



CEPREDE

CEPREDE Centro de Predicción Económica
Facultad CC.EE. y EE. Módulo E-XIV UAM
28049 Cantoblanco - Madrid
Teléf. y Fax: 91 397 86 70
www.ceprede.com . e-mail: info@ceprede.com

*Predicciones,
alternativas y riesgos*

*Informe mensual
Abril 2002*

ESTE MES DESTACAMOS.....

- *La economía norteamericana parece que ha salido de la recesión, la europea esta entrando y Japón continúa inmersa en ella; sin embargo las expectativas internacionales para finales de años son buenas Pag.1.*
- *Los primeros países en entrar en recesión como Alemania y Portugal comienzan a dar los primeros signos esperanzadores al tiempo que se presenta la ralentización en otros más retrasados en el ciclo como Francia. Pag. 3.*
- *Pese a que los tipos norteamericanos apuntan al alza no parece tan claro ese camino en Europa al menos hasta que se salga de la crisis.Pag.5.*
- *Los últimos datos de crecimiento español presentan síntomas de ralentización en las magnitudes que habrían estado sosteniendo el crecimiento económico como el consumo privado. Pag.7.*
- *Los indicadores más recientes de empleo presentan interanuales en fuerte desceleración a pesar de la aparente positividad de los datos. Pag.9.*
- *Ningún analista apuesta por el mantenimiento del equilibrio presupuestario para el presente año. Pag. 11.*
- *Pese a la aparente estabilidad de precios la inflación subyacente continúa al alza, si el repunte del crudo de los últimos días se mantuviese podríamos volver a tener problemas con esta variable. Sin embargo cualquier análisis es sólo orientativo dado la falta de un periodo común a la metodología vieja y nueva.. Pag. 13.*
- *La balanza de pagos continúa deteriorándose por la mala evolución de nuestros socios comerciales y el diferencial de precios español. Pag.15.*
- *Pese a que Portugal sigue encontrándose en una situación delicada se comienza a ver ya el suelo de la crisis, al igual que en el resto de los países europeos más adelantados en la posición cíclica. Pag. 17.*

SUMARIO

I.- INTERNACIONAL

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

II.- ÁREA EURO

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

III.- TIPOS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

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

IV.- CRECIMIENTO

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

V.- EMPLEO

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

VI. DÉFICIT PÚBLICO

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

VII.- PRECIOS Y SALARIOS

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

VIII.- SECTOR EXTERIOR

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

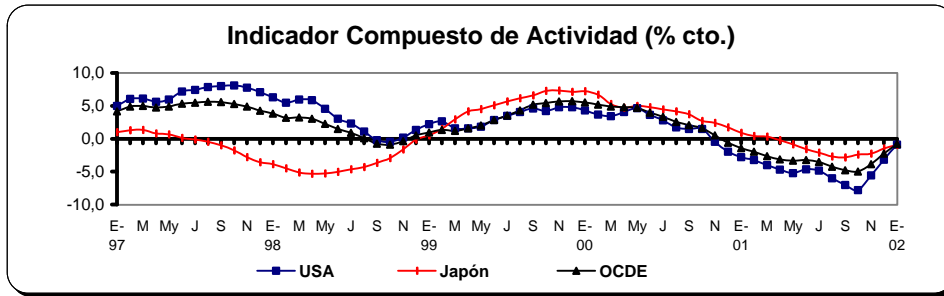
IX.- PORTUGAL

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

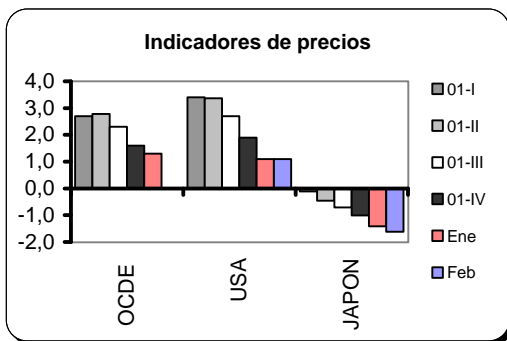
Notas, fuentes y abreviaturas utilizadas.....	pag.19
---	--------

I.INTERNACIONAL

I.1.- Evolución a corto plazo



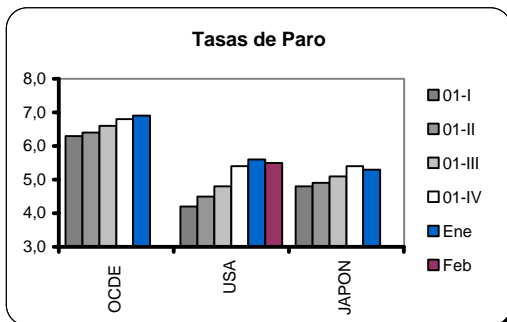
El indicador compuesto de actividad sigue presentando un crecimiento negativo en enero pero parece haber tocado fondo e indica una próxima tendencia alcista para este año sobre todo en EE.UU. y OCDE. Japón presenta la misma tendencia pero su recuperación todavía es incierta. Las fuertes políticas expansivas norteamericanas están dando sus frutos. Se observan signos de recuperación: disminuciones de desempleo y aumentos de tipos en respuesta a la inflación que genera el crecimiento. Sin embargo en la parte negativa hay que señalar la deflación japonesa, la agudización de la crisis argentina y el precio del crudo.



Inflación (1)	UDD	Cto.
EEUU	feb-02	1,1
Japón	feb-02	-1,6
OCDE	ene-02	1,3
UE Armonizado	feb-02	2,2

(1) Medida con IPC

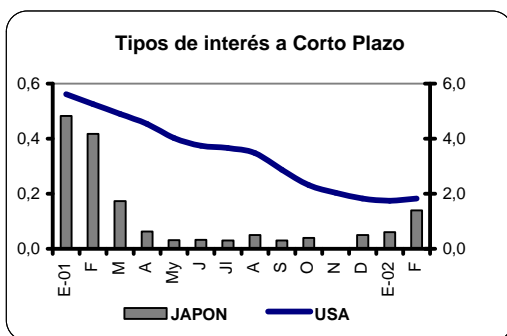
Japón aumenta su deflación en febrero. Los precios de la OCDE siguen ralentizando su crecimiento. Los precios norteamericanos dejan de caerse y estabilizan su crecimiento. Los precios europeos han crecido otro 0,2% con respecto al mes pasado por segundo mes consecutivo como ya esperábamos en el anterior informe.



Tasa Paro	UDD	Valor	Hace 1 año
EEUU	feb-02	5,5	4,2
Japón	ene-02	5,3	4,9
OCDE (1)	ene-02	6,7	6,2
UE	ene-02	7,7	7,7

(1) 16 países.

Datos favorables de desempleo. Esta tasa cayó en Estados Unidos en febrero y en la OCDE en diciembre. La europea se mantiene. Japón, también parece que presentará un dato favorable.

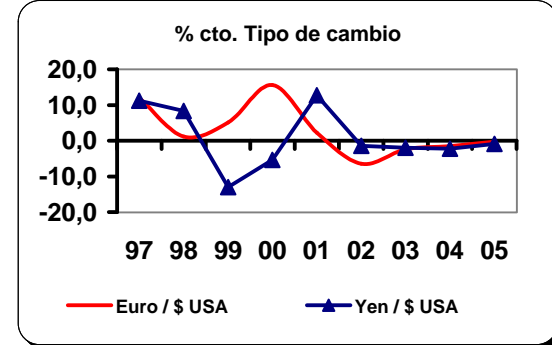
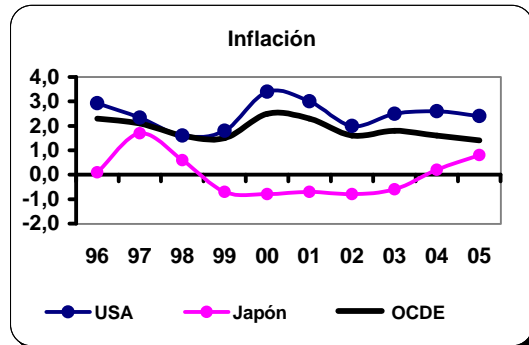
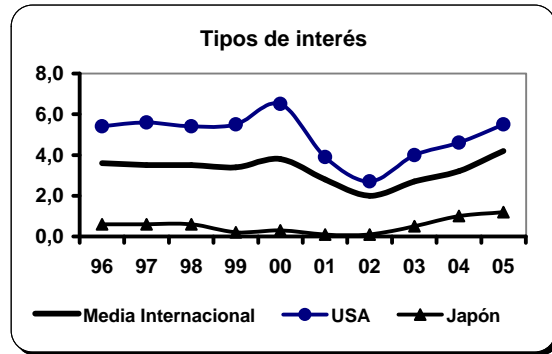
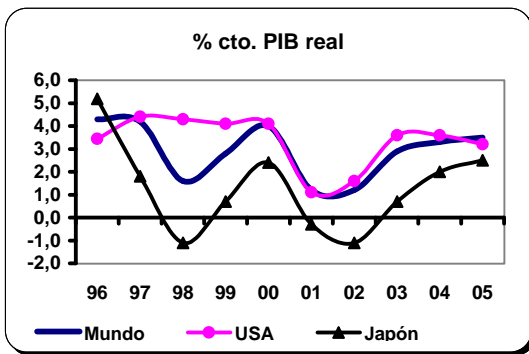


Tipos de interés y agregados monetarios				
(al 26-03-02)	C pl.	L pl.	M1(*)	M3(*)
EEUU	1,91	5,34	7,6	10,9
Japón	0,05	1,44	19,4	3,7
Euro-zona	3,45	5,16	6,6	7,4

(*) %cto. Interanual. Último mes disponible

Subida generalizada de tipos y aumento de la pendiente de la curva. En EE.UU. y área euro suben los tipos a corto y largo plazo al tiempo que se ralentiza el crecimiento de la oferta monetaria. En Japón se mantienen los tipos a corto pero también suben 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	
	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003
P.I.B	2,1	3,5	-1,1	1,0	0,8	2,5	1,4	2,8	2,0	2,9
C. Privado	2,7	3,0	-0,6	0,9	0,8	2,0	1,8	2,6	3,2	2,5
Prod. Industrial	-0,6	4,8	-5,0	3,3	-0,2	3,7	-0,2	2,9	-1,5	2,6
I.P.C	1,4	2,4	-1,1	-0,7	1,5	1,6	1,5	1,5	2,1	2,3
Costes Laborales	3,5	3,5	-1,5	0,0	2,5	2,6	3,1	2,8	4,0	4,5
T. Paro	5,8	5,5	5,8	6,0	9,7	9,4	9,2	8,9	3,5	3,5

Fuente: Consensus Forecast. Mar.2002

REVISIONES

Al alza para el 2002 en EE.UU y Alemania y, en menor medida, a la baja para Francia y Japón. Para el 2003 las revisiones al alza existen aunque son menores pero incluyen a todos los países. En el primero de los años destaca la mejora en el PIB de EE.UU, que pasad del 1,6 a 2,1, el Consumo Privado del 2,1 a 2,7 y el paro, que baja de 6,0 a 5,8. En Japón se revisa 3 décimas al alza el PIB, 2 el consumo privado, 1 la producción industrial, mientras que la deflación disminuirá una décima.

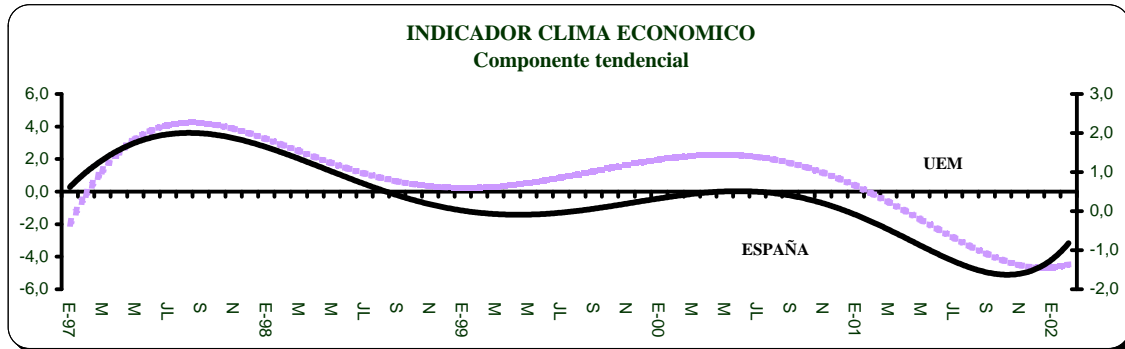
En resumen, parece que los últimos datos valorados por los distintos analistas coinciden en apuntar unas perspectivas a corto plazo ligeramente menores que las que se adelantaban hace unos pocos meses.

RIESGOS Y CONDICIONANTES

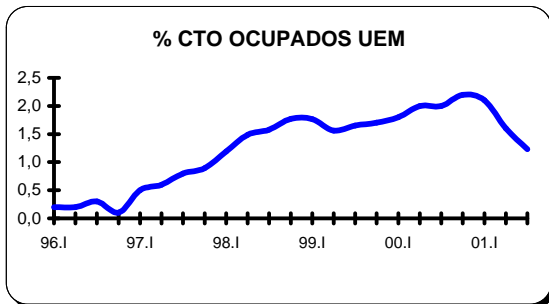
Abundan, como decíamos, las expectativas al alza, pero, por señalar algunos riesgos, hay que decir que la recuperación norteamericana aun no está totalmente asegurada y que tardará un tiempo en hacer sentir su bonanza en Europa. sin que se haya desechado la hipótesis del "double-dip". El fuerte repunte del precio del petróleo de los últimos días a raíz de la situación bélica de Oriente Medio es especulativo pero dejaría de serlo en caso de clara recuperación de la demanda, porque también lo haría la demanda de energía y sus precios podrían subir lo que induciría mayor inflación. Igualmente se han presentado en Argentina la primeras suspensión de pagos de grandes compañías, y alguna empresa española ha tenido que enviar fondos suplementarios a sus filiales para evitarla.

II.-AREA EURO

II.1.-Evolución a corto plazo

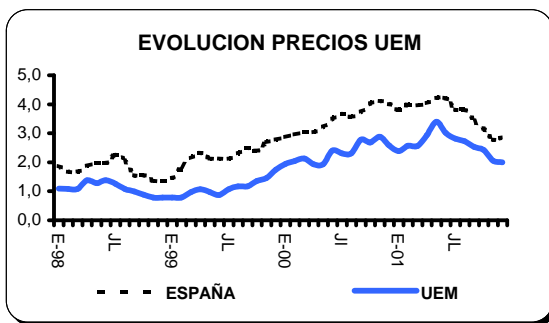


Se observan algunos signos alentadores en la Eurozona en los países que han entrado antes en la crisis, sin embargo la mayoría está entrando en estos momentos. Los últimos datos de empleo son optimistas y los precios van al alza, síntoma de reactivación, aunque la Comisión Europea no espera recuperación hasta finales de año; ya que, las políticas fiscales expansivas llevadas a cabo por Alemania no han sido seguidas por muchos países y además no han contado con el respaldo expansivo de la política monetaria como en el caso de Estados Unidos.



EMPLEO	UDD	Cto.	AA
Ocupados	01-III	1,2	1,6
Parados	ene-02	0,4	0,4
		En % Pob.Act.	
Tasa de Paro	feb-02	8,4	

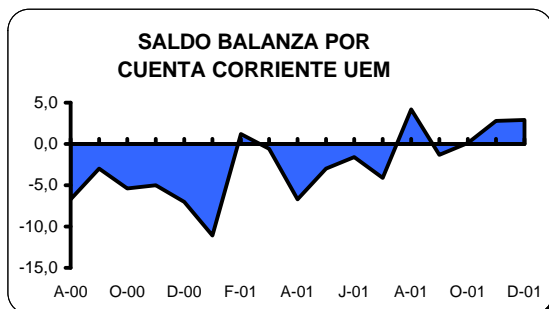
El crecimiento interanual del empleo en el área euro se ha ralentizado una décima aunque se mantiene en positivo. El fuerte crecimiento de los parados del 4,2% del mes pasado se ha estabilizado casi, creciendo sólo un 0,4%, igualmente se ha estabilizado la tasa de paro en el 8,4.



IPC Armonizado	UDD	Cto.	AA
Total	mar-02	2,5	2,5
Alimentos	feb-02	5,2	5,4
Energia	feb-02	-2,8	1,1
Servicios	ene-02	3,0	3,0
COSTES		UDD	Cto.
I.C.M.O.(1)	01-IV	3,1	3,1

(1) Índice de coste de la mano de obra

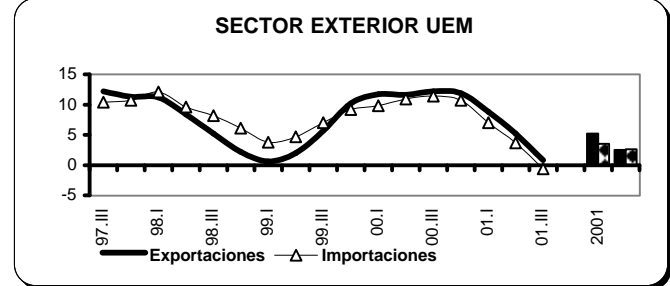
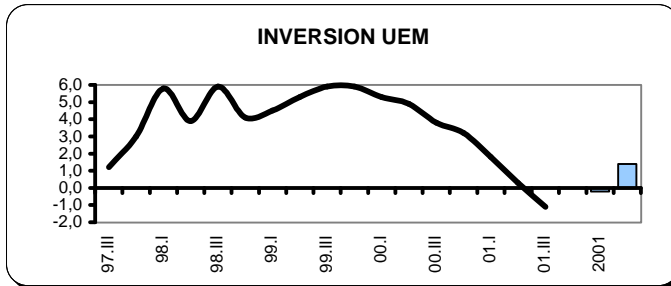
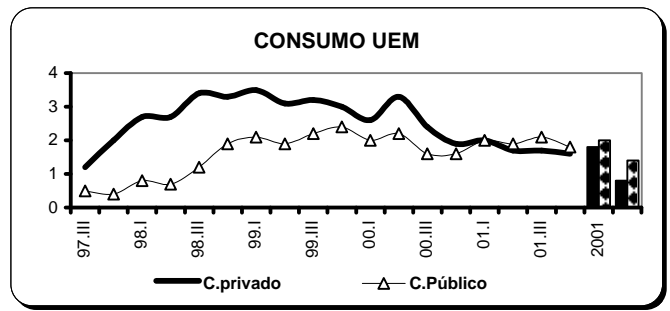
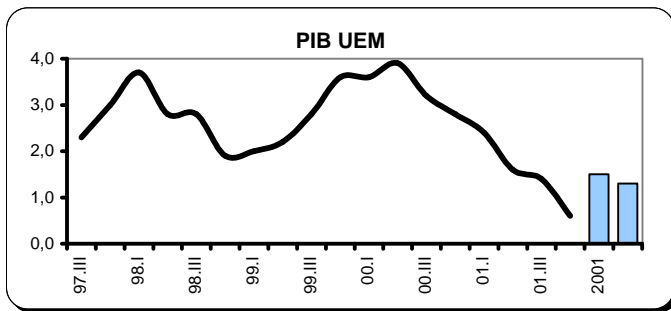
El crecimiento de los precios en marzo se ha ralentizado dos décimas respecto a enero. Sólo los precios de los servicios han evolucionado al alza. El índice de coste de la mano de obra se ha ralentizado pero no en la medida suficiente, por lo que es de esperar que el crecimiento de los ocupados siga ralentizándose.



Saldo Exterior	UDD	Mes	Año
Balanza c.c.	dic-01	2,9	-17,2
Mercancías	dic-01	10,4	69,2
Servic.y Renta	dic-01	-2,4	-39,0
Transferenc.	dic-01	-5,1	-47,3
Cta. de capital	dic-01	1,2	9,6

Miles de millones de Euros

II.2.-Evolución a medio y largo plazo



Predicciones alternativas para la UEM:

Fuente	Fecha	PIB		Precios		Bza.cta.cte.(1)		Tasa de paro	
		2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002
Consensus	mar-02	1,4	1,2	2,6	1,8	-	-	-	-
Forecasts	feb-02	1,4	1,2	2,6	1,7	-	-	-	-
The Economist	mar-01	1,5	1,2	2,6	1,6	-0,2	0,2	-	-
	feb-02	1,5	1,1	2,6	1,5	-0,2	0,0	-	-
FMI	dic-01	1,5	1,2	2,7	1,4	-	-	8,3	8,6
	sep-01	1,8	2,2	2,7	1,7	0,3	0,4	8,4	8,4
Comisión Europea	oto-01	1,6	1,3	2,8	1,8	0,4	0,4	8,3	8,6
	pri-01	2,8	2,9	2,2	1,8	-0,1	-0,1	8,5	7,9
OCDE	dic-01	1,6	1,4	2,5	1,6	0,0	0,3	8,5	8,9
	nov-01	1,6	1,4	2,5	2,1	0,0	0,3	8,5	8,9
BCE	jun-01	2,2/2,8	2,1/3,1	2,3/2,7	1,2/2,4	-	-	-	-

(1) Porcentaje del PIB.

REVISIONES

Las instituciones que han presentado los datos más recientes, de marzo, han revisado al alza sus previsiones para el 2002. Concretamente 1 décima en precio por parte de ambas instituciones y en PIB por una de ellas. La balanza por cuenta corriente ha sido revisada dos décimas al alza. Aún así 2002 presenta una pauta de desaceleración comparado con 2001.

RIESGOS Y CONDICIONANTES

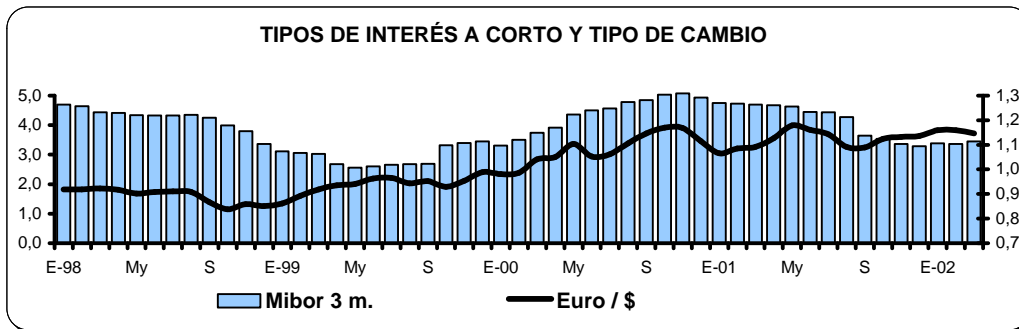
La inflación está reaccionando al alza en la eurozona. Se debe al comportamiento de los salarios y a la falta de decisión en las políticas reactivadoras que acompañen a las de EE.UU., tal como indicaba recientemente el Nobel Stiglitz.

El Banco central europeo sigue con su política monetaria que responde sólo a la inflación, pese a las presiones alemanas, con lo que se espera una ligera subida de tipos. Sin embargo, fuentes del Bundesbank han dicho esta semana que el nivel óptimo de tipos todavía debería estar 0,25 puntos por debajo del actual.

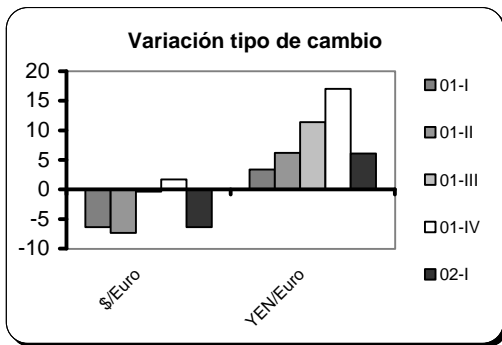
La Comisión Europea se muestra optimista para final de año y destaca la mejora del sector manufacturero aunque no del consumo privado. Sin embargo el ejecutivo comunitario señala riesgos que aún subsisten: el alto nivel de endeudamiento de algunas empresas estadounidenses, el precio del barril del petróleo (hoy en torno a los 27 dólares, seis más que lo previsto) y las tensiones deflacionistas en Japón.

III.-TIPOS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

III.1.-Evolución a corto plazo

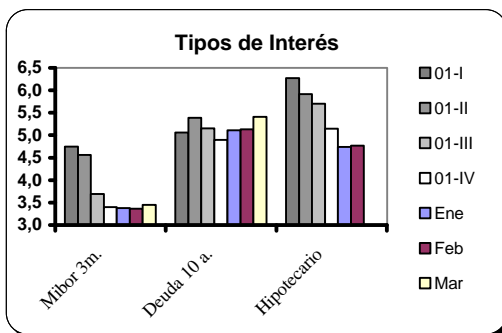


Parecen haberse acabado las políticas monetarias expansivas por parte de la FED, debido a los buenos resultados obtenidos en el último trimestre, y los tipos europeos y, por tanto, españoles pueden subir, pero en cualquier caso muy moderadamente por lo menos hasta que se consolide la recuperación alemana. En el momento de redactar estas líneas, fuentes del Bundesbank han reclamado una bajada de un cuarto de punto en contra de la reciente actuación del BCE que no parece tener una política monetaria decidida.



Tipos de Cambio	mar-02	% cto. en	
	Dato	1 Año	1 Mes
\$/ Euro	0,87	-4,7	0,9
100Y / Euro	115,50	4,5	-0,9
Libra E./Eur	0,61	-1,0	0,5
Franco Suizo / Euro	1,47	-4,5	-0,7

Ligera recuperación del euro de un centavo de dólar desde el mes pasado pese a las buenas noticias norteamericanas, también se ha recuperado frente al Franco Suizo. Sin embargo se ha depreciado 1,1 yenes pese a las malas noticias japonesas rompiendo la tendencia apreciativa anterior.



Tipos de Interés	Dato	Hace		Mdo. Futuros
		1 Año	1 Mes	a tres meses
Interb. 3 meses	3,45	4,75	3,35	3,65
Letras 1 año	3,81	4,45	3,52	-
Deuda 10 años	5,41	5,34	5,17	5,19
Hipotecario (1)	4,77	6,03	4,74	-
Difer.TL.P-TC.P(2)	1,96	0,59	1,82	-

(1) Tipo medio del conjunto de bancos y cajas. Febrero de 2002.

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

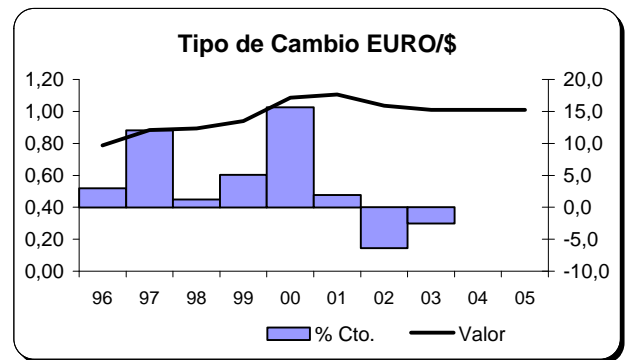
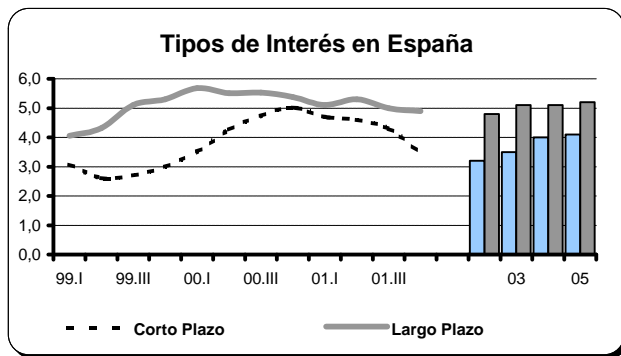
Datos a 1 de Abril del 2002.

Indices de Bolsa 30/03/02	Porcentaje de cambio	
	Semana	31/12/01
París	-0,4	0,1
Frankfurt	-1,3	4,5
Madrid	-3,5	-0,9
N.York	-2,7	3,3
Tokio	-5	6,3

Se ha producido una ligera subida de los tipos a 3 meses de 9 puntos básicos respecto al mes pasado. En las letras ha sido de 29 puntos básicos. La deuda a 10 años ha aumentado en 24 puntos básicos por lo que la curva de tipos inclina su pendiente. Sin embargo el hipotecario apenas se mueve variando sólo 3 puntos básicos al alza.

En el último mes se ha producido una recuperación generalizada de las bolsas, salvo en Madrid, que de todas formas frena su caída.

III.2.- Evolución a medio y largo plazo



Predicciones alternativas tipos de interés

Fuente	Fecha	Tipo. CP		Tipo LP	
		Jun'02	Mar'03	Jun'02	Mar'03
I.E.E	Mar	3,2	3,5	5,0	5,3
La Caixa	Mar	3,5	4,0	5,1	5,6
AFI	Mar	3,3	4,0	5,2	5,5
UBS	Mar	3,0	3,3	5,0	5,0
FUNCAS	Mar	3,2	3,2	5,2	5,5
Consensus	Mar	3,3	3,7	5,1	5,4
CEPREDE	Mar	3,3	3,5	4,8	5,3
Media		3,3	3,6	5,1	5,4

REVISIONES

Apenas han cambiado las expectativas. Los tipos a corto plazo han subido 3 puntos básicos para junio de este año y 6 para marzo del que viene, mientras los tipos a largo han subido 6 puntos básicos para este año y 11 para el que viene.

Parce claro, por tanto, que se confirman las perspectivas de repunte de tipos de interés para la segunda mitad del año.

Anteriores predicciones de CEPREDE:

	Datos para 2001 en:					Datos para 2002 en:				
	My-00	Nv-00	My-01	Nv-01	Fb-02	My-00	Nv-00	My-01	Nv-01	Fb-02
T.C. EURO / \$	0,88	1,01	1,09	1,11	1,12	0,82	0,96	1,00	1,04	1,04
Euribor 3 meses	4,4	4,8	4,4	4,3	4,3	4,0	4,5	4,4	3,2	3,2
Letras 1 Año	4,2	5,1	4,5	4,3	4,3	3,9	4,1	4,5	3,8	3,8
Cdto.Bancario LP	7,7	5,0	5,8	5,1	5,1	8,1	4,9	6,0	4,8	4,8
Rdto. Deuda	5,7	6,3	5,5	5,8	5,8	5,8	7,8	5,0	5,6	5,6

RIESGOS Y CONDICIONANTES

La reducción de la masa monetaria y el debilitamiento que parece mostrar Europa ante el actual panorama económico nos hace descartar la posibilidad de una subida significativa de tipos, como sí ha hecho la FED una vez salida de la recesión la economía americana, si bien la tendencia para finales de año sigue siendo de recuperación del precio del dinero.

Con las actuales tendencias apuntadas por las economías europeas y la norteamericana, no parece factible que se registre una recuperación rápida del Euro, que permanecerá en el entorno de los 80-90 centavos de dólar.

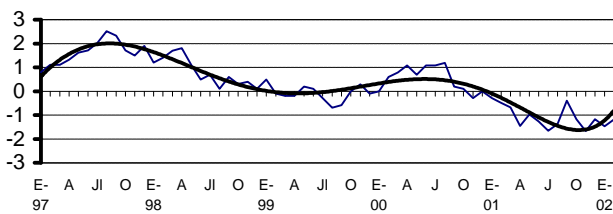
El riesgo podría venir de un movimiento consensuado de los capitales árabes posicionados en los Estados Unidos, como respuesta a la posición norteamericana en el conflicto del Oriente Medio, sin embargo la inexistencia de un sustitutivo claro hace bastante poco probable esta hipótesis.

	2000	01.I	01.II	01.III	01.IV	2001	02.I	02.II	02.III	02.IV	2002	2003	2004	2005
T.C. Euro/\$	1,09	1,08	1,15	1,12	1,12	1,12	1,07	1,05	1,03	1,00	1,04	1,01	1,01	1,01
Euribor 3 Meses	4,4	4,7	4,6	4,3	3,6	4,3	3,2	3,1	3,3	3,3	3,2	3,6	4,0	4,1
Letras 1 Año	4,5	-	-	-	-	4,3	-	-	-	-	3,8	4,0	4,3	4,3
Rdto. Deuda	5,5	5,1	5,3	5,2	4,9	5,1	4,8	4,7	4,9	4,9	4,8	5,1	5,1	5,2
Cto.Bancario LP	5,7	-	-	-	-	5,8	-	-	-	-	5,6	5,7	5,8	6,1

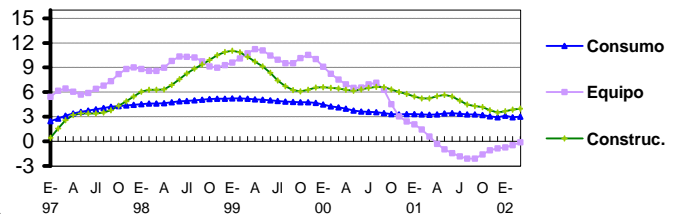
IV. CRECIMIENTO

IV.1. Evolución a corto plazo

INDICADOR DE CLIMA ECONÓMICO

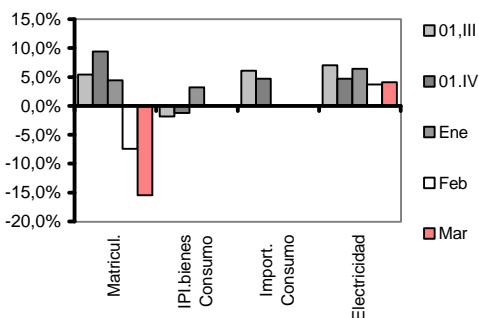


INDICADORES SINTÉTICOS



La economía nacional sigue ralentizando su crecimiento aunque, como comentaba algún analista el mes pasado, los datos presentan cada vez menos fiabilidad y el flamante 2,4% interanual del último trimestre quedaría por debajo del 1% si se expresase en términos trimestrales anualizados como en EE.UU. Prácticamente todos los indicadores nacionales evolucionan a la baja y nuestros compradores exteriores están en recesión.

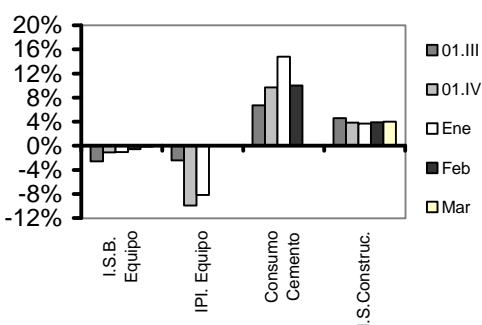
Indicadores de Consumo Privado



Fuente	UDD	Cto.	AA		
Matri. Turismos	mar-02	-15,4	-7,6		
IPI B. Consumo	ene-02	3,2	3,2		
Import. Consumo.	dic-01	2,0	9,0		
Cons. Electricidad.	mar-02	4,1	5,1		
		UDD	Actual	1 Mes	1 Año
I. Conf. Consumidor	feb-02	-9	-10	-1	

Los indicadores de consumo más recientes continúan su tendencia a la baja. La matriculación de turismo se desploma en marzo. Las importaciones de bienes de consumo se desaceleran ligeramente

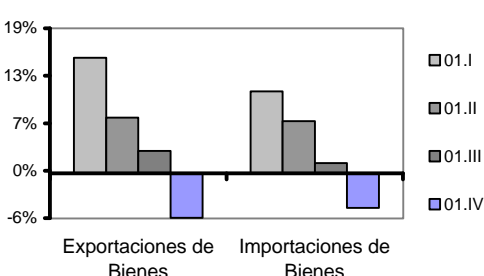
Indicadores de Inversión



Fuente	UDD	Cto.	AA
I.Sint. B. Equipo	feb-02	-0,5	-0,6
IPI Equipo	ene-02	-8,1	-8,1
Afil.Reg. Construc.	ene-02	6,9	6,9
Cons. Cemento.	feb-02	10,0	12,3
Licitación Oficial	sep-01	23,5	-2,2

Los indicadores de inversión en bienes de equipo parecen mostrar síntomas de recuperación, aunque mantienen los valores negativos, mientras que la construcción sigue mostrando una buena dinámica aunque con cierta tendencia a la estabilización.

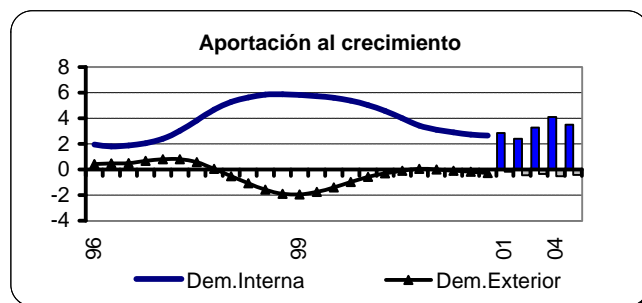
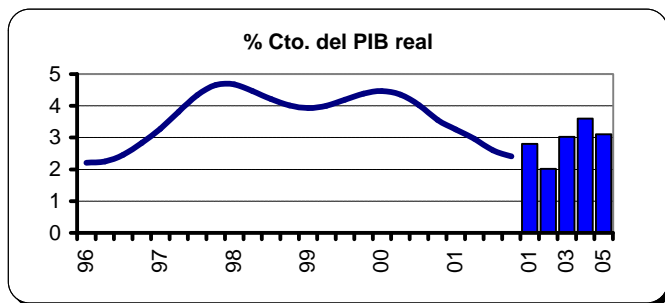
Indicadores de Sector Exterior



Fuente (Euros corr.)	UDD	Cto.	AA
Exp. Tot. Mercanc.	dic-01	-11,1	4,6
Imp. Tot. Mercanc.	dic-01	-6,0	3,3
Ingresos Turismo	dic-01	1,5	8,9
Pagos turismo	dic-01	-4,6	11,8
Ing. Otros Servicios	dic-01	10,1	11,8

Las exportaciones cayeron más que las importaciones en diciembre por segundo mes consecutivo. Sólo los ingresos por turismo han mejorado pero en una medida mucho menor.

IV.2. Evolución a medio y largo plazo



Predicciones alternativas Cto. P.I.B.			
Fuente	Fecha	2002	2003
La Caixa	Mar	1,9	2,5
IFL-Univ. Carlos III	Mar	1,9	2,8
B. Español de Crédito.	Mar	1,9	3,0
Goldman Sachs	Mar	1,5	3,2
J.P. Morgan	Mar	2,1	3,5
AFI	Mar	2,1	-
Santander C.H.	Mar	2,1	3,3
Inst. Cdto. Oficial	Mar	2,4	3,1
Consensus	Mar	2,0	3,1
CEPREDE	Mar	2,0	3,0
FUNCAS	Mar	1,7	2,8
UBS Warburg	Mar	2,0	3,0
Morgan Stanley	Mar	2,0	3,5
OCDE	Dic	2,0	3,2
C. Europea	Oto	2,0	3,2
F.M.I.	Dic	2,1	-
MEDIA		2,0	3,1

REVISIONES

Se ha incrementado en un 0,2% la previsión del PIB para el 2002, y en 0,1 para el 2003. Ceprede no ha variado su previsión para el 2002 si bien la ha revisado en tres décimas al la baja para el 2003.

RIESGOS Y CONDICIONANTES

Los principales riesgos siguen centrados en la evolución del entorno internacional y, más concretamente, en la posibilidades de que la recuperación de los mercados de exportación vayan sustituyendo progresivamente a una demanda interna que irá desacelerándose progresivamente, sobre todo en las componentes que, hasta el momento han estado sosteniendo el crecimiento agregado, el consumo privado y la inversión en construcción.

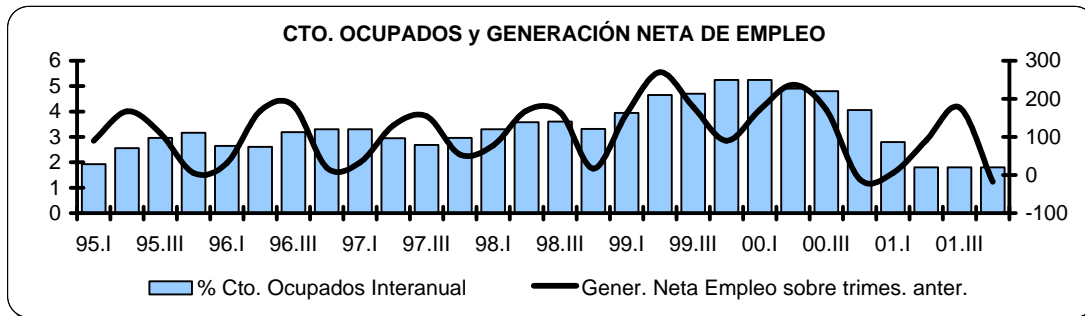
Anteriores predicciones de CEPREDE:

	Datos para 2001 en:					Datos para 2002 en:				
	My-00	Nv-00	My-01	Nv-01	Fb-02	My-00	Nv-00	My-01	Nv-01	Fb-02
P.I.B	3,4	3,3	3,2	2,8	2,8	3,8	3,4	3,3	2,1	2,0
Gasto en consumo final privado	3,3	2,4	2,4	2,6	2,7	3,5	2,8	2,9	2,2	2,2
Gasto de consumo final de las AA.PP.	2,1	2,0	2,1	1,9	3,1	2,1	2,5	2,7	1,9	2,9
Formación Bruta de Capital Fijo	6,6	4,5	4,4	3,4	2,5	10,4	6,3	5,5	3,0	2,5
Exportaciones de Bienes y Servicios	10,1	8,5	8,4	5,3	3,4	7,9	8,2	8,2	3,7	3,3
Importaciones de Bienes y Servicios	11,9	7,2	7,3	5,1	3,7	12,0	8,4	8,2	4,4	4,4

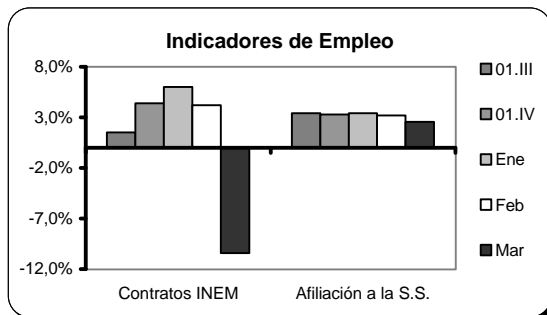
	2000	01.I	01.II	01.III	01.IV	2001	02.I	02.II	02.III	02.IV	2002	2003	2004	2005
P.I.B	4,1	3,2	2,9	2,6	2,4	2,8	2,1	1,9	2,0	2,1	2,0	3,0	3,5	3,1
Consumo Privado	4,0	2,9	2,8	2,6	2,6	2,7	2,4	2,1	2,2	2,2	2,2	2,9	3,0	2,9
Consumo Público	4,0	3,1	3,0	3,1	3,4	3,1	3,2	3,1	2,8	2,6	2,9	2,3	2,4	1,9
Form. Bruta Cap. Fijo	5,7	3,5	2,7	2,0	1,7	2,5	1,8	2,2	2,8	3,2	2,5	5,7	7,0	5,3
Inv. Bienes Equipo	4,8	0,1	-1,8	-3,3	-3,8	-2,2	-3,5	-1,9	0,1	2,3	-0,8	6,7	7,2	5,4
Inv. Otros pptos.	5,7	1,8	0,8	0,3	0,4	0,8	1,0	1,8	2,6	3,5	2,2	5,9	7,2	4,4
Inv. Construcción	6,2	6,0	5,9	5,6	5,3	5,7	5,0	4,6	4,2	3,6	4,4	5,1	6,8	5,4
Demanda Interna Real	4,2	3,1	2,9	2,7	2,6	2,8	2,4	2,3	2,4	2,5	2,4	3,3	3,9	3,3
Exportaciones B. y S.	9,6	6,8	4,0	1,8	1,3	3,4	1,7	2,8	4,0	4,7	3,3	6,3	9,5	8,8
Importaciones B. y S.	9,8	6,4	4,1	2,2	2,1	3,7	2,9	4,0	5,1	5,6	4,4	6,9	10,2	9,0

V. EMPLEO

V.1. Evolución a corto plazo

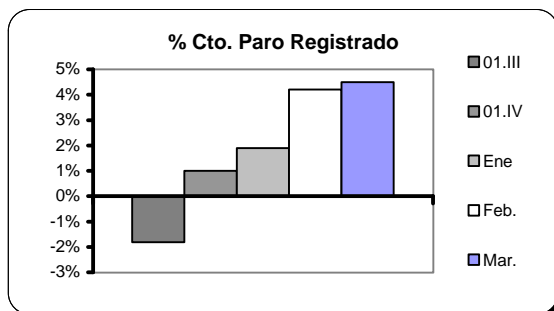


Los indicadores de empleo y desempleo más recientes, la afiliación a la seguridad social, el paro registrado y los contratos, han presentado un agravamiento de su desfavorable evolución interanual durante el mes de marzo; especialmente significativo por el efecto Semana Santa. El récord histórico de afiliación de la Seguridad Social no puede ocultar el hecho de la fuerte ralentización del interanual de la Seguridad Social al 2,56%.



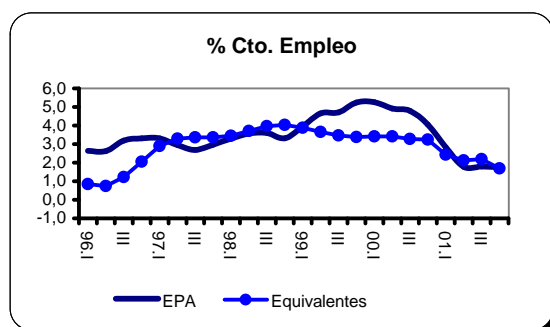
Fuente	UDD	Cto.	AA	M. Person.
Paro INEM	mar-02	4,5	3,5	1.649
Contratos INEM	mar-02	-10,4	0,1	1.000
Afiliación. S.S.	mar-02	2,6	3,3	15.822

El interanual de paro registrado ha continuado acelerando su crecimiento en marzo, dato especialmente preocupante si se tiene en cuenta que la Semana Santa ha caído en marzo en este año y en abril en el pasado. Las lecturas positivas de la caída estacional del mismo de 27.000 personas no son demasiado significativas. El interanual de contratos ha entrado en caída libre.



Fuente	UDD	Cto.	AA	M. Person.
Ocupados EPA	01.IV	1,8	2,0	14.867
Activos EPA	01.IV	1,0	0,8	17.080
Parados EPA	01.IV	-3,8	-6,6	2.213
Tasa Paro EPA	01.IV			13,0%

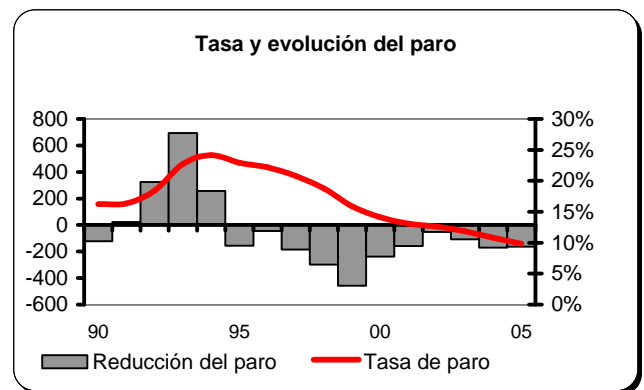
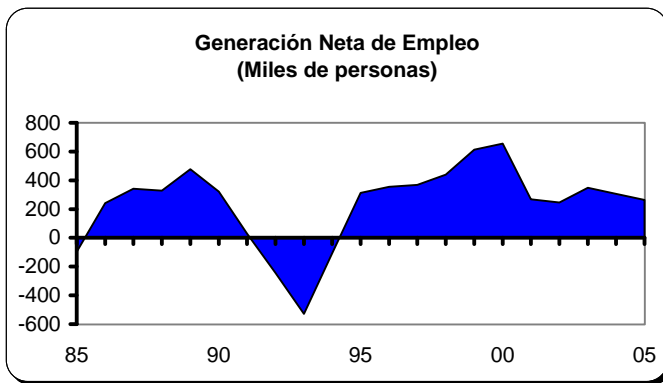
Los próximos datos de la EPA deberían registrar la ralentización del crecimiento del empleo que se está sufriendo y la de la caída del desempleo, que podría llegar a presentar tasas de crecimiento positivas (aumento neto) como le está ocurriendo al paro registrado.



Fuente	UDD	Cto.	AA	M. Person.
Ocupados - C.T.	01.IV	1,9	2,8	16.124
Puestos de Trabajo	01.IV	1,5	2,8	16.365
Puestos Equivalentes	01.IV	1,7	2,7	15.553

Nuestras tasas de creación de empleo ya no son muy diferentes de las europeas, a pesar de la mayor contención de los costes laborales reales que se produce en España.

V.2. Evolución a medio y largo plazo



Predicciones alternativas: crecimiento del empleo			
Fuente	Fecha	2001	2002
CEPREDE	Ene	2,4	1,4
FUNCAS	Ene	2,3	0,7
La Caixa	Ene	2,4	1,0
ICO	Ene	2,3	1,6
Caja Madrid	Ene	2,4	1,4
BBVA	Ene	2,4	0,6
AFI	Ene	2,2	1,4
IEE	Ene	2,4	1,4
P.G.E.	Ene	2,1	1,1
C. Europea	Ene	2,3	1,0
Media		2,3	1,2

REVISIONES

A la fecha de cierre del informe no se tienen datos nuevos en los que aparezca la tendencia de las expectativas.

RIESGOS Y CONDICIONANTES

Decíamos el mes pasado que el sostenimiento del empleo es uno de los factores diferenciales con los que la economía española está afrontando la desaceleración económica en relación con nuestros socios comunitarios. Pues bien, parece que la evolución reciente no ha sido positiva, de todas formas los datos al cierre del informe no son de mucha calidad, más interesante será el próximo dato de afiliaciones y el de mayo de la EPA.

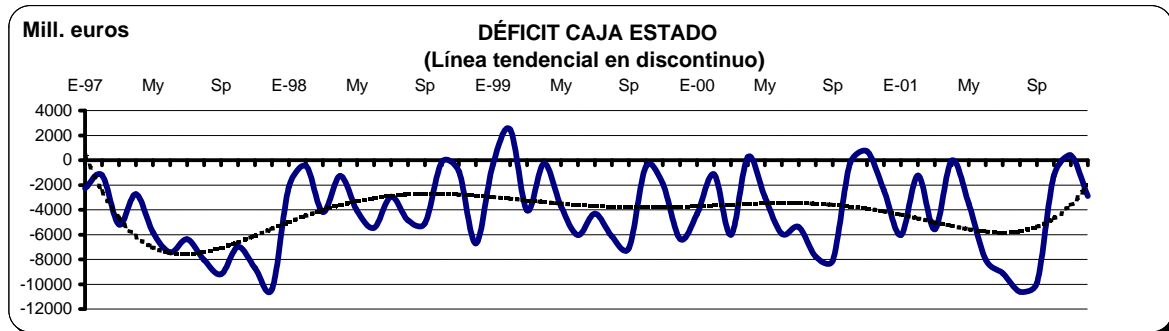
Anteriores predicciones de CEPREDE:

	Datos para 2001 en:					Datos para 2002 en:				
	My-00	Nv-00	My-01	Nv-01	Fb-02	My-00	Nv-00	My-01	Nv-01	Fb-02
Tasa de paro	12,1	12,4	13,1	13,0	13,0	10,8	11,2	11,6	12,6	12,9
Tasa de activ. total	49,7	50,8	50,8	50,4	50,5	50,0	50,9	51,0	50,9	50,9
Hombres	61,4	62,3	62,3	62,0	62,2	61,4	62,5	62,5	62,4	62,4
Mujeres	38,8	40,0	40,0	39,6	39,6	39,4	40,2	40,2	40,2	40,2
Cto. empleo	2,6	2,5	2,5	2,0	2,0	2,4	2,4	2,4	1,7	1,2

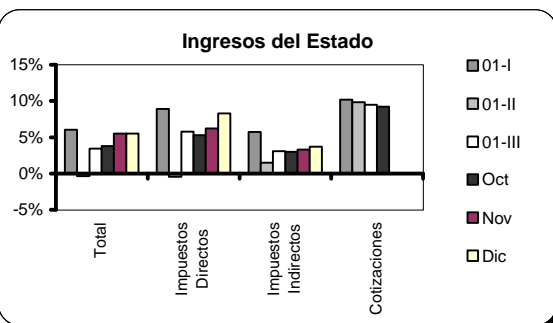
	2000	01.I	01.II	01.III	01.IV	2001	02.I	02.II	02.III	02.IV	2002	2003	2004	2005
Ocupados EPA	4,7	2,8	1,8	1,8	1,8	2,0	1,4	1,4	0,8	1,3	1,2	1,9	2,0	1,7
Ocupados CN	3,1	3,0	2,6	2,2	2,0	2,4	1,7	1,5	1,3	1,3	1,5	2,0	2,0	1,7
Gener. Neta	656	403	257	263	256	294,7	208	205	116	192	180,5	289	304	261
Activos	2,6	1,0	0,6	0,7	1,0	0,8	1,1	1,0	0,9	1,0	1,0	1,3	1,0	0,6
Parados	-9,0	-9,7	-6,5	-6,2	-3,8	-6,6	-0,9	-1,3	1,6	-1,0	-0,4	-3,2	-6,5	-8,0
Tasa de paro	14,1	13,4	13,0	12,8	13,0	13,0	13,2	12,7	12,9	12,7	12,9	12,3	11,4	10,4
Tasa de activ.	50,2	-	-	-	-	50,5	-	-	-	-	50,9	51,5	51,9	52,2
Hombres	61,9	-	-	-	-	62,2	-	-	-	-	62,4	62,8	63,3	63,6
Mujeres	39,3	-	-	-	-	39,6	-	-	-	-	40,2	40,9	41,3	41,6

VI.-DÉFICIT PÚBLICO

VI.1.-Evolución a corto plazo

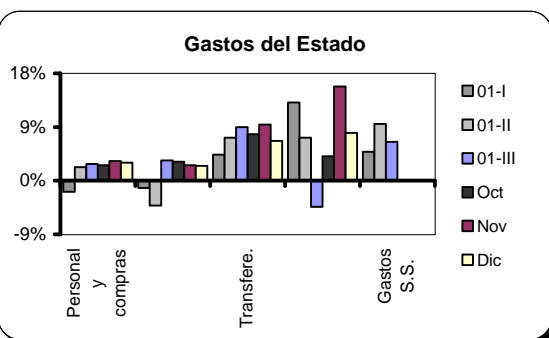


Parece que se habla de nuevas bajadas de IRPF que obviamente vendrán acompañadas de nuevas subidas de impuestos indirectos todavía superiores, como ya viene siendo habitual para "mantener el déficit cero". El coste de la reforma se considera similar al de la anterior. Cada vez el IRPF queda más vacío de contenido y cada vez más volvemos al peculiar sistema impositivo español de viejo cuño basado en los impuestos indirectos, con la diferencia que ahora los impuestos en relación al PIB son más elevados que nunca. Los efectos sobre el consumo no serán desde luego favorables.



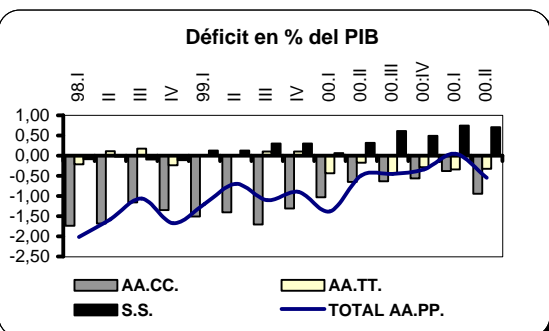
INGRESOS	UDD	AA	Mill €	Peso
Total	dic-01	5,5	125,2	100%
IRPF	dic-01	13,4	36,5	29%
Socied.	dic-01	0,1	17,2	14%
IVA	dic-01	3,8	34,7	28%
Imp.Esp.	dic-01	3,5	16,6	13%
Cotz.S.S	nov-01	9,1	9,1	

Ligera ralentización de los ingresos de la seguridad social en noviembre. El sistema fiscal tiene cada vez una mayor recaudación respecto al PIB, y se basa más en cotizaciones a la Seguridad Social e impuestos indirectos.



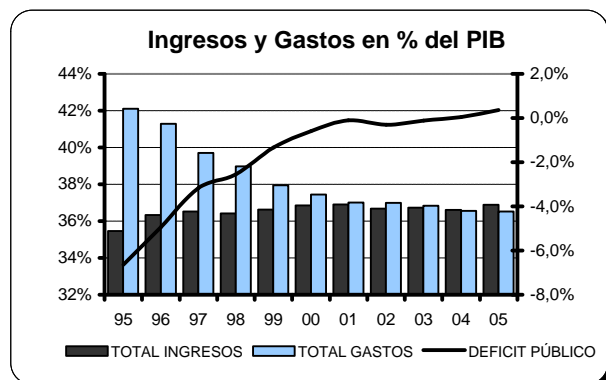
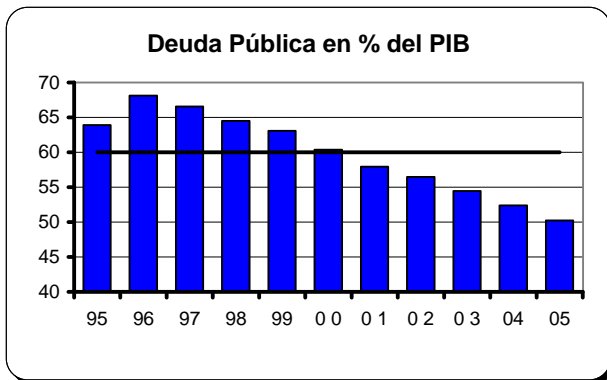
OBLIGACIO.	UDD	AA	Mill €	Peso
Total	dic-01	5,7	128,0	100%
Personal	dic-01	3,5	16,8	13%
Com.B.S	dic-01	7,7	2,5	2%
Intereses	dic-01	3,1	18,3	14%
Transfer.	dic-01	5,9	77,1	60%
Inversión	dic-01	6,4	7,1	6%
Gast. S.S	sep-01	6,5	67,9	

Un sistema fiscal de ese tipo es procíclico, por lo que de entrar en crisis de repente se desajustarían todas las cuentas públicas. Podríamos hablar de los "desestabilizadores automáticos"...



Nec. financiación % del PIB		
3er. Trimestre 2001	UDD	Hace 1 año
Total AA.PP	-0,3	-0,5
Admon. Central	-0,7	-0,6
Adm. Territ.	-0,3	-0,4
Seg. Social	0,7	0,6

VI.2.-Evolución a medio y largo plazo



Predicciones alternativas déficit público:

Fuente	Fecha	2001	2002
CEPREDE	ene-02	-0,1	-0,3
FUNCAS	ene-02	0,0	-0,3
IEE	ene-02	0,0	-0,3
P.G.E.	ene-02	0,0	0,0
FMI (*)	nov-01	-0,3	-0,3
O.C.D.E	ene-02	0,0	-0,4
C. Europea	ene-02	0,1	-0,2
LINK	abr-01	-0,1	-0,1
Media	-	0,0	-0,2

(*) Déficit estructural

REVISIONES

A falta de nuevas revisiones, seguimos con una media de las predicciones de enero para el déficit público de alrededor del -0,3% del PIB, si no tenemos en cuenta al gobierno por supuesto, del que todos los analistas se desmarcan.

Anteriores predicciones de CEPREDE:

	Datos para 2001 en:					Datos para 2002 en:				
	My-00	Nv-00	My-01	Nv-01	Fb-02	Nv-99	My-00	Nv-00	My-01	Fb-02
Ingresos Totales % PIB	38,7	39,3	36,9	36,8	36,9	38,8	39,5	37,0	36,6	36,7
Gastos Totales % PIB	39,2	39,3	36,9	36,9	37,0	39,2	39,4	36,7	36,8	37,0
Déficit en el % del PIB	-0,5	0,0	0,0	-0,1	-0,1	-0,3	0,2	0,3	-0,2	-0,3
Deuda Pública en % del PIB	61,9	61,0	58,1	58,0	57,9	59,4	58,4	55,6	56,4	56,5

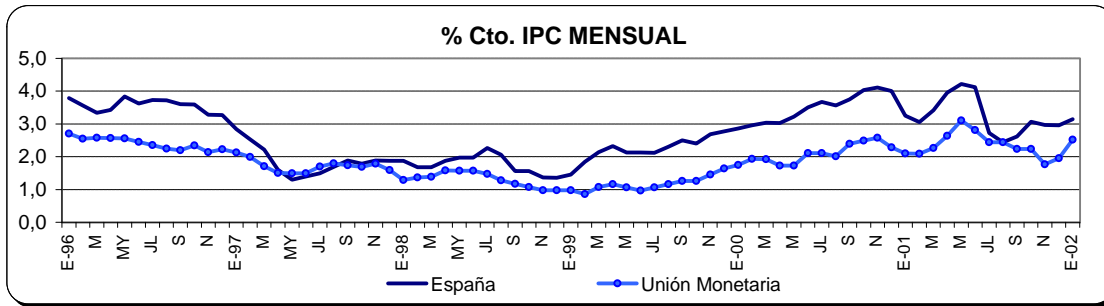
RIESGOS Y CONDICIONANTES

Tras los datos de ralentización de afiliaciones que se están percibiendo y con la intención de nuevas reformas en el IRPF, impuesto contra el que el actual ministro de economía ya luchó durante sus años de oposición, podríamos ver nuevos incrementos de déficit público sin demasiada dificultad, tal como apuntan la mayoría de los analistas.

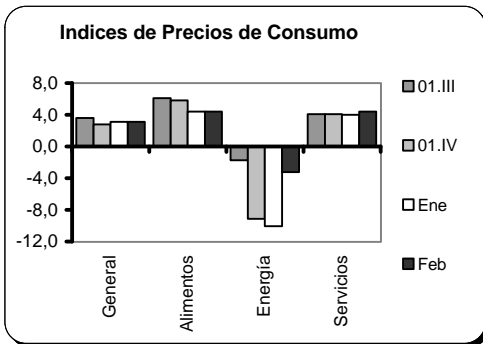
	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Ingresos Totales % PIB	36,6	36,8	36,9	36,7	36,7	36,6	36,9
Gastos Totales % PIB	38,0	37,4	37,0	37,0	36,8	36,6	36,5
Déficit en el % del PIB	-1,3	-0,6	-0,1	-0,3	-0,1	0,0	0,4
Deuda Pública en % del PIB	63,1	60,4	57,9	56,5	54,4	52,4	50,2

VII.PRECIOS Y SALARIOS

VII.1. Evolución a corto plazo

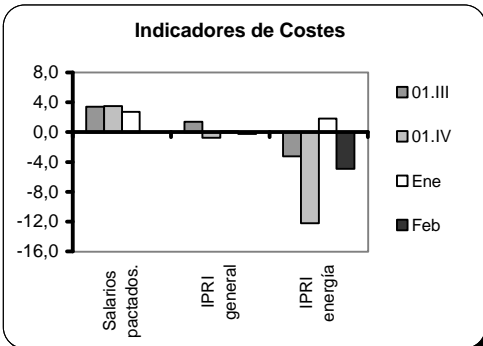


Volvemos a señalar, como el mes pasado, que el cambio introducido en la metodología estadística sin un periodo de evaluación común con ambas metodologías imposibilita el diagnóstico adecuado de la evolución reciente de la inflación, y las distintas valoraciones comparativas respecto a los datos anteriores deben interpretarse como meramente orientativas.



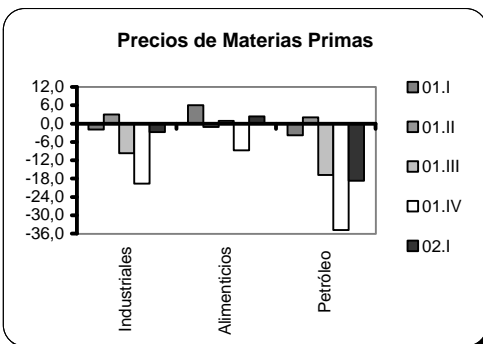
IPC	UDD	Mes	Cto.	AA	Peso
General	feb-02	0,1	3,1	-0,1	1,0
Subyacente	feb-02	0,1	3,7	3,6	-
Alimentación	feb-02	0,0	4,4	4,4	0,3
Energía	feb-02	0,2	-3,2	-3,0	0,0
Transportes	feb-02	-1,0	0,5	0,8	0,2
Servicios	feb-02	0,5	4,4	4,2	0,3
Vivienda	feb-02	0,4	4,2	4,3	0,2

El ya famoso -0,1% de inflación del mes pasado, único en la zona euro, fue calculado por el IEE en un 0,7%. La inflación subyacente en febrero se ha disparado al alza y energía a la baja.



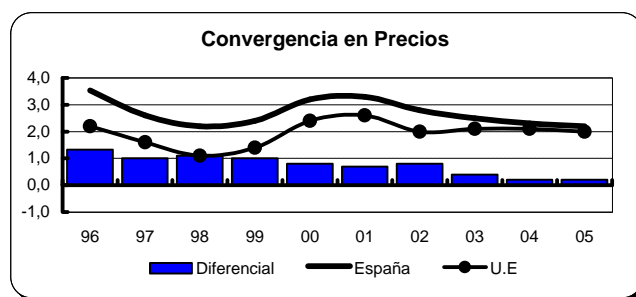
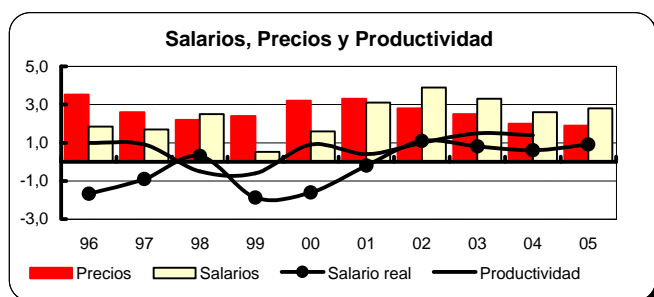
Costes	UDD	Cto.	AA
Salarios Pactados	feb-02	2,7	2,7
IPRI General	feb-02	-0,2	-0,1
Energía	feb-02	-4,9	-5,2
B. Consumo	feb-02	2,3	2,6
B. Intermedios	feb-02	-2,9	-2,8
B. Equipo	feb-02	1,2	1,1

EL índice de precios industriales cayó en febrero particularmente debido a la energía y a los bienes intermedios. Sin embargo los bienes de consumo y de equipo van al alza.



Materias Primas	% cto en mes		% cto en año	
	En \$	En €	En \$	En €
Marzo 2002				
General	3,6	4,6	-1,1	2,7
Alimentación	3,1	4,1	0,0	3,8
Indus. General	4,2	5,2	-2,5	1,2
Indus. N. Metal.	5,2	6,2	5,6	9,7
Indus. Metal	3,6	4,5	-8,2	-4,7
Petróleo (Brent)	16,8	18,0	-3,6	0,1
Cto T.Pta/\$:	Mens:	-1,0	Anual:	-3,7

VII.2. Evolución a medio y largo plazo



Predicciones alternativas			
Fuente	Fecha	2002	2003
Carlos III	Mar	3,0	3,3
ICO	Mar	2,7	2,2
FUNCAS	Mar	2,6	2,5
Banco Español de Credito	Mar	2,6	3,0
Consensus	Mar	2,6	2,5
J.P.Morgan	Mar	2,1	2,2
UBS Warburg	Mar	2,4	2,2
La Caixa	Mar	2,6	2,5
CEPREDE (*)	Mar	2,5	2,4
P.G.E. (*)	Dic	2,6	
FMI (**)	Dic	2,1	
OCDE (*)	Nov	2,5	
C. Europea	Dic	2,3	
Media		2,51	2,53

(*) Deflactor Consumo Privado; (**) Deflactor PIB.

REVISIONES

No se producen revisiones de interés. Las de marzo se anulan en media manteniéndose la media de las de febrero del 2,57%. Para 2003 la revisión al alza es de 3 insignificantes centésimas.

RIESGOS Y CONDICIONANTES

La bajada de un punto de los salarios negociados en enero y febrero respecto al año pasado ha sido una sabia medida. Eso puede permitir seguir creando empleo con un PIB a la baja; y siempre y cuando la política fiscal no se empeñe en estrangular la demanda interna.

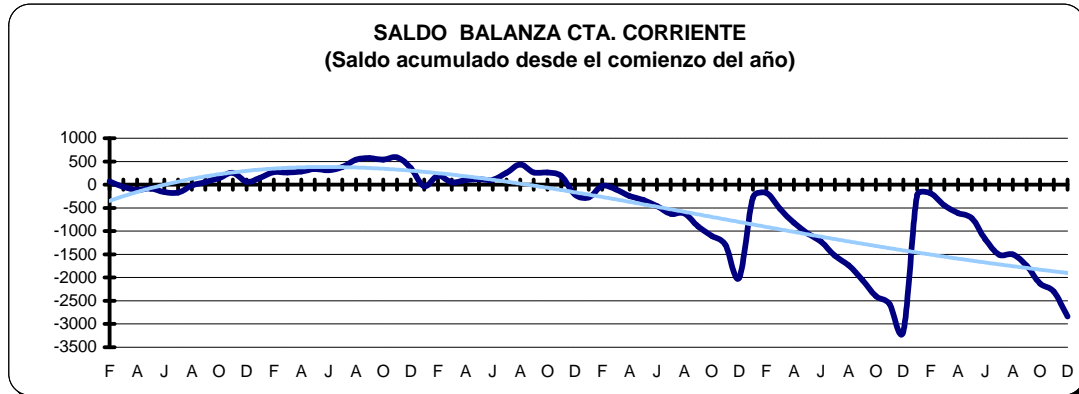
Anteriores predicciones de CEPREDE:

	Datos para 2001 en:					Datos para 2002 en:				
	My-00	Nv-00	My-01	Nv-01	Fb-02	My-00	Nv-00	My-01	Nv-01	Fb-02
Deflactor del PIB	2,9	3,3	3,4	3,8	3,9	1,9	2,9	3,0	3,2	3,3
Deflactor del Gasto Privado	2,5	3,0	3,2	3,3	3,2	2,1	2,4	2,5	2,8	2,4
Deflactor del Gasto de las AA.PP.	2,8	3,2	3,4	3,0	2,7	2,8	3,0	2,9	2,5	2,5
Deflactor de la Inversión	2,7	5,9	6,1	4,3	3,1	2,1	3,4	3,5	2,6	3,1
Deflactor de las Exportaciones	1,3	4,2	4,6	3,7	3,1	0,2	2,2	2,5	2,4	0,6
Deflactor de las Importaciones	0,6	5,7	6,3	2,9	0,4	1,1	2,0	2,1	1,0	-1,6
Cto. Salarios por asalariado	3,5	3,2	3,0	3,6	3,6	3,6	3,3	3,5	3,5	3,5
Cto. Salario real por asalariado	1,0	0,2	-0,2	0,3	0,4	1,5	0,9	1	0,7	1,2

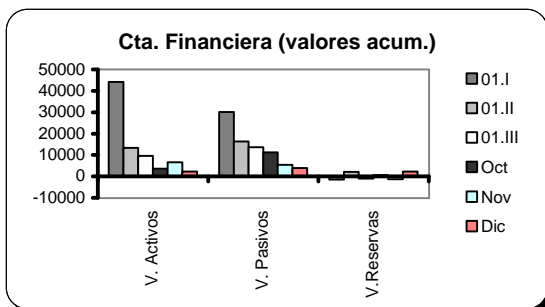
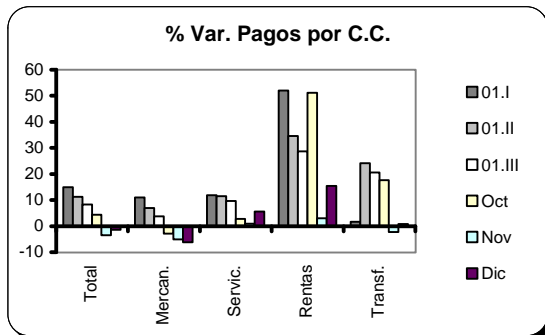
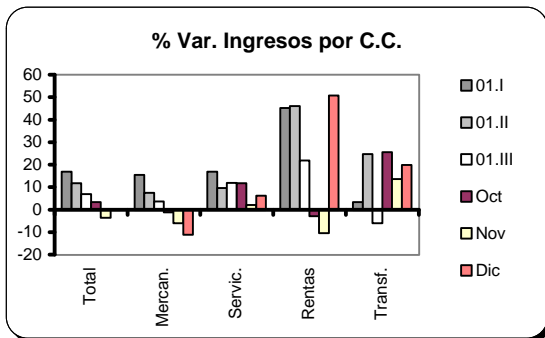
	2000	01.I	01.II	01.III	01.IV	2001	02.I	02.II	02.III	02.IV	2002	2003	2004	2005
Deflactor PIB	3,4	4,1	4,2	4,0	3,5	3,9	3,5	3,4	3,2	3,2	3,3	3,1	2,5	2,3
Deflactor C. Privado	3,2	3,6	3,4	3,0	2,6	3,2	2,6	2,4	2,2	2,3	2,4	2,4	2,0	1,9
Deflactor C. Público	3,3	3,2	2,9	2,6	2,3	2,7	2,5	2,4	2,5	2,6	2,5	2,9	2,0	1,9
Deflactor Inversión	7,4	4,4	3,0	2,5	2,8	3,1	3,1	3,3	3,1	2,9	3,1	3,2	2,6	2,4
Deflact. Exportaciones	7,1	5,9	4,2	2,1	0,2	3,1	-0,3	-0,1	0,8	1,8	0,6	2,5	1,9	1,7
Deflact. Importaciones	9,8	4,6	1,1	-1,3	-2,5	0,4	-2,6	-2,2	-1,3	-0,2	-1,6	1,5	1,3	1,5
Cto. Salar. por asal.	2,3	3,4	3,6	3,7	3,7	3,6	4,0	3,8	3,2	3,1	3,5	3,0	2,6	2,8
Cto. Salar. Real Asal.	-0,9	-0,2	0,2	0,6	1,1	0,4	1,4	1,5	1,0	0,9	1,2	0,6	0,6	0,8

VIII.-SECTOR EXTERIOR

VIII.1.-Evolución a corto plazo



La crisis de nuestros socios comerciales europeos se está haciendo sentir en el último trimestre. El saldo de la balanza continúa siendo cada vez más negativo y sólo los ingresos por turismo consiguen compensar en parte el déficit comercial.



BZA. PAGOS: SALDO ACUMULADO ENE-DIC.				
	01 (1)	01-00 (2)	% Cto.Ingr.	% Cto.pagos
Mercancías	-35293	350	4,6%	3,3%
Servicios	27529	3313	10,1%	7,6%
Turismo	30036	2293	8,9%	11,8%
Otros serv.	-2506	1020	11,8%	6,7%
Rentas	-11111	-2056	32,7%	29,1%
Transferencias	1837	315	12,2%	11,0%
Total BCC	-17038	1921	-	-

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

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

El saldo total de la balanza por cuenta corriente acumulado ha pasado de -13.841 Mill. de euros de enero a noviembre a -17.038 de enero a diciembre. Si atendemos a la balanza total en % del PIB ha presentado una evolución trimestral a lo largo de 2001 de -0,7%, -1,3%, -1,6% y -3,3%. La crisis de nuestros socios comerciales europeos se está haciendo sentir en el último trimestre.

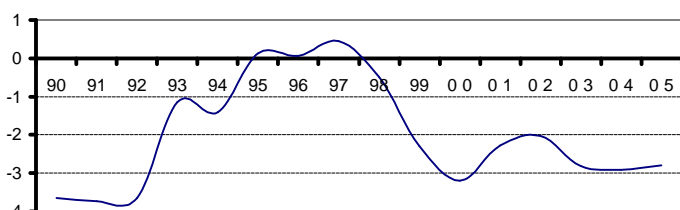
No mencionemos por supuesto nuestras relaciones comerciales con Argentina, que han obligado a Repsol y a Argentaria, en menor medida, a hacer nuevos esfuerzos financieros en la misma.

Cta.Financiera	UDD	Mes	AA
Variación de Activos	dic-01	2342,0	79592,0
Variación de Pasivos	dic-01	3852,0	80572,0
Variación de Reservas	dic-01	2231,0	1581,0
Errores y omisiones	dic-01	828,0	-7104,0

Mill. euros.

VIII.2.- Evolución a medio y largo plazo

Balanza por Cuenta Corriente % PIB



Predicciones alternativas saldo exterior:

Fuente	Fecha	2002	2003
CONSENSUS	mar-02	-3,6	-3,5
FUNCAS (1)	mar-02	-3,6	-3,4
CEPREDE	mar-02	-2,5	-2,9
C. EUROPEA	dic-01	-3,1	-2,9
F.M.I	nov-01	-2,3	-2,1
P.G.E (*)	dic-01	-3,4	
La Caixa	mar-02	-4,3	-4,4
OCDE	nov-01	-2,4	-2,0
Media	-	-3,2	-3,0

(*) Operaciones corrientes

(1) Saldo de balanza básica

REVISIONES

La media de las estimaciones analizadas muestra un deterioro de las expectativas de contención del déficit exterior durante el presente año, con un empeoramiento de -0,7 puntos, desde un -2,5% en febrero a un -3,2% en marzo. Para el 2003 también se ha producido un deterioro mayor de las expectativas con una corrección de -0,9 puntos de un -2,2% a un -3,1%.

Anteriores predicciones de CEPREDE:

	Datos para 2001 en:					Datos para 2002 en:				
	My-00	Nv-00	My-01	Nv-01	Fb-02	My-00	Nv-00	My-01	Nv-01	Fb-02
Ingresos Mercancías	11,5	11,4	14,8	7,9	4,5	9,4	11,4	12,3	6,4	3,3
Ingresos Turismo	11,9	12,4	11,1	8,9	8,9	9,4	10,0	10,7	7,6	7,6
Ingresos Otros Serv.	11,3	14,0	17,3	18,4	15,7	8,6	13,5	9,5	8,5	7,0
Ingresos Rentas	16,0	15,4	14,1	13,3	13,3	15,2	15,6	10,4	7,7	7,7
Pagos Mercancías	11,6	11,8	12,9	7,3	3,2	12,2	13,4	11,7	5,8	3,3
Pagos Turismo	13,3	13,0	9,9	9,2	9,2	12,4	15,0	9,6	8,4	8,4
Pagos Otros Servicios	15,5	10,6	15,5	13,2	8,0	15,1	5,7	9,7	8,9	4,0
Pagos Rentas	11,5	4,2	4,4	4,1	4,1	7,8	7,5	6,6	4,8	4,8
Saldo B.C.C en % PIB	-1,7	-3,2	-2,4	-2,3	-2,7	-2,5	-3,4	-2,2	-2,0	-2,5

RIESGOS Y CONDICIONANTES

Si el turismo es nuestro factor equilibrante exterior, y éste es básicamente procedente de una Europa que entra en crisis, difícilmente va a poder compensar el resto de la balanza salvo que vía precios ofrezca una competencia muy fuerte a Francia e Italia.

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Ingresos Mercancías	3,8	19,7	4,5	3,3	8,7	12,9	12,1
Ingresos Turismo	13,7	10,4	8,9	7,6	8,7	9,0	7,5
Ingresos Otros Serv.	13,4	18,9	15,7	7,0	10,8	9,0	8,0
Ingresos Rentas	-10,8	35,4	13,3	7,7	4,4	13,0	19,2
Pagos Mercancías	10,8	21,9	3,2	3,3	8,5	11,8	10,7
Pagos Turismo	15,4	15,1	9,2	8,4	9,3	10,1	10,1
Pagos Otros Servicios	16,7	15,9	8,0	4,0	8,3	10,8	10,4
Pagos Rentas	4,0	19,8	4,1	4,8	6,3	8,8	7,8

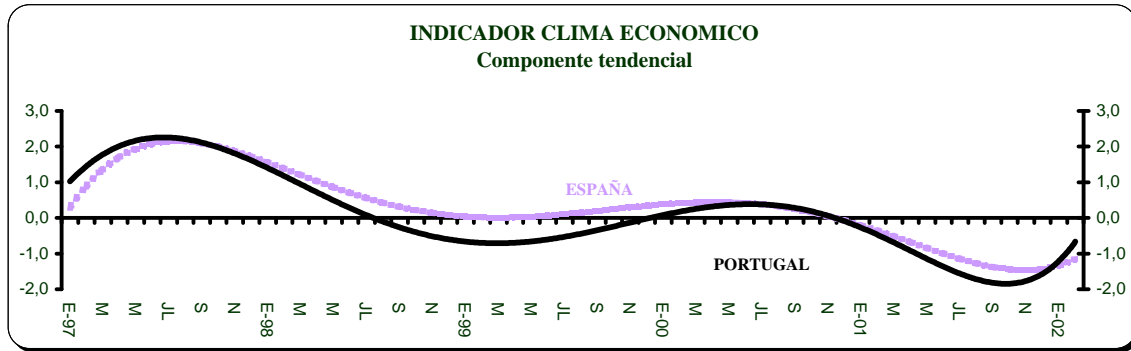
% de cto. anual

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Saldo Mercancías	-27547	-35902	-35356	-36619	-39562	-42685	-44971
Saldo Servicios	21591	23982	27940	30897	34258	36656	38255
Saldo de Rentas	-8965	-8915	-7819	-7665	-8499	-8412	-6490
Saldo Transf.	2879	1596	3723	3979	3623	3398	3200
B.C.C. en % del PIB	-2,1	-3,2	-2,7	-2,5	-2,9	-3,0	-3,8

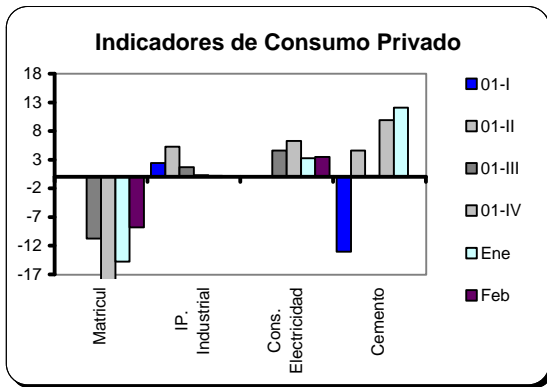
Saldos en M.Euros

IX.-PORTUGAL

IX.1.-Evolución a corto plazo



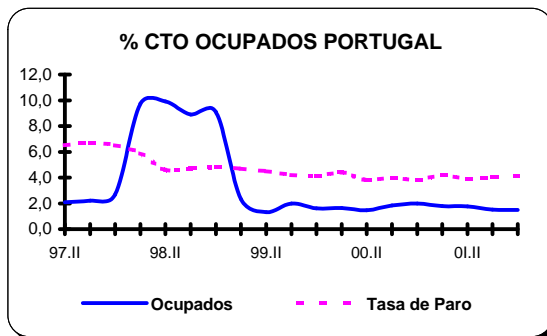
Síntomas de recuperación dentro de la situación de crisis. Mejoran bastantes indicadores. Las elecciones portuguesas han dado el poder a un partido de corte liberal que parece que continuará realizando las impopulares reformas que necesita el país y que ya se habían comenzado a aplicar: disminuir el gasto público, y corregir la crisis financiera del Estado y el endeudamiento de las familias.



Fuente	UDD	Cto.	AA
Matri. Turismos	feb-02	-8,7	-11,7
IP. Industrial	ene-02	0,2	0,2
Cons. Electricidad	feb-02	3,5	3,4
Consumo Cemento	ene-02	12,1	12,1
Importaciones	nov-01	6,8	10,1
Exportaciones	nov-01	3,5	5,5
Saldo Balanza C/C (1)	ene-02	-0,8	-0,8

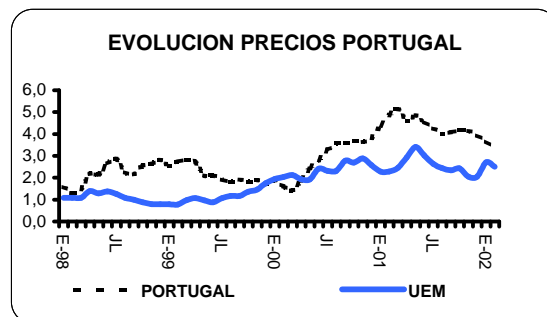
(1) Miles de Millones de Euros

La caída en la matriculación se suaviza, el índice de producción industrial ha dado un dato positivo. El saldo de la balanza por cuenta corriente, aunque negativo ha mejorado. Sin embargo se ralentiza el consumo eléctrico



EMPLEO	UDD	Cto.	AA
Ocupados	IV.01	1,5	1,7
Parados	IV.01	10,9	3,4
En % Pob.Act.			
Tasa de Paro	IV.01	4,1	

A falta de nuevos datos de empleo cabe constatar como puede aumentar el crecimiento de los ocupado en un ambiente de crisis siempre que los salarios sean suficientemente flexibles.

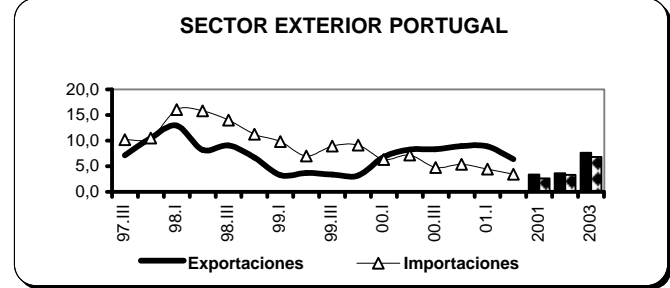
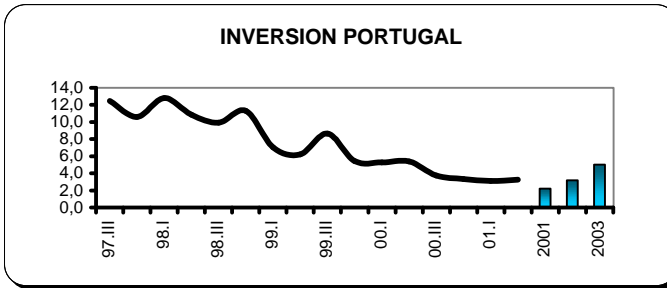
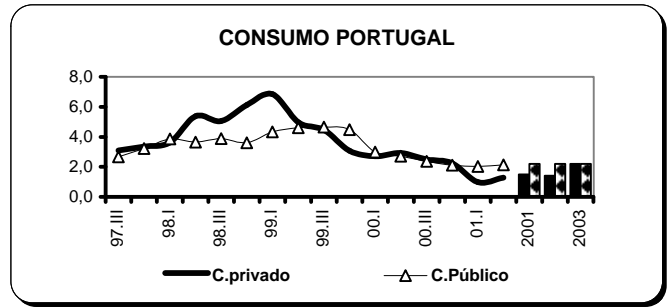
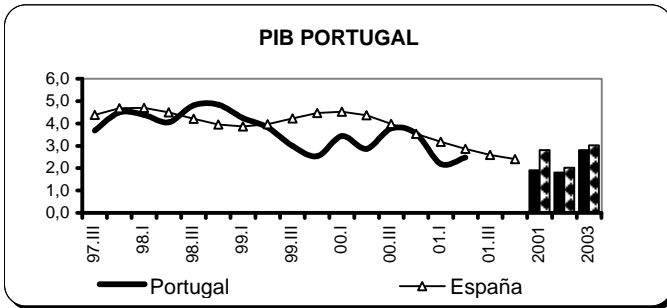


IPC Armonizado	UDD	Cto.	AA
Total	feb-02	3,3	3,5
Alimentos	ene-02	4,4	4,4
Energia	ene-02	-2,1	-2,1
Servicios	ene-02	5,0	5,0

(1) Índice de coste de la mano de obra

El IPC armonizado sigue cayéndose aunque si descontamos el efecto de la energía los otros sectores presentan subidas.

IX.2.-Evolución a medio y largo plazo



Predicciones alternativas para Portugal:

Fuente	Fecha	PIB		Precios		Bza.cta.cte.(1)		Tasa de paro	
		2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002
Consensus	mar-02	1,7	1,4	4,4	2,6	-	-	-	-
Forecasts	feb-02	1,7	1,5	4,1	2,6	-	-	-	-
FMI	dic-01	1,6	0,8	4,3	2,7	-	-	3,9	4,2
	abr-01	1,6	2,8	4,7	3,0	-	-	4,0	4,0
Comisión Europea	oto-01	1,7	1,5	4,3	2,8	-8,7	-8,3	4,3	3,8
	-	-	-	-	-	-	-	-	-
OCDE	dic-01	1,9	1,8	4,3	3,5 (2)	-9,2	-9,0	4,2	4,4
	jun-01	2,6	2,8	3,7	3,3 (2)	-9,7	-9,6	4,1	4,2
Banco de Portugal	dic-01	1,5/2	1/1,7	4,4	2,2/3,2	-	-	-	-

(1) Porcentaje del PIB.

(2) Deflactor del Consumo Privado

REVISIONES

Por fin se ha producido una revisión del crecimiento de Portugal al alza para el 2002 tras reducciones progresivas a lo largo del 2001.

RIESGOS Y CONDICIONANTES

De todas formas el problema de fondo es el bajísimo nivel de productividad, lo que no es de extrañar dado la escasa oferta de capital humano cualificado. Siendo este el problema de fondo, las reformas liberales que deberían tender a adelgazar el estado, deberían tener en cuenta las necesidades específicas del sistema educativo.

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:

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
Perspectives 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: 5 de Abril de 2002

Autores del informe:

Guillermo García López
Ramón Rey
Jorge Rodríguez Guerra

Consejo de redacción:

Antonio Pulido

Responsable operativo:

Julián Pérez