

## Resumen ejecutivo

Las proyecciones macroeconómicas son aportes importantes a la supervisión bilateral y multilateral que lleva a cabo el FMI. Constituyen la base del análisis y del asesoramiento que figuran en las consultas del Artículo IV, así como del análisis sobre las perspectivas de la economía mundial que se presenta en las principales publicaciones del FMI: el informe sobre las *Perspectivas de la economía mundial* (informe WEO), el informe sobre la estabilidad financiera mundial (*Global Financial Stability Report*, o *GFSR*), y el *Monitor Fiscal*. El FMI también utiliza ampliamente las proyecciones macroeconómicas en otros contextos, como los análisis de sostenibilidad de la deuda, los informes sobre efectos de contagio, las evaluaciones piloto del saldo externo y las negociaciones de los programas de ajuste respaldados por el FMI, así como en la elaboración de escenarios y evaluaciones de los riesgos que pesan sobre la economía mundial.

Para que las autoridades de los países miembros confíen en el análisis y el asesoramiento del FMI, es necesario que estas consideren que las proyecciones básicas son sólidas, imparciales y de alta calidad.

La evaluación considera estos aspectos de las proyecciones del FMI. Aunque el proceso de proyección en el FMI ha evolucionado considerablemente en los últimos cinco años, la evaluación se centra en las prácticas actuales. Esta concluye que:

- Los procesos y métodos utilizados para generar proyecciones a corto plazo para las consultas del Artículo IV y el informe WEO están bien estructuradas y, en general, se adaptan de manera adecuada a las características específicas de los países. En general, las autoridades de los países confían en su integridad. Sin embargo, algunas creen que el proceso de proyección carece de transparencia, lo que es coherente con el hecho que el equipo encargado de la evaluación presente tuvo que dedicar mucho tiempo y desplegar muchos esfuerzos para determinar exactamente cómo está estructurado.
- Para todos los países miembros y durante el período 1990–2011, las proyecciones a corto y mediano plazo del informe WEO sobrestimaron, en promedio, el crecimiento del PIB y subestimaron la inflación. Sin embargo, los sesgos dependen en gran medida del período de muestra elegido. En particular, las sobreestimaciones considerables del crecimiento del PIB se observan, en general, durante las recesiones regionales o mundiales, así como durante crisis nacionales. Con excepción de estos episodios, las proyecciones no mostraron sesgos positivos o negativos importantes.
- La exactitud de las proyecciones del FMI a corto plazo ha sido comparable a la de las proyecciones del sector privado. Este ha sido el caso tanto en los períodos normales como en las recesiones y crisis, y tanto para las economías avanzadas como para las emergentes.

- Las proyecciones a corto plazo del crecimiento del PIB y la inflación realizadas en el contexto de los programas respaldados por el FMI no tuvieron sesgo en la mayoría de los casos. Sin embargo, en general, fueron optimistas en los casos muy visibles caracterizados por un acceso excepcional a los recursos del FMI; estos casos representaron más del 80% del monto en dólares de los recursos del FMI desembolsados. En el primer examen del programa (normalmente alrededor de tres meses después de su puesta en marcha), los sesgos generalmente se redujeron o se revirtieron.
- El FMI ha establecido procedimientos que le permiten extraer enseñanzas de sus proyecciones anteriores, pero no siempre se aprovecha plenamente el potencial de estos procedimientos.

Dados los cambios de la economía mundial, el proceso de proyección debe adaptarse continuamente y las personas encargadas de elaborar las proyecciones deben seguir mejorando sus conocimientos. La evaluación identifica algunos ámbitos en los que podrían adoptarse medidas para mejorar la credibilidad del proceso de proyección y asegurar que se mantenga una calidad superior. Las recomendaciones de la evaluación se dividen en tres grandes categorías. El FMI debería:

- **Promover una cultura de aprendizaje** a fin de extraer enseñanzas de las proyecciones elaboradas anteriormente, estableciendo un proceso más estructurado para implementar y divulgar las recomendaciones de los estudios solicitados sobre estas proyecciones, y asegurando que los conocimientos y la experiencia acumulada en la institución se incorporen de manera eficaz en el proceso de proyección.
- **Asegurar que se utilicen las mejores prácticas** proporcionando las directrices adecuadas a los economistas encargados de los países para la elaboración de proyecciones a corto y mediano plazo. La atención debería centrarse en cómo los métodos de predicción deben adaptarse a economías con características estructurales y disponibilidad de datos diferentes. El FMI debería supervisar la coherencia de las proyecciones a mediano plazo en toda la institución, tal como lo hace actualmente para las perspectivas a corto plazo.
- **Aumentar la transparencia** describiendo el proceso de proyección de una forma accesible y facilitando el acceso a las proyecciones históricas.