

Consenso de predicciones

Antonio Pulido*

En un número de Fuentes Estadísticas dedicado especialmente al tema de las Expectativas Económicas es básico tratar de las predicciones de expertos como estadística de referencia. Me atrevería incluso a afirmar que la revisión de predicciones anteriores es más significativa por lo que supone de rectificación de expectativas al alza o a la baja, que por el dato concreto asignado al crecimiento futuro del PIB, la inversión o el déficit público.

Hoy día prácticamente todos los centros de predicción del mundo entero saben bien que su tarea sólo tiene sentido si se mantiene de forma continuada. Una predicción aislada no sirve prácticamente de nada. Una vigilancia permanente de la posible evolución futura de un país, una región, un sector o una empresa, constituye un elemento de gran interés para la guía e decisiones.

La riqueza de esta relativamente nueva fuente de información está en que puede ya disponerse de series estadísticas temporales, habitualmente con frecuencia mensual y además realizadas por diferentes expertos, lo que permite calcular promedios o predicciones de consenso y medidas de dispersión o riesgo de la predicción.

<i>(tasa de variación anual del PIB real 2002/2001)</i>	
Bankgesellschaft Berlin	23
DCZ Data Bank	08
	—
Consenso (media 24 instituciones)	15
Consenso hace 1 mes	21
Consenso hace 3 meses	22
Rango mínimo-máximo	08-23
Desviación típica	04

Fuente: Consensus Forecast

Hoy día existen en muchos países (prácticamente todos los integrados en la OCDE y algunos del tercer mundo) instituciones públicas o privadas que realizan regularmente predicciones económicas, en particular de las principales macromagnitudes referidas a datos anuales o trimestrales de Contabilidad Nacional.

Aunque existen muchas instituciones que reservan sus predicciones para uso interno, no las revisan con frecuencia o, simplemente, no quieren someterse a la criba de la comparación y crítica pública, hay también un gran número de centros (organismos internacionales, universidades y empresas financieras y no financieras) que aceptan la publicación conjunta de sus predicciones.

Así, por ejemplo, la revista mensual Consensus Forecast (www.consensuseconomics.com), editada en Londres, recoge las predicciones para el año en curso y el siguiente de entre 10 y 15 macromagnitudes para 12 países (entre ellos España) con detalle de la correspondiente a cada uno de los centros de información que colaboran en este panel permanente.

Por ejemplo, a finales de 2001 venían participando 19 instituciones en EEUU, 17 en Japón, 24 en Alemania, 16 en Francia y 12 en España. En conjunto se manejan unas 240 predicciones para cada macromagnitud entre todos los países.

A partir de la información publicada, puede seguirse la revisión de expectativas de cada institución miembro del panel, la opinión de consenso para cada país, las discrepancias entre expertos y la comparativa con el consenso de períodos anteriores.

Como referencia incluimos un pequeño cuadro resumen para Alemania referido a predicciones de crecimiento del PIB en el 2002 a fecha de octubre de 2001.

La revista The Economist (www.economist.com), por su parte, publica también mensualmente su revisión de predicciones para 15 países desarrollados, aunque limita su información a sólo tres macromagnitudes (PIB, precios de consumo y déficit por cuenta corriente en porcentaje del PIB) y no proporciona el detalle de las opiniones individuales de las 18 instituciones que participan en The Economist Poll of Forecasters. Uno puede saber, por ejemplo, que la predicción de consenso de noviembre para el crecimiento del PIB en la zona euro para el 2002 es del 1,2% frente al 1,5% del mes anterior y que la discrepancia entre panelistas está en el rango de 0,6 a 1,9%.

Dos veces al año y desde hace más de tres décadas, el proyecto LINK promovido por Naciones Unidas y

dirigido durante años por el profesor Klein (Universidad de Pennsylvania) y hoy día por Peter Pauly (Universidad de Toronto) presenta predicciones macroeconómicas revisadas semestralmente, a partir de un panel de más de 80 centros mundiales de predicción (www.chass.utoronto.ca/link y www.un.org/es/analysis/link).

Para España existe información en diversas publicaciones internacionales, como las citadas anteriormente, pero también se publican las de algunos paneles como el de FUNCAS (www.funcas.ceca.es). Así en el número de noviembre último, se recogen las predicciones para 15 macromagnitudes, referidas a los años 2001 y 2002 de 13 instituciones españolas: ocho financieras (p.ej. BBVA, La Caixa o el ICO), tres centros universitarios (CEPREDE, Flores de Lemus e ICAE) y dos centros empresariales (IEE y AFI).

Como referencia para el lector, incluimos un cuadro resumen de predicciones a finales de este año sobre el crecimiento del PIB en el año 2002 para España.

Tasa de variación anual del PIB real 2002/2001	
AFI	2,5
ICO	2,5
IEE	2,5
CEPREDE	2,1
Santander Central Hispano	2,0
I. Flores de Lemus	1,9
FUNCAS	1,7
Consenso (media 13 instituciones)	2,2
Diferencia con hace 6 meses	-0,8
Rango mínimo-máximo	1,7 - 2,5
Modifican respecto a 2 meses antes	
Al alza	0 instituciones
A la baja	7
Mantienen	6

Algunos centros de predicción, como el que tengo el honor de dirigir, proporcionan información permanente de la revisión de expectativas que se deducen de estos y otros paneles, aparte de sus propias predicciones, tanto actuales como realizadas en períodos anteriores (www.ceprede.com).

Como punto final, quisiera referirme a dos casos singulares: las revisiones de expectativas con horizonte trimestral y las deducidas de paneles de expertos sectoriales o regionales.

Respecto a las expectativas a corto plazo, el avance conseguido en su valoración ha sido muy considerable durante los últimos años. Hoy día es posible obtener información sobre revisión mes a mes de las predicciones macroeconómicas de crecimiento. Por ejemplo, incluimos las últimas predicciones disponibles de crecimiento real del PIB en EEUU para el último trimestre de este año y para el 2002 por trimestres, en tasas intertrimestrales desestacionalizadas y anualizadas, según diversas instituciones.

Perfiles Trimestrales de las predicciones de crecimiento en EEUU

I.- Tasas de Variación Interanual

	2001.1	2001.2	2001.3	2001.4	2002.1	2002.2	2002.3	2002.4
	2,5	1,2	0,8					
Consensus Forecast (8 Octubre)			1.2	1.4	0.8	2.5	3.0	3.1
Merrill Lynch (19 Octubre)			0.6	-0.2	-0.3	0.3	1.8	3.4
University of Pennsylvania (15 Octubre)			0.8	-0.0	-	-	-	-

II.- Tasa de Variación intertrimestral desestacionalizadas y anualizadas

	2001.1	2001.2	2001.3	2001.4	2002.1	2002.2	2002.3	2002.4
	1.3	0.2	0.4					
Bank One (12 Octubre)			-1.1	-2.6	1.6	4.2	-	-
University of Michigan (11 Octubre)			-1.1	-1.3	2.7	-	-	-
Scotiabank Group (Octubre)			-0.5	-3.0	0.5	2.0	4.5	5.0
Standard & Poor's (13 Septiembre)			-0.5	-0.5	-	-	-	-
Merrill Lynch (19 Octubre)			-1.0	-1.5	1.0	3.0	4.8	4.8
University of Pennsylvania (15 Octubre)			-0.5	-1.2	-	-	-	-
Dresdner Bank (Octubre)			-3.4	0.3	2.5	2.8	2.9	3.6
First Union (18 Septiembre)			-0.5	-1.0	0.0	2.2	4.2	4.0
Proyecto Link (5 Noviembre)			-0.4	-1.9	1.3	-	-	-
Promedio			-1.2	-1.3	1.4	2.8	4.1	4.3

Fuente: A. Pulido "Escenarios de Futuro". Perspectivas Económicas y Empresariales, diciembre 2001.

En el caso de predicciones sectoriales o regionales también existen instituciones que revisan de forma permanente sus estimaciones de futuro. Por ejemplo, en el Panorama Sectorial de Ceprede se revisan semestralmente las expectativas de futuro sobre tasas de variación de las ventas, precios, inversión o empleo de 37 grandes sectores a partir de las opiniones de un panel de expertos. Convenientemente ponderadas, pueden deducirse las expectativas de expertos sectoriales sobre el crecimiento del PIB:

A escala regional, el proyecto Hispalink revisa periódicamente las expectativas de 17 equipos universitarios sobre crecimiento del VAB con detalle a nueve sectores y del PIB regional (www.hispalink.org).

*Director de CEPREDE y consejero de Fuentes Estadísticas.