

esade

# Diana Esade

Resultados 2021

[Febrero 2022]

Do Good. Do Better.

---

01 – Metodología

---

02 – Diana Económica

---

03 – Diana del Empleo

---

04 – Elasticidad

---

01

# Metodología



# ¿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 2021 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 versiones:



Diana Económica



Diana del Empleo

# 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 del año anterior. 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.

## 01

---

La Diana Esade se actualiza periódicamente al ritmo de las actualizaciones anuales del PIB que realiza el INE en enero.

## 02

---

Desde hace seis 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 para el año siguiente y cuando las previsiones generan más atención pública.

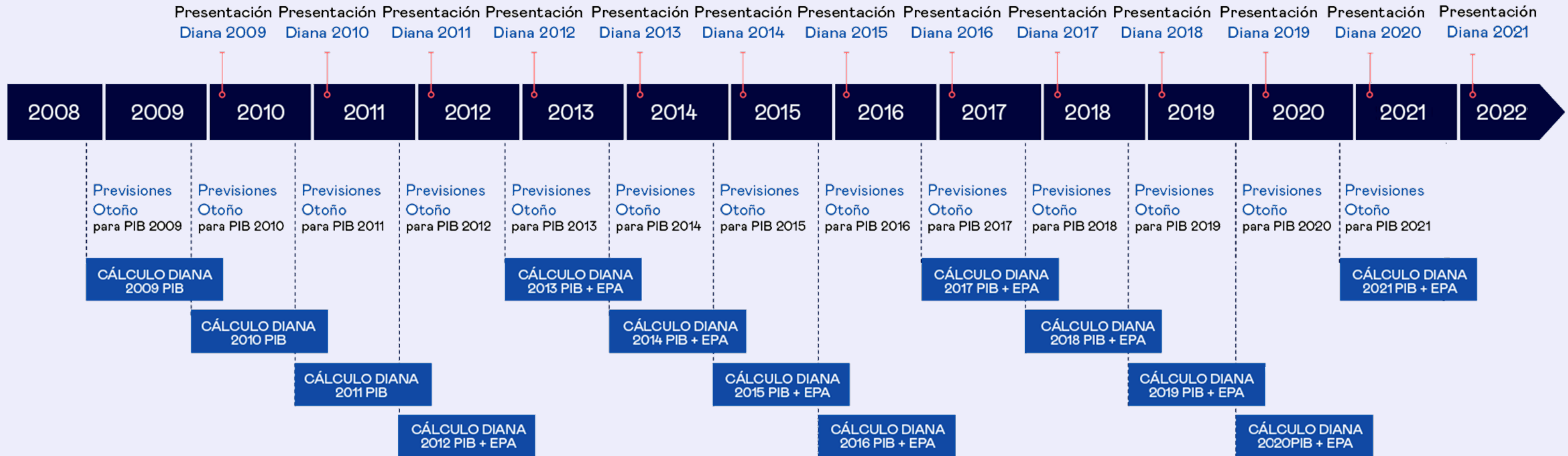
# Instituciones analizadas



**AFI** Analistas Financieros Internacionales  
**Axesor** Gabinete de estudios de la agencia de *rating* española  
**Banco de España**  
**Bankia** Servicio de estudios de dicha entidad financiera  
**BBVA** Servicio de estudios de dicha entidad financiera  
**CaixaBank** Servicio de estudios de dicha entidad financiera  
**Cámara de Comercio de España**  
**CEEM / URJC** – Centro de Estudios Economía de Madrid (URJC)  
**Cemex** Industria de materiales de construcción  
**CEOE** Confederación Española de Organizaciones Empresariales  
**Ceprede** Centro de Predicción Económica (UAM)  
**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  
**Intermoney** Agencia de Valores  
**Mapfre Economics** Servicio de estudios de dicha entidad financiera  
**Metyis**  
**OCDE** Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos  
**Repsol** Servicio de estudios  
**Santander** Servicio de estudios  
**Universidad Loyola de Andalucía**

En el panel FUNCAS analizado para el presente informe, el correspondiente a septiembre del año anterior al estudiado, aparece primera vez el Mapfre Economics. Esta incorporación se refleja en las tablas de desviaciones y ranking y elasticidad para 2021, pero no en las Dianas, al igual que ocurre con la Universidad Loyola (incorporada hace dos ediciones), la Comisión Europea o CEMEX (que no han hecho previsión de tasa de paro para 2021). Para el cálculo de éstas ese requiere un mínimo de tres años sucesivos de aparición en el panel Funcas de septiembre del año previo al estudiado, como ocurre este año, por primera vez, con Equipo Económico. El panelista Solchaga Recio & Asociados cambió de nombre, primero al de YGroup Companies, y desde principios de 2021 al de Metyis.

# Cronología de análisis



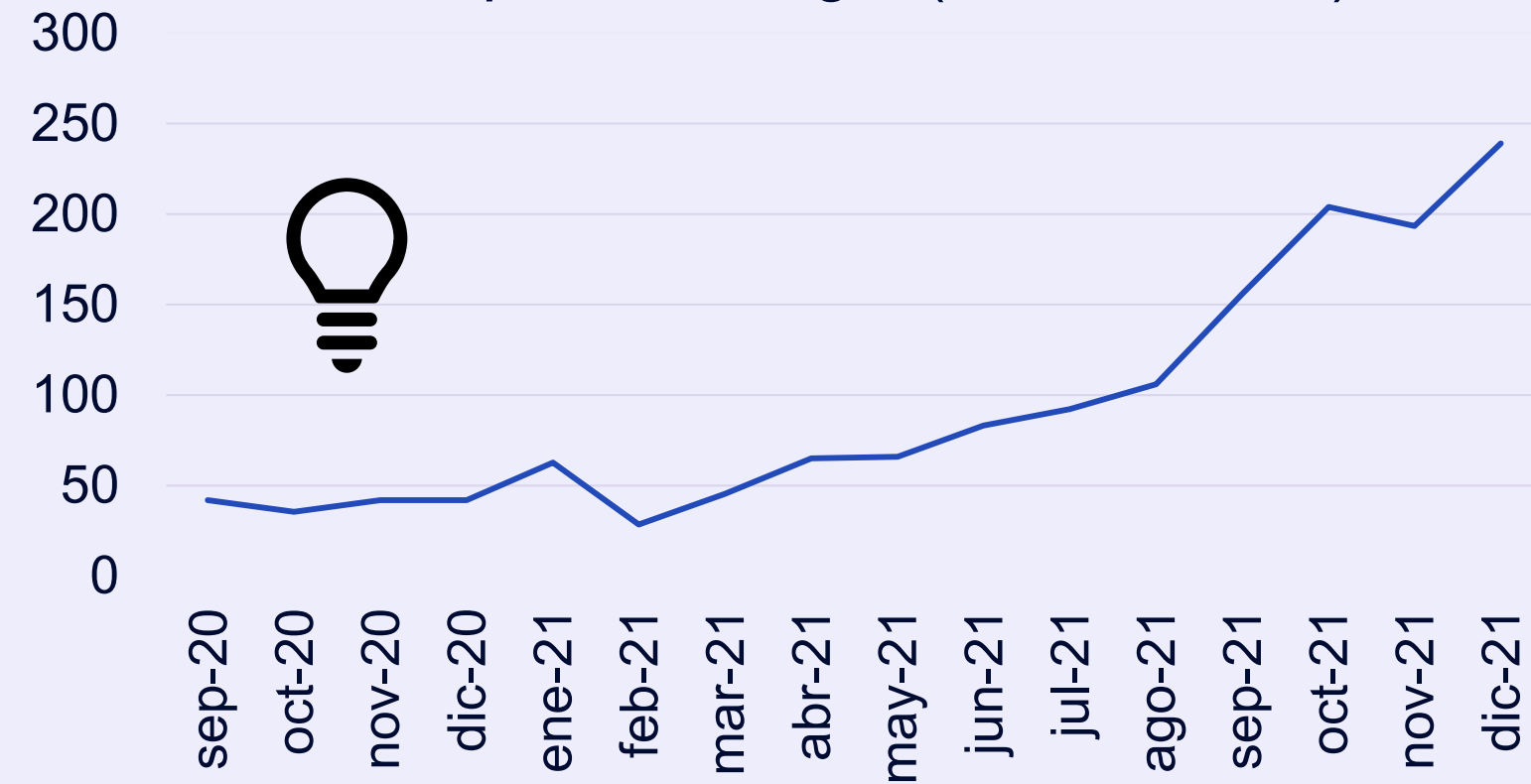
# Retrospectiva



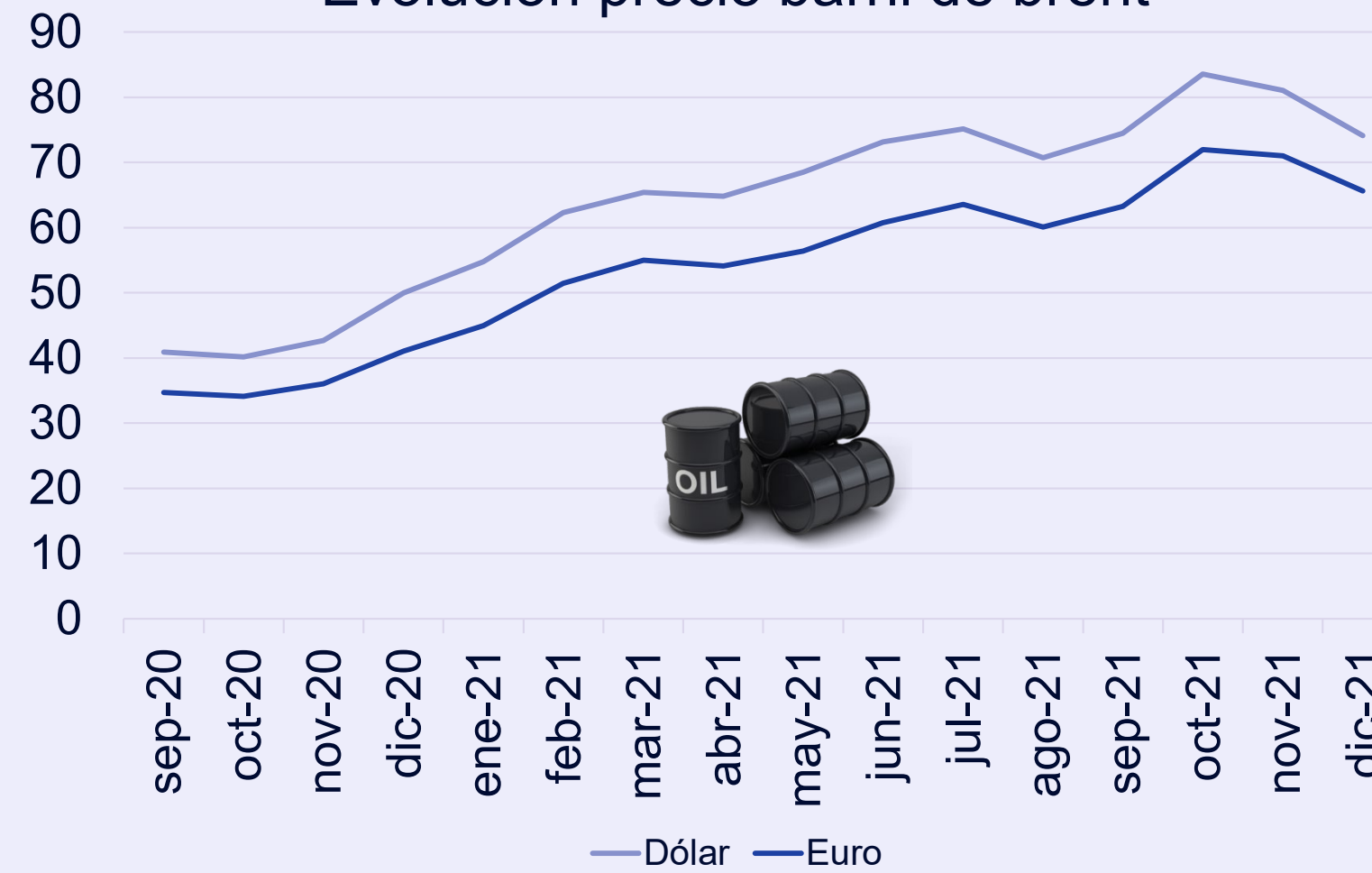
Metodología

# Indicadores Económicos

### Evolución precio energía (Euros / MWh)



### Evolución precio barril de brent



### Evolución cambio Euro / Dólar



02

# Diana Económica



## Previsiones PIB 2021

OCDE, con una previsión del 5%, y Repsol, con otra de 5,7% han sido las instituciones que más se han acercado al incremento del Producto Interior Bruto (PIB) en 2021 y que se situó en un 5,2%.

Instituciones	%
CEPREDE	10,1%
Caixabank	10,0%
C. de Comercio de España	8,6%
CEEM/URJC	8,5%
FUNCAS	7,9%
AFI	7,7%
Santander	7,5%
Intermoney	7,2%
U. Loyola de Andalucía	7,1%
Comisión Europea	7,1%
Axesor	7,0%
BBVA	7,0%
CEOE	7,0%
ICAE	7,0%
Equipo Económico	6,8%
Mapfre Economics	6,8%
Gobierno (Escenario2)	6,8%
FMI	6,3%
Bankia	6,0%
Cemex	6,0%
IEE	6,0%
Metyis	6,0%
Repsol	5,7%
OCDE	5,0%
Banco de España (Escenario2)	4,1%
<b>Promedio previsiones</b>	<b>7,0%</b>
<b>PIB REAL**</b>	<b>5,2%</b>

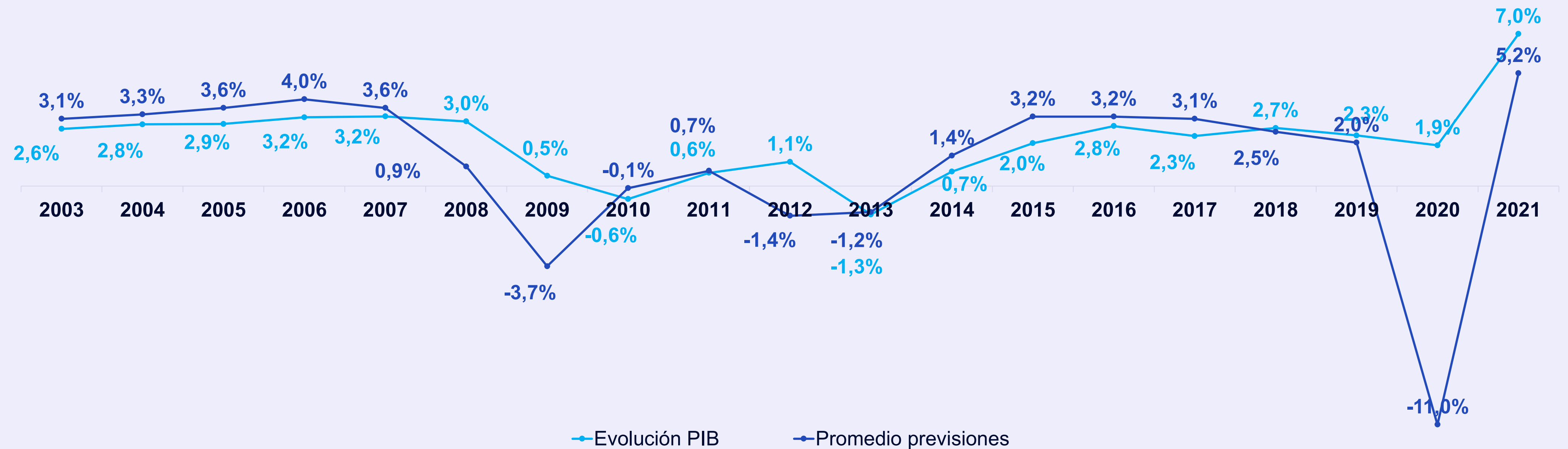
## Ranking de acierto 2021

#2021 vs. #2020	Instituciones	Desv.
1	↑19 OCDE	0,2
2	= Repsol	0,5
6	↑3 Bankia	0,8
6	↑3 Cemex	0,8
6	↑3 IEE	0,8
6	↑3 Metyis	0,8
8	↑12 Banco de España	1,1
8	↑12 FMI	1,1
11	↑10 Equipo Económico	1,6
11	- Mapfre Economics	1,6
11	↑9 Gobierno	1,6
15	↑7 Axesor	1,8
15	↑5 BBVA	1,8
15	↑5 CEOE	1,8
15	↑5 ICAE	1,8
17	↓3 Universidad Loyola de Andalucía	1,9
17	↓3 CE	1,9
18	↓9 Intermoney	2,0
19	↓18 Santander	2,3
20	= AFI	2,5
21	↓1 FUNCAS	2,7
22	↓2 CEEM/URJC	3,3
23	↓3 Cámara de Comercio de España	3,4
24	↓23 Caixabank	4,8
25	↑1 CEPREDE	4,9

(\*) Todas las previsiones son a fecha de 09/20, salvo: Gobierno: 04/20; FMI 06/20; OCDE: 05/20; Comisión Europea: 07/20  
 (\*\*) INE: Avance CNTR Diciembre 2021 del 28/01/22

# Desviación de previsiones 2003-2021

La desviación entre la media de previsiones (7%) y el incremento de PIB con el que acabó la economía española en 2021 (5,2%) se ha situado en 1,8 puntos. Ésta es mucho menor que la del año pasado (13,9 puntos), pero sigue siendo mayor que la de los ejercicios posteriores a 2012.

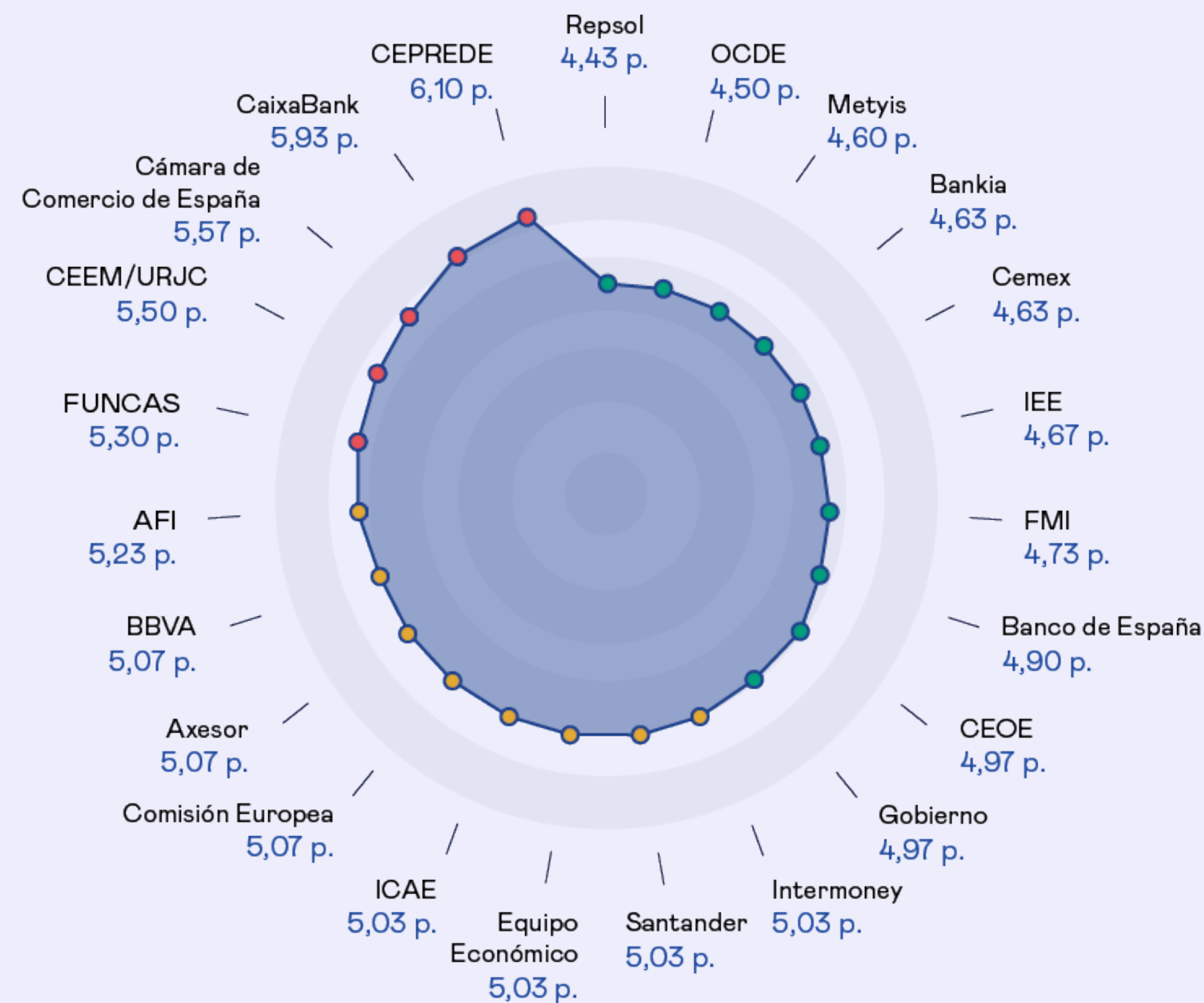


# Diana Económica 2021

Repsol, OCDE y Metyis son las instituciones con mayor índice de acierto medio en sus previsiones durante los últimos tres años en cuanto a crecimiento de la economía española.

La Diana Esade se calcula a partir de la media del grado de acierto de las instituciones del Panel FUNCAS en sus previsiones para los tres últimos años (en este caso 2019, 2020, 2021).

Mapfre Economics y Universidad Loyola de Andalucía, de reciente incorporación al citado panel, todavía no reúnen este mínimo de 3 previsiones necesarias para participar en la Diana.



Resultados Diana 2021	
Promedio desviaciones (3 años)	
Repsol	4,43
OCDE	4,50
Metyis	4,60
Bankia	4,63
Cemex	4,63
IEE	4,67
FMI	4,73
Banco de España	4,90
CEOE	4,97
Gobierno	4,97
Intermoney	5,03
Santander	5,03
Equipo Económico	5,03
ICAE	5,03
Comisión Europea	5,07
Axesor	5,07
BBVA	5,07
AFI	5,23
FUNCAS	5,30
CEEM/URJC	5,50
C. de Comercio de España	5,57

03

# Diana del Empleo



# Previsiones EPA 2021

Mapfre Economics, con una previsión de 14,3%, y CEPREDE, con otra de 15,2%, han sido las instituciones que más se han acercado a la tasa de paro con la que ha acabado 2021 (13,3%).

Previsiones EPA 2021*	
IEE	21,5%
CEOE	21,0%
Metyis	20,0%
CaixaBank	19,5%
Banco de España (Escenario 1)	19,4%
U. Andalucía	19,2%
OCDE	18,7%
Equipo Económico	18,5%
CEEM/URJC	18,3%
C. de Comercio de España	18,1%
FUNCAS	17,2%
Gobierno (Escenario 1)	17,2%
BBVA	17,1%
Axesor	17,0%
ICAE-UCM	17,0%
Intermoney	17,0%
Repsol	17,0%
Santander	17,0%
AFI	16,9%
Bankia	16,2%
CEPREDE	15,2%
Mapfre Economics	14,3%
<b>Promedio previsiones</b>	<b>17,9%</b>
<b>EPA REAL **</b>	<b>13,3%</b>

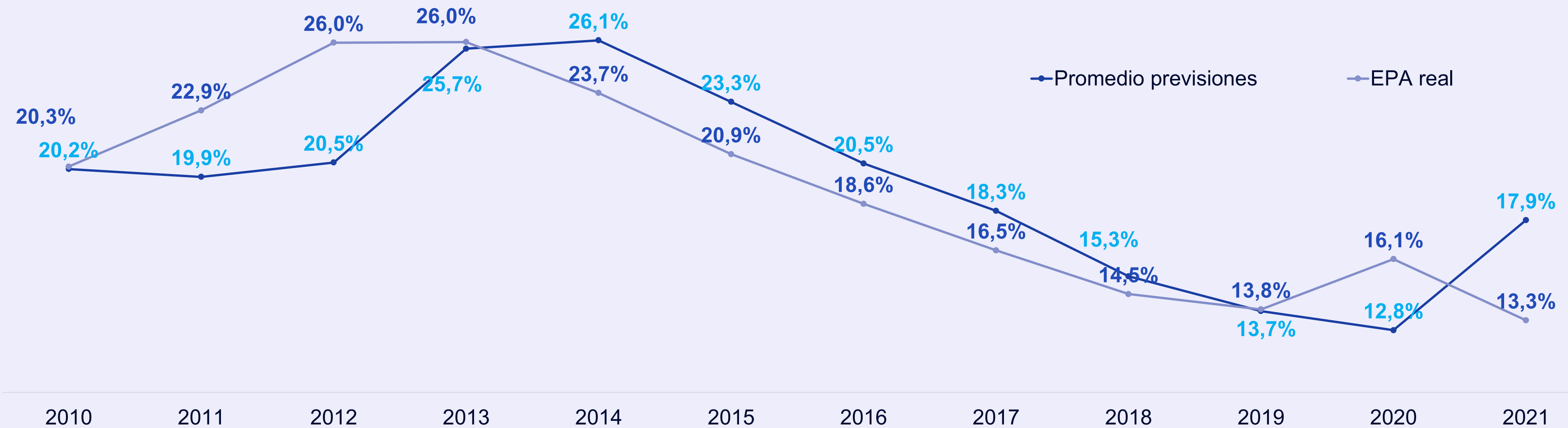
# Ranking de acierto

#2021 vs. #2020		Instituciones	Desv.
1	-	Mapfre Economics	1,0
2	↓1	CEPREDE	1,9
3	↑12	Bankia	2,9
4	↑11	AFI	3,6
9	↑6	Axesor	3,7
9	=	ICAE	3,7
9	↓3	Intermoney	3,7
9	↑6	Repsol	3,7
9	↓7	Santander	3,7
10	↑8	BBVA	3,8
12	↑10	FUNCAS	3,9
12	↑12	Gobierno	3,9
13	↓4	C. de Comercio de España	4,8
14	↑1	CEEM/URJC	5,0
15	↑4	Equipo Económico	5,2
16	↑4	OCDE	5,4
17	15	U. Loyola de Andalucía	5,9
18	↓2	Banco de España	6,1
19	↑5	Caixabank	6,2
20	↓16	Metyis	6,7
21	↑1	CEOE	7,7
22	↓12	IEE	8,2

(\*) Todas las previsiones son a fecha de 09/20, salvo: Gobierno: 04/20; FMI 06/20; OCDE: 05/20.  
(\*\*) INE: EPA 4T2019: 27/01/2022

# Desviación de previsiones 2010–2021

La desviación entre la media de previsiones (17,9%) y la tasa de paro con la que acabó 2021 (13,3%) se ha situado en 4,6 puntos. Ésta es superior a la del año pasado (3,3 puntos). No se observaba una desviación de esta proporción desde 2012.

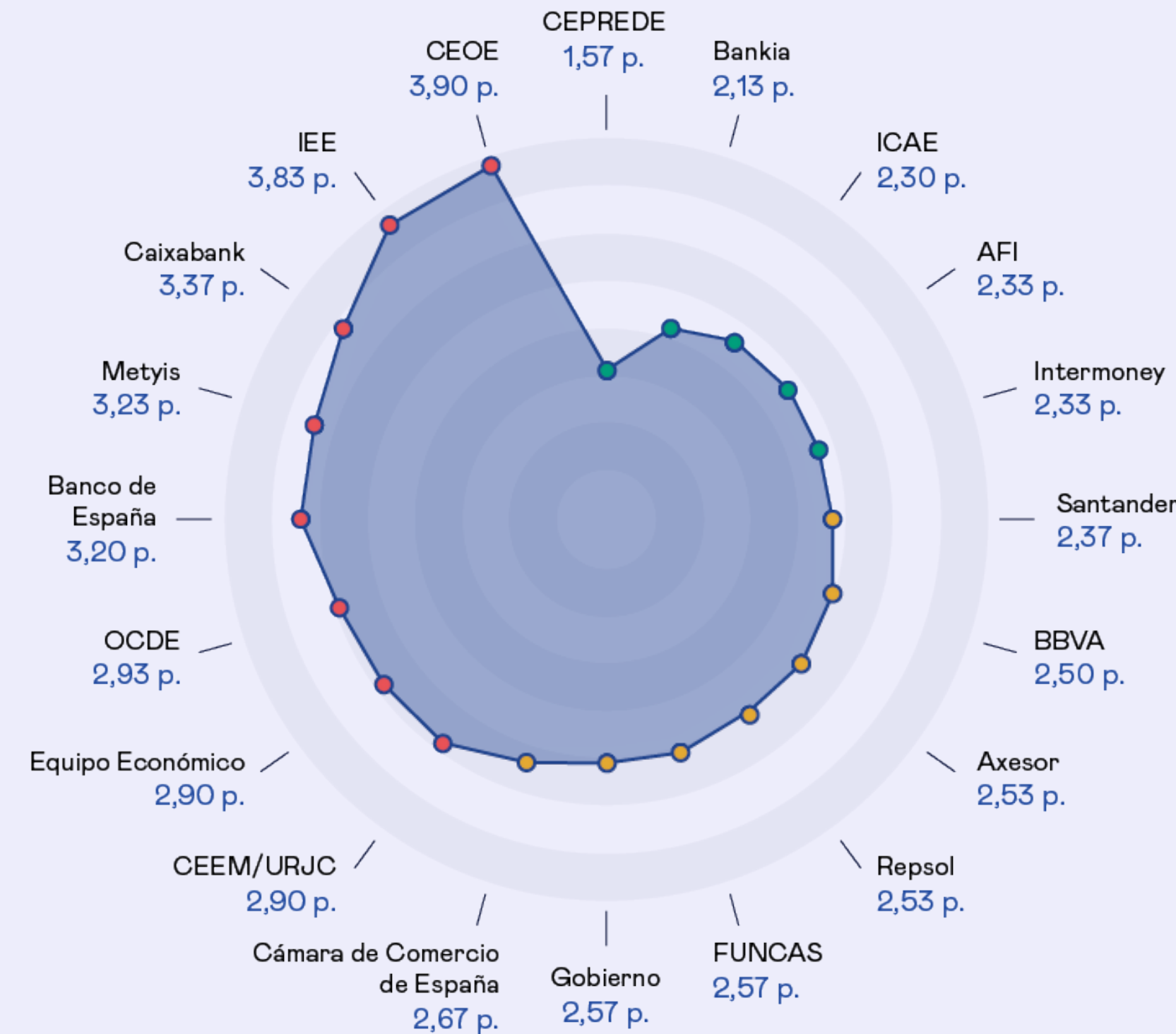


# Diana del Empleo 2021

CEPREDE, Bankia e ICAE son las instituciones con mayor índice de acierto medio en sus previsiones durante los últimos tres años en cuanto a tasa de paro.

La Diana Esade se calcula a partir de la media del grado de acierto de las instituciones del Panel Funcas en sus previsiones para los tres últimos años (en este caso 2019, 2020, 2021).

Mapfre Economics y Universidad Loyola de Andalucía, de reciente incorporación al citado panel, todavía no reúnen este mínimo de 3 previsiones necesarias para participar en la Diana



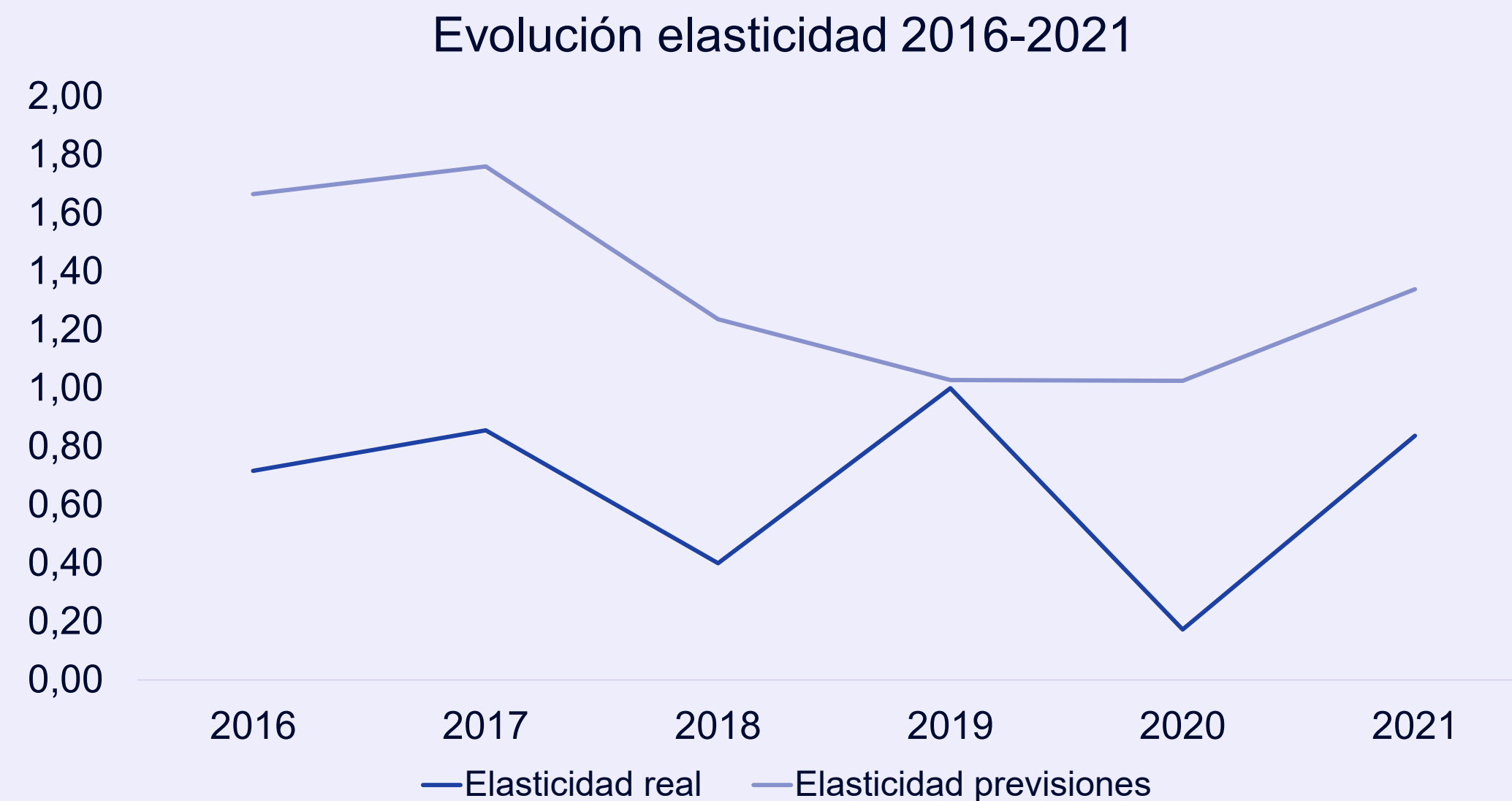
Resultados Diana Empleo 2021	
Promedio desviaciones (3 años)	
CEPREDE	1,57
Bankia	2,13
ICAE	2,30
AFI	2,33
Intermoney	2,33
Santander	2,37
BBVA	2,50
Axisor	2,53
Repsol	2,53
FUNCAS	2,57
Gobierno	2,57
Cámara de Comercio de España	2,67
CEEM/URJC	2,90
Equipo Económico	2,90
OCDE	2,93
Banco de España	3,20
Metyis	3,23
Caixabank	3,37
IEE	3,83
CEOE	3,90

04

# Elasticidad

A large, solid yellow shape that starts from the bottom left corner and extends diagonally upwards to the right, covering the bottom half of the slide.

# Creación de empleo y crecimiento económico



La Diana Esade también analiza la previsión que hacen las instituciones estudiadas en cuanto a la creación de empleo por cada punto que pudiera crecer la economía ese año. Es decir, la elasticidad.

En 2021 la elasticidad real (0,84), ha sido superior a la media prevista (0,50). Es decir, el crecimiento del empleo por unidad de PIB ha sido mayor del que las instituciones esperaban por cada punto de crecimiento económico.

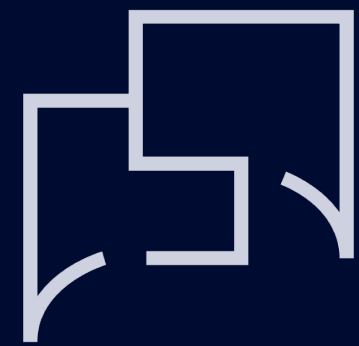
Institución	Δ Empleo	Δ PIB	Elasticidad
<b>AFI</b>	5,5%	7,7%	0,71
<b>Axesor</b>	3,0%	7,0%	0,43
<b>BBVA</b>	0,6%	7,0%	0,09
<b>Bankia</b>	4,0%	6,0%	0,67
<b>Caixabank</b>	0,8%	10,0%	0,08
<b>Cámara de Comercio de España</b>	2,8%	8,6%	0,33
<b>CEMEX</b>	2,3%	6,0%	0,38
<b>CEEM/URJC</b>	2,6%	8,5%	0,31
<b>CEPREDE</b>	7,6%	10,1%	0,75
<b>CEOE</b>	2,2%	7,0%	0,31
<b>Equipo Económico</b>	3,1%	6,8%	0,46
<b>FUNCAS</b>	3,8%	7,9%	0,48
<b>ICAE</b>	2,1%	7,0%	0,30
<b>IEE</b>	2,0%	6,0%	0,33
<b>Intermoney</b>	4,5%	7,2%	0,63
<b>Mapfre Economics</b>	0,4%	6,8%	0,06
<b>Repsol</b>	11,0%	5,7%	1,93
<b>Santander</b>	2,1%	7,5%	0,28
<b>Metyis</b>	5,0%	6,0%	0,83
<b>Universidad Loyola Andalucía</b>	5,5%	7,1%	0,77
<b>Gobierno</b>	5,7%	6,8%	0,84
<b>Media</b>	3,6%	7,3%	0,50
<b>REAL</b>	4,4%	5,2%	0,84



## **Autores**

**Andre BM Souza**  
**Omar Rachedi**

Profesores del departamento de Economía, Finanzas y Contabilidad de Esade y researchers en el Grupo de Investigación Económica y Financiera (GREF)



## **Más información**

**Laura de Cubas**  
Esade Communications

[www.esade.edu/es/news-events/media-room/diana-esade](http://www.esade.edu/es/news-events/media-room/diana-esade)

essade

Do Good. Do Better.