



OPC

**OFICINA DE PRESUPUESTO
DEL CONGRESO**

**LINEAMIENTOS PARA LA ELABORACIÓN
DEL ESCENARIO MACROECONÓMICO**

Introducción

Objetivo:

Plasmar los principales aspectos metodológicos y las herramientas técnicas empleadas para la construcción del escenario macroeconómico utilizado por la OPC en el marco del informe “Estimaciones revisadas – Proyecto de Ley de Presupuesto 2020.

El abordaje se efectuó en dos niveles:

- ✓ Se evaluaron pronósticos a través de ecuaciones de comportamiento con el fin de aproximar explicaciones a los movimientos de las principales variables macroeconómicas, reales y nominales.
- ✓ Se validaron los pronósticos provenientes de dichas ecuaciones de comportamiento por medio de un proceso de ajuste, en base a la evolución reciente y en función de las identidades contables empleadas (de las cuales se obtuvieron las proyecciones de las principales variables macroeconómicas).

La presente metodología pretende especificar un modelo macroeconómico cerrado, sino contribuir al análisis sobre cómo evolucionará la economía argentina y el presupuesto público si operase la actual configuración de política económica y las condiciones existentes.

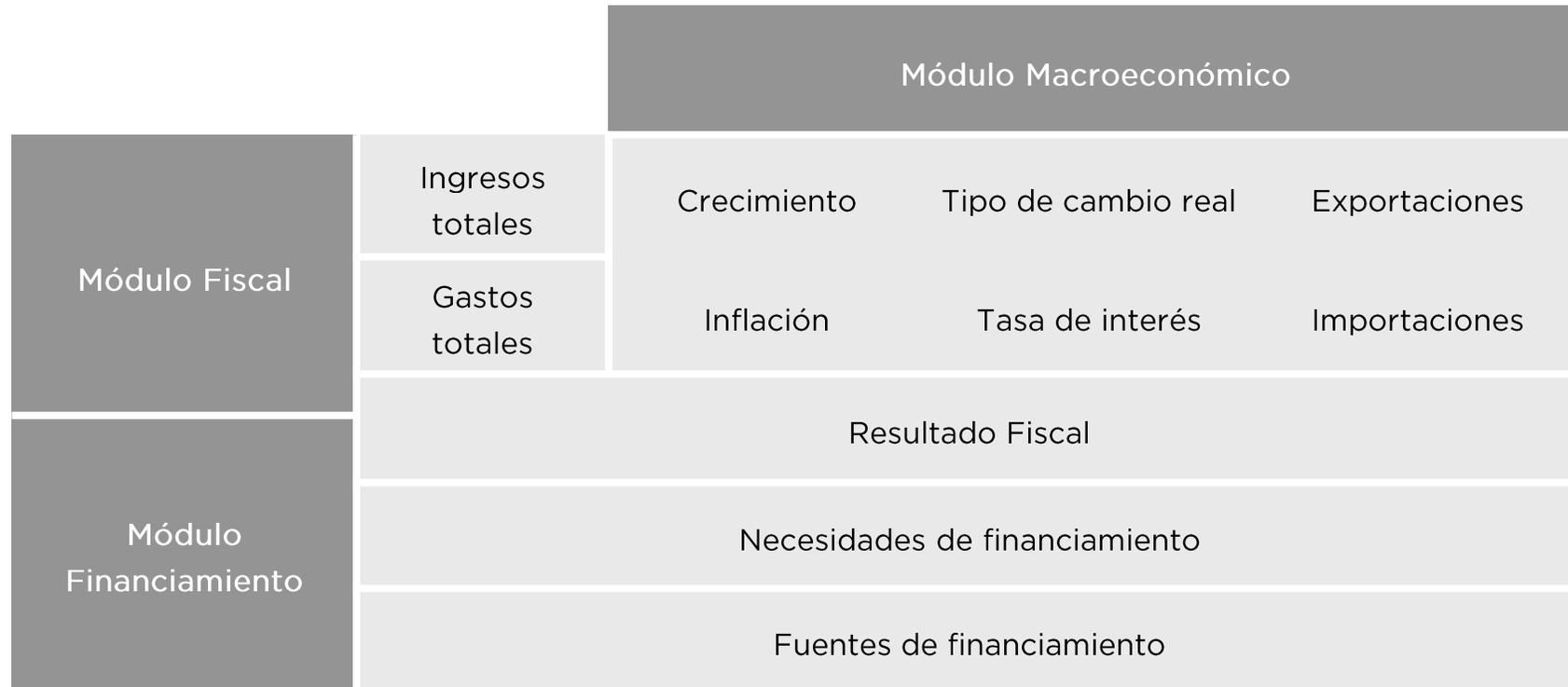
Esquema de consistencia Macro-Fiscal (ECM-F)

Propósito del ECM-F:

Verificar el cumplimiento de las restricciones presupuestarias para los sectores de la economía.

- ✓ El ECM-F se compone por el módulo macroeconómico (que engloba al sector real, externo y financiero), el módulo fiscal y el módulo de financiamiento.
- ✓ Del módulo macroeconómico se obtienen las principales variables macroeconómicas (crecimiento, inflación, tipo de cambio real, entre otras). En él se contemplan una serie de supuestos iniciales (de acuerdo con el criterio “sin cambios de política”) que regirán para todo el ECM-F.

Esquema de consistencia Macro-Fiscal (ECM-F) (cont.)



Esquema de consistencia Macro-Fiscal (ECM-F) (cont.)

Criterio sin cambio de políticas:

- ✓ Se utiliza el criterio **sin cambio de políticas** para determinar las variables exógenas del esquema de consistencia. Es decir, en línea con la configuración de política económica vigente al momento de realizar las proyecciones, asumiendo que se mantienen invariantes hacia adelante.
- ✓ A partir de este escenario base se podrá evaluar el impacto de futuros cambios en las políticas vigentes. Este criterio se encuentra en línea con la práctica que realizan otras Oficinas de Presupuesto del Congreso en el resto del mundo para sus proyecciones a mediano y largo plazo (i.e. CBO de Estados Unidos y OBR del Reino Unido).

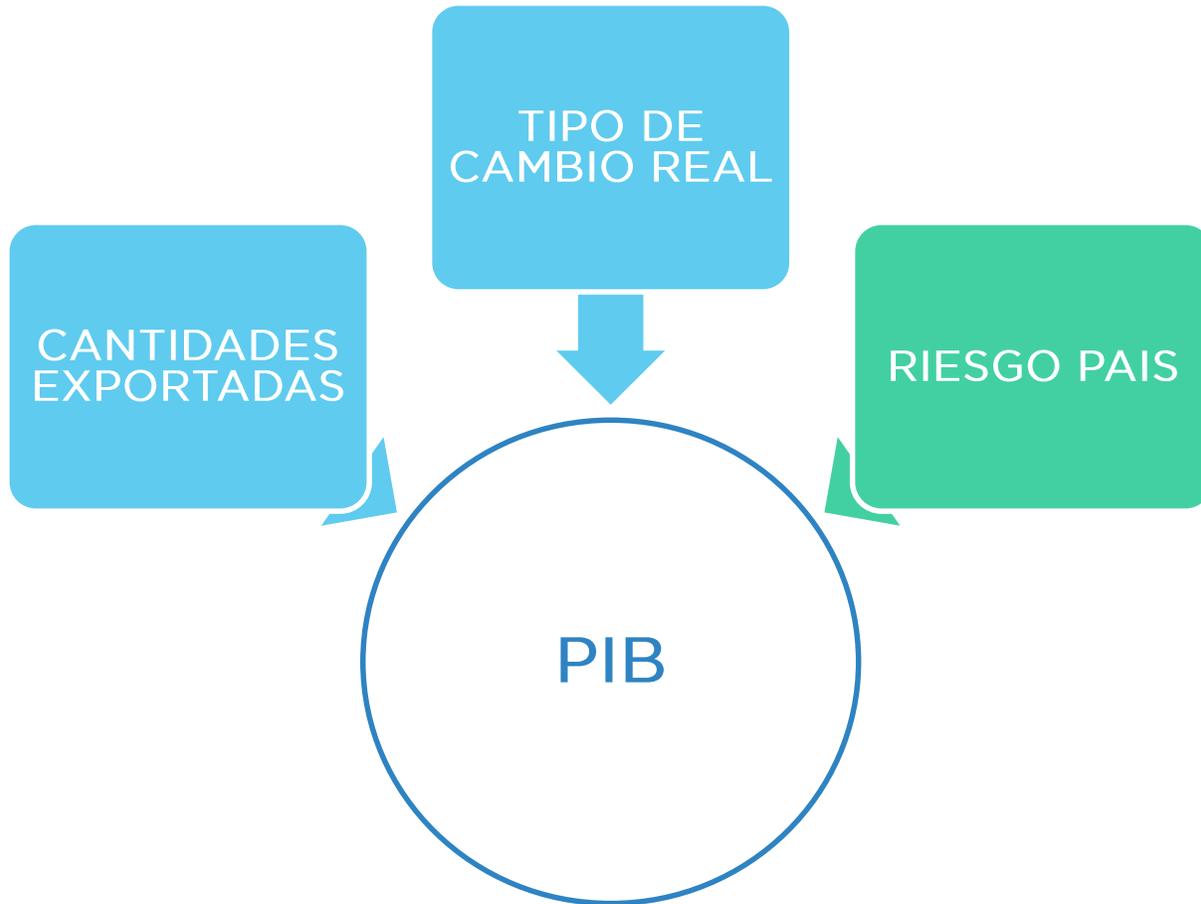
El módulo macroeconómico (MM)

- ✓ Se construyó en base a las identidades contables de Cuentas Nacionales y fue complementado con ecuaciones de comportamiento a partir de las cuales se elaboraron proyecciones sobre parte de los componentes de la Demanda Agregada, así como de la dinámica de precios.
- ✓ Las ecuaciones de comportamiento responden a aproximaciones analíticas y metodológicas diversas y son el mejor resultado de una serie de especificaciones que se basan en la búsqueda de regularidades estadísticas.
- ✓ Los resultados obtenidos se someten a un proceso de validación y ajuste en base a la evolución reciente, y en función de las identidades contables empleadas, se obtienen las proyecciones de las principales variables macroeconómicas.

Ecuaciones de comportamiento

- ✓ Con el fin de aproximar explicaciones a los movimientos de las principales variables macroeconómicas, reales y nominales, se implementaron ecuaciones que determinarán:
 - ❖ Nivel de actividad
 - ❖ Consumo privado
 - ❖ Inversión bruta de capital fijo
 - ❖ Cantidad de bienes exportados
 - ❖ Cantidad de bienes importados
 - ❖ Inflación
 - ❖ Tipo de cambio real.
- ✓ La selección de variables de pronóstico se atiene a la identidad básica de las CCNN. Se enumeran las relaciones estadísticas de los modelos a estimar.

Nivel de actividad

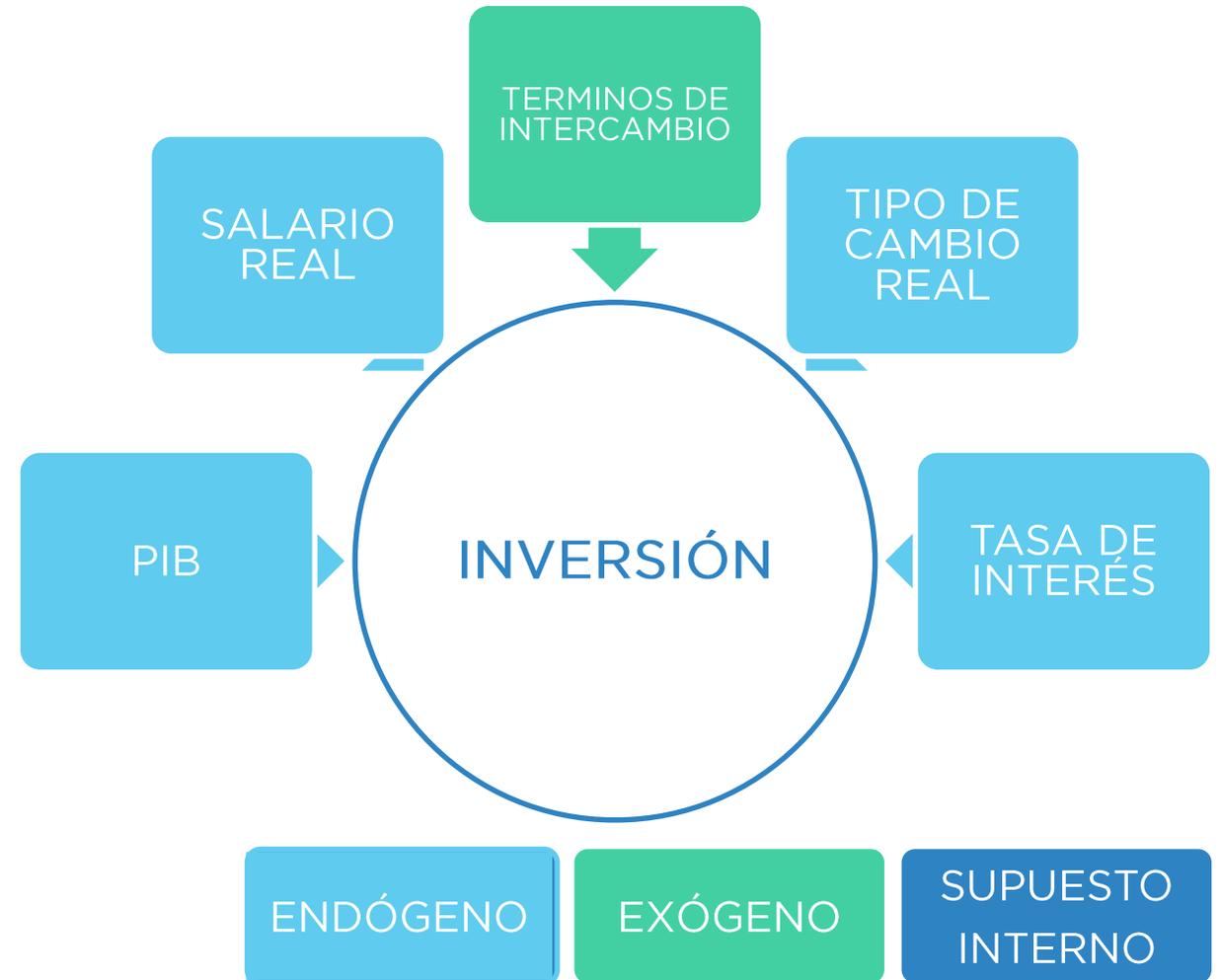
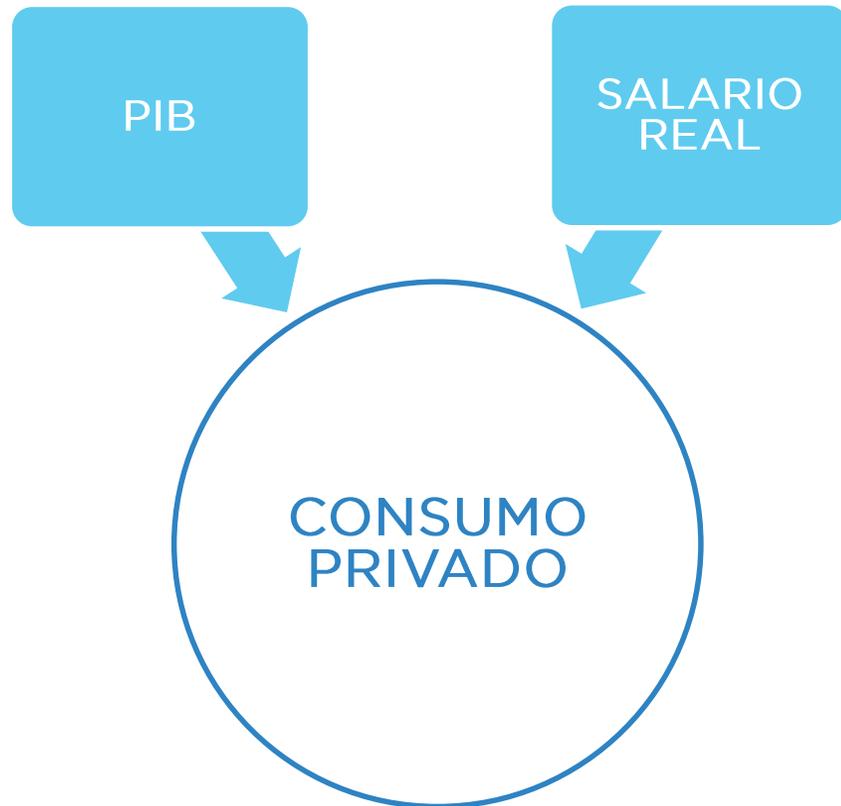


ENDÓGENO

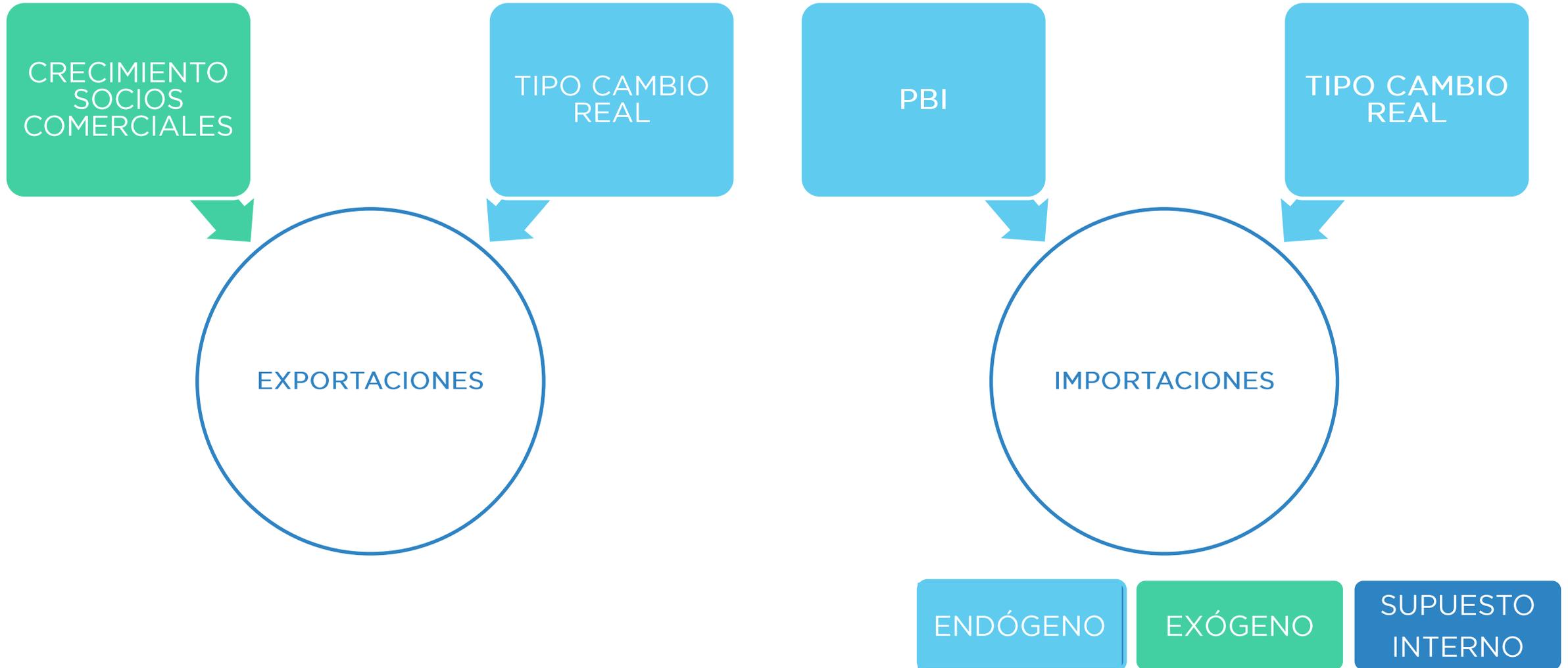
EXÓGENO

SUPUESTO
INTERNO

Consumo e Inversión



Comercio exterior



Inflación y Tipo de cambio real



ENDÓGENO

EXÓGENO

SUPUESTO
INTERNO

Variables de decisión del esquema de consistencia Macro-Fiscal

POLÍTICA
SALARIAL

POLÍTICA
CAMBIARIA

POLÍTICA
TARIFARIA

POLÍTICA
MONETARIA

CRITERIO UTILIZADO PARA ESCENARIO BASE: "SIN CAMBIO DE POLÍTICA"



opc.gob.ar



contacto@opc.gob.ar



[@OPC_ARG](https://twitter.com/OPC_ARG)

