

Diferencias entre los informes macroeconómicos más importantes de cada entidad:

¿Optimista o preciso? Hacienda trabaja con proyecciones del PIB más altas que B. Central

Para Hermann González, lo importante es quién se equivoca menos. Juan Ortiz: Hacienda cada vez toman mayor peso.

E. OLIVARES

Al comparar los Informes de Finanzas Públicas (IFP) trimestrales con los Informes de Política Monetaria (IPoM) de los últimos años, durante este Gobierno el Ministerio de Hacienda ha tendido a proyectar el crecimiento económico de forma más elevada que el Banco Central.

Según un análisis de "El Mercurio", los IFP de la actual administración han estado entre 0,2 y 0,8 puntos por encima de las previsiones del Banco Central en casi cada trimestre. En la administración de Sebastián Piñera, en cambio, la mayoría de las veces el IFP tuvo un sesgo más "pesimista" que el Banco Central, es decir, ese gobierno proyectaba un PIB menor que el BC en cada informe, aunque enfrentó una mayor volatilidad debido al estallido y la pandemia.

Optimismo o aciertos

"Lo más importante no es quién es más optimista, sino quién se equivoca menos, porque los errores en ambos casos pueden llevar a tomar medidas incorrectas", comenta Hermann González, economista de Clapes UC. Por ejemplo, si el BC subestima el alza del PIB, implicaría menores presiones de demanda que invo-



Fuente: "El Mercurio" sobre datos de Cipres y Banco Central. Se consideran IFP e IPoM más próximos en la fecha de publicación. Para el IFP del IV trimestre (que se publica en febrero) y el IPoM de diciembre, se toma la proyección relativa al año siguiente. Proyección del IPoM se considera el punto medio de su rango; algunos IFP también tienen un rango y se toma el punto medio.

Previsión de crecimiento económico del Informe de Finanzas Públicas (IFP) y del Informe de Política Monetaria (IPoM) para cada año.



Las proyecciones de crecimiento para 2024 del mercado y del Banco Central se han ido ajustando al alza, acercándose a la del Ministerio de Hacienda. Con un crecimiento de 2,7% la economía chilena recuperará su ubicación en relación con países comparables.

Página 11 de la presentación del ministro de Hacienda, Mario Marcel, el 6 de junio de 2024, en seminario de la Sofía, donde dice que las proyecciones de esa cartera han sido más acertadas que el Banco Central y el mercado.

lucrarán una política monetaria más expansiva. O "una sobreestimación del crecimiento podría llevar a considerar que se requieren tasas de interés más altas para llevar la inflación a la meta", afirma González. Dado que esa entidad tiene más staff, acceso a amplia información, diversos modelos "y el conocimiento experto del consejo, es natural exigirle más precisión que al mercado o que a otros agentes, incluyendo el Ministerio de Hacienda", dice.

BC tiende a ser más conservador frente al crecimiento del PIB, en línea con su objetivo de control de la inflación, dada la importancia de la brecha del PIB como variable relevante en la decisión de la TPM (Tasa de Política Monetaria).

La mirada de Hacienda

"Es cierto que la política fiscal se guía a partir de la regla del balance

cíclicamente ajustado, el cual se define a partir de la brecha del PIB no minero y el precio de cobre de referencia. Sin embargo, el PIB efectivo nominal es la base sobre la cual se calcula el balance fiscal efectivo y la deuda bruta", recuerda Ortiz. Es decir, si el PIB proyectado es mayor, la deuda bruta como porcentaje del PIB sería menor. Aunque desde el Gobierno prefieren no opinar sobre este eventual "sesgo optimista", el propio ministro Mario Marcel ha enrostrado que su cartera tiene un mejor desempeño en las proyecciones que la entidad que dirige Rosanna Costa. En dos ocasiones durante el Chile Day, y de nuevo hace unos días en un seminario de la Sofía, Marcel mostró una lámina —ante la presencia de Costa— donde dice que "las proyecciones de crecimiento para 2024 del mercado y del Banco Central se han ido