

CEPREDE

**60 Junta Semestral de Predicción
Bilbao, 26 y 27 de Mayo de 2011**

Visión de conjunto

Mayo 2011



Antonio Pulido

I Dirigiendo el futuro

- Tendencias globales
- La España de la inercia
- Líneas de cambio de rumbo
- La cadena de innovación a internacionalización
- Claves de futuro para la internacionalización

II Sufriendo el presente

- El mundo 2011-2012
- EE.UU. y UE
- España

Tendencias globales

www.pwc.co.uk/economics


The World in 2050

The accelerating shift of global economic power: challenges and opportunities

January 2011



EUROPEAN COMMISSION
European Research Area



THE WORLD IN 2025

RIISING ASIA AND SOCIO-ECOLOGICAL TRANSITION

citi Economics

21 February 2011

Global Growth Generators

Moving beyond 'Emerging Markets' and 'BRIC'



William Butler
+44 20 7996 5944
william.butler@citi.com

Etienne Balkart
+44 20 7996 6522
etienne.balkart@citi.com

With thanks to
Demetri Kapourianos

See Appendix A-1 for Analyst Certification, Important Disclosures and non-US research analyst disclosures.

Citi Investment Research & Analysis is a division of Citigroup Global Markets Inc. (the "Firm"), which does not do business with companies covered in research reports. As a result, research reports issued by the Firm may have a conflict of interest that could affect the objectivity of the report. Investors should consider this report as only a single factor in making their investment decisions.

Citigroup Global Markets

CONSENSUS FORECASTS®

E-mail Edition: © Consensus Economics Inc. All rights reserved. Under our agreement this publication may not be reproduced (complete or partial), redistributed, stored in a public retrieval system or broadcast to persons other than the email subscriber without the prior written permission of Consensus Economics Inc.

Survey Date
April 4, 2011

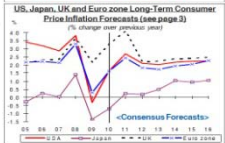
Every month, Consensus Economics surveys over 250 prominent financial and economic forecasters for their estimates of a range of variables including future growth, inflation, interest rates and exchange rates. More than 20 countries are covered and the reference data, together with analysis and polls on topical issues, is rushed to subscribers by express mail and e-mail.

Survey Highlights

- The Euro zone finally agreed a unified policy package to deal with the sovereign debt crisis which had previously led to protests in Ireland and Greece. Moreover, Portugal finally sought financial aid from the EU after the prime minister resigned following parliament's rejection of proposed austerity measures designed to reduce government debt. The Eurozone interest rate rise on April 7 is likely to increase pressure on those included in the package.
- Our first full range of forecasts for 2011 GDP growth in Japan since the devastating earthquake, tsunami and nuclear emergency show a sharp fall due to an inevitably large fall-off in GDP, consumption and industrial production.
- The month's special survey is our regular compilation of Long-Term Forecasts (pages 3, 28, and 29), with consensus expectations for the next 5-10 years. Moreover, our Significant Changes section (page 2) contains the current long-term aggregate forecasts for 2017-2021 with previous aggregates from as far back as April 1996, allowing for an examination of changes in long-term GDP and inflation expectations over time.

Our next issue of Consensus Forecasts will be available by the end of the day on May 12, 2011 and will include Corporate Profits and Real Interest Rates.

US, Japan, UK and Euro zone Long-Term Consumer Price Inflation Forecasts (see page 3)



Contents	Page
Significant Changes in the Consensus	2
Special Survey: Long-Term Forecasts (continued on page 28)	3
Individual Country Forecasts	
United States	4
Japan	6
Germany	8
France	10
United Kingdom	12
Italy	14
Canada	16
Euro zone	18
Netherlands	20
Norway	21
Spain	22
Sweden	23
Switzerland	24
Austria, Belgium, Denmark, Egypt, Finland, Greece	25
Ireland, Israel, Nigeria, Portugal, Saudi Arabia, South Africa	26
Foreign Exchange and Oil Price Forecasts	27
Special Survey: Long-Term Forecasts (continued from page 3)	28-29
World Economic Activity	32

Consensus Forecasts (ISSN 0891-8909) published by Consensus Economics Inc.
100 Corporate Center Drive, Suite 100, Lincolnwood, IL 60468-4000, USA
Tel: (630) 761-2211 Fax: (630) 761-2201 Web: www.consensus-economics.com

© Consensus Economics Inc. 2011. All rights reserved. The contents of this publication are for informational purposes only and do not constitute an offer of investment or any other financial product. The information contained herein is not intended to be used as a basis for investment decisions. The information contained herein is not intended to be used as a basis for investment decisions. The information contained herein is not intended to be used as a basis for investment decisions.

Editor: Claverie M. Hallock
Production: Philipp Hallock

Alertas de la Comisión Europea horizonte 2025

Tendencias

- ✓ El siglo de Asia
- ✓ Pobreza y movimientos migratorios
- ✓ Recursos naturales y vulnerabilidad del planeta

Tensiones

- ✓ Producción/consumo vs. Recursos no renovables
- ✓ Interdependencia vs. Situaciones diferentes
- ✓ Proximidad espacial vs. Distancia cultural

Transiciones

- ✓ Hacia un mundo multi-polar
- ✓ Hacia un nuevo modelo de desarrollo (ecología y demografía)

Tamaño relativo de las economías de países, actual y en 2050

(índice EE.UU.=100) . . .

	PIB en \$		PIB en PPC	
	Actual	2050	Actual	2050
EE.UU.	100	100	100	100
Japón	36	20	29	20
China	34	135	62	157
Alemania	23	15	21	15
Francia	19	14	15	14
Reino Unido	15	15	16	15
Italia	15	10	13	10
Brasil	11	24	14	26

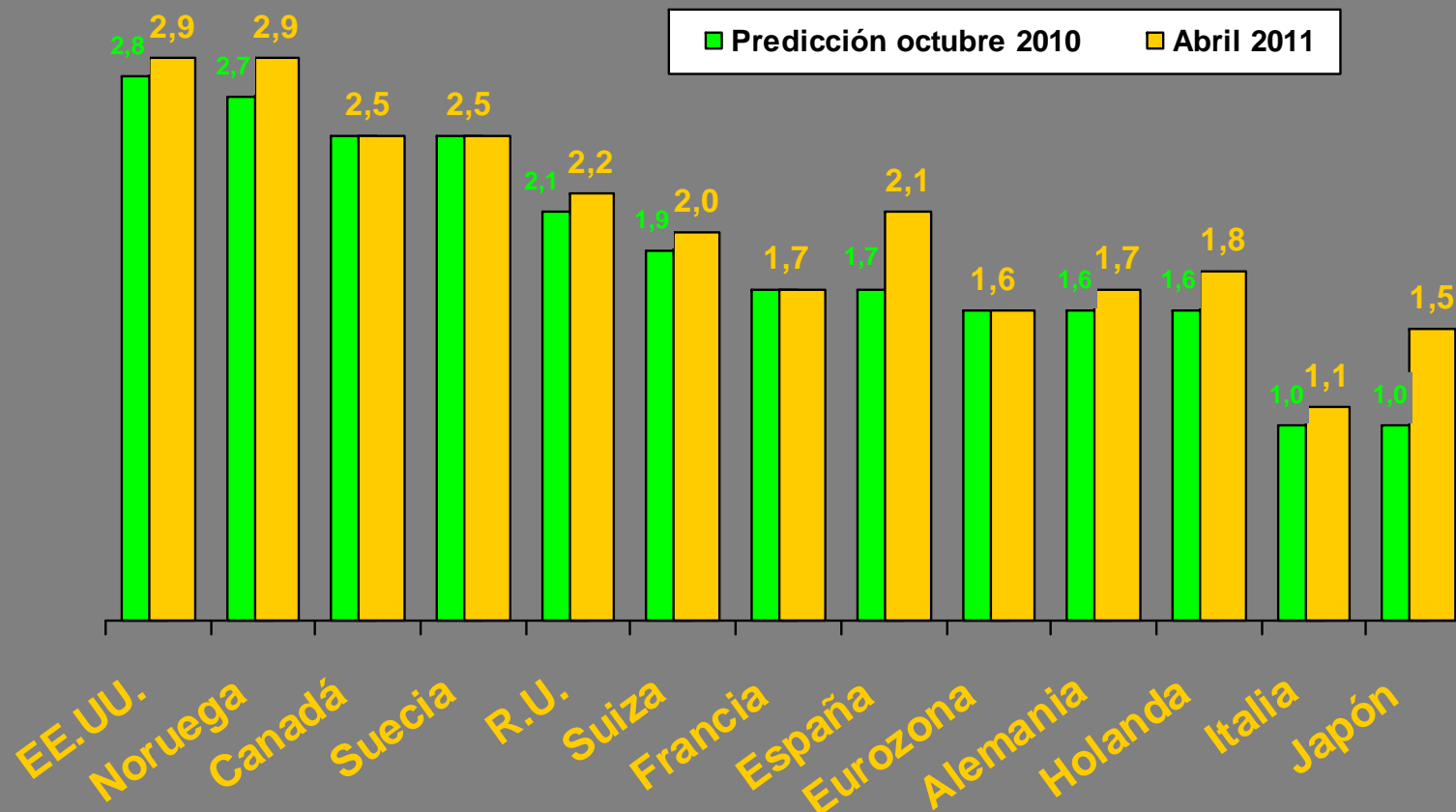
Fuente: Pricewaterhouse Coopers (2011), The World in 2050.

Tamaño relativo de las economías de países, actual y en 2050 (índice EE.UU.=100)

	PIB en \$		PIB en PPC	
	Actual	2050	Actual	2050
España	10	8	10	8
Canadá	9	9	9	9
India	9	83	26	114
Rusia	9	16	19	20
México	6	15	11	18
Australia	6	7	6	7
Corea Sur	6	8	9	9
Turquía	4	12	7	14

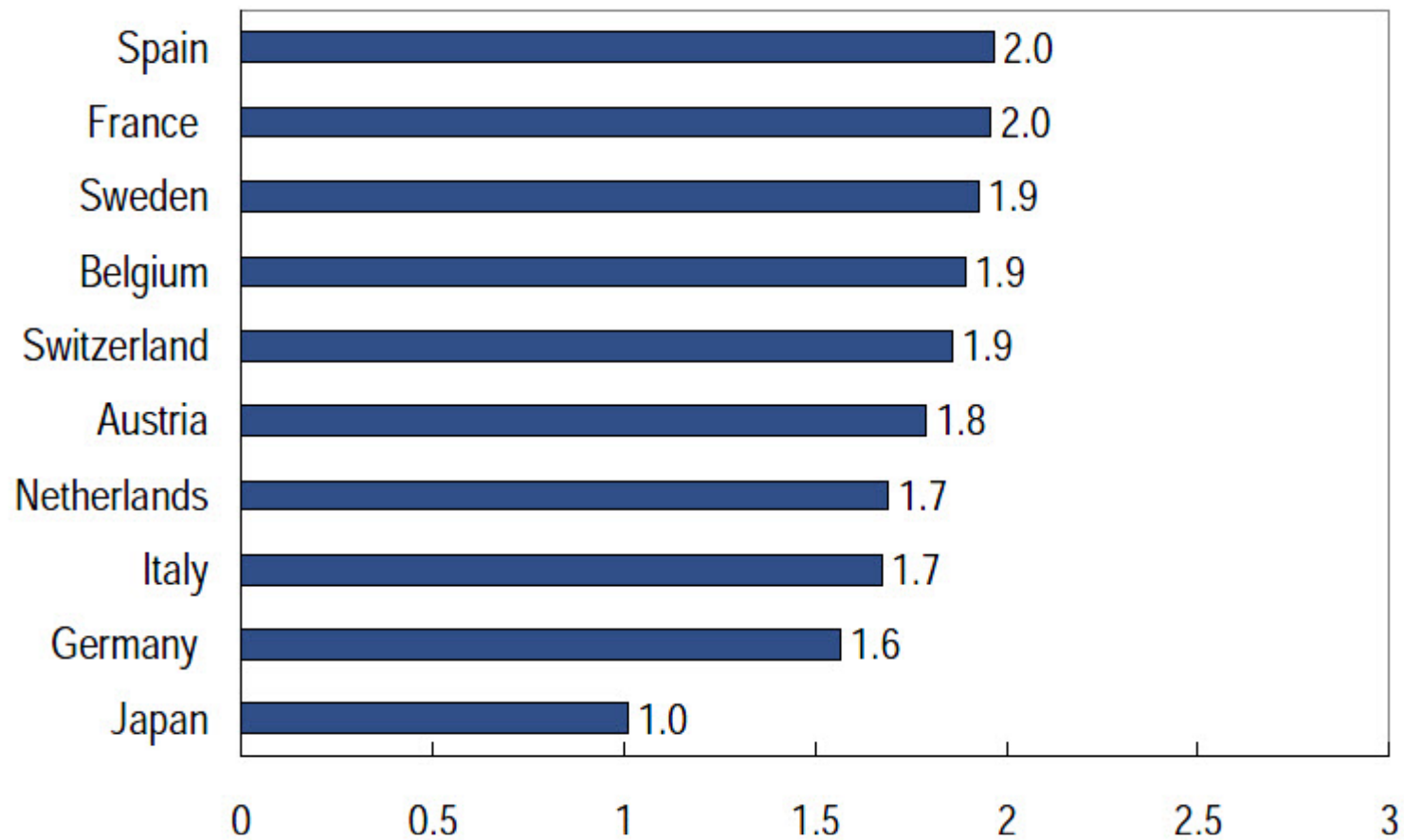
Fuente: Pricewaterhouse Coopers (2011), The World in 2050.

Ordenación de las doce economías más desarrolladas por tasa media de crecimiento del PIB, predicciones 2011-2020



Fuente: Elaboración propia a partir de Consensus Forecast, *Long-term Forecast*, octubre 2010 y abril 2011.

Diez países de menor crecimiento del PIB 2010-2050 (entre los 60 analizados por Citigroup)



Fuente: Citigroup Global Markets, *Global Economics View*, febrero 2011.

Crecimiento supuesto para España en los próximos 40 años por Citigroup

(promedio de incremento anual del PIB)

2010-2015	0,7
2016-2030	1,9
2031-2050	2,4
2010-2030	1,6
2010-2050	2,0

Fuente: Elaboración propia a partir de Citigroup Global Markets, *Global Economics View*, febrero 2011

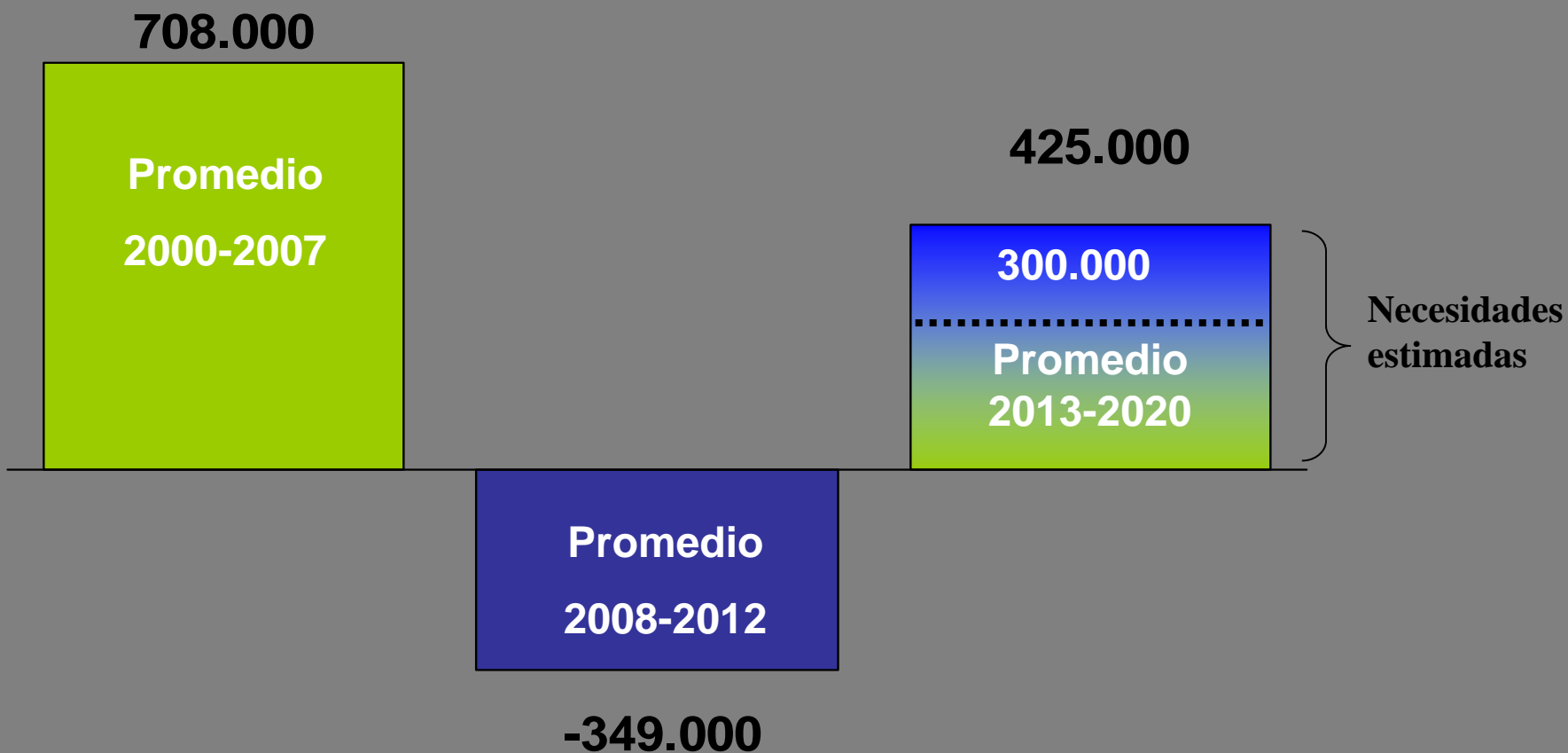
Crecimiento, empleo y paro 2012-2020

		Solución básica Mayo	Solución alternativa Δ internacionalización
Crecimiento (% Δ anual PIB real)		1,7	2,1
Empleo	Generación neta anual	290.000	475.000
	% variación	1,3%	2,1%
Paro	Media anual	4.873.000	4.122.000
	Tasa s/Pob. Act.	18,1%	15,3%

Fuente: Elaboración propia a partir de predicciones ceprede básica y alternativa.

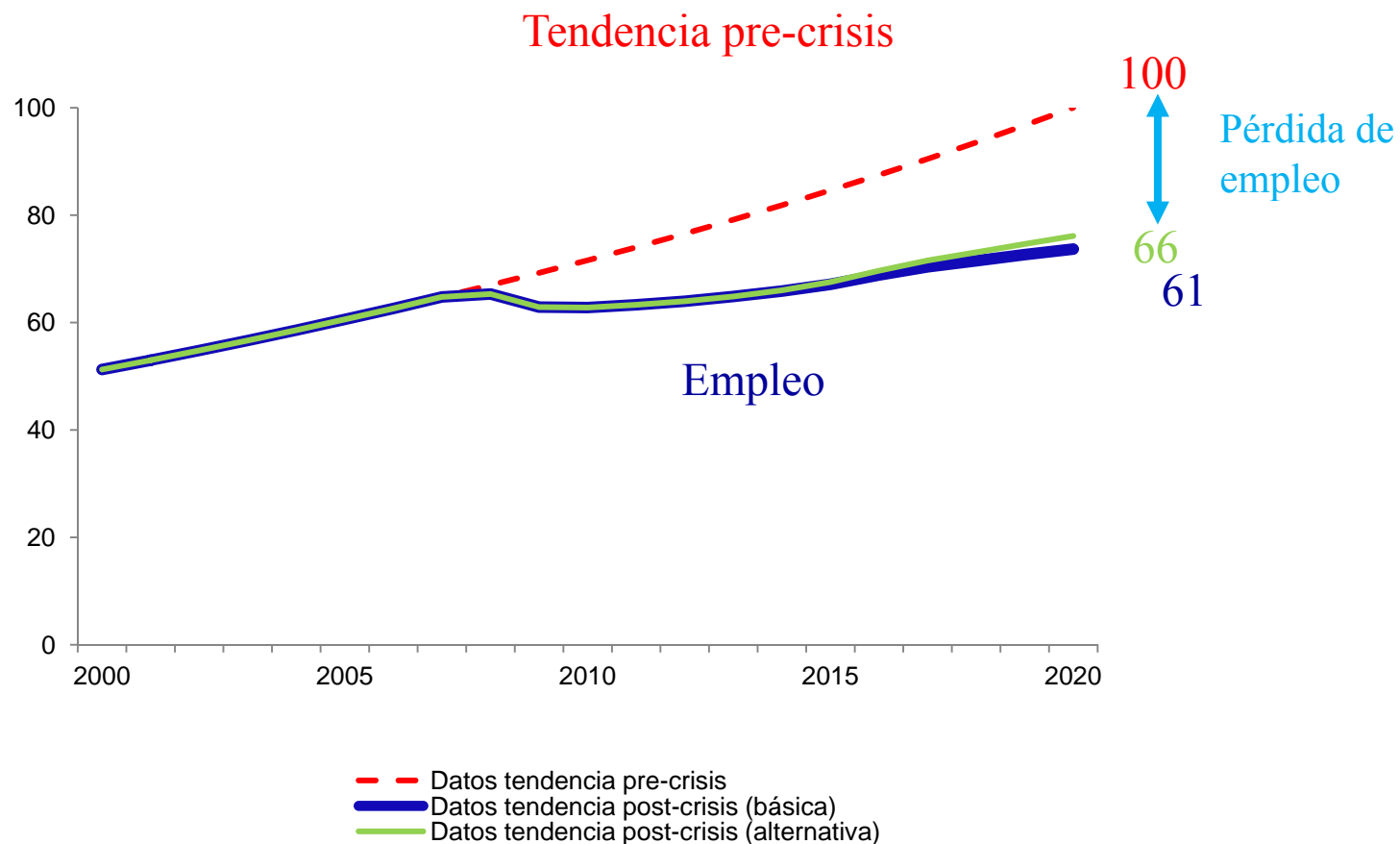
Pasado, presente y posible futuro de la creación de empleo en España

(nuevos puestos de trabajo por año)



Tendencia pre-crisis, evolución observada/prevista y pérdida de empleo

(proyección a tasa constante 2000-2007 para 2020=100)



Predicciones de cuadro macroeconómico

2011-2014



CEPREDE (solución básica)	2011	2012	2013	2014	Promedio
PIB (% Δ)	0,8	1,0	1,4	1,6	1,2
Consumo privado (% Δ)	0,9	1,3	1,4	1,4	1,2
FBCF (% Δ)	-1,8	2,0	2,7	3,4	1,6
Oficial	2011	2012	2013	2014	Promedio
PIB (% Δ)	1,3	2,3	2,4	2,6	2,2
Consumo privado (% Δ)	0,9	1,4	1,6	1,9	1,45
FBCF (% Δ)	-1,3	2,7	3,7	4,5	2,4

Fuente: MEH, abril de 2011 y Ceprede, mayo de 2011.

Predicciones de cuadro macroeconómico

• • •
2011-2014

CEPREDE (solución básica)	2011	2012	2013	2014	Promedio
Exportaciones b. y s. (% Δ)	8,0	4,3	4,8	5,2	5,6
Importaciones b. y s. (% Δ)	4,1	4,6	4,8	5,3	4,7
Oficial	2011	2012	2013	2014	Promedio
Exportaciones b. y s. (% Δ)	8,3	7,9	7,2	7,1	7,6
Importaciones b. y s. (% Δ)	3,0	4,1	4,7	5,2	4,2

Fuente: MEH, abril de 2011 y Ceprede, mayo de 2011.

Predicciones de empleo 2011-2014

CEPREDE (solución básica)	2011	2012	2013	2014	Promedio
Empleo (% Δ)	-0,3	0,9	1,3	1,5	0,9
Nuevos puestos de trabajo (miles)	-48	169	237	278	159
Paro (% s/ Pob. Activa)	20,6	20,3	19,9	19,5	20,1
Oficial	2011	2012	2013	2014	Promedio
Empleo (% Δ)	0,2	1,4	1,5	1,7	1,2
Nuevos puestos de trabajo (miles)	36	255	277	319	222
Paro (% s/ Pob. Activa)	19,8	18,5	17,3	16,0	17,9

Fuente: MEH, abril de 2011 y Ceprede, mayo de 2011.

Un momento clave de oportunidad para construir entre todos la España admirada del futuro

Una visión optimista pero contundente de la Sociedad Civil española

TRANSFORMA ESPAÑA



TRANSFORMA ESPAÑA

EUROPE 2020

A European strategy for smart, sustainable and inclusive growth

Una agenda de crecimiento para España

OECD Economic Surveys: SPAIN, December 2010

OVERVIEW



McKinsey&Company fedea

Actuaciones propuestas por la Fundación Everis

Actuaciones

- *Actuación 1. Nueva sociedad y mercado del talento*
- *Actuación 2. Nueva competitividad global*
- *Actuación 3. Nuevo Estado del Bienestar responsable*
- *Actuación 4. Nuevo capital financiero inteligente*
- *Actuación 5. Nuevas Administraciones eficientes*
- *Actuación 6. Nueva marca-país influyente*
- *Actuación 7. Nuevo plano de estrategia-país*
- *Actuación 8. Nuevos protagonistas sociales de la transformación*

Líneas prioritarias de McKinsey/Fedea

- ✓ Afianzar nuestra balanza comercial en un sector de Bienes Exportables mas sostenible
- ✓ Redefinir nuestra propuesta de valor para mantener una posición de liderazgo en el Turismo mundial
- ✓ Aumentar la productividad del sector Servicios Locales
- ✓ Hacer crecer el sector de los Servicios Empresariales
- ✓ Asegurar que nuestra infraestructura soporta el crecimiento
- ✓ Acelerar la reestructuración del sector de la Construcción y la absorción de sus consecuencias

La compleja cadena de la internacionalización

CONDICIONANTES DE LA COMPETITIVIDAD ESTRUCTURAL	INTERNACIONALIZACIÓN	RESULTADOS
<ul style="list-style-type: none">• Investigación/Innovación• Estructura productiva/ Cadena de valor• Capital humano/intangible/ infraestructuras• Contexto macro y socio-político		<ul style="list-style-type: none">• Balanza comercial• Balanza de servicios (turismo en particular)• Balanza de transferencias• Balanza de rentas (especialmente de inversión extranjera)
		<ul style="list-style-type: none">• Necesidades de financiación exterior

Fortalezas y debilidades comparativas de la economía española frente al exterior

Fortalezas	Debilidades
<ul style="list-style-type: none">• Fiscalidad de I+D• Infraestructuras Terrestres• Calidad Escuelas de Negocios• E-Government• Formación Bruta de Capital• Stock IED Saliente• Inflación• Tráfico Portuario• Calidad de Vida	<ul style="list-style-type: none">• Empleo• Balanza por Cuenta Corriente• Flexibilidad Laboral• Exportaciones• Seguridad Jurídica• Costes Alquiler Oficinas• Inversión en I+D• Acuerdos Bilaterales Inversión

Fuente: Invest in Spain, *Análisis comparativo del atractivo de España para la inversión extranjera directa, 2010.*

Estructura de la Balanza por Cuenta Corriente en 2010

(miles de millones de euros y % del total)

	Ingresos		Pagos		Saldo	
	Valor	%	Valor	%	Valor	%
Balanza comercial	188	55	234	60	-46	-98
Balanza servicios	92	27	65	17	+27	+58
Balanza rentas	42	12	63	16	-21	-45
Balanza transferencias	19	6	26	7	-7	-15
Balanza Cuenta Corriente	341	100	388	100	-47	-100

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Banco de España.

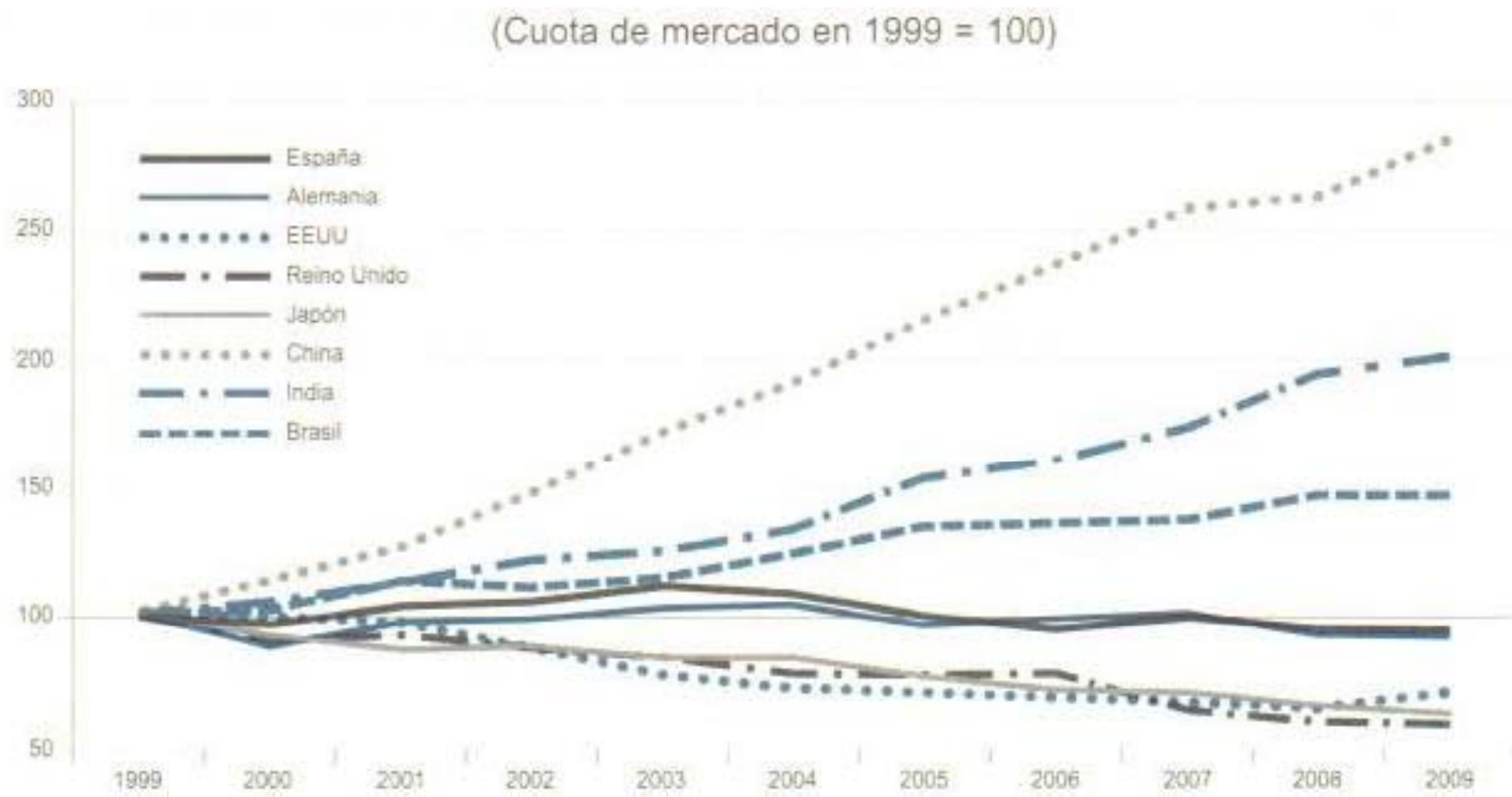
Financiación del déficit con el exterior en 2010

(m. millones de euros y %)

	Valor	%
Por desinversiones de España en el exterior	49	107
<i>Directas</i>	-15	-32
<i>De cartera</i>	64	139
Por inversiones del exterior en España	-20	-43
<i>Directas</i>	15	33
<i>De cartera</i>	-35	-76
Por otras operaciones financieras netas	1	1
<i>AAPP (endeudamiento a largo)</i>	2	4
<i>Instituciones financieras (préstamos/depósitos)</i>	-12	-26
<i>Privado no financiero (préstamos/ depósitos)</i>	4	8
<i>Derivados financieros</i>	7	15
Por disminución de los activos netos del Banco de España frente al exterior	16	35
	46	100

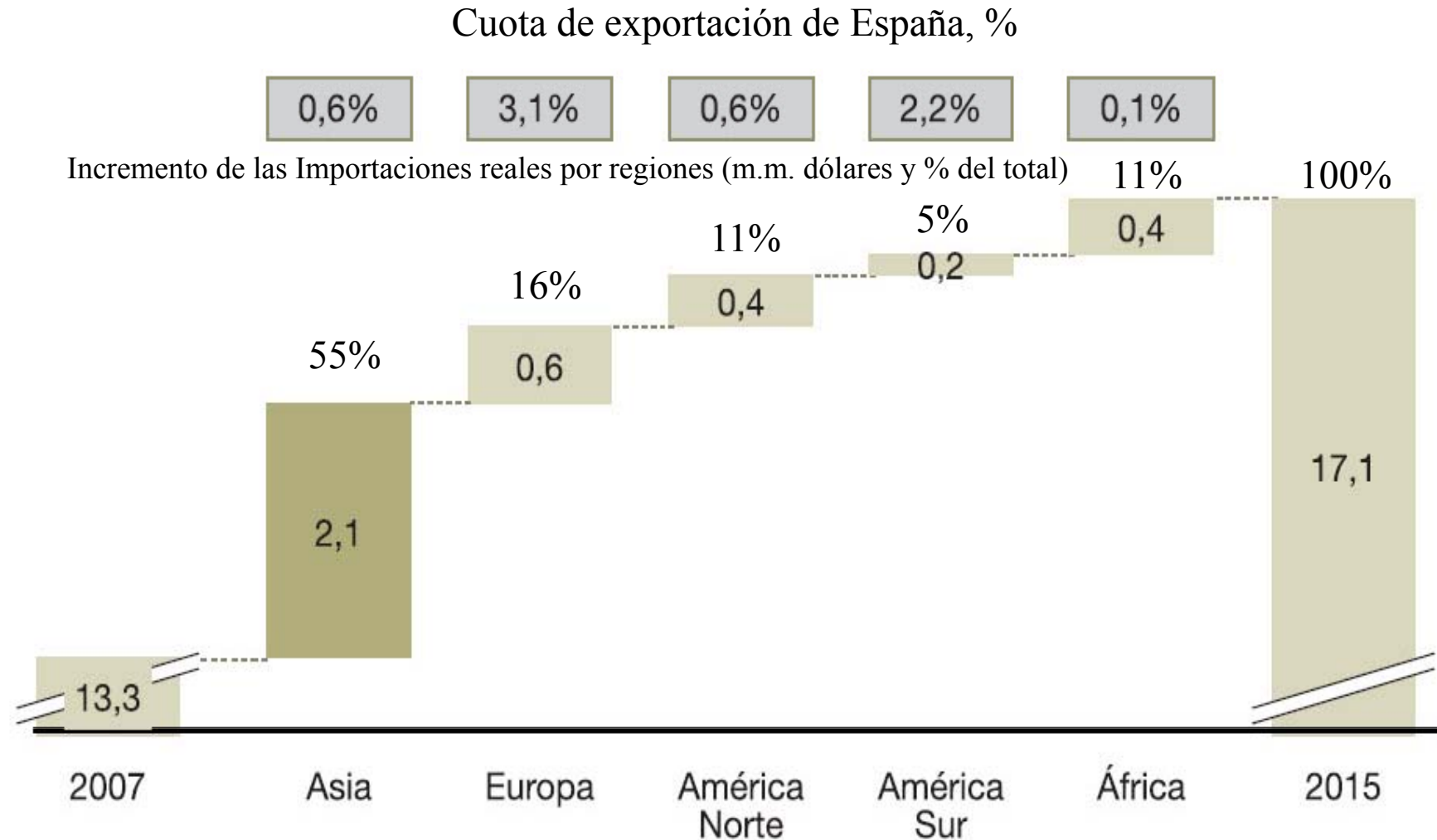
Fuente: Elaboración propia a partir del Banco de España.

Cuota de mercado de las exportaciones en el comercio mundial de mercancías








Fuente: Incluido en M. Madrid (2010), *Competitividad exterior*, CLM nº 16. Datos OMC

Proyección del crecimiento del comercio mundial



Fuente: WIS (IHS Global Insight); INE (AEAT BE). Datos recogidos en McKinsey/Funcas, *Una agenda de crecimiento para España, 2010*.

Participación de las exportaciones de cada país según complejidad de sus productos

		Cuota de mercado mundial de los 100 productos más complejos	Porcentaje de las exportaciones del país de esos 100 productos
	Alemania	17,99	7,90
	China	1,28	0,53
	Italia	3,07	3,47
	Portugal	0,04	0,42
	España	0,88	1,89

Fuente: Datos incluidos en J. Felipe y U. Kumar, *Unit labor cost in the Eurozone: The competitiveness debate again*, W.P. n° 651, Levy Economics Institute, febrero 2011.

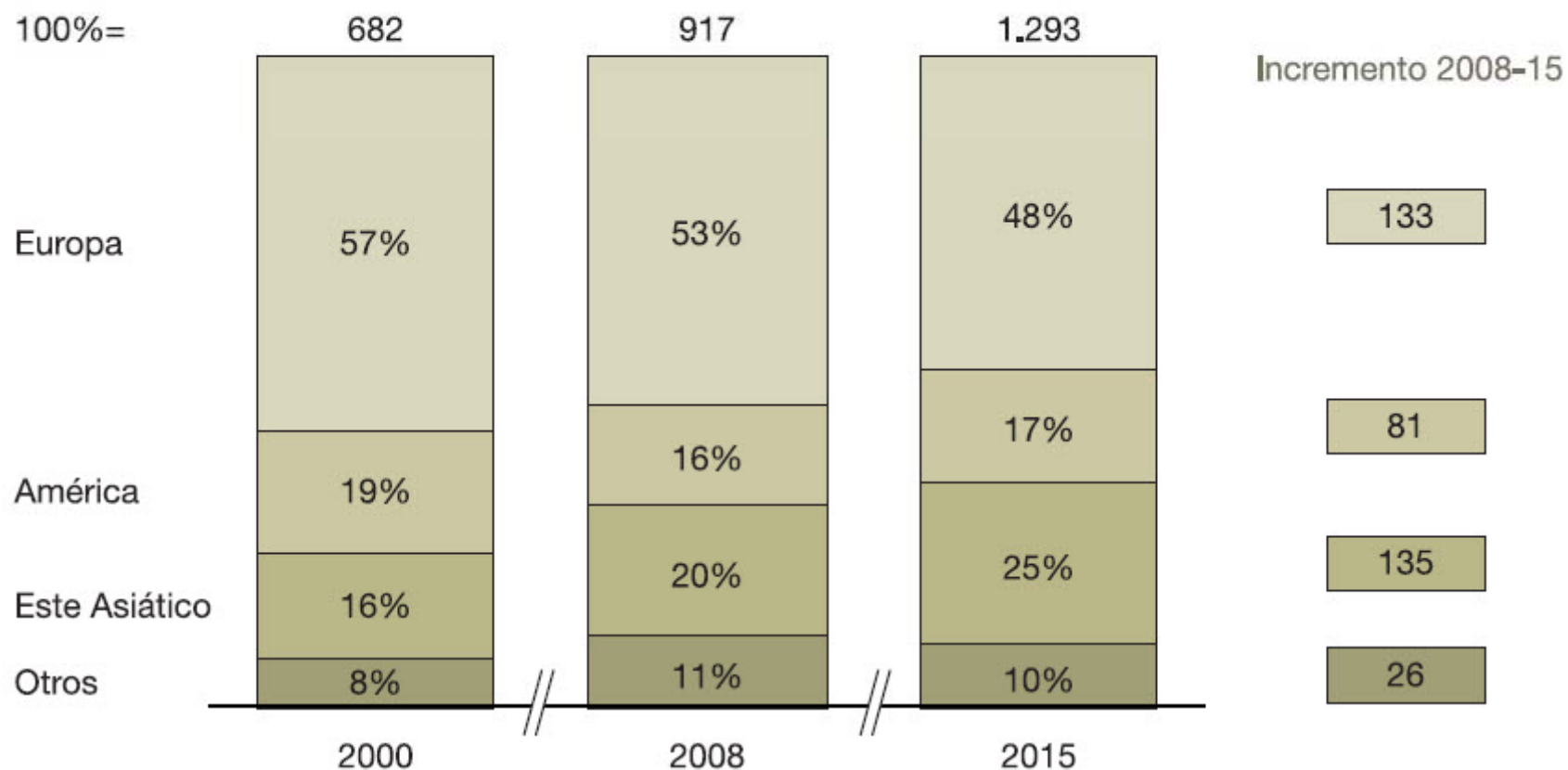
Clasificación de los Bienes Exportables en función de su naturaleza competitiva

	Elementos distintivos	Sectores clave	
Competición basada en innovación	Sectores diferenciados	<ul style="list-style-type: none"> Tecnología punta I+D – largos ciclos y grandes presupuestos 	<ul style="list-style-type: none"> Trenes, aviones, satélites... Productos químicos y farmacéuticos Productos médicos, ópticos y de precisión
	Sectores basados en innovación	<ul style="list-style-type: none"> Rápida evolución (e innov.) de producto Propiedad intelectual 	
Competición basada en costes	Sectores basados en marca	<ul style="list-style-type: none"> Innovación en diseño y desarrollo Mucha diferenciación del mercado (requiere proximidad para reconocer tendencias) 	<ul style="list-style-type: none"> Alimentos y bebidas con fuerte marca Cosméticos, jabones y prods. Limpieza Equipamiento musical Joyas
	Sectores diferenciados por localización	<ul style="list-style-type: none"> Sectores que requieren producción próxima al mercado (precios de transporte prohibitivos o logística compleja) Elevada exposición a precio 	<ul style="list-style-type: none"> Alimentos y bebidas sin marca Agricultura y pesca Petróleo, carbón y nuclear Imprenta y publicación
	Sectores expuestos	<ul style="list-style-type: none"> Competencia en innovación de producto y calidad, aunque también en precio Necesidades de proximidad al mercado variables (I+D vs. Producción) 	<ul style="list-style-type: none"> Automóviles, trailers y piezas Maquinaria, equipamiento y electrodomésticos Metales básicos Productos de goma y plástico Tintes, pinturas, barnices, explosivos...
	Con incertidumbre		
	Con elevada exposición a coste	<ul style="list-style-type: none"> Competencia en precio (principalmente) Desventajas estructurales para España Proximidad a producción no relevante 	<ul style="list-style-type: none"> Muebles y juguetes Maquinaria eléctrica Textil (ropa y calzado) Químicos básicos y fertilizantes

Fuente: McKinsey Global Institute, análisis del equipo

Región de origen de los turistas internacionales

Miles de millones de turistas

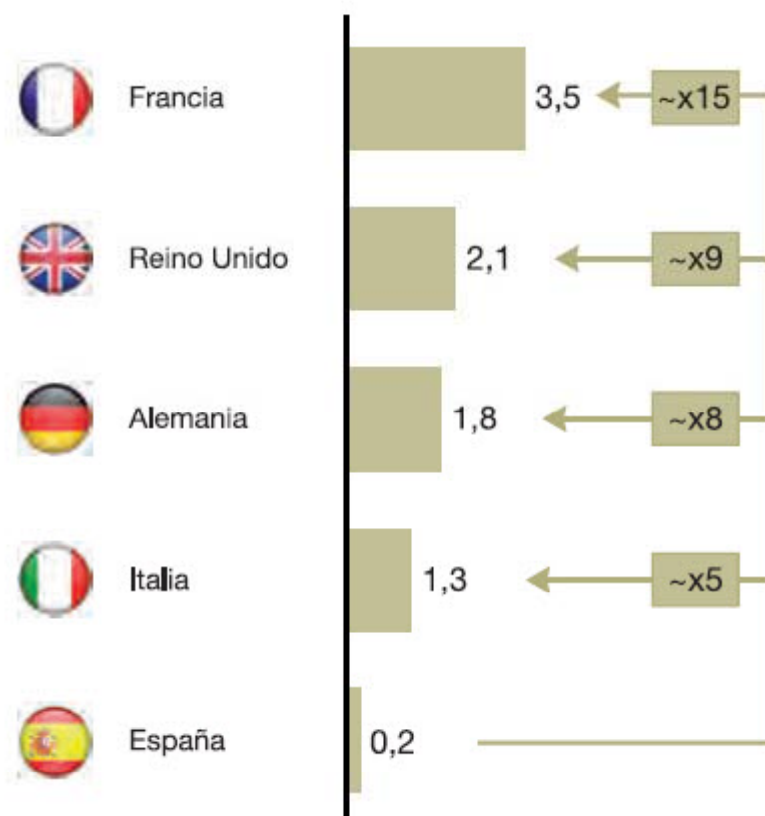


Fuente: World Tourism Organization, INE. Recogido en McKinsey/Fedea (2010)

Llegadas de turistas procedentes del Este Asiático a los principales destinos europeos

Millones de turistas por destino

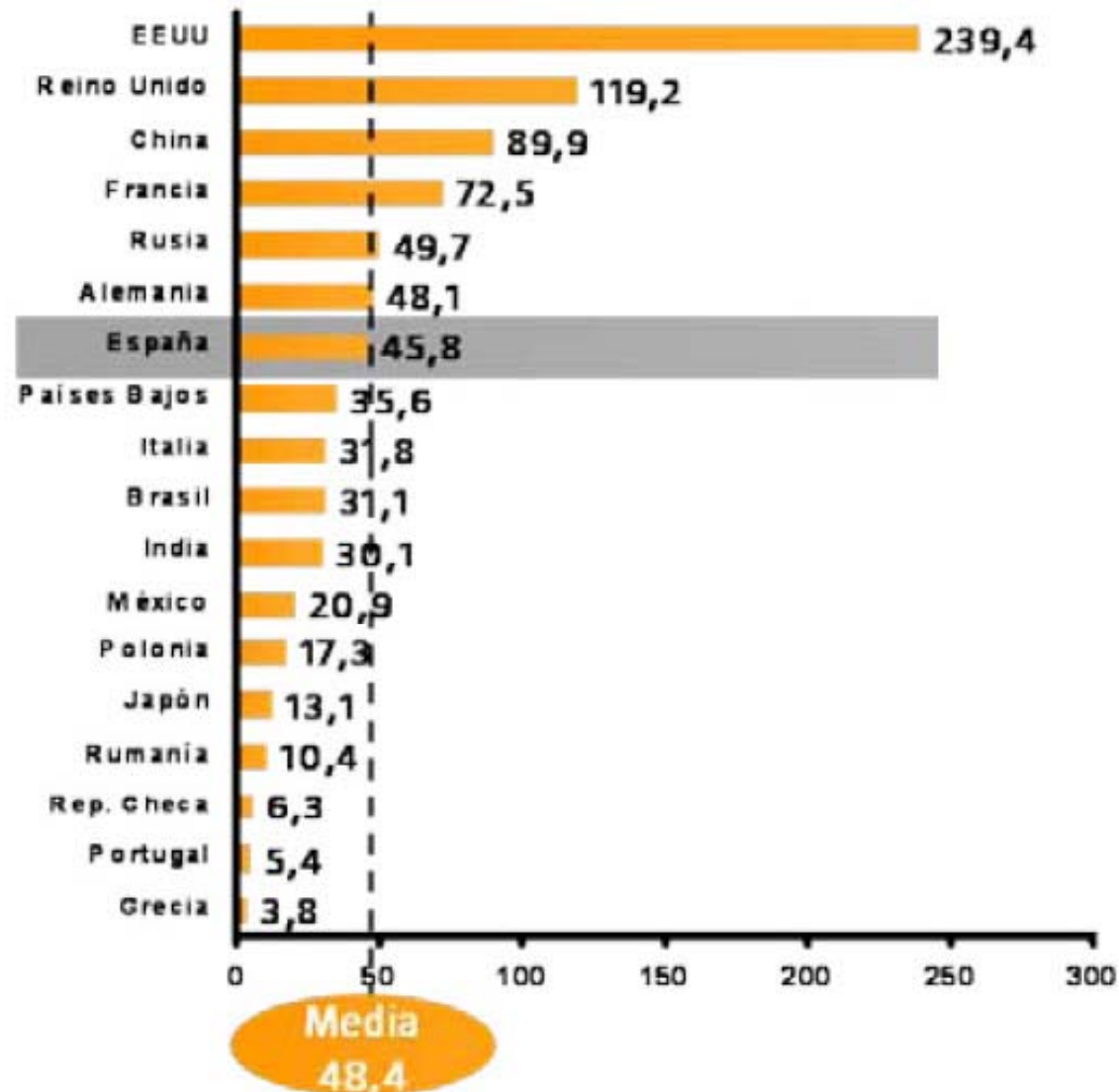
Turistas procedentes de Este Asiático



Fuente: World Tourism Organization, INE. Recogido en McKinsey/Fedea (2010)

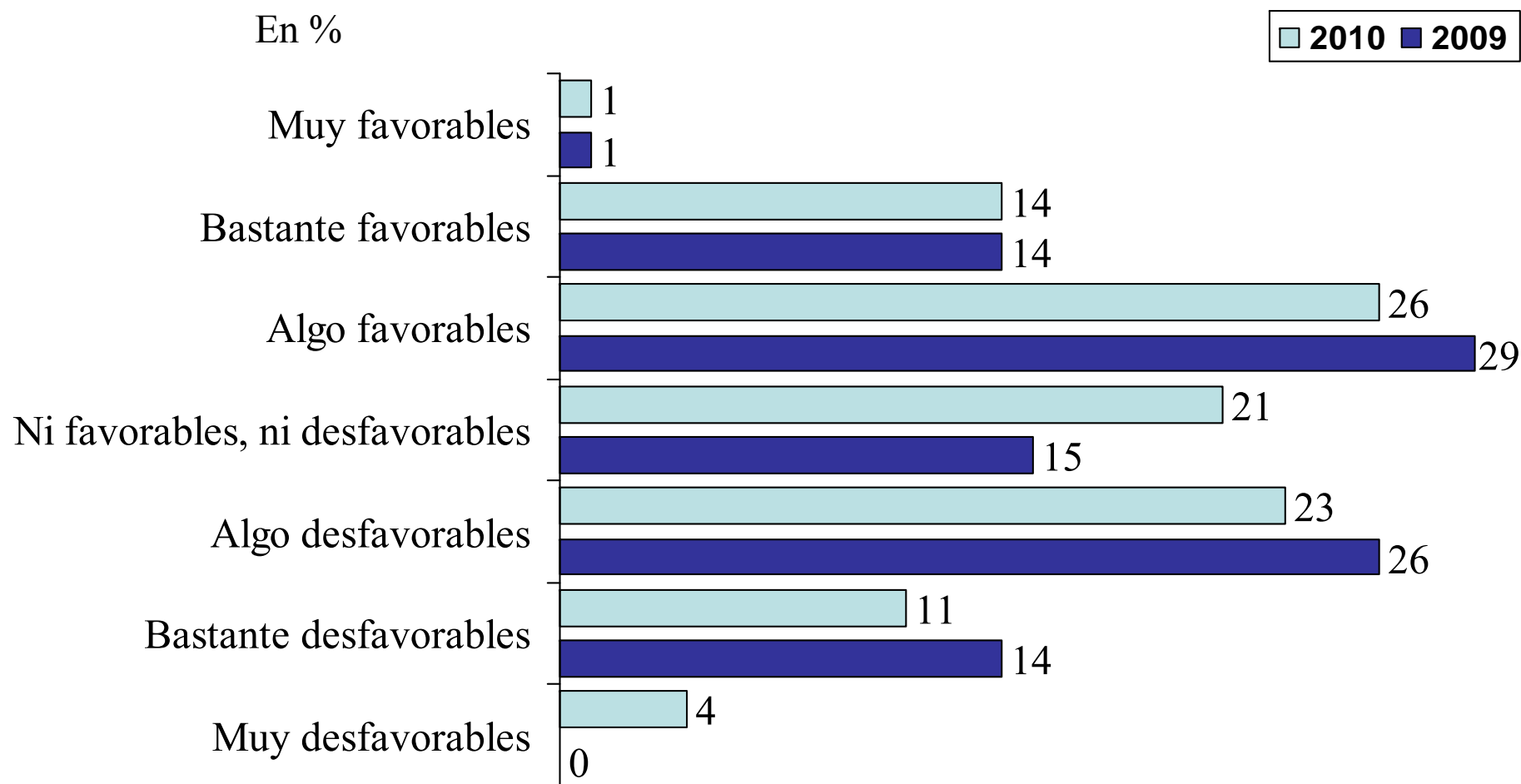
Flujo Anual de IED

(media 4 años en miles de millones de dólares)



Fuente: UNCTAD, WIR 2010. Recogido en el informe de Invest in Spain (2010).

Valoración de las perspectivas de su empresa en España



Fuente: M° Industria, *Barómetro de las empresas de EE.UU. en España*, noviembre (2010)

Internacionalización y modernización económica

Internacionalización
Export. + inv. exterior

MODERNIZACIÓN ECONÓMICA

- Empleo sostenible, de calidad
- Mayor captación de talento
- Mayor productividad
- Mayor esfuerzo en I+D+i
- Mayor competitividad y eficiencia
- Crecimiento sostenible: mayores tasas de supervivencia y mayor fortalecimiento del tejido productivo

Internacionalización y creación de empleo

MODALIDAD DE INTERNACIONALIZACIÓN

EXPORTACIÓN

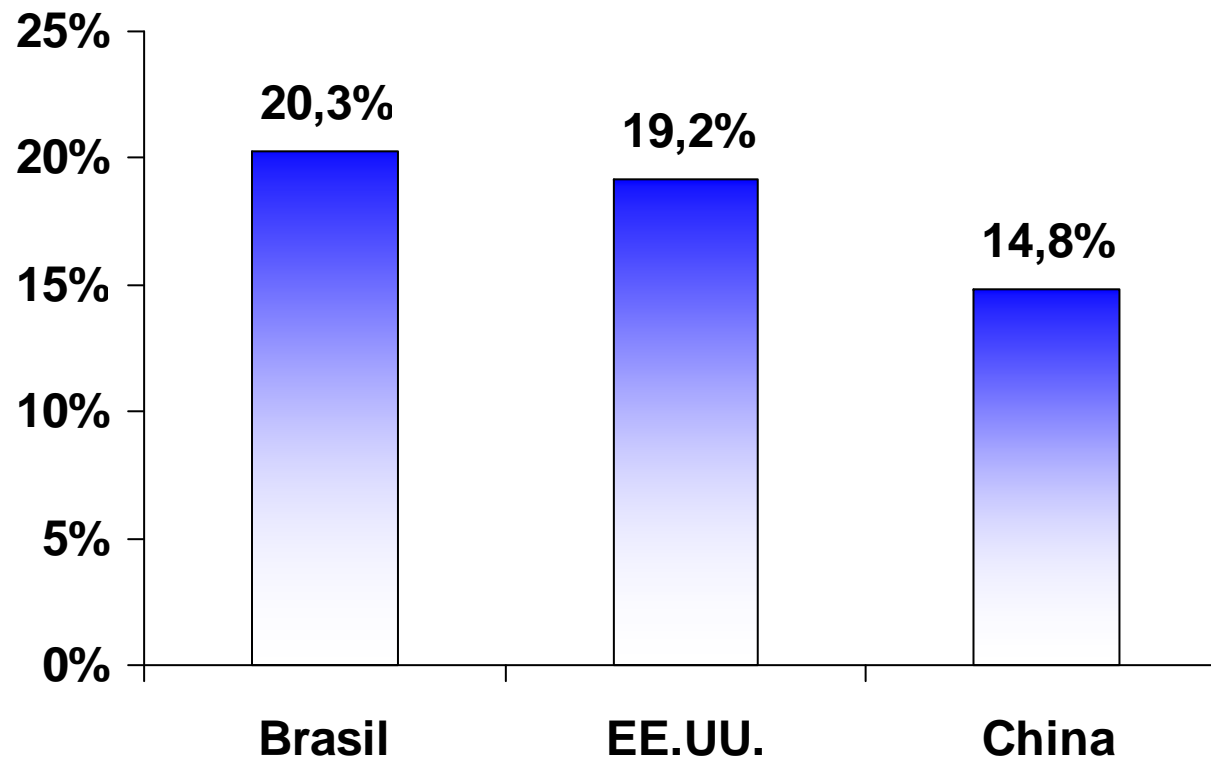
INVERSIÓN DIRECTA EN EXTERIOR

Áreas de la empresa cuyo empleo puede verse incrementado

- Comercial (responsable o departamento de exportación)
- Producción (pedidos de clientes extranjeros)
- Logística (gestión envíos al exterior)
- Administración (facturación exterior, gestión cobros/pagos internacionales, etc.)

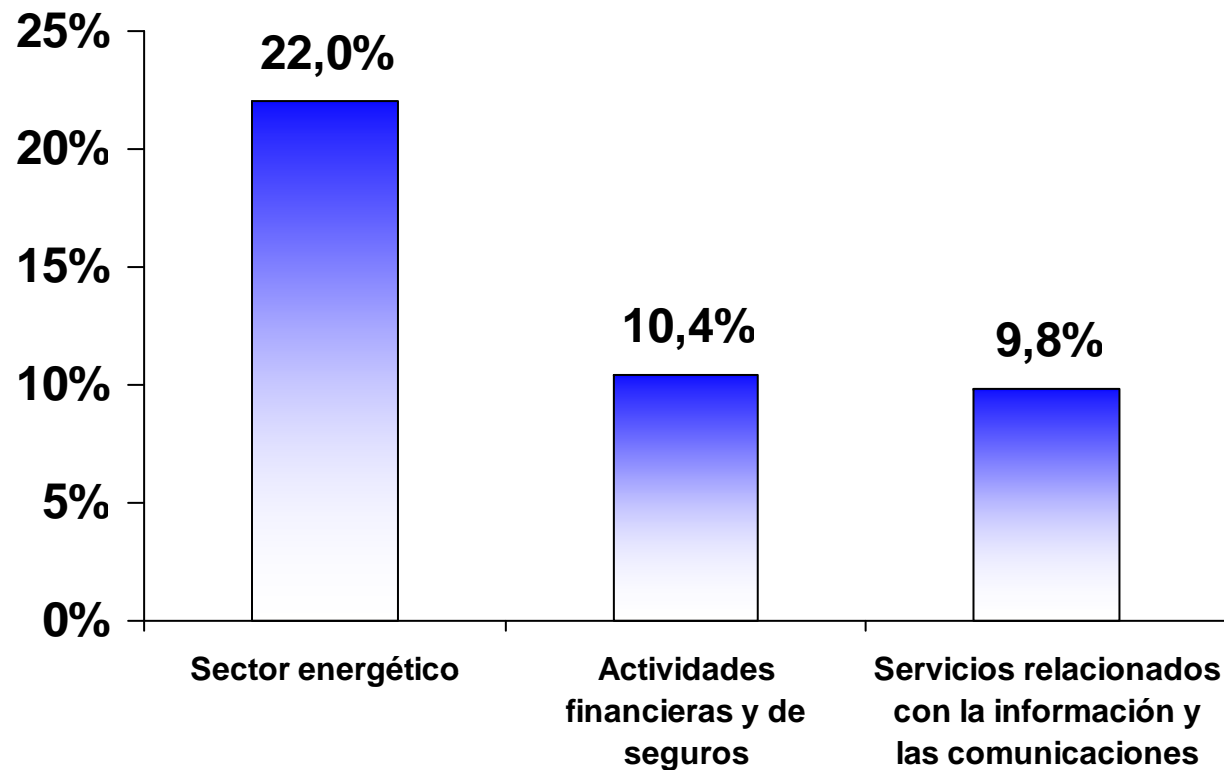
- Equipo técnico y/o directivo (expatriados)
- Dirección-administración
- Comercial-Dpto. Internacional (expansión negocio)
- Gestión de personal
- Logística
- Marketing
- I+D+i
- RSC
- Otras

Países y sectores que presentan mayores oportunidades para la inversión según los socios del Círculo de Empresarios • • •



Fuente: Círculo de Empresarios/Wharton School, *Internacionalización de la Empresa Española*, 2010.

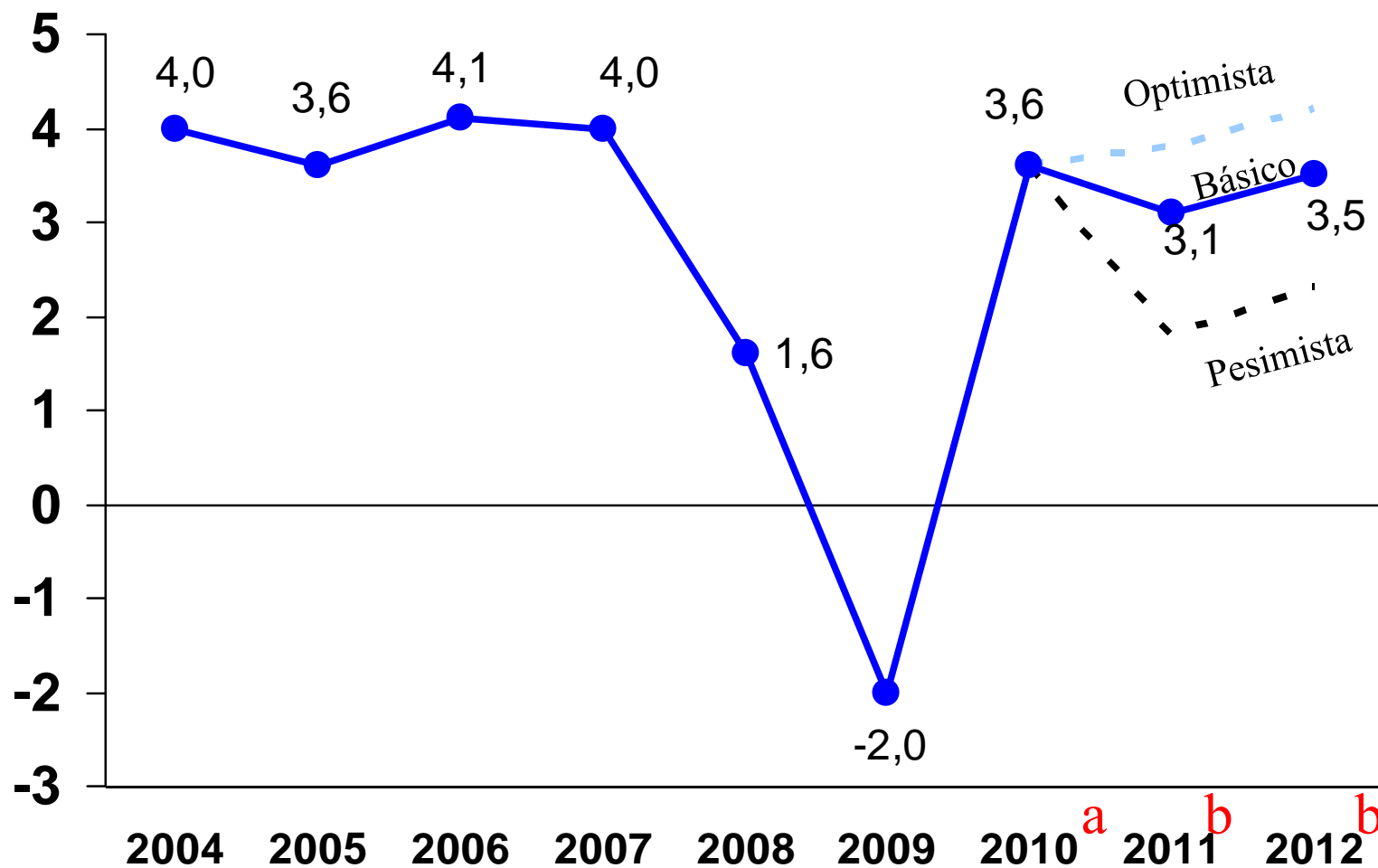
Países y sectores que presentan mayores oportunidades para la inversión según los socios del Círculo de Empresarios



Fuente: Círculo de Empresarios/Wharton School, *Internacionalización de la Empresa Española*, 2010.

Crecimiento de la economía mundial 2004-2012 según Naciones Unidas

(porcentaje de cambio del PIB)

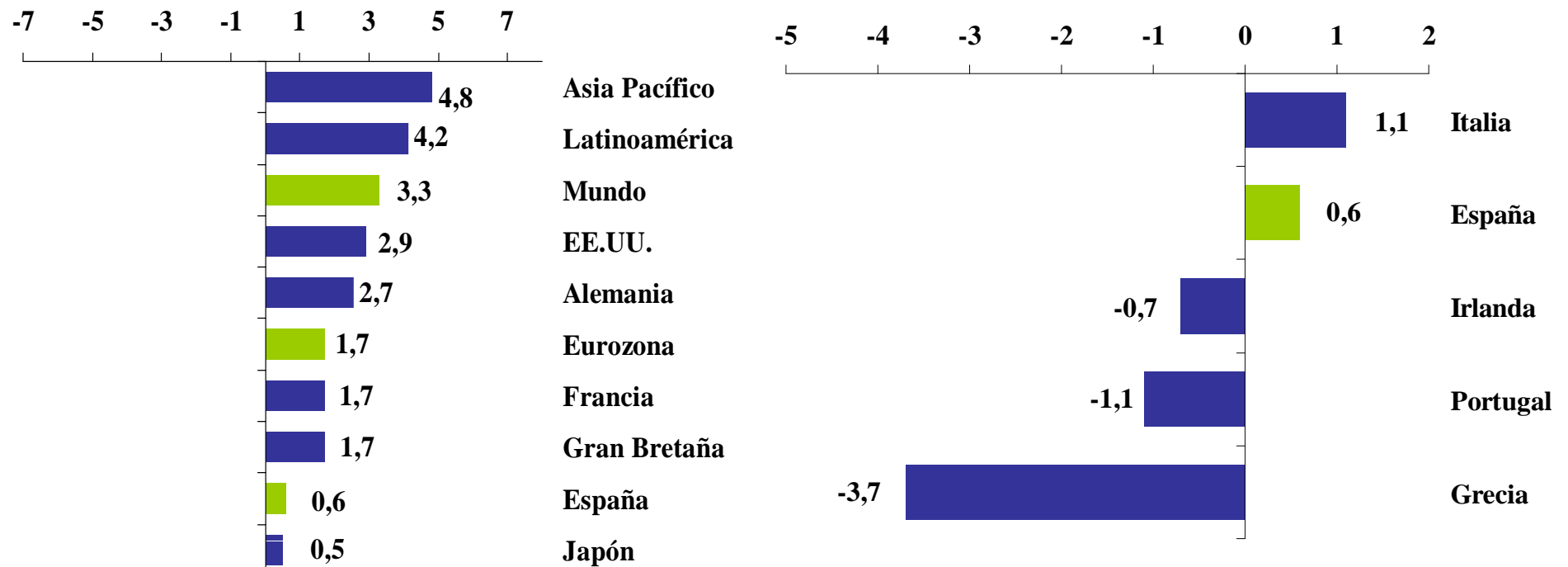


a: Estimaciones

b: Predicción UN/DESA y proyecto LINK

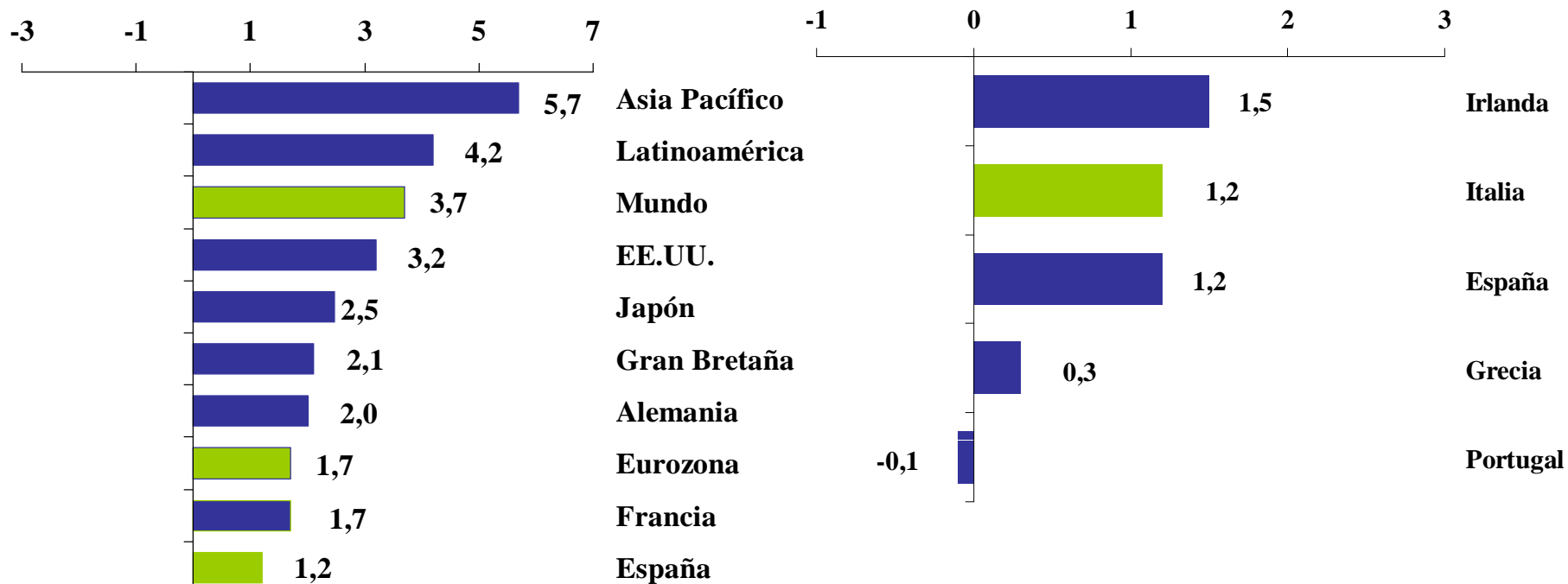
Fuente: Naciones Unidas, *Situación y perspectivas para la economía mundial*, enero 2011.

Ranking de países y áreas en términos de crecimiento en 2011



Fuente: Ceprede con datos de predicción de Consensus Forecast y The Economist, a 29 de abril de 2011.

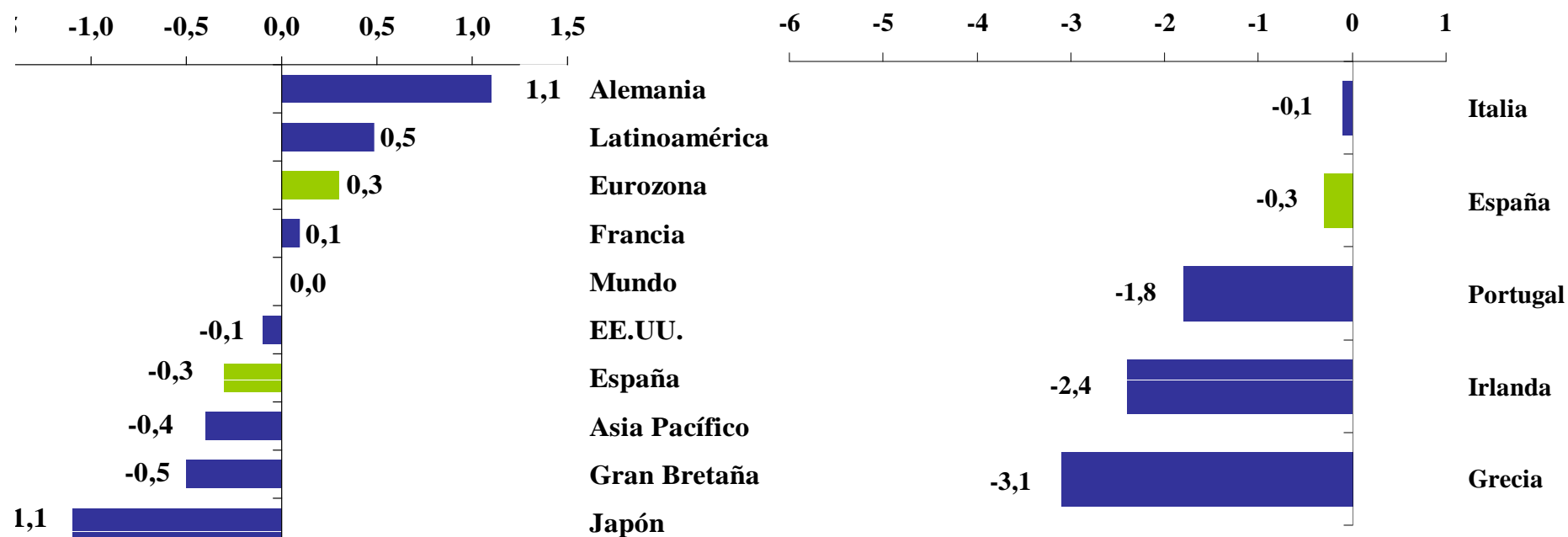
Ranking de países y áreas en términos de crecimiento en 2012



Fuente: Ceprede con datos de predicción de Consensus Forecast y The Economist, a 29 de abril de 2011.

Ranking de países y áreas en términos de revisión del crecimiento en un año. Año 2011

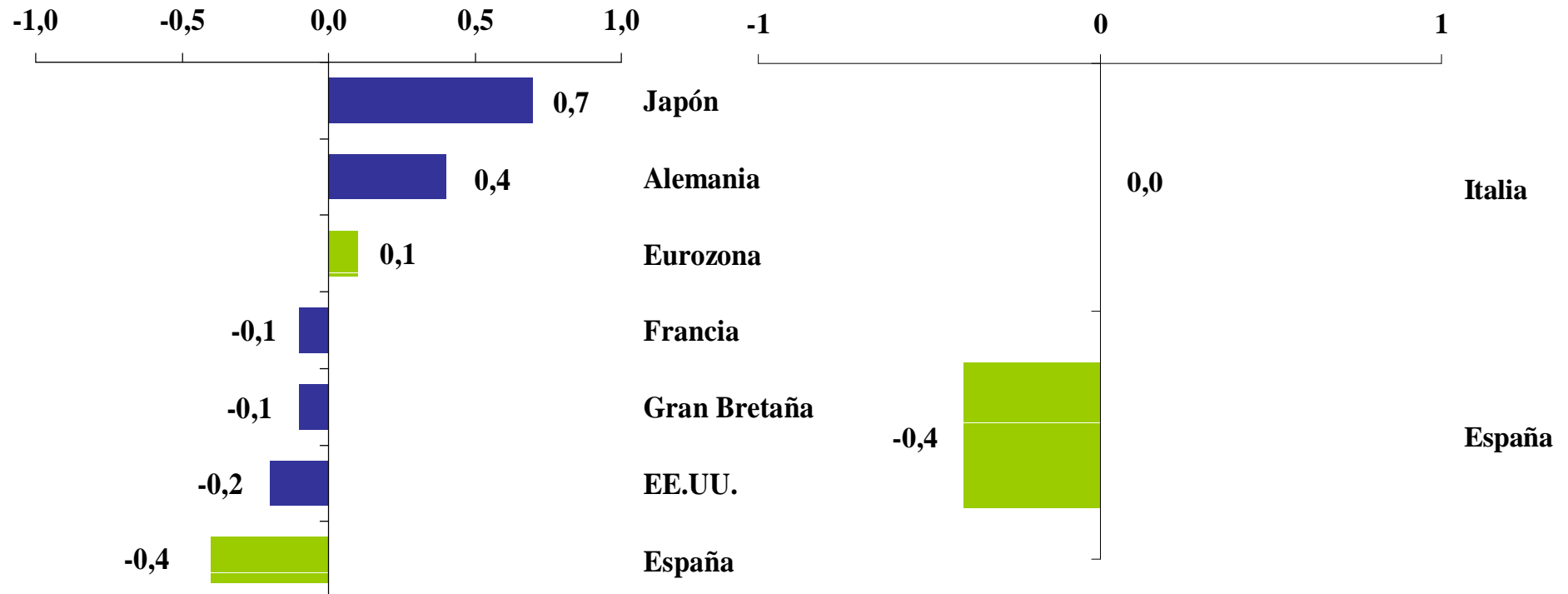
(predicción actual menos predicción hace 1 año. Puntos de porcentaje)



Fuente: Ceprede con datos de predicción de Consensus Forecast y The Economist, a 29 de abril de 2011.

Ranking de países y áreas en términos de revisión del crecimiento en un año. Año 2012

(predicción actual menos predicción hace 1 año. Puntos de porcentaje)



Fuente: Ceprede con datos de predicción de Consensus Forecast y The Economist, a 29 de abril de 2011.

Evolución de la economía de EE.UU. durante los últimos trimestres

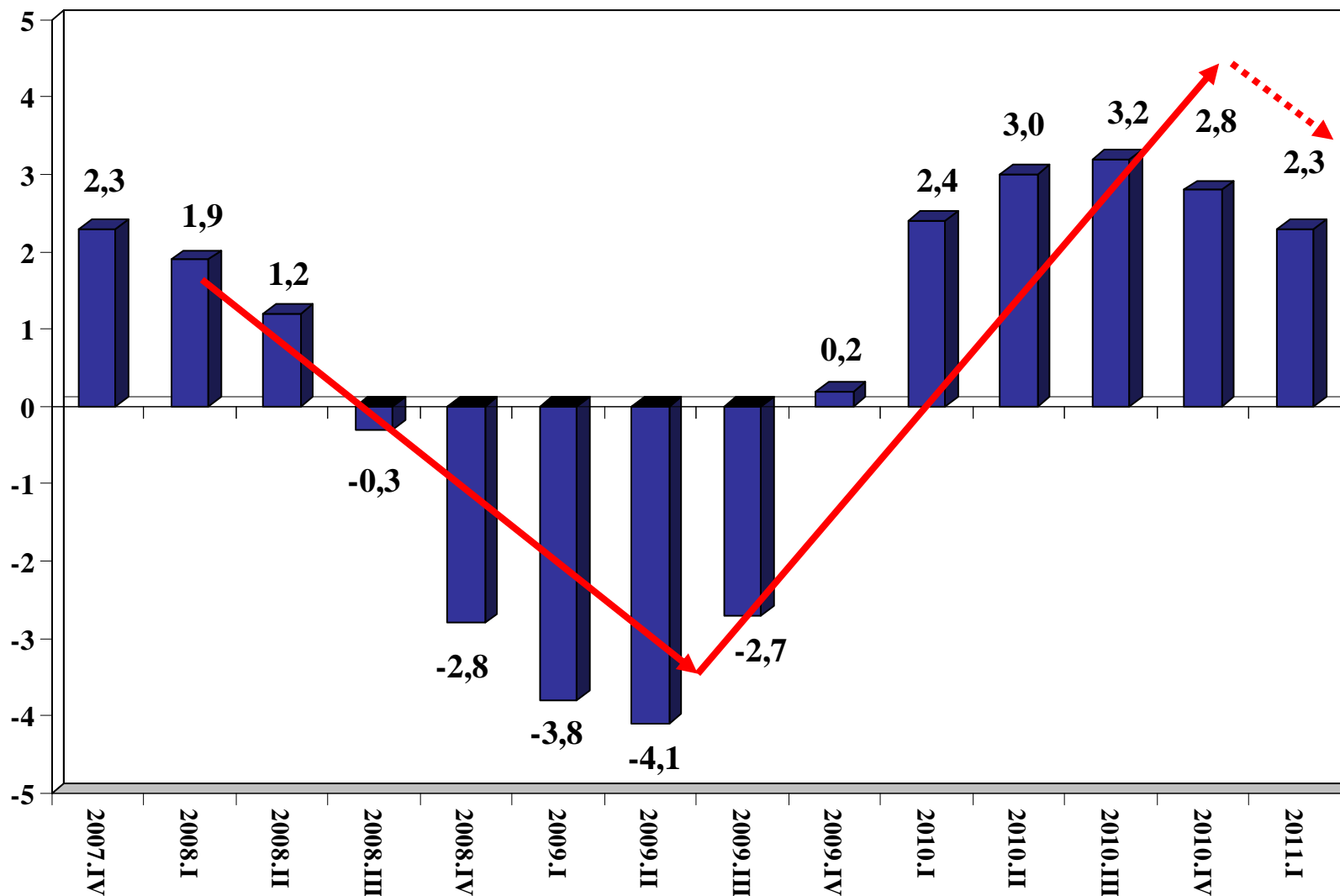
(tasas de variación intertrimestral, desestacionalizadas y anualizadas, en dólares constantes)

	2010 - IV	2011 - I
<i>Consumo personal</i>	4,0	2,7
Bienes duraderos	21,1	10,6
Bienes no duraderos	4,1	2,1
Servicios	1,5	1,7
<i>Inversión privada</i>	-18,7	8,5
Equipo y software	7,7	11,6
Edific. y equip. Resid.	3,3	-4,1
Exportaciones	8,6	4,9
Importaciones	-12,6	4,4
Consumo e inversión públicos	-1,7	-5,2
PIB	3,1	1,8
Empleo	0,4	0,6
Tasa de paro	9,4	8,8

Fuente: BEA, *Gross Domestic Product: First Quarter 2011 (Advance Estimate)*; y BLS, *The Employment Situation* para tasa de paro y empleo.

El crecimiento trimestral de EE.UU.

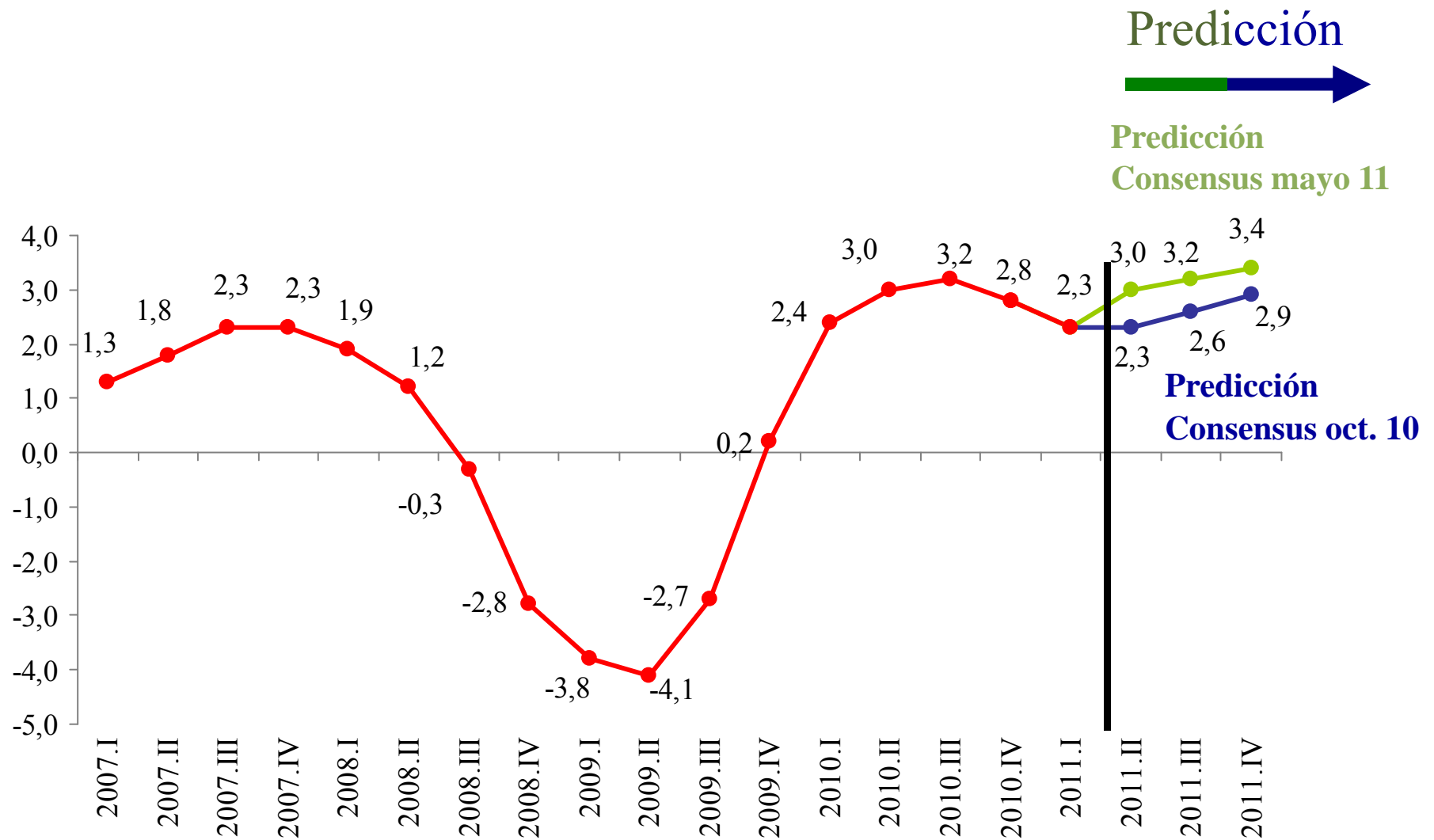
(tasas interanuales de variación del PIB real)



Fuente: BEA estimación de avance del primer trimestre de 2011 (disponibles desde el 28/04/11).

Perfil trimestral de crecimiento en EE.UU.

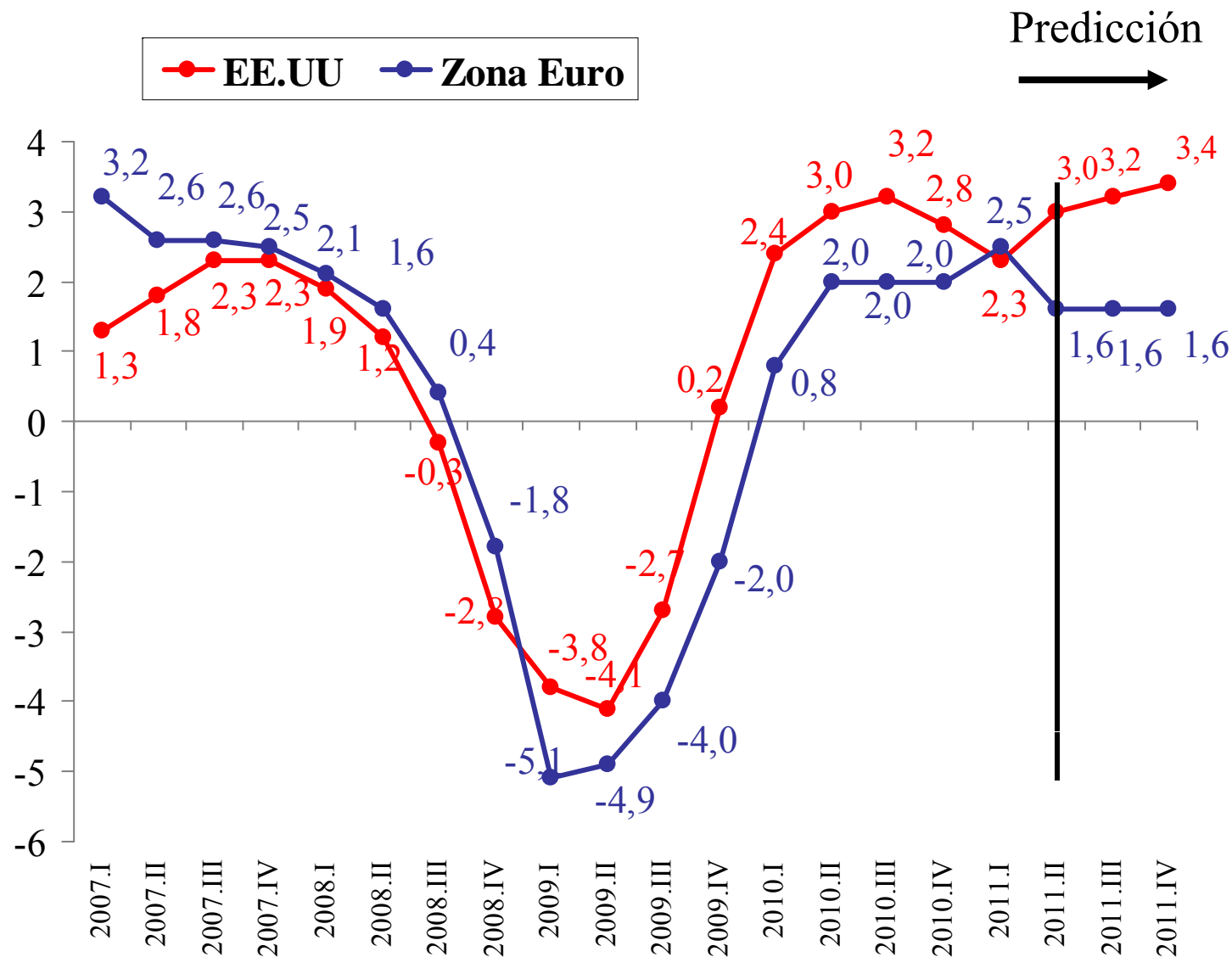
(tasas interanuales del PIB real)



Fuente: Gross Domestic Product para datos históricos y *Consensus Forecast*.

Perfil trimestral de crecimiento en Eurozona y EE.UU.

(tasas interanuales del PIB real)



Fuente: *Consensus Forecast*, mayo 2011. Datos históricos Eurostat y BEA.

Perspectivas 2011-2012 para las economías europeas de mayor peso

(% variación PIB real)



	2010	2011		2012	
País	Dato final	Tasa (intervalo)	Situación (% acuerdo)	Tasa (intervalo)	Situación (% acuerdo)
Alemania	3,6	2,8 (2,3/3,7)	Normalidad (81% ↑)	1,9 (0,7/2,5)	Debilidad (48% ↑)
Reino Unido	1,3	1,6 (1,2/2,0)	Debilidad (73% ↑)	2,2 (1,5/3,1)	Normalidad (50% ↓)
Francia	1,6	1,6 (1,3/2,1)	Debilidad (70% ↓)	1,7 (1,3/1,9)	Debilidad (100%)
Italia	1,8	1,0 (0,7/1,4)	Crisis (100% ↑)	1,1 (0,8/1,4)	Crisis (100%)

Denominación utilizada según tasas de variación: recesión (tasas negativas), crisis (0-1,5%), debilidad (1,5-2%), mantenimiento (2,1-2,9%), expansión ($\geq 3\%$).

Fuente: Elaboración propia a partir de *Consensus Forecast*, mayo 2011. Para 2010 dato oficial.

- ● ● **Perspectivas 2011-2012 para las economías europeas de mayor peso**
(% variación PIB real)

	2010	2011		2012	
País	Dato final	Tasa (intervalo)	Situación (% acuerdo)	Tasa (intervalo)	Situación (% acuerdo)
España	-0,1	0,7 (0,1/0,9)	Crisis (100%)	1,3 (0,2/1,7)	Crisis (82% ↑)
Holanda	1,8	1,9 (1,4/2,6)	Debilidad (38% ↑)	1,8 (1,3/2,5)	Debilidad (50% ↑)
Suecia	5,5	4,3 (3,6/5,0)	Expansión (100%)	2,9 (2,4/3,6)	Normalidad (66% ↑)
Zona Euro	1,8	1,7 (1,4/2,2)	Debilidad (85% ↓)	1,7 (1,2/2,2)	Debilidad (91% ↑)

Denominación utilizada según tasas de variación: recesión (tasas negativas), crisis (0-1,5%), debilidad (1,5-2%), mantenimiento (2,1-2,9%), expansión ($\geq 3\%$).

Fuente: Elaboración propia a partir de *Consensus Forecast*, mayo 2011. Para 2010 dato oficial.

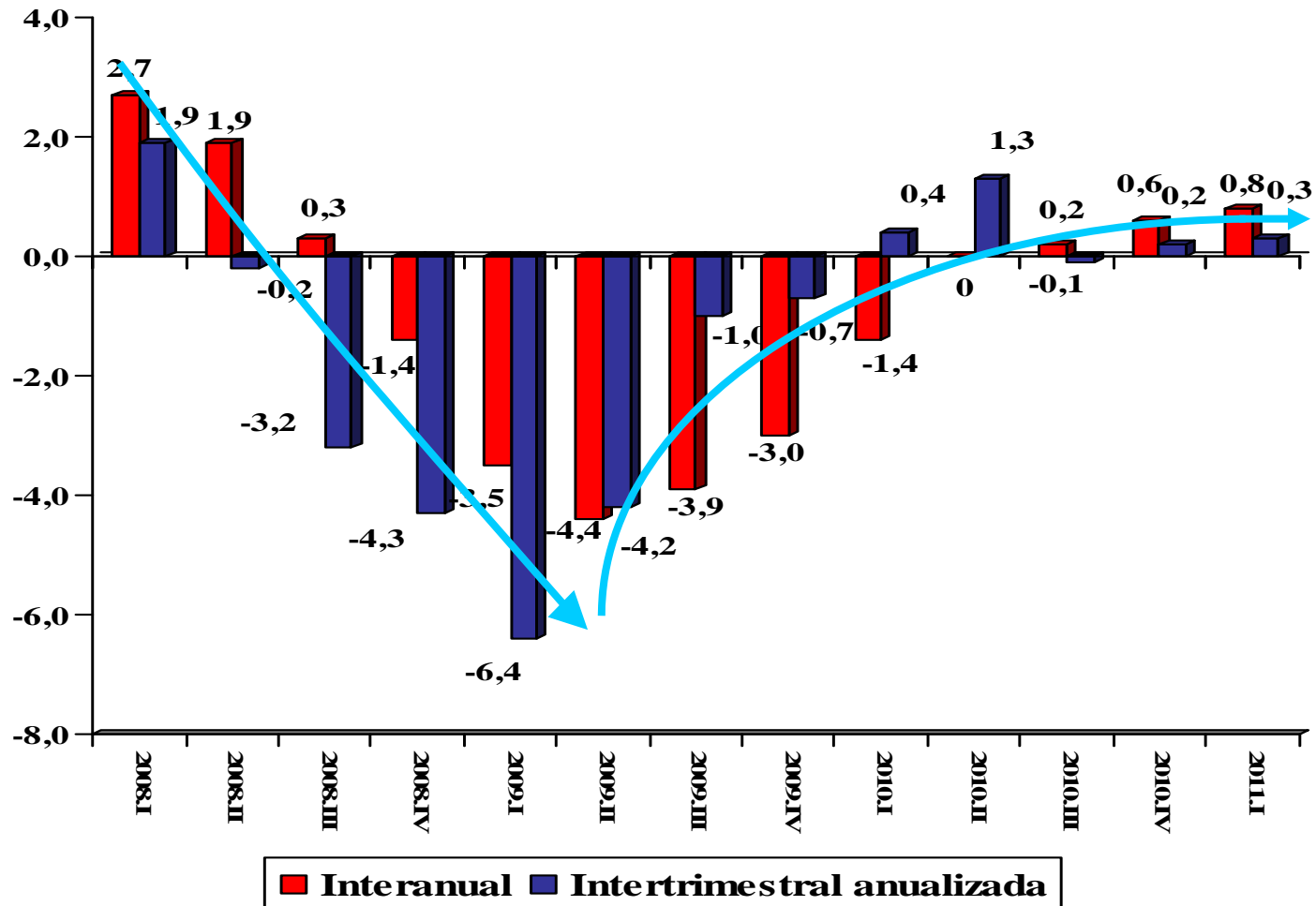
Cambios en las predicciones de consenso para España y diferencial respecto al conjunto de la UE-27 (tasas de variación del PIB real)

Predicciones Realizadas en		Referidas a 2011		Referidas a 2012	
		España	Diferencia con UE	España	Diferencia con UE
2010	Mayo	1,0	-0,7		
	Junio	0,7	-0,9		
	Julio	0,6	-0,9		
	Agosto	0,6	-0,9	1,4	-0,2
	Septiembre	0,6	-0,9		
	Octubre	0,6	-0,8	1,2	-0,4
	Noviembre	0,6	-0,9		
	Diciembre	0,6	-1,0		
2011	Enero	0,6	-1,0	1,2	-0,4
	Febrero	0,6	-1,1	1,2	-0,6
	Marzo	0,7	-1,0	1,3	-0,5
	Abril	0,7	-1,0	1,3	-0,4
	Mayo	0,7	-1,0	1,3	-0,4

Fuente: *Consensus Forecast* y elaboración propia.

El crecimiento trimestral de España desde hace tres años

(tasas interanuales e intertrimestrales anualizadas)



Fuente: INE, Contabilidad Trimestral de España.

Comparativa de predicciones de crecimiento para España en 2011

Ministerio de Economía (sep y abr)	1,3
Fondo Monetario Internacional (abr)	0,8
Comisión Europea (may)	0,8
Banco de España (mar)	0,8
Ceprede (may)	0,8
Consenso Funcas (abr)	0,8 (máx 1,1/ mín. 0,5)
Funcas (abr)	0,8
Consensus Forecast (may)	0,7 (máx. 0,9/mín. 0,1)
The Economist Poll (may)	0,5 (máx. 1,0/ mín. -0,5)

Fuente: Elaboración propia a partir de la última publicación de las instituciones mencionadas.

Diferencias entre predicciones Ceprede y marco macroeconómico del Proyecto de Presupuestos 2011

(tasas de variación real)

	Presupuesto Estado	Predicciones Ceprede	Diferencia (puntos porcentaje)
PIB	1,3	0,8	+0,5
Consumo privado	0,9	0,9	+0,0
Consumo público	-1,3	-1,1	-0,2
FBCF	-1,2	-1,8	+0,6
Demanda interna	0,0	-0,1	+0,1
Exportaciones b. y s.	8,3	8,0	+0,3
Importaciones b. y s. (-)	3,0	4,1	-1,1
Aportación exterior (p.p. PIB)	1,3	0,9	+0,4
Empleo	0,2	-0,3	+0,5

Fuente: Escenario macroeconómico del Ministerio de Economía y Hacienda, abril 2011 y Predicciones Ceprede.

Predicciones Ceprede 2011-2012 de variación trimestral del PIB real

(tasas interanuales e intertrimestrales anualizadas)

	2011. I	2011. II	2011. III	2011. IV	Promedio 2011	2012. I	2012. II	2012. III	2012. IV	Promedio 2012
Tasas interanuales	0,8	0,7	0,8	0,9	0,8	0,9	0,9	1,1	1,2	1,0
Tasas intertrimestrales anualizadas	1,2	0,5	0,4	1,3	0,9	1,5	0,3	1,1	2,0	1,2

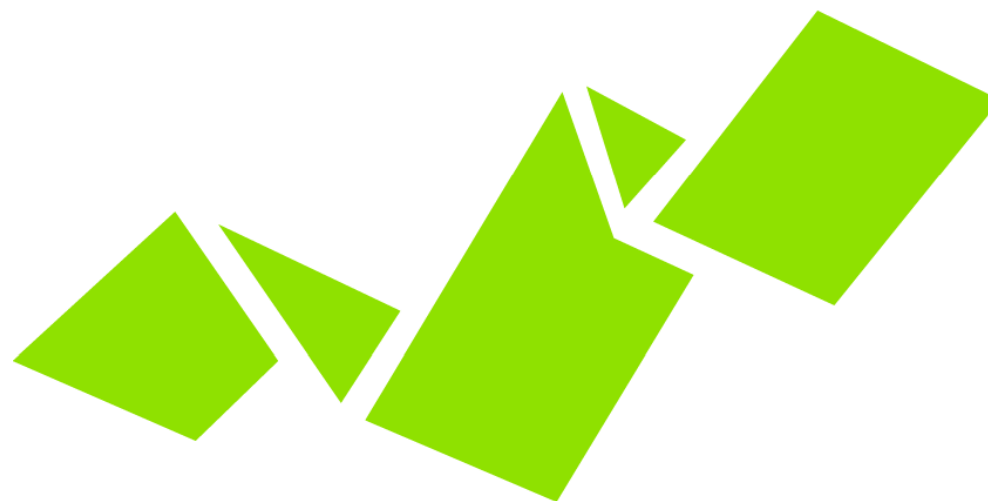
Mayo 2011. Para 2011.I estimaciones INE

El pulso comparativo de las economías de EE.UU., Eurozona y España

(tasas de variación intertrimestral anualizada e interanual)

Actual (tasa intertrimestral anualizada)			
	EE.UU.	Eurozona	España
Último trimestre	1,8	3,2	1,2
Anterior	3,1	1,2	0,8
Hace un año	3,7	1,6	0,4
En un año (tasa interanual)			
Último trimestre	2,3	2,5	0,8
Anterior	2,8	2,0	0,6
Hace un año	2,4	0,8	-1,4

Fuente: Elaboración propia con datos oficiales BEA, Eurostat e INE (mayo 2011).
El último trimestre corresponde a 2011 I.



CEPREDE

**60 Junta Semestral de Predicción
Bilbao, 26 y 27 de Mayo de 2011**