

ELEMENTOS DE ANÁLISIS, CONDICIONANTES Y MARCO DE REFERENCIA

Javier J. Pérez
Banco de España

Seminario CEMLA
Madrid, 5-7 de junio de 2019

DIRECCIÓN GENERAL DE ECONOMÍA Y ESTADÍSTICA



- **Elementos de análisis y condicionantes**
- **El seguimiento de la coyuntura y la elaboración de previsiones a corto y medio plazo en el Banco de España**
 - **Mandato, informes externos y análisis interno**
 - **El proceso de elaboración de las proyecciones macroeconómicas**
- **Los ejercicios de proyección del Banco de España en el marco del Eurosistema**



- **Elementos de análisis y condicionantes**
- El seguimiento de la coyuntura y la elaboración de previsiones a corto y medio plazo en el Banco de España
 - Mandato, informes externos y análisis interno
 - El proceso de elaboración de las proyecciones macroeconómicas
- Los ejercicios de proyección del Banco de España en el marco del Eurosistema



Predicción económica en tiempo real: elementos de análisis y condicionantes

Ciclos económicos, tendencias subyacentes y cambio estructural

El horizonte de previsión

Cambios de políticas

Las fuentes y tipos de datos

Las revisiones de datos

La formación de expectativas y los errores de predicción

Predicción económica en tiempo real: elementos de análisis y condicionantes



- **Ciclos económicos, tendencias subyacentes y cambio estructural**

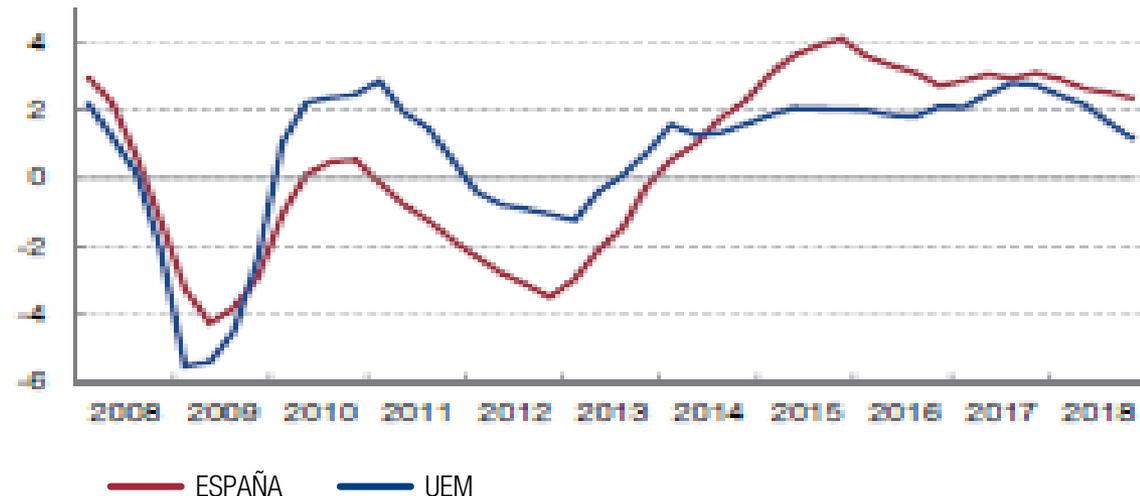
Los problemas de detección de los cambios de ciclo:

“Of 60 recessions in developed and developing economies during the 1990s, two-thirds remained undetected by consensus forecasts as late as April of the year in which the recessions occurred. In one-quarter of cases, the consensus forecast in October of that year still expected positive growth...”

Las fluctuaciones económicas en torno a la “tendencia”

La identificación del “ciclo” y la “tendencia”

Evolución del PIB en España y la UEM,
% variación interanual



Predicción económica en tiempo real: elementos de análisis y condicionantes



- **El horizonte de previsión**

Cuanto mayor es el **horizonte de previsión**, mayor es la dificultad al tener menor anclaje de información disponible (mayor incertidumbre)

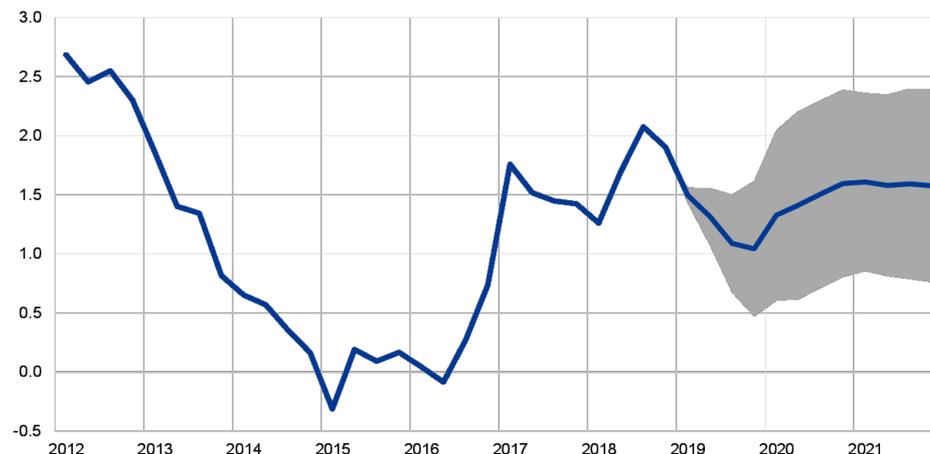
→ Dificultad mayor con mayor volatilidad y menor dependencia de variables “exógenas”

Previsiones y objetivos (política económica): activación de medidas

La inflación en el “medio plazo” es el objetivo del BCE

Objetivos de déficit público a corto y/o medio plazo, lo son de los gobiernos

Euro area HICP
(year-on-year percentage changes)



Predicción económica en tiempo real: elementos de análisis y condicionantes



- **Cambios de políticas (y otros factores “exógenos”)**

El PIB real de España creció un 3,2% en 2016, por encima de las previsiones realizadas dos años antes (Informe Anual 2016, BdE)...

CONTRIBUCIONES ACUMULADAS ESTIMADAS DE DISTINTOS FACTORES TRANSITORIOS A LA EVOLUCIÓN DEL PIB DE ESPAÑA Y DEL ÁREA DEL EURO EN 2014-2016

	2014		2015		2016		Promedio	
	España	Área del euro	España	Área del euro	España	Área del euro	España	Área del euro
Efecto acumulado sobre el nivel del PIB (pp)								
Política monetaria	0,1	0,0	1,0	0,6	1,7	1,5	0,6	0,5
Política fiscal	0,0	-0,1	0,3	0,2	0,8	0,2	0,3	0,1
Mercados mundiales	0,1	0,1	-0,3	-0,8	-1,5	-1,8	-0,5	-0,6
Precio del petróleo y otras materias primas	0,0	0,0	0,3	0,3	1,1	0,6	0,4	0,2
Efecto total	0,2	-0,1	1,2	0,2	2,2	0,6	0,7	0,2

FUENTES: Estimaciones propias, a partir de los modelos utilizados en los ejercicios de proyección del Eurosistema.

Predicción económica en tiempo real: elementos de análisis y condicionantes



- **Cambios de políticas (y otros factores “exógenos”)**

PIB EN ESPAÑA Y EN EL ÁREA DEL EURO Tasas de variación anuales

Gráfico 1
ESPAÑA: PIB SENDA OBSERVADA, SENDA PROYECTADA EN JUNIO DE 2014
Y CONTRIBUCIÓN DE LOS DISTINTOS FACTORES TRANSITORIOS

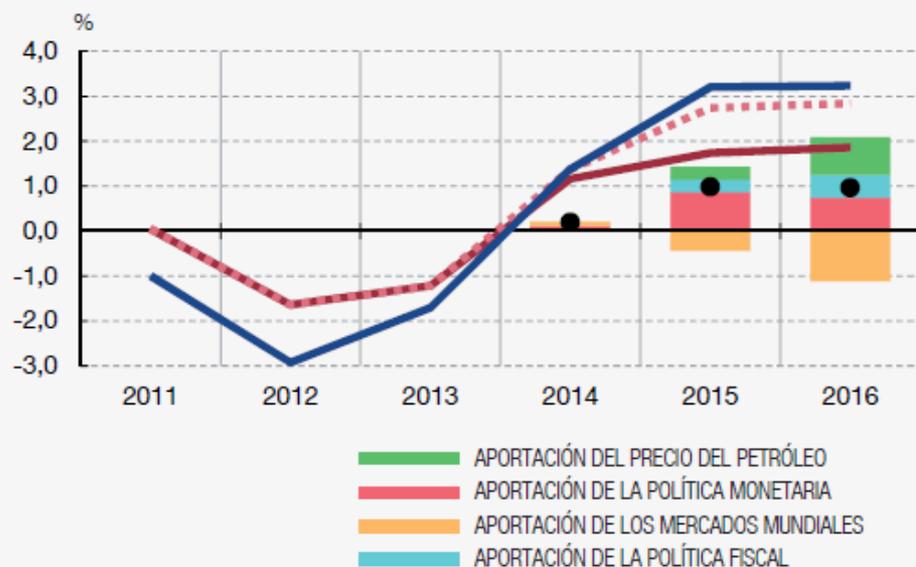
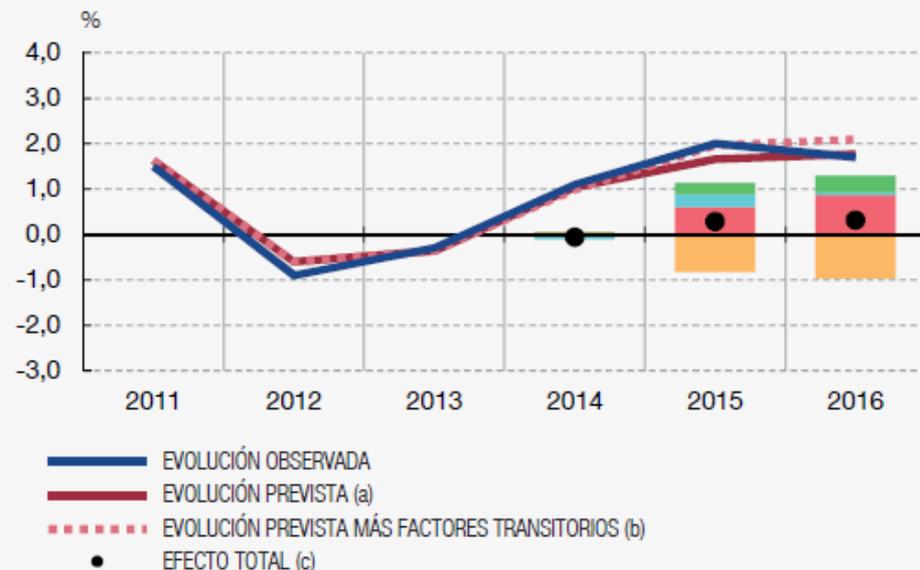


Gráfico 2
ÁREA DEL EURO: PIB SENDA OBSERVADA, SENDA PROYECTADA EN JUNIO DE 2014
Y CONTRIBUCIÓN DE LOS DISTINTOS FACTORES TRANSITORIOS



FUENTES: Estimaciones propias, a partir de los modelos utilizados en los ejercicios de proyección del Eurosistema.

- a «Evolución prevista» se refiere a la proyectada en el ejercicio de previsiones del Eurosistema de junio de 2014 (fecha de cierre: 21 de mayo de 2014).
b «Evolución prevista más factores transitorios» hace referencia a la suma de la senda de la nota (a) más las aportaciones de los distintos factores transitorios.
c Aportación conjunta de los cuatro factores. Es la diferencia entre la «Evolución prevista más factores transitorios» y la «Evolución prevista».

Predicción económica en tiempo real: elementos de análisis y condicionantes



- **Las revisiones de datos**

D. Croushore, T. Stark / Journal of Econometrics 105 (2001) 111–130

117

Table 2

Average growth rates over five years for benchmark vintages (annualized percentage points)

Period	Vintage year					
	1975	1980	1985	1991	1995	1999
<i>Real output</i>						
49Q4 to 54Q4	5.2	5.1	5.1	5.5	5.5	5.3
54Q4 to 59Q4	2.9	3.0	3.0	2.7	2.7	3.2
59Q4 to 64Q4	4.1	4.0	4.0	3.9	4.0	4.2
64Q4 to 69Q4	4.3	4.0	4.1	4.0	4.0	4.4
69Q4 to 74Q4	2.1	2.2	2.5	2.1	2.3	2.6
74Q4 to 79Q4	NA	3.7	3.9	3.5	3.4	3.9
79Q4 to 84Q4	NA	NA	2.2	2.0	1.9	2.2
84Q4 to 89Q4	NA	NA	NA	3.2	3.0	3.2
89Q4 to 94Q4	NA	NA	NA	NA	2.3	1.9
<i>Real business fixed investment</i>						
49Q4 to 54Q4	3.9	5.0	5.0	4.9	4.8	4.7
54Q4 to 59Q4	2.5	3.1	3.2	2.7	3.0	3.0
59Q4 to 64Q4	5.9	5.6	5.7	5.3	5.7	6.2
64Q4 to 69Q4	6.3	6.2	6.4	6.0	6.0	7.1
69Q4 to 74Q4	2.0	1.7	1.9	2.5	2.9	3.6
74Q4 to 79Q4	NA	3.9	5.8	5.2	5.7	6.5
79Q4 to 84Q4	NA	NA	4.6	2.4	2.4	3.5
84Q4 to 89Q4	NA	NA	NA	2.7	1.0	1.1
89Q4 to 94Q4	NA	NA	NA	NA	5.7	2.7

Predicción económica en tiempo real: elementos de análisis y condicionantes



- **Las revisiones de datos**

Data availability and reliability
(pool of 15 EU countries)

- Bias towards more deficit in subsequent revisions
- Eurostat-forced revisions explain a great deal of bias
- Expected real GDP growth & political cycles: ↑ bias
- Strength of fiscal rules: ↓ bias

de Castro, Pérez, Rodríguez-Vives (2013, JMCB)

Revision after 4 years:	
$r_t^8 = d_t^8 - d_t^1$	
Mean	-0.34***
Standard deviation	1.05
Noise-to-signal ratio	0.43
<i>N° of observations</i>	119
Revision after 3 years:	
$r_t^6 = d_t^6 - d_t^1$	
Mean	-0.18**
Standard deviation	0.83
<i>N° of observations</i>	135
Revision after 1 year: r_t^3	
$= d_t^3 - d_t^1$	
Mean	-0.02
Standard deviation	0.62
<i>N° of observations</i>	150
Revision within the 1st year: $r_t^2 = d_t^2 - d_t^1$	
Mean	0.00
Standard deviation	0.53
<i>N° of observations</i>	165

Predicción económica en tiempo real: elementos de análisis y condicionantes



- *La formación de expectativas y los errores de predicción*

La racionalidad de las expectativas y el uso de la información

Uso eficiente de **toda la información** disponible al formar la previsión

La racionalidad de expectativas no exige que los agentes privados conozcan la verdadera **estructura de la economía**: tan sólo es preciso que utilicen toda la información que tienen, aunque sea equivocada

Un modelo conlleva **coherencia entre los resultados y la estructura del modelo**

El **análisis de los residuos** y de los **errores** resulta relevante

Predicción económica en tiempo real: elementos de análisis y condicionantes



- *La formación de expectativas y los errores de predicción*

La racionalidad de las expectativas y los modelos

La racionalidad no implica ausencia de error de previsión,

$$\varepsilon_{t+1} \equiv X_{t+1} - E_t[X_{t+1} / \Omega_t]$$

de hecho, el error puede ser incluso grande, dependiendo del conjunto de información disponible, posible ocurrencia de perturbaciones, etc..

Lo que sí implica:

- **Ausencia de componente sistemático** ($E_t[\varepsilon_{t+1}] = 0$), esto es, que los errores de previsión tengan, al cabo de un número grande de períodos, una media significativamente no distinta de cero.
- **Los errores no pueden tener autocorrelación.** Esto es, se aprovecha la información que el error cometido ayer pueda tener sobre el error cometido hoy.
- **Ausencia de correlación con las variables en Ω_t .** En caso contrario no se estaría usando toda la información de manera eficiente.

Predicción económica en tiempo real: elementos de análisis y condicionantes



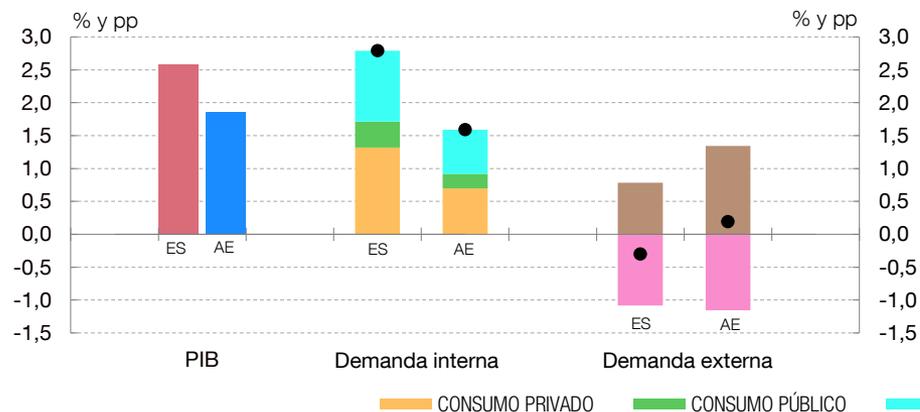
- **La formación de expectativas y los errores de predicción** [Banco de España (2019)]

Factores que explican el mejor comportamiento relativo frente a la UEM (recuadro 1.2).

- Factores **comunes (ES y UEM)**: el empeoramiento de los mercados exteriores podría incluso haber restado algo más de PIB en España (-0,3 pp) que en los 3 mayores países del área del euro (-0,2 pp).
- Factores **idiosincrásicos**:
 - **Perturbaciones negativas en algunas economías del área del euro.**
 - El papel de la **política fiscal**: mayor consumo público de lo previsto y transferencias netas a hogares superiores a lo anticipado (entre 0,2-0,3 pp de PIB).
 - **La fortaleza del consumo privado**, tanto con cargo a rentas **presentes** (descenso de la tasa de ahorro) y **futuras** (expansión del crédito): unos 0,3 pp de PIB.

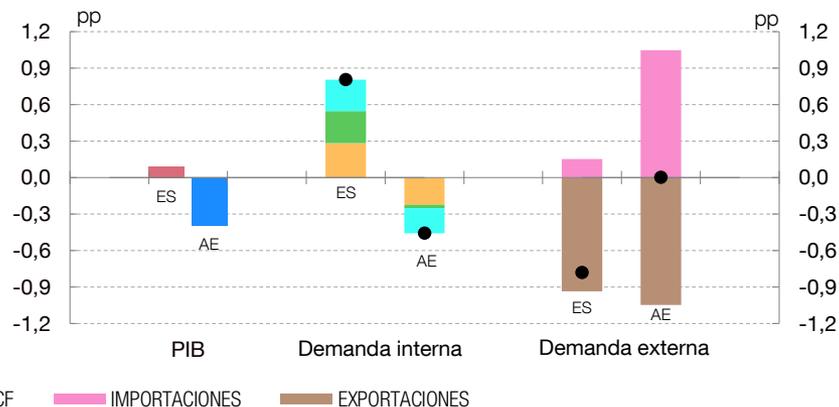
ESPAÑA (ES) Y ÁREA DEL EURO (AE): PIB Y COMPONENTES DE LA DEMANDA EN 2018

Tasas de crecimiento medias anuales y contribuciones



ESPAÑA (ES) Y ÁREA DEL EURO (AE): DIFERENCIAS ENTRE EL PIB Y LOS COMPONENTES DE DEMANDA OBSERVADOS Y SUS PROYECCIONES DE DICIEMBRE DE 2017

Tasas de crecimiento medias anuales y contribuciones



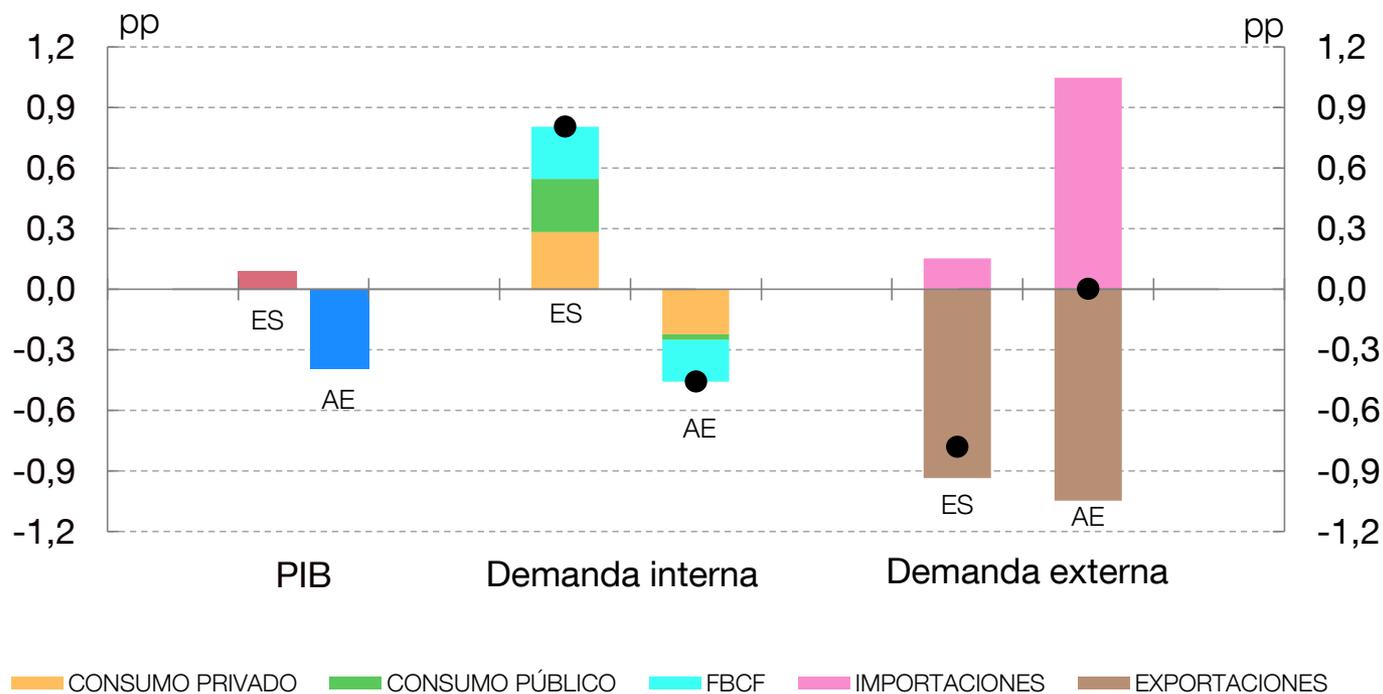
Predicción económica en tiempo real: elementos de análisis y condicionantes



- **La formación de expectativas y los errores de predicción** [Banco de España (2019)]

ESPAÑA (ES) Y ÁREA DEL EURO (AE): DIFERENCIAS ENTRE EL PIB Y LOS COMPONENTES DE DEMANDA OBSERVADOS Y SUS PROYECCIONES DE DICIEMBRE DE 2017

Tasas de crecimiento medias anuales y contribuciones



LA PRESENTACIÓN



- Elementos de análisis y condicionantes
- **El seguimiento de la coyuntura y la elaboración de previsiones a corto y medio plazo en el Banco de España**
 - **Mandato, informes externos y análisis interno**
 - El proceso de elaboración de las proyecciones macroeconómicas
- Los ejercicios de proyección del Banco de España en el marco del Eurosistema



Mandato, informes externos y análisis interno

- **¿Por qué realiza el Banco de España tareas de análisis económico?**

- Entre las que se encuentran el seguimiento de los desarrollos coyunturales.
- y la elaboración de proyecciones a corto y medio plazo

- **Normativa básica que define el mandato del BdE**

- Ley 13/1994, de 1 de junio, de Autonomía del BdE (http://app.bde.es/clf_www/leyes.jsp?id=7251)

Art. 7.3. El Banco de España participará en el desarrollo de las siguientes funciones básicas atribuidas al Sistema Europeo de Bancos Centrales:

a) Definir y ejecutar la política monetaria de la *Comunidad [Europea]*

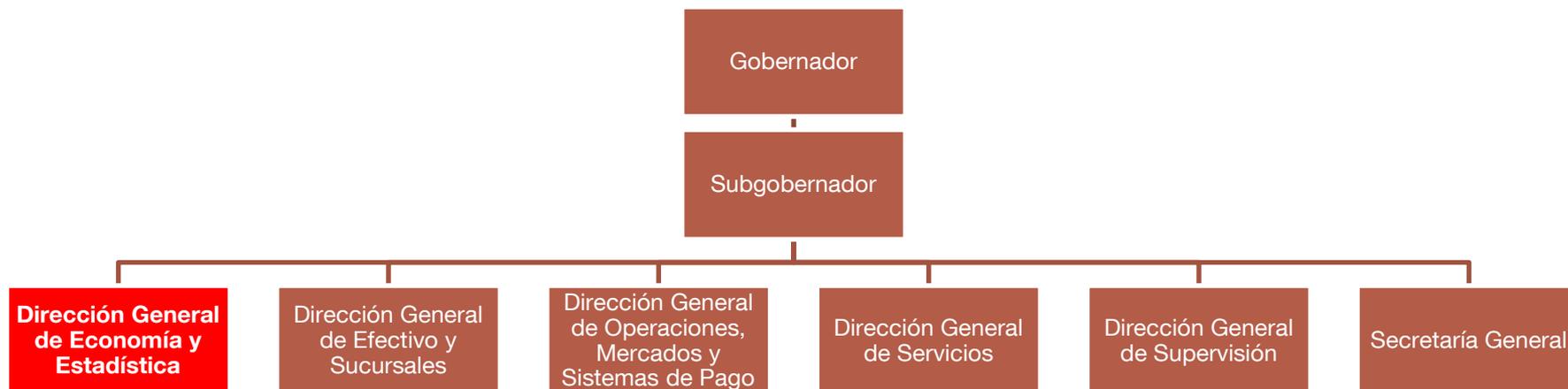
Art. 7.5.e:

e) Asesorar al Gobierno, así como realizar los informes y estudios que resulten procedentes.



Mandato, informes externos y análisis interno

- El análisis económico, sin perjuicio de otras áreas del BdE, se realiza principalmente en la Dirección General de Economía y Estadística (DGEE) (antiguamente “Servicio de Estudios”)
- La distribución de funciones en la DGEE es eminentemente temática.
- El papel del seguimiento coyuntural y elaboración de previsiones recibe la colaboración de diversas divisiones y unidades



Funciones de la DGEE

El seguimiento de la coyuntura y la elaboración de previsiones a corto y medio plazo en el Banco de España



Mandato, informes externos y análisis interno

- El análisis de la DGEE se refleja en diversas publicaciones

BANCODE ESPAÑA
Eurosistema

Español | English | CA | EU | GA | VA

Sobre el Banco | Eurosistema | MUS | Servicios | Empleo y becas | Normativa | Publicaciones | Sala de prensa

ÁREAS DE ACTUACIÓN
Seleccione un área

Análisis económico e investigación

Inicio > Análisis económico e investigación

Análisis económico e investigación

Entre las responsabilidades claves del Banco de España, como miembro del Eurosistema, figuran el análisis económico y la investigación. Esto supone el estudio y seguimiento de los siguientes campos: la economía española y su entorno; la política económica nacional; la política monetaria europea, el sistema financiero y monetario internacional y la estabilidad de nuestro sistema financiero.

En esta sección se puede acceder a los distintos informes económicos y trabajos de investigación elaborados por el Banco de España, así como otros a recursos relevantes para el estudio de la economía española y de su contexto internacional.

Para acceder a materiales y recursos de especial interés para la comunidad investigadora puede visitar el [Economic Research Portal](#).

Últimas noticias

- > 05.10.2017 **Artículos Analíticos. Los desequilibrios económicos de China y el papel del sector financiero** (549 KB)
- > 02.10.2017 **Documentos de Trabajo. 1733. External stress early warning indicators** (644 KB)
- > 28.09.2017 **Proyecciones macroeconómicas**
- > 27.09.2017 **Documentos de Trabajo. 1732. Leverage and deepening business cycle skewness** (1 MB)
- > 21.09.2017 **Artículos Analíticos. Resultados de las empresas no financieras hasta el segundo trimestre de 2017** (751 KB)

Análisis económico

- Proyecciones macroeconómicas
- Informe anual
- Informes de coyuntura

Investigación

- News and highlights
- Research staff (alphabetical)
- Research staff (by department)
- Conferencias

INFORMACIÓN RELACIONADA

- Intervenciones públicas. Director general de Economía y Estadística

TAMBIÉN LE INTERESA...

ENLACES DE INTERÉS

- Economic Research Portal
- CEMFI
- Cooperación internacional

BANCODE ESPAÑA
Eurosistema

El seguimiento de la coyuntura y la elaboración de previsiones a corto y medio plazo en el Banco de España



Mandato, informes externos y análisis interno

- El análisis de la DGEE se refleja en diversas publicaciones

Estudios y publicaciones

- Documentos de Trabajo
- Documentos Ocasionales
- Artículos Analíticos
- Notas Económicas
- Revista de Estabilidad Financiera
- Research Update
- Estudios de Historia Económica

BANCO DE ESPAÑA
Eurosistema

Informes de coyuntura

Los resultados de las actividades de análisis económico y coyuntural del personal del Banco de España se difunden, básicamente en forma de artículos o de capítulos de libros en los canales habituales de la profesión; además de las colaboraciones en el Informe Anual y el Boletín Económico.

- Boletín Económico
- Informes trimestrales de la economía española
- Informes de proyecciones de la economía española
- Informes trimestrales de la Central de Balances
- Informe de economía latinoamericana

Informe trimestral (Boletín Ec.):

- ✓ Desarrollos recientes (coyuntura)
- ✓ “Nowcast” del trimestre a punto de acabar (mar, jun, sep, dic)
- ✓ Proyecciones a t+2 (mar, sep)

Broad Macroeconomic Projection Exercises (BMPEs, semestral): conjuntos del Eurosistema (*jun, dic*)

- ✓ Destinatario final: Consejo de Gobierno del BCE.
- ✓ Pieza crucial en la valoración de las perspectivas económicas y de los riesgos de estabilidad de precios a medio y largo plazo -> input para la toma de decisiones de política monetaria

Análisis económico

- Proyecciones macroeconómicas
- Informe anual**
- Informes de coyuntura

Investigación

- News and highlights
- Research staff (alphabetical)
- Research staff (by department)
- Conferencias



Mandato, informes externos y análisis interno

- El análisis de la DGEE se refleja en diversas publicaciones

BANCO DE ESPAÑA
Eurosistema

Español | English | CA | EU | GA | VA

Palabra Clave

Sobre el Banco | Eurosistema | MUS | Servicios | Empleo y becas | Normativa | Publicaciones | Sala de prensa

ÁREAS DE ACTUACIÓN
Seleccione un área

Análisis económico e investigación

Inicio > Análisis económico e investigación > Análisis económico > Proyecciones macroeconómicas

Proyecciones macroeconómicas

Las proyecciones macroeconómicas de la economía española son elaboradas por la Dirección General de Economía y Estadística desde el año 2007. Inicialmente se publicaban con carácter anual pero desde julio de 2014 se hace con carácter trimestral.

Septiembre 2017

- > Proyecciones macroeconómicas de la economía española (2017-2019) (232 KB)
- > Presentación del director general de Economía y Estadística
- > Nota informativa
- > **PROYECCIÓN DE LAS PRINCIPALES MACROMAGNITUDES DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA (a)**
Tasa de variación anual sobre volumen y % del PIB

	2016		Proyección, Septiembre 2017		
	(b)		2017	2018	2019
PIB	3,3	3,2	3,1	2,5	2,2
Índice de precios de consumo (IPC)	-0,2	-0,2	1,9	1,3	1,6
Empleo (puestos de trabajo equivalente)	3,0	2,9	2,7	2,2	1,8
Tasa de paro (porcentaje de la población activa). Datos fin de período	18,6	18,6	16,3	14,4	12,9

FUENTES: Banco de España e Instituto Nacional de Estadística.
Último dato publicado de la CNTR: segundo trimestre de 2017.

a Fecha de cierre de las proyecciones: 25 de septiembre de 2017.
b Las tasas de variación en 2016 que hacen referencia a las series de Contabilidad Nacional se han actualizado para recoger la revisión de la Contabilidad Nacional Anual de los años 2014-2016 publicada por el INE el pasado 12 de septiembre.

<< Volver

INFORMACIÓN RELACIONADA

HERRAMIENTAS

- > Canal RSS para actualizaciones de las Proyecciones Macroeconómicas

TAMBIÉN LE INTERESA...

INFORMACIÓN RELACIONADA

- > Nota informativa (13.6.2017) sobre proyecciones macroeconómicas de la economía española 2017-2019

PUBLICACIONES RELACIONADAS

- > Informes de proyecciones de la economía española
- > Informes trimestrales de la economía española
- > Boletín Económico

ENLACES RELACIONADOS

- > Eurosystem/ECB staff macroeconomic projections for the euro area



- Elementos de análisis y condicionantes
- **El seguimiento de la coyuntura y la elaboración de previsiones a corto y medio plazo en el Banco de España**
 - Mandato, informes externos y análisis interno
 - **El proceso de elaboración de las proyecciones macroeconómicas**
- Los ejercicios de proyección del Banco de España en el marco del Eurosistema



El proceso de elaboración de las proyecciones macroeconómicas

- **Objetivos**

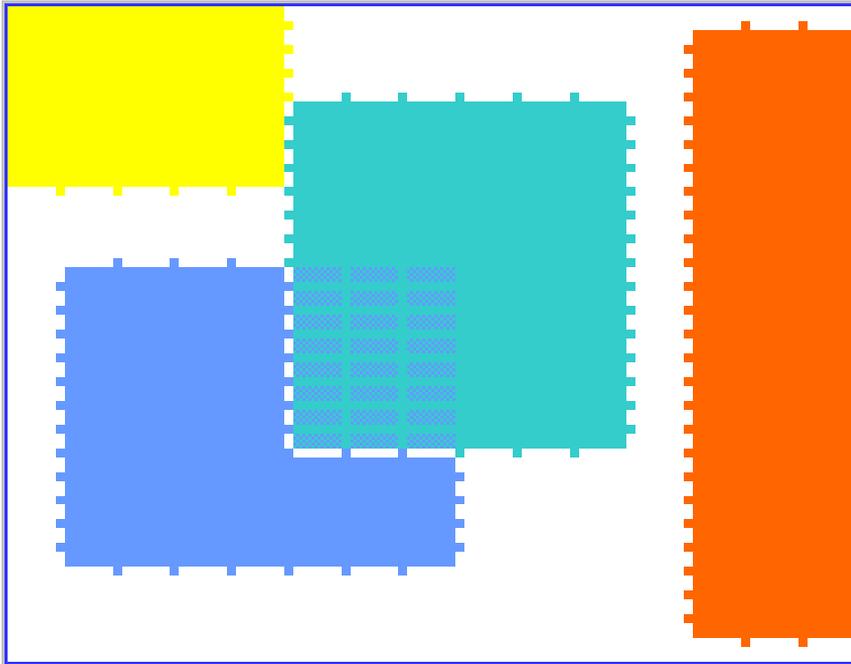
- Caracterizar la situación económica actual
 - *Tomando como base toda la información disponible*
 - *Usando de manera eficiente todas las herramientas (modelos) disponibles*
- Elaborar una narrativa plausible de evolución de la economía en el medio plazo
 - *Que tome como base toda la información disponible*
 - *Que use de manera eficiente todas las herramientas (modelos) disponibles*
 - *Que incorpore todas las piezas de análisis de la DGEE que sean relevantes*



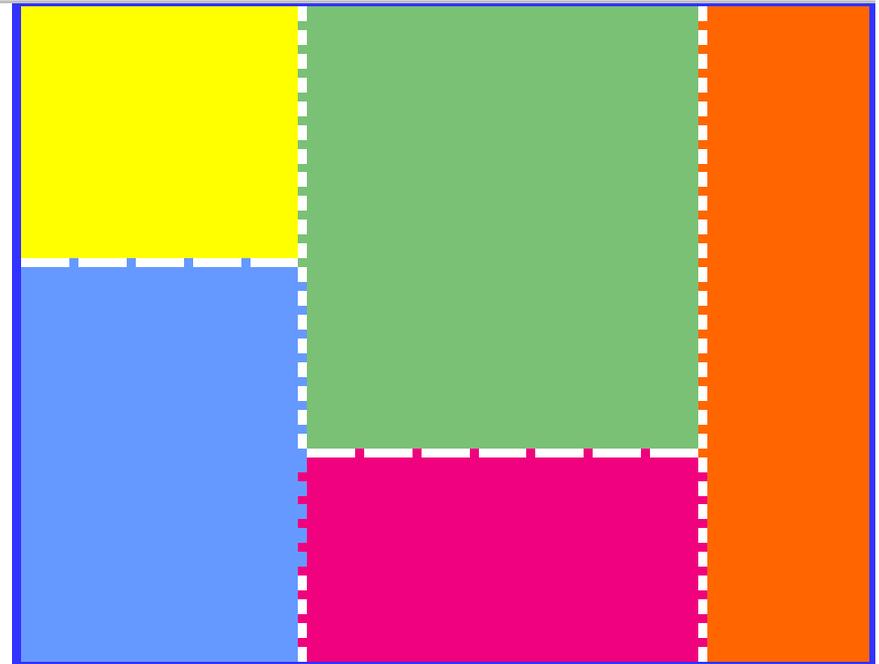
El proceso de elaboración de las proyecciones macroeconómicas

- **Marco: la Contabilidad Nacional**

INDICADORES ECONÓMICOS



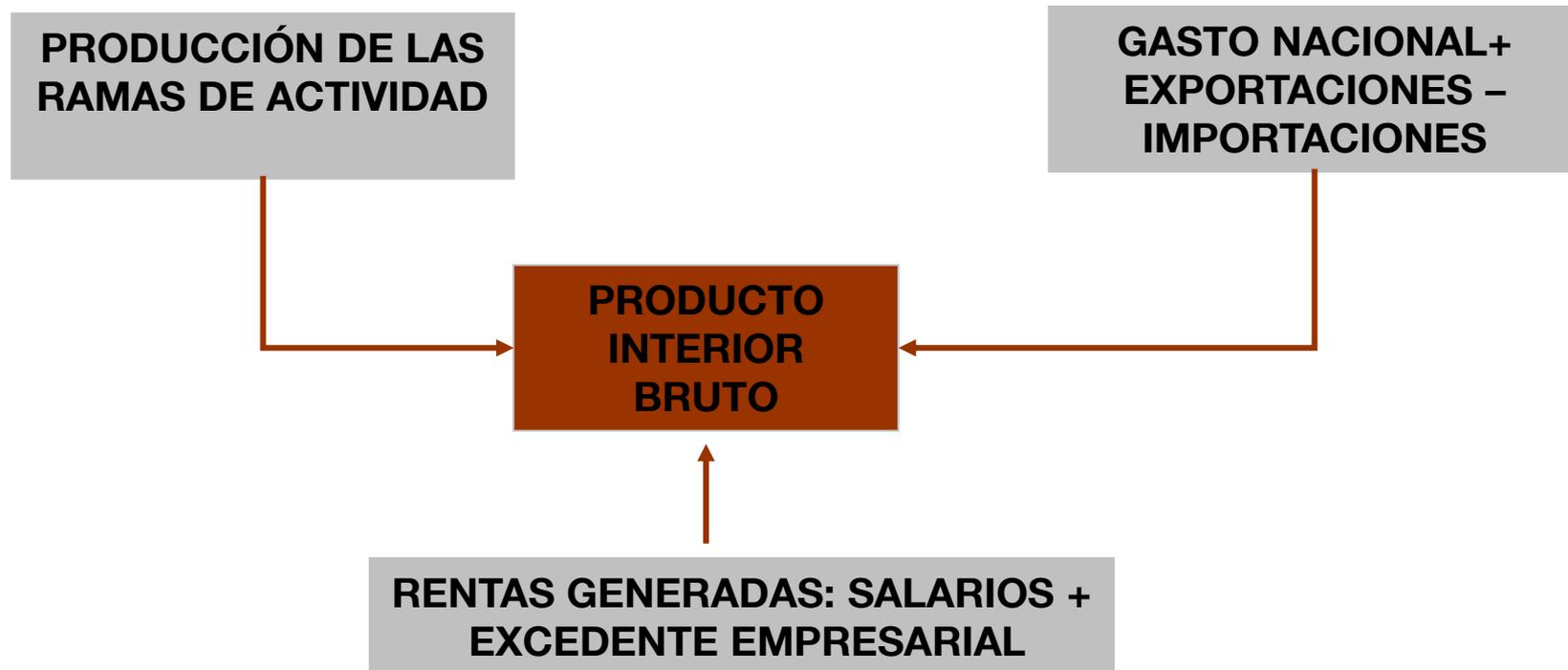
CONTABILIDAD NACIONAL





El proceso de elaboración de las proyecciones macroeconómicas

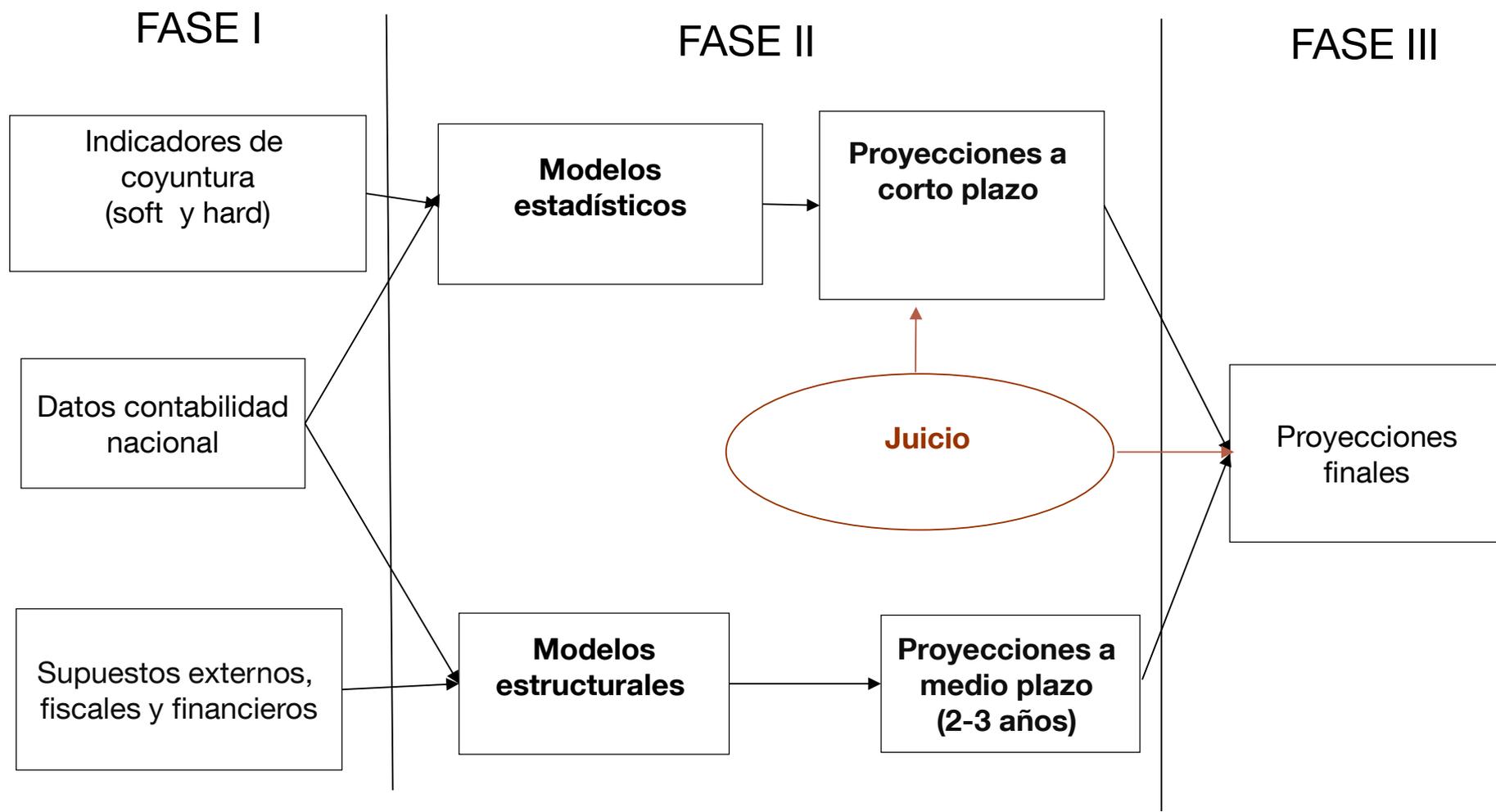
- **Marco: la Contabilidad Nacional**





El proceso de elaboración de las proyecciones macroeconómicas

- Principales elementos: datos, modelos, juicio





El proceso de elaboración de las proyecciones macroeconómicas

Mapa de modelos en el BdE

Atheoretical (statistical) models

Short-term monitoring of most economic indicators

- ARIMA models for Ind. production, car sales, retail sales,...
- Transfer functions for forecasting demand components
- Production-function based estimates of pot. output, NAIRU, output gap

SBVAR

Structural (behavioural) models

Quarterly Macroeconometric Model (MTBE)

- VECM methodology
- Small open economy, demand driven in the short term
- Backward looking
- Key role in medium term forecasting
- Policy analysis

Short-term GDP forecasting

Dynamic factor (SPAIN-STING)

- Real time
- Mixed frequencies
- 10 soft and hard indicators

Small scale transfer functions

Forecast combination

VAR Model selection from a large number of indicators

Bottom-up approach with transfer functions (SISPCOP)

Reach GDP by adding forecasts of all demand and supply components using indicators

Demand- and supply-side consistency

SISPCOP refines forecast by allocating D-S discrepancy

SVARs for forecasting sectoral supply side variables consistent with demand-side projections

Inflation forecasts by detailed components

Public deficit short-term monitoring and forecasting:

unobserved components model, mixed frequencies dynamic factor model for forecasting gov. consumption

Other VECM (Satellite models)

External trade

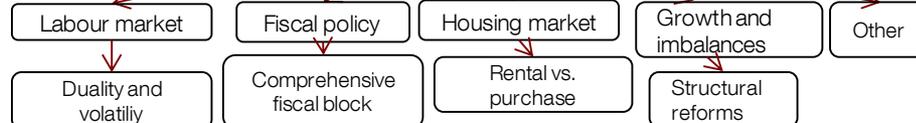
Consumption

- Durable, non-durable goods
- Wealth effects

DSGE Main Model (BEMOD)

- Microfounded, forward-looking
- Estimated
- Spain + rest of EMU endogenous and inter-dependent
- Policy analysis
- Shock decomposition of projection scenarios

Other specific DSGE Models for particular policy simulations





El proceso de elaboración de las proyecciones macroeconómicas

- **Medio plazo: papel especial del MTBE**

MTBE



- Elementos de análisis y condicionantes
- El seguimiento de la coyuntura y la elaboración de previsiones a corto y medio plazo en el Banco de España
 - Mandato, informes externos y análisis interno
 - El proceso de elaboración de las proyecciones macroeconómicas
- **Los ejercicios de proyección del Banco de España en el marco del Eurosistema**

Los ejercicios de proyección del Banco de España en el marco del Eurosistema



Research & Publications

- + Economic research
- + Paper series
- + Conferences & seminars
- + Economic Bulletin
- + Annual Report
 - Convergence Report
 - Financial Stability Review
- Macroeconomic projections**
- + Publications by activity
- + Publications by date

Macroeconomic projections

Eurosystem/ECB staff projections

Other projections

Eurosystem/ECB staff macroeconomic projections for the euro area

The macroeconomic projections cover the outlook for the euro area, in particular with regard to GDP and inflation.

The projections are published four times a year:

- > in March and September, when they are produced by ECB staff members;
- > in June and December, when they are produced jointly by euro area national central banks and ECB staff members.

In June and December a country breakdown is also published, two weeks after the euro area projections.

As of December 2016, the projection horizon in every December publication will be extended by one year.

Filter the list below

Related links

[A guide to the Eurosystem/ECB Staff macroeconomic projection exercises 2016](#)



Los ejercicios de proyección del Banco de España en el marco del Eurosistema

Research & Publications

- + Economic research
- + Paper series
- + Conferences & seminars
- + Economic Bulletin
- + Annual Report
 - Convergence Report
 - Financial Stability Review
- Macroeconomic projections**
- + Publications by activity
- + Publications by date

Macroeconomic projections

Eurosystem/ECB staff projections | Other projections

Eurosystem/ECB staff macroeconomic projections for the euro area

The macroeconomic projections cover the outlook for the euro area, in particular with regard to GDP and inflation.

The projections are published four times a year:

- > in March and September, when they are produced by ECB staff members;
- > in June and December, when they are produced jointly by euro area national central banks and ECB staff members.

In June and December a country breakdown is also published, two weeks after the euro area projections.

As of December 2016, the projection horizon in every December publication will be extended by one year.

Filter the list below

Related links

[A guide to the Eurosystem/ECB Staff macroeconomic projection exercises 2016](#)

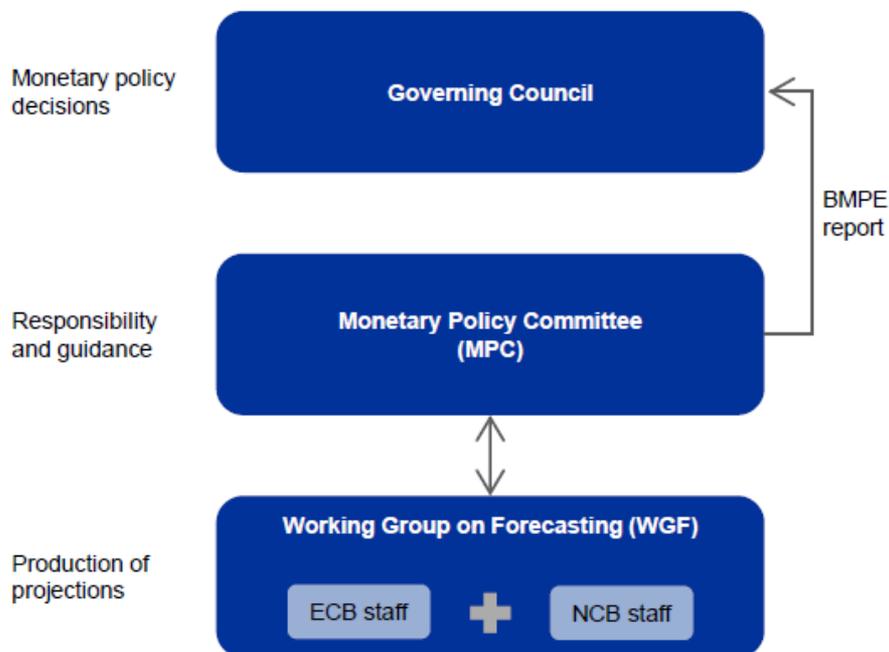




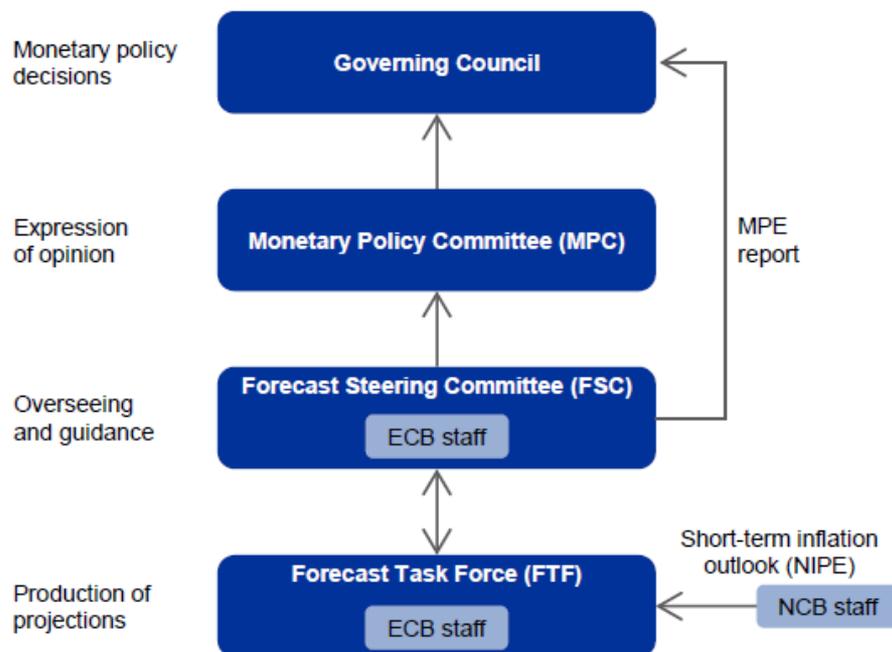
La organización de los ejercicios de previsión

- **BMPE: Broad Macroeconomic Projection Exercise**
- **MPE: Macroeconomic Projections Exercise**

(a) The BMPE



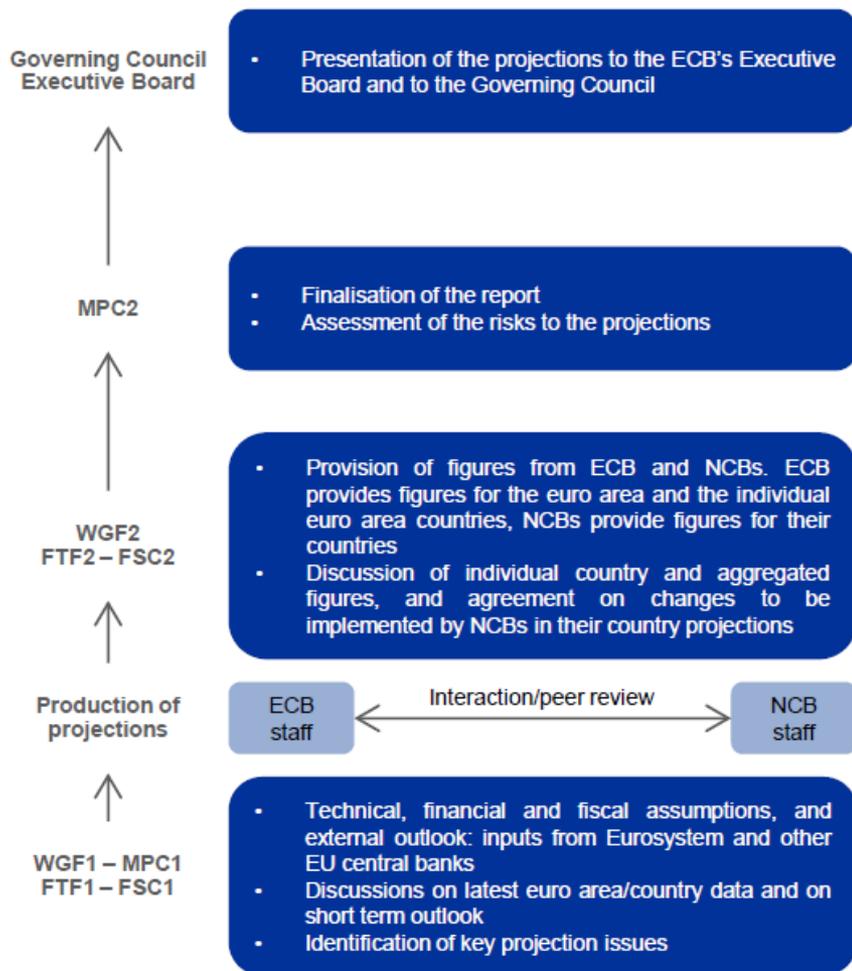
(b) The MPE



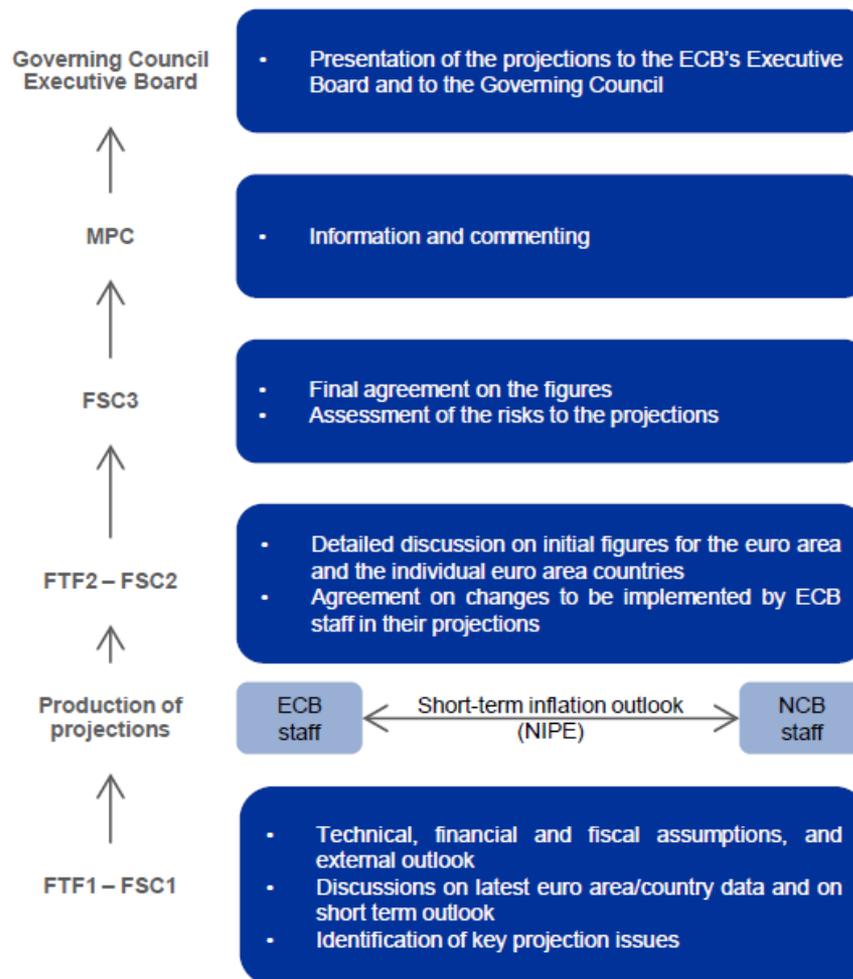


El proceso de producción de las proyecciones

(a) The BMPE



(b) The MPE





- **Elementos de análisis y condicionantes**
- **El seguimiento de la coyuntura y la elaboración de previsiones a corto y medio plazo en el Banco de España**
 - **Mandato, informes externos y análisis interno**
 - **El proceso de elaboración de las proyecciones macroeconómicas**
- **Los ejercicios de proyección del Banco de España en el marco del Eurosistema**





Mandato, informes externos y análisis interno

VUELTA

- **Las funciones de la DGEE**

- Resolución 26/5/2017, Comisión Ejecutiva del BdE
http://www.bde.es/f/webbde/Secciones/SobreBanco/Organizacion/RESOLUCION_CE.pdf
- Llevar a cabo los estudios e investigaciones necesarios en materia económica y financiera en el ámbito de la economía española, europea e internacional, para asesorar a los órganos rectores y de dirección del Banco de España, y para el seguimiento continuado de la formulación e instrumentación de la política monetaria del Eurosistema.
- Elaborar, analizar y difundir las estadísticas encomendadas al Banco de España.
- Elaborar el Informe anual y los restantes informes y publicaciones en las áreas de su competencia y llevar a cabo las actuaciones necesarias para difundir el análisis de la situación económica y de la política monetaria.
- Colaborar con otros organismos y foros nacionales o internacionales en materia de análisis económico y financiero y política monetaria, y elaborar la información relevante derivada del ejercicio de las competencias citadas y transmitirlas a los correspondientes órganos del Banco de España



Mandato, informes externos y análisis interno

VUELTA

- **Las funciones de la DGEE**

- Llevar a cabo los trabajos de preparación, asesoramiento y seguimiento relativos a la participación del Banco de España en el ámbito de las instituciones europeas y de las competencias citadas y, en particular, en relación con las reuniones del Consejo de Gobierno y Consejo General del Banco Central Europeo y del Comité Económico y Financiero de la Unión Europea.
- Desarrollar y gestionar las relaciones internacionales del Banco de España fuera del ámbito de las instituciones europeas y con los principales organismos internacionales e instituciones multilaterales, incluyendo, en particular, el seguimiento y análisis de la actividad del FMI.
- Coordinar la cooperación internacional, incluida la asistencia técnica, del Banco de España a otros bancos centrales nacionales, supervisores financieros y otras agencias públicas similares.
- Estudiar y realizar el seguimiento de la evolución política, económica y de solvencia de los países relevantes a efectos del riesgo financiero asumido por las entidades españolas, en consonancia con su función reguladora de las provisiones por riesgo país.

Gestionar la biblioteca del Banco de España.



BMPEs: los supuestos del ejercicio (1)



- Petróleo, otras materias primas, Euribor a 3 meses, cotizaciones bursátiles:
 - Cotización de los 10 días laborables previos a la fecha de cierre
 - En general, basados en los correspondientes mercados de futuros
 - Con algunas excepciones:
 - *Tipo de cambio: constante a lo largo del período de proyección (supuesto meramente técnico)*
 - *Otras materias primas: más allá del corto plazo, ligado a la evolución de la actividad mundial*

Technical assumptions

	June 2016				March 2016			
	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018
Three-month EURIBOR (percentage per annum)	0.0	-0.3	-0.3	-0.3	0.0	-0.3	-0.3	-0.2
Ten-year government bond yields (percentage per annum)	1.2	0.9	1.1	1.4	1.2	1.2	1.4	1.7
Oil price (in USD/barrel)	52.4	43.4	49.1	51.3	52.5	34.9	41.2	44.9
Non-energy commodity prices, in USD (annual percentage change)	-19.9	-3.3	4.3	4.6	-19.9	-14.8	3.0	4.7
USD/EUR exchange rate	1.11	1.13	1.14	1.14	1.11	1.11	1.12	1.12
Euro nominal effective exchange rate (EER38) (annual percentage change)	-7.1	4.2	0.2	0.0	-7.1	4.8	0.2	0.0

VUELTA



- Supuestos fiscales:
 - Como principio general, solo se incorporan las medidas aprobadas por el Parlamento o especificadas con el suficiente detalle y con elevada probabilidad de ser aprobadas
 - Para el año corriente:
 - *Información reciente de ejecución presupuestaria*
 - *Leyes presupuestarias*
 - Para el resto del horizonte de proyección:
 - *Planes presupuestarios de medio plazo*
 - *Actualizaciones de los Programas de Estabilidad*

VUELTA

BMPEs: los supuestos del ejercicio (3)

- Contexto exterior al área del euro:
 - Staff del BCE hace proyecciones de la economía mundial
 - Especial relevancia de la variable de demanda de las exportaciones del área del euro (construidas por agregación, con las oportunas ponderaciones, de las importaciones de los distintos socios comerciales)

Compared with the March 2016 projections, global activity and euro area foreign demand have been revised downwards.

The international environment

(annual percentage changes)

	June 2016				March 2016			
	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018
World (excluding euro area) real GDP	3.1	3.1	3.7	3.8	3.1	3.2	3.8	3.9
Global (excluding euro area) trade ¹⁾	0.7	1.8	3.5	4.0	0.7	2.2	3.8	4.1
Euro area foreign demand ²⁾	0.6	2.0	3.5	4.0	0.4	2.2	3.8	4.1

1) Calculated as a weighted average of imports.

2) Calculated as a weighted average of imports of euro area trade partners.

VUELTA