

¿Pronóstico político?

Las desacertadas proyecciones del FMI sobre el crecimiento económico en Argentina y Venezuela

David Rosnick y Mark Weisbrot

Abril 2007

Center for Economic and Policy Research

1611 Connecticut Avenue, NW, Suite 400

Washington, D.C. 20009

202-293-5380

www.cepr.net

Resumen Ejecutivo

Las proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI) sobre el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) en Argentina desde 1999, y en Venezuela desde el año 2003, contienen un patrón de considerables errores que plantean serios cuestionamientos sobre la objetividad de estas estimaciones. En Argentina, el FMI sobrestimó el crecimiento del PIB para los años 2000, 2001, y 2002 por 2,3, 8,1 y 13,5 puntos porcentuales respectivamente, como puede observarse en la tercera columna del Cuadro 1 (presentado a continuación). Cada una de estas proyecciones apareció en la publicación bianual de septiembre del FMI, titulada “Perspectivas de la Economía Mundial” (PEM o, *World Economic Outlook*, en inglés) de cada año precedente.¹ Así, por ejemplo, en la publicación del PEM de septiembre de 1999 (primera columna del Cuadro 1), el FMI estimó para Argentina un crecimiento anual del PIB de 1,5 por ciento para el año siguiente (segunda columna). Pero de hecho, en el año 2000 se registró una variación negativa del PIB de 0,8 por ciento (tercera columna), lo que resultó en un error de 2,3 puntos porcentuales en la proyección original del FMI. Otras proyecciones que el FMI realizó para Argentina en otras de sus publicaciones durante este período también fueron desacertadas y en el mismo sentido; es decir, fueron cálculos sobrestimados del crecimiento.

CUADRO 1
PROYECCIONES DEL FMI SOBRE CRECIMIENTO DEL PIB EN ARGENTINA Y CRECIMIENTO REAL REGISTRADO

Año del PEM de septiembre	Crecimiento económico estimado para el año siguiente (variación porcentual del PIB)	Crecimiento económico real registrado en el año siguiente (variación porcentual del PIB)	Error en la proyección (puntos porcentuales)
1999	1,5	-0,8	+2,3
2000	3,7	-4,4	+8,1
2001	2,6	-10,9	+13,5
<i>Cesación de pagos y devaluación</i>			
2002	1,0	8,8	-7,8
2003	4,0	9,0	-5,0
2004	4,0	9,2	-5,2
2005	4,2	8,5	-4,3

Fuentes: Cálculos del autor, FMI 1999-2005², INDEC 2007³.

La dirección de los errores en el pronóstico del FMI fue invertida después de que Argentina declarara una cesación de pagos (*default*) sobre su deuda pública a finales de 2001 y del posterior colapso del peso argentino. Después de estos sucesos, el FMI comenzó a subestimar la solidez de la recuperación económica de Argentina. Como se muestra en la tercera columna del Cuadro 1, las proyecciones de crecimiento del PEM para los cuatro años entre 2003 y 2006 fueron bajas, resultando en un error de 7,8, 5,0, 5,2 y 4,3 puntos porcentuales respectivamente.

¹ El FMI realiza esta publicación dos veces al año (en septiembre y abril), con las cuales se actualizan también los datos y proyecciones de la base de datos con el mismo nombre.

² FMI (Fondo Monetario Internacional). 1999-2005. “World Economic Outlook Database.” Última fecha de acceso: 2 de abril, 2007 [http://www.imf.org/external/ns/cs.aspx?id=28].

³ INDEC (Instituto Nacional de Estadística y Censos). 2007. “Cuentas Nacionales: Producto Interno Bruto (PIB).” Buenos Aires: INDEC. Última fecha de acceso: 2 de abril, 2007 [http://www.indec.gov.ar/principal.asp?id_tema=616].

Los cálculos sobrestimados del FMI ocurrieron cuando Argentina estaba atrapada en una severa recesión que el Fondo parece no haber comprendido bien. En este informe se analizan algunas de las declaraciones públicas y documentos del FMI para evaluar una posible relación entre el análisis y objetivos del Fondo y estos errores en el pronóstico. Por ejemplo, la Oficina Independiente de Evaluación (OIE) del FMI observó más adelante que las decisiones del Fondo de otorgar préstamos en mayo y luego en septiembre de 2001, a pesar de "reconocer cada vez más que Argentina tenía un perfil insostenible de deuda, un tipo de cambio fijo también insostenible, o ambos" fueron hechas "basándose en gran parte en consideraciones no económicas y con la esperanza de ver un cambio en cuanto a la confianza del mercado y para ganar tiempo."⁴

La tendencia a subestimar el crecimiento en Argentina por parte del FMI ocurrió en un momento en el que éste estaba en conflicto con el gobierno argentino por una serie de políticas económicas que, contrarias a las asesorías públicas del Fondo, probaron en última instancia ser muy exitosas. En diciembre de 2002, a ocho meses de la recuperación económica, el personal del FMI escribió que "[f]inalizar un programa económico que podría ser apoyado por la comunidad internacional es un primer paso esencial para poner a Argentina en camino hacia a la recuperación."⁵ Incluso, más adelante, en abril de 2003, el director de investigación del FMI hizo referencia al crecimiento argentino como "una interrupción, en esos momentos, de su larga caída económica."⁶ Sin embargo, Argentina ha completado ya cinco años de expansión económica con el crecimiento más rápido del hemisferio occidental, con un incremento de 47 por ciento en el PIB real (es decir, después de los ajustes por inflación).

El FMI también ha cometido grandes y persistentes errores en sus proyecciones sobre Venezuela, al subestimar el crecimiento económico de ese país durante los últimos tres años, y posiblemente durante este año también. Como puede observarse en el Cuadro 2 (a continuación), las proyecciones del FMI para los años 2004, 2005, y 2006 subestimaron el crecimiento del PIB por 10,6, 6,8, y 5,8 puntos porcentuales respectivamente (Los cálculos sobrestimados para los dos años anteriores no fueron una falla del FMI, ya que fueron resultado de una huelga imprevista en el sector petrolero que devastó la economía venezolana).

⁴ FMI (Fondo Monetario Internacional). 2004. "Report on the Evaluation of the Role of the IMF in Argentina, 1991-2001." Washington, D.C.: Oficina Independiente de Evaluación del FMI (Julio). [<http://imf.org/External/NP/ieo/2004/arg/eng/pdf/report.pdf>], p. 5.

⁵ FMI (Fondo Monetario Internacional). 2002b. "Argentina: 2002 Article IV Consultation — Staff Report." Washington, D.C.:IMF Country Report No. 03/226 (17 de diciembre) [<http://imf.org/external/pubs/ft/scr/2003/cr03226.pdf>], p. 30.

⁶ Rogoff, Kenneth, David Robinson, Graham Hache y Jonathan Ostry. 2003. "Transcript of the April 2003 World Economic Outlook Press Conference." Washington, D.C. (9 de abril) [<http://imf.org/external/np/tr/2003/tr030409.htm>].

CUADRO 2
PROYECCIONES DEL FMI SOBRE CRECIMIENTO DEL PIB EN VENEZUELA Y CRECIMIENTO REAL REGISTRADO

Año del PEM de septiembre	Crecimiento económico estimado para el año siguiente (variación porcentual del PIB)	Crecimiento económico real registrado en el año siguiente (variación porcentual del PIB)	Error en la proyección (puntos porcentuales)
1999	1,6	3,7	-2,1
2000	3,0	3,4	-0,4
2001	2,8	-8,9	+11,7
2002	2,2	-7,8	+10,0
2003	7,7	18,3	-10,6
2004	3,5	10,3	-6,8
2005	4,5	10,3	-5,8
2006	3,7	—	—

Fuentes: FMI 1999-2005 y cálculos propios del autor

Venezuela no ha tenido un acuerdo de préstamos con el FMI desde su último Acuerdo de derecho de giro (o Acuerdo *Standby*) que expiró en julio de 1997, así que en este caso no existe el rastro en términos de documentos publicados por el Fondo, como en el caso de Argentina, para indicar cómo las consideraciones políticas o un fallido análisis económico pudieron haber influenciado las proyecciones del FMI para Venezuela. Sin embargo, el FMI inmediatamente respondió, en menos de 24 horas, al golpe militar de abril de 2002, que derrocó al gobierno democráticamente electo del presidente Hugo Chávez, ofreciendo apoyar al gobierno golpista. "[E]stamos listos para asistir a la nueva administración en cualquier manera que les parezca conveniente," anunció el portavoz del FMI, Thomas Dawson, el 12 de abril de 2002, el día después del golpe.⁷ Ésta es una respuesta rápida e inusual para una institución financiera internacional importante ante el derrocamiento de un gobierno democráticamente electo y representa, en sí misma, un acontecimiento digno de mayor investigación. Este hecho plantea la duda sobre si los errores del FMI en las proyecciones de crecimiento económico de Venezuela también estuvieron relacionados con consideraciones políticas.

Las proyecciones económicas del FMI, incluyendo las que aparecen en las publicaciones de primavera y otoño de Perspectivas de la Economía Mundial, son extensamente diseminadas y utilizadas en todo el mundo. Se asume generalmente que estas proyecciones se basan en una metodología adecuada y en un análisis económico sólido; ambos libres de influencia política. Sin embargo, los errores tratados en este informe plantean serios cuestionamientos sobre si la validez de lo que generalmente se asume acerca del pronóstico del FMI, se aplica en realidad a todos los casos.

⁷ Dawson, Thomas. 2002b. "Transcript of a Press Briefing." Washington, D.C. (12 de abril). [<http://imf.org/external/np/tr/2002/tr020412.htm>].