

## Predicciones sobre el entorno internacional

Tasas de crecimiento excepto indicación específica (Real % growth; except specified indication)	2005	2006	2007	2008	2009	2010
<b>CRECIMIENTO MUNDIAL - GLOBAL GROWTH RATE</b>						
Total Mundial - World	4,3	5,4	4,9	4,6	4,4	4,4
Paises desarrollados - Developed Countries	2,6	3,2	2,5	2,5	2,4	2,2
Estados Unidos	3,2	3,3	1,9	2,9	3,0	3,2
Japón	1,9	2,2	2,3	2,3	1,3	0,1
Unión Europea	1,5	2,8	2,6	2,3	2,2	1,9
Paises en vías de desarrollo- Developing Countries	7,5	7,9	7,5	7,1	7,2	7,5
Lationoamérica y Caribe	4,6	5,5	4,9	4,2	3,7	3,5
Sudeste asiático y China	8,1	8,7	8,8	8,4	8,7	9,0
Este Europeo y Rusia	5,8	6,1	5,7	5,2	5,7	6,3
<b>INFLACION</b>						
Estados Unidos	3,4	3,2	2,3	2,6	2,2	1,8
Japón	-0,3	0,2	0,1	0,7	1,2	1,7
Unión Europea	2,1	2,2	2,1	2,3	2,1	2,0
Precios mundiales de exportación	5,6	5,4	2,8	2,0	3,5	2,4
<b>OTRAS MAGNITUDES - OTHER INDICATORS</b>						
Comercio mundial -Global Exports	7,0	9,5	7,0	7,6	6,9	7,2
Precios de petróleo - Oil Prices (\$ barril)	54,5	65,2	63,8	67,0	70,2	74,0
Tipo de cambio \$/Euro - Exchange rate	1,243	1,254	1,338	1,306	1,250	1,166

CEPREDE. Junio 2007.

### Patronos



### Relación de Asociados

- AGETT
  - ANFAC
  - ASOCIACIÓN ESPAÑOLA DE LA INDUSTRIA ELÉCTRICA (UNESA)
  - AYUNTAMIENTO DE MADRID
  - BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA
  - CAJA ESPAÑA
  - CÁMARA DE COMERCIO DE MADRID
  - CEMEX ESPAÑA
  - COMUNIDAD DE MADRID
  - DELOITTE
  - DHL INTERNACIONAL
  - EL CORTE INGLÉS
  - FEDERACIÓN DE EMPRESARIOS DE LA RIOJA (FER)
  - FEIQUE
  - FUNDACIÓN GENOMA ESPAÑA
  - FUNDACIÓN UNIVERSIDAD-EMPRESA
  - FUNDACIÓN VODAFONE
  - GLAXOSMITHKLINE
- GOBIERNO VASCO
  - GRUPO FERROVIAL
  - GRUPO SANTANDER
  - IBERDROLA
  - IBM-ESPAÑA
  - INSTITUTO DE CRÉDITO OFICIAL
  - JUNTA DE ANDALUCÍA
  - JUNTA DE CASTILLA Y LEÓN
  - JUNTA DE COMUNIDADES DE CASTILLA-LA MANCHA
  - MINISTERIO DE HACIENDA
  - MONDRAGÓN CORPORACIÓN COOPERATIVA (MCC)
  - GENERALITAT VALENCIANA
  - RED.ES
  - RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA
  - SCHNEIDER ELECTRIC ESPAÑA
  - SIEMENS
  - TELEFÓNICA DE ESPAÑA
  - TOYOTA CANARIAS



www.ceprede.es

CEPREDE Centro de Predicción Económica  
Facultad CC.EE. y EE. Módulo E-XIV UAM . 28049 Cantoblanco - Madrid  
Teléf. y Fax: 91 497 86 70 . e-mail: info@ceprede.es

# Predicciones, alternativas y riesgos



## Informe Semestral de Predicción

Junio 2007

## Principales magnitudes de la economía española

Tasas de crecimiento excepto indicación específica (Real % growth; except specified indication)	2005	2006	2007	2008	2009	2010
<b>DEMANDA</b>						
P.I.B. Real - G.D.P.	3,5	3,9	3,7	2,8	2,3	1,8
Consumo Privado - Household Consumption	4,2	3,7	3,5	2,6	2,1	1,6
Gasto final AA.PP. - Government Expenditure	4,8	4,4	4,1	3,3	2,6	2,0
Inversión Fija - Gross Fixed Investment	7,0	6,3	5,7	4,5	3,5	1,3
Bienes de Equipo - Equipment Goods	9,0	9,7	9,4	7,6	6,4	4,1
Construcción - Construction	6,0	5,9	5,1	3,3	2,0	-0,2
Otros productos - Others	7,5	3,2	2,5	4,5	5,0	1,9
Var. Existencias - Inventory adjustment (1)	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0
Exportaciones - Total Exports	1,5	6,2	4,7	4,9	5,6	5,3
Importaciones - Total Imports	7,0	8,4	6,3	6,3	5,8	3,9
<b>PRECIOS Y SALARIOS</b>						
Def. Gasto Privado - Private Consumption Def.	3,4	3,6	2,6	2,4	2,2	2,0
Salarios por asalariado - Wages per worker	2,6	3,4	3,2	3,1	2,7	2,6
<b>EMPLEO</b>						
Ocupados - Total Employment	3,1	3,1	2,5	1,7	1,3	0,8
Tasa de paro - Unemployment rate (2)	9,2%	8,5%	8,3%	8,9%	9,0%	9,2%
<b>TIPOS DE INTERÉS Y SALDO POR CUENTA CORRIENTE</b>						
Interbancario a 3 m. - 3 month Interest rate (3)	2,2	3,1	4,1	4,5	4,3	3,7
Saldo por Cuenta Corriente - Current Account Balance (4)-7,4%		-8,8%	-9,8%	-10,5%	-10,7%	-10,7%
<b>RENTAS</b>						
Déficit Público - Government Budget Balance (4)	1,1%	1,8%	1,5%	1,0%	0,7%	0,1%
Excedente bruto explotación Empresas.Gross Corp. Profits	6,3	8,2	10,9	6,7	5,4	4,2
Renta fam.disponible real - Disposable income households (real)	3,4	3,1	4,0	3,3	2,6	1,8

(1) Aportación al crecimiento del PIB - Contribution to real GDP growth

(2) % de la Población activa - Percentage on Active Population

(3) Media anual - Annual average

(4) Porcentaje del PIB - Percentage of GDP.

Evolución trimestral - Quarterly forecast % cto. S/ año anterior Growth rate previous year	2006				2007				2008			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
P.I.B. Real - G.D.P. real	3,7	3,8	3,8	4,0	4,0	3,8	3,6	3,4	3,1	2,9	2,6	2,4
Def. Gasto Privado - Private Consumption Def.	4,0	3,9	3,5	3,0	2,7	2,7	2,6	2,5	2,4	2,3	2,4	2,5
Ocupados - Total Employment	3,2	3,1	3,0	3,0	2,8	2,6	2,4	2,2	2,0	1,8	1,6	1,3

# Escenarios alternativos de CEPREDE

ESCENARIO 1: SUSTITUCIÓN EN EL MOTOR DE CRECIMIENTO - SUBSTITUTION IN THE GROWTH ENGINE										
HIPÓTESIS DE PARTIDA / MAIN ASSUMPTIONS										
Tasas de crecimiento excepto indicación específica (Real % growth; except specific indication)	2007-I	2007-II	2007-III	2007-IV	2008-I	2008-II	2008-III	2008-IV	2007	2008
<b>CRECIMIENTO MUNDIAL - GLOBAL GROWTH RATE</b>										
Europa	3,0	3,2	3,5	3,8	4,4	4,2	4,1	3,6	3,4	4,1
EE.UU	2,1	1,5	1,0	0,5	0,4	0,7	1,3	1,7	1,3	1,0
<b>INFLACIÓN - INFLATION</b>										
Europa	1,9	2,3	2,6	2,8	2,9	2,8	2,6	2,5	2,4	2,7
EE.UU	2,4	2,1	1,7	1,4	1,4	1,4	1,7	2,0	1,9	1,6
<b>TIPO DE INTERÉS - INTEREST RATE</b>										
Europa	3,8	4,1	4,4	4,6	4,8	4,9	5,0	4,9	4,2	4,9
EE.UU	5,3	5,1	4,6	3,8	2,3	2,1	2,6	3,1	4,7	2,5
<b>TIPO DE CAMBIO - EXCHANGE RATE</b>										
Euro/Dólar	1,311	1,376	1,389	1,410	1,476	1,449	1,423	1,405	1,371	1,438
<b>DIFERENCIAS CON LA SOLUCIÓN BÁSICA / DIFFERENCES WITH BASELINE</b>										
Tasas de crecimiento excepto indicación específica (Real % growth; except specific indication)	2007-I	2007-II	2007-III	2007-IV	2008-I	2008-II	2008-III	2008-IV	2007	2008
<b>CRECIMIENTO MUNDIAL - GLOBAL GROWTH RATE</b>										
Europa	0,0	0,9	1,9	3,0	4,1	4,0	3,5	2,8	1,5	3,6
EE.UU	0,0	0,4	0,9	1,5	2,0	2,1	1,8	1,5	0,7	1,9
<b>INFLACIÓN - INFLATION</b>										
Europa	0,0	0,3	0,5	0,6	0,6	0,4	0,3	0,3	0,4	0,4
EE.UU	0,0	-0,2	-0,5	-0,7	-1,0	-1,1	-0,9	-0,7	-0,3	-0,9
<b>TIPO DE INTERÉS - INTEREST RATE</b>										
Europa	0,0	0,1	0,2	0,3	0,5	0,4	0,5	0,4	0,2	0,4
EE.UU	0,0	-0,2	-0,7	-1,5	-3,0	-3,2	-2,7	-2,2	-0,6	-2,8
<b>TIPO DE CAMBIO - EXCHANGE RATE</b>										
Euro/Dólar (percentage de variación)	0,0%	1,5%	3,1%	5,3%	11,1%	10,5%	9,9%	8,7%	2,5%	10,0%

ESCENARIO 1: SUSTITUCIÓN EN EL MOTOR DE CRECIMIENTO - SUBSTITUTION IN THE GROWTH ENGINE										
HIPÓTESIS DE PARTIDA / MAIN ASSUMPTIONS										
Tasas de crecimiento excepto indicación específica (Real % growth; except specific indication)	2007-I	2007-II	2007-III	2007-IV	2008-I	2008-II	2008-III	2008-IV	2007	2008
<b>CRECIMIENTO - GROWTH RATE</b>										
PIB real	4,1	4,0	3,7	3,5	3,2	2,8	2,6	2,5	3,8	2,8
Gasto en consumo final (Hogares+IPSFL)	3,8	3,6	3,4	3,3	3,1	2,7	2,4	2,1	3,5	2,6
Gasto en consumo Final (AA.PP.)	4,7	4,2	3,9	3,6	3,5	3,4	3,2	3,1	4,1	3,3
Formación Bruta de Capital Fijo	7,2	6,5	6,1	5,3	5,0	4,6	4,4	4,0	6,3	4,5
Inversión en Construcción	7,3	6,8	5,6	4,6	4,1	3,5	3,0	2,5	6,1	3,3
Inversión en Bienes de Equipo	10,9	9,3	9,5	7,9	8,2	7,5	7,6	6,6	9,4	7,5
Inversión en Otros productos	1,8	1,5	3,0	3,6	3,8	4,2	4,4	5,1	2,5	4,4
Total DEMANDA INTERNA	4,7	4,3	4,2	3,8	3,6	3,3	3,0	2,7	4,2	3,2
<b>SECTOR EXTERIOR - EXTERNAL TRADE</b>										
Exportaciones reales de B. Y S.	5,5	5,8	6,5	7,6	8,8	9,3	9,5	9,3	6,4	9,2
Importaciones reales de B. Y S.	7,8	7,2	7,9	8,3	9,8	10,0	10,0	9,1	7,8	9,7
Aportación al Cto. De la DEMANDA EXTERNA NETA	-1,1	-0,8	-0,8	-0,7	-0,9	-0,8	-0,8	-0,5	-0,9	-0,7
<b>INFLACIÓN - INFLATION</b>										
Deflactor del Consumo privado	2,7	2,6	2,6	2,4	2,2	2,1	2,3	2,4	2,6	2,2
<b>EMPLEO - EMPLOYMENT</b>										
Salario real por asalariado (% Cto.)	0,8	0,6	0,5	0,6	0,8	1,0	0,8	0,7	0,7	0,8
Empleo (Miles de p.t.e.t.c.)	18825	18871	19028	19156	19222	19217	19330	19416	18970	19296
Tasa de paro (% s/Pob.Activa)	8,6%	8,2%	8,0%	8,3%	8,8%	8,6%	8,6%	9,1%	8,3%	8,8%
<b>OTRAS MAGNITUDES - OTHER INDICATORS</b>										
EURIBOR a 3 meses	3,9	4,1	4,4	4,6	4,8	4,9	5,0	4,9	4,2	4,9
Tipo de cambio \$/€	1,311	1,376	1,389	1,410	1,476	1,449	1,423	1,405	1,371	1,438
SALDO B.C.CORRIENTE EN % P.I.B	-9,6%	-9,5%	-9,8%	-10,0%	-10,0%	-10,0%	-10,2%	-10,1%	-9,7%	-10,1%
<b>DIFERENCIAS CON LA SOLUCIÓN BÁSICA / DIFFERENCES WITH BASELINE</b>										
Tasas de crecimiento excepto indicación específica (Real % growth; except specific indication)	2007-I	2007-II	2007-III	2007-IV	2008-I	2008-II	2008-III	2008-IV	2007	2008
<b>CRECIMIENTO - GROWTH RATE</b>										
PIB real	0,0	0,1	0,2	0,2	0,1	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1
Gasto en consumo final (Hogares+IPSFL)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,0
Gasto en consumo Final (AA.PP.)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Formación Bruta de Capital Fijo	0,0	0,0	-0,1	-0,1	-0,2	-0,3	-0,2	-0,4	-0,1	-0,3
Inversión en Construcción	0,0	0,0	-0,1	-0,1	-0,2	-0,3	-0,4	-0,4	-0,1	-0,3
Inversión en Bienes de Equipo	0,0	0,0	-0,1	-0,1	-0,1	-0,3	0,0	-0,3	-0,1	-0,2
Inversión en Otros productos	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	-0,1	-0,1	-0,2	0,0	-0,1
Total DEMANDA INTERNA	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	-0,1	-0,2	0,0	-0,1
<b>SECTOR EXTERIOR - EXTERNAL TRADE</b>										
Exportaciones reales de B. Y S.	0,0	1,0	2,1	3,5	4,7	4,6	4,3	3,9	1,7	4,4
Importaciones reales de B. Y S.	0,0	0,4	1,1	2,2	3,3	3,5	3,2	2,3	0,9	3,1
Aportación al Cto. De la DEMANDA EXTERNA NETA	0,0	0,1	0,2	0,2	0,2	0,1	0,1	0,3	0,1	0,2
<b>INFLACIÓN - INFLATION</b>										
Deflactor del Consumo privado	0,0	0,0	-0,1	-0,1	-0,2	-0,2	-0,2	-0,1	0,0	-0,2
<b>EMPLEO - EMPLOYMENT</b>										
Salario real por asalariado (% Cto.)	0,0	0,0	0,1	0,1	0,2	0,2	0,2	0,1	0,0	0,2
Empleo (Miles de p.t.e.t.c.)	0,0	4,8	11,8	19,6	24,2	23,9	25,2	28,5	9,1	25,4
Tasa de paro (% s/Pob.Activa)	0,0%	0,0%	0,0%	-0,1%	-0,1%	-0,1%	-0,1%	-0,1%	0,0%	-0,1%
<b>OTRAS MAGNITUDES - OTHER INDICATORS</b>										
EURIBOR a 3 meses	0,0	0,1	0,2	0,3	0,5	0,4	0,5	0,4	0,2	0,4
Tipo de cambio \$/€	0,0%	1,5%	3,1%	5,3%	11,1%	10,5%	9,9%	8,7%	2,5%	10,0%
SALDO B.C.CORRIENTE EN % P.I.B	0,0%	0,0%	0,1%	0,2%	0,3%	0,4%	0,4%	0,5%	0,1%	0,4%

CEPREDE, Junio 2007.

# Comparación y revisión de predicciones

CRECIMIENTO DEL PIB REAL - Real GDP growth rate							
Instituciones - Sources	Fecha actual predicción	Predicción actual - Actual 2007	Actual 2008	Hace 6 meses - 6 month ago 2007	Hace 6 meses - 6 month ago 2008	Revisión - Change 2007	Revisión - Change 2008
Grupo Santander	may-07	3,9	3,4	2,9	-	1,0	-
IFL-Carlos III	may-07	3,8	3,5	3,3	-	0,5	-
FUNCAS	may-07	3,8	3,2	3,2	-	0,6	-
C. Europea	pri-07	3,7	3,4	3,4	3,3	0,3	0,1
ICO	may-07	3,7	3,3	3,2	-	0,5	-
BBVA	may-07	3,7	3,1	3,3	-	0,4	-
La Caixa	may-07	3,7	3,1	3,1	-	0,6	-
Caja Madrid	may-07	3,7	3,0	3,2	-	0,5	-
UBS Warburg	may-07	3,7	3,0	2,5	-	1,2	-
Goldman Sachs	may-07	3,7	2,8	3,4	-	0,3	-
CEPREDE	may-07	3,7	2,7	3,2	2,8	0,5	-0,1
F.M.I.	abri-07	3,6	3,4	2,7	-	0,9	-
Consensus	may-07	3,6	3,0	2,9	-	0,7	-
Banesto	may-07	3,5	3,0	3,1	-	0,4	-
P.G.E. 2007	dic-06	3,4	3,3	3,0	-	0,4	-
Econ Intelligent Unit	may-07	3,0	2,2	3,2	-	-0,2	-
Media - Mean		3,6	3,1	3,1	3,1	0,5	0,0

INFLACIÓN - INFLATION							
Instituciones - Sources	Fecha actual predicción	Predicción actual - Actual 2007	Actual 2008	Hace 6 meses - 6 month ago 2007	Hace 6 meses - 6 month ago 2008	Revisión - Change 2007	Revisión - Change 2008
UBS Warburg	may-07	2,7	2,9	2,8	-	-0,1	-
Banesto	may-07	2,5	2,5	3,2	-	-0,7	-
CEPREDE (*)	may-07	2,3	2,4	3,2	2,5	-0,9	-0,1
Consensus	may-07	2,5	2,7	3,2	-	-0,7	-
ICO	may-07	2,5	2,7	2,9	-	-0,4	-
Grupo Santander	may-07	2,2	2,7	2,9	-	-0,7	-
La Caixa	may-07	2,5	2,6	2,8	-	-0,3	-
BBVA	may-07	2,3	2,5	2,7	-	-0,4	-
C. Europea	pri-07	2,4	2,6	2,8	2,7	-0,4	-0,1
FUNCAS	may-07	2,5	2,8	2,8	-	-0,3	-
IFL-Carlos III	may-07	2,7	2,9	2,7	-	0,0	-
Caja Madrid	may-07	2,6	2,7	2,7	-	-0,1	-
OCDE (*)	nov-06	2,7	3,2	2,9	-	-0,2	-
Media - Mean		2,5	2,7	2,9	2,6	-0,4	0,1

(\*) Deflactor consumo privado - Priv. Consumption def.

OTRAS PREDICCIONES DE CEPREDE - OTHER FORECASTS						
Magnitudes	Predicción actual - Actual 2007	Actual 2008	Hace 6 meses - 6 month ago 2007	Hace 6 meses - 6 month ago 2008	Revisión - Change 2007	Revisión - Change 2008
Ocupados - Employment (1)	2,5	1,6	2,5	2,1	0,0	-0,5
Tasa de Paro - Unemployment rate	8,3%	8,9%	8,1%	8,3%	0,2%	0,6%
Tipo de cambio \$/Euro Rate	1,254	1,338	1,259	1,212	-0,005	0,126
Interbancario a 3 m. - Interest rate	3,1	4,1	3,7	3,6	-0,6	0,5
Saldo por c.c.- Curr. Account Bal. (2)	-9,8%	-10,5%	-10,2%	-10,6%	0,3%	0,1%
Déficit público - Government balance (2)	1,5%	1,0%	0,9%	0,4%	0,7%	0,6%

(1) % Cto. - Growth rate  
(2) % del PIB - % GDP