

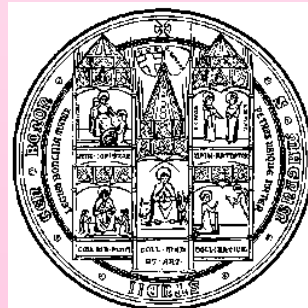
PREVISORE ECONOMICO PER UNA NOTTE

**Esperimenti per diventare
“professional forecasters”**

A cura di

Maria Elena Bontempi

Università di Bologna



Previsioni, cosa sono?

- * Previsione = affermazione riguardo un futuro incerto (meteo, inflazione, crescita)
- * Riguardando il futuro, talvolta sono più o meno affidabili a seconda del periodo da prevedere e delle variabili (c'è più incertezza)
- * In ogni caso, sono utili come linee-guida a imprenditori, famiglie, governo, etc... per prendere decisioni oggi

Esempio: le previsioni del tempo

- * Oggi si prevede che il prossimo weekend sarà piovoso [parti o non parti per il mare? Ricorda di portarti dietro l'ombrello
- * Gli effetti di molte decisioni prese **oggi** (partire con l'ombrello?) si realizzeranno in **futuro** (quando pioverà o non pioverà) ...
- * ... e il futuro è **incerto** e, quindi, serve una previsione

Decisione oggi

imprese

Realizzazione futura

Investire in un
nuovo impianto

Aumento della
capacità produttiva

- * date le informazioni oggi, predisporre le condizioni perché, in futuro, sia disponibile l'ammontare giusto (quanto produrre) del prodotto giusto (cosa produrre) nel posto giusto (dove distribuire) al prezzo giusto (quali prezzi praticare).

**Decisione
oggi**

famiglie

**Realizzazione
futura**

Allocare il reddito
fra consumo e
risparmio

Riserva di
reddito da
spendere

- * avere una scorta di reddito se, oggi, prevedo per il futuro migliori condizioni di acquisto; rinunciare a consumare oggi per avere, in futuro, maggiore capacità di spesa.

**Decisione
oggi**

**investitori
finanziari**

**Realizzazione
futura**

Acquistare un'attività
finanziaria

Venderla o
tenerla incassando
un elevato
rendimento

- * comperare (oggi) ad un prezzo basso, nella prospettiva (futura) di vendere ad un prezzo maggiore.

Decisione oggi

Realizzazione futura

**operatore
pubblico**

Formulare la legge di
stabilità (metà Ottobre
2016)

Misure di
politica economica
attuate nel 2017

- * scegliere oggi la spesa che si realizzerà in futuro sulla base di ciò che si prevede di incassare in futuro (gettito delle imposte).
- * Patto di stabilità, fiscal compact

Tipologia di previsori

1. Professional forecasters (previsori professionisti)
 2. Non esperti
- I primi (leader) tendono ad influenzare i secondi (follower) mediante gli organi di informazione
 - Ma sono le decisioni dei secondi che influenzano profondamente gli andamenti economici

Professional forecasters

- Usano metodi quantitativi e qualitativi per **estrapolare** i dati passati e presenti
- Il *consensus* dei previsori professionisti sintetizza (media) le previsioni
- OECD, IMF, MEF, Prometeia, Banca d'Italia, ISTAT-ISAE, Commissione Europea, Consensus Forecast (Bloomberg)

OECD - OCSE

- Economic Outlook
- 30 economie mondiali
- 2 volte all'anno (Giugno, Dicembre)

OECD Interim Economic Outlook Forecasts

Real GDP growth (%)¹

	2015	2016		2017	
		September 2016 Projections	difference from June EO ²	September 2016 Projections	difference from June EO ²
World	3.1	2.9	-0.1	3.2	-0.1
United States	2.6	1.4	-0.4	2.1	-0.1
Euro area	1.9	1.5	-0.1	1.4	-0.3
Germany	1.5	1.8	0.2	1.5	-0.2
France	1.2	1.3	-0.1	1.3	-0.2
Italy	0.6	0.8	-0.2	0.8	-0.6
Japan	0.5	0.6	-0.1	0.7	0.3
Canada	1.1	1.2	-0.5	2.1	-0.1
United Kingdom	2.2	1.8	0.1	1.0	-1.0
China	6.9	6.5	0.0	6.2	0.0
India ³	7.6	7.4	0.0	7.5	0.0
Brazil	-3.9	-3.3	1.0	-0.3	1.4
Rest of the World	2.0	2.3	-0.1	2.8	-0.2

1. Year-on-year. GDP at market prices adjusted for working days.

2. Difference in percentage points based on rounded figures for both the current and June 2016 Economic Outlook forecasts.

3. Fiscal years starting in April.

IMF - FMI

- World Economic Outlook
- 90 economie mondiali e aree
- 2 volte all'anno (Maggio, Ottobre)

Table 1. Overview of the World Economic Outlook Projections

(Percent change unless noted otherwise)

	Year over Year					
	2014	2015	Projections		Difference from April 2016 WEO Projections 1/	
			2016	2017	2016	2017
World Output	3.4	3.1	3.1	3.4	-0.1	-0.1
Advanced Economies	1.9	1.9	1.8	1.8	-0.1	-0.2
United States	2.4	2.4	2.2	2.5	-0.2	0.0
Euro Area	0.9	1.7	1.6	1.4	0.1	-0.2
Germany	1.6	1.5	1.6	1.2	0.1	-0.4
France	0.6	1.3	1.5	1.2	0.4	-0.1
Italy	-0.3	0.8	0.9	1.0	-0.1	-0.1
Spain	1.4	3.2	2.6	2.1	0.0	-0.2
Japan	0.0	0.5	0.3	0.1	-0.2	0.2
United Kingdom	3.1	2.2	1.7	1.3	-0.2	-0.9
Canada	2.5	1.1	1.4	2.1	-0.1	0.2
Other Advanced Economies 3/	2.8	2.0	2.0	2.3	-0.1	-0.1

MEF

- Documento di economia e finanza (Aprile, Settembre 2016) prefigura le azioni del 2017

Home Finanza con Bloomberg Lavoro Calcolatori Finanza Personale Osserva Italia

Via libera al Def, Pil all'1% nel 2017 e deficit fino al 2,4%

Il Consiglio dei ministri in meno di un'ora (ma con forte ritardo) ha approvato la nota di aggiornamento al documento economico e finanziario. Fonti Ue sulla flessibilità: "Nessun negoziato in corso, valuteremo il documento entro le scadenze previste". Per quest'anno le previsioni sono di una crescita dello 0,8%. Debito al 132,2% l'anno prossimo

di ROSARIA AMATO

27 settembre 2016

Articoli Correlati

Ecco come cambiano i numeri del Def

Consiglio dei ministri in ritardo, il Tesoro aggiorna il Def a notte alta

Def, Renzi: "Chiederemo margine 0,4 per cento per spe...

STRUMENTI

MARKET

Mercoledì, 27 settembre 2016

FTSE MIB

FTSE 100

DAX 30

CAC 40

SWISS M

DOW JON

NASDAQ

HANG SE

CALCOLAZIONI

Euro

Dollaro U

1 Euro

TOP VIDEO

Un consenso spontaneo

- I rapporti di previsione vengono venduti, pubblicati o ripresi dalla stampa
- Logica dell'omologazione

International forecasting activities

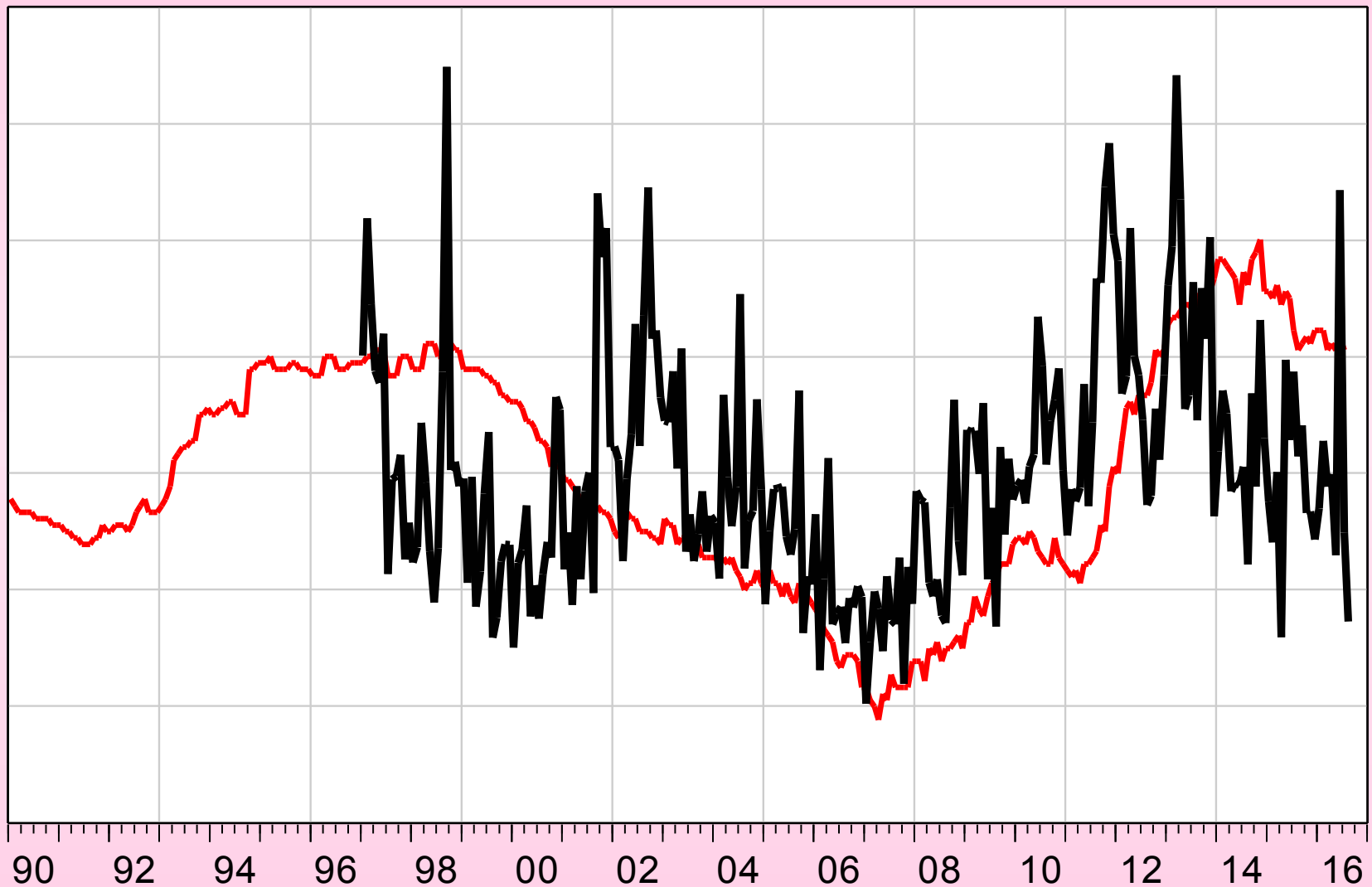
Annual estimates of Gdp

		Euro area			Italy			Source
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	
January 2016	IMF	1.5	1.7	1.7	0.8	1.3	1.2	World economic outlook Reports
February 2016	EC	1.6	1.7	1.9	0.8	1.4	1.3	Economic forecasts
February 2016	OECD	1.5	1.4	1.7	0.8	1.0	1.4	Economic outlook, analysis and forecasts
September 2015	MEF	–	–	–	0.8	1.6	1.6	Economic and Financial Document
November 2015	Istat	–	–	–	0.8	1.4	1.4	Italy's economic outlook

Il mancato consenso

- ... è un indicatore di incertezza
- Se i singoli previsori mancano di consenso, significa che le idee riguardo agli accadimenti futuri sono “poco chiare”
- L’incertezza deprime l’economia
- Come misurare l’incertezza?
- Incertezza sui mercati finanziari
- Incertezza indotta dalla stampa
- Incertezza legata all’uso dei motori di ricerca

Incertezza e disoccupazione



— disoccupazione — incertezza *15

Previsioni dei non esperti

- ❑ Le previsioni macroeconomiche guidano le prospettive individuali
- ❑ Non sono prodotte professionalmente e con continuità ma servono come supporto alle decisioni individuali
- ❑ Modello epidemiologico: una parte della popolazione, la più “esposta”, viene contagiata prima dai professionisti (ad es. via giornali) e poi contagia il resto della popolazione
- ❑ Misurate mediante rilevazioni campionarie.

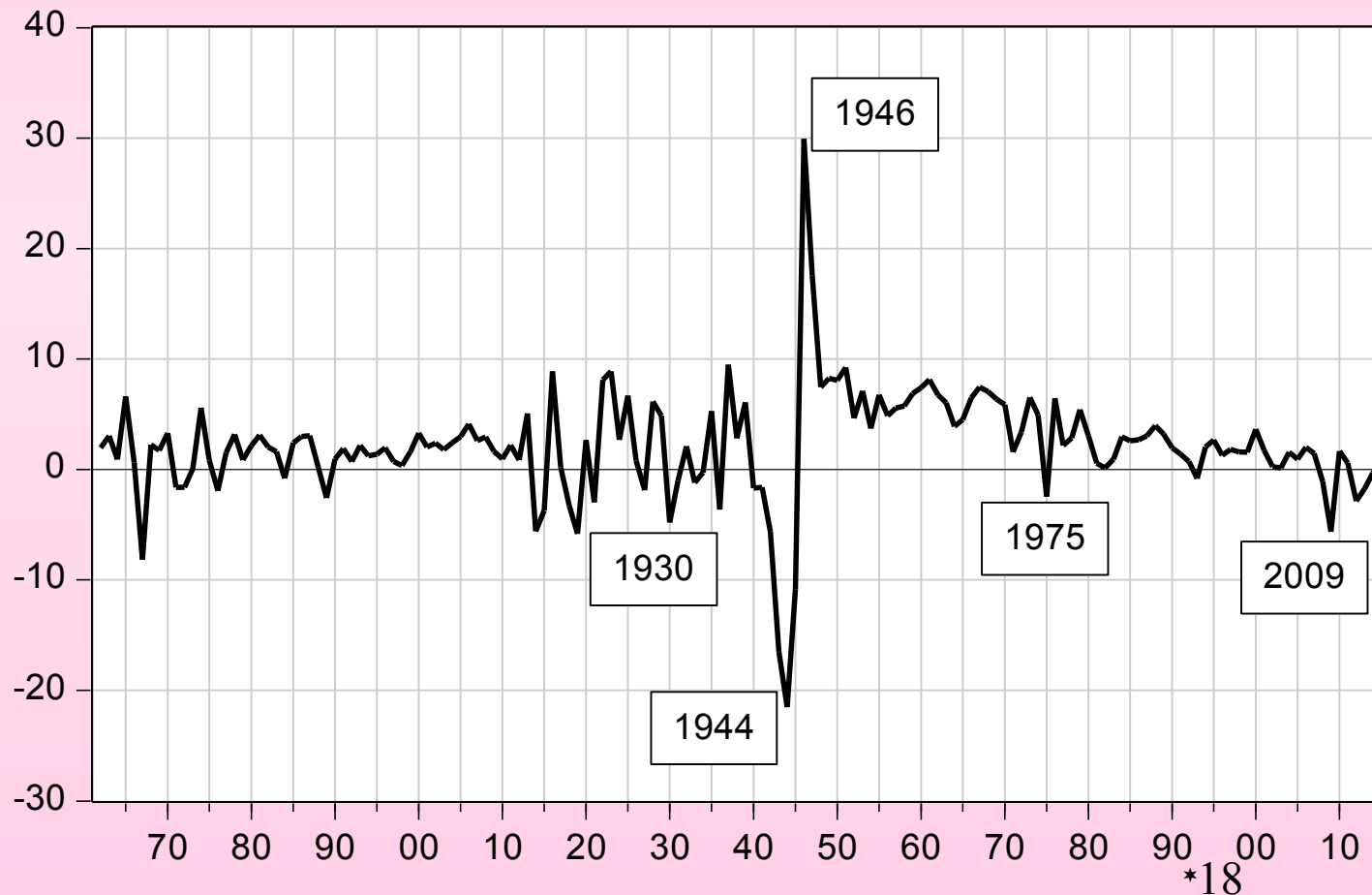
Questa sera

- Non sarete “contagiati” dai forecaters, ma farete finta di essere dei forecasters
- Operazione in tre passaggi
 - (1) Consapevolezza dell’evoluzione storica delle variabili da prevedere
 - (2) Formulazione dello scenario previsivo individuale per crescita, inflazione e disoccupazione
 - (3) Sintesi dei risultati (consensus) e misura dell’incertezza

Dati passati (giro di prova)

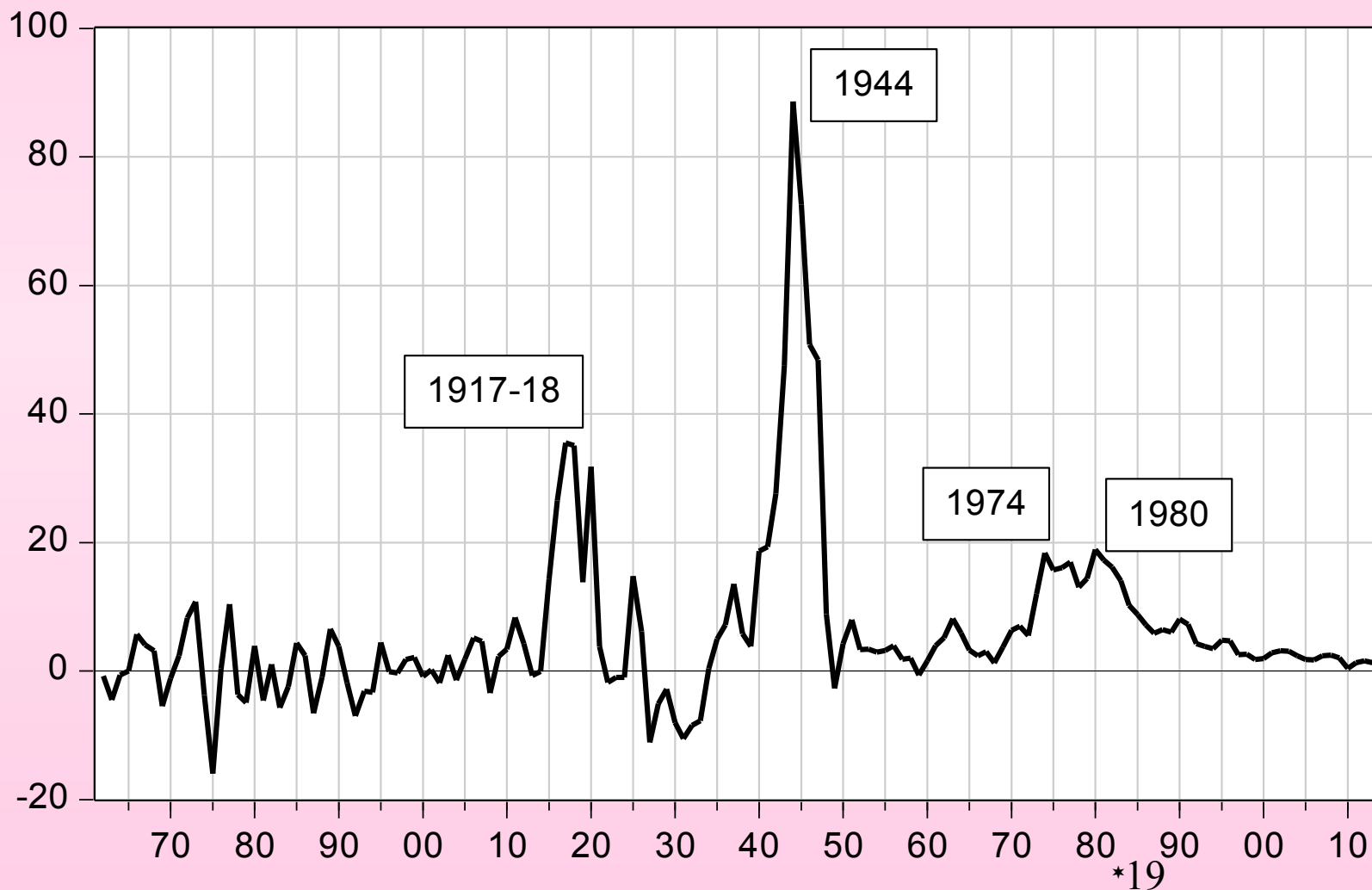
- La crescita di lungo periodo (evoluzione secolare)

Crescita del PIL (reddito nazionale)



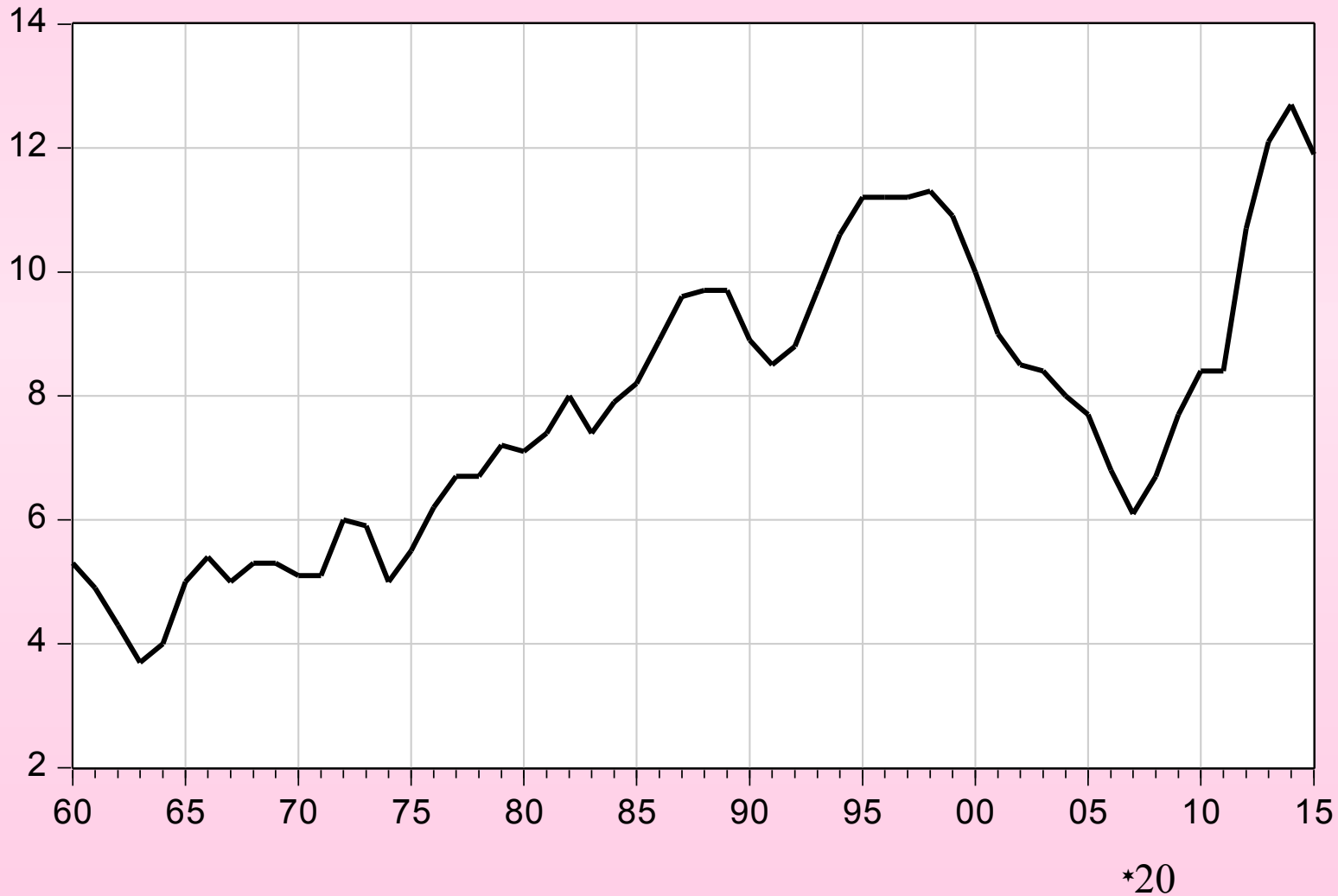
- Il tasso di variazione dei prezzi secolare

Tasso di inflazione (variazione dei prezzi)



- Il tasso di disoccupazione (dati solo dal 1960)

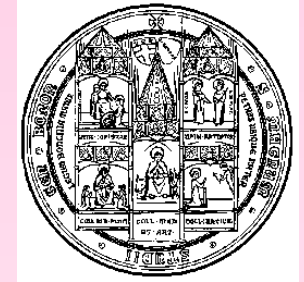
Tasso di disoccupazione



Formulazione e rilevazione Delle previsioni di breve periodo

Il questionario proposto

PREVISORE ECONOMICO PER UNA NOTTE



CARATTERISTICHE INDIVIDUALI

Genere	
Età	
Strumento	
Tempo	

PREVISIONI

periodo	crescita	inflazione	disoccupazione
2016q1	1.0	-0.1	11.6
2016q2	0.8	-0.4	11.5
2016q3			
2016q4			
2017			

Anagrafica (codifica)

Genere:

1 maschio

2 femmina

Classi di età:

1 sotto 25

2 fra 25 e 50

3 sopra 50

Strumento preferito per acquisire informazioni:

1 internet (Google, social)

2 stampa (riviste, giornali)

3 radio e televisione

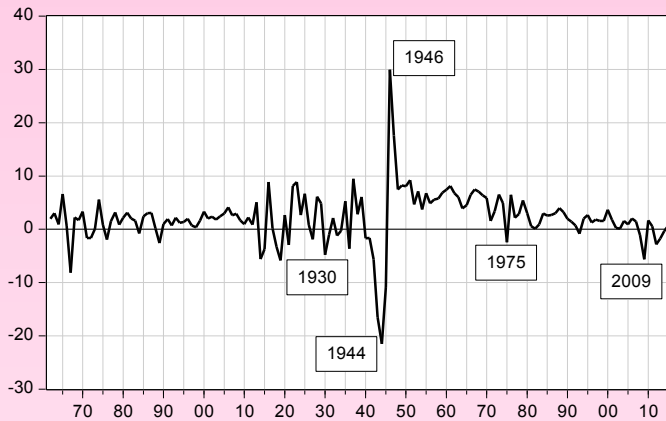
Tempo quotidiano per acquisire informazioni:

1 meno di mezzora

2 fra mezzora e un'ora

3 più di un'ora

Crescita del PIL (reddito nazionale)



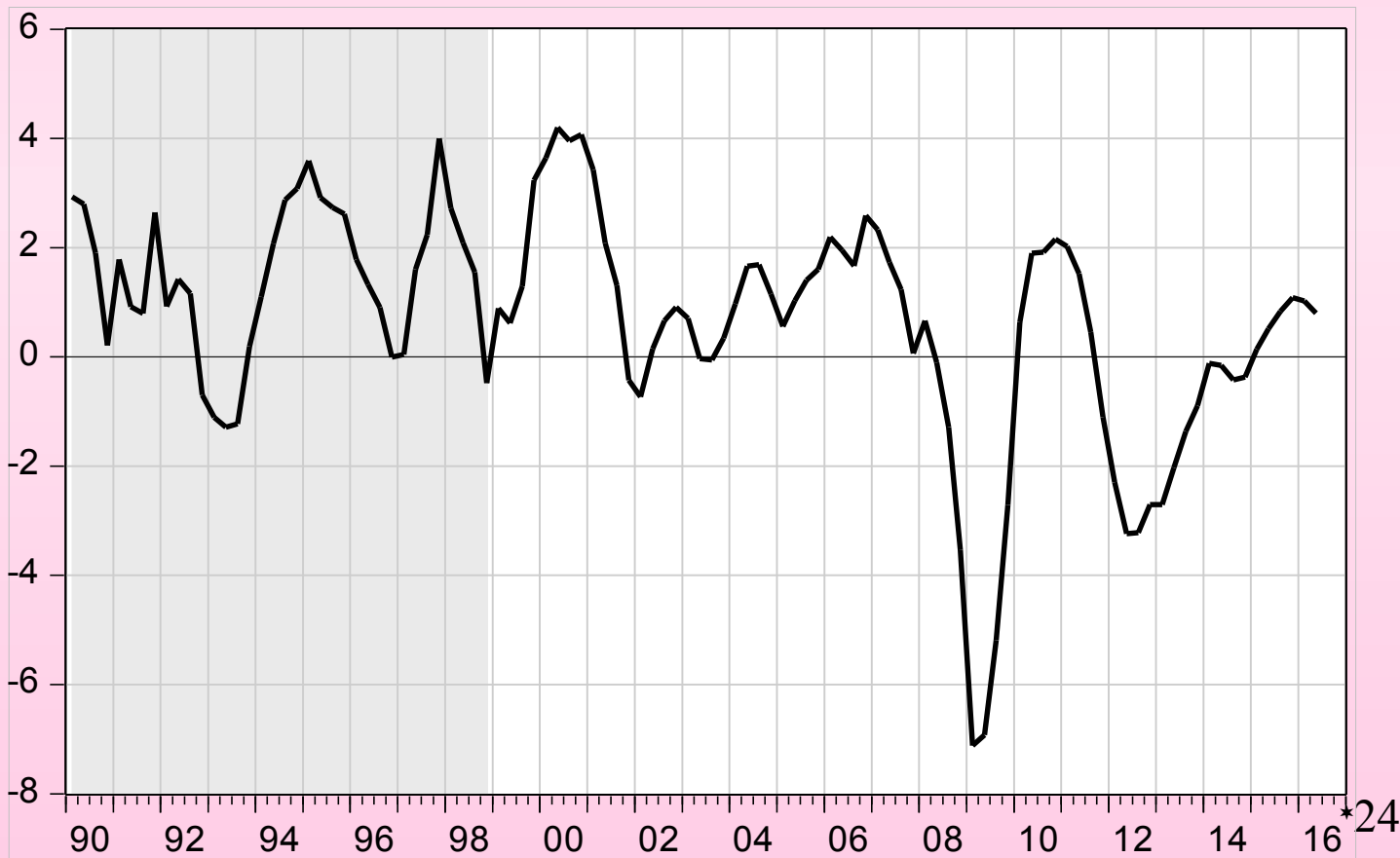
Crescita

*Q1-2013	* -2.7
*Q2-2013	* -2.0
*Q3-2013	* -1.4
*Q4-2013	* -0.9
*Q1-2014	* -0.1
*Q2-2014	* -0.2
*Q3-2014	* -0.4
*Q4-2014	* -0.4
*Q1-2015	* 0.1
*Q2-2015	* 0.5
*Q3-2015	* 0.8
*Q4-2015	* 1.1
*Q1-2016	* 1.0
*Q2-2016	* 0.8

*Q3-2016
*Q4-2016

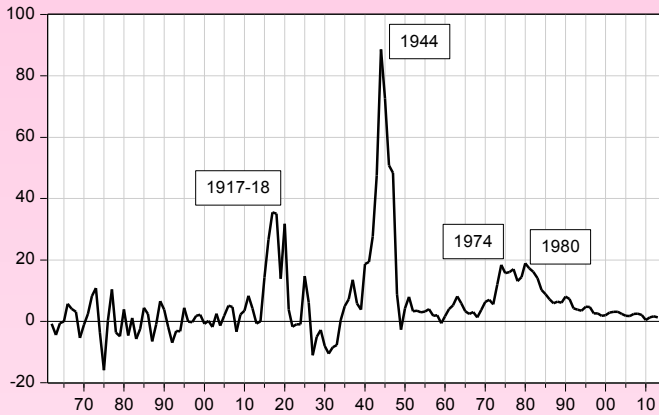
* 2012	* -2.9
* 2013	* -1.7
* 2014	* -0.3
* 2015	* 0.6

* 2016
* 2017

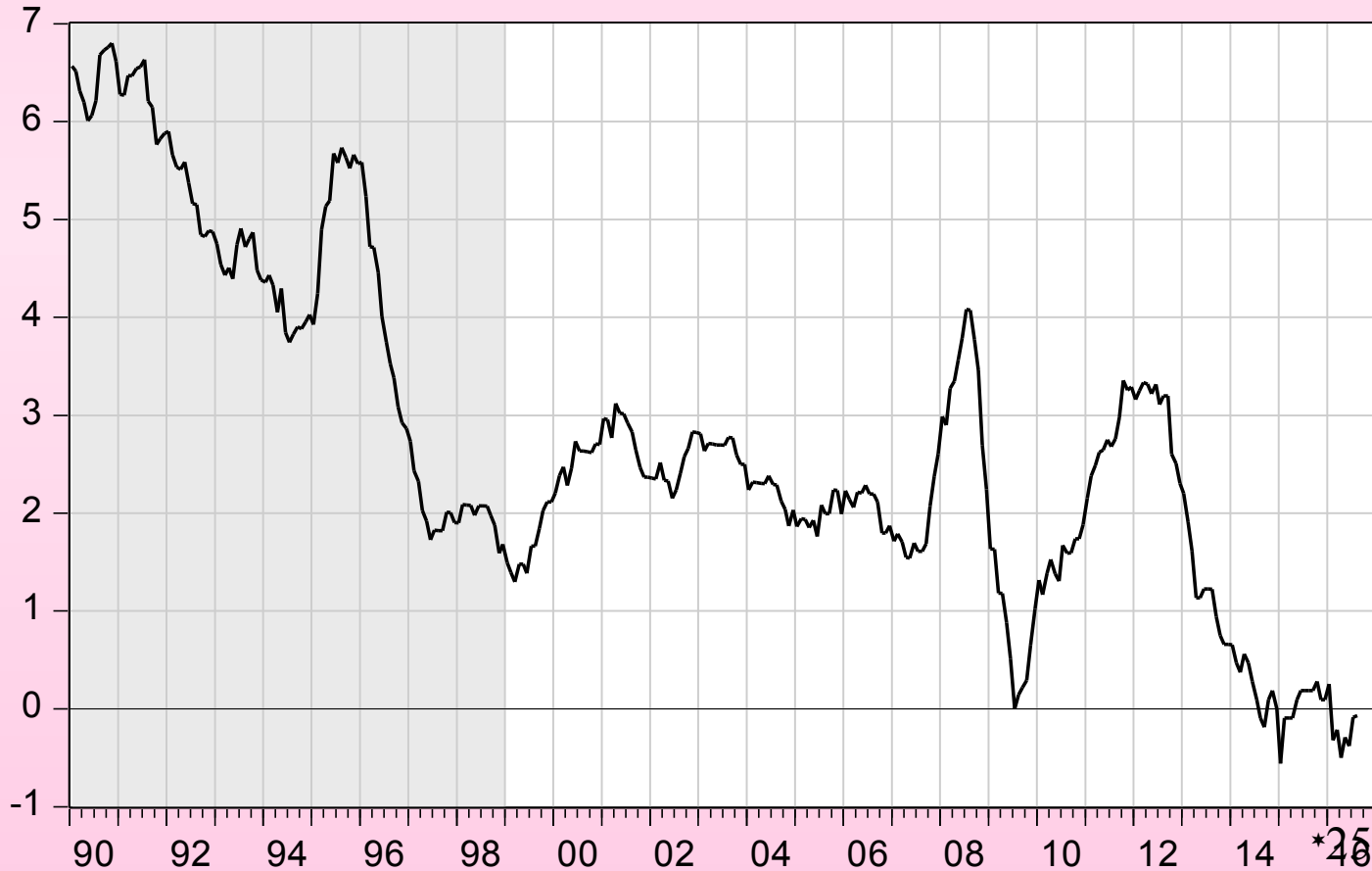


*24

Tasso di inflazione (variazione dei prezzi)



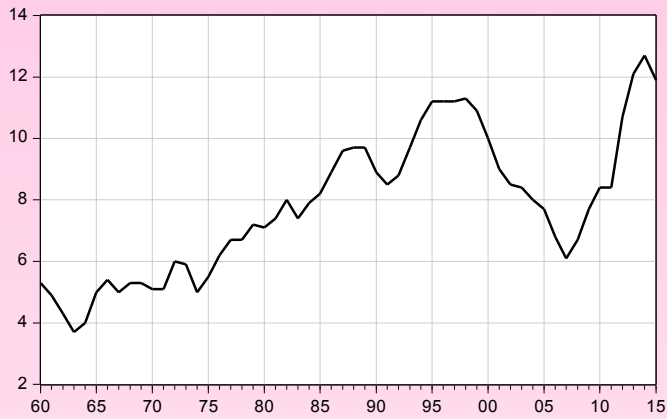
Inflazione



*Q1-2013	*	1.9
*Q2-2013	*	1.2
*Q3-2013	*	1.1
*Q4-2013	*	0.7
*Q1-2014	*	0.5
*Q2-2014	*	0.4
*Q3-2014	*	-0.1
*Q4-2014	*	0.1
*Q1-2015	*	-0.2
*Q2-2015	*	0.1
*Q3-2015	*	0.2
*Q4-2015	*	0.2
*Q1-2016	*	-0.1
*Q2-2016	*	-0.4
*Q3-2016		
*Q4-2016		

* 2012	*	3.0
* 2013	*	1.2
* 2014	*	0.2
* 2015	*	0.0
* 2016		
* 2017		

Tasso di disoccupazione



Tasso di disoccupazione

*Q1-2013	*	11.9
*Q2-2013	*	12.1
*Q3-2013	*	12.2
*Q4-2013	*	12.4
*Q1-2014	*	12.8
*Q2-2014	*	12.4
*Q3-2014	*	12.6
*Q4-2014	*	12.8
*Q1-2015	*	12.3
*Q2-2015	*	12.2
*Q3-2015	*	11.5
*Q4-2015	*	11.6
*Q1-2016	*	11.6
*Q2-2016	*	11.5

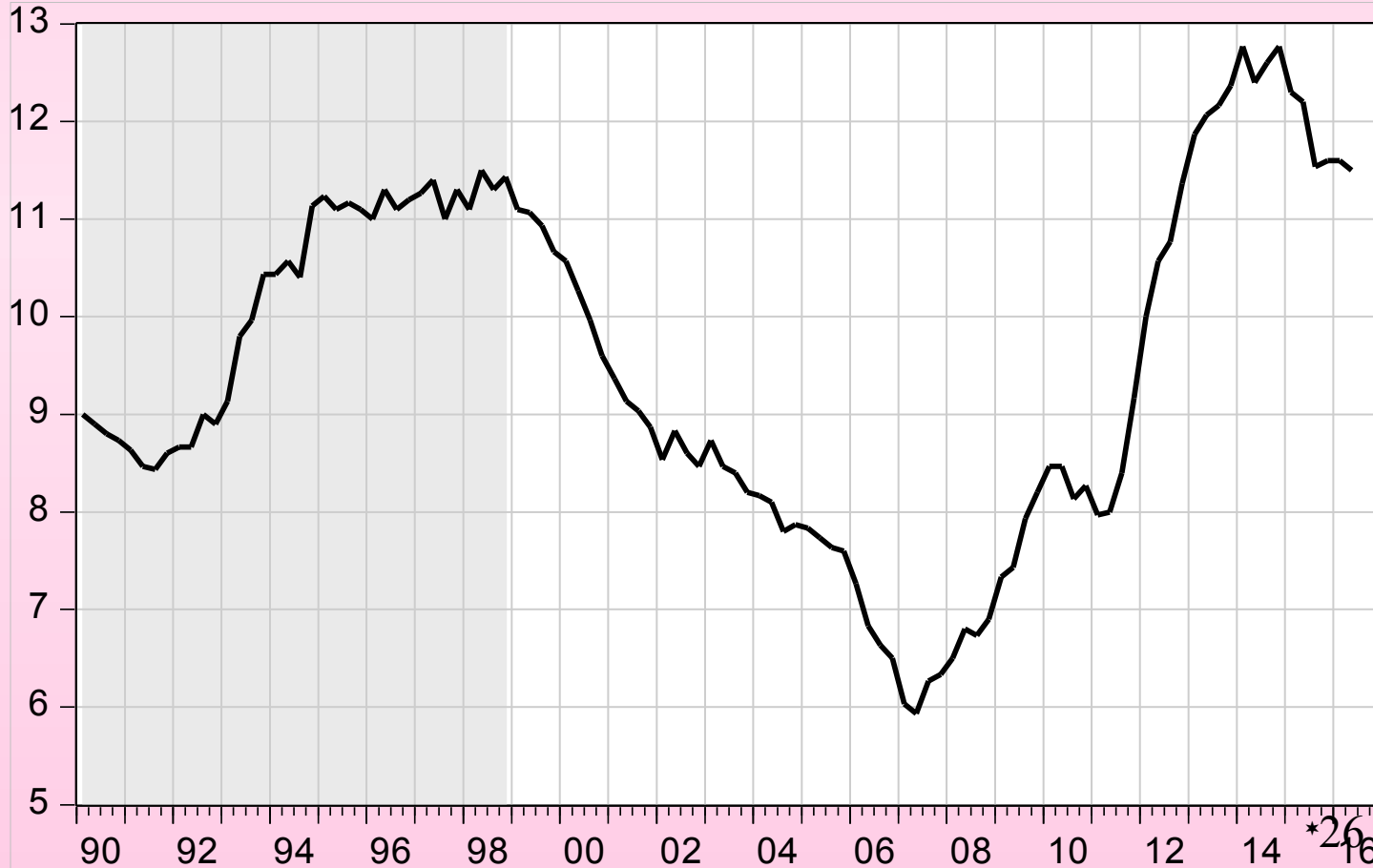
*Q3-2016

*Q4-2016

*	2012	*	10.7
*	2013	*	12.1
*	2014	*	12.6
*	2015	*	11.9

* 2016

* 2017



Ultimi passaggi

□ Immissione dei dati (9 previsioni rilevate da ciascuno dei 24 previsori)

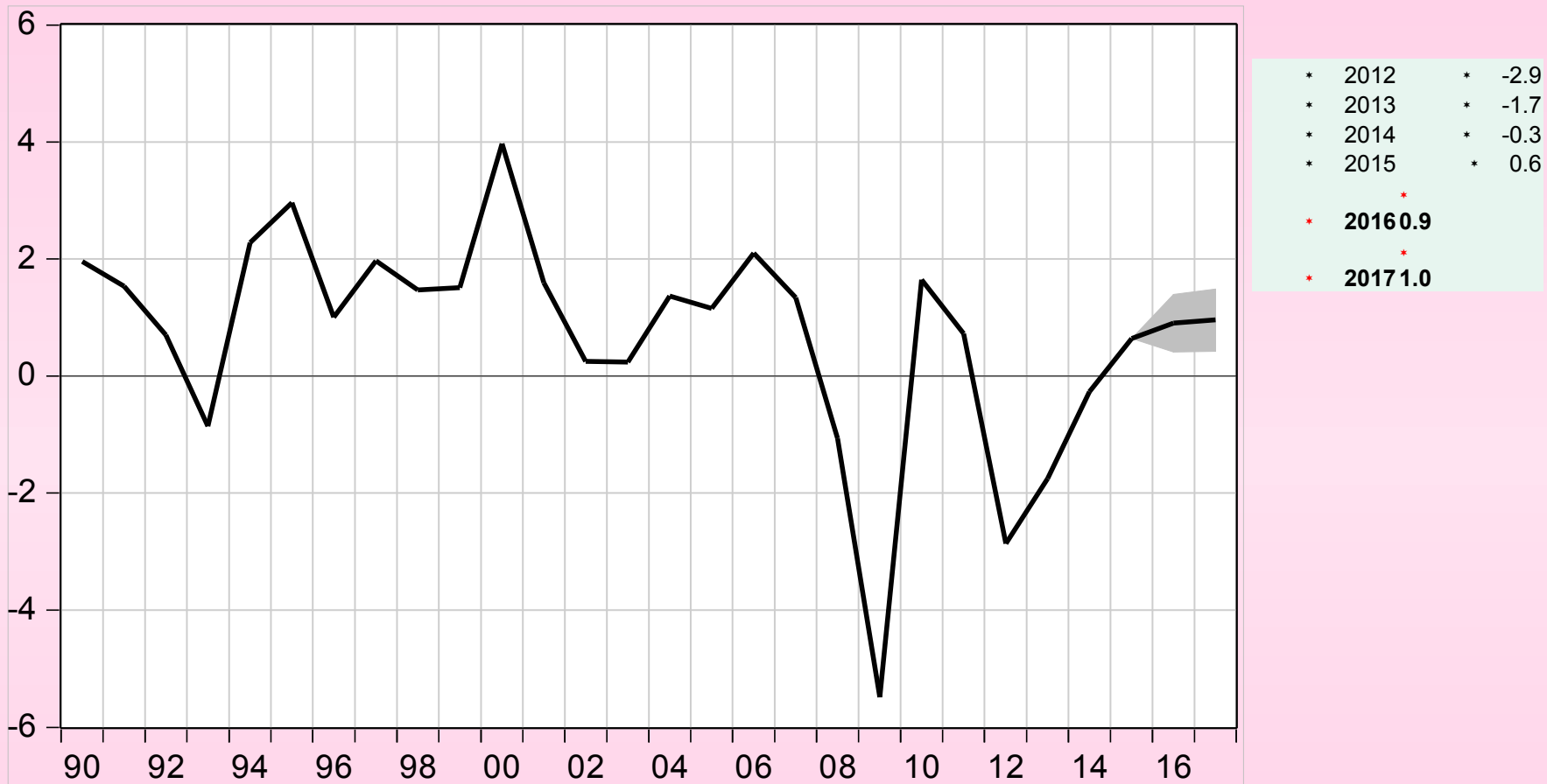
□ Analisi dei risultati in termini di:

➔ Previsioni medie o *consensus* tra previsori
le trovate in rosso nelle tabelle che seguono

➔ Dispersione delle previsioni, o *deviazione dal consensus*, che offre un'idea dell'incertezza dei
previsori

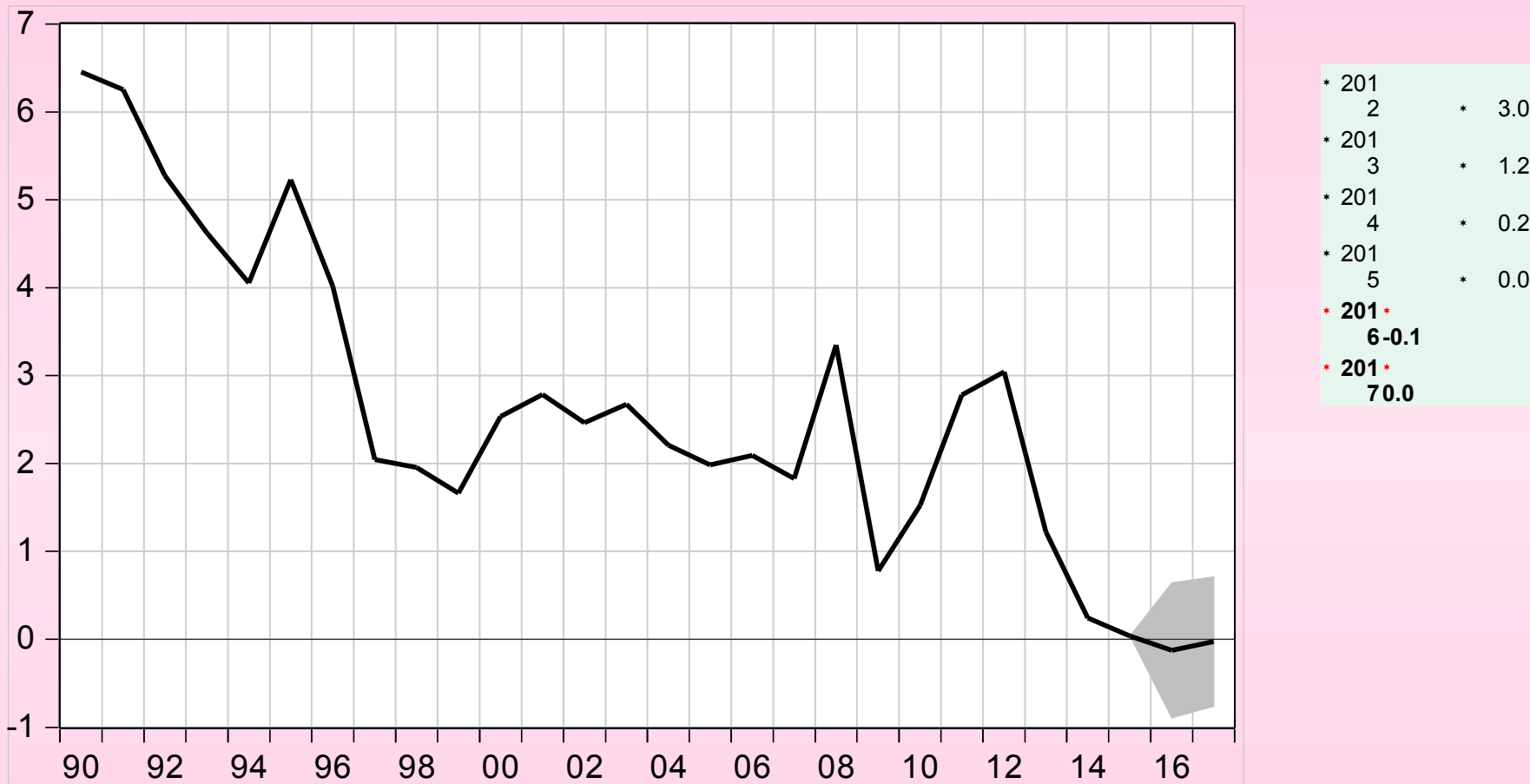
e' indicata dall'area grigia nei grafici che seguono
più sono ampie le aree, maggiore è la dispersione delle risposte
individuali dei previsori

Previsioni medie, crescita 2016-2017



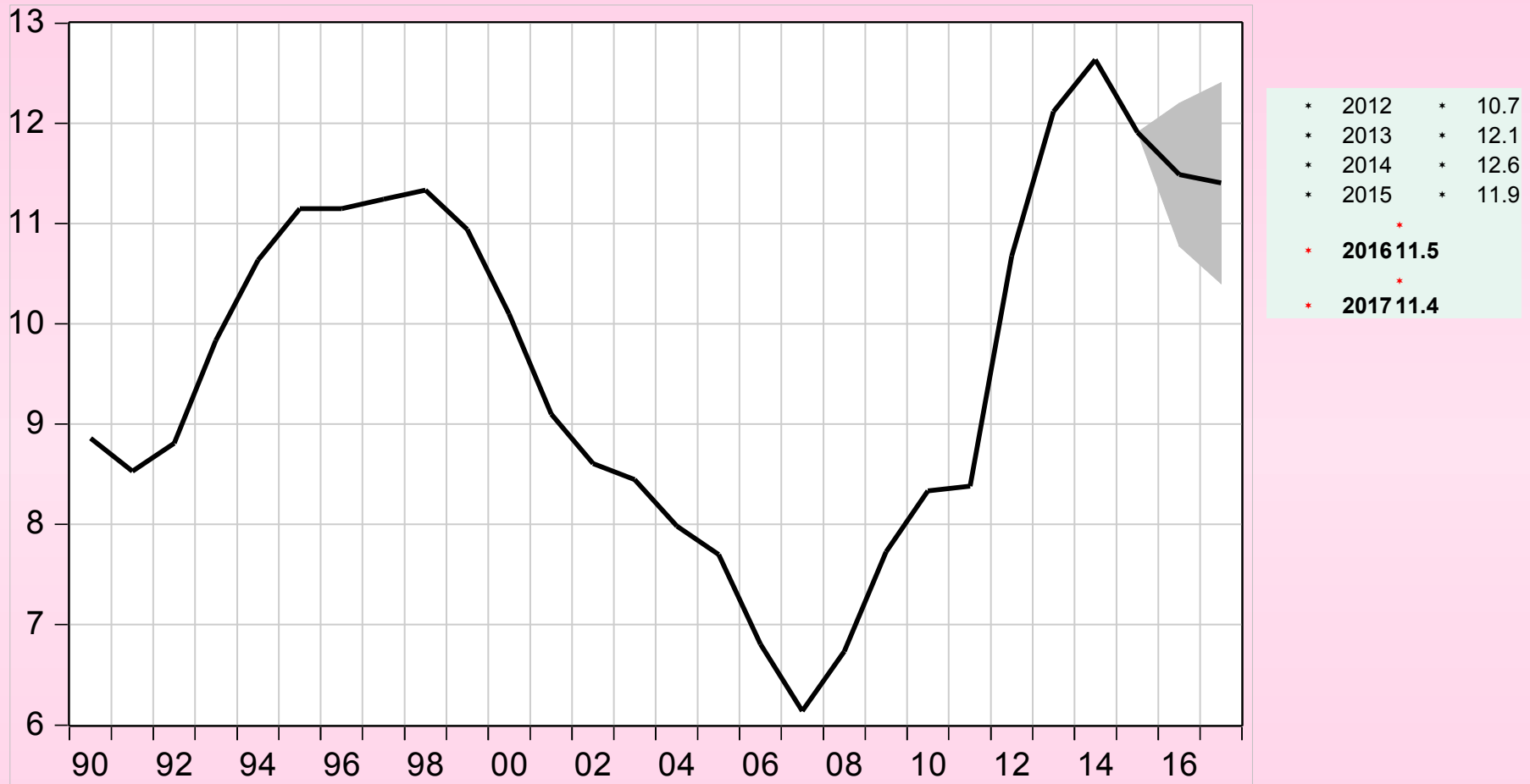
Previsioni medie in rosso. L'area in grigio rappresenta l'incertezza dei previsori e delimita gli estremi di un intervallo di previsione (più ampio l'intervallo, maggiore l'incertezza).

Previsioni medie, inflazione 2016-2017



Previsioni medie in rosso. L'area in grigio rappresenta l'incertezza dei previsori e delimita gli estremi di un intervallo di previsione (più ampio l'intervallo, maggiore l'incertezza).

Previsioni medie, disoccupazione 2016-2017



Previsioni medie in rosso. L'area in grigio rappresenta l'incertezza dei previsori e delimita gli estremi di un intervallo di previsione (più ampio l'intervallo, maggiore l'incertezza).

Risultati principali

- ❑ Le previsioni medie di crescita indicano che, fino al 2017, si attende una crescita modesta del prodotto, in linea con le attese dei professional forecasters e del Governo.
- ❑ Coerentemente, le attese medie di inflazione si assestano intorno allo zero. Tuttavia, le realizzazioni future della crescita dei prezzi appaiono più incerte (essendo il livello dei prezzi una variabile nominale).
- ❑ Da qui al 2017 si prevede, in media, un tasso di disoccupazione stabilmente al di sopra del 10.5-11%

Risultati per categorie

- Le donne sono leggermente più ottimiste degli uomini sulla crescita media e più discordanti degli uomini sull'andamento del livello dei prezzi. Le donne, tuttavia, si aspettano valori più elevati della disoccupazione, con un minore margine di incertezza rispetto agli uomini (questo risultato potrebbe essere spiegato da diverse esperienze di genere).

Risultati per categorie

- I giovani sono incerti, ma ottimisti, sulla crescita; in media, ottimismo, e più coeso, si riscontra negli adulti oltre i 50 anni. La fascia di età media, dai 25 ai 50 anni, è cauta e tendente al pessimismo. Il quadro si ripete analogo anche per l'inflazione (prevista in aumento dai giovani), mentre il pessimismo pervade i giovani fino ai 25 anni per quanto riguarda l'occupazione.

Risultati per categorie

- Lo strumento di informazione più utilizzato è Internet. Le aspettative medie sono allineate a prescindere dal mezzo di informazione, ma meno volatili nel caso di Internet. Meno ottimisti sono coloro che acquisiscono maggiormente le informazioni dalla TV/radio. Meno incerti e più ottimisti, con riferimento alla crescita ed alla disoccupazione (meno se consideriamo l'inflazione), sono coloro che dedicano oltre un'ora al giorno ad informarsi. Più ricerca deliberata di informazione equivale a meno incertezza.....