

CEPREDE

CEPREDE Centro de Predicción Económica
 Facultad CC.EE. y EE. Módulo E-XIV UAM
 28049 Cantoblanco - Madrid. Teléf. y Fax: 91497 86 70
 www.ceprede.es e-mail: info@ceprede.es

Predicciones, alternativas y riesgos

Notas CEPREDE

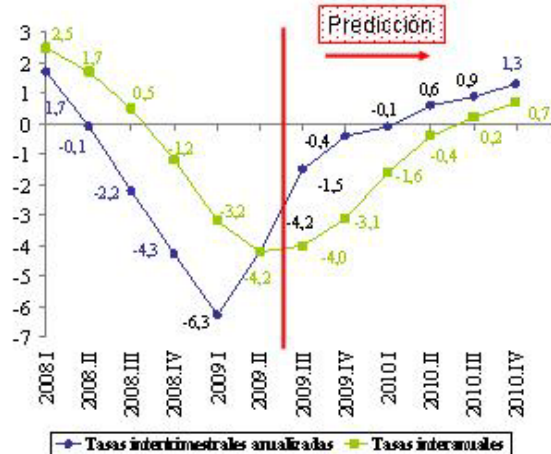
Revisando predicciones 2009-2010

Antonio Pulido

- El INE ha revisado los datos de crecimiento: las tasas negativas de crecimiento son ahora mayores en 2008.
- La Unión Europea mantiene predicciones para 2009 (4% de caída del PIB) aunque con un perfil de más rápida recuperación en la segunda mitad del año.
- Las predicciones para España tienden a corregirse a la baja y apuntan a un -3,6% según Ceprede (-3,7% según la UE).
- El perfil de evolución para nuestro país marca el mantenimiento de ritmos negativos de crecimiento durante 2009 y primer semestre de 2010.
- La aportación exterior (por disminución de importaciones) y el crecimiento del gasto público no bastan para compensar la debilidad de consumo e inversión privada.

Corregir predicciones de crecimiento económico forma parte de la tarea de cualquiera que trate de adelantar evoluciones futuras que sean útiles para la toma de decisiones. Cambia el entorno, se dispone de nueva información e incluso se altera nuestro conocimiento del pasado.

Perfil del crecimiento trimestral del PIB real en España 2008-2010:
 Revisión septiembre 2009



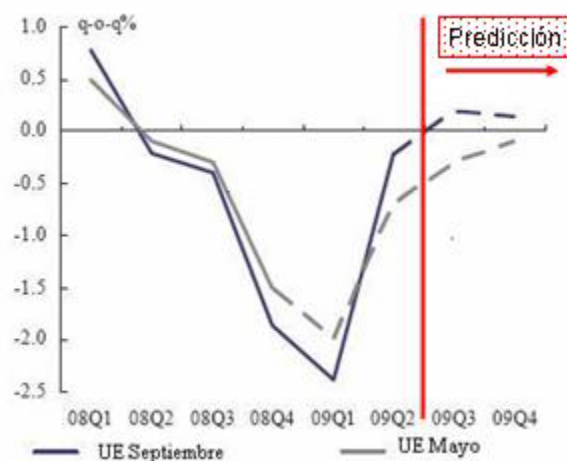
Fuente: INE, Contabilidad Trimestral revisada y Ceprede, Predicciones de septiembre 2009.

Así, a finales de agosto el INE ha revisado su estimación del crecimiento real de la economía española en 2008, reduciéndola en tres décimas (de 1,2 a 0,9). No resulta sorprendente esta revisión del pasado, ya que es habitual en todos los países. Una de las maquinarias estadísticas más avanzadas del mundo, EE.UU., reconoce que las correcciones de variación del PIB real se han situado alrededor de un punto de porcentaje en 20 años de experiencia.

Lo relevante no es que las predicciones se corrijan en unas décimas de punto. Las consecuencias prácticas para la toma de decisiones de que el presente año la economía española retroceda el 3% o el 3,6% son muy reducidas y encajan en los márgenes de incertidumbre en que debemos saber que nos movemos, no ya a futuro, sino incluso en nuestro conocimiento del pasado.

Lo realmente significativo de la revisión de predicciones es que reflejan el cambio de expectativas de futuro que va percibiéndose en los organismos que las realizan. Para el usuario final de las predicciones, lo más relevante en su revisión es saber que el crecimiento previsto por la comisión Europea, la OCDE, el FMI u otras diversas instituciones públicas o privadas es ahora mayor o menor que hace tres o seis meses, como indicador de optimismo/pesimismo relativo.

Tasas intertrimestrales de variación del PIB real en la Unión Europea



Fuente: European Commission, Interim Forecast, 14 septiembre 2009.

Sin embargo, la revisión puede estar forzada por la institución que la realiza. Así, si un gobierno o una institución internacional quieren ir infundiendo confianza en una recuperación, pueden acusar los tintes negativos de una predicción para, posteriormente, mostrar que las expectativas son alcistas con revisiones crecientes de las tasas de crecimiento. Un ejemplo puede encontrarse en las predicciones del FMI, para la variación del PIB en 2009, del pasado mes de julio para la zona euro, que se sitúa cercana a una caída del 5%. Su próxima revisión será, necesariamente, de una significativa mejoría de casi un punto de porcentaje que, en nuestra opinión, más

corresponde a una intención previa que a una corrección técnica a partir de nuevos datos. De hecho la Comisión Europea en su revisión de mediados de septiembre mantiene una caída del 4% para 2009, igual a la que preveía hace cuatro meses, aunque con un perfil temporal algo distinto.

Para España, la Comisión Europea ha revisado a la baja en medio punto su predicción de variación del PIB real en 2009 (de -3,2 a -3,7%). Las predicciones actuales de Ceprede son muy similares: del -3,2% de antes del verano hemos tenido que bajar hasta el -3,6%, dada la evolución observada.

Nuestro diagnóstico sigue siendo en lo fundamental, similar al de antes del verano: seguiremos con tasas negativas durante los próximos trimestres y la primera mitad de 2010, aunque a un ritmo cada vez menos acusados. Razones: un consumo privado que se recupera muy lentamente, una inversión que seguirá cayendo a ritmos mantenidos del orden del 15% durante todo este año y un comercio exterior que aportará cerca de tres puntos de crecimiento en 2009 (por la acusada caída de las importaciones, dada la situación interna de consumo e inversión) pero que, junto con la aportación de un consumo público creciente, no basta para parar la caída del PIB.