



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 2003*

ESTE MES DESTACAMOS.....

- *Según las previsiones comienza el año de la recuperación. Esta será más patente en Estados Unidos debido a las políticas económicas expansivas adoptadas mientras que Europa retrasará su aceleración hasta finales de año. Pág.1.*
- *El BCE ha reafirmado la debilidad económica de la zona euro que apuntaba el Banco Mundial y ha revisado a la baja sus previsiones de crecimiento. Pág.3.*
- *Tras la bajada de tipos de interés por parte de el Banco Central Europeo el euro no sólo no se ha resentido sino que se ha recuperado con fuerza llegando ya a superar al dólar en un 6%. Pág.5.*
- *El Banco de España estima el crecimiento para 2002 en un 2%. España continúa con su pauta de ligera desaceleración resultando atenuado el impacto del declive internacional. Pág.7.*
- *El paro continua creciendo pese a los incrementos de empleo. Pág.9.*
- *Pese al aumento de gastos originados por la reforma del IRPF y la marea negra del Prestige se podría mantener el equilibrio presupuestario. Pág. 11.*
- *La inflación de 2002 se sitúa en el 4%, justo el doble de la previsión oficial. Pág. 13.*
- *El déficit de la balanza por cuenta corriente disminuyó un 10,7% en los diez primeros meses de 2002. Pág.15.*
- *Portugal volverá a cumplir los requisitos de déficit por debajo del 3% tras las medidas realizadas. Pág. 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

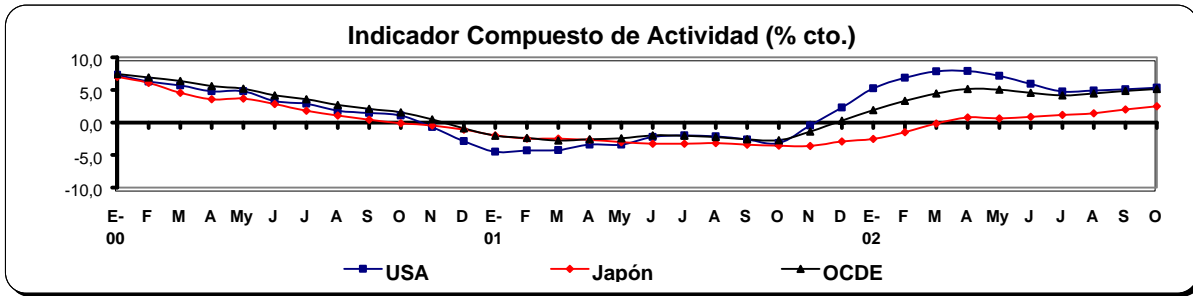
IX.- PORTUGAL

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

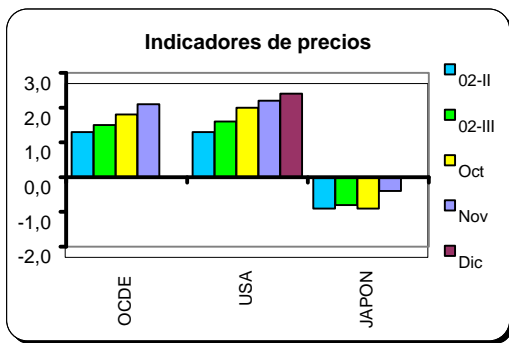
Notas, fuentes y abreviaturas utilizadas.....	pag.19
---	--------

I. INTERNACIONAL

I.1.- Evolución a corto plazo



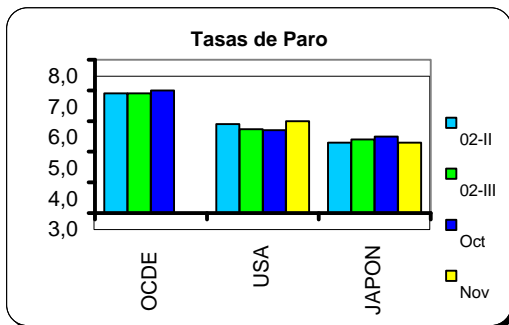
Según la previsiones comienza el año de la recuperación. Esta será más patente en Estados Unidos debido a las políticas económicas expansivas adoptadas mientras que Europa se retrasará en su aceleración hasta finales de año por la poca decisión en esas mismas políticas. Japón presentará un perfil de ligero crecimiento. Latinoamérica tendrá tasas de crecimiento positivas. Sin embargo, la posible guerra con Irak sigue pesando como una losa, de petróleo caro, sobre la economía mundial.



Inflación (1)	UDD	Cto.
EEUU	dic-02	2,4
Japón	nov-02	-0,4
OCDE	nov-02	2,1
UE Armonizado	nov-02	2,1

(1) Medida con IPC

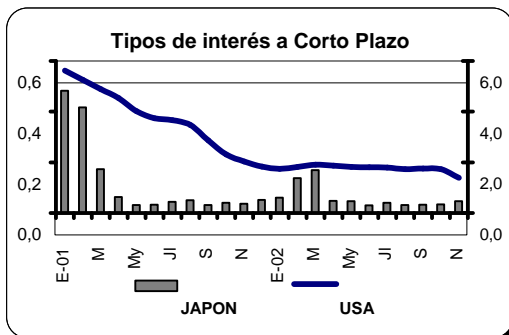
Se siguen percibiendo síntomas de reactivación de la inflación en las economías desarrolladas de occidente, con incrementos de dos décimas en Estados Unidos y un mantenimiento en Europa. La OCDE aumenta igualmente tres décimas; sin embargo Japón, profundiza su proceso deflacionista.



Tasa Paro	UDD	Valor	Hace 1 año
EEUU	nov-02	6,0	5,6
Japón	nov-02	5,3	5,5
OCDE (1)	oct-02	7,0	6,7
UE	oct-02	7,7	7,4

(1) 16 países.

Aumenta el paro de forma mundial, dos décimas en Estados Unidos, y una en OCDE y Unión Europea. La excepción: Japón, que redujo su tasa en dos décimas a pesar de encontrarnos con los niveles de paro más elevados desde la Segunda Guerra. Mundial.

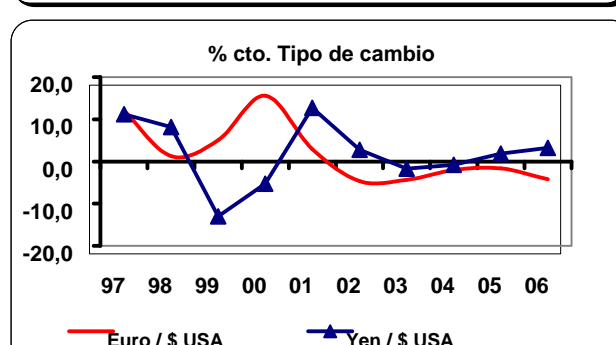
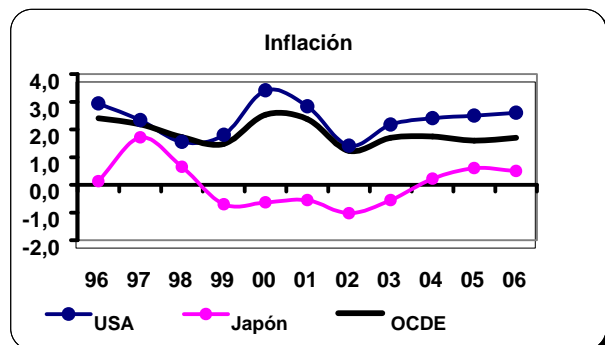
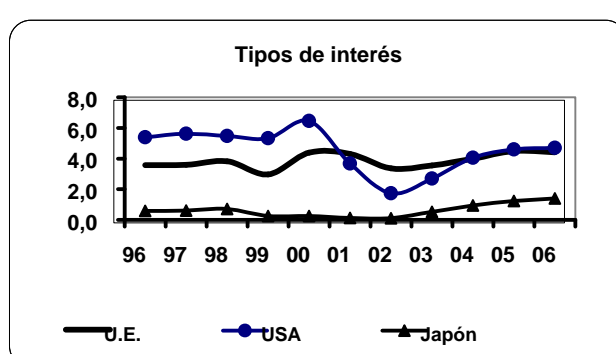
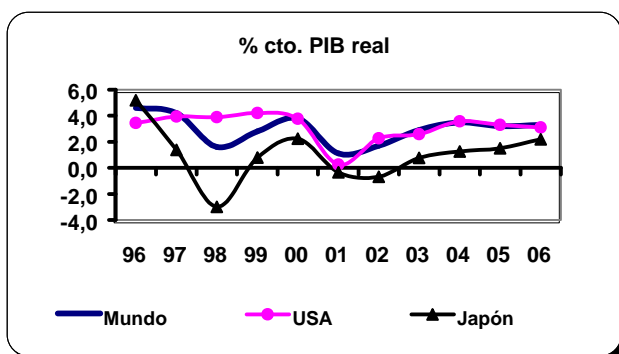


Tipos de interés y agregados monetarios				
(al 31/12/02)	C pl.	L pl.	M1(*)	M3(*)
EEUU	1,29	3,82	3,2	6,6
Japón	0,02	0,90	28,6	3,2
Euro-zona	2,87	4,15	8,2	7,0

(*) %cto. Interanual. Último mes disponible

Los tipos de interés han continuado bajando, tanto a corto como a largo. Es de destacar el área euro con una caída de 21 puntos básicos en todos los plazos tras el recorte de tipos oficiales de medio punto efectuado por el BCE.

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	2,4	2,7	-0,3	0,4	0,3	0,9	1,0	1,7	1,6	2,3
C. Privado	3,1	2,6	1,3	0,3	-0,5	0,6	1,8	1,8	3,6	2,6
Prod. Industrial	-0,6	2,5	-1,4	1,0	-1,7	0,6	-0,7	1,1	-3,8	1,5
I.P.C	1,6	2,1	-0,9	-0,7	1,3	1,2	1,9	1,7	0,3	1,3
Costes Laborales	3,6	3,4	-2,3	-0,9	2,8	2,8	3,4	2,7	3,7	4,3
T. Paro	5,8	5,9	5,4	5,7	9,8	10,0	9,0	9,3	3,2	3,3

Fuente: Consensus Forecast. Diciembre 2002

REVISIONES

Las sucesivas revisiones de las predicciones de crecimiento para 2003 siguen mostrando un claro carácter pesimista, especialmente notable es el medio punto de caída para Alemania y Japón siendo de un cuarto de punto para el resto de áreas. Las previsiones para 2002 ya no se han movido más de una décima excepto la revisión al alza para Japón en más de medio punto.

Las perspectivas sobre la inflación para 2003 son a la baja en todas las áreas salvo en Francia.

Las revisiones a la baja para 2003 son más importantes para Alemania, donde aparte de las mencionadas, también alcanzan al consumo privado y a la producción industrial, y para Japón extendiéndose una fuerte bajada de la producción industrial.

El Reino Unido destaca por la moderación de su inflación en los dos años.

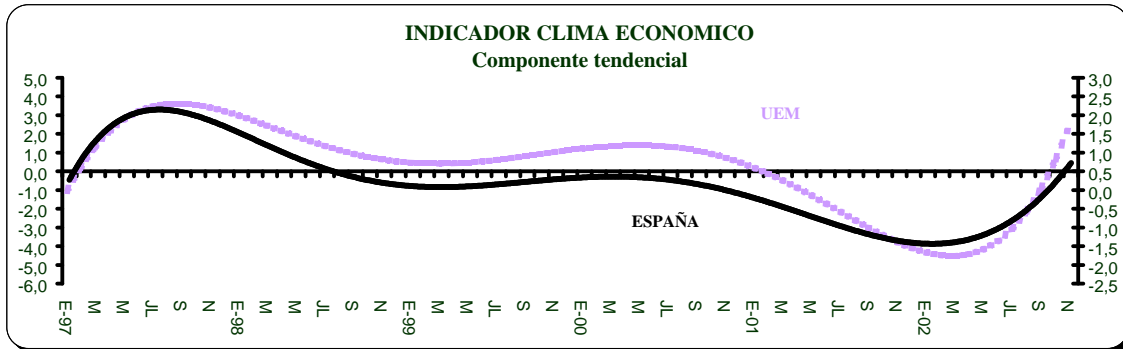
Estados Unidos y Francia no tienen revisiones importantes.

RIESGOS Y CONDICIONANTES

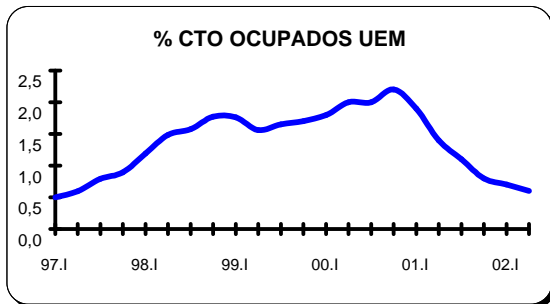
En principio podemos esperar una recuperación de la actividad mundial más temprana en EE.UU. y más tardía en Europa. Los riesgos continúan siendo los del mes anterior, una subida demasiado fuerte del petróleo y la persistencia de la tozudez europea en no acudir a políticas monetarias y fiscales expansivas.

II.-AREA EURO

II.1.-Evolución a corto plazo

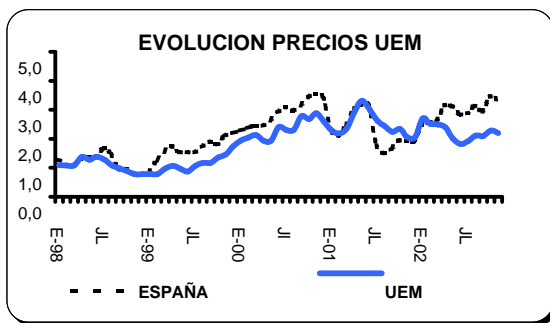


El BCE ha reafirmado la debilidad económica de la zona euro que apuntaba el Banco Mundial y ha revisado a la baja sus previsiones de crecimiento para este área con una horquilla del 0,6% al 1% este año y entre el 1,1% y el 2,1% el año próximo. Asimismo, ha señalado que la recuperación de la economía será lenta y no cobrará fuerza hasta 2004. En sus anteriores previsiones del mes de junio, el BCE auguraba un crecimiento del entre el 0,9% y el 1,5% en 2002 y entre el 2,1% y el 3,1% en 2003. Asimismo, la entidad monetaria ha pronosticado que en el próximo año, la inflación descenderá ligeramente.



EMPLEO	UDD	Cto.	AA
Ocupados	02-II	0,5	0,6
Parados	oct-02	4,9	3,5
En % Pob.Act.			
Tasa de Paro	nov-02	8,4	

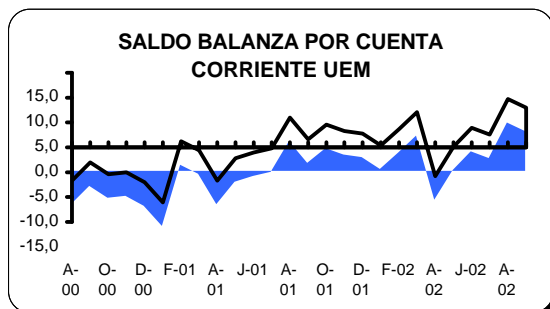
El desempleo del Área Euro se mantuvo en Noviembre en el mismo dato que en Octubre, frenando momentáneamente su aceleración. Sin embargo son de esperar ulteriores subidas dado el perfil de mayor crecimiento de los salarios reales que el del PIB.



IPC Armonizado	UDD	Cto.	AA
Total	dic-02	2,2	2,2
Alimentos	nov-02	1,8	3,1
Energia	nov-02	2,1	-1,4
Servicios	oct-02	3,2	3,2
COSTES			
I.C.M.O.(1)	02-III	3,5	3,7

(1)Indice de coste de la mano de obra

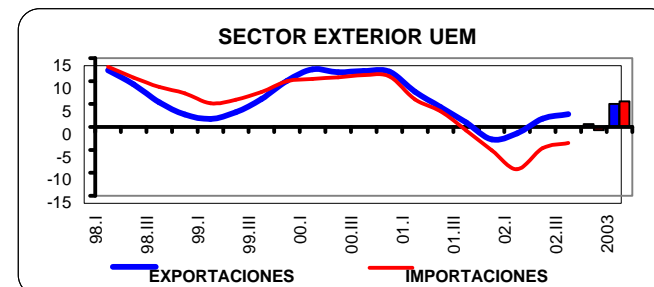
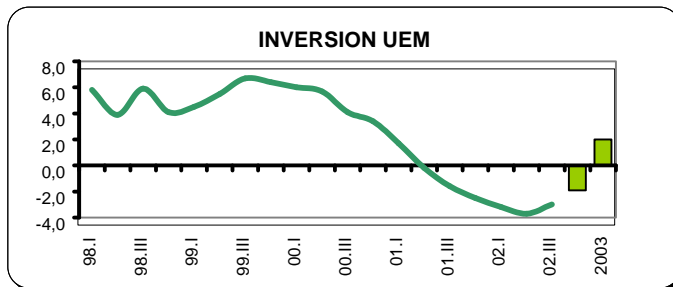
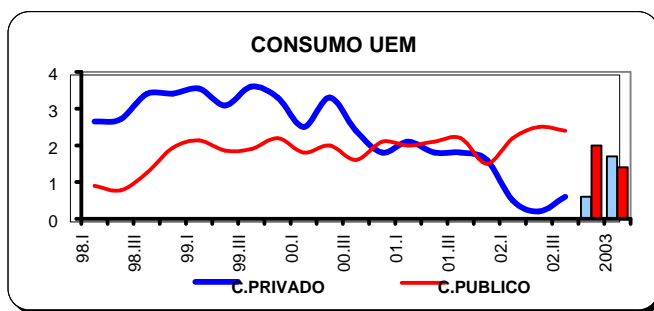
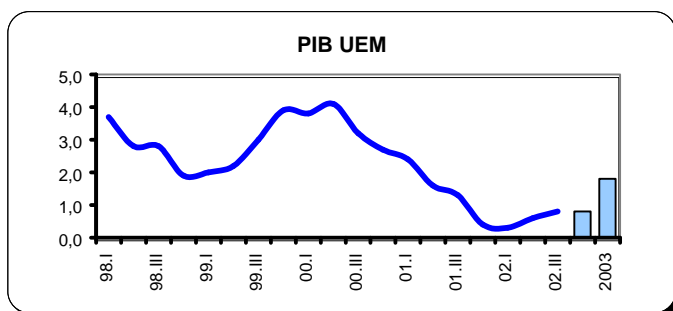
Los precios se han mantenido en diciembre e incluso es de esperar una bajada a principios de año como ha dicho el BCE. La energía volverá a presionar al alza la inflación.



Saldo Exterior	UDD	Mes	Año
Balanza c.c.	sep-02	8,0	29,7
Mercancías	sep-02	11,3	94,0
Servic.y Renta	sep-02	1,3	-32,4
Transferenc.	sep-02	-4,5	-40,8
Cta. de capital	sep-02	1,2	8,9

Miles de millones de Euros

II.2.-Evolución a medio y largo plazo



Fuente: Eurostat , Predicciones Comisión Europea

Predicciones alternativas para la UEM:

Fuente	Fecha	PIB		Precios		Bza.cta.cte.(1)		Tasa de paro	
		2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003
Consensus	dic-02	0,8	1,5	2,2	1,8	-	-	8,3	8,5
Forecasts	nov-02	0,8	1,7	2,1	1,9	-	-	-	-
The Economist	dic-02	0,7	1,5	2,2	1,7	0,6	0,6	-	-
	nov-02	0,7	1,7	2,2	1,7	0,5	0,6	-	-
FMI	oct-02	0,7	2,0	2,1	1,6	-	-	8,4	8,2
	abr-02	1,4	2,9	2,0	1,6	-	-	8,5	8,2
Comisión Europea	oto-02	0,8	1,8	2,3	2,0	-	-	8,2	8,3
	pri-02	1,4	2,9	2,2	2,0	-	-	8,5	8,1
OCDE	nov-02	0,8	1,8	2,2	1,9	0,9	0,9	8,3	8,5
	abr-02	1,3	2,9	2,1	1,8	0,9	1,0	8,2	8,1
BCE	dic-02	0.6/1.0	1.1/2.1	2.1/2.3	1.3/2.3	-	-	-	-

(1) Porcentaje del PIB.

REVISIONES

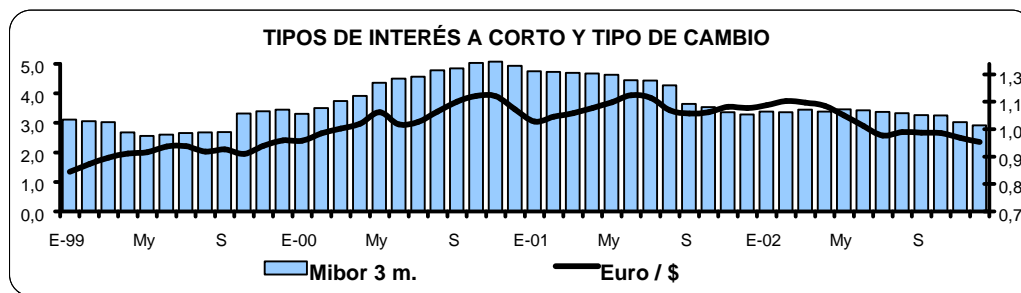
Para 2002 la horquilla de crecimiento ya está muy cerrada y no hay revisiones mensuales aunque si desde los datos de primavera. Para 2003 sin embargo han aumentado las revisiones a la baja mensuales en dos décimas al tiempo que la Comisión, el BCE y el Banco Mundial para 2003 han ensombrecido su panorama hasta el punto de no descartar una entrada en crisis en el primer trimestre.

RIESGOS Y CONDICIONANTES

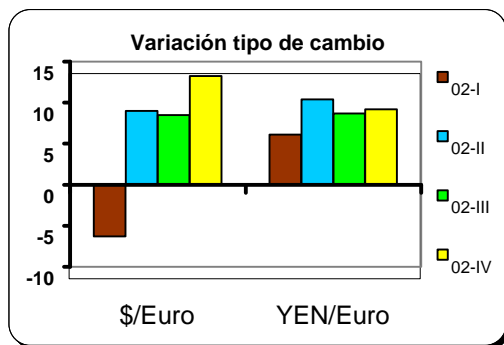
Hasta que las autoridades económicas y monetarias europeas no acepten el déficit presupuestario en un momento de crisis la reactivación europea seguirá estando en el aire. La apertura de un nuevo procedimiento de déficit excesivo, esta vez a Alemania no augura cambios en esta idea, pernicioso en momentos de crisis. Al mismo tiempo la revalorización del Euro perjudicará las exportaciones europeas.

III.-TIPOS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

III.1.-Evolución a corto plazo

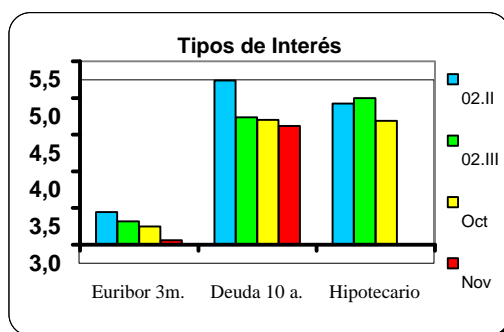


Tras la bajada de tipos de interés por parte de el Banco Central Europeo el euro no sólo no se ha resentido sino que se ha recuperado con fuerza llegando ya a superar al dólar en un 6%. Dado que el objetivo del BCE es el control de la inflación, se espera una caída a principios de año y no se pueden descartar nuevas bajadas de tipos especialmente si empeora la situación económica del Área Euro. En esa línea los dirigentes del Banco Central Europeo consideran que todavía hay margen de maniobra para seguir recortando tipos en la zona euro.



Tipos de Cambio	dic-02	% cto. en	
	Dato	1 Año	1 Mes
\$/ Euro	1,03	16,9	3,8
100Y / Euro	124,39	7,9	2,5
Libra E./Eur	0,65	6,9	1,7
Franco Suizo / Euro	1,45	-2,1	-1,5

El euro no sólo se ha apreciado respecto del dólar sino que también lo ha hecho sobre todas las otras monedas excepto el franco suizo. Cada día marca nuevo records, habiendo llegado en el momento de escribir estas línea a un 1,06 \$/€



Tipos de Interés	Dato	Hace		Mdo. Futuros
		1 Año	1 Mes	a tres meses
Interb. 3 meses	2,87	3,37	2,92	2,59
Letras 1 año	2,62	3,45	2,85	-
Deuda 10 años	4,29	5,11	4,62	4,32
Hipotecario (1)	4,52	4,74	4,69	-
Difer.TL.P-TC.P(2)	1,42	1,74	1,70	-

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

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

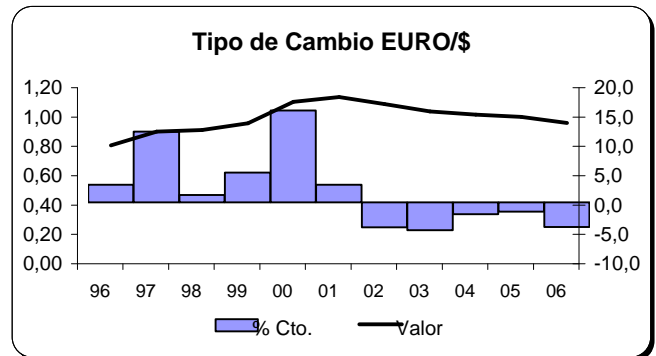
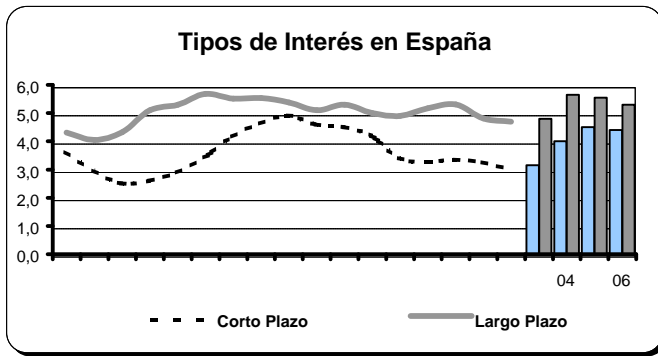
Datos a 9 de Enero del 2002.

Indices de Bolsa 31/12/2002	Porcentaje de cambio	
	Semana	31/12/2001
París	-0,6	-33,7
Frankfurt	-3,6	-43,9
Madrid	-2,9	-23,1
N.York	-1,3	-16,8
Tokio	0,9	-18,6

El rebote del IBEX, primero calificado como técnico se ha ido prolongando hasta el momento. Sin embargo el riesgo de una recaída sigue estando presente. Hasta que se superen los último máximos de 6850 no se puede hablar de una consolidación de la subida.

Las bolsas mundiales también han tenido un buen comienzo de año.

III.2.- Evolución a medio y largo plazo



Predicciones alternativas tipos de interés

Fuente	Fecha	Tipo. CP		Tipo LP	
		Mar'03	Dic'03	Mar'03	Dic'03
BBVA	dic-02	3,0	3,3	4,6	5,1
La Caixa	dic-02	2,9	3,3	4,8	5,6
AFI	dic-02	2,9	3,4	4,8	5,2
SCH	dic-02	2,8	3,1	4,5	4,9
M.Stanley	dic-02	2,8	3,3	4,4	5,1
Consensus	dic-02	2,9	3,3	4,6	5,0
CEPREDE	dic-02	3,0	3,3	4,6	4,9
Media		2,9	3,3	4,6	5,1

REVISIONES

Los tipos de interés se han revisado a la baja en todos los plazos tras los movimientos del Banco Central Europeo. Esta bajada es tanto más acusada cuando menores son los plazos y el horizonte de predicción de lo que se deduce que el abaratamiento del coste del dinero será coyuntural

Anteriores predicciones de CEPREDE:

	Datos para 2002 en:					Datos para 2003 en:				
	My-01	Nv-01	My-02	Nv-02	Dc-02	My-01	Nv-01	My-02	Nv-02	Dc-02
T.C. EURO / \$	1,01	1,04	1,09	1,07	1,07	0,98	1,01	1,03	1,02	1,02
Euribor 3 meses	4,4	3,2	3,3	3,4	3,3	4,2	3,5	3,6	3,6	3,2
Letras 1 Año	4,5	3,8	3,4	3,5	3,5	4,5	4,0	3,7	3,7	3,7
Cdto.Bancario LP	6,0	5,6	4,8	5,1	5,0	5,9	5,7	5,1	5,2	4,8
Rdto. Deuda	4,9	4,8	4,9	5,4	5,4	4,9	5,1	5,1	6,1	6,1

RIESGOS Y CONDICIONANTES

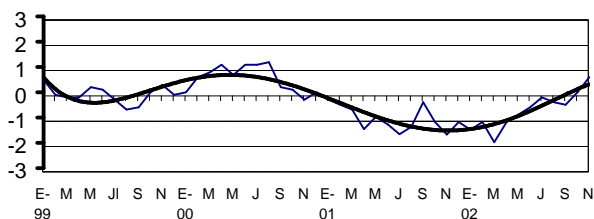
Como comentábamos en el titular, las perspectivas son a la baja porque el Euro por fin ha superado la paridad con el dólar con holgura y la inflación se moderará en parte por el mismo efecto, pues pese a la subida de precios del petróleo el mayor poder adquisitivo del euro respecto al dólar en que se negocia el petróleo lima esa subida, al tiempo que disminuye el precio de las otras materias primas. Como quiera que las perspectivas de crecimiento europeas son a la baja así mismo deberíamos contemplar la posibilidad de nuevos recortes de tipos para ayudar al crecimiento de la zona euro una vez que los objetivos del BCE se están cumpliendo.

	2001	02.I	02.II	02.III	02.IV	2002	03.I	03.II	03.III	03.IV	2003	2004	2005	2006
T.C. Euro/\$	1,12	1,14	1,09	1,05	1,02	1,07	1,01	1,01	1,03	1,03	1,02	1,00	0,98	0,94
Euribor 3 Meses	4,3	3,4	3,4	3,4	3,1	3,3	3,0	3,1	3,2	3,3	3,2	4,0	4,5	4,4
Letras 1 Año	4,4	-	-	-	-	3,5	-	-	-	-	3,7	4,1	4,6	4,5
Rdto. Deuda	5,1	5,2	5,3	4,8	4,7	5,0	4,6	4,7	4,9	5,0	4,8	5,7	5,5	5,3
Cto.Bancario LP	5,3	-	-	-	-	5,4	-	-	-	-	6,1	6,8	6,8	6,3

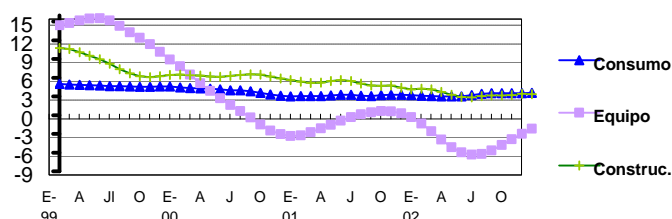
IV. CRECIMIENTO

IV.1. Evolución a corto plazo

INDICADOR DE CLIMA ECONÓMICO

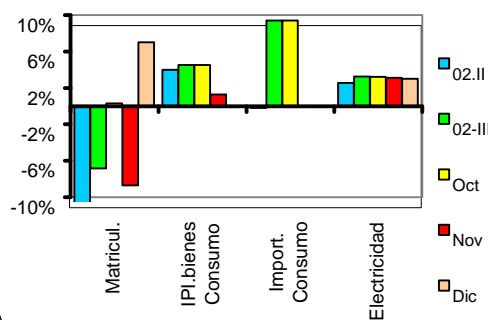


INDICADORES SINTÉTICOS



El Banco de España estima el crecimiento para 2002 en un 2%. España continúa con su pauta de ligera desaceleración resultando atenuado el impacto del declive internacional. Las previsiones del FMI para 2003 se sitúan en un 2,5% frente al 3,5% previsto por el gobierno. El Índice de Producción Industrial ha crecido por tercer mes consecutivo.

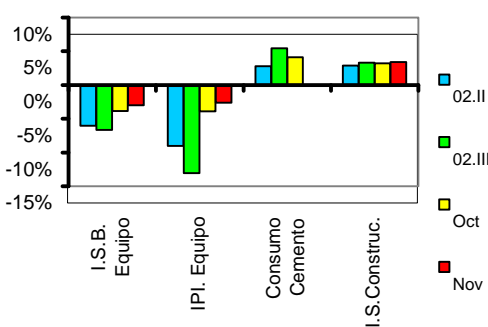
Indicadores de Consumo Privado



Fuente	UDD	Cto.	AA	
I.S. Consumo	nov-02	3,6	3,3	
Matri. Turismos	dic-02	7,0	-6,6	
IPI B. Consumo	nov-02	1,3	2,9	
Import. Consumo.	oct-02	9,4	3,7	
Cons. Electricidad.	dic-02	3,0	3,0	
	UDD	Actual	1 Mes	1 Año
I. Conf. Consumidor	dic-02	-16	-12	-8

La mayor parte de los indicadores ha mejorado en los últimos datos. Destaca la recuperación de la matriculación de turismos en diciembre y el aumento de las importaciones de bienes de consumo al contrario que los últimos meses y a costa del IPI de bienes de consumo.

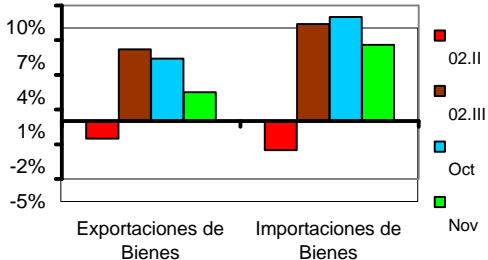
Indicadores de Inversión



Fuente	UDD	Cto.	AA
I.Sint. B.Equipo	nov-02	-3,0	-4,4
IPI Equipo	nov-02	-2,6	-9,4
Afil.Reg. Construc.	nov-02	6,0	6,0
Cons. Cemento.	nov-02	-1,9	4,3
Licitación Oficial	oct-02	23,9	6,4

La inversión desacelera su caída en equipo y ralentiza sin embargo su crecimiento en construcción llegando incluso a caerse el consumo de cemento. La única partida al alza es la licitación oficial.

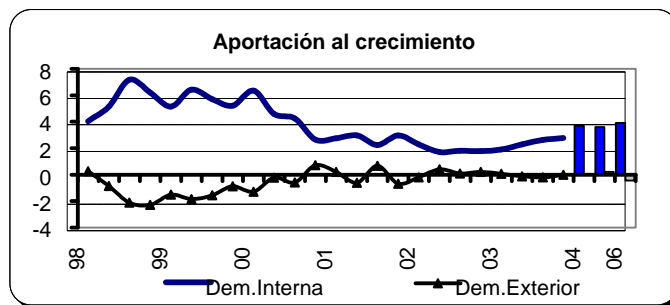
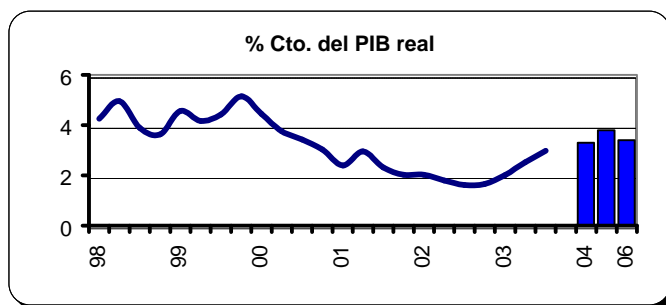
Indicadores de Sector Exterior



Fuente (Euros corr.)	UDD	Cto.	AA
Export. Totales	nov-02	2,5	0,6
Import. Totales	nov-02	6,6	2,7
Ingresos Turismo	oct-02	1,3	-3,5
Pagos turismo	oct-02	8,0	5,8
Ing. Otros Servicios	oct-02	9,7	7,8

En noviembre respecto a octubre continúa el aumento del sector exterior más acusado en las importaciones que la exportaciones. Han aumentado también los ingresos por otros servicios y los del turismo; esta última partida ha presentado crecimientos negativos durante todo el año, excepto en febrero.

IV.2. Evolución a medio y largo plazo



Predicciones alternativas Cto. P.I.B.			
Fuente	Fecha	2002	2003
La Caixa	dic-02	1,9	2,5
Morgan Stanley	dic-02	2,0	2,4
BBVA	dic-02	1,9	2,5
ICO	dic-02	2,0	2,6
Inst. Est. Económicos	dic-02	2,1	-
AFI	dic-02	2,0	2,4
Santander C.H.	dic-02	1,9	2,5
Banco Español Cred.	dic-02	2,0	2,3
Consensus	dic-02	2,0	2,5
CEPREDE	dic-02	1,9	2,3
FUNCAS	dic-02	1,9	2,5
JP Morgan	dic-02	2,1	2,7
IFL-Carlos III	dic-02	1,9	2,6
OCDE	nov-02	1,8	2,5
C. Europea	oto-02	1,9	2,6
F.M.I.	nov-02	2,0	2,5
MEDIA		2,0	2,5

REVISIONES

La media de predicciones aumenta sus previsiones en una décima para este año y otra para el que viene. Datos interesantes tras las continuas revisiones a la baja vistas en el pasado.

RIESGOS Y CONDICIONANTES

Los riesgos son cuatro. El primer riesgo es la continuidad de la desaceleración europea que esperamos se frene en la segunda mitad del año tras los efectos de las bajadas de los tipos de interés. El segundo riesgo es el repunte de los precios del petróleo pero a medio plazo las crisis venezolana e Irakí se solucionarán en uno o en otro sentido. El tercero es que continúe el mantenimiento de los salarios sin superar la inflación, y parece que los sindicatos están de acuerdo, especialmente tras la vuelta atrás del "decretazo". Por todo ello no sería descabellado esperar una recuperación para finales de año. Sin embargo el cuarto riesgo sigue siendo el aumento de la inflación que dificulte nuestra competitividad exterior, este riesgo por desgracia no parece en vías de solución dado la experiencia del actual gobierno en la última legislatura que promete necesarias reformas estructurales que nunca llegan a concretarse o producir efectos.

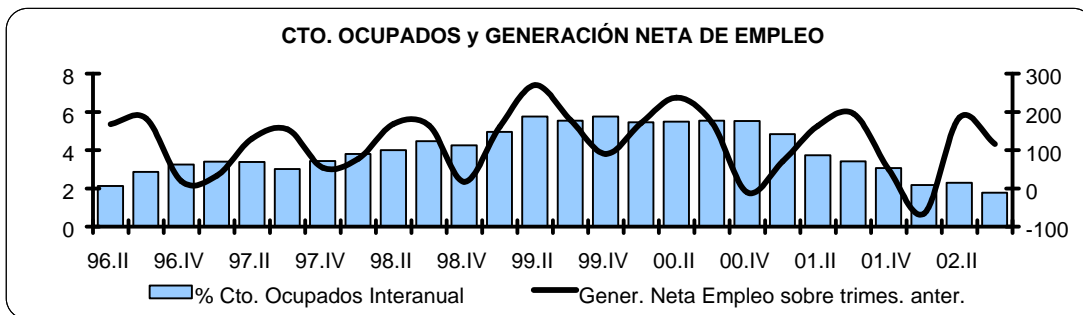
Anteriores predicciones de CEPREDE:

	Datos para 2002 en:					Datos para 2003 en:				
	My-01	Nv-01	My-02	Nv-02	Dc-02	My-01	Nv-01	My-02	Nv-02	Dc-02
P.I.B	3,3	2,1	2,0	1,9	1,9	3,7	3,4	3,0	2,4	2,3
Gasto en consumo final privado	2,9	2,2	2,2	1,8	1,6	2,8	3,2	2,9	2,3	1,7
Gasto de consumo final de las AA.PP.	2,7	1,9	2,9	1,7	3,1	2,3	2,2	2,3	1,9	2,9
Formación Bruta de Capital Fijo	5,5	3,0	2,2	1,6	1,5	6,9	6,8	5,6	3,2	3,5
Exportaciones de Bienes y Servicios	8,2	3,7	3,6	-0,2	0,8	10,1	7,4	6,5	4,9	4,9
Importaciones de Bienes y Servicios	8,2	4,4	4,3	-0,6	1,0	9,9	8,9	7,1	4,8	5,1

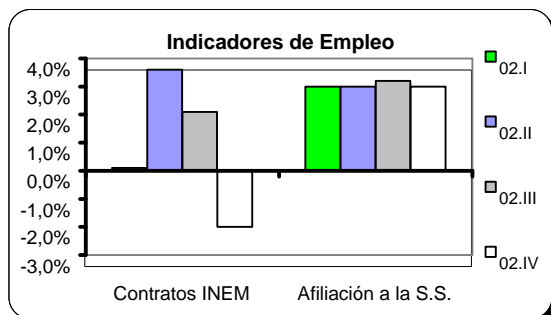
	2001	02.I	02.II	02.III	02.IV	2002	03.I	03.II	03.III	03.IV	2003	2004	2005	2006
P.I.B	2,7	2,0	2,0	1,8	1,6	1,9	1,7	2,0	2,5	3,0	2,3	3,3	3,8	3,4
Consumo Privado	2,5	2,3	1,6	1,4	1,0	1,6	1,1	1,5	1,8	2,5	1,7	3,1	2,9	3,2
Consumo Público	3,1	3,1	3,1	3,2	3,1	3,1	3,2	3,2	2,7	2,4	2,9	2,7	3,2	3,5
Form. Bruta Cap. Fijo	3,2	0,8	1,1	1,5	2,6	1,5	3,1	3,5	3,5	4,1	3,5	5,6	5,8	5,8
Inv. Bienes Equipo	-1,2	-5,5	-5,1	-4,1	-0,6	-3,8	2,0	3,9	3,9	5,5	3,8	7,2	8,4	8,2
Inv. Otros pptos.	3,4	2,0	1,5	1,5	1,9	1,7	2,1	2,5	3,1	3,7	2,8	5,9	6,1	6,7
Inv. Construcción	5,8	4,0	4,4	4,8	4,5	4,4	3,9	3,5	3,5	3,5	3,6	4,6	4,3	4,2
Demanda Interna Real	2,7	2,3	1,7	1,8	1,8	1,9	1,9	2,3	2,6	2,8	2,4	3,7	3,6	3,9
Exportaciones B. y S.	3,4	-2,8	-1,3	3,9	3,3	0,8	3,9	4,2	5,0	6,6	4,9	6,0	8,1	6,2
Importaciones B. y S.	3,5	-1,6	-2,0	3,8	3,7	1,0	4,5	5,0	5,2	5,7	5,1	7,1	7,0	7,2

V. EMPLEO

V.1. Evolución a corto plazo



Aunque todos los datos estadísticos (Seguridad Social, EPA, Contabilidad Nacional) reflejen creación neta de empleo en 2002 (se crean más puestos de trabajo que los que se destruyen), el registro del paro del INEM cerró el pasado ejercicio con la mayor subida del número de desempleados que se recuerda desde 1993, en el peor momento de la anterior crisis económica.



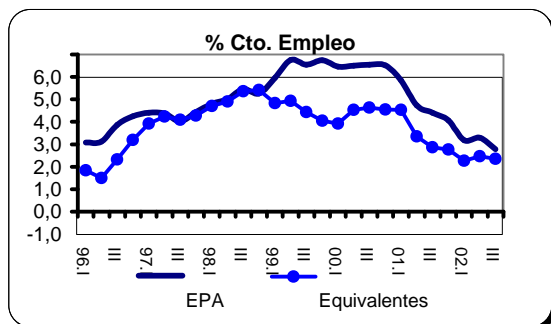
Fuente	UDD	Cto.	AA	M. Person.
Paro INEM	dic-02	7,2	6,0	1.688
Contratos INEM	dic-02	-0,1	0,9	958
Afiliación. S.S.	dic-02	2,8	3,0	16.188

En diciembre ha aumentado el paro, se ha ralentizado el crecimiento de la seguridad social y se han caído los contratos. La evolución a corto plazo de los indicadores de empleo y paro sigue mostrando perfiles de desaceleración.



Fuente	UDD	Cto.	AA	M. Person.
Ocupados EPA	02.III	1,8	2,1	16.357
Activos EPA	02.III	3,1	3,0	18.463
Parados EPA	02.III	-8,7	-11,9	2.106
Tasa Paro EPA	02.III			11,4%

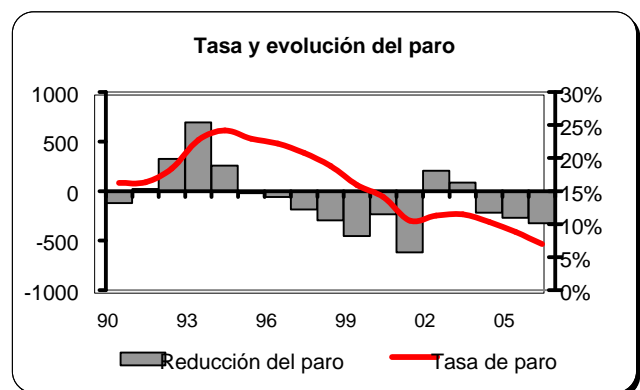
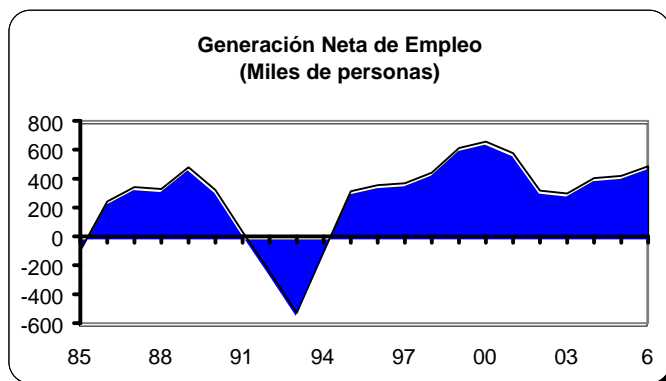
Los indicadores de la última EPA siguen siendo ligeramente más elevados que los obtenidos por la Contabilidad Nacional. La creación de empleo ha destacado en la industria y los servicios mientras que la construcción se ralentizaba y la agricultura se caía continuando la tendencia de los últimos treinta años.



Fuente	UDD	Cto.	AA	M. Person.
Ocupados - C.T.	02.III	1,4	1,3	16.317
Puestos de Trabajo	02.III	1,8	1,7	16.604
Puestos Equivalentes	02.III	1,4	1,4	15.744

Pese a la actual ralentización del crecimiento de los ocupados posiblemente veamos una nueva aceleración a finales de año si se acelera el PIB tras la crisis internacional, y lo que es quizá más importante, sin haber dejado nunca de crecer el empleo.

V.2. Evolución a medio y largo plazo



Predicciones alternativas: crecimiento del empleo			
Fuente	Fecha	2002	2003
CEPREDE	dic-02	1,3	1,3
FUNCAS	dic-02	1,3	1,7
La Caixa	dic-02	1,3	1,4
ICO	dic-02	1,4	1,9
ICAE	dic-02	1,2	1,4
BBVA	dic-02	1,3	1,2
AFI	dic-02	1,0	1,5
IEE	dic-02	1,2	1,5
P.G.E.	sep-02	1,1	1,8
C. Europea	nov-02	1,3	1,8
Media		1,2	1,6

REVISIONES

No ha variado la media de predicciones respecto a los meses anteriores. Ceprede, sin ser el más optimista, también se sitúa por encima de esa media.

RIESGOS Y CONDICIONANTES

Los riesgos siguen siendo los mismos. El primero que el PIB se desacelere hasta casi entrar en crisis. El segundo que los salarios abandonen su pauta de no crecer más que la inflación. Como quiera que no es fácil que esto ocurra sería extraño que siguiera creando empleo a lo largo del año.

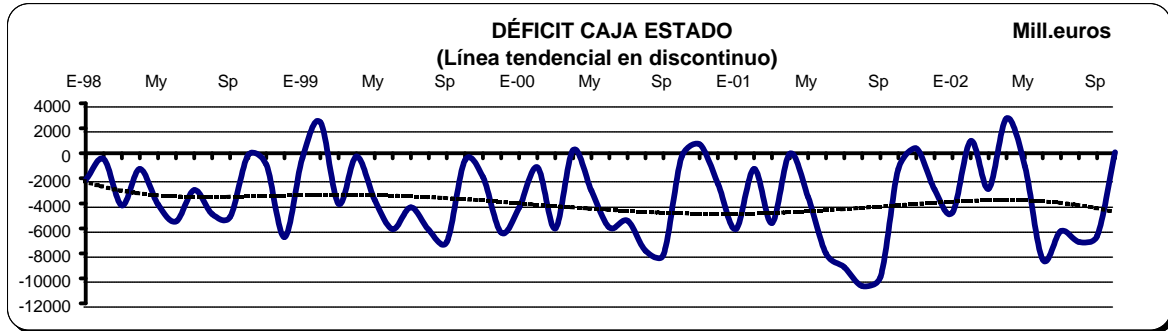
Anteriores predicciones de CEPREDE:

	Datos para 2002 en:					Datos para 2003 en:				
	My-01	Nv-01	My-02	Nv-02	Dc-02	My-01	Nv-01	My-02	Nv-02	Dc-02
Tasa de paro	11,2	11,6	12,6	11,3	11,5	9,9	11,8	12,3	11,5	11,9
Tasa de activ. total	50,9	51,0	50,9	54,3	54,3	51,1	51,6	51,4	55,4	55,4
Hombres	62,5	62,5	62,4	69,5	69,5	62,6	62,9	62,6	70,9	71,0
Mujeres	40,2	40,2	40,2	40,0	40,0	40,3	40,9	40,7	40,7	40,7
Cto. empleo	2,4	2,4	1,7	2,0	1,9	2,4	2,3	1,9	1,8	1,6

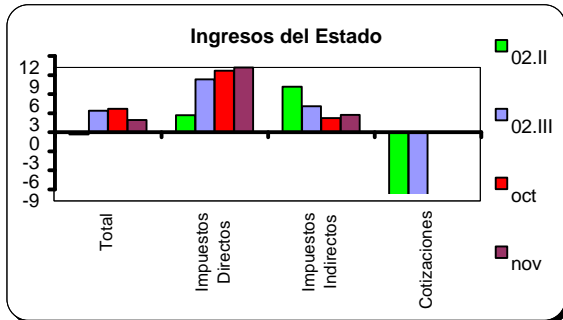
	2001	02.I	02.II	02.III	02.IV	2002	03.I	03.II	03.III	03.IV	2003	2004	2005	2006
Ocupados EPA	3,7	2,2	2,3	1,8	1,2	1,9	1,3	1,5	1,7	1,9	1,6	2,3	2,5	2,8
Ocupados CN	2,4	1,3	1,5	1,4	0,9	1,2	0,9	1,1	1,3	1,6	1,2	2,2	2,5	2,8
Gener. Neta	576	343	364	285	189	295,1	208	237	270	312	256,7	382	418	484
Activos	-0,2	2,9	3,1	3,1	2,7	3,0	2,4	2,4	2,1	1,5	2,1	1,0	0,8	0,9
Parados	-24,8	8,6	10,5	14,8	16,0	12,5	10,9	9,6	5,6	-1,5	6,1	-9,1	-13,1	-18,2
Tasa de paro	10,5	11,5	11,1	11,4	11,9	11,5	12,4	11,9	11,8	11,5	11,9	10,7	9,2	7,5
Tasa de activ.	52,9	-	-	-	-	54,3	-	-	-	-	55,4	55,8	56,2	56,6
Hombres	67,1	-	-	-	-	69,5	-	-	-	-	71,0	71,3	71,7	72,1
Mujeres	39,4	-	-	-	-	40,0	-	-	-	-	40,7	41,3	41,8	42,2

VI.-DÉFICIT PÚBLICO

VI.1.-Evolución a corto plazo

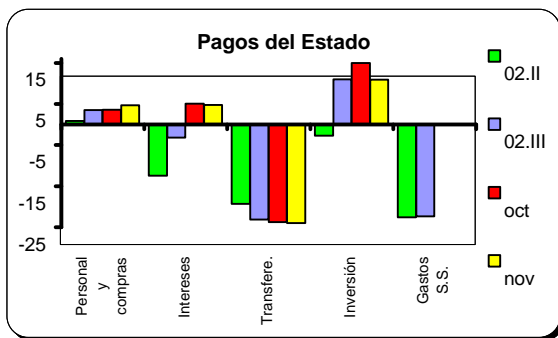


Pese a que el Prestige costará al gobierno 1000 millones de euros y que la bajada del IRPF supondrá otros 3600 millones de euros, dado que el superávit que se registraba en noviembre en términos de contabilidad nacional era de 6861 millones de euros, un 1% del PIB no son previsible graves problemas presupuestarios debido a estos gastos, pudiéndose mantener el equilibrio presupuestario.



INGRESOS	UDD	AA	M.M.€	Peso
Total	nov-02	2,0	10,1	100%
IRPF	nov-02	5,4	4,2	42%
Socied.	nov-02	15,5	0,1	1%
IVA	nov-02	1,9	2,1	21%
Imp.Esp.	nov-02	-8,5	1,5	14%
Cotz.S.S	sep-02	-24,2	6,8	

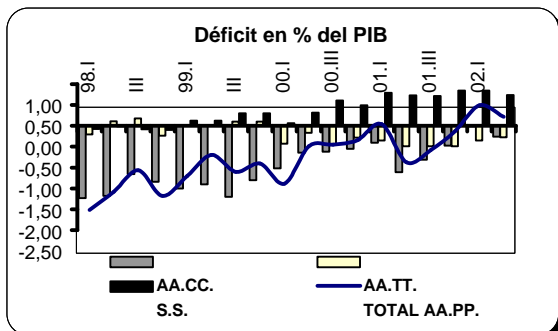
En noviembre respecto a octubre observamos un crecimiento acumulado de los ingresos salvo en el impuesto de sociedades, cosa que no se observa, justo al contrario en la cantidad en moneda.



PAGOS	UDD	AA	M.M.€	Peso
Total	nov-02	-14,0	8,2	100%
Personal	nov-02	4,5	1,5	18%
Com.B.S	nov-02	5,8	0,3	4%
Intereses	nov-02	4,8	0,3	3%
Transfer.	nov-02	-24,0	5,5	67%
Inversión	nov-02	11,0	0,7	8%
Gast. S.S(*)	sep-02	-22,7	5,2	

(*) obligaciones reconocidas

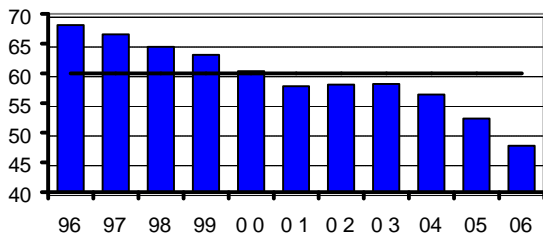
Los pagos también han aumentado su crecimiento acumulado salvo en transferencias



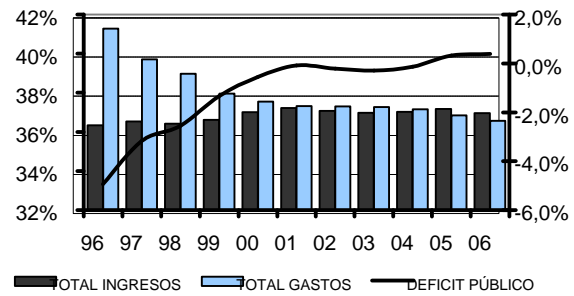
Nec. financiación % del PIB		
2º. Trimestre 2002	UDD	Hace 1 año
Total AA.PP	0,1	-0,9
Admon. Central	-0,3	-1,1
Adm. Territ.	-0,3	-0,5
Seg. Social	0,7	0,7

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	2002	2003
CEPREDE	dic-02	-0,5	-0,7
FUNCAS	dic-02	0,0	-0,4
IEE	dic-02	0,0	0,0
P.G.E.	sep-02	0,0	0,0
FMI (*)	sep-02	-	-
O.C.D.E	nov-02	0,0	-0,1
C. Europea	nov-02	0,0	-0,3
LINK	oct-02	-0,3	0,2
Media	-	-0,11	-0,19

(*) Déficit estructural

REVISIONES

La media de los analistas ha revisado el déficit ligeramente al alza en diciembre del -0,07 al -0,11 para 2002, mientras que para 2003 ha subido del -0,18 al -0,19. Destaca la revisión a la baja de CEPREDE de tres décimas para 2002 y de cuatro para 2003, situándose como la predicción más pesimista.

Anteriores predicciones de CEPREDE:

	Datos para 2002 en:					Datos para 2003 en:				
	My-01	Nv-01	My-02	Nv-02	Dc-02	My-01	Nv-01	My-02	Nv-02	Dc-02
Ingresos Totales % PIB	37,0	36,6	37,0	37,1	37,0	37,1	36,7	36,9	37,0	37,0
Gastos Totales % PIB	36,7	36,8	37,4	37,3	37,5	36,6	36,7	37,0	37,3	37,7
Déficit en el % del PIB	0,3	-0,2	-0,4	-0,2	-0,5	0,5	0,0	0,0	-0,3	-0,7
Deuda Pública en % del PIB	55,6	56,4	57,1	58,1	58,1	53,0	54,5	54,6	58,2	58,2

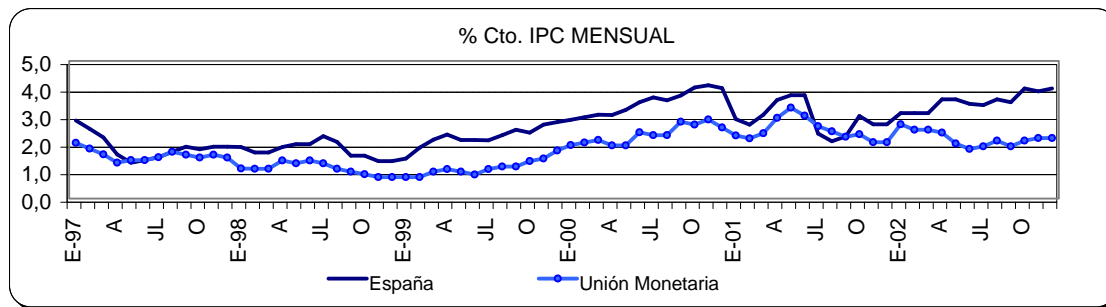
RIESGOS Y CONDICIONANTES

La deducción del IRPF cobrable por adelantado para las madres con hijos menores de tres años es una buena medida de estímulo de demanda y mucho más progresivo que otras reformas anteriores. Esa progresividad aumentará ligeramente la propensión marginal al consumo y ayudará a reactivarlo.

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Ingresos Totales % PIB	37,0	37,2	37,0	37,0	37,1	37,3	37,1
Gastos Totales % PIB	37,6	37,3	37,5	37,7	37,6	37,4	37,1
Déficit en el % del PIB	-0,6	-0,1	-0,5	-0,7	-0,5	-0,1	0,0
Deuda Pública en % del PIB	60,4	57,8	58,1	58,2	56,4	52,4	47,8

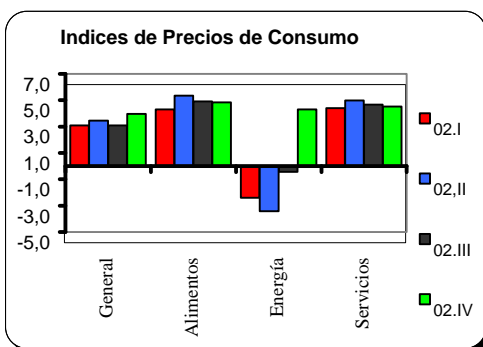
VII.PRECIOS Y SALARIOS

VII.1. Evolución a corto plazo



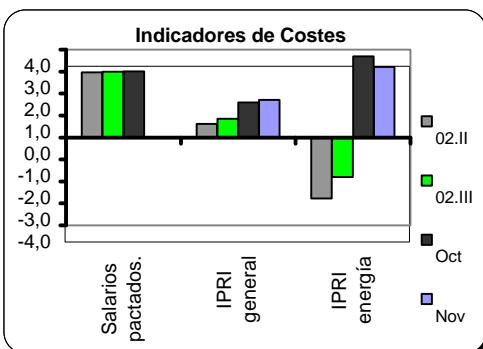
Los precios en el mes de diciembre subieron un 0,3% respecto al mes anterior, y una décima en tasa interanual, con lo que la inflación de 2002 se sitúa en el 4%, justo el doble de la previsión oficial, según datos hechos públicos por el INE.

El precio del petróleo ha vuelto a tensarse pese al incremento de producción de la OPEP debido al paro patronal y sindical venezolano volviendo a superar los treinta dólares tras las moderaciones de los últimos meses.



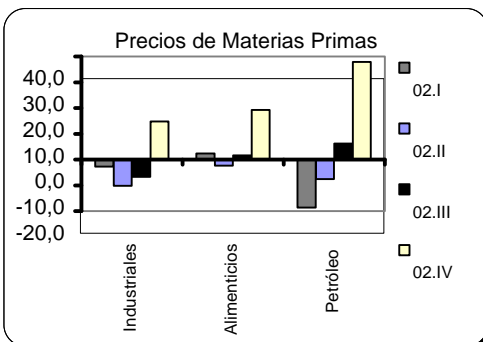
IPC	UDD	Mes	Cto.	AA	Peso
General	dic-02	0,3	4,0	4,0	100%
Subyacente	dic-02	0,2	3,5	3,5	-
Alimentación	dic-02	0,6	4,6	4,6	29%
Energía	dic-02	0,9	5,7	5,7	4%
Transportes	dic-02	0,6	5,0	5,0	17%
Servicios	dic-02	0,5	4,4	4,4	34%
Vivienda	dic-02	0,2	2,9	2,9	17%

En el conjunto de 2002, las mayores subidas fueron los precios de hoteles, cafés y restaurantes (5,8%), vestido y calzado (5,3%) y transporte (5%), seguidos de enseñanza y alimentación (4,6%).



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

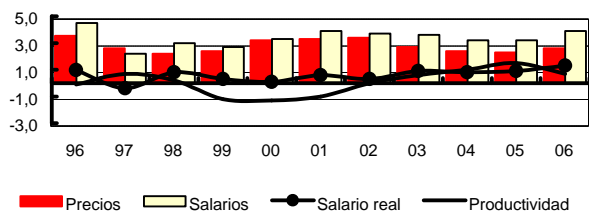
Mejor que la media se comportaron medicina (2,6%), menaje (2,4%), y ocio y cultura (1,8%). El único sector que bajo sus precios el año pasado fue el de Comunicaciones, que lo hizo en un 5%.



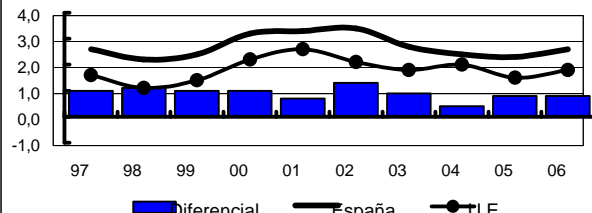
Materias Primas	% cto en mes		% cto en año	
	En \$	En €	En \$	En €
Diciembre 2002				
General	-0,3	-1,9	15,6	1,2
Alimentación	-1,3	-2,9	16,4	1,9
Indus. General	1,0	-0,7	14,5	0,2
Indus. N. Metal.	2,1	0,4	25,3	9,7
Indus. Metal	0,1	-1,5	6,0	-7,2
Petróleo (Brent)	14,8	12,9	50,5	31,8
Cto T.Pta/\$:	Mens:	1,7	Anual:	14,2

VII.2. Evolución a medio y largo plazo

Salarios, Precios y Productividad



Convergencia en Precios



Predicciones alternativas

Fuente	Fecha	2002	2003
ICAE	dic-02	3,5	3,3
ICO	dic-02	3,6	2,9
FUNCAS	dic-02	3,5	3,2
BSCH	dic-02	3,6	3,2
Consensus	dic-02	3,5	3,1
BBVA	dic-02	3,5	3,2
UBS Warburg	nov-02	3,6	3,0
La Caixa	dic-02	3,6	3,3
CEPREDE (*)	dic-02	3,4	2,7
P.G.E. (*)	sep-02	3,5	3,1
FMI (**)	sep-02	2,8	2,4
OCDE (*)	nov-02	3,5	3,0
C. Europea	nov-02	3,6	2,9
Media		3,5	3,0

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

REVISIONES

Continúan las revisiones al alza subiendo la media de predicciones de inflación una décima tanto para este año como para el que viene, repitiéndose la actuación del mes anterior.

RIESGOS Y CONDICIONANTES

España se encuentra entre los países de mayor índice de inflación armonizado, respecto al resto de la UE, ya que registró en noviembre de 2002 un 3,9%, la misma cifra que Grecia, aunque por debajo de Irlanda (4,7%) y Portugal (4,1%), según los datos de precios de consumo de la UE dado a conocer por Eurostat.

La subida de precios y salarios acentúa la deslocalización de las industrias del automóvil uniéndose al grupo volkswagen el grupo PSA que también abrirá factorías en Eslovaquia, se desconoce por el momento el efecto en las fábricas españolas.

Por otra parte la cada vez menor credibilidad en la inflación esperada puede animar a los sindicatos a pedir alzas salariales mayores.

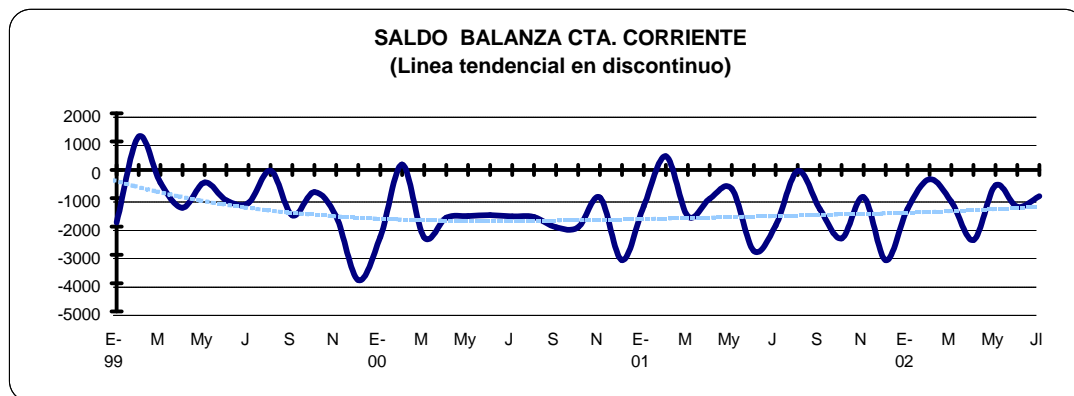
Anteriores predicciones de CEPREDE:

	Datos para 2002 en:					Datos para 2003 en:				
	My-01	Nv-01	My-02	Nv-02	Dc-02	My-01	Nv-01	My-02	Nv-02	Dc-02
Deflactor del PIB	3,0	3,2	3,0	3,8	4,0	2,7	2,4	3,4	2,9	3,0
Deflactor del Gasto Privado	2,5	2,8	2,4	3,4	3,4	2,1	2,5	2,5	2,7	2,7
Deflactor del Gasto de las AA.PP.	2,9	2,5	2,5	2,6	2,9	2,4	2,3	3,0	2,6	2,6
Deflactor de la Inversión	3,5	2,6	3,2	4,4	4,6	3,7	2,6	3,3	3,9	3,9
Deflactor de las Exportaciones	2,5	2,4	0,8	1,1	0,4	1,7	1,3	2,6	1,6	1,1
Deflactor de las Importaciones	2,1	1,0	-0,4	0,2	-0,4	1,6	1,9	1,1	2,0	1,2
Cto. Salarios por asalariado	3,5	3,5	3,5	3,7	3,9	3,3	3,3	3,0	3,9	3,8
Cto. Salario real por asalariado	1,0	0,7	1,2	0,3	0,4	1,1	0,8	0,505	1,2	1,1

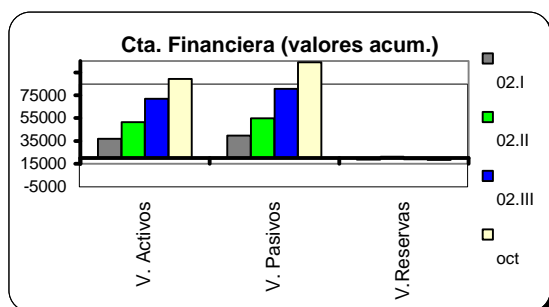
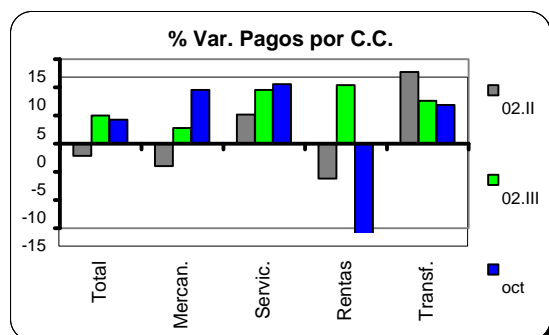
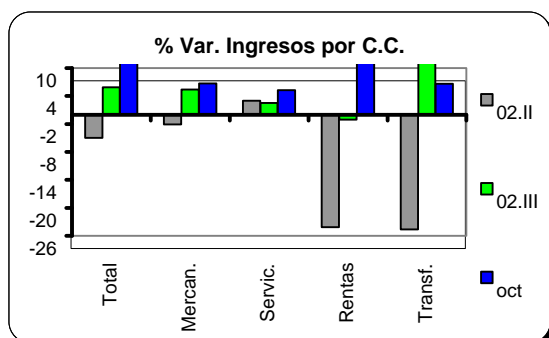
	2001	02.I	02.II	02.III	02.IV	2002	03.I	03.II	03.III	03.IV	2003	2004	2005	2006
Deflactor PIB	4,2	3,9	4,1	4,2	3,9	4,0	3,6	3,0	2,8	2,5	3,0	2,9	2,5	3,1
Deflactor C. Privado	3,3	3,1	3,5	3,5	3,6	3,4	3,3	2,9	2,5	2,2	2,7	2,3	2,3	2,6
Deflactor C. Público	3,2	2,9	2,9	2,9	2,9	2,9	2,9	2,7	2,5	2,3	2,6	2,3	2,3	2,6
Deflactor Inversión	4,0	4,6	4,7	4,7	4,5	4,6	4,3	4,0	3,9	3,6	3,9	3,6	2,2	2,3
Deflact. Exportaciones	2,7	0,4	0,7	-0,5	1,1	0,4	1,4	1,1	1,0	0,9	1,1	1,2	2,2	2,5
Deflact. Importaciones	0,6	0,0	-0,3	-1,6	0,5	-0,4	0,5	1,4	1,6	1,4	1,2	0,9	1,4	0,9
Cto. Salar.por asal.	4,1	4,0	3,8	3,7	3,9	3,9	4,0	3,9	3,8	3,5	3,8	3,2	3,2	3,9
Cto. Salar. Real Asal.	0,8	0,8	0,3	0,2	0,3	0,4	0,7	1,0	1,3	1,4	1,1	1,0	0,9	1,3

VIII.-SECTOR EXTERIOR

VIII.1.-Evolución a corto plazo



El déficit de la balanza por cuenta corriente, que refleja los ingresos y pagos por operaciones comerciales, servicios, rentas y transferencias, disminuyó un 10,7% en los diez primeros meses de 2002 respecto al mismo periodo de 2001. Este mejor comportamiento se debió, fundamentalmente, a la disminución del déficit de la balanza comercial y al aumento del superávit acumulado en la cuenta de transferencias, que compensaron el descenso del superávit de servicios y el incremento del déficit de rentas.



BZA. PAGOS:SALDO ACUMULADO ENE-OCT.				
	02 (1)	02-01 (2)	% Cto.Ingr.	% Cto.pagos
Mercancías	-27128	1608	0,4%	-0,8%
Servicios	22735	-1049	2,3%	7,5%
Turismo	24586	-1516	-3,8%	5,6%
Otros serv.	-1851	466	10,8%	8,0%
Rentas	-9882	57	-6,1%	-4,1%
Transferencias	2852	772	9,2%	3,3%
Total BCC	-11423	1388	-	-

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

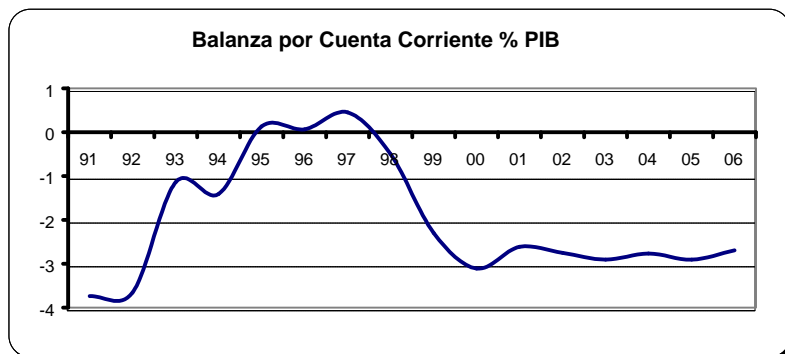
(2) Diferencia entre los valores acumulados hasta la fecha.

El déficit de la balanza comercial se situó en 27.128 millones de euros hasta octubre, lo que supone un descenso interanual del 5,6%, ya que las exportaciones de mercancías cayeron un 0,1% frente al 1,2 por ciento de las importaciones. En los servicios, el saldo positivo acumulado ascendió a 22.734,5 millones de euros, con un descenso interanual acumulado del 2,9%. Los ingresos netos por turismo contribuyeron al deterioro de la rúbrica, situándose en 24.586,1 millones de euros, un 5,5% menos que el pasado año. Por su parte, la balanza de rentas incrementó su déficit un 3,5 por ciento, situándose en 9.884,3 millones de euros. Asimismo, el saldo positivo de la balanza de transferencias creció un 37,5 por ciento y alcanzó los 2.852,7 millones de euros.

Cta.Financiera	UDD	Mes	AA
Variación de Activos	oct-02	10757,0	69330,0
Variación de Pasivos	oct-02	12739,0	83871,0
Variación de Reservas	oct-02	1,0	-1504,0
Errores y omisiones	oct-02	-1367,0	-1367,0

Mill. euros.

VIII.2.- Evolución a medio y largo plazo



Predicciones alternativas saldo exterior:

Fuente	Fecha	2002	2003
CONSENSUS	dic-02	-2,6	-2,5
FUNCAS	dic-02	-2,3	-2,4
CEPREDE	dic-02	-2,7	-2,8
La Caixa	dic-02	-2,7	-3,0
C. EUROPEA	nov-02	-2,2	-2,0
P.G.E (*)	sep-02	-1,6	-1,7
F.M.I	sep-02	-2,6	-2,6
OCDE	nov-02	-2,4	-2,6
Media	-	-2,4	-2,5

(*) Operaciones corrientes

REVISIONES

Ceprede ha reducido en una décima el déficit del sector exterior para este año y el que viene y sigue situándose en la línea más pesimista pese al ligero empeoramiento de la media para ambos años.

Anteriores predicciones de CEPREDE:

	Datos para 2002 en:					Datos para 2003 en:				
	My-01	Nv-01	My-02	Nv-02	Dc-02	My-01	Nv-01	My-02	Nv-02	Dc-02
Ingresos Mercancías	12,3	6,4	4,4	0,6	0,6	12,3	9,2	9,7	8,6	8,6
Ingresos Turismo	10,7	7,6	8,3	1,4	1,4	10,7	8,7	10,6	4,9	4,9
Ingresos Otros Serv.	9,5	8,5	6,4	6,4	6,4	11,7	9,1	10,7	3,9	3,9
Ingresos Rentas	10,4	7,7	-7,9	-10,2	-10,2	8,8	4,4	-5,3	-7,9	-7,9
Pagos Mercancías	11,7	5,8	3,1	-1,2	-1,2	12,9	10,9	7,7	6,5	6,5
Pagos Turismo	9,6	8,4	13,2	8,7	8,7	12,2	9,3	11,7	11,3	11,3
Pagos Otros Servicios	9,7	8,9	6,5	6,5	6,5	11,0	12,0	8,5	7,7	7,7
Pagos Rentas	6,6	4,8	6,7	7,0	7,0	9,3	6,3	2,7	3,0	3,0
Saldo B.C.C en % PIB	-2,2	-2,0	-2,7	-2,8	-2,7	-2,7	-2,8	-2,5	-2,9	-2,9

RIESGOS Y CONDICIONANTES

La cuenta de capital, que recoge principalmente las transferencias recibidas de la Unión Europea, registró hasta octubre un saldo positivo de 7.118,9 millones de euros, con un incremento del 56,5 por ciento. Asimismo, el saldo agregado de las cuentas corriente y de capital, que mide la capacidad o necesidad de financiación de la economía, fue negativo en 4.306,3 millones de euros, un 47,8% menos que en el mismo periodo de 2001.

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Ingresos Mercancías	18,2	4,6	0,6	8,6	10,1	8,9	7,6
Ingresos Turismo	10,8	8,9	1,4	4,9	5,1	9,3	11,0
Ingresos Otros Serv.	22,9	11,8	6,4	3,9	7,7	7,1	13,0
Ingresos Rentas	37,2	32,7	-10,2	-7,9	0,0	7,6	9,3
Pagos Mercancías	19,6	3,3	-1,2	6,5	6,7	8,5	8,4
Pagos Turismo	15,5	11,8	8,7	11,3	9,8	10,4	11,0
Pagos Otros Servicios	18,5	6,7	6,5	7,7	12,8	11,6	7,9
Pagos Rentas	21,9	29,1	7,0	3,0	6,1	6,3	6,2

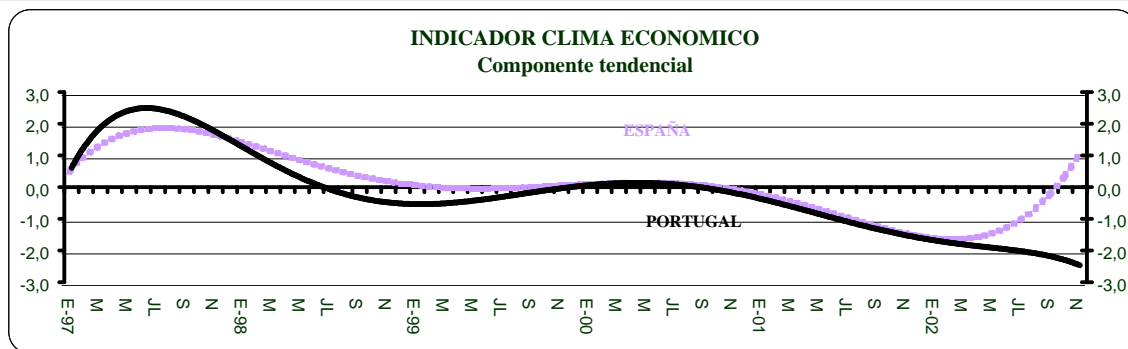
% de cto. anual

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Saldo Mercancías	-35643	-35293	-32573	-32037	-29376	-31261	-35278
Saldo Servicios	24216	27528	27282	26986	26117	26833	31806
Saldo de Rentas	-9055	-11111	-15602	-18179	-20353	-21398	-22137
Saldo Transf.	1523	1835	1913	2091	2233	1837	1884
B.C.C. en % del PIB	-3,1	-2,6	-2,7	-2,9	-2,8	-2,9	-2,7

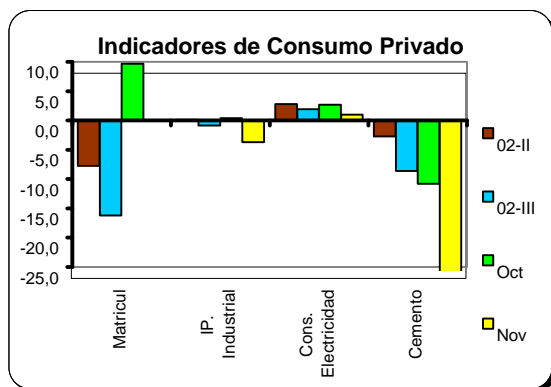
Saldos en M.Euros

IX.-PORTUGAL

IX.1.-Evolución a corto plazo



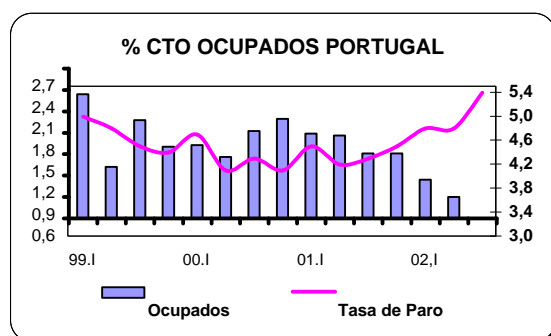
Portugal vende su red de telefonía fija por 365 millones de euros. Según la ministra portuguesa de Finanzas, Manuela Ferreira Leite, los ingresos conseguidos con la venta de PT forman parte de los 653 millones de euros de ingresos extraordinarios conseguidos por el Estado luso. Con estos ingresos, sumados a unas nuevas medidas fiscales decretadas en Portugal, la ministra espera cumplir el déficit presupuestario previsto para 2002.



Fuente	UDD	Cto.	AA
Matri. Turismos	oct-02	9,7	-8,5
IP. Industrial	nov-02	-3,7	-5,5
Cons. Electricidad	nov-02	1,0	1,9
Consumo Cemento	nov-02	-26,5	-5,0
Importaciones	sep-02	-3,5	-2,6
Exportaciones	sep-02	1,0	1,5
Saldo Balanza C/C (1)	oct-02	-1,0	-8,4

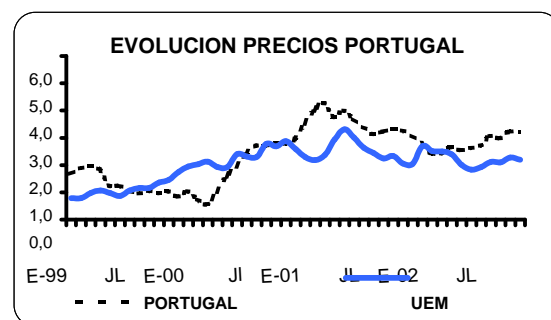
(1) Miles de Millones de Euros

Recuperación de la matriculación tras la fuerte caída del mes anterior. Sin embargo el resto de indicadores de demanda interna ha empeorado. Reducción del sector exterior y mantenimiento de la balanza por cuenta corriente.



EMPLEO	UDD	Cto.	AA
Ocupados	III.02	0,5	0,7
Parados	III.02	29,5	23,6
En % Pob.Act.			
Tasa de Paro	III.02	5,1	

El empleo portugués necesita una aceleración del PIB o crecimientos de salarios más bajos para parar la ralentización en la que está sumida.

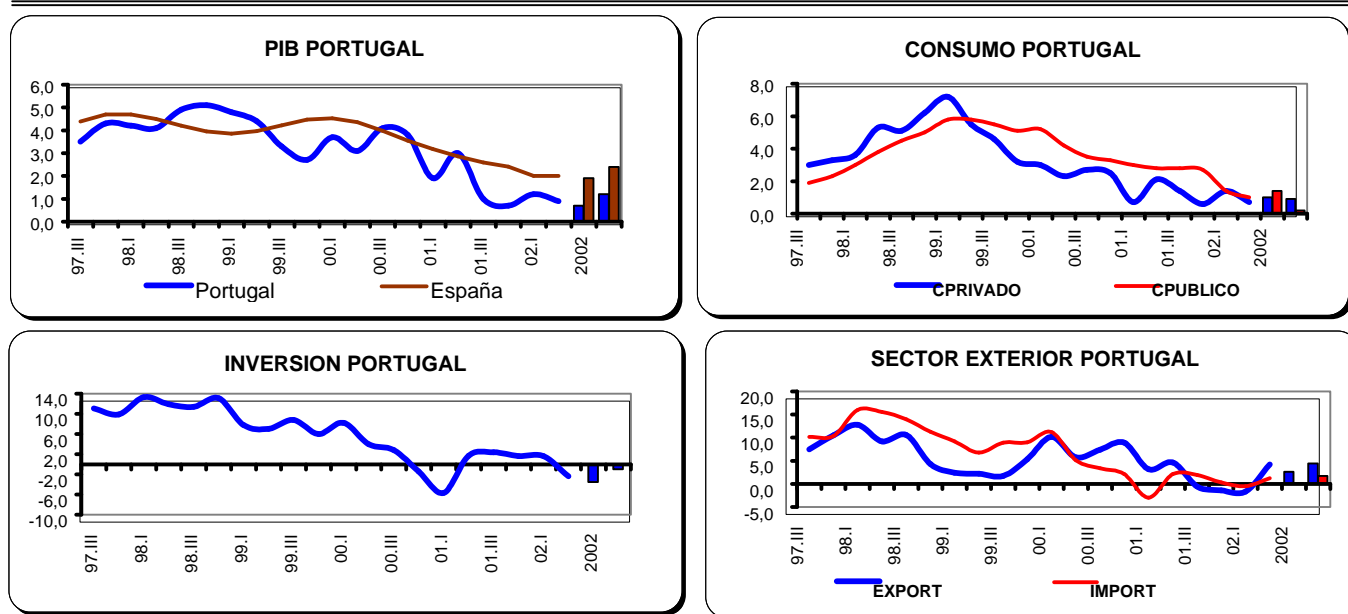


IPC Armonizado	UDD	Cto.	AA
Total	nov-02	4,1	3,7
Alimentos	oct-02	2,0	2,3
Energia	oct-02	2,4	1,0
Servicios	oct-02	6,7	5,7

(1) Índice de coste de la mano de obra

La inflación portuguesa se ha mantenido en noviembre en el 4,1 de octubre. Los servicios continúan siendo el componente más inflacionista.

IX.2.-Evolución a medio y largo plazo



Fuente: INE Portugal. Predicciones Comisión Europea

Predicciones alternativas para Portugal:

Fuente	Fecha	PIB		Precios		Bza.cta.cte.(1)		Tasa de paro	
		2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003
Consensus	dic-02	0,9	1,5	3,4	2,8	-	-	-	-
Forecasts	nov-02	0,8	1,7	3,3	2,7	-	-	-	-
FMI (2)	sep-02	0,4	1,5	3,8	2,9	-	-	4,7	5,1
	abr-02	0,8	2,0	3,0	2,4	-	-	4,2	4,3
Comisión Europea	oto-02	0,7	1,2	3,5	2,9	-7,8	-6,8	4,6	5,5
	pri-02	1,5	2,2	3,1	2,4	-8,7	-8,6	4,6	5,0
OCDE	nov-02	0,4	1,5	3,5	2,8	-7,8	-6,9	4,7	5,1
	abr-02	1,7	2,7	3,1	2,8	-8,7	-8,1	4,4	4,3
Banco de Portugal	jun-02	0/1	0,5/2,5	3,5/4,5	2,0/4,0	-	-	-	-

(1) Porcentaje del PIB.

(2) Deflactor del PIB

REVISIONES

Consensus, aumenta en diciembre en una décima el crecimiento para este año mientras que continúa con las rebajas anteriores para el que viene restando dos décimas adicionales y situando el PIB esperado para 2003 en el 1,5% cuando hace sólo dos meses estaba en el 2%. Igualmente revisa en una décima al alza las previsiones de precios para ambos años. Pese a todo sigue siendo, como en el mes pasado, la institución más optimista.

RIESGOS Y CONDICIONANTES

Portugal fijó en el 2,8% del Producto Interior Bruto su déficit presupuestario para 2002, lo que supone una reducción considerable respecto al 4,1 por ciento de 2001 y por debajo de la meta del 3 por ciento fijada por el Pacto de Estabilidad y Crecimiento (PEC) de la Unión Europea. Parece que se ha tomado más en serio que Alemania las advertencias de la Comisión y desde luego en este momento de ralentización es, para un país que todavía puede hacerlo, coyunturalmente mejor una privatización que un aumento de impuestos o una mayor disminución del gasto

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: 14 de Enero del 2003

Autores del informe:

Ramón Rey
Jorge Rodríguez Guerra
Guillermo García López

Consejo de redacción:

Antonio Pulido
Santiago Labiano

Responsable operativo:

Julián Pérez