

Predicciones sobre el entorno internacional

Tasas de crecimiento excepto indicación específica (Real % growth; except specified indication)	2008	2009	2010	2011	2012	2013
CRECIMIENTO MUNDIAL - GLOBAL GROWTH RATE						
Total Mundial - World	3,2	-0,7	3,0	3,8	4,3	4,4
Países desarrollados - Developed Countries	0,7	-2,8	1,4	2,0	2,5	2,6
Estados Unidos	0,5	-2,8	2,2	2,8	1,9	2,0
Japón	-0,7	-6,0	1,2	0,5	1,9	2,1
Unión Europea	0,6	-4,0	0,7	1,5	1,2	1,5
Países en vías de desarrollo- Developing Countries	5,8	1,9	5,0	6,0	6,4	6,6
Latinoamérica y Caribe	4,2	-2,5	2,9	3,7	4,1	4,2
Sudeste asiático y China	7,6	6,2	7,3	8,1	8,4	8,6
Este Europeo y Rusia	4,3	-5,9	2,0	3,8	4,2	4,2
INFLACION - INFLATION						
Estados Unidos	3,9	-0,7	0,7	1,5	1,7	2,1
Japón	1,4	-0,9	-0,5	0,8	0,7	0,8
Unión Europea	3,7	0,9	1,0	1,5	1,6	1,7
Precios mundiales de exportación	11,2	-12,2	5,4	5,4	5,2	5,3
OTRAS MAGNITUDES - OTHER INDICATORS						
Comercio mundial -Global Exports	3,0	-11,9	2,5	3,5	4,7	6,1
Precios de petróleo - Oil Prices (\$ barril)	97,2	60,4	83,9	92,0	95,5	101,3
Tipo de cambio \$/Euro - Exchange rate	1,463	1,390	1,357	1,212	1,188	1,176

CEPREDE. Noviembre 2009.

Patronos



Relación de Asociados

- AGETT
 - ANFAC
 - ASOCIACIÓN DE CADENAS ESPAÑOLAS DE SUPERMERCADOS (ACES)
 - ASOCIACIÓN ESPAÑOLA DE LA INDUSTRIA ELÉCTRICA (UNESA)
 - AYUNTAMIENTO DE MADRID
 - BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA
 - BRITISH AMERICAN TOBACCO
 - CAJA ESPAÑA
 - CÁMARA DE COMERCIO DE MADRID
 - COMUNIDAD DE MADRID
 - DHL EXPRESS IBERIA
 - EL CORTE INGLÉS
 - FEDERACIÓN DE EMPRESARIOS DE LA RIOJA (FER)
 - FOMENTO SAN SEBASTIÁN
 - FUNDACIÓN GENOMA ESPAÑA
- FUNDACIÓN UNIVERSIDAD-EMPRESA
 - GENERALITAT VALENCIANA
 - GLAXOSMITHKLINE
 - GOBIERNO VASCO
 - GRUPO FERROVIAL
 - GRUPO SANTANDER
 - IBERDROLA
 - INSTITUTO DE CRÉDITO OFICIAL
 - JUNTA DE ANDALUCÍA
 - JUNTA DE CASTILLA Y LEÓN
 - JUNTA DE COMUNIDADES DE CASTILLA-LA MANCHA
 - MONDRAGÓN CORPORACIÓN
 - RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA
 - SCHNEIDER ELECTRIC ESPAÑA
 - SIEMENS
 - TECHBA



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 2009

Principales magnitudes de la economía española

Tasas de crecimiento excepto indicación específica (Real % growth; except specified indication)	2008	2009	2010	2011	2012	2013
DEMANDA						
P.I.B. Real - G.D.P.	0,9	-3,6	-0,2	1,4	1,7	1,6
Consumo Privado - Household Consumption	-0,6	-5,3	-1,4	0,8	1,4	1,6
Gasto final AA.PP. - Government Expenditure	5,5	5,2	4,0	1,8	1,0	0,9
Inversión Fija - Gross Fixed Investment	-4,4	-15,4	-3,3	3,4	3,9	3,2
Bienes de Equipo - Equipment Goods	-1,8	-26,6	-5,8	3,6	5,0	4,2
Construcción - Construction	-5,5	-10,8	-1,4	1,4	2,7	2,9
Otros productos - Others	-4,3	-14,1	-6,2	3,0	3,4	2,7
Var. Existencias - Inventory adjustment (1)	0,1	-0,1	-0,1	0,1	0,0	0,0
Exportaciones - Total Exports	-1,0	-12,1	1,6	2,3	3,4	4,6
Importaciones - Total Imports	-4,9	-19,0	-0,9	3,6	4,2	5,2
PRECIOS Y SALARIOS						
Def. Gasto Privado - Private Consumption Def.	3,7	-0,2	1,8	2,0	2,5	2,5
Salarios por asalariado - Wages per worker	6,1	4,2	2,5	1,8	1,7	1,5
EMPLEO						
Ocupados - Total Employment	-0,6	-6,6	-1,8	-0,2	0,9	1,4
Tasa de paro - Unemployment rate (2)	11,3%	18,0%	19,6%	20,0%	19,7%	19,3%
TIPOS DE INTERÉS Y SALDO POR CUENTA CORRIENTE						
Interbancario a 3 m. - 3 month Interest rate (3)	4,6	1,3	1,0	2,3	3,1	3,3
Saldo por Cuenta Corriente - Current Account Balance (4)	-9,5%	-5,3%	-4,8%	-4,6%	-4,6%	-4,9%
RENTAS						
Déficit Público - Government Budget Balance (4)	-4,0%	-8,3%	-10,1%	-9,7%	-8,9%	-7,5%
Excedente bruto explotación Empresas.Gross Corp. Profits	3,7	0,2	-2,9	4,4	7,2	6,0
Renta fam.disponible real - Disposable income households (real)	3,6	-0,6	-0,2	0,7	0,7	0,1

(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	2007				2008				2009				2010			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
P.I.B. Real - G.D.P. real	4,0	3,8	3,5	3,1	2,5	1,7	0,5	-1,2	-3,2	-4,2	-4,0	-3,0	-1,4	0,0	0,3	0,5
Def. Gasto Privado - Private Consumption Def.	3,3	3,2	2,9	3,6	4,1	4,1	4,0	2,8	0,3	-1,3	-0,6	1,0	1,3	1,4	2,1	2,5
Ocupados - Total Employment	3,3	3,1	2,8	2,2	1,5	0,3	-1,0	-3,2	-6,3	-7,1	-7,2	-5,6	-3,3	-2,0	-1,3	-0,6

Escenarios alternativos de CEPREDE

ESCENARIO 1:										
HIPÓTESIS DE PARTIDA / MAIN ASSUMPTIONS										
Tasas de crecimiento excepto indicación específica (Real % growth; except specific indication)	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
PIB EE.UU	2,7	2,1	0,5	-2,8	3,2	3,8	2,7	2,6	2,5	2,8
PIB Eurozona	3,1	2,7	0,6	-4,0	1,7	2,4	2,0	2,2	2,1	2,0
Inflación EE.UU	3,2	2,9	3,9	-0,7	0,9	2,0	2,2	2,3	2,4	2,7
Inflación Eurozona	2,2	2,3	3,7	0,9	1,7	2,4	2,4	2,4	2,3	2,3
Tipos de interés a corto plazo Eurozona	3,1	4,3	4,6	1,3	1,1	2,5	3,5	3,7	3,9	4,1
DIFERENCIAS CON LA SOLUCIÓN BÁSICA / DIFFERENCES WITH BASELINE										
PIB EE.UU	0,0	0,0	0,0	0,0	1,0	1,0	0,8	0,6	0,4	0,2
PIB Eurozona	0,0	0,0	0,0	0,0	1,0	0,9	0,8	0,7	0,5	0,3
Inflación EE.UU	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3	0,5	0,5	0,2	0,2	0,1
Inflación Eurozona	0,0	0,0	0,0	0,0	0,7	0,9	0,8	0,7	0,5	0,3
Tipos de interés a corto plazo Eurozona	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,3	0,4	0,4	0,6	0,6

ESCENARIO 1:										
PRINCIPALES RESULTADOS / MAIN RESULTS										
Tasas de crecimiento excepto indicación específica (Real % growth; except specific indication)	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
PIB real	4,0	3,6	0,9	-3,6	-0,2	1,1	1,7	2,1	3,1	3,3
Gasto en consumo final (Hogares+IPSFL)	3,8	3,6	-0,6	-5,3	-1,7	0,3	1,0	1,4	1,9	1,8
Gasto en consumo Final (AA,PP.)	4,6	5,5	5,5	5,2	4,0	1,8	1,1	1,1	1,3	1,7
Formación Bruta de Capital Fijo	7,2	4,6	-4,4	-15,4	-4,9	1,6	2,2	2,3	3,6	3,6
Exportaciones reales de B. Y S.	6,7	6,6	-1,0	-12,1	2,5	2,7	4,7	7,0	8,6	8,8
Importaciones reales de B. Y S.	10,2	8,0	-4,9	-19,0	-2,1	2,4	3,0	4,6	5,1	5,0
Deflactor del Consumo privado	3,6	3,2	3,7	-0,2	1,8	2,0	2,5	2,6	2,8	2,7
Déficit Público en % del PIB	2,0%	2,1%	-4,0%	-8,3%	-10,4%	-10,2%	-9,6%	-8,3%	-6,9%	-5,6%
Saldo Balanza Cuenta Corriente en % P.I.B	-9,0%	-10,0%	-9,5%	-5,3%	-4,3%	-4,0%	-3,6%	-3,3%	-3,0%	-2,6%
Generación neta de empleo	594	525	-117	-1.247	-326	-62	145	309	486	517
Tasa de paro (% s/Pob.Activa)	8,5%	8,3%	11,3%	18,0%	19,7%	20,2%	19,8%	19,3%	18,5%	18,0%
DIFERENCIAS CON LA SOLUCIÓN BÁSICA / DIFFERENCES WITH BASELINE										
PIB real	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	-0,3	0,0	0,5	0,9	1,0
Gasto en consumo final (Hogares+IPSFL)	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,4	-0,5	-0,5	-0,2	0,0	0,2
Gasto en consumo Final (AA,PP.)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,2	0,3
Formación Bruta de Capital Fijo	0,0	0,0	0,0	0,0	-1,6	-1,8	-1,6	-0,9	-0,6	-0,9
Exportaciones reales de B. Y S.	0,0	0,0	0,0	0,0	1,0	0,4	1,3	2,4	3,0	3,0
Importaciones reales de B. Y S.	0,0	0,0	0,0	0,0	-1,2	-1,2	-1,1	-0,6	-0,5	-0,4
Deflactor del Consumo privado	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1	0,2	0,3
Déficit Público en % del PIB	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-0,2%	-0,5%	-0,8%	-0,8%	-0,7%	-0,6%
Saldo Balanza Cuenta Corriente en % P.I.B	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,4%	0,6%	1,0%	1,5%	2,2%	3,0%
Generación neta de empleo	0	0	0	0	-9	-34	-5	58	121	156
Tasa de paro (% s/Pob.Activa)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,2%	0,0%	-0,5%	-0,9%

ESCENARIO 2:										
HIPÓTESIS DE PARTIDA / MAIN ASSUMPTIONS										
Tasas de crecimiento excepto indicación específica (Real % growth; except specific indication)	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
PIB EE.UU	2,7	2,1	0,5	-2,8	-0,5	1,3	1,2	1,0	0,8	0,9
PIB Eurozona	3,1	2,7	0,6	-4,0	-1,0	0,8	0,6	0,8	1,0	1,2
Inflación EE.UU	3,2	2,9	3,9	-0,7	0,6	1,0	1,0	1,5	1,8	2,4
Inflación Eurozona	2,2	2,3	3,7	0,9	-1,0	0,8	0,6	0,8	1,0	1,2
Tipos de interés a corto plazo Eurozona	3,1	4,3	4,6	1,3	0,8	1,3	1,0	0,9	1,1	1,5
DIFERENCIAS CON LA SOLUCIÓN BÁSICA / DIFFERENCES WITH BASELINE										
PIB EE.UU	0,0	0,0	0,0	0,0	-2,7	-1,5	-0,7	-1,0	-1,3	-1,7
PIB Eurozona	0,0	0,0	0,0	0,0	-1,7	-0,7	-0,6	-0,7	-0,6	-0,5
Inflación EE.UU	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	-0,5	-0,7	-0,6	-0,4	-0,2
Inflación Eurozona	0,0	0,0	0,0	0,0	-2,0	-0,7	-1,0	-0,9	-0,8	-0,8
Tipos de interés a corto plazo Eurozona	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,2	-1,0	-2,1	-2,4	-2,2	-2,0

ESCENARIO 2:										
PRINCIPALES RESULTADOS / MAIN RESULTS										
Tasas de crecimiento excepto indicación específica (Real % growth; except specific indication)	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
PIB real	4,0	3,6	0,9	-3,6	0,1	2,1	1,6	0,5	0,6	0,8
Gasto en consumo final (Hogares+IPSFL)	3,8	3,6	-0,6	-5,3	-0,5	1,8	1,9	1,4	1,2	0,8
Gasto en consumo Final (AA,PP.)	4,6	5,5	5,5	5,2	4,0	1,8	0,9	0,7	0,7	0,9
Formación Bruta de Capital Fijo	7,2	4,6	-4,4	-15,4	0,4	7,2	6,1	2,9	3,0	3,4
Exportaciones reales de B. Y S.	6,7	6,6	-1,0	-12,1	0,0	2,1	1,2	1,0	2,0	3,0
Importaciones reales de B. Y S.	10,2	8,0	-4,9	-19,0	2,0	6,1	5,5	5,1	5,3	5,0
Deflactor del Consumo privado	3,6	3,2	3,7	-0,2	1,8	1,9	2,4	2,3	2,2	1,8
Déficit Público en % del PIB	2,0%	2,1%	-4,0%	-8,3%	-9,7%	-8,9%	-8,1%	-7,0%	-6,0%	-5,2%
Saldo Balanza Cuenta Corriente en % P.I.B	-9,0%	-10,0%	-9,5%	-5,3%	-5,8%	-5,9%	-6,1%	-6,5%	-7,1%	-7,6%
Generación neta de empleo	594	525	-117	-1.247	-286	63	153	125	150	124
Tasa de paro (% s/Pob.Activa)	8,5%	8,3%	11,3%	18,0%	19,5%	19,6%	19,2%	19,4%	19,7%	20,5%
DIFERENCIAS CON LA SOLUCIÓN BÁSICA / DIFFERENCES WITH BASELINE										
PIB real	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3	0,8	-0,1	-1,1	-1,6	-1,5
Gasto en consumo final (Hogares+IPSFL)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,8	1,0	0,5	-0,3	-0,7	-0,8
Gasto en consumo Final (AA,PP.)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,2	-0,2	-0,3	-0,5
Formación Bruta de Capital Fijo	0,0	0,0	0,0	0,0	3,6	3,8	2,2	-0,2	-1,2	-1,1
Exportaciones reales de B. Y S.	0,0	0,0	0,0	0,0	-1,6	-0,3	-2,2	-3,6	-3,7	-2,8
Importaciones reales de B. Y S.	0,0	0,0	0,0	0,0	2,8	2,5	1,4	-0,1	-0,3	-0,4
Deflactor del Consumo privado	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	-0,1	-0,2	-0,4	-0,6
Déficit Público en % del PIB	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,4%	0,8%	0,8%	0,5%	0,1%	-0,2%
Saldo Balanza Cuenta Corriente en % P.I.B	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-1,0%	-1,3%	-1,5%	-1,6%	-1,9%	-2,0%
Generación neta de empleo	0	0	0	0	31	91	3	-126	-216	-237
Tasa de paro (% s/Pob.Activa)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-0,1%	-0,4%	-0,4%	0,0%	0,8%	1,5%

Comparación y revisión de predicciones

CRECIMIENTO DEL PIB REAL - Real GDP growth rate							
Instituciones - Sources	Fecha actual predicción	Predicción actual - Actual 2009	Actual 2010	Hace 6 meses - 6 month ago 2009	Hace 6 meses - 6 month ago 2010	Revisión - Change 2009	Revisión - Change 2010
Caja Madrid	nov-09	-3,9	-1,1	-3,5	-1,0	-0,4	-0,1
BBVA	nov-09	-3,8	-1,2	-3,5	-0,3	-0,3	-0,9
FUNCAS	nov-09	-3,8	-1,0	-3,0	0,5	-0,8	-1,5
F.M.I.	oct-09	-3,8	-0,7	-3,0	-0,7	-0,8	0,0
IEE	nov-09	-3,7	-1,1	-3,7	-1,1	0,0	0,0
C. Europea	oct-09	-3,7	-0,8	-3,2	-1,0	-0,5	0,2
Econ Intelligent Unit	nov-09	-3,7	-0,6	-3,3	-0,6	-0,4	0,0
Consensus	nov-09	-3,7	-0,5	-3,1	-0,5	-0,6	0,0
La Caixa	nov-09	-3,7	-0,4	-2,3	0,3	-1,4	-0,7
Grupo Santander	sep-09	-3,7	-0,4	-2,9	-1,0	-0,8	0,6
ING Financial Markets	nov-09	-3,7	-0,1	-3,5	-0,4	-0,2	0,3
IFL-Carlos III	nov-09	-3,6	-0,8	-2,5	-0,5	-1,1	-0,3
AFI	sep-09	-3,6	-0,6	-3,5	-0,8	-0,1	0,2
P.G.E.	sep-09	-3,6	-0,3	-1,6	1,2	-2,0	-1,5
CEPREDE	nov-09	-3,6	-0,2	-2,9	-0,2	-0,7	0,0
HSBC	nov-09	-3,5	-0,4	-1,8	0,0	-1,7	-0,4
Media - Mean		-3,7	-0,6	-3,0	0,6	-0,7	-1,3

INFLACIÓN - INFLATION							
Instituciones - Sources	Fecha actual predicción	Predicción actual - Actual 2009	Actual 2010	Hace 6 meses - 6 month ago 2009	Hace 6 meses - 6 month ago 2010	Revisión - Change 2009	Revisión - Change 2010
Econ Intelligent Unit	nov-09	-0,4	0,8	-0,7	0,4	0,3	0,4
C. Europea	oct-09	-0,4	0,8	-0,1	1,4	-0,3	-0,6
BBVA	nov-09	-0,4	0,9	-0,2	1,4	-0,2	-0,5
F.M.I.	oct-09	-0,3	0,9	0,0	0,9	-0,3	0,0
Caja Madrid	nov-09	-0,3	1,0	-0,5	1,2	0,2	-0,2
ING Financial Markets	nov-09	-0,3	1,2	-0,1	1,7	-0,2	-0,5
FUNCAS	nov-09	-0,3	1,3	-0,2	2,0	-0,1	-0,7
Consensus	nov-09	-0,3	1,3	-0,1	1,5	-0,2	-0,2
IFL-Carlos III	nov-09	-0,3	1,4	-0,2	1,9	-0,1	-0,5
La Caixa	nov-09	-0,3	1,4	0,1	1,9	-0,4	-0,5
AFI	sep-09	-0,2	1,6	-0,4	1,7	0,2	-0,1
Grupo Santander	sep-09	-0,2	1,8	0,1	1,3	-0,3	0,5
CEPREDE (*)	nov-09	-0,2	1,8	1,1	1,5	-1,3	0,3
Media - Mean		-0,3	1,2	-0,1	1,4	-0,2	-0,2

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

OTRAS PREDICCIONES DE CEPREDE - OTHER FORECASTS							
Magnitudes	Noviembre 2009	Predicción actual - Actual 2009	Actual 2010	Hace 6 meses - 6 month ago 2009	Hace 6 meses - 6 month ago 2010	Revisión - Change 2009	Revisión - Change 2010
Ocupados - Employment (1)		-6,6	-1,8	-5,4	-1,3	-1,1	-0,5
Tasa de Paro - Unemployment rate		18,0%	19,6%	17,9%	19,8%	0,1%	-0,1%
Tipos de cambio \$/Euro-Exchange Rate		1,390	1,357	1,315	1,280	0,075	0,077
Interbancario a 3 m. - Interest rate		1,3	1,0	1,9	2,3	-0,7	-1,2
Saldo por c.c.- Curr. Account Bal. (2)		-5,3%	-4,8%	-4,5%	-3,5%	-0,8%	-1,3%
Déficit Público - Government balance (2)		-8,3%	-10,1%	-6,4%	-7,9%	-1,9%	-2,2%
(1) % Cto. - Growth rate							
(2) % del PIB - % GDP							