



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
Oct 2002*

ESTE MES DESTACAMOS.....

- *El FMI ha confirmado la reducción de previsiones adelantada hace un mes, en medio de un ambiente catastrofista en las bolsas mundiales . Pag.1.*
- *La comisión europea ha pedido un retraso del pacto de estabilidad del 2004 al 2006, ante la situación deficitaria del núcleo duro de la zona euro. Pag.3.*
- *Los tipos de mercado siguen cayéndose y no se descarta nuevas bajadas de los bancos centrales. Pag.5.*
- *La desaceleración continúa avanzando en España como resultado del retraso de la recuperación internacional. Pag.7.*
- *El empleo sigue aguantando el tirón en términos interanuales. Pag.9.*
- *Se han presentado los Presupuestos Generales del Estado para 2003. Se estima un escenario de crecimiento del PIB del 3% con un segundo escenario del 2,6%. En ambos casos se afirma que se alcanzaría el equilibrio presupuestario. Pag. 11.*
- *El precio del petróleo vuelve a alcanzar los 29 dólares por primera vez en un año e incluso ha tocado los 30 en el intra día. Pag. 13.*
- *El incremento del número de turistas no ha compensado la disminución de ingresos sufrida . Pag.15.*
- *Portugal ha sido el primer país en abrirse una infracción por incumplimiento del límite del 3% de déficit del Tratado de Maastricht. 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

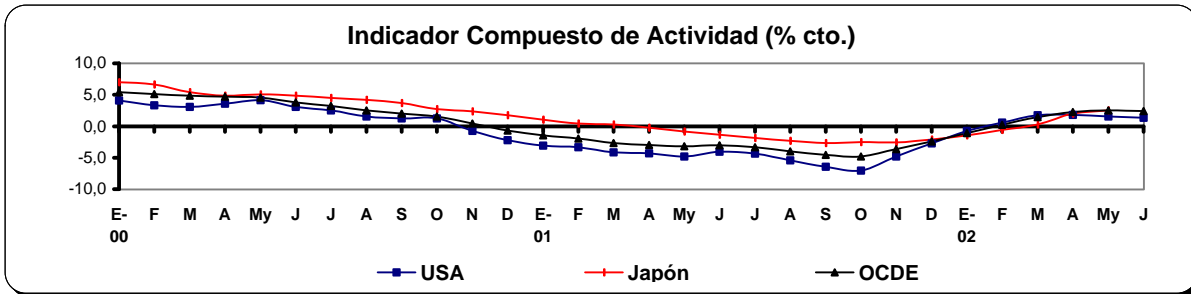
IX.- PORTUGAL

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

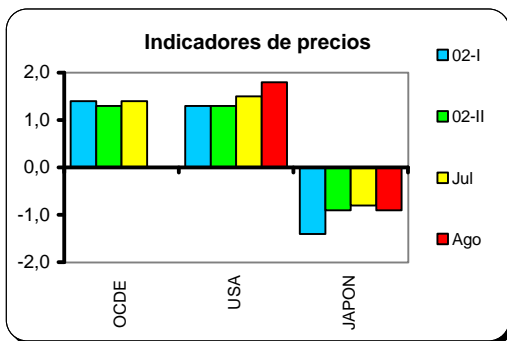
Notas, fuentes y abreviaturas utilizadas..... pag.19

I. INTERNACIONAL

I.1.- Evolución a corto plazo



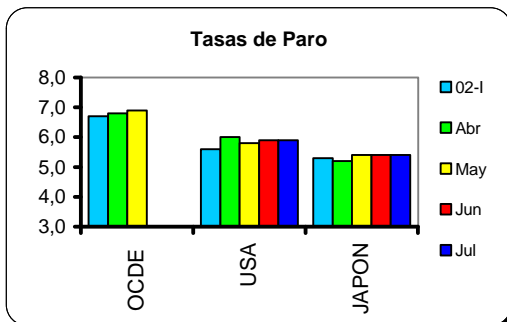
El FMI ha confirmado la reducción de previsiones adelantada hace un mes, en medio de un ambiente catastrofista en las bolsas mundiales tras las dudas sobre la recuperación apuntadas por Greenspan y Duisenberg a la vez. El riesgo de recaída de la crisis ha aumentado. Stiglitz afirma que "la posibilidad de una guerra (Irak) alimenta la ansiedad de la comunidad empresarial". El precio del petróleo ya alcanzado los treinta dólares en el intra día. Siguen aumentando los temores a una extensión de la deflación japonesa aunque las autoridades monetarias y fiscales de EE.UU. no cometerán los mismos errores que los japoneses.



Inflación (1)	UDD	Cto.
EEUU	ago-02	1,8
Japón	ago-02	-0,9
OCDE	jul-02	1,4
UE Armonizado	ago-02	1,9

(1) Medida con IPC

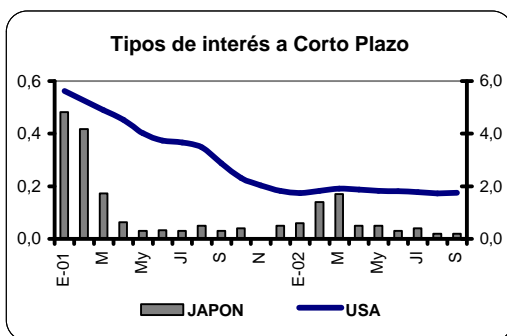
El interanual de los precios ha aumentado tres décimas en agosto en EE.UU. y la UE. En Japón sin embargo se ha acentuado la deflación en dos décimas. Esto es negativo en cuanto a que dificulta nuevas bajadas de tipos pero siempre es una esperanza en cuanto a alejamiento de la deflación.



Tasa Paro	UDD	Valor	Hace 1 año
EEUU	ago-02	5,7	4,6
Japón	jul-02	5,4	5,0
OCDE (1)	may-02	6,9	6,2
UE	jul-02	7,7	7,3

(1) 16 países.

El paro sigue sin remitir en el tercer trimestre dada la pauta desaceleradora de la economía mundial. Sin embargo los aumentos de desempleo no son tan notables como en otras ocasiones posiblemente por los ajustes de oferta hechos con anterioridad.

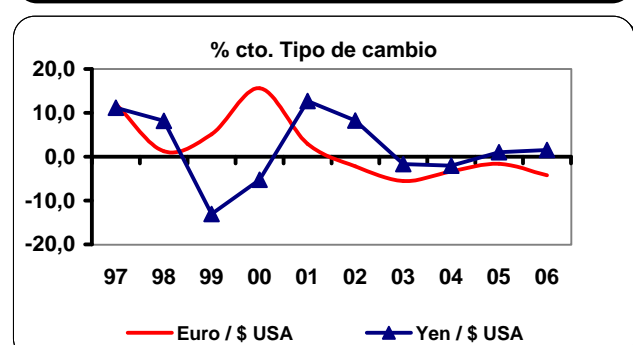
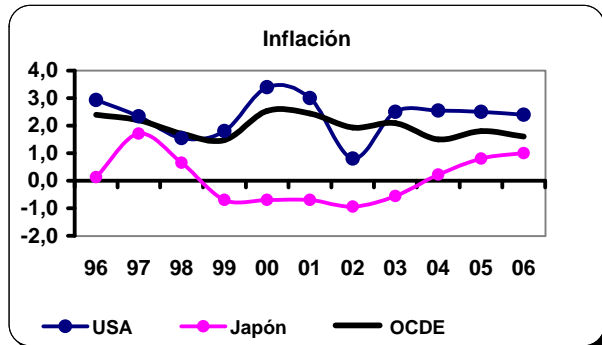
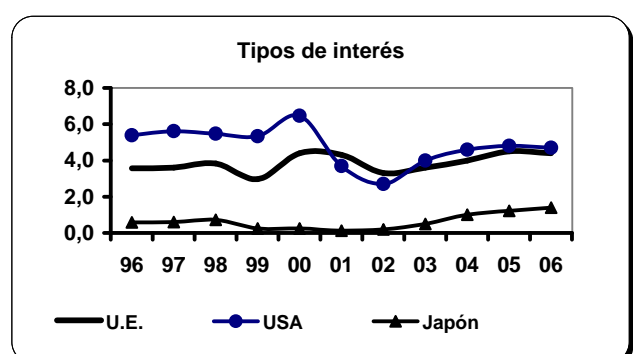
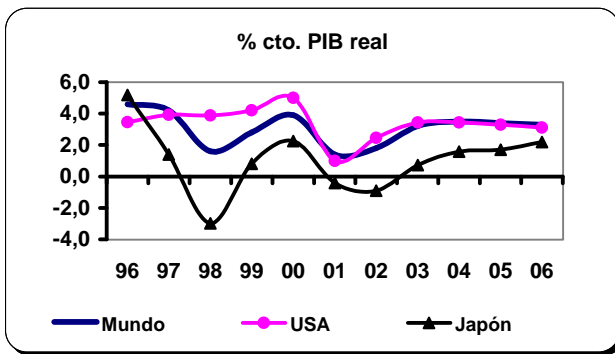


Tipos de interés y agregados monetarios				
(al 26/9/02)	C pl.	L pl.	M1(*)	M3(*)
EEUU	1,75	3,85	3,1	8,3
Japón	0,02	1,22	31,5	3,5
Euro-zona	3,31	4,29	7,6	7,0

(*) %cto. Interanual. Último mes disponible

La reserva federal no ha realizado una nueva bajada de tipos con lo que su tipo a corto ha aumentado tres puntos básicos sin embargo a largo si han disminuido 34 puntos básicos. En la zona euro disminuyen en 6 y 23 respectivamente. Japón continúa igual.

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

Fuente: Consensus Forecast. Septiembre 2002

REVISIONES

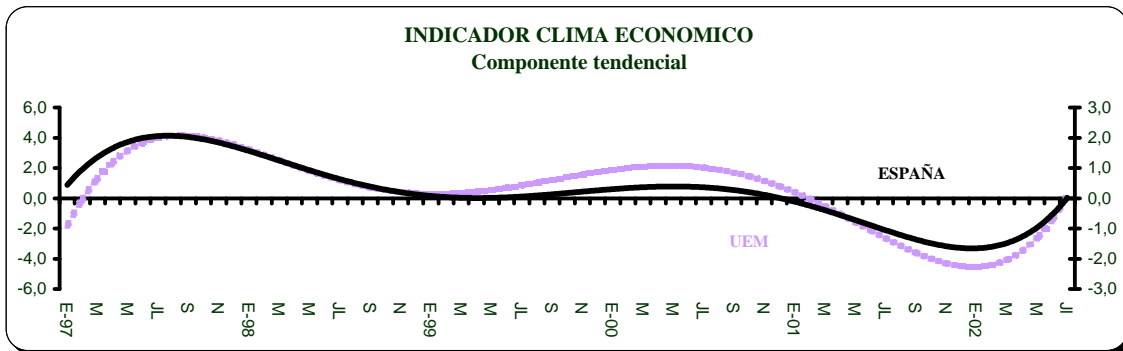
El deterioro de expectativas que se viene registrando en los últimos meses se ha agudizado tras el verano, fundamentalmente, en Japón, donde se ha revisado casi medio punto a la baja para el presente año, y en Alemania, para la que se adelanta un crecimiento dos décimas inferior que el mas anterior y con un consumo privado en recesión.

RIESGOS Y CONDICIONANTES

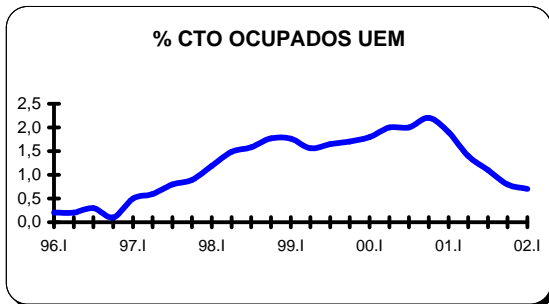
La guerra con Irak supondrá un encarecimiento a corto de los precios del petróleo. Pero Arabia Saudí ha aumentado su producción al margen de la última cumbre de la OPEP que no lo hizo, basándose en que se ha superado la banda de 22-28\$ el barril. Esto permitirá un respiro. Si la guerra es corta como decía el economista jefe del FMI incluso podría despejar incertidumbres. Otra cosa es que la guerra se extendiese a más países del entorno. Pese a que la guerra producirá a corto un incremento de precios del petróleo a largo plazo el control del petróleo irakí, el segundo país en reservas demostradas del mundo tras Arabia Saudí, por empresas americanas y europeas, producirá posiblemente un fuerte abaratamiento de precios del petróleo. Si eso ocurriese la, por algunos temida, inflación, que no olvidemos que está sólo alrededor de los dos puntos en EE.UU. y zona euro, pese al choque petrolífero, se podría convertir fácilmente en una deflación por lo que una política monetaria más agresiva podría ser interesante y no tiene demasiados riesgos a medio plazo.

II.-AREA EURO

II.1.-Evolución a corto plazo

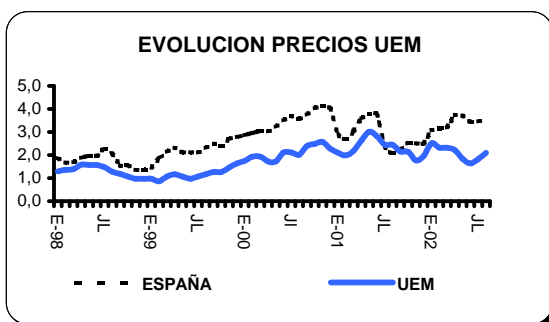


La comisión europea ha pedido un retraso del pacto de estabilidad del 2004 al 2006, ante la situación deficitaria del núcleo duro de la zona euro. Pese a las protestas de los países que presentan una mejor situación. Al final el sentido común parece que se está imponiendo como también apunta el FMI. No descartamos que un tono de protesta pueda servir a España para aumentar su poder de negociación en otras áreas pero la evidencia de la crisis aconseja esta medida. Recordemos como el tratado de Maastrich trajo la crisis del noventa por ese mismo motivo y que la vía americana es más sensata que la japonesa.



EMPLEO	UDD	Cto.	AA
Ocupados	02-I	0,7	0,7
Parados	jul-02	4,9	3,1
		En % Pob.Act.	
Tasa de Paro	jul-02	8,3	

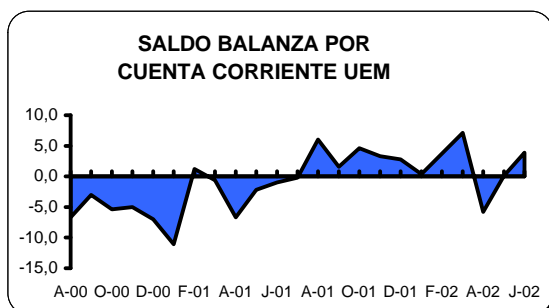
Los parados de la zona euro disminuyeron en julio respecto a mayo en 6 décimas interanuales. En agosto el paro ha aumentado en Alemania y se ha mantenido en Francia.



IPC Armonizado	UDD	Cto.	AA
Total	ago-02	2,1	2,2
Alimentos	ago-02	1,8	3,9
Energia	ago-02	-0,5	-2,5
Servicios	jul-02	3,2	3,1
COSTES		UDD	Cto.
I.C.M.O.(1)	02-II	3,7	3,9

(1) Índice de coste de la mano de obra

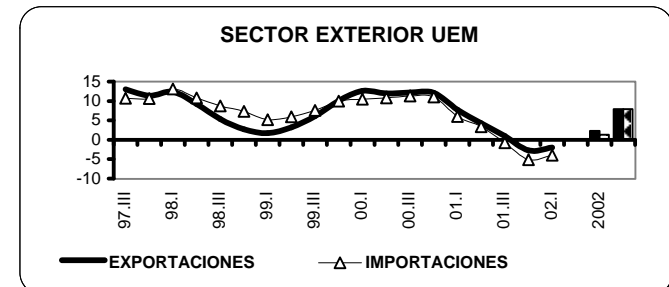
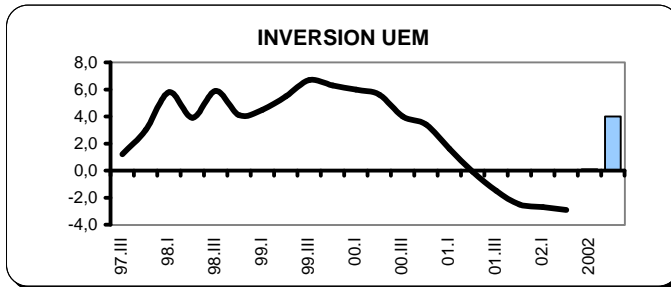
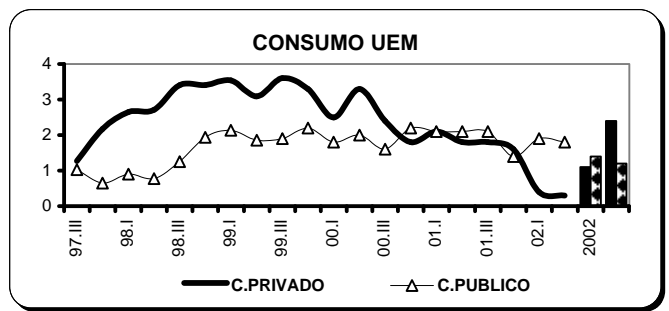
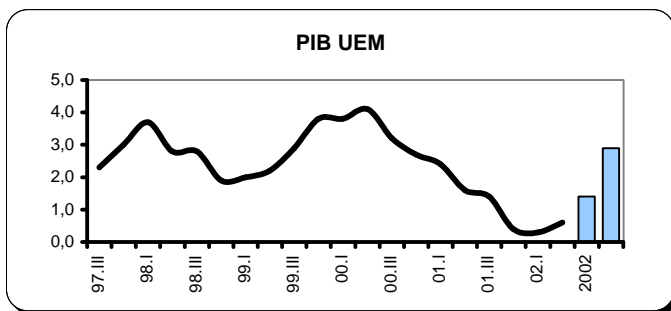
El alza del IPC de agosto se debe a la desaceleración de la caída de la energía del -1,7 de julio al -0,5 de agosto. Los servicios se mantienen en su tónica inflacionista del 3,2 y los alimentos suben una décima desde el 1,7 de julio.



Saldo Exterior	UDD	Mes	Año
Balanza c.c.	jun-02	3,9	9,4
Mercancías	jun-02	12,1	56,8
Servic.y Renta	jun-02	-1,4	-26,5
Transferenc.	jun-02	-6,7	-29,9
Cta. de capital	jun-02	1,1	6,5

Miles de millones de Euros

II.2.-Evolución a medio y largo plazo



Fuente: Eurostat , Predicciones EUREN.

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	sep-02	1,0	2,3	2,1	1,8	-	-	-	-
Forecasts	jun-02	1,3	2,7	2,1	1,9	-	-	-	-
The Economist	sep-02	1,0	2,4	2,1	1,6	0,5	0,5	-	-
	ago-02	1,1	2,6	2,1	1,6	0,4	0,5	-	-
FMI	sep-02	0,9	2,3	2,1	1,6	-	-	8,4	8,2
	abr-02	1,4	2,9	2,0	1,6	-	-	8,5	8,2
Comisión Europea	pri-02	1,4	2,9	2,2	2,0	-	-	8,5	8,1
	oto-01	1,3	-	1,8	1,8	-	-	8,6	8,2
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 septiembre economist ha revisado un décimo a la baja el PIB respecto a agosto para 2002 y en 2 para 2003. El FMI ha hecho lo mismo rebajando en 5 y 6 décimas las previsiones desde abril siendo ahora la previsión más pesimista.

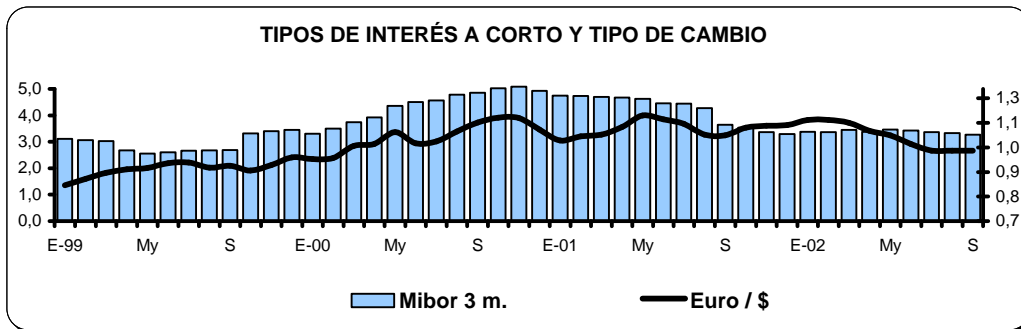
RIESGOS Y CONDICIONANTES

La revisión del Pacto de Estabilidad ha sido la mejor noticia europea de este mes. Sólo falta que el BCE realice la misma bajada de tipos que en USA. Recordemos como querer aplicar políticas reactivadoras demasiado tarde como en Japón no funcionan demasiado bien.

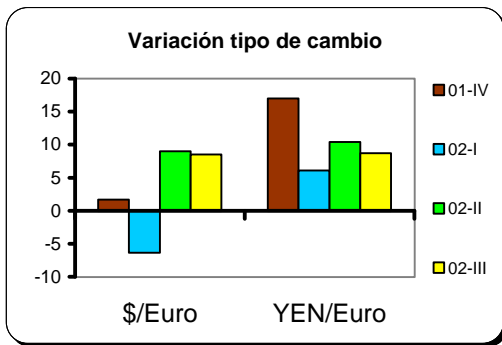
Respecto al BCE no debería de tener tanto miedo a la inflación cuando está en el entorno del 2% y la situación tras el control de los pozos irakis por los aliados, ya sea por guerra o por otro tipo de control político, traerá bajadas del petróleo pese a las subidas a corto plazo, pues no sólo permitirá aumentar su producción sino que romperá el papel casi monopolista de reservas de Arabia Saudí.

III.-TIPOS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

III.1.-Evolución a corto plazo

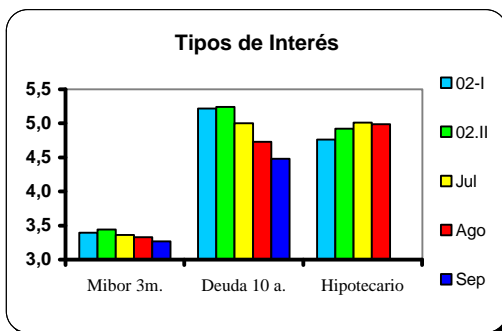


Los tipos de mercado siguen cayéndose en especial para las hipotecas. Las instituciones monetarias occidentales no han realizado nuevas bajadas de tipos aunque se esperan nuevas bajadas en EE.UU.. En Europa todavía se hacen de rogar pero quizá acaben rindiéndose ante la evidencia de una desaceleración que bordea la crisis. Destacar el mal comportamiento de las bolsas por el temor al conflicto Irak-EE.UU y la más que previsible elección de Lula como presidente de Brasil. El euro después de caer a los 0,96 \$/Euro a mediados de mes terminó afianzándose en los 0,98.



Tipos de Cambio	sep-02	% cto. en	
	Dato	1 Año	1 Mes
\$ / Euro	0,98	6,5	-0,6
100Y / Euro	119,90	11,5	3,1
Libra E./Eur	0,63	-0,1	-1,3
Franco Suizo / Euro	1,46	0,3	-0,3

El euro se ha depreciado ligeramente frente al dólar y al yen y se ha apreciado respecto a las otras monedas europeas. El interbancario sigue bajando igualando ya casi el tipo del BCE. Los tipos a uno y 10 años han disminuido 32 y 25 puntos básicos.



Tipos de Interés	Dato	Hace		Mdo. Futuros
		1 Año	1 Mes	a tres meses
Interb. 3 meses	3,27	3,64	3,33	3,06
Letras 1 año	2,95	3,33	3,27	-
Deuda 10 años	4,48	5,07	4,73	4,52
Hipotecario (1)	4,99	5,63	5,01	-
Difer.TL.P-TC.P(2)	1,21	1,43	1,40	-

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

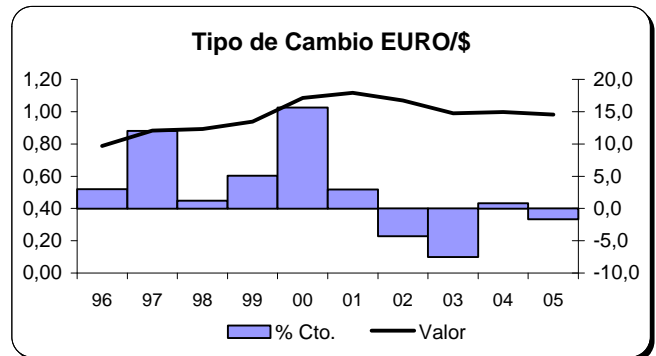
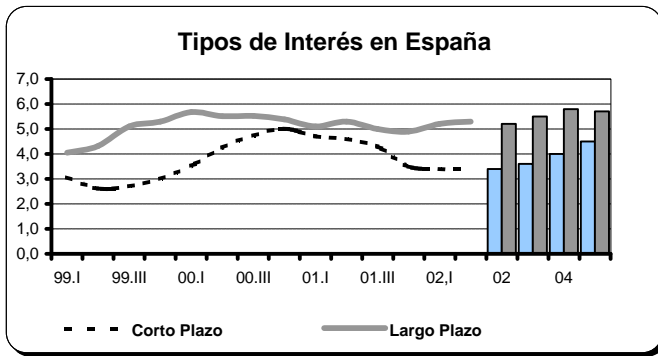
(2) Diferencial tipo interbancario a 3 meses y Deuda 10 años.

Datos a 26 de Septiembre del 2002.

Indices de Bolsa 25/09/02	Porcentaje de cambio	
	Semana	31/12/01
París	-7,2	-39,8
Frankfurt	-5,2	-42,6
Madrid	-7,3	-29,9
N.York	-4,0	-21,8
Tokio	-3,2	-13,1

La tempestad bursátil no sólo sigue arreciando sino que empeora. Todas las plazas han perdido sus niveles de soporte y se encuentran en mínimos de 1997. Hemos asistido a nueve jornadas consecutivas de caídas del IBEX-35, el cual tras perforar el mínimo del 5800 de agosto y caerse hasta los 5300 tiene un rebote técnico puntual que no durará mucho. El objetivo técnico más optimista y razonable es el 5100-4800 en el que según algunos se tocaría un suelo, pero también existen escenarios de 4200 y 3200.

III.2.- Evolución a medio y largo plazo



Predicciones alternativas tipos de interés

Fuente	Fecha	Tipo. CP		Tipo LP	
		Nov'02	Ago'03	Nov'02	Ago'03
BBVA	Sep	3,4	4,3	4,8	5,0
La Caixa	Sep	3,4	3,9	5,0	5,5
AFI	Sep	2,8	4,3	4,8	5,4
SCH	Sep	3,4	3,5	4,5	5,2
M.Stanley	Sep	3,6	4,1	5,4	5,7
Consensus	Sep	3,3	3,8	4,8	5,2
CEPREDE	Sep	3,4	4,0	5,0	5,4
Media		3,3	4,0	4,9	5,3

REVISIONES

En paralelo con la caída de expectativas de crecimiento se registra una progresiva revisión a la baja de las estimaciones de tipos de interés, especialmente en los tipos a corto durante el presente año, para el que alguna institución ya adelanta valores inferiores al 3% para finales de año.

Anteriores predicciones de CEPREDE:

	Datos para 2002 en:					Datos para 2003 en:				
	Nv-00	My-01	Nv-01	My-02	Sp-02	Nv-00	My-01	Nv-01	My-02	Sp-02
T.C. EURO / \$	0,96	1,01	1,04	1,09	1,07	0,93	0,98	1,01	1,03	0,99
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	3,4	4,7	4,5	4,0	3,7	3,7
Cdto.Bancario LP	6,5	6,0	5,6	4,8	5,2	6,3	5,9	5,7	5,1	5,5
Rdto. Deuda	5,3	4,9	4,8	4,9	5,1	5,4	4,9	5,1	5,1	5,4

RIESGOS Y CONDICIONANTES

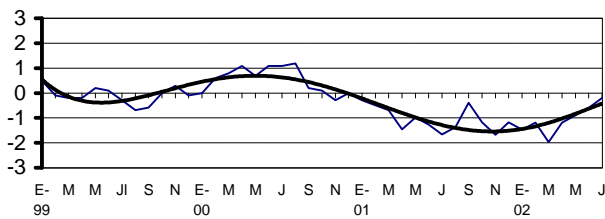
El consenso de los analistas sigue apuntando hacia nuevas reducciones de tipos de interés a ambos lados del Atlántico durante el presente año; si bien, la presiones petrolíferas sobre la inflación parecen pesar más que la prolongación de la desaceleración, al menos en los responsables del Banco Central Europeo.

	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	1,04	1,02	1,07	1,01	0,99	0,98	0,99	0,99	1,00	0,98	0,94
Euribor 3 Meses	4,3	3,4	3,4	3,4	3,4	3,4	3,5	3,5	3,6	3,8	3,6	4,0	4,5	4,4
Letras 1 Año	4,4	-	-	-	-	3,4	-	-	-	-	3,7	4,1	4,6	4,5
Rdto. Deuda	5,1	5,2	5,3	5,2	5,3	5,2	5,4	5,5	5,5	5,5	5,5	5,8	5,7	5,4
Cto.Bancario LP	5,3	-	-	-	-	5,1	-	-	-	-	5,4	6,1	6,2	6,1

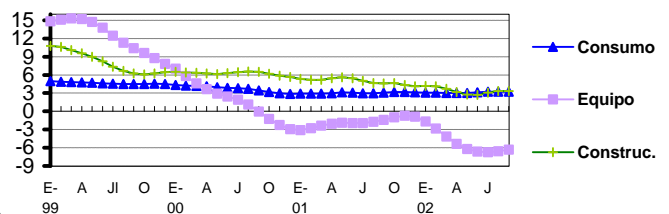
IV. CRECIMIENTO

IV.1. Evolución a corto plazo

INDICADOR DE CLIMA ECONÓMICO

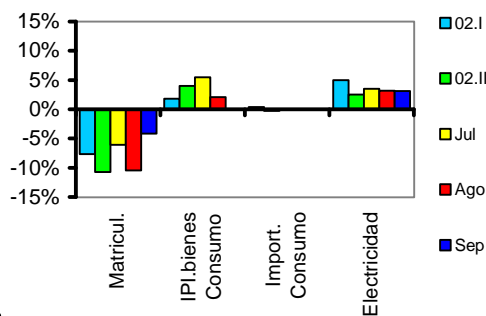


INDICADORES SINTÉTICOS



La desaceleración continúa avanzando en España y parece que la recuperación no se presentará de forma clara durante el presente año y ya se empieza a escuchar que tampoco a principios del 2003. La inversión en equipo y el sector exterior siguen siendo los puntos negros sin que ninguno de ellos haya dado muestras de cambios de tendencia.

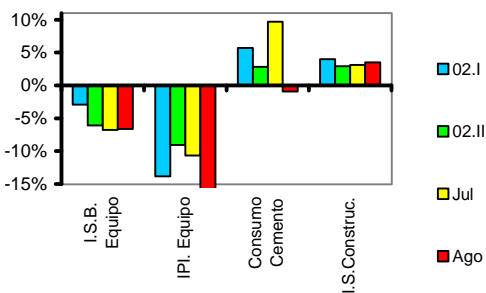
Indicadores de Consumo Privado



Fuente	UDD	Cto.	AA		
Matri. Turismos	sep-02	-4,1	-8,5		
IPI B. Consumo	ago-02	2,1	2,0		
Import. Consumo.	jun-02	-2,1	0,1		
Cons. Electricidad.	sep-02	3,1	3,1		
		UDD	Actual	1 Mes	1 Año
I. Conf. Consumidor	sep-02	-11	-13	-3	

El IPI de bienes de consumo de agosto ha repuntado recuperando el terreno positivo pero sus importaciones todavía caen con más fuerza. El índice de confianza del consumidor mejoró dos puntos lo que supone un cambio en la tendencia bajista después de 6 meses de bajadas consecutivas.

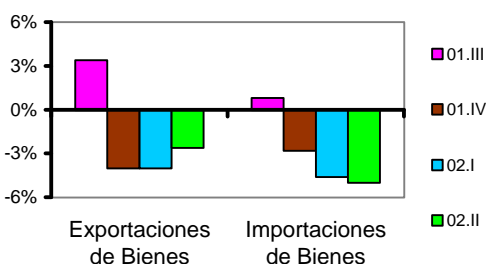
Indicadores de Inversión



Fuente	UDD	Cto.	AA
I.Sint. B.Equipo	ago-02	-6,6	-5,0
IPI Equipo	ago-02	-20,9	-11,7
Afil.Reg. Construc.	ago-02	7,1	5,9
Cons. Cemento.	ago-02	-0,9	4,4
Licitación Oficial	jun-02	-50,8	-12,0

El indicador sintético de bienes de equipo continuó en agosto con la caída de julio. El IPI de equipo sufrió una caída considerable en agosto. El consumo de cemento de agosto se ha caído a un 0,9% y la licitación de junio aumentó su caída. Sólo los afiliados de la construcción de julio dan señales optimistas.

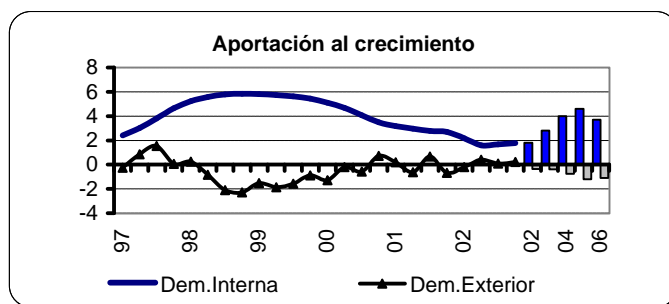
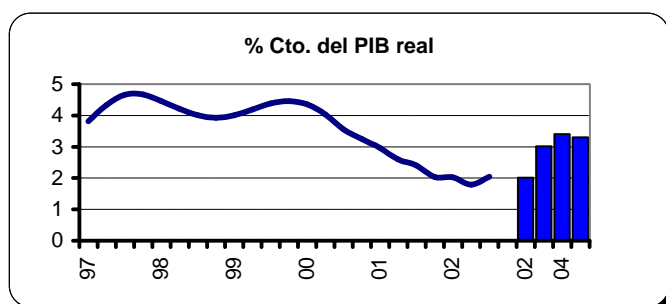
Indicadores de Sector Exterior



Fuente (Euros corr.)	UDD	Cto.	AA
Exp. Tot. Mercanc.	jun-02	-6,3	-3,3
Imp. Tot. Mercanc.	jun-02	-11,4	-4,8
Ingresos Turismo	jun-02	-5,0	-5,5
Pagos turismo	jun-02	2,2	1,8
Ing. Otros Servicios	jun-02	11,4	7,9

Las exportaciones moderan su caída en junio y las importaciones la aumentan. Los ingresos por turismo no se recuperan mientras que pagos aumentan. La única partida que parece recuperarse son los ingresos por otros servicios..

IV.2. Evolución a medio y largo plazo



Predicciones alternativas Cto. P.I.B.			
Fuente	Fecha	2002	2003
La Caixa	Sep	1,9	2,5
Morgan Stanley	Sep	2,1	3,3
BBVA	Sep	1,7	2,5
Goldman Sachs	Sep	1,9	2,7
Inst. Est. Económicos	Sep	2,3	-
AFI	Sep	1,9	2,6
Santander C.H.	Sep	1,9	2,8
Inst. Cdto. Oficial	Ago	2,4	3,2
Consensus	Sep	1,9	2,7
CEPREDE	Sep	2,0	2,8
FUNCAS	Sep	1,9	2,5
UBS Warburg	Sep	2,0	2,5
Inst.L.R.Klein(Gauss)	Sep	1,9	3,0
OCDE	Abr	2,1	3,3
C. Europea	Pri	2,1	3,1
F.M.I.	Sep	2,0	2,7
MEDIA		2,0	2,8

REVISIONES

Según las últimas revisiones a la baja el repunte previsto para el 2003 será de menor intensidad, previendo el FMI un 2,7% para el 2003.

RIESGOS Y CONDICIONANTES

Entre los distintos escenarios alternativos que venía barajando CEPREDE en los últimos informes se contemplaba la posibilidad de una prolongación en el tiempo de la desaceleración internacional como la que parece que estamos enfrentando. Bajo estas circunstancias, la economía española podría verse sensiblemente afectada dado que los factores que habrían venido sosteniendo nuestro crecimiento económico (el empleo y la inversión en construcción) no parece que puedan seguir mostrando una dinámica diferencial en un entorno de atonía sostenida de la actividad internacional.

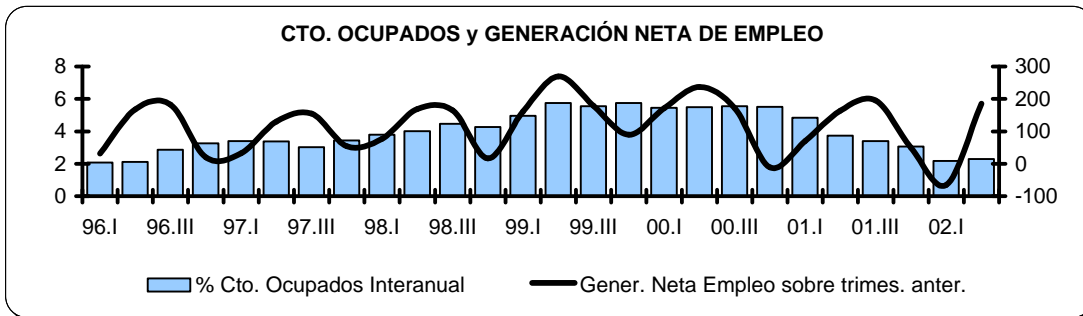
Anteriores predicciones de CEPREDE:

	Datos para 2002 en:					Datos para 2003 en:				
	Nv-00	My-01	Nv-01	My-02	Sp-02	Nv-00	My-01	Nv-01	My-02	Sp-02
P.I.B	3,6	3,3	2,1	2,0	2,0	3,8	3,7	3,4	3,0	2,8
Gasto en consumo final privado	3,4	2,9	2,2	2,2	1,8	3,6	2,8	3,2	2,9	2,7
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	1,5	8,0	6,9	6,8	5,6	3,4
Exportaciones de Bienes y Servicios	8,9	8,2	3,7	3,6	-0,2	10,2	10,1	7,4	6,5	6,7
Importaciones de Bienes y Servicios	9,5	8,2	4,4	4,3	-0,6	11,6	9,9	8,9	7,1	6,2

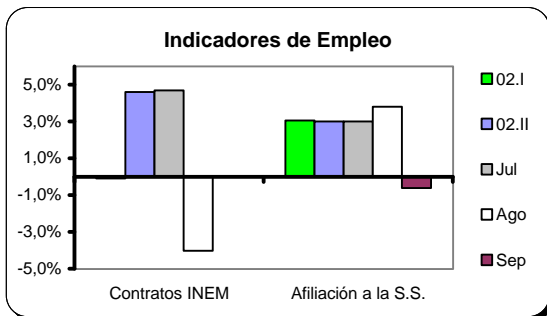
	2001	02.I	02.II	02.III	02.IV	2002	03.I	03.II	03.III	03.IV	2003	2004	2005	2006
P.I.B	2,7	2,0	2,0	1,8	2,0	2,0	2,3	2,6	3,1	3,2	2,8	3,5	3,7	2,8
Consumo Privado	2,5	2,3	1,7	1,5	1,7	1,8	2,1	2,5	3,0	3,3	2,7	3,2	3,7	2,6
Consumo Público	3,1	1,9	1,5	1,7	1,7	1,7	1,8	1,8	1,9	2,2	1,9	2,7	3,3	3,4
Form. Bruta Cap. Fijo	3,2	1,1	1,3	1,5	2,1	1,5	2,2	2,8	3,7	4,9	3,4	6,7	8,3	6,2
Inv. Bienes Equipo	-1,2	-5,0	-4,4	-3,8	-0,9	-3,5	1,3	2,7	4,0	5,5	3,4	8,5	11,0	6,3
Inv. Otros pptos.	3,4	1,6	1,1	2,3	2,4	1,9	2,4	2,4	3,3	4,3	3,1	6,4	6,8	6,0
Inv. Construcción	5,8	4,4	4,6	4,4	3,5	4,2	2,7	3,0	3,6	4,8	3,5	5,8	7,4	6,2
Demanda Interna Real	2,7	2,2	1,6	1,7	1,8	1,8	2,0	2,5	3,1	3,4	2,8	4,0	4,6	3,7
Exportaciones B. y S.	3,4	-2,5	-1,4	0,2	2,9	-0,2	5,6	6,8	7,3	6,9	6,7	6,8	7,6	6,5
Importaciones B. y S.	3,5	-1,8	-2,5	-0,1	2,0	-0,6	4,3	6,1	7,3	7,3	6,2	8,1	10,1	8,5

V. EMPLEO

V.1. Evolución a corto plazo

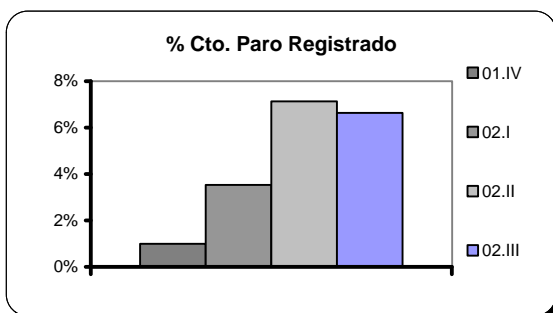


Todos los indicadores de empleo empeoran. El paro registrado aumenta por segundo mes consecutivo situando el número de desempleados en 1590264, un 8.7% de la población activa, mientras que las afiliaciones a la seguridad social rompen su tendencia alcista. Casi la mitad de los fijos tienen el nuevo contrato de fomento del empleo indefinido de menor indemnización.



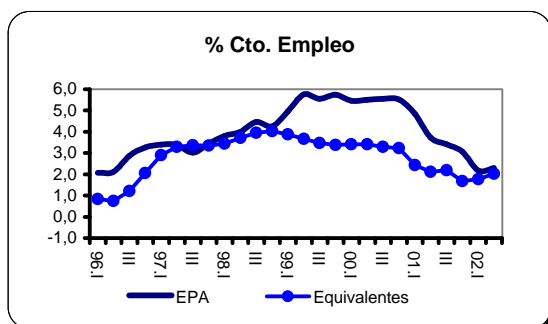
Fuente	UDD	Cto.	AA	M. Person.
Paro INEM	sep-02	6,8	5,7	1.590
Contratos INEM	ago-02	-4,0	1,6	1.019
Afiliación. S.S.	sep-02	-0,6	2,6	15.590

Por sectores, el paro registrado de agosto disminuyó en agricultura, con 976 parados menos (-2,48%), servicios con 6.955 menos (-0,8%), y en el colectivo sin empleo anterior, en el que el desempleo cayó en 7.523 personas (-3,26%). Los aumentos se registraron en industria y construcción, sectores en los que el paro creció en 8.658 y 10.349 personas, (3,51% y 6,42%), respectivamente.



Fuente	UDD	Cto.	AA	M. Person.
Ocupados EPA	02.II	2,3	2,2	16.240
Activos EPA	02.II	3,1	3,0	18.266
Parados EPA	02.II	-13,3	-13,5	2.026
Tasa Paro EPA	02.II			11,1%

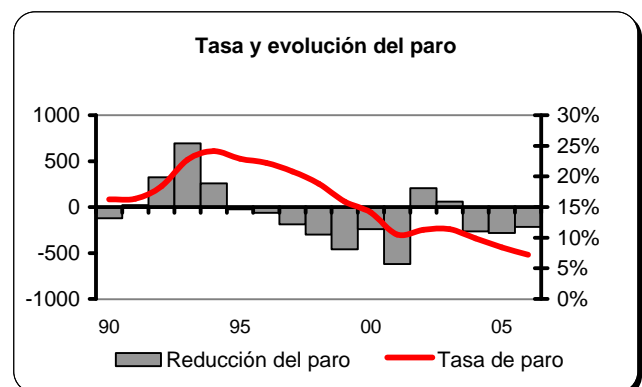
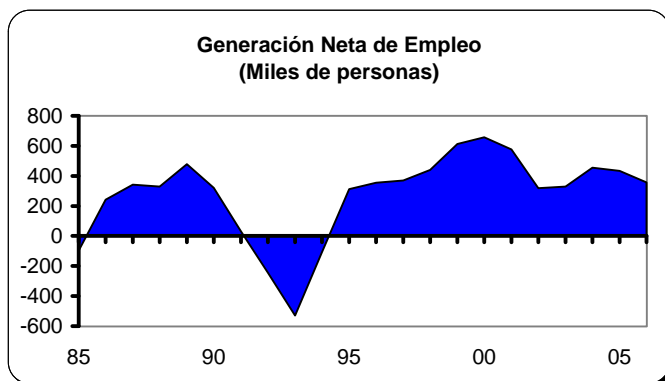
Si bien era de esperar un aumento del paro en la industria dado lo renqueante de la inversión resulta más sorprendente el aumento del paro en la construcción. Igualmente la caída del desempleo en servicios es de muy poca entidad.



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

Parece que el gobierno se echa atrás en los aspectos más polémicos del "decretazo"; el ministro de trabajo ha llamado a los sindicatos a negociar en el momento de redactar este informe pero al día siguiente los líderes sindicales repartían dípticos en Atocha para la manifestación del 5 de octubre pidiendo seriedad a la propuesta.

V.2. Evolución a medio y largo plazo



Predicciones alternativas: crecimiento del empleo			
Fuente	Fecha	2002	2003
CEPREDE	Sep	2,0	2,0
FUNCAS	Jul	1,3	2,0
La Caixa	Jul	1,1	2,0
ICO	Jul	1,9	2,5
Caja Madrid	Jul	1,0	2,0
BBVA	Jul	0,9	-
AFI	Jul	1,1	-
IEE	Jul	0,9	-
P.G.E.	Dic	1,1	-
C. Europea	Pri	1,2	2,1
Media		1,3	2,1

REVISIONES

No parece que se hayan trasladado al empleo las caídas de expectativas registradas en el contexto de actividad general.

RIESGOS Y CONDICIONANTES

Como comentaba el ex ministro de trabajo Pimentel, si bien la economía española ya no necesita un 3% de crecimiento del PIB si estimaba que necesitaba un 1-2%. En nuestra opinión, el crecimiento de este año en el entorno del 2% permite todavía crear empleo. Otra cosa sería, si el crecimiento cayese por debajo del 1% donde las ganancias de productividad se comerían cualquier crecimiento de empleo. Afortunadamente este crecimiento no se baraja todavía por ningún analista pese a que la zona euro ya ha cruzado ese umbral.

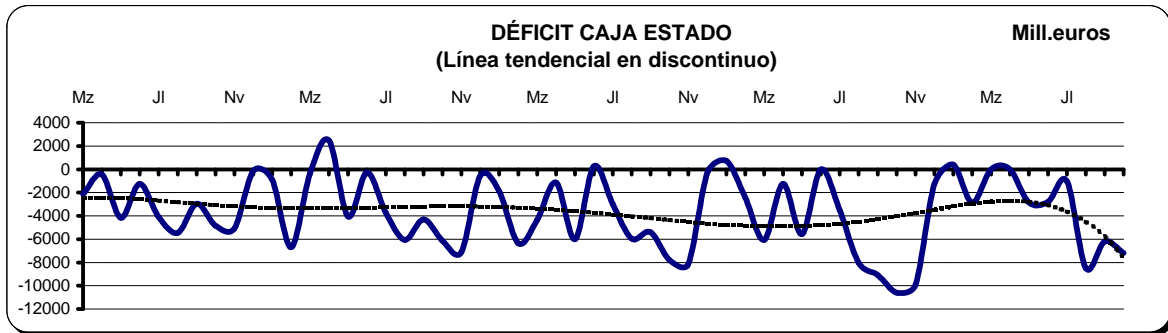
Anteriores predicciones de CEPREDE:

	Datos para 2002 en:					Datos para 2003 en:				
	Nv-00	My-01	Nv-01	My-02	Sep-02	Nv-00	My-01	Nv-01	My-02	Sep-02
Tasa de paro	10,8	11,2	11,6	12,6	11,3	9,9	9,9	11,8	12,3	11,4
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	2,0

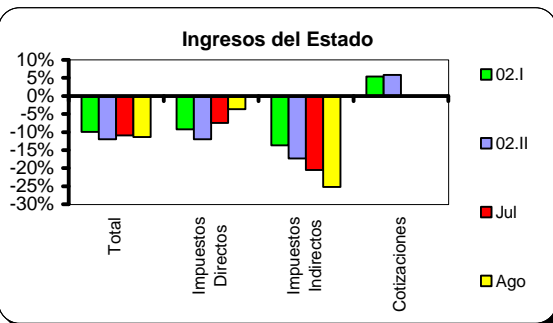
	2001	02.I	02.II	02.III	02.IV	2002	03.I	03.II	03.III	03.IV	2003	2004	2005	2006
Ocupados EPA	3,7	2,2	2,3	2,0	1,5	2,0	1,8	1,9	2,1	2,4	2,0	2,7	2,5	2,0
Ocupados CN	2,4	1,3	1,4	1,3	1,0	1,3	1,2	1,3	1,6	1,8	1,5	2,5	2,6	2,0
Gener. Neta	576	343	364	320	248	318,7	283	308	343	385	329,8	455	434	356
Activos	-0,2	2,9	3,1	3,0	2,7	2,9	2,4	2,4	2,2	1,6	2,1	1,0	0,8	0,7
Parados	-24,8	8,6	10,5	11,8	13,0	11,0	7,6	6,2	2,7	-4,5	3,0	-12,2	-15,0	-13,4
Tasa de paro	10,5	11,5	11,1	11,1	11,6	11,3	12,1	11,5	11,2	10,9	11,4	9,9	8,4	7,2
Tasa de activ.	52,9	-	-	-	-	54,3	-	-	-	-	55,4	55,9	56,3	56,6
Hombres	67,1	-	-	-	-	69,5	-	-	-	-	70,9	71,3	71,7	72,1
Mujeres	39,4	-	-	-	-	40,0	-	-	-	-	40,7	41,4	41,9	42,2

VI.-DÉFICIT PÚBLICO

VI.1.-Evolución a corto plazo

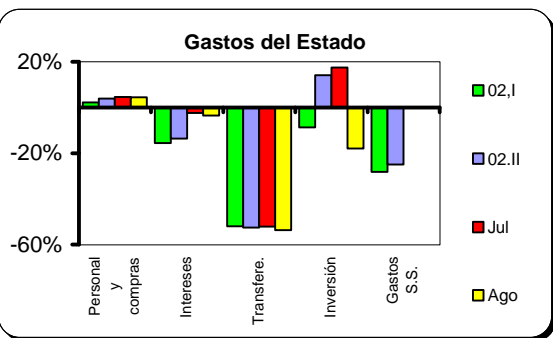


Se han presentado los Presupuestos Generales del Estado para 2003. Se estima un escenario de crecimiento del PIB del 3% con un segundo escenario del 2,6%. En ambos casos se afirma que se alcanzaría el equilibrio presupuestario. Los ingresos tributarios del Estado en los ocho primeros meses del año crecieron un 9,5%, hasta alcanzar los 78.560 millones de euros. Destaca el aumento de la recaudación del IRPF en un 5,7%, el Impuesto sobre Sociedades creció un 21,6%, los ingresos por IVA ascendieron hasta agosto un 8,4% y los impuestos especiales un aumento del 4,5%.



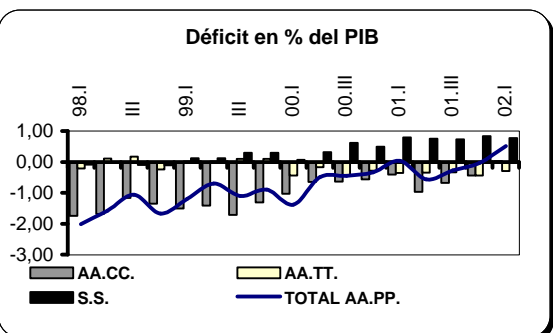
INGRESOS	UDD	AA	M.M.€	Peso
Total	ago-02	-11,3	68,3	100%
IRPF	ago-02	-14,9	19,3	28%
Socied.	ago-02	21,6	12,9	19%
IVA	ago-02	-21,4	17,5	26%
Imp.Esp.	ago-02	-35,6	7,0	10%
Cotz.S.S	jun-02	6,0	34,4	

Sin embargo en términos mensuales se caen los ingresos en todas las rúbricas durante el mes de agosto respecto a julio excepto en el impuesto de sociedades que sube y los impuestos especiales que se mantienen.



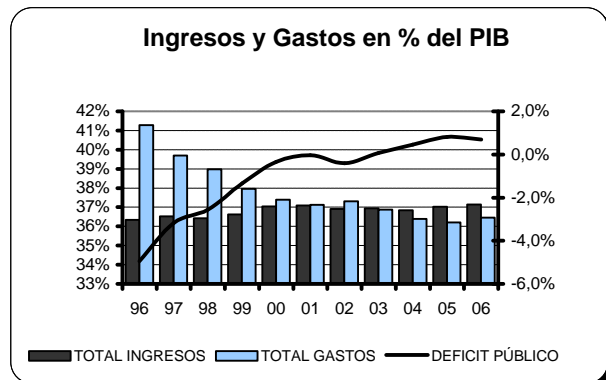
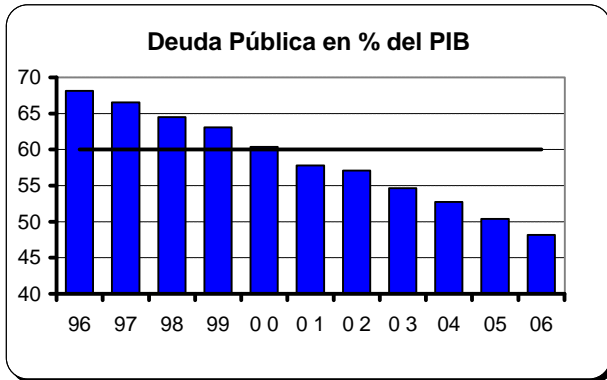
OBLIGACIO.	UDD	AA	M.M.€	Peso
Total	ago-02	-34,1	55,9	100%
Personal	ago-02	3,4	11,3	20%
Com.B.S	ago-02	15,0	1,3	2%
Intereses	ago-02	-3,4	15,7	28%
Transfer.	ago-02	-53,5	25,5	46%
Inversión	ago-02	-17,8	2,2	4%
Gast. S.S	jun-02	-24,6	32,4	

En los gastos sin embargo vemos que también se aceleran las caídas que son todavía mucho más fuertes lo que ayuda al equilibrio.



Nec. financiación % del PIB		
1º. Trimestre 2002	UDD	Hace 1 año
Total AA.PP	0,5	0,0
Admon. Central	0,0	-0,4
Adm. Territ.	-0,3	-0,3
Seg. Social	0,8	0,8

VI.2.-Evolución a medio y largo plazo



Predicciones alternativas déficit público:

Fuente	Fecha	2002	2003
CEPREDE	sep-02	-0,4	0,1
FUNCAS	jul-02	-0,1	-0,3
IEE	jul-02	-0,1	-
P.G.E.	dic-01	0,0	-
FMI (*)	abr-02	-0,5	-0,6
O.C.D.E	abr-02	-0,3	0,0
C. Europea	abr-02	-0,2	0,0
LINK	abr-02	-0,2	-0,1
Media	-	-0,2	-0,1

(*) Déficit estructural

REVISIONES

Aunque no disponemos de estimaciones actualizadas de las previsiones alternativas de déficit público, no sería extraño que se produjeran ligeras modificaciones al alza en las cifras aquí recogidas dado que los datos conocidos de ejecución presupuestaria parecen apuntar a la consecución de los objetivos de estabilidad a pesar de la contención en el crecimiento económico.

Anteriores predicciones de CEPREDE:

	Datos para 2002 en:					Datos para 2003 en:				
	Nv-00	My-01	Nv-01	My-02	Sep-02	Nv-00	My-01	Nv-01	My-02	Sep-02
Ingresos Totales % PIB	39,5	37,0	36,6	37,0	36,8	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	36,9
Déficit en el % del PIB	0,2	0,3	-0,2	-0,4	-0,4	0,6	0,5	0,0	0,0	0,1
Deuda Pública en % del PIB	58,4	55,6	56,4	57,1	57,1	54,9	53,0	54,5	54,6	54,6

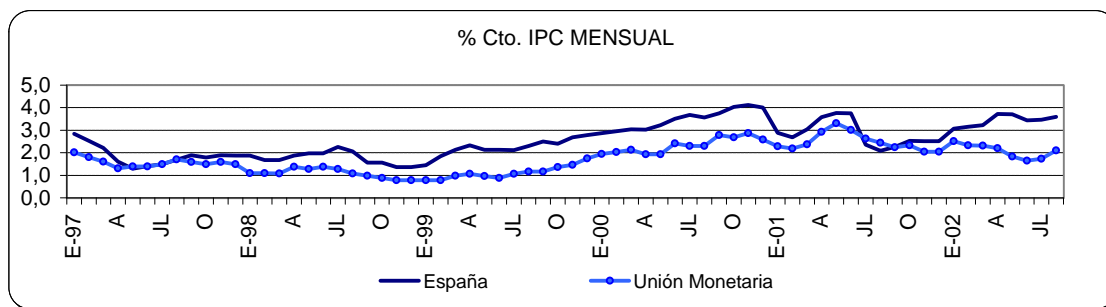
RIESGOS Y CONDICIONANTES

No todo el mundo confía en un equilibrio presupuestario para el año que viene. De todas formas no sería de extrañar cierto relajamiento tras el permiso de la comisión para endeudarse al 3% durante los tres siguientes años y no pidiendo el equilibrio presupuestario hasta el 2006.

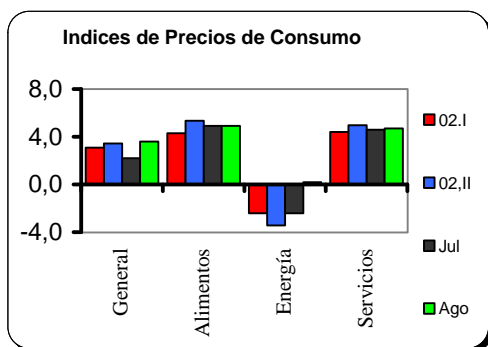
	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Ingresos Totales % PIB	37,0	37,0	36,8	37,0	36,9	36,9	37,0
Gastos Totales % PIB	37,6	37,3	37,3	36,9	36,4	36,1	36,3
Déficit en el % del PIB	-0,6	-0,3	-0,4	0,1	0,4	0,8	0,6
Deuda Pública en % del PIB	60,4	57,8	57,1	54,6	52,8	50,4	48,2

VII.PRECIOS Y SALARIOS

VII.1. Evolución a corto plazo

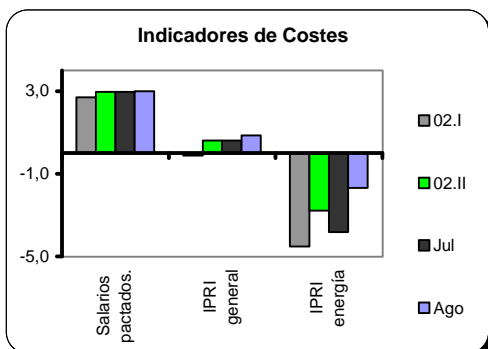


El precio del petróleo vuelve a alcanzar los 29 dólares por primera vez en un año e incluso ha tocado los 30 en el intra día. El coste laboral medio por trabajador y mes fue de 1.902,20 euros durante el segundo trimestre, un 4,6% más que en el mismo periodo del año anterior, según el Índice de Costes Laborales hecho público por el Instituto Nacional de Estadística.



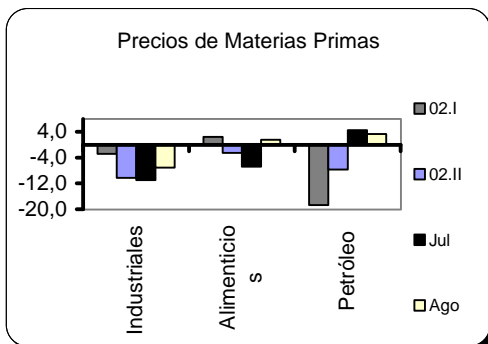
IPC	UDD	Mes	Cto.	AA	Peso
General	ago-02	0,3	3,6	2,1	1,0
Subyacente	ago-02	0,3	3,8	3,8	-
Alimentación	ago-02	0,4	4,9	4,7	0,3
Energía	ago-02	0,3	0,2	-1,9	0,0
Transportes	ago-02	0,0	-0,2	0,2	0,2
Servicios	ago-02	0,6	4,7	4,6	0,3
Vivienda	ago-02	0,3	4,3	4,2	0,2

La inflación de agosto sube al 3,6%. Destacan bebidas alcohólicas y tabaco 7,2%; Horeca 5,8%; vestido y calzado (4,9%); alimentos y bebidas no alcohólicas 4,9%.



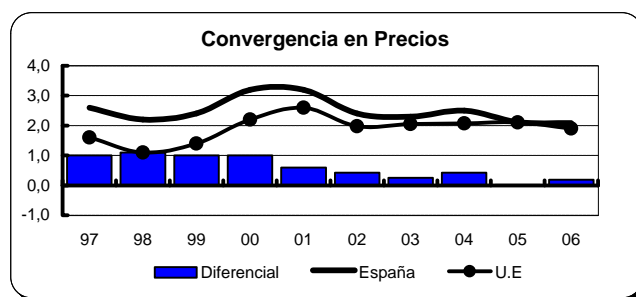
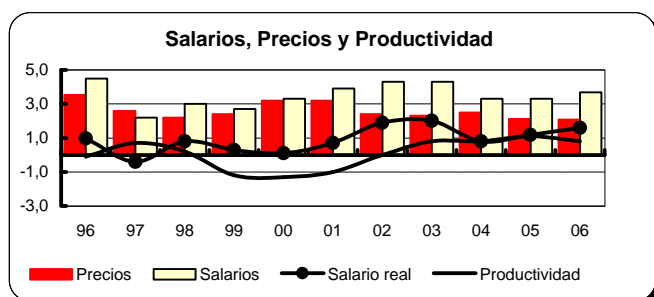
Costes	UDD	Cto.	AA
Salarios Pactados	ago-02	3,0	3,0
IPRI General	ago-02	0,9	0,4
Energía	ago-02	-1,7	-3,4
B. Consumo	ago-02	2,2	2,5
B. Intermedios	ago-02	-0,6	-1,8
B. Equipo	ago-02	-1,5	1,4

La industria registró el mayor crecimiento de salarios en el segundo trimestre (4,9%), servicios y construcción aumentaron un 4%.



Materias Primas	% cto en mes		% cto en año	
	En \$	En €	En \$	En €
Agosto 2002				
General	-0,1	-4,2	6,4	-2,0
Alimentación	2,0	-2,1	10,2	1,5
Indus. General	-3,8	-7,7	1,0	-7,0
Indus. N. Metal.	-0,8	-4,9	4,8	-3,5
Indus. Metal	-6,2	-10,0	-2,3	-10,0
Petróleo (Brent)	3,5	-0,7	3,3	-4,9
Cto T.Pta/\$:	Mens:	4,2	Anual:	8,6

VII.2. Evolución a medio y largo plazo



Predicciones alternativas			
Fuente	Fecha	2002	2003
Carlos III	Sep.	3,5	3,3
ICO	Ago.	3,1	2,4
FUNCAS	Sep.	3,6	3,0
BSCH	Sep.	3,4	3,0
Consensus	Sep.	3,4	2,9
Goldman-Sachs	Sep.	3,5	2,2
UBS Warburg	Sep.	3,1	2,4
La Caixa	Sep.	3,4	2,9
CEPREDE (*)	Sep.	3,1	2,6
P.G.E. (*)	Dic	2,6	
FMI (**)	Pri	2,3	2,3
OCDE (*)	Abr	2,8	2,6
C. Europea	Pri	3,0	2,5
Media		3,1	2,7

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

REVISIONES

No se aprecian revisiones significativas en las expectativas de evolución de la inflación.

RIESGOS Y CONDICIONANTES

Con los datos disponibles hasta la actualidad parece que el principal riesgo que podemos afrontar en términos de inflación provendría de los precios de petróleo, sin olvidar que de producirse una nueva reducción de los tipos de interés en el área Euro, nuestro diferencial de inflación podría ampliarse ligeramente como consecuencia del sesgo expansivo de los tipos reales.

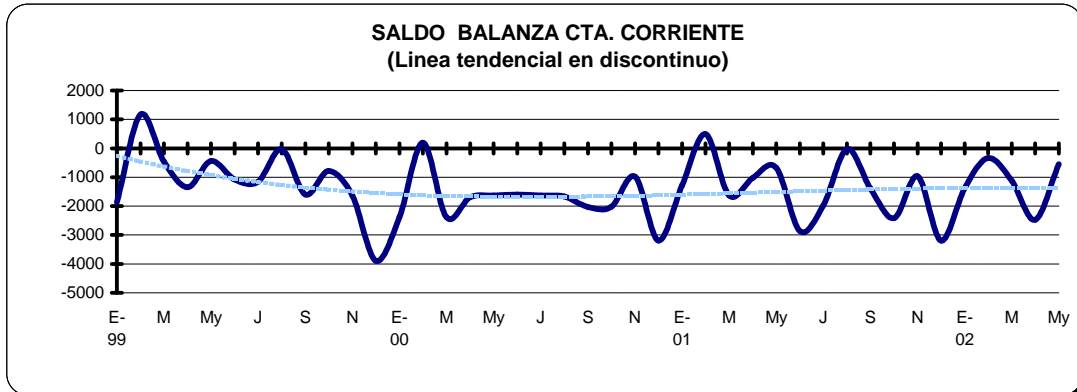
Anteriores predicciones de CEPREDE:

	Datos para 2002 en:					Datos para 2003 en:				
	Nv-00	My-01	Nv-01	My-02	Sep-02	Nv-00	My-01	Nv-01	My-02	Sep-02
Deflactor del PIB	2,9	3,0	3,2	3,0	3,5	3,2	2,7	2,4	3,4	2,8
Deflactor del Gasto Privado	2,4	2,5	2,8	2,4	3,2	2,3	2,1	2,5	2,5	2,4
Deflactor del Gasto de las AA.PP.	3,0	2,9	2,5	2,5	2,4	2,4	2,4	2,3	3,0	2,3
Deflactor de la Inversión	3,4	3,5	2,6	3,2	4,2	2,8	3,7	2,6	3,3	3,6
Deflactor de las Exportaciones	2,2	2,5	2,4	0,8	0,9	1,5	1,7	1,3	2,6	1,2
Deflactor de las Importaciones	2,0	2,1	1,0	-0,4	0,3	-0,3	1,6	1,9	1,1	0,8
Cto. Salarios por asalariado	3,3	3,5	3,5	3,5	3,7	3,7	3,3	3,3	3,0	3,3
Cto. Salario real por asalariado	0,9	1,0	0,7	1,2	0,5	1,4	1,1	0,8	0,5	0,9

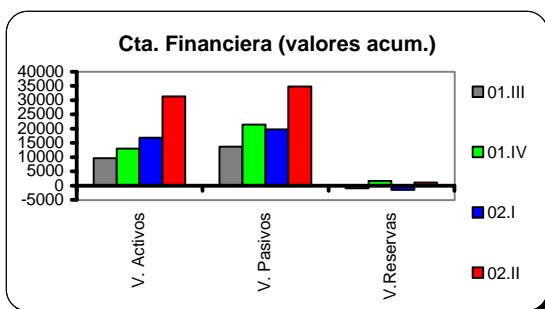
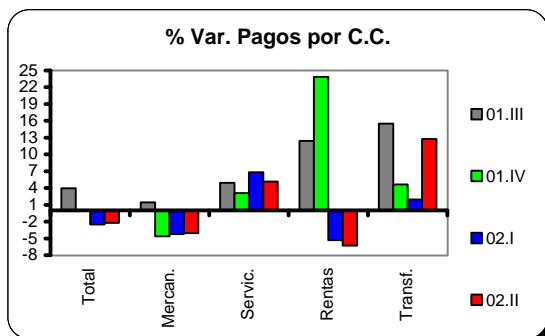
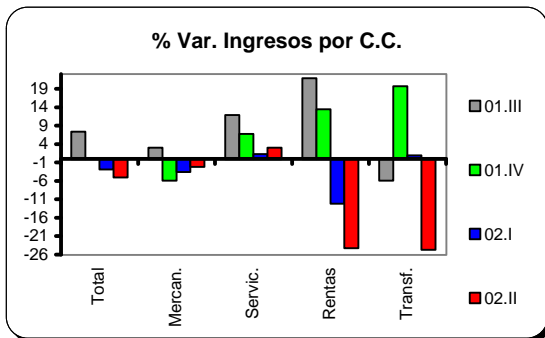
	2001	02.I	02.II	02.III	02.IV	2002	03.I	03.II	03.III	03.IV	2003	2004	2005	2006
Deflactor PIB	4,2	3,8	3,9	3,4	2,8	3,5	2,8	2,7	2,9	3,0	2,8	3,4	2,9	2,7
Deflactor C. Privado	3,3	3,1	3,7	3,1	2,7	3,2	2,5	2,5	2,4	2,2	2,4	2,5	2,1	2,1
Deflactor C. Público	3,2	2,6	2,7	2,3	2,0	2,4	2,1	2,3	2,4	2,4	2,3	2,5	2,1	2,1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

VIII.-SECTOR EXTERIOR

VIII.1.-Evolución a corto plazo



Pese a que el número de turistas creció un 10,9% en agosto y un 2,3% desde enero lo cierto es que los ingresos por turismo caen un 7,2% y deterioran el déficit exterior. El déficit comercial se reduce un 11% hasta julio con 21,217 millones lo cual se debe a la caída de importaciones pues la exportaciones se deterioran debido a la falta de tono del comercio mundial.



BZA. PAGOS:SALDO ACUMULADO ENE-JUN.				
	02 (1)	02-01 (2)	%Cto.Ingr.	%Cto.pagos
Mercancías	-14346	1818	-2,8%	-4,4%
Servicios	11219	-522	1,7%	5,7%
Turismo	12375	-1023	-5,8%	2,5%
Otros serv.	-1156	500	11,1%	6,4%
Rentas	-5692	-709	-16,4%	-7,0%
Transferencias	1661	-681	-6,7%	1,8%
Total BCC	-7158	-94	-	-

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

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

Aumenta el saldo negativo de mercancías y rentas mientras que aumenta el saldo positivo de los servicios por el turismo. Este retroceso fue generalizado en los mercados habituales. En la zona del euro, las ventas registraron un desplome del 8,5% y, en el conjunto de la UE, del 6%, con una pérdida exportadora hacia los principales socios -Alemania, Francia, Italia y Portugal-, con excepción del Reino Unido, donde las ventas repuntaron un 4,7%. Fuera de la órbita comunitaria, la caída llegó al 8,6% y truncó los leves incrementos de ventas en los cinco primeros meses.

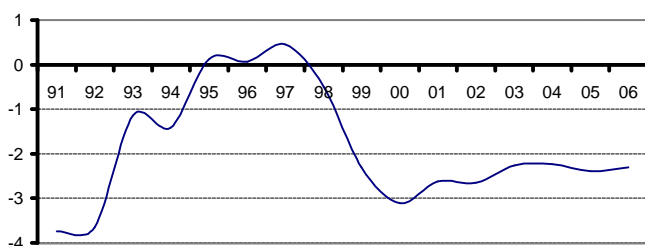
EE.UU., con un descenso del 14,6%, y América Latina, del 26,8%, encabezaron el declive. En la cuenta financiera se han caído los activos y todavía más los pasivos lo que induce un ligero aumento de reservas.

Cta.Financiera	UDD	Mes	AA
Variación de Activos	jun-02	2651,0	48191,0
Variación de Pasivos	jun-02	1663,0	54567,0
Variación de Reservas	jun-02	157,0	-414,0
Errores y omisiones	jun-02	-56,0	-6028,0

Mill. euros.

VIII.2.- Evolución a medio y largo plazo

Balanza por Cuenta Corriente % PIB



Predicciones alternativas saldo exterior:

Fuente	Fecha	2002	2003
CONSENSUS	sep-02	-2,3	-2,1
FUNCAS	sep-02	-2,5	-2,3
CEPREDE	sep-02	-2,6	-2,3
La Caixa	sep-02	-2,6	-2,7
C. EUROPEA	nov-01	-2,3	-2,1
P.G.E (*)	dic-01	-3,4	
F.M.I	abr-02	-2,9	-2,9
OCDE	abr-02	-2,9	-2,8
Media	-	-2,7	-2,5

(*) Operaciones corrientes

REVISIONES

Las estimaciones más recientes parecen apuntar una cierta contención del déficit exterior provocado por la contención de importaciones reales y las mejoras en el tipo de cambio.

Anteriores predicciones de CEPREDE:

	Datos para 2002 en:					Datos para 2003 en:				
	Nv-00	My-01	Nv-01	My-02	Sep-02	Nv-00	My-01	Nv-01	My-02	Sep-02
Ingresos Mercancías	11,4	12,3	6,4	4,4	4,4	11,9	12,3	9,2	9,7	9,7
Ingresos Turismo	10,0	10,7	7,6	8,3	8,3	10,6	10,7	8,7	10,6	10,6
Ingresos Otros Serv.	13,5	9,5	8,5	6,4	6,4	13,8	11,7	9,1	10,7	10,7
Ingresos Rentas	15,6	10,4	7,7	-7,9	-7,9	10,3	8,8	4,4	-5,3	-5,3
Pagos Mercancías	13,4	11,7	5,8	3,1	3,1	12,2	12,9	10,9	7,7	7,7
Pagos Turismo	15,0	9,6	8,4	13,2	13,2	13,3	12,2	9,3	11,7	11,7
Pagos Otros Servicios	5,7	9,7	8,9	6,5	6,5	5,0	11,0	12,0	8,5	8,5
Pagos Rentas	7,5	6,6	4,8	6,7	6,7	9,7	9,3	6,3	2,7	2,7
Saldo B.C.C en % PIB	-3,4	-2,2	-2,0	-2,7	-2,6	-3,4	-2,7	-2,8	-2,5	-2,3

RIESGOS Y CONDICIONANTES

Nuevamente los precios del petróleo y su más que probable elevación durante el tercer trimestre del presente año son los mayores factores de riesgo que afronta nuestra balanza de pagos, aunque no deberíamos olvidar el efecto de caída de rentas de inversión que se deriva de los problemas crecientes de las economías latinoamericanas.

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

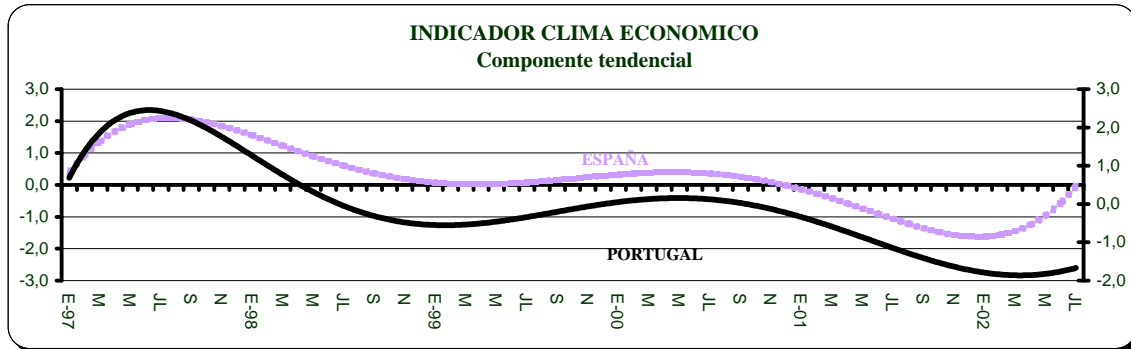
% de cto. anual

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Saldo Mercancías	-35643	-35293	-34634	-34642	-37732	-43160	-48170
Saldo Servicios	24216	27528	29517	33240	35504	38522	43010
Saldo de Rentas	-9055	-11111	-14989	-16993	-17302	-18204	-19041
Saldo Transf.	1523	1835	1912	1987	2098	2947	3982
B.C.C. en % del PIB	-3,1	-2,6	-2,6	-2,3	-2,2	-2,4	-2,3

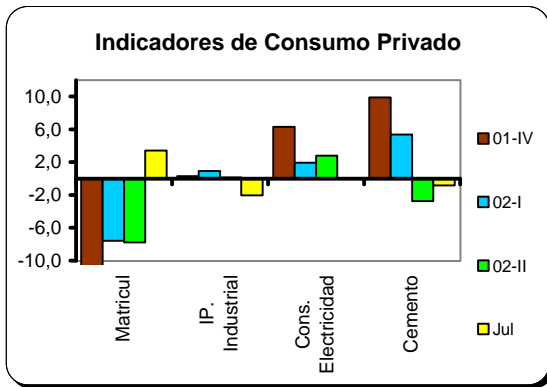
Saldos en M.Euros

IX.-PORTUGAL

IX.1.-Evolución a corto plazo



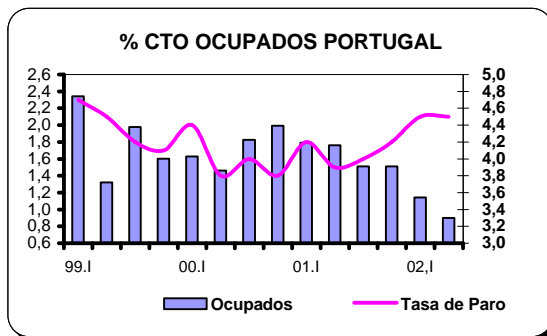
Como adelantábamos el mes pasado, Portugal podría convertirse en el primer país amonestado por incumplir los requisitos de déficit. Se le ha abierto un procedimiento de infracción por haber tenido un déficit del 3% del PIB. No creemos, de todas formas, que se quieran ahondar mucho en la herida y es sólo una justificación de seriedad tras haber permitido retrasar el Pacto de Estabilidad hasta el 2006, permitiendo hasta entonces déficit del 3%.



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

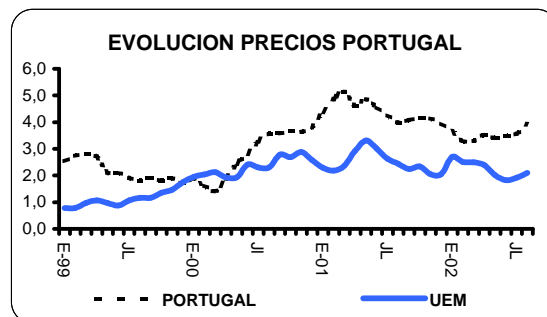
(1) Miles de Millones de Euros

En julio la matriculación de turismos ha recuperado el terreno positivo pero el índice de producción industrial acelera su caída. Ha caído el sector exterior, en 2,3 puntos para las exportaciones y en 1,2 para las importaciones.



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	

La patronal portuguesa y el gobernador del Banco de Portugal pretenden referenciar las actualizaciones salariales a la inflación de la eurozona. Ello supondría bajar de una subida del 3,7% al 2,2%. Ello sin duda ayudaría a crear empleo si el PIB se mantiene en positivo. Los sindicatos sin embargo piden un 5,5%.

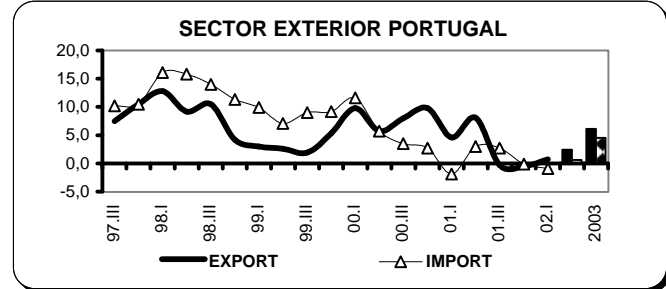
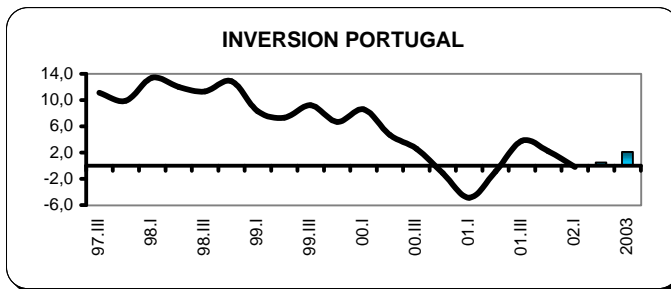
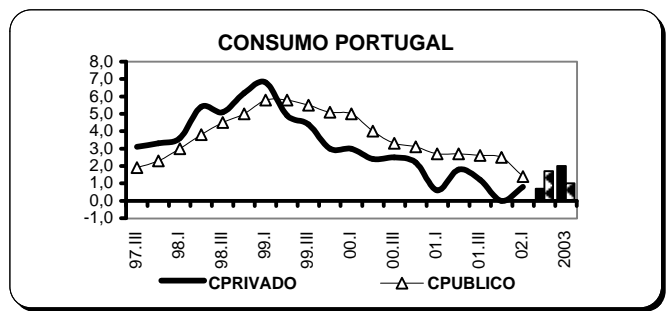
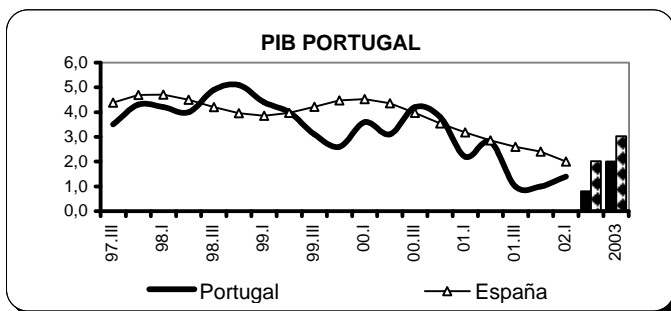


IPC Armonizado	UDD	Cto.	AA
Total	ago-02	3,9	3,7
Alimentos	jul-02	0,6	3,3
Energia	jul-02	2,6	1,2
Servicios	jul-02	6,0	5,1

(1) Índice de coste de la mano de obra

La inflación portuguesa sigue acelerándose alcanzando en agosto un 3,9% frente al 3,6% de julio. Siguen siendo los servicios los principales responsables de esta subida tras haberse moderado los alimentos.

IX.2.-Evolución a medio y largo plazo



Predicciones alternativas para Portugal:

Fuente	Fecha	PIB		Precios		Bza.cta.cte.(1)		Tasa de paro	
		2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003
Consensus	ago-02	1,0	2,1	3,2	2,6	-	-	-	-
Forecasts	jun-02	1,3	2,6	2,9	2,5	-	-	-	-
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	pri-02	1,5	2,2	3,1	2,4	-8,7	-8,6	4,6	5,0
	oto-01	1,5	-	2,8	-	-8,3	-	3,8	-
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	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

El FMI ha reducido a la mitad sus previsiones para este año, desde un 0,8 ha bajado al 0,4. Para el año que viene ha bajado medio punto desde el 2 al 1,5.

RIESGOS Y CONDICIONANTES

El Ejecutivo de la UE aprobó un informe sobre la situación de las finanzas públicas portuguesas que confirma la violación por parte de este país en 2001 del límite del 3% para el déficit público establecido en el pacto de estabilidad del euro. Portugal podría ser sancionado económicamente si el gobierno no corrige la situación y no consigue mantenerse dentro del límite del 3%. De todas formas como ha dicho el presidente de la Comisión Europea, Romano Prodi, "el portugués no es un caso aislado". La situación presupuestaria es "especialmente aguda" en cuatro países -Francia, Alemania, Italia y Portugal- que han "fracasado en la consolidación de sus finanzas públicas durante el período de fuerte expansión". Los cuatro no sólo se encuentran "peligrosamente cerca, si no ya por encima del límite del 3%", sino que todos ellos "van a incumplir su promesa de alcanzar en 2003-2004 una posición presupuestaria cercana al equilibrio". Vistas así las cosas no sería demasiado probable que Portugal fuese castigado siempre teniendo en cuenta el compromiso del gobierno actual al equilibrio presupuestario.

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: 3 de Octubre de 2002

Autores del informe:

Guillermo García López
Ramón Rey
Jorge Rodríguez Guerra

Consejo de redacción:

Antonio Pulido
Santiago Labiano

Responsable operativo:

Julián Pérez