

# Diana Esade

Resultados 2022

[Febrero 2023]

Do Good. Do Better.

---

01 – Metodología

---

02 – Diana Económica

---

03 – Diana del Empleo

---

04 – Diana de la Inflación

---

01

# Metodología

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 2022 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

# Novedad: La Diana de la Inflación

Dada la situación coyuntural de la economía española, caracterizada por un repunte importante de la inflación, este año se incorpora la primera edición de la ‘Diana de la Inflación’, que se focaliza en dos series de datos fundamentales y que describen la inflación:

- La variación anual del Índice de Precios al Consumo (IPC) general.
- La variación anual del IPC subyacente (el índice general sin alimentos no elaborados ni productos energéticos).



Diana de Inflación

Metodología

# Bases metodológicas

Los datos de partida de la Diana Esade son las previsiones económicas, de paro, y de inflación 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 (Encuesta de Población Activa) del cuarto trimestre del año anterior.

## 03

Desde este año, se publica también la Diana de la Inflación, basada en la variación anual media del IPC (Índice de Precio de Consumo) y del IPC subyacente (índice general de alimentos no elaborados ni productos energéticos) que realiza el INE en enero.

## 04

Hay un momento clave en lo que se refiere a las previsiones que las instituciones hacen sobre PIB, tasa de paro y de inflación: 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.

Metodología

# Instituciones analizadas



## AFI Analistas Financieros Internacionales

**Axesor** Gabinete de estudios de la agencia de *rating* española que ha sido adquirida en febrero de 2022 por QiValio, integrándose en EfhiFinance Ratings

## Banco de España

**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

**Equipo Económico**

**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

## Oxford Economics

**OCDE** Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos

**Repsol** Servicio de estudios

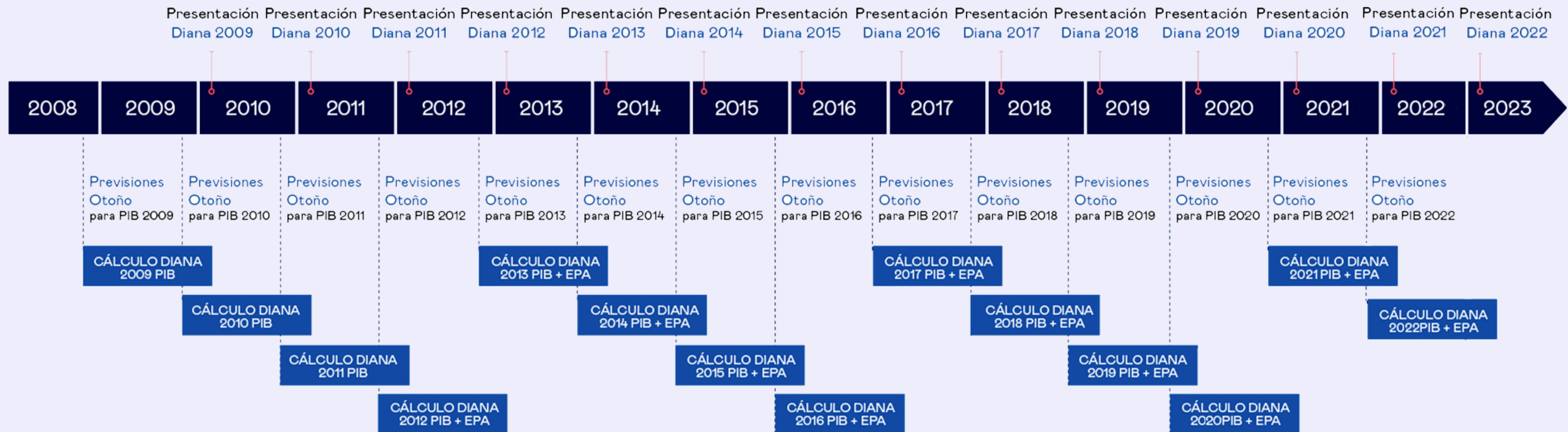
**Santander** Servicio de estudios

**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 Oxford Economics. Esta incorporación se refleja en las tablas de desviaciones, ranking y elasticidad para 2022, pero no en las Dianas, al igual que ocurre con Mapfre Economics (incorporada hace dos ediciones) ya que 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 la Universidad Loyola de Andalucía.

Metodología

# Cronología de análisis



Metodología

# Retrospectiva



- PIB: 4,2%
  - IPRI: 23,8%
  - **Crecimiento empleo:** 3,3%
  - **Paro:** 14,2%
  - **IPC:** 4%
  - **Euribor/12M:** -0,492
  - **IBEX35:** 8.796,3
  - **Pública:** 121,78%
- \* Fecha de realización de las Previsiones 2022

- La OCDE anuncia el establecimiento de impuesto mínimo del 15% a las multinacionales.
- Jerome Powell es nombrado presidente de la FED.
- Fumio Kishida asume el cargo de nuevo primer ministro de Japón
- El Ibex se desploma un 4,96% por miedo a Omicron.

- Celebración de la **COP26**.
- Llega **Omicron** a Europa, que aprueba la administración de una tercera vacuna de refuerzo.
- **El acuerdo del Brexit se hace efectivo.**
- El Congreso aprueba los **PGE de 2022**.

- El FMI prevé un crecimiento mundial de un 4,9 % para 2022.
- Sergio Mattarella reelegido presidente en **Italia**.
- António Costa vence en las legislativas de **Portugal**.

- **Rusia lanza una invasión a gran escala en Ucrania.**
- El IPC se dispara hasta el 7,4%, la tasa más alta desde 1989.
- Bruselas acoge la **sexta cumbre entre la Unión Africana y de la Unión Europea**.

- **La FED sube por primera vez sus tipos de interés en dos años** (0,25%).
- Precio récord energía en 2022 con 544,98 €/MWh.
- Aprobación de las últimas medidas de la **Reforma Laboral**.



- La FED sube el tipo de interés al 0,75%.
- Primer caso de la 'viruela del mono.'
- Sequoia, gurú tecnológico estadounidense vaticina **gran ola de despidos masivos en el sector para final de 2022**.

- La FED duplica el tipo de interés (1,50%).
- **Máximo del IPC** desde 1985 (10,2%).
- La Agencia Internacional de la Energía advierte a Europa del **corte definitivo de las exportaciones de gas ruso**.

- **Primera subida de los tipos de interés del BCE en 6 años** (al 0,5%). La FED sube al 2,25%.
- El primer ministro británico **Boris Johnson** dimite.
- **Celsius** se declara en bancarrota tras su "crypto-corralito".

- Convalidado el **decreto-ley del Gobierno sobre ahorro energético**.
- La visita de Nancy Pelosi (EE.UU) a Taiwán desata la **tensión con China**.
- Máximo en la **producción OPEP+** tras la pandemia.

- Primero de los 45 días de **Liz Truss**, en Downing Street.
- Fallece la Reina Isabel II de Inglaterra.
- BCE (1,25%) y FED (3%) suben tipos.
- La muerte Mahsa Amini desata las revueltas en Irán por el uso del velo.

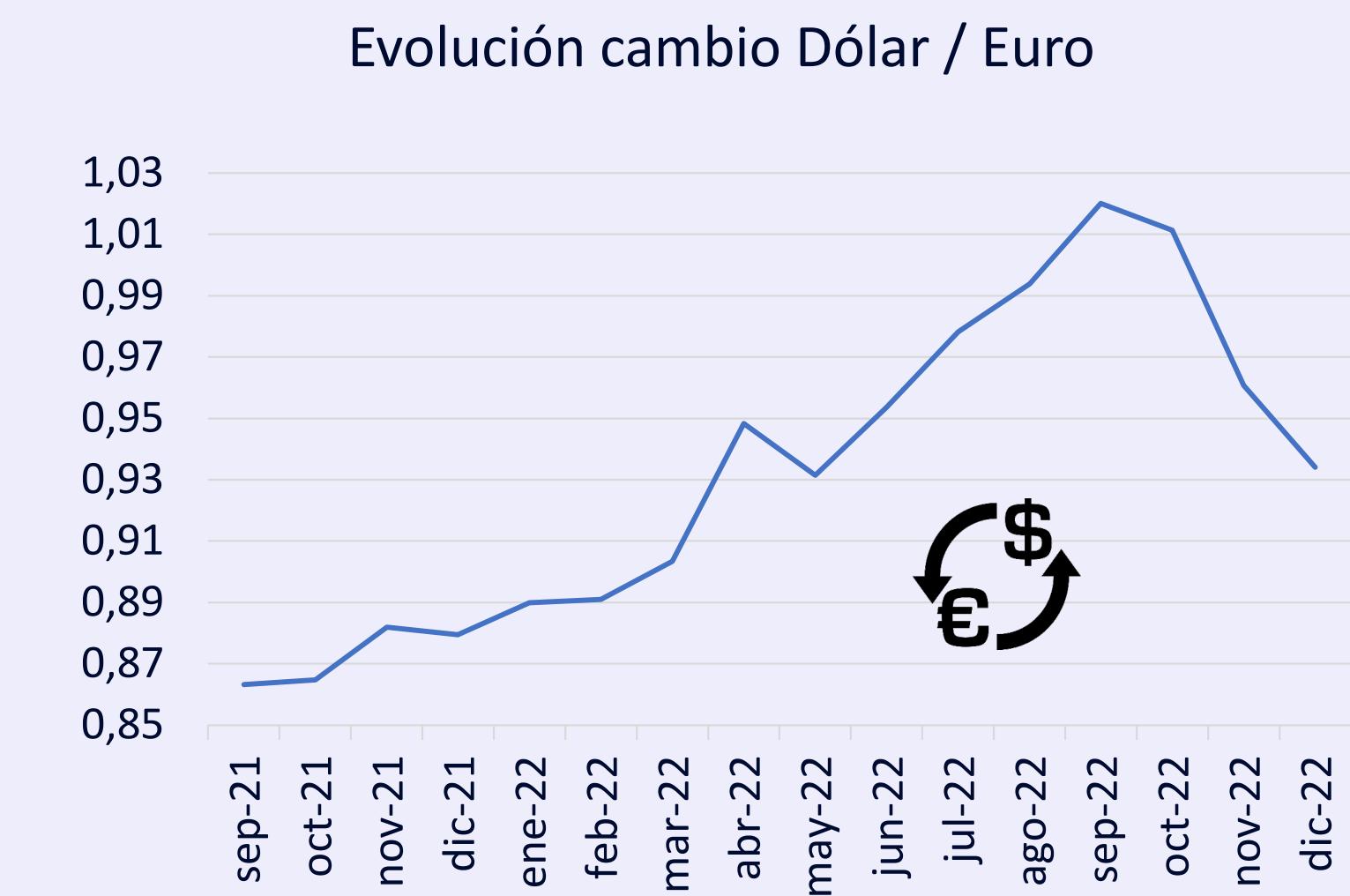
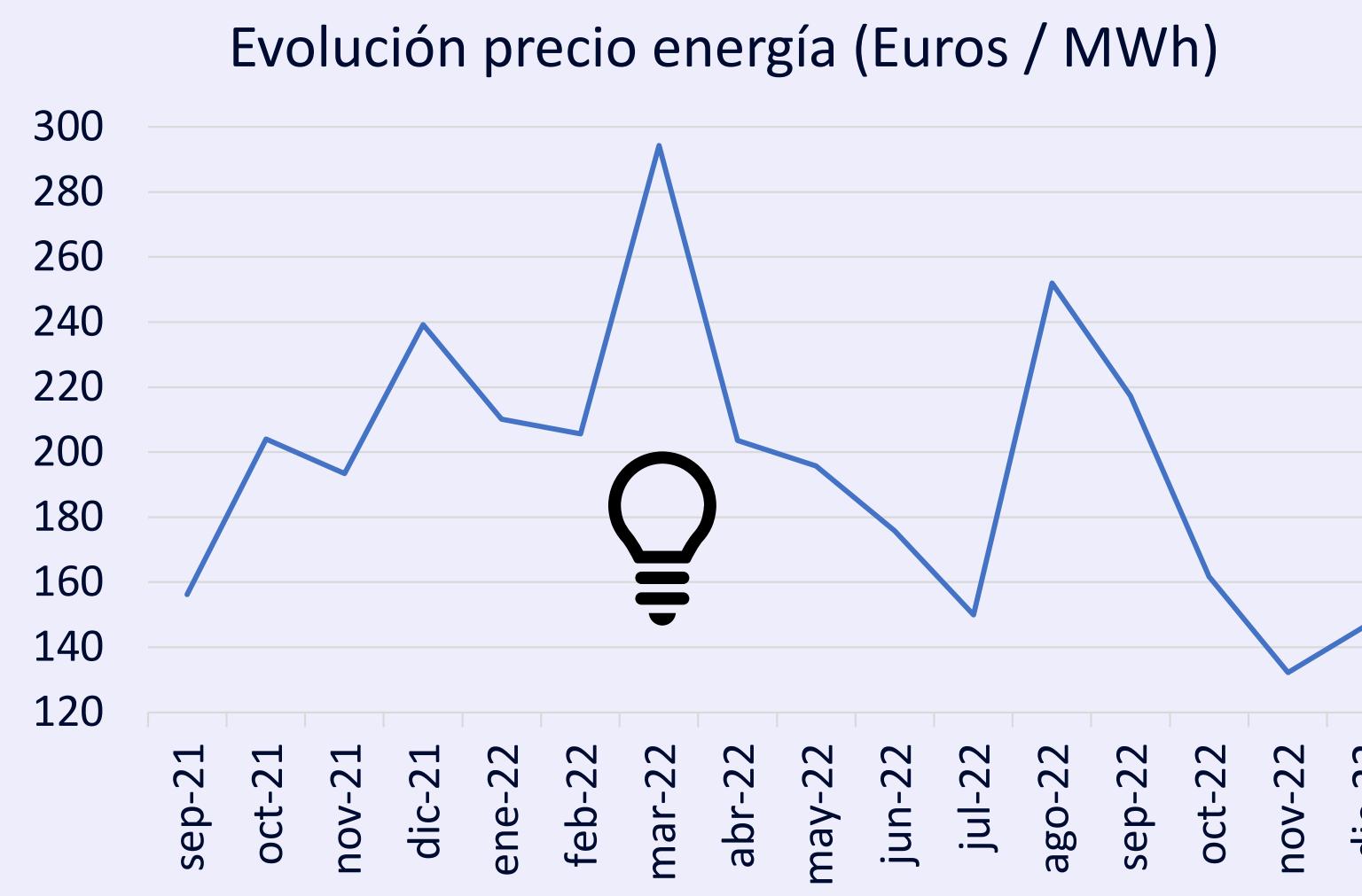
- **Rishi Sunak** (Reino Unido) y **Giorgia Meloni** (Italia) juran cargo como primeros ministros.
- Victoria de **Lula da Silva** sobre a Jair Bolsonaro en Brasil.
- **Xi Jinpin**, reelegido para un tercer mandato en China.

- El Congreso aprueba los **PGE de 2023**.
- BCE (2%) y FED (3,75%) suben tipos.
- Nace **ChatGPT** primer chatbot de IA abierto.
- Arranca el Mundial de Fútbol Qatar.
- La población mundial llega a 8.000 millones.

- BCE (2,5%) y FED (4,25%) suben tipos.
- Científicos estadounidenses logran una **reacción de fusión nuclear**.
- **Dina Boluarte**, presidenta de Perú, tras el intento de autogolpe de Estado de su predecesor.

Metodología

# Indicadores Económicos



02

# Diana Económica

# Previsiones PIB 2022

Axesor (ahora, EthiFinance Ratings) CEEM/URJC, IEE y Metys han sido las instituciones que más se han acercado al Producto Interior Bruto con el que acabó 2022 con una desviación de 0,2 puntos (al alza en caso de las tres primeras y a la baja en el caso de la última).

Previsiones PIB 2022*		%
ICAE		8,4%
BBVA		7,0%
Santander		7,0%
Gobierno		7,0%
Intermoney		6,7%
U. Loyola de Andalucía		6,4%
Comisión Europea		6,3%
OCDE		6,3%
C. de Comercio de España		6,2%
CEPREDE		6,2%
Caixabank		6,0%
Cemex		6,0%
CEOE		6,0%
Mapfre Economics		6,0%
AFI		5,8%
FUNCAS		5,8%
Oxford Economics		5,8%
Repsol		5,8%
Banco de España (Esc.Central)		5,8%
FMI		5,8%
Axesor ***		5,7%
CEEM/URJC		5,7%
IEE		5,7%
Metyis		5,3%
Equipo Económico		5,2%
Promedio previsiones		6,1%
<b>PIB REAL**</b>		5,5%

(\*) Todas las previsiones corresponden al Panel de 09/21, excepto OCDE (05/21), Banco de España (06/21), y Gobierno, FMI y Comisión Europea (07/21).

(\*\*) INE: Avance CNTR Diciembre 2021 del 27/01/23

(\*\*\*) Ahora EthiFinance Ratings

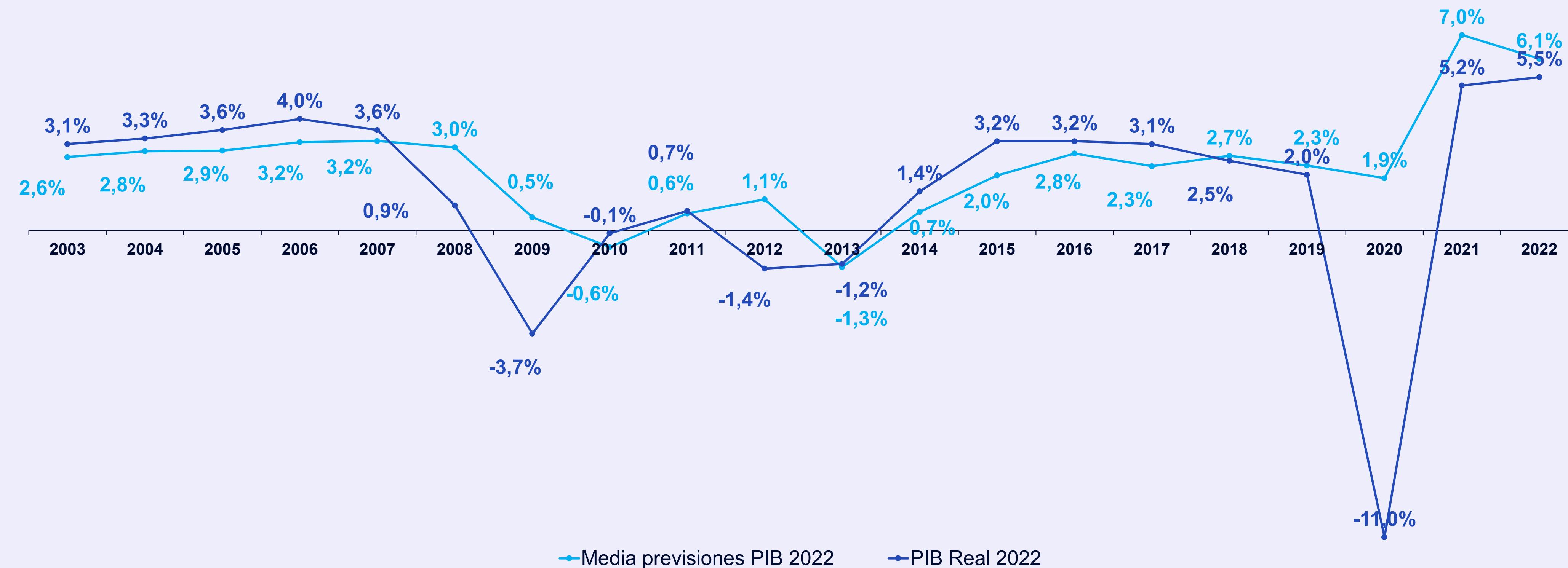
# Ranking de acierto 2022

#2022 vs. #2021	Instituciones	Desv.
1	↑14 Axesor ***	0,2
1	↑21 CEEM/URJC	0,2
1	↑5 IEE	0,2
1	↑5 Metyis	-0,2
5	↑15 AFI	0,3
5	↑6 Equipo Económico	-0,3
5	↑16 FUNCAS	0,3
5	- Oxford Economics	0,3
5	↓3 Repsol	0,3
5	↑3 Banco de España	0,3
5	↑3 FMI	0,3
12	↑12 Caixabank	0,5
12	↓6 Cemex	0,5
12	↑3 CEOE	0,5
12	↓1 Mapfre Economics	0,5
16	↑7 Cámara de Comercio de España	0,7
16	↑9 CEPREDE	0,7
18	↓1 CE	0,8
18	↓17 OCDE	0,8
20	↓3 Universidad Loyola de Andalucía	0,9
21	↓3 Intermoney	1,2
22	↓7 BBVA	1,5
22	↓3 Santander	1,5
22	↓11 Gobierno	1,5
25	↓10 ICAE	2,9

Diana Esade

# Desviación de previsiones 2003-2022

La desviación entre la media de previsiones (6,1%) y el incremento de PIB con el que acabó la economía española en 2022 (5,5%) se ha situado en 0,6. Ésta es menor que la del año pasado (2 puntos).



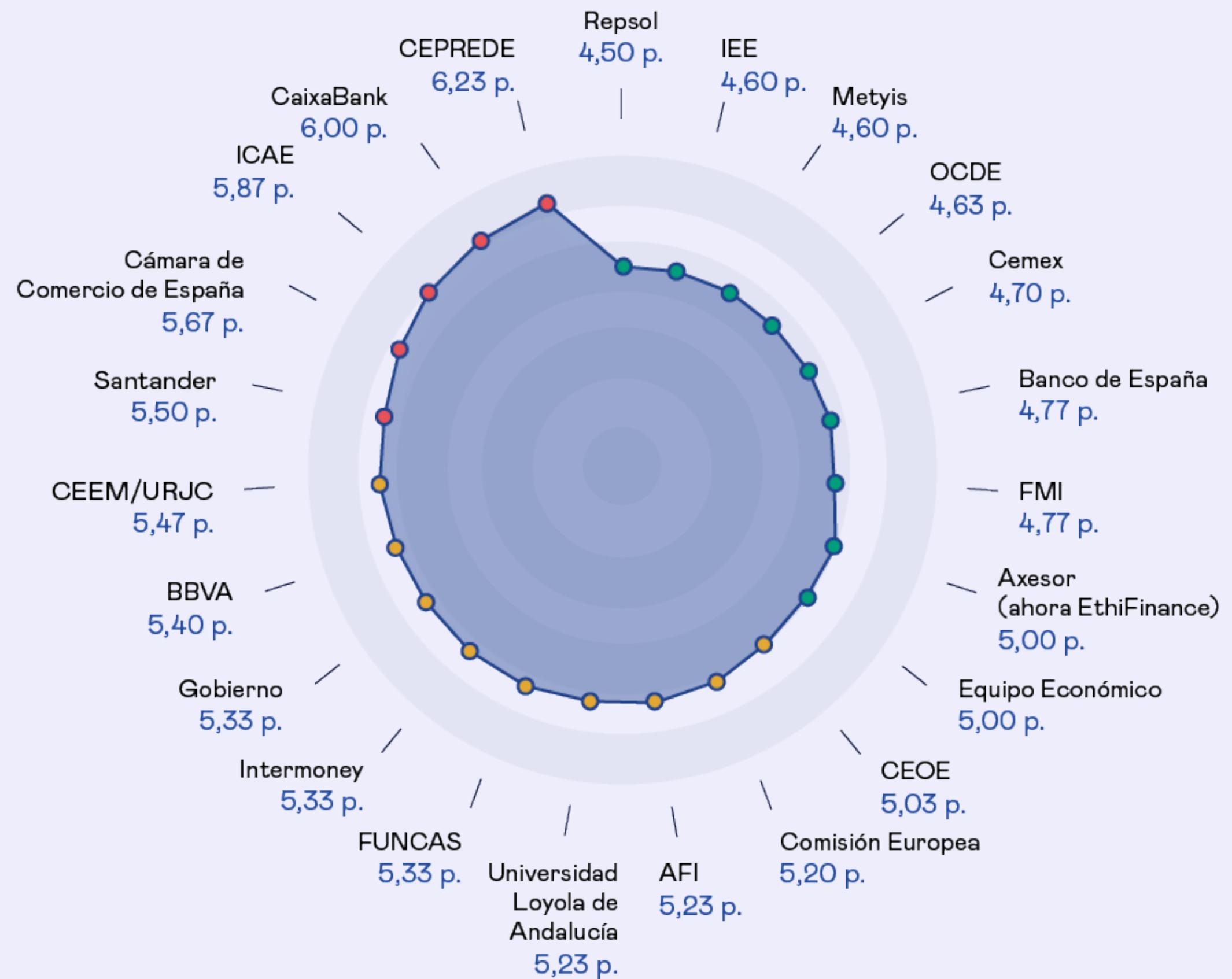
Diana Esade

# Diana Económica 2022

Repsol, IEE 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 2020, 2021, 2022).

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



Resultados Diana 2022	
Promedio desviaciones (3 años)	
Repsol	4,50
IEE	4,60
Metyis	4,60
OCDE	4,63
Cemex	4,70
Banco de España	4,77
FMI	4,77
Axesor *	5,00
Equipo Económico	5,00
CEOE	5,03
Comisión Europea	5,20
AFI	5,23
U. Loyola de Andalucía	5,23
FUNCAS	5,33
Intermoney	5,33
Gobierno	5,33
BBVA	5,40
CEEM/URJC	5,47
Santander	5,50
C. De Comercio de España	5,67
ICAE	5,87
CaixaBank	6,00
CEPREDE	6,23

04

# Diana del Empleo

# Previsiones EPA 2022

CaixaBank, Gobierno, BBVA, CEPREDE e Intermoney son las instituciones que más se han aproximado en sus previsiones a la tasa de paro con la que ha acabado 2022.

Previsiones EPA 2022*	
Equipo Económico	15,9%
C. de Comercio de España	15,4%
AFI	15,3%
Axesos***	15,1%
Mapfre Economics	15,0%
Oxford Economics	14,9%
IEE	14,8%
Metyis	14,8%
CEEM/URJC	14,7%
FUNCAS	14,7%
Banco de España (Esc.Central)	14,7%
CEOE	14,6%
Repsol	14,6%
ICAE-UCM	14,5%
Santander	14,4%
U. Loyola Andalucía	14,4%
BBVA Research	14,2%
CEPREDE	14,2%
Intermoney	14,2%
Gobierno	14,1%
CaixaBank	14,0%
<b>Promedio previsiones 14,7%</b>	
<b>EPA REAL ** 12,9%</b>	

(\*) Todas las previsiones son a fecha de 09/21, salvo: Banco de España (06/22) y Gobierno (07/21). Nota CEMEX, Comisión Europea, FMI y OCDE, que hicieron previsiones de PIB en el panel estudiado no incluyeron la tasa de paro.

(\*\*) INE: EPA 4T2022: 26/01/2023

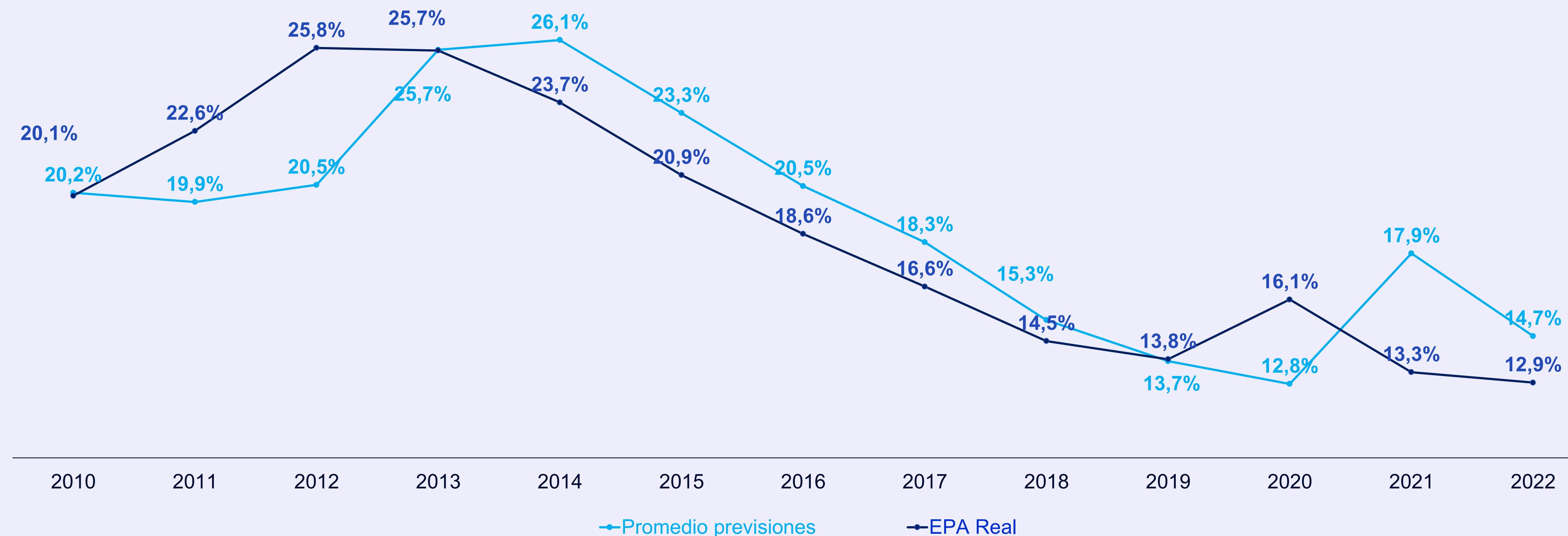
(\*\*\*) Ahora EthiFinance Ratings

# Ranking de acierto

#2022 vs. #2021	Instituciones	Desv.
1	↑18 CaixaBank	1,1%
2	↑10 Gobierno	1,2%
5	↑5 BBVA	1,3%
5	↓3 CEPREDE	1,3%
5	↑4 Intermoney	1,3%
7	↑2 Santander	1,5%
7	↑10 U. Loyola de Andalucía	1,5%
8	↑1 ICAE	1,6%
10	↑11 CEOE	1,7%
10	↓1 Repsol	1,7%
13	↑1 CEEM/URJC	1,8%
13	↓1 FUNCAS	1,8%
13	↑5 Banco de España	1,8%
15	↑7 IEE	1,9%
15	↑5 Metyis	1,9%
16	- Oxford Economics	2,0%
17	↓16 Mapfre Economics	2,1%
18	↓9 Axesor ***	2,2%
19	↓15 AFI	2,4%
20	↓7 C. de Comercio de España	2,5%
21	↓6 Equipo Económico	3,0%

# Desviación de previsiones 2010-2022

La desviación entre la media de previsiones (14,7%) y la tasa de paro con la que acabó 2022 (12,9%) se ha situado en 1,8 puntos. Esta es bastante inferior a la del año pasado (5 puntos).



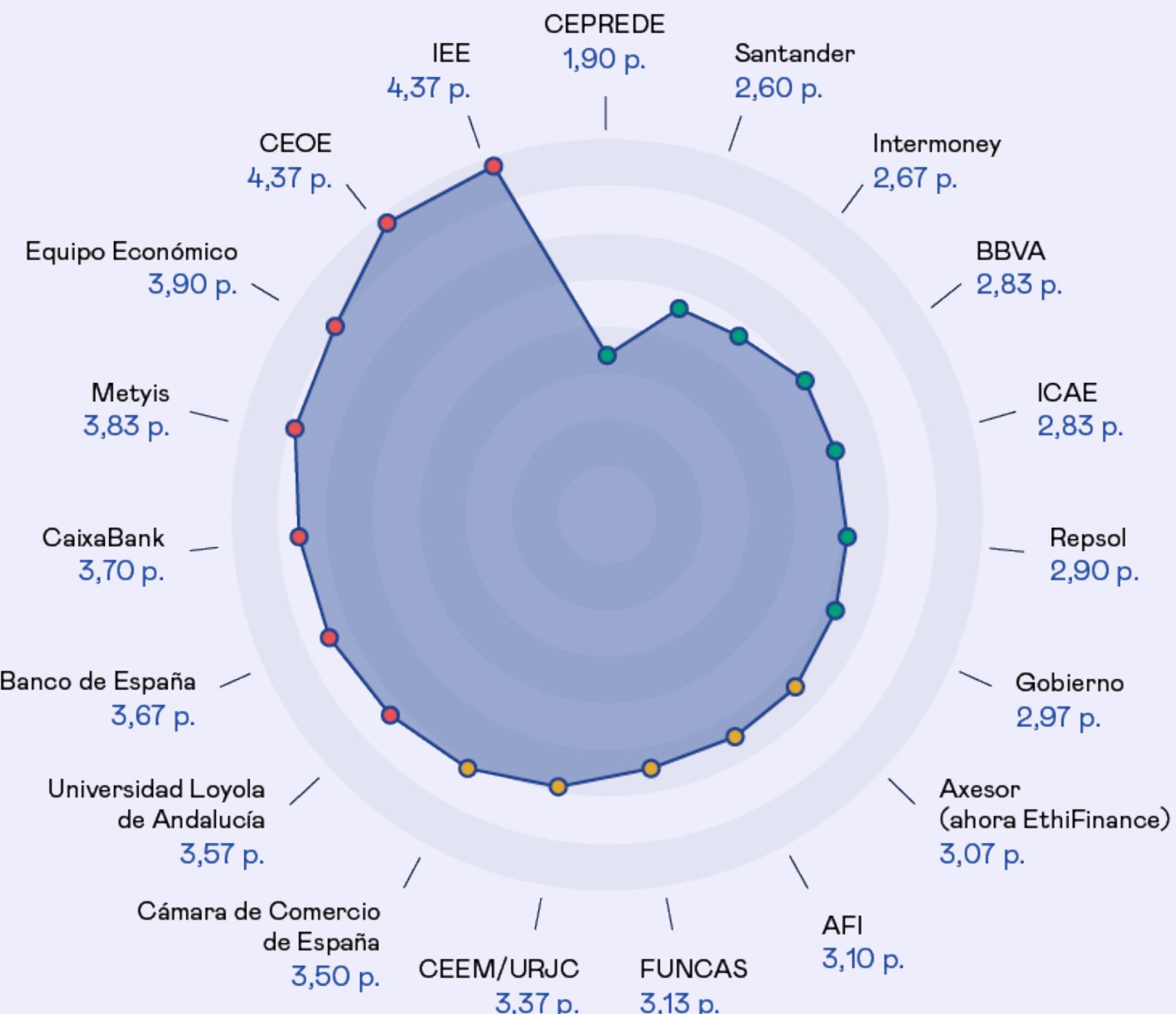
# Diana del Empleo 2022

CEPREDE, Santander e Intermoney 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 2020, 2021, 2022).

Oxford Economics y Mapfe Economics, de reciente incorporación al citado panel, todavía no reúnen este mínimo de 3 previsiones necesarias para participar en la Diana

(\*) Ahora EthiFinance Ratings



Resultados Diana Empleo 2022	
Promedio desviaciones (3 años)	
CEPREDE	1,90
Santander	2,60
Intermoney	2,67
BBVA	2,83
ICAE	2,83
Repsol	2,90
Gobierno	2,97
Axesor *	3,07
AFI	3,10
FUNCAS	3,13
CEEM/URJC	3,37
C. de Comercio de España	3,50
U. Loyola de Andalucía	3,57
Banco de España	3,67
CaixaBank	3,70
Metyis	3,83
Equipo Económico	3,90
CEOE	4,37
IEE	4,37

04

# Diana de la Inflación

# Previsiones Inflación General 2022

En un contexto donde la inflación ha sorprendido sustancialmente al alza, ICAE y FUNCAS son las instituciones que se han alejado menos en sus previsiones al IPC con el que ha acabado 2022.

Previsiones Inflación 2022*	
ICAE	2,4%
FUNCAS	2,2%
U. Loyola Andalucía	2,1%
CEEM/URJC	2,0%
Intermoney	2,0%
Equipo Económico	2,0%
CEPREDE	1,8%
CaixaBank	1,7%
Cemex	1,7%
Mapfre Economics	1,6%
Repsol	1,6%
Santander	1,6%
Metyis	1,5%
Comisión Europea	1,4%
Axesor	1,4%
C. de Comercio de España	1,4%
AFI	1,3%
Oxford Economics	1,3%
Banco de España	1,2%
BBVA	1,2%
CEOE	0,9%
IEE	0,8%
<b>Promedio previsiones</b>	<b>1,6%</b>
<b>INFLACIÓN IPC REAL **</b>	<b>5,7%</b>

(\*) Todas las previsiones son a fecha de 09/21, salvo: Banco de España (07/21) y Comisión Europea (07/21). Nota el Gobierno, FMI y OCDE, que hicieron previsiones de PIB en el panel estudiado no incluyeron la tasa de inflación.

(\*\*) INE: IPC 4T2022: 13/01/2023

(\*\*\*) Ahora EthiFinance Ratings

# Ranking de acierto

#2022 vs. #2021	Instituciones	Desv.
1	↑18 ICAE	3,3%
2	↑11 FUNCAS	3,5%
3	↑17 U. Loyola Andalucía	3,6%
4	- CEEM/URJC	3,7%
4	↑2 Intermoney	3,7%
4	↑4 Equipo Económico	3,7%
7	↓5 CEPREDE	3,9%
8	↓7 CaixaBank	4,0%
8	- Cemex	4,0%
10	↓6 Mapfre Economics	4,1%
10	↓2 Repsol	4,1%
10	↓8 Santander	4,1%
13	- Metyis	4,2%
14	↓1 Comisión Europea	4,3%
14	↓8 Axesor ***	4,3%
14	↓6 C. de Comercio de España	4,3%
17	- AFI	4,4%
17	- Oxford Economics	4,4%
19	↓11 Banco de España	4,5%
19	↓2 BBVA	4,5%
21	↓8 CEOE	4,8%
22	↓6 IEE	4,9%

# Previsiones Inflación Subyacente 2022

La sorpresa a la alta ha sido particularmente relevante en las previsiones sobre la inflación subyacente. En este caso, CEEM/URJC, Equipo Económico y Intermoney son las instituciones que menos se han alejado en sus previsiones a la tasa de inflación subyacente, que excluye alimentos no elaborados y productos energéticos, con la que ha acabado 2022.

Previsiones Inflación Subyacente 2022*		
CEEM/URJC	1,7%	
Equipo Económico	1,6%	
Intermoney	1,6%	
CaixaBank	1,5%	
Mapfre Economics	1,5%	
U. Loyola Andalucía	1,4%	
ICAE	1,3%	
AFI	1,2%	
BBVA	1,2%	
Cemex	1,2%	
FUNCAS	1,2%	
Oxford Economics	1,2%	
Repsol	1,1%	
Santander	1,1%	
Metyis	1,1%	
Axesor ***	1,0%	
C. De Comercio de España	1,0%	
Banco de España	1,0%	
CEOE	0,9%	
IEE	0,8%	
<b>Promedio previsiones</b>	<b>1,2%</b>	
<b>INFLACIÓN IPC SUBYACENTE REAL**</b>	<b>7,0%</b>	

(\*) Todas las previsiones son a fecha de 09/21, salvo: Banco de España (07/21) y Comisión Europea (07/21). Nota el Gobierno, Comisión Europea, CEPREDE, FMI y OCDE, que hicieron previsiones de PIB en el panel estudiado no incluyeron la tasa de inflación subyacente.

(\*\*) INE: IPC 4T2022: 13/01/2023

(\*\*\*) Ahora EthiFinance Ratings

# Ranking de acierto

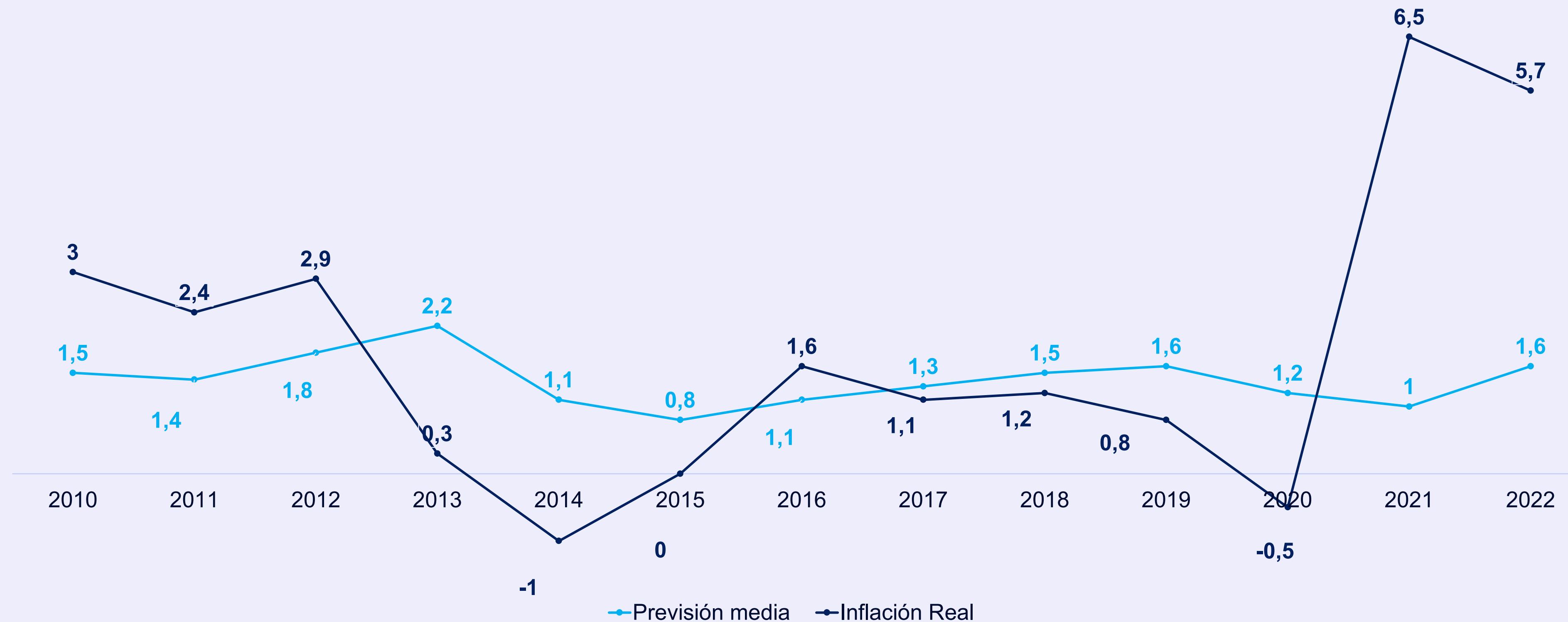
#2022 vs. #2021	Instituciones	Desv.
1 ↑18	CEEM/URJC	5,3%
2 ↑11	Equipo Económico	5,4%
2 ↑17	Intermoney	5,4%
4 -	CaixaBank	5,5%
4 ↑2	Mapfre Economics	5,5%
6 ↑4	U. Loyola Andalucía	5,6%
7 ↓5	ICAE	5,7%
8 ↓7	AFI	5,8%
8 -	BBVA	5,8%
8 ↓6	Cemex	5,8%
8 ↓2	FUNCAS	5,8%
8 ↓8	Oxford Economics	5,8%
13 -	Repsol	5,9%
13 ↓1	Santander	5,9%
13 ↓8	Metyis	5,9%
16 ↓6	Axesor***	6,0%
16 -	C. De Comercio de España	6,0%
16 -	Banco de España	6,0%
19 ↓11	CEOE	6,1%
20 ↓2	IEE	6,2%

Diana de la  
Inflación

# Desviación de previsiones 2010-2022

La desviación entre la media de previsiones (1,6%) y la tasa de inflación general con la que acabó 2022 (5,7%) ha sido de 4,1 puntos porcentuales. Es la segunda diferencia más alta observada en estos últimos 13 años sin tener en cuenta la de 2021(5,5).

En relación a las previsiones en cuanto a inflación subyacente, la senda de datos es más limitada, con información solo desde 2017. En este caso, la desviación entre la media de previsiones (1,2%) y la tasa real de 2022 (7,0%) es la mayor del histórico, 5,5 puntos porcentuales.



Diana de la  
Inflación

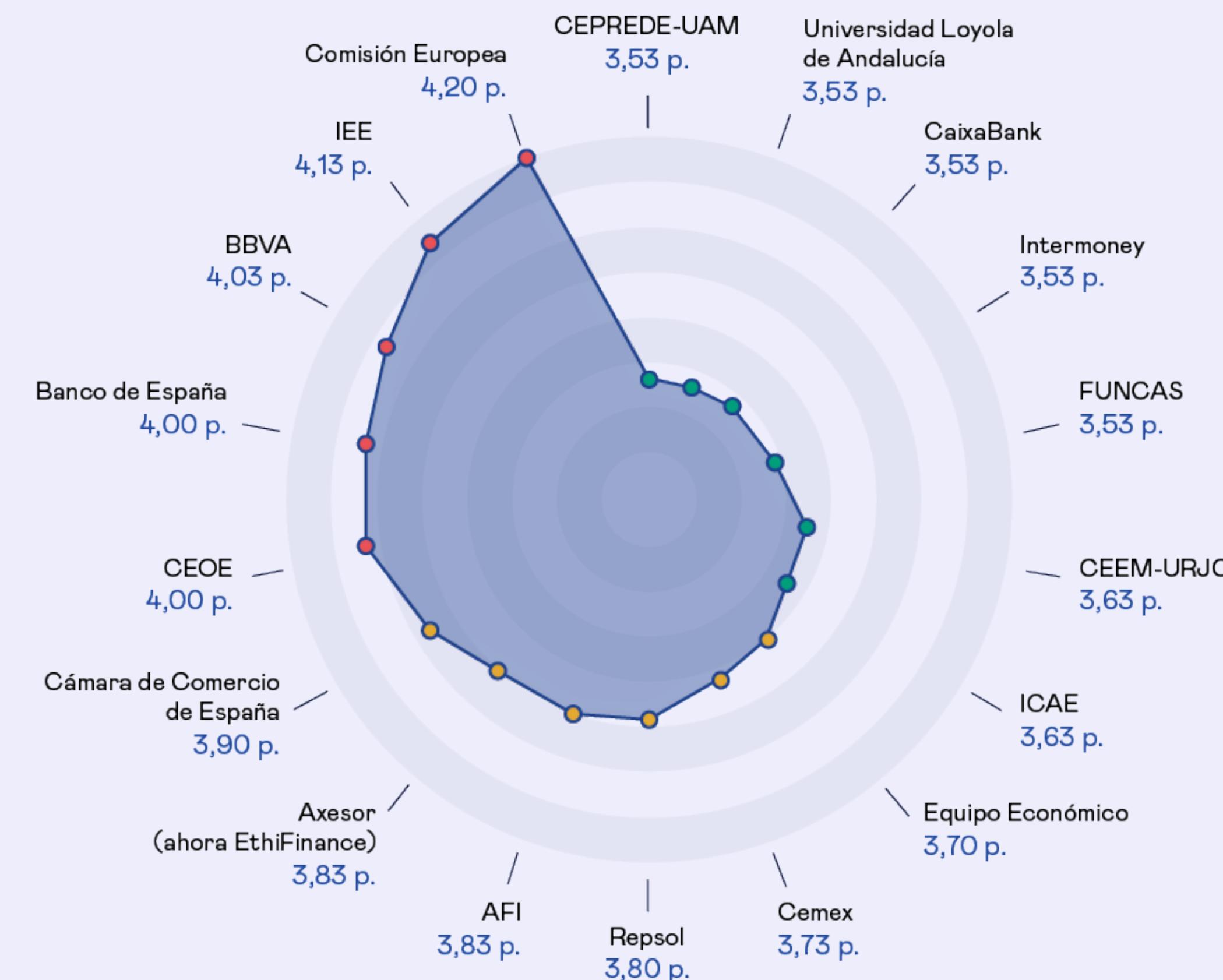
# Diana de la Inflación General 2022

CEPREDE, Universidad Loyola de Andalucía, CaixaBank e Intermoney son las instituciones con mayor índice de acierto medio en sus previsiones durante los últimos tres años en cuanto a tasa de inflación general.

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 2020, 2021, 2022).

Oxford Economics y Mapfe Economics, de reciente incorporación al citado panel, todavía no reúnen este mínimo de 3 previsiones necesarias para participar en la Diana

(\*) Ahora EthiFinance Ratings



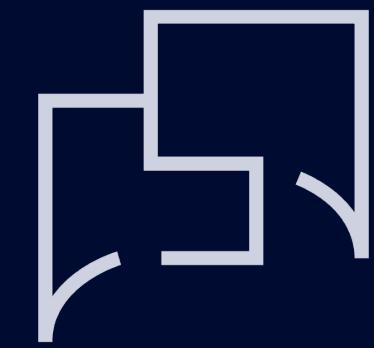
Resultados Diana Inflación 2022	
Promedio desviaciones (3 años)	
CEPREDE - UAM	3,53
U. Loyola de Andalucía	3,53
CaixaBank	3,53
Intermoney	3,53
Funcas	3,57
CEEM/URJC	3,63
ICAE	3,63
Equipo Económico	3,70
Cemex	3,73
Repsol	3,80
AFI	3,83
Axesor *	3,83
C. de Comercio de España	3,90
CEOE	4,00
Banco de España	4,00
BBVA	4,03
IEE	4,13
Comisión Europea	4,20



## Autores

**Omar Rachedi**  
**Andre B.M. Souza**

Profesores del Departamento de Economía, Finanzas y Contabilidad de Esade  
e investigadores 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)

# esade

Do Good. Do Better.