



GOBIERNO DE LA  
REPÚBLICA DOMINICANA

ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN  
Y DESARROLLO

# Indicador Compuesto de Desempeño Macroeconómico (ICDM): Una mirada al entorno macroeconómico internacional y nacional

Autor<sup>†</sup>:

Reyna Gomera

Texto de discusión No. 42

<sup>†</sup> El contenido de este documento es de exclusiva responsabilidad del autor, por tanto, no compromete al DAM/VAES ni al MEPyD. Se agradecen los valiosos comentarios de los miembros del VAES.



Ministro:  
Pável Isa-Contreras

Viceministerio de Análisis Económico y Social (VAES)

Viceministro:  
Alexis Cruz Rodríguez

Dirección de Análisis Macroeconómico (DAM)

Directora:  
Yaurimar Terán

SERIE:  
Texto de Discusión No. 42

Noviembre 2022

# Indicador Compuesto de Desempeño Macroeconómico (ICDM): Una mirada al entorno macroeconómico internacional y nacional

Reyna Gomera

Ministerio de Economía, Planificación y Desarrollo

## Resumen

El documento presenta dos versiones de indicadores sintéticos para evaluar el desempeño macroeconómico de 122 países, incluido la República Dominicana; durante el periodo de 2001-2021. Los resultados constatan que el análisis aislado de indicadores macroeconómicos emite señales distorsionadas en algunas ocasiones. Asimismo, en las dos modalidades destaca la existencia de dos choques comunes a casi todas las economías incluidas en la muestra, la crisis financiera de 2008 y el COVID-19; y que a periodos de recesión económica le siguen periodos de mayor estabilidad a nivel general. En el caso de la economía dominicana, se evidencia un choque adicional correspondiente a la crisis financiera doméstica de 2003. Asimismo, los resultados demuestran que el entorno macroeconómico nacional se recupera de forma rápida y mantiene una mayor estabilidad relativo a sus pares regionales.

## 1. Introducción

En la actualidad existe una amplia gama de indicadores macroeconómicos, que permiten dar seguimiento de forma continua al entorno económico de un país. En este marco, los expertos disponen de estadísticas confiables y oportunas para evaluar intertemporalmente el comportamiento de la demanda agregada, los precios, el nivel de empleo, las cuentas fiscales y otras variables relevantes para el diagnóstico del panorama macroeconómico.

No obstante, en ocasiones, el análisis aislado de estos indicadores emite señales distorsionadas sobre la situación general de la economía o presenta un panorama incompleto. Por lo anterior, desde hace varias décadas, expertos en temas macroeconómicos se han abocado hacia la construcción de indicadores sintéticos que brinden una visión holística del desempeño macroeconómico. Asimismo, han procurado que estos indicadores garanticen la comparabilidad a nivel internacional con la finalidad de evaluar el desempeño frente a otros países.

En ese sentido, los indicadores macroeconómicos compuestos capturan en una sola medida diferentes dimensiones del panorama económico facilitando el análisis del desempeño macroeconómico a nivel intertemporal e internacional (Liyeung, 2013). En esencia, al combinar datos de carácter estructural con otros más coyunturales, emiten señales más claras de la senda económica y el desempeño actual facilitando el proceso de toma de decisiones.

Desde la década de los setenta se han construido varios indicadores sintéticos a nivel internacional. El indicador pionero es el índice de malestar económico o de miseria construido por Arthur Okun que, al combinar las tasas de desempleo y la inflación, fungía como una medida de insatisfacción económica de la población. Posteriormente, fue modificado por Robert Barro (1999) quien incluyó a la medida de Okun, el comportamiento de las tasas de interés de largo plazo y el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) real.

Sin embargo, estos indicadores fueron construidos como una sumatoria de sus componentes sin controlar por la relevancia o volatilidad. Más adelante, los índices elaborados consideraron estas debilidades iniciales, y basaron sus pesos en las prioridades de la población, medidas a través de encuestas de satisfacción o mediante métodos estadísticos más robustos que permiten sintetizar la información.

Para el caso de la República Dominicana, el presente documento propone una aproximación de Indicador Compuesto de Desempeño Macroeconómico (ICDM), que es construido para una muestra de 121 países, en el que se contemplan indicadores clave como el crecimiento del PIB real, el balance de las cuentas fiscales, entre otros.

El documento se estructura de la forma siguiente: en la primera parte se introducen aspectos destacables de los indicadores sintéticos macroeconómicos. En una segunda sección se presentan los aspectos metodológicos agotados para la construcción de los indicadores propuestos,

y posteriormente se realiza un análisis de los hallazgos más relevantes derivados de las medidas construidas.

## 2. Aspectos metodológicos

En esta sección se presenta la metodología de construcción del ICDM, cuya finalidad es evaluar el entorno macroeconómico en República Dominicana y 121 países, garantizando la comparabilidad intertemporal durante las últimas dos décadas y mitigar las señales aisladas que podrían derivarse de un análisis aislado de las series.

El ICDM se construye en base a cuatro (4) indicadores macroeconómicos fundamentales: i) la evolución del Producto Interno Bruto (PIB) real, como referente del incremento o disminución de la producción y consumo de bienes; ii) el acervo de inversión privada y pública, como medida de confiabilidad de los agentes privados la primera, y la última como canalizadora de la privada y generadora de empleos; iii) la posición de las cuentas fiscales, como referente de la política fiscal en el entendido de sus potenciales efectos en el ámbito macroeconómico; y iv) la cuenta corriente, como indicativo de la posición financiera frente al entorno internacional; las tres últimas vistas en relación con el tamaño de la economía.

Una primera versión del indicador compuesto (ICDM 1) se construye siguiendo la metodología del Índice de Desarrollo Humano elaborado por el Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD), debido a las ganancias de interpretabilidad y fácil comunicación de resultados.

En una primera etapa los datos son estandarizados utilizando el método de mínimo y máximo, donde el valor más pequeño de la serie  $x_i$  constituye un cero natural, mientras que el valor más grande funge como la meta, quedando el resultado obtenido dentro del rango de [0,1]. La fórmula se muestra en (1):

$$X_{ijt} = \frac{x_{ijt} - \min_i}{\max_i - \min_i} \quad (1)$$

donde  $X_{ijt}$  es un vector compuesto por las  $x_{ijt}$  que corresponden al valor del indicador  $i$  para el país  $j$  en el periodo  $t$ ;  $\min_i$  y  $\max_i$  se refieren al menor y mayor registro del indicador  $i$  dentro de la serie. Posteriormente, los datos estandarizados son agrupados utilizando una media geométrica, obteniéndose el ICDM para cada país como el producto de  $X_{ijt}$  a la raíz  $n$ -ésima, como se establece en la fórmula (2):

$$ICDM_{jt} = \left( \prod_{i=1}^n X_{ijt} \right)^{\frac{1}{n}} * 100 \quad (2)$$

Los valores resultantes de la fórmula (2) se encuentran dentro del rango de [0,100], siendo 0 el peor desempeño y 100 el mejor. Un valor de 50 es indicativo de un resultado neutro en el entorno macroeconómico.

Una segunda versión (ICDM 2) corrige por la volatilidad de las series. Cada una de las variables previamente planteadas son ponderadas por la inversa de su desviación estándar con la finalidad de que los indicadores más volátiles -sea

por la dinámica económica y social de los países o por cualquier otro evento que haya alterado el comportamiento de la series- no dominen el resultado del índice. Por lo anterior, el ICDM queda definido por la fórmula siguiente:

$$ICDM_{jt} = w_y y_{jt} + w_i i_{jt} + w_{fb} fb_{jt} + w_{cab} cab_{jt} \quad (3)$$

donde  $w$  se refiere a la volatilidad inversa de cada serie,  $y_{jt}$  corresponde al crecimiento real de la producción del país  $j$  en el periodo  $t$ ;  $i_{jt}$  es la inversión como porcentaje del PIB;  $fb_{jt}$  es el saldo fiscal como porcentaje del PIB y  $cab_{jt}$  el balance de la cuenta corriente en relación con el PIB. En esta versión, todas las variables fueron estandarizadas utilizando la fórmula (1).

### Descripción de las variables

Como se citó previamente, el ICDM se compone de cuatro (4) indicadores que se detallan en la tabla siguiente:

Indicador	Frecuencia	Periodo	Unidad	Fuente
PIB a precios constantes	Anual	2001-2021	Variación con respecto a t-1	FMI
Saldo de la cuenta corriente	Anual	2001-2021	% del PIB	FMI
Formación bruta de capital	Anual	2001-2021	% del PIB	FMI
Balance fiscal del gobierno general	Anual	2001-2021	% del PIB	FMI

### Selección de la muestra de países

El ICDM, en ambas versiones, se calcula para la República Dominicana y 121 países de distintos niveles de ingreso cuya información se encuentre disponible para el periodo evaluado.

En ese sentido, los siguientes países se excluyen por presentar datos faltantes para algunos de los años evaluados: Vanuatu, Andorra, Afganistán, Siria, Tuvalu, Turmekistan, Trinidad y Tobago, Sudán, San Marino, Samoa, Qatar, Puerto Rico, Palaos, Nauru, Islas *Marshalls*, Micronesia, Macedonia del Norte, Papúa Nueva Guinea, Liberia, Líbano, Granada, Irak, Kiribati, Laos, Sudán del Sur, Libia, Tonga, Bután y Somalia.

Asimismo, se excluyeron aquellos países que, por eventos coyunturales, registraban cifras extraordinarias que podrían considerarse como un comportamiento atípico, tal es el caso de Timor Oriental, Macao, Guyana y Zimbabue.

## 3. Indicador Compuesto de Desempeño Macroeconómico (ICDM)

### 3.1 Una mirada al entorno macroeconómico internacional

Al analizar los resultados del ICDM en sus dos modalidades, se observan dos características importantes a nivel global. En primer lugar, destacan dos

fuertes choques comunes a todos los países, aunque de magnitudes heterogéneas. El primero corresponde a la crisis financiera internacional de 2008, que impactó en una mayor medida a las economías avanzadas y de la Zona Euro. El segundo se deriva de la crisis provocada por la pandemia del COVID-19, que agravado por los problemas estructurales que se evidenciaban previo al nuevo coronavirus penetró de forma más profunda en las economías en desarrollo.

Otro hecho relevante es que a crisis como las citadas, le siguen periodos de mayor estabilidad o de recuperación casi inmediata. Este comportamiento es propio de la mayoría de los países incluidos en la muestra, a excepción de un grupo de economías de Oriente Medio, Asia Central y de África Subsahariana que presentan a lo largo de la serie un patrón de alta volatilidad, comportamiento característico de países donde se desarrollan conflictos bélicos.

**Tabla 1. Número de países con desempeño macroeconómico favorable en periodos postcrisis según grupo**

Grupo <sup>1</sup>	ICDM			
	2009-2010		2021	
	(1)	(2)	(1)	(2)
Economías avanzadas	10	5	6	4
Economías emergentes y en desarrollo de Asia	13	2	5	0
África subsahariana	8	0	3	0
América Latina y El Caribe	3	1	3	3
Oriente Medio y Asia Central	9	0	2	0
Zona Euro	0	0	2	1
Economías emergentes y en desarrollo de Europa	0	0	1	3
<b>Total</b>	<b>43</b>	<b>8</b>	<b>22</b>	<b>11</b>

**Nota:** Los países que se incluyen mostraron un índice de desempeño macroeconómico superior a 50. **Fuente:** Elaboración propia.

Cabe resaltar, que en algunos casos se observa una mejoría posterior a la crisis, pero no una recuperación plena del entorno macroeconómico<sup>2</sup>. En efecto, en muchos países se observó un mejor desempeño tras la pandemia del COVID-19 -con curvas tipo V-; no obstante, un reducido grupo -que se torna aún menor cuando se corrige por la volatilidad (ver tabla 1)- en su mayoría economías avanzadas y emergentes de Asia, mostró una recuperación a los niveles prepandemia con un entorno macroeconómico bastante favorable en 2021. Algo similar aconteció luego de la crisis financiera de 2008, para algunas economías la recuperación ocurrió de forma casi inmediata, mientras que en otras se prolongó por más tiempo, aunque estuvo caracterizado por cierta estabilidad.

Si se analiza el desempeño macroeconómico solo considerando el crecimiento del PIB real se obtiene que posterior a ambas crisis las economías del grupo África Subsahariana representan la mayor proporción de países con un desempeño favorable. Este resultado difiere del presentado en la tabla 1, donde solo ocho países de este grupo muestran una mejoría posterior a la

<sup>1</sup> Grupos según división utilizada por el Fondo Monetario Internacional.

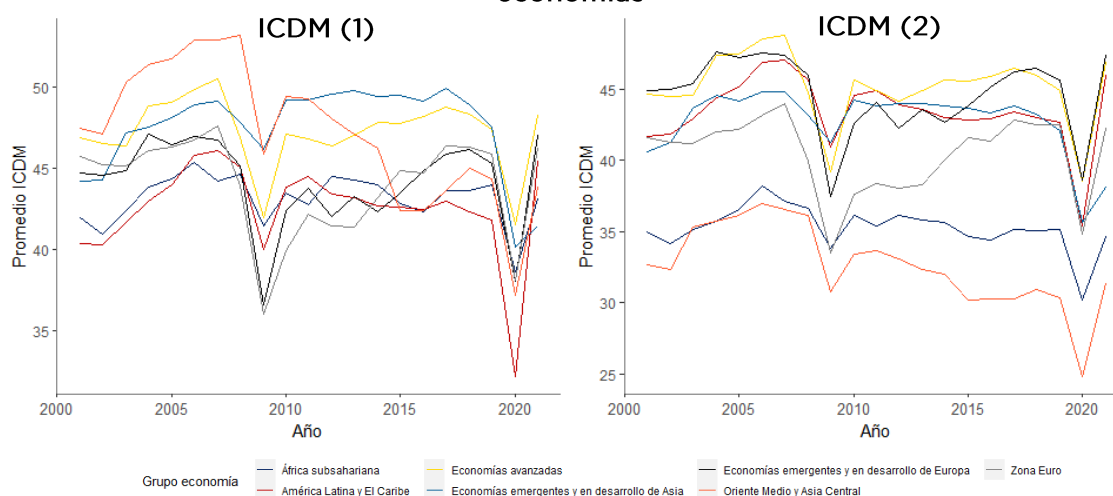
<sup>2</sup> En algunos países se observa una variación positiva entre 2020-2021 del ICDM en sus dos modalidades. No obstante, muchos no superan el umbral de 50, para reflejar un entorno más favorable.

crisis financiera, posicionándolo como el cuarto grupo con mejor desempeño según el ICDM 1; y en el último lugar si se corrige por volatilidad las series obteniéndose que ningún país presenta mejoría. Un comportamiento similar se observa durante el periodo postpandemia, tres economías del grupo mejoran de acuerdo con el ICDM 1, resultado que contrasta con las 19 que se obtienen al analizar la evolución del PIB real.

La discrepancia entre los resultados se debe a que las economías de África Subsahariana en ambos periodos presentan en promedio bajos niveles de inversión y de los más altos déficits de cuenta corriente; pese a encontrarse dentro de los grupos que reportan el mayor crecimiento del PIB real.

Al evaluar el ICDM sin corregir por volatilidad (ver gráfica 1), se observa que en promedio las economías emergentes y en desarrollo de Asia han mostrado el mejor desempeño macroeconómico en la última década. Este comportamiento se explica fundamentalmente por el buen desempeño que ha exhibido la economía China, que se encuentra en los primeros lugares a lo largo de la serie. A este grupo le siguen las economías avanzadas, que en los últimos tres (3) años han desplazado al primer grupo. No obstante, al corregir por la volatilidad de las series contempladas, las economías avanzadas constituyen el grupo con mejor entorno macroeconómico en promedio, demostrando una mayor estabilidad.

**Gráfica 1. Indicador compuesto de desempeño macroeconómico según grupo de economías**



**Fuente:** Elaboración propia. **Nota:** El ICDM por grupo se calcula como un promedio simple del índice a nivel de país.

### 3.2 Una mirada al entorno macroeconómico regional y nacional

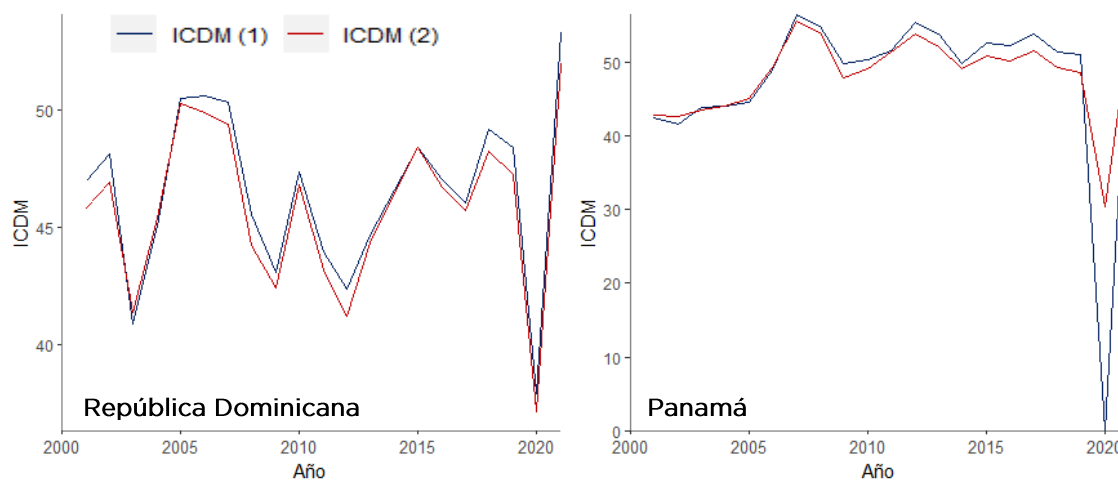
Por su parte, el desempeño macroeconómico de las últimas dos décadas de los países de América Latina y El Caribe (ALC) se encuentra dentro de los cuatro (4) grupos con mejor entorno cuando se analiza la serie corregida por volatilidad, mientras que al evaluar el ICDM 1 se observa cambios bruscos de posición, ocupando en los últimos cinco años de la serie (a excepción de 2021), la última posición. Este comportamiento se debe a que comparado con grupos como el Oriente Medio y Asia Central que exhiben durante algunos periodos

muy buenos resultados a nivel macroeconómico, pero con alta volatilidad; las economías de ALC muestran una mayor estabilidad y por tanto un entorno macroeconómico relativamente más seguro.

En efecto, en el ámbito regional, siete (7) de 20 países han mostrado un entorno macroeconómico favorable dentro del último quinquenio. Entre estos destacan Panamá y la República Dominicana que se disputan la primera y segunda posición en el periodo descrito. Al igual que en el caso general, se distinguen dos choques comunes a ambas economías, la crisis financiera internacional y el COVID-19, golpeando este último en mayor magnitud a la economía panameña.

En el caso de la República Dominicana (ver gráfica 2) se observa un periodo de crisis adicional, la bancaria de 2003. A raíz de esta debacle, la demanda agregada se contrajo 1.3 % y el acervo de inversión registró su nivel más bajo debido a la salida de capitales ante el deterioro de las condiciones macroeconómicas. El desequilibrio se fundamentó en una abrupta depreciación cambiaria (67.8 % en 2003), altos niveles de inflación (27.4 % anualizada en 2003 y 54.5 % en 2004) y un deterioro significativo de las cuentas fiscales (-6.2 % del PIB), así como la expansión del déficit cuasifiscal del BCRD.

Gráfica 2. Indicador compuesto de desempeño macroeconómico para República Dominicana, 2021



Fuente: Elaboración propia.

Otra característica relevante de la economía dominicana, al igual que su par panameño, es la capacidad de recuperación en los periodos posteriores a las crisis económicas. Se observa que tras las caídas del ICDM, en sus dos versiones, la economía dominicana registra una recuperación casi inmediata del entorno macroeconómico. Así mismo se visibiliza cierta estabilidad y, por ende, la ausencia de periodos con alta volatilidad, a excepción del periodo post crisis financiera internacional.

En el caso de la economía panameña, luego de la crisis financiera internacional, destaca un entorno macroeconómico favorable continuo, que fue interrumpido por la debacle ocasionada por la pandemia del COVID-19. Previo al nuevo coronavirus, Panamá exhibía altas tasas de crecimiento influenciado

por un aumento de la inversión pública y un sector construcción boyante. En la actualidad el alto crecimiento continúa, pero con un menor ritmo.

### 3.3 El entorno macroeconómico post COVID-19

Como se citó previamente, la pandemia del COVID-19 significó un duro golpe para la economía global y afectó de manera heterogénea a las economías desarrolladas y en desarrollo; en particular, por los problemas estructurales que se evidenciaban previo al embate del nuevo coronavirus. La actividad económica mundial se contrajo 3.1 % en 2020 -una de las caídas más grandes desde la II Guerra Mundial-, aunque a nivel de países el comportamiento fue diferenciado, con un rango de crecimiento entre -17.9 % a 6.4 %<sup>3</sup>.

Asimismo, las presiones fiscales a raíz del requerimiento de fondos para la implementación de programas de ayuda a hogares y empresas afectadas por las medidas de confinamiento y el desarrollo y/o adquisición de vacunas, generó un deterioro de las cuentas fiscales, en particular, en las economías de menor tamaño que contaban con un espacio restringido previo a la pandemia. En 2020, el balance fiscal en los países de la muestra se ubicó dentro del rango -17.4 % a 0.2 % del PIB, con solo un país registrando un superávit fiscal (Lesoto 0.2 % en 2020); y con países como Alemania, Corea del Sur y Luxemburgo, que habían registrado superávits fiscales en los últimos cinco años previo a la crisis, registrando déficits fiscales superiores al 2 % del PIB.

Las variables anteriores se conjugaron con una caída del acervo de inversión en algunos países ante los elevados niveles de incertidumbre; comportamiento que fue levemente atenuado por mejoras de la cuenta corriente a raíz de la disminución transitoria del precio de algunas materias primas.

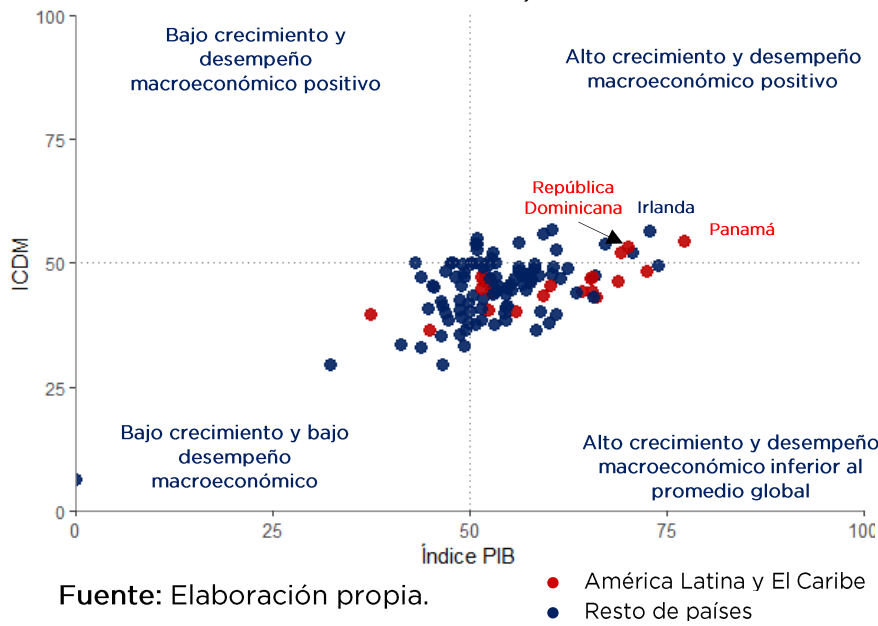
Todas estas condicionantes significaron un proceso de recuperación diferenciado del entorno macroeconómico a nivel de países, y que fue acentuado por la implementación de políticas de mitigación y reactivación económica más oportuna en un grupo más reducido de países, así como un proceso de vacunación exitoso (como es el caso de la República Dominicana). **En este contexto, un grupo limitado de economías registró un desempeño macroeconómico favorable en 2021.**

Al evaluar el ICDM se observa que **solo 22 de 122 países registraron un entorno más favorable relativo a sus pares en 2021.** Este grupo se reduce a la mitad (11 países) si se controla por la volatilidad de las series (ver tabla 1). La mayoría de los países corresponde al grupo de las economías avanzadas destacándose en las primeras posiciones Irlanda y Singapur. Le sigue el grupo de economías emergentes y en desarrollo de Asia y luego ALC con tres (3) economías con mejor desempeño macroeconómico, manteniéndose en ambas versiones del índice Panamá y República Dominicana con el entorno macroeconómico más favorable en el año.

---

<sup>3</sup> Se excluyen economías como Guyana que registró uno de los mayores crecimientos a nivel mundial de 2020 (26.2 %), a raíz del descubrimiento de cuencas petrolíferas altamente prometedoras y otra gran cantidad de recursos naturales.

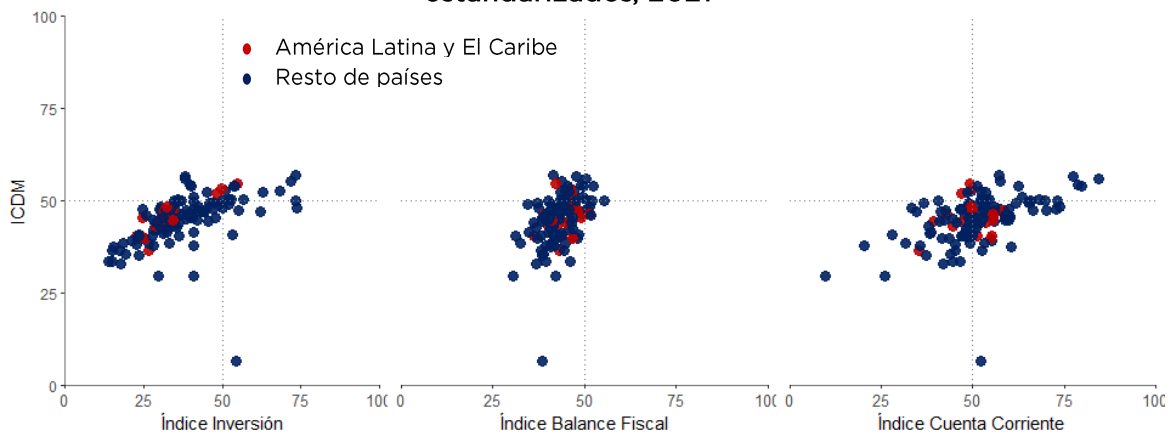
Gráfica 3. Indicador compuesto de desempeño macroeconómico y crecimiento del PIB estandarizado, 2021



Como se muestra en la **gráfica 3**, la mayoría de los países incluidos en el ICDM registraron un crecimiento económico anual positivo y superior a la media global al cierre de 2021. No obstante, en muchos casos esta expansión no significó un retorno a los niveles prepandemia o una mejoría del entorno macroeconómico.

Si se intenta medir la recuperación económica, solo considerando el crecimiento de la economía en el periodo posterior a la pandemia, se observa que de los 118 países que registraron un crecimiento del PIB positivo en 2021, solo 76 recuperaron el nivel de demanda agregada observada antes del COVID-19. Estos resultados contrastan con los 22 países que muestran un desempeño macroeconómico favorable al considerar variables fiscales y comerciales.

Gráfica 4. Indicador compuesto de desempeño macroeconómico y componentes estandarizados, 2021



Fuente: Elaboración propia.

Al observar la **gráfica 4**, se puede inferir que el balance fiscal incidió de forma negativa y generalizada en el resultado del ICDM con solo nueve (9) países

mostrando un valor favorable en 2021. Los países de ALC, aunque mejoraron en términos de posición respecto a años previos, estuvieron entre los resultados menos favorables en comparación con sus pares.

En general, el comportamiento anterior fue atenuado por las mejoras en el saldo de la cuenta corriente y una buena posición del acervo de inversión en un entorno en franca recuperación.

Al evaluar la posición de la económica dominicana, el país destaca **entre los 10 con mejor desempeño durante 2021** del total de la muestra, y si se controla por volatilidad de las series entra al grupo de los cinco primeros, demostrando la capacidad de resiliencia del entorno macroeconómico ante choques externos. Al comparar el crecimiento de la demanda agregada en el periodo, el país se posiciona dentro de las primeras seis (6) economías del mundo con mayor crecimiento y ocupa el tercer (3) lugar en el grupo de economías de ALC.

La República Dominicana recuperó su nivel de producto prepandemia tras registrar un crecimiento real de 4.7 % en relación con 2019. Este desempeño fue el resultado de la implementación oportuna de medidas monetarias y fiscales de corte expansivo, que permitieron retornar a los niveles de actividad previo a la pandemia. Asimismo, contribuyó un proceso de vacunación contra el COVID-19, que se desarrolló sin mayores inconvenientes, resultando en más de siete (7) millones de dominicanos (66.6 % de la población) con al menos una dosis, y de los cuales aproximadamente seis (6) millones completaron el esquema de vacunación<sup>4</sup>.

Otro aspecto que contribuyó de forma significativa a la mejora del entorno macroeconómico en República Dominicana fue el acervo de inversiones, que no evidenció un deterioro significativo en el periodo de pandemia y que posteriormente registró un incremento de 4.6 p.p. en 2021 con respecto a 2020. En ese sentido, la inversión representó el 31.0 % del PIB superior en 7.1 p.p. al promedio de la muestra (23.9 %). Con estos resultados el país se posiciona entre los **21 países con mayor inversión como porcentaje del PIB** a nivel mundial y como el **segundo (2) en ALC**.

En cuanto al desempeño fiscal, **el país se ubica entre los 35 países con mejor posición fiscal en el mundo y en la octava (8) posición a nivel regional**; registrando un déficit incluso inferior al promedio global de 4.5 %. En 2021, **el país registró una mejoría del balance fiscal del gobierno general**, que pasó de un saldo deficitario de 7.9 % del PIB en 2020 a 2.9 % en 2021.

Por último, **se observa un ligero deterioro de la cuenta corriente**, que registra un déficit de 2.0 % del PIB en 2021. Con respecto a los niveles prepandemia, el déficit incrementó en 0.5 % del PIB y se prevé que continúe esa tendencia en los próximos años. Con estos resultados el país se ubica en la posición 63 de 122 países con menor déficit de cuenta corriente y en términos regionales ocupa la décima (10) posición.

---

<sup>4</sup> Datos obtenidos el 10 de junio 2022 del portal [Our World in Data](https://data.worldbank.org/).

## 4. Conclusión

Los indicadores macroeconómicos sintéticos, como el ICDM, capturan en una sola medida distintas dimensiones del panorama económico. Estos indicadores facilitan el análisis del desempeño macroeconómico a nivel intertemporal e internacional, completando las señales que el seguimiento individual de estadísticas macroeconómicas emite y, por tanto, brindando una visión holística del entorno.

Al evaluar el comportamiento del ICDM, que se construye en base a cuatro (4) indicadores macroeconómicos fundamentales (PIB, inversión, balance fiscal y de cuenta corriente) para 122 países, entre ellos República Dominicana; se constata la existencia de dos choques comunes -crisis financiera de 2008 y la pandemia del COVID-19- a casi todas las economías incluidas en la muestra. Asimismo, destaca el hecho que, a los periodos de recesión económica, le siguen periodos de mayor estabilidad.

En efecto, la recuperación del entorno macroeconómico luego de la crisis financiera de 2008 aconteció para algunas economías de forma casi inmediata, mientras que en otras se prolongó por varios años. En cuanto al choque registrado por la pandemia del COVID-19, en muchos países se observó un mejor desempeño en 2021; pero solo un reducido grupo, en su mayoría economías avanzadas y emergentes de Asia, se observó una recuperación a los niveles prepandemia con un entorno macroeconómico bastante favorable en 2021.

Al analizar de manera aislada el crecimiento del PIB real se observó que las economías del grupo África Subsahariana representan la mayor proporción de países con un desempeño favorable en los periodos postcrisis. Este resultado contrasta con el arrojado de ambas modalidades del ICDM, en donde el grupo se posiciona en los últimos lugares. La discrepancia responde a que, pese a presentar altas tasas de crecimiento en promedio, estos países registran niveles bajos de inversión y de los más altos déficits de cuenta corriente.

En general, las economías emergentes y en desarrollo de Asia han mostrado el mejor desempeño macroeconómico durante la última década, a este grupo le siguen las economías avanzadas, que en los últimos tres (3) años de la serie desplazaron al primer grupo. Sin embargo, cuando se corrige por la volatilidad de las series contempladas, las economías avanzadas constituyen el grupo con mejor entorno macroeconómico en promedio, demostrando una mayor estabilidad.

En el caso regional, ALC se encuentra entre los primeros cuatro (4) grupos con mejor desempeño cuando se analiza la serie corregida por volatilidad. Dentro del grupo, siete países exhiben el mejor entorno, disputándose Panamá y República Dominicana los primeros lugares en los últimos cinco años. Ambas economías ocuparon el primer y segundo lugar respectivamente en 2021, recuperando los niveles observados en el periodo prepandemia.

El ICDM de República Dominicana evidencia tres grandes choques, dos de los cuales fueron comunes a la mayoría de los países de la muestra, mientras que

el tercero corresponde a la crisis doméstica financiera de 2003. Los resultados demuestran que posterior a eventos como los citados, el entorno macroeconómico se recupera de forma rápida y se caracteriza por mantener cierta estabilidad relativo a sus pares.

Aunque el ICDM desarrollado en este documento produce una visión más completa del desempeño macroeconómico, en unas próximas versiones podrían incluirse indicadores de carácter más coyuntural y con una mayor vinculación con el bienestar de los agentes económicos como la inflación o el nivel de empleo. Asimismo, las ponderaciones podrían considerar la relevancia en términos económicos que tiene para cada país cada uno de los indicadores considerados.

## 5. Referencias bibliográficas

- Barro, R. J. (1999). Reagan vs Clinton: Who's the economic champ? *Business Week*.
- CEPAL (Comisión Económica para América Latina y El Caribe) . (2004). *República Dominicana: Evolución económica durante 2003 y perspectivas para 2004*.
- Clemens, J., Palacios, M., & Li, N. (2022). The Misery Index Returns. *Fraser Research*.
- Ekren, N., Aykaç Alp, E., & Han Yağmur, M. (2017). Macroeconomic performance index: a new approach to calculation of economic wellbeing. *Applied Economics*, DOI:10.1080/00036846.2017.1310996
- Liyeung, L. L. (2013). An Index of Macroeconomic Performance. *Senior Theses and Projects*. Trinity College.
- Padilla, R. (2022). *Balance preliminar de las economías de Centroamérica y la República Dominicana en 2021 y perspectivas para 2022*. CEPAL.
- PNUD (Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo). (s.f.). *Notas técnicas del Índice de Desarrollo Humano*. PNUD.
- Settefield, M. (2009). *An index of macroeconomic performance*. *International Review of Applied Economics*, 23:5, 625-649, DOI: 10.1080/02692170903007680

## 6. Anexos

Tabla A.1. Indicador Compuesto de Desempeño Macroeconómico, 2021

Países	ICDM 1		ICDM 2	
	Puntaje	Posición	Puntaje	Posición
Albania	46.9	52	46.9	28
Alemania	47.4	44	42.8	49
Algeria	52.7	11	35	91
Angola	50.1	20	38.7	74
Arabia Saudita	49.8	25	33.2	102
Argentina	46.9	52	47.9	18
Australia	45.6	62	44.5	37
Austria	47.7	39	42.5	50
Bangladesh	50.2	18	43	47
Barbados	36.6	112	37.5	81
Bélgica	48.4	33	43.3	45
Belice	44.4	74	45.3	33
Benín	47.8	38	37.1	83
Bolivia	40.4	97	41.7	63
Bosnia y Herzegovina	45.9	60	46.6	29
Botswana	52.1	13	42	60
Brasil	40.5	96	42.4	52
Burkina Faso	47.3	45	37.1	83
Burundi	38.6	105	31.4	112
Cabo Verde	47.9	37	37.8	79
Camboya	29.5	120	31.9	109
Camerún	42.1	89	34.1	96
Canadá	46.2	58	44.9	35
Chile	46.4	56	46.1	31
China	56.9	1	47.3	22
Chipre	39.8	101	38.3	76
Colombia	43	84	44.2	39
Comoras	40	100	32.9	103
Corea del Sur	54	7	51.2	7
Côte d'Ivoire	45.9	60	36.3	86
Costa Rica	43.4	83	44.2	39
Croacia	47.5	43	48.4	15
Dinamarca	50.2	18	47.7	20
Ecuador	47.3	45	47.2	25
Egipto	33.4	118	27.1	120
El Salvador	44.4	74	45.3	33
Emiratos Árabes Unidos	48.2	34	32.9	103
Eslovaquia	42.4	87	38.4	75
Eslovenia	47.7	39	43.7	43
España	44.3	76	40.3	70
Estados Unidos	41.5	90	42	60
Estonia	52.6	12	47.2	25
Eswatini	39.2	104	32.9	103
Etiopía	49.2	29	38.1	78
Fiji	29.5	120	26.1	122
Filipinas	43.6	81	39.6	72
Finlandia	47.2	49	42.3	53

Países	ICDM 1		ICDM 2	
	Puntaje	Posición	Puntaje	Posición
Francia	46.8	55	42.2	56
Gabón	47.3	45	35.5	88
Gambia	41.1	92	33.8	98
Georgia	43	84	33.7	100
Ghana	38.4	107	31.4	112
Grecia	39.6	102	37.7	80
Guatemala	45.4	64	47.9	18
Guinea	40.8	93	34.3	95
Guinea-Bissau	43.5	82	34.1	96
Haití	39.6	102	41	66
Honduras	52	15	51	8
Hong Kong	47.6	41	47.4	21
Hungría	49.8	25	48.2	17
India	49.1	30	42.1	57
Indonesia	50.1	20	42.5	50
Irán	55.1	4	36.1	87
Irlanda	56.6	2	52.1	4
Islandia	42.8	86	42.3	53
Islas Salomón	33.6	117	34.7	92
Israel	49.1	30	48.7	13
Italia	44.6	72	41.2	65
Jamaica	46.4	56	47.1	27
Japón	45.2	68	43	47
Jordán	35.3	116	26.2	121
Kenia	36.4	113	32.8	106
Lesoto	41.4	91	32	108
Letonia	46.9	52	41.9	62
Lituania	44.8	70	41.5	64
Luxemburgo	46.1	59	43.7	43
Madagascar	38	108	31.8	111
Malasia	45.3	65	40.4	69
Malí	40.6	95	32.8	106
Malta	44.1	78	40.6	67
Marruecos	48.9	32	34.4	94
México	44.1	78	44.5	37
Moldavia	49.4	27	50.9	9
Myanmar	6.5	122	27.8	118
Namibia	33	119	28.1	117
Nepal	50	22	42.1	57
Nicaragua	47.2	49	48.3	16
Níger	40.8	93	31.9	109
Noruega	54	7	50.6	10
Nueva Zelanda	44.9	69	44.8	36
Omán	42.2	88	29.3	116
Países Bajos	47.3	45	43.3	45
Pakistán	38.5	106	30.2	115
Panamá	54.5	5	53.1	2
Paraguay	44.8	70	44.2	39
Perú	48.2	34	49.6	12
Polonia	45.3	65	45.7	32

Países	ICDM 1		ICDM 2	
	Puntaje	Posición	Puntaje	Posición
Portugal	43.9	80	40.6	67
Reino Unido	40.3	98	42.1	57
República Checa	48.1	36	46.5	30
República de Mauricio	37.6	110	31.1	114
República Dominicana	53.3	10	52	5
Rumania	44.6	72	44	42
Rusia	49.9	23	50	11
Senegal	47	51	36.8	85
Serbia	47.6	41	47.3	22
Seychelles	37.9	109	33.6	101
Singapur	55.8	3	53.5	1
Sri Lanka	40.3	98	35.1	90
Sudáfrica	37.5	111	33.8	98
Suecia	51	16	48.6	14
Suiza	49.9	23	47.3	22
Tailandia	45.3	65	38.3	76
Taiwán	54.2	6	51.6	6
Tanzania	52.1	13	39.2	73
Togo	45.5	63	35.4	89
Tunisia	35.6	115	27.2	119
Turquía	53.8	9	52.8	3
Ucrania	36.4	113	40.2	71
Uganda	44.3	76	34.5	93
Vietnam	50.3	17	42.3	53
Zambia	49.3	28	37.3	82

Fuente: Elaboración propia.