

# DIANA ESADE

## RESULTADOS 2016

[Febrero 2016]



# ÍNDICE

METODOLOGÍA

---

**01**

DIANA ECONÓMICA

---

**02**

DIANA EUROPEA

---

**03**

DIANA DEL EMPLEO

---

**04**

# 01

## METODOLOGÍA

- **¿Qué es la DIANA ESADE?**
- **¿Por qué este indicador?**
- **Bases metodológicas**
- **Instituciones analizadas**
- **Cronología del análisis**
- **Background 2016**

## ¿Qué es la DIANA ESADE?

La DIANA ESADE es un instrumento que, desde 2010, indica cuánto se aproximaron o desviaron las instituciones a la hora de predecir la evolución macroeconómica de España durante los últimos tres años.

Una vez cerrado el ejercicio de 2016 y conocido el incremento del PIB y la tasa de paro registrados a su término, presentamos una nueva edición de la DIANA ESADE en sus dos versiones:

### **DIANA Económica y 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.

El elevado número de estos pronósticos, no siempre coincidentes entre sí y que pocas veces se contrastan con la realidad, dificulta la toma de decisiones de empresarios y directivos, que realizan sus presupuestos a partir de ellas.

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 no es tanto un “juez” como un “notario”.**

El interés de ESADE no es tanto el de disponer de una clasificación de aciertos como el de conocer cuál es la desviación que, a lo largo del tiempo, una institución obtiene en sus previsiones.

## 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 distintos servicios de análisis que lo componen. Para completar el panel, y a modo de comparación, se añaden las previsiones del Gobierno, el Banco de España, la Comisión Europea, el Fondo Monetario Internacional y la OCDE. Incorporaciones a las que ESADE suma las de otras entidades internacionales en el caso de la DIANA Económica Internacional.

### A partir de estas previsiones:

- 01** La DIANA ESADE se actualiza periódicamente al ritmo de las actualizaciones anuales del PIB que realiza el INE en enero.
- 02** Desde hace cinco años se publica también la DIANA del Empleo, basada en los datos interanuales de la EPA del cuarto trimestre del año anterior.
- 03** Hay un momento clave en lo se refiere a las previsiones que las instituciones hacen sobre PIB y tasa de paro: 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**

**BBVA** – Servicio de estudios de dicha entidad financiera

**Bankia** – Servicio de estudios de dicha entidad financiera

**CEMEX** – Industria de materiales de construcción

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

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

**CEOE** – Confederación Española de Organizaciones Empresariales

**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

**Instituto 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** – Servicio de estudios de dicha empresa

**Santander** – Servicio de estudios de dicha entidad financiera

**Solchaga Recio & Asociados** – Asesoría financiera

-

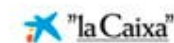
**Bloomberg** – Bloomberg Barclays Index

**Destatis** – Oficina Federal de Estadística de Alemania

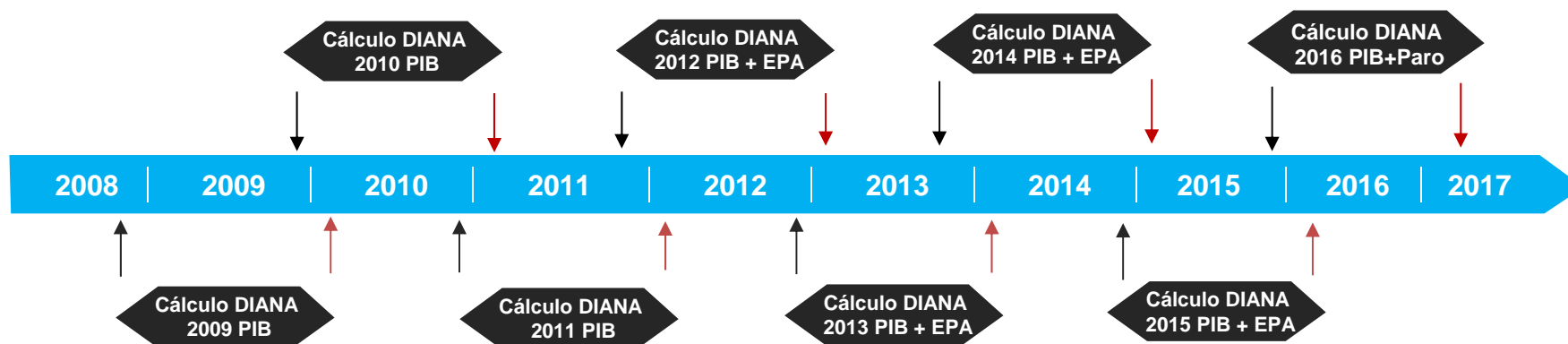
**INEE** – Instituto Europeo de Empresas

**Banca d'Italia**

**Bank of England**



## 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><b>INE:</b> la inflación cierra 2015 con un 0%.</p> <p><b>Anticorrupción</b> pide 4,5 años para Rato y 6 para Blesa por las <b>Black</b>.</p> <p><b>Goldman Sachs</b> paga 5,1 millones de dólares para cerrar el caso de las hipotecas basura.</p>	<p><b>Elecciones en Irlanda:</b> los resultados dificultan la constitución de gobierno.</p> <p><b>Moody's</b> cree que el pacto PSOE y Ciudadanos es "vago en política fiscal y económica".</p> <p><b>Argentina vuelve al mercado de valores.</b></p>	<p><b>El Banco Central Europeo reduce el tipo de interés al 0%</b> y anuncia que comprará deuda corporativa.</p> <p><b>Los atentados en aeropuerto y metro de Bruselas (Bélgica),</b> dejan 32 muertos y 300 heridos.</p>	<p>Los <b>Panama Papers</b> revelan paraísos fiscales de jefes de Estado y de gobierno, y líderes de la política mundial.</p> <p>El <b>Consejo Nacional Electoral venezolano</b> activa el referendo para decidir la permanencia de Nicolás Maduro.</p>	<p><b>El vuelo MS804, que cubría la ruta París-EI Cairo,</b> desaparece de los radares a 280 km de las costas de Egipto.</p> <p><b>El IPC sitúa su variación anual en el -1,0%,</b> una décima superior a la registrada en abril.</p>	<p><b>Brexit:</b> Reino Unido decide mediante referéndum dejar de ser miembro de la Unión Europea. Le sigue un viernes negro en todas las bolsas europeas.</p> <p><b>Segundas elecciones</b> constituyentes en España.</p>
JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
<p><b>Un camión arrolla a una multitud de personas en la ciudad de Niza,</b> en Francia, cerca de la frontera con Italia, dejando a 85 personas sin vida y a 303 heridos.</p> <p>Julio de 2016 se convierte en el mes <b>con más turistas de la historia en España</b> con un total de 9,6 millones.</p>	<p><b>La deuda pública española crece</b> y marca su mayor nivel en más de un siglo (100,9% del PIB).</p> <p>Un <b>terremoto en Italia,</b> de 6,2 de intensidad, causa 294 muertos y 388 heridos.</p> <p>La OPEP anuncia que los <b>precios del petróleo</b> podrían subir a finales de este año.</p>	<p><b>Dilma Rousseff es destituida</b> definitivamente por el Senado de Brasil.</p> <p><b>Cumbre del G20</b> en China.</p> <p><b>Elecciones autonómicas</b> a los parlamentos del País Vasco y Galicia.</p> <p><b>El crédito hipotecario cae</b> a niveles de 2016 y se frena el consumo.</p>	<p><b>Pedro Sánchez dimite</b> como secretario general del PSOE.</p> <p><b>Triunfo del No</b> en los acuerdos de paz de <b>Colombia.</b></p> <p><b>Mariano Rajoy presidente del Gobierno</b> después de 10 meses de interinidad.</p> <p>Escasa participación en el <b>referéndum Húngaro</b> sobre refugiados.</p>	<p><b>Donald Trump,</b> elegido presidente EE.UU.</p> <p>El INE sitúa el crecimiento del <b>PIB</b> en octubre en un 0,7% y <b>acumula 12 meses consecutivos de avances.</b></p> <p>El Gobierno se moviliza para evitar <b>la sanción de Bruselas.</b></p> <p>Muere <b>Fidel Castro.</b></p>	<p><b>El Gobierno de España</b> aprueba el techo de gasto y el SMI, y avanza medidas fiscales para 2017.</p> <p><b>Dimisión de Matteo Renzi</b> en Italia tras perder el referéndum.</p> <p><b>La FED sube</b> un cuarto de punto los tipos de interés.</p> <p>El <b>máximo anual</b> del Ibex-35 en 9.400 puntos.</p>



# 02

## DIANA ECONÓMICA

- **Previsiones PIB 2016**
- **Ranking de acierto**
- **Desviación**
- **Signo en la desviación**
- **Desviación de previsiones PIB 2014-2016**
- **DIANA ECONÓMICA 2016**

## Previsiones PIB 2016

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

De media, se estimaba un crecimiento del PIB de 2,76 puntos, y éste fue realmente de un 3,2%.

Todas las instituciones analizadas previeron un crecimiento inferior al finalmente registrado.

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

Banco de España: 06/15;  
Gobierno: 07/15;  
Comisión Europea: 05/15;  
OCDE: 06/15; FMI 6/15

Previsiones PIB 2016	
AFI	2,80%
Banco de España	2,70%
Bankia	2,80%
BBVA	2,70%
CEEM/URJC	2,70%
Cemex	2,50%
CEOE	2,90%
CEPREDE	2,30%
Comisión Europea	2,60%
FMI	2,50%
FUNCAS	2,80%
Gobierno	3,00%
I. Flores de Lemus	2,90%
ICAE	2,80%
IEE	3,00%
Intermoney	3,00%
La Caixa	2,60%
OCDE	2,80%
Repsol	3,00%
Santander	2,90%
Solchaga Recio & Asociados	2,70%
Promedio de previsiones	2,8%
<b>PIB REAL</b>	<b>3,2%</b>

## Ranking de acierto

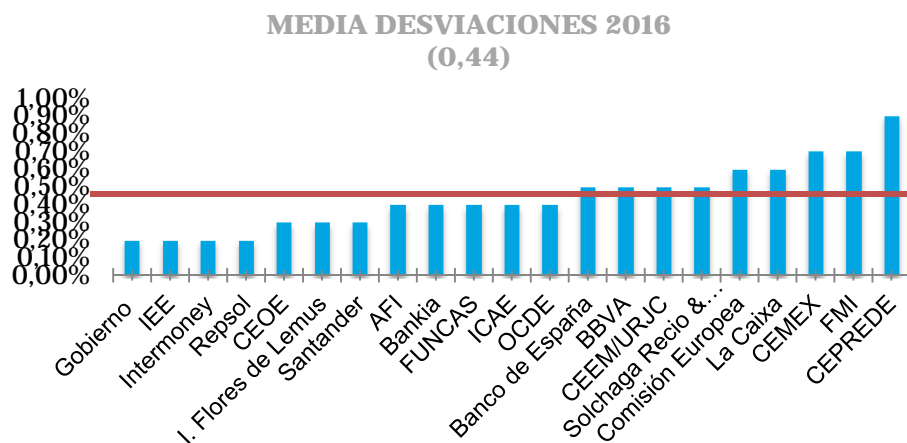
Se han producido cambios sustanciales en la clasificación de acierto respecto a 2015.

Cabe destacar la primera posición compartida con el IEE, Intermoney y Repsol, que ocupa la previsión del Gobierno.

El FMI se mantiene en una de las últimas posiciones.

#15	#16	Instituciones	Desviación
10	1	Gobierno	0,2 ↑ +9
15	1	IEE	0,2 ↑ +14
2	1	Intermoney	0,2 ↑ +1
10	1	Repsol	0,2 ↑ +9
15	5	CEOE	0,3 ↑ +10
15	5	I. Flores de Lemus	0,3 ↑ +10
7	5	Santander	0,3 ↑ +2
15	8	AFI	0,4 ↑ +7
10	8	Bankia	0,4 ↑ +2
2	8	FUNCAS	0,4 ↓ -6
2	8	ICAE	0,4 ↓ -6
21	8	OCDE	0,4 ↑ +13
10	13	Banco de España	0,5 ↓ -3
1	13	BBVA	0,5 ↓ -12
2	13	CEEM/URJC	0,5 ↓ -11
7	13	Solchaga Recio & Asociados	0,5 ↓ -6
7	17	Comisión Europea	0,6 ↓ -10
20	17	La Caixa	0,6 ↑ +3
10	19	CEMEX	0,7 ↓ -9
21	19	FMI	0,7 ↑ +2
2	21	CEPREDE	0,9 ↓ -19

## Desviación



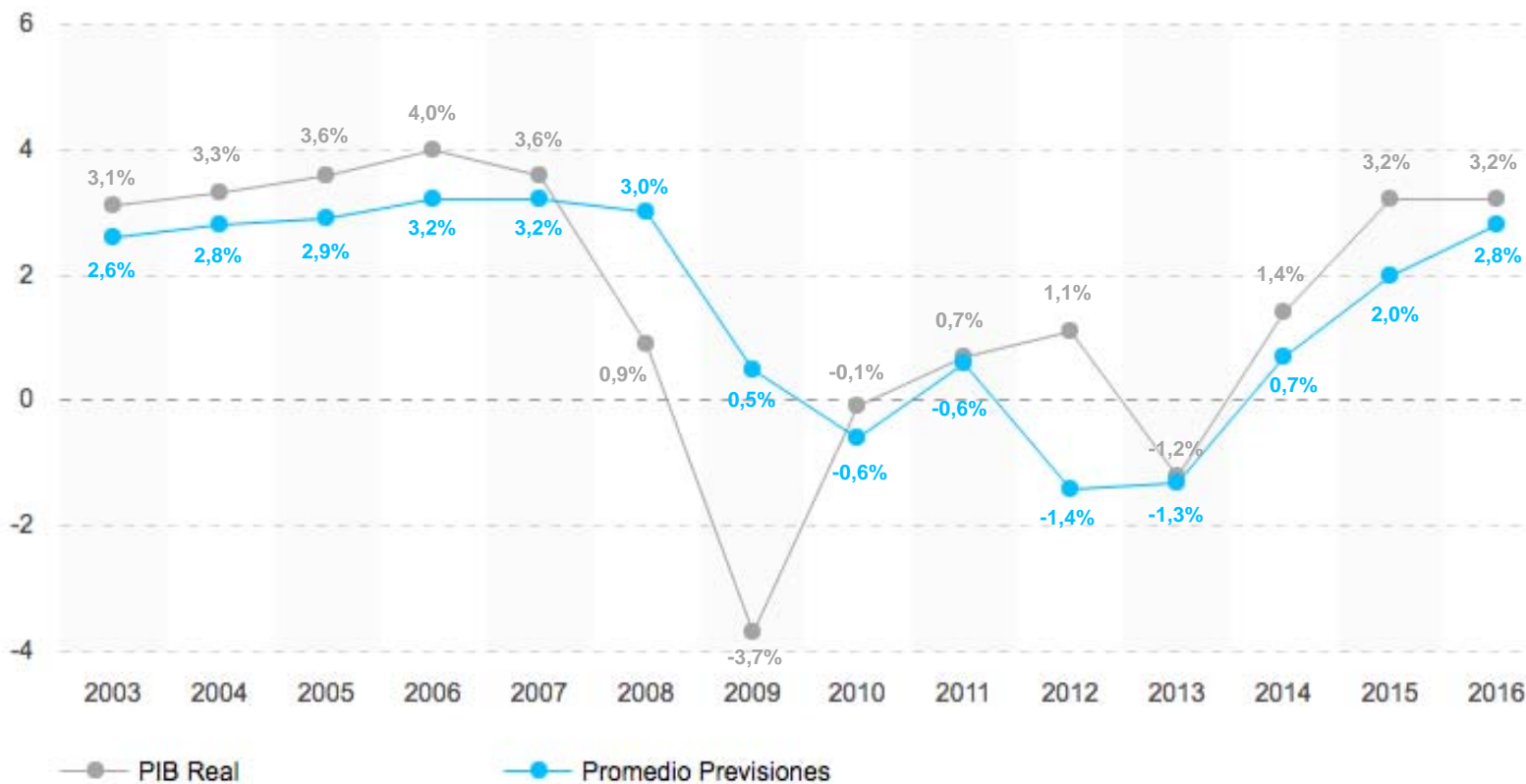
Las desviaciones en las predicciones han sido claramente menores que el pasado año. En promedio global, las instituciones se desviaron menos de medio punto del PIB, frente a una media de desviación de 1,2 puntos en 2015.

Por tercer año consecutivo, todas las instituciones han sido pesimistas en sus previsiones.

## Signo de desviación

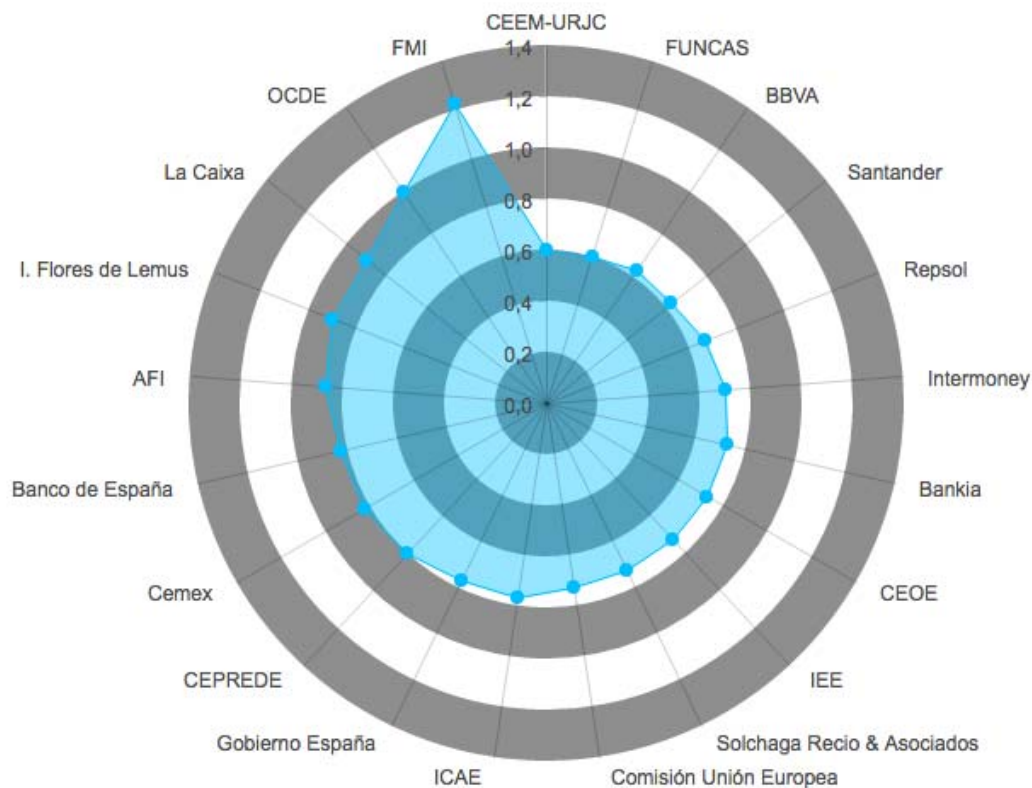
	2014	2015	2016	2014-2016
ICAE	-0,90%	-1,0%	-0,4%	-0,77%
IEE	-0,70%	-1,3%	-0,2%	-0,73%
AFI	-0,90%	-1,3%	-0,4%	-0,87%
Intermoney	-0,90%	-1,0%	-0,2%	-0,70%
Cemex	-0,60%	-1,2%	-0,7%	-0,83%
FMI	-1,40%	-1,6%	-0,7%	-1,23%
CEOE	-0,60%	-1,3%	-0,3%	-0,73%
I. Flores de Lemus	-1,10%	-1,3%	-0,3%	-0,90%
Solchaga Recio & Asoc.	-0,60%	-1,1%	-0,5%	-0,73%
FUNCAS	-0,40%	-1,0%	-0,4%	-0,60%
Bankia	-0,60%	-1,2%	-0,4%	-0,73%
La Caixa	-0,60%	-1,5%	-0,6%	-0,90%
Repsol	-0,60%	-1,2%	-0,2%	-0,67%
Santander	-0,50%	-1,2%	-0,3%	-0,67%
BBVA	-0,50%	-0,9%	-0,5%	-0,63%
CEPREDE	-0,50%	-1,0%	-0,9%	-0,80%
CEEM/URJC	-0,30%	-1,0%	-0,5%	-0,60%
OCDE	-1,00%	-1,6%	-0,4%	-1,00%
Comisión Europea	-0,50%	-1,1%	-0,6%	-0,73%
Gobierno	-0,90%	-1,2%	-0,2%	-0,77%
Banco de España	-0,80%	-1,2%	-0,5%	-0,83%
<b>Promedio desviaciones</b>	<b>-0,74%</b>	<b>-1,23%</b>	<b>-0,44%</b>	<b>-0,80%</b>
<b>PIB Real</b>	<b>1,40%</b>	<b>3,2%</b>	<b>3,2%</b>	<b>2,60%</b>

## Desviación de previsiones 2003 - 2016



## DIANA ECONÓMICA 2016

FUNCAS y CEEM/URJC se sitúan en las dos primeras posiciones en sus previsiones del último trienio, seguidas de los servicios de estudios de BBVA y Santander. Destaca la mejoría experimentada por las previsiones del Gobierno y el Banco de España, mientras que el FMI sigue en última posición.



### RESULTADOS DIANA

CEEM/URJC	0,60%
FUNCAS	0,60%
BBVA	0,63%
Santander	0,63%
REPSOL	0,67%
Intermoney	0,70%
Bankia	0,73%
CEOE	0,73%
Comisión Europea	0,73%
IEE	0,73%
Solchaga Recio & Asociados	0,73%
Gobierno	0,77%
ICAE	0,77%
CEPREDE	0,80%
Banco de España	0,83%
Cemex	0,83%
AFI	0,87%
I. Flores de Lemus	0,90%
La Caixa	0,90%
OCDE	1,00%
FMI	1,23%

# 03

## DIANA ECONÓMICA EUROPEA

- **Previsiones para Europa PIB 2016**
- **Desviación de previsiones**
- **DIANA ECONÓMICA EUROPEA 2016**
- **DIANA ECONÓMICA EUROPEA 2014-2016**

## Previsiones para Europa PIB 2016

Por tercer 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 (Alemania, Francia, Italia y Reino Unido).

En general, se consolida la tendencia iniciada el año pasado de previsiones relativamente ajustadas a la realidad. A diferencia del caso español, la media de las previsiones se situó por encima del crecimiento real.

	Zona Euro	Alemania	Francia	Italia	UK
BBVA	1,90%	1,90%	1,70%	1,30%	2,30%
La Caixa	2,70%	1,80%	1,50%	1,20%	2,10%
Santander	1,50%	-	-	-	2,50%
FMI	1,60%	1,60%	1,50%	1,30%	2,20%
OCDE	2,00%	2,20%	1,70%	1,30%	2,50%
Comisión Europea	1,90%	2,00%	1,70%	1,40%	2,40%
Bloomberg	1,60%	-	-	-	2,40%
<b>Promedio previsiones</b>	<b>1,89%</b>	<b>1,90%</b>	<b>1,62%</b>	<b>1,30%</b>	<b>2,34%</b>
<b>PIB Real</b>	<b>1,80%</b>	<b>1,80%</b>	<b>1,10%</b>	<b>1,10%</b>	<b>2,20%</b>

Fecha de las previsiones:

Comisión Europea 05/15; BBVA 08/15; La Caixa 09/15; Santander 11/15; FMI 10/15; OCDE 3/15; Bloomberg 11/15.

PIB Real 09/16. Zona Euro: Comisión Europea y FMI; Alemania: Destatis; Francia: INEE; Italia: Banca d'Italia; Reino Unido: Banco de Inglaterra

## Desviación de previsiones

La media de la desviación para la zona euro se sitúa en 0,29, idéntica a la que se produjo en 2015 y claramente inferior a la de 2014 (0,7). Para la zona euro, las mejores previsiones fueron las de BBVA y de la Comisión Europea.

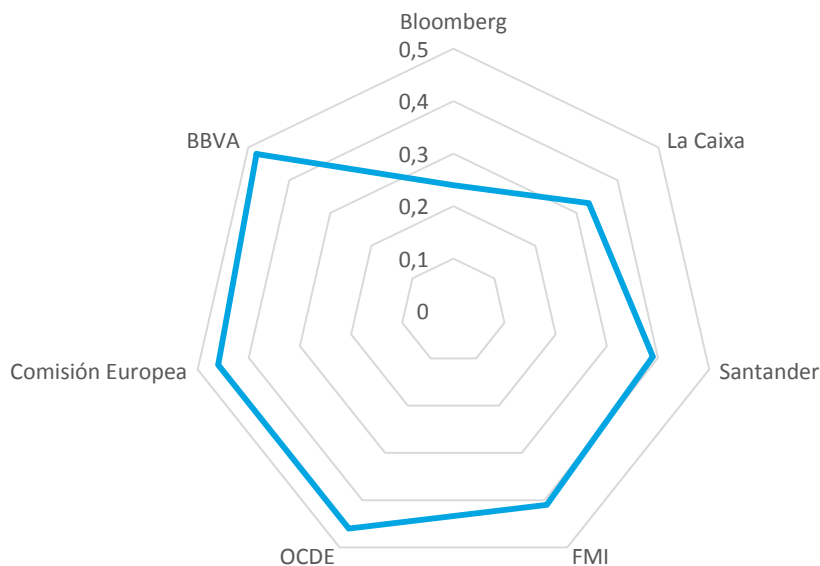
Para los cuatro grandes países de la UE, las principales desviaciones se produjeron en el caso de la economía francesa, cuando en 2015 fue la economía en la que se produjo un mayor acierto en las previsiones.

	Zona Euro	Alemania	Francia	Italia	UK	Desviación por institución (4 países)
BBVA	0,10%	0,10%	0,60%	0,20%	0,10%	0,25%
La Caixa	0,90%	0,00%	0,40%	0,10%	0,10%	0,15%
Santander	0,30%	-	-	-	0,30%	0,30%
FMI	0,20%	0,20%	0,40%	0,20%	0,00%	0,20%
OCDE	0,20%	0,40%	0,60%	0,20%	0,30%	0,38%
Comisión Europea	0,10%	0,20%	0,60%	0,30%	0,20%	0,33%
Bloomberg	0,20%	-	-	-	0,20%	0,20%
<b>Desviación Media</b>	<b>0,29%</b>	<b>0,18%</b>	<b>0,24%</b>	<b>0,20%</b>	<b>0,17%</b>	



## DIANA ECONÓMICA DE EUROPA (4 grandes países) 2016

Utilizando la media de las desviaciones para el período 2014-2016, Bloomberg y La Caixa ocupan los primeros puestos de la DIANA para Europa, con desviaciones promedio por debajo de 0,35. Por su parte, las mayores desviaciones se encuentran en las predicciones realizadas por la Comisión Europea y BBVA.

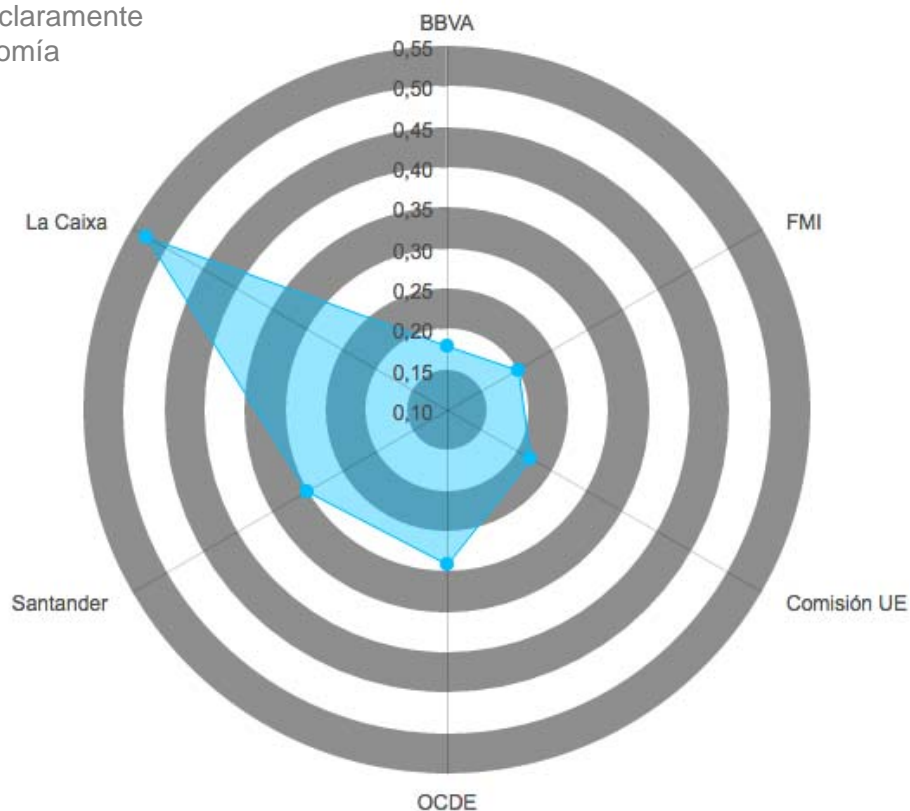


### RESULTADOS DIANA

Bloomberg	0,24%
La Caixa	0,33%
Santander	0,39%
FMI	0,41%
OCDE	0,46%
Comisión Europea	0,46%
BBVA	0,48%

## DIANA ECONÓMICA ZONA EURO 2016

Para la zona euro, destaca la capacidad de previsión de BBVA, siendo, en general, las desviaciones claramente inferiores a las de la economía española.



### RESULTADOS DIANA

<b>BBVA</b>	0,18%
<b>FMI</b>	0,20%
<b>Comisión Europea</b>	0,22%
<b>OCDE</b>	0,29%
<b>Santander</b>	0,30%
<b>La Caixa</b>	0,53%

# 04

## DIANA DEL EMPLEO

- **Previsiones EPA 2016**
- **Ranking de acierto**
- **Desviación**
- **Signo en la desviación**
- **Desviación de previsiones EPA 2014-2016**
- **DIANA DEL EMPLEO 2016**
- **Elasticidad empleo/PIB 2016**

## Previsiones EPA 2016

Las entidades analizadas no fueron capaces de anticipar la reducción del desempleo experimentada en 2016.

Las instituciones estimaban una tasa del 20,5% de media, lejos de la tasa de desempleo del 18,6% que recogió la EPA para el cuarto trimestre de 2016.

Nota:

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

Banco de España: 06/15;  
Gobierno: 07/15;  
Comisión Europea: 05/15;  
OCDE: 06/15; FMI 6/15

### Previsiones EPA 2016

AFI	20,9%
BBVA	20,5%
Bankia	20,5%
Cemex	20,8%
CEEM/URJC	19,7%
CEPREDE	21,8%
CEOE	20,2%
FUNCAS	20,3%
ICAE	20,6%
IEE	20,8%
I. Flores de Lemus	20,9%
Intermoney	20,2%
La Caixa	20,8%
Repsol	20,6%
Santander	20,0%
Solchaga Recio & Asociados	19,9%
Gobierno	19,7%
Comisión Europea	20,5%
OCDE	20,3%
<b>Promedio de previsiones</b>	<b>20,5%</b>
<b>EPA REAL</b>	<b>18,6%</b>

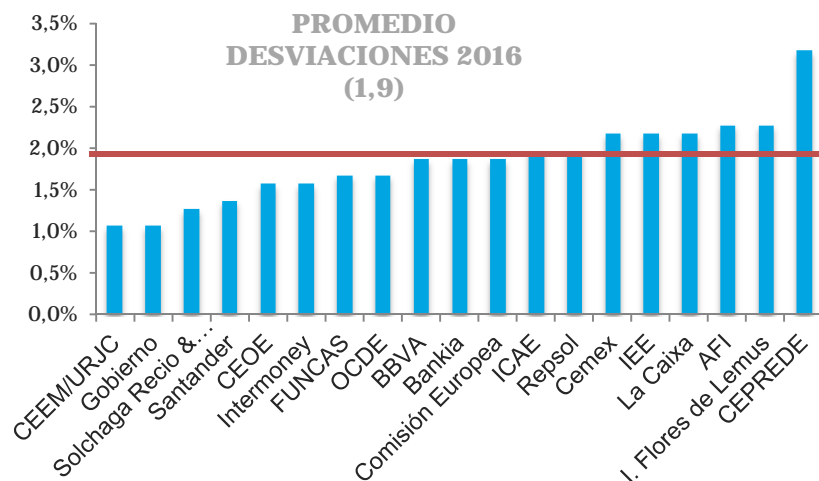
## Ranking de acierto

Se han producido cambios relevantes en la clasificación de acierto. CEEM/URJC y el Gobierno se sitúan en la primera posición.

Destaca la mejoría de las posiciones de la OCDE y la Comisión Europea.

#'15	#'16	Institución	Desviación
4	1	CEEM/URJC	1,07 ↑ +3
10	1	Gobierno	1,07 ↑ +9
6	3	Solchaga Recio & Asociados	1,27 ↑ +3
8	4	Santander	1,37 ↑ +4
1	5	CEOE	1,57 ↓ -4
10	5	Intermoney	1,57 ↑ +5
2	7	FUNCAS	1,67 ↓ -5
17	7	OCDE	1,67 ↑ +10
6	9	BBVA	1,87 ↓ -3
14	9	Bankia	1,87 ↑ +5
19	9	Comisión Europea	1,87 ↑ +10
8	12	ICAE	1,97 ↓ -4
18	12	Repsol	1,97 ↑ +6
14	14	Cemex	2,17 = 0
5	14	IEE	2,17 ↓ -9
10	14	La Caixa	2,17 ↓ -4
10	17	AFI	2,27 ↓ -7
3	17	I. Flores de Lemus	2,27 ↓ -14
14	19	CEPREDE	3,17 ↓ -5

## Desviación de previsiones



La media de desviación en las predicciones se situó en 1,9 puntos, mejorando la desviación promedio de los dos años anteriores en 0,6 puntos.

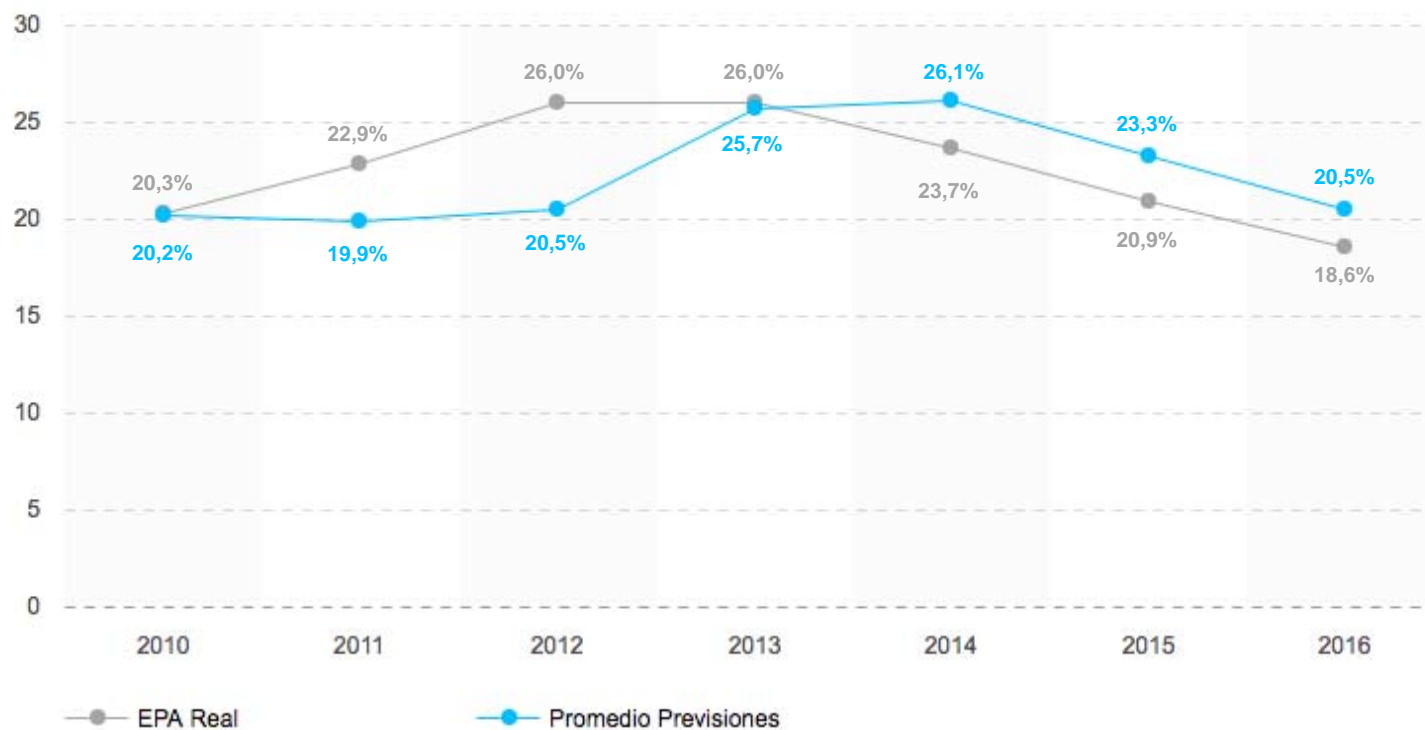
Por tercer año consecutivo, todas las instituciones han sido pesimistas, previendo una tasa de desempleo para la EPA superior a la finalmente registrada.

## Signo de desviación

	2014	2015	2016	2014-2016
AFI	2,6%	2,40%	2,30%	2,40%
BBVA	1,7%	2,20%	1,90%	1,90%
Bankia	2,2%	2,60%	1,90%	2,20%
Cemex	1,8%	2,60%	2,20%	2,20%
CEEM/URJC	1,5%	1,90%	1,10%	1,50%
CEPREDE	2,7%	2,60%	3,20%	2,80%
CEOE	2,1%	1,50%	1,60%	1,70%
FUNCAS	2,1%	1,60%	1,70%	1,80%
ICAE	2,5%	2,30%	2,00%	2,30%
IEE	2,3%	2,10%	2,20%	2,20%
I. Flores de Lemus	2,4%	1,80%	2,30%	2,20%
Intermoney	2,8%	2,40%	1,60%	2,30%
La Caixa	1,6%	2,40%	2,20%	2,10%
Repsol	2,0%	2,80%	2,00%	2,30%
Santander	2,4%	2,30%	1,40%	2,00%
Solchaga Recio & Asociados	2,4%	2,20%	1,30%	2,00%
Gobierno	3,0%	2,40%	1,10%	2,20%
Comisión Europea	2,7%	3,10%	1,90%	2,60%
OCDE	4,3%	2,70%	1,70%	2,90%
<b>Promedio desviaciones</b>	<b>2,4%</b>	<b>2,4%</b>	<b>1,9%</b>	<b>1,5%</b>

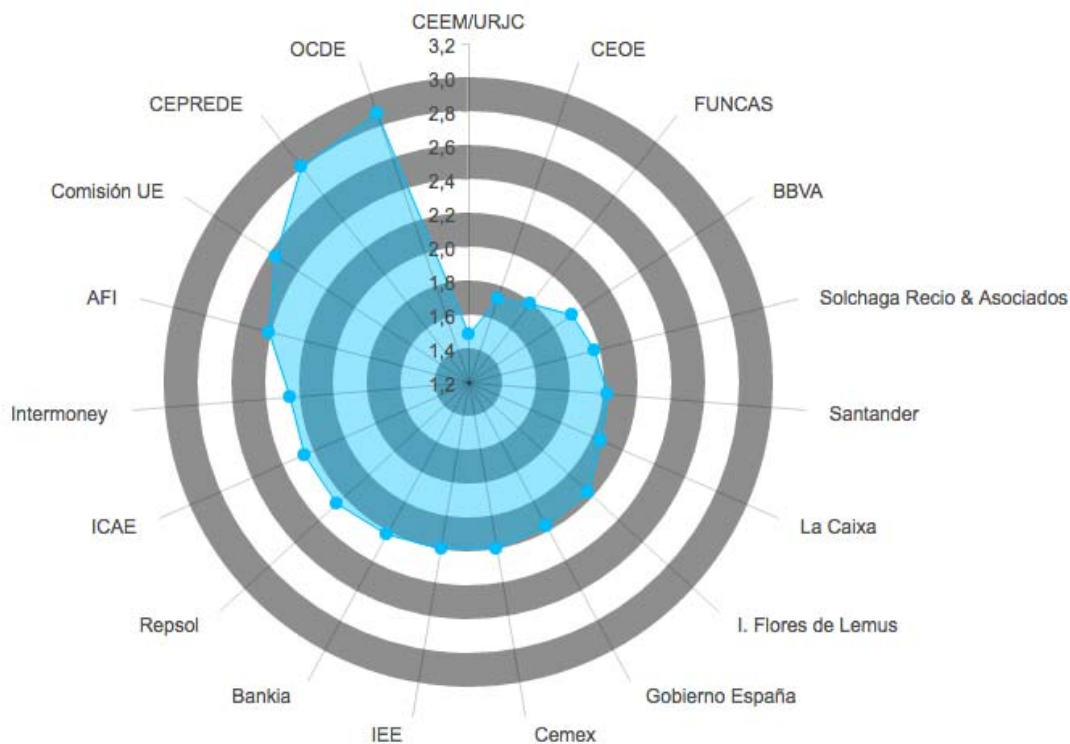
## Desviación de previsiones 2003 - 2016

La previsión media estimada de reducción de la tasa de desempleo era del 0,4% cuando, en realidad, terminó cayendo 2,3 puntos. Por tercer año consecutivo, la capacidad de generar empleo de la economía española ha sorprendido a todas las entidades analizadas. Tanto en 2015 como en 2016 ninguna institución apostó por una previsión que superara al dato final.



## DIANA DEL EMPLEO 2016

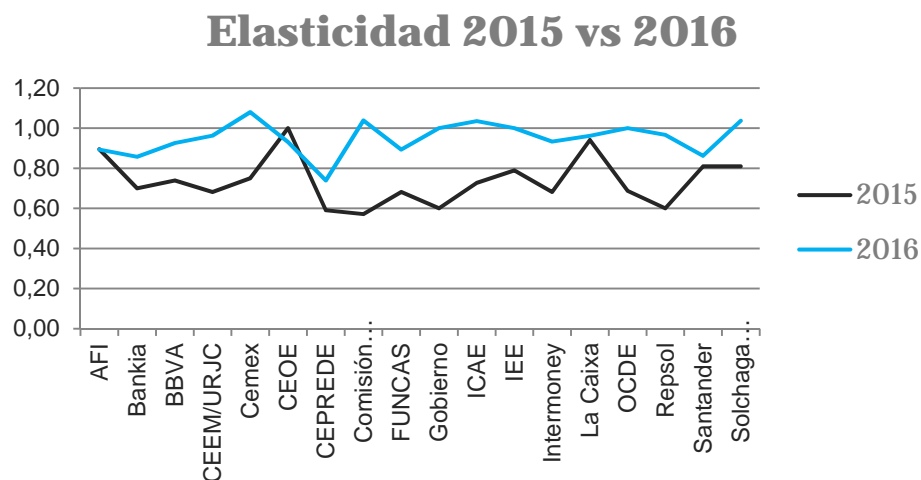
CEEM/URJC se sitúa como la institución que más se ha aproximado a los datos de desempleo de la EPA en el último trienio, seguido de CEOE y FUNCAS. De nuevo, cabe destacar la mejoría experimentada por la previsión del Gobierno, ocupando la OCDE, como ya sucediera el año anterior, la última posición.



### RESULTADOS DIANA

CEEM/URJC	1,49%
CEOE	1,72%
FUNCAS	1,79%
BBVA	1,92%
Solchaga Recio & Asociados	1,96%
Santander	2,02%
La Caixa	2,06%
I. Flores de Lemus	2,16%
Gobierno	2,16%
Cemex	2,19%
IEE	2,19%
Bankia	2,22%
Repsol	2,26%
ICAE	2,26%
Intermoney	2,26%
AFI	2,42%
Comisión Europea	2,56%
CEPREDE	2,82%
OCDE	2,89%

## Elasticidad empleo/PIB 2016



Por segundo 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. Es decir, la elasticidad del empleo respecto al crecimiento económico.

Se observa que prácticamente la totalidad de las instituciones incorporan en sus análisis una creciente sensibilidad del empleo al crecimiento económico. La elasticidad real ha sido inferior a la prevista y a la de 2015.

	<b>ΔPIB</b>	<b>ΔEMPLEO</b>	<b>ELASTICIDAD</b>
AFI	2,8%	2,5%	0,89%
BBVA	2,7%	2,5%	0,93%
Bankia	2,8%	2,4%	0,86%
CEEM/URJC	2,7%	2,6%	0,96%
CEOE	2,9%	2,7%	0,93%
CEPREDE	2,3%	1,7%	0,74%
Cemex	2,5%	2,7%	1,08%
Comisión Europea	2,6%	2,7%	1,04%
FUNCAS	2,8%	2,5%	0,89%
Gobierno	3%	3%	1,00%
Flores de Lemus	2,9%	3,3%	1,14%
ICAE	2,8%	2,9%	1,04%
IEE	3%	3%	1,00%
Intermoney	3%	2,8%	0,93%
La Caixa	2,6%	2,5%	0,96%
OCDE	2,8%	2,8%	1,00%
Repsol	3%	2,9%	0,97%
Santander	2,9%	2,5%	0,86%
Solchaga Recio & Asociados	2,7%	2,8%	1,04%
Real	<b>3,2%</b>	<b>2,3%</b>	<b>0,72%</b>
Media	-	-	<b>0,95%</b>



## AUTORES

Enrique Verdeguer

Director de ESADE Madrid

Marta Calleja Mateu

Investigadores de ESADEgeo

Gal-la Garcia-Castany Musellas

Leandro Urbano Tornero

## HERRAMIENTAS PARA MEDIOS

[esadenews@esade.edu](mailto:esadenews@esade.edu)

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

[www.esade.edu/diana](http://www.esade.edu/diana)