

■ Una investigación del OCEC UDP analizó la evolución de las proyecciones y los datos efectivos entre 2001 y 2024.

POR SEBASTIÁN VALDENEGRO

Son múltiples las entidades que realizan proyecciones habituales sobre la economía chilena. Consultoras, departamentos de estudios, bancos de inversión e incluso universidades a nivel local. Pero hay dos instituciones cuyos pronósticos están en otro pedestal para los especialistas: las del Ministerio de Hacienda y las del Banco Central.

El primero realiza previsiones de forma trimestral en el Informe de Finanzas Públicas (IFP); el segundo, en su Informe de Política Monetaria (IPoM), también trimestral.

El Observatorio del Contexto Económico de la Universidad Diego Portales (OCEC UDP) comparó unas con otras en el lapso 2001 y 2024.

El reporte de los investigadores Valentina Apablaza y Juan Ortiz tiene como telón de fondo un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de 2,6% el año pasado, el que estuvo más cerca de las expectativas de Hacienda que las del Banco Central: 2,4% versus 2,3%, respectivamente.

De hecho, el análisis de los datos da cuenta de que el crecimiento del Producto de los últimos tres años ha estado alineado con los escenarios más optimistas de ambas instituciones. O sea, con las cuotas superiores de los rangos de proyección estimados en los IFP e IPoM dados a conocer en septiembre-octubre del año previo. Por ejemplo, en el caso del 2024, se compara las estimaciones realizadas en los informes de dichos meses del 2023

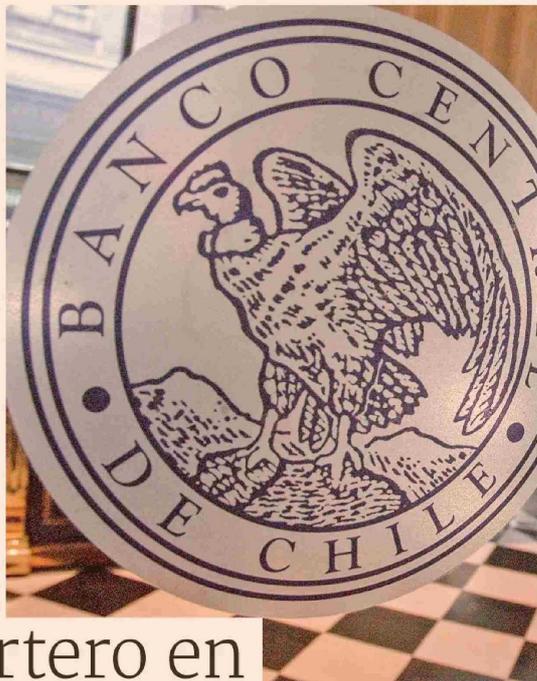
En cambio, se registra un error de proyección en el caso del Banco Central cuando se comparan los datos efectivos con el valor central del rango estimado en el IPoM previo a la publicación de las cifras de cierre del año. En números, en 2022 y 2024 el error de proyección de Hacienda equivale a 0,1 punto porcentual (pp.), con una sobrestimación del crecimiento y una subestimación; mientras que la brecha en el caso del emisor para el mismo lapso es de 0,4 pp. y 0,85 pp. en el mismo lapso, respectivamente.

“Durante el año 2023 se registraron los mayores errores en las proyecciones realizadas un período atrás, de modo que el Ministerio de Hacienda subestimó el crecimiento en 0,7 puntos porcentuales, mientras el Banco Central lo subestimó en 1,2 puntos porcentuales”, observa el reporte.

“En la presente administración se registra un mayor sesgo optimista para la estimación del PIB real publicada por el Ministerio de Hacienda en los IFP del tercer trimestre, respecto a administraciones anteriores y al Banco Central”, concluyen Apablaza y Ortiz.

**Panorama desde inicios de siglo**

Al analizar los datos, el OCEC



# ¿Quién es más certero en sus proyecciones? Lo que revela el registro de las cuentas de Hacienda y del Banco Central

**Mañana miércoles, Hacienda entregará nuevas proyecciones económicas, además de oficializar un nuevo recorte del gasto público.**

COMPARACIÓN ENTRE LA VARIACIÓN EFECTIVA DEL PIB Y LAS PROYECCIONES REALIZADAS POR EL BANCO CENTRAL Y EL MINISTERIO DE HACIENDA PORCENTAJE DE VARIACIÓN ANUAL

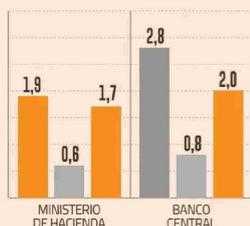


**Error en la proyección de la variación anual...**

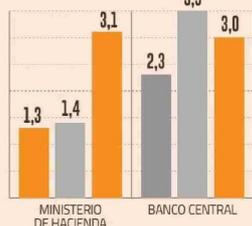
DE LA DEMANDA INTERNA PUNTOS PORCENTUALES



DEL CONSUMO TOTAL PUNTOS PORCENTUALES



DE LA FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO PUNTOS PORCENTUALES



FUENTE: OCEC UDP EN BASE AL BANCO CENTRAL Y DEL MINISTERIO DE HACIENDA.

UDP llega a algunas conclusiones: entre 2001 y 2024, el Banco Central sobreestimó el crecimiento del PIB en 14 años, al comparar el rango estimado en los IPoM respectivos. O sea, el crecimiento efectivo fue menor a la cota inferior del rango proyectado por el emisor.

Mientras, en siete años se subestimó la variación del Producto, lo que significa que la variación efectiva del PIB fue mayor a la cota superior del rango del emisor.

De esta manera, en los 24 años analizados, en solo tres la variación efectiva del PIB estuvo dentro del rango proyectado en el IPoM más reciente del período previo.

Ya en números, los autores calculan que el error de proyección promedio del PIB en puntos porcentuales entre 2001 a 2024 equivale a 1,98 puntos porcentuales en el caso de Hacienda y 2,08 puntos porcentuales para el Banco Central. Las mayores brechas obedecen a los períodos donde hay shocks externos que gatillan una fuerte corrección del PIB y una alta volatilidad, explica el análisis.

**Punto para el ente emisor**

Pese a que el emisor sería algo menos preciso en la estimación de PIB, hay otros componentes del Producto y del gasto donde es más certero que el Ejecutivo.

Así, por ejemplo, el ente autónomo proyectó de mejor manera la formación bruta de capital fijo y las exportaciones el 2024 en relación a Hacienda, mientras que el Gobierno fue más preciso en dichas proyecciones, a lo que se suma el consumo total, en 2022 y 2023.

“Es decir, pese a no apuntarle con el valor central y que se le escapara del rango la proyección, su proyección a nivel desagregado es más acertada”, dicen los autores.

