

Predicciones de alto riesgo

Antonio Pulido



Cinco causas de la confusión al interpretar predicciones

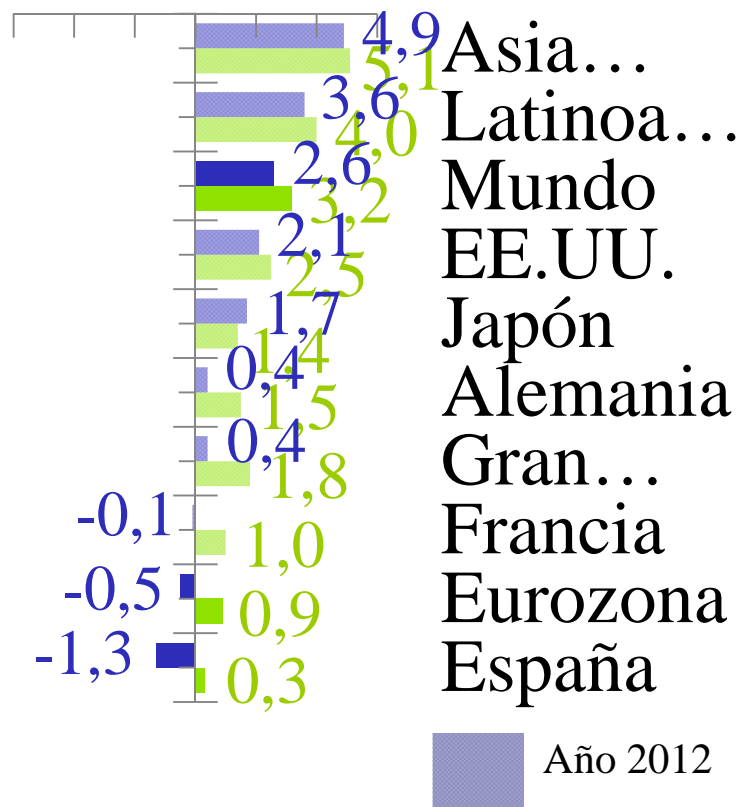
- Revisión continua de predicciones.
- Disparidad de predicciones.
- Desconocimiento de los supuestos de las predicciones.
- Intencionalidad de las predicciones y capacidad técnica.
- Dificultad de integrar predicciones.

Diferentes niveles de uso de las predicciones económicas y empresariales

- Predicciones aisladas y no valorables.
- Predicciones con detalle de supuestos y componentes.
- Comparación de predicciones, consensos, revisiones y errores.
- Incorporación de escenarios alternativos y su probabilidad.
- Riesgos de futuro a medio/largo plazo.

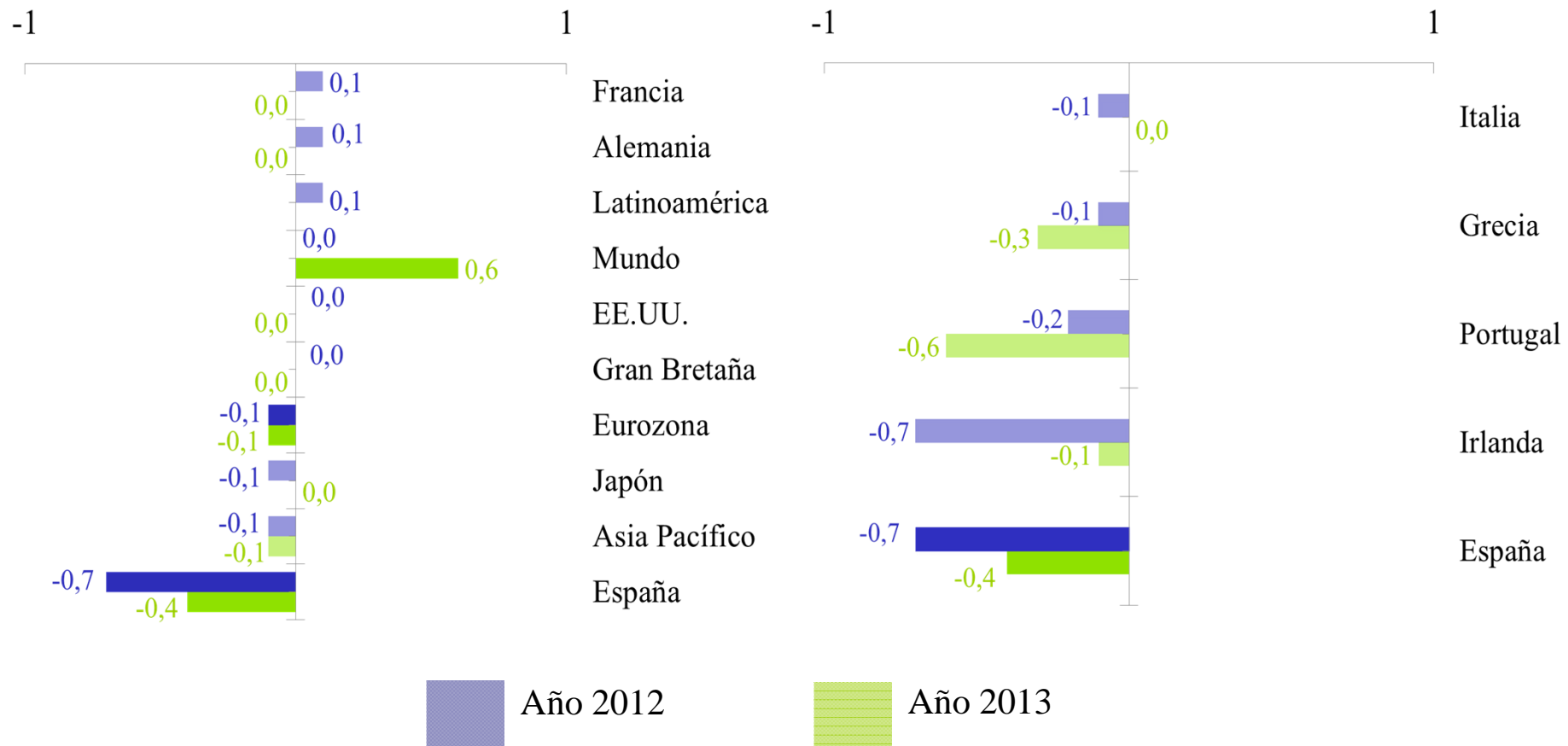
Ranking de países y áreas en términos de crecimiento en 2012 y 2013

-6 -4 -2 0 2 4 6



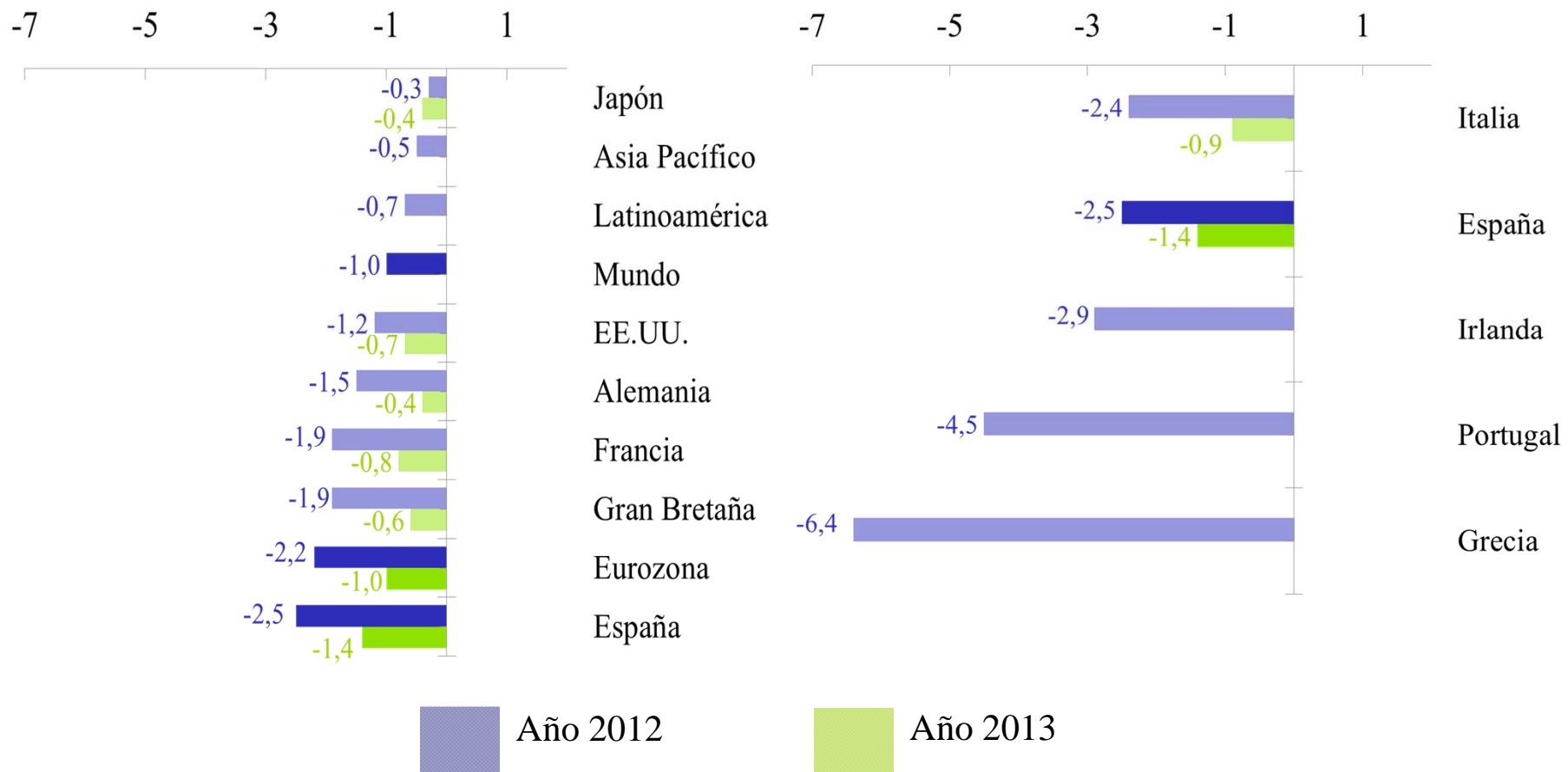
Fuente: Ceprede a partir de Consensus Forecast y The Economist, febrero 2012.

Ranking de países y áreas en términos de revisión del crecimiento en el último mes



Fuente: Ceprede a partir de Consensus Forecast y The Economist, febrero 2012.

Ranking de países y áreas en términos de revisión del crecimiento en un año



Fuente: Ceprede a partir de Consensus Forecast y The Economist, febrero 2012.

Relación entre predicción de crecimiento del PIB y predicción de esfuerzo en reducir déficit público para 2012

Institución	(1) Predicción PIB (%)	(2) Predicción Déficit s/PIB (%)	(3) Reducción s/déficit en 2011 (puntos porcentaje)	(4)=(1)-(3) x 2/3 Crecimiento implícito sin consolidación fiscal
Fondo Monetario Internacional	-1,7	-6,8	1,3	-0,8
Banco de España	-1,5	-4,4	3,7	1,0
Consensus Forecast	-0,5	-4,9	3,2	1,6
La Caixa	0,2	-4,9	3,2	2,3
IEE	0,1	-4,4	3,7	2,6
IFL	0,1	-5,1	3,0	2,1
CEOE	0,0	-4,5	3,6	2,4
AFI	0,0	-4,5	3,6	2,4
Bankia	0,0	-4,8	3,3	2,2
Banesto	-0,4	-5,9	2,2	1,1
CEPREDE	-0,4	-5,4	2,7	1,4
FUNCAS	-0,5	-4,3	3,8	2,0
IHS	-1,2	-5,2	2,9	0,7
UBS	-1,5	-4,3	3,8	1,0
Goldman Sachs	-1,5	-5,4	2,7	0,3

Fuente: Ceprede a partir de FMI, BE y Consensus Forecast.

Condicionantes de política fiscal, crediticia y de rentas a corto plazo y supuestos adoptados por el Banco de España

Condicionantes a corto plazo	Supuestos del Banco de España para el año 2012
Disponibilidad de créditos de familias y empresas	Continuará la tendencia en la reducción del endeudamiento de familias (4pp de su renta disponible en 2011) y de las empresas (60pp de su excedente bruto de explotación e ingresos financieros en 2011).
Remuneración por asalariado	Elevación del 0,8%.
Riqueza familiar	Mantenimiento en niveles actuales de la cotización bursátil y prolongación del proceso de ajuste en el precio de la vivienda
Objetivos Consolidación fiscal	Del 8% en 2011 a 4,4% en 2012 y 3% en 2013.
Nuevos ingresos fiscales	Aproximadamente el 20% del ajuste necesario (unos 9.000 millones de euros, 0,8% s/PIB) por incremento tipos del IRPF, aumento del IBI y otros.
Reducción gasto público	Aproximadamente el 80% del ajuste necesario (unos 31.000 millones de euros, 2,8% s/PIB) por congelación de salarios públicos, no disponibilidad de créditos del Presupuesto prorrogado y otros, menos los incrementos en prestaciones sociales (0,2% del PIB) y carga de intereses (0,4% del PIB).

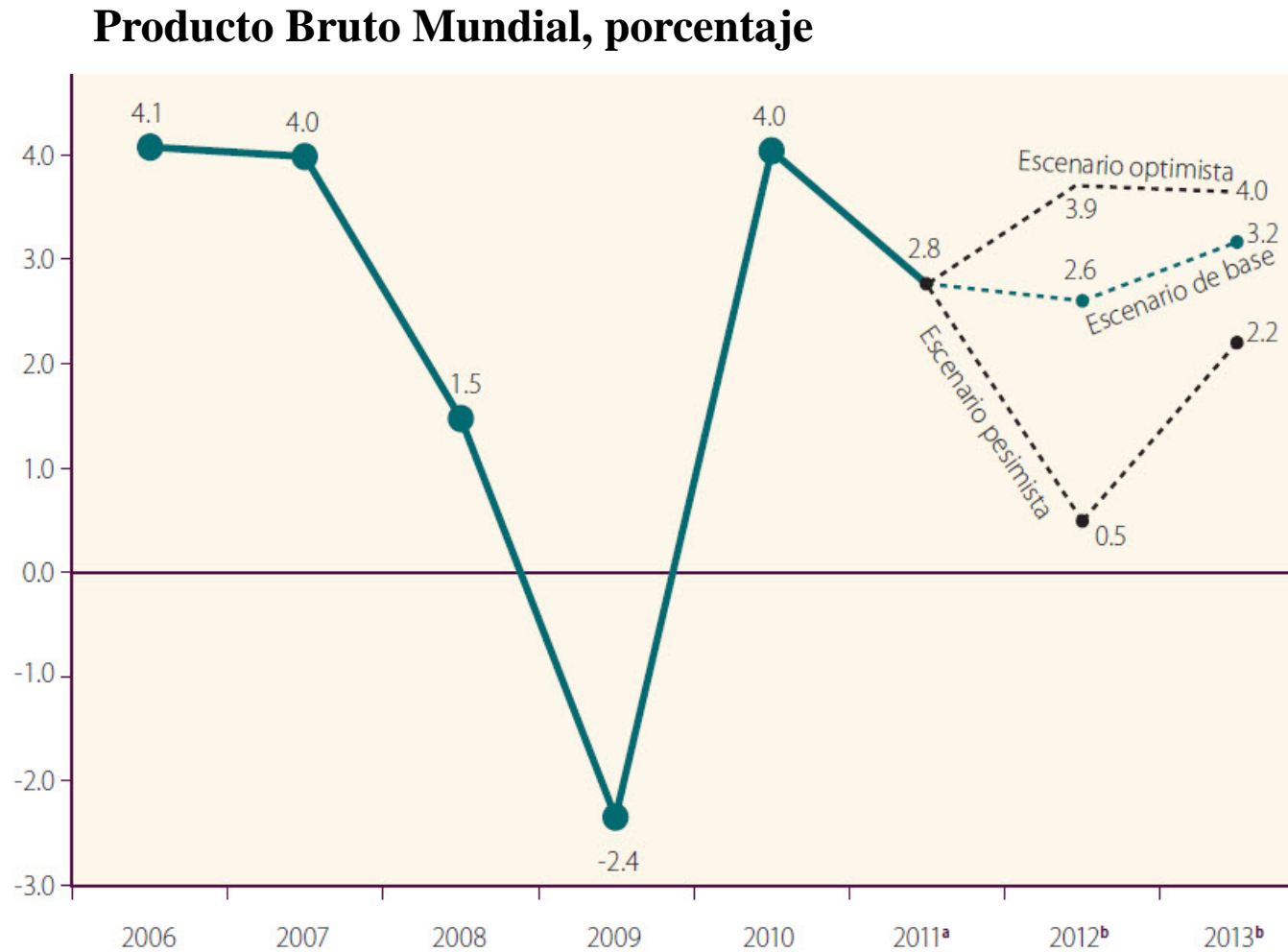
Fuente: Ceprede a partir del Boletín Económico del Banco de España.

Condicionantes externos de la predicción a corto plazo y supuestos adoptados por el Banco de España

Condicionantes a corto plazo	Supuestos del Banco de España para el año 2012.
PIB y comercio mundial	La desaceleración del crecimiento (de 3,8% a 3,5) se traslada con mas fuerza al comercio mundial (de 6,6 en 2011 a 4,5 en 2012).
Mercados de exportación de España	Disminución de ritmo para los mercados de exportación españoles que pasarían a crecer sólo la mitad (del 4,8% en 2011 a 2,4% en 2012).
Tipo de cambio	Se mantiene en el nivel alcanzado de 1,28 dólares por euro, lo que supone una depreciación media del 8% en 2012 respecto a 2011 (1,39\$/€).
Precio del petróleo	Práctica estabilidad en dólares (111 a 111,2) pero a la que hay que añadir la depreciación del euro.
Precios de exportación de los competidores (en euros)	Práctica estabilidad a ritmos de crecimiento del orden del 4,5%.
Tipo de interés a corto plazo (Euribor a 3 meses)	Descenso del 1,4% en 2011 a 0,9% en 2012.
Diferencial de rentabilidad de la deuda soberana española (respecto a la alemana)	Estable en 350 pts.
Tipo de interés a largo plazo (rendimiento del bono a diez años)	Estabilizado al mismo nivel que 2011, en el 5,4%.

Fuente: Ceprede a partir del Boletín Económico del Banco de España.

Perspectivas de crecimiento económico global débiles e inciertas



Fuente: ONU-DAES y proyecto LINK.

Risk Management and Decision Processes Center

The Wharton School University of Pennsylvania

Quick Links News Directories Locations Wharton Home PENN



RISK MANAGEMENT AND DECISION PROCESSES CENTER

Search Wharton 

Home Research Research Team Conferences Publications Partnerships Center Information



Los riesgos del más alto impacto según Global Risks 2012

Económicos	Geopolíticos
<ul style="list-style-type: none"> Desequilibrios fiscales crónicos (*) Fallos de los sistemas financieros Extrema volatilidad de los precios de la energía y agrícolas Severa disparidad de ingresos Crisis recurrentes de liquidez 	<ul style="list-style-type: none"> Fallos en la gobernanza global (*) Difusión de armas de destrucción masiva Terrorismo Fallos en la solución de conflictos diplomáticos
Ambientales	Societarios
<ul style="list-style-type: none"> Aumento de las emisiones de efecto invernadero (*) Fallos de adaptación al cambio climático Mala gestión en el uso del suelo y el agua Persistencia de climas extremos Bacterias resistentes a los antibióticos Polución irremediable 	<ul style="list-style-type: none"> Crecimiento insostenible de la población (*) Crisis de suministro de agua Crisis de falta de alimentos Aumento del fanatismo religioso Vulnerabilidad a pandemias
	Tecnológicos
	<ul style="list-style-type: none"> Fallo crítico en los sistemas y redes (*) Ciberataques

Nota: Los señalados con (*) se consideran centros de gravedad. Riesgos ordenados por posible impacto dentro de cada categoría (nota mayor o igual a 3,5 sobre 5).

Cuestiones/riesgos analizados recientemente por el Instituto Elcano

- ❖ Irán y el cierre del Estrecho de Ormuz: riesgos militares y energéticos.
- ❖ Cambio climático: efectos, respuestas y posiciones después de Durban.
- ❖ Un renovado pacto de estabilidad (¿ sin crecimiento?) para la UE.
- ❖ ¿Se está reconfigurando el orden económico internacional?.
- ❖ Alternativas energéticas para el sector del transporte.
- ❖ Marruecos en el nuevo mapa económico mediterráneo.
- ❖ La nueva gobernanza de la zona euro: hoja de ruta a corto, medio y largo plazo.
- ❖ Una agenda energética para Libia.

Diferentes niveles de uso de las predicciones económicas y empresariales

- ❖ Predicciones aisladas y no valorables.
- ❖ Predicciones con detalle de supuestos y componentes.
- ❖ Comparación de predicciones, consensos, revisiones y errores.
- ❖ Incorporación de escenarios alternativos y su probabilidad.
- ❖ Riesgos de futuro a medio/largo plazo.



Predicciones de alto riesgo

Antonio Pulido



Universidad Autónoma de Madrid

