



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
Nov 2002*

ESTE MES DESTACAMOS.....

- *El Producto Interior Bruto de Estados Unidos creció un 3,1% en el segundo trimestre. Pág..1.*
- *La comisión ha revisado a la baja por quinta vez la previsión de crecimiento. Pág..3.*
- *Europa a la espera de bajadas de tipos para finales del presente año, tras el recorte de medio punto realizado por la Reserva Federal Pág..5.*
- *El Banco de España espera un crecimiento para el tercer trimestre del 1,8%. La desaceleración continúa avanzando. Pág..7.*
- *La Encuesta de Población Activa confirma la progresiva desaceleración de los ocupados mientras los activos siguen creciendo a ritmos muy superiores Pág.9.*
- *Sensible deterioro del déficit de caja del Estado desde la segunda mitad del año, alcanzando ya un déficit del -1% del PIB. Pág.. 11.*
- *Mientras el precio del barril de crudo se modera, la inflación en Octubre se dispara hasta el 4% impulsada por el vestido y el calzado. Pág.. 13.*
- *El déficit comercial cae un 11,7% hasta agosto debido a un descenso ligero de las exportaciones del 0,3% mientras que las importaciones se caen un 3,1%.. Pág..15.*
- *El procedimiento de déficit excesivo no acarreará sanciones económicas por el momento y no se descontará cifra alguna de los fondos europeos percibidos por Portugal. Pág.. 17.*

SUMARIO

I.- INTERNACIONAL

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

II.- ÁREA EURO

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

III.- TIPOS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

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

IV.- CRECIMIENTO

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

V.- EMPLEO

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

VI. DÉFICIT PÚBLICO

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

VII.- PRECIOS Y SALARIOS

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

VIII.- SECTOR EXTERIOR

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

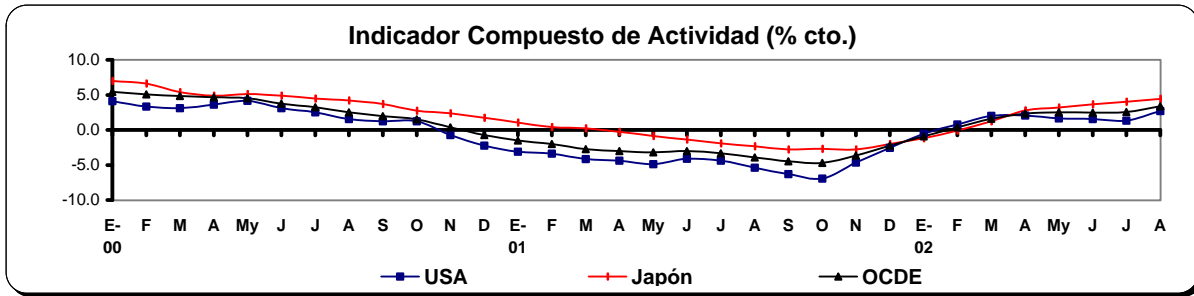
IX.- PORTUGAL

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

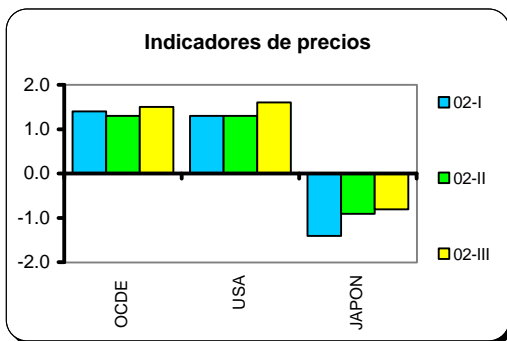
Notas, fuentes y abreviaturas utilizadas..... pag.19

I.INTERNACIONAL

I.1.- Evolución a corto plazo



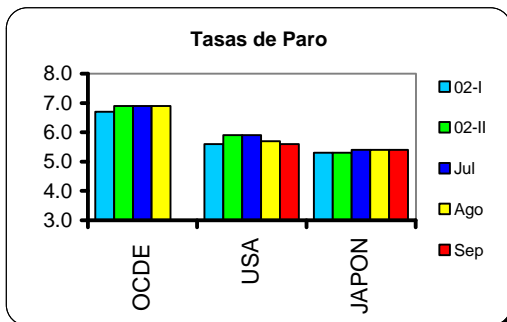
El Producto Interior Bruto de Estados Unidos creció un 3,1% en el segundo trimestre. Pese a que las previsiones para el cuarto trimestre son un poco más moderadas al igual que el último mes del trimestre pasado, se puede observar una confirmación de la recuperación norteamericana tras el moderado dato del 1,3% del segundo trimestre. La FED no sorprendió a los analistas en cuanto a la dirección del movimiento de tipos pero si en la cuantía ya que solo se esperaba una rebaja del 0,25%. Japón continúa con su proceso deflacionista. Europa se encuentra en una situación intermedia.



Inflación (1)	UDD	Cto.
EEUU	sep-02	1.5
Japón	sep-02	-0.7
OCDE	sep-02	1.5
UE Armonizado	sep-02	1.9

(1) Medida con IPC

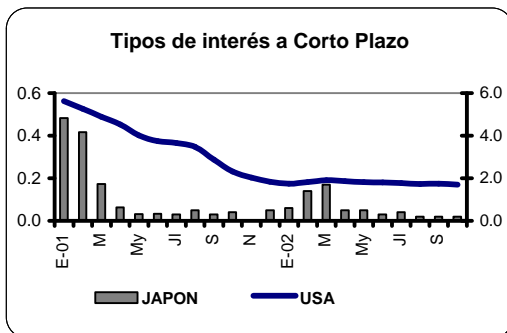
En septiembre respecto a agosto los precios continúan igual en la UE, bajan tres décimas en EE.UU. y en Japón sigue la deflación aunque cede en dos décimas. En la OCDE el dato, retrasado, aumenta en dos décimas. En EE.UU. la Casa Blanca opina que el riesgo de una deflación aunque existente es remoto. Esta situación permite nuevas bajadas de tipos.



Tasa Paro	UDD	Valor	Hace 1 año
EEUU	sep-02	5.6	5.0
Japón	sep-02	5.4	5.3
OCDE (1)	ago-02	6.9	6.4
UE	ago-02	7.7	7.3

(1) 16 países.

El paro sigue sin moverse salvo en EE.UU. en el que baja una décima. Y no es de esperar que disminuya salvo que se produzca una recuperación del crecimiento, cosa que no ocurre salvo en escasa medida en el país citado.

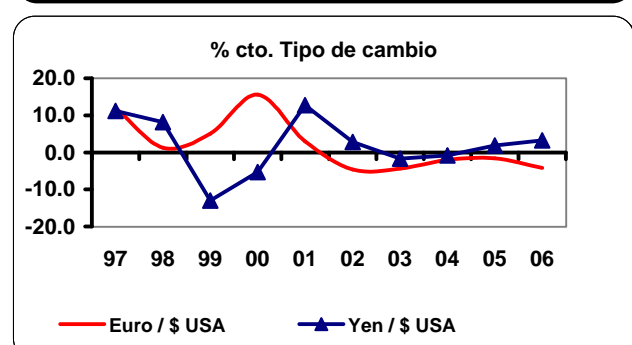
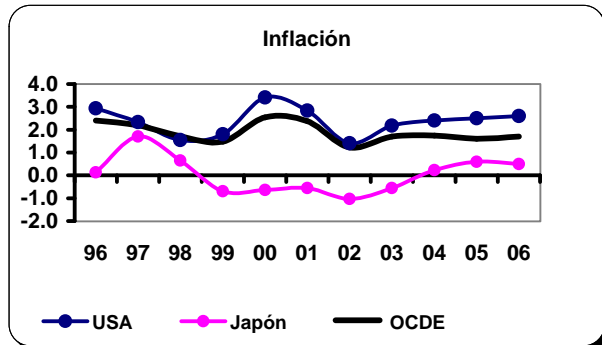
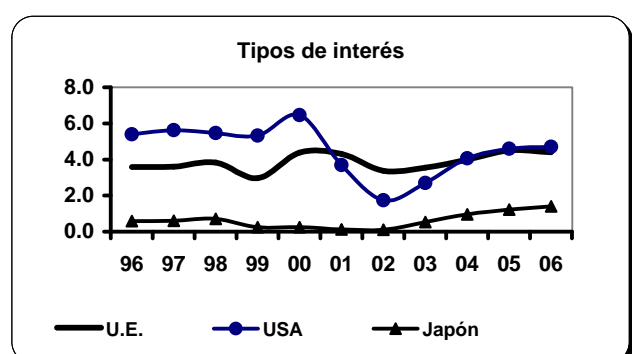
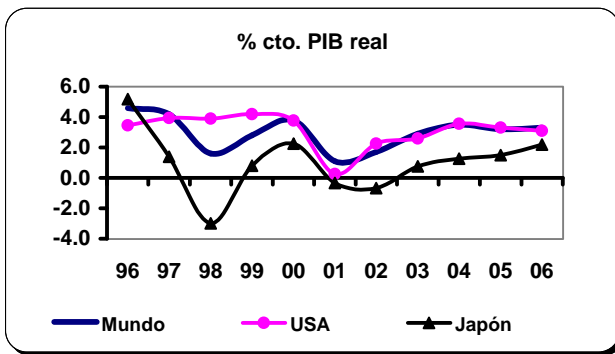


Tipos de interés y agregados monetarios				
(al 13/11/02)	C pl.	L pl.	M1(*)	M3(*)
EEUU	1.31	3.83	-0.6	6.5
Japón	0.02	0.97	29.7	3.3
Euro-zona	3.14	4.36	8.2	7.4

(*) %cto. Interanual. Último mes disponible

La reserva federal bajó los tipos en 50 puntos básicos en su última reunión. El Banco Central Europeo, sin embargo, no acompañó dicho movimiento aunque abrió las puertas a una posible bajada en diciembre, de ahí la caída del euribor.

I.2. Evolución a medio y largo plazo



Fuente: Elaboración propia a partir de estimaciones de organismos internacionales (F.M.I., OCDE, LINK, Consensus)

Predicciones alternativas:

	EE.UU.		JAPÓN		ALEMANIA		FRANCIA		R. UNIDO	
	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003
P.I.B	2.4	3.0	-0.9	0.9	0.4	1.5	1.0	1.9	1.5	2.5
C. Privado	3.1	2.8	0.6	0.3	-0.4	1.2	1.7	1.9	3.4	2.5
Prod. Industrial	-0.3	3.8	-1.5	3.7	-1.9	1.7	-0.3	1.2	-3.4	2.3
I.P.C	1.6	2.3	-1.0	-0.6	1.4	1.4	1.8	1.6	2.1	2.3
Costes Laborales	3.7	3.7	-1.9	-0.6	2.9	2.8	3.3	2.8	3.8	4.4
T. Paro	5.8	5.9	5.4	5.5	9.7	9.7	9.0	9.2	3.2	3.3

Fuente: Consensus Forecast. Octubre 2002

REVISIONES

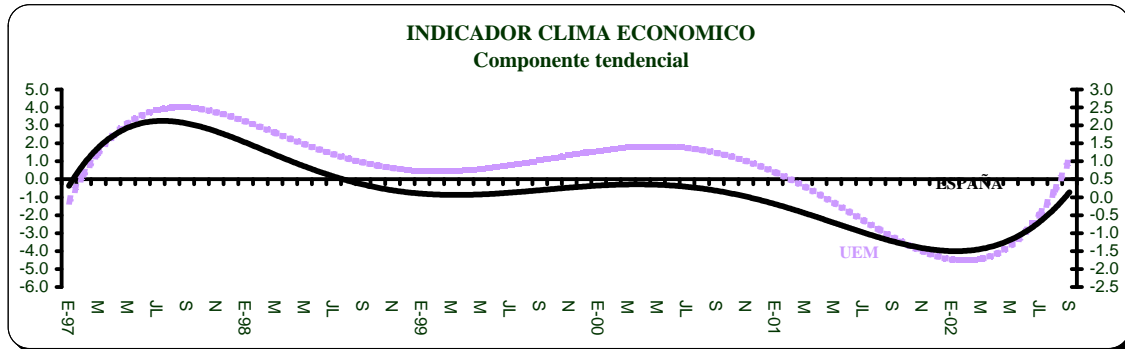
EE.UU. revisa una décima al alza su PIB para este año y una a la baja para el que viene. Sin embargo la producción industrial se revisa a la baja en 2 y 4 décimas mientras que el IPC baja una décima para el año que viene a pesar de que los costes laborales y el empleo suben en ese mismo punto. Para Japón el panorama es peor con una revisión del PIB a la baja de cinco y dos décimas del PIB para este año y el que viene y de 7 y 4 para el consumo privado. La producción industrial sube para este año en 11 décimas y baja 2 para el 2003. La inflación se mantiene igual y los costes laborales bajan cinco décimas para ambos años. La tasa de paro baja una décima para el año que viene. Los países europeos sufren revisiones a la baja en PIB y otras variables. Subiendo sólo su previsión de desempleo...

RIESGOS Y CONDICIONANTES

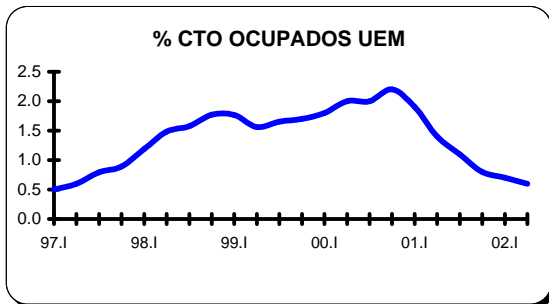
El comentado aumento de producción saudí para hacer caer los precios del petróleo hacia dentro de la banda de 22-28\$ el barril, ha debido producirse pues el caso es que el crudo ha llegado a bajar a 25\$. También ese hecho puede estar influido por la amortiguación de los tambores de guerra con Irak. Este relajamiento en la tensión ha sido bastante interesante para la economía y las bolsas, opinase lo que opinase algún economista convertido en halcón. Si la guerra se daba por segura sólo hace un mes y sólo se consideraba cuestión de tiempo, el rechazo que está mostrando la sociedad norteamericana parece que lleva las cosas a cauces más razonables, y saldremos de dudas en los próximos meses, una vez aceptada la entrada de inspectores de la ONU en territorio iraquí. El riesgo sigue siendo la deflación, riesgo que aunque remoto debe ser tenido en cuenta, más si continuasen las bajadas de precios del petróleo y no se llevasen a cabo políticas monetarias expansivas en Europa al estilo de EE.UU.. El FMI ha retrasado sus previsiones de reactivación globales para finales del 2003.

II.-AREA EURO

II.1.-Evolución a corto plazo

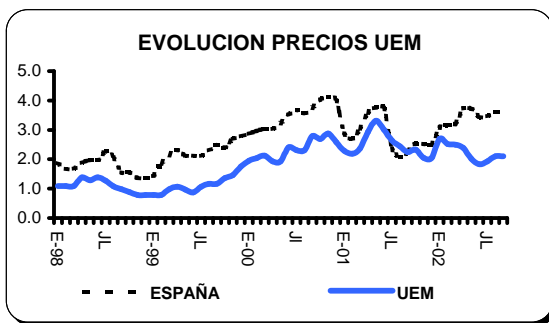


La comisión ha revisado a la baja por quinta vez la previsión de crecimiento que en términos intertrimestrales ha bajado para el tercer trimestre del 0,6-0,9 al 0,2-0,5 y para el cuarto del 0,3-0,6 al 0,2-0,5. Ante la postura de política expansiva de la Comisión y de las peticiones de lo mismo por el FMI, el BCE ha dicho por primera vez que la inflación no es preocupante... pero que el tipo se queda igual hasta finales de año... ¿y después? ¿Se está abriendo la puerta a una bajada de tipos? Esperemos que sea así y que el buen sentido de la FED cruce el charco, pues la situación es cada vez más cercana a la crisis.



EMPLEO	UDD	Cto.	AA
Ocupados	02-II	0.6	0.7
Parados	ago-02	4.7	3.3
		En % Pob.Act.	
Tasa de Paro	sep-02	8.3	

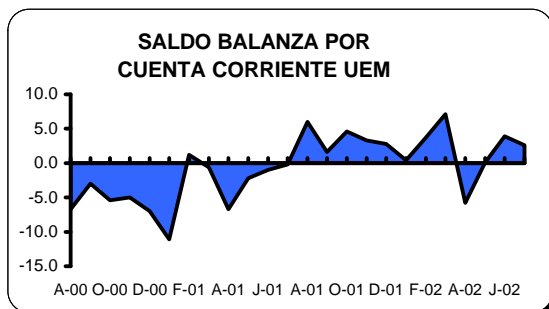
Los parados de la zona euro disminuyeron en agosto respecto a julio en dos décimas interanuales. Recordemos que en el mes anterior habían bajado seis décimas. Sin embargo para Alemania se prevén nuevos aumentos para el invierno.



IPC Armonizado	UDD	Cto.	AA
Total	oct-02	2.2	2.2
Alimentos	sep-02	1.9	3.6
Energia	sep-02	-0.4	-2.4
Servicios	ago-02	3.3	3.2
COSTES		UDD	Cto.
I.C.M.O.(1)	02-II	3.6	3.8

(1) Índice de coste de la mano de obra

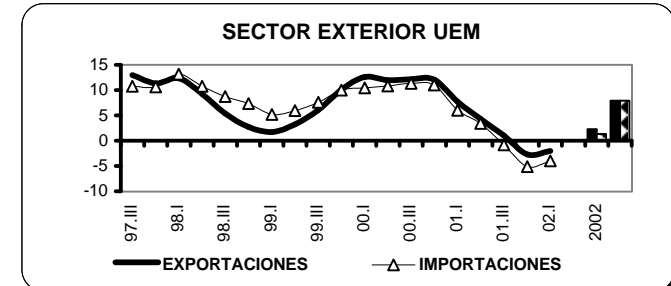
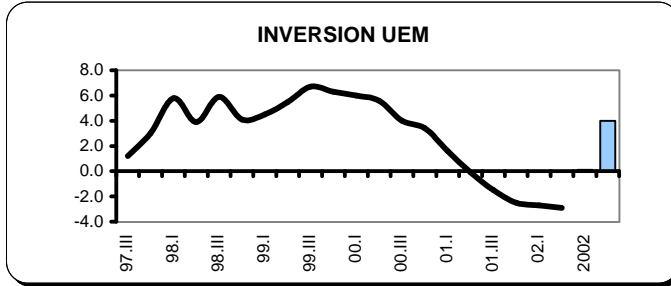
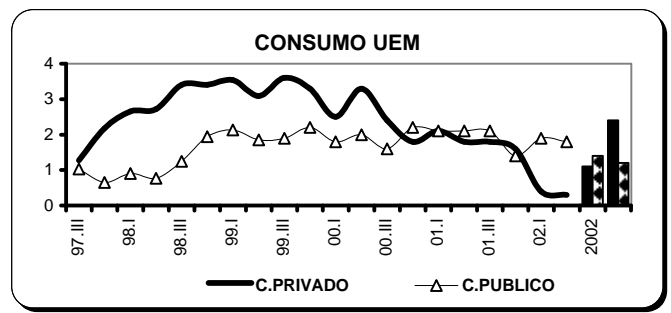
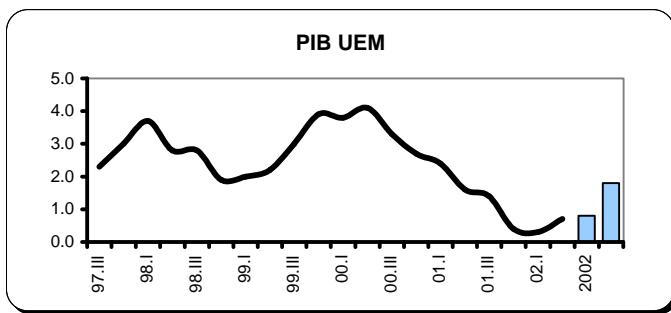
El alza del IPC de octubre, que aumenta una décima respecto a agosto tras la desaceleración de septiembre, se debe, en términos interanuales, a una décima de aumento en los servicios y alimentación y a la moderación de la caída de la energía, que se redujo en otra décima.



Saldo Exterior	UDD	Mes	Año
Balanza c.c.	jul-02	2.6	12.0
Mercancías	jul-02	14.2	71.0
Servic.y Renta	jul-02	-8.4	-34.9
Transferenc.	jul-02	-3.2	-33.1
Cta. de capital	jul-02	0.5	7.0

Miles de millones de Euros

II.2.-Evolución a medio y largo plazo



Fuente: Eurostat , Predicciones Comisión Europea

Predicciones alternativas para la UEM:

Fuente	Fecha	PIB		Precios		Bza.cta.cte.(1)		Tasa de paro	
		2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003
Consensus	oct-02	0.8	1.9	2.2	1.9	-	-	-	-
Forecasts	sep-02	1.0	2.3	2.1	1.8	-	-	-	-
The Economist	oct-02	0.8	2.0	2.2	1.6	0.5	0.6	-	-
	sep-02	1.0	2.4	2.1	1.6	0.5	0.5	-	-
FMI	oct-02	0.7	2.0	2.1	1.6	-	-	8.4	8.2
	abr-02	1.4	2.9	2.0	1.6	-	-	8.5	8.2
Comisión Europea	oto-02	0.8	1.8	2.3	2.0	-	-	8.2	8.3
	pri-02	1.4	2.9	2.2	2.0	-	-	8.5	8.1
OCDE	abr-02	1.3	2.9	2.1	1.8	0.9	1.0	8.2	8.1
	dic-01	1.4	3.0	2.1	1.6	0.3	0.4	8.9	8.8
BCE	jun-02	0,9/1,5	2,1/3,1	2,1/2,5	1,3/2,5	-	-	-	-

(1) Porcentaje del PIB.

REVISIONES

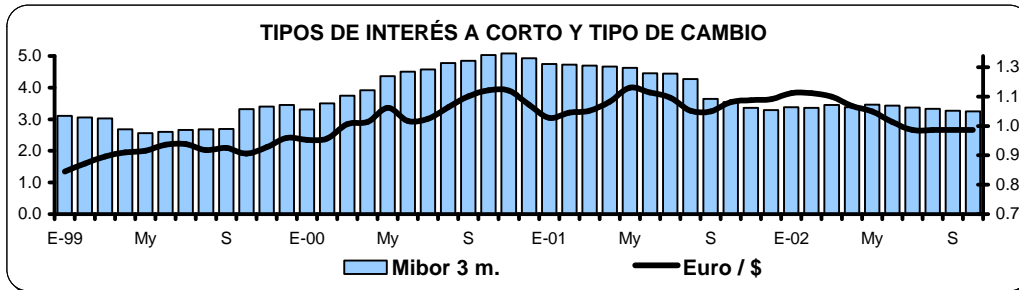
En octubre respecto a septiembre el PIB sigue siendo revisado a la baja en tres décimas para el 2002 y en cuatro para el 2003 por parte de todos los predictores con datos en los dos últimos meses. La horquilla para este año se estrecha hasta un 0,7-0,8 y para el año que viene 1,9-2,0. Los precios aumentan una décima para ambos años, quedando la horquilla en el 2,1-2,2 y 1,6-1,9 respectivamente. La balanza y el paro apenas varían.

RIESGOS Y CONDICIONANTES

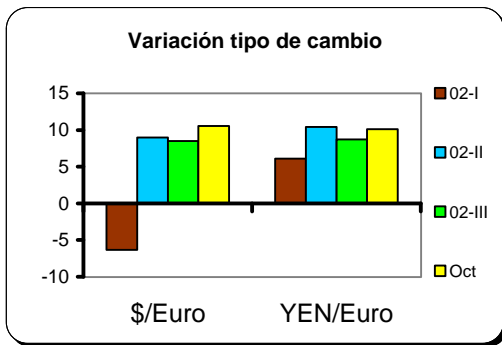
Tras el cambio de rumbo de política fiscal por parte de la Comisión, el BCE ha entreabierto la puerta a nuevas bajadas de tipos de interés al decir que la inflación no es preocupante y dejar de preocuparse por el crecimiento de la masa monetaria, al reconocer, por fin, que su crecimiento puede deberse más a un aumento de posiciones líquidas de los inversores ante las fuertes caídas de las bolsas que a tensiones inflacionistas. La coyuntura europea es peor que la americana y estos han bajado tipos fuertemente mientras que en el área euro no se han visto todavía estos recortes del precio del dinero, aunque ya se ven variaciones de actitud que pueden hacer esperar una bajada de tipos. Conviene recordar que las sucesivas revisiones a la baja de crecimiento cada vez se acercan más a la crisis, y que Alemania tiene ya unas previsiones del gobierno y de la mayoría de los analistas del 0,5% para este año, y que llegan al 0% para la previsión de sus cámaras de comercio.

III.-TIPOS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

III.1.-Evolución a corto plazo

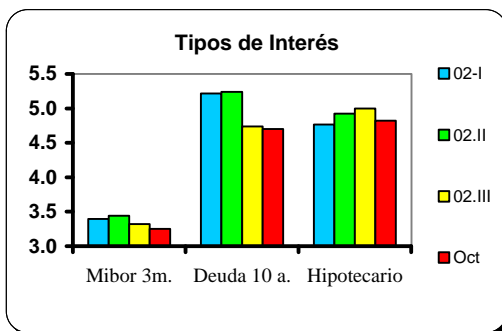


La decisión tomada por la Reserva Federal americana de rebajar el precio del dinero en 50 puntos básicos situando el tipo en el 1,25%, el nivel más bajo de los últimos cuarenta años, no fue secundada por el Banco Central Europeo ni por el de Inglaterra aunque si han dejado la puerta abierta a una posible reducción de tipos en diciembre. El euro se ha apreciado a principios de mes de noviembre como consecuencia de la decisión de la FED y ha superado la paridad con el dólar.



Tipos de Cambio	oct-02	% cto. en	
	Dato	1 Año	1 Mes
\$ / Euro	0.98	10.5	-0.4
100Y / Euro	120.65	10.1	0.6
Libra E./Eur	0.63	1.2	0.7
Franco Suizo / Euro	1.46	-0.9	0.0

El euro se ha apreciado ligeramente frente al dólar y al yen y se mantiene constante respecto a las otras monedas europeas. El interbancario sigue bajando estando ya por debajo del tipo oficial del BCE. Los tipos a largo sin embargo suben.



Tipos de Interés	Dato	Hace		Mdo. Futuros
		1 Año	1 Mes	a tres meses
Interb. 3 meses	3.25	3.52	3.27	3.14
Letras 1 año	2.98	3.03	2.95	-
Deuda 10 años	4.72	4.71	4.48	4.51
Hipotecario (1)	4.82	5.19	4.99	-
Difer.TL.P-TC.P(2)	1.47	1.19	1.21	-

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

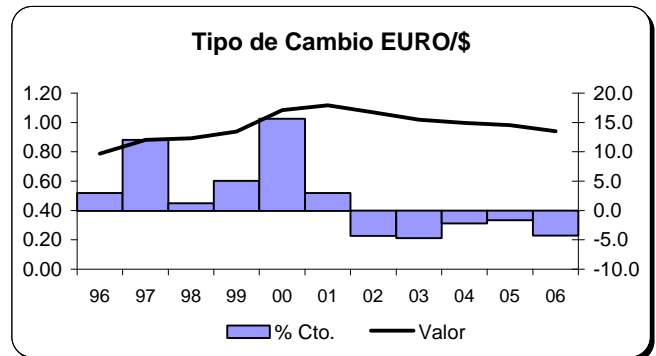
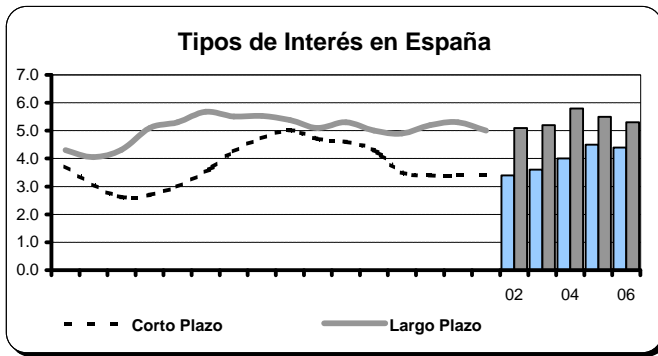
(2) Diferencial tipo interbancario a 3 meses y Deuda 10 años.

Datos a 31 de Octubre del 2002.

Indices de Bolsa 30/10/02	Porcentaje de cambio	
	Semana	31/12/01
París	3.1	-33.3
Frankfurt	3.3	-39.7
Madrid	1.9	-23.2
N.York	-0.8	-15.9
Tokio	0.5	-16.9

El rebote técnico vivido por las bolsas ha hecho que el mes de octubre se haya convertido en el más positivo desde hace años. Sin embargo los operadores, sin renunciar a las ganancias producidas por este rebote, opinan que la tendencia principal sigue siendo negativa y se retomaría como máximo en los niveles de 7500 puntos. El Ibex-35 ha consolidado el soporte de los 6000 puntos tras unas semanas de volatilidad alrededor de dicho valor. Al tiempo de redactar este informe alcanzaba los 6264 puntos.

III.2.- Evolución a medio y largo plazo



Predicciones alternativas tipos de interés

Fuente	Fecha	Tipo. CP		Tipo LP	
		Ene'03	Oct'03	Ene'03	Oct'03
BBVA	Oct	3.4	4.0	4.7	5.1
La Caixa	Oct	2.9	3.4	4.4	5.3
AFI	Oct	3.0	3.8	4.8	5.2
SCH	Oct	3.1	3.6	4.7	5.2
M.Stanley	Oct	2.9	3.3	4.5	5.2
Consensus	Oct	3.2	3.5	4.7	5.1
CEPREDE	Nov	3.3	3.8	5.0	5.4
Media		3.1	3.6	4.7	5.2

REVISIONES

Los tipos a corto se revisan a la baja en 4 décimas para enero y en 4 para el año que viene. Los tipos a largo se revisan en 4 y 2 décimas a la baja respectivamente.

Anteriores predicciones de CEPREDE:

	Datos para 2002 en:					Datos para 2003 en:				
	Nv-00	My-01	Nv-01	My-02	Nv-02	Nv-00	My-01	Nv-01	My-02	Nv-02
T.C. EURO / \$	0.96	1.01	1.04	1.09	1.07	0.93	0.98	1.01	1.03	1.02
Euribor 3 meses	4.7	4.4	3.2	3.3	3.4	4.5	4.2	3.5	3.6	3.6
Letras 1 Año	4.8	4.5	3.8	3.4	3.5	4.7	4.5	4.0	3.7	3.7
Cdto. Bancario LP	6.5	6.0	5.6	4.8	5.1	6.3	5.9	5.7	5.1	5.2
Rdto. Deuda	5.3	4.9	4.8	4.9	5.4	5.4	4.9	5.1	5.1	6.1

RIESGOS Y CONDICIONANTES

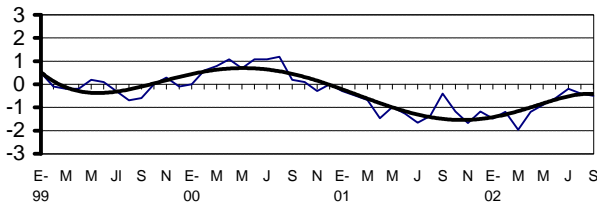
Como ya hemos apuntado en otros apartados, la decisión de la Reserva Federal no sorprendió a los mercados en cuanto a la dirección pero sí en la cuantía. Esta bajada tan brusca del precio del dinero reabre varios debates sobre los fundamentos de la economía americana y la supuesta fortaleza de su recuperación. Los indicadores de confianza y consumo están siendo negativos en los últimos meses y están adelantando un parón en el consumo lo que ha alimentado la decisión de la FED, ahora nos queda comprobar si realmente, que ponemos en duda, la rebaja pueda tener el tan anhelado efecto positivo. Europa, que se encuentra en peor situación que EE.UU., parece esperar a diciembre para realizar esa bajada, aunque solo en 25 puntos básicos, y esto se debe a que el principal objetivo del BCE, el control de la inflación, podría desacelerarse este mes como consecuencia de la caída del petróleo y la más que previsible apreciación del euro que rebajará el coste de las importaciones.

	2001	02.I	02.II	02.III	02.IV	2002	03.I	03.II	03.III	03.IV	2003	2004	2005	2006
T.C. Euro/\$	1.12	1.14	1.09	1.02	1.02	1.07	1.01	1.01	1.03	1.03	1.02	1.00	0.98	0.94
Euribor 3 Meses	4.3	3.4	3.4	3.4	3.3	3.4	3.3	3.5	3.6	3.8	3.6	4.0	4.5	4.4
Letras 1 Año	4.4	-	-	-	-	3.5	-	-	-	-	3.7	4.1	4.6	4.5
Rdto. Deuda	5.1	5.2	5.3	5.1	5.0	5.1	5.0	5.1	5.2	5.4	5.2	5.8	5.5	5.3
Cto. Bancario LP	5.3	-	-	-	-	5.4	-	-	-	-	6.1	6.8	6.8	6.3

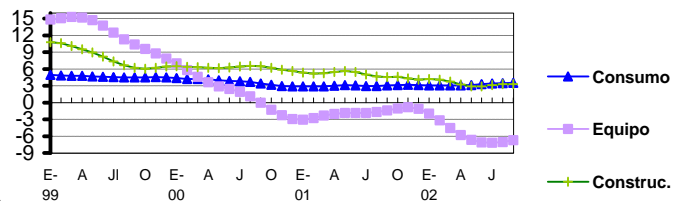
IV. CRECIMIENTO

IV.1. Evolución a corto plazo

INDICADOR DE CLIMA ECONÓMICO

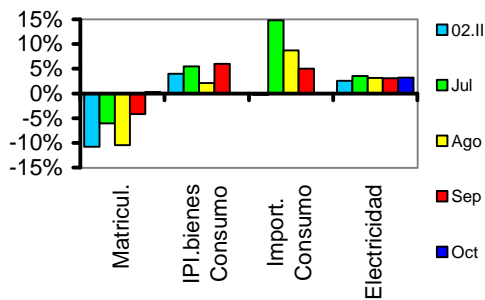


INDICADORES SINTÉTICOS



El Banco de España espera un crecimiento para el tercer trimestre del 1,8%. La desaceleración continúa avanzando, si bien lentamente, y parece que la recuperación se sigue retrasando, ahora ya hasta finales de 2003. Cuando se fía la recuperación a la coyuntura exterior se ha de asumir el efecto de las decisiones tomadas. Ya nadie se cree la previsiones del gobierno para este año y el siguiente pese a que Rato espera un aumento de actividad vía exportaciones e inversión.

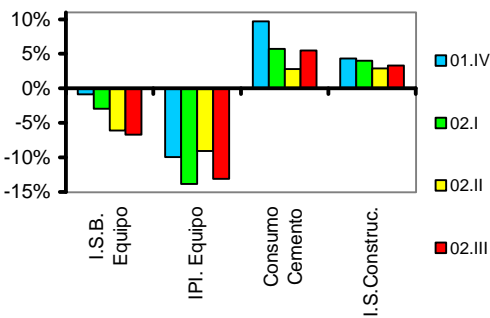
Indicadores de Consumo Privado



Fuente	UDD	Cto.	AA		
Matri. Turismos	oct-02	0.3	-7.6		
IPI B. Consumo	sep-02	6.0	3.0		
Import. Consumo.	ago-02	8.7	0.0		
Cons. Electricidad.	oct-02	3.2	3.1		
		UDD	Actual	1 Mes	1 Año
I. Conf. Consumidor	oct-02	-12	-11	-5	

Continúa la ralentización. La matriculación de turismos y el índice de confianza ralentizan su caída. Los bienes de consumo sorprendieron con un crecimiento del 6% mientras que el consumo de electricidad no crece a los ritmos esperados.

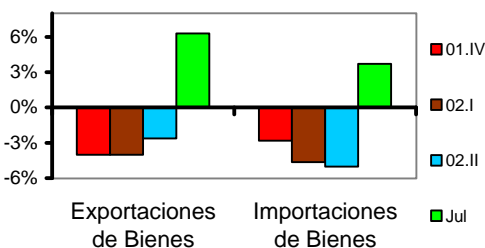
Indicadores de Inversión



Fuente	UDD	Cto.	AA
I.Sint. B. Equipo	sep-02	-6.7	-5.6
IPI Equipo	sep-02	-7.7	-10.9
Afil.Reg. Construc.	sep-02	6.2	6.0
Cons. Cemento.	sep-02	7.6	5.1
Licitación Oficial	sep-02	-5.7	2.6

La inversión aumenta su caída haciendo perder la esperanza de cualquier recuperación a corto plazo. Sólo la inversión en construcción mantiene el tirón pero se sigue especulando con un desplome de los altos precios de la vivienda que supondrían un shock para el sector de la construcción.

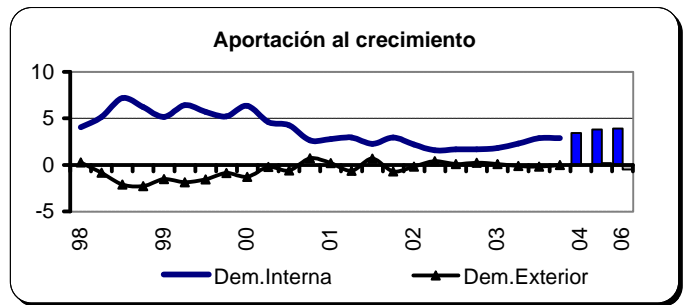
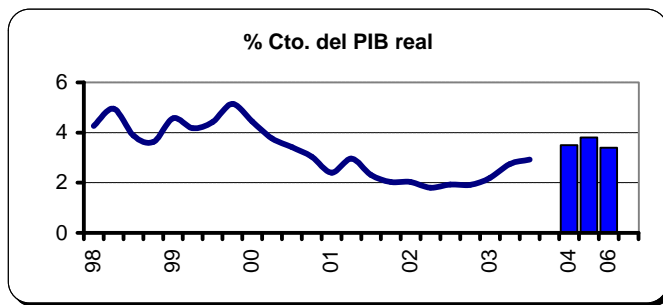
Indicadores de Sector Exterior



Fuente (Euros corr.)	UDD	Cto.	AA
Exp. Tot. Mercanc.	jul-02	6.3	-2.0
Imp. Tot. Mercanc.	jul-02	3.7	-3.6
Ingresos Turismo	jul-02	-3.8	-5.1
Pagos turismo	jul-02	13.4	4.0
Ing. Otros Servicios	jul-02	5.9	7.6

Aumento del sector exterior tras la caídas de junio. En crecimiento las exportaciones siguen llevando ventaja sobre las importaciones tanto en la caída como en la subida. En julio se consolidó la caída del sector turístico.

IV.2. Evolución a medio y largo plazo



Predicciones alternativas Cto. P.I.B.			
Fuente	Fecha	2002	2003
La Caixa	Oct	1.9	2.5
Morgan Stanley	Oct	1.8	2.1
BBVA	Oct	1.7	2.5
Goldman Sachs	Oct	1.8	2.4
Inst. Est. Económicos	Oct	2.1	-
AFI	Oct	1.9	2.6
Santander C.H.	Oct	1.9	2.5
Banco Español Cred.	Oct	1.8	2.3
Consensus	Oct	1.9	2.5
CEPREDE	Nov	1.9	2.4
FUNCAS	Oct	1.9	2.5
UBS Warburg	Oct	2.0	2.5
IFL-Carlos III	Oct	1.9	2.6
OCDE	Abr	2.1	3.3
C. Europea	Pri	2.1	3.1
F.M.I.	Sep	2.0	2.7
MEDIA		1.9	2.6

REVISIONES

Ceprede revisa a la baja en una décima en noviembre respecto a septiembre las previsiones de PIB hasta el 1,9%, y de formación bruta de capital fijo hasta el 1,6%. Para el año 2003 la revisión es mayor, de 4 décimas para el PIB y el consumo privado, que bajarían al 2,4 y 2,3% respectivamente, de 2 décimas para la formación bruta de capital fijo, de 1,8 para las exportaciones y de 1,4 para las importaciones.

RIESGOS Y CONDICIONANTES

La desaceleración continúa y ya no se puede esperar una recuperación internacional que no hace más que retrasarse, como quiera que no se toman decisiones autónomas de políticas expansivas el panorama es de continuidad de la desaceleración hasta la segunda mitad del año que viene. CEOE ha hablado incluso de recuperación para comienzos de 2004.

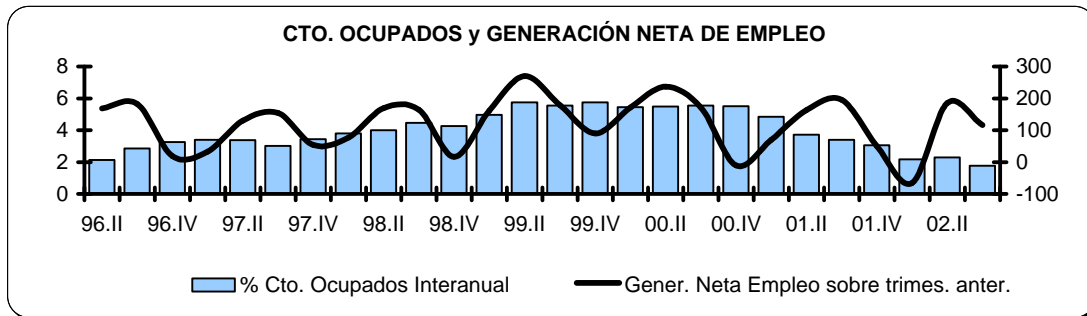
Anteriores predicciones de CEPREDE:

	Datos para 2002 en:					Datos para 2003 en:				
	Nv-00	My-01	Nv-01	My-02	Nv-02	Nv-00	My-01	Nv-01	My-02	Nv-02
P.I.B	3.6	3.3	2.1	2.0	1.9	3.8	3.7	3.4	3.0	2.4
Gasto en consumo final privado	3.4	2.9	2.2	2.2	1.8	3.6	2.8	3.2	2.9	2.3
Gasto de consumo final de las AA.PP.	2.5	2.7	1.9	2.9	1.7	2.5	2.3	2.2	2.3	1.9
Formación Bruta de Capital Fijo	6.7	5.5	3.0	2.2	1.6	8.0	6.9	6.8	5.6	3.2
Exportaciones de Bienes y Servicios	8.9	8.2	3.7	3.6	-0.2	10.2	10.1	7.4	6.5	4.9
Importaciones de Bienes y Servicios	9.5	8.2	4.4	4.3	-0.6	11.6	9.9	8.9	7.1	4.8

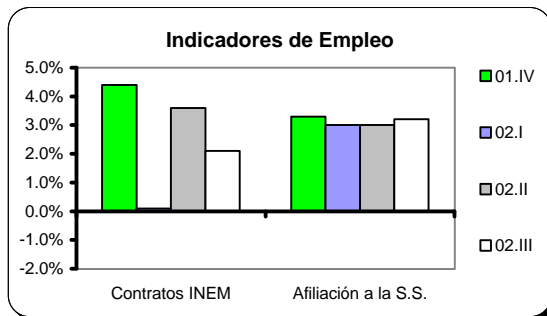
	2001	02.I	02.II	02.III	02.IV	2002	03.I	03.II	03.III	03.IV	2003	2004	2005	2006
P.I.B	2.7	2.0	2.0	1.8	1.9	1.9	1.9	2.2	2.7	2.9	2.4	3.5	3.8	3.4
Consumo Privado	2.5	2.3	1.7	1.5	1.4	1.8	1.7	2.1	2.7	2.9	2.3	2.8	3.1	3.2
Consumo Público	3.1	1.9	1.5	1.7	1.7	1.7	1.8	1.8	1.9	2.2	1.9	2.7	3.2	3.5
Form. Bruta Cap. Fijo	3.2	1.1	1.3	1.6	2.3	1.6	2.6	3.0	3.4	3.8	3.2	5.3	5.8	5.8
Inv. Bienes Equipo	-1.2	-5.0	-4.4	-3.7	-0.4	-3.4	1.9	3.2	4.2	5.0	3.6	6.8	8.4	8.2
Inv. Otros pptos.	3.4	1.6	1.1	2.3	2.5	1.9	2.5	2.5	3.3	4.1	3.1	6.1	6.1	6.6
Inv. Construcción	5.8	4.4	4.6	4.4	3.7	4.3	2.9	3.0	3.1	3.2	3.0	4.2	4.3	4.2
Demanda Interna Real	2.7	2.2	1.6	1.7	1.7	1.8	1.8	2.3	2.9	2.9	2.5	3.4	3.8	3.9
Exportaciones B. y S.	3.4	-2.5	-1.4	0.3	2.7	-0.2	4.0	4.4	5.3	6.0	4.9	6.2	8.1	6.2
Importaciones B. y S.	3.5	-1.8	-2.5	0.0	1.9	-0.6	3.4	4.6	5.7	5.7	4.8	5.9	7.0	7.2

V. EMPLEO

V.1. Evolución a corto plazo

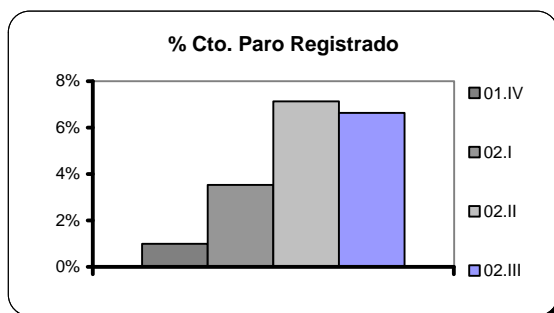


El empleo sigue aguantando el tirón. Durante el mes de octubre ha subido la afiliación a la seguridad social y ha disminuido el interanual del desempleo pese a su aumento en niveles. El gobierno se echa atrás en el decretazo salvo en el PER, se ha recuperado la paz sindical.



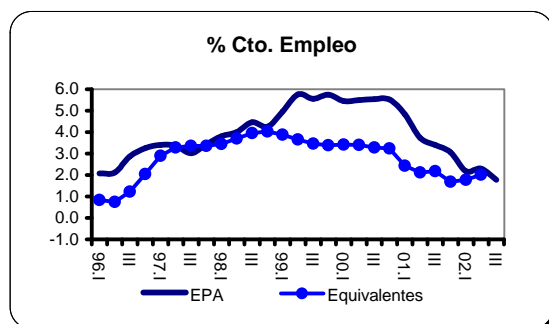
Fuente	UDD	Cto.	AA	M. Person.
Paro INEM	oct-02	6.6	5.8	1,641
Contratos INEM	oct-02	4.6	2.3	1,545
Afiliación. S.S.	oct-02	3.0	3.1	16,237

El paro registrado ralentiza su crecimiento en dos décimas pese a incrementarse en 51.297 personas, mientras que los afiliados a la seguridad social aceleran su crecimiento en tres décimas tras el mal dato de septiembre.



Fuente	UDD	Cto.	AA	M. Person.
Ocupados EPA	02.III	1.8	2.1	16,357
Activos EPA	02.III	3.1	3.0	18,463
Parados EPA	02.III	-8.7	-11.9	2,106
Tasa Paro EPA	02.III			11.4%

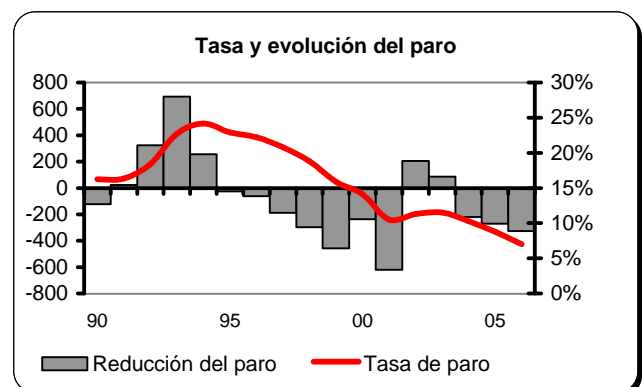
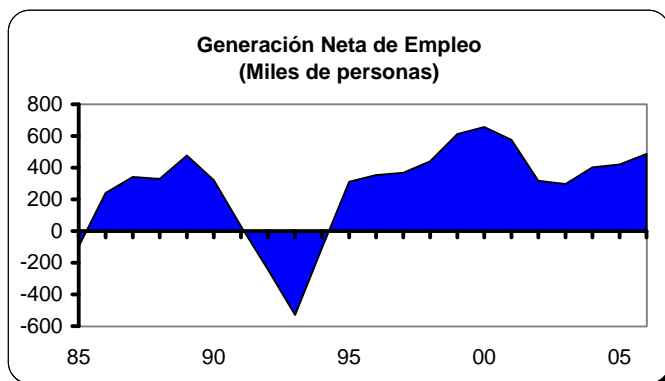
Durante el tercer trimestre del año se ha incrementado en algo menos de medio punto la tasa de desempleo como resultado del mantenimiento de una elevada expansión de la población activa, que se ha acelerado ligeramente frente al primer semestre del año.



Fuente	UDD	Cto.	AA	M. Person.
Ocupados - C.T.	02.II	1.9	1.7	16,301
Puestos de Trabajo	02.II	1.8	1.7	16,518
Puestos Equivalentes	02.II	2.0	1.9	15,696

A falta de los datos definitivos de la Contabilidad Trimestral para el tercer trimestre del año, parece que éstos tenderán a reducirse ligeramente en paralelo con los resultados mostrados en la E.P.A..

V.2. Evolución a medio y largo plazo



Predicciones alternativas: crecimiento del empleo			
Fuente	Fecha	2002	2003
CEPREDE	Nov	1.3	1.3
FUNCAS	Sep	1.3	1.7
La Caixa	Sep	1.3	2.0
ICO	Sep	1.5	2.0
Caja Madrid	Sep	1.2	1.5
BBVA	Sep	0.9	1.2
AFI	Sep	1.0	1.5
IEE	Sep	1.0	-
P.G.E.	Sep	1.1	1.8
C. Europea	Oto	1.3	1.8
Media		1.2	1.6

REVISIONES

La media de previsiones de crecimiento del empleo bajan en septiembre una décima desde julio para el 2002 y cuatro para el 2003.

RIESGOS Y CONDICIONANTES

Los ocupados siguen creciendo pese a la desaceleración económica por la mayor desaceleración de los salarios que crecen por debajo del IPC, ello permite la traslación a creación de empleo de casi todo el crecimiento real.

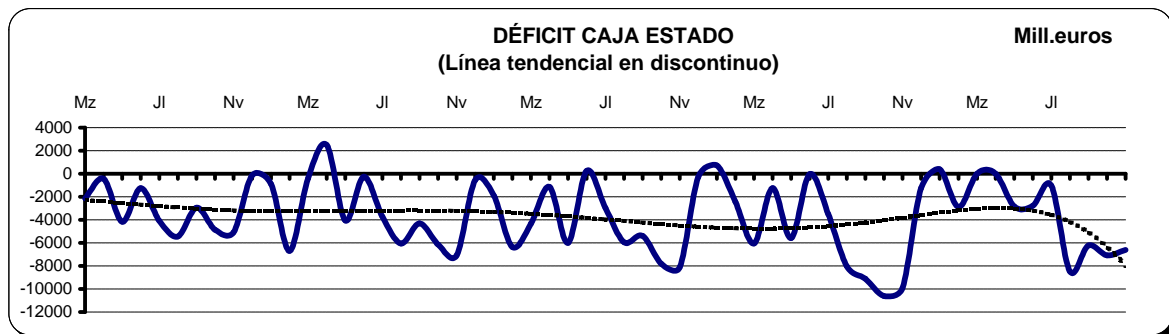
Anteriores predicciones de CEPREDE:

	Datos para 2002 en:					Datos para 2003 en:				
	Nv-00	My-01	Nv-01	My-02	Nv-02	Nv-00	My-01	Nv-01	My-02	Nv-02
Tasa de paro	10.8	11.2	11.6	12.6	11.3	9.9	9.9	11.8	12.3	11.5
Tasa de activ. total	50.0	50.9	51.0	50.9	54.3	51.1	51.1	51.6	51.4	55.4
Hombres	61.4	62.5	62.5	62.4	69.5	62.5	62.6	62.9	62.6	70.9
Mujeres	39.4	40.2	40.2	40.2	40.0	40.3	40.3	40.9	40.7	40.7
Cto. empleo	2.4	2.4	2.4	1.7	2.0	2.0	2.4	2.3	1.9	1.8

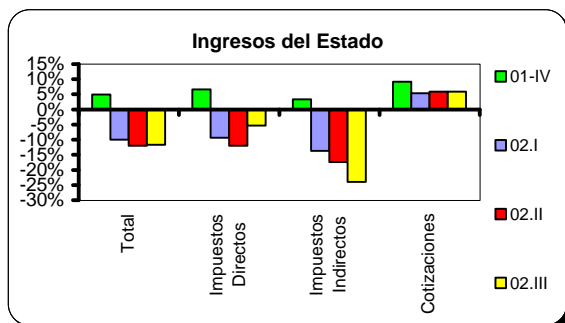
	2001	02.I	02.II	02.III	02.IV	2002	03.I	03.II	03.III	03.IV	2003	2004	2005	2006
Ocupados EPA	3.7	2.2	2.3	2.0	1.5	2.0	1.6	1.7	1.9	2.1	1.8	2.4	2.5	2.8
Ocupados CN	2.4	1.3	1.4	1.3	1.0	1.3	1.1	1.2	1.4	1.6	1.3	2.2	2.5	2.8
Gener. Neta	576	343	364	320	244	317.7	265	278	309	338	297.4	403	420	486
Activos	-0.2	2.9	3.1	3.0	2.7	2.9	2.4	2.3	2.1	1.5	2.1	1.0	0.8	0.9
Parados	-24.8	8.6	10.5	11.8	13.2	11.0	8.3	7.2	4.0	-2.8	4.2	-10.1	-13.8	-19.3
Tasa de paro	10.5	11.5	11.1	11.1	11.6	11.3	12.1	11.6	11.3	11.1	11.5	10.3	8.8	7.0
Tasa de activ.	52.9	-	-	-	-	54.3	-	-	-	-	55.4	55.8	56.2	56.6
Hombres	67.1	-	-	-	-	69.5	-	-	-	-	70.9	71.3	71.7	72.1
Mujeres	39.4	-	-	-	-	40.0	-	-	-	-	40.7	41.3	41.8	42.2

VI.-DÉFICIT PÚBLICO

VI.1.-Evolución a corto plazo

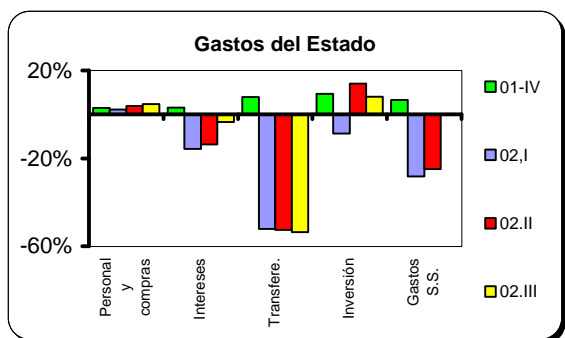


El déficit de caja de Estado se ha deteriorado significativamente durante la segunda mitad del año, situándose en valores próximos al -1% del PIB. De continuar estas tendencias sería prácticamente imposible que se alcanzaran los objetivos de consolidación presupuestaria recogidos en los Presupuestos Generales del Estado.



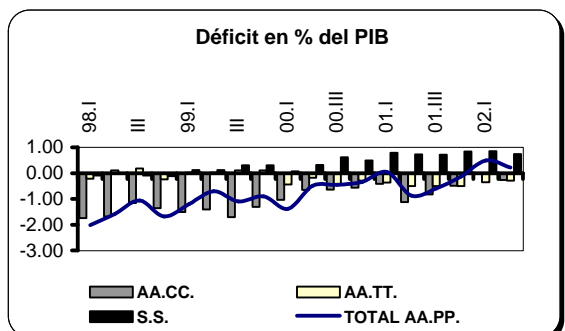
INGRESOS	UDD	AA	M.M.€	Peso
Total	sep-02	-12.5	75.3	100%
IRPF	sep-02	-13.5	21.9	29%
Socied.	sep-02	19.0	13.0	17%
IVA	sep-02	-22.5	20.1	27%
Imp.Esp.	sep-02	-36.7	7.9	10%
Cotz.S.S	ago-02	5.9	46.3	

Los impuestos indirectos, incluyendo los transferidos a las CC.AA. crecieron, un 5% más que el pasado año, destacando la significativa expansión del IVA que alcanzó el 14,5%.



OBLIGACIO.	UDD	AA	M.M.€	Peso
Total	sep-02	-35.8	60.2	100%
Personal	sep-02	4.0	12.6	21%
Com.B.S	sep-02	13.5	1.4	2%
Intereses	sep-02	-4.2	15.8	26%
Transfer.	sep-02	-55.3	27.6	46%
Inversión	sep-02	24.3	2.7	4%
Gast. S.S	jun-02	-24.6	32.4	

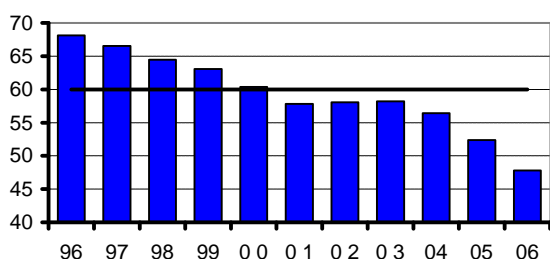
En cuanto a los pagos han disminuido básicamente por el descenso de las transferencias a las comunidades autónomas pese al incremento de inversiones reales.



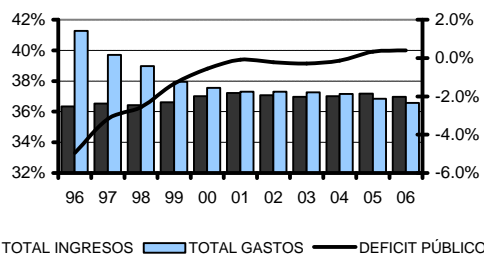
Nec. financiación % del PIB		
2º. Trimestre 2002	UDD	Hace 1 año
Total AA.PP	0.1	-0.9
Admon. Central	-0.3	-1.1
Adm. Territ.	-0.3	-0.5
Seg. Social	0.7	0.7

VI.2.-Evolución a medio y largo plazo

Deuda Pública en % del PIB



Ingresos y Gastos en % del PIB



Predicciones alternativas déficit público:

Fuente	Fecha	2002	2003
CEPREDE	nov-02	-0.2	-0.3
FUNCAS	sep-02	0.0	-0.4
IEE	sep-02	0.0	-
P.G.E.	sep-02	0.0	0.0
FMI (*)	sep-02	-	-
O.C.D.E	abr-02	-0.3	0.0
C. Europea	nov-02	0.0	-0.3
LINK	oct-02	-0.3	0.2
Media	-	-0.1	-0.1

(*) Déficit estructural

REVISIONES

La media de los analistas con previsiones más reciente ha rebajado el ligero déficit esperado para este año a una situación de equilibrio. El dato oficial de déficit de 2001 se sitúa en un 0,1%. La deuda descendió en 3 puntos en relación al PIB, siendo España el país con mayor reducción de deuda de la UE. En este año también se asistió a una disminución de la presión fiscal de 1 décima hasta situarla en el 35,4% del PIB por bajadas en el impuesto de sociedades y las pérdidas bursátiles.

Anteriores predicciones de CEPREDE:

	Datos para 2002 en:					Datos para 2003 en:				
	Nv-00	My-01	Nv-01	My-02	Nv-02	Nv-00	My-01	Nv-01	My-02	Nv-02
Ingresos Totales % PIB	39.5	37.0	36.6	37.0	37.1	39.6	37.1	36.7	36.9	37.0
Gastos Totales % PIB	39.4	36.7	36.8	37.4	37.3	39.0	36.6	36.7	37.0	37.3
Déficit en el % del PIB	0.2	0.3	-0.2	-0.4	-0.2	0.6	0.5	0.0	0.0	-0.3
Deuda Pública en % del PIB	58.4	55.6	56.4	57.1	58.1	54.9	53.0	54.5	54.6	58.2

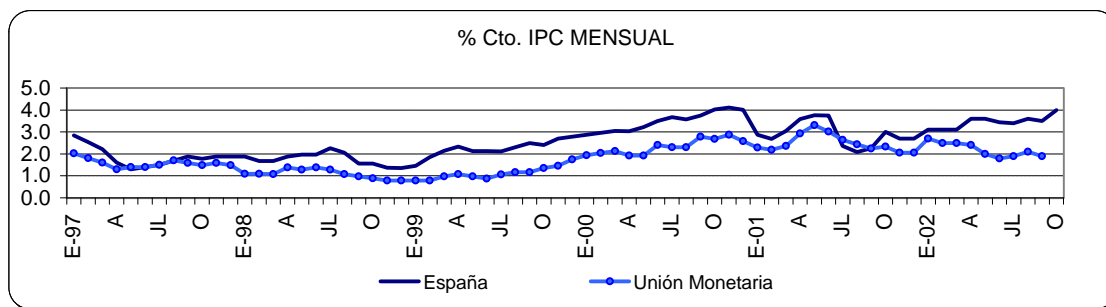
RIESGOS Y CONDICIONANTES

El presupuesto para el año que viene que crecimiento estimado del 3%, ha sido juzgado como excesivamente optimista por la generalidad de instituciones. Ligeras bajadas de esta cifra de crecimiento no afectarían al déficit público pues como ya comentábamos el mes pasado se ha realizado un segundo escenario también con equilibrio con crecimiento al 2,6%. Ahora bien si la cifra de crecimiento bajase de esta cifra si aparecerían problemas de déficit y la previsión de la media de los analistas con previsiones publicadas en octubre es el 2,5%. Así que es de esperar un ligero déficit. Si la situación empeorase tampoco pasaría nada pues en un ambiente de superación del 3% por parte de los países centrales del área euro, el margen español es todavía grande.

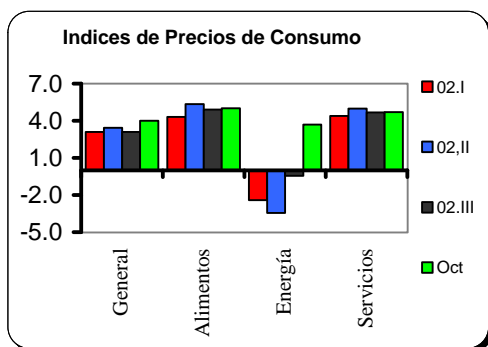
	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Ingresos Totales % PIB	37.0	37.2	37.1	37.0	37.0	37.2	37.0
Gastos Totales % PIB	37.6	37.3	37.3	37.3	37.2	36.9	36.6
Déficit en el % del PIB	-0.6	-0.1	-0.2	-0.3	-0.1	0.3	0.4
Deuda Pública en % del PIB	60.4	57.8	58.1	58.2	56.4	52.4	47.8

VII. PRECIOS Y SALARIOS

VII.1. Evolución a corto plazo

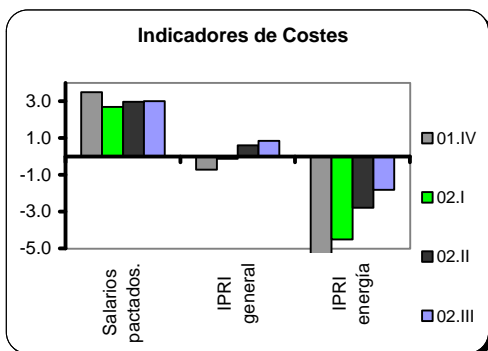


El reciente dato de inflación en octubre ha roto la tendencia de moderación que se venía registrando en los últimos meses, siendo las partidas de vestido y calzado las que en mayor medida ha contribuido a esta aceleración. Si tenemos en cuenta que dichas partidas han visto modificada su metodología durante el último año, podría suceder que este repunte de precios no fuera otra cosa que una simple "anomalía" estadística.



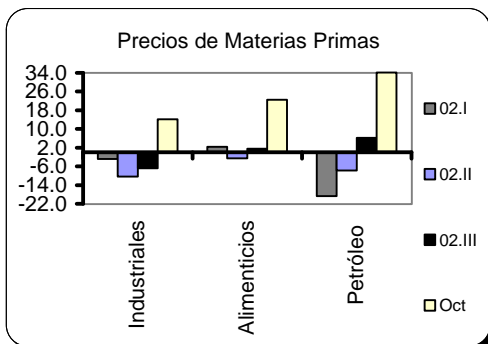
IPC	UDD	Mes	Cto.	AA	Peso
General	oct-02	1.0	4.0	3.5	100%
Subyacente	oct-02	1.1	3.7	3.8	-
Alimentación	oct-02	0.2	5.0	4.8	29%
Energía	oct-02	0.5	3.7	-1.1	4%
Transportes	oct-02	-0.1	-0.2	0.2	17%
Servicios	oct-02	0.0	4.7	4.6	34%
Vivienda	oct-02	0.3	4.4	4.2	17%

En el sentido positivo destaca la progresiva contención de los precios turísticos que finalmente parece haber reaccionado a la caída en la demanda.



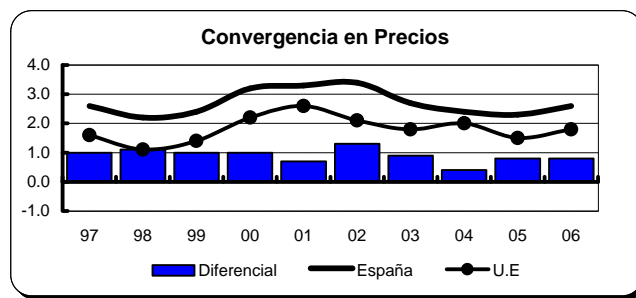
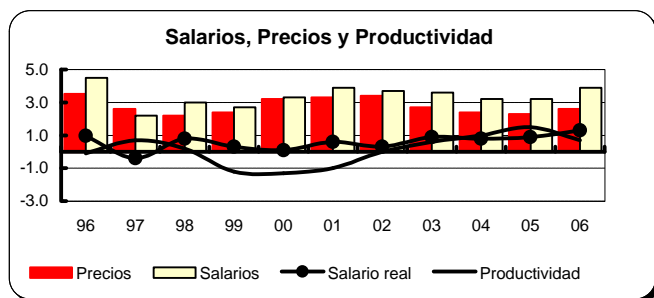
Costes	UDD	Cto.	AA
Salarios Pactados	ago-02	3.0	2.9
IPRI General	sep-02	1.1	0.5
Energía	sep-02	-0.1	-3.1
B. Consumo	sep-02	2.4	2.5
B. Intermedios	sep-02	-0.2	-1.6
B. Equipo	sep-02	1.3	1.4

Los salarios siguen creciendo por debajo de la inflación permitiendo la creación de empleo. Los precios de producción se recuperan o disminuyen su caída interanual.



Materias Primas	% cto en mes		% cto en año	
	En \$	En €	En \$	En €
Octubre 2002				
General	-0.1	-0.2	19.2	10.0
Alimentación	-0.6	-0.7	22.5	13.0
Indus. General	0.7	0.7	14.2	5.4
Indus. N. Metal.	1.4	1.4	25.5	15.8
Indus. Metal	0.3	0.2	5.5	-2.6
Petróleo (Brent)	-2.5	-2.5	34.1	23.8
Cto T.Pta/\$:	Mens:	0.1	Anual:	8.4

VII.2. Evolución a medio y largo plazo



Predicciones alternativas			
Fuente	Fecha	2002	2003
Carlos III	Oct	3.6	3.5
ICO	Sep.	3.5	2.9
FUNCAS	Oct	3.6	3.2
BSCH	Oct	3.6	2.9
Consensus	Oct	3.5	3.0
Goldman-Sachs	Oct	3.6	2.2
UBS Warburg	Oct	3.3	2.6
La Caixa	Oct	3.5	3.3
CEPREDE (*)	Nov	3.4	2.7
P.G.E. (*)	Oct	3.5	3.1
FMI (**)	Oct	2.8	2.4
OCDE (*)	Jun	2.8	2.6
C. Europea	Oto	3.6	2.9
Media		3.4	2.9

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

REVISIONES

Revisión al alza de las previsiones de dos décimas en media para este año y en una para el siguiente. Ceprede mantiene su previsión de crecimiento del deflactor del consumo privado en el 3,4% y del 2,7% para el siguiente.

RIESGOS Y CONDICIONANTES

La inflación que resulta para la mayor parte de los políticos la pata más débil de la economía española no es tan preocupante en nuestra opinión en un entorno de amenazas deflacionistas y de bajadas del precio del petróleo. Los salarios siguen creciendo menos que la misma y no amenazan la creación de empleo, mientras que los costes laborales unitarios siguen adelantando una mdoeración de la inflación.

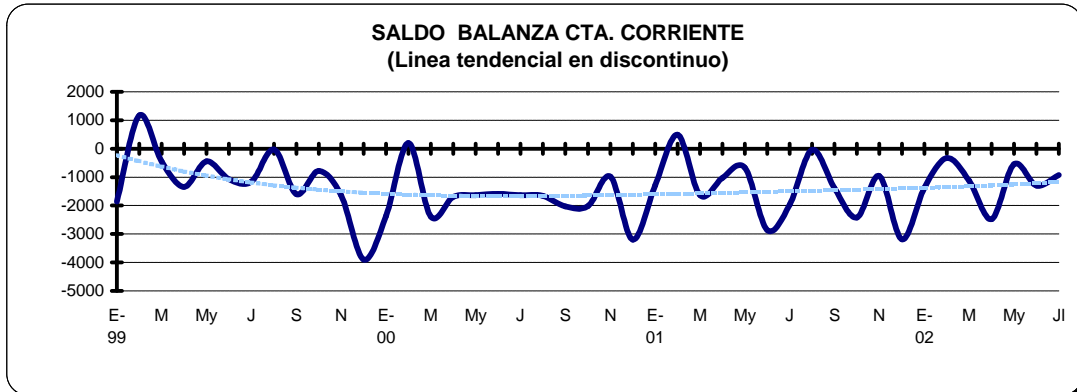
Anteriores predicciones de CEPREDE:

	Datos para 2002 en:					Datos para 2003 en:				
	Nv-00	My-01	Nv-01	My-02	Nv-02	Nv-00	My-01	Nv-01	My-02	Nv-02
Deflactor del PIB	2.9	3.0	3.2	3.0	3.8	3.2	2.7	2.4	3.4	2.9
Deflactor del Gasto Privado	2.4	2.5	2.8	2.4	3.4	2.3	2.1	2.5	2.5	2.7
Deflactor del Gasto de las AA.PP.	3.0	2.9	2.5	2.5	2.6	2.4	2.4	2.3	3.0	2.6
Deflactor de la Inversión	3.4	3.5	2.6	3.2	4.4	2.8	3.7	2.6	3.3	3.9
Deflactor de las Exportaciones	2.2	2.5	2.4	0.8	1.1	1.5	1.7	1.3	2.6	1.6
Deflactor de las Importaciones	2.0	2.1	1.0	-0.4	0.2	-0.3	1.6	1.9	1.1	2.0
Cto. Salarios por asalariado	3.3	3.5	3.5	3.5	3.7	3.7	3.3	3.3	3.0	3.9
Cto. Salario real por asalariado	0.9	1.0	0.7	1.2	0.3	1.4	1.1	0.8	0.5	1.2

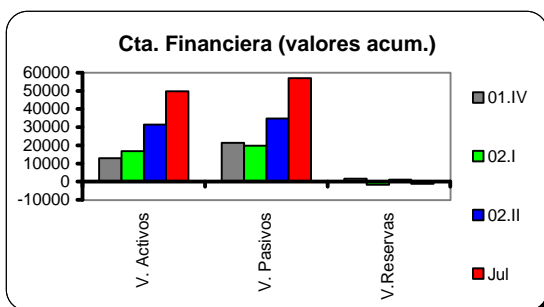
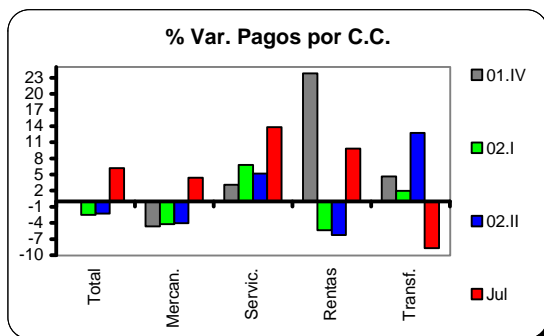
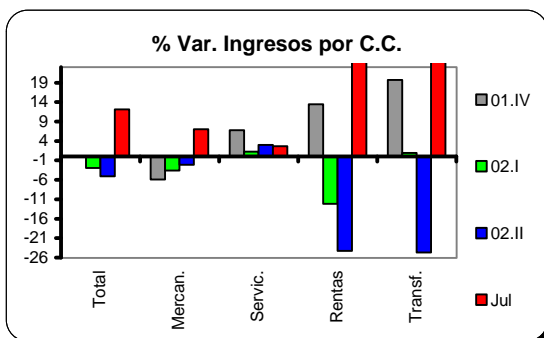
	2001	02.I	02.II	02.III	02.IV	2002	03.I	03.II	03.III	03.IV	2003	2004	2005	2006
Deflactor PIB	4.2	3.8	3.9	4.0	3.6	3.8	3.5	2.9	2.7	2.5	2.9	2.9	2.5	3.0
Deflactor C. Privado	3.3	3.1	3.7	3.5	3.4	3.4	3.2	2.9	2.6	2.3	2.7	2.4	2.3	2.6
Deflactor C. Público	3.2	2.6	2.7	2.7	2.6	2.6	2.7	2.6	2.5	2.4	2.6	2.4	2.3	2.6
Deflactor Inversión	4.0	4.0	4.7	4.5	4.2	4.4	4.1	3.9	3.8	3.7	3.9	3.7	2.2	2.3
Deflact. Exportaciones	2.8	0.8	0.3	1.2	2.1	1.1	2.1	1.6	1.5	1.2	1.6	1.4	2.2	2.5
Deflact. Importaciones	0.6	-0.9	-0.1	0.1	1.8	0.2	1.5	2.3	2.2	1.9	2.0	1.2	1.4	0.9
Cto. Salar.por asal.	4.1	3.9	3.5	3.6	3.8	3.7	3.9	3.9	4.0	3.7	3.9	3.2	3.2	3.9
Cto. Salar. Real Asal.	0.8	0.8	-0.2	0.1	0.4	0.3	0.8	1.1	1.4	1.4	1.2	0.8	0.9	1.3

VIII.-SECTOR EXTERIOR

VIII.1.-Evolución a corto plazo



El déficit comercial cae un 11,7% hasta agosto debido a un descenso ligero de las exportaciones del 0,3% mientras que las importaciones se caen un 3,1%. La tasa de cobertura llega ya al 77,8%. Esto se produce en un contexto de caída de precios de las importaciones.



BZA. PAGOS:SALDO ACUMULADO ENE-JUL.				
	02 (1)	02-01 (2)	%Cto.Ingr.	%Cto.pagos
Mercancías	-17108	1967	-1.5%	-3.2%
Servicios	14561	-800	1.9%	7.0%
Turismo	15959	-1261	-5.2%	4.6%
Otros serv.	-1398	460	11.4%	7.6%
Rentas	-7716	-357	-8.5%	-3.6%
Transferencias	2174	154	1.8%	0.2%
Total BCC	-8089	964	-	-

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

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

Los sectores exportadores a destacar son los ligados a las economías domésticas, particularmente alimentación y bienes de consumo duradero con avances del 5,7% y 3,5% respectivamente. En el lado negativo destacan las exportaciones de bienes de equipo y automóviles que se caen un 2,4% y 4,3%.

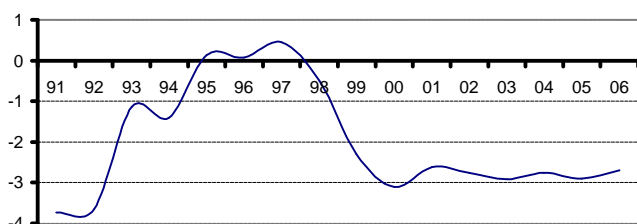
Por el lado de las importaciones destaca la caída de países no comunitarios con una caída del 4,5% frente al descenso de las entradas comunitarias del 2,3%. Los precios de las importaciones se reducen en un 4% debido básicamente a la caída de los precios de la energía.

Cta.Financiera	UDD	Mes	AA
Variación de Activos	jul-02	1638.0	49830.0
Variación de Pasivos	jul-02	2369.0	56936.0
Variación de Reservas	jul-02	-544.0	-958.0
Errores y omisiones	jul-02	-1508.0	-7536.0

Mill. euros.

VIII.2.- Evolución a medio y largo plazo

Balanza por Cuenta Corriente % PIB



Predicciones alternativas saldo exterior:

Fuente	Fecha	2002	2003
CONSENSUS	oct-02	-2.4	-2.3
FUNCAS	oct-02	-2.5	-2.4
CEPREDE	nov-02	-2.8	-2.9
La Caixa	oct-02	-2.5	-2.3
C. EUROPEA	nov-02	-2.2	-2.0
P.G.E (*)	sep-02	-1.6	-1.7
F.M.I	sep-02	-2.6	-2.6
OCDE	abr-02	-2.9	-2.8
Media	-	-2.4	-2.3

(*) Operaciones corrientes

REVISIONES

Las estimaciones más recientes de saldo exterior han sido revisadas a la baja en tres décimas para 2002 y en dos para 2003. Por partidas han sido revisadas a la baja los ingresos de mercancías y turismo, así como un aumento de la caída de ingresos por rentas. Han caído los pagos por mercancías y se ralentizan los de turismo. El saldo por balanza de cuenta corriente aumenta su caída.

Anteriores predicciones de CEPREDE:

	Datos para 2002 en:					Datos para 2003 en:				
	Nv-00	My-01	Nv-01	My-02	Nv-02	Nv-00	My-01	Nv-01	My-02	Nv-02
Ingresos Mercancías	11.4	12.3	6.4	4.4	0.6	11.9	12.3	9.2	9.7	8.6
Ingresos Turismo	10.0	10.7	7.6	8.3	1.4	10.6	10.7	8.7	10.6	4.9
Ingresos Otros Serv.	13.5	9.5	8.5	6.4	6.4	13.8	11.7	9.1	10.7	3.9
Ingresos Rentas	15.6	10.4	7.7	-7.9	-10.2	10.3	8.8	4.4	-5.3	-7.9
Pagos Mercancías	13.4	11.7	5.8	3.1	-1.2	12.2	12.9	10.9	7.7	6.5
Pagos Turismo	15.0	9.6	8.4	13.2	8.7	13.3	12.2	9.3	11.7	11.3
Pagos Otros Servicios	5.7	9.7	8.9	6.5	6.5	5.0	11.0	12.0	8.5	7.7
Pagos Rentas	7.5	6.6	4.8	6.7	7.0	9.7	9.3	6.3	2.7	3.0
Saldo B.C.C en % PIB	-3.4	-2.2	-2.0	-2.7	-2.8	-3.4	-2.7	-2.8	-2.5	-2.9

RIESGOS Y CONDICIONANTES

La caída de ingresos por turismo junto con la ralentización de la entrada de turistas debe llevar a una reflexión conjunta del sector y de la administración sobre el futuro de esta actividad en un contexto en el que nuestros competidores del mediterráneo ya presentan una oferta más barata que ya se ve enturbiada en menor proporción por situaciones de guerra o terrorismo.

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Ingresos Mercancías	18.2	4.6	0.6	8.6	10.1	8.9	7.6
Ingresos Turismo	10.8	8.9	1.4	4.9	5.1	9.3	11.0
Ingresos Otros Serv.	22.9	11.8	6.4	3.9	7.7	7.1	13.0
Ingresos Rentas	37.2	32.7	-10.2	-7.9	0.0	7.6	9.3
Pagos Mercancías	19.6	3.3	-1.2	6.5	6.7	8.5	8.4
Pagos Turismo	15.5	11.8	8.7	11.3	9.8	10.4	11.0
Pagos Otros Servicios	18.5	6.7	6.5	7.7	12.8	11.6	7.9
Pagos Rentas	21.9	29.1	7.0	3.0	6.1	6.3	6.2

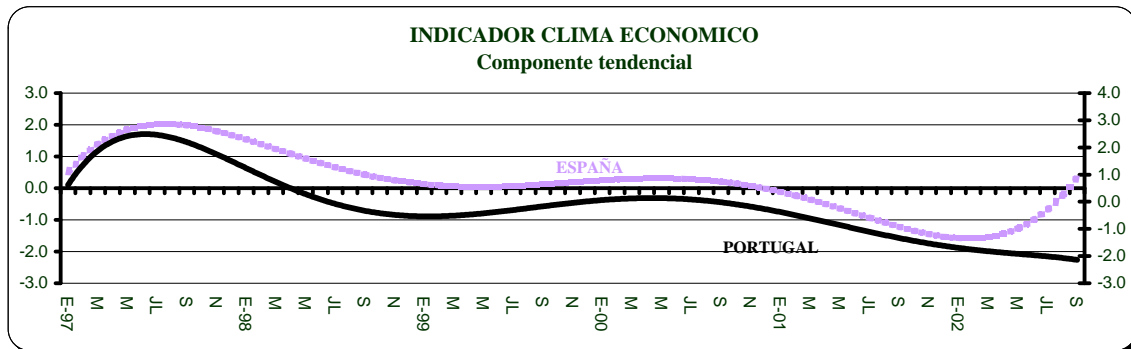
% de cto. anual

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Saldo Mercancías	-35643	-35293	-32573	-32037	-29376	-31261	-35278
Saldo Servicios	24216	27528	27282	26986	26117	26833	31806
Saldo de Rentas	-9055	-11111	-15602	-18179	-20353	-21398	-22137
Saldo Transf.	1523	1835	1913	2091	2233	1837	1884
B.C.C. en % del PIB	-3.1	-2.6	-2.8	-2.9	-2.8	-2.9	-2.7

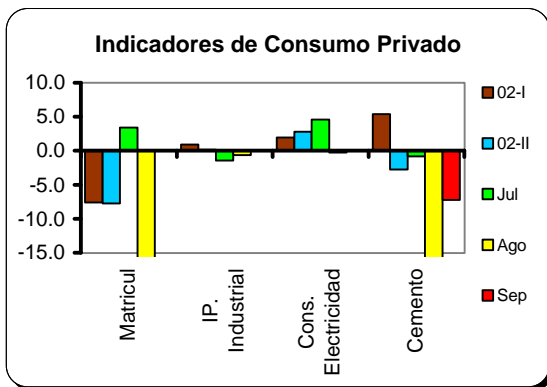
Saldos en M.Euros

IX.-PORTUGAL

IX.1.-Evolución a corto plazo



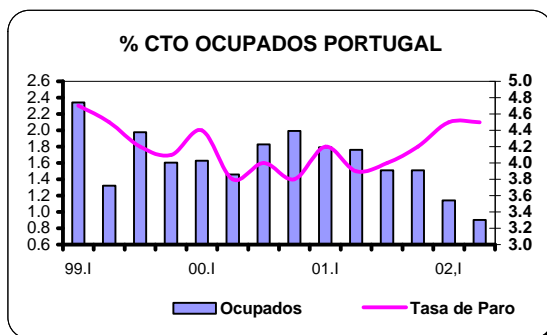
El procedimiento de déficit excesivo no acarreará sanciones económicas por el momento y no se descontará cifra alguna de los fondos europeos percibidos por Portugal. La comisión se da por contenta con las medidas adoptadas por el actual gobierno aunque exige que se apliquen con "vigor". Sin embargo las empresas siguen con el problema de enfrentarse a la crisis actual.



Fuente	UDD	Cto.	AA
Matri. Turismos	ago-02	-25.8	-8.5
IP. Industrial	ago-02	-0.6	0.3
Cons. Electricidad	ago-02	-0.2	2.0
Consumo Cemento	sep-02	-7.2	-2.0
Importaciones	jul-02	-3.3	-2.3
Exportaciones	jul-02	0.9	1.5
Saldo Balanza C/C (1)	ago-02	-0.2	-6.4

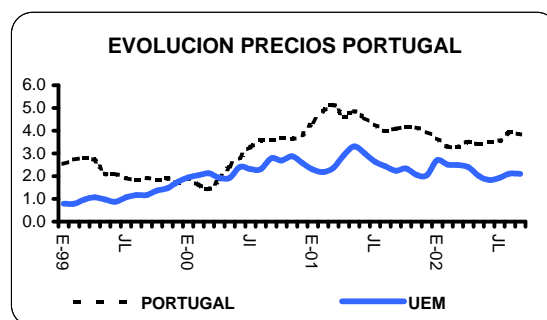
(1) Miles de Millones de Euros

Todos los indicadores en negativo salvo las exportaciones que se ralentizan. La matriculación de turismo, el consumo de electricidad y de cemento han sufrido un fuerte varapalo en agosto.



EMPLEO	UDD	Cto.	AA
Ocupados	II.02	0.9	1.0
Parados	II.02	17.6	12.2
En % Pob.Act.			
Tasa de Paro	II.02	4.5	

Pese a la decisión de no sancionar a Portugal la Comisión afirma que si en 2002 se supera el límite del 3% "revisará la situación" y "propondrá medidas adicionales". Y considera que la cifra de reducción de un 0,5% de déficit anual para el 2006 decretada para los países que no cumplen los criterios es "poco ambiciosa".

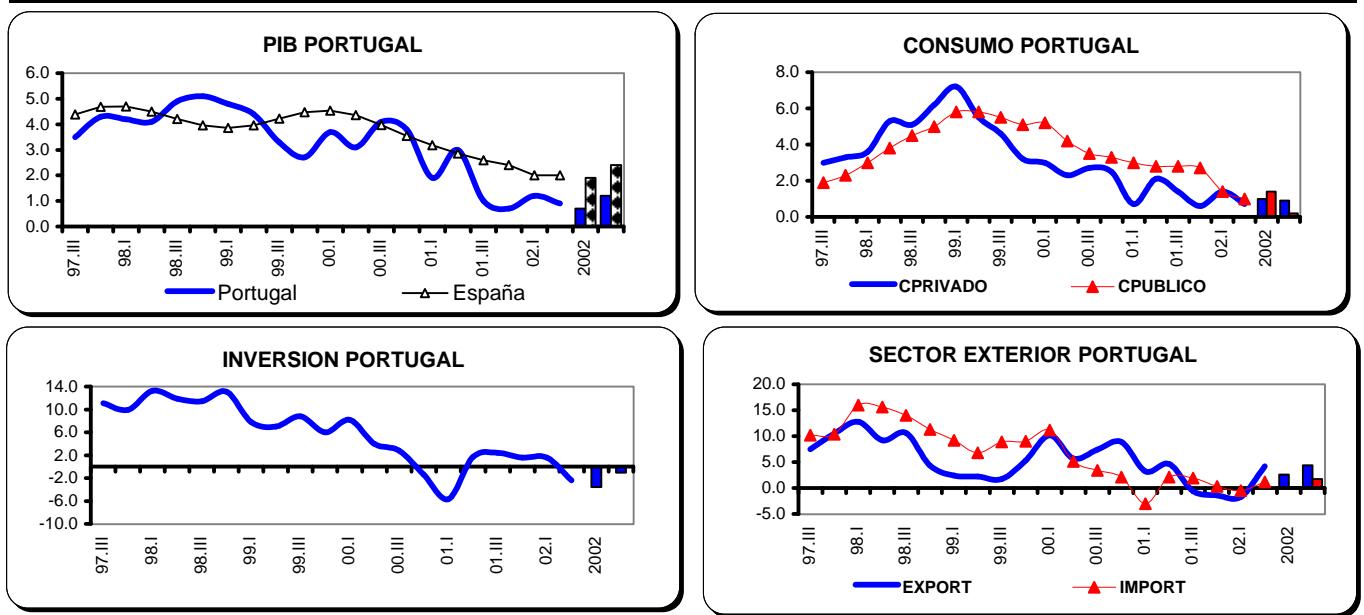


IPC Armonizado	UDD	Cto.	AA
Total	sep-02	3.8	3.7
Alimentos	ago-02	1.1	3.0
Energia	ago-02	2.3	1.1
Servicios	ago-02	6.6	5.3

(1) Índice de coste de la mano de obra

La inflación portuguesa ha ralentizado una décima su crecimiento respecto a agosto pero sigue acelerándose respecto a julio. En agosto se han acelerado las rúbricas de servicios y de alimentos.

IX.2.-Evolución a medio y largo plazo



Fuente: INE Portugal. Predicciones Comisión Europea

Predicciones alternativas para Portugal:

Fuente	Fecha	PIB		Precios		Bza.cta.cte.(1)		Tasa de paro	
		2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003
Consensus	oct-02	0.8	2.0	3.2	2.6	-	-	-	-
Forecasts	sep-02	0.8	2.0	3.2	2.6	-	-	-	-
FMI (2)	sep-02	0.4	1.5	3.8	2.9	-	-	4.7	5.1
	abr-02	0.8	2.0	3.0	2.4	-	-	4.2	4.3
Comisión Europea	oto-02	0.7	1.2	3.5	2.9	-7.8	-6.8	4.6	5.5
	pri-02	1.5	2.2	3.1	2.4	-8.7	-8.6	4.6	5.0
OCDE	abr-02	1.7	2.7	3.1	2.8	-8.7	-8.1	4.4	4.3
	dic-01	1.8	2.8	3,5 (2)	3.0	-9.0	-8.8	4.4	4.4
Banco de Portugal	jun-02	0/1	0,5/2,5	3,5/4,5	2,0/4,0	-	-	-	-

(1) Porcentaje del PIB.

(2) Deflactor del PIB

REVISIONES

Consensus rebaja en octubre en cinco dos décimas el crecimiento para 2002 y en una para 2003, respecto sus predicciones de agosto. Respecto de junio la revisión ha sido de cinco y seis décimas respectivamente.

RIESGOS Y CONDICIONANTES

El actual riesgo es el no cumplimiento de las nuevas condiciones de déficit por parte del gobierno portugués que llevaría a la retirada de parte de los fondos comunitarios que recibe el país lo que llevaría al agravamiento de la situación cercana a la crisis que vive Portugal. De todas formas este riesgo es poco probable, tanto por la seriedad del actual gobierno portugués como por la puesta en práctica de una sanción que sirviese de precedente a posibles incumplimientos por parte de los países líderes de la Unión Europea.

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: 15 de Noviembre de 2002

Autores del informe:

Ramón Rey
Jorge Rodríguez Guerra
Guillermo García López

Consejo de redacción:

Antonio Pulido
Santiago Labiano

Responsable operativo:

Julián Pérez