

Director: Sergio Clavijo

Con la colaboración de Carlos Camelo

Agosto 20 de 2019

Evaluación de Pronósticos del PIB-real (2014-2019)

Para el grueso del público suele ser obvio que los gobiernos tienden a ser los más optimistas a la hora de pronosticar el crecimiento, pues ellos tienen la dura tarea de “animar a los inversionistas” locales e internacionales. Si los gobiernos tienen éxito, esa esperada aceleración del PIB-real debería permitir reducir también las tasas de desempleo (que en Colombia bordean el 10% actualmente). Ello redundará en la aceptación de la gestión de dicha Administración.

Y si hubiera problemas inflacionarios por cuenta de esa ansiada aceleración de la actividad económica, entonces le correspondería es al banco central (independiente) tomar las acciones del caso, en materia monetaria, para asegurarse que esa expansión resulte sostenible en el tiempo (... y no flor de un día). Los bancos centrales tienen, institucionalmente, la ventaja de estar protegidos constitucionalmente para realizar ese tipo de tareas tecnocráticas y no tienen que buscar “votos populares” para preservar sus puestos de trabajo. El problema es que el “ciclo político” actual está complicando esta tarea tecnocrática, aun en los países desarrollados (ver R. Rajan, “*Central Banks are the Fall-Guys*”, julio de 2019).

Lo que es mucho menos obvio es si los ejercicios de pronóstico del PIB-real de los bancos centrales difieren sustantivamente de los realizados por los gobiernos o de los que también hacen de forma independiente los centros de pensamiento-gestión (*think-tanks*). Con el fin de esclarecer estos interrogantes, Anif ha realizado una evaluación de estos ejercicios de pronóstico durante el último quinquenio, midiendo cuál es la

discrepancia promedio que se registró entre el valor finalmente observado del PIB-real y el pronóstico que se anunció un año antes.

Como se observa en el gráfico 1, durante el período 2014-2019 (primer semestre) se cumple la hipótesis de que los gobiernos tienden a ser los más optimistas, pues registraron una sobreestimación del PIB-real equivalente a 0.67 puntos porcentuales (pp) en promedio anual durante dicho período. Nótese que, año-tras-año, el valor observado siempre estuvo por debajo del pronóstico gubernamental (con excepción de 2014, ver gráfico 2).

En el caso del banco central (BR), se registró una desviación promedio de 0.32pp anuales (prácticamente la mitad del error cometido por los gobiernos). Sin embargo, nótese que aquí también los valores observados se ubican por debajo del pronóstico del BR (con excepción de 2014). Así, parece existir un “optimismo” estructural, tanto a nivel de los gobiernos como de los bancos centrales (al menos en este ciclo pos-auge de *commodities* de 2014-2019).

Anif estuvo ligeramente por encima del error de pronóstico del BR (0.37pp), pero sustantivamente por debajo del error medio del gobierno (0.67pp). Este registro de Anif desvirtúa entonces la aseveración que se escucha (por parte de los gobiernos) de que esos son pronósticos “pesimistas”. Nótese que las proyecciones de Anif tienen una desviación “estadísticamente” similar a la del BR o a la del “consenso de mercado” (0.37pp Anif vs. 0.40pp mercado).

Así, los ejercicios de predicción del PIB-real (con un año de antelación) arrojan resultados relativamente

Continúa

Créditos de Liquidez y Cartera Ordinaria.

Dos excelentes alternativas para poner en marcha los proyectos más importantes de su empresa

Consulta más información en www.avillas.com.co / Banca Empresarial

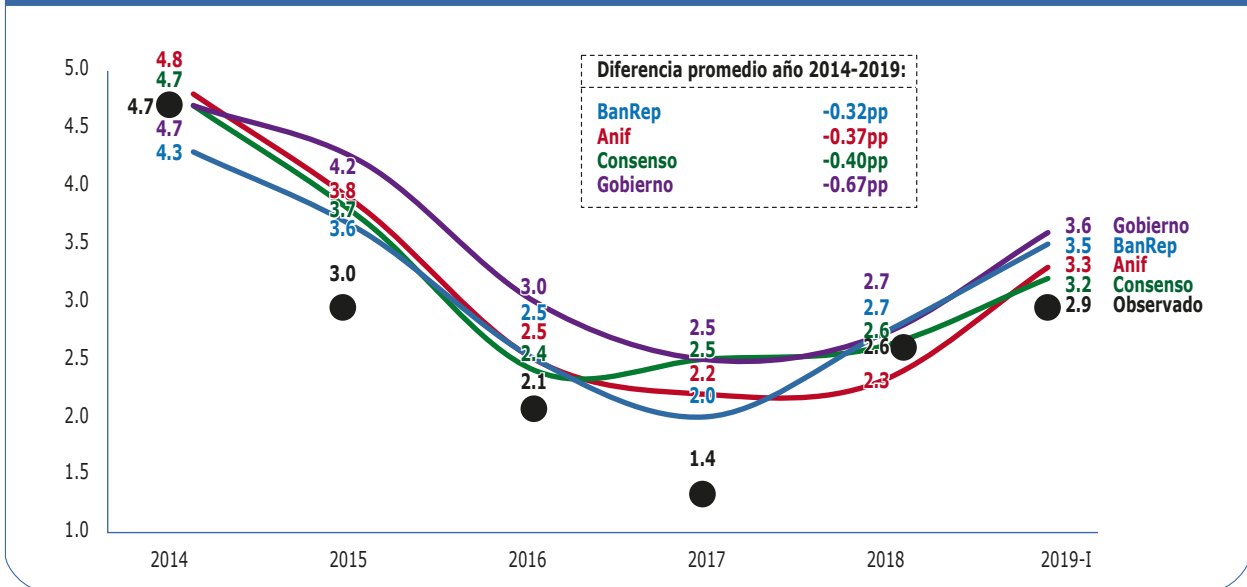
Director: Sergio Clavijo

Con la colaboración de Carlos Camelo

satisfactorios para el BR, Anif y el “consenso”, donde el margen de error relativo está entre el 11% del BR, el 13% de Anif y el 14% del “consenso” (sabién-

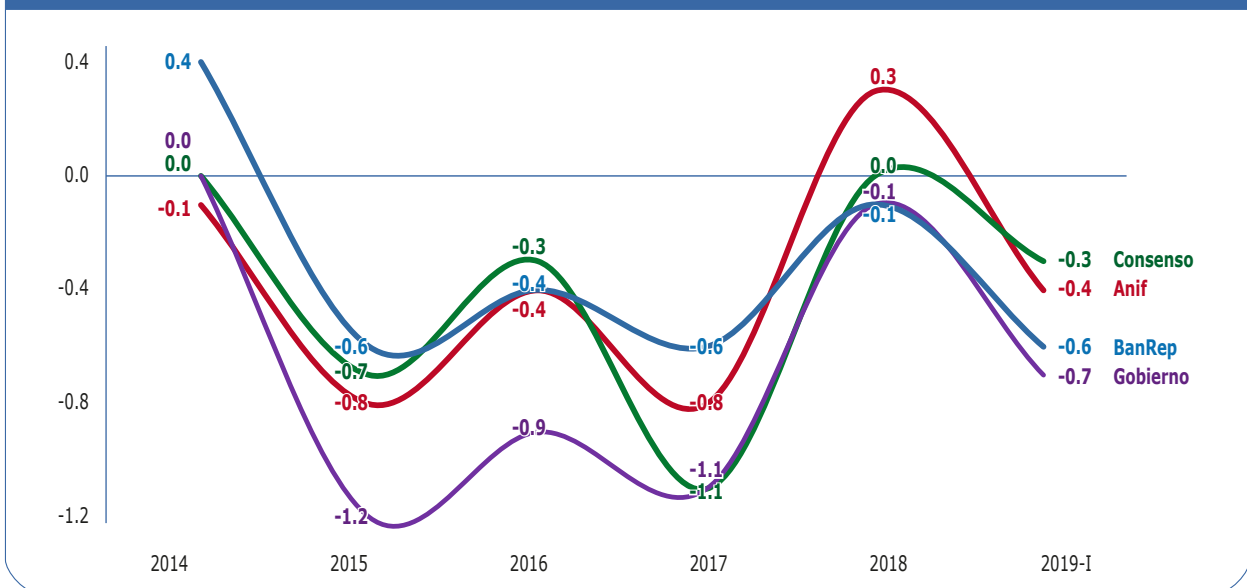
dose que en el quinquenio la cifra de crecimiento ha sido del 2.8% anual). El gobierno, por el contrario, arroja un error relativo del 24%.

Gráfico 1. Evaluación de pronósticos del PIB-real en Colombia (Observado vs. pronóstico inicio de año; 2014-2019)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane, MHCP, Banco de la República y Latin Focus Consensus Forecast.

Gráfico 2. Observado vs. Pronóstico del PIB-real en Colombia (Puntos porcentuales, 2014-2019)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane, MHCP, Banco de la República y Latin Focus Consensus Forecast.