



Analistas
Financieros
Internacionales

Situación de la economía internacional y española. Análisis comparativo de las áreas económicas mundiales



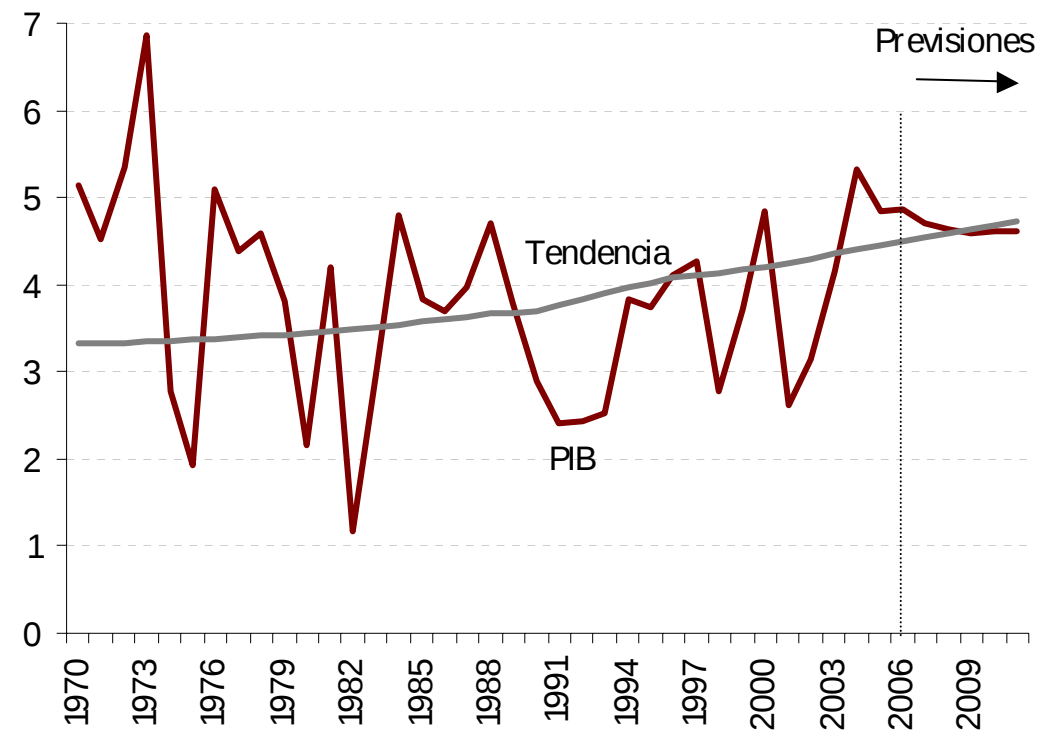
CONFEMADERA
Confederación Española de Empresarios
de la Madera

Emilio Ontiveros Baeza
eontiveros@afi.es
www.grupoanalistas.com
Toledo, 18 de mayo de 2006



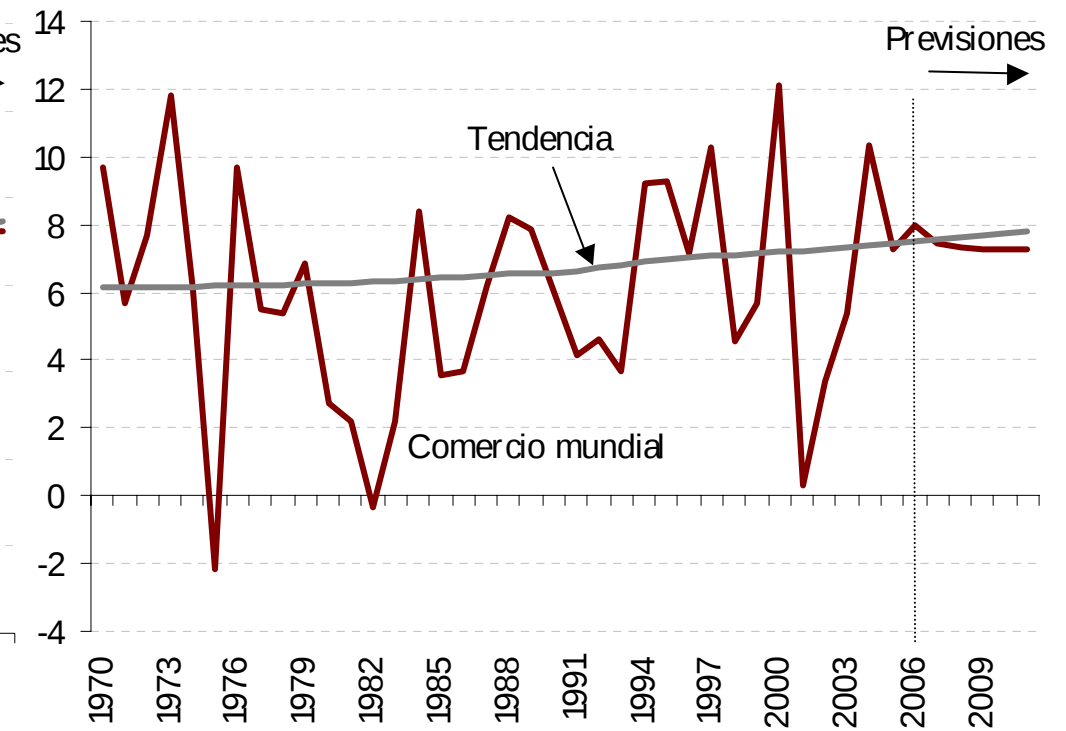
Entorno global.

PIB mundial (tasa media anual)



Fuente: FMI

Comercio mundial (tasa media anual)

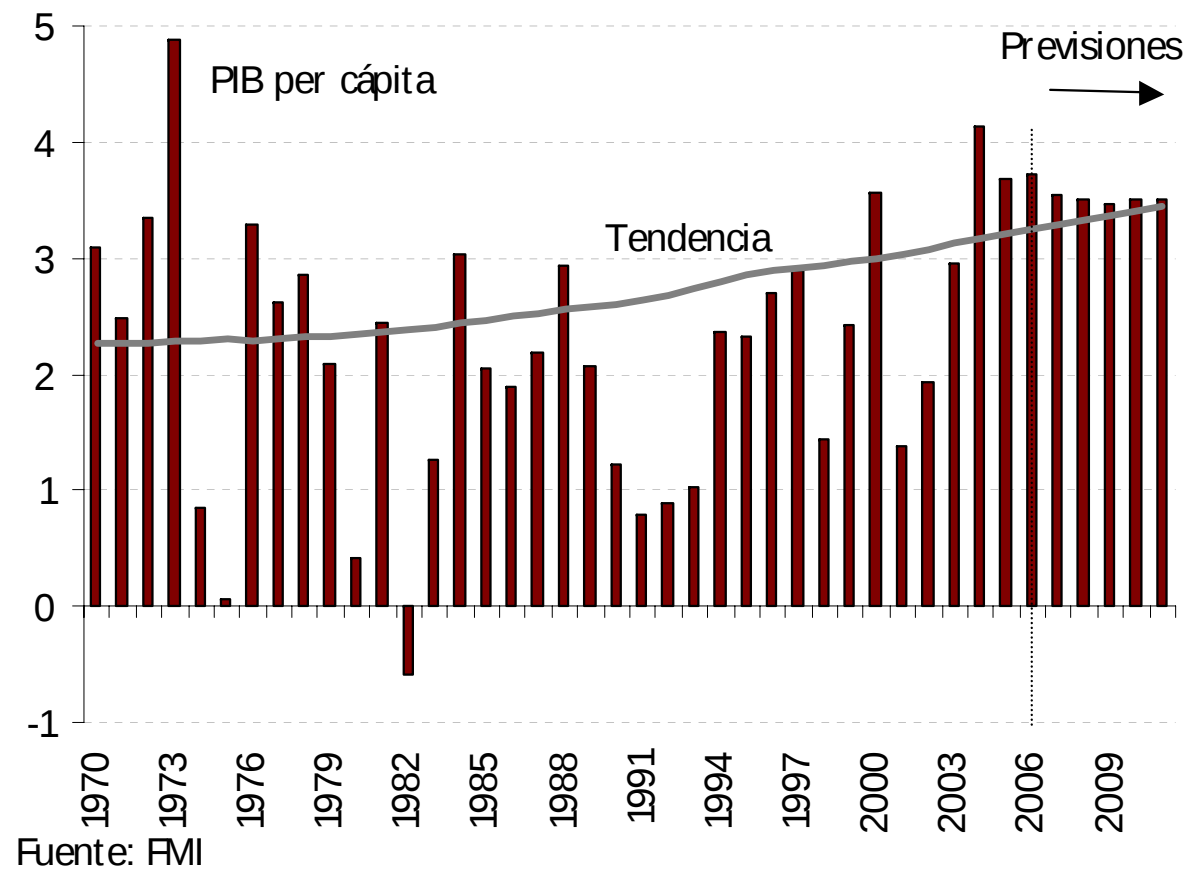


Fuente: FMI



Entorno global.

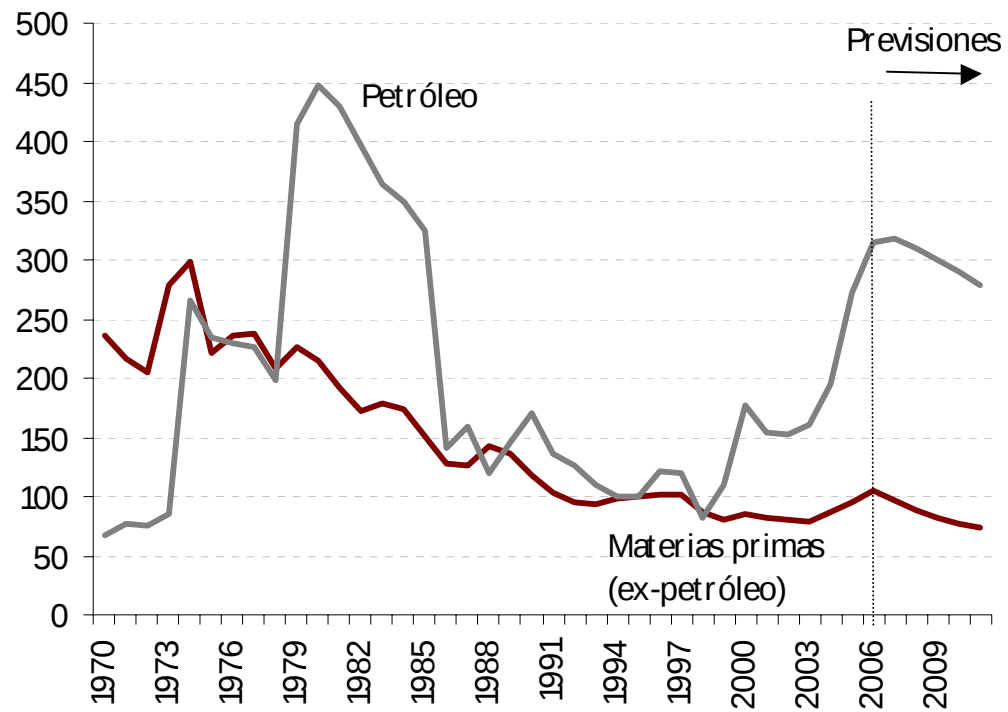
PIB per cápita mundial (tasa media anual)





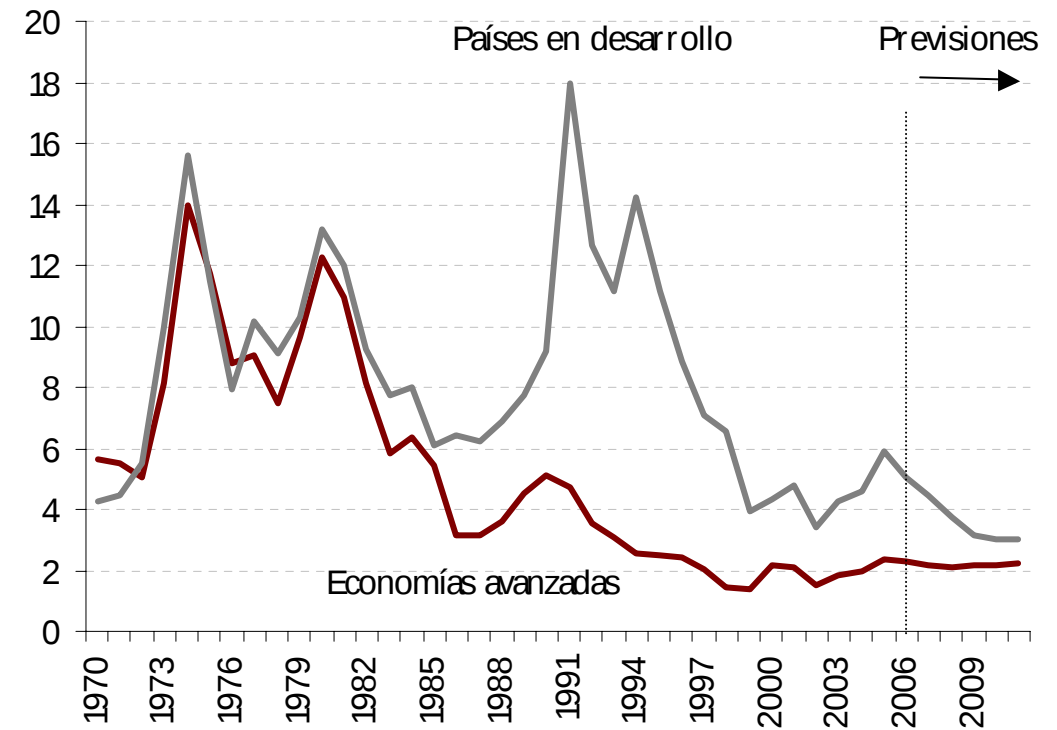
Entorno global.

Precio materias primas
(términos reales, base 100=1995)



Fuente: FMI

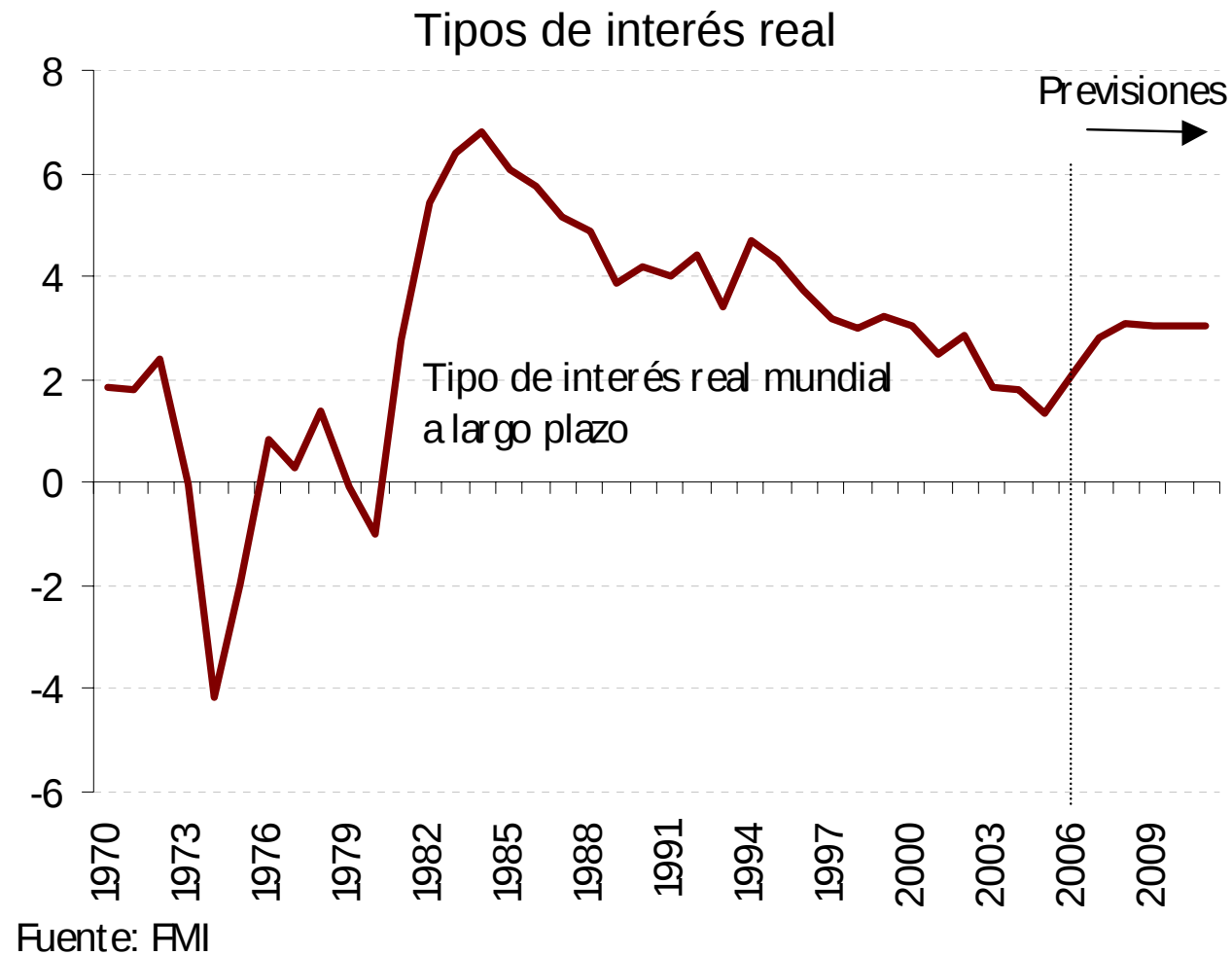
Inflación
(tasa media anual)



Fuente: FMI



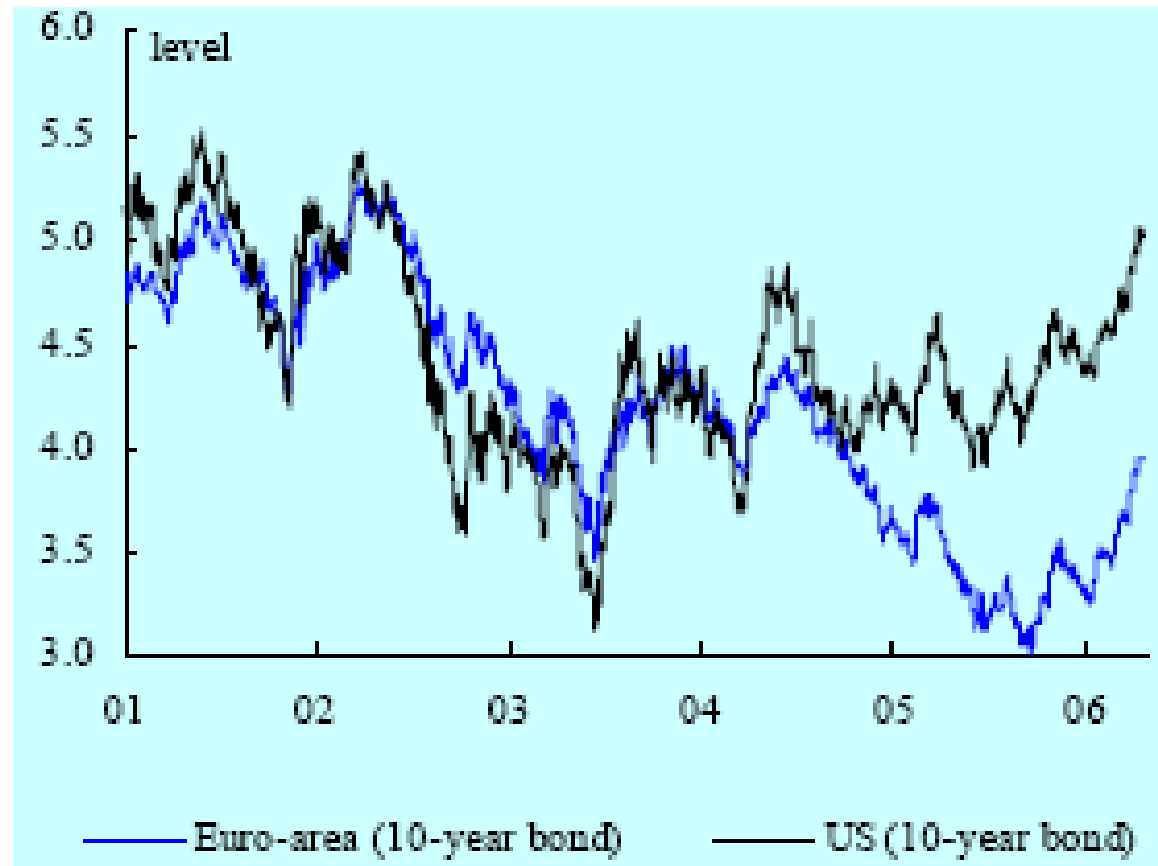
Entorno global.





Entorno global.

Tipos de interés a largo plazo en EEUU y en la Eurozona





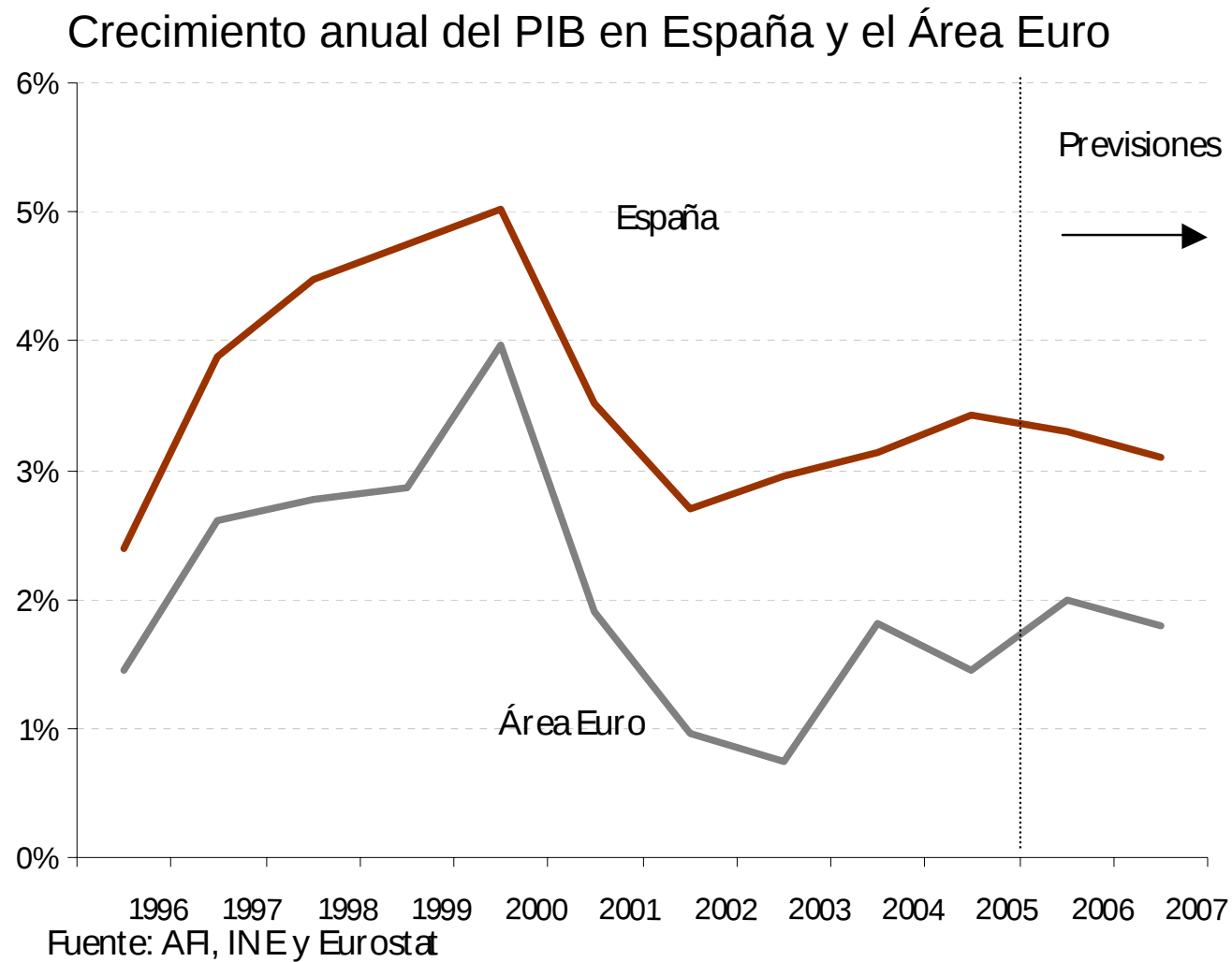
Entorno global. Previsiones de Crecimiento

	2004	2005	Previsiones actuales		Diferencia con respecto a las previsiones de sep-05	
			2006	2007	2006	2007
PIB mundial	5,3	4,8	4,9	4,7	0,6	0,3
Economías avanzadas	3,3	2,7	3	2,8	0,2	-0,2
<i>Estados Unidos</i>	<i>4,2</i>	<i>3,5</i>	<i>3,4</i>	<i>3,3</i>	<i>0,2</i>	<i>-0,3</i>
<i>Área euro</i>	<i>2,1</i>	<i>1,3</i>	<i>2</i>	<i>1,9</i>	<i>0,2</i>	<i>-0,3</i>
<i>Alemania</i>	<i>1,6</i>	<i>0,9</i>	<i>1,3</i>	<i>1</i>	<i>0,1</i>	<i>-0,5</i>
<i>Francia</i>	<i>2,1</i>	<i>1,4</i>	<i>2</i>	<i>2,1</i>	<i>0,3</i>	<i>-0,4</i>
<i>Italia</i>	<i>0,9</i>	<i>0,1</i>	<i>1,2</i>	<i>1,4</i>	<i>-0,2</i>	<i>-0,3</i>
<i>España</i>	<i>3,1</i>	<i>3,4</i>	<i>3,3</i>	<i>3,2</i>	<i>0,3</i>	<i>0,2</i>
<i>Japón</i>	<i>2,3</i>	<i>2,7</i>	<i>2,8</i>	<i>2,1</i>	<i>0,8</i>	<i>0,5</i>
<i>Reino Unido</i>	<i>3,1</i>	<i>1,8</i>	<i>2,5</i>	<i>2,7</i>	<i>0,3</i>	<i>-0,1</i>
<i>Canadá</i>	<i>2,9</i>	<i>2,9</i>	<i>3,1</i>	<i>3</i>	<i>-0,2</i>	<i>-0,2</i>
<i>Otras economías avanzadas</i>	<i>4,6</i>	<i>3,7</i>	<i>4,1</i>	<i>3,7</i>	<i>0,2</i>	<i>-0,3</i>
Europa del Este	6,5	5,3	5,2	4,8	0,7	0,2
Rusia	7,2	6,4	6	5,8	0,8	0,8
China	10,1	9,9	9,5	9	1,3	1
India	8,1	8,3	7,3	7	1	0,5
Oriente medio	5,4	5,9	5,7	5,4	0,6	0,6
América Latina y el Caribe	5,6	4,3	4,3	3,6	0,5	0,1
<i>Brazil</i>	<i>4,9</i>	<i>2,3</i>	<i>3,5</i>	<i>3,5</i>	<i>—</i>	<i>—</i>
<i>Mexico</i>	<i>4,2</i>	<i>3</i>	<i>3,5</i>	<i>3,1</i>	<i>—</i>	<i>—</i>

Fuente: FMI



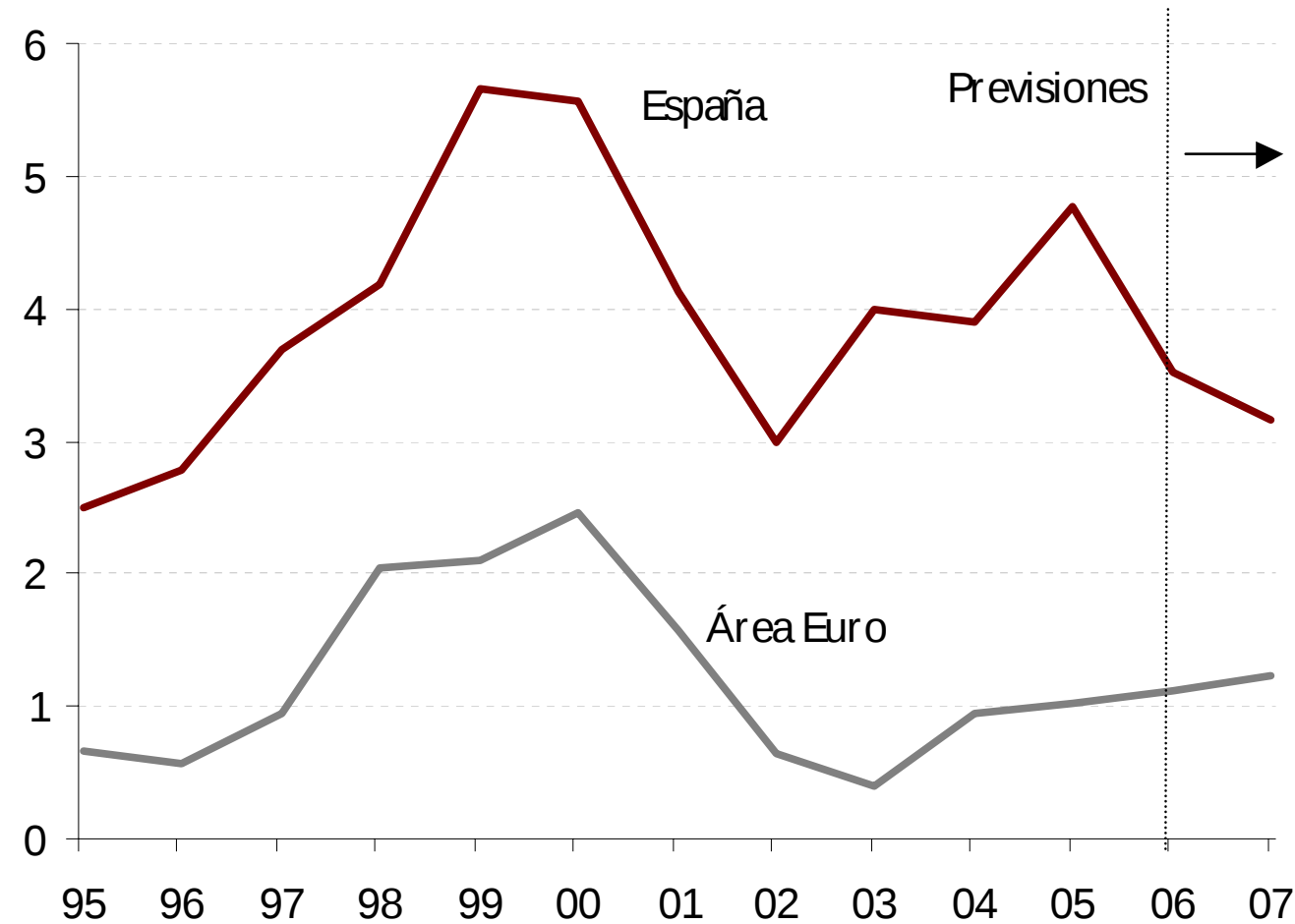
España. Crecimiento





España. Mercado de trabajo

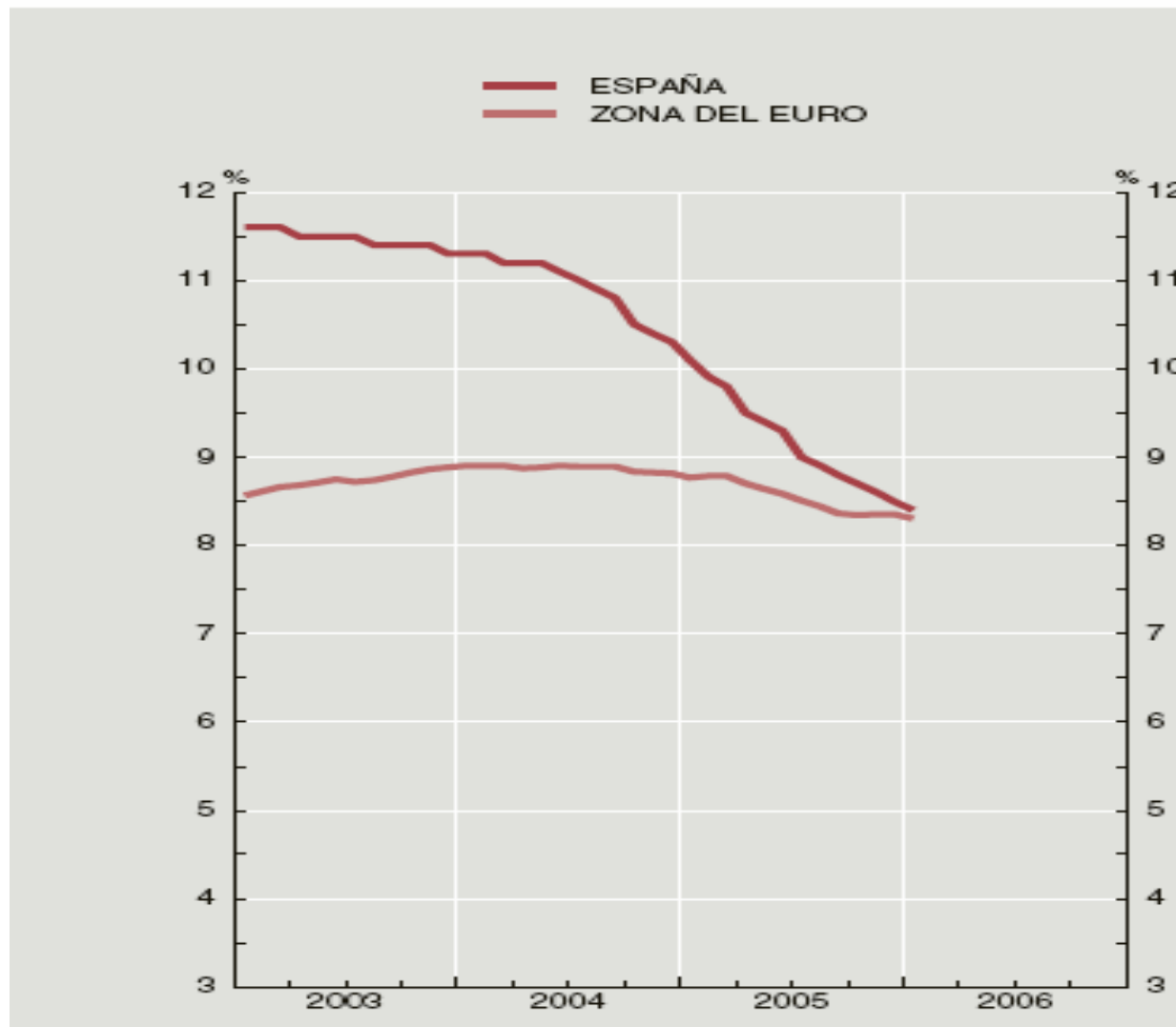
Creación de empleo en España y el Área Euro



Fuente: OCDE

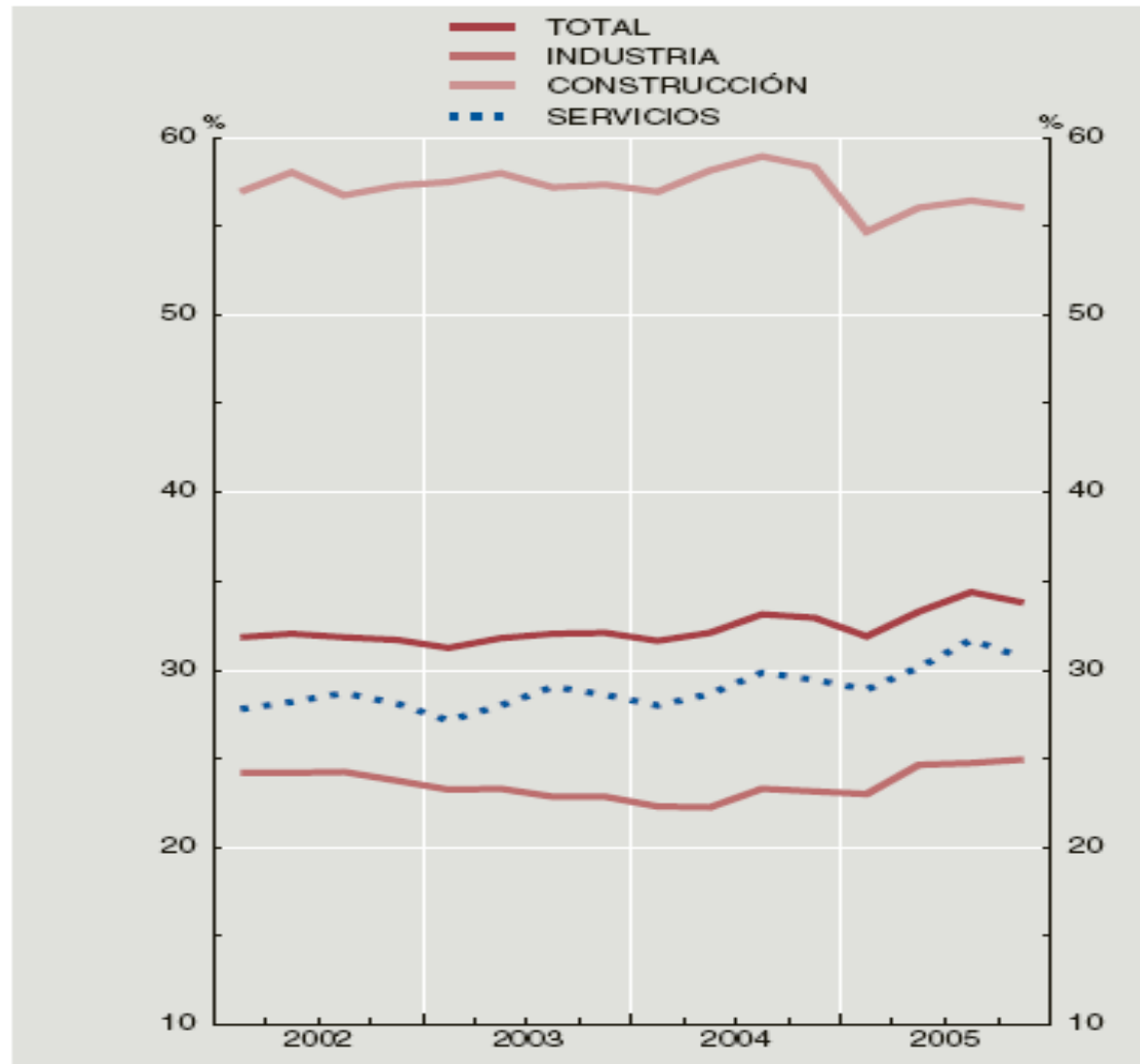


España. Mercado de trabajo. Tasa de paro



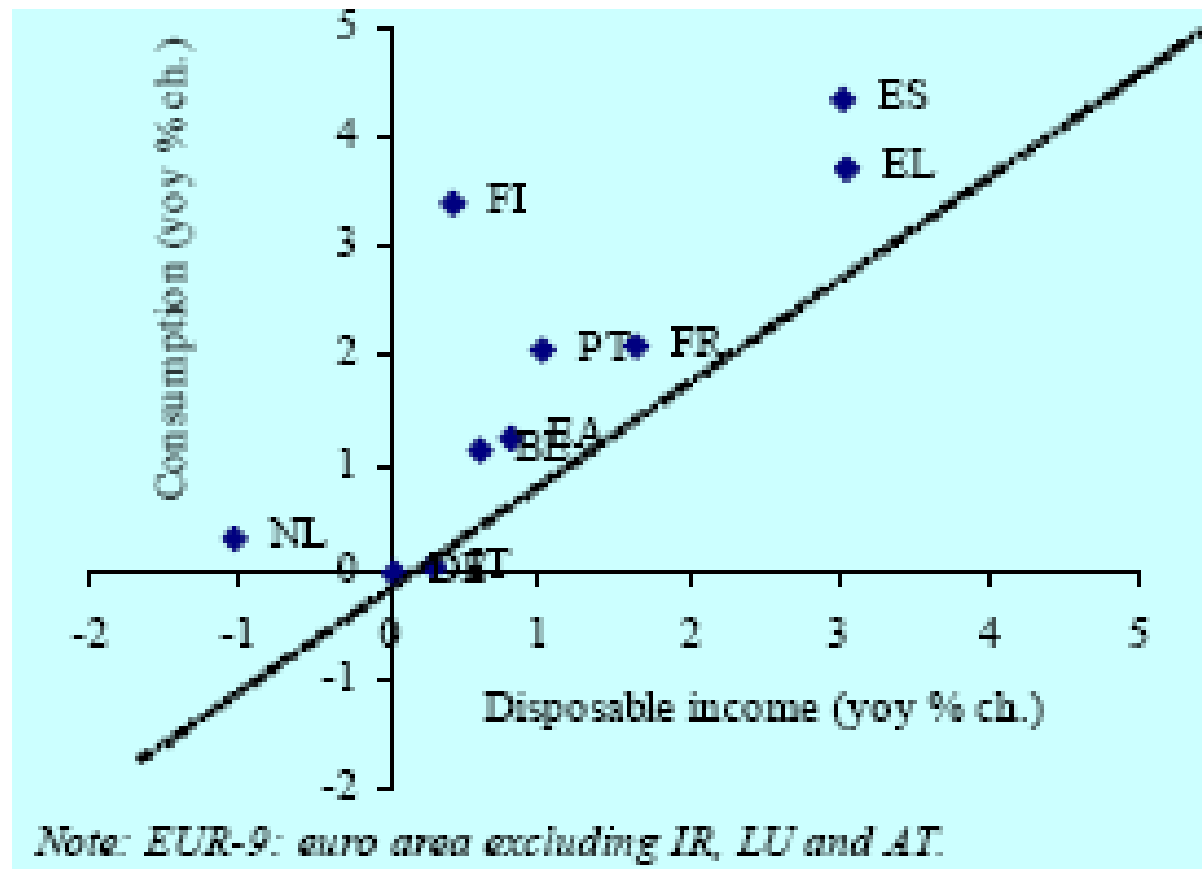


España. Mercado de trabajo. Ratios de temporalidad %



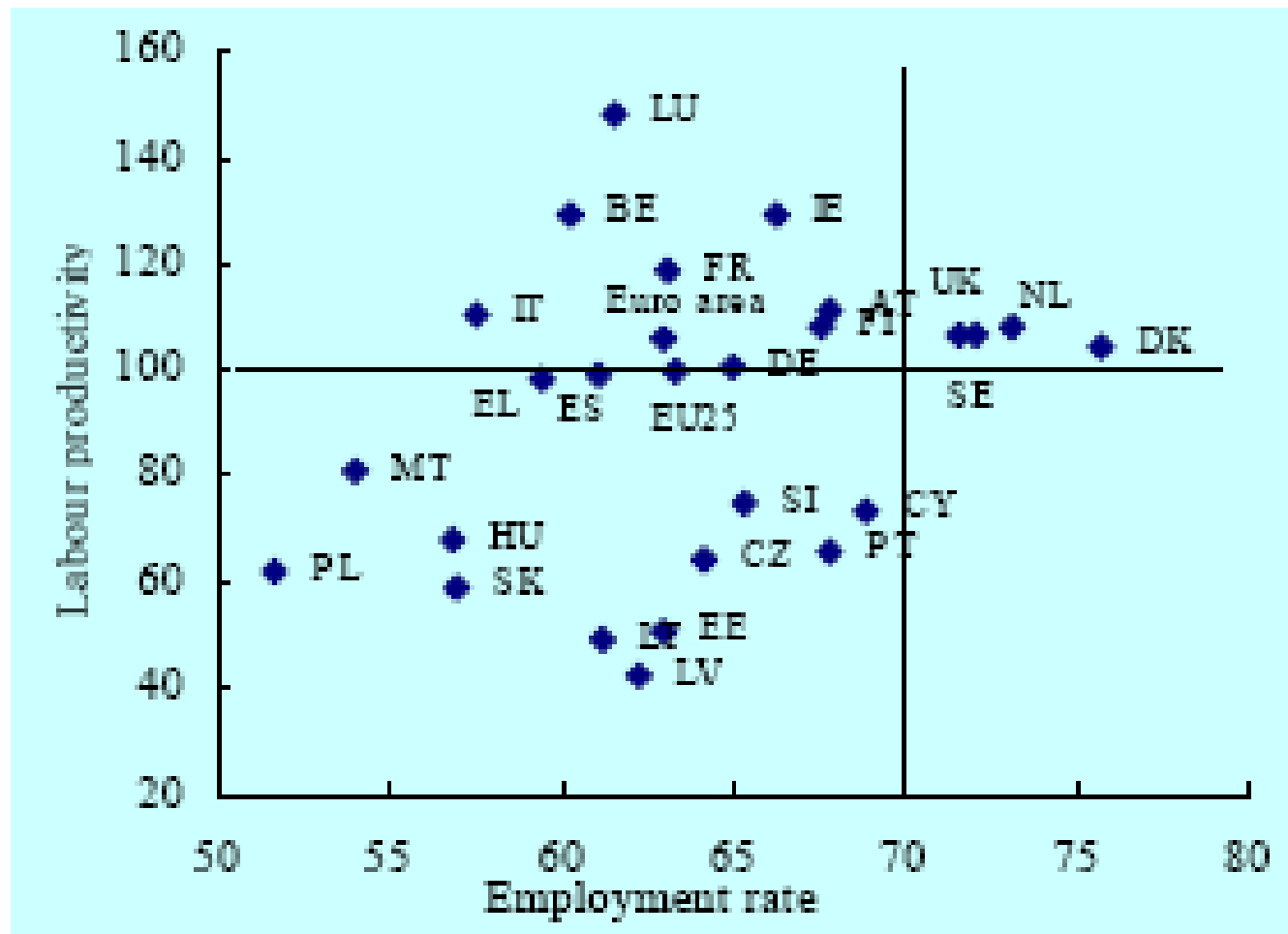


Consumo familiar y renta real disponible





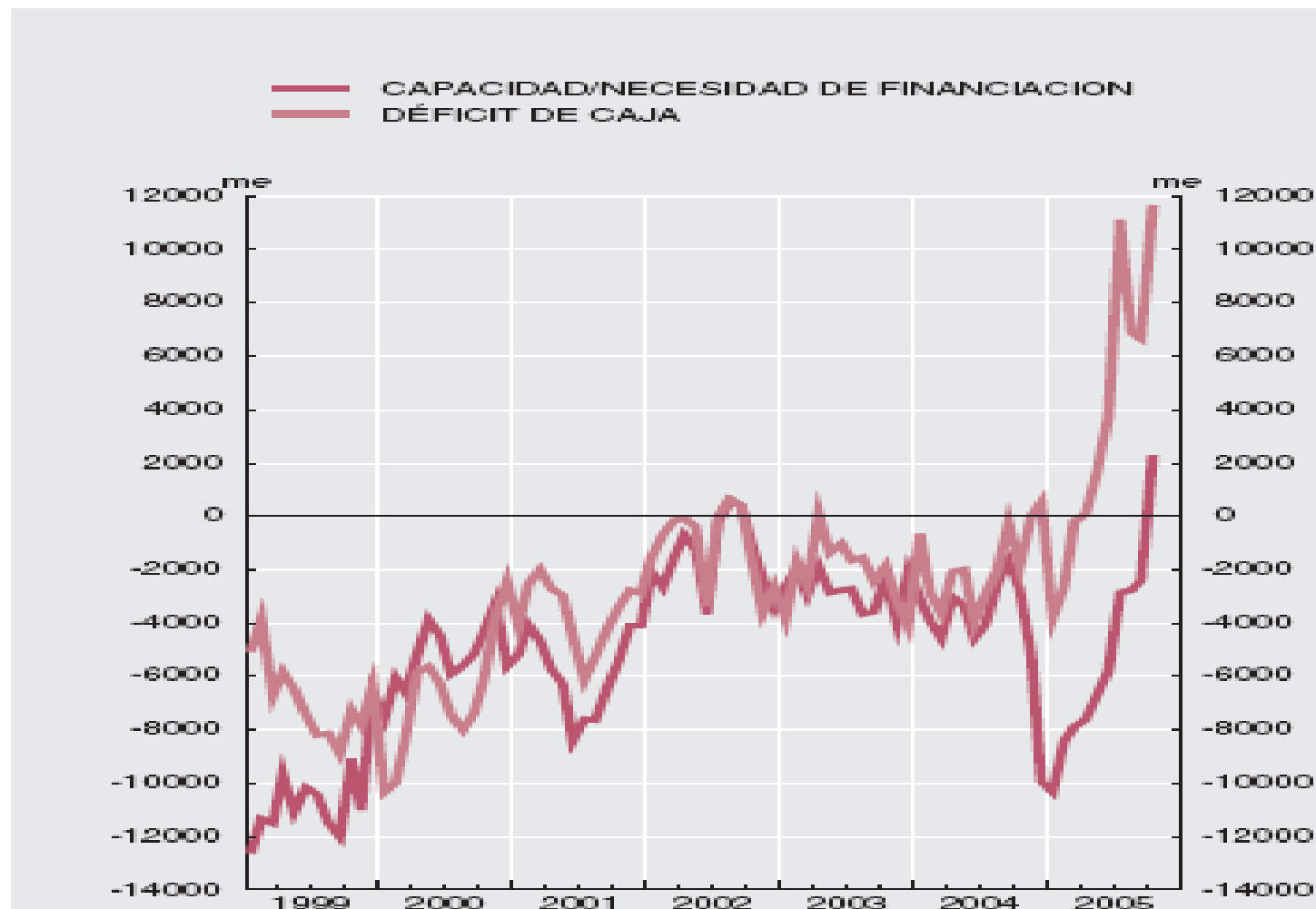
Niveles de empleo y productividad en la UE





España. Sector público

ESTADO. CAPACIDAD/NECESIDAD DE FINANCIACIÓN Y DÉFICIT DE CAJA
(Suma móvil 12 meses)





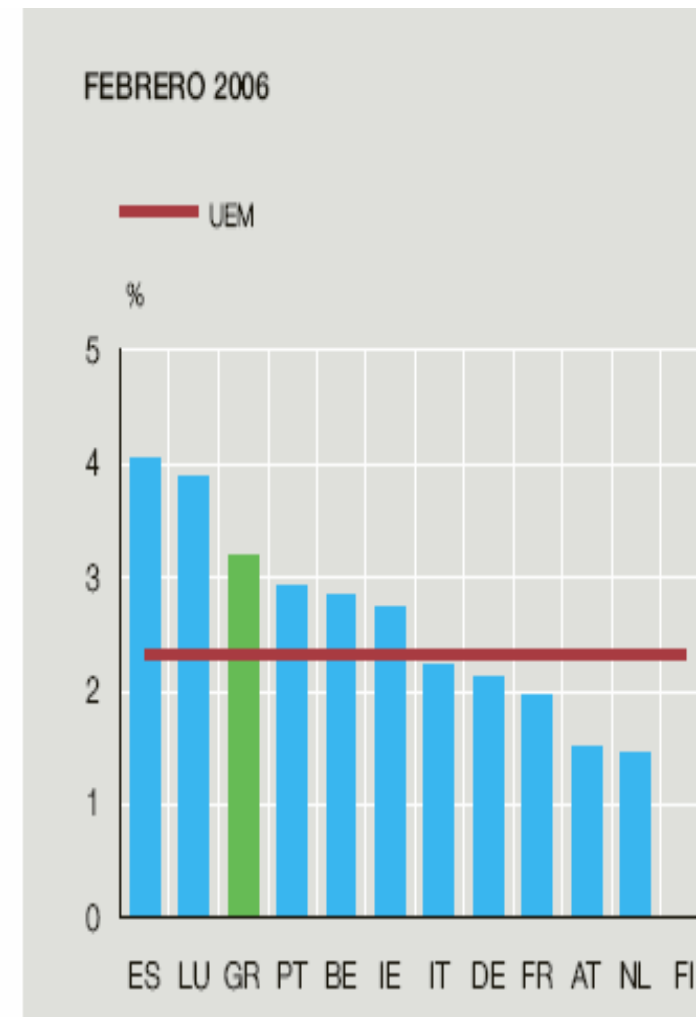
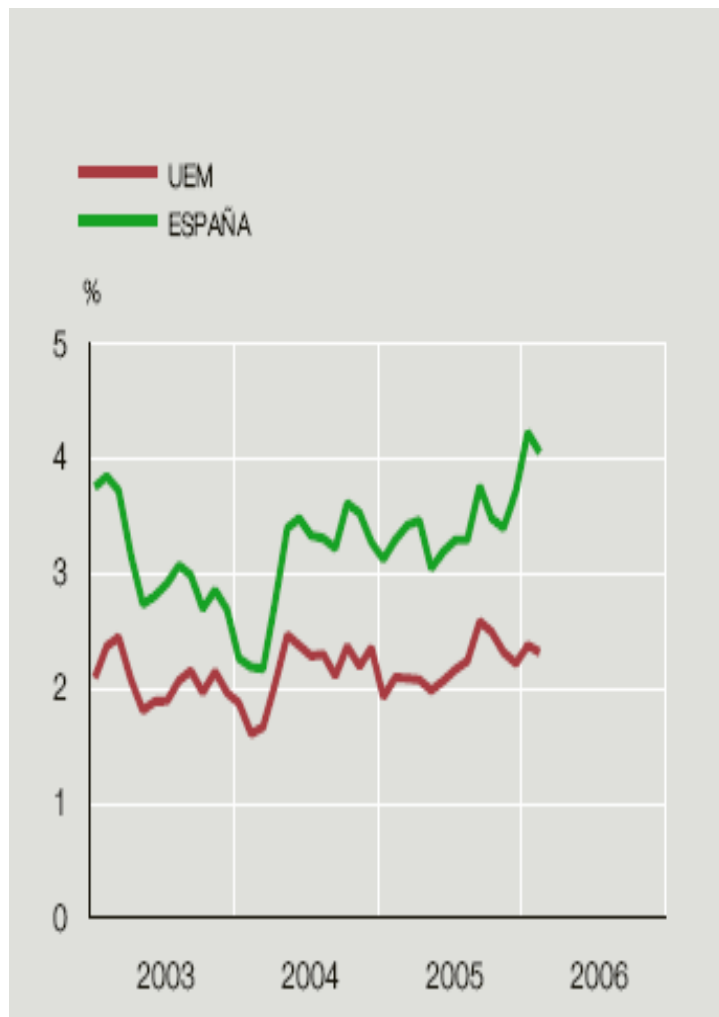
Saldos estructurales en el presupuesto público

	2004	2005	2006	2007
Belgium	-0.8	0.1	-0.5	-0.3
Germany	-3.5	-3.1	-3.0	-2.3
Greece	-7.7	-5.3	-4.4	-4.4
Spain	-0.7	1.3	1.3	1.0
France	-3.7	-3.1	-2.7	-2.5
Ireland	0.7	1.9	1.0	0.8
Italy	-4.6	-3.9	-3.8	-3.8
Luxembourg	-0.5	-1.3	-1.3	-1.0
Netherlands	-1.1	1.0	-0.3	-0.2
Austria	-0.8	-1.0	-1.7	-1.2
Portugal	-4.8	-5.2	-4.1	-3.9
Finland	2.5	3.2	2.8	2.7
Euro area	-3.0	-2.2	-2.1	-1.9
Czech Republic	-1.3	-1.4	-3.4	-4.0
Denmark	3.6	5.2	3.6	3.7
Estonia	1.8	1.5	1.1	0.5
Cyprus	-4.7	-2.9	-2.2	-2.3
Latvia	-0.8	-0.1	-1.2	-0.8
Lithuania	-2.0	-1.1	-1.0	-1.0
Hungary	-5.2	-6.3	-7.6	-8.5
Malta	-4.6	-3.1	-3.2	-3.3
Poland	-4.2	-2.6	-3.3	-3.5
Slovenia	-1.8	-1.5	-1.7	-1.7
Slovakia	-2.3	-1.6	-2.4	-2.2
Sweden	1.4	2.6	2.1	2.1
United Kingdom	-3.5	-3.3	-2.7	-2.5
EU-25	-2.9	-2.1	-2.1	-1.9

Note: Budget balance net of cyclical factors and one-off and other temporary measures

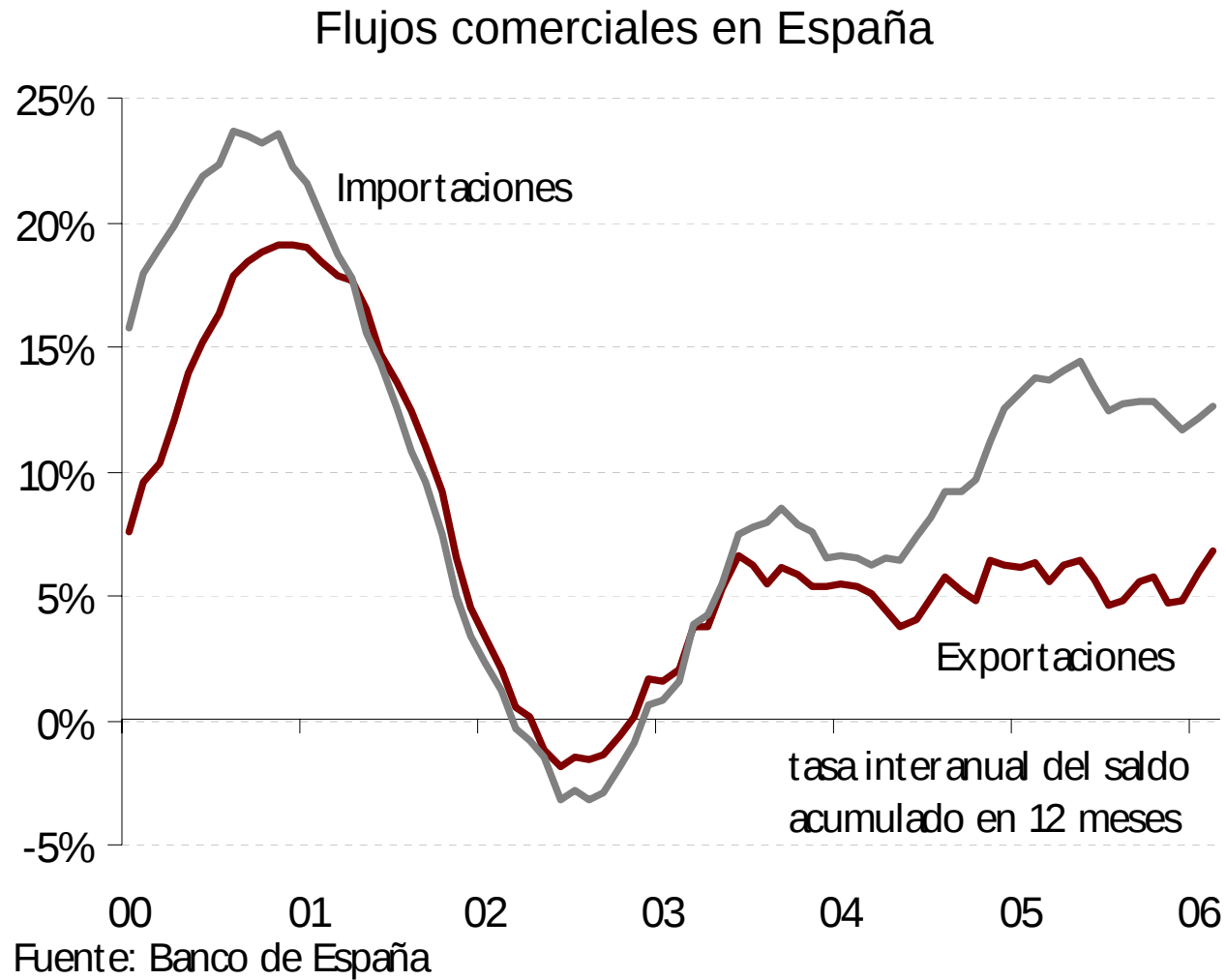


España. Inflación



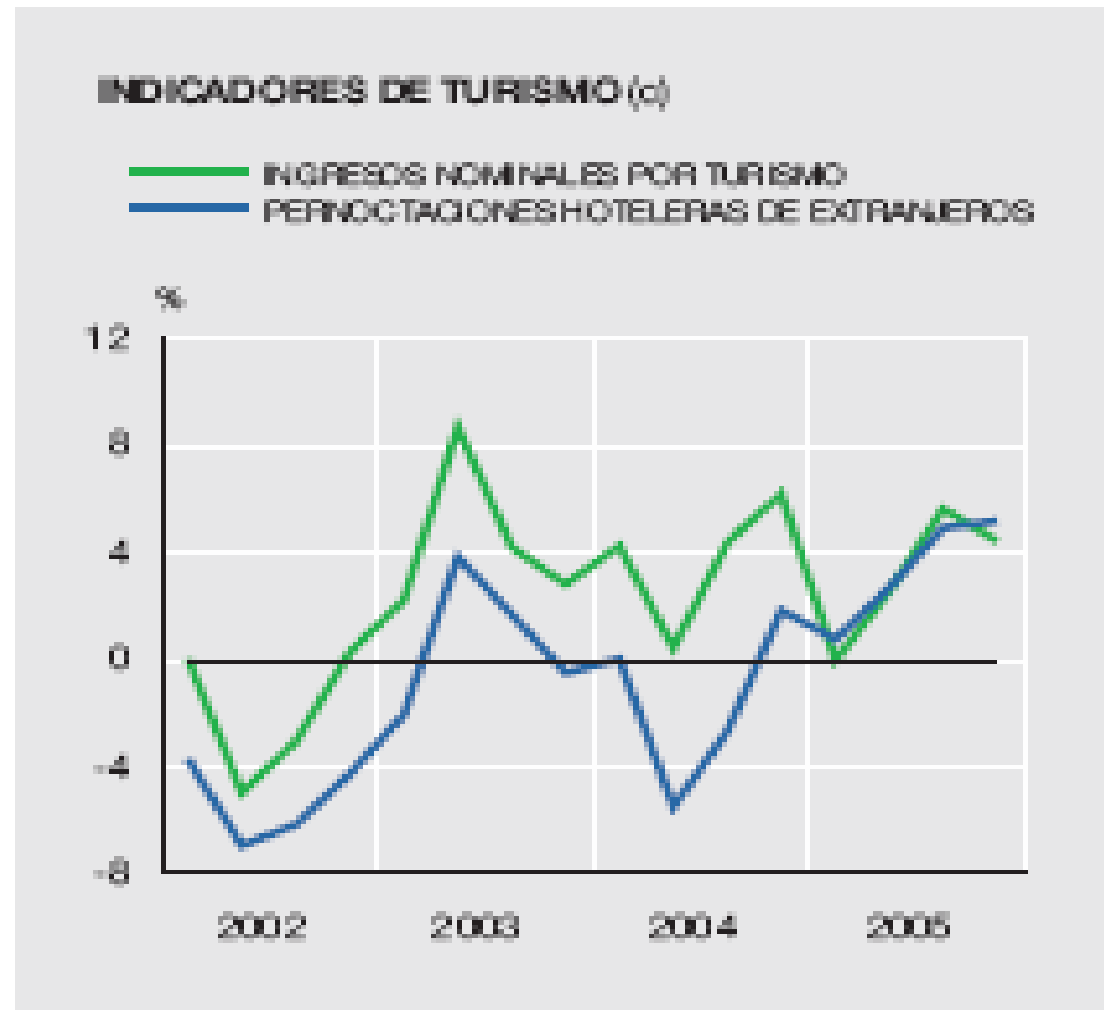


España. Comercio Exterior





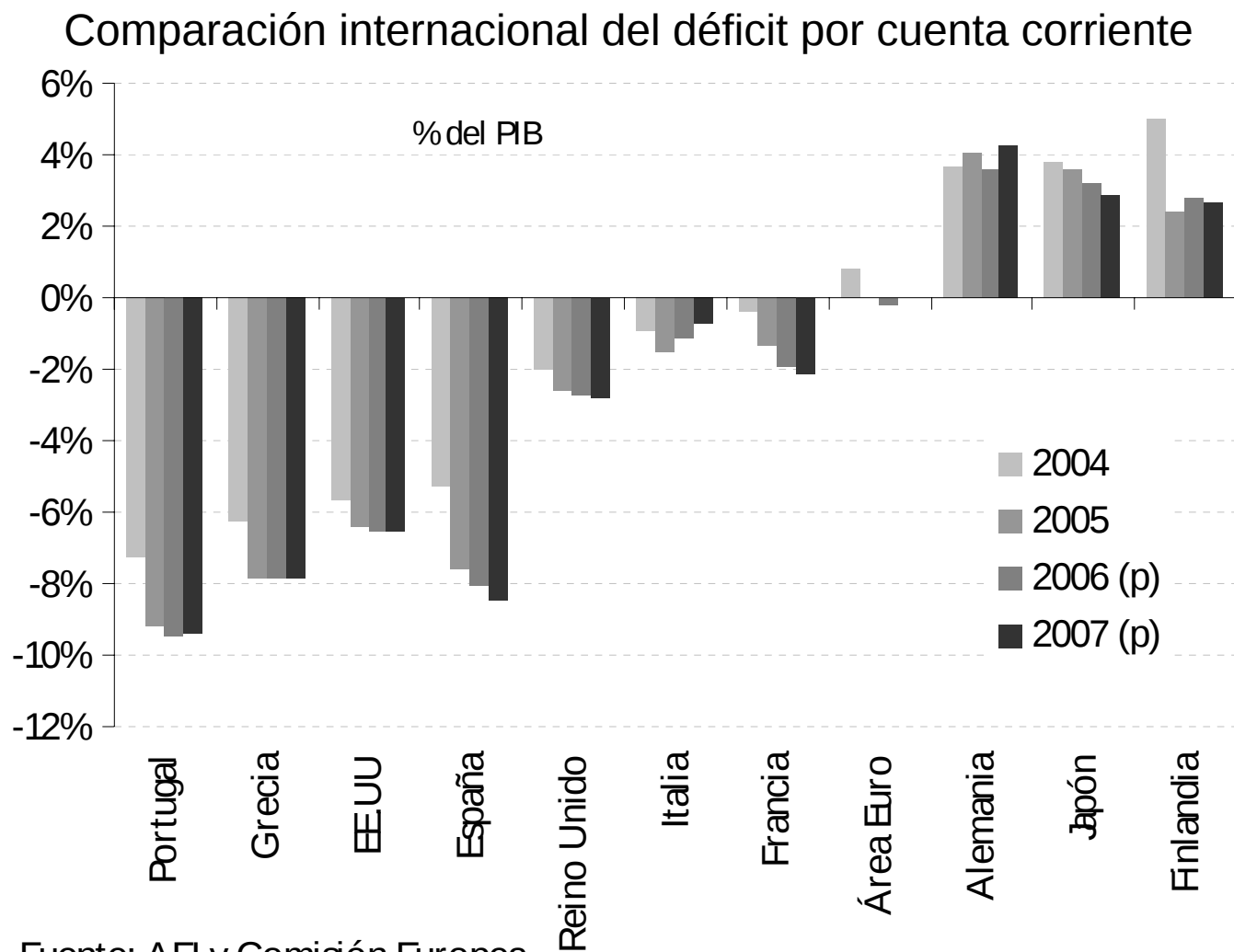
España. Turismo



Fuente: Informe Trimestral de Economía Española
del Banco de España (Enero 2006)

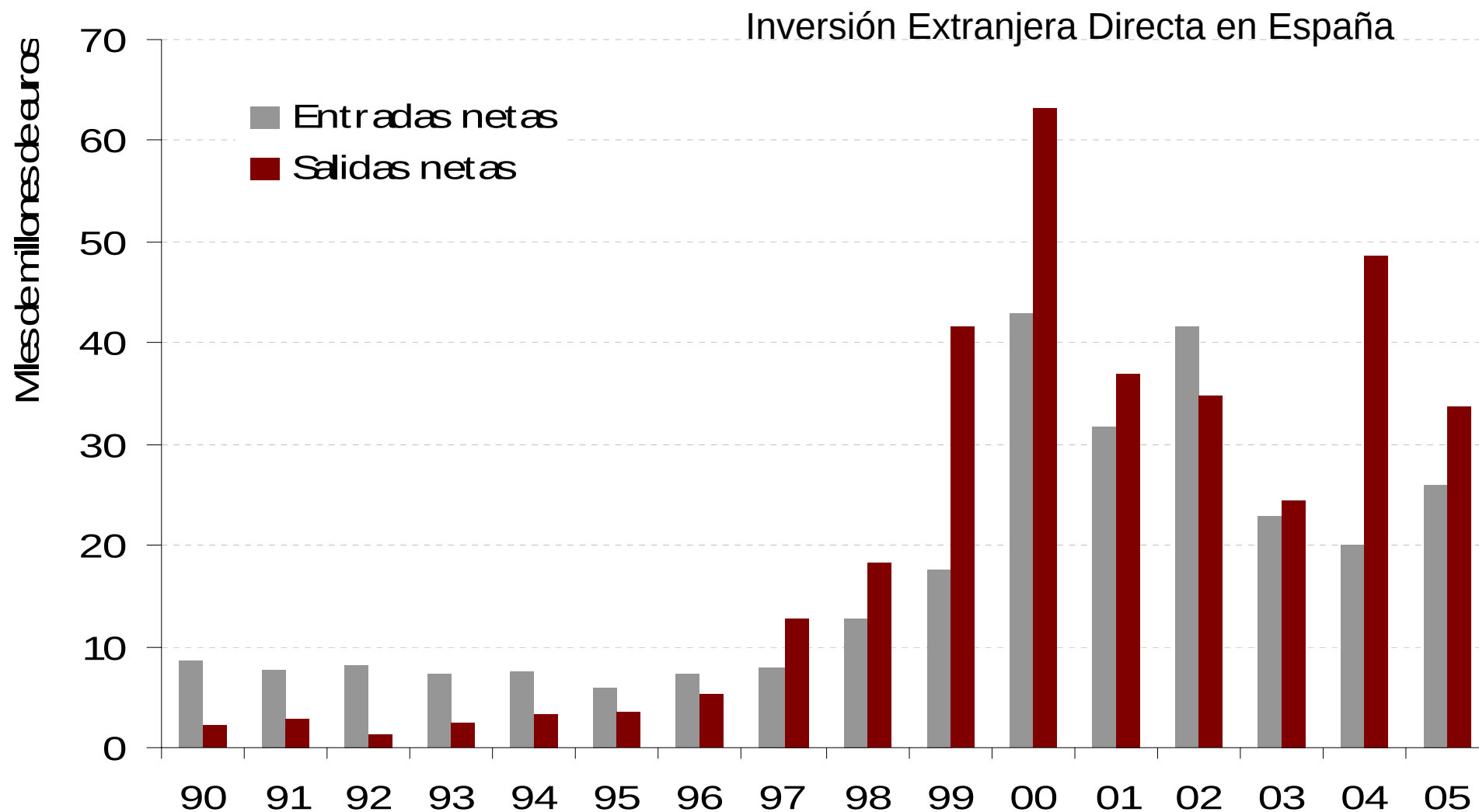


España. Sector exterior





España. Sector exterior



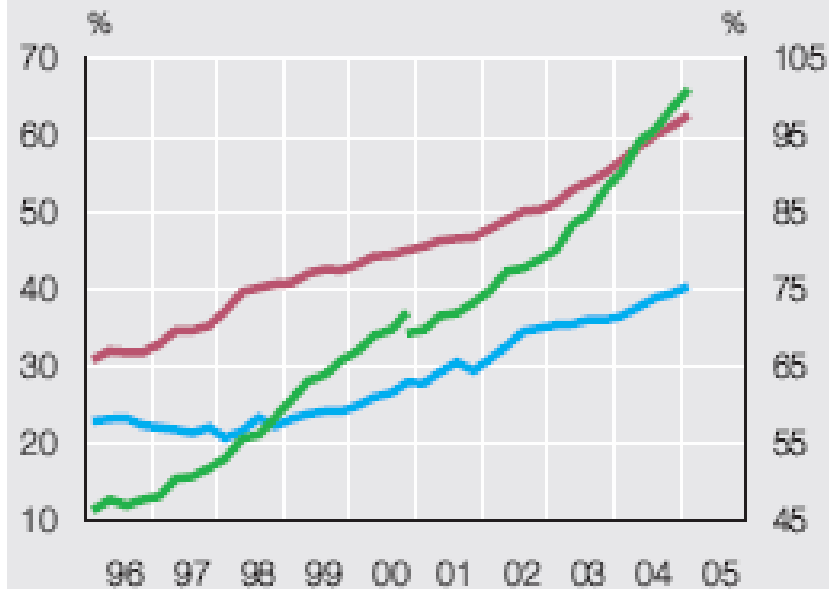
Fuente: Banco de España; Datos de 2005 hasta noviembre



España. Posición Patrimonial de los Hogares E ISFLSH

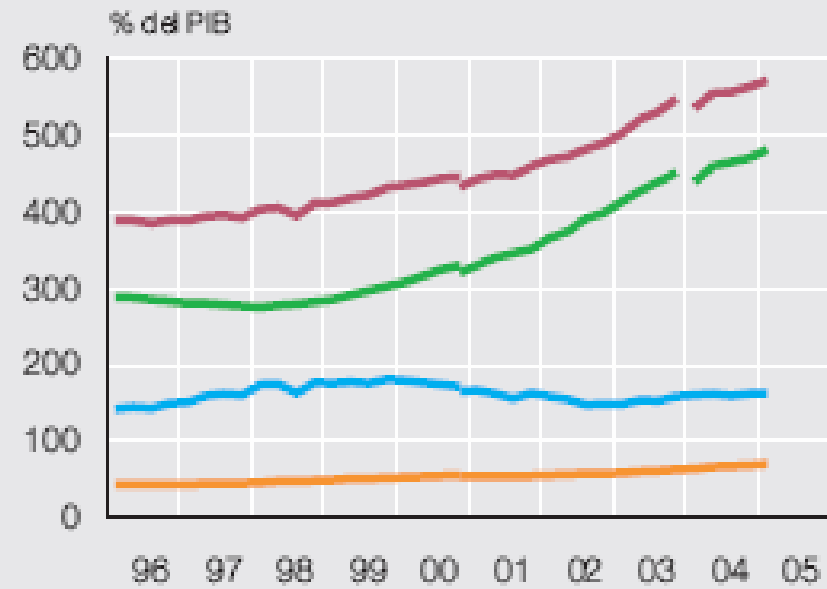
RATIOS DE ENDEUDAMIENTO

- DEUDA (b) / ACTIVOS 1 (c)
- DEUDA (b) / ACTIVOS 2 (d)
- DEUDA (b) / RBD (Escala dcha.)



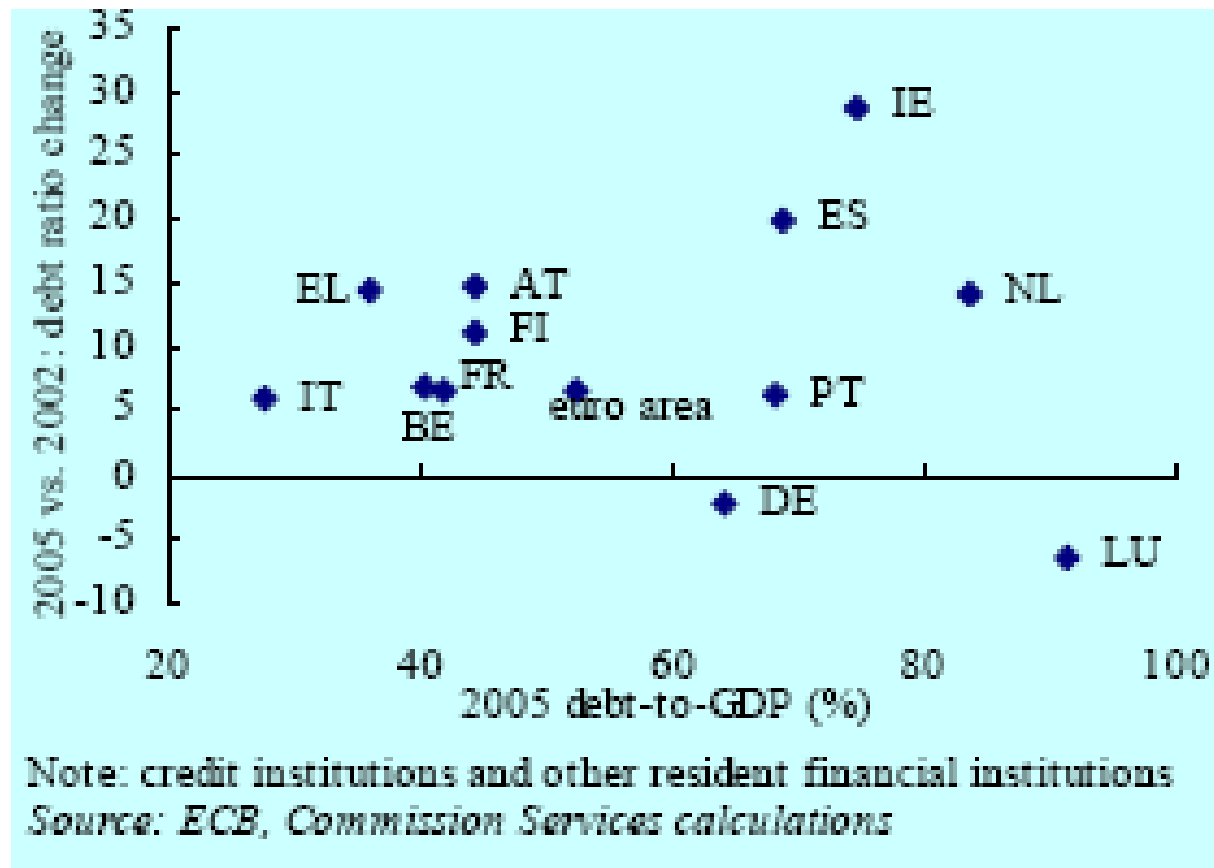
RIQUEZA

- INMOBILIARIA (e)
- TOTAL NETA (e)
- ACTIVOS FINANCIEROS
- PASIVOS



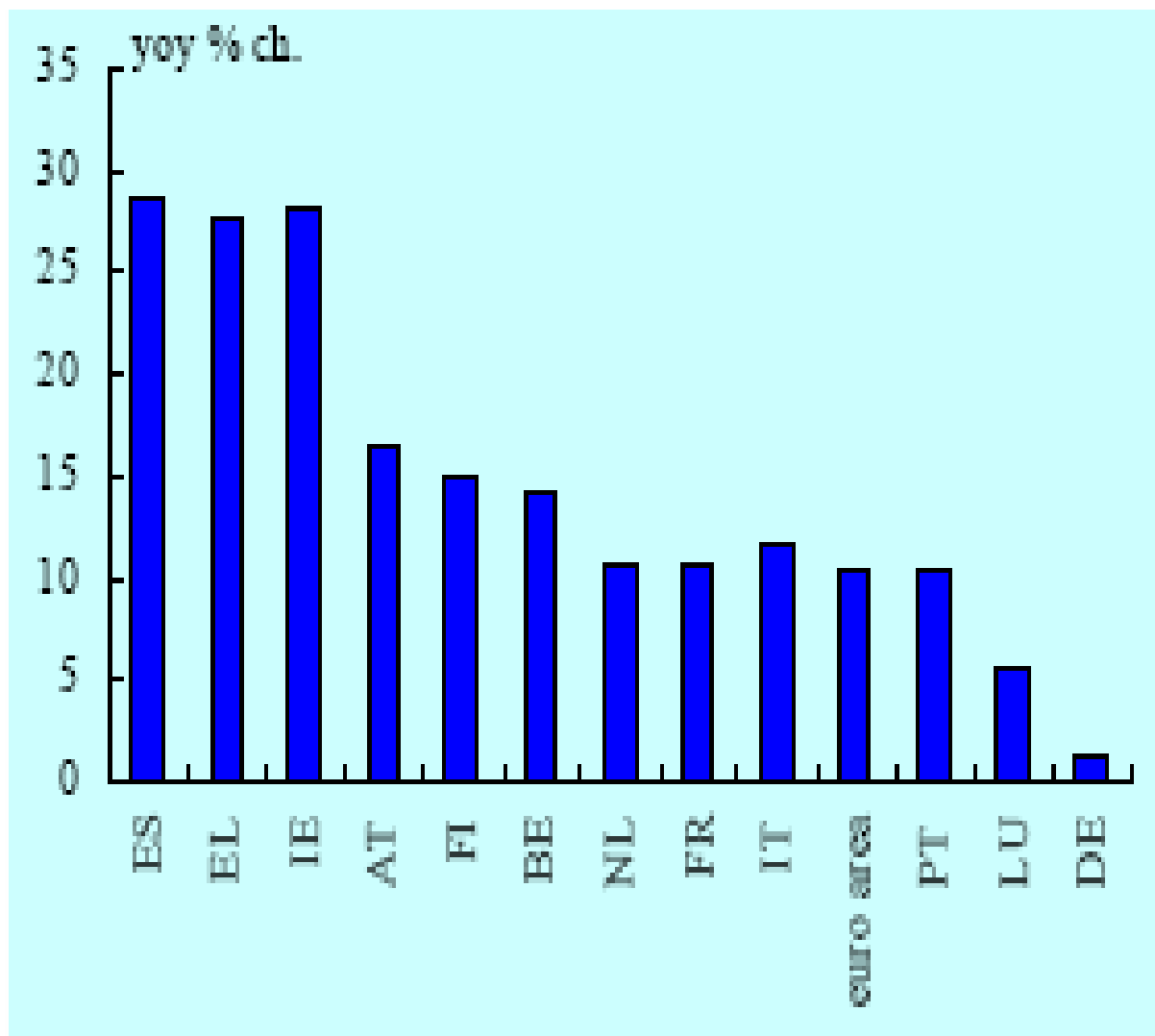


2005 debt-to-GDP ratio and 2005 vs. 2002 debt ratio change, household sector, euro area and Member States



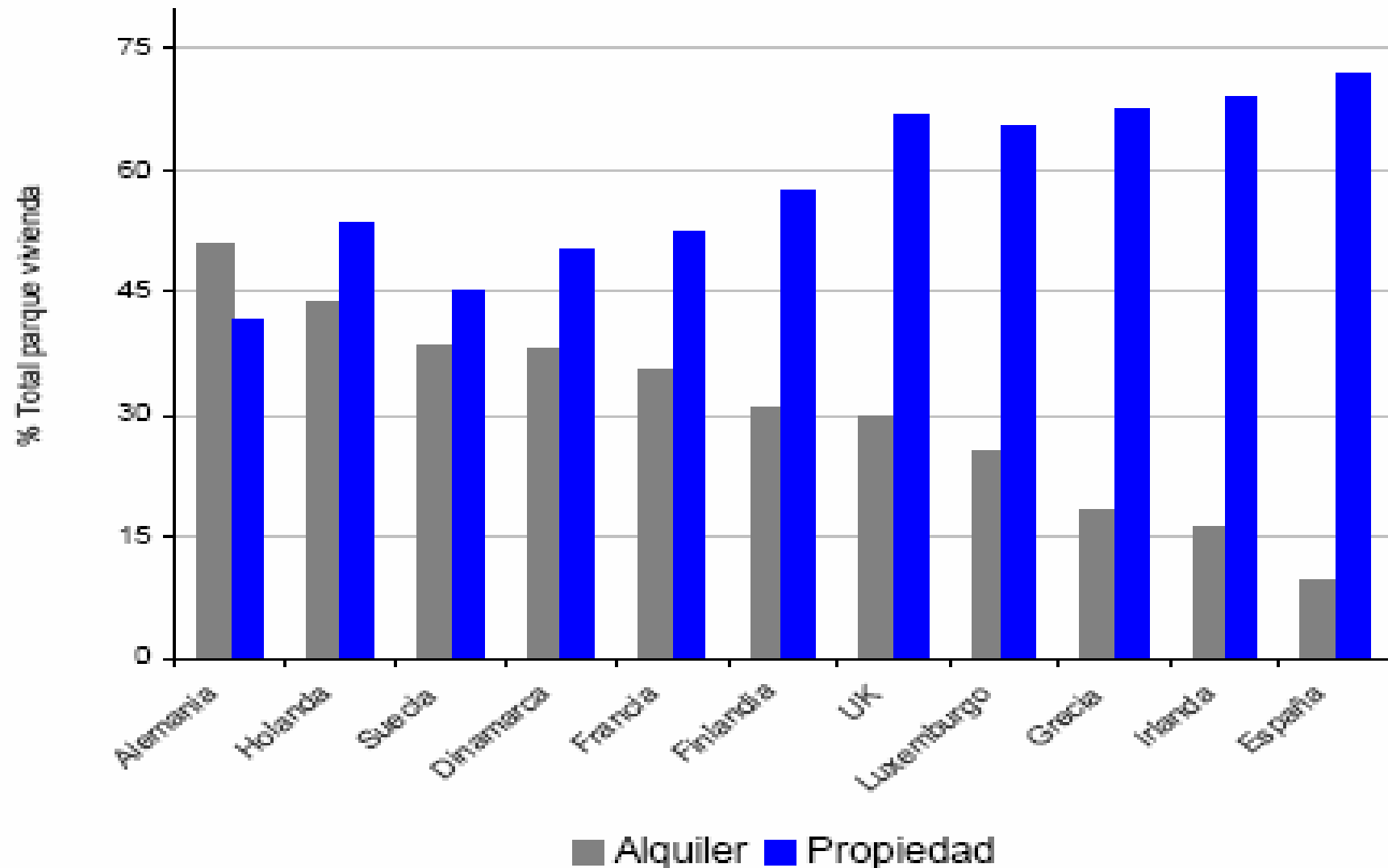


Crecimiento del crédito a las familias, febrero 2006





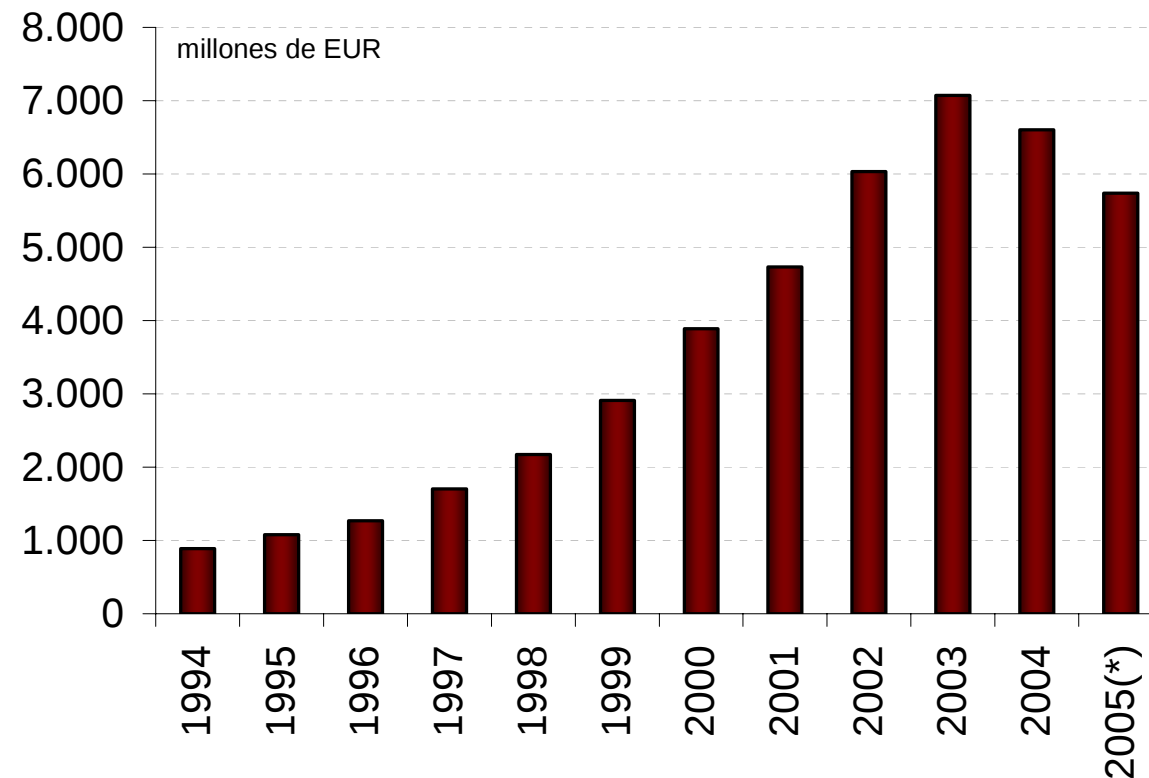
España. Distribución del parque de vivienda en la UE





España. Construcción y parque de viviendas

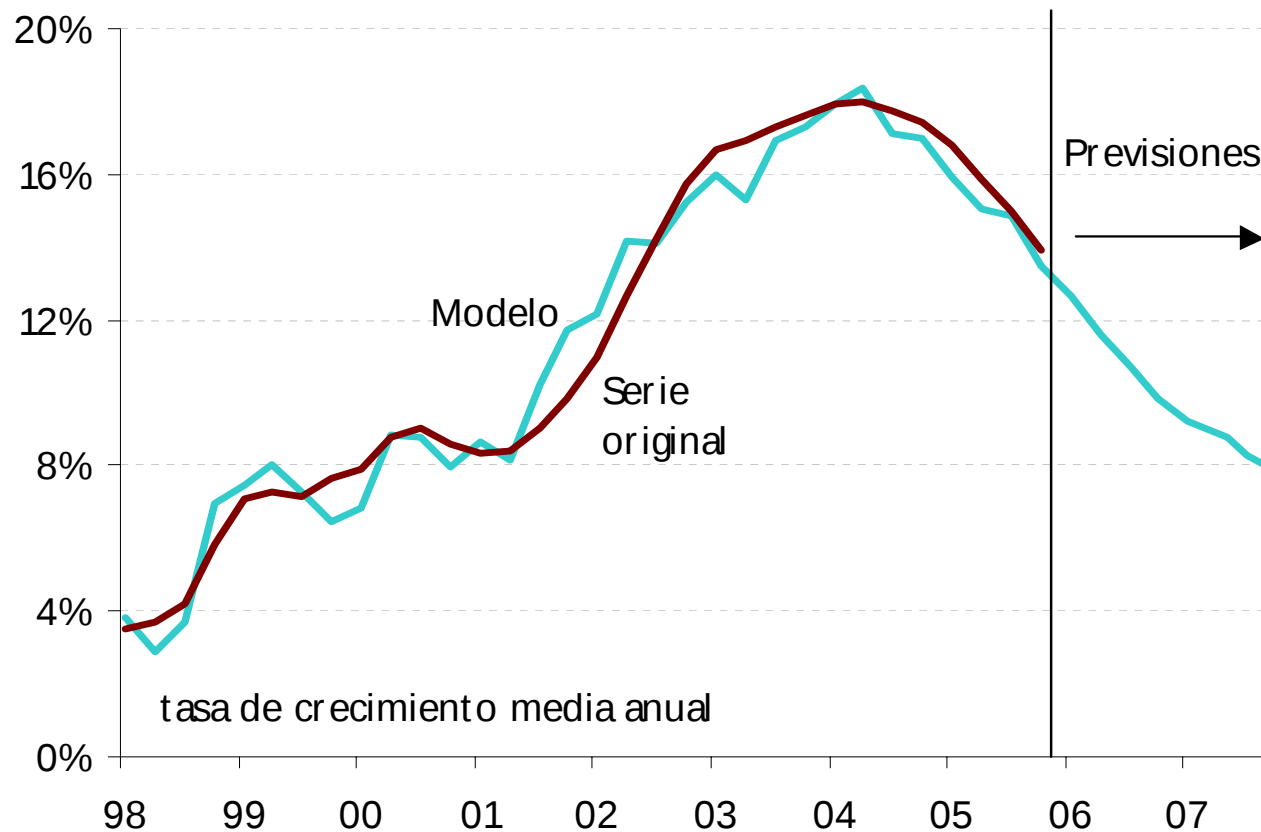
Entrada de Inversión Extranjera Directa en inmuebles en España





España. Construcción y parque de viviendas

Previsiones de crecimiento del precio de la vivienda libre



Fuente: AFI-ASPRIMA y Ministerio de la Vivienda



Construcción y parque de viviendas

Previsiones de crecimiento del parque residencial y origen

	2005 (e)	2006 (p)	2007 (p)
Vivienda principal	490.000	445.000	405.000
Movimiento natural	330.000	305.000	285.000
Inmigración	160.000	140.000	120.000
Vivienda no principal	225.200	203.000	183.200
<i>Vivienda secundaria</i>	172.000	164.700	156.100
Nacional	93.000	84.500	74.000
Extranjera	79.000	80.200	82.100
<i>Resto</i>	53.200	38.300	27.100
TOTAL	715.200	648.000	588.200



Cuadro de previsiones

Contabilidad Nacional base 2000

		AFI		GOBIERNO		CE		OCDE		FMI	
	2005	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007
PIB	3,4	3,3	3,1	3,3	3,2	3,1	2,8	3,2	3,3	3,3	3,2
Consumo Final	4,4	3,9	3,8	3,7	3,3						
Consumo Privado Familias	4,4	3,7	3,4	3,5		3,7	3,1	3,3	3,5	3,7	3,6
Consumo Público	4,5	4,6	5,0	4,1	3,6	4,3	4,1	4,6	4,5	5,1	3,8
FBCF	7,2	5,8	4,6	5,9	5,2	5,3	4,1	5,7	5,9	5,8	4,4
Inv. bienes equipo y otros	9,5	7,6	6,3	7,8		7,9	7,0				
Inv. construcción	6,0	4,6	3,4	4,5		4,3	2,9				
Variación de inventarios (1)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0
Demanda nacional (1)	5,3	4,7	4,2	4,3	4,1	4,5	3,8	4,1	4,4	4,8	4,2
Exportaciones	1,0	2,2	2,5	2,6	3,3	2,0	2,3	5,1	5,1	2,1	3,7
Importaciones	7,1	5,4	5,0	5,8	5,5	6,0	4,9	8,1	8,2	5,8	5,4
Demanda externa (1)	-1,9	-1,4	-1,1	-1,1	-0,9	-1,3	-1,0	-1,2	-1,3	-1,5	-1,0
Deflactor PIB	4,4			3,2	3,1	4,2	3,6	3,1	3,4	3,6	3,1
Deflactor Consumo Privado				2,8	2,5	3,6	3,2	3,0	2,8		
IPC	3,4	3,5	3,1	2,0	2,0	3,6	3,1	3,0	2,8	3,4	3,1
Empleo (EPA)	5,3										
Tasa de paro	9,2	8,5	8,2	8,4	8,1	8,7	8,3	8,7	8,7	8,6	8,5
Saldo Presupuestario (%PIB)	1,1	0,8	0,6	0,9	0,7	0,9	0,4	0,3	0,2	0,9	0,7
Saldo Balanza Corriente (%PIB)	-7,6	-8,6	-9,0	-7,7	-8,0	-8,7	-9,2	-8,9	-9,8	-8,1	-8,5

Tasa media anual (1) Aportación al crecimiento del PIB

Fuente: AFI, INE, Ministerio de Economía, OCDE, FMI Y CE



Previsiones de la Comisión Europea, mayo 06

Main features of country forecast - SPAIN

	2004		81-01	Annual percentage change					
	bn Euro	Curr. prices		2002	2003	2004	2005	2006	2007
GDP at previous year prices	837.3	100.0	2.9	2.7	3.0	3.1	3.4	3.1	2.8
Private consumption	483.2	57.7	2.6	2.9	2.6	4.4	4.4	3.7	3.1
Public consumption	148.9	17.8	4.1	4.5	4.8	6.0	4.5	4.3	4.1
Gross fixed capital formation	233.6	27.9	4.3	3.3	5.6	4.9	7.2	5.3	4.1
of which : equipment	56.2	6.7	4.6	-2.9	2.5	3.7	9.5	7.9	7.0
Exports (goods and services)	216.9	25.9	7.5	1.8	3.6	3.3	1.0	2.0	2.3
Final demand	1085.7	129.7	3.8	3.0	3.7	4.5	4.3	3.8	3.3
Imports (goods and services)	248.4	29.7	8.9	3.9	6.0	9.3	7.1	6.0	4.9
GNI at previous year prices (GDP deflator)	824	98.4	2.9	2.8	3.1	2.9	3.4	3.1	2.8
Contribution to GDP growth :									
Domestic demand			3.2	3.3	3.8	4.9	5.3	4.5	3.8
Stockbuilding			0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Foreign balance			-0.2	-0.7	-0.8	-1.8	-1.9	-1.3	-1.0
Employment			1.4	2.4	2.5	2.6	3.1	2.7	2.2
Unemployment (a)			15.4	11.1	11.1	10.6	9.2	8.7	8.3
Compensation of employees/head			7.4	3.3	3.4	3.3	2.5	3.3	3.2
Unit labour costs			5.9	3.0	2.9	2.8	2.2	2.8	2.6
Real unit labour costs			-0.7	-1.4	-1.0	-1.2	-2.2	-1.3	-0.9
Savings rate of households (b)			-	-	12.0	11.0	10.4	9.6	9.6
GDP deflator			6.6	4.4	4.0	4.1	4.4	4.2	3.6
Private consumption deflator			6.5	2.9	2.8	3.4	3.5	3.6	3.2
Harmonised index of consumer prices			-	3.6	3.1	3.1	3.4	3.6	3.1
Trade balance (c)			-4.2	-5.0	-5.1	-6.3	-7.5	-8.5	-9.1
Current account balance (c)			-1.6	-3.7	-4.1	-5.8	-7.4	-8.7	-9.2
Net lending(+) or borrowing(-) vis-à-vis ROW (c)			-1.1	-2.6	-3.0	-4.8	-6.5	-8.0	-8.8
General government balance (c)(d)			-4.1	-0.3	0.0	-0.1	1.1	0.9	0.4
Cyclically-adjusted budget balance (c)(d)			-3.5	-0.8	-0.2	0.0	1.3	1.3	1.0
General government gross debt (c)			47.7	52.5	48.9	46.4	43.2	40.0	37.9

(a) as % of civilian labour force. (b) gross saving divided by gross disposable income. (c) as a percentage of GDP.

(d) Including proceeds relative to EMU/ESU financing (see for more details note 10 on contracts and contracts).



Previsiones de tipos de interés y de cambio

Previsiones AFI de tipos de interés y de cambio					
	15-may-06	jun-06	sep-06	dic-06	mar-07
Tipos oficiales					
<i>Repo BCE</i>	2,50	2,75	3,00	3,25	3,25
<i>Base Rate B. Inglaterra</i>	4,50	4,50	4,50	4,50	4,25
<i>Fondos Federales</i>	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00
<i>Call money B. Japón</i>	0,00	0,00	0,25	0,25	0,50
Tipos interbancarios 3m					
<i>EUR</i>	2,87	2,90	3,15	3,35	3,35
<i>GBP</i>	4,64	4,55	4,55	4,55	4,30
<i>USD</i>	5,16	5,10	5,10	5,02	5,02
<i>JPY</i>	0,19	0,15	0,35	0,45	0,65
Tipos interbancarios 12 m					
<i>EUR</i>	3,30	3,35	3,40	3,45	3,45
<i>GBP</i>	4,96	4,80	4,40	4,30	4,15
<i>USD</i>	5,34	5,25	5,20	5,20	5,00
<i>JPY</i>	0,49	0,45	0,50	0,55	0,65
Tipos a 10 años					
<i>IRSEUR</i>	4,25	4,25	4,20	4,22	4,18
<i>IRSUSD</i>	5,70	5,55	5,50	5,52	5,35
<i>Deuda Alemania</i>	4,04	4,04	3,99	4,01	3,97
<i>Deuda España</i>	4,06	4,06	4,01	4,03	3,99
<i>Deuda Reino Unido*</i>	2,35	4,64	4,39	4,37	4,25
<i>Deuda EE.UU.*</i>	5,17	5,04	4,99	5,01	4,84
<i>Deuda Japón *</i>	1,99	1,90	2,00	2,00	2,00
Diferencial con Alemania 10 años					
<i>Deuda España</i>	2	2	2	2	2
<i>Deuda Reino Unido*</i>	-168	65	45	41	33
<i>Deuda EE.UU.*</i>	120	107	106	106	93
<i>Deuda Japón *</i>	-204	-213	-198	-200	-196
Diferencial IRS-Deuda 10 años					
<i>Alemania</i>	21	21	21	21	21
<i>EE.UU. *</i>	52	51	51	51	51
Tipos de cambio					
<i>JPY/USD</i>	110,17	112,00	108,00	104,00	100,00
<i>USD/EUR</i>	1,284	1,280	1,300	1,300	1,300
<i>JPY/EUR</i>	141,40	143,36	140,40	135,20	130,00
<i>GBP/EUR</i>	0,681	0,690	0,710	0,730	0,740
<i>CHF/EUR</i>	1,55	1,55	1,56	1,56	1,57

(*) Para el cálculo de diferenciales se anualiza la TIR



Conclusiones. La Cuenta de Pérdidas y Ganancias de las empresas españolas en 2006

COSTES LABORALES

VENTAS ESPAÑA

COSTES FINANCIEROS

EXPORTACIONES

COSTES MATERIAS PRIMAS

FISCALIDAD

OPORTUNIDADES > AMENAZAS

- * Geopolítica**
- * Precios petróleo**