

## Predicciones sobre el entorno internacional

Tasas de crecimiento excepto indicación específica (Real % growth; except specified indication)	2007	2008	2009	2010	2011	2012
<b>CRECIMIENTO MUNDIAL - GLOBAL GROWTH RATE</b>						
Total Mundial - World	5,0	3,9	3,0	3,3	4,3	4,0
Países desarrollados - Developed Countries	2,6	1,6	0,8	1,9	2,6	2,4
Estados Unidos	2,0	1,6	0,6	2,2	2,4	2,1
Japón	2,0	0,8	0,7	1,4	1,2	1,6
Unión Europea	2,7	1,2	0,5	1,7	2,5	2,2
Países en vías de desarrollo- Developing Countries	8,0	6,9	6,1	5,8	6,3	5,7
Latinoamérica y Caribe	5,6	4,6	3,2	3,5	3,6	3,5
Sudeste asiático y China	10,0	8,3	7,1	7,5	7,8	7,0
Este Europeo y Rusia	7,3	5,6	2,9	4,2	4,6	3,9
<b>INFLACIÓN - INFLATION</b>						
Estados Unidos	2,9	4,5	2,4	2,4	2,1	2,0
Japón	0,1	1,7	1,3	1,1	0,8	0,7
Unión Europea	2,3	3,8	2,1	2,1	1,9	1,7
Precios mundiales de exportación	8,1	15,3	0,2	5,2	5,8	5,0
<b>OTRAS MAGNITUDES - OTHER INDICATORS</b>						
Comercio mundial -Global Exports	7,2	4,9	4,1	4,9	6,0	5,5
Precios de petróleo - Oil Prices (\$ barril)	72,5	108,2	101,0	108,0	116,6	125,2
Tipo de cambio \$/Euro - Exchange rate	1,369	1,484	1,345	1,280	1,212	1,188

CEPREDE. Noviembre 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
  - 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

Diciembre 2008

## Principales magnitudes de la economía española

Tasas de crecimiento excepto indicación específica (Real % growth; except specified indication)	2007	2008	2009	2010	2011	2012
<b>DEMANDA</b>						
P.I.B. Real - G.D.P.	3,7	1,3	-1,0	-0,1	0,5	1,0
Consumo Privado - Household Consumption	3,5	1,2	-0,9	-0,2	0,1	0,7
Gasto final AA.PP. - Government Expenditure	4,9	3,6	2,7	2,1	0,7	0,4
Inversión Fija - Gross Fixed Investment	5,3	-0,5	-4,4	-2,6	-0,6	0,7
Bienes de Equipo - Equipment Goods	10,0	2,4	-0,9	-0,5	0,8	1,1
Construcción - Construction	3,8	-2,7	-6,9	-4,8	-2,1	0,2
Otros productos - Others	3,9	2,7	-1,7	1,0	1,2	1,4
Var. Existencias - Inventory adjustment (1)	-0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Exportaciones - Total Exports	4,9	3,1	2,1	3,1	3,5	4,6
Importaciones - Total Imports	6,2	2,4	0,7	1,5	1,8	2,9
<b>PRECIOS Y SALARIOS</b>						
Def. Gasto Privado - Private Consumption Def.	3,2	4,4	3,1	2,6	1,9	1,9
Salarios por asalariado - Wages per worker	3,7	5,0	4,4	3,7	2,1	2,3
<b>EMPLEO</b>						
Ocupados - Total Employment	2,9	0,0	-2,3	-1,4	-0,1	0,7
Tasa de paro - Unemployment rate (2)	8,3%	10,8%	14,4%	16,7%	17,0%	16,6%
<b>TIPOS DE INTERÉS Y SALDO POR CUENTA CORRIENTE</b>						
Interbancario a 3 m. - 3 month Interest rate (3)	4,3	4,7	3,9	3,1	3,2	3,3
Saldo por Cuenta Corriente - Current Account Balance (4)	-10,1%	-11,5%	-11,4%	-11,5%	-11,9%	-11,6%
<b>RENTAS</b>						
Déficit Público - Government Budget Balance (4)	2,3%	-1,1%	-2,7%	-3,9%	-4,2%	-3,9%
Excedente bruto explotación Empresas - Gross Corp. Profits	9,5	12,4	-0,9	0,9	-1,0	0,5
Renta fam.disponible real - Disposable income households (real)	2,6	2,4	0,3	0,6	0,5	1,2

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

(3) Media anual - Annual average

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

(4) Porcentaje del PIB - Percentage of GDP.

Evolución trimestral - Quarterly forecast % 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	3,8	3,9	4,0	3,9	4,0	3,9	3,6	3,3	2,6	1,8	0,9	0,0	-0,8	-1,1	-1,1	-1,0
Def. Gasto Privado - Private Consumption Def.	3,8	3,7	3,4	2,9	2,9	2,6	3,1	4,2	4,4	4,9	4,7	3,8	3,6	3,1	3,0	2,8
Ocupados - Total Employment	3,4	3,6	2,8	2,9	3,2	3,2	2,8	2,2	1,4	0,4	-0,5	-1,4	-2,1	-2,5	-2,4	-2,4

# 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)	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
<b>CRECIMIENTO - GROWTH RATE</b>									
Mundo / World	5,0	3,2	0,0	0,9	1,8	2,3	2,9	3,5	3,9
Ec.Desarrolladas / Developed	2,6	1,3	-1,0	-0,1	1,1	1,4	1,6	1,7	2,0
Ec. En Desarrollo / Developing	8,0	5,7	1,8	2,5	2,9	3,3	4,4	5,5	6,3
<b>INFLACIÓN - INFLATION</b>									
EE.UU / USA	2,9	4,5	1,0	1,2	1,5	1,9	2,0	2,1	2,1
Eurozona / Eurozone	2,3	3,8	1,1	1,3	1,4	1,6	1,7	1,7	1,7
Precios Brent / Brent prices \$/b.	72,5	108,2	55,0	58,0	62,0	66,0	70,0	74,0	78,0
<b>TIPO DE INTERÉS - INTEREST RATE</b>									
EE.UU / USA	5,3	2,7	0,3	1,0	2,6	3,5	3,7	3,6	3,7
Eurozona / Eurozone	4,3	4,7	2,9	2,3	2,7	3,1	3,3	3,3	3,5
<b>COMERCIO MUNDIAL - WORLD TRADE</b>									
Volumen / Volum	7,2	4,0	-0,2	1,3	2,5	3,2	4,1	4,9	5,4
Precios / Prices	8,1	15,3	-1,5	0,5	1,2	2,8	3,4	4,8	4,6
DIFERENCIAS CON LA SOLUCIÓN BÁSICA / DIFFERENCES WITH BASELINE									
Tasas de crecimiento excepto indicación específica (Real % growth; except specific indication)	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
<b>CRECIMIENTO - GROWTH RATE</b>									
Mundo / World	0,0	-0,7	-3,0	-2,4	-2,5	-1,7	-0,7	-0,1	-0,1
Ec.Desarrolladas / Developed	0,0	-0,3	-1,8	-2,0	-1,5	-1,0	-0,3	0,0	0,0
Ec. En Desarrollo / Developing	0,0	-1,2	-4,3	-3,3	-3,1	-2,2	-1,0	-0,2	-0,1
<b>INFLACIÓN - INFLATION</b>									
EE.UU / USA	0,0	0,0	-1,4	-1,2	-0,8	-0,4	-0,2	0,0	0,0
Eurozona / Eurozone	0,0	0,0	-1,0	-0,8	-0,4	-0,2	0,0	0,0	0,0
Precios Brent / Brent prices \$/b.	0%	0%	-46%	-46%	-47%	-47%	-48%	-48%	-48%
<b>TIPO DE INTERÉS - INTEREST RATE</b>									
EE.UU / USA	0,0	0,0	-1,4	-1,2	-0,6	-0,1	-0,3	-0,3	0,0
Eurozona / Eurozone	0,0	0,0	-1,0	-0,8	-0,5	-0,2	-0,1	-0,2	0,0
<b>COMERCIO MUNDIAL - WORLD TRADE</b>									
Volumen / Volum	0,0	-0,9	-4,3	-3,5	-3,5	-2,4	-1,0	-0,1	-0,1
Precios / Prices	0,0	0,0	-1,7	-4,7	-4,6	-2,2	-0,5	0,0	0,0

ESCENARIO 1: MAYOR DESACELERACIÓN MUNDIAL - GLOBAL DOWNSIDE SCENARIO									
HIPÓTESIS DE PARTIDA / MAIN ASSUMPTIONS									
Tasas de crecimiento excepto indicación específica (Real % growth; except specific indication)	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
<b>CRECIMIENTO - GROWTH RATE</b>									
PIB real / GDP	3,7	1,3	-1,2	-1,1	-0,3	0,0	0,4	1,1	2,1
Consumo privado / Private consumption	3,5	1,2	-0,3	0,3	0,5	0,6	0,8	1,5	2,1
Consumo Público / Government consumption	4,9	3,6	2,8	1,6	0,5	0,0	0,4	1,1	1,8
Inversión fija / Gross fixed investment	5,3	-0,5	-6,0	-3,9	-0,1	1,3	2,4	3,7	5,7
DEMANDA INTERNA / Internal demand	4,2	1,3	-1,0	-0,3	0,3	0,7	1,1	2,0	2,9
<b>SECTOR EXTERIOR - EXTERNAL TRADE</b>									
Exportaciones / Exports	4,9	3,0	1,3	1,2	1,1	1,3	2,3	2,9	4,0
Importaciones / Imports	6,2	2,4	0,5	2,4	2,9	3,2	4,3	5,2	6,2
DEMANDA EXTERNA NETA / Net external demand	-0,8	0,0	0,2	-0,4	-0,6	-0,7	-0,8	-1,0	-1,0
<b>INFLACIÓN - INFLATION</b>									
Deflactor del Consumo privado / CPI	3,2	4,4	2,6	2,2	1,4	1,2	1,2	1,3	1,5
<b>EMPLEO - EMPLOYMENT</b>									
Empleo (Miles de p.t.e.t.c.) / Employment 1000	19.072	19.059	18.573	18.181	18.057	18.040	18.092	18.239	18.528
Tasa de paro (% s/Pob.Activa) / Unemployment rate	8,3%	10,8%	14,5%	17,3%	18,0%	17,9%	17,8%	17,6%	17,4%
<b>OTRAS MAGNITUDES - OTHER INDICATORS</b>									
Tipo real a 3 meses / 3 months real interest rate	1,1	0,3	0,3	0,1	1,3	1,9	2,1	2,0	2,0
Déficit Público en % PIB / Gov. Fiscal balance % GDP	0,023	-0,011	-0,023	-0,036	-0,037	-0,035	-0,031	-0,027	-0,023
Saldo por c.c. %PIB / Current account balance % GDP	-10,1%	-11,5%	-10,0%	-10,6%	-11,1%	-11,2%	-10,8%	-10,3%	-10,0%
DIFERENCIAS CON LA SOLUCIÓN BÁSICA / DIFFERENCES WITH BASELINE									
<b>CRECIMIENTO - GROWTH RATE</b>									
PIB real / GDP	0,0	0,0	-0,3	-1,0	-0,7	-1,0	-1,2	-1,0	-0,6
Consumo privado / Private consumption	0,0	0,0	0,6	0,4	0,3	-0,1	-0,3	-0,3	-0,2
Consumo Público / Government consumption	0,0	0,0	0,2	-0,5	-0,2	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4
Inversión fija / Gross fixed investment	0,0	0,0	-1,6	-1,3	0,4	0,5	0,9	1,4	2,0
DEMANDA INTERNA / Internal demand	0,0	0,0	-0,1	-0,2	0,2	0,0	0,0	0,1	0,3
<b>SECTOR EXTERIOR - EXTERNAL TRADE</b>									
Exportaciones / Exports	0,0	-0,1	-0,9	-2,0	-2,4	-3,3	-3,7	-3,6	-2,6
Importaciones / Imports	0,0	0,0	-0,2	0,9	1,0	0,3	0,2	0,1	0,2
DEMANDA EXTERNA NETA / Net external demand	0,0	0,0	-0,2	-0,8	-1,0	-1,0	-1,1	-1,1	-0,9
<b>INFLACIÓN - INFLATION</b>									
Deflactor del Consumo privado / CPI	0,0	0,0	-0,5	-0,4	-0,6	-0,7	-0,7	-0,8	-0,9
<b>EMPLEO - EMPLOYMENT</b>									
Empleo (Miles de p.t.e.t.c.) / Employment	0,0	-4,5	-45,9	-179,8	-288,0	-426,3	-577,0	-706,0	-777,9
Tasa de paro (% s/Pob.Activa) / Unemployment rate	0,0	-0,0	-0,2	-0,7	-0,6	-0,8	-0,8	-0,7	-0,3
<b>OTRAS MAGNITUDES - OTHER INDICATORS</b>									
Tipo real a 3 meses / 3 months real interest rate	0,0	0,0	-0,5	-0,4	0,0	0,4	0,6	0,7	0,9
Déficit Público en % PIB / Gov. Fiscal balance % GDP	0,0%	0,0%	0,4%	0,3%	0,5%	0,4%	0,2%	-0,1%	-0,2%
Saldo por c.c. %PIB / Current account balance % GDP	0,0%	0,0%	1,4%	1,0%	0,7%	0,4%	-0,3%	-1,0%	-1,7%

# 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	jul-08	1,6	1,0	3,1	-	-1,5	-
ICO	nov-08	1,5	0,9	2,7	2,4	-1,2	-1,5
La Caixa	nov-08	1,4	0,1	2,5	2,0	-1,1	-1,9
F.M.I.	oct-08	1,4	-0,2	1,8	1,7	-0,4	-1,9
Caja Madrid	nov-08	1,4	-0,9	2,4	2,0	-1,0	-2,9
C. Europea	oto-08	1,3	-0,2	2,2	1,8	-0,9	-2,0
Consensus	nov-08	1,3	-0,5	2,3	1,9	-1,0	-2,4
IFL-Carlos III	nov-08	1,3	-0,6	2,4	2,2	-1,1	-2,8
Goldman Sachs	nov-08	1,3	-0,8	2,1	2,1	-0,8	-2,9
Grupo Santander	nov-08	1,3	-0,8	2,1	1,5	-0,8	-2,3
BBVA	nov-08	1,3	-1,0	1,9	1,4	-0,6	-2,4
Banesto	nov-08	1,3	-1,0	2,5	2,0	-1,2	-3,0
CEPREDE	nov-08	1,3	-1,0	2,3	1,7	-1,0	-2,7
UBS	nov-08	1,2	-1,7	2,1	1,8	-0,9	-3,5
FUNCAS	nov-08	1,1	-0,5	2,6	1,6	-1,5	-2,1
Econ Intelligent Unit	nov-08	0,9	-0,6	1,9	1,9	-1,0	-2,5
Media - Mean		1,3	-0,5	2,3	1,9	-1,0	-2,4

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.	oct-08	4,5	2,6	4,0	3,0	0,5	-0,4
UBS	nov-08	4,5	2,6	3,6	2,2	0,9	0,4
CEPREDE (*)	nov-08	4,4	3,1	3,6	2,7	0,8	0,4
Consensus	nov-08	4,4	2,5	3,7	2,6	0,7	-0,1
Banesto	nov-08	4,4	2,1	3,6	2,7	0,8	-0,6
ICO	nov-08	4,3	2,6	3,5	2,5	0,8	0,1
Caja Madrid	nov-08	4,3	2,3	4,0	2,8	0,3	-0,5
BBVA	nov-08	4,3	2,3	3,7	2,7	0,6	-0,4
Grupo Santander	nov-08	4,3	2,1	3,8	2,8	0,5	-0,7
IFL-Carlos III	nov-08	4,2	2,1	4,0	2,6	0,2	-0,5
La Caixa	nov-08	4,2	2,1	3,9	2,8	0,3	-0,7
C. Europea	oto-08	4,2	2,1	3,8	2,6	0,4	-0,5
FUNCAS	nov-08	4,2	2,0	3,9	2,9	0,3	-0,9
Media - Mean		4,3	2,3	3,8	2,7	0,5	-0,3

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

OTRAS PREDICCIONES DE CEPREDE - OTHER FORECASTS							
Magnitudes	Noviembre 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)		0,0	-2,3	1,3	0,5	-1,3	-2,8
Tasa de Paro - Unemployment rate		10,8%	14,4%	9,4%	10,9%	1,4%	3,5%
Tipo de cambio \$/Euro Rate		1,484	1,345	1,612	1,652	-0,128	-0,307
Interbancario a 3 m. - Interest rate		4,7	3,9	4,5	3,7	0,2	0,2
Saldo por c.c.- Curr. Account Bal. (2)		-11,5%	-11,4%	-10,8%	-10,6%	-0,7%	-0,8%
Déficit Público - Government balance (2)		-1,1%	-2,7%	0,5%	-0,8%	-1,6%	-1,9%

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