



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
Marzo 2002*

ESTE MES DESTACAMOS.....

- *La economía norteamericana parece que ha salido de la recesión, creciendo un 1,4% en el último trimestre del 2001. De esta forma se acaba con los fantasmas que presagiaban una crisis más profunda. Sin embargo, el crecimiento para este año será moderado. Pag.1.*
- *El lag de tres meses con respecto a EE.UU por parte de Europa se está cumpliendo a la perfección y ahora es Alemania la que ha entrado en recesión. Italia y Francia también arrojan datos de desaceleración sin llegar al extremo teuton. Pag.3.*
- *Se acabaron las reducciones del precio del dinero por parte de la Reserva Federal y a partir de ahora deberá pensar en aumentarlos poco a poco para no entorpecer el proceso de reactivación. En Europa tampoco se prevén cambios a corto plazo.Pag.5.*
- *Los últimos datos de la contabilidad nacional arrojaron un crecimiento del 2,8% para el 2001, dos décimas por debajo de la previsión del Gobierno. El consumo privado fue el encargado de sostener la economía para que se pudiera crecer un 2,4% en el último trimestre del año vencido. Pag.7.*
- *Aunque los indicadores de generación de empleo, (contratos y afiliaciones) no muestren descensos pronunciados, el paro registrado presenta una aceleración muy significativa y sostenida desde mediados del pasado año, presentando cifras que no se conocían desde el año 1993. Pag.9.*
- *El Ministro de Hacienda, Cristóbal Montoro, corroboró hace unos días la consecución del equilibrio presupuestario durante el pasado año 2001, y por primera vez en nuestra historia económica reciente. Pag. 11.*
- *El cambio introducido en la metodología estadística imposibilita el diagnóstico adecuado de la evolución reciente de la inflación, y las distintas valoraciones comparativas respecto a los datos anteriores deben interpretarse como meramente orientativas. Pag. 13.*
- *El saldo acumulado de la balanza por cuenta corriente presenta una diferencia de más del 10% respecto al mismo periodo del año anterior, siendo destacable la participación del sector turístico que ha servido para paliar casi el 90% del déficit comercial. Pag.15.*
- *Portugal se encuentra en una situación delicada debido a los problemas estructurales que actualmente plantea. La economía lusa sigue la tendencia desaceleradora de los últimos trimestres y se encuentra a la espera de conocer a su próximo presidente a raíz de las elecciones del 17 de Marzo. Pag.17.*

SUMARIO

I.- INTERNACIONAL

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

II.- ÁREA EURO

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

III.- TIPOS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

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

IV.- CRECIMIENTO

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

V.- EMPLEO

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

VI. DÉFICIT PÚBLICO

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

VII.- PRECIOS Y SALARIOS

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

VIII.- SECTOR EXTERIOR

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

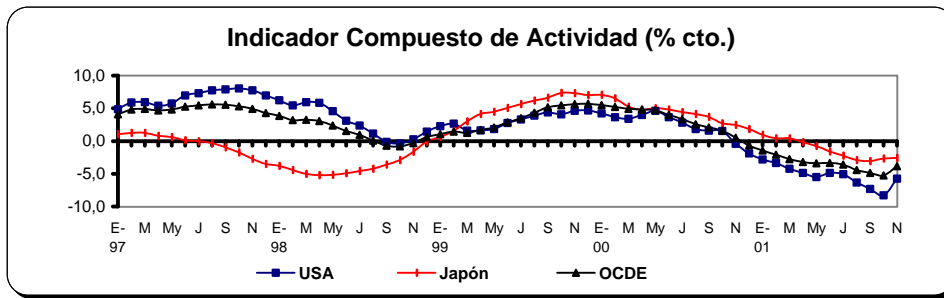
IX.- PORTUGAL

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

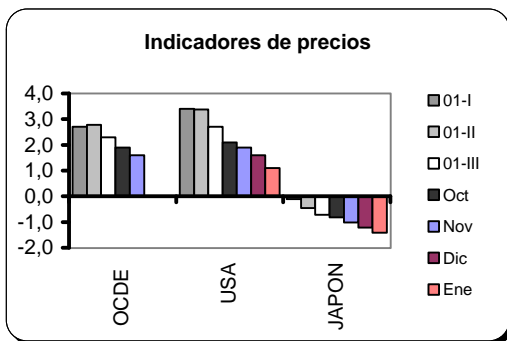
Notas, fuentes y abreviaturas utilizadas..... pag.19

I.INTERNACIONAL

I.1.- Evolución a corto plazo



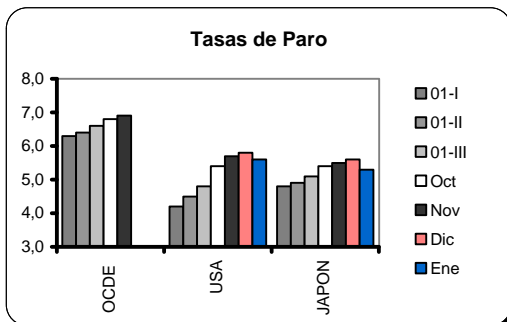
Alan Greenspan confirmó que la economía norteamericana había dejado atrás la recesión, como consecuencia del crecimiento del 1,4% en el último trimestre del 2001, situando el crecimiento anual en un 1,2%. El consumo privado y el gasto público han sido los valedores de esta reactivación que, además, viene acompañada del control de los precios. Japón por el contrario se enfrenta a otro año de recesión para el 2002 con un consumo estancado, más paro y la banca al borde de la quiebra.



Inflación (1)	UDD	Cto.
EEUU	ene-02	1,1
Japón	ene-02	-1,4
OCDE	dic-01	1,4
UE Armonizado	dic-01	2,0

(1) Medida con IPC

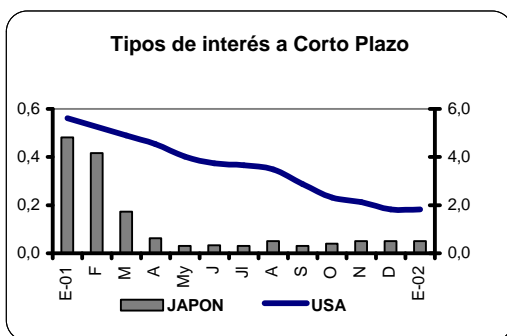
Los precios siguen la misma senda que los meses anteriores, Japón con su deflación y el resto de economías creciendo a ritmos menores. El único que ha roto la tendencia ha sido la Unión Europea donde los precios han crecido un 0,2 con respecto al mes anterior y posiblemente vuelva a producirse en el próximo mes.



Tasa Paro	UDD	Valor	Hace 1 año
EEUU	ene-02	5,6	4,2
Japón	ene-02	5,3	4,9
OCDE (1)	dic-01	7	6,3
UE	ene-02	7,7	7,8

(1) 16 países.

El desempleo cayó en Japón como sucedió en Estados Unidos en Enero y deja de descender en Europa. La previsión para febrero es que aumente el paro en EE.UU hasta el 5,8% perdiendo lo obtenido el mes anterior.

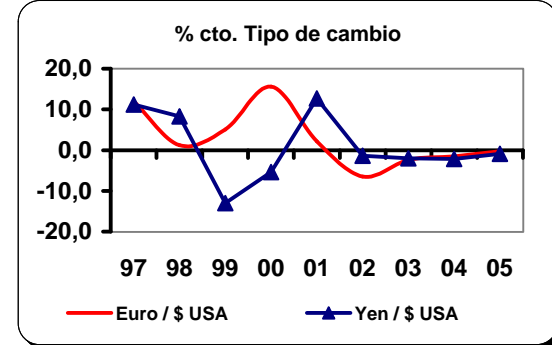
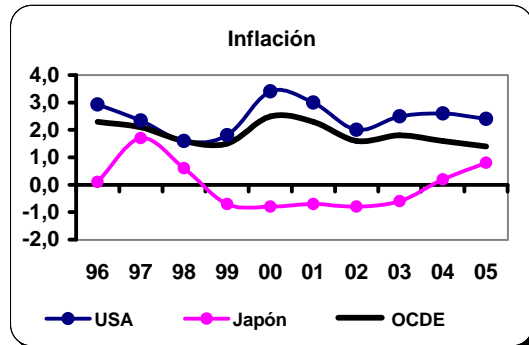
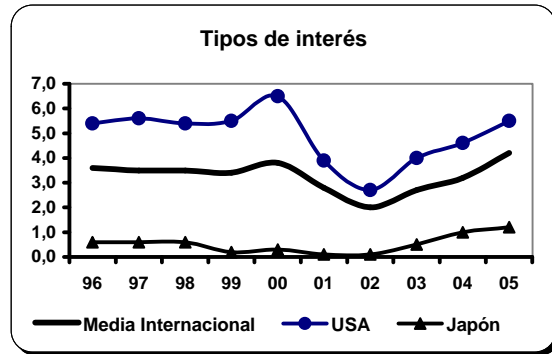
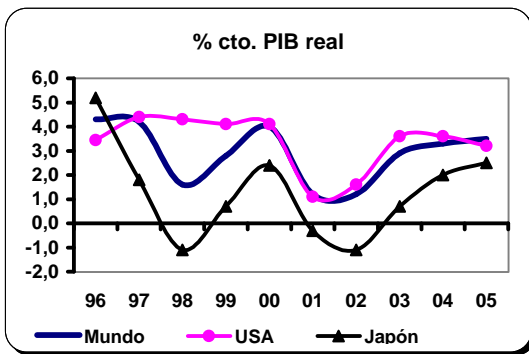


Tipos de interés y agregados monetarios				
(al 28-02-02)	C pl.	L pl.	M1(*)	M3(*)
EEUU	1,82	4,93	7,8	11,5
Japón	0,05	1,52	16,0	3,6
Euro-zona	3,35	4,88	5,0	7,9

(*) %cto. Interanual. Último mes disponible

Ni el BCE ni la FED han movido los tipos de interés en este mes; sin embargo los tipos a corto plazo americanos han tenido un pequeño repunte, ya que parece que se ha tocado fondo y comienza una moderada recuperación.

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

Fuente: Consensus Forecast. Feb.2001

REVISIONES

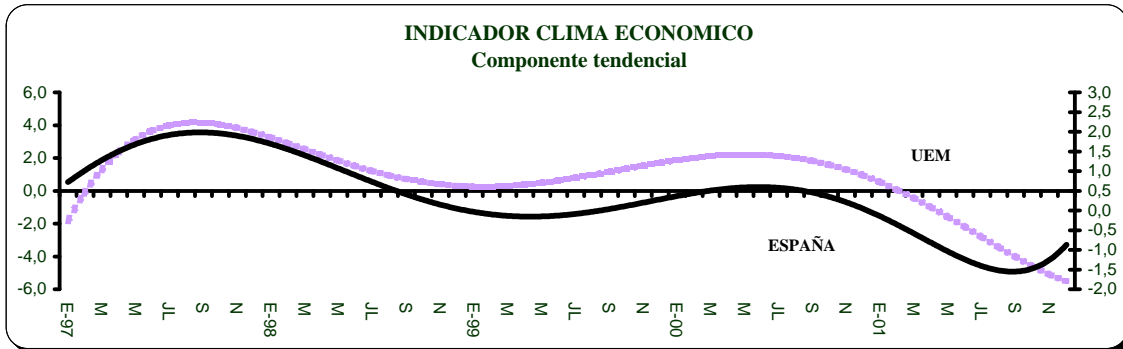
Fuerte aumento de las expectativas de crecimiento para la economía americana pasando del 0,9 del mes anterior a un 1,6, del mismo modo creció el consumo privado en 0,5 décimas. Estos datos muy probablemente volverán a ser inflados el próximo mes ya que la FED ha establecido un margen de crecimiento para la economía norteamericana del 2,5 al 3% para el 2002. Por el contrario parece que los problemas se instalan en Europa, Alemania e Inglaterra disminuyeron sus previsiones de producción industrial en 0,4 y 0,5 décimas respectivamente.

RIESGOS Y CONDICIONANTES

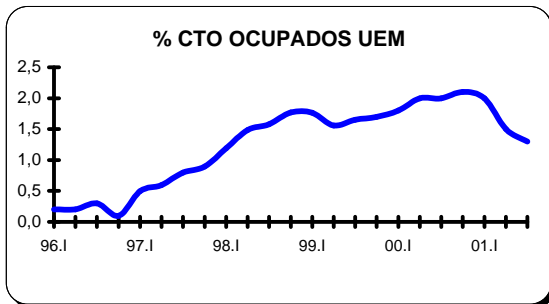
Los últimos datos de crecimiento de la economía americana han sido mejores de lo que los analistas esperaban. Los datos más positivos han sido la reactivación del consumo privado y las ventas finales reales que incluyen los inventarios empresariales, sin embargo, como advertíamos el mes anterior, no son justificables para pensar en una figura de V ya que se espera un crecimiento moderado debido a que no se podrá mantener el actual nivel de gasto público y casi con toda seguridad el próximo trimestre no se podrá mantener el consumo en bienes duraderos y automóviles que este trimestre creció un 39%. Con respecto a Japón diremos que las sucesivas y simultáneas políticas para impulsar la economía no han dado resultados y nada reactivará la economía hasta que se sane el sistema financiero.

II.-AREA EURO

II.1.-Evolución a corto plazo

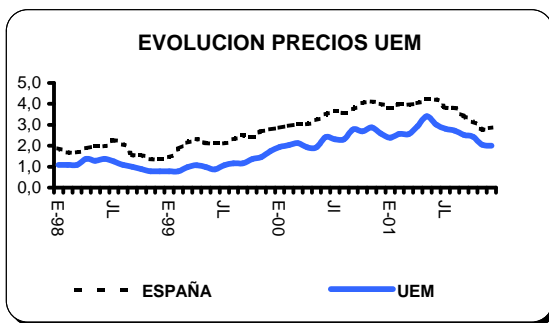


El último trimestre del 2001 confirmó la recesión que vive Alemania al caer un 0,3%; a pesar de esto desde el Banco Central Europeo y desde los expertos se hace un llamamiento a la calma ya que se prevé que a lo largo del 2002 se salga de esta delicada situación sobre todo a partir de la segunda mitad de año. Sin embargo parece que los problemas nunca vienen solos y la inflación se disparó hasta el 2,7% (por encima del 2,5% previsto por los analistas), los activos líquidos se mantuvieron con un crecimiento del 7,9% similar a meses anteriores y la economía italiana se contrajo 0,2% en el último trimestre del 2001.



EMPLEO	UDD	Cto.	AA
Ocupados	01-III	1,3	1,6
Parados	dic-01	4,2	0,3
		En % Pob.Act.	
Tasa de Paro	ene-02	8,4	

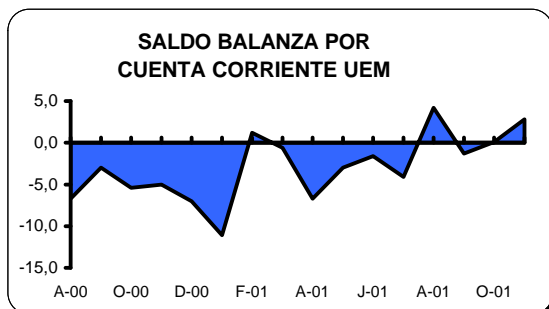
Al igual que sucedió el mes anterior se ha seguido la tendencia del aumento del crecimiento de parados. El país que más está sufriendo el desempleo está siendo Alemania. Aún así, las tasa de paro sigue estable.



IPC Armonizado	UDD	Cto.	AA
Total	ene-02	2,7	2,6
Alimentos	ene-02	5,8	5,3
Energia	ene-02	-1,7	2,0
Servicios	dic-01	2,8	2,5
COSTES		UDD	Cto.
I.C.M.O.(1)	01-III	3,4	3,1

(1) Índice de coste de la mano de obra

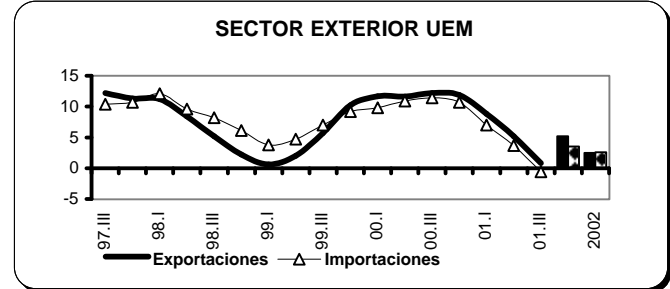
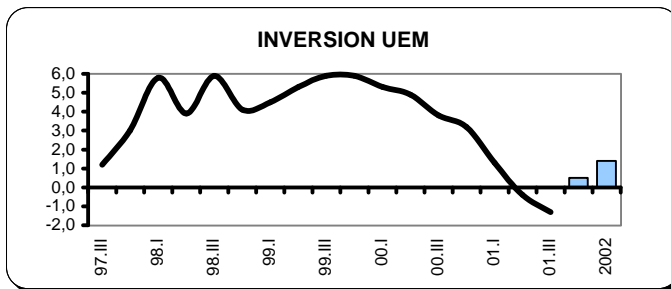
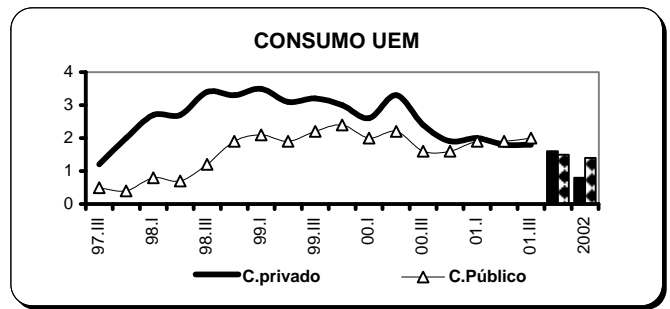
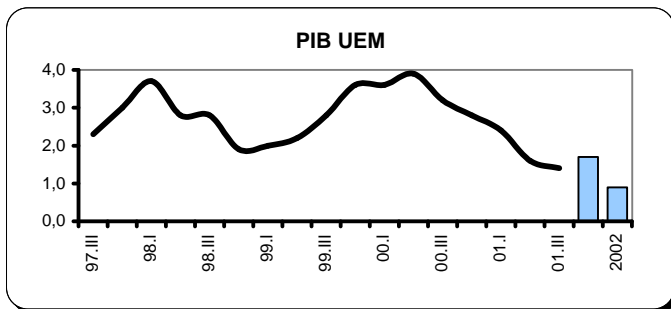
Los precios se incrementaron en 0,6 con respecto al mes anterior. Este dato rompe con las estimaciones que situaban el crecimiento en torno al 2,5%. Sin embargo, el efecto inflacionista atribuible al euro fue de 0,1 según Eurostat; el incremento de los precios al parecer vino provocado por los alimentos y algunos impuestos.



Saldo Exterior	UDD	Mes	Año
Balanza c.c.	nov-01	2,8	-20,1
Mercancías	nov-01	9,3	58,8
Servic.y Renta	nov-01	-1,6	-36,6
Transferenc.	nov-01	-4,9	-42,2
Cta. de capital	nov-01	0,4	8,4

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	feb-02	1,4	1,2	2,6	1,7	-	-	-	-
Forecasts	ene-02	1,5	1,2	2,6	1,6	-	-	-	-
The Economist	feb-01	1,5	1,1	2,6	1,5	-0,2	0,0	-	-
	dic-01	1,5	1,0	2,6	1,5	-0,3	-0,2	-	-
FMI	dic-01	1,5	1,2	2,7	1,4	-	-	8,3	8,6
	sep-01	1,8	2,2	2,7	1,7	0,3	0,4	8,4	8,4
Comisión Europea	oto-01	1,6	1,3	2,8	1,8	0,4	0,4	8,3	8,6
	pri-01	2,8	2,9	2,2	1,8	-0,1	-0,1	8,5	7,9
OCDE	dic-01	1,6	1,4	2,5	1,6	0,0	0,3	8,5	8,9
	nov-01	1,6	1,4	2,5	2,1	0,0	0,3	8,5	8,9
BCE	jun-01	2,2/2,8	2,1/3,1	2,3/2,7	1,2/2,4	-	-	-	-

(1) Porcentaje del PIB.

REVISIONES

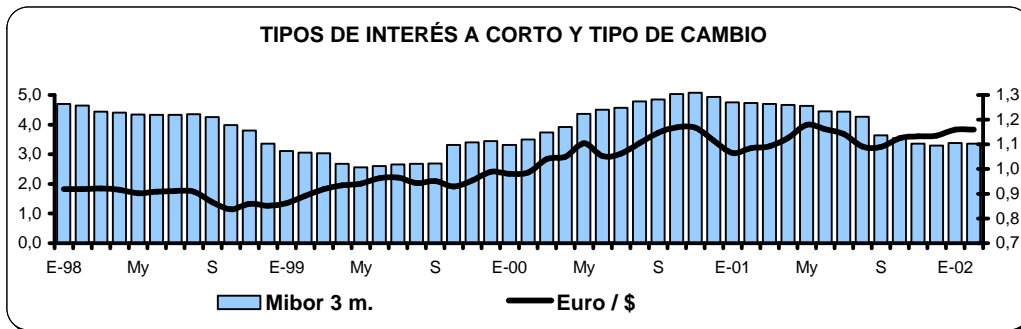
Consensus ha rebajado una décima el crecimiento del PIB para el 2001 y posiblemente vuelva a bajar el próximo mes debido a los malos datos apuntados por la economía germana. Apenas se han modificados las predicciones con respecto al mes anterior.

RIESGOS Y CONDICIONANTES

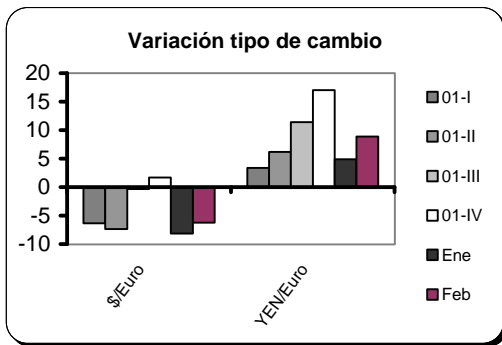
Al igual que la ralentización económica llegó más tarde a Europa lo mismo debe ocurrir con la recuperación. En el momento en el que la economía americana tiene sus primeros datos positivos después de la recesión a este lado del Atlántico aparecen continuos y pesimistas datos coyunturales como son la entrada en recesión de Alemania, caída de la actividad en Italia del 0,2% y caída de una décima de la economía francesa. El desempleo estancado en el 8,5% y la confianza de los consumidores en mínimos; además el consumo en países como España podrían caer en el primer tercio de año una vez agotados los referentes de afluencia de dinero negro y del temor a la entrada del euro. Sin embargo al otro lado de la balanza debemos situar la ágil recuperación de la economía americana, debido a que la Nueva Economía está reduciendo los periodos de crisis, e indicadores coyunturales como son los pedidos industriales y el repunte en las exportaciones alemanas. Por tanto, y al igual que afirmamos que si EE.UU se recupera, la economía mundial sigue su senda; si el motor de Europa, Alemania, retoma el vuelo, Europa estará en el buen camino.

III.-TIPOS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

III.1.-Evolución a corto plazo

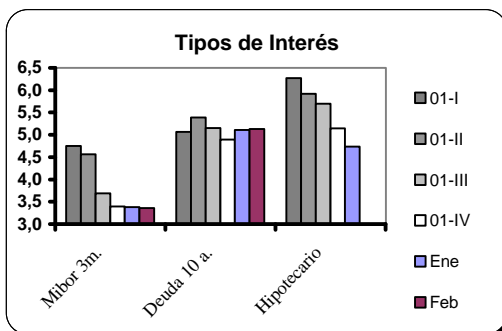


Se acabaron las políticas monetarias expansivas por parte de la Fed debido a los buenos resultados obtenidos en el último trimestre. De ahora en adelante parece que sólo se moverán en sentido contrario a medida que se haga visible la recuperación. Del mismo modo esto podría suceder en Europa, con el objetivo de controlar tanto los precios como los activos líquidos en manos del público, si bien esta decisión parece más lejana todavía a causa de la debilidad que está mostrando el área euro. El euro sigue sin demostrar la fuerza que se le presuponía.



Tipos de Cambio	feb-02	% cto. en	
	Dato	1 Año	1 Mes
\$ / Euro	0,86	-6,2	0,3
100Y / Euro	116,60	8,9	1,4
Libra E./Eur	0,61	-4,5	-0,1
Franco Suizo / Euro	1,48	-3,8	0,3

El euro sigue perdiendo fuerza con respecto al dólar y más aun en los últimos días, cuando parece que la economía americana sale del bache. También se mantiene la tendencia apreciativa frente al yen.



Tipos de Interés	Dato	Hace ...		Mdo. Futuros
		1 Año	1 Mes	a tres meses
Interb. 3 meses	3,36	4,55	3,39	3,37
Letras 1 año	3,52	4,14	3,45	-
Deuda 10 años	5,17	5,05	5,15	5,19
Hipotecario (1)	4,74	6,15	4,85	-
Difer.TL.P-TC.P(2)	1,81	0,50	1,76	-

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

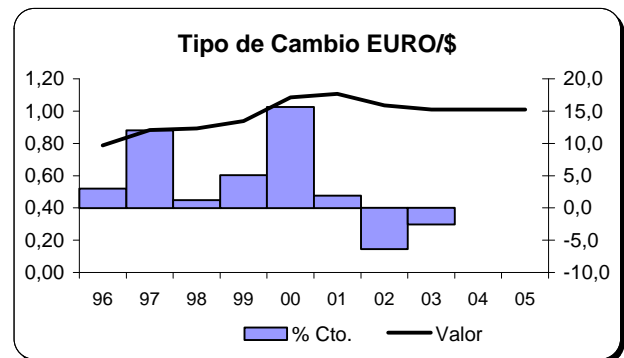
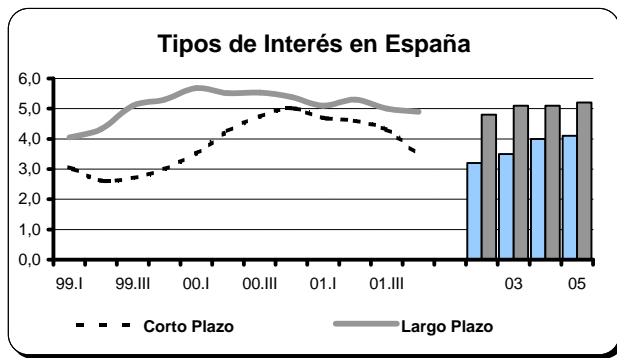
(2) Diferencial tipo interbancario a 3 meses y Deuda 10 años.

Datos a 28 de Febrero del 2002.

Indices de Bolsa 27/02/02	Porcentaje de cambio	
	Semana	31/12/01
París	4,4	-4,3
Frankfurt	3,8	-3,9
Madrid	4,5	-1,6
N.York	1,9	1,1
Tokio	7,5	0,3

En la presente semana se ha dado a conocer el dato del PIB americano de hay la tendencia alcista que se apuntó en los mercados, sin embargo debemos observar que el volumen de negociación del parque nacional no fue elevado (más bien se mantuvo por debajo de la media) con lo que está subida no pensamos que se mantenga en futuras semanas hasta que no se consolide la recuperación americana, se solventen los problemas de contabilidad de las grandes empresas y Argentina se establece un poco.

III.2.- Evolución a medio y largo plazo



Predicciones alternativas tipos de interés

Fuente	Fecha	Tipo. CP		Tipo LP	
		My'02	Feb'03	My'02	Feb'03
I.E.E	feb-02	3,2	3,5	5,0	5,3
La Caixa	feb-02	3,2	3,8	4,8	5,4
BBVA	feb-02	3,4	3,8	5,1	5,3
UBS	feb-02	3,2	3,5	5,0	5,0
FUNCAS	feb-02	3,2	3,2	5,1	5,2
Consensus	feb-02	3,2	3,5	5,0	5,3
CEPREDE	feb-02	3,2	3,5	5,0	5,3
Media		3,2	3,5	5,0	5,3

REVISIONES

La prevision para los tipos de interés, tanto a corto como a largo plazo, han subido una décima, lo cual nos hace descartar posibles bajadas de tipos y, lo que es más importante, nos están informando de que poco a poco parece que la crisis ha tocado fondo y se espera una moderada reactivación de la economía.

Anteriores predicciones de CEPREDE:

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

RIESGOS Y CONDICIONANTES

Los últimos datos de la inflación europea (por encima de lo previsto) y el crecimiento de los activos líquidos en manos del público, podría llevar, en situaciones normales, a una elevación de tipos de interés por parte del Banco Central Europeo; sin embargo el debilitamiento que parece mostrar Europa ante el actual panorama económico nos hace descartar tal posibilidad. Por el contrario la FED, una vez salida de la recesión la economía americana, parece que poco a poco comenzará a subir el precio del dinero de forma moderada para no entorpecer el proceso de reactivación económica.

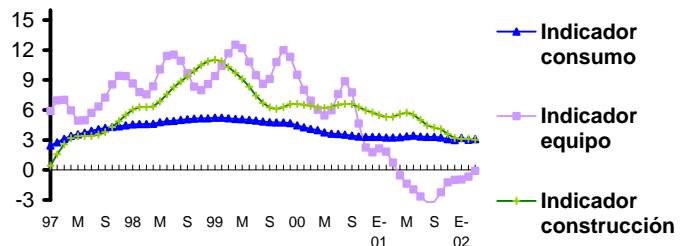
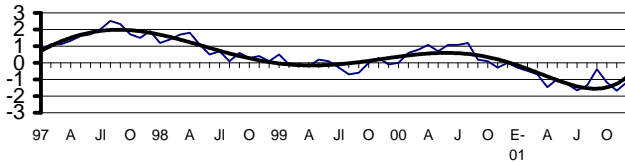
El euro que sigue en los niveles del mes anterior, creemos que poco a poco tenderá hacia la paridad, aunque el despegue de la economía norteamericana provocará un cierto retraso en el proceso.

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

IV. CRECIMIENTO

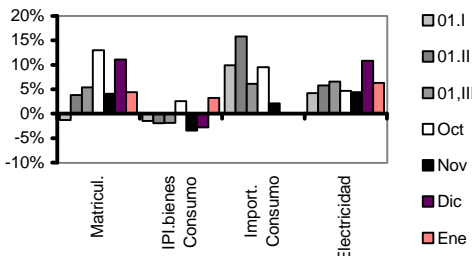
IV.1. Evolución a corto plazo

INDICADOR DE CLIMA ECONÓMICO



La economía nacional creció un 2,8% en el 2001, y un 2,4% en el último trimestre. Estos datos han sido más positivos de lo previsto, siendo el consumo el que ha sostenido el crecimiento frente al desplome de la inversión y el retroceso del sector exterior. Parece que España está pasando mejor de lo previsto los abatares de la desaceleración y según todos los indicios la economía crecerá a ritmos constantes en torno al 2% sin los altibajos que están padeciendo países como Italia o Alemania.

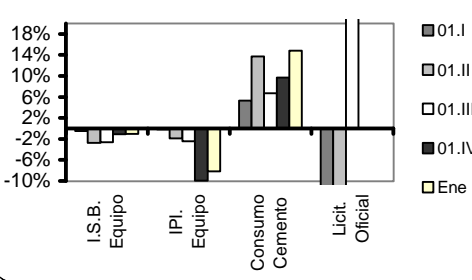
Indicadores de Consumo Privado



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

Todos los indicadores cayeron con respecto al mes anterior, excepto el Índice de producción industrial que rompió su tendencia negativa. La caída en la matriculación de turismos ha sido un duro revés para el sector si bien es cierto Febrero suele ser un mes bastante malo y los resultados del año anterior serán difícilmente igualables.

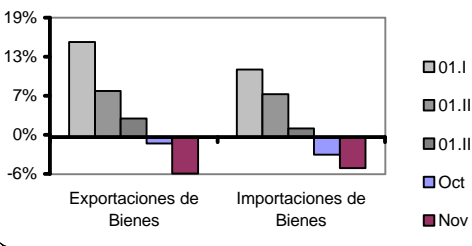
Indicadores de Inversión



Fuente	UDD	Cto.	AA
I.Sint. B. Equipo	ene-02	-1,0	-1,0
IPI Equipo	ene-02	-8,1	-8,1
Afil.Reg. Construc.	ene-02	6,9	6,9
Cons. Cemento.	ene-02	14,8	14,8
Licitación Oficial	sep-01	23,5	-2,2

La construcción sigue siendo uno de los pilares de nuestra economía, mientras que la inversión en bienes de equipo continúan mostrando una tendencia negativa.

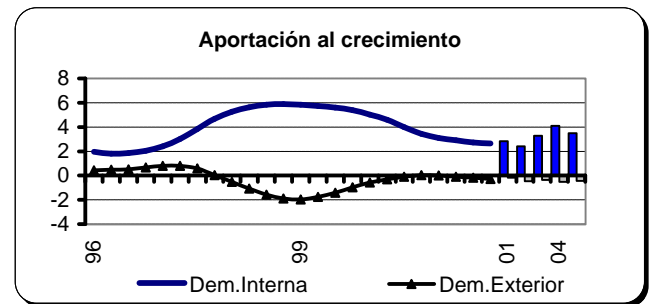
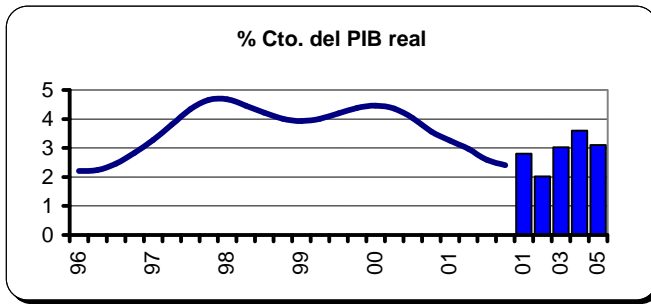
Indicadores de Sector Exterior



Fuente (Euros corr.)	UDD	Cto.	AA
Exp. Tot. Mercanc.	nov-01	-5,9	6,1
Imp. Tot. Mercanc.	nov-01	-5,0	4,3
Ingresos Turismo	nov-01	0,0	9,3
Pagos turismo	nov-01	8,1	13,2
Ing. Otros Servicios	nov-01	4,8	12,0

Las exportaciones cayeron más que las importaciones en noviembre y los ingresos se estancaron con respecto al año anterior; todos datos negativos en un panorama que a corto plazo no invita al optimismo.

IV.2. Evolución a medio y largo plazo



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

REVISIONES

El Fondo Monetario Internacional estimó que pese a los síntomas de recuperación mundial el crecimiento de España para el 2002 será del 2,1% tres décimas menos que el presentado por el Ejecutivo.

RIESGOS Y CONDICIONANTES

Parece que la economía ha tocado suelo ya que no ha seguido el proceso de desaceleración si nos fijamos en las tasas intertrimestrales donde creció un 0,5% al igual que en el tercer trimestre. Sin embargo no podemos ser optimistas en el corto plazo y si en el medio y largo plazo. Las causas de nuestro pesimismo se centran en que no vemos al consumo privado capaz de mantener el solo la economía durante más tiempo y más ahora que parece que el otro pilar, la construcción, comienza a dar signos de debilidad. Por tanto deberemos esperar al relanzamiento de la economía mundial para empezar a mejorar nuestro sector exterior y que vuelvan los flujos de capital que potencien nuestra debilitada inversión.

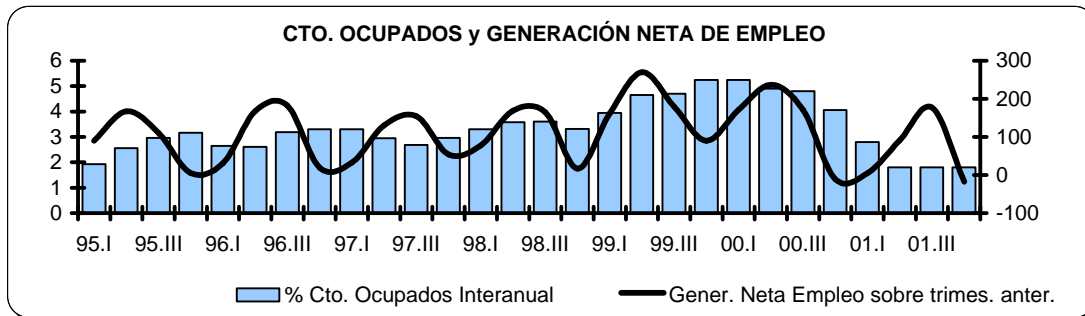
Anteriores predicciones de CEPREDE:

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

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

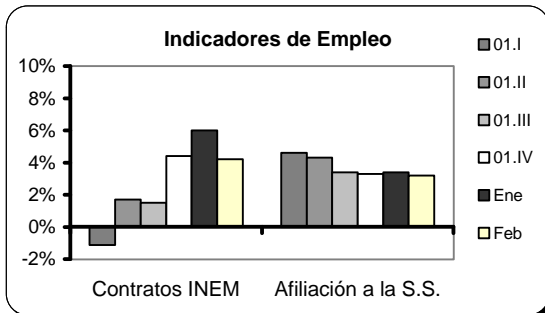
V. EMPLEO

V.1. Evolución a corto plazo



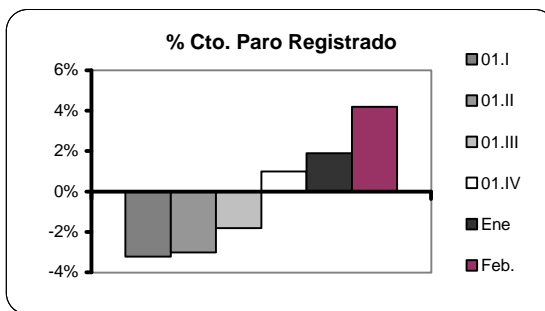
El paro ha subido en el último cuatrimestre y ha dejado la tasa de paro situada en el 13% según datos de la EPA.

Aunque los indicadores de generación de empleo, (contratos y afiliaciones) no muestran descensos pronunciados, el paro registrado presenta una aceleración muy significativa y sostenida desde mediados del pasado año, presentando cifras que no se conocían desde el año 1993.



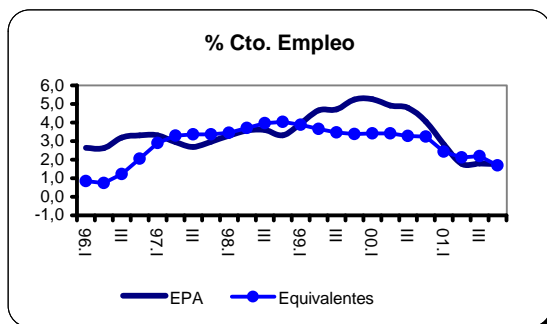
Fuente	UDD	Cto.	AA	M. Person.
Paro INEM	feb-02	4,2	3,0	1.666
Contratos INEM	feb-02	4,2	5,2	1.140
Afiliación. S.S.	feb-02	3,1	3,3	15.822

La afiliación a la seguridad social se ha mantenido estable en los primeros días del año. Sin embargo, el número de parados ha aumentado en casi 75000 personas, mientras que las cifras de contratos se han elevado en más de 300000, lo que hace que alcance niveles similares al año anterior.



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%

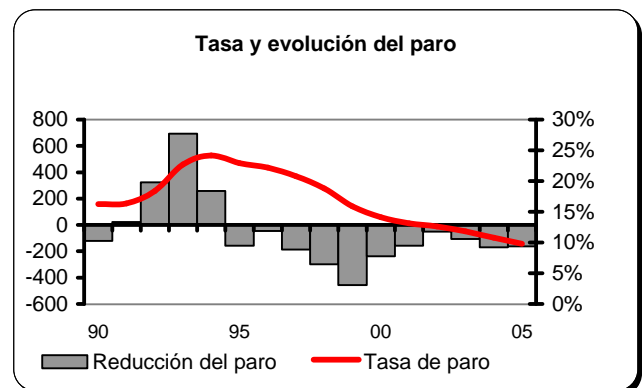
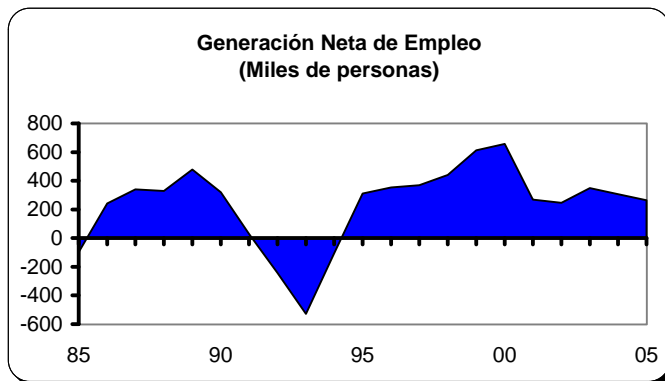
Pese a la constancia en la creación de empleo, la tasa de paro incrementó en un 0.2% como consecuencia del incremento de la población activa que aumentó en un 1% a finales del pasado año.



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

El cuarto trimestre presentó un cierto deterioro en la calidad del empleo ya que, mientras el total de ocupados aumentó en un 1,9%, los puestos de trabajo equivalentes mostraron una menor dinámica.

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

Las sucesivas estimaciones de evolución del empleo van reflejando, poco a poco el deterioro recogido en las propias estimaciones de crecimiento económico.

RIESGOS Y CONDICIONANTES

El sostenimiento del empleo es uno de los factores diferenciales con los que la economía española esta afrontando la desaceleración económica en relación con nuestros socios comunitarios, y una buena parte de las mejores expectativas que presenta nuestro país se sustenta en el mantenimiento de este hecho diferencial, por lo que debemos seguir muy de cerca su evolución ya que se constituye como un significativo factor de riesgo si llegara a deteriorarse por debajo de las previsiones apuntadas.

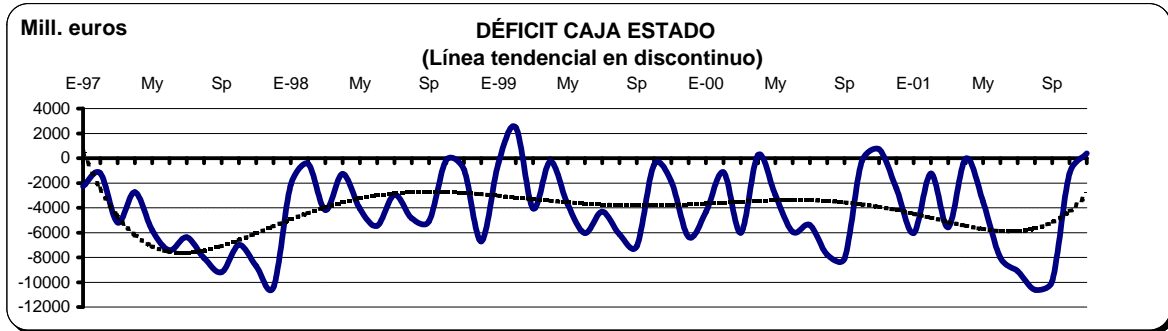
Anteriores predicciones de CEPREDE:

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

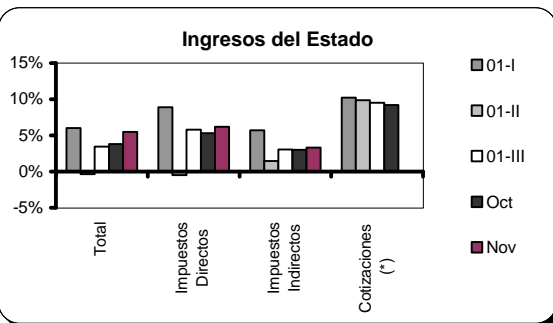
	2000	01.I	01.II	01.III	01.IV	2001	02.I	02.II	02.III	02.IV	2002	2003	2004	2005
Ocupados EPA	4,7	2,8	1,8	1,8	1,8	2,0	1,4	1,4	0,8	1,3	1,2	1,9	2,0	1,7
Ocupados CN	3,1	3,0	2,6	2,2	2,0	2,4	1,7	1,5	1,3	1,3	1,5	2,0	2,0	1,7
Gener. Neta	656	403	257	263	256	294,7	208	205	116	192	180,5	289	304	261
Activos	2,6	1,0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

VI.-DÉFICIT PÚBLICO

VI.1.-Evolución a corto plazo



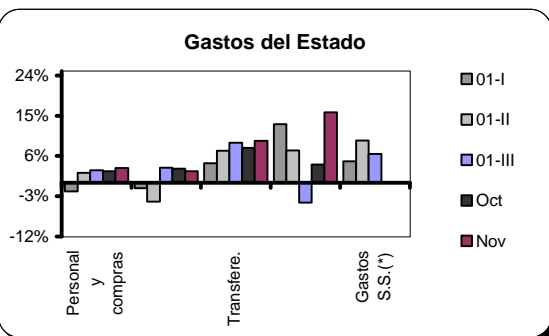
El Ministro de Hacienda, Cristóbal Montoro, corroboró hace unos días la consecución del equilibrio presupuestario durante el pasado año 2001, y por primera vez en nuestra historia económica reciente. Este equilibrio se consiguió a costa de un superávit de la Seguridad Social del 0,8% del PIB que compensó los déficits del 0,4% que presentaron, respectivamente, la Administración Central y las Administraciones Territoriales.



(*) Período disponible

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

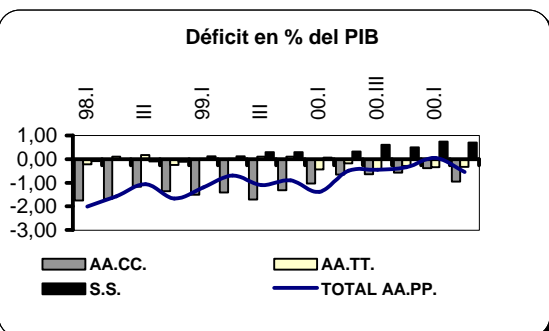
Es de destacar la caída del impuesto de sociedades y el incremento en las cifras del IRPF. Sin embargo la evolución de los impuestos indirectos sigue la tendencia de meses anteriores, lo que refleja una cierta estabilidad de la demanda.



(*) Período disponible

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

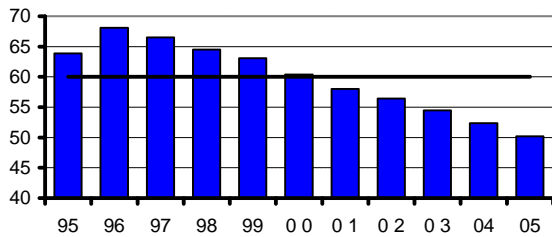
Aunque creciendo a mayor ritmo que los ingresos el volumen total de gastos es ligeramente inferior al de ingresos, lo que posibilita la estabilidad presupuestaria.



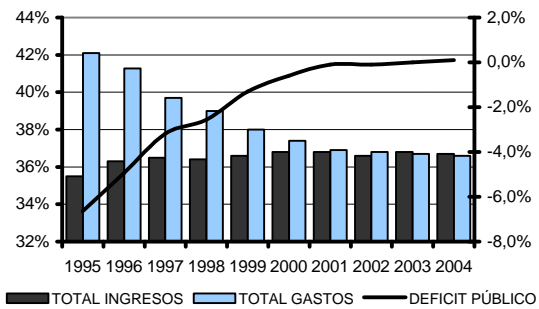
Nec. financiación % del PIB		
3er. Trimestre 2001	UDD	Hace 1 año
Total AA.PP	-0,3	-0,5
Admon. Central	-0,7	-0,6
Adm. Territ.	-0,3	-0,4
Seg. Social	0,7	0,6

VI.2.-Evolución a medio y largo plazo

Deuda Pública en % del PIB



Ingresos y Gastos en % del PIB



Predicciones alternativas déficit público:

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

(*) Déficit estructural

REVISIONES

A excepción del propio ejecutivo, ninguna de las instituciones recogidas en el cuadro adjunto parece confiar en la sostenibilidad del equilibrio presupuestario para el presente año 2002, estimándose que el déficit público podría situarse entre el 0,2 y el 0,4% del PIB.

Anteriores predicciones de CEPREDE:

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

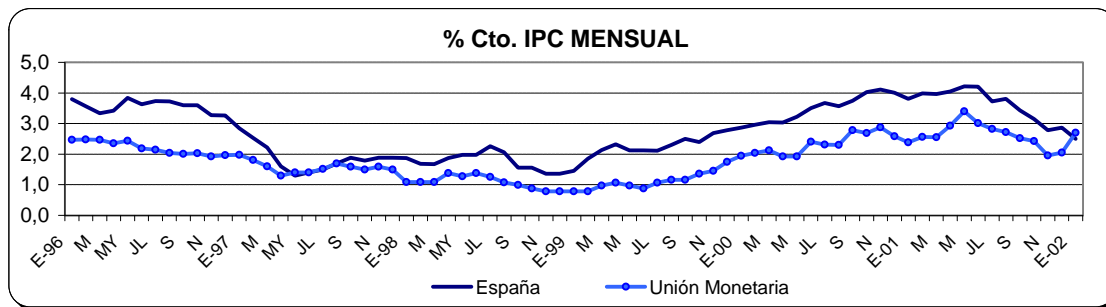
RIESGOS Y CONDICIONANTES

Tal como recogíamos en el apartado anterior el equilibrio presupuestario se ha alcanzado durante el pasado año gracias al superávit de la Seguridad Social. Ahora bien, dicho superávit puede fácilmente desaparecer en un entorno de contención de los ritmos de creación de empleo y aumento de las tasas de paro. Si a esta circunstancia, le unimos la menor recaudación impositiva derivada de la menos actividad económica, no parecería extraño que reaparecieran los números rojos en las cuentas públicas del presente año, tal como señalan todas la mayoría de los analistas.

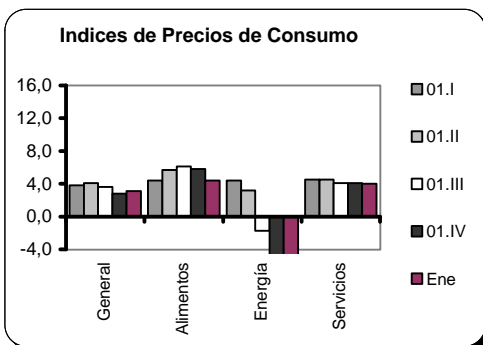
	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Ingresos Totales % PIB	36,6	36,8	36,9	36,7	36,7	36,6	36,9
Gastos Totales % PIB	38,0	37,4	37,0	37,0	36,8	36,6	36,5
Déficit en el % del PIB	-1,3	-0,6	-0,1	-0,3	-0,1	0,0	0,4
Deuda Pública en % del PIB	63,1	60,4	57,9	56,5	54,4	52,4	50,2

VII. PRECIOS Y SALARIOS

VII.1. Evolución a corto plazo

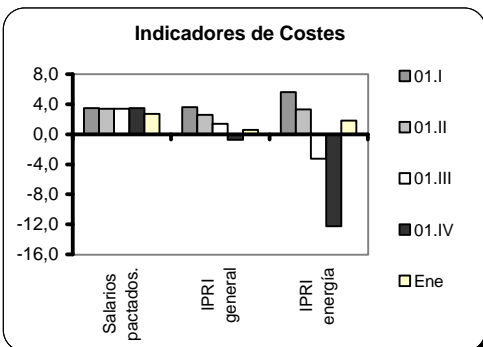


El cambio introducido en la metodología estadística imposibilita el diagnóstico adecuado de la evolución reciente de la inflación, y las distintas valoraciones comparativas respecto a los datos anteriores deben interpretarse como meramente orientativas; deberemos esperar, por tanto, a los nuevos registros establecidos con la metodología común, para poder realizar análisis más detallados.



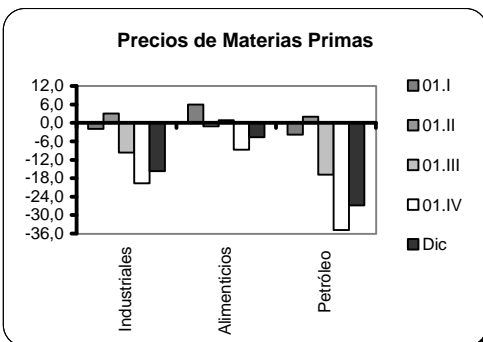
IPC	UDD	Mes	Cto.	AA	Peso
General	ene-02	-0,1	3,1	-0,1	1,0
Subyacente	ene-02	-0,3	2,6	-0,3	-
Alimentación	ene-02	0,3	4,4	0,3	0,3
Energía	ene-02	1,1	-0,4	1,1	0,0
Transportes	ene-02	1,8	0,1	1,8	0,2
Servicios	ene-02	1,1	4,0	1,1	0,3
Vivienda	ene-02	0,7	2,4	0,7	0,2

Los elementos más ligados a los precios públicos parecen ser los que acusan una mayor expansión, reflejando la actualización de tarifas y cambios impositivos.



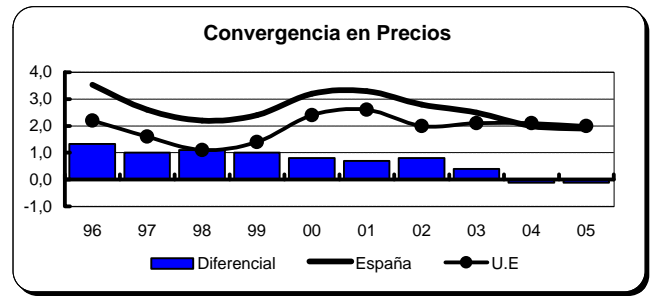
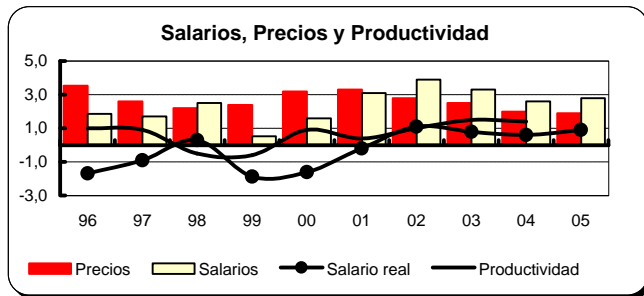
Costes	UDD	Cto.	AA
Salarios Pactados	ene-02	2,7	2,7
IPRI General	ene-02	0,6	0,6
Energía	ene-02	1,8	1,8
B. Consumo	ene-02	0,3	0,3
B. Intermedios	ene-02	0,9	0,9
B. Equipo	ene-02	0,4	0,4

EL índice de precios industriales creció un 0.6% en Enero de este año. Crecen así los precios por primera vez desde Septiembre con cifras que superan todos los índices del pasado. año.



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:		Annual:	
		-1,0	1,3	

VII.2. Evolución a medio y largo plazo



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

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

REVISIONES

Al margen de los problemas inducidos el cambio en el sistema estadístico el conjunto de analistas continua confiando en una contención de la inflación para el presente año 2002, existiendo más dudas en cuanto a la evolución esperada a más largo plazo.

RIESGOS Y CONDICIONANTES

La evolución esperada de los precios de consumo esta sujeta a dos corrientes contrapuestas, una de carácter coyuntural, vinculada a la relajación de la política monetaria y la introducción de la nueva moneda, que estaría generado una cierta elevación de precios, y otra de carácter estructural, asociada a la contención de los precios internacionales y los aumentos de la productividad interior, que marcaría una tendencia de contención como la reflejada por las diferentes estimaciones recogidas en el cuadro adjunto.

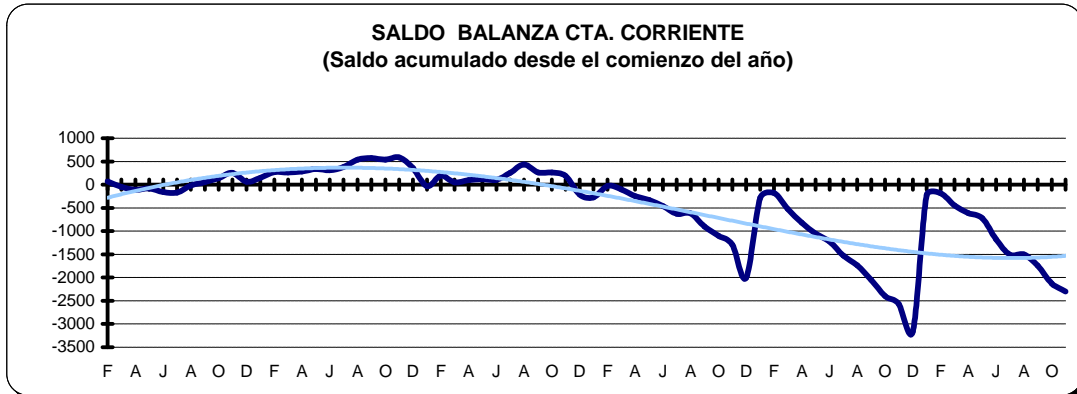
Anteriores predicciones de CEPREDE:

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

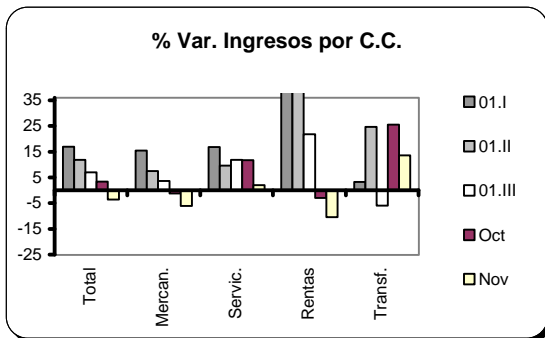
	2000	01.I	01.II	01.III	01.IV	2001	02.I	02.II	02.III	02.IV	2002	2003	2004	2005
Deflactor PIB	3,4	4,1	4,2	4,0	3,5	3,9	3,5	3,4	3,2	3,2	3,3	3,1	2,5	2,3
Deflactor C. Privado	3,2	3,6	3,4	3,0	2,6	3,2	2,6	2,4	2,2	2,3	2,4	2,4	2,0	1,9
Deflactor C. Público	3,3	3,2	2,9	2,6	2,3	2,7	2,5	2,4	2,5	2,6	2,5	2,9	2,0	1,9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

VIII.-SECTOR EXTERIOR

VIII.1.-Evolución a corto plazo



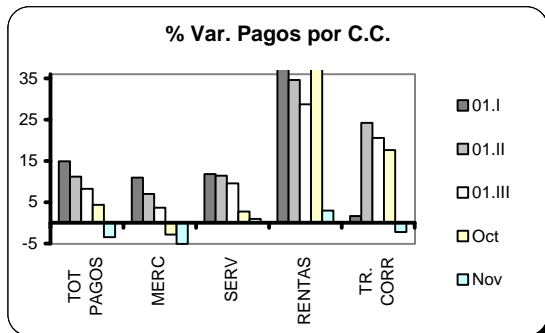
El saldo acumulado de la balanza por cuenta corriente presenta una diferencia de más del 10% respecto al mismo periodo del año anterior. Si bien, es de destacar la participación del sector turístico que, a pesar del contexto internacional de desaceleración económica, ha servido para paliar casi el 90% del déficit comercial.



BZA. PAGOS: SALDO ACUMULADO ENE-NOV.				
	01 (1)	01-00 (2)	%Cto.Ingr.	%Cto.pagos
Mercancías	-31538	699	6,1%	4,3%
Servicios	26134	3216	10,4%	7,7%
Turismo	28543	2241	9,3%	13,2%
Otros serv.	-2408	3383	12,0%	6,6%
Rentas	-10411	-2459	30,7%	30,8%
Transferencias	1974	151	11,6%	12,3%
Total BCC	-13841	1606	-	-

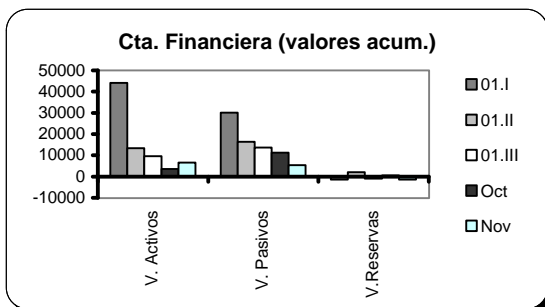
(1) Valores acumulados del año. Mill.euros.

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



El saldo de la balanza continua siendo negativo, si bien en comparación con el año anterior se observa una cierta mejoría provocada por el descenso generalizado de los pagos, mas que por el aumento de ingresos, en los cuales la única partida que gana fuerza son las transferencias corrientes, mientras que las rentas caen en casi un 10% respecto al año anterior.

En paralelo con la desaceleración de la actividad, se ha registrado una contención en los movimientos de capital, que se reproduce tanto en los activos como en los pasivos financieros frente al exterior.

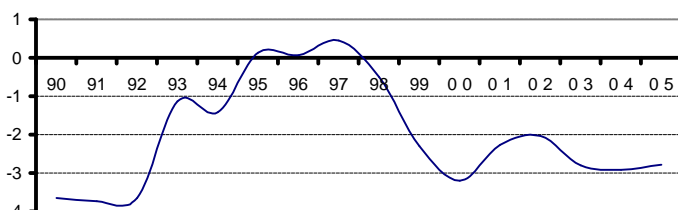


Cta.Financiera	UDD	Mes	AA
Variación de Activos	nov-01	6580,0	77250,0
Variación de Pasivos	nov-01	5342,0	76720,0
Variación de Reservas	nov-01	-1196,0	-650,0
Errores y omisiones	nov-01	-938,0	-7932,0

Mill. euros.

VIII.2.- Evolución a medio y largo plazo

Balanza por Cuenta Corriente % PIB



Predicciones alternativas saldo exterior:

Fuente	Fecha	2002	2003
CONSENSUS	feb-02	-2,4	-2,3
FUNCAS (1)	feb-02	-2,2	-1,8
CEPREDE	feb-02	-1,6	-1,6
C. EUROPEA	dic-01	-3,1	-2,9
F.M.I	nov-01	-2,3	-2,1
P.G.E (*)	dic-01	-3,4	
La Caixa	feb-02	-2,5	-2,5
OCDE	nov-01	-2,4	-2,0
Media	-	-2,5	-2,3

(*) Operaciones corrientes

(1) Saldo de balanza básica

REVISIONES

La media de las estimaciones analizadas muestra un cierto deterioro de las expectativas de contención del déficit exterior durante el presente año, inducido, posiblemente por un aumento de los precios de importación ligeramente mayor que el considerado en las estimaciones previas.

Anteriores predicciones de CEPREDE:

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

RIESGOS Y CONDICIONANTES

El turismo parece mostrarse como un factor clave para el sostenimiento de nuestro desequilibrio exterior. Por este motivo deberíamos hacer un esfuerzo especial por aumentar nuestros niveles de competitividad, fundamentalmente vía precios, de forma tal que se consiga compensar la contención de la demanda derivada de la desaceleración internacional.

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

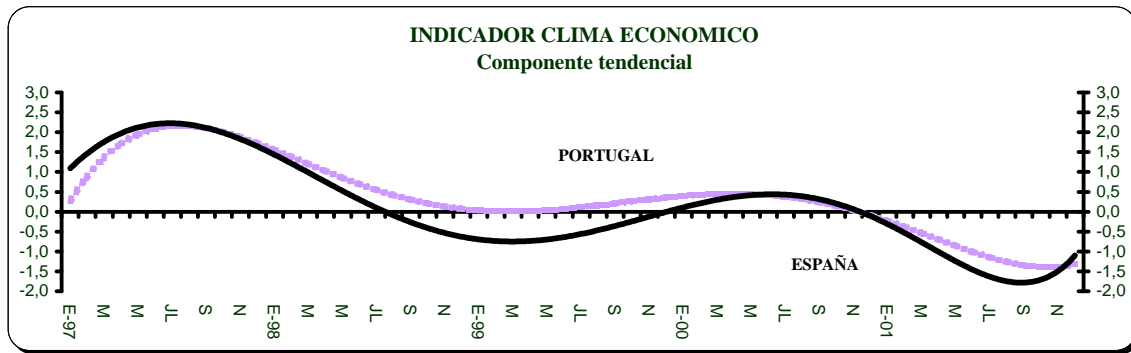
% de cto. anual

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

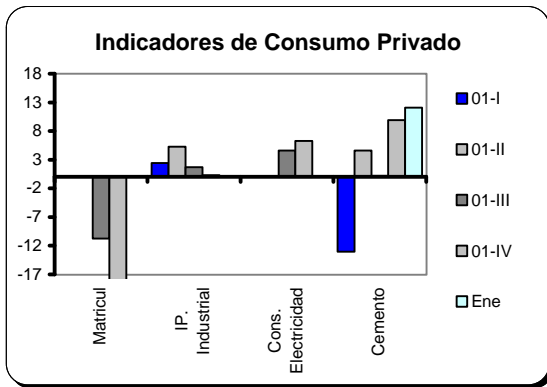
Saldos en M.Euros

IX.-PORTUGAL

IX.1.-Evolución a corto plazo



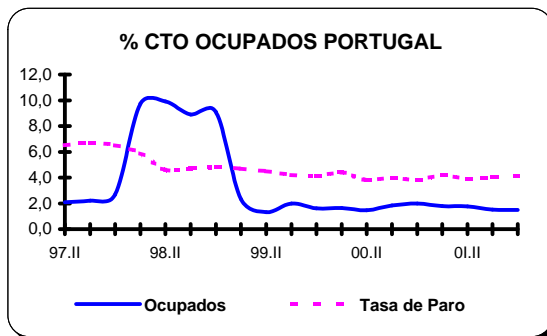
El aplazamiento de las grandes reformas que necesita el país, el aumento del gasto público, la crisis financiera del Estado y el endeudamiento de las familias están arrastrando a Portugal hacia una situación extremadamente delicada que necesitará de sacrificios y medidas impopulares por parte del nuevo Gobierno que salga de las próximas elecciones del 17 de marzo. En el cuarto trimestre los indicadores del consumo privado han vuelto a caer como ya lo hicieron en el trimestre anterior y una de las principales causas de la crisis económica es el bajísimo nivel de productividad y la falta de eficacia de los servicios públicos.



Fuente	UDD	Cto.	AA
Matri. Turismos	dic-01	-32,0	-
IP. Industrial	dic-01	-2,2	2,4
Cons. Electricidad	dic-01	10,8	-
Consumo Cemento	ene-02	12,1	12,1
Importaciones	nov-01	6,8	10,1
Exportaciones	nov-01	6,1	5,8
Saldo Balanza C/C (1)	dic-01	-1,2	-11,7

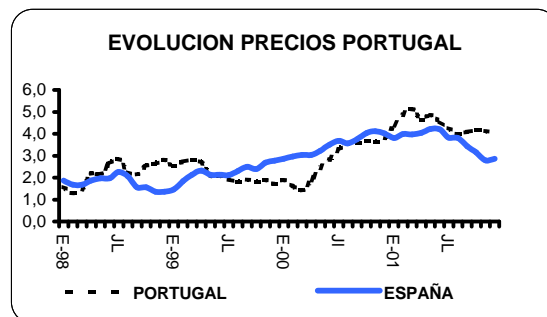
(1) Miles de Millones de Euros

La caída en la matriculación de turismos confirma la evolución negativa del sector. Además el devenir del sector exterior se refleja en un aumento del déficit que ya de por sí es bastante preocupante.



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

La tasa de desempleo se situó en el 4,1% en el último trimestre del 2001 0,3 más que el año anterior y el número de desempleados aumentó en un 3,4% en el 2001 frente a una reducción del 7,7% en el año anterior.

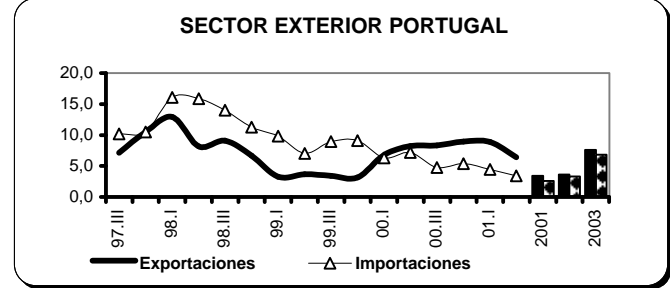
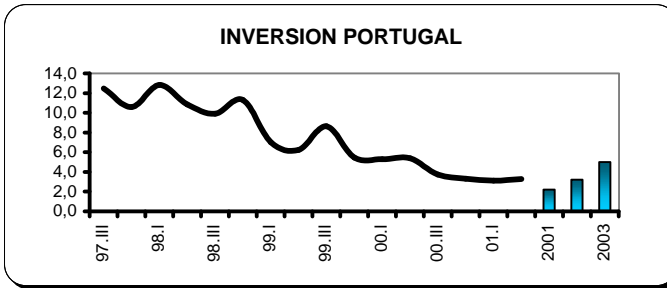
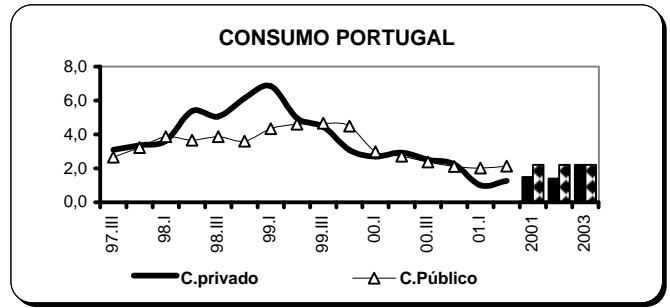
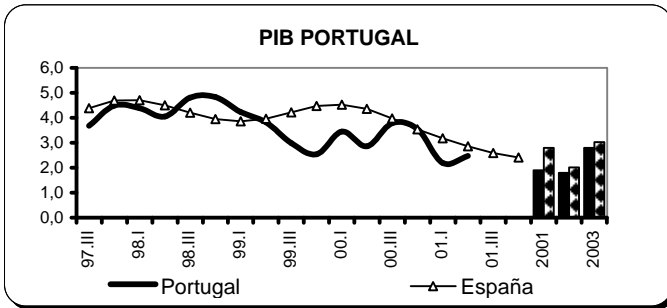


IPC Armonizado	UDD	Cto.	AA
Total	ene-02	3,7	3,7
Alimentos	dic-01	4,3	6,1
Energia	dic-01	2,0	5,2
Servicios	dic-01	4,9	4,7

(1) Índice de coste de la mano de obra

El IPC armonizado cayó 0,2 con respecto al mes anterior para situarse en el 3,7%. Los productos alimenticios y la energía han sido los sectores que más han ayudado a dicha reducción, cayendo 0,5 y 0,6 respectivamente con respecto al mes anterior.

IX.2.-Evolución a medio y largo plazo



Predicciones alternativas para Portugal:

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

(1) Porcentaje del PIB.

(2) Deflactor del Consumo Privado

REVISIONES

Las previsiones de crecimiento fueron reducidas progresivamente a lo largo del 2001, hasta situarse por debajo del 2% para el 2001 frente a algo más del 4% en el ejercicio anterior. La inflación ha pasado del 2,7% previsto para el 2001 al 4,3% final. Estos datos no hacen más que reflejar la mala situación en la que se encuentra la economía lusa.

RIESGOS Y CONDICIONANTES

Como advertíamos en la página principal la situación de la economía portuguesa no pasa por su mejor momento y son necesarias reformas para salir de la actual recesión (si se confirma el dato negativo del último trimestre del 2001). Portugal ha perdido una gran oportunidad para reducir el volumen del gasto, reformar la Administración pública y las leyes laborales en los últimos cinco o seis años con una economía al alza, cuando todo hubiera sido mucho más fácil que ahora. Debe mejorarse en gran medida tanto el bajísimo nivel de productividad como la eficacia del sector público ya que esto está provocando grandes dificultades para la entrada de inversión extranjera.

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: 7 de Marzo de 2002

Autores del informe:

Guillermo García López
Ramón Rey
Jorge Rodríguez Guerra

Consejo de redacción:

Antonio Pulido

Responsable operativo:

Julián Pérez