

Predicciones sobre el entorno internacional

Tasas de crecimiento excepto indicación específica (Real % growth; except specified indication)	2005	2006	2007	2008	2009	2010
CRECIMIENTO MUNDIAL - GLOBAL GROWTH RATE						
Total Mundial - World	4,3	4,9	4,7	5,0	4,7	4,5
Paises desarrollados - Developed Countries	2,7	3,0	2,5	2,4	2,1	2,0
Estados Unidos	3,2	3,1	2,6	2,9	3,0	3,1
Japón	2,6	2,6	1,8	1,2	0,8	-0,2
Unión Europea	1,5	2,5	1,8	2,2	1,9	1,7
Paises en vías de desarrollo - Developing Countries	6,4	9,5	7,2	6,9	6,7	7,1
Latioamérica y Caribe	4,1	4,8	4,2	3,5	2,8	2,5
Sudeste asiático y China	8,1	8,7	8,6	7,7	8,1	8,6
Este Europeo y Rusia	5,8	6,1	5,8	5,8	6,0	6,3
INFLACION						
Estados Unidos	3,4	3,7	2,6	2,0	1,5	1,2
Japón	-0,3	0,1	0,4	1,8	2,0	1,7
Unión Europea	2,1	2,3	2,1	2,1	2,2	2,1
Precios mundiales de exportación	5,6	4,6	2,2	1,5	3,3	2,2
OTRAS MAGNITUDES - OTHER INDICATORS						
Comercio mundial - Global Exports	7,0	8,9	7,6	7,3	6,8	7,1
Precios de petróleo - Oil Prices (\$ barril)	61,1	66,7	71,5	69,9	70,2	74,1
Tipo de cambio \$/Euro - Exchange rate	1,243	1,251	1,259	1,212	1,199	1,166

CEPREDE. Noviembre 2006.

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
 - FEIQUE
 - FUNDACIÓN GENOMA ESPAÑA
 - FUNDACIÓN UNIVERSIDAD-EMPRESA
 - FUNDACIÓN VODAFONE
 - GENERALITAT VALENCIANA
 - 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)
 - PHILIP MORRIS SPAIN
 - 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

Diciembre 2006

Principales magnitudes de la economía española

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

(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	2005				2006				2007			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
P.I.B. Real - G.D.P. real	3,4	3,5	3,6	3,6	3,6	3,7	3,6	3,5	3,4	3,3	3,2	2,9
Def. Gasto Privado - Private Consumption Def.	3,3	3,4	3,4	3,7	4,0	3,9	3,6	3,4	3,4	3,4	3,3	2,9
Ocupados - Total Employment	2,9	3,1	3,3	3,2	3,2	3,1	2,7	2,7	2,6	2,5	2,5	2,4

Escenarios alternativos de CEPREDE

ESCENARIO 1: CONTENCIÓN ADICIONAL DE TIPOS DE INTERÉS - ADDITIONAL INTEREST RATE REDUCTION										
ENTORNO MUNDIAL / WORLD FRAMEWORK										
Tasas de crecimiento excepto indicación específica (Real % growth; except specific indication)	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
CRECIMIENTO MUNDIAL - GLOBAL GROWTH RATE										
Total Mundial - World	4,9	4,9	4,4	4,3	4,3	4,7	4,6	4,5	4,3	3,9
INFLACIÓN										
Precios mundiales de exportación	4,6	3,8	3,4	5,3	3,9	3,0	2,9	3,3	4,1	5,1
OTRAS MAGNITUDES - OTHER INDICATORS										
Comercio mundial -Global Exports	8,9	7,9	7,7	7,3	7,5	7,7	7,7	7,2	6,3	5,4
Tipos de interés reales a L.P. en EE.UU.	1,5	0,9	1,2	1,4	2,1	2,1	1,9	1,6	1,3	1,5
Tipos de interés reales a L.P. en la UE	1,8	0,9	1,0	1,0	1,4	1,4	1,3	1,3	1,4	1,3
Diferencias respecto al escenario básico										
Difference with baseline	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	Media
CRECIMIENTO MUNDIAL - GLOBAL GROWTH RATE										
Total Mundial - World	0,2	0,2	0,3	0,2	0,3	0,2	0,2	0,1	0,2	0,2
INFLACIÓN										
Precios mundiales de exportación	1,6	1,9	2,0	1,7	1,6	1,6	1,6	1,5	1,6	1,7
OTRAS MAGNITUDES - OTHER INDICATORS										
Comercio mundial -Global Exports	0,3	0,4	0,5	0,4	0,4	0,4	0,3	0,2	0,2	0,4
Tipos de interés reales a L.P. en EE.UU.	-1,5	-1,6	-1,9	-1,6	-1,6	-1,5	-1,3	-1,0	-1,2	-1,5
Tipos de interés reales a L.P. en la UE	-1,4	-1,3	-1,4	-1,1	-1,1	-1,0	-1,0	-1,1	-1,0	-1,1
ECONOMÍA ESPAÑOLA / SPAIN										
Tasas de crecimiento excepto indicación específica (Real % growth; except specific indication)	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
CRECIMIENTO - GROWTH RATE										
PIB real / real GDP	3,6	3,6	3,4	2,6	2,1	1,6	1,1	1,7	2,0	2,4
INFLACIÓN										
Deflactor consumo /Private consumption def.	3,7	3,2	2,6	2,4	2,4	2,6	2,7	2,7	2,8	3,0
OTRAS MAGNITUDES - OTHER INDICATORS										
Empleo / Employment	2,9	2,7	2,5	1,7	1,1	0,8	0,6	0,5	0,8	1,3
Tasa de paro / Unemployment rate	8,5%	8,0%	8,0%	7,6%	7,9%	8,1%	8,1%	8,2%	8,2%	8,0%
Déficit público % PIB / General Government Balance	1,1%	1,1%	0,8%	0,6%	0,1%	-0,4%	-1,0%	-1,3%	-1,4%	-1,4%
Saldo por c.c. % PIB / Current Account deficit % GDP	-8,9%	-10,5%	-11,4%	-11,9%	-11,9%	-11,3%	-10,8%	-10,3%	-10,1%	-10,4%
Diferencias respecto al escenario básico										
Difference with baseline	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	Media
CRECIMIENTO - GROWTH RATE										
PIB real / real GDP	0,4	0,6	0,6	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,4
INFLACIÓN										
Deflactor consumo /Private consumption def.	0,0	0,1	0,2	0,3	0,4	0,4	0,5	0,5	0,6	0,3
OTRAS MAGNITUDES - OTHER INDICATORS										
Empleo / Employment	0,2	0,4	0,5	0,4	0,3	0,2	0,1	0,1	0,1	0,3
Tasa de paro / Unemployment rate	-0,2%	-0,4%	-0,7%	-1,0%	-1,1%	-1,2%	-1,4%	-1,5%	-1,7%	-1,0%
Déficit público % PIB / General Government Balance	0,2%	0,3%	0,6%	0,8%	0,9%	1,0%	1,1%	1,2%	1,2%	0,8%
Saldo por c.c. % PIB / Current Account deficit % GDP	-0,3%	-0,8%	-1,2%	-1,4%	-1,5%	-1,6%	-1,8%	-2,1%	-2,3%	-1,4%

ESCENARIO 2: FINAL DEL EXCESO DE LIQUIDEZ MUNDIAL - END OF WORD LIQUIDITY EXCESS										
ENTORNO MUNDIAL / WORLD FRAMEWORK										
Tasas de crecimiento excepto indicación específica (Real % growth; except specific indication)	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
CRECIMIENTO MUNDIAL - GLOBAL GROWTH RATE										
Total Mundial - World	4,9	4,5	3,9	3,7	3,8	4,1	4,2	4,2	4,0	3,6
INFLACIÓN										
Precios mundiales de exportación	4,6	0,6	-0,3	1,3	0,6	-0,3	-0,3	0,1	1,1	2,0
OTRAS MAGNITUDES - OTHER INDICATORS										
Comercio mundial -Global Exports	8,9	7,3	6,8	6,4	6,6	6,9	6,9	6,6	5,9	4,9
Tipos de interés reales a L.P. en EE.UU.	1,5	0,9	1,2	1,4	2,1	2,1	1,9	1,6	1,3	1,5
Tipos de interés reales a L.P. en la UE	1,8	0,9	1,0	1,0	1,4	1,4	1,3	1,3	1,4	1,3
Diferencias respecto al escenario básico										
Difference with baseline	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	Media
CRECIMIENTO MUNDIAL - GLOBAL GROWTH RATE										
Total Mundial - World	-0,2	-0,2	-0,3	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,1	-0,2	-0,2
INFLACIÓN										
Precios mundiales de exportación	-1,6	-1,9	-2,0	-1,7	-1,6	-1,6	-1,6	-1,5	-1,6	-1,7
OTRAS MAGNITUDES - OTHER INDICATORS										
Comercio mundial -Global Exports	-0,3	-0,4	-0,5	-0,4	-0,4	-0,4	-0,3	-0,2	-0,2	-0,4
Tipos de interés reales a L.P. en EE.UU.	-1,5	-1,6	-1,9	-1,6	-1,6	-1,5	-1,3	-1,0	-1,2	-1,5
Tipos de interés reales a L.P. en la UE	-1,4	-1,3	-1,4	-1,1	-1,1	-1,0	-1,0	-1,1	-1,0	-1,1
ECONOMÍA ESPAÑOLA / SPAIN										
Tasas de crecimiento excepto indicación específica (Real % growth; except specific indication)	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
CRECIMIENTO - GROWTH RATE										
PIB real / real GDP	3,6	2,9	2,3	1,5	1,3	0,9	0,6	1,1	1,4	1,8
INFLACIÓN										
Deflactor consumo /Private consumption def.	3,7	3,2	2,4	2,0	1,8	1,9	1,8	1,8	1,8	1,8
OTRAS MAGNITUDES - OTHER INDICATORS										
Empleo / Employment	2,9	2,3	1,7	0,8	0,4	0,3	0,2	0,2	0,5	1,1
Tasa de paro / Unemployment rate	8,5%	8,3%	8,8%	9,0%	9,7%	10,2%	10,5%	10,9%	11,2%	11,3%
Déficit público % PIB / General Government Balance	1,1%	0,8%	0,1%	-0,6%	-1,4%	-2,2%	-3,0%	-3,5%	-3,9%	-4,0%
Saldo por c.c. % PIB / Current Account deficit % GDP	-8,9%	-9,9%	-10,1%	-9,9%	-9,5%	-8,8%	-8,1%	-7,4%	-6,8%	-6,7%
Diferencias respecto al escenario básico										
Difference with baseline	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	Media
CRECIMIENTO - GROWTH RATE										
PIB real / real GDP	-0,3	-0,5	-0,5	-0,4	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3	-0,4
INFLACIÓN										
Deflactor consumo /Private consumption def.	0,0	-0,1	-0,2	-0,3	-0,3	-0,4	-0,4	-0,5	-0,5	-0,3
OTRAS MAGNITUDES - OTHER INDICATORS										
Empleo / Employment	-0,2	-0,4	-0,4	-0,3	-0,3	-0,2	-0,2	-0,1	-0,1	-0,2
Tasa de paro / Unemployment rate	0,1%	0,4%	0,6%	0,8%	1,0%	1,1%	1,3%	1,5%	1,6%	1,0%
Déficit público % PIB / General Government Balance	-0,1%	-0,3%	-0,6%	-0,8%	-0,9%	-1,0%	-1,2%	-1,3%	-1,4%	-0,9%
Saldo por c.c. % PIB / Current Account deficit % GDP	0,2%	0,6%	0,8%	1,0%	1,0%	1,1%	1,1%	1,2%	1,3%	0,9%

Comparación y revisión de predicciones

CRECIMIENTO DEL PIB REAL - Real GDP growth rate							
Instituciones - Sources	Fecha actual predicción	Predicción actual - Actual 2006	Actual 2007	Hace 6 meses - 6 month ago 2006	Hace 6 meses - 6 month ago 2007	Revisión - Change 2006	Revisión - Change 2007
C. Europea	oto-06	3,8	3,4	3,1	2,8	0,7	0,6
FUNCAS	oct-06	3,7	3,2	3,1	2,8	0,6	0,4
Goldman Sachs	oct-06	3,7	2,9	3,7	2,9	0,0	0,0
Grupo Santander	oct-06	3,7	3,2	3,1	2,7	0,6	0,5
IFL-Carlos III	oct-06	3,6	3,4	3,1	3,2	0,5	0,2
BBVA	oct-06	3,6	3,3	3,1	2,8	0,5	0,5
Caja Madrid	oct-06	3,6	3,3	3,2	2,8	0,4	0,5
CEPREDE	nov-06	3,6	3,2	3,5	3,2	0,1	0,0
ICO	oct-06	3,6	3,2	3,3	3,2	0,3	0,0
La Caixa	oct-06	3,6	3,2	3,2	2,8	0,4	0,4
Banesto	oct-06	3,6	3,1	3,2	3,0	0,4	0,1
Consensus	oct-06	3,6	3,1	3,2	2,9	0,4	0,2
UBS Warburg	oct-06	3,5	2,9	3,2	2,7	0,3	0,2
F.M.I.	sep-06	3,4	3,0	3,3	3,2	0,1	-0,2
Econ Intelligent Unit	oct-06	3,4	2,7	2,9	2,5	0,5	0,2
P.G.E. 2007	sep-06	3,4	3,2	3,3	3,2	0,1	0,0
Media - Mean		3,6	3,1	3,2	2,9	0,4	0,2

INFLACIÓN - INFLATION							
Instituciones - Sources	Fecha actual predicción	Predicción actual - Actual 2006	Actual 2007	Hace 6 meses - 6 month ago 2006	Hace 6 meses - 6 month ago 2007	Revisión - Change 2006	Revisión - Change 2007
UBS Warburg	oct-06	3,8	3,2	3,9	3,3	-0,1	-0,1
Banesto	oct-06	3,8	2,9	3,6	2,9	0,2	0,0
CEPREDE (*)	nov-06	3,7	3,2	3,4	3,0	0,3	0,2
Consensus	oct-06	3,7	2,9	3,5	3,0	0,2	-0,1
ICO	oct-06	3,7	2,9	3,5	2,9	0,2	0,0
Grupo Santander	oct-06	3,7	2,8	3,2	3,1	0,5	-0,3
La Caixa	oct-06	3,7	2,8	3,7	2,9	0,0	-0,1
BBVA	oct-06	3,7	2,7	3,2	2,6	0,5	0,1
C. Europea	oto-06	3,6	2,8	3,6	3,2	0,0	-0,4
FUNCAS	oct-06	3,6	2,8	3,7	3,2	-0,1	-0,4
IFL-Carlos III	oct-06	3,6	2,7	3,8	3,1	-0,2	-0,4
Caja Madrid	oct-06	3,6	2,7	3,4	2,9	0,2	-0,2
OCDE (*)	may-06	3,4	2,9	3,0	2,8	0,4	0,1
Media - Mean		3,7	2,9	3,5	3,0	0,2	-0,1

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

OTRAS PREDICCIONES DE CEPREDE - OTHER FORECASTS						
Magnitudes	Predicción actual - Actual		Hace 6 meses - 6 month ago		Revisión - Change	
	2006	2007	2006	2007	2006	2007
Ocupados - Employment (1)	2,9	2,3	3,1	2,9	-0,2	-0,6
Tasa de Paro - Unemployment rate	8,5%	8,1%	9,2%	8,0%	-0,7%	0,1%
Tipo de cambio \$/Euro Rate	1,251	1,259	1,213	1,179	0,038	0,080
Interbancario a 3 m. - Interest rate	3,0	3,7	2,9	3,8	0,1	-0,1
Saldo por c.c.- Curr. Account Bal. (2)	-8,9%	-10,2%	-9,1%	-10,2%	0,2%	0,0%
Déficit público - Government balance (2)	1,1%	0,9%	0,5%	0,0%	0,6%	0,9%
(1) % Cto. - Growth rate						
(2) % del PIB - % GDP						