



CEPREDE

CEPREDE Centro de Predicción Económica
Facultad CC.EE. y EE. Módulo E-XIV UAM
28049 Cantoblanco - Madrid
Teléf. y Fax: 91 497 86 70
www.ceprede.com . e-mail: info@ceprede.com

*Predicciones,
alternativas y riesgos*

*Informe mensual
Mayo 2005*

ESTE MES DESTACAMOS.....

- *El FMI espera un crecimiento del 4,3% para la economía mundial debido al tirón de EE.UU. y China que compensa la atonía europea y la mala situación japonesa. Pág.1.*
- *Ya no se espera que la economía europea mejore en este año y las previsiones de crecimiento para el Área Euro se bajan al entorno del 1,6% . Pág.3.*
- *La FED sube otro cuartillo y Trichet descarta una bajada de tipos. Pág.5.*
- *Se mantendrá la pauta de fuerte demanda interna y negativo sector exterior en el crecimiento español, que sin embargo ha salido ileso del empeoramiento europeo del cambio de año. Pág.7.*
- *El empleo sigue evolucionando favorablemente. El cambio metodológico de la EPA reconoce dieciocho millones y medio de ocupados. Pág.9.*
- *Se concreta la idea de equilibrio presupuestario a lo largo del ciclo: equilibrio o superávit con crecimientos por encima del 2% y déficit del 1% en caso contrario. Pág. 11.*
- *La inflación lleva un año acelerándose. Pág. 13.*
- *El ministro de industria presenta un amplio plan para reducir el déficit exterior. Pág.15*
- *El indicador de clima económico se ha deteriorado en el primer trimestre de este año generando dudas sobre la evolución del corto plazo portugués. Pág. 17.*

SUMARIO

I.- INTERNACIONAL

I.1.- corto plazo	Pág..1
I.2.- medio y largo plazo	Pág..2

II.- ÁREA EURO

II.1.- corto plazo	Pág..3
II.2.- medio y largo plazo	Pág..4

III.- TIPOS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

III.1.- corto plazo	Pág..5
III.2.- medio y largo plazo	Pág..6

IV.- CRECIMIENTO

IV.1.- corto plazo	Pág..7
IV.2.- medio y largo plazo	Pág..8

V.- EMPLEO

V.1.- corto plazo	Pág..9
V.2.- medio y largo plazo	Pág..10

VI. DÉFICIT PÚBLICO

VI.1.- corto plazo	Pág..11
VI.2.- medio y largo plazo	Pág..12

VII.- PRECIOS Y SALARIOS

VII.1.- corto plazo	Pág..13
VII.2.- medio y largo plazo	Pág..14

VIII.- SECTOR EXTERIOR

VIII.1.- corto plazo	Pág..15
VIII.2.- medio y largo plazo	Pág..16

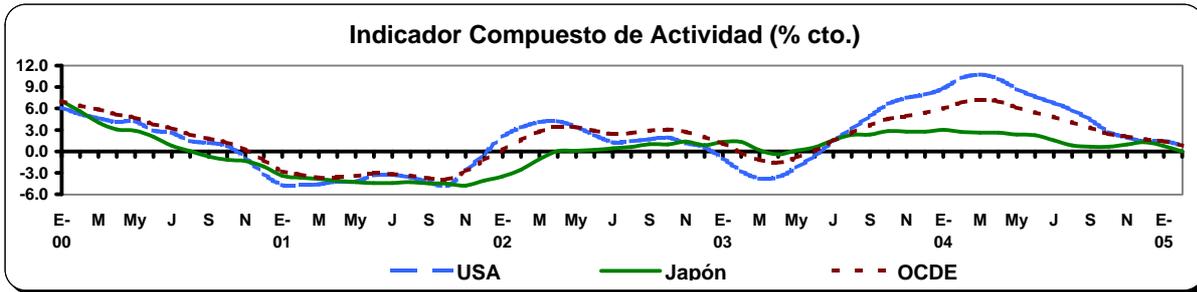
IX.- PORTUGAL

IX.1.- corto plazo	Pág..17
IX.2.- medio y largo plazo	Pág..18

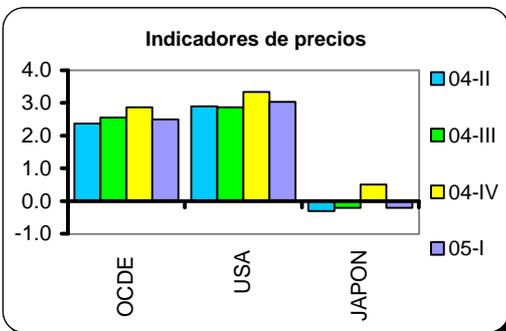
Notas, fuentes y abreviaturas utilizadas.....	Pág..19
--	----------------

I.INTERNACIONAL

I.1.- Evolución a corto plazo



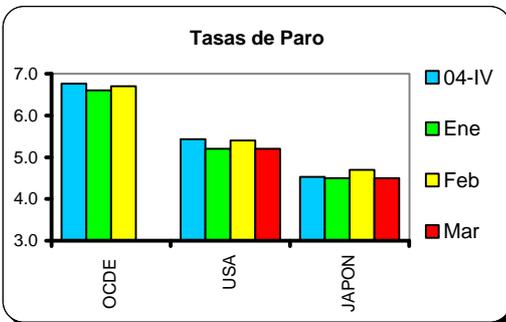
Según el FMI la economía mundial crecerá un 4,3% este año gracias a la mejora de las previsiones para EE.UU. (3,6 frente a 3,5%), China y otros países que compensarán la debilidad de Europa y especialmente de Japón (0,7 frente a 2,3%). De todas formas eso supone una desaceleración entre 0,7 y 0,8 puntos porcentuales entre 2005 y 2006 con respecto a 2004, "siendo el precio del crudo uno de los factores que contribuyen a ello". El FMI prevé ahora que la economía de Estados Unidos crecerá un 3,6% este año, frente al 3,5% que el organismo había previsto previamente, pero pronostica que el PIB de Japón crecerá apenas un 0,7%, por debajo del pronóstico que hizo el año pasado de 2,3%.



Inflación (1)	UDD	Cto.
EEUU	mar-05	3.1
Japón	mar-05	-0.2
OCDE	mar-05	2.5
UE-25 Armonizado	mar-05	2.0

(1) Medida con IPC

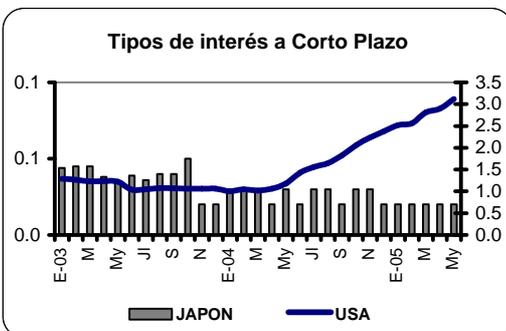
La inflación no ha variado en marzo respecto a febrero salvo en el caso de EE.UU. donde sube otra décima. En medio de un shock petrolífero los precios se mantienen estables. Esta paradoja se explica por el efecto de deflación que China induce en los mercados mundiales al vender productos con unos costes salariales más bajos que los anteriores poseedores de su cuota de mercado y además con un moneda indexada a un dólar en caída.



Tasa Paro	UDD	Valor	Hace 1 año
EEUU	mar-05	5.2	5.7
Japón	mar-05	4.5	4.7
OCDE (1)	feb-05	6.7	7.0
UE -25	mar-05	8.9	9.0

(1) 16 países.

Los aumentos de desempleos recientes han cambiado de signo y disminuyen en todas las áreas salvo en Europa donde sigue sin variar.

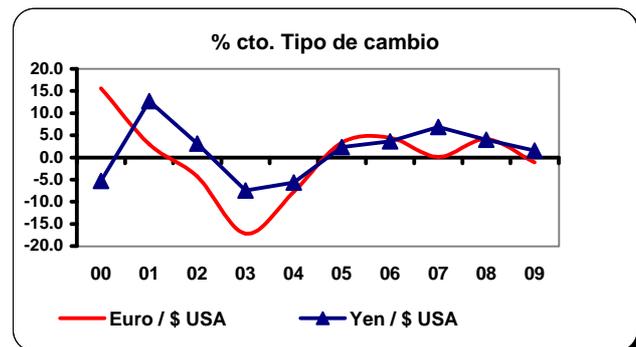
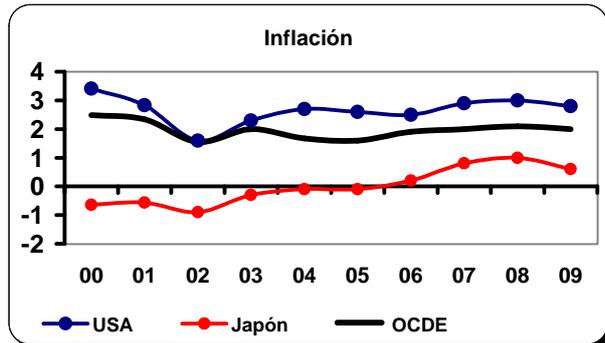
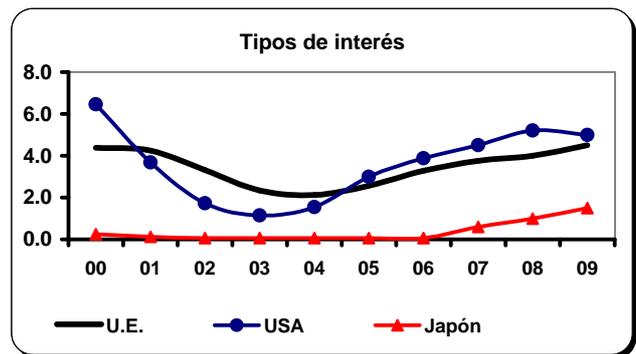
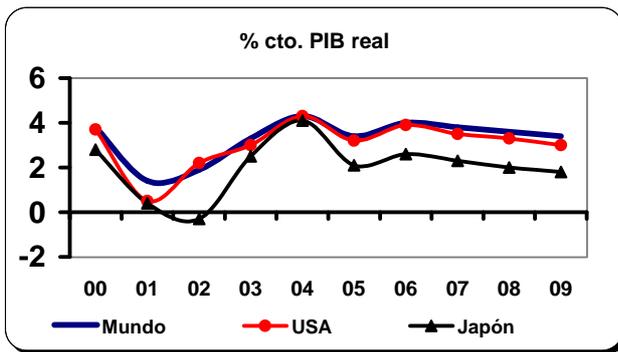


Tipos de interés y agregados monetarios				
(al 27/04/05)	C pl.	L pl.	M1(*)	M3(*)
EEUU	3.12	4.23	3.3	4.9
Japón	0.02	1.26	4.5	2.1
Euro-zona	2.13	3.38	9.3	6.5

(*) %cto. Interanual. Último mes disponible

Sigue la tónica de los últimos meses con los tipos a corto aumentando en EE.UU. y manteniéndose en el resto de áreas. En los tipos a largo el alza de marzo fue coyuntural y sigue la tendencia anterior de caídas generalizadas de tipos a largo.

I.2. Evolución a medio y largo plazo



Fuente: Elaboración propia a partir de estimaciones de organismos internacionales (F.M.I., OCDE, LINK, Consensus)

Predicciones alternativas:

	EE.UU.		JAPÓN		ALEMANIA		FRANCIA		R. UNIDO	
	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006
P.I.B	3.7	3.4	1.0	1.7	0.9	1.4	1.9	2.1	2.5	2.3
C. Privado	3.5	3.1	0.7	1.4	0.6	1.1	2.2	2.1	2.2	2.1
Prod. Industrial	4.1	4.2	1.4	2.6	2.0	2.2	2.0	2.3	1.4	1.8
I.P.C	2.7	2.4	-0.1	0.2	1.4	1.2	1.7	1.6	1.8	1.8
Costes Laborales	3.8	4.0	0.6	0.4	1.6	1.8	2.7	2.7	4.5	4.4
T. Paro	5.2	5.0	4.5	4.3	11.4	11.0	9.9	9.7	2.7	2.8

Fuente: Consensus Forecast. Abril 2005

REVISIONES

El PIB se continúa revisando a la baja, siendo este mes los protagonistas Alemania y Reino Unido. Destacan igualmente los aumentos en la tasa de paro alemana y la ralentización de la producción industrial francesa.

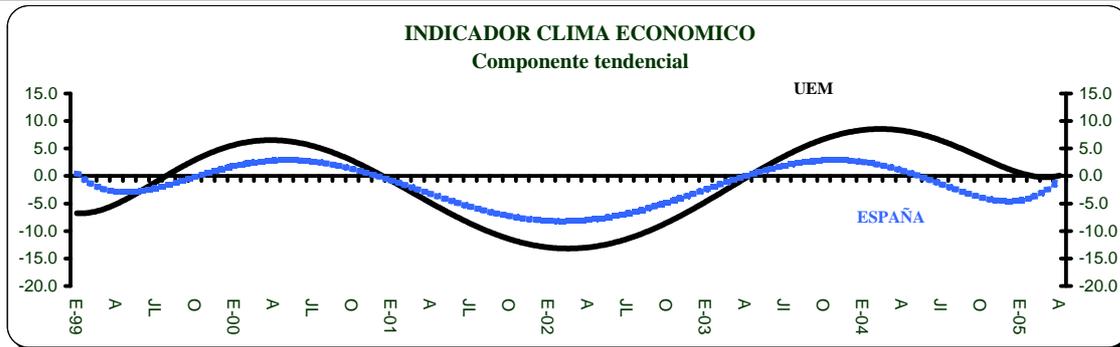
RIESGOS Y CONDICIONANTES

Se está creando un gran bloque comercial en Asia: China negocia el establecimiento de tratados de libre comercio con la India y con los 10 países de la Asociación de Naciones del Sureste Asiático (ASEAN). El impresionante desarrollo de la economía China tiene dos efectos opuestos en los precios globales: aumenta el precio de las materias primas y disminuye el de los productos manufacturados. Al mismo tiempo reduce los márgenes de las compañías manufactureras del resto del mundo. Sin embargo hay dos riesgos en esta situación: El primero es que esta bonanza se apoya en los bajos tipos de interés de los grandes bancos públicos que han aumentado el crédito en 2003 el equivalente al 24% del PIB, pero que ha originado un nivel de morosos del 24% del activo y estarían en situación de quiebra de aplicarse los criterios contables internacionales. Esta fragilidad financiera hace a China retrasar una revaluación del Yuan que ralentizaría la entrada de reservas exteriores debidas al capital extranjero que fue del 10% del PIB en 2003. El otro problema es cuánto tiempo va a poder continuar con las contradicciones entre fines colectivistas y métodos de libre mercado.

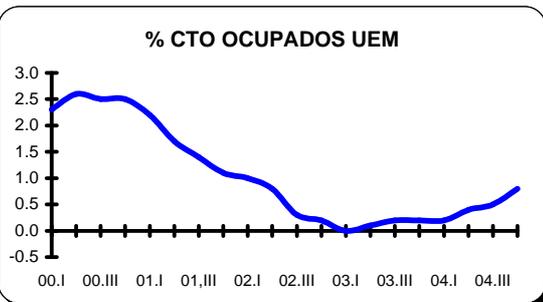
El shock petrolífero se nota especialmente en los países emergentes pues su demanda es la que más crece y tienen menos eficiencia energética. El Fondo señala el cuello de botella en el refino y las pocas inversiones que se han hecho en el pasado en la capacidad de producción. Aunque hasta ahora el impacto de los precios del crudo ha sido "manejeable" mayores y más bruscas alzas tendrán efectos mucho más serios.

II.-AREA EURO

II.1.-Evolución a corto plazo

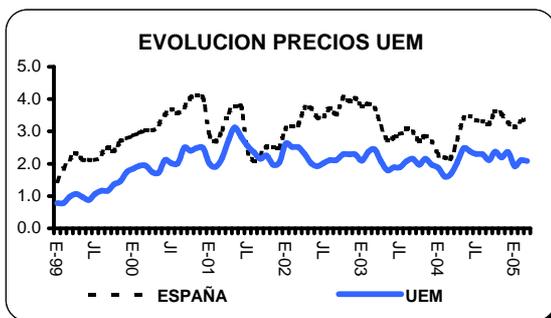


El FMI corrige su previsión de crecimiento para el Área Euro a la baja al 1,6% frente al 2,2% anterior y concretamente para Alemania predice apenas un 0,8%, frente al pronóstico inicial del 1,8%. El Fondo acaba recordando al BCE la necesidad de reducir los tipos de interés en caso de continuar esta tendencia. Pese a que en términos globales se respeta el límite del 3% de déficit público la deuda acumulada sigue creciendo. Almunia amenaza con sanciones a los excesos de déficit de Grecia, Italia y Portugal. El PIB creció un 0,4% intertrimestral en el último trimestre de 2004 y la Comisión Europea espera que se mantenga, prediciendo entre el 0,2% y el 0,6% para el primer trimestre y entre el 0,3 y el 0,7% para el segundo. En términos anuales se mantiene una débil recuperación pues tras el 0,5% de 2003, 2004 cerró con un 1,6%.



EMPLEO	UDD	Cto.	AA
Ocupados	04-IV	0.8	0.5
Parados	mar-05	0.8	0.6
		En % Pob.Act.	
Tasa de Paro	mar-05	8.9	

El crecimiento de los ocupados ha repuntado al 0,8% en el cuarto trimestre de 2004 frente al 0,4% del primero. Los parados en marzo aumentan una décima en la tendencia de aumento que se presencia desde enero. La tasa de paro sigue estable.



IPC Armonizado	UDD	Cto.	AA
Total	mar-05	2.1	2.0
Alimentos	mar-05	0.8	0.4
Energía	mar-05	8.8	7.6
Servicios	feb-05	2.4	2.4
COSTES		UDD	Cto.
I.C.M.O.(1)	04-IV	2.4	2.4

(1) Índice de coste de la mano de obra

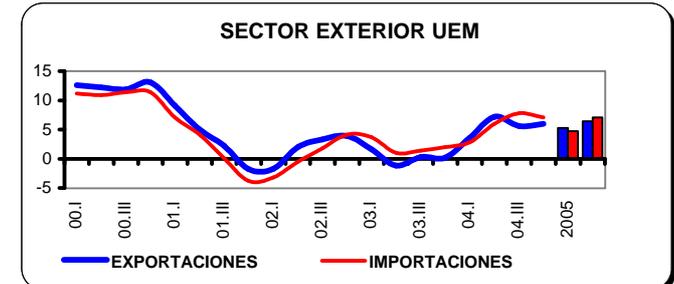
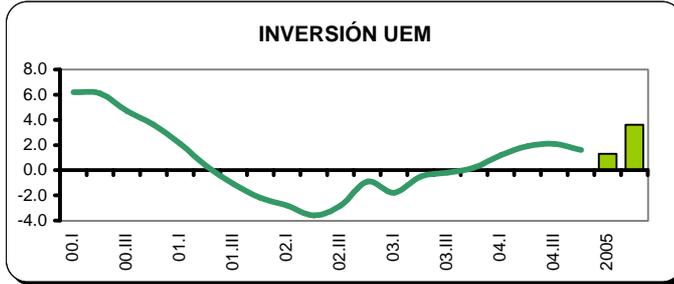
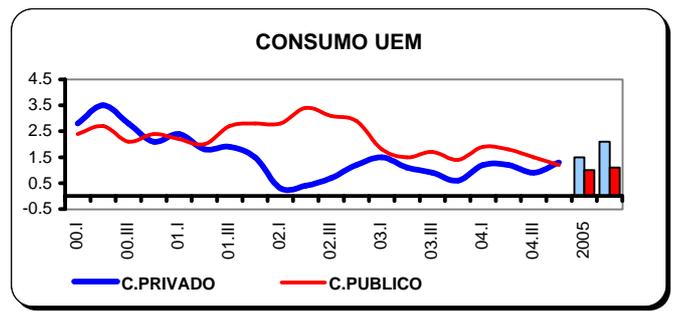
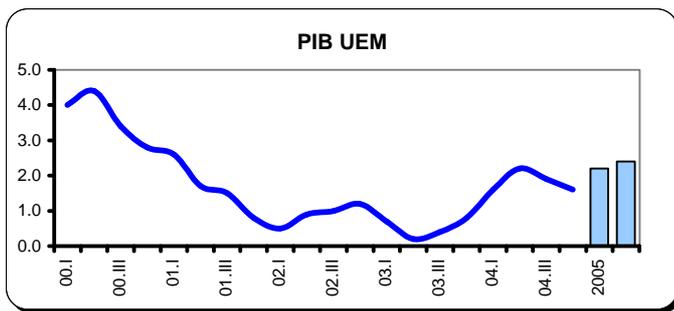
El IPC de la zona euro no varía en marzo el 2,1% de febrero. Suben los alimentos y la energía y se mantienen los servicios. La mano de obra ha repuntado en el dato corregido del cuarto trimestre rompiendo la tendencia a la baja del último año. Esto puede haber tenido influencia en los aumentos de paro con los que ha comenzado el año. En enero la Balanza por cuenta corriente ha sido negativa y la de capitales ha reducido su saldo positivo.



Saldo Exterior	UDD	Mes	Año
Balanza c.c.	ene-05	-7.9	-7.9
Mercancías	ene-05	0.4	0.4
Servic.y Renta	ene-05	-5.0	-5.0
Transferenc.	ene-05	-3.3	-3.3
Cta. de capital	ene-05	1.0	1.0

Miles de millones de Euros

II.2.-Evolución a medio y largo plazo



Fuente: Eurostat , Predicciones EUREN Diciembre 2004

Predicciones alternativas para la UEM:

Fuente	Fecha	PIB		Precios		Bza.cta.cte.(1)		Tasa de paro	
		2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006
Consensus	abr-05	1.5	1.9	1.8	1.7	-	-	8.8	8.6
Forecasts	mar-05	1.6	2.0	1.8	1.7	-	-	8.8	8.6
The Economist	abr-05	1.5	1.9	1.8	1.6	0.5	0.5	-	-
	mar-05	1.6	1.9	1.8	1.6	0.6	0.6	-	-
FMI	abr-05	1.6	2.3	1.9	1.7	0.5	0.5	8.7	8.4
	sep-04	2.2	-	1.7	-	0.9	-	8.7	-
Comisión Europea	pri-05	1.6	2.1	1.9	1.5	0.6	0.6	8.8	8.5
	oto-04	2.0	2.2	1.9	1.7	0.8	0.8	8.9	8.6
OCDE	nov-04	1.9	2.5	1.7	1.8	0.6	0.9	8.6	8.3
	may-04	2.4	-	1.7	-	0.6	-	8.5	-
BCE	dic-04	1.8	2.2	2.0	1.6	-	-	-	-

(1) Porcentaje del PIB.

REVISIONES

Consensus ha vuelto a rebajar una décima el crecimiento del PIB de 2005 y comienza con una revisión a la baja de una décima para 2006. Las previsiones ya no esperan que 2005 sea mejor año que 2004, lo que trunca las esperanzas de consolidación de la recuperación. Se espera un ligero empeoramiento de la balanza por cuenta corriente. Las predicciones de precios apenas varían.

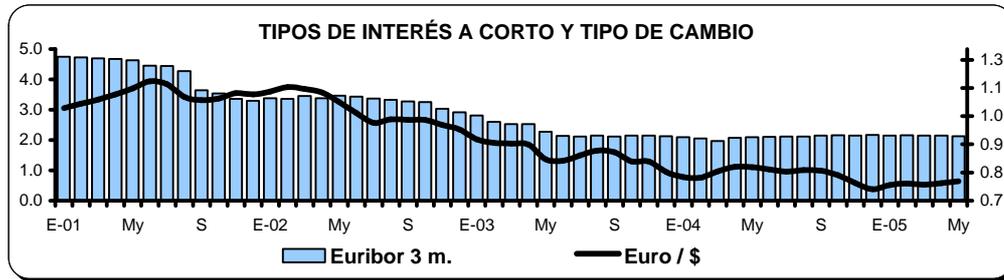
RIESGOS Y CONDICIONANTES

El BCE estará atento a las burbujas inmobiliarias en la zona euro ya que éstas suelen verse seguidas de cambios bruscos que pueden tener graves efectos económicos. El BCE ha definido "burbuja" como el proceso de incremento de precios de los activos por encima de su valoración adecuada. Opina que las burbujas distorsionan la asignación de recursos en la economía y la corrección, con una caída brusca del precio de los activos, puede señalar el principio de un periodo de contracción económica. Una reducción fuerte los precios de los activos puede motivar impagos de préstamos.

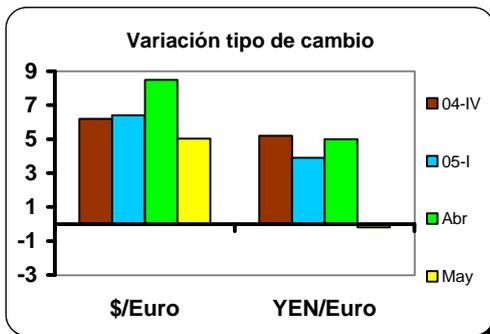
Señala que el precio de la vivienda registra fases bajistas con menos frecuencia que el precio de las acciones. No obstante, los periodos en los que los precios de la vivienda van de máximos a mínimos duran en media cuatro años frente a los a dos y medio de las acciones. Las caídas son de un promedio del 30% en vivienda y del 45% en las acciones.

III.-TIPOS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

III.1.-Evolución a corto plazo

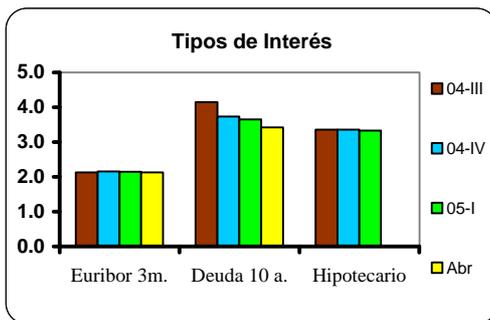


La Reserva Federal comienza Mayo subiendo los tipos de interés 0,25 puntos, dejándolos en el 3% a pesar de que la autoridad monetaria reconoce una ligera desaceleración en EE.UU. El FMI pide al BCE que esté dispuesto a una bajada de tipos si la economía se desacelerase. Trichet afirma que el tipo de interés es el adecuado y que de haber algún movimiento en el futuro sería al alza. No se esperan variaciones de tipos hasta finales de año por lo menos. Sin embargo Nout Wellink miembro del consejo del BCE señala que el crecimiento se revisará al 1,5% en Junio frente al 1,6% actual y que el petróleo sigue amenazando al crecimiento.



Tipos de Cambio	may-05	% cto. en	
	Dato	1 Año	1 Mes
\$ / Euro	1.29	5.0	-0.8
100Y / Euro	135.5	-0.2	-0.5
Libra E./Eur	0.68	1.3	-1.8
Franco Suizo / Euro	1.54	0.6	-0.5

El euro se ha depreciado mensualmente frente a todas las monedas. Sin embargo Wellink también comentó que con las previsiones del FMI con respecto al déficit por cuenta corriente estadounidense hay que contar con una mayor apreciación del euro. Ligera bajada de tipos a corto y más fuerte en los tipos a largo.



Tipos de Interés	Dato	Hace ...		Mdo. Futuros a tres meses (3)
		1 Año	1 Mes	
Interb. 3 meses	2.13	2.09	2.15	2.13
Letras 1 año	2.10	2.14	2.17	-
Deuda 10 años	3.42	4.36	3.67	3.43
Hipotecario (1)	3.34	3.25	3.33	-
Difer.TL.P-TC.P(2)	1.29	2.27	1.52	-

(1) Tipo medio del conjunto de bancos y cajas. Marzo de 2005.

(2) Diferencial tipo interbancario a 3 meses y Deuda 10 años.

(3) Vencimiento en Junio del 2005

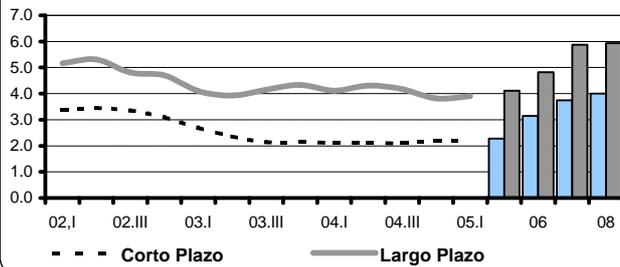
Datos a 3 de Mayo del 2005.

Indices de Bolsa 27/04/05	Porcentaje de cambio	
	Semana	31/12/04
París	-0.6	2.8
Frankfurt	0.2	-1.6
Madrid	-0.3	1.0
N.York	1.9	-5.4
Tokio	-0.7	4.2

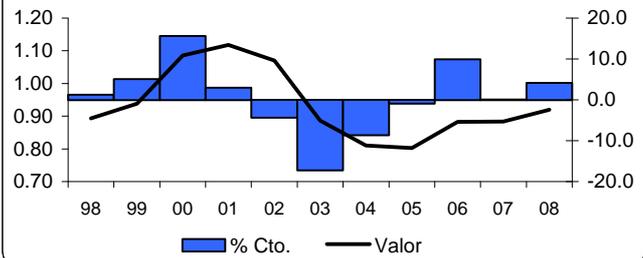
Las últimas semanas han sido negativas para las bolsas y en muchas de ellas se han perdido la mayor parte de las ganancias del año si no han quedado en negativo. Los motivos son el incremento de precios del petróleo y la desaceleración económica que acarrea; el aumento de la inflación; la caída de los beneficios empresariales; los problemas en las empresas automovilísticas de EE.UU.; el práctico desmantelamiento del Pacto de Estabilidad y Crecimiento de la UE y la oposición a la Directiva de Servicios, y el avance del "no" en el referéndum constitucional francés.

III.2.- Evolución a medio y largo plazo

Tipos de Interés en España



Tipo de Cambio EURO/\$



Predicciones alternativas tipos de interés

Fuente	Fecha	Tipo. CP		Tipo LP	
		Jul'05	Abr'06	Jul'05	Abr'06
CEPREDE	abr-05	2.2	3.0	4.1	4.7
ICO	abr-05	2.3	2.9	3.8	4.5
FUNCAS	abr-05	2.3	2.8	3.8	4.2
AFI	abr-05	2.2	2.9	4.1	4.8
SCH	abr-05	2.2	2.8	4.0	4.0
Consensus	abr-05	2.2	2.7	3.9	4.3
La Caixa	abr-05	2.2	2.6	3.9	4.5
Media		2.2	2.8	3.9	4.4

REVISIONES

En la media de predicciones los tipos a corto se mantiene a tres meses y suben 4 Pb. a un año. Los tipos a largo suben 5 Pb. a tres meses y 3 a un año.

En CEPREDE hemos subido el \$/€ a 1,28 y hemos bajado las predicciones de tipos de interés 2 décimas a tres meses, cuatro a un año, casi un punto para el Crédito Bancario a LP y 1,4 puntos para el rendimiento de la deuda.

Anteriores predicciones de CEPREDE:

	Datos para 2005 en:					Datos para 2006 en:				
	My-03	Nv-03	My-04	Nv-04	My-05	My-03	Nv-03	My-04	Nv-04	My-05
T.C. EURO / \$	0,98	0,91	0,95	0,85	0,78	0,94	0,94	0,85	0,88	0,84
Euribor 3 meses	3,5	2,9	3,3	2,6	2,4	4,0	3,5	3,5	3,3	3,0
Letras 1 Año	3,6	3,0	3,7	2,4	2,0	4,1	3,6	3,9	3,5	3,2
Cdto.Bancario LP	8,1	7,5	5,8	4,9	4,0	5,5	5,6	5,8	5,6	5,2
Rdto. Deuda	5,5	5,3	9,3	6,5	4,1	8,5	7,9	8,7	7,9	4,8

RIESGOS Y CONDICIONANTES

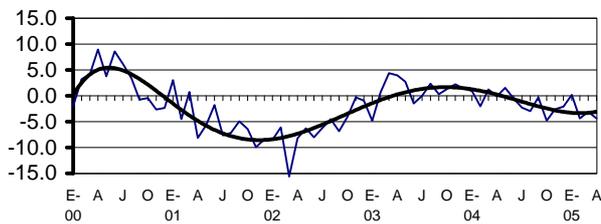
Se piensa que el mensaje de la FED, en su próximo comunicado, será de alerta ante los peligros inflacionistas y de aviso a la administración sobre los peligros de una política fiscal laxa. Con ello, los plazos largos aumentan sus niveles, caminando el 10 años americano en busca del 5,0%. Con respecto al BCE, la mayor probabilidad señala una subida del tipo de referencia de 50 p.b. en el último trimestre del año, con algunos analistas partiéndola en dos de 25 p.b. una en cada trimestre de los dos últimos trimestres del año. Los largos, tras la senda de los americanos, pero ampliándose los diferenciales, con el 10 años sin romper el nivel del 4,0%. Este escenario podría posibilitar una depreciación del euro que situará la banda del 1,25-1,30 como objetivo este año, y de 1,22 dólares por euro para el próximo año.

	2003	04.I	04.II	04.III	04.IV	2004	05.I	05.II	05.III	05.IV	2005	2006	2007	2008
T.C. Euro/\$	0.89	0.80	0.83	0.82	0.77	0.81	0.76	0.78	0.79	0.80	0.78	0.84	0.84	0.92
Euribor 3 Meses	2.3	2.1	2.1	2.1	2.2	2.1	2.1	2.3	2.5	2.7	2.4	3.0	3.5	4.0
Letras 1 Año	4.4	-	-	-	-	2.4	-	-	-	-	2.0	3.2	3.6	4.1
Rdto. Deuda	4.1	4.1	4.3	4.2	3.8	4.1	3.9	4.0	4.2	4.4	4.1	4.8	5.2	5.9
Cto.Bancario LP	6.8	-	-	-	-	4.4	-	-	-	-	4.0	5.2	6.3	7.7

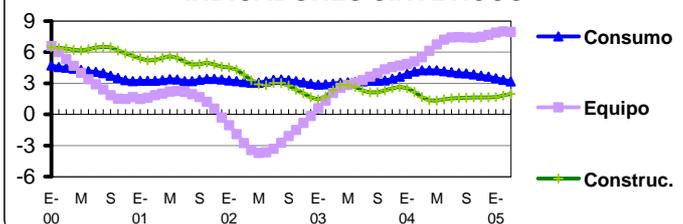
IV. CRECIMIENTO

IV.1. Evolución a corto plazo

INDICADOR DE CLIMA ECONÓMICO

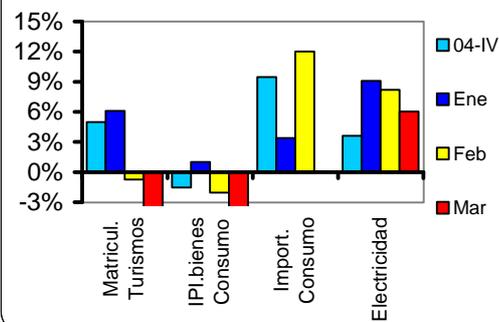


INDICADORES SINTÉTICOS



La Comisión Europea ha elevado la previsión de crecimiento de España para 2005 en una décima, hasta el 2,7%. La formación bruta de capital fijo se mantendrá por las inversiones en vivienda pero la de bienes de equipo aumentará a un ritmo menor que en 2004. La producción industrial española bajó en febrero el 0,7%. El Índice de Producción Industrial bajó en febrero el 0,5% interanual descontado el efecto del calendario. Los bienes de consumo bajaron el 1,8%. Los bienes de equipo descendieron el 0,7% y los intermedios el 1,3%. La inclusión de los inmigrantes en la EPA va a producir un incremento sensible del dato del 2,7% de 2004.

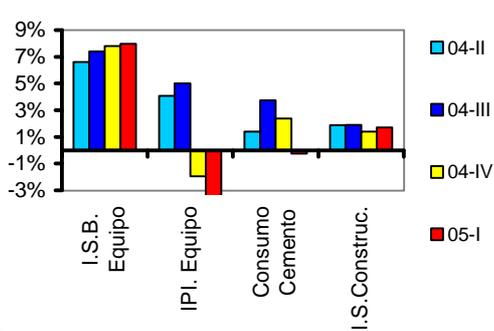
Indicadores de Consumo Privado



Fuente	UDD	Cto.	AA	
I.S. Consumo	mar-05	3.2	3.3	
Matri. Turismos	abr-05	6.6	1.6	
IPI B. Consumo	mar-05	-6.6	-2.6	
Import. Consumo.	feb-05	12.0	7.8	
Cons. Electricidad.	abr-05	5.9	4.4	
	UDD	Actual	1 Mes	1 Año
I. Conf. Consumidor	abr-05	-11	-10	-8

Se recupera la matriculación de turismos en abril y se disparan las importaciones de consumo en febrero que han sustituido producción nacional como prueba la caída del IPI de estos bienes. La confianza del consumidor empeora ligeramente.

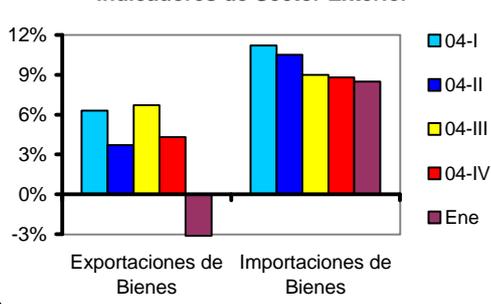
Indicadores de Inversión



Fuente	UDD	Cto.	AA
I.Sint. B.Equipo	mar-05	8.0	8.0
IPI Equipo	mar-05	-6.7	-4.3
Afil.Reg. Construc.	abr-05	6.7	5.4
Cons. Cemento.	mar-05	-2.7	-0.3
Licitación Oficial	feb-05	-69.4	-62.8

El consumo de cemento se recupera y el IPI de equipo profundiza su caída. La construcción sigue siendo el núcleo de nuestra inversión, mientras que la de equipo no pasa por buenos momentos.

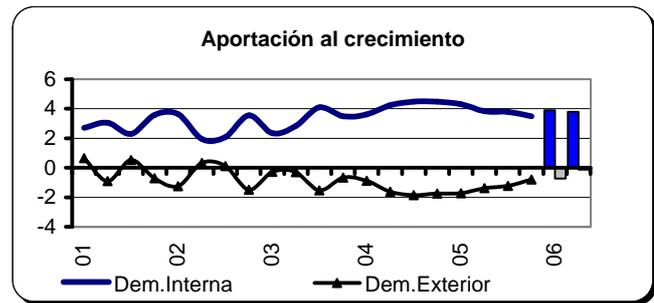
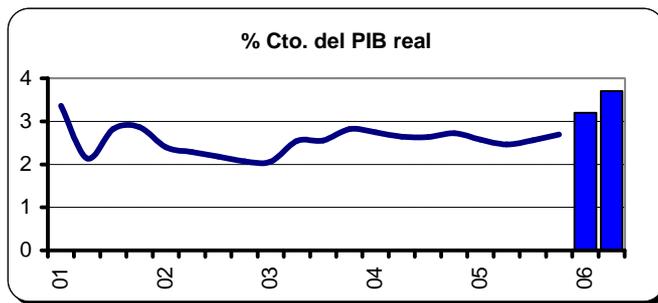
Indicadores de Sector Exterior



Fuente (Euros corr.)	UDD	Cto.	AA
Export. Totales	feb-05	-0.1	-1.5
Import. Totales	feb-05	7.2	7.8
Ingresos Turismo	ene-05	7.4	7.4
Pagos turismo	ene-05	24.1	24.1
Ing. Otros Servicios	ene-05	8.2	8.2
Pag. Otros Servicios	ene-05	2.6	2.6

Al igual que el mes pasado sigue aumentando el diferencial de importaciones frente a exportaciones con lo que aumenta el déficit comercial nacional. En febrero se ha producido una caída de exportaciones totales mientras que las importaciones apenas se ralentizan.

IV.2. Evolución a medio y largo plazo



Predicciones alternativas Cto. P.I.B.			
Fuente	Fecha	2005	2006
CEPREDE	abr-05	2.6	3.3
ICO	abr-05	2.9	3.0
IFL-Carlos III	abr-05	2.7	2.9
FUNCAS	abr-05	2.7	2.9
Consensus	abr-05	2.7	2.8
La Caixa	abr-05	2.7	2.8
UBS	abr-05	2.7	2.6
Economist	abr-05	2.7	2.6
Cajamadrid	abr-05	2.6	2.8
Santander C.H.	abr-05	2.6	2.6
Eco. Intelligent U.	abr-05	2.5	2.3
ING Financial Market	abr-05	2.3	2.7
F.M.I	abr-05	2.8	3.0
C. Europea	pri-05	2.7	2.7
OCDE	nov-04	2.7	3.0
MEDIA		2.7	2.8

REVISIONES

No hay revisiones para este año y el que viene. Las predicciones de largo plazo para 2007 y 2008 que se acercaban al 4% se ralentizan un poco pero se siguen situando claramente por encima del 3%.

RIESGOS Y CONDICIONANTES

La Comisión Europea destaca la buena marcha de la economía española pero sigue señalando el problema del déficit exterior. Dice Almunia que "hay problemas de competitividad, ya lo decimos en nuestras previsiones económicas, y se ve en los resultados de las cuentas exteriores de España".

La fuerte demanda interior sostenida por el dinamismo en la creación de empleo sólo se desacelerará marginalmente lo que conllevará un crecimiento ligeramente más lento de las importaciones y, por tanto, en un crecimiento menos desequilibrado que en 2004. El endeudamiento de los hogares seguirá creciendo y el poder adquisitivo de los consumidores disminuirá algo por la inflación. Pese a que la construcción se mantendrá fuerte la inversión en bienes de equipo aumentará a un ritmo menor que en 2004. El sector exterior contribuirá negativamente al crecimiento del PIB en 1,4 puntos.

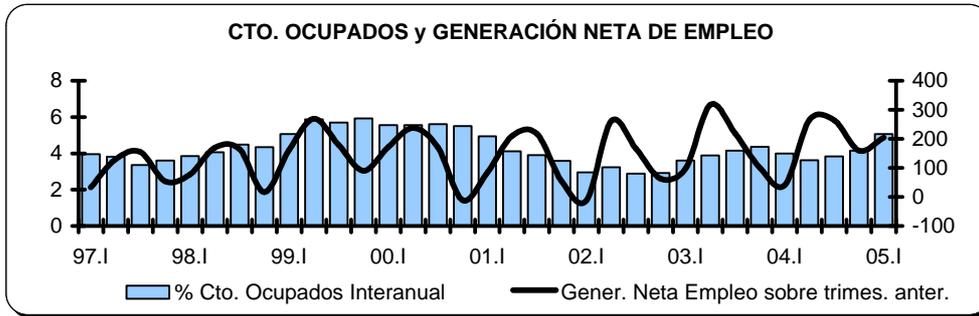
Anteriores predicciones de CEPREDE:

	Datos para 2005 en:					Datos para 2006 en:				
	My-03	Nv-03	My-04	Nv-04	My-05	My-03	Nv-03	My-04	Nv-04	My-05
P.I.B	2.8	2.9	2.9	2.5	2.6	3.5	3.3	3.2	2.6	3.2
Gasto en consumo final privado	3.0	3.0	3.1	3.2	3.5	3.2	3.7	3.4	3.2	3.7
Gasto de consumo final de las AA.PP.	3.3	3.5	4.5	4.3	4.2	3.1	3.7	3.4	3.5	3.3
Formación Bruta de Capital Fijo	4.0	5.1	3.0	3.4	4.7	5.3	5.6	4.9	3.2	4.6
Exportaciones de Bienes y Servicios	6.6	7.8	4.7	4.8	5.8	7.7	9.3	7.1	5.4	7.3
Importaciones de Bienes y Servicios	7.8	9.6	5.8	7.6	9.2	7.6	10.9	8.4	7.0	8.1

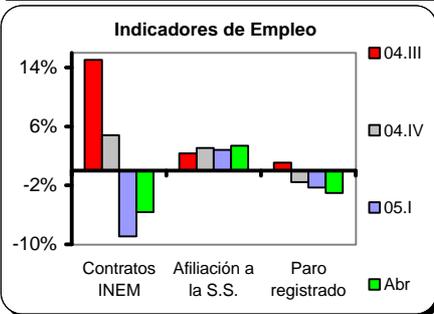
	2003	04.I	04.II	04.III	04.IV	2004	05.I	05.II	05.III	05.IV	2005	2006	2007	2008
P.I.B	2.5	2.7	2.6	2.6	2.7	2.7	2.6	2.5	2.6	2.7	2.6	3.2	3.7	3.2
Consumo Privado	2.9	3.4	3.6	3.5	3.5	3.5	3.4	3.3	3.5	3.6	3.5	3.7	3.9	3.2
Consumo Público	3.9	4.6	4.7	4.8	5.4	4.9	4.9	4.6	4.0	3.5	4.2	3.3	3.1	3.4
Form. Bruta Cap. Fijo	3.2	2.7	4.0	5.8	6.0	4.6	6.1	5.2	4.1	3.5	4.7	4.6	5.9	4.5
Inv. Bienes Equipo	1.0	-0.4	4.3	9.8	9.4	5.8	9.1	8.1	5.0	3.9	6.5	6.6	8.8	4.9
Inv. Otros pptos.	3.0	2.5	3.0	3.5	3.8	3.2	4.2	4.1	3.8	3.3	3.8	4.0	4.7	4.9
Inv. Construcción	4.3	4.2	4.1	4.6	4.9	4.4	5.1	4.2	3.8	3.4	4.1	3.7	4.7	4.1
Demanda Interna Real	3.2	3.6	4.3	4.5	4.5	4.2	4.3	3.8	3.8	3.5	3.9	3.8	4.2	3.5
Exportaciones B. y S.	2.6	5.5	3.3	4.1	5.2	4.5	5.4	5.5	6.1	6.3	5.8	7.3	8.4	7.5
Importaciones B. y S.	4.8	8.0	8.2	9.5	10.2	9.0	10.3	9.2	9.2	8.0	9.2	8.1	8.9	7.5

V. EMPLEO

V.1. Evolución a corto plazo

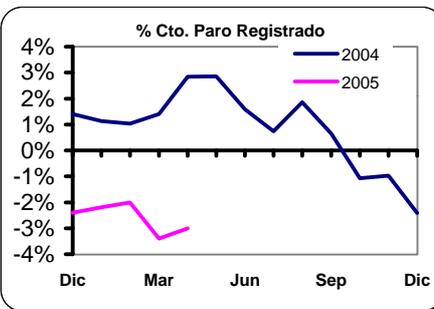


El empleo sigue evolucionando favorablemente, aunque conviene fijarse en el cambio estadístico de la EPA que al recoger más inmigrantes ha alcanzado una tasa de crecimiento de ocupados del 5,1% cuando su evolución real, siguiendo la metodología antigua habría sido del 4,3%. El paro cae en 59.700 personas en el primer trimestre pero creció en 18.100 personas con la metodología antigua. En los últimos doce meses, el paro se ha reducido en 187.700 desempleados, 109.800 sin cambios metodológicos; los ocupados aumentan en 892.300 empleos, 760.300 sin los cambios de la encuesta. La tasa de desempleo baja hasta el 10,2% desde el 10,56% anterior. El número total de parados en España se sitúa de esta forma en 2.099.500.



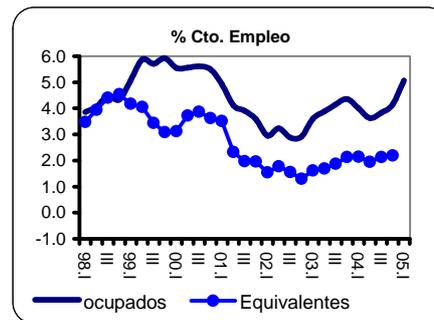
Fuente	UDD	Cto.	AA	M.Person
Paro INEM	abr-05	-3.0	-2.6	1,654
Contratos INEM	abr-05	5.3	-5.6	1,323
Afiliación. S.S.	abr-05	3.4	3.0	17,577

La evolución de las variables de empleo a corto plazo ha mejorado en abril respecto a febrero. El paro sigue cayendo aunque reduce un poco su caída, los contratos pasan a positivo y las afiliaciones se aceleran al 3,4%, lo que de continuar así provocará una aceleración de la EPA del segundo trimestre.



Fuente	UDD	Cto.	AA	M.Person
Ocupados EPA	05.1	5.1	5.1	18,493
Activos EPA	05.1	3.2	3.2	20,592
Parados EPA	05.1	-8.2	-8.2	2,100
Tasa Paro EPA	05.1			10.2%

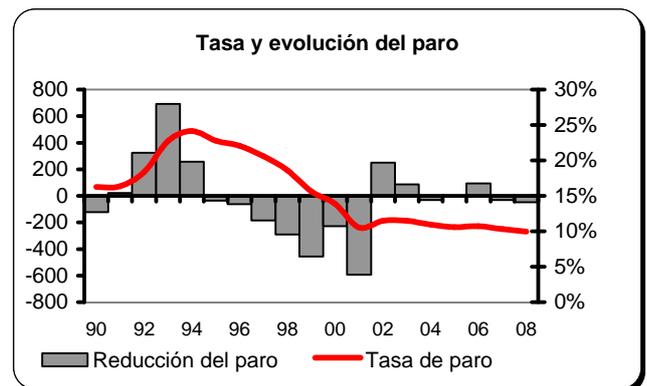
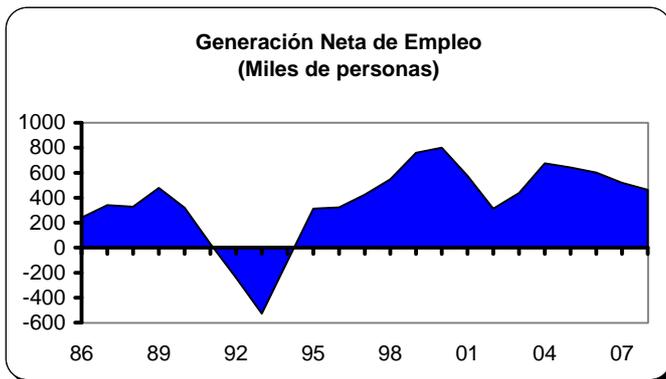
Crece el paro entre los inmigrantes pues los parados españoles disminuyeron en 95.300 personas y los extranjeros aumentaron en 35.600. La tasa de paro de los españoles es del 9,75% frente al 13,96% de los extranjeros. Esto se debe a que los extranjeros tienen mayor proporción de cohortes jóvenes, que en ambos grupos tienen un desempleo mayor. Así por edades, el desempleo bajó en 85.800 personas mientras que entre los de 16-24 años aumentó en 25,200 personas.



Fuente	UDD	Cto.	AA	M.Person
Ocupados - C.T.	04.IV	2.2	2.1	17,143
Puestos de Trabajo	04.IV	2.2	2.2	17,411
Puestos Equivalentes	04.IV	2.2	2.1	16,584

El paro disminuyó en 69.100 mujeres y aumentó en 9.400 varones. La tasa de paro de los varones apenas no varía y sigue en el 7,8%, pero la de las mujeres se sitúa en el 13,65% nueve décimas menos que hace tres meses.

V.2. Evolución a medio y largo plazo



Predicciones alternativas: crecimiento del empleo			
Fuente	Fecha	2005	2006
CEPREDE	may-05	2.1	2.3
Intermoney	abr-05	2.3	2.0
FUNCAS	abr-05	2.1	2.2
ICO	abr-05	2.2	2.2
ICAE	abr-05	2.2	-
La Caixa	abr-05	2.2	2.1
BSCH	abr-05	2.1	2.1
IEE	abr-05	1.8	-
P.G.E.	dic-04	2.1	2.2
C. Europea	abr-05	2.1	2.0
Media		2.1	2.1

Puestos de trabajo equivalente a tiempo completo

REVISIONES

En Ceprede hemos aumentado tres décimas la predicción de crecimiento del empleo para el año que viene.

RIESGOS Y CONDICIONANTES

El aumento del empleo a base de inmigrantes de baja remuneración hace caer la productividad aparente del factor trabajo. Por otra parte hace difícil la reducción de los desempleados totales por mucho que crezca el empleo. En los últimos diez años los ocupados han crecido en 6.133.100 personas y el desempleo solo se ha reducido en 1.694.600, con lo que para bajar un sólo parado necesitamos crear 3,6 ocupados. Y además la situación empeora pues si nos fijamos sólo en los últimos cinco años donde hemos aumentado 3.373.400 ocupados y sólo hemos bajado 525.300 parados, necesitamos crear 6,4 puestos de trabajo para bajar un sólo parado, frente al cociente de 2,4 de los primeros cinco años de la década.

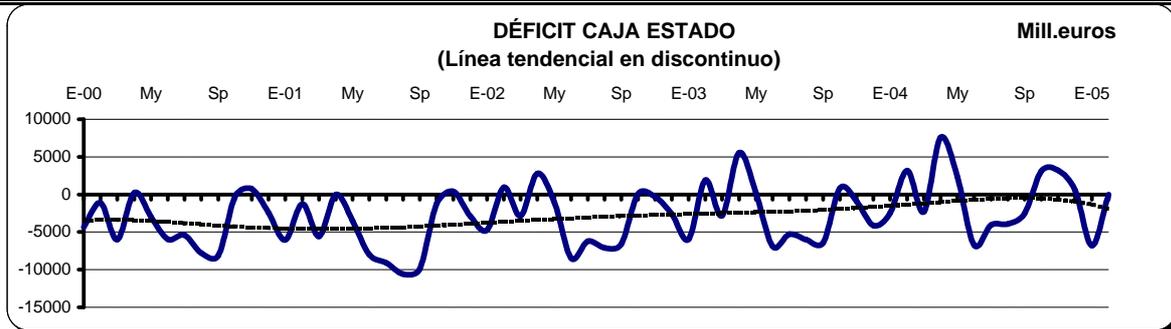
Anteriores predicciones de CEPREDE:

	Datos para 2005 en:					Datos para 2006 en:				
	My-03	Nv-03	My-04	Nv-04	My-05	My-03	Nv-03	My-04	Nv-04	My-05
Tasa de paro	11.9	11.1	11.2	10.9	10.6	10.8	10.2	10.8	10.5	10.7
Tasa de activ. total	72.5	72.8	68.5	70.1	57.2	73.5	73.9	68.9	73.6	59.8
Hombres	83.0	83.5	78.5	81.9	68.1	83.8	84.3	78.7	84.6	69.7
Mujeres	61.6	61.7	58.1	59.7	46.6	62.9	63.0	58.6	62.1	50.1
Cto. empleo	2.6	2.8	2.2	2.2	2.1	3.1	2.8	2.8	2.7	2.3

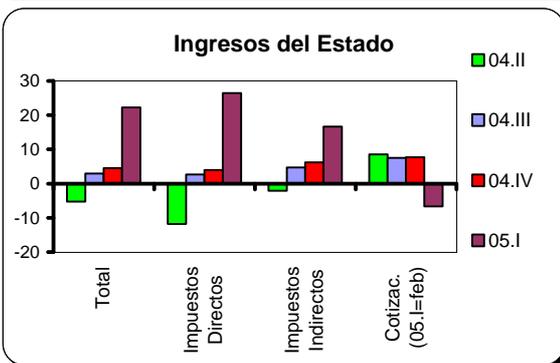
	2003	04.I	04.II	04.III	04.IV	2004	05.I	05.II	05.III	05.IV	2005	2006	2007	2008
Ocupados EPA	4.0	4.0	3.6	3.8	4.1	3.9	5.1	3.8	3.4	3.2	3.6	3.2	2.7	2.3
Ocupados CN	1.7	2.1	2.0	2.1	2.2	2.1	2.3	2.3	2.0	2.0	2.1	2.3	2.1	1.8
Gener. Neta	484	677	625	670	728	675	205	675	609	582	641	1242	1122	984
Activos	4.0	3.5	3.4	3.2	3.2	3.3	3.5	3.1	3.1	3.2	3.2	3.3	2.3	1.9
Parados	4.0	-0.5	-0.5	-2.0	-4.1	-1.8	-8.2	-2.0	1.0	3.0	-0.2	4.2	-1.3	-2.0
Tasa de paro	11.5	11.5	11.5	10.7	10.6	11.1	10.2	10.5	10.5	10.5	10.6	10.7	10.3	9.9
Tasa de activ.	55.2	-	-	-	-	56.4	-	-	-	-	57.2	59.8	60.9	61.7
Hombres	67.0	-	-	-	-	67.7	-	-	-	-	68.1	69.7	70.1	70.2
Mujeres	43.6	-	-	-	-	45.2	-	-	-	-	46.6	50.1	51.8	53.4

VI.-DÉFICIT PÚBLICO

VI.1.-Evolución a corto plazo



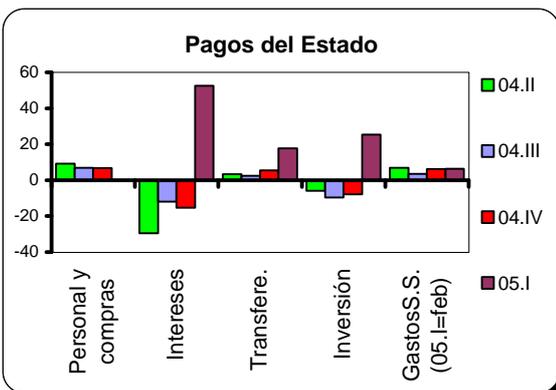
Solbes asumiría un déficit público del 1% para el conjunto de las administraciones si ante una coyuntura desfavorable se optase por realizar nuevas inversiones. La reforma de la ley de estabilidad presupuestaria pretende seguir la idea de "equilibrio a lo largo del ciclo". Así, aquellas administraciones que crezcan en torno al 2% anual estarán obligadas a registrar equilibrio o superávit presupuestario, y cuando crezcan por debajo podrían "ser autorizadas" a asumir un 1% de déficit si está supeditado a financiar incrementos de inversión que contribuyan a mejorar la productividad de la economía. La nueva ley creará medidas para la transparencia contable de las comunidades autónomas para que 'no se produzcan sorpresas'. El Estado registró un superávit acumulado en contabilidad nacional de 3.140 millones hasta marzo, el 0,37% del PIB. Esta cifra triplica el saldo positivo que a esta fecha existía el año pasado. El superávit se debe a un crecimiento de los ingresos del 12,7% superior al 5,2% de los pagos. En términos de caja hubo un déficit hasta marzo de 3.011 M € un 31,1% más que un año antes.



INGRESOS	UDD	AA(*)	M.M €	Peso
Total	mar-05	31.0	5.4	100%
IRPF	mar-05	11.1	1.7	32%
Socied.	mar-05	0.9	0.1	2%
IVA	mar-05	12.7	1.3	23%
Imp.Esp.	mar-05	2.3	0.7	13%
Cotz.S.S	feb-05	2.4	1.7	

(*) Valor acumulado del periodo en M.M. de Euros

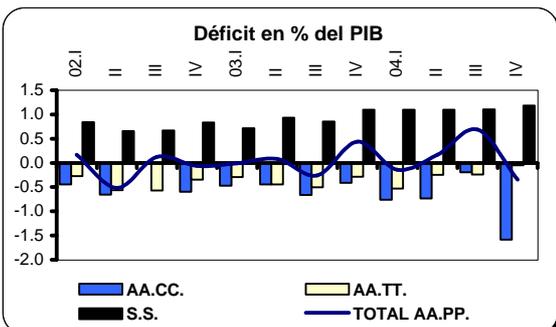
Si siguiendo el criterio de caja y no el de devengo los ingresos no financieros totales aumentaron un 12,4% (13,8% en la Administración Central y algo más en comunidades y ayuntamientos). Aumenta tanto la tributación directa como la indirecta.



PAGOS	UDD	AA	M.M €	Peso
Total	mar-05	34.0	8.4	100%
Personal	mar-05	4.5	1.6	19%
Com.B.S	mar-05	0.8	0.2	2%
Intereses	mar-05	8.2	0.4	5%
Transfer.	mar-05	18.0	5.8	69%
Inversión	mar-05	2.5	0.4	5%
Gast. S.S(*)	feb-05	11.8	6.0	

(*) obligaciones reconocidas

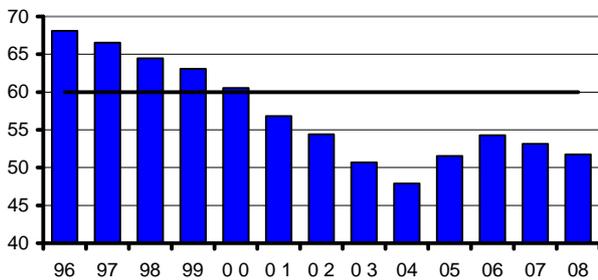
El IRPF subió el 14% más y Sociedades el 642,6% por el descenso de las devoluciones. El IVA sube el 19,1%, y especiales el 4,1%. En los gastos se ralentizan personal y compras de bienes de servicios, y aumentan las inversiones, los intereses y las transferencias.



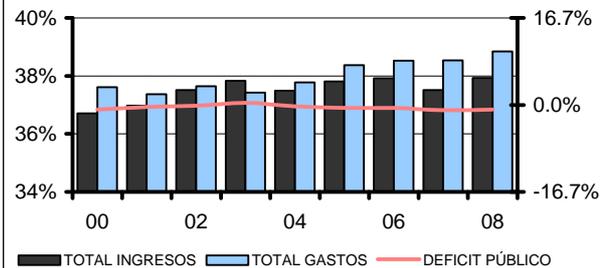
Nec. financiación % del PIB		
4º. Trimestre 2004	UDD	Hace 1 año
Total AA.PP	-0.3	0.4
Admon. Central	-1.6	-0.4
Adm. Territ.	0.0	-0.3
Seg. Social	1.2	1.1

VI.2.-Evolución a medio y largo plazo

Deuda Pública en % del PIB



Ingresos y Gastos en % del PIB



Predicciones alternativas déficit público:

Fuente	Fecha	2005	2006
CEPREDE	may-05	-0.6	-0.6
ICAE	abr-05	-0.5	-
FUNCAS	abr-05	0.3	0.3
La Caixa	abr-05	0.0	0.0
P.G.E.	dic-04	0.1	0.2
O.C.D.E	mar-05	-0.1	-0.1
C. Europea	abr-05	0.0	0.1
FMI (*)	feb-05	0.3	-
Media	-	-0.1	0.0

(*) Déficit estructural

REVISIONES

La media de las predicciones de déficit público se ha revisado una décima a la baja para el 2005 por el conjunto de las instituciones. Aparecen las primeras estimaciones para el 2006 en las que se recoge una horquilla que se mueve desde el -0,6 hasta el 0,3 arrojando una media de 0,0; sin duda un claro reflejo de la incertidumbre existente.

Anteriores predicciones de CEPREDE:

	Datos para 2005 en:					Datos para 2006 en:				
	My-03	Nv-03	My-04	Nv-04	My-05	My-03	Nv-03	My-04	Nv-04	My-05
Ingresos Totales % PIB	37.3	37.1	38.7	37.6	37.8	37.2	37.3	38.7	37.5	37.9
Gastos Totales % PIB	37.0	37.0	38.2	38.6	38.4	36.6	37.0	38.4	38.7	38.5
Déficit en el % del PIB	0.3	0.1	0.4	-1.0	-0.6	0.6	0.3	0.2	-1.2	-0.6
Deuda Pública en % del PIB	50.5	49.2	49.5	54.6	51.5	47.7	46.8	46.8	54.6	54.3

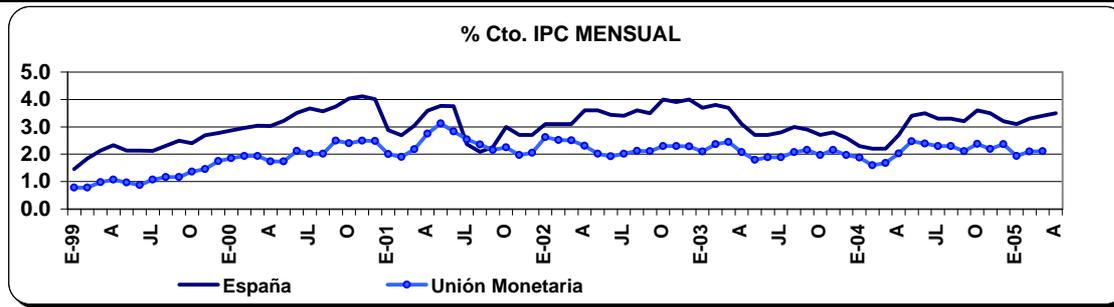
RIESGOS Y CONDICIONANTES

La idea de equilibrio a lo largo del ciclo que está siendo asumida desde Europa y modestamente fue propugnada desde hace años en estas páginas nos parece de lo más razonable. Recordamos lo que decíamos en estas páginas a principios de esta década cuando veíamos a EE.UU. combatiendo exitosamente la crisis con déficit tras haber tenido superávit en la segunda mitad de los noventa, mientras que Europa se empeñaba en aguzar la crisis con el límite del pacto de estabilidad, al tiempo que no había sido previsora y no había tenido superávit en la bonanza.

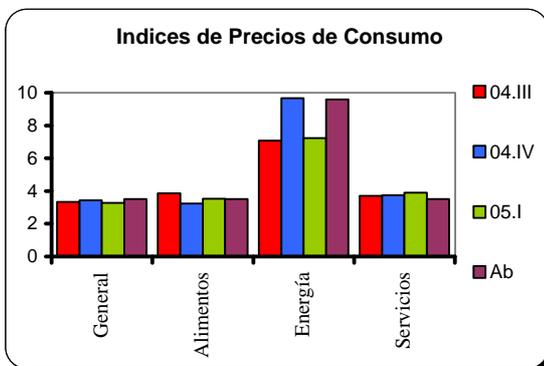
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Ingresos Totales % PIB	37.5	37.8	37.5	37.8	37.9	37.5	37.9
Gastos Totales % PIB	37.6	37.4	37.8	38.4	38.5	38.5	38.8
Déficit en el % del PIB	-0.1	0.4	-0.3	-0.6	-0.6	-1.0	-0.9
Deuda Pública en % del PIB	54.4	50.7	47.9	51.5	54.3	53.1	51.7

VII. PRECIOS Y SALARIOS

VII.1. Evolución a corto plazo

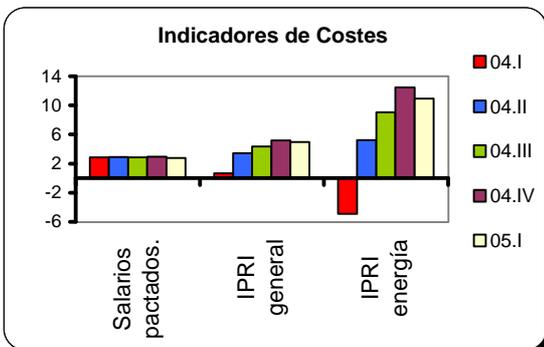


Los precios siguen acelerándose. El diferencial de inflación de España con respecto a la media de Europa se acerca a los 1,5 puntos. El secretario de Estado de Economía afirma que la inflación puede reducirse por debajo del 3% en junio y julio salvo que repunte más el petróleo. Igualmente señaló la contención de la inflación subyacente, que lleva un año por debajo del índice general y no llega al 3%. Según el Colegio de Registradores el precio de la vivienda subió el 16,19% en 2004, 14,50% para la nueva y 17,35% para la usada. Sin embargo existe una ligera desaceleración pues en el cuarto trimestre de 2004 se observó un alza media del 3,55% lo que anualizaría a poco más del 14%.



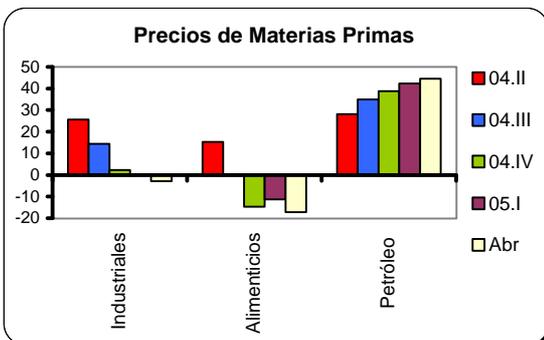
IPC	UDD	Mes	Cto.	AA	Peso
General	abr-05	1.4	3.5	3.3	100%
Subyacente	abr-05	1.4	2.8	2.8	-
Alimentación	abr-05	0.7	3.5	3.5	29%
Energía	abr-05	2.7	9.6	7.9	4%
Transportes	abr-05	1.2	6.3	5.9	17%
Servicios	abr-05	0.2	3.5	3.8	34%
Vivienda	abr-05	1.4	5.5	4.5	17%

El índice de precios alcanzó en abril el 3,5, una décima más que en el mes precedente, mientras que la subyacente se redujo hasta el 2,8. Sin embargo, no debemos dejar de mirar al resto de sectores, ya que el transporte lleva todo el año creciendo en torno al 6% y la vivienda ya acumula en lo que va de año un 4,5%.



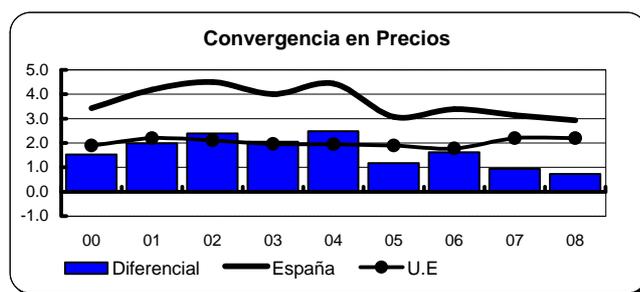
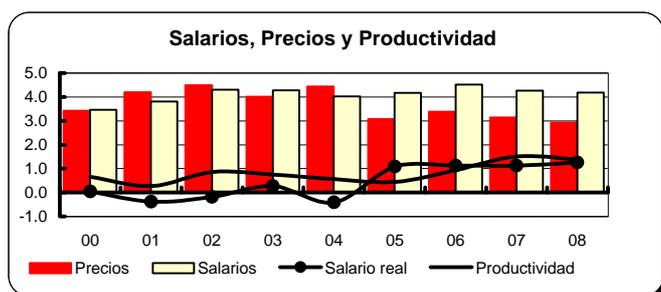
Costes	UDD	Cto.	AA
Salarios Pactados	mar-05	2.85	2.79
IPRI General	mar-05	5.1	5.0
Energía	mar-05	13.1	10.9
B. Consumo	mar-05	2.8	3.0
B. Intermedios	mar-05	4.9	5.6
B. Equipo	mar-05	2.0	1.9

El Índice de Precios Industriales se acelera una décima en marzo. Las aceleraciones se han producido en energía y, en escasa medida, en B. de Equipo. Se han ralentizado B. Intermedios y B. de consumo. Las actividades que más alzaron el índice fueron las de Coquería y refino, Metalurgia e Industria Química.



Materias Primas	% cto en mes		% cto en año	
	En \$	En €	En \$	En €
Abril 2005				
General	-2.5	-4.6	-3.8	-10.9
Alimentación	-3.1	-5.2	-10.4	-17.0
Indus. General	-1.7	-3.8	5.1	-2.7
Indus. No Metal.	-1.8	-3.9	-9.7	-16.4
Indus. Metal	-1.6	-3.7	14.0	5.6
Petróleo (Brent)	-2.1	-4.2	56.1	44.6
Cto T.Euro/\$:	Mens:	2.2	Anual:	8.0

VII.2. Evolución a medio y largo plazo



Predicciones alternativas			
Fuente	Fecha	2005	2006
CEPREDE (*)	may-05	2.8	2.8
FMI (*)	abr-05	3.1	2.7
FUNCAS	abr-05	3.0	2.8
La Caixa	abr-05	2.9	2.6
Caja Madrid	abr-05	2.9	2.7
Grupo Santander	abr-05	2.9	2.9
C. Europea(*)	abr-05	2.9	2.7
Consensus	abr-05	2.8	2.6
UBS	abr-05	2.7	2.8
BBVA	abr-05	2.7	2.5
AFI	abr-05	2.6	-
OCDE (*)	dic-04	3.1	2.7
P.G.E. (*)	dic-04	3.1	-
Media		2.9	2.7

(*) Deflactor Consumo Privado.

REVISIONES

En CEPREDE hemos incrementado nuestra previsión en una décima para cada uno de los años, hasta situarnos en una posición cercana a la media que se acelera en una décima para este año y se mantiene para el que viene. Publicadas las previsiones más recientes de los organismos oficiales, que se sitúan en el 3,1% para el presente año (FMI) la mayoría de las instituciones han incrementado sus expectativas de inflación.

RIESGOS Y CONDICIONANTES

El Banco de España sitúa en más del 20% la sobrevaloración del precio de la vivienda. Según el ministerio la vivienda inicia el año con un alza del 17% en los precios similar al 17,2% con que cerró 2004. No aparece por ahora la desaceleración de los precios aunque los ritmos de venta sí se han ralentizado y algunos mercados concretos como el de vivienda usada, los de grandes ciudades como Madrid, y donde ya ha habido grandes incrementos previos, los precios se han desacelerado. Según el Banco de España el crédito a las familias españolas para la adquisición de vivienda se acelera en cuatro décimas en febrero y alcanza el 24%.

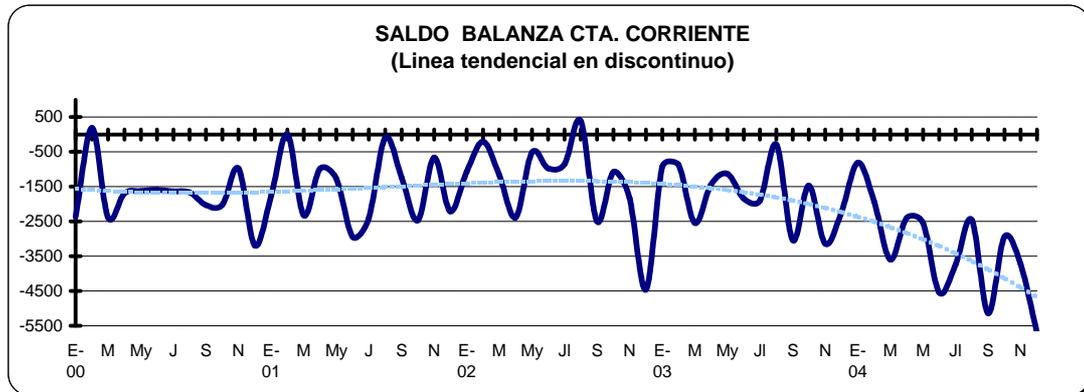
Anteriores predicciones de CEPREDE:

	Datos para 2005 en:					Datos para 2006 en:				
	My-03	Nv-03	My-04	Nv-04	My-05	My-03	Nv-03	My-04	Nv-04	My-05
Deflactor del PIB	2.9	3.4	3.1	3.2	3.1	3.0	3.1	3.0	3.0	3.4
Deflactor del Gasto Privado	2.2	2.1	2.3	2.8	2.8	2.6	2.3	2.6	2.7	2.8
Deflactor del Gasto de las AA.PP.	2.1	2.7	3.3	2.8	3.7	2.3	3.1	3.7	3.0	2.8
Deflactor de la Inversión	3.6	4.0	3.0	4.0	4.5	2.9	3.4	3.2	2.2	3.2
Deflactor de las Exportaciones	1.9	2.4	2.3	1.4	0.5	2.2	2.2	1.4	2.1	2.0
Deflactor de las Importaciones	1.0	1.1	2.0	1.5	2.1	1.6	1.9	1.8	1.4	1.4
Cto. Salarios por asalariado	3.3	3.6	4.2	3.3	3.8	3.2	3.3	3.2	3.0	4.5
Cto. Salario real por asalariado	1.1	1.5	1.9	0.4	1.1	0.5	1.0	0.7	0.3	1.7

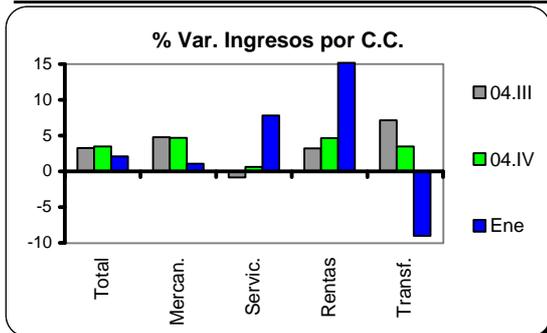
	2003	04.I	04.II	04.III	04.IV	2004	05.I	05.II	05.III	05.IV	2005	2006	2007	2008
Deflactor PIB	4.0	4.1	4.4	4.5	4.7	4.4	4.0	2.8	2.8	2.7	3.1	3.4	3.1	2.9
Deflactor C. Privado	3.1	2.5	2.9	3.3	3.3	3.0	3.1	2.8	2.6	2.5	2.8	2.8	2.9	2.7
Deflactor C. Público	3.4	4.2	4.3	4.9	5.1	4.6	4.3	3.7	3.5	3.3	3.7	2.8	2.9	2.7
Deflactor Inversión	5.0	6.1	6.4	6.3	6.3	6.3	5.7	4.7	4.0	3.5	4.5	3.2	3.0	2.7
Deflact. Exportaciones	0.7	-1.8	-0.3	0.6	0.6	-0.2	0.6	0.5	0.4	0.7	0.5	2.0	2.2	1.9
Deflact. Importaciones	-0.1	0.1	5.0	3.0	2.8	2.7	2.2	2.2	1.9	2.1	2.1	1.4	1.9	1.8
Cto. Salar.por asal.	4.3	4.1	4.1	4.0	3.8	4.0	3.7	3.8	3.8	4.0	3.8	4.5	4.3	4.2
Cto. Salar. Real Asal.	1.2	1.6	1.2	0.7	0.5	1.0	0.6	1.0	1.2	1.5	1.1	1.7	1.4	1.5

VIII.-SECTOR EXTERIOR

VIII.1.-Evolución a corto plazo



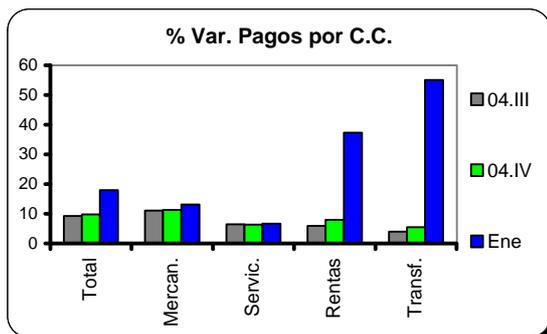
El ministro de Industria, Turismo y Comercio, José Montilla, presenta un plan de choque para reducir el efecto negativo que el déficit comercial causa en el crecimiento desde 1998 mejorando la competitividad cuya brecha negativa con EE.UU. y Europa aumenta desde 1996. Opina que el sector exterior debe basarse menos en la UE a cambio de mercados más dinámicos y un mayor peso de la tecnología alta y media-alta frente al actual peso en la tecnología baja, automóvil y alimentos. El plan de impulso de la productividad y de fomento consta de tres bloques: competitividad, internacionalización empresarial y factores compensadores del déficit comercial. En el primer bloque para mejorar la competitividad, se fomentará la innovación se apoyará a los sectores innovadores y tradicionales sometidos a fuerte competencia internacional con un comité de competitividad, el impulso del CDTI



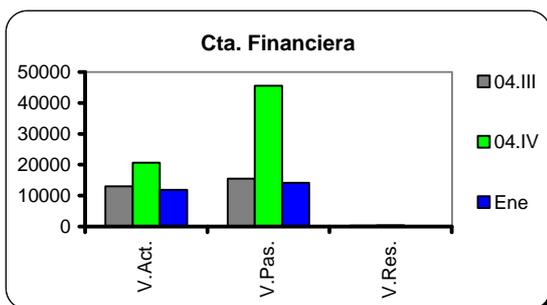
BZA. PAGOS: SALDO ACUMULADO ENE-ENE.				
	05 (1)	05-04 (2)	%Cto.Ingr.	%Cto.pagos
Mercancías	-4675	-1686	1.1%	13.1%
Servicios	1431	139	7.8%	6.7%
Turismo	1595	13	7.5%	24.1%
Otros serv.	-164	126	8.2%	2.6%
Rentas	-1224	-584	15.2%	37.3%
Transferencias	313	-1215	-9.0%	55.0%
Total BCC	-4155	-3346	-	-

(1) Valores acumulados del año. Mill.euros.

(2) Diferencia entre los valores acumulados hasta la fecha.



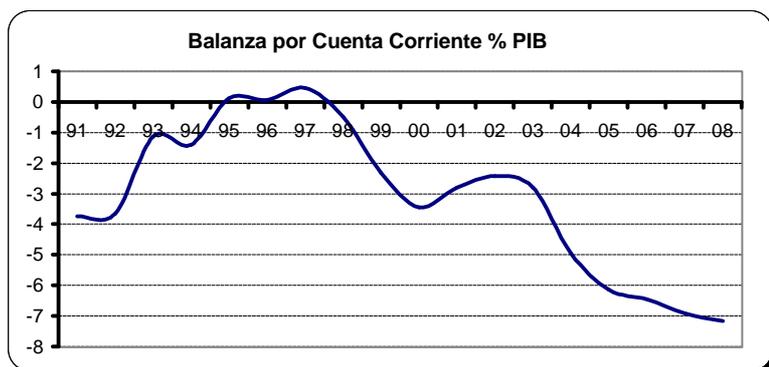
Se crearán seis observatorios industriales en los sectores de: textil y confección, automoción, componentes de la automoción, bienes de equipo, química y electrónica. Hay también medidas para fomentar la cooperación entre las pymes y financiación de la inversión, impulso de la sociedad de la información y coordinación institucional entre CCAA. En el segundo bloque, para la internacionalización empresarial, se pretende mejorar nuestra posición en mercados de reconocido potencial como en China, México, Marruecos, Argelia, Rusia, Japón, Estados Unidos, India y Brasil y lograr una diversificación geográfica de las exportaciones, mediante la ampliación de los centros de negocios en el exterior y de plataformas logísticas. Se crean unidades de apoyo institucional a la participación de empresas españolas en licitaciones en el extranjero. Se crean programas para exportación de PYME y nuevos instrumentos financieros con el ICO, CESCE y los fondos COFIDES.



Cta.Financiera	UDD	Mes	AA
Variación de Activos	ene-05	11918	11918
Variación de Pasivos	ene-05	14197	14197
Variación de Reservas	ene-05	94	94
Errores y omisiones	ene-05	-961	-961

Mill. euros.

VIII.2.- Evolución a medio y largo plazo



Predicciones alternativas saldo exterior:

Fuente	Fecha	2005	2006
CEPREDE	may-05	-6.1	-6.5
FUNCAS	abr-05	-6.1	-6.8
C. EUROPEA	mar-05	-5.8	-6.2
CONSENSUS	abr-05	-4.8	-4.8
F.M.I	mar-05	-4.8	-5.4
La caixa	abr-05	-4.7	-4.3
OCDE	ene-05	-4.2	-4.0
P.G.E (*)	dic-04	-2.6	-
Media	-	-4.9	-5.4

(*) Operaciones corrientes

REVISIONES

Empeoran las previsiones de saldos exterior en cinco décimas para este año y en seis para el que viene.

Anteriores predicciones de CEPREDE:

	Datos para 2005 en:					Datos para 2006 en:				
	My-03	Nv-03	My-04	Nv-04	My-05	My-03	Nv-03	My-04	Nv-04	My-05
Ingresos Mercancías	10.5	13.7	11.8	9.4	8.7	11.0	13.6	10.8	11.1	11.8
Ingresos Turismo	8.2	8.0	6.1	3.0	5.1	8.9	8.2	7.8	4.9	4.7
Ingresos Otros Serv.	7.0	14.6	-2.7	-2.8	4.2	8.1	11.6	0.2	4.0	5.6
Ingresos Rentas	6.3	0.8	11.4	8.6	11.2	6.3	9.9	10.7	9.6	11.1
Pagos Mercancías	8.7	12.3	11.7	8.4	10.7	10.7	12.8	10.5	10.5	10.6
Pagos Turismo	8.6	11.6	8.3	4.9	5.9	8.9	10.9	9.4	6.1	7.0
Pagos Otros Servicios	9.7	9.1	-1.0	-1.6	8.1	11.6	11.8	1.3	1.1	8.5
Pagos Rentas	8.9	6.5	4.6	1.4	10.2	4.5	3.9	3.3	2.8	11.8
Saldo B.C.C en % PIB	-3.1	-2.3	-3.2	-3.0	-6.1	-3.2	-2.3	-3.2	-2.9	-6.5

RIESGOS Y CONDICIONANTES

Se creará un plan de promoción específico para los sectores con Alto Contenido Tecnológico y se darán facilidades financieras para la internacionalización de sectores de tecnología alta. En el tercer bloque se pretende mejorar la evolución de factores compensadores del déficit comercial, básicamente el turismo. Se pretende estimular la demanda turística internacional a España bajo el Plan de Objetivos de Promoción Exterior. Respecto a otros servicios exportables se añadirán nuevos instrumentos para las empresas, se creará una Sociedad Estatal de Promoción de las Inversiones Extranjeras en España para atraer más flujos de inversión

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Ingresos Mercancías	3.0	4.0	5.1	8.7	11.8	13.2	10.8
Ingresos Turismo	-2.9	3.7	1.0	5.1	4.7	5.4	4.8
Ingresos Otros Serv.	7.1	1.6	1.1	4.2	5.6	7.8	9.4
Ingresos Rentas	-3.6	2.1	6.9	11.2	11.1	11.4	11.8
Pagos Mercancías	1.3	5.1	11.9	10.7	10.6	11.4	9.5
Pagos Turismo	5.4	4.2	21.8	5.9	7.0	7.9	8.3
Pagos Otros Servicios	3.7	2.6	3.7	8.1	8.5	9.4	9.2
Pagos Rentas	-1.2	-0.7	11.6	10.2	11.8	13.1	13.9

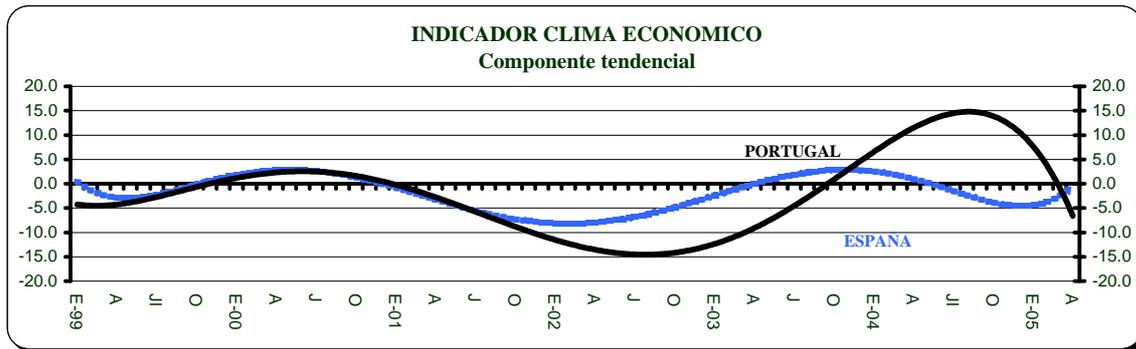
% de cto. anual

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Saldo Mercancías	-34602	-37843	-51885	-60371	-64767	-68926	-72810
Saldo Servicios	26582	27265	25166	25065	24933	25247	25817
Saldo de Rentas	-11276	-10586	-12827	-13899	-15718	-18283	-21515
Saldo Transf.	2414	336	7	-2679	-2642	-4611	-4884
B.C.C. en % del PIB	-2.4	-2.8	-5.0	-6.1	-6.5	-6.9	-7.2

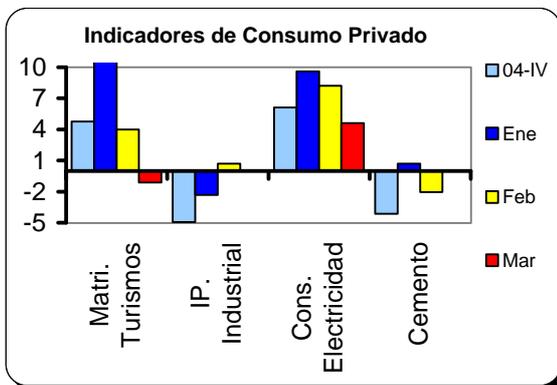
Saldos en M.Euros

IX.-PORTUGAL

IX.1.-Evolución a corto plazo



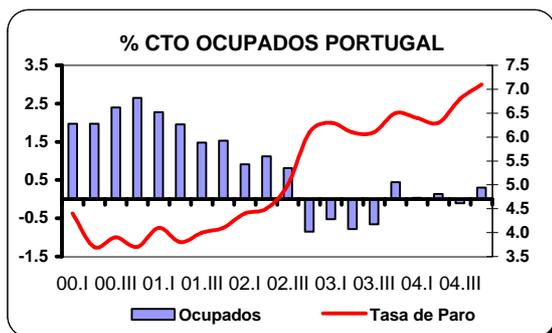
El indicador de clima económico se ha deteriorado en el primer trimestre de este año generando dudas sobre la evolución del corto plazo portugués. Así, y según nuestras estimaciones, es probable que el Producto Interior Bruto apenas crezca por encima del 0%. En abril, el indicador ha mejorado, respecto a marzo, aunque el crecimiento parece bastante moderado y no parece adelantar una recuperación vigorosa para el segundo trimestre. En relación con la política fiscal, la próxima semana se conocerán los primeros datos del Programa de Estabilidad y Crecimiento. Se puede adelantar, según el ministro de economía, Luis Campos, que el déficit podría llegar a alcanzar el 6% como consecuencia del deterioro de la economía (crecerá en torno al 1% frente al 2,4% previsto).



Fuente	UDD	Cto.	AA
Matri. Turismo	mar-05	-1.1	4.7
IP. Industrial	feb-05	0.7	-1.0
Cons. Electricidad	mar-05	4.6	7.5
Consumo Cemento	feb-05	-2.0	-0.7
Importaciones	ene-05	11.2	11.2
Exportaciones	ene-05	5.8	5.8
Saldo Balanza C/C (1)	feb-05	-0.9	-2.1

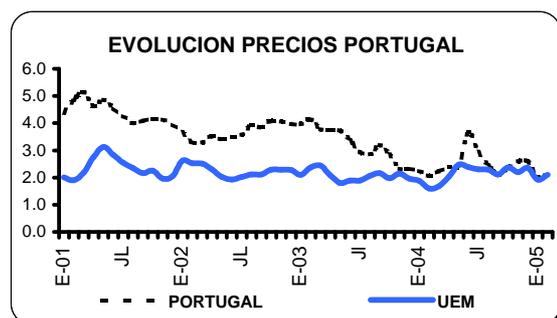
(1) Miles de Millones de Euros

Los indicadores de consumo se están desacelerando mes a mes, al igual que las expectativas de los agentes económicos. Además, el sector exterior sigue deteriorándose, tal y como refleja el saldo de la balanza por cuenta corriente y el diferencial de crecimiento entre exportaciones e importaciones.



EMPLEO	UDD	Cto.	AA
Ocupados	IV.04	0.3	0.1
Parados	IV.04	9.6	6.6
En % Pob.Act.			
Tasa de Paro	IV.04	7.1	

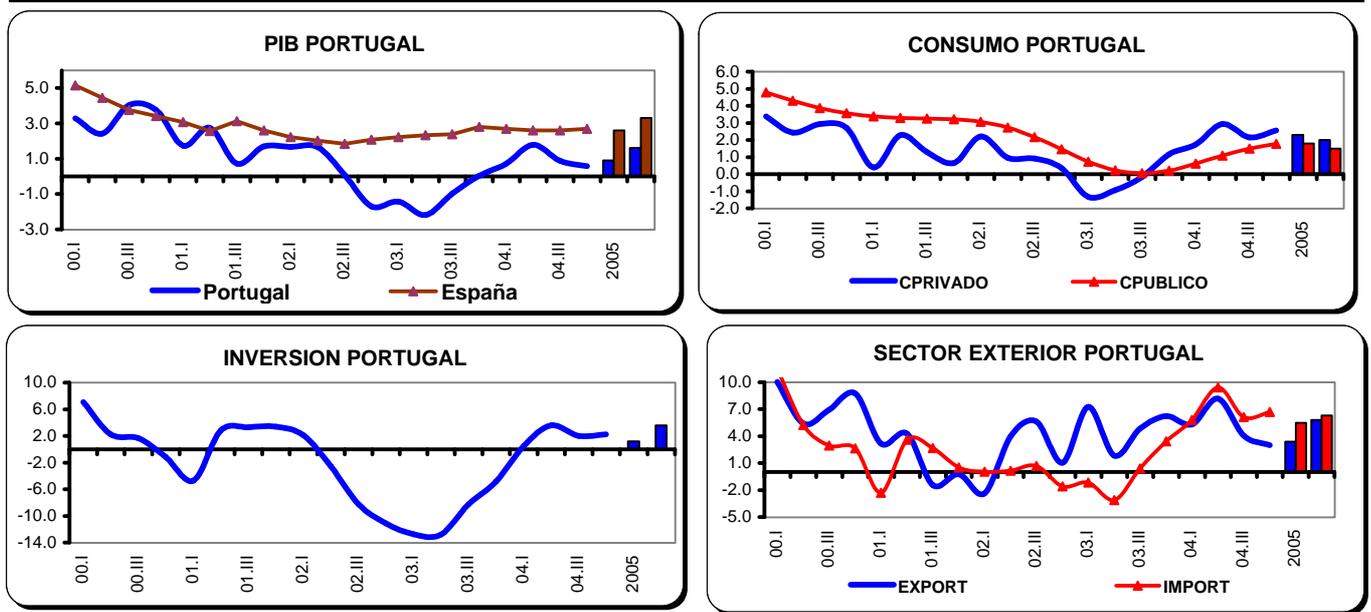
A pesar del crecimiento de los ocupados, los parados continúan creciendo a ritmos elevados. Según Eurostat, la tasa armonizada de desempleo se situó en el 6,9% en el primer trimestre, por lo que parece desprenderse que se habría producido una mejora del marco laboral. La próxima semana se conocerán los datos de la EPA portuguesa.



IPC Armonizado	UDD	Cto.	AA
Total	mar-05	2.3	2.5
Alimentos	feb-05	0.1	1.1
Energía	feb-05	8.3	6.1
Servicios	feb-05	2.7	3.8

En marzo, la tasa interanual del IPC creció al 2,3%, dos décimas por encima de la media europea, mientras que su acumulado fue del 2,5%. Los precios energéticos siguen creciendo a ritmos preocupantes, mientras que su efecto se está viendo minorado por la desaceleración de los precios del sector servicios.

IX.2.-Evolución a medio y largo plazo



Fuente: INE Portugal. Predicciones CEPREDE Abril 2005

Predicciones alternativas para Portugal:

Fuente	Fecha	PIB		Precios		Bza.cta.cte.(1)		Tasa de paro	
		2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006
CEPREDE	abr-05	0.9	1.6	2.2	2.1	-	-	6.9	6.8
	ene-05	1.4	2.1	2.2	2.3	-	-	6.8	6.3
Consensus Forecasts	abr-05	1.7	2.3	2.3	2.2	-	-	-	-
	mar-05	1.7	2.3	2.3	2.3	-	-	-	-
Economist	abr-05	1.2	1.7	1.9	1.9	-6.9	-6.2	6.7	6.6
Intelligent Unit	mar-05	1.5	1.8	2.1	2.1	-6.7	-6.3	6.6	6.4
FMI (2)	abr-05	1.8	2.3	2.9	2.9	-7.1	-6.9	6.8	6.8
	sep-04	2.2	-	2.7	-	-6.3	-	6.8	-
Comisión Europea	pri-05	1.1	1.7	2.3	2.1	-7.7	-7.5	7.0	7.0
	oto-04	2.2	2.4	2.4	2.3	-6.5	-6.2	6.2	6.1
OCDE	nov-04	2.2	2.8	2.0	1.8	-6.3	-6.3	6.6	6.1
	may-04	2.4	-	1.7	-	-5.0	-	6.1	-
Banco de Portugal	dic-04	1.6	2.0	2.1	2.0	-	-	-	-

(1) Porcentaje del PIB.

(2) Deflactor del PIB

REVISIONES

El Fondo Monetario Internacional, en su informe de abril, prevé que la economía portuguesa crezca al 1,8% en 2005, y un 2,3% en 2006, lejos de la horquilla en la que nos movemos los predictores más actualizados.

En CEPREDE hemos rebajado nuestra previsión de crecimiento en cinco décimas con respecto a lo que pensábamos a principios de año, y es que a medida que conocemos nuevos datos, estos revelan un deterioro continuado en los niveles de inversión, de déficit exterior y, en menor medida, de consumo. Nuestra previsión de precios, sin embargo, se ha mostrado inalterada para el presente año como consecuencia del encarecimiento de los precios del petróleo; para el próximo año entendemos que la menor actividad de la prevista junto con la moderación del Brent posibilitarán una desaceleración de dos décimas en el deflactor del consumo privado. La tasa de desempleo se deteriorará levemente este año y se situará en torno al 7%.

RIESGOS Y CONDICIONANTES

El deterioro de la actividad económica, se está centrando principalmente en dos elementos: la inversión en construcción y la aportación de la demanda externa. Respecto al segundo se preve una difícil solución este año, ya que tanto el consumo como la inversión en bienes de equipo seguirán creciendo con fuerza, por lo que la desaceleración de las importaciones será moderada. Sin embargo, el papel de las exportaciones es bastante más preocupante. El año pasado la economía mundial creció al 5%, cuando este lo hará a algo menos del 4%. Los socios europeos crecieron al 2% y este lo harán al 1,5%. Además, las exportaciones tuvieron un comportamiento diferenciado, creciendo las de servicios y cayendo fuertemente las de bienes. Este año, sin evento deportivo, ¿se recuperarán las exportaciones de bienes bajo este escenario internacional?.

Abreviaturas empleadas:

AA: tasa de crecimiento acumulada del año. Calculada como media de los períodos disponibles hasta la fecha sobre la media de los mismos períodos del año anterior

Cto.: crecimiento interanual (mes o trimestre actual sobre mismo período del año anterior).

Elast.: elasticidad o variación de la macromagnitud ante cambios del 1% en el indicador.

UDD: fecha del último dato disponible

Principales fuentes utilizadas:

Banco de Portugal
Boletín Estadístico del Banco de España
Boletín Informativo Seguridad Social
Boletines de Información Comercial Española (ICE)
Boletín Mensual del Banco Central Europeo
Bureau of the Census (USA)
Central Statistical Office (UK)
Consensus Forecast
Dirección General de Aduanas
Federal Statistical Office (Alemania)
I.G.A.E. (Ministerio de Economía)
I.N.S.E.E (Francia)
Informe semestral de la Comisión Europea
Informes ABN Amro
Informes de predicción del proyecto LINK (ONU)
Instituto Nacional de Estadística
Istituto Nazionale di statistica
Modelo Wharton UAM y trimestral del Instituto L.R.Klein
Pérspectives économiques de l'OCDE
Presentación del proyecto de los presupuestos generales del estado.
Pulso Económico (Santander Central Hispano)
Síntesis mensual y actualización semanal de indicadores de la DGPC (M.Economía)
Statistics Bureau (Japón)
The Economist
World Economic Outlook (FMI)
World Financial Markets, J.P. Morgan

Fecha de cierre de este informe: 13 de Mayo del 2005

Autores del informe:

Jorge Rodríguez Guerra
Guillermo García López
Ramón Rey

Consejo de redacción:

Antonio Pulido
Santiago Labiano

Responsable operativo:

Julián Pérez