

# El Panel de Previsiones de la economía española y Previsiones Funcas

María Jesús Fernández

Gabinete de Coyuntura y Estadística de Funcas

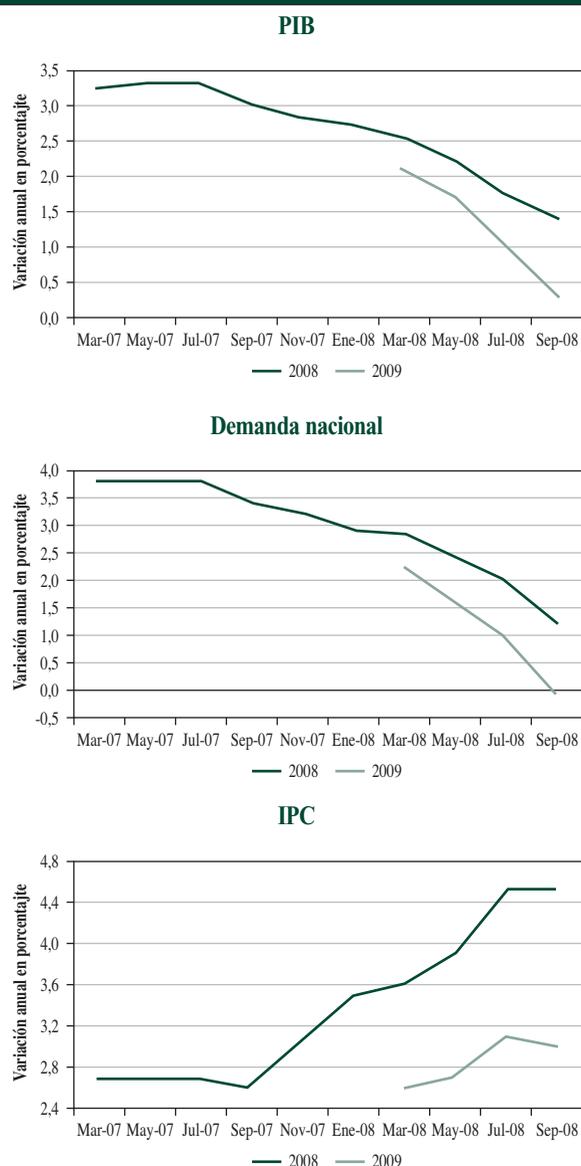
El Gabinete de Coyuntura y Estadística de Funcas (Fundación de las Cajas de Ahorros) elabora periódicamente el denominado Panel de Previsiones de la economía española, que contiene el consenso de las previsiones de los analistas con respecto a las principales variables macroeconómicas españolas. El objetivo de este artículo es describir las principales características del mismo y su metodología, así como las del otro documento de previsiones que elabora periódicamente la fundación, denominado Previsiones Funcas, y que presenta sus propias estimaciones macroeconómicas.

El Panel de Previsiones se elabora cada dos meses a partir de un cuestionario que se envía a catorce servicios de estudios españoles, en el que se recogen sus previsiones sobre el crecimiento del PIB y de sus componentes por el lado de la demanda, así como sobre el índice de producción industrial, la inflación, los costes laborales, el empleo y los saldos de la balanza por cuenta corriente y de las Administraciones Públicas. La previsión de consenso para cada una de estas variables se calcula como la media aritmética de las previsiones de los participantes. Los resultados se difunden al público a través de la página web de Funcas y mediante su distribución a los medios de comunicación. El estudio también se publica en la revista bimensual de Funcas Cuadernos de información económica.

El interés de las previsiones económicas de consenso no solo se encuentra en las cifras de crecimiento esperado en sí mismas, sino también en las modificaciones que estas experimentan a lo largo del tiempo, tanto en su sentido como en su magnitud, y que se pueden interpretar como un indicador de confianza. Así por ejemplo, una revisión a la baja de las previsiones de consenso implica que el sentimiento con respecto a la situación económica está empeorando. Si, por el contrario, las previsiones son revisadas al alza, el sentimiento está mejorando. Por este motivo, junto a los resultados de las encuestas, el documento completo del Panel de Previsiones proporciona información relativa a cómo han evolucionado dichas previsiones.

El Panel de Previsiones no solo se dirige a los analistas y al mundo económico, sino al conjunto de la opinión pública, cada vez más interesada en la información económica, lo que se pone de manifiesto en la amplia repercusión de esta encues-

**GRÁFICO 1. PREVISIONES DE CRECIMIENTO MEDIO ANUAL (VALORES DE CONSENSO)**



Fuente: Panel de previsiones septiembre-octubre. Funcas.

ta en los medios de comunicación. En sus 9 años de vida, el Panel de Previsiones de la economía española de Funcas se ha convertido en la referencia para el conocimiento de las expectativas de los analistas sobre la evolución de la economía.

El documento completo del Panel de Previsiones consta de un texto de unas cuatro páginas en el que se analizan con detalle los resultados del mismo, así como de un cuadro que presenta las previsiones de cada una de las instituciones participantes, junto con la cifra media o de consenso. Además de la previsión media, se proporciona la máxima y la mínima, lo que permite conocer el rango dentro del que se mueven las expectativas de los analistas. En dicho cuadro también se pueden consultar las últimas previsiones disponibles del gobierno, el Banco de España, la Comisión Europea, el Fondo Monetario Internacional y la OCDE, aunque solo a efectos comparativos, ya que no forman parte del consenso.

Junto al anterior, se publica otro cuadro que, sin explicitar las respuestas de cada participante, presenta las previsiones medias para el crecimiento trimestral del PIB, del consumo de los hogares y del IPC.

**“El Panel de Previsiones se elabora cada dos meses a partir de un cuestionario que se envía a catorce servicios de estudios españoles”**

Finalmente, un tercer cuadro recoge los resultados de un capítulo de la encuesta, de carácter cualitativo, en el que se solicita la opinión de los panelistas con respecto a la valoración y las perspectivas del contexto exterior, los tipos de interés, el tipo de cambio y las políticas monetaria y fiscal. El encuestado tiene que escoger, para cada uno de estos apartados, una de las opciones que se le ofrecen, y en el cuadro final tampoco se presentan en este caso las respuestas de cada participante, sino el cómputo final de “votos” que ha recibido cada opción. Aunque esta encuesta cualitativa no tiene tanta repercusión en los medios de comunicación como las cifras de previsiones, sus resultados proporcionan una interesante información complementaria sobre cómo perciben los encuestados la situación económica.

Además del Panel, que, como ya se ha indicado, contiene las previsiones de consenso de los analistas, el Gabinete de Coyuntura y Estadística de Funcas elabora otro documento, las Previsiones Funcas, donde se recogen las estimaciones macroeconómicas propias de la fundación (las cuales, por otra parte, forman parte del Panel bimensual junto a las de los

otros 13 panelistas). Funcas construye sus previsiones a partir de un esquema integral de Contabilidad Nacional, que representa el comportamiento y las interrelaciones existentes entre un conjunto muy amplio de variables macroeconómicas mediante funciones de correlación y elasticidades, así como a partir de una serie de hipótesis centrales y del análisis de una gran variedad de indicadores coyunturales. No se utiliza un modelo integral convencional de carácter econométrico, ya que pese a su mayor complejidad los resultados no son de mejor calidad en cuanto a capacidad predictiva, aunque en ocasiones sí se recurre a modelos parciales y ARIMA para anticipar la evolución de algunas de las variables utilizadas.

**“El Panel de Previsiones no solo se dirige a los analistas y al mundo económico, sino al conjunto de la opinión pública, cada vez más interesada en la información económica”**

Las Previsiones Funcas se elaboran habitualmente una vez cada trimestre, inmediatamente después de la publicación por parte del INE de la Contabilidad Nacional. No obstante, en ocasiones puede ocurrir que algunas de las cifras queden desfasadas a la vista de la evolución de algunos indicadores, obligando a realizar una revisión parcial de las mismas fuera del período habitual. La intención es mantenerlas lo más actualizadas que sea posible al objeto de que puedan ser de utilidad en todo momento a quien necesite consultarlas. Al igual que en el caso del Panel, su difusión se realiza a través de la página web de la fundación, la distribución a los medios de comunicación y la publicación en la revista Cuadernos de información económica.

En el texto del documento completo se explican los últimos resultados de la Contabilidad Nacional, al objeto de poner en contexto las previsiones, así como un resumen de las mismas. Estas se contienen en un cuadro, cuyas columnas finales expresan la variación con respecto a las anteriores previsiones. Como ya se ha señalado con referencia al Panel, el sentido y la magnitud de las revisiones constituye una variable que tiene interés por sí misma, puesto que constituye una medida del cambio habido en la percepción de la situación económica.

**Para saber más...**

– Fundación de las Cajas de Ahorros: [www.funcas.es](http://www.funcas.es)