

DIANA ESADE

Resultados 2015

Febrero 2016



ÍNDICE

1

METODOLOGÍA

2

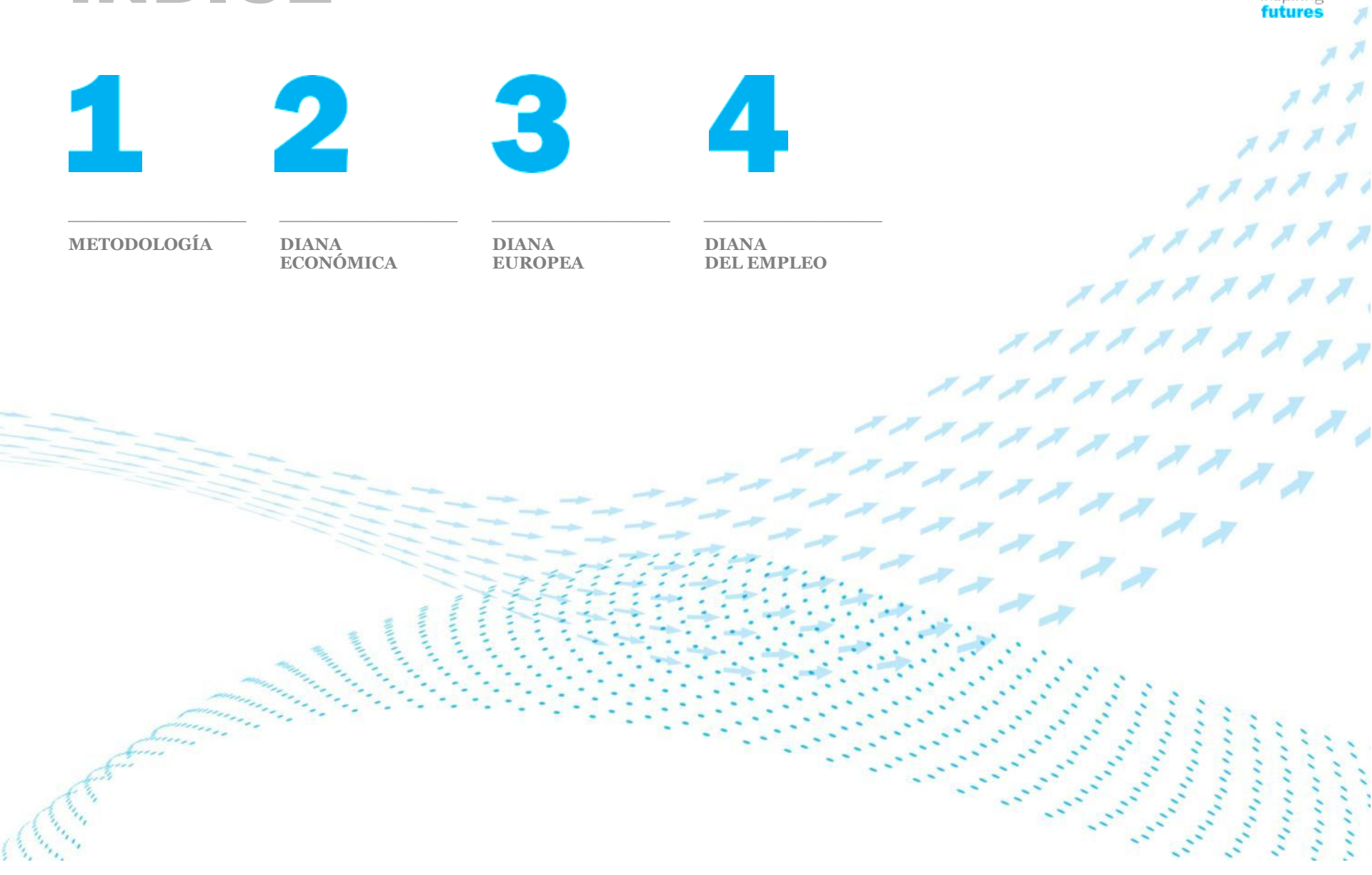
DIANA
ECONÓMICA

3

DIANA
EUROPEA

4

DIANA
DEL EMPLEO



METODOLOGÍA

¿Qué es la DIANA ESADE?

¿Por qué este indicador?

Bases metodológicas

Instituciones analizadas

Cronología del análisis

Background 2015

¿Qué es la DIANA ESADE?

La DIANA ESADE es un instrumento que, desde 2010, indica cuánto se aproximan o desvían las instituciones a la hora de predecir el Producto Interior Bruto (PIB) de la economía española. Este año, por cuarta vez, se incorporan al estudio las predicciones de estas instituciones en cuanto a tasa de paro.

Una vez cerrado el ejercicio 2015 y conocido el PIB y los resultados de la EPA del año, presentamos una nueva edición de la DIANA ESADE en su doble versión: la Diana Económica y la Diana del Empleo.

¿Por qué este indicador?

Con carácter recurrente, aparecen en los medios previsiones sobre la evolución de la economía española y de su tasa de desempleo, realizadas por todo tipo de instituciones.

Los empresarios y directivos las necesitan para realizar sus previsiones.

El elevado número de previsiones, no siempre coincidentes entre sí, dificulta esta labor.

Muy pocas veces se contrasta la predicción con el dato real que se observa posteriormente.

Este es el motivo principal que mueve a ESADE a elaborar un indicador de fiabilidad de las previsiones de las instituciones nacionales e internacionales más importantes.

La DIANA ESADE de previsiones económicas y de la tasa de desempleo no es tanto un “juez” como un “notario”.

Más que el hecho de disponer de un ranking, lo que nos interesa es conocer la desviación de cada institución.

Bases metodológicas

Los datos de partida de la DIANA ESADE son las previsiones económicas y de paro que realizan las instituciones públicas y privadas de referencia en España que a lo largo del año publican sus resultados.

Se utiliza como fuente el panel de previsiones que elabora la Fundación de las Cajas de Ahorros (FUNCAS) en septiembre.

El panel de FUNCAS es el resultado de una encuesta realizada bimestralmente entre los 18 servicios de análisis que se recogen. Para completar el panel, y a modo de comparación, añade las previsiones del Gobierno, el Banco de España y los principales organismos internacionales. Incorporaciones a las que ESADE suma la de Bloomberg en el caso de la DIANA internacional.

A partir de estas previsiones:

- La DIANA ESADE se actualiza periódicamente al ritmo de las actualizaciones anuales del PIB que realiza el INE.
- Desde hace cuatro años se publica también la DIANA del Empleo, basada en los datos interanuales de la EPA.
- Hay un momento clave en lo que a previsiones de EPA y PIB se refiere: las realizadas en otoño. Este periodo es cuando la mayoría de empresas y directivos realizan sus presupuestos y cuando las previsiones generan más atención pública.

Instituciones analizadas

AFI – Analistas Financieros Internacionales

Banco de España

Bankia – Servicio de estudios de dicha entidad financiera

BBVA – Servicio de estudios de dicha entidad financiera

Catalunya Caixa – Servicio de estudios de dicha entidad financiera

CEEM / URJC – Centro de Estudios Economía de Madrid (Universidad Rey Juan Carlos)

CEMEX – Industria de materiales de construcción

CEOE – Confederación Española de Organizaciones Empresariales

CEPREDE – Centro de Predicción Económica (Universidad Autónoma de Madrid)

Comisión Europea

FMI – Fondo Monetario Internacional

FUNCAS – Fundación de Cajas de Ahorros

Gobierno de España

ICAE – Instituto Complutense de Análisis Económico

IEE – Instituto de Estudios Económicos

I. Flores de Lemus (Universidad Carlos III de Madrid)

Intermoney – Agencia de Valores

la Caixa – Servicio de estudios de dicha entidad financiera

OCDE – Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos

Repsol

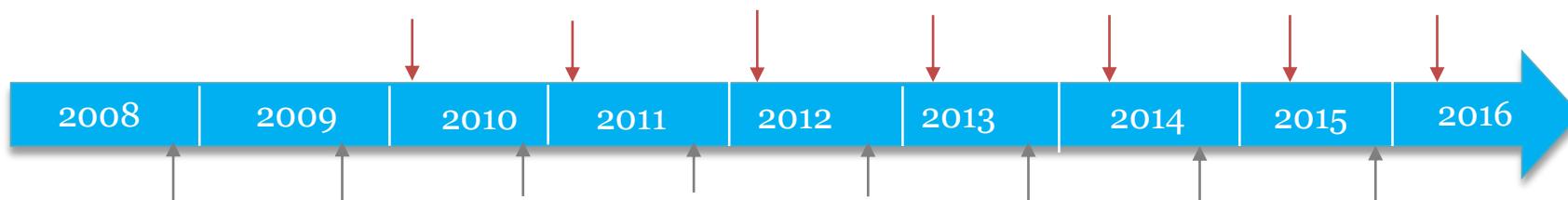
Solchaga Recio & Asociados

Santander – Servicio de estudios de dicha entidad financiera

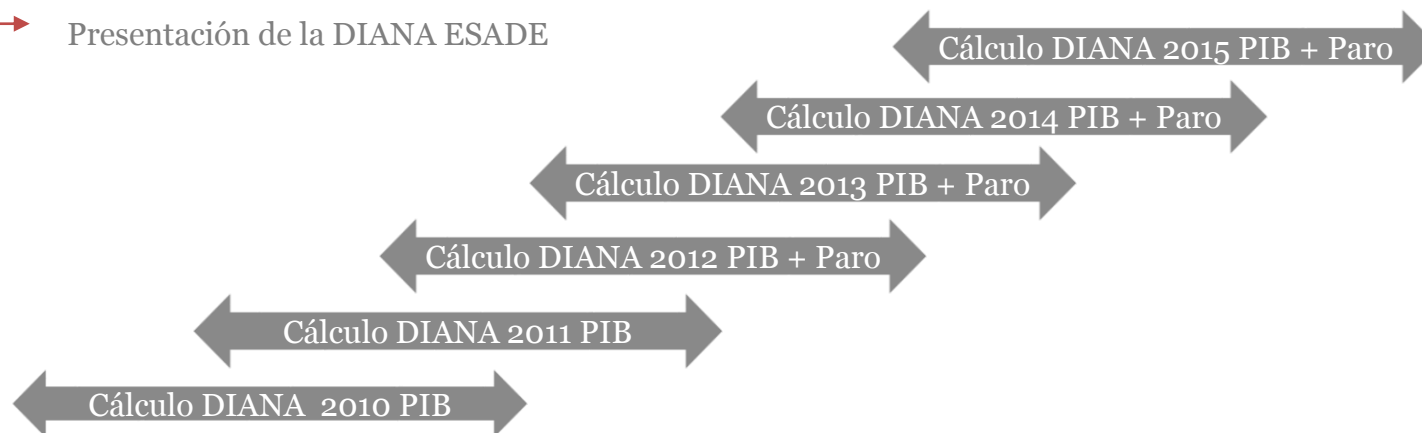
The Economist – Semanario económico internacional

Bloomberg

Cronología de análisis



- Previsiones de otoño para el PIB del año siguiente
- Presentación de la DIANA ESADE



Cronología de análisis

ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO
<p>El BCE anuncia que invertirá más de un billón de euros en activos públicos y privados</p> <p>La prima de riesgo baja de 100 puntos (98,42) por primera vez desde mayo de 2010</p>	<p>España ahorra 2.926 millones en su factura energética</p> <p>La Bolsa cae el 0,7% lastrada por la banca y Telefónica</p>	<p>La prima de riesgo italiana (1,22%) cae por debajo de la española por primera vez en un año</p> <p>La Comunidad de Madrid vende el Edificio España al empresario chino Wang Jianlin</p>	<p>Un terremoto en Nepal deja 7.000 muertos</p> <p>El juez confirma la disolución de la inmobiliaria Martinsa Fadesa</p> <p>La Bolsa europea bate su máximo histórico después de 15 años (409,15 puntos)</p>	<p>Elecciones municipales y autonómicas del 24M y pérdida de la mayoría absoluta del Partido Popular</p> <p>La Bolsa española cae un 2% tras los comicios y la alerta griega</p>	<p>La prima de riesgo se eleva hasta los 159 puntos (niveles de julio de 2014) por miedo a un impago en Grecia</p> <p>La Bolsa Española logra la mayor subida desde 2012 (3,87%) al prever un acuerdo en Grecia</p>
JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
<p>Victoria del 'no' en el referéndum griego</p> <p>El PIB creció entre abril y junio un 1% en términos intertrimestrales y un 3,1% en términos anuales, los mayores avances desde el comienzo de la crisis, en 2007.</p> <p>Acuerdo nuclear con Irán</p>	<p>Devaluación del 4,6% del yuan respecto al dólar. Las bolsas se hunden por las dudas sobre la economía china</p> <p>El Ibex35 sufre la peor caída desde agosto de 2012 (9.756 puntos, descenso del 5,01%) arrastrado por el desplome de las bolsas asiáticas</p>	<p>Se recrudece la crisis de los refugiados</p> <p>Elecciones al Parlamento de Cataluña</p> <p>Syriza gana de nuevo las elecciones</p> <p>La Asamblea General de la ONU aprueba los objetivos de desarrollo sostenible hasta 2030</p>	<p>La EPA 3T señala un incremento de 182.000 ocupados</p> <p>El partido liberal canadiense de Justin Trudeau gana las elecciones por mayoría absoluta</p> <p>La baja participación electoral en Egipto cuestiona el apoyo a Al Sisi (Sólo el 26,5% votó en la primera ronda)</p>	<p>Ataque terrorista en París a manos de los islamistas del Daesh</p> <p>Volkswagen anuncia irregularidades en la certificación de emisiones CO2 de unos 800.000 vehículos</p> <p>Abengoa solicita precurso de acreedores</p>	<p>La eurozona aprueba el pago de 1.000 millones a Grecia</p> <p>El barril de Brent cotizó por debajo de 41 dólares (por primera vez desde 2009)</p> <p>La Reserva Federal sube los tipos de interés un 0,25% por primera vez desde 2006</p>

DIANA ECONÓMICA

Previsiones PIB 2015

Ranking de acierto

Desviación

Signo en la desviación

Desviación de previsiones PIB 2013-2015

DIANA ECONÓMICA 2015

Previsiones PIB 2015

En septiembre de 2015 todas las instituciones mantenían una predicción de subida del PIB inferior a la producida.

Igual que en 2015, las predicciones se han quedado bastante por debajo del crecimiento real del PIB.

De media, se estimaba un crecimiento del PIB de 2 puntos, y éste fue realmente de un 3,2%.

Nota: Todas las previsiones son a fecha 09/14 salvo:
Banco de España: 07/14;
Comisión Europea: 05/14;
FMI: 07/14

Previsiones PIB 2015	
BBVA	2,3%
CEEM-URJC	2,2%
CEPREDE	2,2%
FUNCAS	2,2%
ICAE	2,2%
Intermoney	2,2%
Comisión Europea	2,1%
Santander	2,1%
Solchaga Recio & Asociados	2,1%
Banco de España	2,0%
Bankia	2,0%
Cemex	2,0%
Gobierno	2,0%
Repsol	2,0%
AFI	1,9%
Catalunya Caixa	1,9%
CEOE	1,9%
IEE	1,9%
Inst. Flores de Lemus	1,9%
la Caixa	1,7%
FMI	1,6%
OCDE	1,6%
The Economist	1,4%
Promedio de previsiones	2,0%
PIB REAL	3,2%

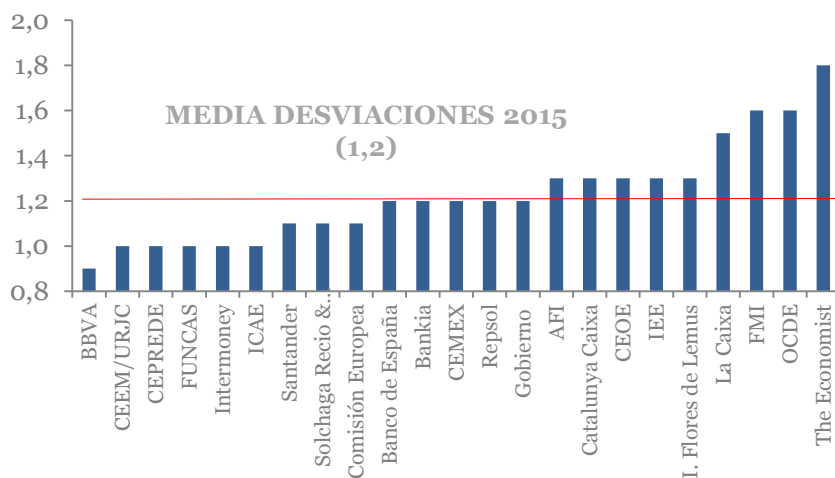
Ranking de acierto

El incremento notable en el crecimiento del PIB de 2015 (+3,2%) respecto a 2014 (+1,4%) ha provocado grandes cambios en el ranking anual de desviaciones.

Son significativas las subidas en el ranking de Intermoney e ICAE.

#'14	#'15	Institución	Desviación	
3	1	BBVA	0,9	↑ +2
1	2	CEEM-URJC	1,0	↓ -1
3	2	CEPREDE	1,0	↑ +1
2	2	FUNCAS	1,0	- 0
16	2	ICAE	1,0	↑ +14
16	2	Intermoney	1,0	↑ +14
3	6	Comisión Europea	1,1	↓ -3
3	6	Santander	1,1	↓ -3
7	9	Solchaga Recio & A.	1,2	↓ -2
15	9	Banco de España	1,2	↑ +6
16	9	Bankia	1,2	↑ +7
7	9	Cemex	1,2	↓ -2
7	9	Repsol	1,2	↓ -2
16	9	Gobierno	1,2	↑ +7
16	15	AFI	1,3	↑ +1
7	15	Catalunya Caixa	1,3	↓ -8
7	15	CEOE	1,3	↓ -8
14	15	IEE	1,3	↓ -1
22	15	Inst. Flores de Lemus	1,3	↑ +7
7	20	la Caixa	1,5	↓ -13
24	21	FMI	1,6	↑ +3
21	21	OCDE	1,6	- 0
23	22	The Economist	1,8	↓ -1

Desviación



Las desviaciones en las predicciones han sido algo mayores que el pasado año. En promedio global, las instituciones se desviaron más de un punto del PIB.

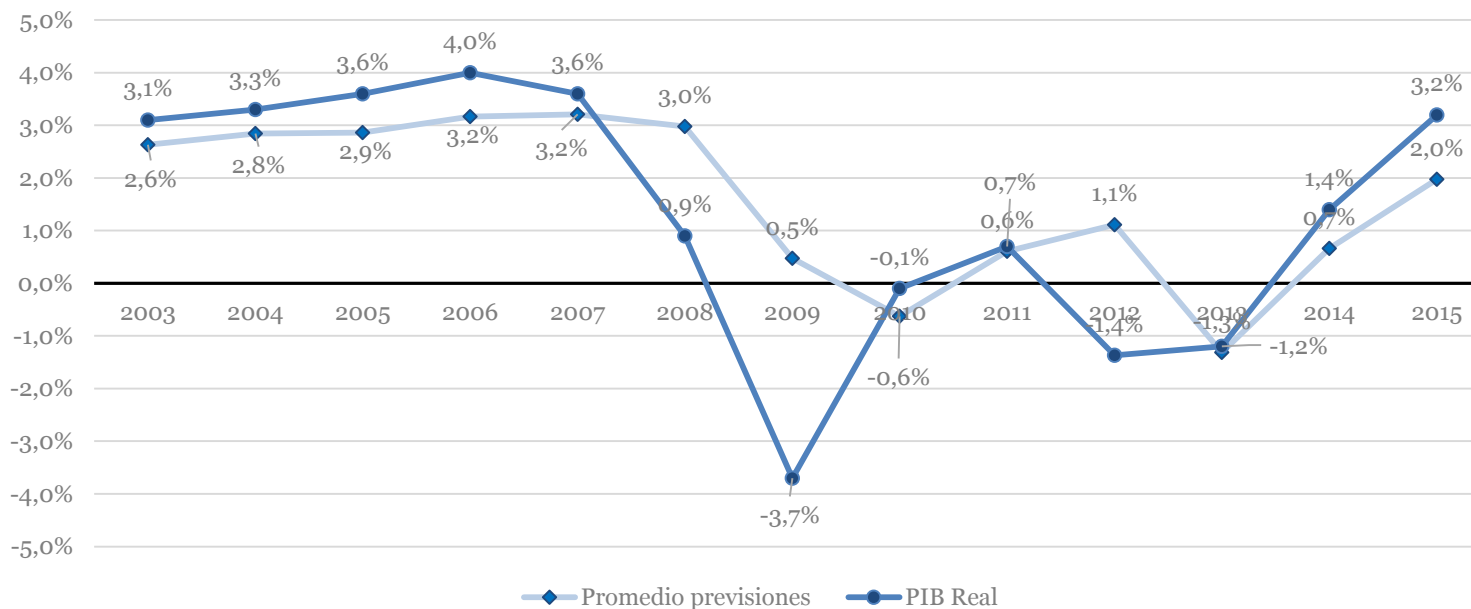
Cabe destacar que, como el año pasado, ninguna institución ha realizado una predicción exacta en lo que respecta al PIB.

Signo de desviación

	2013	2014	2015	2013-2015
ICAE	0,00%	-0,90%	-1,0%	-0,63%
IEE	0,00%	-0,70%	-1,3%	-0,67%
AFI	-0,80%	-0,90%	-1,3%	-1,00%
Intermoney	-0,80%	-0,90%	-1,0%	-0,90%
The Economist	0,00%	-1,30%	-1,8%	-1,03%
Cemex	-0,80%	-0,60%	-1,2%	-0,87%
FMI	-0,10%	-1,40%	-1,6%	-1,03%
CEOE	-0,40%	-0,60%	-1,3%	-0,77%
I. Flores de Lemus	-0,40%	-1,10%	-1,3%	-0,93%
Solchaga Recio & Asoc.	-0,60%	-0,60%	-1,1%	-0,77%
FUNCAS	-0,60%	-0,40%	-1,0%	-0,67%
Bankia	-0,30%	-0,60%	-1,2%	-0,70%
La Caixa	-0,30%	-0,60%	-1,5%	-0,80%
Repsol	-0,20%	-0,60%	-1,2%	-0,67%
Santander	-0,20%	-0,50%	-1,2%	-0,63%
BBVA	-0,20%	-0,50%	-0,9%	-0,53%
Catalunya Caixa	-0,20%	-0,60%	-1,3%	-0,70%
CEPREDE	0,00%	-0,50%	-1,0%	-0,50%
CEEM/URJC	-0,20%	-0,30%	-1,0%	-0,50%
OCDE	0,40%	-1,00%	-1,6%	-0,73%
Comisión Europea	0,90%	-0,50%	-1,1%	-0,23%
Gobierno	0,70%	-0,90%	-1,2%	-0,47%
Banco de España	1,40%	-0,80%	-1,2%	-0,20%
Promedio desviaciones	-0,11%	-0,74%	-1,23%	-0,69%
PIB Real	-1,20%	1,40%	3,2%	1,13%

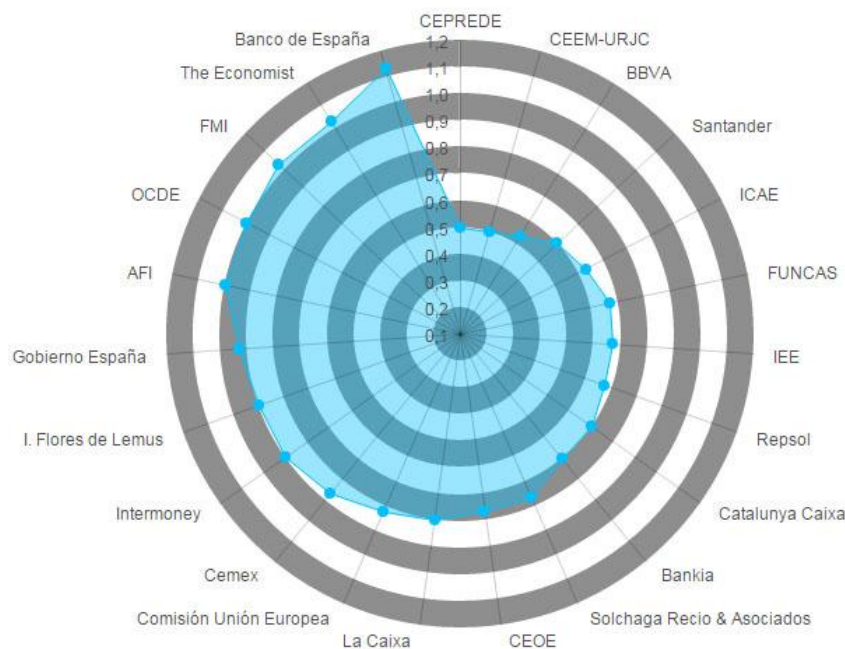
Desviación de previsiones 2003 - 2015

La aceleración de la economía española ha provocado una mayor divergencia entre el PIB real y las previsiones.



DIANA ECONÓMICA 2015

El CEPREDE, que ha hecho mejores predicciones en el último trienio, se sitúa en el primer puesto de la tabla. El CEEM y los servicios de estudios de BBVA y Santander se vuelven a situar entre los mejores liderando la capacidad predictiva de los últimos tres años. Banco de España y diferentes instituciones internacionales, como FMI y OCDE registran las mayores desviaciones.



RESULTADOS DIANA	
CEPREDE	0,50
CEEM-URJC	0,50
BBVA	0,53
Santander	0,60
ICAE	0,63
FUNCAS	0,67
IEE	0,67
Repsol	0,67
Catalunya Caixa	0,70
Bankia	0,70
Solchaga, Recio & Asociados	0,77
CEOE	0,77
laCaixa	0,80
Comisión Europea	0,83
Cemex	0,87
Intermoney	0,90
Inst. Flores de Lemus	0,90
Gobierno	0,93
AFI	1,00
OCDE	1,00
FMI	1,03
The Economist	1,03
Banco de España	1,13

DIANA ECONÓMICA EUROPEA

Previsiones para Europa PIB 2015

Desviación de previsiones

DIANA ECONÓMICA EUROPEA 2015



Previsiones para Europa PIB 2015

Por segundo año, se han recogido las previsiones que algunas de las instituciones presentes en la DIANA tradicional, además de Bloomberg, han hecho para la Zona Euro y las cuatro principales economías de la Unión Europea en 2015 (Alemania, Francia, Italia y Reino Unido).

Este año las previsiones se han ajustado mucho más a la realidad en este apartado.

	Zona Euro	Alemania	Francia	Italia	UK
BBVA	1,90%	2,00%	1,40%	1,30%	2,50%
La Caixa	1,40%	1,50%	1,00%	0,80%	2,10%
Santander	1,40%	1,70%	1,10%	0,70%	2,80%
FMI	1,50%	1,70%	1,40%	1,10%	2,70%
OCDE	1,10%	1,50%	1,00%	0,10%	2,80%
The Economist	1,20%	1,60%	0,80%	0,30%	2,50%
Comisión Europea	1,70%	2,00%	1,50%	1,20%	2,70%
Bloomberg	1,50%	2,00%	1,30%	1,10%	2,50%
AFI	0,90%	0,80%	0,60%	0,30%	2,50%
Promedio previsiones	1,40%	1,64%	1,12%	0,77%	2,57%
PIB Real	1,60%	1,70%	1,10%	0,80%	2,20%

Fecha de las previsiones:

Comisión Europea 05/14; BBVA 08/14; La Caixa 09/14; Santander 09/14; The Economist 9/14; FMI 7/14; OCDE 9/14;

PIB Real 02/16. Zona Euro: Comisión Europea y FMI; Alemania: Destatis; Francia: INEE; Italia: Banca d'Italia; Reino Unido: Bando de Inglaterra

Desviación de previsiones

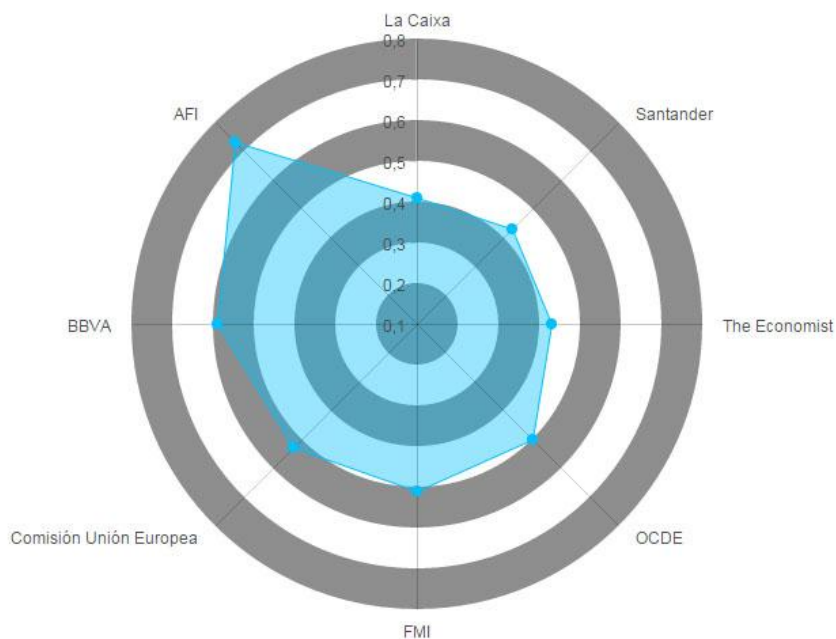
De la misma forma que distintos organismos calculan las desviaciones para España (como la diferencia en valor absoluto entre el dato real y el pronosticado por las instituciones de FUNCAS), también lo hacen sobre la Zona Euro y las principales economías de la Unión Europea (Alemania, Francia, Italia y Reino Unido). Las desviaciones han pasado de 0,7% en 2014 a 0,3% en 2015 de la Zona Euro.

	Zona Euro	Alemania	Francia	Italia	UK	Desviación por Institución
BBVA	0,30%	0,30%	0,30%	0,50%	0,30%	0,35%
La Caixa	0,20%	0,20%	0,10%	0,00%	0,10%	0,10%
Santander	0,20%	0,00%	0,00%	0,10%	0,60%	0,18%
FMI	0,10%	0,00%	0,30%	0,30%	0,50%	0,28%
OCDE	0,50%	0,20%	0,10%	0,70%	0,60%	0,40%
The Economist	0,40%	0,10%	0,30%	0,50%	0,30%	0,30%
Comisión Europea	0,10%	0,30%	0,40%	0,40%	0,50%	0,40%
Bloomberg	0,10%	0,30%	0,20%	0,30%	0,30%	0,28%
AFI	0,70%	0,90%	0,50%	0,50%	0,30%	0,55%
Desviación Media	0,29%	0,26%	0,24%	0,37%	0,39%	

DIANA ECONÓMICA DE EUROPA 2015

La DIANA muestra el promedio de desviación de cada institución en sus predicción de 2014 y 2015. La Caixa, Santander y The Economist ocupan los primeros puestos de la tabla, con desviaciones promedio por debajo de 0,5.

Por su parte, las mayores desviaciones se encuentran en las predicciones realizadas por AFI y el BBVA, que realizaron su pronóstico en junio y agosto, respectivamente.



RESULTADOS DIANA	
La Caixa	0,41
Santander	0,43
The Economist	0,43
OCDE	0,50
FMI	0,51
Comisión Europea	0,53
BBVA	0,59
AFI	0,73

DIANA DEL EMPLEO

Previsiones EPA 2015

Ranking de acierto

Desviación

Signo en la desviación

Desviación de previsiones EPA 2013-2015

DIANA DEL EMPLEO 2015

Elasticidad empleo/PIB 2015

Previsiones EPA 2015

De nuevo, las entidades analizadas no fueron capaces de anticipar la reducción del desempleo acaecida el año pasado.

Las instituciones estimaban una tasa del 23,3% de media, muy lejos del índice de desempleo del 20,9% que recogió la EPA para el cuarto trimestre de 2015.

Nota:
Todas las previsiones son a fecha de 09/15, salvo:

Banco de España: 03/14;
Gobierno: 07/14;
Comisión Europea: 05/14;
OCDE: 09/14; FMI 7/14

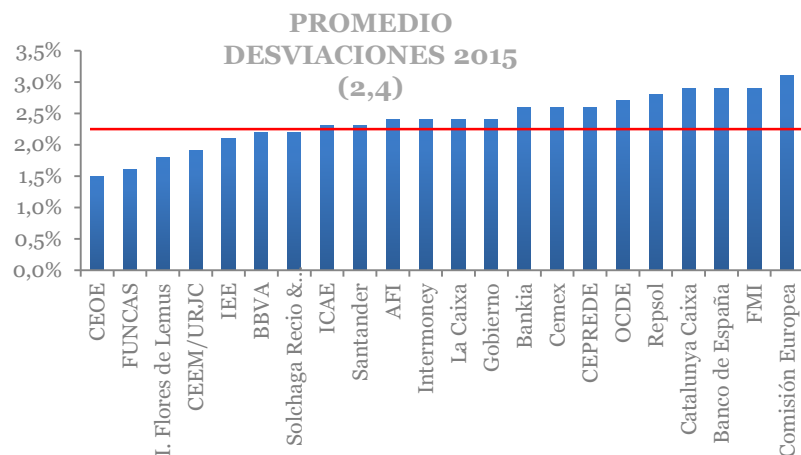
Previsiones EPA 2015	
CEOE	22,4%
FUNCAS	22,5%
Inst. Flores de Lemus	22,7%
CEEM/URJC	22,8%
IEE	23,0%
BBVA	23,1%
Solchaga Recio & Asociados	23,1%
ICAE	23,2%
Santander	23,2%
AFI	23,3%
Gobierno	23,3%
Intermoney	23,3%
La Caixa	23,3%
Bankia	23,5%
Cemex	23,5%
CEPREDE	23,5%
OCDE	23,6%
Repsol	23,7%
Catalunya Caixa	23,8%
Banco de España	23,8%
FMI	23,8%
Comisión Europea	24%
Promedio de previsiones	23,3%
EPA REAL	20,9%

Ranking de acierto

Las instituciones anteriormente más certeras en su avance del pasado ejercicio erraron el tiro en 2014, mientras que otras como CEMEX y Repsol, entonces más ajustadas a la realidad han sido ahora más discretos en su aproximación.

#'14	#'15	Institución	Desviación
6	1	CEOE	1,50 ↑ +5
6	2	FUNCAS	1,60 ↑ +4
11	3	Inst. Flores de Lemus	1,80 ↑ +8
1	4	CEEM/URJC	1,90 ↓ -3
9	5	IEE	2,10 ↑ +4
3	6	BBVA	2,20 ↓ -3
11	6	Solchaga Recio & Asoc-	2,20 ↑ +5
14	8	ICAE	2,30 ↑ +6
11	8	Santander	2,30 ↑ +3
15	10	AFI	2,40 ↑ +5
18	10	Gobierno	2,40 ↑ +8
17	10	Intermoney	2,40 ↑ +7
2	10	La Caixa	2,40 ↓ -8
8	14	Bankia	2,60 ↓ -6
4	14	Cemex	2,60 ↓ -10
15	14	CEPREDE	2,60 ↑ +1
20	17	OCDE	2,70 ↑ +3
5	18	Repsol	2,80 ↓ -13
9	19	Catalunya Caixa	2,90 ↓ -10
19	19	Banco de España	2,90 - 0
18	19	FMI	2,90 ↓ -1
15	20	Comisión Europea	3,10 ↓ -5

Desviación de previsiones



La desviación en las predicciones se situó alrededor de 2,4 puntos sobre el índice de desempleo que recogió la EPA por segundo año consecutivo. Se repite la desviación de 2014. Destacan los servicios de estudios de CEOE y FUNCAS y los institutos adscritos a las universidades UC3M y URJC. Las entidades que más se desviaron fueron las instituciones públicas, probablemente debido a que no revisaron sus previsiones sobre el paro hasta después de septiembre de 2014.

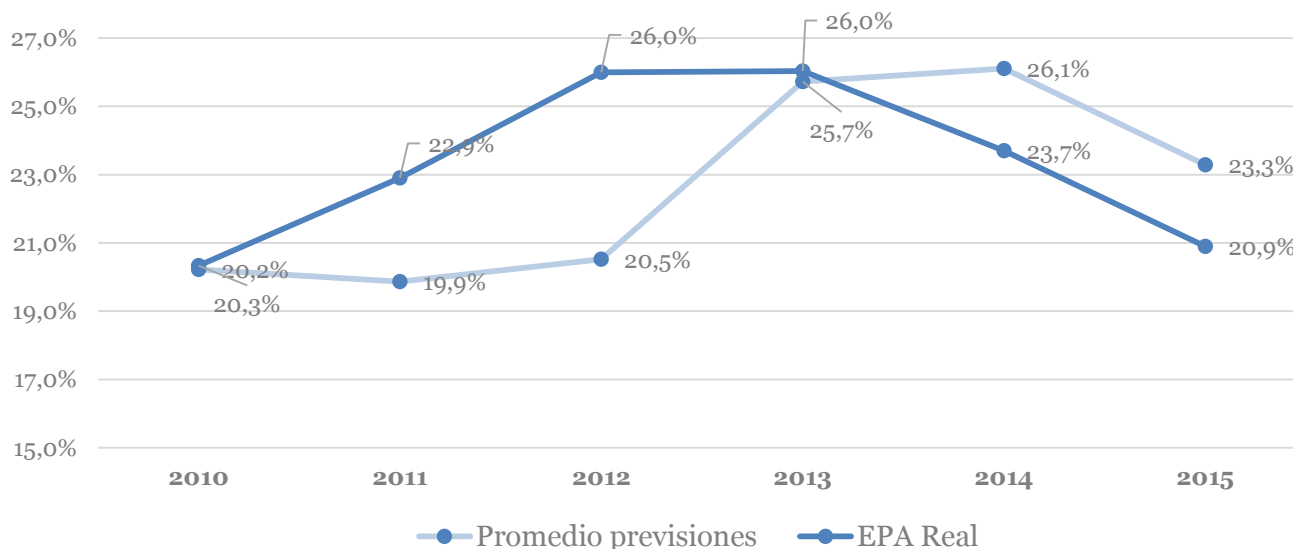
Signo de desviación

	2013	2014	2015	2013-2015
AFI	0,7%	2,6%	2,40%	1,9%
BBVA	0,0%	1,7%	2,20%	1,3%
Catalunya Caixa	0,0%	2,3%	2,90%	1,7%
Bankia	0,4%	2,2%	2,60%	1,7%
Cemex	-0,5%	1,8%	2,60%	1,3%
CEEM	-0,8%	1,5%	1,90%	0,9%
CEPREDE	0,2%	2,7%	2,60%	1,8%
CEOE	0,5%	2,1%	1,50%	1,4%
FUNCAS	1,2%	2,1%	1,60%	1,6%
ICAE	0,0%	2,5%	2,30%	1,6%
IEE	-0,7%	2,3%	2,10%	1,2%
I. Flores de Lemus	0,6%	2,4%	1,80%	1,6%
Intermoney	1,2%	2,8%	2,40%	2,1%
La Caixa	0,3%	1,6%	2,40%	1,4%
Repsol	-1,0%	2,0%	2,80%	1,3%
Santander	-0,3%	2,4%	2,30%	1,5%
Solchaga Recio & Asociados	0,3%	2,4%	2,20%	1,6%
Gobierno	-1,7%	3,0%	2,40%	1,2%
Banco de España	-2,7%	3,1%	2,90%	1,1%
Comisión Europea	-0,9%	2,7%	3,10%	1,6%
FMI	-0,9%	3,0%	2,90%	1,7%
OCDE	-0,7%	4,3%	2,70%	2,1%
Promedio desviaciones	-0,3%	2,4%	2,4%	1,5%

Desviación de previsiones 2003 - 2015

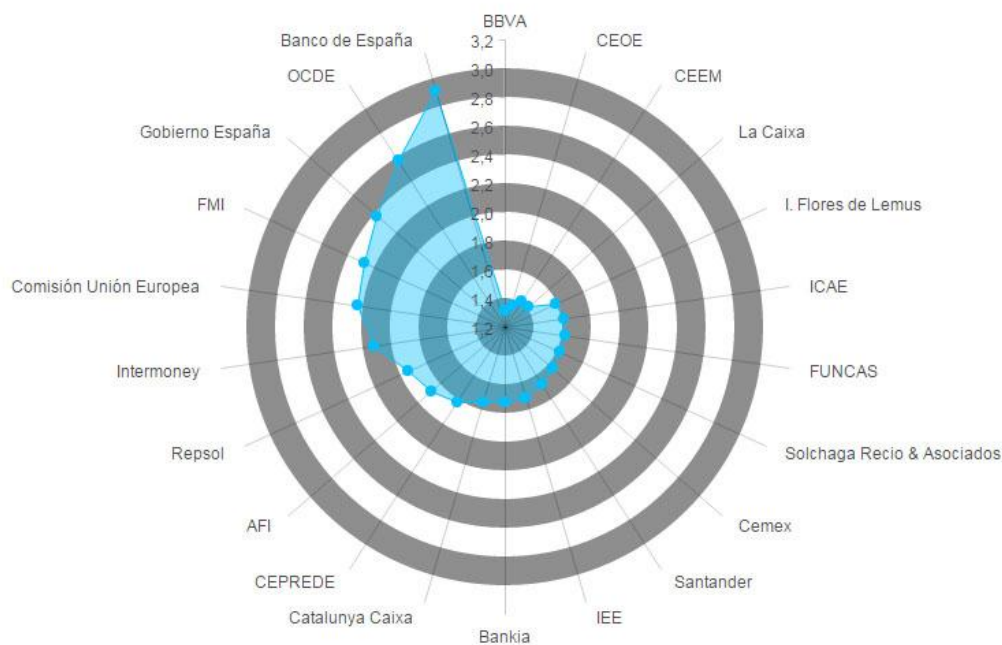
Las instituciones no supieron prever una evolución tan positiva de la tasa de desempleo y fueron excesivamente pesimistas. La reducción media estimada fue del 0,4% cuando, en realidad, terminó cayendo 2,8 puntos. Por segundo año consecutivo la capacidad de generar empleo de la economía española ha sorprendido a todas las entidades analizadas. Tanto en 2014 como en 2015 ninguna institución apostó por una previsión que superara a la cifra final.

Evolución EPA vs Evolución Promedio Previsiones



DIANA DEL EMPLEO 2015

Pocos cambios en la parte alta de la tabla y estabilidad en el vagón de cola en la DIANA DEL EMPLEO. Ésta coloca, de nuevo, las predicciones de BBVA y CEOE entre las mejores. El Gobierno y las instituciones públicas como la OCDE o el Banco de España siguen marcando las mayores desviaciones en el conjunto de tres años.



RESULTADOS DIANA	
BBVA	1,31
CEOE	1,36
CEEM/URJC	1,41
La Caixa	1,42
Instituto Flores de Lemus	1,59
ICAE	1,61
FUNCAS	1,62
Solchaga Recio & Asociados	1,62
CEMEX	1,64
Santander	1,68
IEE	1,71
Bankia	1,72
Catalunya Caixa	1,74
CEPREDE	1,82
AFI	1,89
Repsol	1,94
Intermoney	2,12
Comisión Europea	2,24
FMI	2,28
Gobierno	2,38
OCDE	2,58
Banco de España	2,91

Elasticidad empleo/PIB 2015

Este año, la Diana ESADE presenta la variación porcentual en el empleo dividida por la variación porcentual en el PIB en cada una de las previsiones de las instituciones analizadas.

En 2015 la elasticidad real se situó en un 0,94, resultante de la división entre el crecimiento real del empleo (2,98%) y el incremento del PIB (3,2%).

	Δ PIB	Δ EMPLEO	ELASTICIDAD
AFI	1,9	1,70	0,89
BBVA	2,3	1,70	0,74
Banco de España	2	1,40	0,70
Bankia	2	1,40	0,70
CEEM/URJC	2,2	1,50	0,68
CEOE	1,9	1,90	1,00
CEPREDE	2,2	1,30	0,59
Catalunya Caixa	1,9	1,20	0,63
Cemex	2	1,50	0,75
Comisión Europea	2,1	1,20	0,57
FMI	1,6	0,80	0,35
FUNCAS	2,2	1,50	0,68
Gobierno	2	1,20	0,60
ICAE	2,2	1,60	0,73
IEE	1,9	1,50	0,79
Intermoney	2,2	1,50	0,68
La Caixa	1,7	1,60	0,94
OCDE	1,6	1,10	0,69
Repsol	2	1,20	0,60
Santander	2,1	1,70	0,81
Solchaga Recio & Asociados	2,1	1,70	0,81

Autores

Enrique Vedeguer

Director de ESADE Madrid

M^a Àngels Valls

Profesora de ESADE Business & Law School
Investigadora del Instituto de Estudios Laborales de ESADE

Álvaro Imbernón

Investigador de ESADEgeo

Herramientas para medios

<http://www.esade.edu/diana>

The image features the ESADA logo in a blue serif font, with the letter 'E' being significantly larger and bolder than the other letters. To the right of the logo, the words 'inspiring' and 'futures' are stacked vertically in a black sans-serif font. The background is white and decorated with abstract blue patterns: a top-left section with a grid of small crosses, a bottom-left section with concentric dotted circles, and a large central-right section with a field of arrows pointing towards the top right.

ESADE inspiring
futures