

DIANA ESADE

RESULTADOS 2017

[Febrero 2018]



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 2017**

¿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 y de la zona euro durante los últimos tres años.

Una vez cerrado el ejercicio de 2017 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 tres versiones:

- **DIANA Económica**
- **DIANA del Empleo**
- **Diana de Económica de Europa**

¿Por qué este indicador?

Con carácter recurrente, aparecen en los Medios de Comunicación previsiones sobre la evolución de la economía 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 y planes estratégicos 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 Europea.

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. Periodo en el que la mayoría de los empresarios y directivos realizan sus presupuestos y cuando las previsiones generan más atención pública.

Instituciones analizadas

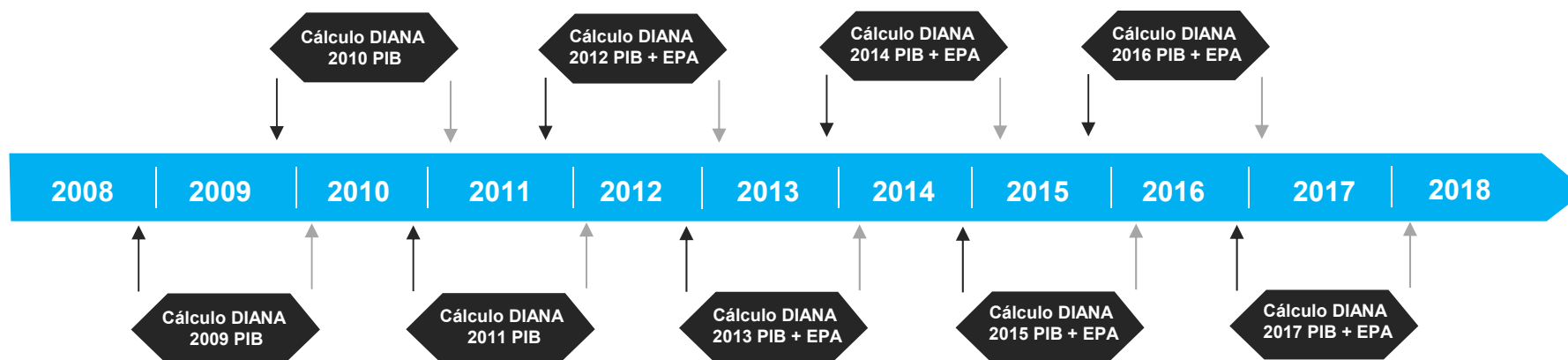
- AFI** – Analistas Financieros Internacionales
- Axesor (*)** - Gabinete de estudios de la agencia de rating española
- Banco de España**
- BBVA** – Servicio de estudios de dicha entidad financiera
- Bankia** – Servicio de estudios de dicha entidad financiera
- CEMEX** – Industria de materiales de construcción
- 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** – Insitituto Europeo de Empresas
- Banca d'Italia**
- Bank of England**



(*) En el panel FUNCAS analizado para el presente informe, el correspondiente a septiembre del año anterior al estudiado, aparece por primera vez Axesor. Esta incorporación se verá reflejada en los apartados de desviaciones, ranking y elasticidad de este documento, pero no en signos de desviación ni en DIANA, para cuyos cálculos se requiere de tres años sucesivos de aparición en las previsiones de septiembre del panel FUNCAS.

Cronología de análisis



→ Previsiones de otoño para el PIB del año siguiente

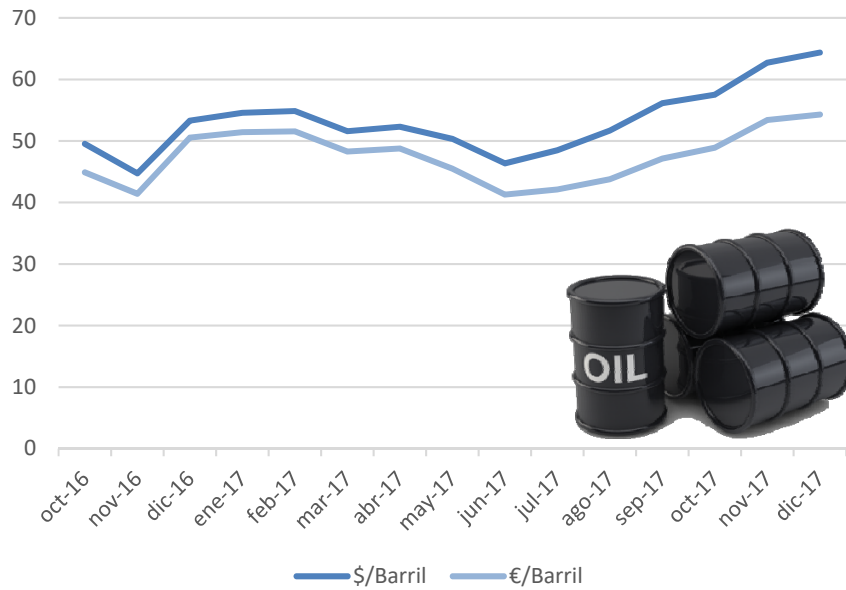
→ Presentación de la DIANA ESADE

Cronología de análisis 2017

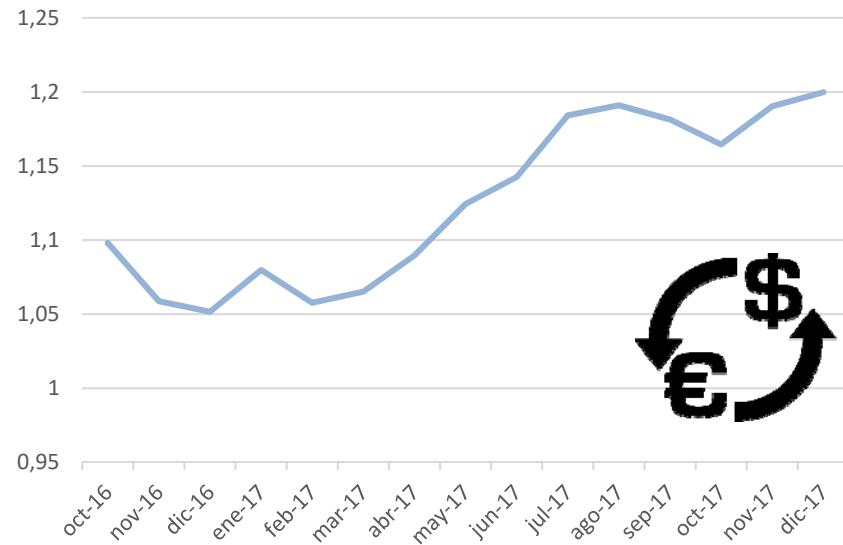
| ENERO | FEBRERO | MARZO | ABRIL | MAYO | JUNIO |
|---|---|---|---|---|--|
| <p>Donald Trump, nuevo presidente de los Estados Unidos.</p> <p>EPA del 4ºT2016: 413.900 nuevos empleos y 541.700 parados menos.</p> <p>Eurostat: La economía de la eurozona creció un 1,7% en 2016.</p> | <p>Brexit: El parlamento británico aprueba la vía de salida del Reino Unido de la Unión Europea</p> <p>En 2016 el importe de las hipotecas sobre viviendas creció un 2,8% según el Instituto Nacional de Estadística.</p> | <p>La FED sube los tipos un cuarto de punto, con lo que se sitúan entre el 0,75% y el 1%.</p> <p>Reino Unido, Reino Unido activa el procedimiento del Brexit.</p> <p>Mark Rutte gana las elecciones en Países Bajos.</p> | <p>El brexit pone en peligro el rating 'AA' de la Unión Europea</p> <p>El Fondo Monetario Internacional eleva el déficit de España al 3,3% en 2017.</p> <p>El PIB registra una variación trimestral del 0,8% en el 1T 2017</p> | <p>El Gobierno calcula que la eliminación de las cláusulas suelo tendrá un impacto de 3.700 millones en la banca a cierre de 2016.</p> <p>El Ibex35 alcanza su máximo del año con 11.184 puntos e inicia su declive, que dura varios meses.</p> | <p>El Banco Santander compra el Banco Popular por un euro.</p> <p>La UE pone fin al roaming.</p> <p>La FED sube los tipos del 1% al 1,25%.</p> <p>El IPC adelantado pierde cuatro décimas en relación a mayo.</p> |
| JULIO | AGOSTO | SEPTIEMBRE | OCTUBRE | NOVIEMBRE | DICIEMBRE |
| <p>La Unión Europea y Japón firman el tratado de libre comercio en vísperas del G20</p> <p>El Banco Central Europeo supera los 100.000 millones de euros en compras de deuda corporativa y mantiene los tipos de interés al 0%.</p> | <p>Venezuela es suspendida del Mercosur por votación unánime.</p> <p>Abertis lanza la OPA por el 6,5% de su capital por 962 millones.</p> <p>Dimite el equipo económico de Michele Bachelet en Chile.</p> | <p>Moody's alerta de los riesgos para España de la tensión con Cataluña.</p> <p>Angela Merkel es reelegida canciller, pero con una importante bajada de apoyo.</p> <p>El gasto medio diario del turista en España se sitúa en 139 euros, un 6,% más que en 2016</p> | <p>Declaración Unilateral de Independencia y aplicación artículo 155 de la Constitución en Cataluña.</p> <p>El BCE anuncia su decisión de reducir a la mitad la compra de activos a partir de enero de 2018 y mantener el tipo de interés en el 0%.</p> | <p>La balanza de cuenta corriente de la eurozona registra un superávit de 32 mil 500 millones de euros.</p> <p>La inflación se mantiene en el 1,6% pese a que subió un 0,4% en noviembre por el alza de los carburantes</p> | <p>El bitcoin llega al mercado de derivados en Chicago.</p> <p>El barril de Brent supera los 65 dólares por primera vez en dos años y medio.</p> <p>La FED sube los tipos de interés en EE.UU. a un rango del 1,25% al 1,50%.</p> |

Cronología de análisis (II)

Evolución del precio del barril de Brent



Cambio EUR/USD



02

DIANA ECONÓMICA

- **Previsiones PIB 2017**
- **Ranking de acierto**
- **Desviación**
- **Signo en la desviación**
- **Desviación de previsiones PIB 2015-2017**
- **DIANA ECONÓMICA 2017**

Previsiones PIB 2017

Al igual que en los dos años anteriores, todas las previsiones se han quedado por debajo del incremento real del PIB, que en 2017 se ha situado en un 3,1%.

De media, las instituciones estimaban un crecimiento económico del 2,3%, ocho décimas por debajo del finalmente registrado.

Esta desviación, de 0,8 puntos, es el doble de la que se produjo en 2016, cuando las instituciones predijeron un crecimiento medio del 2,8% y el PIB ascendió a 3,2% (desviación del 0,4).

| Previsiones PIB 2017 | |
|----------------------------|-------------|
| AFI | 2,3% |
| Axesor | 2,6% |
| BBVA | 2,3% |
| Bankia | 2,5% |
| Caixa Bank | 2,4% |
| Cemex | 2,4% |
| CEEM/URJC | 2,3% |
| CEPREDE | 1,9% |
| CEOE | 2,3% |
| FUNCAS | 2,3% |
| ICAE | 2,4% |
| IEE | 2,3% |
| I. Flores de Lemus | 2,1% |
| Intermoney | 2% |
| Repsol | 2,6% |
| Santander | 2,2% |
| Solchaga Recio & Asociados | 2,2% |
| Gobierno | 2,4% |
| Banco de España | 2,3% |
| Comisión Europea | 2,5% |
| FMI | 2,1% |
| OCDE | 2,3% |
| Promedio de previsiones | 2,3% |
| PIB REAL | 3,1% |

Nota: Todas las previsiones son a fecha de 09/16, salvo: Banco de España: 04/16; Gobierno: 04/16; Comisión Europea: 05/16; FMI 7/16; OCDE: 06/16;

Ranking de acierto

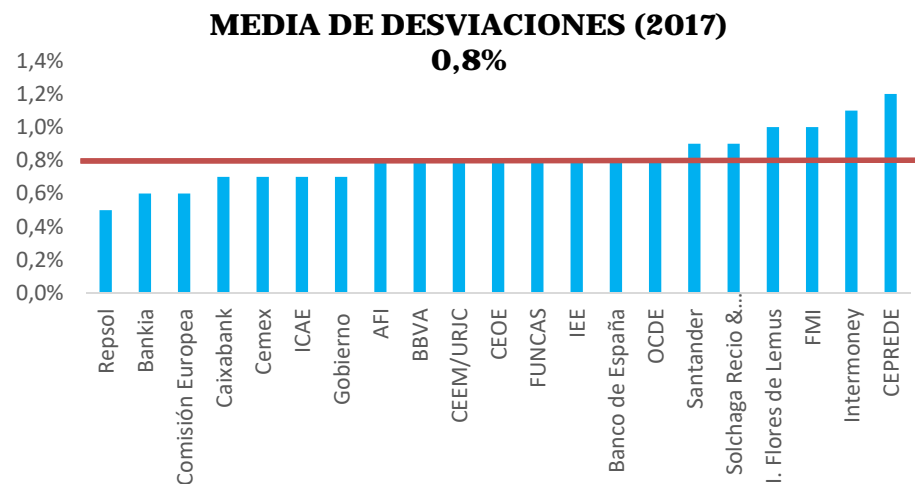
Al aumento en la desviación de las previsiones se suman importantes cambios en la clasificación por grado de aciertos.

Repsol se mantiene como la institución que mejor ha ajustado su pronóstico mientras que Santander Intermoney y el Instituto Flores de Lemus caen de los primeros a los últimos puestos.

Bankia, Comisión Europea CaixaBank y Cemex escalan puestos y el FMI se mantiene al final de la lista un año más.

| #16 | #17 | Instituciones | Desviación | | |
|-----|-----|----------------------------|------------|---|-----|
| - | 1 | Axesor | 0,5 | - | - |
| 1 | 1 | Repsol | 0,5 | = | 0 |
| 8 | 3 | Bankia | 0,6 | ↑ | +5 |
| 17 | 3 | Comisión Europea | 0,6 | ↑ | +14 |
| 17 | 5 | Caixabank | 0,7 | ↑ | +12 |
| 19 | 5 | Cemex | 0,7 | ↑ | +14 |
| 8 | 5 | ICAE | 0,7 | ↑ | +3 |
| 1 | 5 | Gobierno | 0,7 | ↓ | -4 |
| 8 | 9 | AFI | 0,8 | ↓ | -1 |
| 13 | 9 | BBVA | 0,8 | ↑ | +4 |
| 13 | 9 | CEEM/URJC | 0,8 | ↑ | +4 |
| 5 | 9 | CEOE | 0,8 | ↓ | -4 |
| 8 | 9 | Funcas | 0,8 | ↓ | -1 |
| 1 | 9 | IEE | 0,8 | ↓ | -8 |
| 13 | 9 | Banco de España | 0,8 | ↑ | +4 |
| 8 | 9 | OCDE | 0,8 | ↓ | -1 |
| 5 | 17 | Santander | 0,9 | ↓ | -12 |
| 13 | 17 | Solchaga Recio & Asociados | 0,9 | ↓ | -4 |
| 5 | 19 | I. Flores de Lemus | 1 | ↓ | -14 |
| 19 | 19 | FMI | 1 | = | 0 |
| 1 | 21 | Intermoney | 1 | ↓ | -19 |
| 21 | 22 | Ceprede | 1,2 | ↓ | -1 |

Desviación



Las desviaciones en las predicciones han sido mayores a las del año pasado. La media de éstas, de 0,8 puntos, ha duplicado la del 2016 (0,4 puntos).

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

Signo de desviación

| | 2015 | 2016 | 2017 | 2015-2017 |
|------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| AFI | -1,3% | -0,4% | -0,8% | -0,8% |
| BBVA | -0,9% | 0 | -0,8% | -0,6% |
| Bankia | -1,2% | -0,4% | -0,6% | -0,7% |
| Caixabank | -1,5% | -0,6% | -0,7% | -0,9% |
| Cemex | -1,2% | -0,7% | -0,7% | -1,3% |
| CEEM/URJC | -1,0% | -0,5% | -0,8% | -0,9% |
| CEPREDE | -1,0% | -0,9% | -1,2% | -1% |
| CEOE | -1,3% | -0,3% | -0,8% | -0,8% |
| FUNCAS | -1,0% | -0,4% | -0,8% | -0,7% |
| ICAE | -1,0% | -0,4% | -0,7% | -0,7% |
| IEE | -1,3% | -0,2% | -0,8% | -0,8% |
| I. Flores de Lemus | -1,3% | -1,3% | -1,0% | -0,9% |
| Intermoney | -1,0% | -0,2% | -1,1% | -0,8% |
| Repsol | -1,2% | -0,2% | -0,5% | -0,6% |
| Santander | -1,1% | -0,3% | -0,9% | -0,8% |
| Solchaga, Recio & Asoc. | -1,1% | -0,5% | -0,9% | -0,8% |
| Gobierno | -1,2% | -0,2% | -0,7% | -0,7% |
| Banco de España | -1,2% | -0,5% | -0,8% | -0,8% |
| Comisión Europea | -1,1% | -0,6% | -0,6% | -0,8% |
| FMI | -1,6% | -0,7% | -1,0% | -1,1% |
| OCDE | -1,6% | -0,4% | -0,8% | -0,9% |
| Promedio desviaciones | -1,2% | -0,4% | -0,8% | -0,8% |

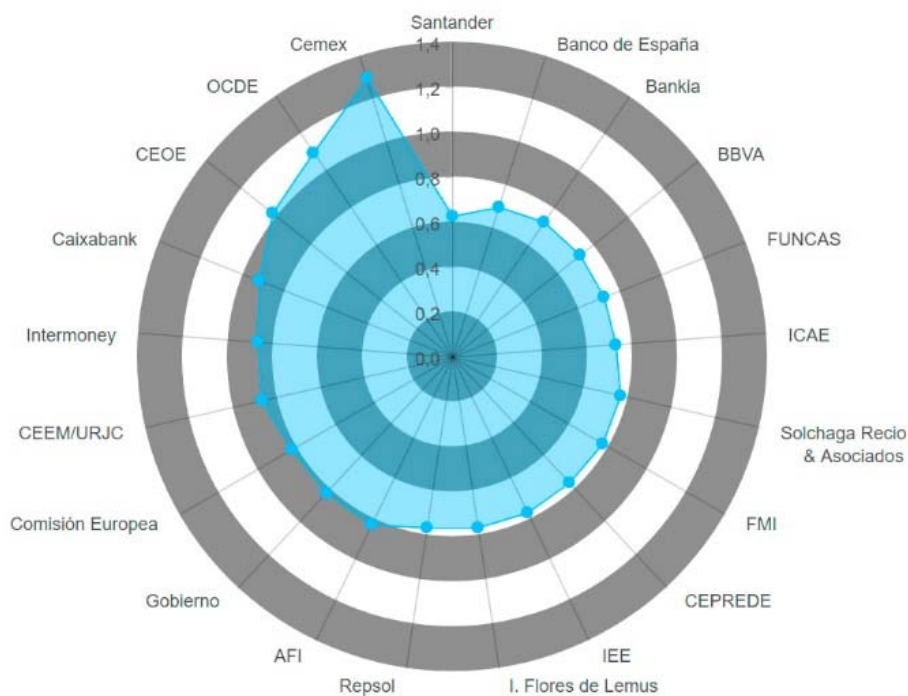
Desviación de previsiones 2003 - 2017

Por cuarto año consecutivo, las instituciones han subestimado la capacidad de la economía española para crecer. Desde 2013 hasta hoy la desviación media ha sido de 0,9 puntos.



DIANA ECONÓMICA 2017

Santander se sitúa en esta edición de la Diana Económica como la institución más estable en su grado de acierto en cuanto al crecimiento de la economía española durante los tres últimos años. Le siguen Banco de España, Bankia, BBVA, Funcas e ICAE.



RESULTADOS DIANA

| | |
|-------------------------|-------|
| Santander | 0,63% |
| Banco de España | 0,70% |
| Bankia | 0,73% |
| BBVA | 0,73% |
| Funcas | 0,73% |
| ICAE | 0,73% |
| Solchaga, Recio & Asoc. | 0,77% |
| FMI | 0,77% |
| CEPREDE | 0,77% |
| IEE | 0,77% |
| I. Flores de Lemus | 0,77% |
| Repsol | 0,77% |
| AFI | 0,83% |
| Gobierno | 0,83% |
| Comisión Europea | 0,83% |
| CEEM/URJC | 0,87% |
| Intermoney | 0,87% |
| Caixabank | 0,93% |
| La CEOE | 1,03% |
| OCDE | 1,10% |
| Cemex | 1,30% |

03

DIANA ECONÓMICA EUROPEA

- **Previsiones para Europa PIB 2017**
- **Desviación de previsiones**
- **DIANA ECONÓMICA EUROPEA 2017**
- **DIANA ECONÓMICA EUROPEA 2015-2017**

Previsiones para Europa PIB 2017

Por cuarto 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). El promedio de previsiones para la zona euro ha sido de 1,5%, más de un 1,2% de desviación en relación al PIB real de 2017 (2,7%). Tampoco se han ajustado los pronósticos por países para los que las instituciones analizadas adelantaron una media de crecimiento del 1,2% y que acabaron teniendo un incremento de PIB medio del 2,1%

| | Zona Euro | Alemania | Francia | Italia | UK | Promedio |
|-----------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| BBVA | 1,9% | 1,8% | 1,6% | 1,4% | 1,9% | 1,7% |
| CaixaBank | 1,3% | 1,4% | 1,0% | 0,7% | 0,4% | 0,9% |
| Santander | 1,3% | - | - | - | 0,8% | 0,8% |
| FMI | 1,5% | 1,4% | 1,3% | 0,9% | 1,1% | 1,2% |
| OCDE | 1,4% | 1,5% | 1,3% | 0,8% | 1,0% | 1,2% |
| Comisión Europea | 1,9% | 1,8% | 1,7% | 1,3% | 2,1% | 1,7% |
| Bloomberg | 1,3% | - | - | - | 0,7% | 0,7% |
| Promedio previsiones | 1,5% | 1,6% | 1,4% | 1,0% | 1,1% | 1,2% |
| PIB Real | 2,7% | 2,9% | 2,4% | 1,6% | 1,5% | 2,1% |

Fecha de las previsiones:

BBVA 06/16; CaixaBank 09/16; Santander 09/16; FMI 10/16; OCDE 09/16; Comisión Europea Primavera/16; Bloomberg 09/16.

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

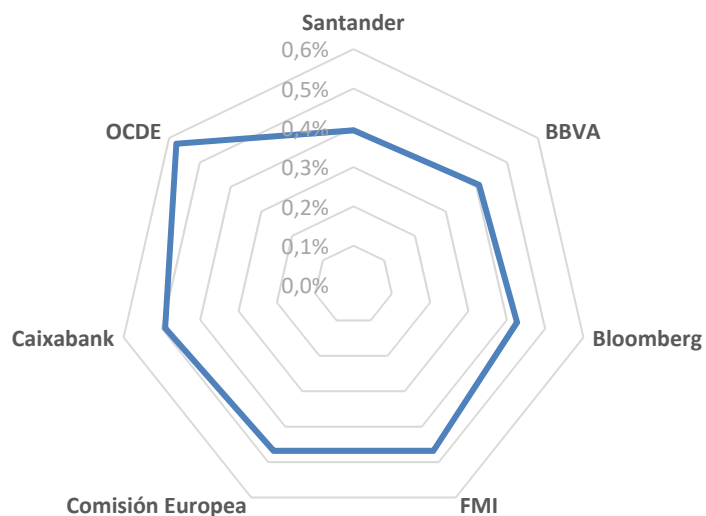
Tanto para la zona euro como para los países estudiados en su conjunto, las entidades que más se han acercado a sus respectivos crecimientos han sido Comisión Europea y BBVA. Por economías nacionales, la más difícil de pronosticar ha sido la de Alemania (2,9%) con una media de desviación de 1,3%, y, la más sencilla, la de Reino Unido (1,5%), con otra del 0,4%. En general, las entidades han sido muy cautelosas, especialmente con Alemania y Francia.

| | Zona Euro | Alemania | Francia | Italia | UK | Desviación media |
|-------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------------|
| BBVA | 0,8% | 1,1% | 0,8% | 0,2% | 0,4% | 0,6% |
| Caixabank | 1,4% | 1,5% | 1,4% | 0,9% | 1,1% | 1,2% |
| Santander | 1,4% | - | - | - | 0,7% | 0,7% |
| FMI | 1,2% | 1,5% | 1,1% | 0,7% | 0,4% | 0,9% |
| OCDE | 1,3% | 1,4% | 1,1% | 0,8% | 0,5% | 1,0% |
| Comisión Europea | 0,8% | 1,1% | 0,7% | 0,3% | -0,6% | 0,7% |
| Bloomberg | 1,4% | - | - | - | 0,8% | 0,8% |
| Desviación Media | 1,2% | 1,3% | 1,0% | 0,6% | 0,4% | 0,9% |

DIANA ECONÓMICA DE EUROPA

Alemania, Francia, Italia y Reino Unido 2015-2017

La Diana Económica de Europa, que analiza la media de las desviaciones entre 2015 y 2017 para Alemania, Francia, Italia y Reino Unido, coloca a Santander como el más certero. También destaca la importante aproximación que han hecho BBVA y Comisión Europea con su acierto agregado y que les ha hecho adelantar posiciones frente a anteriores dianas.

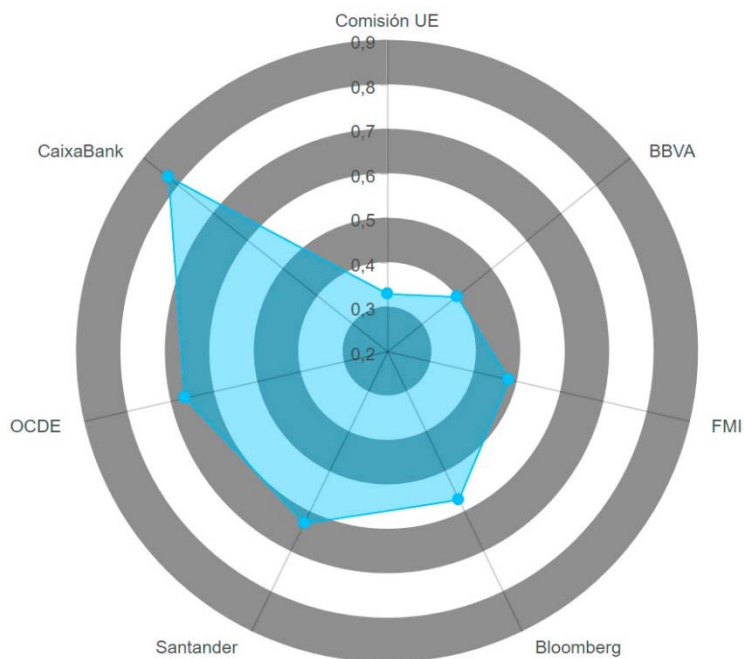


RESULTADOS DIANA ECONÓMICA DE EUROPA (4 PAÍSES) 2017

| | |
|-------------------------|-------|
| Santander | 0,39% |
| BBVA | 0,41% |
| Bloomberg | 0,43% |
| FMI | 0,47% |
| Comisión Europea | 0,47% |
| Caixabank | 0,49% |
| OCDE | 0,58% |

DIANA ECONÓMICA ZONA EURO 2017

A diferencia de las anteriores Dianas, la de la zona euro no registra ningún cambio considerable en sus tres primeros puestos, en los que se llevan varios años alternándose Comisión Europea, BBVA y FMI. Cabe destacar la acumulación media de error de CaixaBank y OCDE durante el periodo que analiza la DIANA (2015-2017).



RESULTADOS DIANA ECONÓMICA ZONA EURO 2017

| | |
|-------------------------|-------|
| Comisión Europea | 0,33% |
| BBVA | 0,40% |
| FMI | 0,48% |
| Bloomberg | 0,57% |
| Santander | 0,63% |
| OCDE | 0,67% |
| CaixaBank | 0,83% |

04

DIANA DEL EMPLEO

- **Previsiones EPA 2017**
- **Ranking de acierto**
- **Desviación**
- **Signo en la desviación**
- **Desviación de previsiones EPA 2015-2017**
- **DIANA DEL EMPLEO 2017**
- **Elasticidad empleo/PIB 2017**

Previsiones EPA 2017

La mayoría de las instituciones creyó que el importante descenso del paro en 2016 —dos puntos, hasta el 18,6%— no se repetiría en 2017 y se mostró muy cauta en sus vaticinios. Incluso hubo instituciones que pronosticaron el aumento del paro por primera vez en cinco años, como Banco de España (18,9%) y CEPREDE (19,6%).

Solo AFI, CEOE, IEE y el Gobierno se arriesgaron a bajar del 18% en sus previsiones.

Finalmente, el paro volvió a bajar cerca de dos puntos en 2017 hasta situarse en el 16,5%.

| Previsiones EPA 2017 | |
|--------------------------------|--------------|
| AFI | 17,9% |
| BBVA | 18,5% |
| Bankia | 18,2% |
| CaixaBank | 18,4% |
| Cemex | 18,5% |
| CEEM/URJC | 18,5% |
| CEPREDE | 19,6% |
| CEOE | 17,8% |
| FUNCAS | 18,5% |
| ICAE | 18,5% |
| IEE | 17,9% |
| I. Flores de Lemus | 18,1% |
| Intermoney | 18,3% |
| Repsol | 18% |
| Santander | 18% |
| Solchaga Recio & Asociados | 18,1% |
| Gobierno | 17,9% |
| Banco de España | 18,9% |
| Comisión Europea | 18,1% |
| OCDE | 18,4% |
| Promedio de previsiones | 18,3% |
| EPA REAL | 16,5% |

Nota: Todas las previsiones son a fecha de 09/16, salvo: Gobierno: 04/16; Banco de España 4/16; Comisión Europea: 05/16; OCDE: 06/16

Ranking de acierto

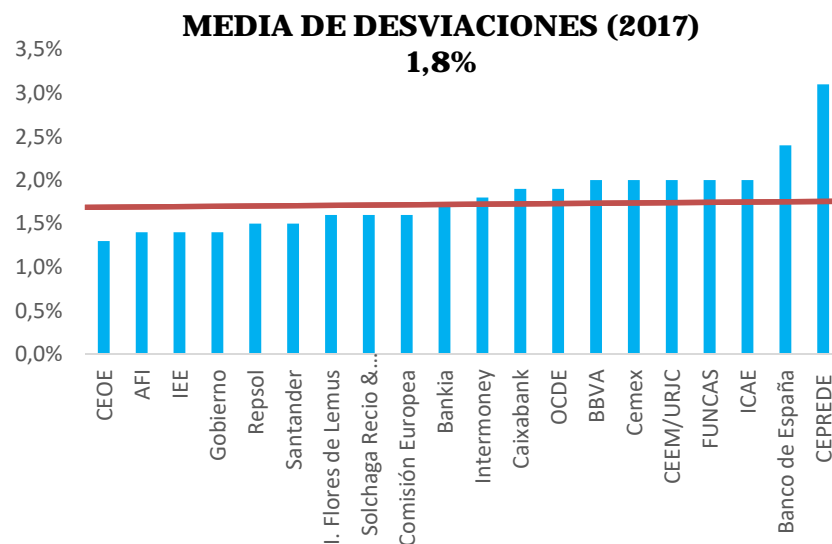
Destaca el aumento en el grado de acierto de AFI e IEE, segundos en el ranking, y el gran descenso de las previsiones de CEEM/URJC, institución que el año pasado ocupó la primera posición y que este año ha descendido hasta la decimocuarta.

En cambio, CEOE y Gobierno siguen encadenando primeras posiciones.

Banco de España vuelve a la tabla un año después, ya que no emitió previsión en 2015 para 2016.

| #'16 | #'17 | Institución | Desviación |
|------|------|------------------------|------------|
| 5 | 1 | CEOE | 1,3 ↑ +4 |
| 17 | 2 | AFI | 1,4 ↑ +15 |
| 14 | 2 | IEE | 1,4 ↑ +12 |
| 1 | 2 | Gobierno | 1,4 ↓ -1 |
| 12 | 5 | Repsol | 1,5 ↑ +7 |
| 4 | 5 | Santander | 1,5 ↓ -1 |
| 17 | 7 | I. Flores de Lemus | 1,6 ↑ +10 |
| 3 | 7 | Solchaga, Recio & Asoc | 1,6 ↓ -4 |
| 9 | 7 | Comisión Europea | 1,6 ↑ +2 |
| 9 | 10 | Bankia | 1,7 ↓ -1 |
| 5 | 11 | Intermoney | 1,8 ↓ -6 |
| 14 | 12 | CaixaBank | 1,9 ↑ +2 |
| - | 12 | Axesor | 1,9 - - |
| 7 | 12 | OCDE | 1,9 ↓ -5 |
| 9 | 15 | BBVA | 2,0 ↓ -9 |
| 14 | 15 | Cemex | 2,0 = -1 |
| 1 | 15 | CEEM/URJC | 2,0 ↓ -14 |
| 7 | 15 | Funcas | 2,0 ↓ -8 |
| 12 | 15 | ICAE | 2,0 ↓ -3 |
| - | 20 | Banco de España | 2,4 - - |
| 19 | 21 | CEPREDE | 3,1 ↓ -2 |

Desviación de previsiones



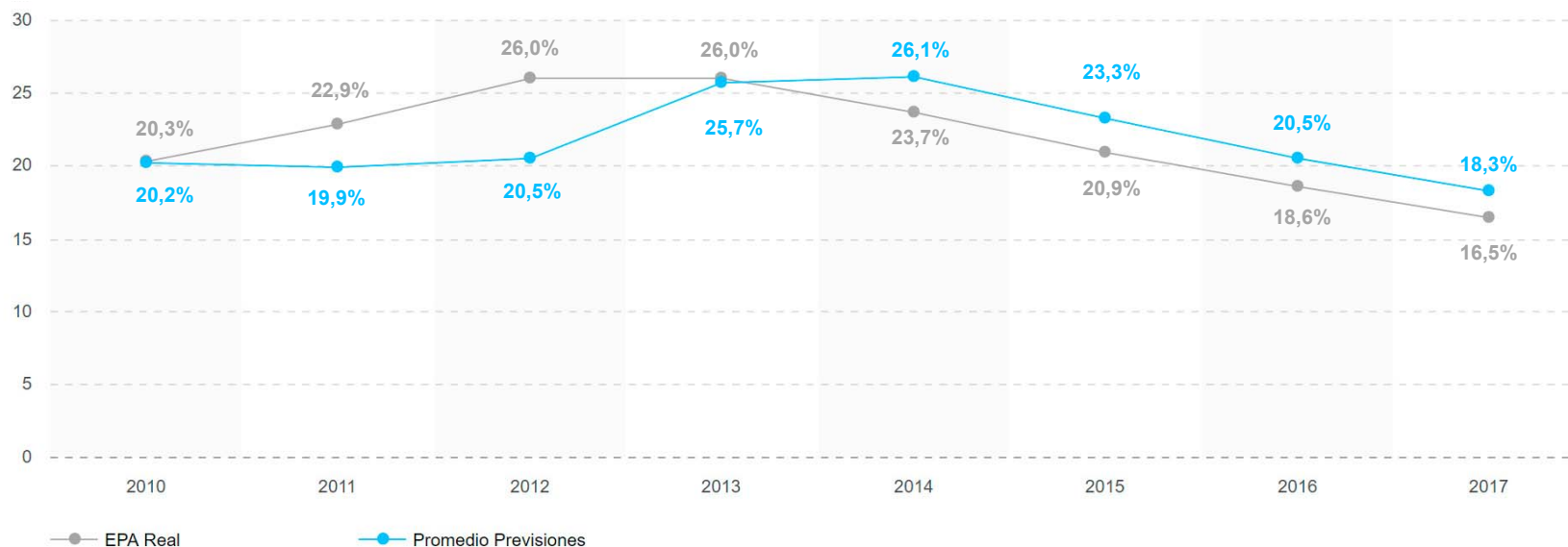
La media de desviación de las previsiones se situó en 1,8 puntos, solo una décima menos que en 2016. Este nuevo desajuste revela que las instituciones siguen siendo muy cautas a la hora de prever el descenso en una tasa de desempleo que cae a un ritmo de dos puntos cada año desde 2013.

Signo de desviación

| | 2015 | 2016 | 2017 | 2015-2017 |
|------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| AFI | 2,6% | 2,4% | 1,4% | 2,0% |
| BBVA | 1,7% | 2,2% | 1,9% | 2,0% |
| Bankia | 2,2% | 2,6% | 2,0% | 2,1% |
| Cemex | 1,8% | 2,6% | 1,7% | 2,2% |
| CEEM/URJC | 1,5% | 1,9% | 1,9% | 2,3% |
| CEPREDE | 2,7% | 2,6% | 2,0% | 1,7% |
| CEOE | 2,1% | 1,5% | 2,0% | 3,0% |
| FUNCAS | 2,1% | 1,6% | 3,1% | 1,5% |
| ICAE | 2,5% | 2,3% | 1,3% | 1,8% |
| IEE | 2,3% | 2,1% | 2,0% | 2,1% |
| I. Flores de Lemus | 2,4% | 1,8% | 2,0% | 1,9% |
| Intermoney | 2,8% | 2,4% | 1,4% | 1,9% |
| La Caixa | 1,6% | 2,4% | 1,6% | 1,9% |
| Repsol | 2,0% | 2,8% | 1,8% | 2,1% |
| Santander | 2,4% | 2,3% | 1,5% | 1,7% |
| Solchaga Recio & Asociados | 2,4% | 2,2% | 1,5% | 1,7% |
| Gobierno | 3,0% | 2,4% | 1,6% | 1,6% |
| Comisión Europea | 2,7% | 3,1% | 1,4% | 1,8% |
| OCDE | 4,3% | 2,7% | 2,4% | 2,2% |
| Promedio desviaciones | 2,4% | 2,4% | 1,8% | 2,0% |

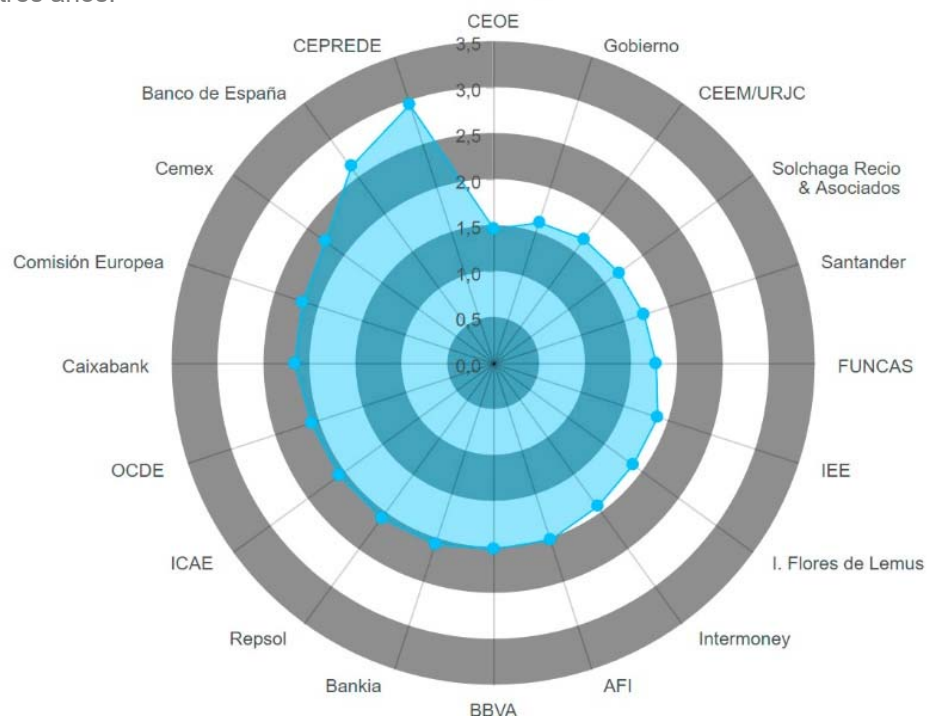
Desviación de previsiones 2003 - 2017

La previsión media estimada de reducción de la tasa de desempleo para 2017 era del 0,3%, cuando en realidad terminó cayendo 2,1 puntos. Por cuatro años consecutivos, la capacidad de generar empleo de la economía española ha sorprendido a todas las entidades analizadas, que llevan desde 2013 con una desviación media en sus previsiones 2,15 puntos.



DIANA DEL EMPLEO 2017

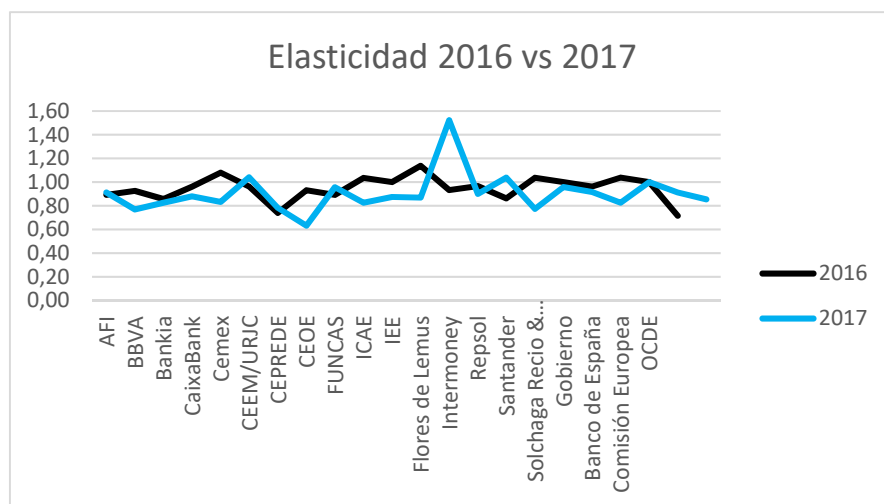
CEOE consigue, por primera vez en su historia, ocupar el centro de la DIANA con una desviación acumulada en sus previsiones de empleo de 1,46%. Le siguen Gobierno y CEEM/URJC cuyo grado de acierto en los dos últimos años le salva de la importante desviación de sus pronósticos para este año. Entre los grandes descensos encontramos el de Caixabank que encadena desviaciones elevadas durante los últimos tres años.



RESULTADOS DIANA

| | |
|----------------------------|-------|
| CEOE | 1,46% |
| Gobierno | 1,62% |
| CEEM/URJC | 1,66% |
| Solchaga Recio & Asociados | 1,69% |
| Santander | 1,72% |
| FUNCAS | 1,76% |
| IEE | 1,89% |
| I. Flores de Lemus | 1,89% |
| Intermoney | 1,92% |
| AFI | 2,02% |
| BBVA | 2,06% |
| REPSOL | 2,09% |
| ICAE | 2,09% |
| OCDE | 2,09% |
| CaixaBank | 2,16% |
| Comisión Europea | 2,19% |
| Cemex | 2,26% |
| Banco de España | 2,65% |
| CEPREDE | 2,96% |

Elasticidad empleo/PIB 2017



Por tercer 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 de 2017 (0,85) es inferior a la media prevista (0,90) pero superior a la real de 2016 (0,72)

| | ΔPIB | ΔEMPLEO | ELASTICIDAD |
|----------------------------|--------------|--------------|-------------|
| AFI | 2,3% | 2,1% | 0,91 |
| Axesor | 2,6% | 2,0% | 0,77 |
| BBVA | 2,3% | 1,9% | 0,83 |
| Bankia | 2,5% | 2,2% | 0,88 |
| CaixaBank | 2,4% | 2,0% | 0,83 |
| Cemex | 2,4% | 2,5% | 1,04 |
| CEEM/URJC | 2,3% | 1,8% | 0,78 |
| CEPREDE | 1,9% | 1,2% | 0,63 |
| CEOE | 2,3% | 2,2% | 0,96 |
| FUNCAS | 2,3% | 1,9% | 0,83 |
| ICAE | 2,4% | 2,1% | 0,88 |
| IEE | 2,3% | 2,0% | 0,87 |
| Flores de Lemus | 2,1% | 3,2% | 1,52 |
| Intermoney | 2% | 1,8% | 0,90 |
| Repsol | 2,6% | 2,7% | 1,04 |
| Santander | 2,2% | 1,7% | 0,77 |
| Solchaga Recio & Asociados | 2,4% | 2,3% | 0,96 |
| Gobierno | 2,4% | 2,2% | 0,92 |
| Banco de España | 2,3% | 1,90 | 0,83 |
| Comisión Europea | 2,5% | 2,5% | 1,00 |
| OCDE | 2,3% | 2,1% | 0,91 |
| Real | 3,1% | 2,6% | 0,85 |
| Media | 2,36% | 2,13% | 0,90 |

AUTORES

Enrique Verdeguer

Colaborador Académico del Departamento de Dirección General y Estrategia y director de ESADE Madrid.

Laura de Cubas

Communications Manager, ESADE Communications & Brand Office

HERRAMIENTAS PARA MEDIOS

esadenews@esade.edu

www.esade.edu/diana

www.esade.edu/diana