

Comentario Económico del día

Director: Sergio Clavijo
Con la colaboración de Nelson Vera

Febrero 11 de 2015

Anotaciones al Ejercicio de Pronóstico del PIB-real en Colombia

Ha sido costumbre de los medios comentar, sin mayor reparo, el ejercicio de pronóstico de crecimiento del PIB-real que acostumbra realizar el Banco de la República (BR). Por ejemplo, recientemente el BR anunció que reducía del 4.3% al 3.6% su proyección para 2015, pero manteniendo amplias bandas de pronóstico de 2 puntos porcentuales (pps). Esto implica que, al 52% de intervalo de confianza, el BR estima que la economía estaría creciendo entre 2% y 4% durante el presente año.

Aunque el valor puntual de pronóstico de Anif de 3.8% para 2015 no es estadísticamente diferente del que ahora anuncia el BR, su diferencia estriba en que tradicionalmente hemos usado intervalos de confianza más estrechos de +0.25/-0.25pps. Esto implica que si bien nuestro “valor esperado” tan solo encierra una confianza estadística del 13%, consideramos que esta información le resulta mucho más útil al mercado y, además, nos obliga a afinar nuestros ejercicios de pronóstico, apoyados en los indicadores líderes del conocido *Anif-Leading-Index (ALI)*.

En efecto, la teoría estadística sugiere que las bandas de pronóstico deben tener en cuenta: i) la incorporación de nueva información, para así ir estrechándolas a medida que se aproximan “al evento”; y ii) el componente de dispersión o volatilidad de la serie a proyectar, con lo cual se debe fijar la “amplitud” de dichas bandas de pronóstico.

El gráfico 1 ilustra cómo las proyecciones del PIB-real divulgadas por el BR, al inicio del año, muestran elevados rangos de pronóstico de 2pps (a un año vista). En línea con el numeral ii (antes comentado), el BR va achicando dichas bandas, llevándolas a 0.5pps al momento t-1 trimestres. Por ejemplo, la banda de proyección del BR para el año 2014 está actualmente entre 4.5% y 5%, con un pronóstico puntual de 4.8%.

Aquí cabe preguntarse si esa amplitud de 2pps y la velocidad de achicamiento de dichas bandas resultan consistentes con el comportamiento histórico reciente y si el BR podría mejorar su capacidad predictiva de dicho PIB-real. Los ejercicios realizados por Anif indican que dicha banda de 2pps implica la mencionada “confianza estadística” del 52%. Si bien ello dista del 95% estándar usado en la mayoría de pruebas

Continúa

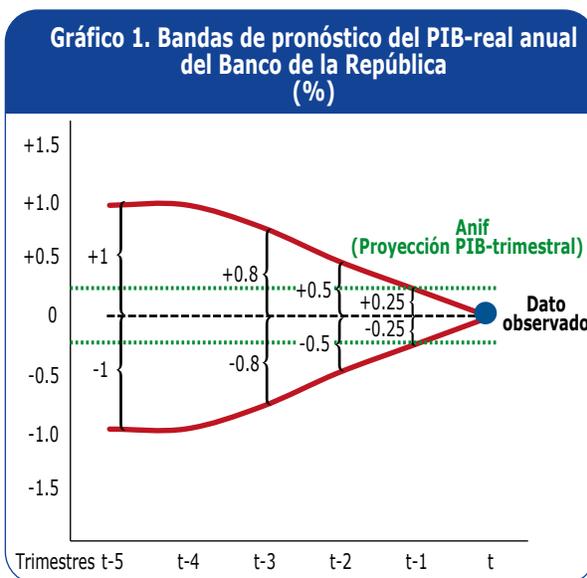
Director: Sergio Clavijo
Con la colaboración de Nelson Vera

econométricas, convendría sacrificar un poco de esa “confianza estadística” para proveer un valor de pronóstico del PIB-real puntual que contenga más “valor informativo” para el mercado.

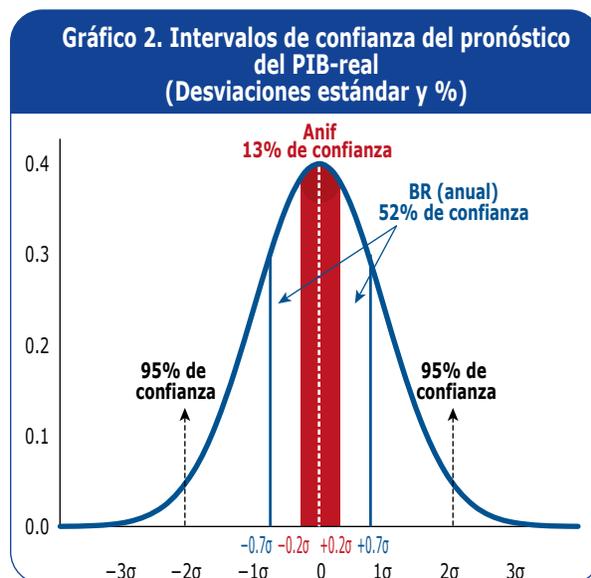
A riesgo de equivocarnos más que el BR, pero de ser más informativos, nuestro ALI utiliza una amplia batería de indicadores líderes que pronostican el crecimiento del PIB-real con un trimestre de antelación y ello se complementa con ejercicios econométricos para determinar la trayectoria del mismo durante todo el año siguiente, empleando bandas de pronóstico con una dispersión de solo +0.25/-0.25pps (ver *Carta Financiera* No. 131 de 2005). Esto implica que el ALI utiliza una amplitud de bandas de proyección de un 40% de la desviación estándar del PIB-real, ver gráficos 1 y 2. Interesantemente, el error histórico promedio de nuestro ejercicio de pronóstico del PIB-real a través del ALI (2006-2014) ha sido cercano a 0.3pps (dentro de nuestro intervalo de confianza de medio punto porcentual).

El BR utiliza bandas más amplias (+0.6/-0.6pps) en sus estimaciones del PIB trimestral a 3 meses vista. Ello implica intervalos de 0.8 desviaciones estándar (+0.4 desviaciones y -0.4 desviaciones frente al pronóstico puntual) y estadísticos de “confianza” del 31% (vs. el 52% de las estimaciones anuales).

En síntesis, si bien los rangos de pronóstico del PIB-real que utiliza el BR cumplen con los criterios básicos de las proyecciones estadísticas (puntos i y ii antes discutidos), parece existir espacio técnico para lograr un mejor balance entre el intervalo de confianza y “el valor agregado económico” de dichas predicciones. En particular, valdría la pena que el BR afinara su instrumental a tal propósito para que su ejercicio resultara más relevante y contrastarlo con lo que hace el resto de los analistas, por ejemplo, con el ALI, el cual está pronto a cumplir una década de haber “platanizado” la metodología del *Conference-Board* para Colombia.



Fuente: cálculos Anif con base en Banco de la República.



Fuente: cálculos Anif con base en Banco de la República.