



**LOS NÚMEROS DEL PBI
EL 2018 TERMINÓ CON UN ARRASTRE NEGATIVO DEL 3,93%**

CLAUDIO LOZANO-HORACIO FERNÁNDEZ

En Informes anteriores señalamos que la comparación del PBI del 2018 respecto al del 2015 evidenciaba un descenso del 2%. La consideración de los datos trimestrales del PBI del año pasado señala con claridad que bajo ningún concepto el Gobierno podrá eludir volver a mostrar números negativos de la actividad económica en el 2019.

Corresponde precisar que en tanto los datos del PBI suponen comparaciones de promedios anuales, el promedio del 2018 es el resultado de los valores que el PBI exhibió en los cuatro trimestres del año. De este modo, la comparación del promedio anual con el valor que el PBI registra en el último trimestre del año suele denominarse "arrastre estadístico" ya que es el nivel del cual se parte para la construcción del promedio del próximo año. Si el último trimestre está por encima del promedio del año, el "arrastre estadístico" será positivo y si la economía se estanca en ese nivel, es decir no creciera, en tanto el punto desde el que se parte es superior al promedio del año anterior, el cálculo dirá que la economía creció respecto al año anterior. Así las cosas, una economía estancada exhibirá crecimiento a la hora de la estadística. A la vez, si el valor del PBI del último trimestre del año es inferior al promedio, el "arrastre estadístico" será negativo y , por tanto, la economía deberá crecer mucho más para poder evidenciar crecimiento del PBI.

En este sentido, al observar los datos finales del PBI 2018 trimestre por trimestre, puede concluirse que le resultará muy difícil al gobierno nacional exhibir estadísticas positivas para el año en curso. Presentamos a continuación los datos publicados para el año 2018.

	1er Trimestre	2do Trimestre	3er Trimestre	4to Trimestre	Total
Producto Bruto Interno	707.567	746.959	694.578	679.263	707.092

(En millones de pesos a precios 2004) INDEC informe de avance del nivel de actividad económica 4to. Trim. 2018.

Arrastre Estadístico $[(\text{PBI } 4\text{to}/\text{PBI prom.})-1]*100= [(679.263/707.092)-1]=\mathbf{-3.93\%}$

Puede observarse que la diferencia entre el promedio del año 2018 y el valor del último trimestre deja un arrastre estadístico negativo del 3,93%. Por lo tanto, si la economía creciera un 4,10%, recién con un porcentaje de esa magnitud (bien alejado por cierto de toda posibilidad en el marco del acuerdo con el FMI), solo en ese caso la estadística económica del PBI 2019 diría que la economía mantuvo su nivel. Es decir, si se creciera un

4,10% desde los niveles del último cuatrimestre del 2018, la economía seguiría estancada. Ahora bien, dado que lo ocurrido en el primer trimestre del año no permite suponer que el PBI haya mejorado (más bien todo lo contrario), si suponemos que la economía en el primer trimestre del 2019 siguió en los mismos niveles del 2018, esto implica que deberá crecer más del 8% en los próximos tres trimestres para lograr el crecimiento cero. Por cierto, cabe recordar que en la presentación del Presupuesto para el 2019, el Ministro Dujovne planteó como proyección para el presente año que la economía estaría -0,5% abajo respecto al 2018. Con los datos finales que tenemos del 2018 y el arrastre estadístico negativo que hemos presentado, para que se cumplan las proyecciones presupuestarias y la economía quede -0,5% abajo del 2018, esta debería crecer un 3,5% y suponiendo que se mantuvo estancada en el primer trimestre, los próximos tres deberían redondear un crecimiento promedio del 7,1%. A su vez, el promedio de las consultoras al proyectar el crecimiento del 2019 ubican su descenso en - 1,5%. . Para llegar a ese nivel dado el modo en que cerró el 2018 la economía debería crecer un 2,5 %, y considerando que la misma siguió estancada en el primer trimestre del 2019, el crecimiento necesario para caer un 1,5% debería llegar al 5%.

En síntesis, habida cuenta de la caída experimentada por la economía en el último trimestre del año pasado que deja un arrastre estadístico negativo del 3,93%, no hay modo de que Macri pueda terminar su mandato sin una nueva caída del PBI. La economía debería crecer un 2,5% respecto a los niveles del último trimestre del 2018 para que el PBI del 2019 esté 1,5% abajo del 2018; debería crecer un 3,5% para cumplir con lo proyectado en el presupuesto del 2019 y quedar 0,5% abajo del año pasado; y debería crecer un 4,10% para lograr un crecimiento nulo. Pero además como el primer trimestre del 2019 no ha evidenciado signos de mejoría, suponiendo que la economía se hubiera estancado, los porcentajes expuestos serían insuficientes. Así, para quedar un 1,5% abajo se necesitaría crecer al 5% en los próximos tres trimestres; al 7,10% para cumplir con la meta presupuestaria de -0,5%; y al 8 % para simplemente obtener crecimiento cero. Hasta la peor de las estimaciones (quedar un 1,5% abajo) parece hoy inalcanzable.