

## REVISION DEL CRECIMIENTO ECONOMICO PARA 2014:7.3% POLITICA DE REVISION DE LAS NUEVAS CUENTAS NACIONALES

### ASESORIA ECONOMICA DE LA GOBERNACION

A fin de edificar debidamente a los agentes económicos y a la ciudadanía en sentido general, este artículo tiene dos objetivos:

- Ampliar y complementar las recientes declaraciones del Gobernador del Banco Central Lic. Héctor Valdez Albizu en torno al crecimiento económico dominicano que resultó de 7.3% para el cierre del año 2014, superior en 0.2 puntos porcentuales al 7.1% divulgado preliminarmente en la rueda de prensa del pasado 7 de enero de 2015.
- Explicar la política de revisión de las estimaciones de las Cuentas Nacionales Trimestrales (CNT) y del Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAE) en el marco de las recomendaciones de los últimos manuales internacionales vigentes.

A principios de enero del presente año se dieron a conocer los resultados preliminares de la economía dominicana correspondiente al año 2014, anunciándose un crecimiento de 7.1%, resultado que correspondía a una estimación conservadora del mes de diciembre y a las cifras preliminares del crecimiento del IMAE acumulado a enero-noviembre 2014.

Luego de completar las informaciones del mes de noviembre y de incorporar los datos disponibles correspondiente al mes de diciembre, el Departamento de Cuentas Nacionales y Estadísticas Económicas actualizó las estimaciones de las Cuentas Nacionales resultando un crecimiento de 7.3% para 2014, tal y como anunció el Gobernador el pasado lunes 9 de febrero.

Al analizar el crecimiento acumulado para el año 2014, se puede observar que todas las actividades económicas exhiben tasas de variación positivas, destacándose Agropecuaria (4.4%), Explotación de Minas y Canteras (20.3%), Manufactura Local (5.5%), Construcción (13.8%), Energía y Agua (4.7%), Comercio (4.9%), Hoteles, Bares y Restaurantes (7.5%), Transporte y Almacenamiento (6.0%), Comunicaciones (5.2%), Servicios Financieros (9.1%), Enseñanza (8.4%) y Salud (7.6%), con una participación dentro del Producto Interno Bruto (PIB) cercana al 70.0 por ciento.

La diferencia principal con respecto a la estimación previa de crecimiento se produjo en la **actividad Construcción**, cuyo crecimiento en el valor agregado se había estimado en 11.4% para enero-diciembre 2014 y que ahora con la actualización pasó a crecer 13.8%. En efecto, con la recepción del universo de empresas de cemento, se destaca el inicio desde mediados del año 2013 de una nueva empresa cementera que durante el año 2014 sobrepasó significativamente su

meta de producción. De igual manera las ventas de varillas de acero suministradas por las empresas productoras resultaron con un crecimiento de 17.6% en el año 2014 en vez de la estimación inicial de 15.1%. **En términos generales, los datos actualizados del volumen de ventas de los principales insumos utilizados en la construcción resultaron mayores a las estimadas preliminarmente para el cierre del pasado año.**

Otra variable que explica el dinamismo de la construcción fue el crecimiento de 57.7% de los préstamos desembolsados a la construcción por el sistema financiero consolidado.

Dado el efecto multiplicador de la construcción en otras actividades económicas, su dinamismo incidió en la manufactura local, al crecer 5.5% en vez de 5.0%, ya que en ella se producen todos insumos nacionales de la construcción y en adición la producción de otros bienes industriales también crecieron por encima de lo estimado.

De igual manera, la actividad comercial que exhibía un crecimiento de 4.7%, con la revisión también resultó mayor al crecer 4.9% muy superior al crecimiento de 0.5% alcanzado en 2013, por efecto del aumento de las ventas de los insumos de la construcción, además de la reactivación de la actividad comercial, fruto de la nueva modalidad de especiales en el llamado “Black Friday” a finales de noviembre y la reactivación del consumo que de manera estacional se produce en el mes de diciembre. Otro factor que incidió en la actividad comercial fue el crecimiento de las importaciones de bienes comercializables por encima de las estimaciones preliminares. Todos estos factores incidieron para que las ventas preliminares reportadas por las empresas a la DGII crecieran en 8.7%, destacándose las de los principales establecimientos comerciales que aumentaron en dos dígitos en términos promedios al finalizar el año 2014.

La reactivación económica del año 2014 también es consistente con el comportamiento del sector financiero al crecer 9.1% en vez del 8.6% que exhibía en la primera estimación de cierre de año, destacándose el dinamismo de la cartera de crédito a la producción con un crecimiento de 20.0%. Esta expansión del crédito benefició a las principales actividades económicas: energía y agua (271.7%), construcción (57.7%), microempresas (29.8%), manufactura (10.0%), agropecuario (10.7%) y comercio (4.1%). Asimismo se destacan los préstamos al consumo (20.9%) y para la adquisición de viviendas (14.7%).

Hay que reseñar que todas las actividades registraron crecimientos positivos dentro del PIB, destacándose el crecimiento de 7.5% en el valor agregado de hoteles, bares y restaurantes, que resultó ser 3.6 puntos porcentuales superior al verificado en el año 2013. El comportamiento exhibido por esta actividad se corresponde con el incremento de 9.6% en la llegada de pasajeros no residentes. Asimismo, influyó el incremento de 3.1% en las habitaciones hoteleras disponibles (2,060 habitaciones adicionales en el acervo promedio del año). Esta combinación de factores resultó en un crecimiento de los ingresos por concepto de turismo en 11.3%, alcanzando la cifra sin precedentes de US\$5,638.1 millones. De igual manera la actividades minería y enseñanza crecieron en 20.3% y 8.4% respectivamente.

**En síntesis, el año 2014 fue un año de consolidación económica, superando las proyecciones que se habían estimado en el Marco Macroeconómico consensuado entre el Ministerio de Economía, Planificación y Desarrollo, el Ministerio de Hacienda y el Banco Central, así como las realizadas por Organismos Internacionales como el FMI y la Comisión Económica para América Latina (CEPAL), siendo la economía que registró el mayor crecimiento en América Latina en 2014, al crecer 7.3%. Este crecimiento resultó ser 6.2 puntos porcentuales por encima del promedio de 1.1% estimado por (CEPAL) para la región.**

## **Política de Revisión de los Resultados Trimestrales y Mensuales de las Nuevas Cuentas Nacionales: Una norma estándar internacional.**

Tal y como fue señalado en el artículo publicado en el foro de Página Abierta, el pasado 9 de septiembre de 2014, sobre la Consistencia Macroeconómica de las Cuentas Nacionales, su actualización al nuevo año de referencia 2007, implicó cambios metodológicos, siguiendo las recomendaciones más recientes contenidas en el Manual del Sistema de Cuentas Nacionales 2008 (SCN2008) y en el Manual de las Cuentas Nacionales Trimestrales del FMI, lo que conllevó grandes investigaciones económicas. Los nuevos resultados permitieron actualizar la estructura productiva del país, evidenciando cuáles actividades económicas y agregados macroeconómicos habían aumentado y/o disminuido su participación dentro del Producto Interno Bruto (PIB).

**Una de las grandes innovaciones derivadas de las recomendaciones de los citados Manuales, es la adopción de un esquema de base móvil en el cálculo del PIB en términos reales, lo que significa que la estructura productiva y los precios relativos se van actualizando constantemente en el marco de las nuevas cuentas referenciadas al año 2007. Estos manuales también recomiendan implementar una política de revisión de las estimaciones coyunturales, conforme se van recibiendo informaciones más actualizadas y completas, lo cual constituye una práctica estadística estándar a nivel internacional.**

Es por ello, que en agosto de 2014, cuando se inició la publicación de la nueva serie de Cuentas Nacionales referenciada al año 2007, se presentaron cuentas anuales cerradas para el periodo 2007-2010, y cuentas trimestrales y mensuales abiertas (aún preliminares), correspondientes a los años 2011-2014, donde las estimaciones están sujetas a revisiones en la medida que se incorporen informaciones más completas de las diferentes actividades y agregados macroeconómicos y se completen las cuentas anuales con carácter definitivo.

Un ejemplo específico de estas revisiones trimestrales y mensuales, ocurrió con los resultados enero-septiembre 2014 presentados con la nueva revisión referenciada al año 2007. El primer resultado, publicado en el informe preliminar para el periodo enero-septiembre 2014, arrojó un crecimiento de 7.0%, sin embargo, conforme se recibieron informaciones más completas de la producción y ventas de las empresas de la muestra representativa por actividad económica, así como datos actualizados de las importaciones de bienes y servicios, dicha estimación varió a 7.2% con la versión completa del Informe la Economía Dominicana enero-septiembre 2014. Más aún, los resultados enero-diciembre 2014 muestran una nueva actualización del crecimiento acumulado para los primeros nueve meses del año.

Esta política de revisión es común en todos los países, pues las bondades de los resultados económicos trimestrales y mensuales para los agentes económicos, usuarios y analistas económicos es que le permiten disponer de resultados preliminares adelantados del quehacer económico nacional para que puedan en el corto plazo, planificar con mayor certeza sus decisiones de inversión. Sin embargo, por el corto tiempo para elaborar estos cálculos coyunturales, es de esperar que siempre se presenten como cifras preliminares sujetas a rectificación. Esto es una práctica internacional. Por ejemplo, el Departamento de Comercio de los Estados Unidos, organismo encargado de elaborar las cuentas nacionales en ese país, realiza varias revisiones de los resultados de los diferentes trimestres del año para las cifras del PIB, de la misma manera que lo realizan los demás países estadísticamente desarrollados, incluyendo algunos de América Latina.

Otro hecho que refleja la práctica generalizada de las revisiones, son las actualizaciones de las proyecciones de crecimiento económico que realizan periódicamente los Organismos Internacionales encargados de recopilar las estadísticas macroeconómicas a nivel regional. Tal es el caso del FMI y de la Comisión para América Latina y el Caribe, (CEPAL). Estos organismos, conforme van recibiendo las cifras trimestrales revisadas de los países miembros, van cambiando sus proyecciones, realizando al menos tres revisiones al año de las principales variables macroeconómicas regionales.

**En conclusión, reiteramos que este artículo tiene por objetivo edificar a los agentes económicos sobre las estimaciones del crecimiento trimestral y del IMAE que se elaboran en República Dominicana, las cuales cumplen la importante función de proporcionar oportunamente cifras sobre la coyuntura económica. Las mismas están sujetas a actualizaciones conforme a las recomendaciones y mejores prácticas estadísticas a nivel internacional.**