

## Predicciones sobre el entorno internacional

| Tasas de crecimiento excepto indicación específica<br>(Real % growth; except specified indication) | 2007  | 2008  | 2009  | 2010  | 2011  | 2012  |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>CRECIMIENTO MUNDIAL - GLOBAL GROWTH RATE</b>  |       |       |       |       |       |       |
| Total Mundial - World  | 4,9   | 3,7   | 3,8   | 3,7   | 4,1   | 4,3   |
| Paises desarrollados - Developed Countries   | 2,7   | 1,4   | 1,7   | 2,0   | 2,2   | 2,1   |
| Estados Unidos   | 2,2   | 1,2   | 1,7   | 2,5   | 2,7   | 2,8   |
| Japón  | 2,0   | 1,6   | 1,7   | 1,8   | 2,1   | 1,7   |
| Unión Europea  | 2,6   | 1,5   | 1,8   | 1,8   | 1,8   | 1,9   |
| Paises en vías de desarrollo- Developing Countries   | 7,9   | 6,7   | 6,5   | 5,8   | 6,2   | 6,9   |
| Lationoamérica y Caribe  | 5,6   | 4,4   | 3,6   | 3,9   | 4,4   | 4,8   |
| Sudeste asiático y China   | 9,7   | 8,2   | 8,4   | 8,0   | 7,7   | 8,7   |
| Este Europeo y Rusia   | 5,8   | 4,4   | 4,3   | 4,4   | 4,1   | 4,6   |
| <b>INFLACION - INFLATION</b>   |       |       |       |       |       |       |
| Estados Unidos   | 2,9   | 3,5   | 2,4   | 1,6   | 2,0   | 2,2   |
| Japón  | 0,1   | 0,7   | 0,8   | 0,9   | 0,8   | 0,7   |
| Unión Europea  | 2,3   | 2,9   | 2,1   | 2,2   | 1,7   | 1,9   |
| Precios mundiales de exportación   | 4,1   | 10,4  | 0,5   | 4,4   | 3,5   | 3,0   |
| <b>OTRAS MAGNITUDES - OTHER INDICATORS</b>   |       |       |       |       |       |       |
| Comercio mundial -Global Exports   | 6,8   | 5,6   | 5,8   | 5,6   | 6,9   | 7,2   |
| Precios de petróleo - Oil Prices (\$ barril)   | 72,5  | 97,5  | 101,0 | 98,0  | 98,4  | 101,6 |
| Tipo de cambio \$/Euro - Exchange rate   | 1,369 | 1,612 | 1,652 | 1,460 | 1,319 | 1,188 |

CEPREDE. Mayo 2008.

### 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 EXPRESS IBERIA
  - 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 ECONOMÍA Y HACIENDA
  - MONDRAGÓN CORPORACIÓN
  - GENERALITAT VALENCIANA
  - RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA
  - SCHNEIDER ELECTRIC ESPAÑA
  - SIEMENS
  - TELEFÓNICA DE ESPAÑA



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 2008

## Principales magnitudes de la economía española

| Tasas de crecimiento excepto indicación específica<br>(Real % growth; except specified indication) | 2007   | 2008   | 2009   | 2010  | 2011  | 2012  |
|--|--------|--------|--------|-------|-------|-------|
| <b>DEMANDA</b>   |        |        |        |       |       |       |
| P.I.B. Real - G.D.P.   | 3,8    | 2,3    | 1,7    | 0,8   | 1,1   | 1,8   |
| Consumo Privado - Household Consumption  | 3,2    | 2,3    | 2,0    | 0,6   | 0,9   | 1,2   |
| Gasto final AA.PP. - Government Expenditure  | 5,1    | 4,3    | 4,0    | 2,8   | 2,2   | 2,4   |
| Inversión Fija - Gross Fixed Investment  | 5,9    | 2,1    | 0,0    | -2,2  | -0,8  | 0,5   |
| Bienes de Equipo - Equipment Goods   | 11,6   | 7,7    | 5,7    | -1,6  | -0,7  | 1,0   |
| Construcción - Construction  | 4,0    | -0,8   | -3,8   | -3,1  | -1,0  | 0,2   |
| Otros productos - Others   | 4,2    | 3,5    | 2,9    | -0,4  | -0,3  | 0,7   |
| Var. Existencias - Inventory adjustment (1)  | 0,0    | 0,2    | 0,0    | 0,0   | 0,0   | 0,0   |
| Exportaciones - Total Exports  | 5,3    | 3,6    | 3,8    | 3,8   | 4,3   | 4,8   |
| Importaciones - Total Imports  | 6,6    | 4,8    | 3,4    | 1,4   | 2,5   | 2,7   |
| <b>PRECIOS Y SALARIOS</b>  |        |        |        |       |       |       |
| Def. Gasto Privado - Private Consumption Def.  | 2,8    | 3,6    | 2,7    | 2,4   | 2,0   | 2,1   |
| Salarios por asalariado - Wages per worker   | 3,6    | 3,9    | 3,4    | 3,8   | 2,9   | 2,7   |
| <b>EMPLEO</b>  |        |        |        |       |       |       |
| Ocupados - Total Employment  | 3,0    | 1,3    | 0,5    | -0,9  | -0,2  | 0,5   |
| Tasa de paro - Unemployment rate (2)   | 8,3%   | 9,4%   | 10,9%  | 12,9% | 14,1% | 14,3% |
| <b>TIPOS DE INTERÉS Y SALDO POR CUENTA CORRIENTE</b>   |        |        |        |       |       |       |
| Interbancario a 3 m. - 3 month Interest rate (3)   | 4,3    | 4,5    | 3,7    | 3,5   | 3,6   | 3,3   |
| Saldo por Cuenta Corriente - Current Account Balance (4)   | -10,1% | -10,8% | -10,6% | -9,8% | -9,4% | -9,1% |
| <b>RENTAS</b>  |        |        |        |       |       |       |
| Déficit Público - Government Budget Balance (4)  | 2,2%   | 0,5%   | -0,8%  | -1,8% | -2,5% | -2,6% |
| Excedente bruto explotación Empresas.Gross Corp. Profits   | 9,8    | 6,7    | 4,7    | 2,7   | 2,8   | 4,4   |
| Renta fam.disponible real - Disposable income households (real)                                    | 2,9    | 2,1    | 1,3    | 1,1   | 1,3   | 1,6   |

(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<br>% cto. S/ año anterior Growth rate previous year | 2006 |     |     |     | 2007 |     |     |     | 2008 |     |     |     | 2009 |     |     |     |
|---|------|-----|-----|-----|------|-----|-----|-----|------|-----|-----|-----|------|-----|-----|-----|
|   | I    | II  | III | IV  | I    | II  | III | IV  | I    | II  | III | IV  | I    | II  | III | IV  |
| P.I.B. Real - G.D.P. real   | 3,7  | 3,8 | 3,9 | 4,0 | 4,1  | 4,0 | 3,8 | 3,5 | 3,0  | 2,4 | 2,0 | 1,9 | 1,9  | 1,8 | 1,6 | 1,5 |
| Def. Gasto Privado - Private Consumption Def.   | 3,6  | 3,7 | 3,2 | 3,1 | 2,7  | 2,5 | 2,1 | 3,9 | 3,9  | 3,6 | 3,6 | 3,3 | 3,0  | 2,9 | 2,6 | 2,5 |
| Ocupados - Total Employment   | 3,4  | 3,6 | 2,7 | 3,1 | 3,3  | 3,1 | 3,0 | 2,5 | 1,9  | 1,4 | 1,1 | 0,7 | 0,6  | 0,6 | 0,5 | 0,5 |

# Escenarios alternativos de CEPREDE

| ESCENARIO 1: MAYOR DESACELERACIÓN MUNDIAL - GLOBAL DOWNSIDE SCENARIO                           |        |         |          |         |        |         |          |         |       |       |
|--|--------|---------|----------|---------|--------|---------|----------|---------|-------|-------|
| HIPÓTESIS DE PARTIDA / MAIN ASSUMPTIONS  |        |         |          |         |        |         |          |         |       |       |
| Tasas de crecimiento excepto indicación específica (Real % growth; except specific indication) | 2008-I | 2008-II | 2008-III | 2008-IV | 2009-I | 2009-II | 2009-III | 2009-IV | 2008  | 2009  |
| <b>CRECIMIENTO MUNDIAL - GLOBAL GROWTH RATE</b>  |        |         |          |         |        |         |          |         |       |       |
| Europa   | 1,8    | 1,6     | 1,3      | 1,4     | 1,4    | 1,7     | 1,9      | 2,0     | 1,5   | 1,8   |
| EE.UU  | 2,2    | 1,1     | -0,1     | -0,2    | 0,0    | 0,4     | 0,8      | 1,3     | 0,7   | 0,6   |
| <b>INFLACIÓN - INFLATION</b>   |        |         |          |         |        |         |          |         |       |       |
| Europa   | 3,5    | 3,0     | 2,8      | 2,4     | 2,2    | 2,1     | 2,0      | 1,9     | 2,9   | 2,1   |
| EE.UU  | 4,3    | 4,5     | 3,9      | 3,8     | 3,7    | 3,6     | 3,5      | 3,4     | 4,1   | 3,6   |
| <b>TIPO DE INTERÉS - INTEREST RATE</b>   |        |         |          |         |        |         |          |         |       |       |
| Europa   | 4,5    | 5,1     | 5,0      | 4,4     | 4,1    | 4,1     | 4,1      | 3,8     | 4,7   | 4,0   |
| EE.UU  | 3,1    | 2,4     | 2,1      | 1,7     | 1,6    | 1,6     | 1,6      | 1,6     | 2,3   | 1,6   |
| <b>TIPO DE CAMBIO - EXCHANGE RATE</b>  |        |         |          |         |        |         |          |         |       |       |
| Euro/Dólar   | 1,499  | 1,695   | 1,764    | 1,834   | 1,820  | 1,840   | 1,782    | 1,710   | 1,688 | 1,786 |
| Precios Brent / Brent prices \$/b.   | 107    | 119     | 124      | 129     | 135    | 134     | 129      | 127     | 119   | 131   |
| <b>DIFERENCIAS CON LA SOLUCIÓN BÁSICA / DIFFERENCES WITH BASELINE</b>                          |        |         |          |         |        |         |          |         |       |       |
| Tasas de crecimiento excepto indicación específica (Real % growth; except specific indication) | 2008-I | 2008-II | 2008-III | 2008-IV | 2009-I | 2009-II | 2009-III | 2009-IV | 2008  | 2009  |
| <b>CRECIMIENTO MUNDIAL - GLOBAL GROWTH RATE</b>  |        |         |          |         |        |         |          |         |       |       |
| Europa   | -0,1   | -0,4    | -0,6     | -0,8    | -0,7   | -0,6    | -0,6     | -0,6    | -0,5  | -0,6  |
| EE.UU  | 0,0    | -0,3    | -0,6     | -0,9    | -1,1   | -1,1    | -1,0     | -1,0    | -0,4  | -1,0  |
| <b>INFLACIÓN - INFLATION</b>   |        |         |          |         |        |         |          |         |       |       |
| Europa   | 0,6    | 0,8     | 0,7      | 0,8     | 1,0    | 1,0     | 1,3      | 1,7     | 0,7   | 1,2   |
| EE.UU  | 0,2    | 0,7     | 0,7      | 0,8     | 1,1    | 1,1     | 1,1      | 1,2     | 0,6   | 1,1   |
| <b>TIPO DE INTERÉS - INTEREST RATE</b>   |        |         |          |         |        |         |          |         |       |       |
| Europa   | 0,0    | 0,3     | 0,3      | 0,3     | 0,3    | 0,3     | 0,3      | 0,3     | 0,2   | 0,3   |
| EE.UU  | 0,0    | 0,0     | 0,0      | 0,0     | 0,0    | 0,0     | 0,0      | 0,0     | 0,0   | 0,0   |
| <b>TIPO DE CAMBIO - EXCHANGE RATE</b>  |        |         |          |         |        |         |          |         |       |       |
| Euro/Dólar (percentage de variación)   | 0,0%   | 6,3%    | 6,4%     | 7,3%    | 7,9%   | 8,0%    | 8,0%     | 8,6%    | 4,8%  | 8,1%  |
| Precios Brent / Brent prices \$/b.   | 0,0%   | 20,0%   | 30,0%    | 30,0%   | 30,0%  | 30,0%   | 30,0%    | 30,0%   | 20,0% | 30,0  |

| ESCENARIO 1: MAYOR DESACELERACIÓN MUNDIAL - GLOBAL DOWNSIDE SCENARIO                           |        |         |          |         |        |         |          |         |        |        |
|--|--------|---------|----------|---------|--------|---------|----------|---------|--------|--------|
| HIPÓTESIS DE PARTIDA / MAIN ASSUMPTIONS  |        |         |          |         |        |         |          |         |        |        |
| Tasas de crecimiento excepto indicación específica (Real % growth; except specific indication) | 2008-I | 2008-II | 2008-III | 2008-IV | 2009-I | 2009-II | 2009-III | 2009-IV | 2008   | 2009   |
| <b>CRECIMIENTO - GROWTH RATE</b>   |        |         |          |         |        |         |          |         |        |        |
| PIB real   | 2,9    | 2,2     | 1,5      | 1,2     | 1,1    | 1,0     | 0,7      | 0,5     | 2,0    | 0,8    |
| Gasto en consumo final (Hogares+IPSFL)   | 2,4    | 2,3     | 2,1      | 1,9     | 1,6    | 1,4     | 1,1      | 0,9     | 2,2    | 1,2    |
| Gasto en consumo Final (AA.PP.)  | 4,4    | 4,3     | 4,3      | 4,3     | 4,2    | 4,1     | 3,9      | 3,7     | 4,3    | 4,0    |
| Formación Bruta de Capital Fijo  | 3,7    | 2,4     | 1,4      | 0,5     | 0,0    | -0,2    | -0,8     | -0,9    | 2,0    | -0,5   |
| Inversión en Construcción  | 1,5    | -0,3    | -1,7     | -3,0    | -3,7   | -4,0    | -4,6     | -4,8    | -0,9   | -4,2   |
| Inversión en Bienes de Equipo  | 8,2    | 7,6     | 7,3      | 6,8     | 6,3    | 5,7     | 4,6      | 4,0     | 7,5    | 5,1    |
| Inversión en Otros productos   | 4,5    | 3,5     | 3,0      | 2,9     | 2,6    | 2,5     | 2,5      | 3,0     | 3,5    | 2,7    |
| Total DEMANDA INTERNA  | 3,2    | 2,7     | 2,3      | 2,0     | 1,7    | 1,5     | 1,1      | 0,8     | 2,5    | 1,3    |
| <b>SECTOR EXTERIOR - EXTERNAL TRADE</b>  |        |         |          |         |        |         |          |         |        |        |
| Exportaciones reales de B. Y S.  | 4,1    | 3,1     | 1,7      | 0,8     | 1,0    | 1,3     | 1,5      | 1,9     | 2,4    | 1,4    |
| Importaciones reales de B. Y S.  | 5,2    | 4,9     | 4,3      | 3,6     | 3,0    | 2,8     | 2,3      | 2,2     | 4,5    | 2,6    |
| Aportación al Cto. De la DEMANDA EXTERNA NETA  | -0,6   | -0,8    | -1,0     | -1,0    | -0,8   | -0,6    | -0,4     | -0,3    | -0,8   | -0,5   |
| <b>INFLACIÓN - INFLATION</b>   |        |         |          |         |        |         |          |         |        |        |
| Deflactor del Consumo privado  | 3,9    | 3,9     | 4,0      | 3,9     | 3,6    | 3,5     | 3,1      | 2,8     | 3,9    | 3,2    |
| <b>EMPLEO - EMPLOYMENT</b>   |        |         |          |         |        |         |          |         |        |        |
| Salario real por asalariado (% Cto.)   | 0,1    | 0,1     | 0,0      | 0,0     | 0,1    | 0,0     | 0,3      | 0,5     | 0,0    | 0,2    |
| Empleo (Miles de p.t.e.t.c.)   | 19,238 | 19,340  | 19,343   | 19,329  | 19,280 | 19,346  | 19,292   | 19,266  | 19,312 | 19,296 |
| Tasa de paro (% s/Pob.Activa)  | 9,5%   | 9,2%    | 9,3%     | 9,9%    | 11,2%  | 10,9%   | 11,3%    | 12,0%   | 9,5%   | 11,3%  |
| <b>OTRAS MAGNITUDES - OTHER INDICATORS</b>   |        |         |          |         |        |         |          |         |        |        |
| EURIBOR a 3 meses  | 4,5    | 5,1     | 5,0      | 4,4     | 4,1    | 4,1     | 4,1      | 3,8     | 4,7    | 4,0    |
| Tipo de cambio \$/€  | 1,499  | 1,695   | 1,764    | 1,834   | 1,820  | 1,840   | 1,782    | 1,710   | 1,688  | 1,786  |
| SALDO B.C.CORRIENTE EN % P.I.B   | -10,7% | -10,8%  | -11,0%   | -11,2%  | -11,7% | -12,3%  | -12,4%   | -12,3%  | -10,9% | -12,2% |
| <b>DIFERENCIAS CON LA SOLUCIÓN BÁSICA / DIFFERENCES WITH BASELINE</b>                          |        |         |          |         |        |         |          |         |        |        |
| <b>CRECIMIENTO - GROWTH RATE</b>   |        |         |          |         |        |         |          |         |        |        |
| PIB real   | -0,1   | -0,2    | -0,4     | -0,6    | -0,8   | -0,9    | -1,0     | -1,0    | -0,3   | -0,9   |
| Gasto en consumo final (Hogares+IPSFL)   | 0,0    | 0,0     | -0,1     | -0,2    | -0,5   | -0,7    | -0,8     | -0,9    | -0,1   | -0,7   |
| 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    | -0,1    | -0,2     | -0,3    | -0,5   | -0,5    | -0,4     | -0,5    | -0,2   | -0,5   |
| Inversión en Construcción  | 0,0    | -0,1    | -0,2     | -0,3    | -0,4   | -0,5    | -0,5     | -0,5    | -0,2   | -0,5   |
| Inversión en Bienes de Equipo  | 0,0    | -0,1    | -0,3     | -0,4    | -0,7   | -0,6    | -0,4     | -0,5    | -0,2   | -0,6   |
| Inversión en Otros productos   | 0,0    | 0,0     | -0,1     | -0,1    | -0,2   | -0,3    | -0,3     | -0,4    | 0,0    | -0,3   |
| Total DEMANDA INTERNA  | 0,0    | 0,0     | -0,1     | -0,2    | -0,4   | -0,5    | -0,6     | -0,6    | -0,1   | -0,5   |
| <b>SECTOR EXTERIOR - EXTERNAL TRADE</b>  |        |         |          |         |        |         |          |         |        |        |
| Exportaciones reales de B. Y S.  | -0,2   | -0,8    | -1,5     | -2,2    | -2,5   | -2,4    | -2,3     | -2,2    | -1,2   | -2,4   |
| Importaciones reales de B. Y S.  | 0,0    | -0,2    | -0,4     | -0,6    | -0,8   | -0,9    | -0,8     | -0,8    | -0,3   | -0,8   |
| Aportación al Cto. De la DEMANDA EXTERNA NETA  | -0,1   | -0,2    | -0,3     | -0,4    | -0,4   | -0,4    | -0,3     | -0,3    | -0,2   | -0,4   |
| <b>INFLACIÓN - INFLATION</b>   |        |         |          |         |        |         |          |         |        |        |
| Deflactor del Consumo privado  | 0,0    | 0,3     | 0,4      | 0,6     | 0,6    | 0,6     | 0,5      | 0,4     | 0,3    | 0,5    |
| <b>EMPLEO - EMPLOYMENT</b>   |        |         |          |         |        |         |          |         |        |        |
| Salario real por asalariado (% Cto.)   | 0,0    | -0,3    | -0,4     | -0,5    | -0,5   | -0,5    | -0,4     | -0,2    | -0,3   | -0,4   |
| Empleo (Miles de p.t.e.t.c.)   | -2,4   | -9,8    | -26,1    | -51,4   | -84,6  | -122,7  | -164,3   | -207,1  | -22,4  | -144,7 |
| Tasa de paro (% s/Pob.Activa)  | 0,0%   | 0,0%    | 0,1%     | 0,2%    | 0,3%   | 0,4%    | 0,6%     | 0,7%    | 0,1%   | 0,5%   |
| <b>OTRAS MAGNITUDES - OTHER INDICATORS</b>   |        |         |          |         |        |         |          |         |        |        |
| EURIBOR a 3 meses  | 0,0    | 0,3     | 0,3      | 0,3     | 0,3    | 0,3     | 0,3      | 0,3     | 0,2    | 0,3    |
| Tipo de cambio \$/€  | 0,0%   | 6,3%    | 6,4%     | 7,3%    | 7,9%   | 8,0%    | 8,0%     | 8,6%    | 4,8%   | 8,1%   |
| SALDO B.C.CORRIENTE EN % P.I.B   | 0,0%   | -0,1%   | -0,1%    | -0,5%   | -1,0%  | -1,4%   | -1,7%    | -2,2%   | -0,2%  | -1,6%  |

# Comparación y revisión de predicciones

| CRECIMIENTO DEL PIB REAL - Real GDP growth rate |                         |                                 |             |                                 |                                 |                        |                        |
|---|-------------------------|---------------------------------|-------------|---------------------------------|---------------------------------|------------------------|------------------------|
| Instituciones - Sources                         | Fecha actual predicción | Predicción actual - Actual 2008 | Actual 2009 | Hace 6 meses - 6 month ago 2008 | Hace 6 meses - 6 month ago 2009 | Revisión - Change 2008 | Revisión - Change 2009 |
| P.G.E. 2008                                     | dic-07                  | 3,1                             | -           | 3,3                             | -                               | -0,2                   | -                      |
| ICO   | abr-08                  | 2,7                             | 2,4         | 3,3                             | -                               | -0,6                   | -                      |
| FUNCAS  | abr-08                  | 2,6                             | 1,6         | 2,9                             | -                               | -0,3                   | -                      |
| Banesto   | abr-08                  | 2,5                             | 2,0         | 3,0                             | -                               | -0,5                   | -                      |
| La Caixa  | abr-08                  | 2,5                             | 2,0         | 2,9                             | -                               | -0,4                   | -                      |
| IFL-Carlos III                                  | abr-08                  | 2,4                             | 2,2         | 3,0                             | -                               | -0,6                   | -                      |
| Caja Madrid                                     | abr-08                  | 2,4                             | 2,0         | 2,7                             | -                               | -0,3                   | -                      |
| Consensus                                       | abr-08                  | 2,3                             | 1,9         | 2,8                             | -                               | -0,5                   | -                      |
| CEPREDE   | may-08                  | 2,3                             | 1,7         | 2,7                             | 2,3                             | -0,4                   | -0,6                   |
| C. Europea                                      | pri-08                  | 2,2                             | 1,8         | 3,0                             | 2,9                             | -0,8                   | -1,1                   |
| Goldman Sachs                                   | abr-08                  | 2,1                             | 2,1         | 2,6                             | -                               | -0,5                   | -                      |
| UBS   | abr-08                  | 2,1                             | 1,8         | 2,4                             | -                               | -0,3                   | -                      |
| Grupo Santander                                 | abr-08                  | 2,1                             | 1,5         | 3,0                             | -                               | -0,9                   | -                      |
| Econ Intelligent Unit                           | abr-08                  | 1,9                             | 1,9         | 2,6                             | -                               | -0,7                   | -                      |
| BBVA  | abr-08                  | 1,9                             | 1,4         | 2,8                             | -                               | -0,9                   | -                      |
| F.M.I.  | abr-08                  | 1,8                             | 1,7         | 2,7                             | -                               | -0,9                   | -                      |
| Media - Mean                                    |                         | 2,3                             | 1,9         | 2,9                             | 2,6                             | -0,6                   | -0,7                   |

| INFLACIÓN - INFLATION   |                         |                                 |             |                                 |                                 |                        |                        |
|-------------------------|-------------------------|---------------------------------|-------------|---------------------------------|---------------------------------|------------------------|------------------------|
| Instituciones - Sources | Fecha actual predicción | Predicción actual - Actual 2008 | Actual 2009 | Hace 6 meses - 6 month ago 2008 | Hace 6 meses - 6 month ago 2009 | Revisión - Change 2008 | Revisión - Change 2009 |
| F.M.I.                  | abr-08                  | 4,0                             | 3,0         | 2,8                             | -                               | 1,2                    | -                      |
| Caja Madrid             | abr-08                  | 4,0                             | 2,8         | 2,6                             | -                               | 1,4                    | -                      |
| IFL-Carlos III          | abr-08                  | 4,0                             | 2,6         | 3,0                             | -                               | 1,0                    | -                      |
| FUNCAS                  | abr-08                  | 3,9                             | 2,9         | 2,9                             | -                               | 1,0                    | -                      |
| La Caixa                | abr-08                  | 3,9                             | 2,8         | 2,7                             | -                               | 1,2                    | -                      |
| Grupo Santander         | abr-08                  | 3,8                             | 2,8         | 2,6                             | -                               | 1,2                    | -                      |
| C. Europea              | pri-08                  | 3,8                             | 2,6         | 2,9                             | 2,7                             | 0,9                    | -0,1                   |
| BBVA                    | abr-08                  | 3,7                             | 2,7         | 2,6                             | -                               | 1,1                    | -                      |
| Consensus               | abr-08                  | 3,7                             | 2,6         | 2,7                             | -                               | 1,0                    | -                      |
| CEPREDE (*)             | may-08                  | 3,6                             | 2,7         | 2,6                             | 2,3                             | 1,0                    | 0,4                    |
| Banesto                 | abr-08                  | 3,6                             | 2,7         | 2,7                             | -                               | 0,9                    | -                      |
| UBS                     | abr-08                  | 3,6                             | 2,2         | 2,9                             | -                               | 0,7                    | -                      |
| ICO                     | abr-08                  | 3,5                             | 2,5         | 2,7                             | -                               | 0,8                    | -                      |
| Media - Mean            |                         | 3,8                             | 2,7         | 2,7                             | 2,5                             | 1,0                    | 0,2                    |

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

| OTRAS PREDICCIONES DE CEPREDE - OTHER FORECASTS |           |                                 |             |                                 |                                 |                        |                        |
|---|-----------|---------------------------------|-------------|---------------------------------|---------------------------------|------------------------|------------------------|
| Magnitudes                                      | Mayo 2008 | Predicción actual - Actual 2008 | Actual 2009 | Hace 6 meses - 6 month ago 2008 | Hace 6 meses - 6 month ago 2009 | Revisión - Change 2008 | Revisión - Change 2009 |
| Ocupados - Employment (1)                       |           | 1,3                             | 0,5         | 1,8                             | 1,1                             | -0,5                   | -0,6                   |
| Tasa de Paro - Unemployment rate                |           | 9,4%                            | 10,9%       | 8,5%                            | 9,4%                            | 0,9%                   | 1,5%                   |
| Tipo de cambio \$/Euro Rate                     |           | 1,612                           | 1,652       | 1,424                           | 1,323                           | 0,188                  | 0,329                  |
| Interbancario a 3 m. - Interest rate            |           | 4,5                             | 3,7         | 4,3                             | 4,4                             | 0,2                    | -0,7                   |
| Saldo por c.c.- Curr. Account Bal. (2)          |           | -10,8%                          | -10,6%      | -10,6%                          | -10,6%                          | -0,2%                  | 0,0%                   |
| Déficit público - Government balance (2)        |           | 0,5%                            | -0,8%       | 0,7%                            | 0,3%                            | -0,2%                  | -1,1%                  |

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