



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
Febrero 2002*

ESTE MES DESTACAMOS.....

- *Las fortísimas políticas keynesianas aplicadas por las autoridades económicas norteamericanas han producido dos datos positivos en PIB y disminución del paro. Cualquiera de los dos es de una magnitud bastante pequeña para confirmar o no la recuperación definitiva norteamericana. Pag.1.*
- *La eurozona crece al 1,4% interanual, pero la crisis amenaza Tres países tienen intertrimestrales negativos: Alemania, Austria y Portugal. Si estos países mantuviesen tasas negativas en el cuarto trimestre se confirmaría la entrada de la crisis en el Área Euro, tal como ha adelantado la Comisión Europea bajo el eufemismo de una "regresión del 0,2%". Pag.3.*
- *Los tipos norteamericanos siguen bajando y los europeos y japoneses subiendo. Las circunstancias de la economía real aconsejan una caída de tipos por parte del BCE. El euro se deprecia con el dólar, acercándose a los mínimos del año pasado. Pag.5.*
- *Con la información disponible hasta finales del pasado año, no se aprecian síntomas de cambio de tendencia en los indicadores generales de actividad, que continúan marcando una tendencia decreciente. Pag.7.*
- *El mercado laboral se mantiene firme en un entorno de contención de la actividad. Las cifras de creación de empleo registradas por la E.P.A. presentan un avance similar al de los dos trimestres anteriores, lo que supone que la economía española sigue creando empleo a ritmos cercanos al 1,8%. En conjunto, el año 2001 se saldó con un aumento general del total de ocupados superior a los 250.000 nuevos empleos. 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.*
- *Finalmente la inflación media española se cerró con un 3,6% de media durante el pasado año, presentando un clara tendencia decreciente desde el 4,2% de Junio hasta el 2,7% de diciembre. Pag. 13.*
- *Durante el mes de octubre se registró un rebrote coyuntural en la evolución, tanto de los ingresos, como de los pagos por cuenta corriente, si bien este dato debe ser analizado con bastante cautela ya que puede reflejar una simple acumulación de operaciones que se dejaron pendientes el mes anterior .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

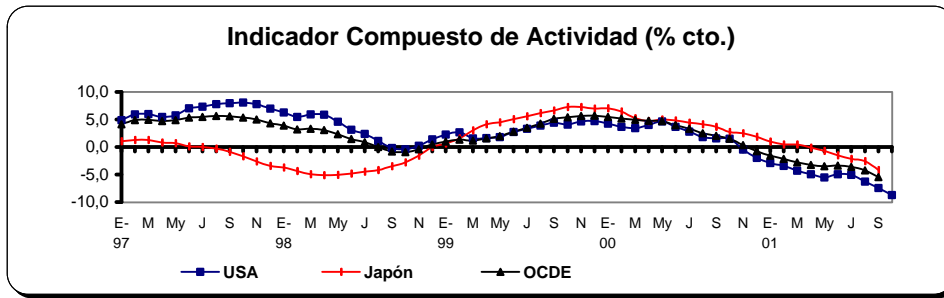
- VII.1.- corto plazo pag.13
- VII.2.- medio y largo plazo pag.14

VIII.- SECTOR EXTERIOR

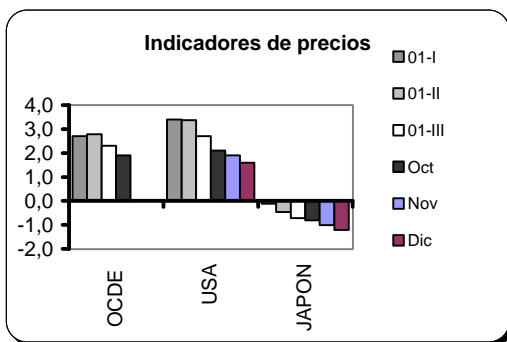
- VIII.1.- corto plazo pag.15
- VIII.2.- medio y largo plazo pag.16

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

I.INTERNACIONAL



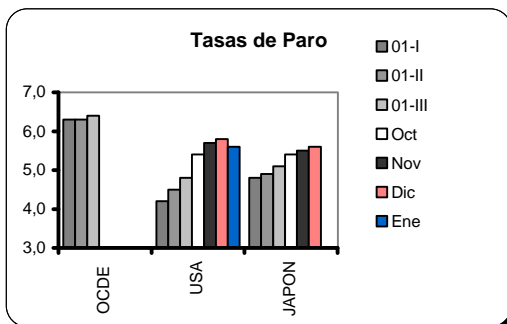
Las fortísimas políticas keynesianas aplicadas por las autoridades económicas norteamericanas han producido dos datos positivos en PIB y disminución del paro. Cualquiera de los dos es de una magnitud bastante pequeña para confirmar o no la recuperación definitiva norteamericana, y mucho menos que su efecto se vea en Europa.



Inflación (1)	UDD	Cto.
EEUU	dic-01	1,6
Japón	dic-01	-1,2
OCDE	oct-01	1,9
UE Armonizado	dic-01	2,0

(1) Medida con IPC

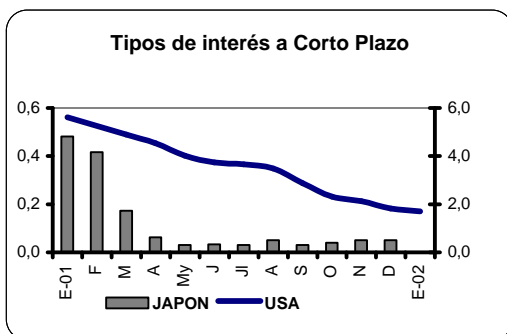
Los precios continúan cayendo en japon y creciendo más despacio en EEUU y UE. Frente a las crisis de oferta con subidas de precios a las que estábamos acostumbrados en las últimas décadas, parece que estamos asistiendo a una típica crisis de demanda acompañada de contención de inflación, típica del paradigma keynesiano.



Tasa Paro	UDD	Valor	Hace 1 año
EEUU	ene-02	5,6	4,2
Japón	dic-01	5,6	4,9
OCDE (1)	sep-01	6,5	6,2
UE	dic-01	7,8	7,8

(1) 16 países.

El desempleo aumenta en Japón y deja de descender en Europa. En Estados Unidos sin embargo ha descendido dos décimas, lo que resulta bastante esperanzador.

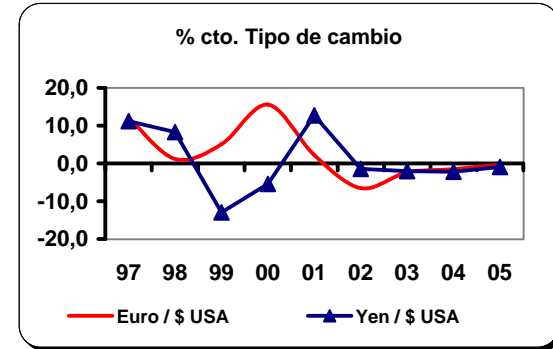
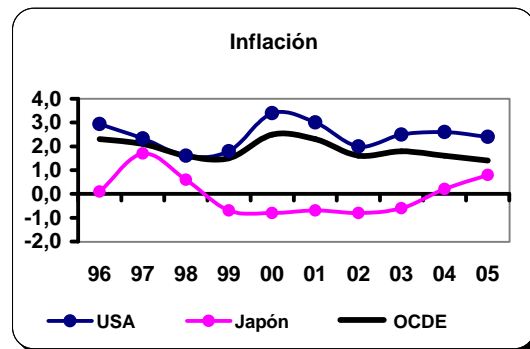
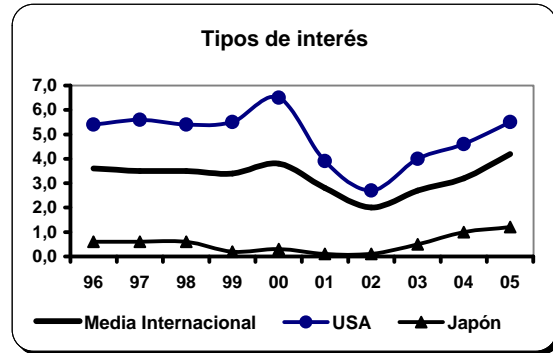
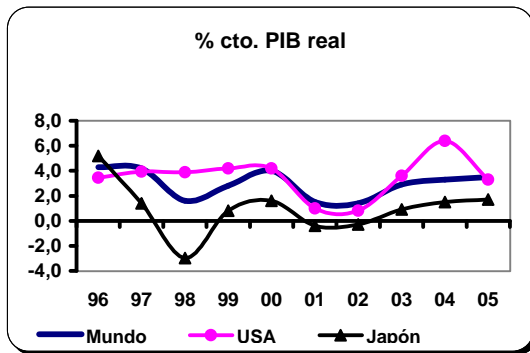


Tipos de interés y agregados monetarios				
(al 30-01-02)	C pl.	L pl.	M1(*)	M3(*)
EEUU	1,70	5,02	8,2	13,5
Japón	0,03	1,43	13,7	3,4
Euro-zona	3,36	4,75	6,1	8,0

(*) %cto. Interanual. Último mes disponible

En el últimos mes los tipos americanos continúan bajando. Pero en Japón y Europa se producen ligeras alzas. La presión para que Duisenberg baje los tipos aumentará a medida que se confirme la paralización de las economías de la zona.

I.2. Evolución a medio y largo plazo



Predicciones alternativas:

	EE.UU.		JAPÓN		ALEMANIA		FRANCIA		R. UNIDO	
	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003
P.I.B	0,9	3,5	-1,2	0,7	0,7	2,5	1,5	2,8	2,0	2,8
C. Privado	1,5	3,2	-1,0	0,8	0,9	2,0	1,9	2,5	3,0	2,4
Prod. Industrial	-0,8	4,9	-5,9	3,2	-0,3	3,5	0,2	3,0	-1,1	2,9
I.P.C	1,6	2,5	-0,9	-0,7	1,3	1,5	1,3	1,4	2,0	2,3
Costes Laborales	3,1	3,3	-1,1	0,3	2,4	2,7	3,1	2,9	4,2	4,5
T. Paro	6,1	5,7	5,8	6,0	9,7	9,4	9,2	8,8	3,6	3,5

Fuente: Consensus Forecast. Ene.2001

REVISIONES

Las variaciones observadas sobre las distintas estimaciones de crecimiento económico son muy poco significativas manteniéndose unas expectativas similares a las registradas los meses anteriores.

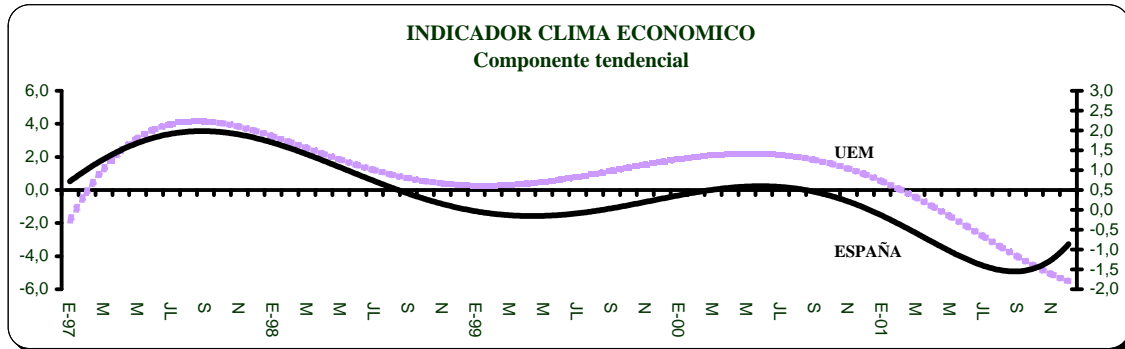
Las diferencias básicas podrían provenir de la valoración del nuevo dato de crecimiento americano en el cuarto trimestre, que parece adelantar una cierta recuperación, y de las realizaciones finales de las economías europeas que, por el contrario, podrían mostrar peores resultados de los esperados para el último trimestre del pasado año.

RIESGOS Y CONDICIONANTES

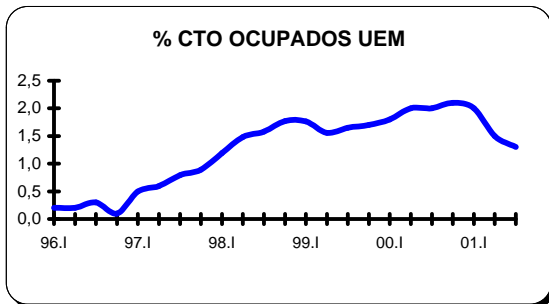
Hay mensajes optimistas diciendo que la crisis ya ha tocado suelo pero que, desde luego, el repunte de las economías todavía no se ha registrado más que en algunos indicadores coyunturales respecto a hace dos meses. El hecho de que se recupere algo de nivel de confianza de consumidores y empresarios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

II.-AREA EURO

II.1.-Evolución a corto plazo

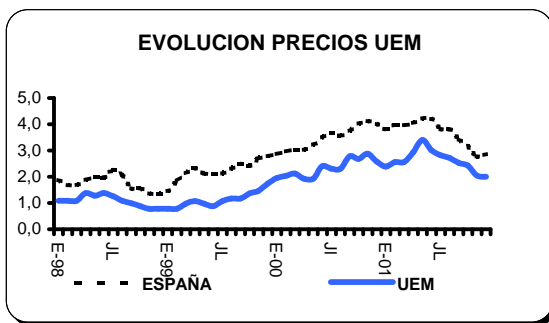


La eurozona crece al 1,4% interanual, pero la crisis amenaza y si anualizamos el intertrimestral nos iríamos a sólo 0,4 puntos de crecimiento. Tres países tienen intertrimestrales negativos: Alemania, Austria y Portugal. Si estos países mantuviesen tasas negativas en el cuarto trimestre se confirmaría la entrada de la crisis en el Área Euro, tal como ha adelantado la Comisión Europea bajo el eufemismo de una "regresión del 0,2%"



EMPLEO	UDD	Cto.	AA
Ocupados	01-III	1,3	1,6
Parados	nov-01	3,6	0,0
		En % Pob.Act.	
Tasa de Paro	dic-01	8,5	

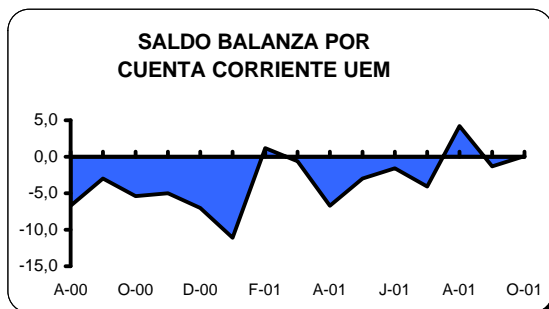
Las tasas de paro continúan su tendencia ligeramente creciente en el conjunto de la zona euro, si bien, se siguen resitrando ligeros aumentos del número de ocupados concentrados en los países más dinámicos.



IPC Armonizado	UDD	Cto.	AA
Total	dic-01	2,1	2,6
Alimentos	dic-01	5,1	5,1
Energia	dic-01	-4,5	2,8
Servicios	nov-01	2,7	2,5
COSTES		UDD	AA
I.C.M.O.(1)	01-III	3,4	3,1

(1) Índice de coste de la mano de obra

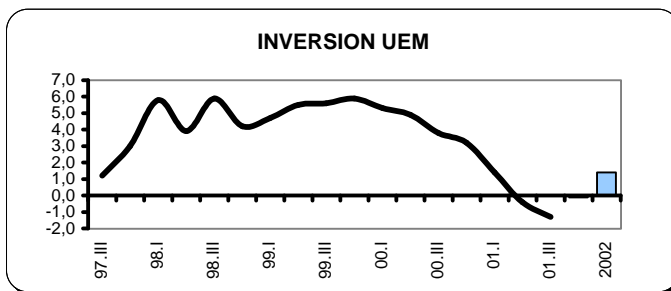
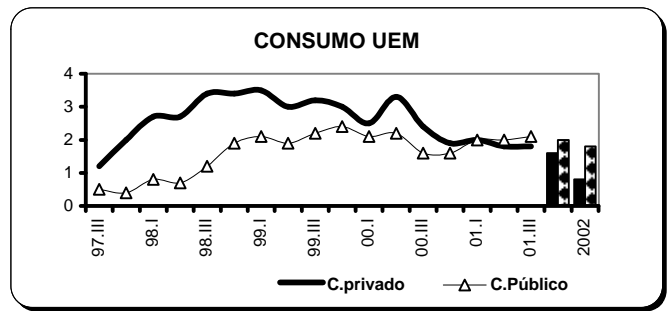
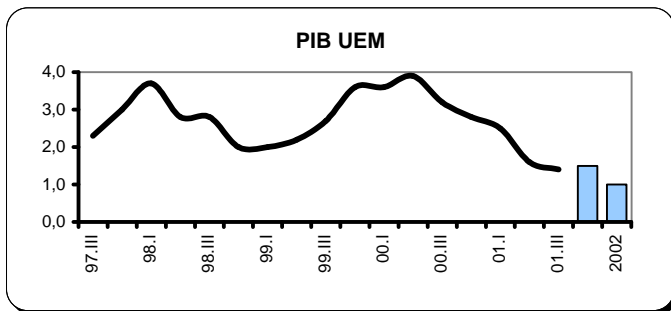
Los precios en la Eurozona continúan su ralentización. La caída del precio de la energía los desacelerará todavía más. El avance de la inflación estimada para el mes de enero, que se eleva hasta el 2,5% debe ser interpretado con bastante cautela, aunque no sería extraño que se terminara produciendo un cierto repunte coyuntural.



Saldo Exterior	UDD	Mes	Año
Balanza c.c.	oct-01	0,1	-22,9
Mercancías	oct-01	9,6	49,5
Servic.y Renta	oct-01	-4,1	-35,0
Transferenc.	oct-01	-5,4	-37,3
Cta. de capital	oct-01	0,4	8,0

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	ene-02	1,5	1,2	2,6	1,6	-	-	-	-
Forecasts	dic-01	1,5	1,2	2,6	1,6	-	-	-	-
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	dic-01	1,5	1,2	2,7	1,4	-	-	8,3	8,6
	sep-01	1,8	2,2	2,7	1,7	0,3	0,4	8,4	8,4
Comisión Europea	oto-01	1,6	1,3	2,8	1,8	0,4	0,4	8,3	8,6
	pri-01	2,8	2,9	2,2	1,8	-0,1	-0,1	8,5	7,9
OCDE	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

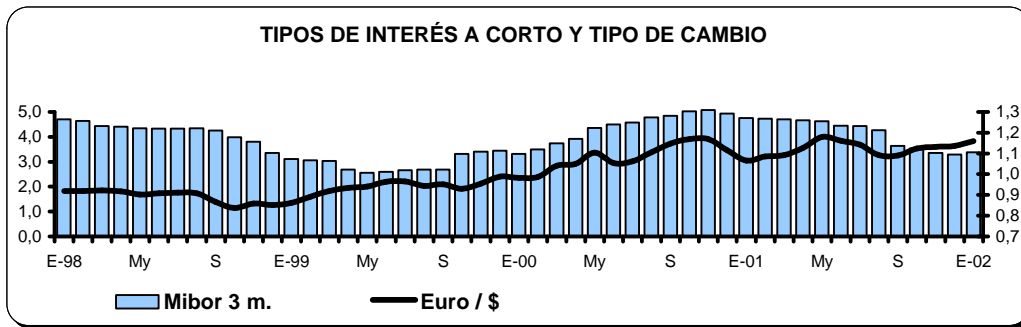
No ha habido revisiones de largo plazo. De todas formas la tasa de paro europea parece que se puede corregir al alza. Dándose por descontado el agravamiento de la situación en 2002.

RIESGOS Y CONDICIONANTES

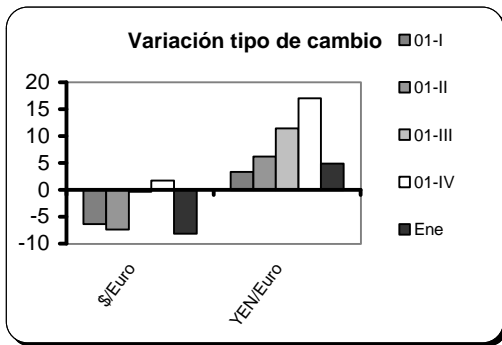
La pregunta ahora es cuando rebotará la economía, antes o después de llegar a datos negativos como ya han hecho 3 de los 13 países componentes de la Eurozona. Tenemos dos ejemplos de enfoque de la crisis, el primero seguido por Japón: no hacer nada y permitir si es necesario quiebras bancarias, el segundo seguido por Estados Unidos: una fuerte política expansiva repentina tanto monetaria con bajadas de tipos de entornos del 6% al 1%, y con un sector público que pasa de un fuerte superávit a déficit con algunos gastos públicos que superan a las dos décadas anteriores. Japón lleva una década de recesión y Estados Unidos en dos trimestres vuelve a dar los primeros datos positivos. A la vista de las experiencias de los otros dos componentes de la Tríada; el Banco Central Europeo debería secundar a los países que han realizado políticas fiscales expansivas y reducciones de tipos, que aparte de suponer una política monetaria expansiva, reduce el coste de la fiscal.

III.-TIPOS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

III.1.-Evolución a corto plazo

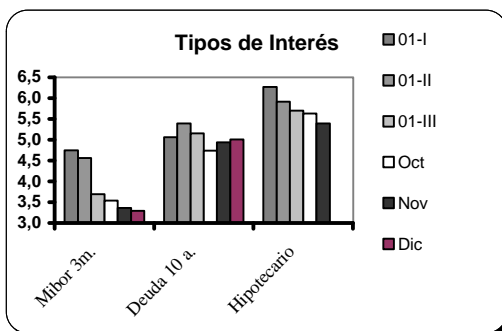


Los tipos norteamericanos siguen bajando y los europeos y japoneses subiendo. Las circunstancias de la economía real aconsejan una caída de tipos por parte del BCE. El euro se deprecia con el dólar, acercándose a los mínimos del año pasado. Pese a su mutismo el Banco Central Europeo acabará bajando los tipos de interés, el problema es que quizá lo haga tarde.



Tipos de Cambio	ene-02	% cto. en	
	Dato	1 Año	1 Mes
\$ / Euro	0,86	-8,1	-2,1
100Y / Euro	114,94	4,9	-0,3
Libra E./Eur	0,61	-4,1	0,3
Franco Suizo / Euro	1,47	-3,8	-0,8

A principios del año pasado eran necesarios 0,93 dólares para comprar un euro, ahora ya sólo son necesario 0,86 dólares. El euro ha vuelto a acercarse a los mínimos mensuales de mayo del año pasado si bien ha rebotado antes de alcanzarlos.



Tipos de Interés	Dato	Hace ...		Mdo. Futuros a tres meses
		1 Año	1 Mes	
Interb. 3 meses	3,38	4,75	3,29	3,37
Letras 1 año	3,45	4,31	3,15	-
Deuda 10 años	5,15	5,08	5,13	5,18
Hipotecario (1)	4,85	6,39	5,19	-
Difer.TL.P-TC.P(2)	1,77	0,33	1,84	-

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

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

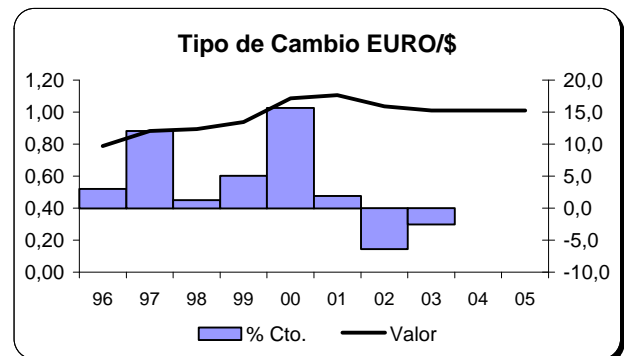
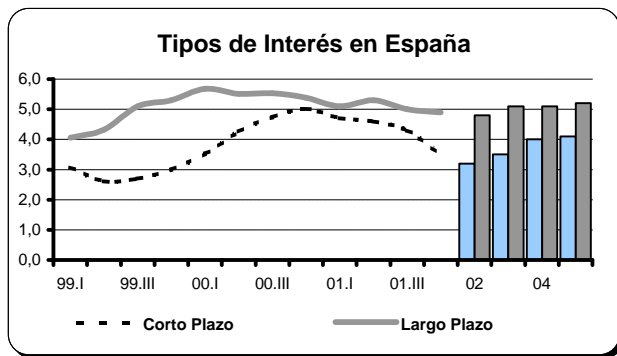
Datos a 30 de Enero del 2002.

Indices de Bolsa 30/01/02	Porcentaje de cambio	
	Semana	31/12/00
París	-1,0	-25,6
Frankfurt	-2,1	-21,5
Madrid	-0,4	-9,3
N.York	0,3	-9,5
Tokio	-1,2	-28,0

Pese a que lo más aconsejable es una disminución de tipos por parte del Banco Central Europeo su negativa a la misma no ha variado los tipos e incluso ha llevado a un ligero incremento del interbancario a corto plazo, mientras los futuros a largo plazo permanecen estables.

Caída generalizada de las bolsas siendo la de Madrid la más afectada por la crisis Argentina. Pese a los datos positivos de EEUU las bolsas siguen bajando.

III.2.- Evolución a medio y largo plazo



Predicciones alternativas tipos de interés

Fuente	Fecha	Tipo. CP		Tipo LP	
		Abr'02	Ene'03	Abr'02	Ene'03
I.E.E	ene-02	3,3	3,7	5,0	5,5
La Caixa	ene-02	3,1	3,8	4,8	5,4
BBVA	ene-02	3,2	3,5	5,0	5,2
UBS	ene-02	2,9	3,0	4,5	4,8
FUNCAS	ene-02	3,0	3,2	5,1	5,2
Consensus	ene-02	3,1	3,4	4,9	5,3
CEPREDE	ene-02	3,2	3,4	4,9	4,9
Media		3,1	3,4	4,9	5,2

REVISIONES

Continúa el proceso de leve revisión a la baja de las estimaciones de tipos de interés, mas acusado en los tipos a corto, sobre los que se adelanta un mínimo en torno al 3% para los próximos meses y una recuperación progresiva a partir de la segunda mitad del presente año.

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

La ortodoxia demostrada por los responsables del Banco Central Europeo esta retrasando una reducción de tipos de interés que actuara como estímulo para la recuperación de la actividad real. En este sentido, las estimaciones de evolución de precios durante los primeros meses del año no parece que vayan a facilitar tal decisión, por lo que las diversas estimaciones barajadas no terminan de apuntar un descenso claro en el coste del dinero.

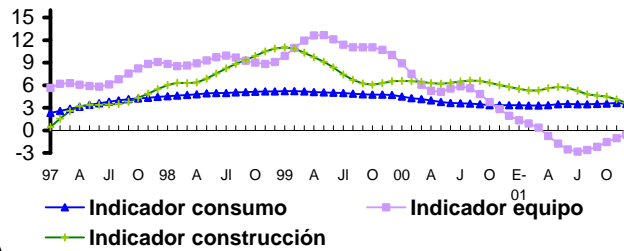
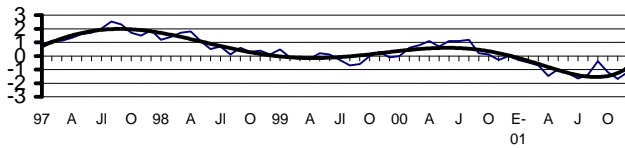
Pese a que en la evolución actual el euro podrían verse niveles todavía menores, los condicionante básicos siguen apuntando hacia una recuperación y no parece que el nivel de 0,86 \$/Euro pueda mantenerse a largo plazo y tendrá que aproximarse progresivamente a la paridad; sin embargo, la incertidumbre sobre la profundidad de la desaceleración en las economías europeas estaría retrasando dicha recuperación y podría estancar la cotización de la divisa europea durante un dilatado periodo de tiempo.

	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

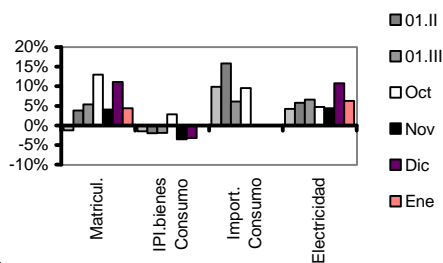
IV.1. Evolución a corto plazo

INDICADOR DE CLIMA ECONÓMICO



Con la información disponible hasta finales del pasado año, no se aprecian síntomas de cambio de tendencia en los indicadores generales de actividad, que continúan marcando una tendencia decreciente. Solamente una lectura voluntarista de la recuperación apuntada en el indicador sintético de bienes de equipo y el sostenimiento del indicador de consumo podría llevarnos a hablar de síntomas de recuperación.

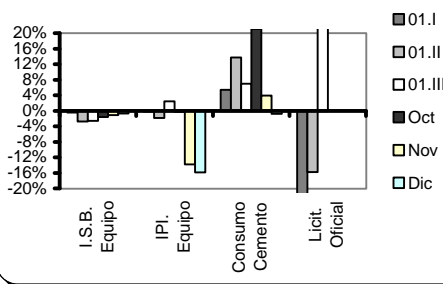
Indicadores de Consumo Privado



Fuente	UDD	Cto.	AA	
Matri. Turismos	ene-02	4,4	4,4	
IPI B. Consumo	dic-02	-3,1	-1,6	
Import. Consumo.	oct-01	9,5	10,5	
Cons. Electricidad.	ene-02	6,3	6,3	
	UDD	Actual	1 Mes	1 Año
I. Conf. Consumidor	ene-02	-10	-8	-2

La poca información disponible para comienzos del presente año resulta aún difícil de interpretar ya que se ve afectada por circunstancias específicas de cada uno de los indicadores. En cualquier caso, lo que sí parece claro es que los consumidores no perciben una situación adecuada para incrementar sus compras.

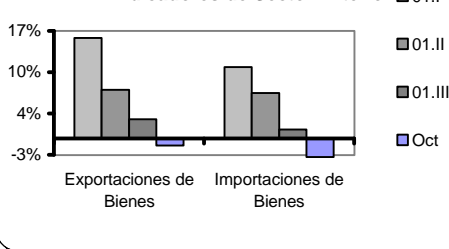
Indicadores de Inversión



Fuente	UDD	Cto.	AA
I.Sint. B.Equipo	dic-01	-0,6	-1,1
IPI Equipo	dic-01	-15,8	-3,5
Afil.Reg. Construc.	nov-01	6,2	7,5
Cons. Cemento.	dic-01	-0,7	8,7
Licitación Oficial	sep-01	23,5	-2,2

Mientras que la componente de construcción parece ir reduciendo su ritmo de crecimiento paulatinamente, aunque manteniendo tasas positivas, la componente de equipo, por el contrario, parece apuntar una cierta recuperación aunque sin salir de tasas negativas.

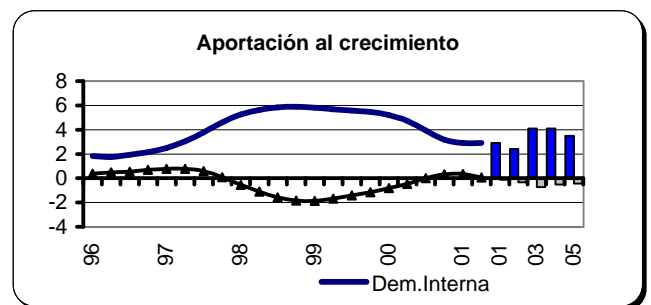
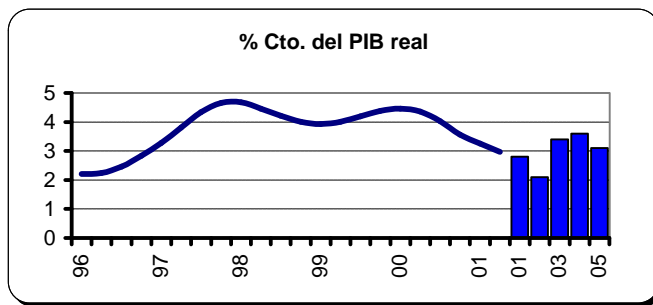
Indicadores de Sector Exterior



Fuente (Euros corr.)	UDD	Cto.	AA
Exp. Tot. Mercanc.	oct-01	-1,0	7,6
Imp. Tot. Mercanc.	oct-01	-2,8	5,3
Ingresos Turismo	oct-01	11,2	10,3
Pagos turismo	oct-01	16,6	13,8
Ing. Otros Servicios	oct-01	12,5	12,8

Las exportaciones de mercancías se caen, pero afortunadamente menos que las importaciones. Los ingresos por turismo siguen creciendo a buen ritmo.

IV.2. Evolución a medio y largo plazo



Predicciones alternativas Cto. P.I.B.			
Fuente	Fecha	2002	2003
La Caixa	Ene	1,9	2,5
Univ. Carlos III	Ene	1,9	3,0
B. Español de Crédito	Ene	1,7	3,0
AFI	Ene	2,1	-
J.P. Morgan	Ene	1,4	3,2
BBVA	Ene	1,7	-
Santander C.H.	Ene	2,0	2,5
Inst. Cdto. Oficial	Ene	2,3	-
Consensus	Ene	1,9	3,0
CEPREDE	Ene	2,0	3,3
FUNCAS	Ene	1,7	2,6
UBS Warburg	Ene	2,0	3,0
Inst. Estudios Eco.	Ene	2,1	-
OCDE	Nov	2,0	-
C. Europea	Oto	2,0	3,2
F.M.I.	Sep	2,8	-
MEDIA		2,0	2,9

REVISIONES

No se registran alteraciones significativas en las estimaciones de crecimiento del conjunto del PIB, y que, bajo las expectativas más pesimistas, se situarían ligeramente por debajo del 1,5% para el presente año y del orden del 2,5% en el siguiente.

RIESGOS Y CONDICIONANTES

Aunque el principal riesgo sigue proviniendo del sector exterior y por tanto de las realizaciones conjuntas del resto de economías desarrolladas, no es menos cierto que no se aprecian, al menos sobre el papel, medidas especiales de política económica que apoyen la recuperación de la demanda interna. Así, a la ortodoxia de la política monetaria que se aferra a los objetivos de inflación olvidándose del resto, se une, en el caso español, la ortodoxia de la política fiscal que coloca como prioritario el objetivo de estabilidad presupuestaria y confía a los mecanismos del mercado las tareas de incentivar la recuperación.

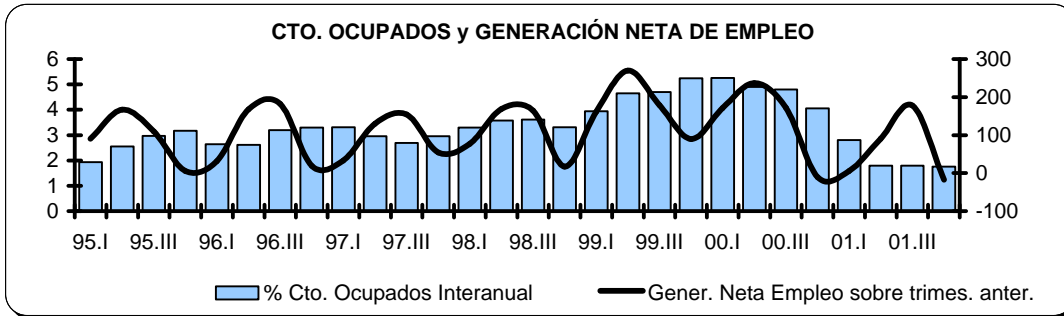
Anteriores predicciones de CEPREDE:

	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
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

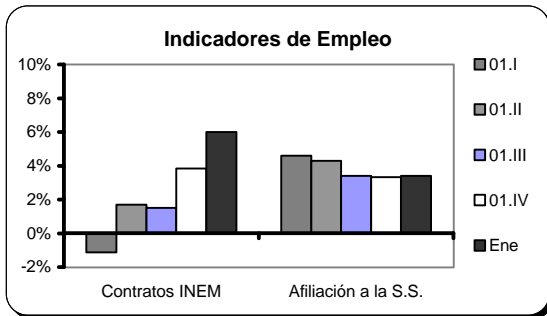
	2000	01.I	01.II	01.III	01.IV	2001	02.I	02.II	02.III	02.IV	2002	2003	2004	2005
P.I.B	4,1	3,2	2,9	2,6	2,3	2,7	1,9	1,9	2,0	2,4	2,0	3,3	3,5	3,1
Consumo Privado	4,0	2,8	2,6	2,5	2,4	2,6	2,0	2,0	2,1	2,3	2,1	3,0	3,0	2,9
Consumo Público	4,0	3,4	3,4	3,6	3,6	3,5	3,4	3,1	2,7	2,5	2,9	2,6	2,4	1,9
Form. Bruta Cap. 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

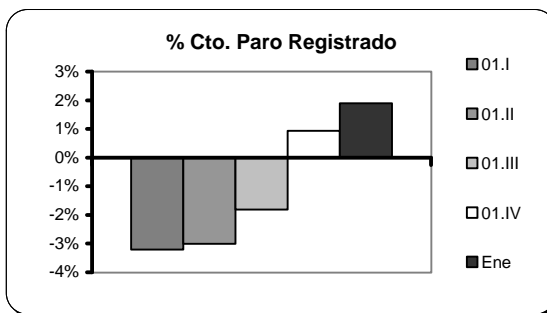


El mercado laboral se mantiene firme en un entorno de contención de la actividad. Las cifras de creación de empleo registradas por la E.P.A. presentan un avance similar al de los dos trimestres anteriores, lo que supone que la economía española sigue creando empleo a ritmos cercanos al 1,8%. En conjunto, el año 2001 se saldó con un aumento general del total de ocupados superior a los 250.000 nuevos empleos.



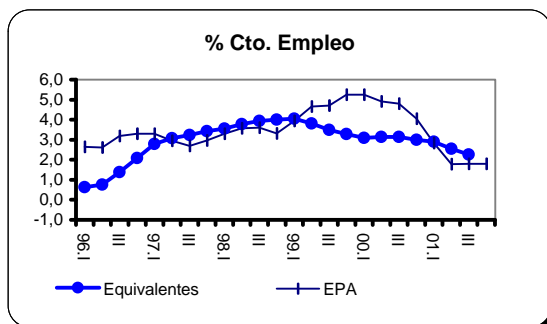
Fuente	UDD	Cto.	AA	M. Person.
Paro INEM	ene-02	1,9	1,9	1.652
Contratos INEM	ene-02	6,0	6,0	1.270
Afiliación. S.S.	ene-02	3,4	3,4	15.728

Continúa la pendiente de ascenso de la tasa de paro iniciada a finales del pasado año y que parece irse acelerando progresivamente. La afiliación a la seguridad social se ha estabilizado en Enero, los datos sectoriales indican una peor evolución de la industria y una mejor evolución de los servicios, que, en cualquier caso, también empiezan a contenerse.



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

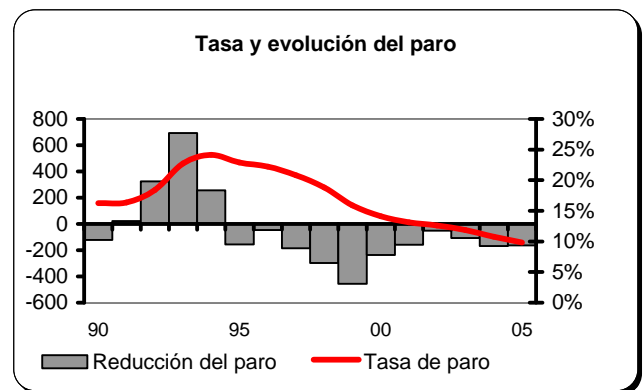
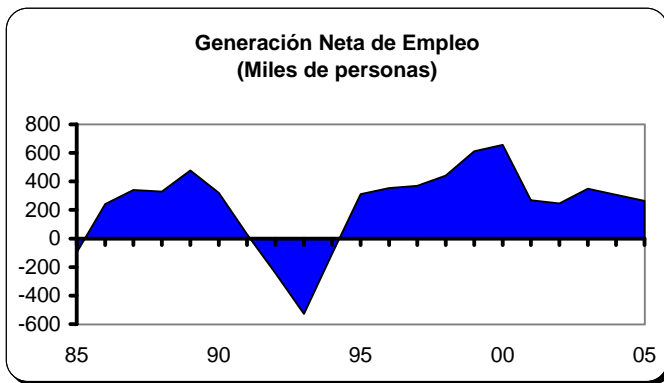
A pesar del mantenimiento en los ritmos de creación de empleo, la tasa de paro se ha visto ligeramente incrementada durante el último trimestre como consecuencia de una mayor expansión de la población activa, que estaría creciendo a un ritmo interanual cercano al 1%.



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

A la vista de los datos ofrecidos por la EPA no sería extraño que la próxima Contabilidad Trimestral presentara una estabilización en las tasas de crecimiento del empleo, lo que supondría el mantenimiento del ritmo de generación de nuevos puestos de trabajo equivalentes ligeramente por debajo del 2%.

V.2. Evolución a medio y largo plazo



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

REVISIONES

A pesar de la elevación de las cifras de registro del desempleo, la mayoría de los predictores siguen manteniendo estimaciones positivas de creación de nuevos puestos de trabajo para el próximo ejercicio.

RIESGOS Y CONDICIONANTES

Decía el mes pasado el Banco de España que esta sería la primera crisis económica que se cerrará sin destrucción de empleo. Esta opinión, que parece compartida por todos los panelistas recogidos en el cuadro adjunto, tienen como premisas básicas el sostenimiento de los ritmos de crecimiento de la actividad por encima del 2% y la moderación de los costes laborales. En este sentido, cualquier alteración en alguno de estos dos condicionantes podría afectar a estas estimaciones y contribuiría al proceso de desaceleración cíclica.

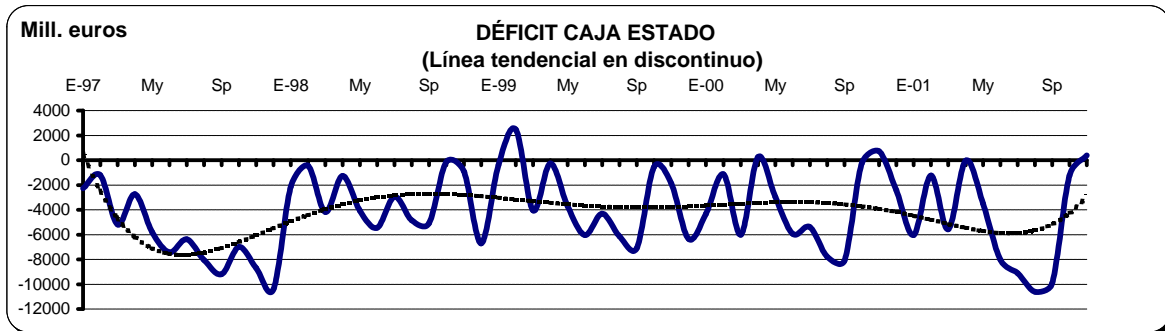
Anteriores predicciones de CEPREDE:

	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	51,8	50,0	50,9	51,0	50,9	51,0
Hombres	61,4	62,3	62,3	62,0	64,2	61,4	62,5	62,5	62,4	62,5
Mujeres	38,8	40,0	40,0	39,6	40,4	39,4	40,2	40,2	40,2	40,2
Cto. empleo	2,6	2,5	2,5	2,0	2,0	2,4	2,4	2,4	1,7	1,5

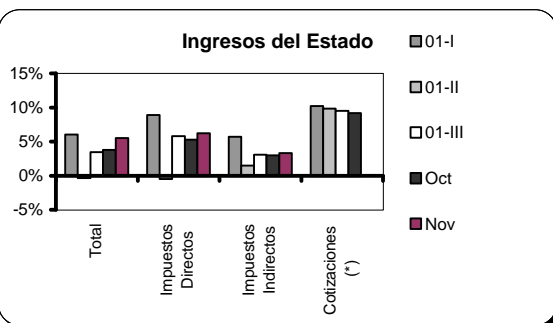
	2000	01.I	01.II	01.III	01.IV	2001	02.I	02.II	02.III	02.IV	2002	2003	2004	2005
Ocupados EPA	4,7	2,8	1,8	1,8	1,8	2,0	1,6	1,7	1,2	1,4	1,5	2,1	2,0	1,7
Ocupados CN	3,1	2,9	2,5	2,3	2,0	2,4	1,6	1,4	1,3	1,4	1,4	2,2	2,0	1,7
Gener. Neta	656	403	257	263	256	256	237	243	172	213	216	315	306	262
Activos	2,6	1,0	0,6	0,7	1,0	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	-3,8	-6,6	-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	13,0	13,0	12,8	12,6	12,9	12,7	12,7	12,1	11,0	10,0
Tasa de activ.	50,2	-	-	-	-	51,8	-	-	-	-	51,0	51,6	51,9	52,2
Hombres	61,9	-	-	-	-	64,2	-	-	-	-	62,5	63,0	63,3	63,6
Mujeres	39,3	-	-	-	-	40,4	-	-	-	-	40,2	40,9	41,3	41,6

VI.-DÉFICIT PÚBLICO

VI.1.-Evolución a corto plazo



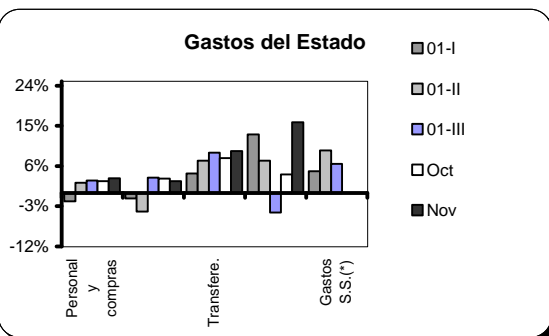
La desaceleración de la economía continua haciéndose notar en las cuentas públicas y lo hará en mayor medida según pase el tiempo. Si el sistema fiscal se ha basado en mayor medida en estos últimos años en las rentas del trabajo, a través de cotizaciones e impuestos especiales, es razonable pensar que cuando estas flaqueen hagan los mismo los ingresos públicos. En una crisis de demanda con exceso de ahorro y falta de inversión lo que se necesita es que el Estado transfiera estos fondos a la demanda efectiva o por lo menos no contribuir a su desaceleración.



(*) 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	

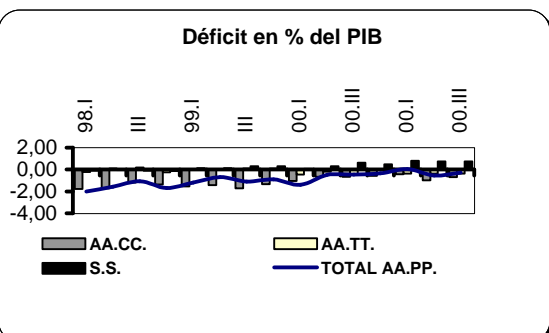
La Seguridad Social sigue siendo la fuente más dinámica de ingresos, con crecimientos acumulados superiores al 9%, mientras que la recaudación por imposición indirecta refleja de forma clara la progresiva contención de la demanda.



(*) 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	

Aunque creciendo a mayor ritmo que los ingresos, el volumen total de gasto acumulado hasta noviembre es inferior al de ingresos, lo que posibilita la aproximación al equilibrio presupuestario.

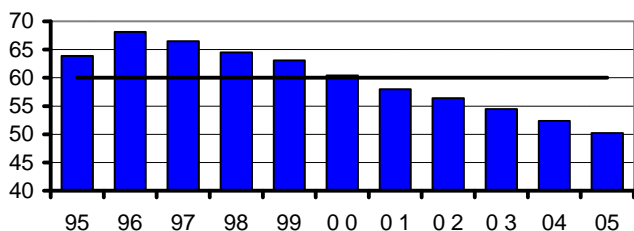


Nec. financiación % del PIB		
3 ^{er} . Trimestre 2001	UDD	Hace 1 año
Total AA.PP	-0,3	-0,5
Admon. Central	-0,7	-0,6
Adm. Territ.	-0,3	-0,4
Seg. Social	0,7	0,5

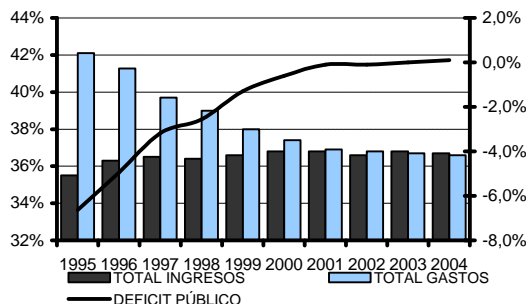
La Admon. Central ha corregido durante el tercer trimestre la desviación registrada a mediados de año consiguiendo unas cifras totales de endeudamiento menores a las del pasado año.

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

(*) Déficit estructural

REVISIONES

CEPREDE ha aumentado su estimación de déficit para el 2002 en una décima acercándose a la media de previsiones del -0,3 que se obtendría si se elimina la previsión del gobierno que está, lógicamente, inducida por objetivos políticos y la del proyecto LINK, excesivamente alejada en el tiempo.

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

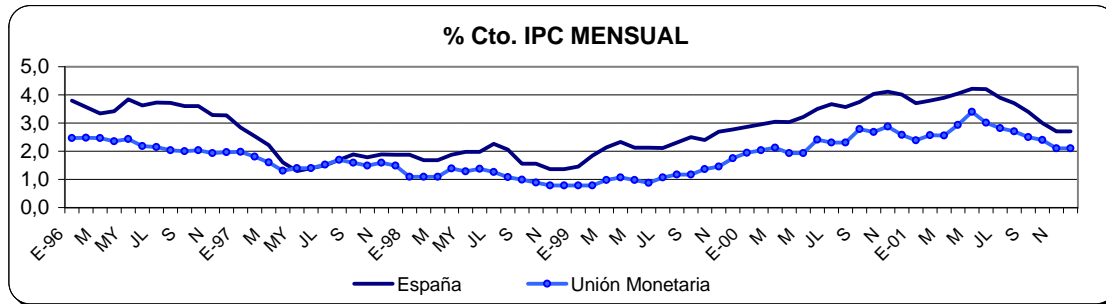
RIESGOS Y CONDICIONANTES

La diferencia fundamental en la evolución de las cuentas públicas españolas con respecto a las grandes economías europeas se centra en las excelentes realizaciones del mercado laboral que posibilitan la existencia de situaciones superávitas en el sistema de seguridad social. Ahora bien, esta situación no parece que sea sostenible a medio plazo, ya que a la reducción de ingresos derivada del menor dinamismo del mercado laboral, habría que añadir el incremento de gasto derivado del aumento de las prestaciones por desempleo.

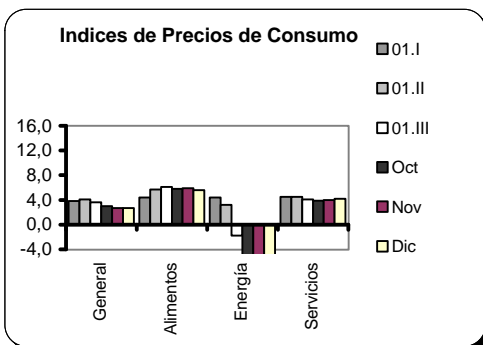
	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Ingresos Totales % PIB	36,6	36,8	37,0	36,8	36,9	36,8	37,0
Gastos Totales % PIB	38,0	37,4	37,1	37,1	36,9	36,6	36,4
Déficit en el % del PIB	-1,3	-0,6	-0,2	-0,3	0,0	0,2	0,6
Deuda Pública en % del PIB	63,1	60,4	58,0	56,7	54,7	52,5	50,2

VII. PRECIOS Y SALARIOS

VII.1. Evolución a corto plazo

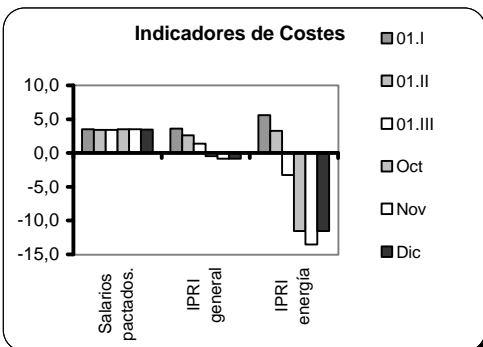


Finalmente la inflación media española se cerró con un 3,6% de media durante el pasado año, presentando una clara tendencia decreciente desde el 4,2% de Junio hasta el 2,7% de diciembre. El efecto de contención de los precios energéticos y su diseminación al resto de componentes habría sido la causa principal de esta contención experimentada en la segunda mitad del año.



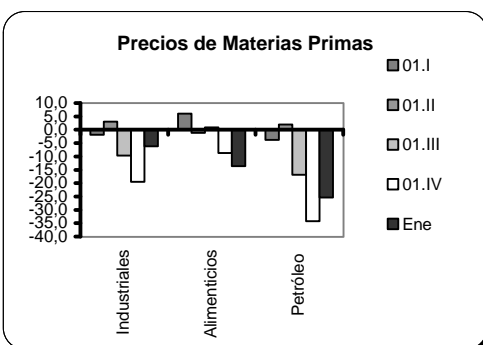
IPC	UDD	Mes	Cto.	AA	Peso
General	dic-01	0,4	2,7	3,6	1,0
Subyacente	dic-01	0,4	3,8	3,5	-
Alimentación	dic-01	0,8	5,6	5,5	0,3
Energía	dic-01	-1,4	-10,0	-1,0	0,0
Transportes	dic-01	-0,3	-2,9	1,0	0,2
Servicios	dic-01	0,7	4,2	4,3	0,3
Vivienda	dic-01	-0,1	1,8	3,4	0,2

Durante el pasado mes de diciembre fueron la energía y los transportes los que en mayor medida contribuyeron a moderar el crecimiento medio de los precios.



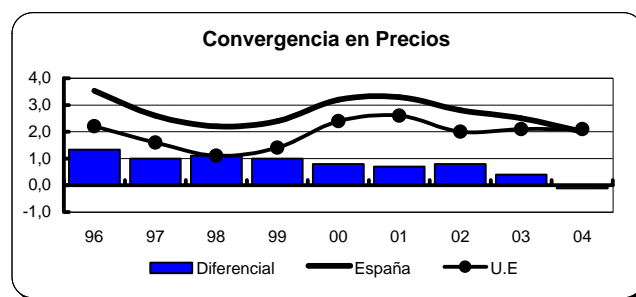
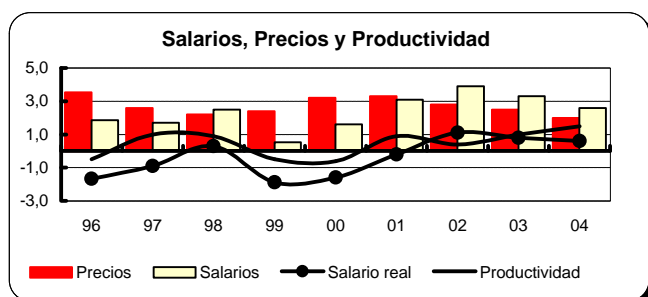
Costes	UDD	Cto.	AA
Salarios Pactados	dic-01	3,5	3,5
IPRI General	dic-01	-0,8	1,7
Energía	dic-01	-11,5	-2,0
B. Consumo	dic-01	3,1	3,2
B. Intermedios	dic-01	-4,5	0,6
B. Equipo	dic-01	0,9	1,3

La moderación general de costes posibilitará la contención de la inflación siempre que la componente salarial se mantenga por debajo de los ritmos de inflación.



Materias Primas	% cto en mes		% cto en año	
	En \$	En €	En \$	En €
Enero 2002				
General	2,1	3,1	-8,1	-9,3
Alimentación	1,2	2,2	-4,9	-6,1
Indus. General	3,7	4,7	-12,4	-13,5
Indus. N. Metal.	4,6	5,6	-7,3	-8,5
Indus. Metal	2,7	3,7	-16,0	-17,1
Petróleo (Brent)	2,6	3,6	-24,2	-25,2
Cto T.Pta/\$:	Mens:	-1,0	Anual:	1,3

VII.2. Evolución a medio y largo plazo



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

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

REVISIONES

Aunque con ligeros aumentos con respecto al mes anterior, todos los analistas continúan apostando por una cotización significativa de la inflación durante el presente año, que se situaría más de un punto por debajo de la alcanzada durante el 2001.

RIESGOS Y CONDICIONANTES

La estimación realizada por Eurostat para el conjunto de la media europea parece apuntar una ligera elevación de la inflación a principios del presente año. Adicionalmente algunos análisis como el realizado por la OCU sobre el efecto de la introducción del Euro reforzarían este planteamiento de rebrote coyuntural de los precios.

En cualquier caso, parece que la tendencia general, al mergen de estas fluctuaciones sigue marcando un clara contención a lo largo del presente ejercicio.

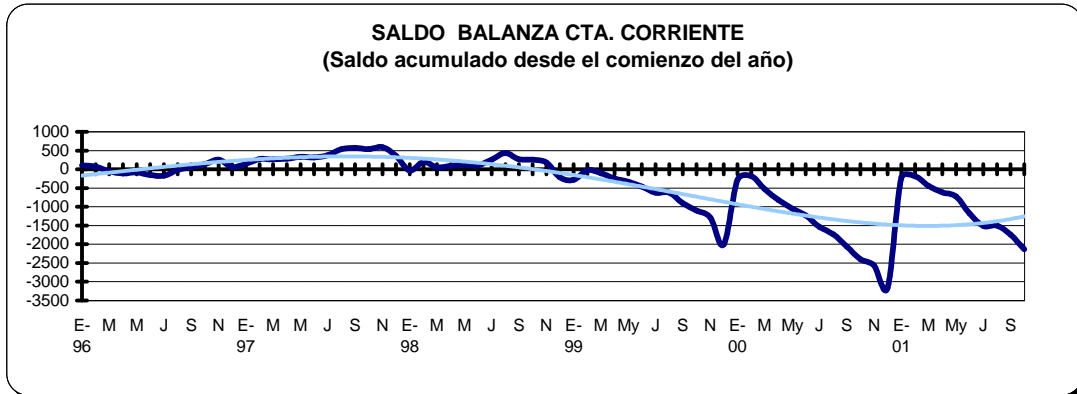
Anteriores predicciones de CEPREDE:

	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

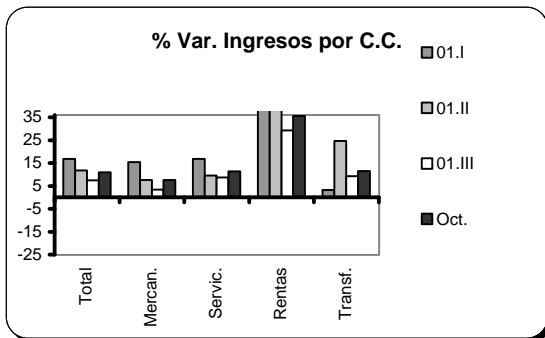
	2000	01.I	01.II	01.III	01.IV	2001	02.I	02.II	02.III	02.IV	2002	2003	2004	2005
Deflactor PIB	3,4	4,0	4,1	3,9	3,6	3,9	3,2	2,9	2,7	2,7	2,9	2,8	2,5	2,3
Deflactor C. Privado	3,2	3,7	3,7	3,2	2,8	3,3	2,6	2,5	2,4	2,4	2,5	2,4	2,0	1,9
Deflactor C. Público	3,3	3,3	3,0	2,7	2,5	2,9	2,5	2,5	2,6	2,7	2,6	2,9	2,0	1,9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



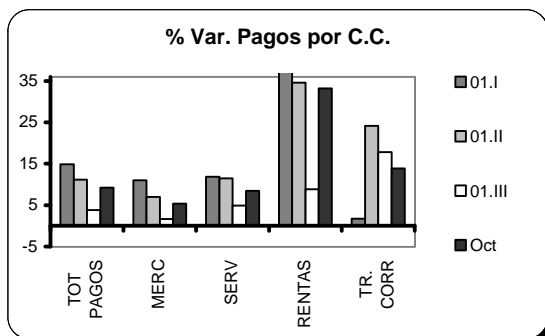
Durante el mes de octubre se registró un rebrote coyuntural en la evolución, tanto de los ingresos, como de los pagos por cuenta corriente, si bien este dato debe ser analizado con bastante cautela ya que puede reflejar una simple acumulación de operaciones que se dejaron pendientes el mes anterior como consecuencia de los atentados terroristas.



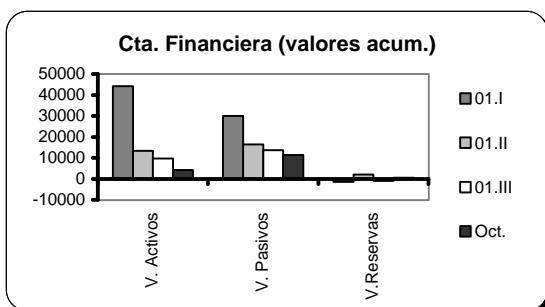
BZA. PAGOS: SALDO ACUMULADO ENE-OCT.				
	01 (1)	01-00 (2)	% Cto. Ingr.	% Cto. pagos
Mercancías	-28736	672	7,6%	5,3%
Servicios	23784	3138	11,3%	8,5%
Turismo	26102	2283	10,3%	13,8%
Otros serv.	-2317	855	12,8%	7,3%
Rentas	-9939	-2247	35,5%	33,2%
Transferencias	2080	28	11,5%	13,9%
Total BCC	-12811	1591	-	-

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

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



Según el Banco de España las exportaciones han acusado en el cuarto trimestre el deterioro de los mercados exteriores y la incertidumbre a ellos asociada. Ello ha provocado que la contribución neta negativa del sector exterior haya aumentado una décima en todo 2001, hasta -0,2 puntos. En el cuarto trimestre, las exportaciones de bienes habrían registrado, incluso, tasas de crecimiento negativas, fruto del menor vigor de la demanda en los principales países de destino de los productos españoles como Alemania y Francia.

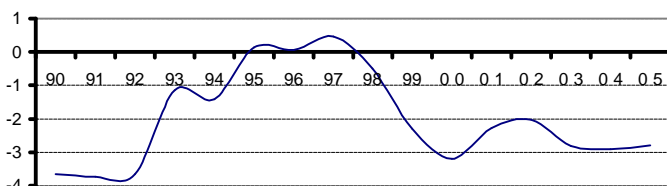


Cta. Financiera	UDD	Mes	AA
Variación de Activos	oct-01	4261,8	70722,4
Variación de Pasivos	oct-01	11310,0	71378,0
Variación de Reservas	oct-01	583,0	546,0
Errores y omisiones	oct-01	-1182,0	-6994,0

Mill. euros.

VIII.2.- Evolución a medio y largo plazo

Balanza por Cuenta Corriente % PIB



Predicciones alternativas saldo exterior:

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

(*) Operaciones corrientes

(1) Saldo de balanza básica

REVISIONES

Las predicciones presentadas por los analistas han mejorado una décima el saldo de la balanza por cuenta corriente que sin embargo sigue siendo claramente negativo. Las previsiones a largo plazo tampoco hablan 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
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

El ambiente de incertidumbre continúa, EEUU con datos esperanzadores pero sin acabar de salir de la crisis con claridad, pues su dato aunque positivo es poco más que cero y aún así con dudas de su mantenibilidad y Europa entrando en la recesión. Si las políticas expansivas son aplicadas de forma rápida e intensa habrá recuperación exterior, si no, ésta se hará esperar más tiempo.

	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 Febrero de 2002

Autores del informe:

Ramón Rey
Guillermo García López
Jorge Rodríguez Guerra

Consejo de redacción:

Antonio Pulido

Responsable operativo:

Julián Pérez