



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
Enero 2002*

ESTE MES DESTACAMOS.....

- *Alan Greenspan, presidente de la Fed, ha confirmado que la reactivación de la economía estadounidense no debe darse por garantizada, a pesar de "alentadores síntomas de estabilización".Pag.1.*
- *La economía europea afronta el primer semestre de 2002 sin indicios de recuperación. El BCE ha mostrado cierto optimismo en relación al devenir de nuestra economía, sin embargo los analistas corrigen dicha euforia, aunque no esperan una crisis larga y profunda Pag.3.*
- *Aunque los bancos del G-10 no descartan alguna rebaja del precio del dinero parece, según los inversores del mercado de deuda pública, que cada vez es menor la probabilidad de dicha reducción de los tipos de interés. Pag.5.*
- *El Gobierno ha reducido sus previsiones de crecimiento al 2,4% para el 2002. Rato afirmó que la crisis internacional había llegado a sus mínimos. Sin embargo parece que la reactivación de la economía no llegará hasta el segundo semestre. Pag.7.*
- *Parece que nos encontramos ante la primera crisis económica en la que no se destruirá empleo, aunque los analistas coinciden en que el crecimiento de este será muy lento (en torno al 1%). Pag.9.*
- *La desaceleración de la economía continua haciéndose notar en las cuentas públicas. Aunque, con dificultades, se pueda lograr el presupuesto equilibrado para este año, el consenso de analistas confirman un déficit para el próximo año. Pag. 11.*
- *El Índice de Precios al Consumo obtuvo una satisfactoria bajada de cuatro décimas, para situarse en una tasa anual del 3%, debido a la bajada de los precios energéticos fundamentalmente.. Pag. 13.*
- *Nuevo mes donde se aprecia una contención en el déficit de la balanza por cuenta corriente. La aparición de China en el contexto de la Organización Mundial del Comercio abre una puerta para el sector exterior nacional. Pag.15.*

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

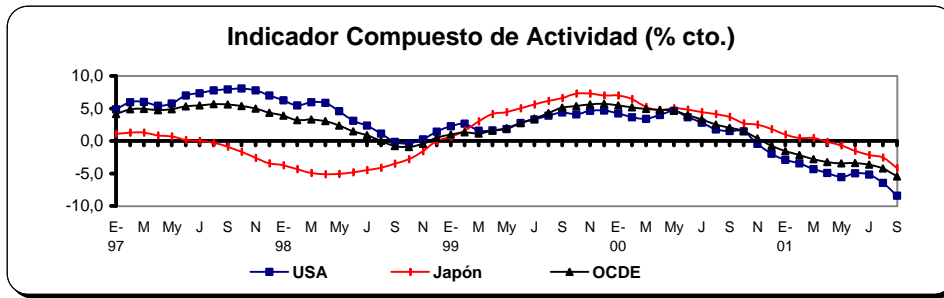
VIII.- SECTOR EXTERIOR

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

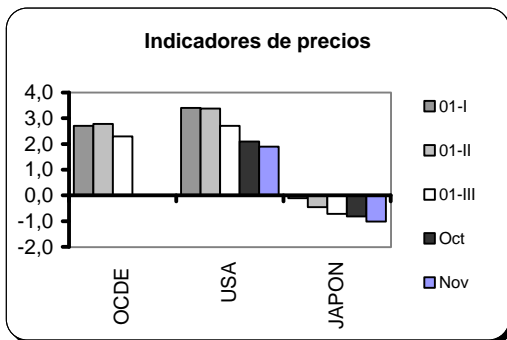
Notas, fuentes y abreviaturas utilizadas..... pag.17

I.INTERNACIONAL

I.1. Evolución a corto plazo



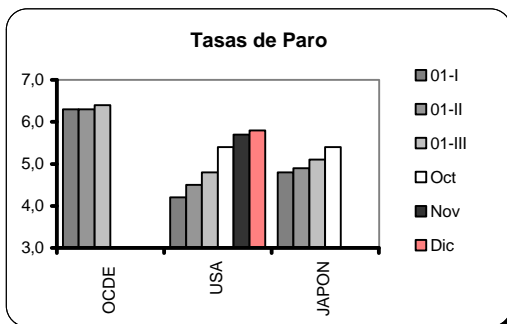
Los bancos centrales el G-10 afirman que pese a que el corto plazo continúa débil se han producido signos de ligera recuperación desde hace dos meses. Se constata una ralentización mundial de la inflación y un aumento del desempleo salvo en el Área Euro en la que sin embargo sólo baja una décima. Si bien se pueden observar algunos indicadores favorables en Estados Unidos y Área Euro también los podemos encontrar desfavorables. Japón sigue en su línea negativa pero otros países asiáticos como China y Korea presentan una evolución más positiva.



Inflación (1)	UDD	Cto.
EEUU	nov-01	1,9
Japón	nov-01	-1,0
OCDE	sep-01	2,2
UE Armonizado	nov-01	1,8

(1) Medida con IPC

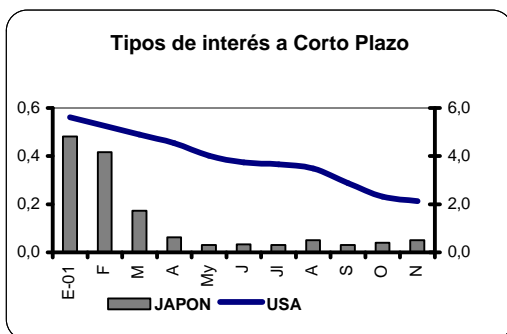
En el último mes se agudiza la deflación japonesa. Los precios estadounidenses se ralentizan en dos décimas y los del Área Euro en cuatro décimas.



Tasa Paro	UDD	Valor	Hace 1 año
EEUU	dic-01	5,8	4,0
Japón	nov-01	5,5	4,8
OCDE (1)	sep-01	6,5	6,2
UE	nov-01	7,8	8,0

(1) 16 países.

Aumento mundial del desempleo salvo en Europa donde sin embargo se ha frenado ya su ritmo de contención.

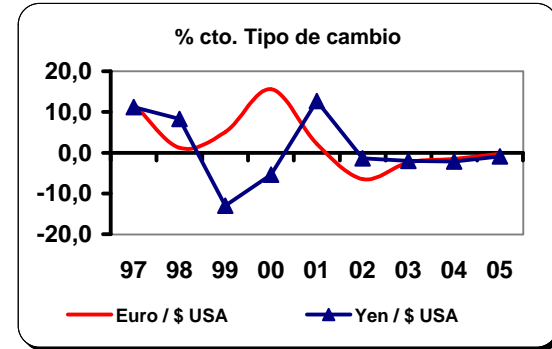
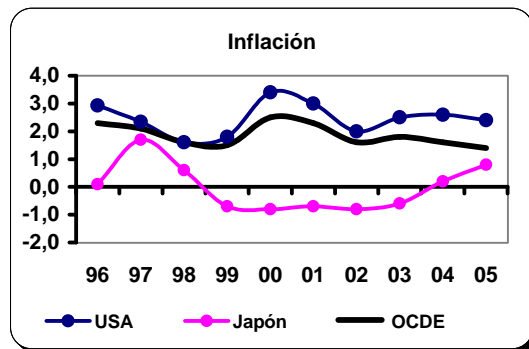
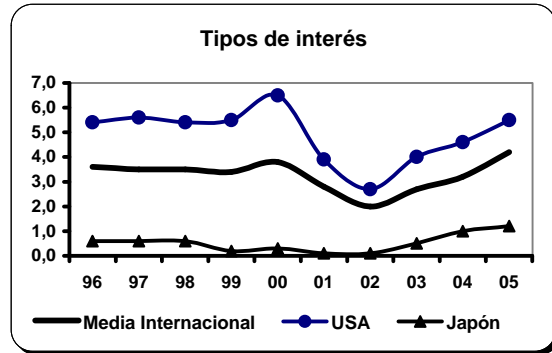
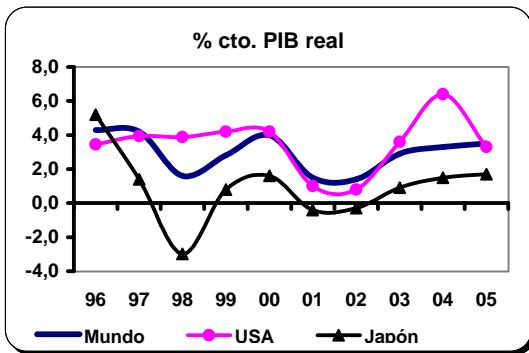


Tipos de interés y agregados monetarios				
(al 8-01-02)	C pl.	L pl.	M1(*)	M3(*)
EEUU	1,77	5,16	6,5	14,0
Japón	0,02	1,35	12,9	3,2
Euro-zona	3,28	4,89	6,1	8,0

(*) %cto. Interanual. Último mes disponible

No se descartan nuevas bajadas de tipos por parte de los bancos centrales. Los tipos a corto han caído 7 puntos básicos desde el último informe en EE.U.U. y Área Euro; mientras los de largo se han reducido en 26 puntos básicos.

I.2. Evolución a medio y largo plazo



Predicciones alternativas:

	EE.UU.		JAPÓN		ALEMANIA		FRANCIA		R. UNIDO	
	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002
P.I.B	1,0	0,9	-0,4	-0,6	0,6	0,7	2,1	1,6	2,2	2,0
C. Privado	2,9	1,5	0,2	-0,5	1,4	0,9	2,7	1,9	3,9	2,8
Prod. Industrial	-3,6	-1,3	-7,1	-4,3	-0,6	-0,4	1,3	0,5	-1,7	-0,6
I.P.C	2,3	-0,3	-0,7	-0,9	2,5	1,3	1,7	1,3	2,2	2,2
Costes Laborales	3,9	3,2	-0,5	-0,4	2,1	2,4	3,9	3,1	4,7	4,3
T. Paro	4,8	6,1	5,0	5,7	9,4	9,6	8,8	9,2	3,2	3,6

Fuente: Consensus Forecast. Dic.2001

REVISIONES

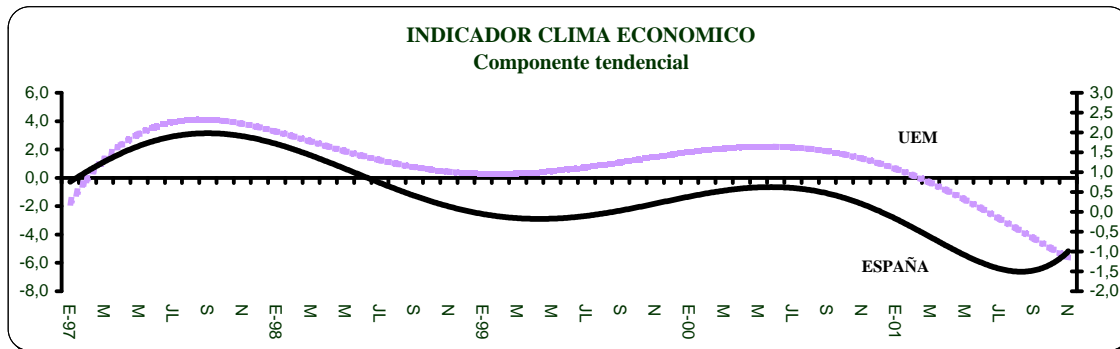
El PIB estadounidense se revisa una décima a la baja para 2001 y dos décimas al alza para 2002, lo que significa una estabilización de la caída que no tendrá peores resultados que la caída de una décima en 2002 respecto a 2001. Sobre Japón se considera que seguirá en la línea negativa a la que nos tiene acostumbrados con una corrección de una décima al alza sobre lo que se preveía para 2001. Se corrigen a la baja las previsiones para Alemania y ligeramente al alza para Francia, manteniéndose las expectativas para el Reino Unido.

RIESGOS Y CONDICIONANTES

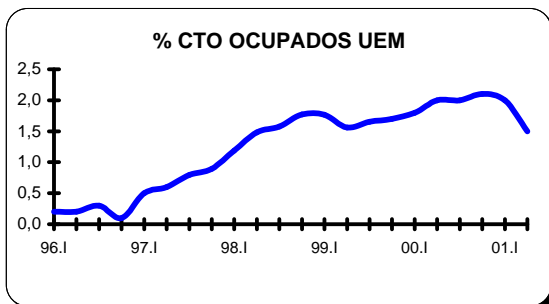
Hay mensajes optimistas diciendo que la crisis ya ha tomado suelo pero desde luego que el repunte de las economías todavía no se ha producido, más que en algunos indicadores coyunturales respecto a hace dos meses. Pero que se recupere algo de nivel de confianza de consumidores y empresarios a partir del bajísimo nivel alcanzado tras el 11 de Septiembre puede no obedecer más que a un dato coyuntural y no es suficiente para afirmar que se ha tocado fondo y menos para decir que ya se ve un despegue en V.

II.-AREA EURO

II.1.-Evolución a corto plazo

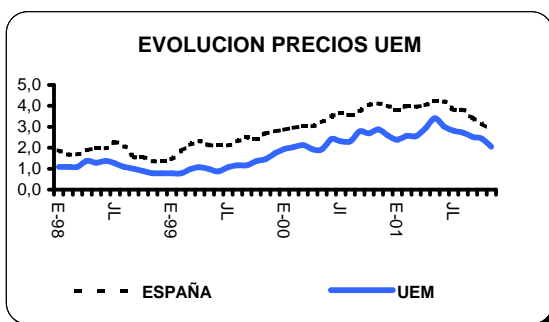


Aumenta la confianza de los consumidores y los empresarios en el Área Euro por primera vez en un año, aunque el indicador de clima económico sigue cayendo, tanto en Europa, como en España. El BCE comentó en su última reunión que la economía europea había tocado fondo y que habían aparecido los primeros signos de reactivación, siendo factible una nueva bajada de los tipos una vez controlada la inflación y siempre que la recuperación no avance con suficiente fortaleza



EMPLEO	UDD	Cto.	AA
Ocupados	01-II	1,6	1,8
Parados	oct-01	1,5	-1,1
En % Pob.Act.			
Tasa de Paro	nov-01	8,5	

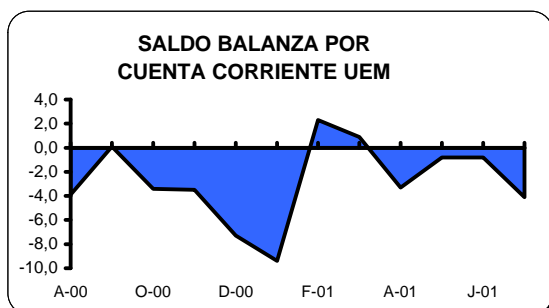
Sigue el proceso de estancamiento de la creación de empleo debido a la ralentización del crecimiento sin que pueda invertirse la tendencia en los próximos meses. Los parados comienzan a subir de nuevo por los incrementos de población activa que ya no son asumidos por el empleo.



IPC Armonizado	UDD	Cto.	AA
Total	nov-01	2,1	2,7
Alimentos	nov-01	5,1	4,8
Energia	nov-01	-5,0	4,1
Servicios	oct-01	2,8	2,4
COSTES			
I.C.M.O.(1)	01-II	2,8	3,0

(1) Índice de coste de la mano de obra

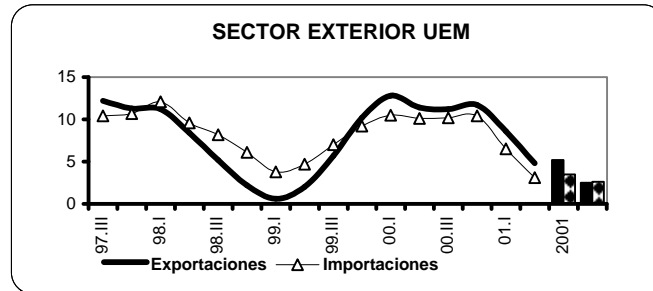
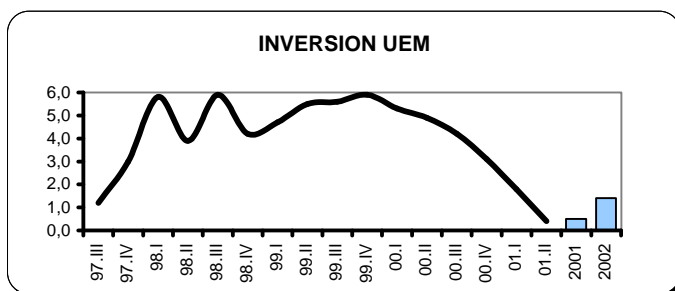
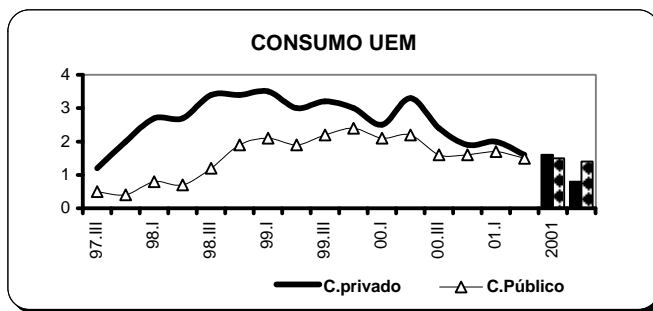
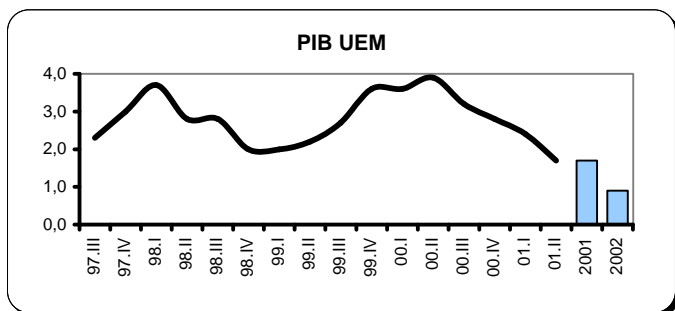
La ralentización económica ha provocado una caída de la demanda de petróleo y, por lo tanto, de su precio. La causa y su efecto trabajan juntos en la moderación del IPC total que continúa cayendo y acercándose al objetivo del BCE.



Saldo Exterior	UDD	Mes	Año
Balanza c.c.	sep-01	-1,3	-23,1
Mercancías	sep-01	5,0	39,9
Servic.y Renta	sep-01	-1,6	-31,1
Transferenc.	sep-01	-4,7	-32,0
Cta. de capital	sep-01	0,0	7,6

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	dic-01	1,5	1,2	2,6	1,6	3,8	11,9	-	-
Forecasts	nov-01	1,5	1,5	2,6	1,7	2,2	10,9	-	-
The Economist	dic-01	1,5	1,0	2,6	1,5	-0,3	-0,2	-	-
	nov-01	1,5	1,2	2,6	1,6	-	-	-	-
FMI	sep-01	1,8	2,2	2,7	1,7	0,3	0,4	8,4	8,4
	abr-01	2,4	2,8	2,3	1,7	-0,1	0,0	8,4	8,1
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	nov-01	1,6	1,4	2,5	2,1	0,0	0,3	8,5	8,9
	may-01	2,6	2,7	2,2	2,1	-0,2	-0,1	8,3	7,8
BCE	jun-01	2,2/2,8	2,1/3,1	2,3/2,7	1,2/2,4	-	-	-	-

(1) Porcentaje del PIB.

REVISIONES

El 2001 ya ha dejado de revisarse a la baja, ahora las instituciones con publicación para diciembre, han bajado entre dos y tres décimas el PIB del Área Euro para 2002. Ello supone pasar de una predicción en la cual el 2002 era igual al 2001 o sólo ligeramente menor, a una desaceleración de 1/3 de su valor. O sea de opinar que la ralentización no se agravaría en 2002 se ha pasado a pensar que se agravará sensiblemente. Eso se puede traducir como mayor necesidad de tiempo para relanzar el crecimiento europeo que se remontaría ya a 2003. La previsión de inflación se revisa una décima a la baja para el 2002.

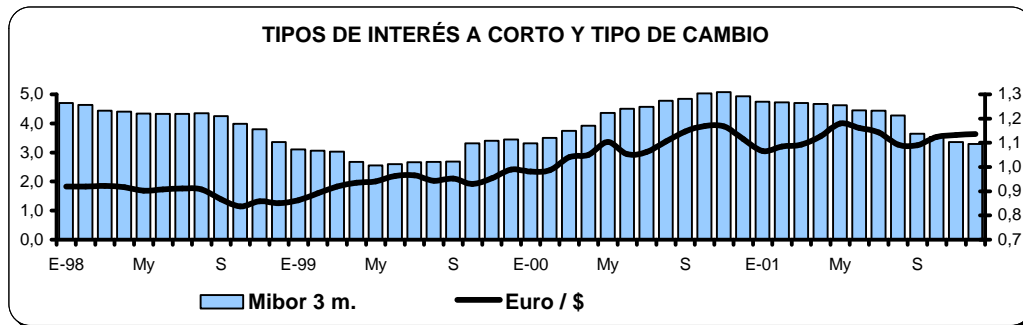
RIESGOS Y CONDICIONANTES

El riesgo inmediato es de demanda y consiste en la falta de decisión y rapidez de políticas reactivadoras tanto monetarias como fiscales al estilo de Estados Unidos, aconsejables en un entorno de desaceleración y una vez confirmada la recesión en Estados Unidos y con Japón enterrado en la misma durante una década. No parece que en un entorno de reducción de precios del petróleo haya especiales peligros inflacionistas debidos a estas políticas.

El riesgo estructural es de oferta y consistiría en subidas de coste laboral real, o sea subidas de salarios o cotizaciones sociales por encima de la inflación. Riesgo que esta ocurriendo en la actualidad, aunque en escasa medida.

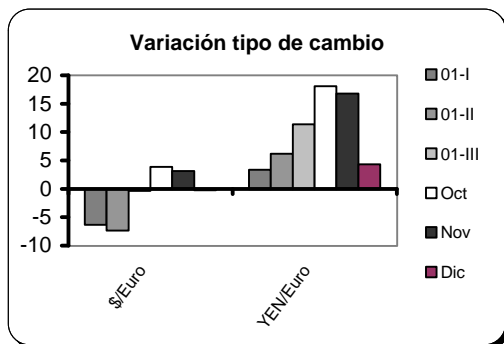
III.-TIPOS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

III.1.-Evolución a corto plazo



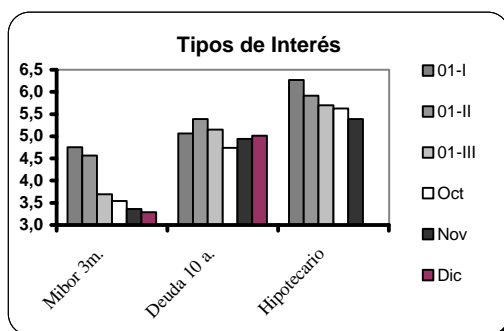
Los bancos centrales del G-10 consideran precipitado descartar nuevos recortes de interés para Estados Unidos y el Área Euro. Igualmente el futuro del tipo a corto también está más barato que el spot.

Si bien es cierto que Estados Unidos no tiene mucho margen pues ya se encuentra en tipos reales negativos, Europa podría bajar todavía medio punto antes de llegar a esa situación y sin comprometer la cotización del Euro.



Tipos de Cambio	dic-01	% cto. en	
	Dato	1 Año	1 Mes
\$ / Euro	0,88	-1,8	-0,2
100Y / Euro	115,33	14,6	4,3
Libra E./Eur	0,61	-0,7	-2,4
Franco Suizo / Euro	1,48	-2,0	0,7

El euro no acaba de despegar respecto al dólar y mantiene ligeras oscilaciones sin una tendencia definida. Todo apunta a su recuperación, sin embargo esto ya se decía hace tiempo y aún estamos esperando.



Tipos de Interés	Dato	Hace ...		Mdo. Futuros a tres meses
		1 Año	1 Mes	
Interb. 3 meses	3,29	4,93	3,36	3,21
Letras 1 año	3,23	4,31	3,22	-
Deuda 10 años	5,01	5,08	5,00	5,18
Hipotecario (1)	5,19	6,39	5,39	-
Difer.TL.P-TC.P(2)	1,72	0,15	1,64	-

(1) Tipo medio del conjunto de bancos y cajas. Noviembre de 2001.

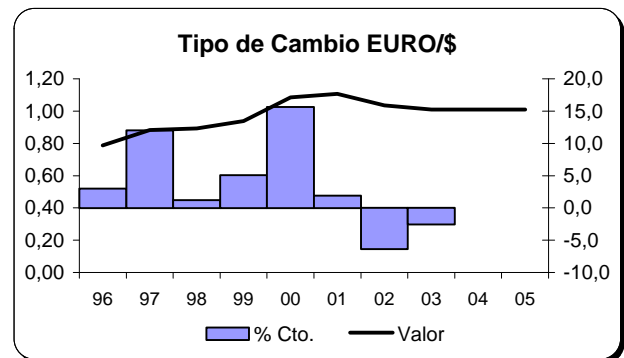
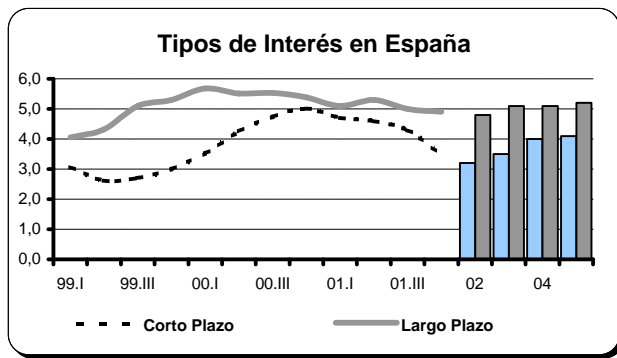
(2) Diferencial tipo interbancario a 3 meses y Deuda 10 años.

Datos a 8 de Enero del 2002.

Indices de Bolsa 02/01/02	Porcentaje de cambio	
	Semana	31/12/00
París	1,7	-22,7
Frankfurt	3,0	-19,7
Madrid	0,7	-6,5
N.York	-0,1	-6,6
Tokio	3,4	-23,5

El año 2001 en su conjunto se ha cerrado con fuertes pérdidas en todas la bolsas, especialmente en Japón que ya había destacado negativamente en el año anterior, junto con París, que había tenido la mejor evolución en el 2000, y Frankfurt, con una evolución intermedia en dicho periodo. En cualquier caso, un entorno a la baja de tipos de interés puede ayudar a consoldar la recuperación de los mercados de renta variable.

III.2.- Evolución a medio y largo plazo



Predicciones alternativas tipos de interés

Fuente	Fecha	Tipo. CP		Tipo LP	
		Mar'02	Dic'02	Mar'02	Dic'02
I.E.E	dic-01	3,3	3,7	5,0	5,5
La Caixa	dic-01	3,0	3,7	4,8	5,6
BBVA	dic-01	3,0	3,3	4,8	5,1
UBS	dic-01	3,0	3,1	4,3	4,6
FUNCAS	dic-01	3,0	3,0	4,8	5,0
Consensus	dic-01	3,0	3,3	4,6	5,1
CEPREDE	dic-01	3,2	3,4	4,8	4,9
Media		3,1	3,4	4,7	5,1

REVISIONES

Se han revisado una décima al alza la previsión de los tipos para 2002, salvo el tipo a corto para marzo que no varía. Esto implicaría que se espera una ligera contracción monetaria a partir de marzo. Tan seguro se está de la escasa amenaza de la crisis que se cree que no sólo no se bajarán los tipos a lo largo del año, sino que, por la contra, comenzarán a repuntar cuando aparezcan los esperados síntomas de recuperación.

Anteriores predicciones de CEPREDE:

	Datos para 2001 en:					Datos para 2002 en:				
	My-00	Nv-00	My-01	Nv-01	En-02	My-00	Nv-00	My-01	Nv-01	En-02
T.C. EURO / \$	0,88	1,01	1,09	1,11	1,11	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

No parece que repuntará la inflación en un entorno de caída de precios petroleros y de caída de demanda. Parece posible que la Reserva Federal vuelva a bajar el precio del dinero en su próxima reunión en un cuarto de punto. El BCE podría plantearse un movimiento similar siempre que lo permita la inflación y se modere la expansión de la masa monetaria.

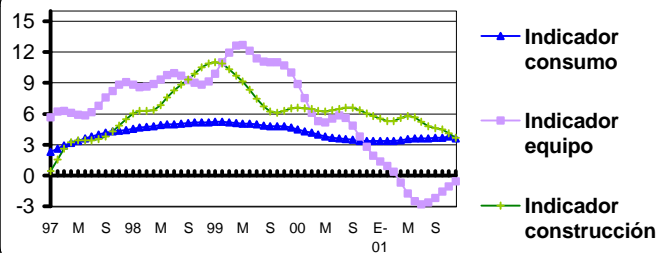
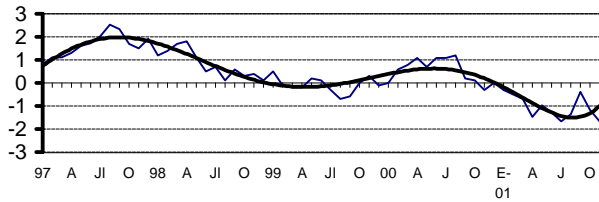
Las bolsas seguirán con su línea de incertidumbre a la espera de que aparezcan indicadores positivos que marquen una senda alcista; además el parque nacional deberá seguir con cierto temor el desarrollo de los planes de ajuste argentinos que en los últimos días están marcando la tendencia del IBEX.

	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	1,09	1,11	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	3,5	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

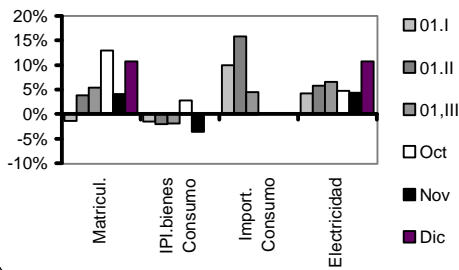
IV.1. Evolución a corto plazo

INDICADOR DE CLIMA ECONÓMICO



El gobierno revisa a la baja su objetivo de crecimiento para 2002 hasta dejarlo en un todavía optimista 2,4%. Igualmente opina que la crisis internacional ha tocado fondo. El G-10 cree que la economía estadounidense ya ha aterrizado, al final del año pasado, pues presentaba indicadores más estables e incluso ligeras recuperaciones en los últimos datos. Aún dando por buenas estas afirmaciones sigue abierta la disyuntiva, U o V, o sea, cuanto tardará E.E.U.U. en despegar de nuevo.

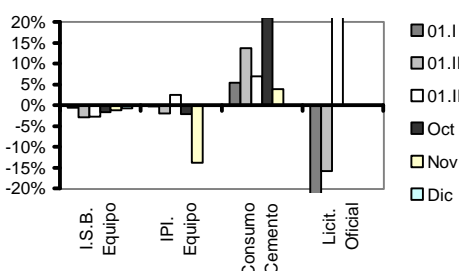
Indicadores de Consumo Privado



Fuente	UDD	Cto.	AA	
Matri. Turismos	dic-01	10,8	4,0	
IPI B. Consumo	nov-01	-3,5	-1,5	
Import. Consumo.	sep-01	-1,2	11,2	
Cons. Electricidad.	dic-01	10,8	5,9	
	UDD	Actual	1 Mes	1 Año
I. Conf. Consumidor	dic-01	-8	-8	-2

Los indicadores de consumo muestran síntomas contradictorios, con descensos en los indicadores de oferta y tirones en los de demanda. No obstante estos últimos pueden estar sesgados por circunstancias específicas (afloración monetaria) y no reflejarían de forma adecuada la tendencia del consumo agregado

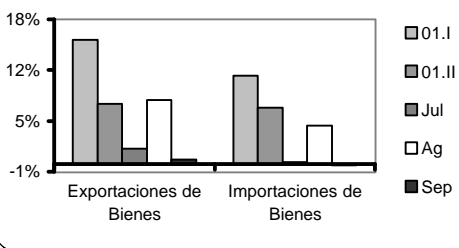
Indicadores de Inversión



Fuente	UDD	Cto.	AA
I.Sint. B. Equipo	dic-01	-0,6	-1,1
IPI Equipo	nov-01	-13,7	-2,5
Afil.Reg. Construc.	nov-01	6,2	7,5
Cons. Cemento.	nov-01	3,9	9,3
Licitación Oficial	sep-01	23,5	-2,2

La inversión en bienes de equipo cae cada vez más, sin embargo la construcción mantiene unos indicadores todavía positivos pero en desaceleración. El consumo de cemento se ralentiza hasta el 3,9%, tras la sobreaceleración de Octubre. Los afiliados se han ralentizado del 10,9% del 2000 al 7.5% de 2001, 6,2% en noviembre.

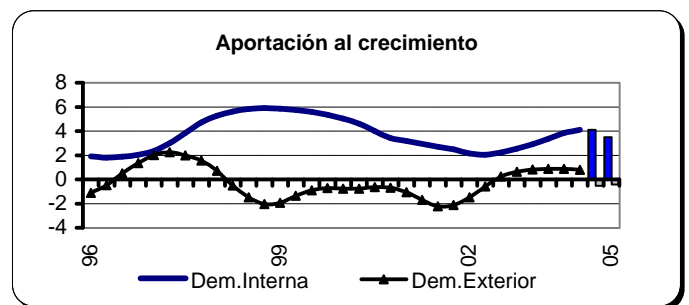
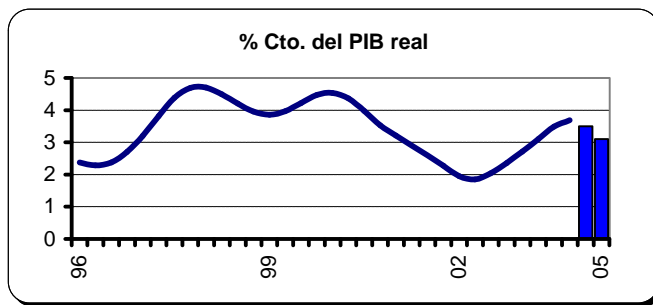
Indicadores de Sector Exterior



Fuente (Euros corr.)	UDD	Cto.	AA
Exp. Tot. Mercanc.	sep-01	0,5	8,7
Imp. Tot. Mercanc.	sep-01	-0,1	6,4
Ingresos Turismo	sep-01	0,1	10,2
Pagos turismo	sep-01	6,1	13,4
Ing. Otros Servicios	sep-01	0,0	12,8

La aceleración de Agosto parece haber sido transitoria y, en septiembre, se ha retomado la tendencia de contención que se venía manifestando a lo largo de todo el año, tanto en exportaciones, como en importaciones.

IV.2. Evolución a medio y largo plazo



Predicciones alternativas Cto. P.I.B.			
Fuente	Fecha	2001	2002
La Caixa	Dic	2,7	2,2
Univ. Carlos III	Dic	2,6	1,9
B. Español de Crédito	Dic	2,8	1,7
AFI	Dic	2,7	2,1
J.P. Morgan	Dic	2,5	1,4
BBVA	Dic	2,8	1,7
Santander C.H.	Dic	2,8	2,0
Inst. Cdto. Oficial	Dic	2,7	2,5
Consensus	Dic	2,7	1,9
CEPREDE	Dic	2,8	2,1
FUNCAS	Dic	2,7	1,7
UBS Warburg	Dic	2,6	2,0
Inst. Estudios Eco.	Dic	2,7	2,5
OCDE	Nov	2,7	2,0
C. Europea	Oto	2,7	2,0
F.M.I.	Sep	2,7	2,8
MEDIA		2,7	2,0

REVISIONES

La generalidad de las instituciones ofrece una media de crecimiento en el entorno del 2% para 2002. Ceprede ha reducido sus predicciones en la última estimación en una décima para PIB y consumo privado, y entre 7 y 9 décimas para el resto de variables salvo el consumo público que se cree que aumentará en una décima.

RIESGOS Y CONDICIONANTES

El principal riesgo que afronta la economía española a medio plazo reside en la temporalidad de la crisis mundial. Parece que el gobierno apuesta por no hacer nada y esperar a que se recupere pronto E.E.U.U. y que el comercio internacional tire de la economía española. El problema surgiría si no se produce esa recuperación antes de que nosotros entremos en negativo. En ese caso la Teoría Económica y el ejemplo americano son claros: Políticas expansivas tanto monetarias como fiscales, no pretender mantener superávits presupuestarios y no subir impuestos sobre el consumo.

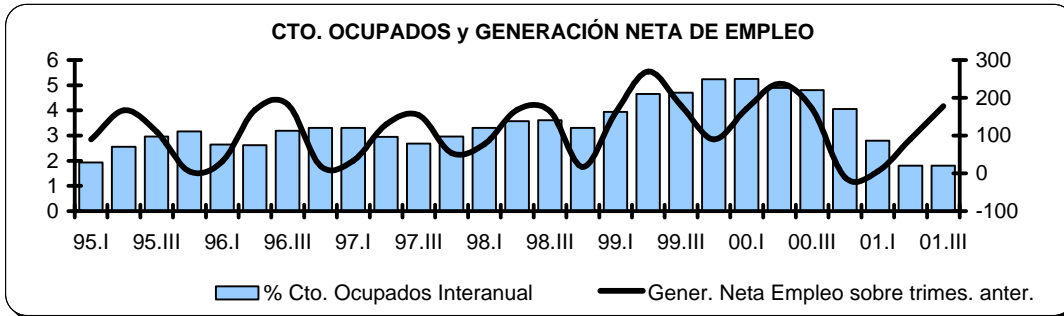
Anteriores predicciones de CEPREDE:

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

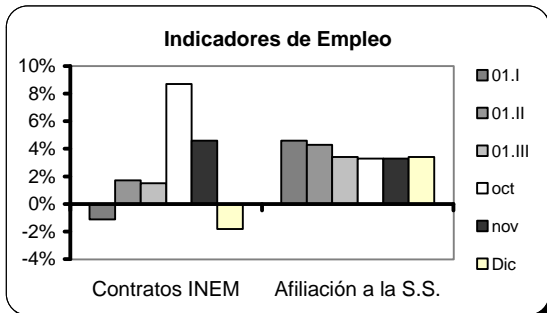
	2000	01.I	01.II	01.III	01.IV	2001	02.I	02.II	02.III	02.IV	2002	2003	2004	2005
P.I.B	4,1	3,2	2,9	2,6	2,3	2,7	1,9	1,9	2,0	2,4	2,0	3,3	3,5	3,1
Consumo Privado	4,0	2,8	2,6	2,5	2,4	2,6	2,0	2,0	2,1	2,3	2,1	3,0	3,0	2,9
Consumo Público	4,0	3,4	3,4	3,6	3,6	3,5	3,4	3,1	2,7	2,5	2,9	2,6	2,4	1,9
Form. Bruta Cap.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

V. EMPLEO

V.1. Evolución a corto plazo

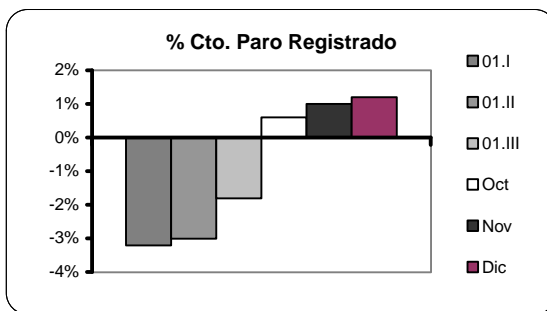


El empleo sigue creciendo pero cada vez más ralentizado. El año 2001 se ha cerrado con un crecimiento de las afiliaciones del 3,9% frente al 5% del año 2000. No obstante, el empleo sigue siendo el mayor activo de la expansión española. El paro ha empezado a hacer su aparición y en los últimos meses han aparecido tasas de crecimiento positivas en el número de parados inscritos en las oficinas de empleo.



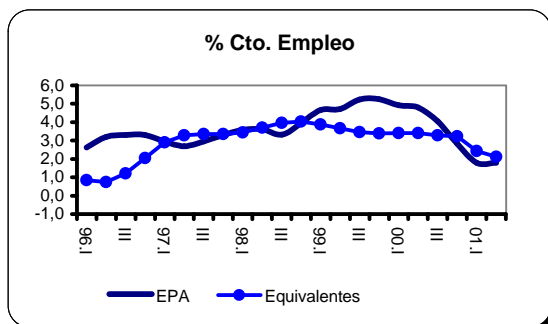
Fuente	UDD	Cto.	AA	M. Person.
Paro INEM	dic-01	1,2	-1,8	1.575
Contratos INEM	dic-01	-1,8	1,6	960
Afiliación. S.S.	dic-01	3,4	3,9	15.749

La afiliación a la Seguridad Social repuntó en noviembre. El número de afiliados aumentó en noviembre en más de 100.000 personas con respecto al mes anterior. Desde principios de año la afiliación se ha incrementado en 640.000 personas, frente al aumento de 786.000 registrado en las mismas fechas del año anterior.



Fuente	UDD	Cto.	AA	M. Person.
Ocupados EPA	01.III	1,8	2,1	14.884
Activos EPA	01.III	0,7	0,8	17.064
Parados EPA	01.III	-6,2	-7,5	2.180
Tasa Paro EPA	01.III			12,8%

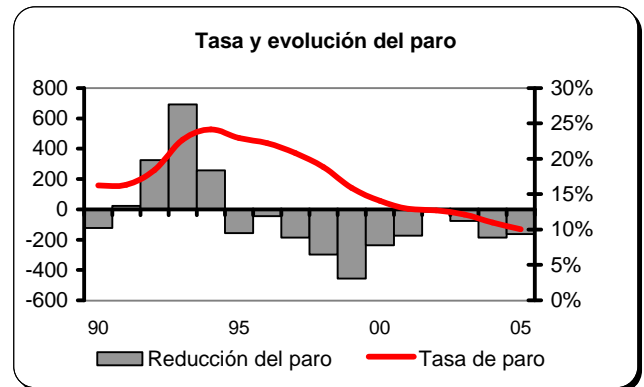
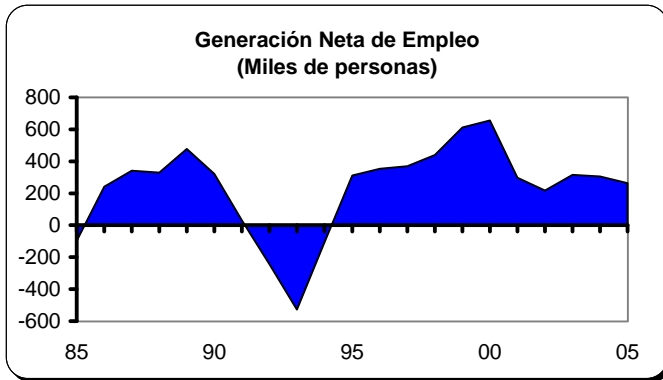
A falta de nuevos datos EPA se puede suponer que seguirán una evolución similar a las afiliaciones y el paro registrado, ligero crecimiento en ralentización del empleo y quizá se estanque la caída del desempleo.



Fuente	UDD	Cto.	AA	M. Person.
Ocupados - C.T.	01.III	2,0	2,3	16.293
Puestos de Trabajo	01.III	1,6	2,3	16.314
Puestos Equivalentes	01.III	1,9	2,6	15.507

Al igual que los datos de la E.P.A., las cifras de ocupación recogidas en la Contabilidad Trimestral parecen haber frenado en el último trimestre, los ritmos de caída apuntados a principios de año.

V.2. Evolución a medio y largo plazo



Predicciones alternativas: crecimiento del empleo			
Fuente	Fecha	2001	2002
CEPREDE	Dic	2,1	1,5
FUNCAS	Nov	2,2	0,7
La Caixa	Nov	2,1	1,3
ICO	Nov	2,1	1,7
Caja Madrid	Nov	2,3	1,4
BBVA	Nov	1,9	-
AFI	Nov	2,4	1,8
IEE	Nov	2,3	1,7
P.G.E.	Nov	2,1	1,8
C. Europea	Nov	2,3	1,0
Media		2,2	1,4

REVISIONES

La media de las predicciones de crecimiento del empleo se ha reducido una décima a la baja, hasta situarse en el 1,4%.

RIESGOS Y CONDICIONANTES

Los riesgos básicos son dos: uno de demanda y el otro de oferta. El primero consiste en que la ralentización se agudice y no se esté dispuesto a aplicar políticas expansivas; mientras que el segundo, el riesgo de oferta, es que se mantenga la evolución de los costes laborales reales, es decir, que los los salarios líquidos y las cotizaciones sociales por trabajador no aumenten más que la inflación. Mientras esto ocurra, y salvo una caída fuerte de la demanda, se seguirá creando empleo.

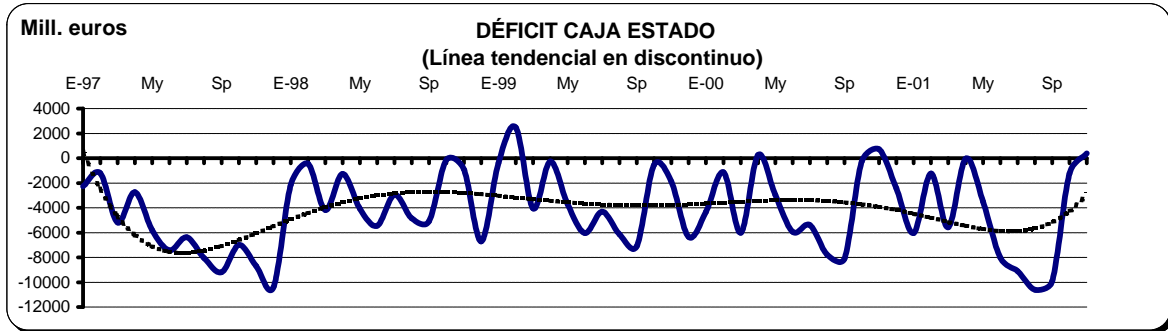
Anteriores predicciones de CEPREDE:

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

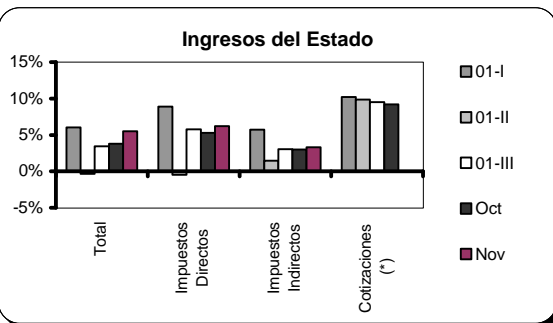
	2000	01.I	01.II	01.III	01.IV	2001	02.I	02.II	02.III	02.IV	2002	2003	2004	2005
Ocupados EPA	4,7	2,8	1,8	1,8	1,8	2,1	1,6	1,7	1,2	1,4	1,5	2,1	2,0	1,7
Ocupados CN	3,1	2,9	2,5	2,3	2,0	2,4	1,6	1,4	1,3	1,4	1,4	2,2	2,0	1,7
Gener. Neta	656	403	257	263	266	297,2	237	243	172	213	216,2	315	306	262
Activos	2,6	1,0	0,6	0,7	0,7	0,8	0,9	1,2	1,3	1,4	1,2	1,4	0,7	0,6
Parados	-9,0	-9,7	-6,5	-6,2	-6,2	-7,2	-3,6	-1,8	1,9	1,4	-0,6	-3,4	-8,7	-8,3
Tasa de paro	14,1	13,4	13,0	12,8	12,7	13,0	12,8	12,6	12,9	12,7	12,7	12,1	11,0	10,0
Tasa de activ.	50,2	-	-	-	-	50,5	-	-	-	-	51,0	51,6	51,9	52,2
Hombres	61,9	-	-	-	-	62,1	-	-	-	-	62,5	63,0	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



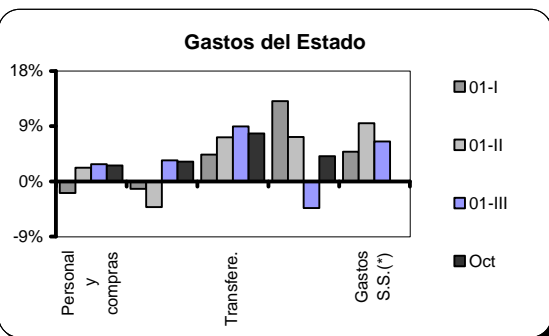
Mientras que los ingresos crecen al 5,5% las obligaciones lo hacen al 7,6%, provocado un aumento del déficit que se comprende, parcialmente, con el incremento de la recaudación de la seguridad social. El problema es que esta política funcionará mientras se creen afiliados nuevos y no se creen parados nuevos con derecho a prestaciones. Si esto dejase de suceder habría que asumir cierto déficit, lo cual, si bien está lejos de los planteamientos políticos actuales en España y Europa, es la ortodoxia de la macroeconomía.



(*) Período disponible

INGRESOS	UDD	AA	Mill €	Peso
Total	nov-01	5,5	115,8	100%
IRPF	nov-01	11,4	34,0	29%
Socied.	nov-01	-0,6	15,7	14%
IVA	nov-01	3,4	33,2	29%
Imp.Esp.	nov-01	3,0	15,2	13%
Cotz.S.S	oct-01	9,2	9,1	

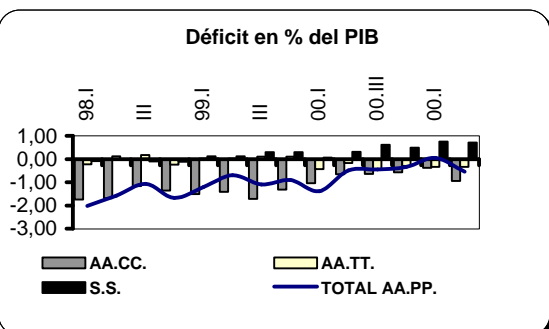
La caída de impuesto de sociedades y la ralentización de los indirectos provoca un déficit compensado con IRPF y cotizaciones. La reciente subida de impuestos indirectos no parece que favorecerá la demanda, y aunque puede ser fácil a corto plazo, quizá se cobrará su precio.



(*) Período disponible

OBLIGACIO.	UDD	AA	Mill €	Peso
Total	nov-01	7,6	114,0	100%
Personal	nov-01	3,3	14,4	13%
Com.B.S	nov-01	11,4	1,7	2%
Intereses	nov-01	2,6	17,5	15%
Transfer.	nov-01	9,2	76,2	67%
Inversión	nov-01	15,8	3,7	3%
Gast. S.S	sep-01	6,5	67,9	

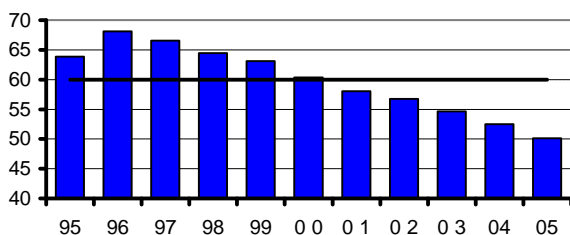
Los gastos aumentan básicamente por el aumento de la inversión, la compra de bienes y servicios y las transferencias.



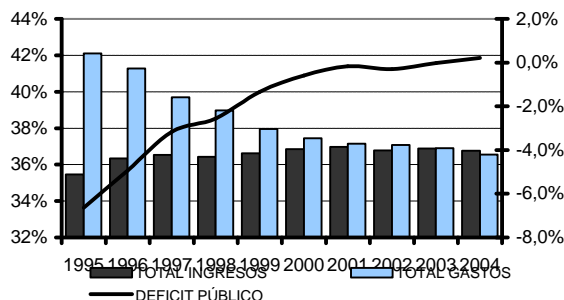
Nec. financiación % del PIB		
2º Trimestre 2001	UDD	Hace 1 año
Total AA.PP	-0,6	-0,5
Admon. Central	-1,0	-0,6
Adm. Territ.	-0,3	-0,2
Seg. Social	0,7	0,3

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

(*) Déficit estructural

REVISIONES

Para el 2002, las estimaciones incluidas en los Presupuestos están muy sesgadas, dado el alto grado de incertidumbre sobre la evolución de la crisis. Pero las predicciones son unánimes en cuanto a que no disminuirá el déficit en 2002 respecto a 2001, y que lo más posible es que se incremente ligeramente.

Anteriores predicciones de CEPREDE:

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

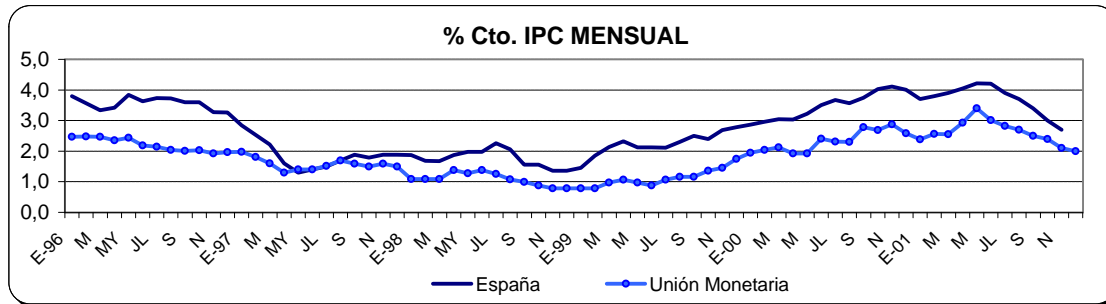
RIESGOS Y CONDICIONANTES

En un ambiente de ralentización de la demanda las subidas de impuestos al consumo, que hasta ahora han funcionado durante la fase de expansión, pueden tener un efecto perverso. No se debe olvidar que el fin es la reducción de la deuda y el superavit es un medio. Pretender alcanzar el superavit o aumentar los impuestos sobre el empleo se citan por la teoría como una de las causas del agravamiento de la crisis del 29. No se pretende en absoluto decir que entraremos en recesión, pero no se debería insistir en políticas con poco fundamento teórico en un ambiente de ralentización, por muchos pactos de estabilidad o intereses políticos en la distribución de rentas que puedan existir. Nosotros también nos fiamos de la buena evolución española pero procuramos contemplar las medidas que exigirían los escenarios alternativos.

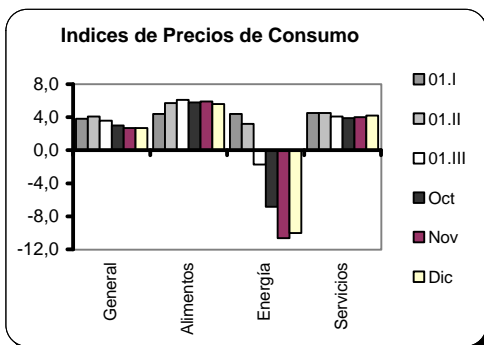
	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Ingresos Totales % PIB	36,6	36,8	37,0	36,8	36,9	36,8	37,0
Gastos Totales % PIB	38,0	37,4	37,1	37,1	36,9	36,6	36,4
Déficit en el % del PIB	-1,3	-0,6	-0,2	-0,3	0,0	0,2	0,6
Deuda Pública en % del PIB	63,1	60,4	58,0	56,7	54,7	52,5	50,2

VII.PRECIOS Y SALARIOS

VII.1. Evolución a corto plazo

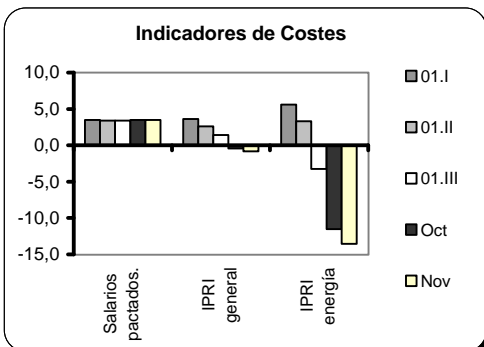


El año 2001 se cierra con un ligero crecimiento de la inflación del 3,6%. Superior al 3,4% del 2000. Como quiera que los precios del petróleo están a la baja, el spill-over producido en el aumento de precios debería tomar ahora un signo antiinflacionista y reducir los precios como estamos viendo en la segunda parte del año.



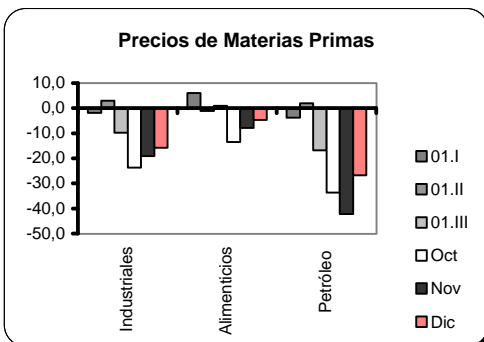
IPC	UDD	Mes	Cto.	AA	Peso
General	dic-01	0,4	2,7	3,6	1,0
Subyacente	dic-01	0,4	3,8	3,5	-
Alimentación	dic-01	0,8	5,6	5,5	0,3
Energía	dic-01	-1,4	-10,0	-1,0	0,0
Transportes	dic-01	-0,3	-2,9	1,0	0,2
Servicios	dic-01	0,7	4,2	4,3	0,3
Vivienda	dic-01	-0,1	1,8	3,4	0,2

El crecimiento de los alimentos, elaborados o no, durante el 2001 ha sido, junto con los tradicionalmente inflacionistas servicios, el primer causante de la inflación.



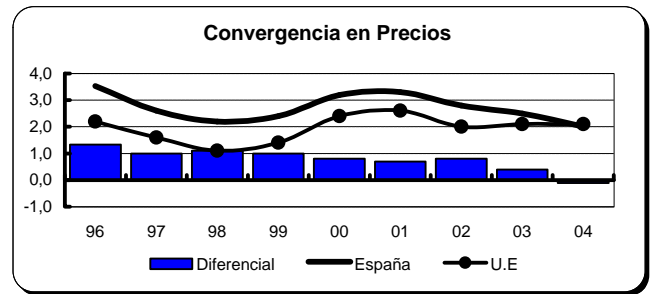
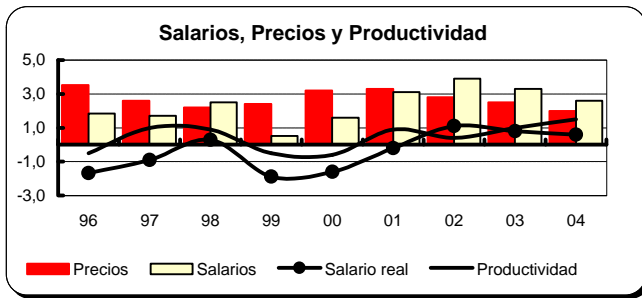
Costes	UDD	Cto.	AA
Salarios Pactados	nov-01	3,5	3,5
IPRI General	nov-01	-0,8	1,9
Energía	nov-01	-13,5	-1,1
B. Consumo	nov-01	3,3	3,2
B. Intermedios	nov-01	-4,8	1,1
B. Equipo	nov-01	0,9	1,3

Los salarios en noviembre han crecido algo más que la inflación. Pero de forma poco apreciable. Una elevación de costes laborales reales si sería una puerta a la recesión.



Materias Primas	% cto en mes		% cto en año	
	En \$	En €	En \$	En €
Diciembre 2001				
General	1,2	0,9	-9,8	-9,3
Alimentación	0,7	0,5	-5,1	-4,6
Indus. General	2,0	1,7	-16,1	-15,6
Indus. N. Metal.	3,1	2,8	-12,9	-12,4
Indus. Metal	1,2	0,9	-18,2	-17,7
Petróleo (Brent)	-1,6	-1,9	-26,7	-26,3
Cto T.Pta/\$:	Mens:	0,3	Anual:	-0,6

VII.2. Evolución a medio y largo plazo



Predicciones alternativas			
Fuente	Fecha	2001	2002
Santander C.H.	Dic	3,6	2,5
ICO	Dic	3,6	2,4
FUNCAS	Dic	3,6	2,4
BBVA	Dic	3,6	2,5
Consensus	Dic	3,6	2,4
J.P.Morgan	Dic	3,7	1,7
UBS Warburg	Dic	3,7	2,3
La Caixa	Dic	3,6	2,7
CEPREDE	Dic	3,6	2,7
P.G.E. (*)	Nov	3,6	2,8
FMI (**)	Nov	3,6	2,5
OCDE (*)	Nov	3,7	2,5
C. Europea	Nov	3,7	2,3
Media		3,6	2,4

REVISIONES

Lentamente, las distintas instituciones van corrigiendo a la baja las estimaciones de inflación para el próximo año que, en promedio, ya se sitúan más de un punto por debajo de las realizaciones del 2001.

RIESGOS Y CONDICIONANTES

No parece que exista un riesgo de aumento de precios a largo plazo en un entorno de reducción de los precios del petróleo y de la demanda agregada.

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

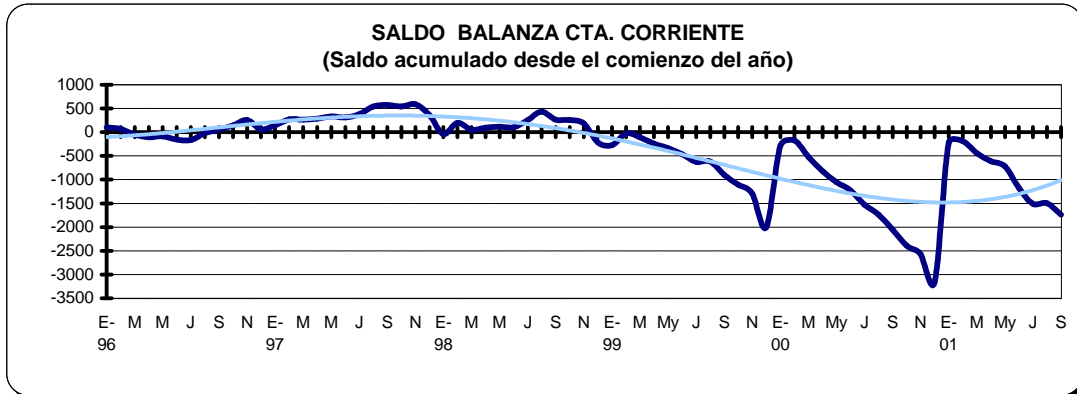
Anteriores predicciones de CEPREDE:

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

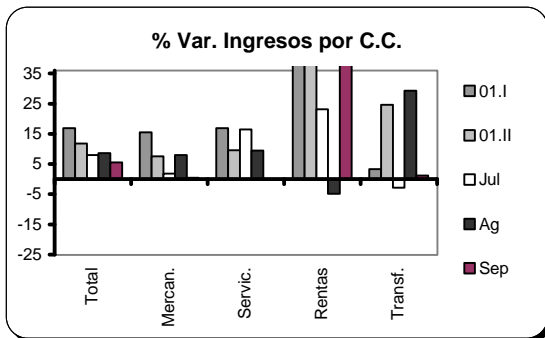
	2000	01.I	01.II	01.III	01.IV	2001	02.I	02.II	02.III	02.IV	2002	2003	2004	2005
Deflactor PIB	3,4	4,0	4,1	3,9	3,6	3,9	3,2	2,9	2,7	2,7	2,9	2,8	2,5	2,3
Deflactor C. Privado	3,2	3,7	3,7	3,2	2,8	3,3	2,6	2,5	2,4	2,4	2,5	2,4	2,0	1,9
Deflactor C. Público	3,3	3,3	3,0	2,7	2,5	2,9	2,5	2,5	2,6	2,7	2,6	2,9	2,0	1,9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

VIII.-SECTOR EXTERIOR

VIII.1.-Evolución a corto plazo



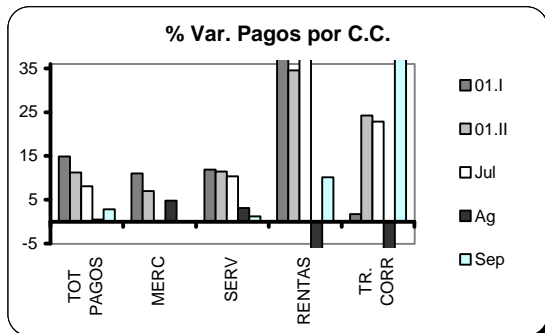
Ligera contención del déficit de la balanza por cuenta corriente por el mayor aumento de las exportaciones de mercancías sobre las importaciones. En cualquier caso las tendencias básicas siguen apuntando hacia una contención de nuestro desequilibrio exterior a pesar de la tendencia de ralentización del sector exterior.



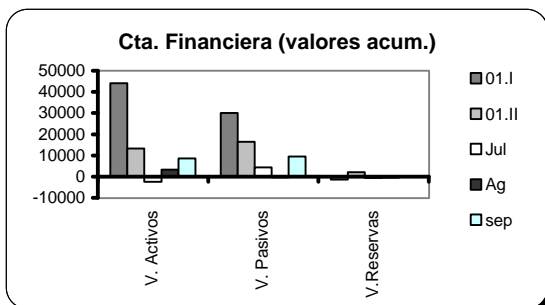
BZA. PAGOS:SALDO ACUMULADO ENE-SEP.				
	01 (1)	01-00 (2)	%Cto.Ingr.	%Cto.pagos
Mercancías	-25738	371	8,7%	6,4%
Servicios	21166	2597	11,3%	9,2%
Turismo	23276	2027	10,2%	13,4%
Otros serv.	-2109	570	12,8%	8,3%
Rentas	-8046	-1077	40,4%	31,0%
Transferencias	2156	-10	10,5%	13,5%
Total BCC	-10462	1881	-	-

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

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



Sigue la tendencia de meses anteriores en la que el sector exterior continúa perdiendo fuerza, tanto por el lado de los ingresos, como por el de los pagos. No obstante, el saldo final se traduce en una ligera contención del déficit por cuenta corriente como consecuencia de la reducción en los precios de los bienes y servicios importados, fundamentalmente las materias primas.

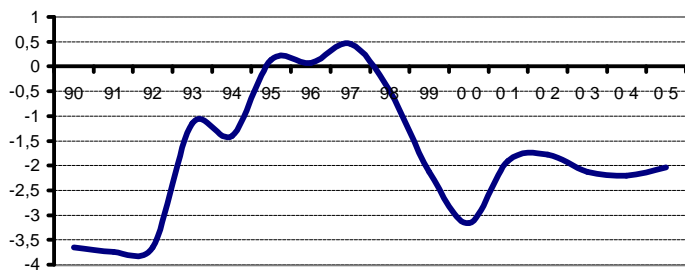


Cta.Financiera	UDD	Mes	AA
Variación de Activos	sep-01	8553,0	67109,0
Variación de Pasivos	sep-01	9468,0	60068,0
Variación de Reservas	sep-01	-94,0	-37,0
Errores y omisiones	sep-01	-434,0	-5812,0

Mill. euros.

VIII.2.- Evolución a medio y largo plazo

Balanza por Cuenta Corriente % PIB



Predicciones alternativas saldo exterior:

Fuente	Fecha	2001	2002
CONSENSUS	dic-01	-2,6	2,3
FUNCAS (1)	dic-01	-2,6	-1,8
CEPREDE	ene-02	-1,9	-1,8
C. EUROPEA	nov-01	-3,1	-2,9
F.M.I	nov-01	-2,3	-2,1
P.G.E (*)	nov-01	-3,2	-3,1
LINK	abr-01	-2,8	-2,0
OCDE	nov-01	-2,4	-2,0
Media	-	-2,6	-1,7

(*) Operaciones corrientes

(1) Saldo de balanza básica

REVISIONES

Tras los efectos perniciosos de la elevación de los precios del petróleo durante el año 2000, la mayoría de los predictores coinciden en adelantar un progresivo acercamiento hacia valores medios en torno al 2% de déficit en porcentaje del PIB.

Anteriores predicciones de CEPREDE:

	Datos para 2001 en:					Datos para 2002 en:				
	My-00	Nv-00	My-01	Nv-01	En-02	My-00	Nv-00	My-01	Nv-01	En-02
Ingresos Mercancías	11,5	11,4	14,8	7,9	6,0	9,4	11,4	12,3	6,4	5,6
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	14,1	8,6	13,5	9,5	8,5	3,2
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	4,4	12,2	13,4	11,7	5,8	5,3
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	9,1	15,1	5,7	9,7	8,9	6,1
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	-1,9	-2,5	-3,4	-2,2	-2,0	-1,8

RIESGOS Y CONDICIONANTES

Lógicamente, el principal riesgo se centra en la senda de recuperación de la actividad internacional y en las posibilidades a futuro de compensar la contención de exportaciones con reducciones en los precios de importación, tal como esta sucediendo en los últimos meses.

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Ingresos Mercancías	3,8	19,7	6,0	5,6	9,1	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	14,1	3,2	8,8	8,6	7,5
Ingresos Rentas	-10,8	35,4	13,3	7,7	4,4	13,0	19,2
Pagos Mercancías	10,8	21,9	4,4	5,3	9,8	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	9,1	6,1	8,6	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	-35559	-36974	-41622	-44925	-47358
Saldo Servicios	21591	23982	27273	28544	31058	33022	34140
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	-1,9	-1,8	-2,1	-2,2	-2,0

Saldos en M.Euros

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: 11 de Enero del 2002

Autores del informe:

Guillermo García López
Ramón Rey Boullón
Jorge Rodríguez Guerra

Consejo de redacción:

Antonio Pulido
Santiago Labiano

Responsable operativo:

Julián Pérez