

## Crecimiento Económico Enero-Marzo 2015 *Algunas Puntualizaciones Adicionales*

---

A fin de edificar debidamente a los agentes económicos y a la ciudadanía en sentido general, en ocasión de los comentarios expuestos recientemente por algunos economistas, analistas y políticos en la prensa nacional sobre el crecimiento preliminar de 6.5% registrado por la economía dominicana en el trimestre enero-marzo 2015, queremos aprovechar la oportunidad para exponer a continuación varias argumentaciones técnicas que sustentan los resultados presentados por el Gobernador en rueda de prensa el pasado 19 de mayo.

Las principales observaciones ventiladas en la opinión pública con relación al crecimiento preliminar verificado por la economía dominicana en el primer trimestre de 2015, se refieren a lo que los analistas califican como *“una inconsistencia”* entre el elevado crecimiento económico y la reducción de las ventas reportadas por las empresas a la Dirección General de Impuestos Internos (DGII), particularmente en las actividades manufactura y comercio. Los mismos argumentan que se esperaría que las referidas variables muestren un comportamiento similar, esto es que el crecimiento y las ventas se muevan en una misma dirección.

En adición, los críticos cuestionan que *“en un período de sequía el sector agropecuario haya crecido 5.8%”*, sugiriendo que esperaban un menor crecimiento de la actividad agropecuaria en el trimestre.

Otro de los *“cuestionamientos”*, que de manera reiterada se plantea a nivel nacional, es que el elevado crecimiento que exhibe la economía dominicana *“no se siente”* o *“no se derrama”* en la mayor parte de la población, especialmente en la de menores ingresos.

### **RELACIÓN ENTRE EL CRECIMIENTO DEL PIB REAL Y LAS VENTAS REPORTADAS POR LAS EMPRESAS FORMALES A LA DGII: CASO DE LAS ACTIVIDADES MANUFACTURA Y COMERCIO**

Respecto al comportamiento de las actividades Comercio y Manufactura, los analistas señalan que *“llama la atención que el crecimiento de las ventas del comercio reportadas por la DGII están cayendo, mientras en el informe del Banco Central indica que ha crecido 10.6% en enero-marzo de este año”*, y que *“las operaciones totales del Impuesto a la Transferencia de Bienes Industrializados y Servicios (ITBIS) en términos reales da cero en manufactura, pero el Banco Central le otorgó un crecimiento de 5.5%”*.

**En nuestra opinión, estas observaciones carecen de fundamento técnico, debido a por lo menos dos razones fundamentales: en primer lugar, la información de las Operaciones del ITBIS se registran con cierto rezago<sup>1</sup>, lo que implica que cuando se publican preliminarmente las ventas reportadas por las empresas formales que informan a la DGII en un período dado, (por ej. enero-marzo 2015) no son cifras definitivas, sino que a medida que el organismo recaudador continua recibiendo datos de ventas de las empresas correspondientes a un mes determinado en meses sucesivos, las incorpora en su base de datos y va actualizando sus reportes de forma retroactiva. Esto quiere decir que los datos más recientes de las ventas reportadas por la DGII suelen estar incompletos y tienden a subestimar el crecimiento efectivo de las ventas, que es lo que ha ocurrido con el reporte de las ventas de enero-marzo 2015.**

**En segundo lugar, los reportes publicados por la DGII solo comprenden las empresas establecidas formalmente, no contabilizándose el comportamiento del Sector Informal, el cual es parte importante de las estimaciones del Producto Interno Bruto (PIB) y emplea más del 50% del total de ocupados en el país. Para aquilatar la importancia de la informalidad en Comercio y Manufactura, basta observar que cerca del 70% de los ocupados en el comercio pertenecen al Sector Informal, y aproximadamente un 30% de los trabajadores en la actividad manufacturera son informales, es decir que las ventas de los establecimientos donde éstos laboran generalmente no son reportadas a la DGII.**

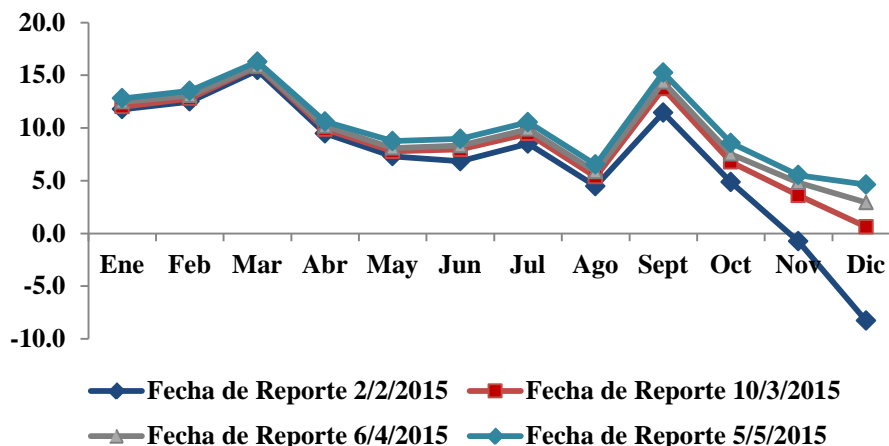
Para evitar realizar tantas correcciones del PIB como revisiones haga la DGII, el Banco Central, además de las informaciones de la producción y las ventas suministradas directamente por una muestra representativa de empresas que también informan a la DGII, utiliza de los resultados de la Encuesta Nacional de Fuerza de Trabajo (ENFT) para completar la información de los ocupados en el sector informal en aquellas actividades donde la informalidad juega un papel importante.

Para ilustrar los efectos de las actualizaciones registradas en los distintos reportes que va publicando la DGII a través del tiempo, a continuación presentamos un análisis gráfico, tomando como referencia la variación de las Operaciones de ITBIS en el año 2014.

---

<sup>1</sup> El rezago en los reportes se origina en muchos casos por ventas exentas de ITBIS en las que las empresas no sienten la presión de reportar a tiempo, pero también otras empresas deciden reportar tardíamente y asumir los cargos de mora e indemnizatorios correspondientes.

**Gráfico 1. Operaciones Totales del ITBIS mensuales según fecha de reporte  
Enero-Diciembre 2014  
(Tasas de crecimiento interanual %)**



*Fuente: Dirección General de Impuestos Internos (DGII)*

En el gráfico se puede apreciar que la DGII reportó en febrero de 2015 por primera vez que las ventas totales correspondientes al mes de diciembre de 2014 experimentaron una variación de -8.3% en términos interanuales. Posteriormente, para las ventas de ese mismo mes de diciembre, la DGII realizó varias actualizaciones, cambiando el crecimiento negativo a tasas positivas del orden de 0.6%, 2.9% y 4.6% en los reportes sucesivos de marzo, abril y mayo 2015. Como se puede apreciar, existe una diferencia significativa de 12.9 puntos porcentuales en el crecimiento interanual de las ventas del mes de diciembre 2014 entre el primer reporte de febrero y el más reciente de mayo.

Al realizar este mismo ejercicio con las ventas totales reportadas por la DGII para el período enero-diciembre 2014, dicho crecimiento con respecto al año anterior cambió de 6.4% en el primer reporte de febrero 2015, a 8.5%, 9.1% y por último a 9.9%, en las revisiones posteriores publicadas por la DGII de marzo, abril y mayo, respectivamente. **Es decir, que el crecimiento de 9.9% de las ventas nominales de 2014 (según el último reporte disponible) una vez deflactadas por la inflación del año pasado son consistentes con el crecimiento del PIB real de 7.3% registrado de 2014, resultando el crecimiento de las ventas reales ligeramente superior al del PIB real.**

Esto refleja claramente que existe una estrecha correlación entre los reportes históricos de las ventas reportadas por la DGII y el crecimiento económico. No obstante, un analista económico debe ser cuidadoso en hacer uso de este indicador, ya que existe un rezago relevante en los reportes de ventas que las empresas hacen a la DGII, por tanto la

**comparación debe realizarse una vez transcurridos de 4 a 6 meses, cuando las ventas reportadas se encuentren lo más completas posible. Esto evitaría incurrir en apreciaciones equivocadas, que a nuestro entender es lo que ha estado ocurriendo y se ha ventilado en la opinión pública al referirse los analistas a los resultados del trimestre enero-marzo 2015.**

En adición al rezago existente en los reportes por parte de las empresas a la DGII, los analistas deben de tomar en cuenta, las reducciones en los precios de algunos rubros al analizar la evolución de las ventas. Por ejemplo, en el último reporte de ventas de la DGII (sujeto a actualizaciones en meses subsiguientes), las ventas del trimestre enero-marzo 2015 asociadas al Comercio están cayendo en 9.2%, pero si se excluyen los combustibles, las mismas presentan una variación positiva de 0.6% con respecto al mismo trimestre del año pasado. Esto demuestra que se deben considerar los efectos de las variaciones en los precios y no apresurarse a llegar a conclusiones ligeras como le ha pasado en ocasiones a algunos economistas locales.

## **COMPORTAMIENTO DE LA ACTIVIDAD AGROPECUARIA EN ENERO-MARZO 2015**

Con relación a la actividad Agropecuaria, los críticos plantean que el crecimiento reportado por el Banco Central de esta actividad no es consistente con el proceso de sequía que ha afectado al país en el presente año. Sobre este punto es importante destacar que si bien la sequía tuvo secuelas en los resultados al finalizar el primer trimestre, la misma se ha intensificado a partir del mes de abril. Una muestra de que la sequía ha impactado parcialmente la productividad de algunos rubros, como el azúcar, cacao, entre otros, es que la agropecuaria en su conjunto experimentó una desaceleración en su ritmo de crecimiento, pasando de 10.8% en enero-marzo de 2014 a 5.8% en enero-marzo 2015.

Otros factores que incidieron en los resultados de la agropecuaria en el primer trimestre fueron la presencia de plagas y enfermedades que han impactado ciertos cultivos y la decisión del Ministerio de Agricultura de implementar medidas regulatorias para coordinar las fechas de siembra y cosecha de algunos productos con el fin de obtener mejores rendimientos futuros.

Resulta importante resaltar que la estimación del crecimiento de la actividad agropecuaria se basa en datos sobre la siembra, cosecha y producción de los principales rubros agrícolas suministrados por el Ministerio de Agricultura al Banco Central, así como las informaciones que dicho Ministerio recopila sobre la producción pecuaria reportada por los gremios y asociaciones de productores.

## **CARACTERÍSTICAS DEL CRECIMIENTO ECONÓMICO**

Al correlacionar las recaudaciones del ITBIS con el crecimiento del PIB, resulta importante analizar a fondo las características del crecimiento por actividad económica, ya que se ha demostrado que en innumerables ocasiones, las actividades de mayor dinamismo en el PIB no

necesariamente son las que más impuestos aportan al fisco, por la presencia de exenciones tributarias y/o por ser actividades económicas en las que la informalidad tiende a tener un peso significativo, como el caso del comercio, la agropecuaria y las construcciones informales.

Ejemplo de ello es lo ocurrido en el trimestre enero-marzo 2015, en que la actividad construcción registró un crecimiento de 14.9%, siendo la que mayor influencia tuvo en el comportamiento del PIB en el primer trimestre, sin embargo, como se observa en el último reporte de la DGII, su incidencia sobre las recaudaciones totales resulta ser muy baja, ya que los pagos de ITBIS asociados a las empresas de la actividad Construcción apenas representan un 2.8% de las recaudaciones totales de ITBIS del primer trimestre. Lo mismo ocurre en el caso de la agropecuaria, ya que el ITBIS pagado por esta actividad representa sólo un 0.4% del total recaudado en los primeros tres meses del año.

Un indicador que está en consonancia con el desempeño exhibido por la economía dominicana en el período enero-marzo es el significativo crecimiento de 19.3% del volumen importado de petróleo y sus derivados, no obstante la caída de 31.8% en el valor de la factura petrolera en US\$ con respecto a igual lapso del año anterior, lo que refleja que la caída de la factura petrolera en el primer trimestre se explica exclusivamente por la reducción en los bajos precios internacionales del crudo. Esto significa que aunque el valor importado se afectó negativamente por los bajos niveles de precios imperantes en el mercado mundial, en términos de volumen estas importaciones crecieron de forma importante, de conformidad con el crecimiento económico del trimestre. En adición, el volumen de importaciones comercializables registró un significativo crecimiento de 17.1%, lo que evidentemente se reflejó en el comportamiento de la actividad comercial.

Los detalles sobre el comportamiento exhibido en todas las actividades económicas y los factores que lo sustentan están contenidos en el Informe de los Resultados Preliminares de la Economía Dominicana enero-marzo 2015, disponible en la página web del Banco Central.

Por último, una crítica que de manera reiterativa vienen realizando algunos analistas y comentaristas, es la relativa a que *“el elevado crecimiento económico que exhibe la economía dominicana, aunque la ha convertido en uno de los países de mayor crecimiento dentro de la región latinoamericana, no se siente en la mayoría de la población”*.

Al respecto vale reseñar las innumerables ocasiones en las cuales el Gobernador ha declarado que el Banco Central es el organismo oficial encargado de estimar el crecimiento económico y demás variables macroeconómicas, y como tal presenta los resultados aplicando de forma rigurosa las metodologías establecidas a nivel internacional, las cuales son revisadas periódicamente por los



organismos internacionales competentes, como las Naciones Unidas (NNUU), el Fondo Monetario Internacional (FMI), entre otros.

En este tenor, nos permitimos referir al lector a un documento publicado en la sección “Página Abierta” de la página web del Banco Central titulado *“Algunas Consideraciones sobre la Informalidad y los Ingresos del Mercado Laboral dominicano”(Parte I y II)*, donde se explica ampliamente que aunque hemos sido uno de los países de mayor crecimiento en la región latinoamericana, el problema fundamental de que este crecimiento no se “derrame” se debe a los bajos salarios existentes en el mercado laboral dominicano.

Para sintetizar el análisis de esta problemática, presentamos a continuación algunos párrafos de la referida publicación que resumen el por qué “no se sienten” o “no se derraman” los beneficios del crecimiento económico dominicano:

***“La evidencia apunta a que en República Dominicana ha habido una desvinculación entre el crecimiento de la productividad media del trabajo y las remuneraciones reales promedio de los trabajadores durante los últimos años, siendo aquellos que devengan salarios mínimos los que históricamente han sido mayormente perjudicados.***

***El país no debe darse el lujo de continuar destinando los incrementos de productividad laboral exclusivamente a los beneficios del capital, en detrimento de los trabajadores y su calidad de vida. Por tanto, se requiere del esfuerzo conjunto del sector privado y del Gobierno para tomar las medidas necesarias a fin de promover un círculo virtuoso, entre el crecimiento económico con estabilidad y la generación de empleos adecuadamente remunerados, lo que repercutiría en un mejoramiento en la distribución del ingreso y por ende en la reducción de la pobreza.***

***En conclusión, para reducir la pobreza se requiere una combinación de crecimiento real y sostenido de la economía con estabilidad, que continúen ampliándose los programas focalizados del Gobierno que contribuyen a la generación de empleos en las zonas rurales y marginadas, los cuales han sido muy efectivos durante la presente gestión gubernamental. También se requiere que los ingresos al sector trabajo en la base de la pirámide social aumenten en el tiempo de forma gradual en términos reales, es decir que los salarios mínimos sean ajustados no sólo por la inflación sino también por lo menos en una proporción de la productividad laboral, lo que contribuiría a eliminar la resistencia a la reducción de la pobreza y a lograr una mejor equidad social en el país”.***

En definitiva, lo que hemos tratado de explicar es que no resultan ciertas y carecen de sustento técnico, las afirmaciones de que el crecimiento económico y las ventas reales de las empresas

# PÁGINA ABIERTA

Foro de artículos de opinión de los técnicos del Banco Central de la República Dominicana

formales no son consistentes. Como ha sido demostrado en muchas ocasiones, estas variables están correlacionadas positivamente y tienden a moverse juntas en el tiempo. Naturalmente, se debe tener en cuenta que existe un rezago en los reportes de las empresas y que habría que esperar a que las ventas reportadas a la DGII estén lo suficientemente completas para hacer un uso válido de este indicador y comprobar su estrecha correlación con el crecimiento económico, evitando llegar a conclusiones erróneas.

Asimismo, aunque es evidente que la sequía como fenómeno climático afectó el desempeño de la agropecuaria al registrarse un menor crecimiento que el año pasado, entendemos que resulta exagerado esperar un crecimiento nulo de esta actividad o bien un colapso de la producción como parecerían sugerir algunos analistas.