

Comentario Económico del día

Director: Sergio Clavijo
Con la colaboración de Nelson Vera

Noviembre 3 de 2011

El ejercicio de proyectar el PIB-real: un balance de su dinámica reciente

Pocas entidades cuentan con un arsenal estadístico serio que les permita ejercer la tarea de estar pronosticando el PIB-real de forma habitual. A nivel internacional, se destaca el Conference Board de los Estados Unidos, entidad fundada en 1916, la cual se ha posicionado como uno de los centros de investigación aplicada más importantes del mundo. De hecho, sus desarrollos en metodologías de indicadores líderes para pronosticar el PIB-real han merecido reconocimiento internacional.

Desde 2006, Anif “platanizó” dicha metodología de indicadores líderes, desarrollando nuestro conocido Anif-Leading-Index (ALI), el cual permite hacer seguimiento estadístico a 14 indicadores del sector real y monetario-financiero a nivel mensual. De forma trimestral, y coincidente con los reportes del Dane sobre el desempeño del PIB-real, Anif publica una evaluación de los pronósticos de ALI y anuncia su pronóstico para el siguiente trimestre. En este sentido, Anif se “toma la lección” sobre sus capacidades predictivas de forma trimestral, manejando una norma de pronóstico bastante exigente. Se trata de rangos de pronóstico de sólo medio punto porcentual, lo cual contrasta con los amplios márgenes que maneja, por ejemplo, el Banco de la República (BR), de 2 puntos porcentuales. Por supuesto que se trata de un ejercicio dinámico, que se va alimentando de nueva información, pero en la cual sólo revisamos nuestro pronóstico de forma trimestral.

Por todo lo anterior, nos ha llamado la atención que se diga que los pronósticos de Anif podrían estar mostrando un “sesgo estructuralmente pesimista”. De ser así, nos equivocaríamos de forma grave, subestimando las tasas de crecimiento de forma recurrente y siempre estaríamos por debajo de la media esperada del mercado (lo cual es diferente de estar por debajo de los pronósticos oficiales). Los gráficos adjuntos sobre la dinámica de pronósticos ocurrida a lo largo del 2010 y del 2011 hablan por sí solos: Anif se ha movido con el mercado y al alza, cuando la información así lo amerita, a veces superando la media de consenso y coincidiendo de cerca con los pronósticos del BR.

Por ejemplo, el error de pronóstico de Anif durante el 2010 fue de sólo un 0.3% (= 4.3% observado Vs. 4% pronosticado, equivalente al 7% de error frente a un benchmark aceptable del 10% en el mundo de la estadística). Este claramente no debe medirse contra el pronóstico de 2.5% que tenía Anif en abril del 2010, cuando sólo se conocía cómo acababa de cerrar el 2009. En esa misma fecha el pronóstico oficial

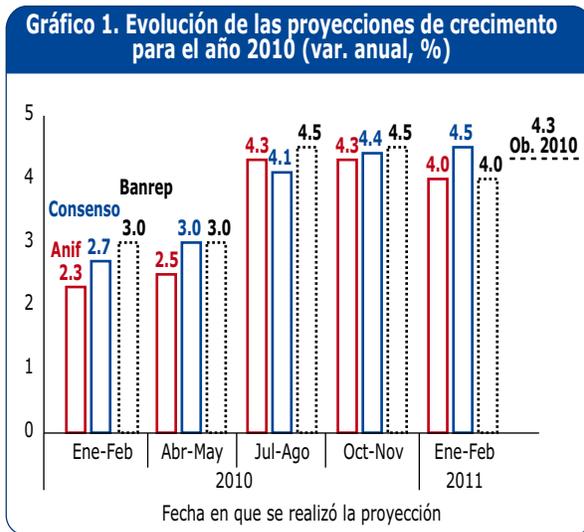
Continúa

Director: Sergio Clavijo
 Con la colaboración de Nelson Vera

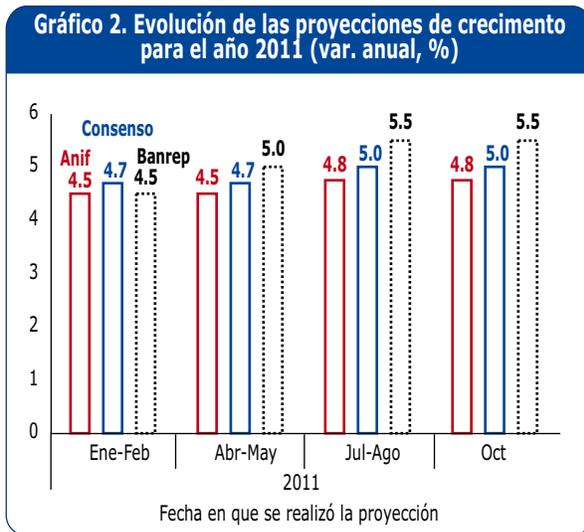
del BR y del consenso era de un 3%, ligeramente superior al de Anif; pero tan pronto salieron los primeros datos del 2010 todos (incluyendo a Anif) nos movimos a elevar el pronóstico hacia el rango 4,1-4,5%, posicionándose Anif en el punto intermedio de 4,3%.

Para el 2011, Anif ha estado pronosticando que el PIB-real estaría creciendo en el rango 5.0%-5.5% anual durante el tercer trimestre de 2011, con una meta puntual de 5.25% (ver Informe ALI No. 64 de septiembre de 2011). Sumando este pronóstico al 5% observado durante el primer semestre, Anif espera una expansión del PIB-real en el rango 4.5%-5.0% para el año 2011 (como un todo), con pronóstico puntual del 4.75%. Esta cifra es marginalmente inferior al 5% que pronostica el consenso, pero se ubica significativamente por debajo del 5.5% que implícitamente maneja el BR (frente a su amplio rango de 4,5-6,5%).

Dada la creciente incertidumbre internacional proveniente de los graves problemas fiscales de Estados Unidos y Europa, Anif ha mencionado la posibilidad de una moderada desaceleración de nuestro PIB-real hacia un 4.5% en el 2012, describiendo una especie de “U invertida” (moderada, por el momento). El FMI pronostica un crecimiento en el rango 3.6%-4.0% para la economía mundial durante 2011-2012 y concluye que Colombia crecería un 4.9% este año, pero mostrando también una desaceleración hacia el 2012. Como se ve, Anif no está casado con ningún esquema de “pronósticos estructuralmente pesimistas”, simplemente leemos el entorno internacional y seguimos nuestra batería de indicadores líderes con la intención de acertar en dichos pronósticos.



Fuente: Latin American Consensus Forecasts, Banrep y cálculos Anif.



Fuente: Latin American Consensus Forecasts, Banrep y cálculos Anif.