

COYUNTURA ESPAÑOLA

El Índice de Producción Industrial (IPI) en España registró una variación anual en el mes de enero del 1,8%, lo que representa seis puntos más con respecto a la de tasa anual de diciembre, según los datos del Instituto Nacional de Estadística (INE).

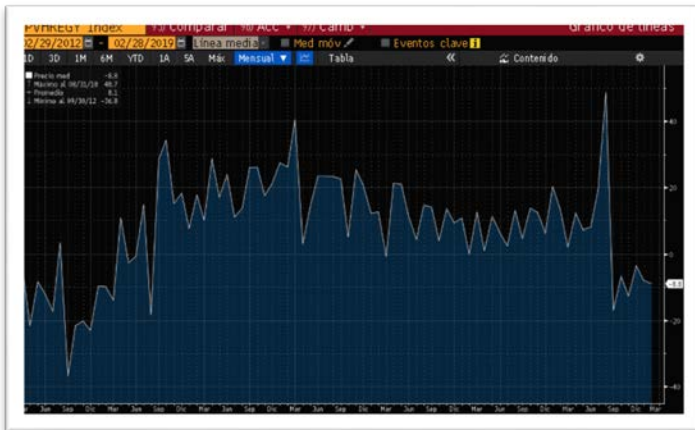
Si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, la producción industrial creció en enero un 2,4%, comparada con el mismo mes de 2018, una tasa que es 8,3 puntos superior a la registrada en diciembre de 2018.

Cuatro de los cinco sectores presentaron tasas anuales positivas, destacando los aumentos de bienes de equipo (4,4%) y energía (2,3%). El único sector que descendió fue el de los bienes de consumo duradero (-0,4%).

En términos mensuales, la producción industrial registró una variación del 3,4% entre los meses de enero y diciembre de 2018, eliminando los efectos estacionales y de calendario, porcentaje que es 4,6 puntos superior al registro de diciembre.

Por comunidades autónomas, la tasa anual de la producción industrial aumentó respecto a enero de 2018 en 12 regiones y disminuyó en las otras cinco. Los mayores incrementos se produjeron en Navarra (7,7%), Comunidad de Madrid (6,6%) y Castilla-La Mancha (4,7%). Mientras, los mayores descensos se registraron en La Rioja (-6,3%), Islas Baleares (-5%) y Extremadura (-3,2%).

Según han informado las patronales de fabricantes Anfac, de concesionarios Faconauto y de vendedores Ganvam, las matriculaciones de turismos y todoterrenos nuevos en España en febrero han bajado el 8,8% en comparación con el mismo mes de 2018, hasta totalizar 100.701 unidades; y suman seis meses consecutivos de descensos.



En Castilla-La Mancha ha subido el 2,8%, hasta 3.056 unidades; en Murcia, el 7,3% y 2.354, y en Navarra, el 2,4% y 1.096.

Sin embargo, y como es habitual por el que peso que tienen en el mercado general, a la cabeza de las matriculaciones se ha situado Madrid (el 5,5% menos y 39.175 ventas), seguida de Cataluña (13.813, el 6% menos) y Comunidad Valenciana (10.356, el 22% de caída).

En Madrid se comercializaron el 38,9% de las unidades en febrero, en Cataluña el 13,7% y en la Comunidad Valenciana el 10,3%.

Por encima de la bajada media del 8,8% se han situado Andalucía (10,5% y 10.199 unidades), Baleares (27,4% y 2.130), Cantabria (17,9% y 788), Galicia (16,2% y 3.192) y País Vasco (18,7% y 2.799).

En el acumulado hasta febrero, el descenso ha sido del 8,4% y 194.247 unidades.

Superior ha sido la bajada en Andalucía (9,9% y 20.817), Baleares (25,9% y 3.909), Cantabria (24,5% y 1.526), Comunidad Valenciana (17,6% y 19.012), Extremadura (10,1% y 2.251), Galicia (13,1% y 6.484), La Rioja (13,2% y 798) y País Vasco (16,5% y 5.795).

Las ventas del comercio minorista aumentaron un 1,7% en enero respecto al mismo mes de 2018, lo que supone 1,6 puntos por encima de la tasa del mes anterior, según datos publicados por el Instituto Nacional de Estadística (INE).

Con el dato de enero, la facturación del comercio minorista encadena cuatro meses consecutivos de incrementos interanuales.

Eliminados los efectos estacionales y de calendario, la facturación de este sector se incrementó un 0,8% en el primer mes del año, tasa dos décimas superior a la registrada en diciembre. En tasa mensual (enero de 2019 sobre diciembre de 2018), las ventas del comercio minorista, corregidas de efectos estacionales y de calendario, subieron un 0,3%, en contraste con el retroceso del 0,5% del mes anterior y del estancamiento que sufrieron un año antes.

Por su parte, el empleo en el sector del comercio minorista aumentó un 1,2% en enero respecto al mismo mes de 2018, tasa dos décimas superior a la de diciembre. Con este avance se encadenan ya 57 meses consecutivos de ascensos interanuales de la ocupación en el sector.

Por modos de distribución, todos ellos elevaron ventas en enero. Las grandes cadenas y las grandes superficies fueron las que más incrementaron su facturación en tasa interanual, un 3,2% y un 1,3%, respectivamente, mientras que las pequeñas cadenas lo hicieron en un 1% y las empresas unilocalizadas un 0,5%.

Según los datos del organismo estadístico, las ventas de los productos alimenticios subieron un 2,3% interanual, mientras que las de los no alimenticios avanzaron un 1%. Entre estos últimos, el mayor aumento de la facturación lo experimentó el equipo del hogar (+3,9%), seguido del equipo personal (+0,8%). Por contra, los otros bienes recortaron sus ventas un 0,2%.

Las ventas del comercio minorista, sin incluir las estaciones de servicio, se incrementaron en enero un 1,5% en comparación con el mismo mes de 2018, mientras que las ventas en estaciones de servicio subieron un 2,6% interanual.

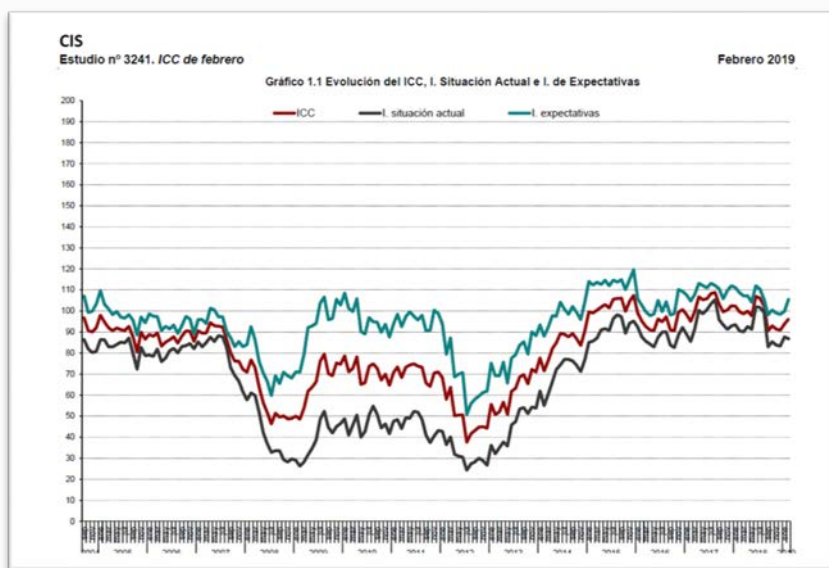
En enero la facturación del comercio minorista subió en términos interanuales en 13 comunidades autónomas, se mantuvo en Galicia y Canarias y bajó en Extremadura (-1,8%) y Asturias (-0,9%). Murcia, con un alza del 3,4%, registró el mayor aumento.

El empleo en el sector del comercio minorista aumentó un 1,2% en enero respecto al mismo mes de 2018, dos décimas por encima de la tasa registrada en diciembre. Con este avance se encadenan ya 57 meses consecutivos de ascensos interanuales.

La ocupación aumentó en todos los modos de distribución, menos en las grandes superficies, donde bajó un 0,2%. El mayor repunte lo registraron las grandes cadenas (+3%), seguidas de las pequeñas cadenas (+1,3%) y las empresas unilocalizadas (+0,5%).

Por comunidades autónomas, el empleo en el comercio minorista se incrementó en todas las comunidades. Los mayores aumentos interanuales se dieron en Navarra (+2%) y Baleares (+1,8%), y los menores en La Rioja (+0,2%) y Galicia (+0,7%).

La confianza del consumidor subió 2,4 puntos en febrero en relación al mes anterior, hasta situarse en 96,1 puntos, su nivel más alto desde el pasado mes de agosto, según los datos publicados por el Centro de Investigaciones Sociológicas (CIS).



Este repunte de la confianza del consumidor en febrero, el segundo consecutivo tras el de enero, se debe a la mejor valoración que hacen los ciudadanos de las expectativas de futuro, ya que su percepción sobre la situación actual empeoró respecto al mes anterior.

De este modo, la confianza de los consumidores se mantiene por debajo de los 100 puntos, con lo que la percepción de los consumidores se considera negativa, ya que para considerarla positiva debe estar por encima de los 100 puntos.

Dentro de los dos indicadores que componen el índice de la confianza del consumidor, el de situación actual registró en febrero un retroceso de 0,9 puntos, hasta los 86,8 puntos.

Por su parte, el indicador de expectativas se disparó 5,6 puntos en febrero, hasta los 105,5 puntos, volviendo a superar la barrera de los 100 puntos, lo que no sucedía desde el pasado mes de octubre. Con este dato, el indicador de expectativas logra su nivel más alto desde agosto de 2018.

Dentro del indicador de situación actual, la valoración de los consumidores sobre la evolución general de la economía mejoró 0,6 puntos y la percepción sobre la situación de los hogares subió 0,2 puntos. Estos avances no lograron compensar el retroceso en 3,4 puntos que experimentó la valoración sobre el mercado laboral.

Por su lado, el aumento de las expectativas de los ciudadanos es resultado de la mejora en 10,4 puntos de la valoración sobre la evolución futura de la economía, así como de las

subidas en 5,7 y 0,4 puntos, respectivamente, de las expectativas sobre el mercado laboral y de la evolución de los hogares.

Comparando los datos de febrero de este año con los del mismo mes de 2018, la confianza del consumidor retrocedió 3,7 puntos, tras bajar el índice de situación actual en 3,8 puntos y el de expectativas, en 3,3 puntos.

El ICC recoge mensualmente la valoración de la evolución reciente y las expectativas de los consumidores españoles relacionadas con la economía familiar y el empleo, con el objetivo de anticipar sus decisiones de consumo. El indicador recoge valores de entre 0 y 200, considerándose que por encima de 100 la percepción es positiva y por debajo, negativa.

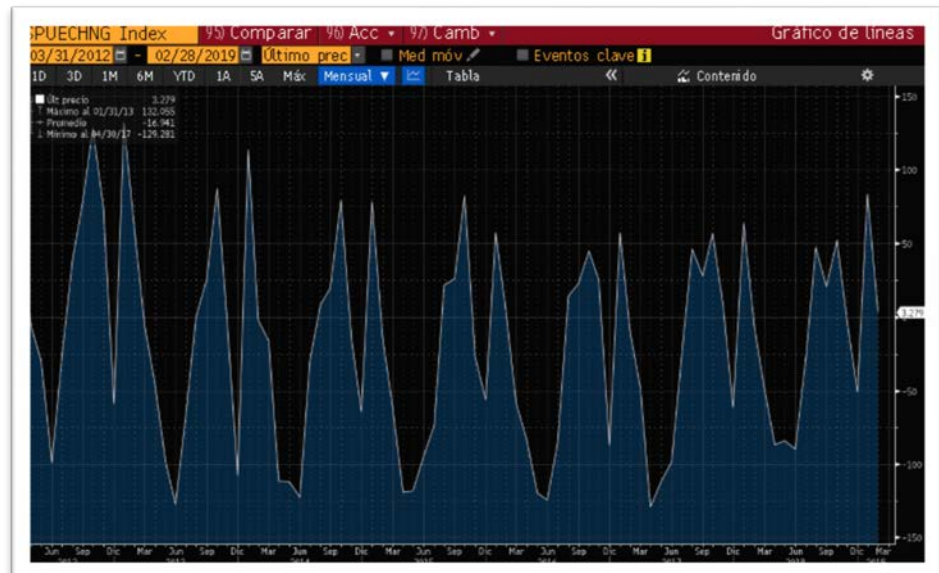
	IPI (enero-19)	Matriculación automóviles (febrero-19)	Ventas por menor (deflactado) (enero-19)	Confianza consumidor (febrero-19)
% m/m	4,6	-8,8	0,6	2,4
% a/a	2,4	-8,4	0,8	96,1

Últimos datos disponibles

MERCADO LABORAL

El número de parados registrados en las oficinas de los servicios públicos de empleo (antiguo Inem) subió en 3.279 desempleados en febrero (+0,1%), su peor registro en este mes desde 2013, cuando aumentó en más de 59.000 personas.

Tras el repunte de febrero, el volumen total de parados se sitúa en 3.289.040 desempleados, según ha informado el Ministerio de Trabajo, Migraciones y Seguridad Social.



Dentro de la serie histórica de febrero, que se inicia en 1996, el paro ha subido en once ocasiones y ha bajado en trece. El aumento registrado en febrero de este año contrasta con los descensos experimentados en 2014 (-1.949 desempleados), 2015 (-13.538 parados), 2017 (-9.355 desempleados) y 2018 (-6.280 parados). Entre medias, en 2016,

se registró un aumento del desempleo de 2.231 personas, inferior, por tanto, al repunte experimentado en febrero de este año.

En el último año, el paro se ha reducido en 181.208 personas, a un ritmo interanual del 5,2%.

En términos desestacionalizados, el paro bajó en febrero en 10.445 personas en relación al mes anterior, según ha destacado Trabajo.

El incremento del paro en febrero se ha dejado notar especialmente en la agricultura, que sumó 9.885 parados (+6,9%), y en el colectivo sin empleo anterior (+7.926 desempleados, +2,9%). Por contra, el desempleo bajó en los servicios (-7.581 parados, -0,3%), en la construcción (-4.647 desempleados, -1,7%) y en la industria (-2.304 parados, -0,8%).

El paro aumentó en febrero sólo entre las mujeres, con 3.502 desempleadas más (+0,18%), frente a un leve descenso del desempleo masculino de 223 hombres (-0,02%). Así, al finalizar febrero, el número de mujeres en paro se situó en 1.928.815 y el de varones, en 1.360.225.

Por edades, el desempleo entre los jóvenes menores de 25 años subió un 4,2% en febrero en relación al mes anterior, con 10.935 parados más, mientras que el paro de las personas con 25 años y más bajó en 7.656 desempleados (-0,2%).

El paro aumentó en febrero en nueve comunidades autónomas, lideradas por Andalucía (+4.596 parados) y Madrid (+3.606 desempleados), y bajó en ocho, especialmente en Aragón (-2.097 desempleados), Baleares (-2.091) y Cataluña (-1.734 desempleados).

Por provincias, el paro se redujo en 29 de ellas, encabezadas por Huelva (-2.249 desempleados) y Baleares (-2.091 parados), y subió en las 23 restantes, principalmente en Jaén (+5.250 parados) y Madrid (+3.606).

Entre los extranjeros, el desempleo subió en 3.587 personas en febrero en relación al mes anterior (+0,89%), hasta un total de 405.375 parados. En términos interanuales, son 17.844 parados menos (-4,2%) que en febrero de 2018.

En cuanto a la contratación, en el segundo mes del año se realizaron 1.571.017 contratos, un 1,6% más que en febrero de 2018, de los que 168.607 fueron contratos indefinidos, el 10,7% del total, con un descenso del 3,2% respecto al mismo mes del año pasado.

Del total de contratos indefinidos realizados en febrero, los contratos a tiempo completo sumaron 103.922, un 1,9% menos que en igual mes de 2018, en tanto que los contratos indefinidos a tiempo parcial totalizaron 64.775, con un retroceso interanual del 5,2%.

En febrero se efectuaron más de 1,39 millones de contratos temporales, de los que el 27,03% eran de obra o servicio con jornada a tiempo completo y el 27,1%, eventuales por circunstancias de la producción, también a jornada completa. Los contratos temporales a tiempo parcial representaron el 29,46%.

	EPA (4T-18)	SPEE (febrero-19)
Nº desempleados	3.304.300	3.289.040
Tasa de paro (%)	14,45	

Últimos datos
disponibles

PRECIOS

El índice de precios de consumo (IPC) registró en febrero una subida anual del 1,1%, una décima más respecto a la inflación interanual de enero, debido fundamentalmente a la evolución de los precios de los carburantes.

Según la información confirmada por el Instituto Nacional de Estadística (INE), la aceleración de una décima de la inflación anual se debe a la subida de los carburantes en el último año, frente a la bajada registrada el año anterior, lo que encareció los productos relacionados con el transporte.



De esta forma, la inflación interanual interrumpe la tendencia decreciente iniciada en noviembre pasado, cuando se moderó seis décimas en un solo mes (del 2,3 al 1,7%). Desde entonces ha seguido moderando su ritmo de crecimiento hasta el 1% de enero, su nivel más bajo en un año.

La variación anual del indicador adelantado del índice de precios de consumo armonizado (IPCA) -que mide la evolución de los precios con el mismo método en todos los países de la zona euro-, fue también del 1,1%, una décima más que el mes anterior.

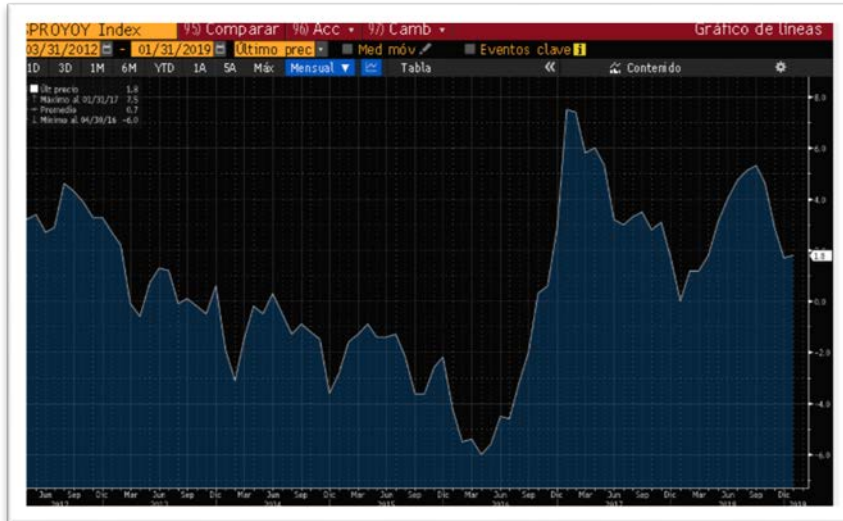
La evolución mensual muestra que los precios de consumo se recuperaron el 0,2% durante este mes, una décima más que en febrero de 2018, y después de que en enero pasado cayeran un 1,3% en gran parte debido a la campaña de las rebajas.

El IPCA de febrero también coincide con la medición general que hace el INE de la evolución de los precios de los bienes y servicios de consumo adquiridos por los hogares españoles, al mostrar un incremento de los precios del 0,2% en este segundo mes del año.

Volviendo a datos interanuales, se observa que el repunte de la inflación al 1,1% se debe al encarecimiento de la energía, pero también de los alimentos frescos, lo que explica que la inflación subyacente, que excluye ambas partidas, se haya quedado en el 0,7%, su nivel más bajo desde julio de 2016.

Los precios industriales subieron un 0,2% en enero en relación al mes anterior y aceleraron su crecimiento interanual hasta el 1,8%, una décima por encima de la tasa registrada en diciembre, según ha informado el Instituto Nacional de Estadística (INE).

Con el repunte interanual de enero, los precios industriales encadenan 28 meses consecutivos en positivo.



La aceleración de la tasa interanual de los precios industriales se ha debido principalmente al mayor crecimiento de la energía, cuyos precios aumentaron un 5,1%, siete décimas más que en diciembre, como consecuencia del encarecimiento de la producción, transporte y distribución de energía eléctrica.

Por el contrario, los bienes intermedios recortaron tres décimas su tasa interanual, hasta el 1,1%, mientras que los bienes de consumo no duradero registraron una tasa dos décimas inferior, hasta situarse en el -0,9%.

La tasa de variación anual del índice general sin energía descendió dos décimas en el primer mes del año, hasta el 0,3%, con lo que se sitúa un punto y medio por debajo de la del indicador general.

En términos mensuales, los precios industriales aumentaron un 0,2% tras dos meses retrocediendo en torno a un 1%. Destacaron los avances en un 0,4% de los precios de la energía y de los bienes de equipo.

En enero la tasa anual de los precios industriales subió en nueve comunidades autónomas, bajó en Murcia, Castilla-La Mancha y Cataluña y se mantuvo estable en País Vasco, Navarra, Galicia, Comunidad Valenciana y Andalucía.

Los mayores ascensos se produjeron en Baleares, Canarias y Asturias, cuyas tasas se incrementaron 3,7, 3,4 y 2 puntos, respectivamente.

Tras estas variaciones, sólo Andalucía registró en enero una tasa interanual negativa (-1,4%) de precios industriales. El resto de regiones presentaron tasas positivas, especialmente Baleares (+6,2%) y Cantabria (+5,8%).

	IPCA (febrero-19)	IPRI (enero-19)
% m/m	0,2	0,2
% a/a	1,1	1,8

Últimos datos disponibles

SECTOR EXTERIOR

El déficit comercial de España alcanzó en 2018 los 33.840 millones de euros, lo que supone un 36,8% más que un año antes, a pesar del nuevo récord de las exportaciones, que moderaron su crecimiento al 2,9%, por debajo del récord de las importaciones (+5,6%).

Así lo han detallado la ministra de Industria, Comercio y Turismo y la secretaria de Estado de Comercio durante la presentación del balance de comercio exterior de 2018 y los ejes de actuación del Gobierno en materia de internacionalización, sectores estratégicos y apertura de nuevos mercados.

El incremento del déficit comercial en 2018 se produjo a pesar del nuevo récord de las exportaciones, que alcanzaron los 285.024 millones de euros, un 2,9% más que el año anterior, si bien se situó por debajo del récord de las importaciones, que se situaron en 318.864 millones de euros, un 5,6%.

Del déficit total de 33.840 millones, más de 25.000 millones se correspondieron al déficit energético, que creció un 21,3% por el alza de los precios del petróleo durante los tres primeros trimestres del año pasado, si bien la secretaria de estado ha indicado que la bajada de los precios en los últimos meses arroja unas expectativas "positivas" para la balanza energética.

La tasa de cobertura se situó en el 89,4% el año pasado, por debajo de la del ejercicio 2017 (91,3%), pero 24 puntos superior al mínimo registrado en el año 2007 (65%), lo que "da muestra del impulso exportador y la solidez del sector en los últimos 10 años", ha subrayado.

Además, la base de empresas exportadoras regulares subió un 2,4%, hasta las 51.768, acumulando siete años consecutivos al alza. Según ha detallado, en los tres primeros trimestres de 2018 la inversión directa extranjera aumentó un 75% en términos brutos y subió un 150% en términos netos. Así, la inversión bruta alcanzó los 40.621 millones y la inversión neta los 33.959 millones.

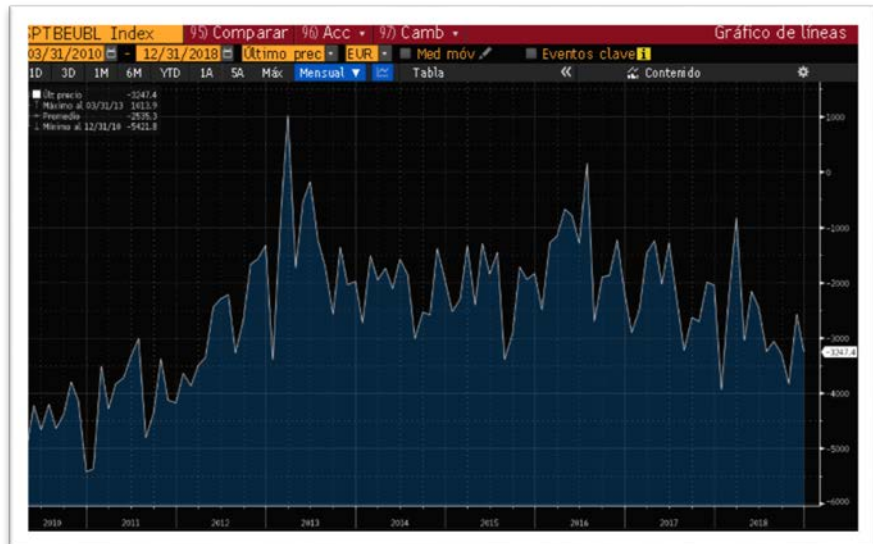
En cuanto a las exportaciones, ha valorado el nuevo récord aunque ha reconocido que su crecimiento se ha moderado. El 65% correspondieron a exportaciones a la UE, con un alza del 2,6%, principalmente a Francia y Portugal, en tanto que las ventas a terceros países se elevaron un 3,3%. Las exportaciones a América supusieron el 10,7%, a Asia un 9,2%, a África un 9,5% y a Oceanía un 0,7%.

Por sectores, destacaron los productos energéticos (+15,1%), frente al retroceso de las exportaciones del sector de la automoción, con un 1,5%, por las menores ventas a Alemania, el Brexit y Turquía, si bien Maroto ha matizado que los datos de fabricación han seguido siendo récord.

Así, el principal sector en materia de exportación de mercancías fue el de bienes de equipo (20%), seguido de alimentación, bebidas y tabaco (16,1%) y el del automóvil (15,6%).

La balanza por cuenta corriente, que mide los ingresos y pagos al exterior por intercambio de mercancías, servicios, rentas y transferencias, alcanzó un superávit de 10.100 millones de euros en el conjunto de 2018, lo que supone una caída del 53% respecto al excedente alcanzado un año antes, según los datos publicados por el Banco de España.

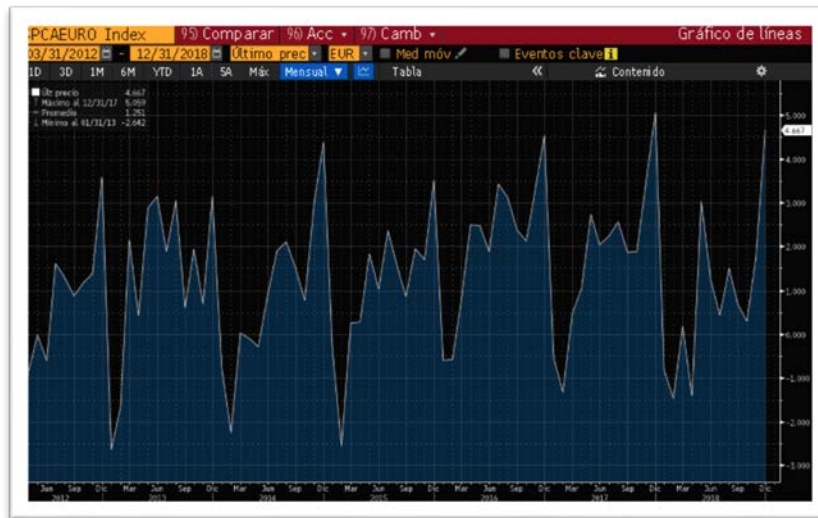
Esta caída se debe, principalmente, al descenso del superávit de la balanza de bienes y servicios, que alcanzó los 22.100 millones, muy por debajo de los 33.600 millones que registró en el conjunto de 2017. Turismo y viajes mantuvo, en cambio, el superávit, con 40.600 millones, 100 millones menos que un año antes.



Por el contrario, las rentas primaria (rentas de trabajo, de la inversión, impuestos sobre producción y la importación y subvenciones) y secundaria (transferencias personales, impuestos corrientes, cotizaciones y prestaciones sociales, etc.) registraron un déficit de 12.000 millones, ligeramente por debajo de los 12.100 millones de 2017, mientras que la cuenta de capital elevó su excedente hasta los 3.800 millones, por encima de los 2.700 millones de un año antes.

De esta forma, el saldo agregado de las cuentas corrientes y de capital, que determina la capacidad o necesidad de financiación de la economía española, alcanzó un superávit de 14.000 millones de euros en 2018, unos 10.000 millones menos que los 24.200 millones registrado en el conjunto de 2017.

En diciembre, la balanza por cuenta corriente registró un superávit de 4.700 millones de euros, frente al saldo positivo de 5.100 millones de hace un año, debido al déficit de la balanza de bienes y servicios (100 millones), a pesar del mayor superávit de las rentas primaria y secundaria (4.800 millones).



Por otro lado, en 2018 del año salieron de España 38.400 millones de euros por compra de activos, desendeudamiento y desinversiones, por debajo de los 53.600 millones que salieron del país a lo largo de 2017. La salida o entrada de capitales es un saldo que resulta de tener en cuenta lo que los residentes españoles invierten fuera del país y lo que los extranjeros destinan a España en ese mismo periodo.

	Balanza Comercial (Acumulado-diciembre18)	Balanza c/c (Acumulado-diciembre18)
Millones de €	-33.840,0	10.100
% a/a.	36,8	-53,0

Últimos datos disponibles

SECTOR PÚBLICO

	Balanza Fiscal- Administración Central (Acumulado-noviembre-18)
Millones de €	-12.540,0
% s/PIB	-1,03

Últimos datos disponibles

ECONOMÍA INTERNACIONAL

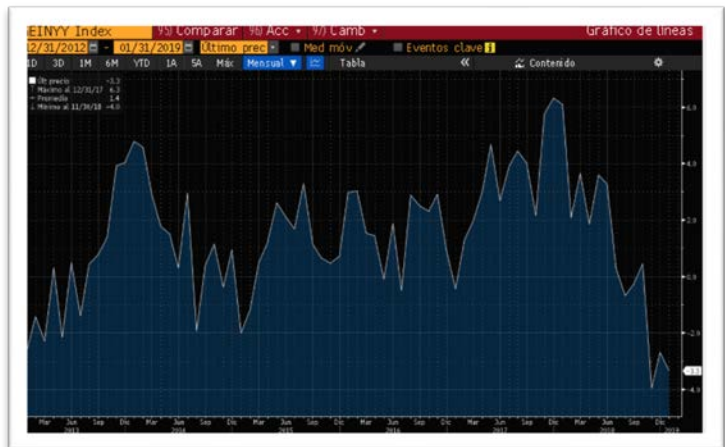
ALEMANIA

La producción industrial de Alemania registró en enero una caída del 0,8% respecto al mes anterior, cuando creció ocho décimas, mientras que en términos interanuales retrocedió un 3,3%, acelerando la caída anual del 2,7% registrada en diciembre de 2018, según ha informado la Oficina Federal de Estadística (Destatis).

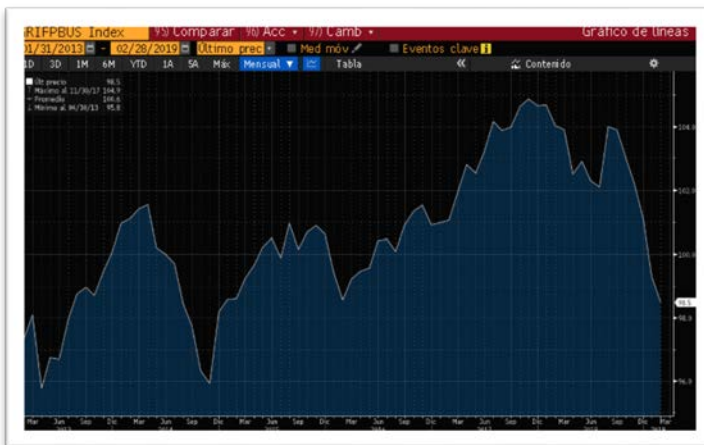
Sin tener en cuenta el impacto de la energía y de la construcción, el dato de producción industrial de enero experimentó una bajada del 1,2%.

En el seno de la industria, la producción de bienes de capital disminuyó un 2,5% y la producción de bienes intermedios cayó un 0,7%. Por su parte, la producción de bienes de consumo mostró un incremento del 1,5%.

Al margen de la industria, la producción de energía registró un incremento del 3,6% en enero y la producción en la construcción aumentó dos décimas.



La confianza de los empresarios alemanes se ha situado en febrero en su nivel más bajo desde diciembre de 2014, según refleja el índice elaborado por el Instituto de Investigación Económica de Munich (Ifo), que ha bajado a 98,5 puntos desde los 99,3 del mes anterior, después de registrar su sexto descenso mensual consecutivo, mientras que el pesimismo de sus expectativas a seis meses alcanza niveles de 2012.



En concreto, la valoración de la coyuntura actual por parte de los empresarios alemanes ha empeorado a 103,4 puntos desde los 104,5 de enero, su peor lectura desde enero de 2017, mientras las expectativas para los próximos meses han caído a 93,8

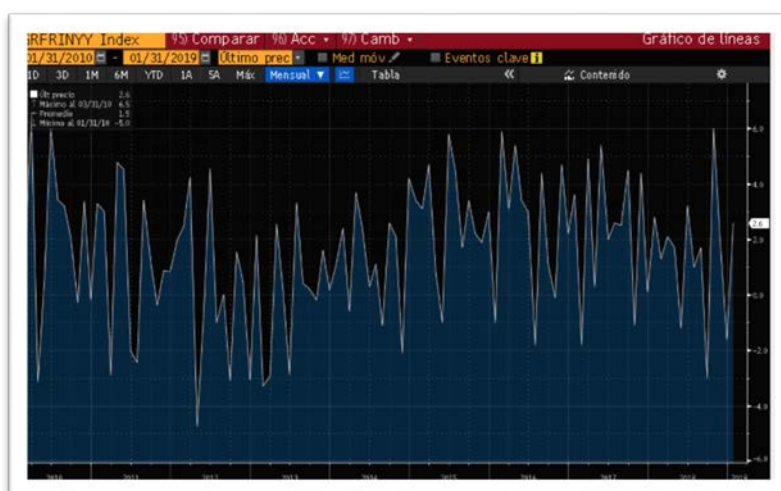
puntos, frente a los 94,3 del mes anterior, registrando así su nivel más bajo desde noviembre de 2012.

"Las preocupaciones en el mundo empresarial siguen creciendo", declaró el presidente del Ifo, señalando que la situación económica en Alemania "sigue débil".

En este sentido, el indicador correspondiente al sector manufacturero ha registrado en febrero su sexta caída consecutiva, con un sensible empeoramiento de la percepción de la coyuntura actual, mientras que en el sector servicios el clima de negocio también se ha deteriorado de forma significativa y solo unas pocas empresas expresaron su confianza en una mejoría en los próximos meses.

Volumen de negocios al por menor en enero de 2019: + 2,6% en términos reales a enero de 2018.

- ✓ **+3,3% respecto al mes anterior (en términos reales, calendario y desestacionalizado, provisional)**
- ✓ **+3,3% respecto al mes anterior (en términos nominales, calendario y desestacionalizado, provisional)**
- ✓ **+ 2,6% en el mismo mes del año anterior (en términos reales, provisional)**
- ✓ **+ 3,6% en el mismo mes del año anterior (en términos nominales, provisional)**



Según los datos provisionales, el volumen de negocios en el comercio minorista en enero de 2019 fue en términos reales un 2,6% y en términos nominales un 3,6% más que en enero de 2018. El número de días abiertos a la venta fue de 26 en enero de 2019 y en enero de 2018.

Cuando se ajustó para el calendario y las variaciones estacionales, el volumen de negocios de enero fue en términos reales y en términos nominales 3,3% más alto que en diciembre de 2018.

	IPI (enero-19)	Confianza Empresarial (febrero-19)	Ventas por menor (enero-19)
% m/m	-0,8	-0,8	3,3
% a/a	-3,3	98,5	2,6

Últimos datos disponibles

MERCADO LABORAL

El índice de desempleo en Alemania se mantuvo en febrero en el 5,3%, informó la Agencia Federal de Empleo.

En términos absolutos, en febrero estuvieron registradas como desempleadas 2,373 millones de personas, 173.000 menos que hace un año y 33.000 menos que en el mes anterior.

"El desempleo ha bajado, el empleo sigue creciendo y la demanda de mano de obra por parte de las empresas sigue siendo alta. El mercado laboral muestra una constitución robusta frente a la ralentización de la coyuntura económica", dijo el presidente de la Agencia Federal de Empleo.



En total, 44,79 millones de personas tuvieron en enero pasado empleos fijos, 477.000 más que el mismo mes del año anterior y 79.000 más que en diciembre del año pasado.

La demanda de trabajadores sigue siendo alta. En febrero estuvieron registrados en la Agencia Federal de Empleo 784.000 puestos de trabajo sin ocupar, 20.000 más que hace un año.

En febrero, 873.000 personas recibieron el subsidio pleno de desempleo, conocido como Subsidio de Desempleo II.

Paro NO ajustado (febrero-19)	
Nº desempleados (miles)	2.373
Tasa de paro (%)	5,3

Últimos datos disponibles

PRECIOS

La tasa de inflación interanual en Alemania subió en febrero un 1,5% y registró así un ligero avance después de registrar en enero un aumento del 1,4%, informó la Oficina Federal de Estadística (Destatis).

En tanto, el índice de precios al consumo (IPC) subió un 0,5% respecto al mes anterior.

Así, la oficina corrigió ligeramente a la baja los datos provisionales difundidos el pasado 28 de febrero, cuando situó la inflación en el 1,6% interanual y en el 0,5% respecto a enero.

Los precios de la energía se encarecieron en febrero un 2,9% interanual y tuvieron así un ligero efecto acelerador sobre la tasa general de inflación.

Las tarifas de la electricidad, el gas y otros combustibles subieron entre febrero de 2018 y de 2019 un 4,3%.

Los precios que más aumentaron fueron los del gasóleo ligero -un 14,2%-, mientras que los carburantes subieron sólo un 0,1%.

Sin tener en cuenta el impacto de la energía, la tasa de inflación se habría situado en febrero en el 1,4%.

Los alimentos se encarecieron de febrero de un año a otro un 1,4% interanual, más que en enero, cuando subieron un 0,8%.

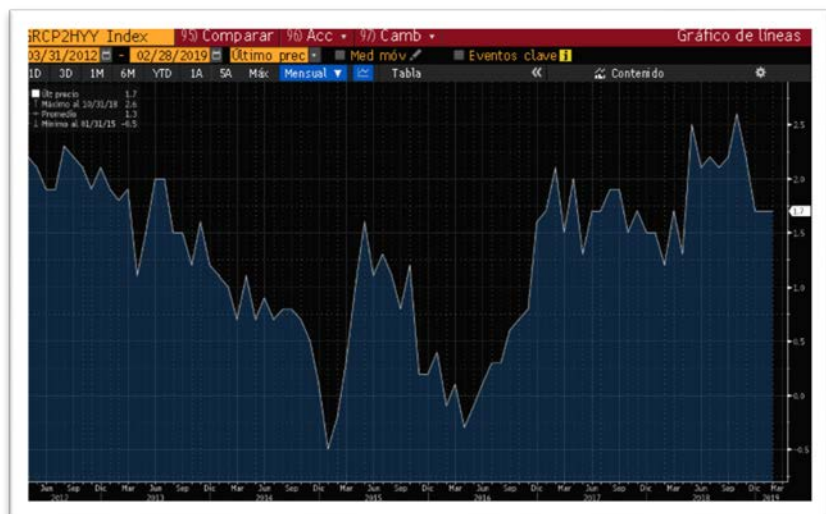
Más cara que hace un año resultó en febrero la verdura -un 12,2%- y en particular la patata -un 32,4%-.

Los consumidores tuvieron que pagar también notablemente más por las grasas y aceites, que aumentaron un 6,5%, en particular la mantequilla -un 11,1%-.

En tanto, en febrero se abarataron la fruta -un 6,0%- y los productos lácteos y los huevos -un 1,7%-.

Los precios para otros bienes se encarecieron un 1,7% interanual.

Subieron, sobre todo, los periódicos y revistas (5,1%) y el tabaco (3,1%), mientras que los teléfonos y la electrónica de consumo se abarataron, un 7,1% y un 6,1%, respectivamente.



En el sector servicios, los precios subieron un 1,4% interanual.

Decisivo para el encarecimiento en los servicios fue el aumento de los alquileres de viviendas en un 1,4%, al constituir uno de los principales gastos del consumidor privado.

Algo más se incrementaron las tarifas de los servicios en instituciones sociales -un 4,6%-, de mantenimiento y reparación de vehículos -un 4,0%-, así como de catering en restaurantes, cafés y venta ambulante -un 2,3%.

Por contra, se abarataron algunos servicios como por ejemplo los paquetes de viajes, un 3,4%.

En enero de 2019, el índice de precios al productor de productos industriales aumentó un 2,6% en comparación con el mes correspondiente del año anterior. En diciembre de 2018, la tasa anual había sido del 2,7%, según lo informado por la Oficina Federal de Estadística (Destatis).



En comparación con el mes anterior, diciembre de 2018, el índice general aumentó un 0,4% en enero de 2019 (-0,4% en diciembre de 2018 y + 0,1% en noviembre de 2018).

En enero de 2019, los índices de precios de todos los principales grupos industriales aumentaron en comparación con enero de 2018: los precios de la energía aumentaron un 7,2% (+ 0,6% en comparación

con diciembre de 2018). Los precios de los bienes de consumo duraderos, así como los precios de los bienes de capital, aumentaron un 1,6%. Los precios de los bienes intermedios aumentaron un 1,2% y los de consumo no duradero un 0,6%.

El índice general sin considerar la energía fue de 1,2% más que en enero de 2018 y de 0,2% más que en diciembre de 2018.

	IPCA (febrero-19)	IPRI (enero-19)
% m/m	0,5	0,4
% a/a	1,7	2,6

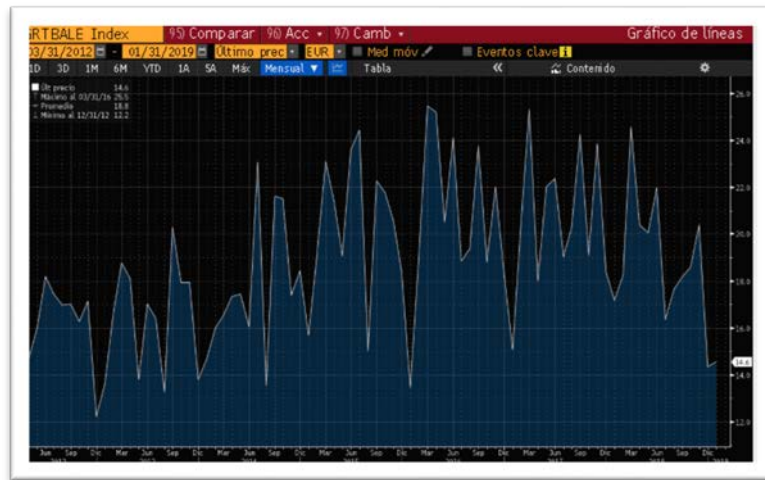
Últimos datos disponibles

SECTOR EXTERIOR

Las exportaciones de Alemania alcanzaron los 108.900 millones de euros el pasado mes de enero, cifra que no registró cambios respecto del mes anterior, aunque en comparación con el mismo mes de 2018 el dato experimentó un incremento del 1,7%, según informó la Oficina Federal de Estadística (Destatis).

Por su parte, las importaciones germanas crecieron un 1,5% respecto del mes anterior y un 5% interanual, hasta un total de 94.400 millones de euros.

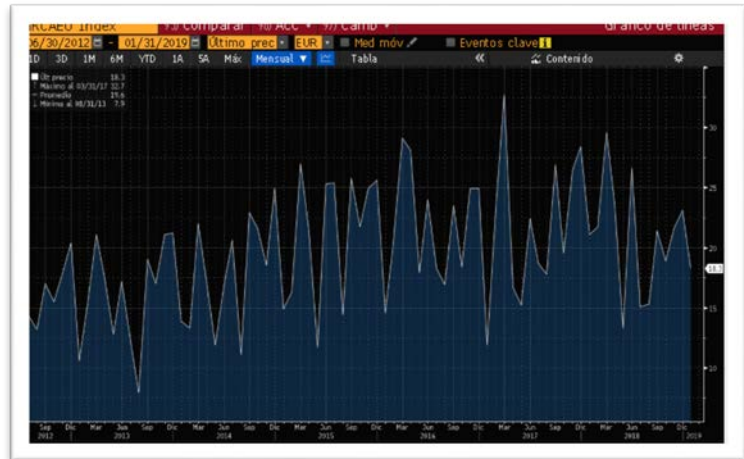
De este modo, el superávit comercial de Alemania se situó en enero en 14.500 millones de euros, frente a los 17.200 millones de un año antes. En datos ajustados, el superávit comercial alemán fue de 18.500 millones en enero de 2019.



Las exportaciones alemanas hacia la Unión Europea (UE) sumaron el pasado mes de enero un total de 65.300 millones, un 0,6% más que un año antes, incluyendo 41.400 millones vendidos a países de la zona euro, un 1% más. Por su parte, las exportaciones a terceros países sumaron 43.500 millones, un 3,3% más.

En el caso de las importaciones, las compras de Alemania a países de la UE sumaron 51.700 millones de euros, un 3,7% más, incluyendo 33.800 millones de euros procedentes de países de la zona euro, un 4,7% más que un año antes. En el caso de países ajenos a la UE, las importaciones alemanas aumentaron un 6,5%, hasta 42.700 millones.

El superávit de la balanza por cuenta corriente cerró en enero, según cálculos provisionales del Bundesbank, en 18.300 millones de euros frente a los 21.100 millones del mismo mes del año anterior.



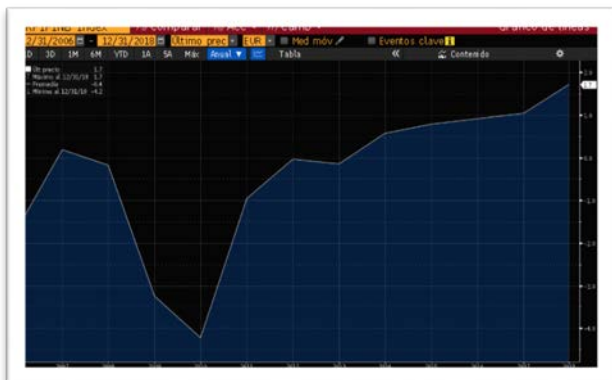
	Balanza Comercial (Mensual-enero-19)	Balanza c/c (Mensual-enero-19)
Millones de €	14.500	18.300
% a/a	-15,7	-13,3

Últimos datos disponibles

SECTOR PÚBLICO

El Tesoro alemán ha registrado un superávit presupuestario récord de 58.000 millones de euros en 2018, equivalente al 1,7% del PIB de 3,38 billones de euros, lo

que supone el mayor saldo positivo de las cuentas públicas germanas desde la reunificación del país, según los datos publicados por la Oficina Federal de Estadística de Alemania (Destatis).



"En términos absolutos, se trata del mayor superávit gubernamental alcanzado desde la reunificación alemana", destacó la oficina estadística germana.

Durante el pasado ejercicio, la recaudación fiscal alcanzó un total de 1,54 billones de euros, un 4,7% más que en 2017, mientras que el gasto ascendió a 1,48 billones, un 3,2% más

que el año anterior, registrándose mayores ingresos que gastos en todos los niveles de la Administración.

En concreto, el mayor superávit en 2018 correspondió al Gobierno central, con un excedente de 17.900 millones, gracias en parte a que hasta julio del año pasado no se aprobó el nuevo presupuesto, lo que limitó el gasto público, mientras que el superávit de la Seguridad Social alcanzó los 14.900 millones por la buena marcha del mercado laboral germano.

Por su parte, las cuentas municipales también se beneficiaron del aumento de la recaudación fiscal, arrojando al final de año un saldo positivo de 14.000 millones de euros, mientras que los gobiernos regionales lograron un superávit de 11.100 millones.

Desde la perspectiva de los ingresos, los mayores incrementos de la recaudación se observaron en los impuestos sobre la renta y el patrimonio (+5,7%) y la buena marcha del empleo en Alemania permitió un significativo incremento de las contribuciones sociales (+4,3%).

Por otro lado, los ingresos del Gobierno procedentes del cobro de intereses y dividendos registraron un "considerable incremento" (+16,1%) como consecuencia del notable aumento del beneficio del Bundesbank en el último ejercicio.

En cuanto a los gastos, se registró un incremento por encima de la media de la inversión en formación de capital fijo (+7,9%) y las retribuciones a trabajadores (+3,9%), mientras que la factura por el pago de intereses de la deuda volvió a beneficiarse del entorno de bajos intereses, registrando una caída del 8,5%.

Balanza Fiscal (Acumulado-diciembre-2018)	
Millones de €	58.000
% s/PIB	1,7

Últimos datos disponibles

ESTADOS UNIDOS

El producto interior bruto (PIB) de EEUU experimentó un crecimiento del 2,9% en 2018, lo que equivale a un incremento de siete décimas con respecto al incremento del conjunto de 2017, según la estimación del dato publicada por la Oficina de Análisis Económico del Gobierno del país norteamericano.

La economía estadounidense no crecía a este ritmo desde 2015, cuando también registró un crecimiento del 2,9%. El organismo ha atribuido el incremento del año pasado a las contribuciones positivas del gasto de los consumidores, la inversión fija no residencial y las exportaciones.

Asimismo, el crecimiento del PIB en el cuarto trimestre de 2018 se situó en el 2,6% lo que representa una caída de ocho décimas con respecto al trimestre inmediatamente precedente, según la primera estimación del dato.

No obstante, la Oficina ha enfatizado que las estimaciones hechas públicas están basadas en datos "incompletos" o sujetos a revisión, por lo que habrá que esperar hasta el siguiente avance del dato para observar una estimación más ajustada.

La ralentización durante el cuarto trimestre del año es la segunda consecutiva después de que en el segundo trimestre de 2018 la economía estadounidense creciera a un ritmo del 4,2%, lo que se corresponde con el mayor incremento desde 2014.

El gasto de los consumidores, que representó la mayor contribución al crecimiento del PIB entre octubre y diciembre, registró un avance del 2,8%, siete décimas menos que en el tercer trimestre de 2018.

De su lado, la inversión doméstica privada se situó como la segunda mayor contribución al PIB y creció un 4,6%, frente al 15,2% que se registró entre julio y septiembre. El gasto y la inversión del Gobierno cayó a su nivel más bajo desde el tercer trimestre de 2017 al crecer un 0,4%.

Las exportaciones netas crecieron un 1,6%, después de haber registrado una caída del 4,9% en el trimestre anterior, mientras que las importaciones avanzaron un 2,7%, lo que equivale a 6,6 puntos porcentuales menos que en el tercer trimestre de 2018.

El Departamento estadounidense informó de que los ingresos personales disponibles de los estadounidenses aumentaron un 5,7%, 1,5 puntos porcentuales más que el trimestre anterior. Asimismo, la tasa de ahorro personal se situó en el 6,7%, frente al 6,4% del tercer trimestre de 2018.

La producción industrial en EEUU subió un 0,1% en febrero después de disminuir un 0,4% en enero.

La producción manufacturera cayó un 0,4% en febrero por su segundo descenso mensual consecutivo. El índice de servicios públicos subió un 3,7%, mientras que el índice de minería subió un 0,3%. Con 109,7% de su promedio de 2012, la producción industrial total fue 3,5% más alta en febrero que el año anterior.



La utilización de la capacidad para el sector industrial bajó 0,1 puntos porcentuales en febrero a 78,2%, una tasa que es 1,6 puntos porcentuales por debajo de su promedio a largo plazo (1972-2018).

El índice de confianza del consumidor de Conference Board® aumentó en febrero, luego de un descenso en enero. El índice ahora se ubica en 131,4 (1985 = 100), frente a 121,7 en enero. El índice de situación actual, basado en la evaluación de los consumidores sobre las condiciones actuales del mercado laboral y empresarial, mejoró, de 170,2 a 173,5. El Índice de expectativas, basado en las perspectivas a corto plazo de los consumidores para las condiciones de ingresos, negocios y del mercado laboral, aumentó de 89,4 el mes pasado a 103,4 este mes.



"La confianza del consumidor se recuperó en febrero, luego de tres meses de caídas consecutivas", dijo la Directora de Indicadores Económicos de The Conference Board. "El índice de situación actual mejoró, ya que los consumidores siguen viendo favorablemente las condiciones del mercado laboral y empresarial. Las expectativas, que habían sido afectadas negativamente en los últimos meses por la volatilidad del mercado financiero y el cierre del gobierno, se recuperaron en febrero. De cara al futuro, los consumidores esperan que la economía continúe expandiéndose. Sin embargo, según las previsiones económicas de The Conference Board, se espera que el ritmo de expansión se modere en 2019.

La evaluación de los consumidores de las condiciones actuales mejoró moderadamente en febrero. Los que declaran que las condiciones comerciales son "buenas" aumentaron de 36,4% a 41,2%, mientras que aquellas que dicen que las condiciones comerciales son "malas" se mantuvieron sin cambios en 10,8%. La evaluación de los consumidores del mercado laboral fue mixta. Esos "empleos abundantes" disminuyeron ligeramente del

46,7% al 46,1%, mientras que los empleos que afirman que son "difíciles de obtener" también disminuyeron, del 12,6% al 11,8%.

El optimismo de los consumidores sobre el futuro a corto plazo se recuperó en febrero. El porcentaje de consumidores que esperan que las condiciones comerciales mejoren durante los próximos seis meses aumentó del 16,3% al 19,7%, mientras que aquellos que esperan que las condiciones comerciales empeoren disminuyeron del 13,8% al 8,9%.

Las perspectivas de los consumidores para el mercado laboral también fueron más favorables. La proporción que esperaba más empleos en los próximos meses aumentó de 15,3% a 18,5%, mientras que aquellos que anticipaban menos empleos disminuyeron, de 16,2% a 12,2%. Con respecto a sus perspectivas de ingresos a corto plazo, el porcentaje de consumidores que esperan una mejora aumentó de 17,7% a 20,0%, pero la proporción que espera una disminución también aumentó, de 6,8% a 8,5%.

Las ventas minoristas de enero en Estados Unidos han registrado un leve rebote del 0,2% tras su mayor caída en la última década: la del 1,2% que la mayor economía del mundo se apuntó en diciembre del 2018.

El dato se ha visto impulsado por las ventas online, con Amazon liderando este apartado que se ha visto incrementado en un 2,6%. Además, tanto los restaurantes, como las farmacias y las tiendas deportivas han publicado un mes de enero de sólidos ingresos.

Con todo, los concesionarios de coches han experimentado una caída del 2,4% en sus ventas, principalmente por su política de descuentos. Además, las ventas en gasolineras han cedido otro 2%.

Cabe recordar que en diciembre y dejando a un lado el sector del automóvil, las ventas disminuyeron un 1,8%, también muy por debajo del 0,1% previsto por el consenso del mercado. Si además se excluye la gasolina, los materiales de construcción y los servicios de alimentos; la caída de las ventas ha sido del 1,7%, de acuerdo con los datos del Departamento de Comercio estadounidense. En este último caso, los expertos preveían un repunte del 0,4%.

Por aquel entonces, la inesperada bajada de las ventas minoristas se achacó también al cierre del Gobierno, el más largo de la historia del país norteamericano. Durante 35 días, la Administración estadounidense se mantuvo paralizada y los cerca de 800.000 funcionarios no percibieron dos de sus pagas, lo que minó su poder adquisitivo.



	IPI (febrero-19)	Confianza Consumidor (febrero-19)	Ventas por menor (enero-19)
% m/m	0,1	9,7	0,2
% a/a	3,5	131,4	2,3

Últimos datos disponibles

MERCADO LABORAL

La tasa de desempleo en Estados Unidos descendió hasta el 3,8% en el mes de febrero, dos décimas menos que en enero, por lo que el dato sigue cerca del mínimo histórico desde 1969 alcanzado en noviembre, cuando se situó en el 3,7%, según las cifras publicadas por la oficina de estadísticas laborales del Departamento de Trabajo estadounidense.

El descenso de la tasa de paro se contrapone a los datos de nuevos empleos. En febrero, la economía estadounidense generó tan solo 20.000 empleos no agrícolas, frente a los 311.000 que sumó en enero, principalmente por la desaceleración en la contratación en todos los sectores y la destrucción de empleo en la construcción.

La cifra de parados de larga duración, aquellos que han permanecido en situación de desempleo durante un mínimo de 27 semanas, creció hasta 1,27 millones de personas, lo que equivale a un incremento de 19.000 personas. Su peso con respecto al total de desempleos se elevó en 1,1 puntos porcentuales, hasta el 20,4%.

Por su parte, la tasa de participación en el mercado laboral se mantuvo estable en febrero con respecto a diciembre, tras seguir situada en el 63,2%.

Por grupos de trabajadores, la tasa de paro de las mujeres cayó en dos décimas, hasta el 3,4%, mientras que el desempleo entre los hombres se redujo en la misma cantidad, hasta el 3,5%. Entre los jóvenes, en cambio, el porcentaje de desempleados alcanzó el 13,4%, medio punto porcentual más.

En el segundo mes del año, el número de trabajadores en el sector de servicios profesionales creció en 42.000 personas, mientras que el sector de la salud creó 21.000 nuevos puestos de trabajo. De su lado, el sector de la construcción observó la destrucción de 31.000 trabajos, mientras que el comercio minorista perdió a 6.100 empleados.



La duración de la semana laboral media descendió hasta las 34,4 horas semanales. De su lado, los ingresos por hora aumentaron en 11 centavos, hasta los 27,66 dólares, con respecto a enero.

Por otro lado, el Departamento de Trabajo ha informado de que el número de empleos creados en diciembre se ha revisado al alza, hasta 227.000 (5.000 más), mientras que los datos de enero se han revisado hasta situarse en 311.000 (7.000 más).

	Paro (febrero-19)
Nº desempleados (Millones)	6.235
Tasa de paro (%)	3,8

Últimos datos disponibles

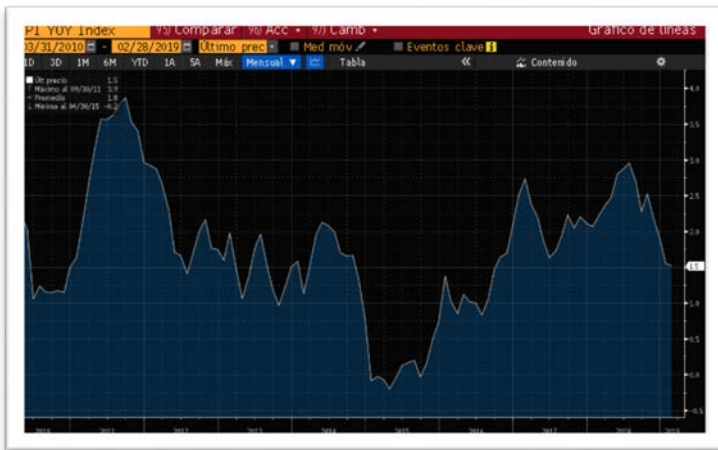
PRECIOS

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) subió un 0,2% en febrero, y la tasa interanual se moderó al 1,5%, informó el Gobierno estadounidense.

La inflación subyacente, que excluye los precios de la energía y alimentos por su volatilidad, ascendió un 0,1% en febrero, mientras que comparado con el mismo mes del año pasado se ubicó en el 2,1%.

La tasa interanual general del IPC frenó levemente su ritmo, ya que en enero fue del 1,6%.

La subyacente también redujo su ritmo de incremento, al pasar de 2,2% en enero a 2,1% en febrero.



Por primera vez en cuatro meses, además, los precios de la gasolina registraron una subida del 1,5%.

El índice de precios de producción industrial (IPP) de Estados Unidos ha subido un 0,1% mensual en febrero, un ascenso menor de lo previsto por el consenso del mercado que había vaticinado un aumento del 0,2%. En enero, este índice industrial cayó un 0,1%.

En tasa anual, el incremento del IPP fue del 1,9%, en línea con lo esperado por el conjunto de analistas recogido por Bloomberg.

El IPP es un indicador que evalúa el cambio de los precios para los productores de bienes y servicios. Cuando los productores o fabricantes tienen que pagar más por los bienes y servicios que consumen este índice avanza.

	IPC (febrero-19)	IPP (febrero-19)
% m/m	0,2	0,1
% a/a	1,5	1,9

Últimos datos disponibles

SECTOR EXTERIOR

El déficit comercial de Estados Unidos en 2018 ascendió a 621.000 millones de dólares, el más alto en diez años, pese a la política de proteccionismo comercial del presidente Donald Trump, informó el Departamento de Comercio.

El dato supera ampliamente los 566.000 millones de dólares registrados en 2017.

En diciembre, el saldo negativo de la balanza comercial creció a 59.800 millones, impulsado por el auge de las importaciones y la caída de las exportaciones.

En total del año, las importaciones crecieron un 7,5% mientras que las exportaciones aumentaron en menor grado, un 6,3%.

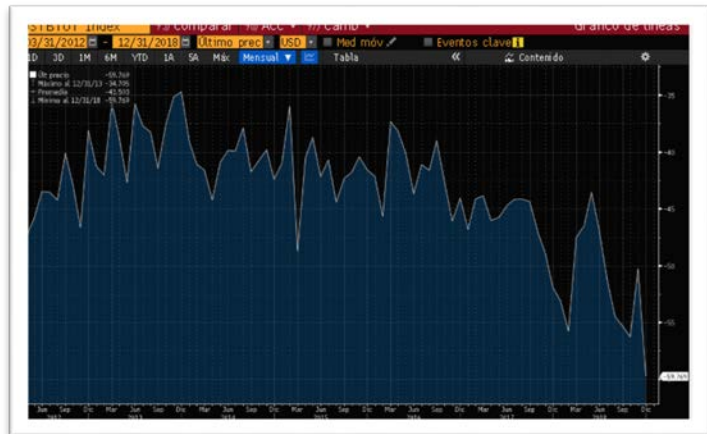
El déficit comercial de 2018 es el mayor registrado por EEUU desde 2008, cuando se ubicó en 708.000 millones de dólares.

Respecto a China, con quien Trump libra una agresiva batalla comercial, el saldo negativo registró un nuevo récord al subir a 419.000 millones de dólares el pasado año, casi un 12% más que en el año anterior.

También los déficit comerciales con México, que creció a 81.500 millones de dólares, y con la UE que llegó a 169.300 millones, registraron máximos históricos.

El presidente se salió el Tratado Transpacífico (TPP), acordado por su predecesor, Barack Obama, con otras 11 naciones de la cuenca del Pacífico, nada más llegar a la Casa Blanca en 2017; y forzó la renegociación el pasado año del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN), en vigor desde 1994 con Canadá y México, por considerarlo un "desastre".

Si se excluyen los servicios, sector en el que Estados Unidos registra un superávit, el déficit comercial solo de bienes aumentó un 10%, hasta los 891.000 millones de dólares, el más alto desde que se tienen registros.



	Balanza Comercial (Acumulado-diciembre-18)	Balanza c/c (3er. Trimestre-18)
Millones de €	-621.036	-124.817
% <i>ala</i>	12,5	20,7

Últimos datos disponibles

SECTOR PÚBLICO

Estados Unidos logró un superávit de 8.700 millones de dólares en enero pasado, cifra muy por debajo de los 49.200 millones de dólares que acumuló en el mismo mes de 2018, informó el Departamento del Tesoro.

Sin embargo, en los cuatro primeros meses del año fiscal, que comienza el 1 de octubre, el déficit presupuestario alcanza los 310.300 millones de dólares, un 77% más que en el mismo periodo del año pasado, cuando la brecha en las cuentas federales sumó 175.700 millones de dólares, agregó la información oficial.

Las cifras se dieron a conocer con retraso debido al cierre de la Administración de Gobierno que se inició el pasado 22 de diciembre y se prolongó durante cinco semanas, el más largo en la historia de Estados Unidos.

El pasado 28 de enero, la Oficina de Presupuestos del Congreso (CBO) reveló que el cierre parcial administrativo del Gobierno federal, que se inició a raíz de la disputa entre demócratas y republicanos por los recursos para la construcción del muro en la frontera con México, supuso un coste no recuperable de 3.000 millones de dólares a la economía de Estados Unidos.

Según la CBO, órgano no partidista del Congreso, la economía estadounidense perdió 11.000 millones de dólares durante la suspensión parcial de la Administración federal.

El cierre administrativo concluyó después de que el presidente estadounidense, Donald Trump, accediera a aprobar una prórroga presupuestaria de tres semanas que no incluyó fondos para su controvertida promesa de un muro en la frontera con México.

Trump decretó el pasado 15 de febrero el estado de emergencia nacional en EE.UU. por una supuesta "invasión" de drogas y criminales en la frontera con México después de que el Congreso le negase sus pretensiones presupuestarias para la construcción del muro.

El CBO prevé que el presupuesto de Estados Unidos tendrá un déficit en 2019 de 897.000 millones de dólares.

Balanza Fiscal (Acumulado-enero-19)	
Millones de €	-310.250
% a/a	76,6

Últimos datos disponibles

PRINCIPALES INDICADORES INTERNACIONALES

	PIB (1)				INFLACIÓN				PARO			
	2017	2018	3T 18	4T 18	17-M	18-M	Ene.	Feb.	17-M	18-M	Ene.	Feb.
ALEMANIA	2,2	1,5	1,1	0,6	1,7	1,9	1,7	1,7	3,8	3,4	5,0	5,0
EE.UU.	2,3	3,9	3,4	2,6	2,1	2,5	1,6	1,5	4,4	3,9	4,0	3,8
ESPAÑA	3,0	2,5	2,4	2,4	2,0	1,7	1,0	1,1	17,2	15,3	14,1	--
FRANCIA	2,0	1,5	1,3	0,9	2,1	2,5	1,4	1,6	9,5	9,1	8,8	--
JAPÓN	1,7	0,8	-2,6	1,9	0,5	1,0	0,2	--	2,8	2,4	2,5	--
REINO UN.	1,7	1,4	1,6	1,3	2,7	2,5	1,8	--	4,5	4,1	4,0	--
ZONA EURO	2,3	1,8	1,6	1,1	1,5	1,8	1,4	1,5	9,1	8,2	7,8	--

(1) % trimestral anualizado en EEUU y Japón

(M) Media anuales

TIPOS DE INTERÉS A CORTO PLAZO

EURO

El empeoramiento "sustancial" de la evolución de la economía de la zona euro ha forzado al Banco Central Europeo (BCE) a desempolvar sus mega subastas de liquidez a largo plazo (TLTRO-III) y a ampliar "al menos hasta marzo de 2021" la 'barra libre de liquidez' de la institución, que ha recortado sus previsiones de crecimiento para 2019 y 2020, según ha anunciado el pasado 7 de marzo el presidente de la entidad, quien abandonará el cargo el próximo 31 de octubre sin haber llegado a subir los tipos de interés si se cumple la hoja de ruta establecida desde Fráncfort.

En un tono más pesimista de lo habitual, y de lo esperado por el consenso del mercado, el banquero italiano ha explicado que el Consejo de Gobierno ha decidido "por unanimidad" retrasar "al menos hasta el final de 2019" la primera subida de los tipos de interés, reconociendo que varios miembros del órgano rector del BCE se mostraron partidarios de aplazar esta subida al menos hasta marzo de 2020, mientras otros expresaron preocupación por los riesgos vinculados a mantener el precio del dinero "demasiado bajo por demasiado tiempo".

Como justificación de las nuevas medidas de estímulo anunciadas, ha reconocido que las nuevas previsiones del BCE suponen una rebaja "sustancial" de las expectativas de crecimiento en comparación con las publicadas el pasado mes de diciembre, reconociendo que la sensible desaceleración de la zona euro en la última parte de 2018 parece que se extenderá al año 2019.

De este modo, el BCE prevé que el PIB de la eurozona crecerá este año un 1,1%, seis décimas menos de lo anticipado anteriormente, mientras que en 2020 el crecimiento será del 1,6%, una décima por debajo de la previsión del pasado mes de diciembre.

En cuanto a la evolución de la economía de la eurozona en 2021, el BCE ha mantenido su pronóstico de crecimiento del 1,5%.

"La persistencia de incertidumbres relacionadas con factores geopolíticos, la amenaza del proteccionismo y las vulnerabilidades en mercados emergentes parecen dejar huella en la confianza económica", declaró el banquero italiano.

En este sentido, señaló que, además de estos factores externos, la desaceleración de la economía de la eurozona refleja también elementos de carácter interno, incluyendo casos de "sectores específicos en países específicos", en referencia a las dificultades del sector automotriz en Alemania, así como las dificultades de la economía italiana, que entró en recesión en el último trimestre de 2018.

Por otro lado, el BCE también ha revisado a la baja sus pronósticos de inflación para la eurozona, recortando en cuatro décimas su previsión de inflación para 2019, hasta el 1,2%, mientras que el año que viene la subida de precios esperada será del 1,5%, dos décimas menos de lo anticipado en diciembre.

De cara a 2021, la expectativa de inflación del BCE también ha sido revisada a la baja, hasta el 1,6% desde el anterior 1,8%.

"En cualquier caso, el Consejo de Gobierno sigue listo para ajustar todos sus instrumentos, de la manera apropiada, para garantizar que la inflación sigue avanzando hacia la meta del Consejo de manera sostenida", añadió.

El Consejo de Gobierno del BCE decidió mantener el tipo de interés de referencia para sus operaciones de refinanciación en el 0%, mientras que la tasa de la facilidad de depósito continuará en el -0,40% y la de la facilidad de préstamo en el 0,25%.

Además, el instituto emisor ha decidido cambiar su orientación a futuro al garantizar que no subirá los tipos "al menos hasta el final de 2019", anunciando también una nueva ronda de operaciones de financiación a largo plazo con objetivo específico (TLTRO-III).

Según indicó el banco central, estas subastas de liquidez se realizarán cada tres meses entre septiembre de 2019 y marzo de 2021, con un plazo de vencimiento de dos años, así como ampliando la 'barra libre' de liquidez hasta al menos marzo de 2021.

Destacó que las TLTRO-III contribuirán a preservar las condiciones favorables de los préstamos bancarios, así como la transmisión de la política monetaria.

"Una TLTRO permite a los bancos tomar prestado en condiciones algo más favorables que en el mercado. Si no hubiera cierto subsidio nadie las usaría", apuntó.

Asimismo, el presidente del BCE defendió que esta clase de operaciones busca evitar que la liquidez extraordinaria a la que acceden las entidades sea destinada a la compra de deuda pública.

INTERNACIONAL

La Reserva Federal (Fed) optó por dar una pausa a la progresiva política de subida de tipos de interés en Estados Unidos (EEUU) en su reunión de finales de enero, en respuesta a la creciente incertidumbre sobre las perspectivas económicas.

"Los participantes apuntaron a una variedad de consideraciones que respaldaron el enfoque paciente de una política monetaria en este punto como un paso adecuado a la hora de manejar varios riesgos e incertidumbres en las perspectivas", indicó el acta de la reunión del 30 de enero pasado del Comité de Mercado Abierto de la Fed.

Asimismo, señalaron que las futuras subidas de tipos antes de final de año solo estarían justificadas si se producen alzas notables en las presiones inflacionarias.

El banco central estadounidense dejó sin cambios los tipos de interés en el rango de entre 2,25 % y 2,5 % en su primera reunión del año, e insistió en la necesidad de mantener la senda monetaria sin grandes cambios.

La siguiente reunión de política monetaria está prevista para el 19 y 20 de marzo.

El Banco de Inglaterra (BoE, por sus siglas en inglés) ha decidido activar el acuerdo bilateral de provisión de liquidez que tiene con el Banco Central Europeo (BCE), como preparación frente al Brexit con el objetivo de realizar préstamos semanales en euros a entidades financieras, según han anunciado ambos institutos emisores en sendos comunicados.

El banco central radicado ha indicado que la activación de esta línea de acuerdos de permuta ('swaps') en divisas es un "paso prudente y preventivo". Los préstamos en euros se iniciarán el próximo 13 de marzo y se realizarán de forma semanal "hasta nuevo aviso".

De esta manera, el suministro de liquidez en euros a los bancos británicos se sumará a los ya existentes en dólares y libras anunciados el pasado 26 de febrero.

"El Banco de Inglaterra seguirá monitorizando las condiciones de mercado con cuidado y mantendrá sus operaciones, incluida su frecuencia, bajo revisión", ha especificado el BoE.

El acuerdo de provisión de liquidez entre Londres y Fráncfort forma parte de una serie de tratos bilaterales permanentes que se cerraron en 2013 entre el BCE, el BoE, el Banco de Japón, el Banco de Canadá, la Reserva Federal de Estados Unidos y el Banco Nacional de Suiza.

La autoridad monetaria del BCE ha añadido que estará "lista" para prestar libras a los bancos de la eurozona si surge dicha necesidad en el futuro. Además, el BCE también ha subrayado que "monitorizará" las condiciones de mercado de forma indefinida.

En el mes de febrero, el Banco de Inglaterra (BoE) mantuvo en el 0,75% los tipos de interés en el Reino Unido y también su programa de estímulo económico, con el que destina 445.000 millones de libras a la compra de bonos de deuda privada y sobre todo soberana. Dentro del comunicado destaca el aviso que lanza el BoE sobre el Brexit, cuya incertidumbre se ha incrementado con fuerza en las últimas semanas, lo que puede lastrar la economía y los mercados.

Las incertidumbres del Brexit se han intensificado considerablemente desde la última reunión del Comité. Estas incertidumbres están pesando en los mercados financieros del Reino Unido.

"Los costes de financiación bancarios del Reino Unido y los diferenciales de los bonos corporativos de alto rendimiento (high-yield) han aumentado considerablemente más que en otras economías avanzadas", sostiene la nota del BoE.

El Banco de Japón decidió, el pasado día 15, mantener en el mismo nivel sus tasas de interés de referencia y continuar con su programa de estímulo monetario, mientras anticipa "alguna debilidad" en el nivel de las exportaciones niponas.

La decisión fue anunciada en un comunicado del instituto emisor al final de la reunión de dos días que mantuvo el Banco de Japón (BoJ) para revisar mensualmente la política monetaria.

El BoJ anunció que, por una mayoría de 7 votos a favor y 2 en contra, se decidió mantener en el -0,1% la tasa de interés a corto plazo para los depósitos de instituciones financieras en el instituto emisor.

Asimismo, seguirá con sus compras de bonos del Gobierno para que el rendimiento de los que tienen un plazo de 10 años se mantenga en torno al 0%.

Esas compras se harán "de una manera flexible" para que la cantidad remanente se incremente a un ritmo anual de 80 billones de yenes (633.000 millones de euros).

El instituto emisor "tiene intención de mantener los actuales niveles extremadamente bajos de los intereses a corto y largo plazo por un extenso período de tiempo", señala el comunicado.

Seguirá con esa política "teniendo en cuenta las incertidumbres sobre la actividad económica y los precios", incluyendo lo anunciado incremento del IVA en octubre, que pasará desde el 8 al 10%.

También anunció que, además de la compra de bonos del Gobierno, continuará adquiriendo en el mercado participaciones de fondos de inversión cotizados o ETF y de inversiones del sector inmobiliario, también con un aumento progresivo de las cantidades remanentes.

En su análisis sobre la coyuntura, el BoJ considera que la economía de Japón se está expandiendo "moderadamente", aunque "las exportaciones y la producción se han visto afectadas por una desaceleración de las economías de otros países".

Acerca de la inflación, que el BoJ espera llegue en algún momento a su meta del 2%, el instituto emisor nipón cree que seguirá en los mismos niveles, en un rango del 0,5-1,0%.

Entre los riesgos globales que mencionó el instituto emisor nipón figuran las políticas macroeconómicas de Estados Unidos y su impacto en los mercados financieros, el creciente proteccionismo y las consecuencias del "Brexit".

En una rueda de prensa posterior a la difusión del comunicado oficial de la reunión, el gobernador del Banco de Japón expresó su confianza de que la economía global se recupere en la segunda mitad de este año.

Afirmó que el objetivo de una inflación del 2% se mantiene sin cambios, y cree que las negociaciones en curso en las empresas para fijar aumentos de salarios podrían impulsar un progresivo acercamiento hacia esa meta.

Japón mantiene su actual política de estímulo monetario desde 2013, que tiene, entre otros objetivos, alcanzar una inflación del 2%. Este país cerró 2018 con una inflación del 0,9% y con un aumento del 0,8% en su producto interno bruto (PIB).

TIPOS DE INTERÉS A LARGO PLAZO

EURO

Las previsiones para 2019 sobre los menores crecimientos económicos en la eurozona y, sobre todo, la nueva ronda de subastas TLTRO del BCE deberían mantener baja la curva de rentabilidades de la deuda pública europea. Además, deberíamos presenciar un estrechamiento de las primas de riesgo de los países periféricos respecto a los países centrales.

En nuestro escenario central, esperamos que continúe solucionándose la crisis de deuda europea en los países periféricos, por lo que para 2019 las tasas de interés a largo plazo deberían mantenerse en los niveles objetivo del 0,25%-0,50% en Europa (Alemania).

INTERNACIONAL

Para 2019, esperamos que el Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal (FOMC) continúe con la normalización de los tipos de interés llevando a cabo una/dos subidas adicionales.

En nuestro escenario central los tipos de interés a 10 años estadounidenses para 2019 deberían situarse en niveles entre el 2,75%-3,00% en EEUU.

MERCADO DE DIVISAS

Esperamos que el dólar estadounidense en su cruce frente a la divisa europea se mantenga dentro de la horquilla que lo viene haciendo, si bien, damos más probabilidad a que el dólar se aproxime a su nivel de mayor apreciación en dicha banda, básicamente, por la diferencia que se estima presenten los crecimientos económicos en las dos áreas.

Rangos esperados a corto plazo para los cruces de las principales divisas:

- 0,8450 – 0,8750 libra / euro
- 1,1150 – 1,1550 dólar / euro
- 124,50 – 128,50 yen / euro
- 109,50 – 113,50 yen / dólar

TIPOS DESCONTADOS EN EL MERCADO “FORWARD-IRS” EURO

19-marzo-2019

Al plazo de.../Dentro de...	1 año	3 años	5 años
1 año	-0,12	0,07	0,28
3 años	0,27	0,48	0,69
5 años	0,70	0,90	1,09
10 años	1,60	1,68	1,72

“ÚLTIMO CONSENSUS BLOOMBERG”-19-03-2019

Tipos de Intervención	Q2-19(fin)	Q3-19(fin)	Q4-19(fin)	Q1-20(fin)
EE.UU. (límite superior)	2,55	2,65	2,75	2,75
ZONA EURO	0,00	0,00	0,00	0,05

Nota: Se actualiza mensualmente.

PREVISIONES DE BCE - España

	AHORA	Julio 19	Octubre 19	Enero 19	Abril 20
1 día (Tipo intervención)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3 meses	-0,31	-0,30	-0,28	-0,20	0,00
1 año	-0,11	-0,10	-0,07	0,00	0,10
5 años	0,28	0,35	0,50	0,70	0,90
10 años	1,17	1,30	1,40	1,60	1,80
Pte. 3 m – 1 d	-0,31	-0,30	-0,28	-0,20	0,00
Pte. 1 año – 3 m	0,20	0,20	0,21	0,20	0,10
Pte. 10 años – 3 m	1,48	1,60	1,68	1,80	1,80