

# DIANA ESADE

## Resultados 2014



**Diana Económica (PIB)**



**Diana del Empleo (EPA)**

## 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 tercera vez, se incorporan al estudio las predicciones de estas instituciones en cuanto a tasa de paro que posteriormente reflejará la Encuesta de Población Activa (EPA) del Instituto Nacional de Estadística.

Una vez cerrado el ejercicio 2014, 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.

## EL PORQUÉ DE 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 ha movido 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 absoluta de cada institución.

# METODOLOGÍA

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.

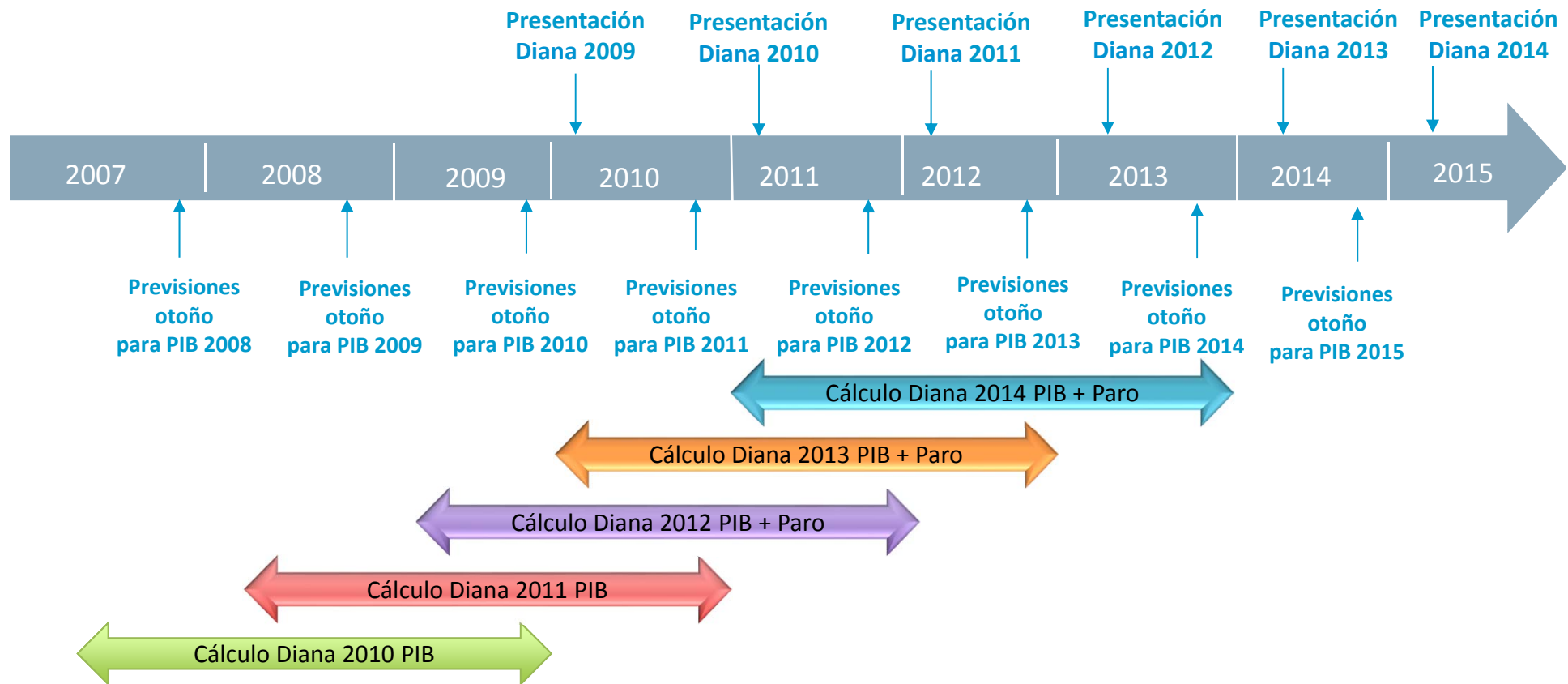
El panel de FUNCAS es el resultado de una encuesta realizada bimestralmente entre los 18 servicios de análisis que se recogen. A partir de las respuestas a dicha encuesta, ofrece previsiones de “consenso”, que se calculan como la media aritmética de las 18 previsiones individuales. Para completar el panel, y a modo de comparación, incorporan las previsiones del Gobierno, el Banco de España y los principales organismos internacionales.

A partir de estas previsiones:

- La DIANA ESADE se actualiza **anualmente** al ritmo de las actualizaciones anuales del PIB que realiza el INE.
- Desde hace tres 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 previsiones realizadas en otoño**. Este periodo es cuando la mayoría de empresas y directivos realizan sus presupuestos y cuando las previsiones generan más atención pública.



# METODOLOGÍA



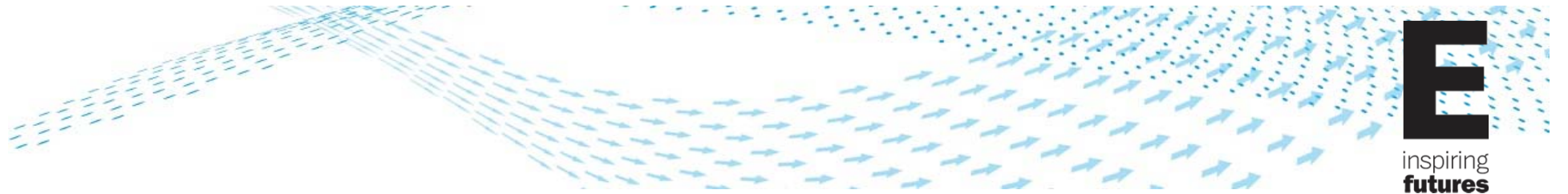
# INSTITUCIONES INCLUIDAS EN LA DIANA ESADE

1. AFI - Analistas Financieros Internacionales
2. Banco de España
3. Bankia – Servicio de estudios de dicha entidad financiera
4. BBVA – Servicio de estudios de dicha entidad financiera
5. Catalunya Caixa – Servicio de estudios de dicha entidad financiera
6. CEEM / URJC – Centro de Estudios Economía de Madrid (Universidad Rey Juan Carlos)
7. CEMEX – Industria de materiales de construcción
8. CEOE – Confederación Española de Organizaciones Empresariales
9. CEPREDE – Centro de Predicción Económica (Universidad Autónoma de Madrid)
10. Comisión Europea
11. ESADE – Escuela de Negocios
12. FMI – Fondo Monetario Internacional
13. FUNCAS – Fundación de Cajas de Ahorros
14. Gobierno de España
15. ICAE – Instituto Complutense de Análisis Económico
16. IEE – Instituto de Estudios Económicos
17. I. Flores de Lemus (Universidad Carlos III de Madrid)
18. Intermoney – Agencia de Valores
19. la Caixa – Servicio de estudios de dicha entidad financiera
20. OCDE – Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos
21. Repsol
22. Solchaga Recio & Asociados
23. Santander – Servicio de estudios de dicha entidad financiera
24. The Economist – Semanario económico internacional

(\*) Se incorporarán a la DIANA ESADE todas aquellas instituciones que formen parte del panel de FUNCAS como mínimo con dos años de previsiones, una de las cuales debe ser del año de estudio.

## ¿QUÉ PASÓ EN 2014?





# DIANA ECONÓMICA (PIB)



# Previsiones PIB 2014

**El PIB creció un 1,4% en 2014.**

En otoño de 2013 todas las instituciones mantenían una predicción de subida del PIB de 2014 inferior a la producida.

A diferencia del año 2013, donde las previsiones fueron bastante acertadas en general, en 2014 las predicciones se han quedado bastante por debajo del crecimiento real del PIB.

Solamente una institución, el FMI, preveía crecimiento cero (0,0%), aunque cabe decir que su **previsión era de julio de 2013.**

De media, se estimaba un crecimiento positivo del PIB de 0,7 puntos, y éste fue realmente de un 1,4%.

## Nota

Todas las previsiones son a fecha 09/13 salvo:

Banco de España: 03/13; Gobierno: 04/13;

Comisión Europea: 05/13; OCDE: 06/13 FMI: 07/13

Previsiones PIB 2014

CEEM/URJC	1,1%
FUNCAS	1,0%
BBVA	0,9%
CEPREDE	0,9%
Santander	0,9%
Comisión Europea	0,9%
Catalunya Caixa	0,8%
Bankia	0,8%
Cemex	0,8%
CEOE	0,8%
La Caixa	0,8%
Repsol	0,8%
Solchaga Recio & Asociados	0,8%
IEE	0,7%
Banco de España	0,6%
AFI	0,5%
ICAE	0,5%
ESADE	0,5%
Intermoney	0,5%
Gobierno	0,5%
OCDE	0,4%
I. Flores de Lemus	0,3%
The Economist	0,1%
FMI	0,0%
<b>Promedio previsiones</b>	<b>0,7%</b>
<b>PIB Real</b>	<b>1,4%</b>

Tabla 1

# Desviación en las previsiones PIB 2014

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

Cabe destacar que, a diferencia del año pasado, en el que cinco instituciones acertaron con la previsión, para 2014 no ha habido ninguna predicción exacta en lo que respecta al PIB.

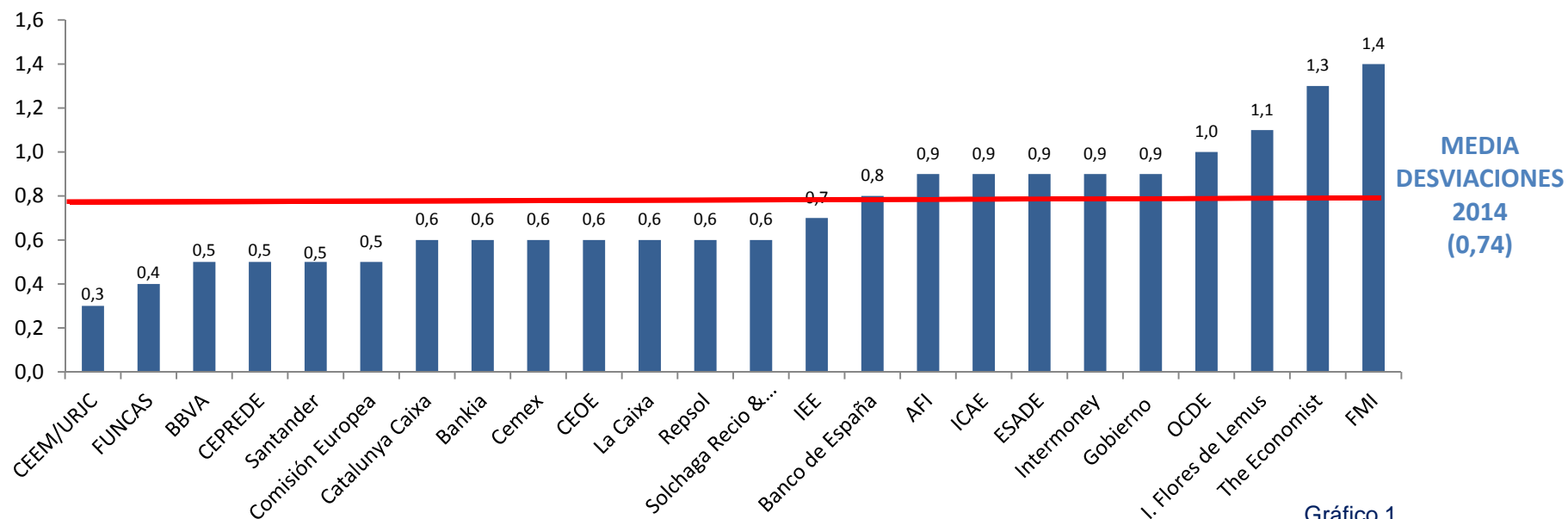


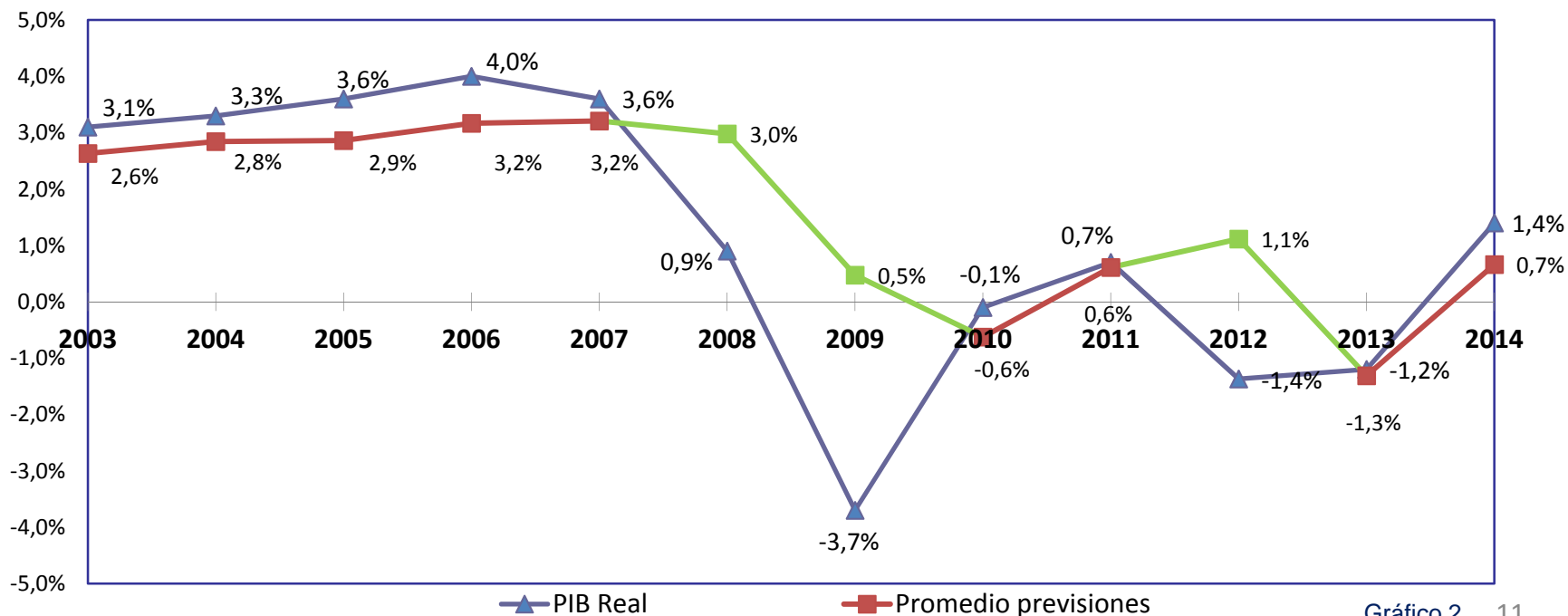
Gráfico 1

# Desviación de previsiones PIB 2003-2014

El crecimiento positivo del PIB ha producido un cambio de tendencia, circunstancia que ha dificultado las predicciones de las instituciones.

La estabilidad en la tendencia del PIB afecta directamente a la labor predictiva de las instituciones. El cambio en 2014 hacia crecimiento positivo ha provocado una mayor divergencia entre el PIB real y las previsiones.

Evolución PIB Vs Evolución Promedio Previsiones



# Diana Económica 2014

Tras el cambio de tendencia, algunas instituciones ajustan sus predicciones mejor que otras. El CEPREDE, que ha hecho mejores predicciones en el último trienio, se sitúa en el primer puesto de la tabla. El CEEM, la CEOE 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.

El Gobierno e instituciones públicas como el Banco de España, OCDE o la Comisión Europea continúan con las mayores desviaciones.

Tabla de resultados \*

CEPREDE	0,92
CEEM/URJC	0,99
Santander	0,99
CEOE	1,02
BBVA	1,02
ESADE	1,06
Repsol	1,06
IEE	1,06
Catalunya Caixa	1,09
Bankia	1,09
The Economist	1,09
FUNCAS	1,12
La Caixa	1,12
ICAE	1,13
Cemex	1,22
Solchaga Recio & Asociados	1,22
AFI	1,32
FMI	1,32
Intermoney	1,36
I. Flores de Lemus	1,39
Comisión Europea	1,42
OCDE	1,46
Banco de España	1,69
Gobierno	1,76

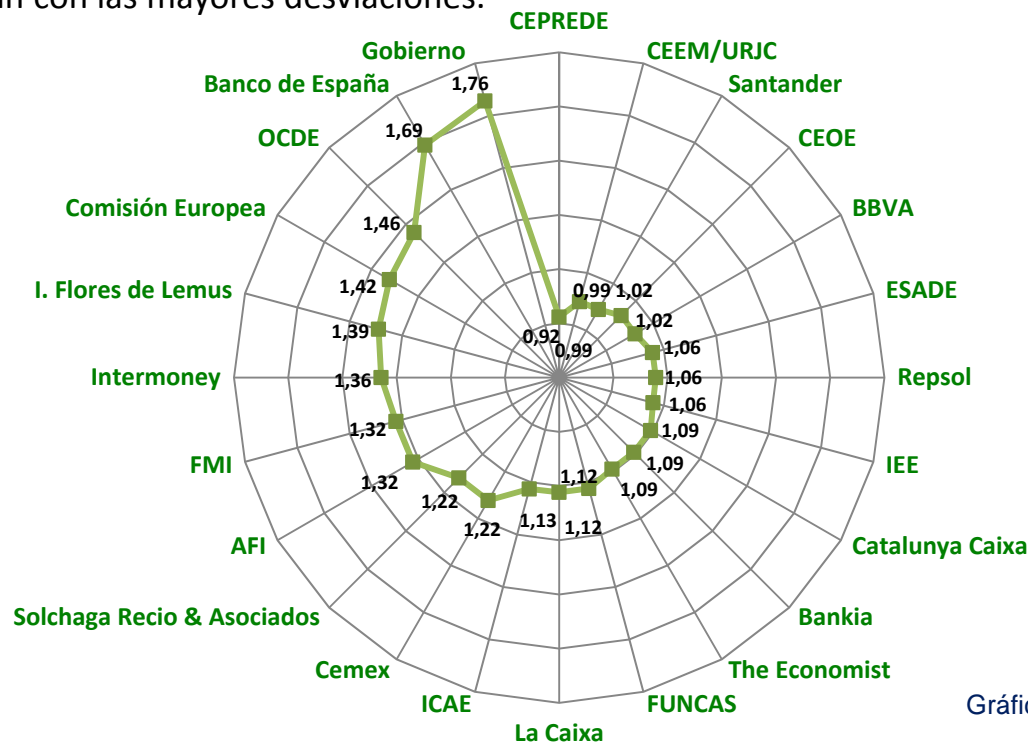


Gráfico 3

(\*) Puntos de desviación respecto al PIB real (previsiones de otoño) para los años 2012-2014

# Ranking de acierto en la previsión del PIB

El incremento notable en el crecimiento del PIB de 2014 (+1,4%) respecto a 2013 (-1,2%) ha provocado grandes cambios en el *ranking* anual de desviaciones.

Destaca la caída de The Economist (22 puestos), entidad que acostumbraba a estar en las mejores posiciones.

El FMI, que en 2013 sorprendió con una brusca subida, retorna a la parte baja de la lista con la peor predicción del panel para 2014.

Son significativas las subidas en el ranking de entidades públicas, como la Comisión Europea o el Banco de España.

Posición en el ranking de 2014 (mayor a menor acierto)	Ranking 2014	Ranking 2013	Variación respecto 2013
CEEM/URJC	1	7	+6
FUNCAS	2	17	+15
BBVA	3	7	+4
CEPREDE	3	1	-2
Santander	3	7	+4
Comisión Europea	3	23	+20
Catalunya Caixa	7	7	=
Bankia	7	12	+5
Cemex	7	20	+13
CEOE	7	14	+7
La Caixa	7	12	+5
Repsol	7	7	=
Solchaga Recio & Asociados	7	17	+10
IEE	14	1	-13
Banco de España	15	24	+9
AFI	16	20	+4
ICAE	16	1	-15
ESADE	16	1	-15
Intermoney	16	20	+4
Gobierno	16	19	+3
OCDE	21	14	-7
I. Flores de Lemus	22	14	-8
The Economist	23	1	-22
FMI	24	6	-18



## Signo en la desviación de las previsiones PIB

Otra de las novedades de la DIANA ESADE de este año es la presentación del signo de la desviación de la previsiones del PIB. Así pues, una desviación negativa muestra una previsión “pesimista” de la evolución del PIB mientras que un dato positivo sería fruto de un exceso de “optimismo”

El resultado de la desviación agregada, la media de 2012-2014 es de optimismo general, más acusado en instituciones públicas como el Gobierno o el Banco de España.

Se puede observar que en el año 2012 las instituciones fueron excesivamente optimistas. Por el contrario, 2013 y 2014 fueron años de creciente pesimismo.

Cabe destacar que mientras en 2013 las instituciones se debatieron entre optimismo y pesimismo, en 2012 se decantaron claramente por el optimismo y en 2014 por el pesimismo, especialmente Gobierno y Banco de España.

	Desviación PIB		
	2012	2013	2014
ICAE	-	0.0%	-0.9%
IEE	-	0.0%	-0.7%
AFI	2.3%	-0.8%	-0.9%
Intermoney	2.4%	-0.8%	-0.9%
The Economist	2.0%	0.0%	-1.3%
Cemex	2.3%	-0.8%	-0.6%
FMI	2.5%	-0.1%	-1.4%
CEOE	2.1%	-0.4%	-0.6%
I. Flores de Lemus	2.7%	-0.4%	-1.1%
Solchaga Recio & Asociados	2.5%	-0.6%	-0.6%
FUNCAS	2.4%	-0.6%	-0.4%
ESADE	2.3%	0.0%	-0.9%
Bankia	2.4%	-0.3%	-0.6%
La Caixa	2.5%	-0.3%	-0.6%
Repsol	2.4%	-0.2%	-0.6%
Santander	2.3%	-0.2%	-0.5%
BBVA	2.4%	-0.2%	-0.5%
Catalunya Caixa	2.5%	-0.2%	-0.6%
CEPREDE	2.3%	0.0%	-0.5%
CEEM/URJC	2.5%	-0.2%	-0.3%
OCDE	3.0%	0.4%	-1.0%
Comisión Europea	2.9%	0.9%	-0.5%
Gobierno	3.7%	0.7%	-0.9%
Banco de España	2.9%	1.4%	-0.8%
Promedio desviaciones	2.48%	-0.11%	-0.74%
PIB Real	-1.4%	-1.2%	1.4%

Tabla 3

# Previsiones Unión Europea PIB 2014

También como novedad para este año, se han recogido las previsiones que algunas de las instituciones presentes en la Diana tradicional han hecho para las cuatro principales economías de la Unión Europea en 2014

Se puede observar cierta unanimidad en torno a la estimación del crecimiento de Francia en un 1%. Mayor disparidad de predicciones se encuentra en las estimaciones para Alemania, Italia y, sobre todo, el Reino Unido.

	Alemania	Francia	Italia	UK
BBVA	1,8%	1,1%	0,8%	1,9%
La Caixa	1,5%	0,8%	0,4%	1,5%
Santander	1,9%	0,9%	0,4%	2,0%
FMI	1,4%	1,0%	0,7%	2,0%
OCDE	1,7%	1,0%	0,6%	2,4%
The Economist	1,7%	0,9%	0,4%	2,3%
Comisión Europea	1,7%	0,9%	0,7%	2,2%
AFI	1,5%	1,1%	0,8%	1,5%
ESADE	1,4%	1,0%	0,7%	1,9%
<b>Promedio previsiones</b>	<b>1,62%</b>	<b>0,97%</b>	<b>0,61%</b>	<b>1,97%</b>
<b>PIB Real</b>	<b>1,6%</b>	<b>0,4%</b>	<b>-0,4%</b>	<b>2,6%</b>

Tabla 4

Fecha de las previsiones:

AFI 06/13; Comisión Europea 07/13; BBVA 08/13; La Caixa 09/13; Santander 09/13; The Economist 10/13; FMI 10/13; OCDE 11/13; ESADE 1/14. 15

## Desviación de previsiones Unión Europa PIB 2014

De la misma forma que para España, se calculan las desviaciones como la diferencia, en valor absoluto, entre el dato real y el pronosticado por las instituciones de FUNCAS que ofrecen previsiones sobre las principales economías de la Unión Europea.

Las mayores desviaciones suceden en el caso de Italia, ya que las instituciones se desviaron ligeramente más del 1%. En el caso de Reino Unido y Francia la desviación de previsiones fue cercana al 0,6%. Por el contrario, las instituciones se acercaron con precisión al pronosticar el crecimiento de la economía alemana, sólo se desviaron un 0,16%.

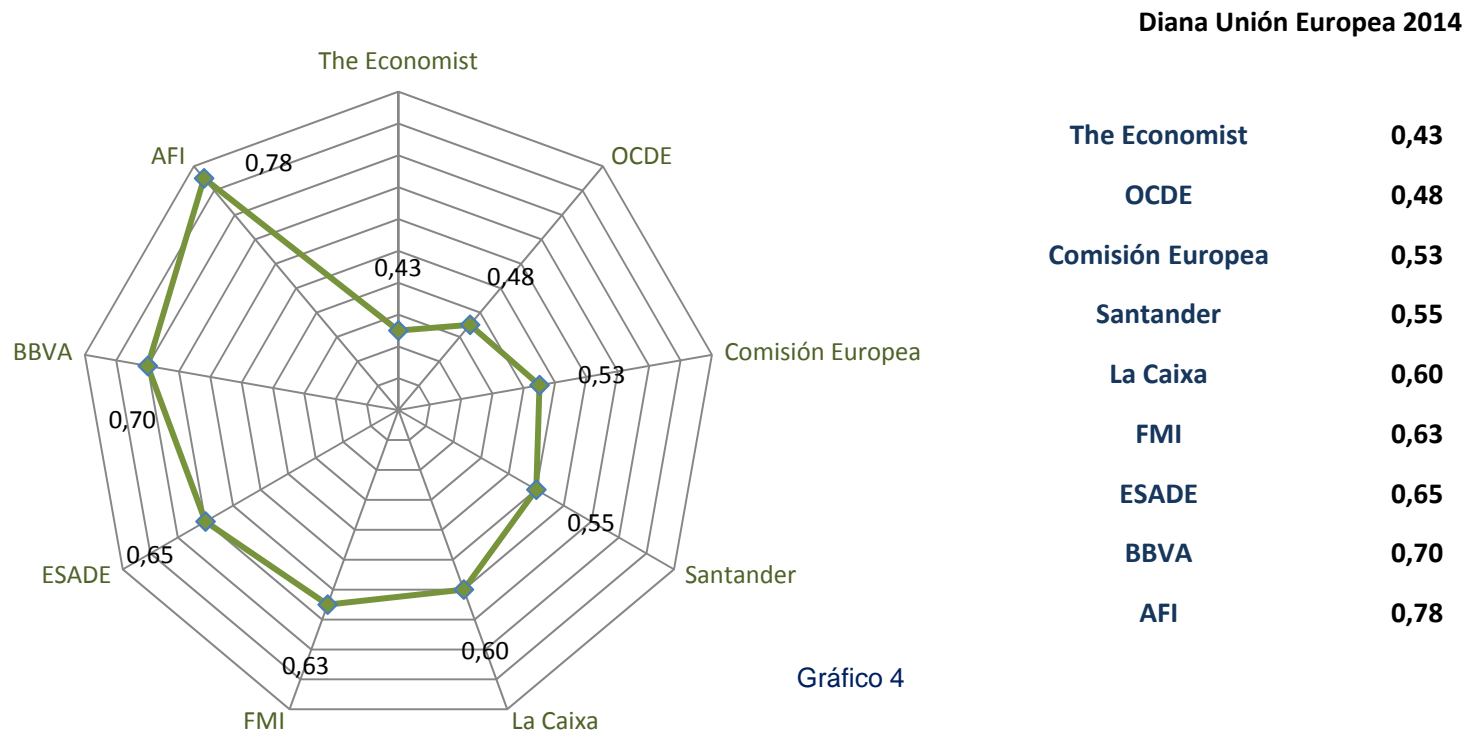
	Alemania	Francia	Italia	UK	Desviación por Institución
The Economist	0,1%	0,5%	0,8%	0,3%	0,43%
OCDE	0,1%	0,6%	1,0%	0,2%	0,48%
Comisión Europea	0,1%	0,5%	1,1%	0,4%	0,53%
Santander	0,3%	0,5%	0,8%	0,6%	0,55%
La Caixa	0,1%	0,4%	0,8%	1,1%	0,60%
FMI	0,2%	0,6%	1,1%	0,6%	0,63%
ESADE	0,2%	0,0%	1,1%	0,7%	0,65%
BBVA	0,2%	0,7%	1,2%	0,7%	0,70%
AFI	0,1%	0,7%	1,2%	1,1%	0,78%
<b>Desviación Media</b>	<b>0,16%</b>	<b>0,57%</b>	<b>1,01%</b>	<b>0,63%</b>	

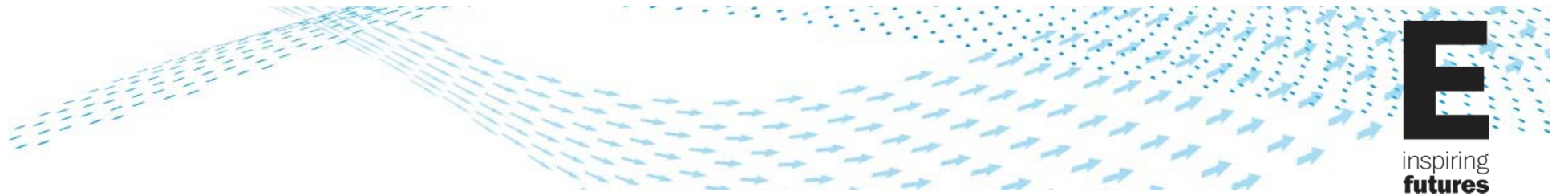
Tabla 8

# Diana de la Unión Europea 2014

Dado que 2014 es el primer año que realizamos la Diana de la Unión Europea no contamos con datos de años anteriores. La Diana muestra únicamente la desviación de cada institución en su predicción de 2014.

The Economist y la OCDE ocupan los primeros puestos de la tabla, con desviaciones promedio por debajo de 0,5. Ambas instituciones cuentan con la “ventaja” de realizar estimaciones en octubre y noviembre de 2013, respectivamente. 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.





# DIANA DEL EMPLEO (EPA)



# Previsiones EPA 2014

**La EPA registró un desempleo del 23,7%**

Después de varios años previendo un empeoramiento de la tasa de desempleo, el año pasado las instituciones se dividieron entre las que apostaron por un dato un poco más elevado y las que, por el contrario, creyeron que bajaría unas décimas.

Las instituciones estimaban una tasa del 26,1% de media, muy lejos del índice de desempleo del 23,7% que recogió la EPA para el cuarto trimestre de 2014.

Nota

Todas las previsiones son a fecha 09/13 salvo:  
 Banco de España: 03/13; Gobierno: 04/13;  
 Comisión Europea: 05/13; OCDE: 06/13; FMI 10/13

## Previsión EPA 2014

CEEM/URJC	25,2%
La Caixa	25,3%
BBVA	25,4%
Cemex	25,5%
ESADE	25,5%
Repsol	25,7%
CEOE	25,8%
FUNCAS	25,8%
Bankia	25,9%
Catalunya Caixa	26,0%
IEE	26,0%
I. Flores de Lemuns	26,1%
Santander	26,1%
Solchaga Recio & asociados	26,1%
ICAE	26,2%
AFI	26,3%
CEPREDE	26,4%
Comisión Europea	26,4%
Intermoney	26,5%
Gobierno	26,7%
FMI	26,7%
Banco de España	26,8%
OCDE	28,0%
<b>Promedio previsiones</b>	<b>26,1%</b>
<b>EPA Real</b>	<b>23,7%</b>

# Desviación en previsiones EPA 2014

La desviación en las predicciones se situó alrededor de 2,4 puntos sobre el índice de desempleo que recogió la EPA de 2014.

La OCDE fue la entidad que más se desvió, con una diferencia de 4,3 puntos. Las mejores predicciones fueron realizadas por la CEEM/URJC y La Caixa. Las desviaciones en 2014 fueron, de media, tres veces superiores a las obtenidas en 2013. Un mal año para la previsión del paro en España.

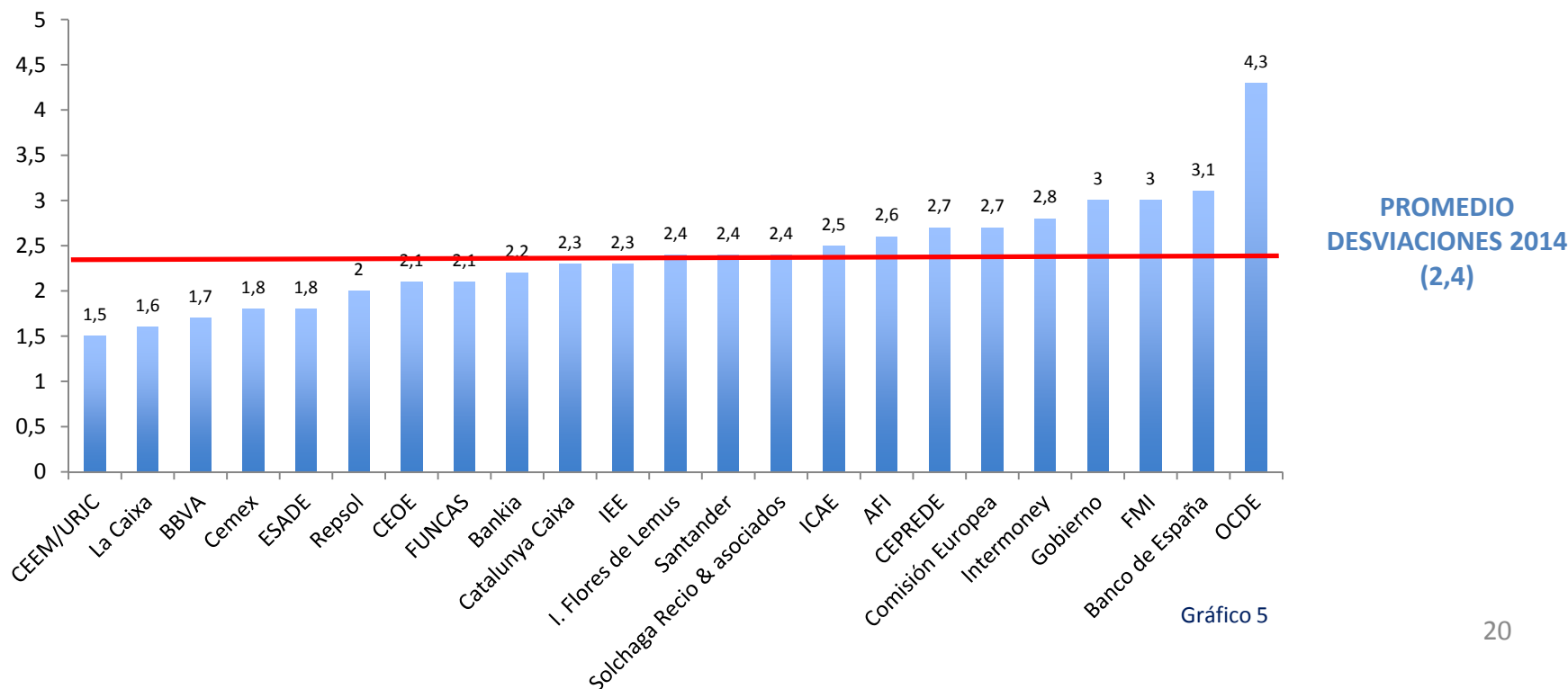
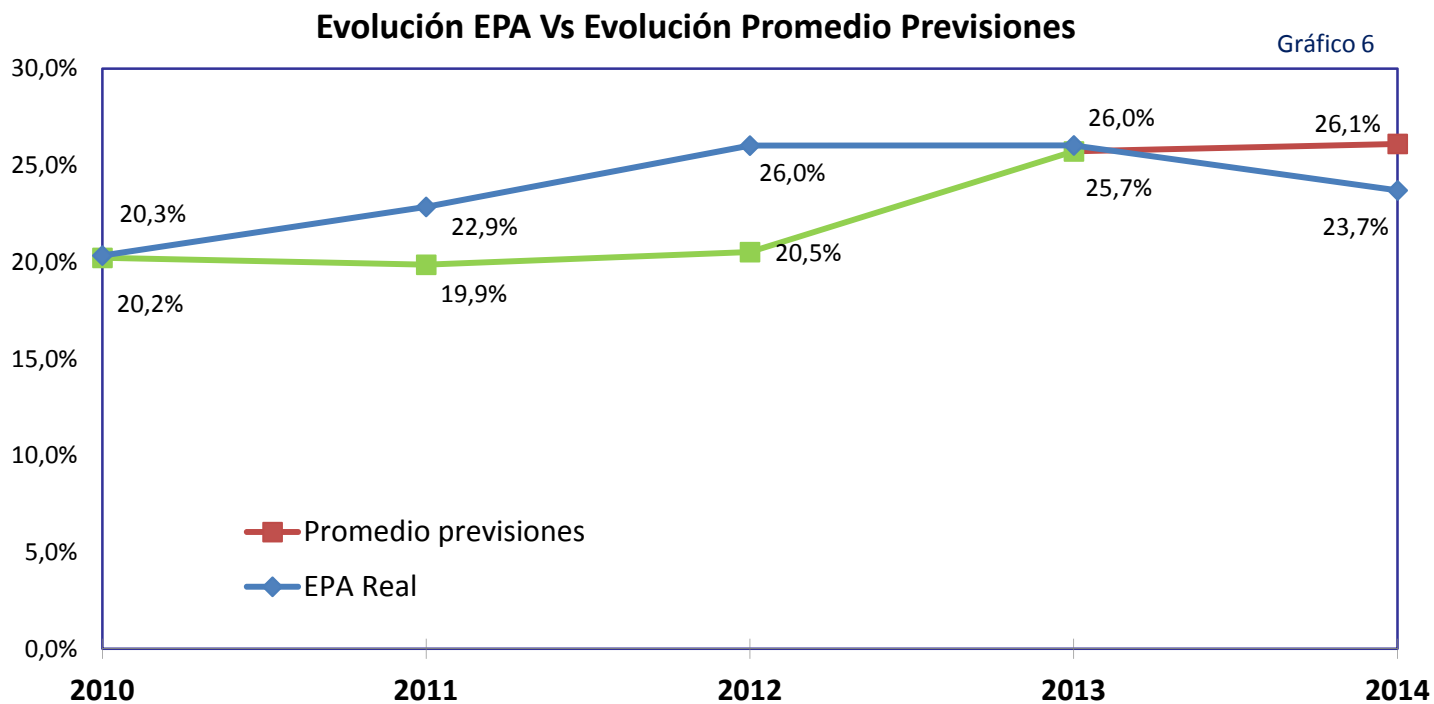


Gráfico 5

# Desviación de previsiones EPA 2010-2014

Las instituciones no supieron prever una evolución tan positiva de la tasa de desempleo y fueron excesivamente pesimistas al pronosticar un ligero aumento de ésta cuando, en realidad, terminó cayendo 2,3 puntos.

Las predicciones de 2014 suponen un aumento en la desviación respecto al acierto que se produjo de 2013. Tal como se observaba para el PIB, las entidades tienden a acertar en sus previsiones solamente cuando hay estabilidad en la evolución de los indicadores.



# Diana del Empleo 2014

**Cambios en la parte alta de la tabla y estabilidad en el vagón de cola en la Diana del Empleo.**

La tercera Diana del Empleo coloca entre las mejores predicciones las de BBVA, CEOE o La Caixa. El Gobierno e instituciones públicas como la OCDE o el Banco de España siguen marcando las mayores desviaciones en el conjunto de 3 años.

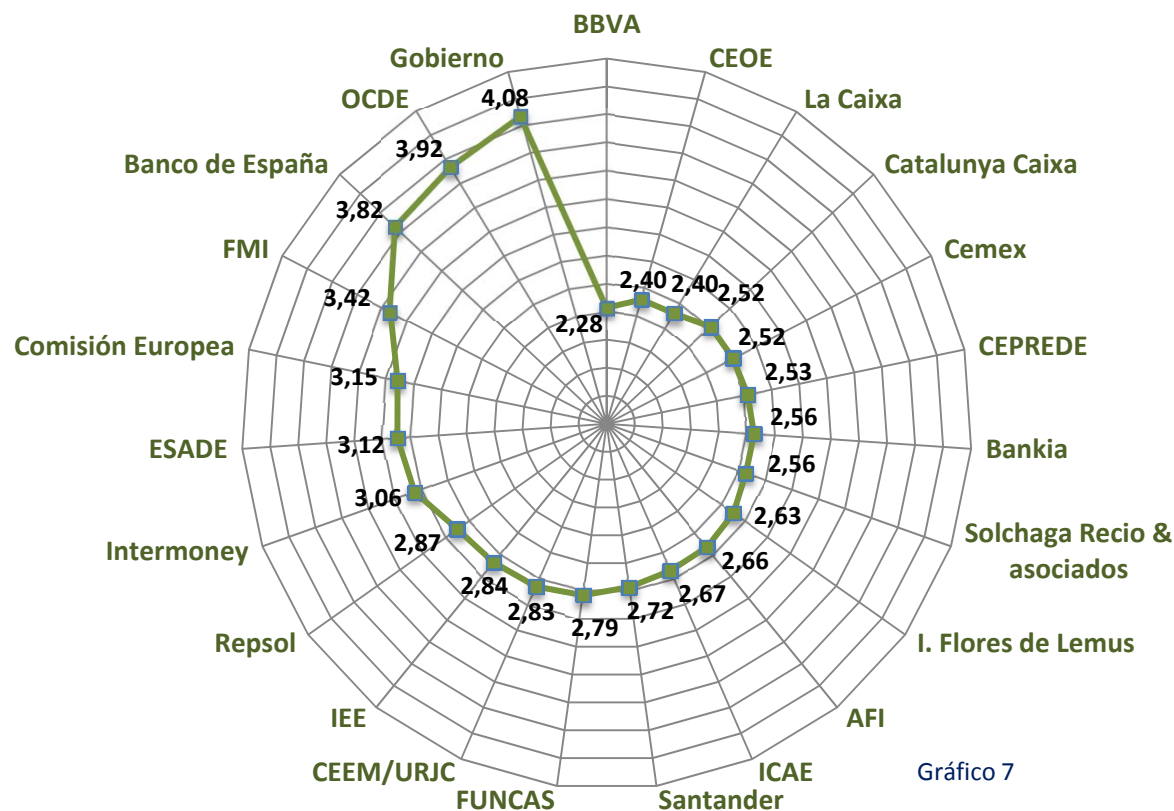


Tabla de resultados \*

BBVA	2,28
CEOE	2,40
La Caixa	2,40
Catalunya Caixa	2,52
Cemex	2,52
CEPREDE	2,53
Bankia	2,56
Solchaga Recio & asociados	2,56
I. Flores de Lemus	2,63
AFI	2,66
ICAE	2,67
Santander	2,72
FUNCAS	2,79
CEEM/URJC	2,83
IEE	2,84
Repsol	2,87
Intermoney	3,06
ESADE	3,12
Comisión Europea	3,15
FMI	3,42
Banco de España	3,82
OCDE	3,92
Gobierno	4,08

Gráfico 7

(\*) Puntos de desviación respecto a la EPA real (previsiones de otoño) para los años 2012-2014

# Signo en la desviación de previsiones EPA

Al igual que se analiza con el PIB, se muestran las desviaciones respecto al dato real de la EPA. En este caso, una desviación negativa muestra una previsión “optimista” (se predijo un paro inferior al real) de la evolución del paro, mientras que un dato positivo sería fruto de un exceso de “pesimismo”

Se puede observar que, al igual que sucedió con el PIB, el año 2012 fue excesivamente optimista por parte de todas las instituciones en cuanto a su previsión sobre el paro. El año 2013 fue ligeramente optimista y en 2014 reinó un acusado pesimismo.

Cabe destacar que en el 2013, también como sucedió con el PIB, las instituciones se debatieron entre optimismo y pesimismo, mientras que 2012 y 2014 fueron años de sentimiento en bloque.

## DESVIACIÓN EPA

	2012	2013	2014
ICAE	-	0.0%	2.5%
IEE	-	-0.7%	2.3%
Intermoney	-5.2%	1.2%	2.8%
AFI	-4.7%	0.7%	2.6%
CEPREDE	-4.7%	0.2%	2.7%
FUNCAS	-5.1%	1.2%	2.1%
I. Flores de Lemus	-4.9%	0.6%	2.4%
CEOE	-4.6%	0.5%	2.1%
Solchaga Recio & asociados	-5.0%	0.3%	2.4%
Bankia	-5.1%	0.4%	2.2%
Catalunya Caixa	-5.2%	0.0%	2.3%
OCDE	-6.7%	-0.7%	4.3%
Santander	-5.4%	-0.3%	2.4%
BBVA	-5.1%	0.0%	1.7%
La Caixa	-5.3%	0.3%	1.6%
Cemex	-5.2%	-0.5%	1.8%
Comisión Europea	-5.8%	-0.9%	2.7%
FMI	-6.3%	-0.9%	3.0%
Repsol	-5.6%	-1.0%	2.0%
Banco de España	-5.6%	-2.7%	3.1%
CEEM/URJC	-6.2%	-0.8%	1.5%
ESADE	-6.0%	-1.5%	1.8%
Gobierno	-7.5%	-1.7%	3.0%
Promedio desviaciones	-5.5%	-0.3%	2.4%
EPA Real	26%	26%	23,7%



# Relación crecimiento-empleo 2014

También como novedad, la Diana ESADE presenta la relación que resulta de la división de la variación del desempleo entre la variación del crecimiento PIB.

Hasta muy recientemente se consideraba que España solo podía crear empleo con un crecimiento superior al 2%.

Sin embargo, al menos nueve entidades predijeron mejoras de la tasa de desempleo con crecimientos del PIB por debajo del 1,2%.

En general, se observan relaciones muy divergentes entre las instituciones.

Estas conclusiones no son directas, porque en este caso se evalúa tasa de desempleo (que incluye más variables) y no de empleo.

## Relación PIB-EPA 2014

	$\Delta$ PIB	$\Delta$ PARO	ELASTICIDAD
AFI	0,5	0,30	0,60
BBVA	0,9	-0,60	-0,67
Banco de España	0,6	0,80	1,33
Bankia	0,8	-0,10	-0,13
CEEM	1,1	-0,80	-0,73
CEOE	0,8	-0,20	-0,25
CEPREDE	0,9	0,40	0,44
Catalunya Caixa	0,8	0,00	0,00
Cemex	0,8	-0,50	-0,63
Comisión UE	0,9	0,40	0,44
ESADE	0,5	-0,50	-1,00
FMI	0,0	0,70	0
FUNCAS	1,0	-0,20	-0,20
Gobierno	0,5	0,70	1,40
I. Flores de Lemus	0,3	0,10	0,33
ICAE	0,5	0,20	0,40
IEE	0,7	0,00	0,00
Intermoney	0,5	0,50	1,00
La Caixa	0,8	-0,70	-0,88
OCDE	0,4	2,00	5,00
Repsol	0,8	-0,30	-0,38
Santander	0,9	0,10	0,11
Solchaga Recio & asociados	0,8	0,10	0,13
Real	1,4	-2,30	-1,64

Tabla 8

# HERRAMIENTA PARA LOS MEDIOS

Recordamos que hay una página web a disposición de los medios donde podrá descargarse la DIANA:

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

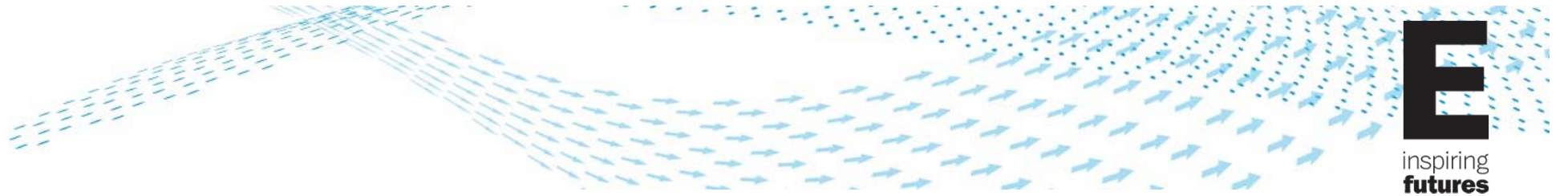
## AUTORES

**Enrique Verdeguer**, director de ESADE Madrid

**Maria Angels Valls**, profesora de ESADE, investigadora del Instituto de Relaciones Laborales de ESADE

**Javier Capapé**, investigador de ESADEgeo

**Tomás Guerrero**, investigador de ESADEgeo



# DIANA ESADE

Anexo

# DESGLOSE DATOS POR ENTIDAD/PIB

## AFI

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Predicción	2.6%	2.7%	2.9%	3.3%	3.1%	2.8%	0.3%	-0.6%	0.4%	0.9%	-2.0%	0.5%
PIB real	3.1%	3.3%	3.6%	4.0%	3.6%	0.9%	-3.7%	-0.1%	0.7%	-1.4%	-1.2%	1.4%
Diana ESADE			0.60%	0.67%	0.63%	1.03%	2.13%	2.13%	1.60%	1.02%	1.12%	1.32%

## BBVA

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Predicción	2.5%	2.5%	2.6%	3.1%	3.3%	2.8%	0.5%	-0.7%	0.7%	1.0%	-1.4%	0.9%
PIB real	3.1%	3.3%	3.6%	4.0%	3.6%	0.9%	-3.7%	-0.1%	0.7%	-1.4%	-1.2%	1.4%
Diana ESADE			0.80%	0.90%	0.75%	1.05%	2.15%	2.23%	1.60%	0.99%	0.86%	1.02%

## Catalunya Caixa

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Predicción	1.90%	2.80%	2.60%	3.50%	3.50%	3.30%	0.30%	-0.90%	0.70%	1.10%	-1.40%	0.8%
PIB real	3.1%	3.3%	3.6%	4.0%	3.6%	0.9%	-3.7%	-0.1%	0.7%	-1.4%	-1.2%	1.4%
Diana ESADE			0.90%	0.67%	0.53%	1.00%	2.17%	2.40%	1.60%	1.09%	0.89%	1.09%

## Bankia

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Predicción	2.4%	2.9%	2.7%	3.1%	3.3%	2.7%	0.3%	-1.1%	0.4%	1.0%	-1.5%	0.8%
PIB real	3.1%	3.3%	3.6%	4.0%	3.6%	0.9%	-3.7%	-0.1%	0.7%	-1.4%	-1.2%	1.4%
Diana ESADE			0.67%	0.73%	0.70%	1.00%	2.03%	2.27%	1.77%	1.22%	0.99%	1.09%

## CEPREDE

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Predicción	2.8%	2.9%	3.1%	3.4%	3.2%	2.8%	0.8%	-0.3%	0.5%	0.9%	-1.2%	0.9%
PIB real	3.1%	3.3%	3.6%	4.0%	3.6%	0.9%	-3.7%	-0.1%	0.7%	-1.4%	-1.2%	1.4%
Diana ESADE			0.40%	0.50%	0.51%	0.98%	2.26%	2.19%	1.62%	0.89%	0.82%	0.92%

# DESGLOSE DATOS POR ENTIDAD/PIB

## Santander

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Predicción	2.5%	2.8%	2.6%	3.0%	3.2%	3.0%	1.0%	-0.4%	0.8%	0.9%	-1.4%	0.9%
PIB real	3.1%	3.3%	3.6%	4.0%	3.6%	0.9%	-3.7%	-0.1%	0.7%	-1.4%	-1.2%	1.4%
Diana ESADE			0.70%	0.83%	0.80%	1.17%	2.40%	2.37%	1.70%	0.89%	0.86%	0.99%

## Solchaga Recio & Asociados

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Predicción	-	-	-	-	-	-	-	-	0.8%	1.1%	-1.8%	0.8%
PIB real	3.1%	3.3%	3.6%	4.0%	3.6%	0.9%	-3.7%	-0.1%	0.7%	-1.4%	-1.2%	1.4%
Diana ESADE										1.29%	1.06%	1.22%

## Gobierno

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Predicción	3.0%	3.0%	3.0%	3.3%	3.2%	3.3%	1.0%	-0.3%	1.3%	2.3%	-0.5%	0.5%
PIB real	3.1%	3.3%	3.6%	4.0%	3.6%	0.9%	-3.7%	-0.1%	0.7%	-1.4%	-1.2%	1.4%
Diana ESADE			0.33%	0.53%	0.57%	1.17%	2.50%	2.43%	1.83%	1.49%	1.66%	1.76%

## Banco de España

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Predicción	-	-	-	-	-	-	-	-	0.8%	1.5%	0.2%	0.6%
PIB real	3.1%	3.3%	3.6%	4.0%	3.6%	0.9%	-3.7%	-0.1%	0.7%	-1.4%	-1.2%	1.4%
Diana ESADE										1.49%	1.46%	1.69%

## Comisión Europea

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Predicción	3.1%	3.0%	3.3%	2.7%	-	3.4%	-	-	-	1.5%	-0.3%	0.9%
PIB real	3.1%	3.3%	3.6%	4.0%	3.6%	0.9%	-3.7%	-0.1%	0.7%	-1.4%	-1.2%	1.4%



# DESGLOSE DATOS POR ENTIDAD/PIB

## CEOE

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Predicción	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.7%	-1.6%	0.8%
PIB real	3.1%	3.3%	3.6%	4.0%	3.6%	0.9%	-3.7%	-0.1%	0.7%	-1.4%	-1.2%	1.4%
Diana ESADE											0.90%	1.02%

## ESADE

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Predicción	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.9%	-1.2%	0.5%
PIB real	3.1%	3.3%	3.6%	4.0%	3.6%	0.9%	-3.7%	-0.1%	0.7%	-1.4%	-1.2%	1.4%
Diana ESADE											0.84%	1.06%

## ICO

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Predicción	2.8%	3.0%	3.0%	3.3%	3.2%	3.3%	0.9%	-	-	-	0.0%	
PIB real	3.1%	3.3%	3.6%	4.0%	3.6%	0.9%	-3.7%	-0.1%	0.7%	-1.4%	-1.2%	1.4%
Diana ESADE			0.40%	0.53%	0.57%	1.17%	2.47%	2.54%				

## IEE

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Predicción	-	3.0%	-	-	3.1%	3.2%	-	-1.1%	0.5%	-	-1.2%	0.7%
PIB real	3.1%	3.3%	3.6%	4.0%	3.6%	0.9%	-3.7%	-0.1%	0.7%	-1.4%	-1.2%	1.4%
Diana ESADE			0.53%	0.62%	0.69%	1.20%	2.32%	2.49%	1.79%	1.22%	0.89%	1.06%

## I. Flores de Lemus

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Predicción	2.6%	2.8%	2.9%	3.1%	3.4%	3.0%	0.0%	-1.1%	0.3%	1.3%	-1.6%	0.3%
PIB real	3.1%	3.3%	3.6%	4.0%	3.6%	0.9%	-3.7%	-0.1%	0.7%	-1.4%	-1.2%	1.4%
Diana ESADE			0.57%	0.70%	0.60%	1.07%	2.00%	2.27%	1.70%	1.36%	1.16%	1.39%

# DESGLOSE DATOS POR ENTIDAD/PIB

## Intermoney

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Predicción	2.5%	2.3%	2.5%	3.4%	3.5%	3.0%	-0.6%	0.6%	1.2%	1.0%	-2.0%	0.5%
PIB real	3.1%	3.3%	3.6%	4.0%	3.6%	0.9%	-3.7%	-0.1%	0.7%	-1.4%	-1.2%	1.4%
Diana ESADE			0.90%	0.90%	0.60%	0.93%	1.77%	1.97%	1.43%	1.19%	1.22%	1.36%

## La Caixa

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Predicción	2.5%	2.9%	2.7%	3.2%	3.2%	2.9%	0.7%	0.0%	0.7%	1.1%	-1.5%	0.8%
PIB real	3.1%	3.3%	3.6%	4.0%	3.6%	0.9%	-3.7%	-0.1%	0.7%	-1.4%	-1.2%	1.4%
Diana ESADE			0.63%	0.70%	0.70%	1.07%	2.27%	2.17%	1.50%	0.86%	0.92%	1.12%

## Repsol

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Predicción	-	-	-	-	-	-	-	-	0.4%	1.0%	-1.4%	0.8%
PIB real	3.1%	3.3%	3.6%	4.0%	3.6%	0.9%	-3.7%	-0.1%	0.7%	-1.4%	-1.2%	1.4%
Diana ESADE										1.34%	0.96%	1.06%

## Santander

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Predicción	2.5%	2.8%	2.6%	3.0%	3.2%	3.0%	1.0%	-0.4%	0.8%	0.9%	-1.4%	0.9%
PIB real	3.1%	3.3%	3.6%	4.0%	3.6%	0.9%	-3.7%	-0.1%	0.7%	-1.4%	-1.2%	1.4%
Diana ESADE			0.70%	0.83%	0.80%	1.17%	2.40%	2.37%	1.70%	0.89%	0.86%	0.99%

## Solchaga Recio & Asociados

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Predicción	-	-	-	-	-	-	-	-	0.8%	1.1%	-1.8%	0.8%
PIB real	3.1%	3.3%	3.6%	4.0%	3.6%	0.9%	-3.7%	-0.1%	0.7%	-1.4%	-1.2%	1.4%
Diana ESADE										1.29%	1.06%	1.22%

# DESGLOSE DATOS POR ENTIDAD/PIB

## Gobierno

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Predicción	3.0%	3.0%	3.0%	3.3%	3.2%	3.3%	1.0%	-0.3%	1.3%	2.3%	-0.5%	0.5%
PIB real	3.1%	3.3%	3.6%	4.0%	3.6%	0.9%	-3.7%	-0.1%	0.7%	-1.4%	-1.2%	1.4%
Diana ESADE			0.33%	0.53%	0.57%	1.17%	2.50%	2.43%	1.83%	1.49%	1.66%	1.76%

## Banco de España

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Predicción	-	-	-	-	-	-	-	-	0.8%	1.5%	0.2%	0.6%
PIB real	3.1%	3.3%	3.6%	4.0%	3.6%	0.9%	-3.7%	-0.1%	0.7%	-1.4%	-1.2%	1.4%
Diana ESADE										1.49%	1.46%	1.69%

## Comisión UE

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Predicción	3.1%	3.0%	3.3%	2.7%	-	3.4%	-	-	-	1.5%	-0.3%	0.9%
PIB real	3.1%	3.3%	3.6%	4.0%	3.6%	0.9%	-3.7%	-0.1%	0.7%	-1.4%	-1.2%	1.4%
Diana ESADE											1.34%	1.42%

## FMI

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Predicción	2.7%	2.8%	2.9%	3.0%	3.0%	2.7%	1.2%	-0.8%	0.6%	1.1%	-1.3%	0.0%
PIB real	3.1%	3.3%	3.6%	4.0%	3.6%	0.9%	-3.7%	-0.1%	0.7%	-1.4%	-1.2%	1.4%
Diana ESADE			0.53%	0.73%	0.77%	1.13%	2.43%	2.47%	1.90%	1.09%	0.89%	1.32%

## OCDE

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Predicción	3.3%	3.1%	3.3%	3.2%	3.0%	2.7%	1.1%	-0.9%	0.9%	1.6%	-0.8%	0.4%
PIB real	3.1%	3.3%	3.6%	4.0%	3.6%	0.9%	-3.7%	-0.1%	0.7%	-1.4%	-1.2%	1.4%
Diana ESADE			0.23%	0.43%	0.57%	1.07%	2.40%	2.47%	1.93%	1.32%	1.19%	1.46%

## The Economist

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Predicción	2.6%	2.8%	2.6%	2.9%	2.8%	2.7%	0.3%	-0.5%	0.4%	0.6%	-1.2%	0.1%
PIB real	3.1%	3.3%	3.6%	4.0%	3.6%	0.9%	-3.7%	-0.1%	0.7%	-1.4%	-1.2%	1.4%
Diana ESADE			0.67%	0.87%	0.97%	1.23%	2.20%	2.07%	1.57%	0.89%	0.76%	1.09%

### Correlación PIB-EPA 2014

	$\Delta$ PIB	$\Delta$ PARO	ELASTICIDAD
AFI	0,5	0,30	0,60
BBVA	0,9	-0,60	-0,67
Banco de España	0,6	0,80	1,33
Bankia	0,8	-0,10	-0,13
CEEM	1,1	-0,80	-0,73
CEOE	0,8	-0,20	-0,25
CEPREDE	0,9	0,40	0,44
Catalunya Caixa	0,8	0,00	0,00
Cemex	0,8	-0,50	-0,63
Comisión Europea	0,9	0,40	0,44
ESADE	0,5	-0,50	-1,00
FMI	0,0	0,70	
FUNCAS	1,0	-0,20	-0,20
Gobierno	0,5	0,70	1,40
I. Flores de Lemus	0,3	0,10	0,33
ICAE	0,5	0,20	0,40
IEE	0,7	0,00	0,00
Intermoney	0,5	0,50	1,00
La Caixa	0,8	-0,70	-0,88
OCDE	0,4	2,00	5,00
Repsol	0,8	-0,30	-0,38
Santander	0,9	0,10	0,11
Solchaga Recio & asociados	0,8	0,10	0,13
Real	1,4	-2,30	-1,64

### Correlación PIB-EPA 2013

	$\Delta$ PIB	$\Delta$ PARO	ELASTICIDAD
AFI	-2,00	0,70	-0,35
BBVA	-1,40	0,00	0,00
Banco de España	0,20	-2,70	-13,50
Bankia	-1,50	0,40	-0,27
CEEM	-1,40	-0,80	0,57
CEOE	-1,60	0,50	-0,31
CEPREDE	-1,20	0,20	-0,17
Catalunya Caixa	-1,40	0,00	0,00
Cemex	-2,00	-0,50	0,25
Comisión Europea	-0,30	-0,90	3,00
ESADE	-1,20	-1,50	1,25
FMI	-1,30	-0,90	0,69
FUNCAS	-1,80	1,20	-0,67
Gobierno	-0,50	-1,70	3,40
I. Flores de Lemus	-1,60	0,60	-0,38
ICAE	-1,20	0,00	0,00
IEE	-1,20	-0,70	0,58
Intermoney	-2,00	1,20	-0,60
La Caixa	-1,50	0,30	-0,20
OCDE	-0,80	-0,70	0,88
Repsol	-1,40	-1,00	0,71
Santander	-1,40	-0,30	0,21
Solchaga Recio & asociados	-1,80	0,30	-0,17
Real	-1,20	0,00	0,00

### Correlación PIB-EPA 2012

	$\Delta$ PIB	$\Delta$ PARO	ELASTICIDAD
AFI	0,90	-1,60	-1,78
BBVA	1,00	-2,00	-2,00
Banco de España	1,50	-2,50	-1,67
Bankia	1,00	-2,00	-2,00
CEEM	1,10	-3,00	-2,73
CEOE	0,70	-1,50	-2,14
CEPREDE	0,90	-1,60	-1,78
Catalunya Caixa	1,10	-2,10	-1,91
Cemex	0,90	-2,10	-2,33
Comisión Europea	1,50	-2,70	-1,80
ESADE	0,90	-2,90	-3,22
FMI	1,10	-3,20	-2,91
FUNCAS	1,00	-2,00	-2,00
Gobierno	2,30	-4,40	-1,91
I. Flores de Lemus	1,30	-1,80	-1,38
ICAE			
IEE			
Intermoney	1,00	-2,10	-2,10
La Caixa	1,10	-2,20	-2,00
OCDE	1,60	-3,60	-2,25
Repsol	1,00	-2,50	-2,50
Santander	0,90	-2,30	-2,56
Solchaga Recio & asociados	1,10	-1,90	-1,73
Real	-1,40	3,10	-2,21

# Previsiones Europa PIB 2014

## Fuentes:

### **BBVA**

[https://www.bbvaresearch.com/wp-content/uploads/migrados/1308\\_Situacioneuropa\\_tcm346-398664.pdf](https://www.bbvaresearch.com/wp-content/uploads/migrados/1308_Situacioneuropa_tcm346-398664.pdf) 08/13

### **La Caixa**

[http://multimedia.lacaixa.es/lacaixa/ondemand/empresa/infocaixaempresa/18/pdf/201309\\_esp.pdf](http://multimedia.lacaixa.es/lacaixa/ondemand/empresa/infocaixaempresa/18/pdf/201309_esp.pdf) 09/13

### **Santander:**

<http://www.santanderassetmanagement.com/csdlv/StaticBS?ssbinary=true&blobkey=id&SSURIsscontext=Satellite+Server&blobcol=urldata&SSURIsession=false&blobheadervalue1=application%2Fpdf&blobwhere=1328032122931&blobheadervalue2=inline%3Bfilename%3D279\1012\Quarterly+macroeconomic+review+-+October+2013+ENG.pdf&blobheadervalue3=santander.wc.CFWCSAMQP02%2FSantander-Asset-Management&SSURIsapptype=BlobServer&blobtable=MungoBlobs&SSURIcontainer=Default&blobheadername1=content-type&blobheadername2=Content-Disposition&blobheadername3=applID> 09/13

### **IMF**

<http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2013/02/pdf/tables.pdf> 10/13

### **OCDE:**

<http://stats.oecd.org/Index.aspx?DataSetCode=EO%20November%202013> 11/13

### **CE**

[http://ec.europa.eu/economy\\_finance/publications/european\\_economy/2013/pdf/ee7\\_en.pdf](http://ec.europa.eu/economy_finance/publications/european_economy/2013/pdf/ee7_en.pdf) 07/13

### **AFI**

<http://www.afi.es/afi/libre/PDFS/Grupo/Documentos/jornadamercadosjunio2013.pdf> 06/13

### **ESADE**

<http://itemsweb.esade.edu/wi/Prensa/InfograficoInformeEnero2014.PDF> 01/14

### **The Economist**

<http://www.economist.com/news/economic-and-financial-indicators/21587273-output-prices-and-jobs> 10/13

### **WSJ**

<http://www.wsj.com/articles/german-economic-growth-helps-pick-up-eurozone-gdp-1423809562>  
<http://www.wsj.com/articles/u-k-economy-slowed-more-than-expected-1422352890>



# DETALLES DE LA METODOLOGÍA

## 1) El cálculo de la desviación

### Diana Económica

- Se utiliza directamente la desviación obtenida en puntos de PIB. Por ejemplo, si una institución predice un 2% y la realidad es un 0,5%, su desviación es de 1,5 puntos de PIB. Lo mismo ocurre si la previsión se queda por debajo. Si la previsión es de un 1,5% y la realidad resulta ser un 3%, la desviación es, igualmente, de 1,5 puntos de PIB.
- De este modo, el dato es comprensible y, tanto si la desviación es positiva como si es negativa, medimos cuántos puntos de PIB tiende a desviarse una institución.

### Diana del Empleo

- Se utiliza la desviación obtenida a partir de la EPA. Al igual que en la Diana del PIB, medimos cuántos puntos tiende a desviarse una institución.

# DETALLES DE LA METODOLOGÍA

## 2) La comparación entre entidades e instituciones

- La valoración de las diferentes entidades es independiente de quienes se incluyan en la lista. Nos interesa aportar al directivo o al empresario información útil para estimar hasta qué punto puede dar por buena una previsión o, si quiere considerarla, cuántos puntos de PIB suele desviarse de lo que después acontece.
- Al trabajar con la diferencia directa en valor absoluto entre predicción y realidad, el cálculo no se ve afectado ni por el grado de acierto/error de los demás ni por la relación de entidades que se incluyen en el cálculo.
- Hemos optado por proveer una tabla adicional por institución, de modo que si alguien está interesado en conocer el detalle de cómo se han producido sus desviaciones, puede hacerlo perfectamente.

## DETALLES DE LA METODOLOGÍA

3) Las fechas en que se realizan las predicciones (periodo de 3 años)

- Hemos optado por incluir un período de 3 años. Consideramos que se trata de un horizonte intermedio que permite mejorar con cierta rapidez en caso de un año de mala predicción, a la vez que aporta solidez para establecer un juicio sobre la capacidad predictiva de una institución.
- Para cada institución, la DIANA ESADE toma la predicción que realiza para el año siguiente, la compara con el dato real que se produce finalmente y calcula la diferencia. Se aplica el mismo sistema para los dos años anteriores y el promedio de los tres arroja la desviación de cada institución.

## ¿POR QUÉ SE TOMA COMO FUENTE EL PANEL DE FUNCAS?

El Panel de FUNCAS lleva varios años activo y ha demostrado ser la fuente más actualizada de previsiones.

El número de instituciones en el Panel de FUNCAS es suficientemente importante, representativo, relevante y exhaustivo.

Únicamente se incluirán en la DIANA ESADE aquellas publicaciones o revistas nacionales e internacionales de fuera del panel que se consideren relevantes y tengan su propio servicio de estudios o panel de expertos.