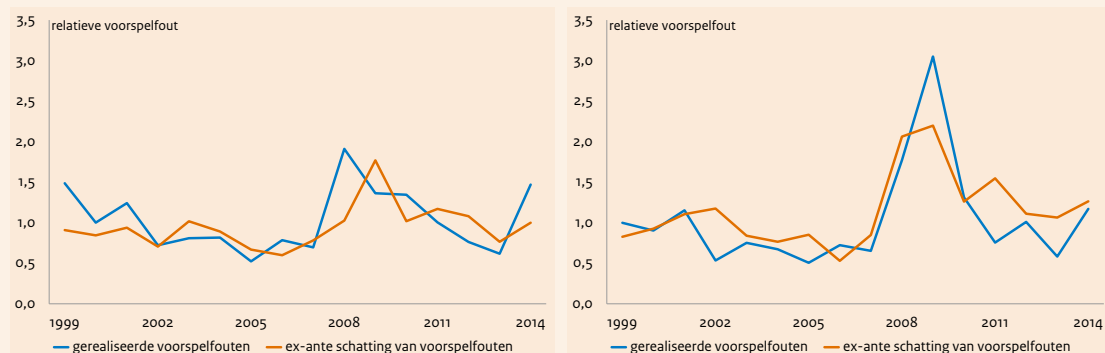


Onzekere tijden zijn lastig te voorzien

Economische voorspellingen zijn per definitie onzeker. In sommige perioden meer onzeker dan in andere. De betrouwbaarheidsintervallen in het kader 'Onzekerheid rondom de raming' brengen de gemiddelde onzekerheid rondom de voorspellingen in beeld.(a) Maar kunnen wij ook tijden met grotere onzekerheid van te voren zien aankomen?

De mate van onzekerheid varieert over de tijd, en was hoog ten tijde van de grote recessie en meer recent in 2014. Bij de grote recessie was de vraag hoe diep en hoe lang de krimp zou aanhouden. Rond 2014 overheerste onzekerheid over de timing en de mate van herstel. Verder vallen de relatief kleine voorspelfouten en daaraan gekoppeld de beperkte onzekerheid in de aanloop van de grote recessie op. De macro-economische onzekerheid in die periode was laag.

Variatie in onzekerheid beperkt te voorspellen, voorjaar (links) en najaar (rechts)



Bron: CPB ([link](#)). De figuur toont de relatieve voorspelfout voor de raming van de Europese Commissie voor bbp-groei voor de EU15 van 1999-2014 (blauwe lijn) en vooraf ingeschatte mate van onzekerheid (oranje lijn). De linkerfiguur toont de relatieve fout voor de voorjaarsraming van het huidige jaar en de rechterfiguur voor het najaar van het komende jaar. De gemiddelde voorspelfout is in beide figuren geschaald op 1.

Een goede inschatting vooraf van macro-economische onzekerheid is behulpzaam voor beleidsmakers, bijvoorbeeld bij het inschatten van toekomstige begrotingsrisico's. Zo zouden de betrouwbaarheidsintervallen ten tijde van de grote recessie een grotere bandbreedte hebben dan normaal. Mogelijk zelfs asymmetrisch, omdat de neerwaartse onzekerheid op dat moment groter was dan de onzekerheid over een snelle opleving.

In normale tijden is de variatie in onzekerheid echter beperkt en is het niet goed mogelijk om de mate van onzekerheid vooraf te voorzien. Ex-ante maatstaven bieden weinig soelaas om de variatie in onzekerheid te voorspellen. Dat concluderen Elbourne en Grabska in hun onderzoek naar de mogelijkheden om ex ante de voorspelfouten te ramen.(c) Zij doen dat met behulp van ex-ante onzekerheidsmaatstaven waaronder de voorspelfout van de voorgaande periode, de VIX, de gemiddelde standaarddeviatie van de ECB's *Survey of Professional Forecasters' density* en een geconstrueerde maatstaf van modelonzekerheid. Deze maatstaven verklaren ongeveer de helft van de voorspelfout van de huidige raming over de periode 1999-2014, inclusief de grote recessie (zie figuur). De verklaaringskracht neemt af naar slechts 20% als we de grote recessie buiten beschouwing laten.

Deze beperkte ramingskracht betekent dat het CPB de onzekerheid rondom de ramingen voor het bbp, de inflatie, de werkloosheid en het EMU-saldo zal blijven weergeven met gemiddelde betrouwbaarheidsintervallen. De inzet van dynamische betrouwbaarheidsintervallen, waarbij de mate van onzekerheid van raming op raming varieert, is op basis van een objectieve maatstaf niet goed mogelijk. Ook opteren wij niet voor een alternatieve – meer subjectieve – aanpak in de vorm van dynamische betrouwbaarheidsintervallen op basis van expert opinion, zoals de Bank of England gebruikt.

(a) Wind, J. de, K. Grabska en D. Lanser, 2015, Onzekerheid rondom CPB-ramingen, in kaart gebracht met *fan charts*, CPB Achtergronddocument ([link](#)).