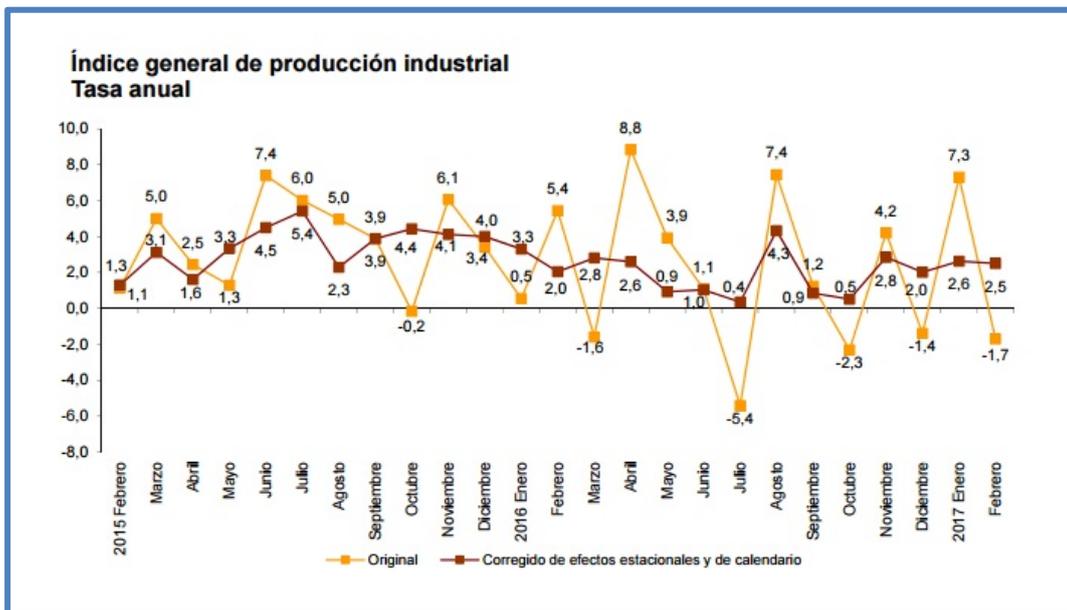


COYUNTURA ESPAÑOLA

El Índice General de Producción Industrial (IPI) retrocedió un 1,7% en febrero en relación al mismo mes de 2016, tasa 9 puntos inferior a la de enero, según ha informado el Instituto Nacional de Estadística (INE).

Con la caída interanual de febrero, la producción industrial regresa a tasas negativas después de que en enero se disparara un 7,3%.



Sólo dos sectores elevaron su producción respecto a febrero de 2016: bienes de consumo duradero (+4,2%) y bienes intermedios (+0,4%). Por contra, la producción registró descensos interanuales en los bienes de consumo no duradero (-4,4%), bienes de equipo (-2,2%) y energía (-1,6%).

Corregida de efectos estacionales y de calendario, la producción industrial presentó en febrero un crecimiento del 2,5% respecto al mismo mes de 2016, tasa una décima inferior a la registrada en enero. Con este crecimiento, la producción industrial, corregida de estacionalidad y calendario, acumula 40 meses consecutivos de incrementos interanuales.

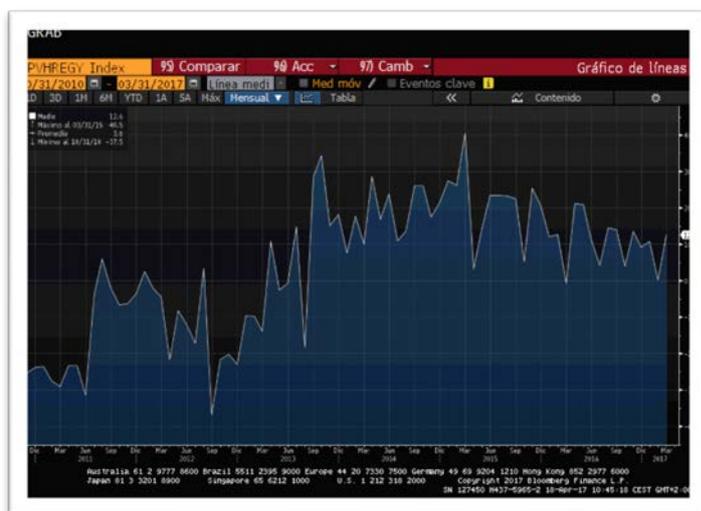
En tasa mensual (febrero sobre enero) y eliminando los efectos estacionales y de calendario, la producción industrial disminuyó un 0,2% en el segundo mes del año, frente al avance del 0,3% de enero y el descenso del 0,1% experimentado un año antes.

La energía presentó el único retroceso en tasa mensual, con una disminución del 4,8%. El resto de sectores elevaron su producción respecto al mes anterior, principalmente los bienes de consumo duradero (+2,6%), seguido de los bienes de equipo (+1%), los bienes intermedios (+0,4%) y los bienes de consumo no duradero (+0,1%).

Por comunidades autónomas, seis de ellas incrementaron la producción de sus industrias en febrero respecto al mismo mes de 2016, destacando los aumentos de Extremadura (+6,2%), Cantabria (+5%) y Baleares (+3,8%).

Por su parte, Cataluña y Aragón no experimentaron variación, mientras que otras nueve regiones registraron retrocesos en su producción industrial, especialmente La Rioja (-10,8%), Galicia (-9,7%) y Castilla y León (-5,7%).

Las matriculaciones de coches en España aumentaron en marzo un 12,6% hasta los 125.600 turismos, mostraron datos de la patronal del sector Anfac.



No obstante, Anfac advirtió en un comunicado que este incremento se debe al factor de calendario, ya que marzo de 2017 contó con dos días laborables más que marzo del año pasado.

"Si se calcula la media diaria de turismos matriculados en cada día laborable en marzo de 2017 y de 2016 y se compara, vemos que el incremento de las matriculaciones es bastante menor: de apenas un 2,8%", dijo la patronal de los fabricantes de coches en su nota de prensa.

En términos acumulados, las ventas acumulan en los primeros tres meses del año un alza del 7,9%, a 307.911 unidades.

"Para poder comparar periodos equivalentes tendremos que esperar al primer cuatrimestre del año, donde el efecto estacional de la Semana Santa será idéntico en ambos casos", añadió Anfac.

Las ventas del comercio minorista retrocedieron un 3% en febrero respecto al mismo mes de 2016, su mayor descenso desde agosto de 2013, según datos publicados por el Instituto Nacional de Estadística (INE).

Este descenso interanual de las ventas del comercio minorista es el segundo consecutivo después del registrado en enero (-0,2%). Antes de eso, la facturación del sector llevaba acumulados 28 meses consecutivos de ascensos interanuales.

Eliminados los efectos estacionales y de calendario, la facturación del comercio minorista no registró variación alguna después de que en enero cayera un 0,1%.

Pese al retroceso de las ventas, el empleo en el sector del comercio minorista aumentó un 1,8% en febrero respecto al mismo mes de 2016, con lo que ya encadena 34 meses consecutivos de ascensos. La tasa de febrero es la misma que se experimentó en enero.

En tasa mensual (febrero sobre enero), las ventas del comercio minorista aumentaron un 0,2%, en contraste con el retroceso del 1,2% que experimentaron el mes anterior e igualando la subida del 0,2% de un año antes.

Por modos de distribución, todos ellos recortaron ventas en febrero. En concreto, las grandes superficies redujeron su facturación un 3,2% respecto al mismo mes de 2016, mientras que las pequeñas cadenas vendieron un 3,7% menos; las grandes cadenas recortaron su facturación un 2,7% y las empresas unilocalizadas, un 2,6%.

Según los datos del organismo estadístico, las ventas de los productos alimenticios bajaron un 1,8% en febrero en tasa interanual, mientras que las de los no alimenticios retrocedieron un 3,1%. Entre estos últimos, el único incremento de la facturación lo experimentó el equipo del hogar (+0,1%), en contraste con los recortes de las ventas en otros bienes (-4%) y equipo personal (-0,4%).

Las ventas del comercio minorista, sin incluir las estaciones de servicio, bajaron en febrero un 2,7% en comparación con el mismo mes de 2016, mientras que las ventas en estaciones de servicio disminuyeron un 2,9% respecto a febrero del año pasado.

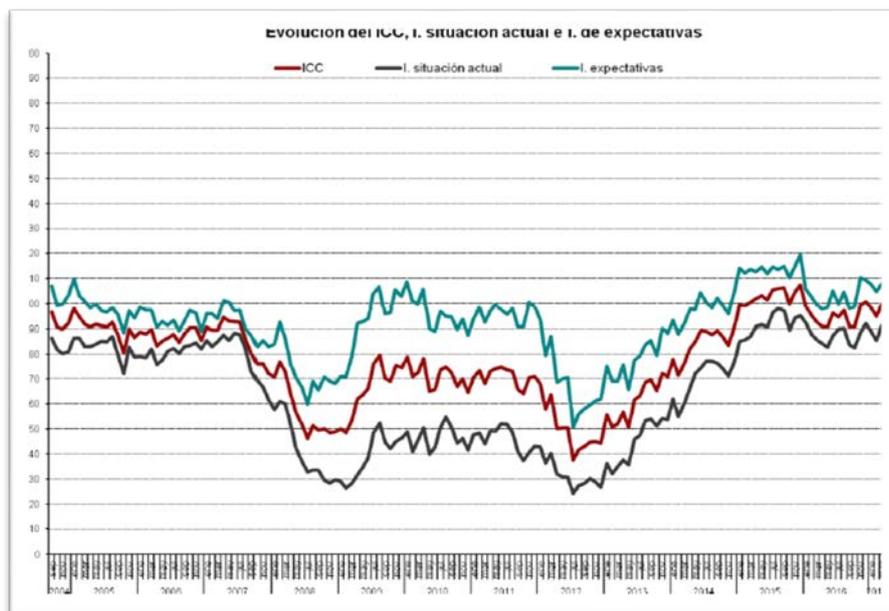
La facturación del comercio minorista disminuyó en todas las comunidades autónomas respecto al mismo mes de 2016. Los mayores descensos se registraron en Extremadura (-4,9%), Cataluña (-4,3%) y Cantabria (-4%), mientras que Navarra (-0,2%) y La Rioja (-0,7%) experimentaron las menores caídas.

El empleo en el sector del comercio minorista aumentó un 1,8% en febrero respecto al mismo mes de 2016, con lo que ya encadena 34 meses consecutivos de ascensos.

Este incremento de la ocupación en el comercio minorista se debió al comportamiento de todos los modos de distribución, menos a las pequeñas cadenas, que recortaron sus plantillas un 0,1% respecto a febrero de 2016. En contraste, las grandes superficies aumentaron la ocupación un 2,6% y las grandes cadenas, un 4,3%, mientras que las empresas unilocalizadas elevaron su fuerza laboral un 1%.

Por comunidades autónomas, el empleo en el comercio minorista se incrementó en todas las regiones. Los mayores repuntes se dieron en Baleares (+5,5%), Canarias (+5,1%) y Comunidad Valenciana (+1,9%).

La confianza del consumidor subió 4,6 puntos el pasado mes de marzo en relación al mes anterior, hasta situarse en 99,7 puntos, su nivel más alto desde diciembre, debido al aumento de la valoración que hacen los ciudadanos de la situación actual y, en menor medida, a la mejora de sus expectativas.



De este modo, la confianza de los consumidores vuelve a subir tras haber encadenado dos meses de descensos consecutivos y ya roza la barrera de los 100 puntos.

Según los datos publicados por el Centro de Investigaciones Sociológicas (CIS), el indicador de situación actual avanzó 5,9 puntos en relación al mes anterior, hasta los 91,4 puntos, con un comportamiento positivo de sus tres componentes, aunque en distinta intensidad. En concreto, la valoración de la situación económica general subió 8,1 puntos; la de los hogares progresó 4,4 puntos, y la del empleo creció 5,4 puntos.

En relación a los datos de marzo de 2016 la evolución del indicador de situación actual vuelve a ser positiva. En concreto, la valoración de la situación económica del país es en la actualidad 8 puntos superior, las opciones que ofrece el mercado de trabajo se valoran 7,7 puntos por encima del valor de hace un año y la situación en los hogares ha aumentado 1,9 puntos.

El indicador de expectativas, por su parte, repuntó 3,2 puntos respecto al mes anterior, hasta situarse en 107,9 puntos, su nivel más alto desde diciembre, con aumentos de 4,2 puntos en las expectativas de los hogares; de 4,3 puntos en la valoración a futuro de la situación económica general, y de 1,1 puntos en las expectativas sobre el mercado laboral.

En términos interanuales, los datos de expectativas ofrecen datos "muy favorables". Así, en un año, las expectativas respecto a la situación económica del país han aumentado 12,5 puntos y las referidas al mercado laboral lo han hecho en 12,6 puntos. Por contra, las expectativas de los hogares retroceden dos décimas.

En términos mensuales, el CIS observa un "notable aumento" en las expectativas de ahorro (+5,3 puntos) y de consumo de bienes duraderos (+7,4 puntos). Junto a ello, descienden en 3,9 puntos los temores ante un incremento de precios y bajan 1,4 puntos las expectativas de aumento en los tipos de interés.

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.

En general, el 35,9% de los encuestados por el CIS entiende que la situación económica actual es peor que la de hace seis meses, mientras que el 34,8% no aprecia cambios y el 27,9% estima que ha mejorado.

De cara a los próximos seis meses, el 38,8% de los entrevistados confía en que el estado de la economía será mejor, frente al 29,9% que auguran un empeoramiento y el 27,5% que no espera cambios.

El ICC de marzo muestra que el 44,4% de los entrevistados llega justo a fin de mes y que el 32,5% ahorra poco dinero cada mes. De hecho, el 9,7% afirma que ha tenido que echar mano de sus ahorros para llegar a fin de mes. Por el contrario, sólo el 3,9% dice que ahorra bastante cada mes.

El 10,2% de los entrevistados afirma que ahora hay más personas en paro en su entorno que hace seis meses, y el 33,8% piensa que la situación en España para encontrar un empleo es peor que la de hace seis meses, mientras que el 37,4% cree que la situación no ha cambiado y el 26,2% que ha mejorado.

Cuando se les pregunta por la evolución del empleo de cara a los próximos seis meses, un 31,4% de los encuestados piensa que la situación empeorará, frente al 40,9% que cree que mejorará y el 22,3% que considera que permanecerá sin cambios.

Preguntados por si tienen en mente comprar una vivienda durante el próximo año, el 94,6% de las personas entrevistadas asegura que no y sólo el 5,1% planea adquirir una. El 33,6% de los encuestados opina que el precio de la vivienda se mantendrá el próximo año, mientras que el 5,5% cree que bajará y el 56,4% que subirá.

	IPI (Febrero-17)	Matriculación automóviles (Marzo-17)	Ventas por menor (p. constante) (Febrero-17)	Confianza consumidor (Marzo-17)
% m/m	-0,2	12,6	0,2	4,6
% a/a	2,5	7,9	0,0	99,7

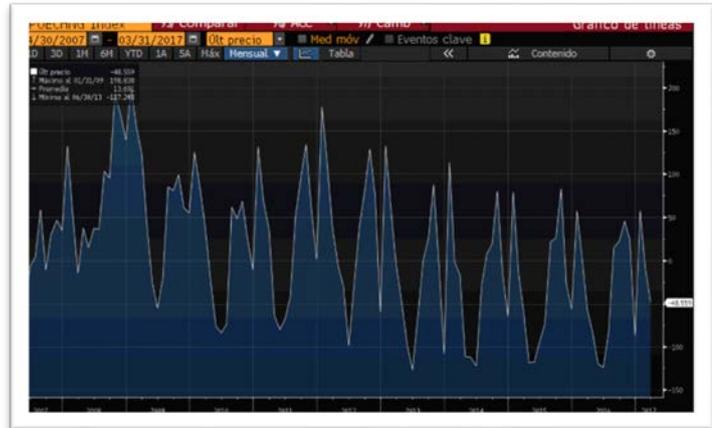
Últimos datos disponibles

MERCADO LABORAL

El número de parados registrados en las oficinas de los servicios públicos de empleo (antiguo Inem) bajó en marzo en 48.559 respecto al mes anterior (-1,3%), su tercer mejor registro en un mes de marzo desde 2002, informó el Ministerio de Empleo y Seguridad Social.

El volumen total de parados alcanzó a cierre del mes pasado la cifra de 3.702.317 desempleados y continúa en los niveles más bajos de los últimos siete años.

Dentro de la serie histórica comparable, que arranca en 1996, la evolución del paro en los meses de marzo ha sido mayoritariamente descendente, con recortes en 18 meses y aumentos en cuatro, todos ellos concentrados en el periodo 2009-2012.



El descenso de marzo de 2017 es el tercero más pronunciado de los últimos 15 años, sólo superado por el de 2015 (-60.214 desempleados), 2016 (-58.216) y 2002, cuando el desempleo bajó en 66.804 personas. En los últimos ocho años el paro ha aumentado en marzo en una media de 11.585 desempleados.

En términos desestacionalizados, el paro bajó en marzo en 30.819 personas. Agrupando los meses de enero, febrero y marzo, el Ministerio subraya que el desempleo retrocedió en 657 personas en el primer trimestre del año, siendo la primera vez que disminuye el paro en este periodo desde 1999.

En el último año el paro ha bajado en 392.453 personas, a un ritmo anual del 9,6%, su mayor descenso en este mes de toda la serie histórica, según ha destacado Empleo.

El paro bajó en marzo en ambos sexos, pero lo hizo en mayor medida entre los hombres. Así, el desempleo masculino retrocedió en 31.016 desempleados (-1,9%) y el femenino, en 17.543 paradas (-0,8%), situándose el total de mujeres en paro en 2.086.379 y el de varones en 1.615.938.

Por sectores, los servicios registraron 39.933 desempleados menos que en febrero (-1,6%), mientras que la construcción redujo el paro en 8.830 personas (-2,4%) y la industria en 5.659 (-1,6%). Por el contrario, el desempleo aumentó en la agricultura en 1.381 parados (+0,7%) y en el colectivo sin empleo anterior en 4.482 personas (+1,4%).

Por edades, el desempleo bajó en 2.228 personas entre los menores de 25 años (-0,7%), mientras que entre los mayores de dicha edad se redujo en 46.331 personas, un 1,3% menos respecto a febrero. En términos interanuales, el paro de los jóvenes menores de 25 años se ha reducido en 47.712 personas, un 13,7%.

La población extranjera recortó su número de parados en el tercer mes del año en 2.277 desempleados respecto a febrero (-0,5%). En total, los inmigrantes en paro sumaban al finalizar el mes pasado 439.269 desempleados, con un descenso de 44.122 parados (-9,1%) respecto a marzo de 2016.

El paro bajó en marzo en todas las comunidades autónomas salvo en Canarias, donde subió en 879 desempleados. Los mayores descensos los registraron Andalucía (-8.689 desempleados), Madrid (-6.881) y Cataluña (-6.325).

Por provincias, el paro bajó en 43 de ellas, principalmente en Madrid (-6.881), Baleares (-5.335) y Sevilla (-3.273) y subió en nueve, especialmente en Jaén (+2.772 parados) y Tenerife (+794).

El número de contratos registrados durante el mes de marzo ha sido de 1.732.773, la cifra más alta de la serie histórica en un mes de marzo y un 14,8% superior a la del mismo mes de 2016.

En marzo de 2017 se han registrado 178.428 contratos de carácter indefinido, el 10,3% del total, con un incremento del 18,4% sobre igual mes del ejercicio anterior.

Dentro de los contratos fijos, 104.049 fueron a tiempo completo, un 20,7% más que en marzo de 2016, y 74.379 fueron a tiempo parcial (+15,3%).

En el tercer mes del año se realizaron más de 1,5 millones de contratos de carácter temporal, de los que el 25,2% eran eventuales por circunstancias de la producción a tiempo completo y el 27,5% de obra o servicio, también con jornada completa. Por su parte, los contratos temporales con jornada a tiempo parcial supusieron el 30,8%.

	EPA (4T-16)	SPEE (Marzo-17)
Nº desempleados	4.237.800	3.702.317
Tasa de paro (%)	18,63	

Últimos datos disponibles

PRECIOS

El Índice de Precios de Consumo (IPC) se mantuvo en marzo respecto al mes anterior, pero recortó siete décimas su tasa interanual, hasta el 2,3%, registrando su primer descenso en siete meses, según los datos definitivos publicados por el Instituto Nacional de Estadística (INE).

El organismo estadístico, que confirma de este modo el dato interanual avanzado a finales del mes pasado, ha explicado que en el comportamiento de la tasa interanual del IPC de marzo ha destacado la bajada de los precios de la electricidad y de los carburantes, frente a la subida que experimentaron en igual mes de 2016.

El IPC interanual arrancó el año en su tasa más alta desde octubre de 2012. En febrero se repitió el mismo porcentaje, pero en marzo, por primera vez en los últimos siete meses, la inflación recortó su tasa interanual hasta el 2,3%, lo que significa que la cesta de la compra es hoy un 2,3% más cara que hace un año. La de marzo es la séptima tasa positiva que encadena el IPC interanual tras ocho meses en negativo.

En el tercer mes del año, el Índice de Precios de Consumo Armonizado (IPCA) rebajó nueve décimas su tasa interanual, hasta el 2,1%, al tiempo que la variación mensual se situó en el 1,1%.



En términos mensuales, el IPC no experimentó variación en marzo respecto al mes anterior. Es la primera vez desde 1998 en que el IPC de marzo se congela respecto al mes anterior, pues en todos los años posteriores siempre se registraron subidas mensuales del IPC en los meses de marzo.

La inflación subyacente, que no incluye los precios de los productos energéticos ni de los alimentos no elaborados, bajó una décima en marzo, hasta el 0,9%, situándose 1,4 puntos por debajo de la tasa general del IPC.

En el descenso del IPC interanual de marzo ha influido la bajada en dos puntos de la tasa del grupo de transporte, hasta el 6,5%, motivada casi por completo por el abaratamiento de los carburantes, así como la disminución en 1,5 puntos de la tasa de vivienda, hasta el 4,3%, causada por la bajada de los precios de la electricidad y, en menor medida, del gasóleo para calefacción. Por contra, en marzo subieron los precios del gas respecto al mismo mes de 2016.

También influyó en el recorte del IPC interanual el grupo de ocio y cultura y el de alimentos y bebidas no alcohólicas. El primero registró una tasa del -0,3%, un punto por debajo de la de febrero, por el mantenimiento de los precios de los paquetes turísticos frente a la subida experimentada un año antes. Los alimentos, por su parte, rebajaron tres décimas su tasa interanual, hasta el 1,4%, por el abaratamiento de las legumbres y hortalizas frescas. En sentido contrario, se encarecieron las frutas frescas y el pescado fresco, aunque recortó precios, lo hizo con menor intensidad que un año antes.

En términos mensuales, el IPC se congeló en el tercer mes del año debido a que las bajadas experimentadas en los grupos de vivienda, alimentos y transporte se vieron compensadas por subidas en los precios del vestido y calzado y en hoteles, cafés y restaurantes.

Concretamente, el INE atribuye esta evolución al recorte en un 1,5% de los precios de la vivienda por el abaratamiento de la electricidad; a la bajada en un 0,3% del grupo de alimentos por el menor coste de las legumbres, hortalizas frescas y pescado fresco, y al descenso en un 0,4% del transporte por la reducción de los precios de los carburantes.

Por el contrario, el grupo de hoteles, cafés y restaurantes elevó un 0,4% su tasa mensual por el encarecimiento de los servicios de alojamiento y la restauración, y el de vestido y calzado incrementó un 4,2% su tasa mensual por el comienzo de la temporada primavera-verano.

Por el contrario, los bienes intermedios incrementaron más de un punto su tasa interanual, hasta el 4%, debido al encarecimiento de la fabricación de productos químicos básicos.

Asimismo, los bienes de consumo no duradero aumentaron seis décimas su variación, hasta el 2,1%, a causa de la subida de los precios de la fabricación de aceites y grasas vegetales y animales.

La tasa de variación anual del índice general sin energía subió siete décimas en febrero, hasta el 2,5%, con lo que se sitúa casi cinco puntos por debajo de la del índice general.

En términos mensuales, los precios industriales retrocedieron un 1,3% en febrero respecto al mes anterior, su mayor descenso mensual desde enero de 2016, cuando cayeron un 2,5%.

El único sector que repercutió de manera negativa en la tasa mensual fue la energía, que recortó sus precios un 6,5% respecto a enero por el abaratamiento de la producción de energía eléctrica.

En el lado opuesto, los bienes intermedios elevaron sus precios en el mes un 0,7% y los bienes de consumo no duradero se encarecieron un 0,3% como consecuencia del aumento de costes de la fabricación de aceites y grasas vegetales y animales.

A cierre de febrero, la tasa anual de los precios industriales bajó en diez comunidades autónomas, subió en seis y se mantuvo en la Comunidad Valenciana.

Los mayores incrementos de las tasas interanuales los experimentaron Andalucía y Castilla-La Mancha, con alzas de un punto y siete décimas, respectivamente, hasta tasas del 15,3% y del 10,5%.

Por contra, los mayores descensos se dieron en Baleares y Canarias, que redujeron sus tasas interanuales 5,8 y 3,9 puntos, hasta el 16,1% y el 28,4%, respectivamente.

Pese a esta evolución, todas las comunidades presentaban en febrero tasas interanuales positivas de precios industriales, con Canarias (28,4%), Asturias (18%) y Baleares (16,1%) a la cabeza. En el otro extremo, con las menores alzas interanuales, se sitúan Navarra (0,6%) y Madrid (1,2%).

Estas tres regiones son, además, las que registran las tasas anuales más altas de precios industriales, con un 32,3% en el caso de Canarias; un 21,9% en el de Baleares y un 18,2% en el de Asturias.

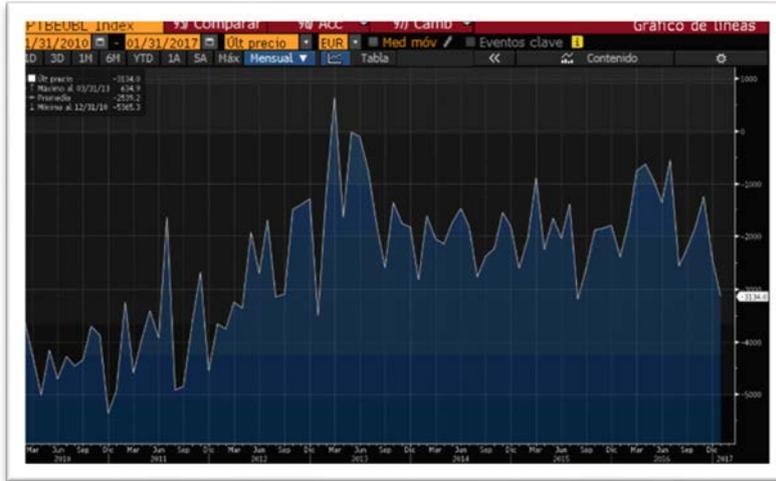
Las más bajas corresponden a La Rioja (2,4%), Castilla y León (1,8%), Madrid (1,7%) y Navarra (1,2%).

	IPCA (Marzo-17)	IPRI (Febrero-17)
% m/m	1,1	-1,3
% a/a	2,1	7,3

Últimos datos disponibles

SECTOR EXTERIOR

El déficit comercial alcanzó los 3.134 millones de euros en enero, lo que supone un aumento del 31,3% respecto al mismo mes del año anterior, según los datos ofrecidos por el Ministerio de Economía, Industria y Competitividad.



Este resultado es consecuencia de un nuevo récord de las exportaciones, que aumentaron un 17,4% en enero, hasta los 21.440 millones de euros, máximo histórico de la serie para el primer mes del año, mientras que las importaciones se incrementaron un 19%, hasta los 24.574 millones de euros.

La tasa de cobertura se situó en enero en el 87,2%, frente al 88,4% del mismo mes de 2016.

El saldo no energético registró un déficit de 855 millones de euros, inferior a los 942 millones de euros de enero de 2016, mientras que el déficit energético se incrementó casi un 58%, hasta los 2.279 millones de euros, en contraste con los 1.444 millones de enero del año pasado.

Economía ha destacado que las exportaciones españolas se comportaron en enero mejor que las de la zona euro y que las de la UE, donde crecieron un 11,7% y un 11,8%, respectivamente.

Las ventas españolas al exterior aumentaron en mayor medida que las exportaciones de Italia (+13,3%), Alemania (+11,8%), Francia (+2,2%), Estados Unidos (+8,7%) y Japón (+1,3%), pero no superaron el crecimiento de las de Reino Unido (+27,8%).

Los principales sectores económicos españoles registraron crecimientos en sus exportaciones, salvo el de otras mercancías. Así, las ventas al exterior de bienes de equipo repuntaron un 14,3%; la alimentación, bebidas y tabaco aumentaron un 17,9% y las del sector del automóvil crecieron un 7,6%.

En cuanto a las importaciones, Economía destaca que también crecieron las compras en todos los sectores menos en el de otras mercancías. En concreto, las importaciones de bienes de equipo subieron un 13,2%; las del sector del automóvil, un 7,9%; las de productos químicos, un 7,5%; las de productos energéticos, un 74,4%; las de manufacturas de consumo, un 11,1% y las de alimentación, un 17,8%.

En cuanto al destino de las exportaciones, las dirigidas a la UE, que suponen el 67,8% del total, se incrementaron un 15,3% en enero, mientras que las ventas a la zona euro (el

53,3% del total) subieron un 17,2% y las dirigidas al resto de la UE (el 14,5% del total), un 8,9%.

Las exportaciones a terceros destinos (32,2% del total) aumentaron un 21,9% en enero, con aumentos en todas las zonas: América del Norte (+20%), América Latina (+12,3%), Asia excluido Oriente Medio (+35,9%), Oriente Medio (+13,4%), África (+10,3%) y Oceanía (+13%).

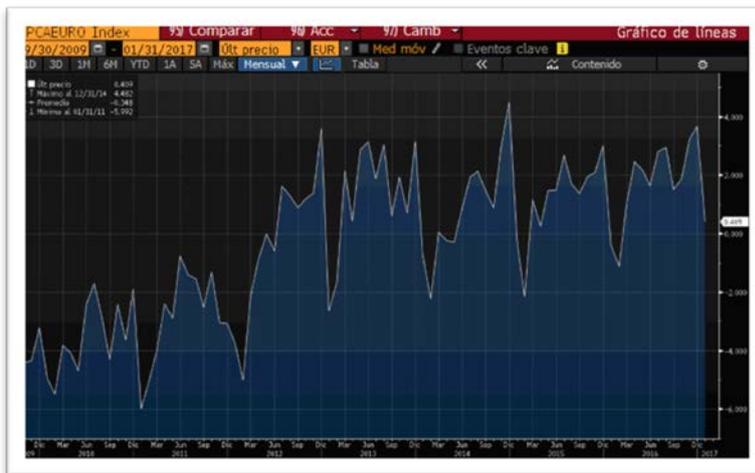
Por países, sobresalen los incrementos de las ventas a Canadá (+24,8%), Estados Unidos (+19,5%), Argentina (+25,6%), Brasil (+15,8%), China (+52,7%), Hong Kong (+32,5%), Japón (+22,8%) y Marruecos (+24,6%).

Los datos del Ministerio apuntan también a que el superávit comercial de España con la UE aumentó hasta los 1.771 millones de euros en enero, cifra un 35,9% superior a la del mismo mes de 2016. Con la zona euro, el superávit creció hasta los 1.352 millones de euros, en contraste con los 615 millones de euros del mismo mes del año anterior.

Por otro lado, el déficit comercial con los países extracomunitarios se incrementó un 33%, hasta los 4.906 millones de euros, por encima de los 3.689 millones de euros de enero de 2016.

Todas las comunidades autónomas registraron crecimientos en sus exportaciones, excepto Castilla y León, en la que se mantuvieron estables. Los mayores incrementos se dieron en Asturias (+62,6%), Baleares (+54,7%) y Murcia (+46,4%).

La balanza por cuenta corriente, que mide los ingresos y pagos al exterior por intercambio de mercancías, servicios, rentas y transferencias, registró un superávit de 400 millones de euros en enero, frente al déficit del mismo importe registrado en enero de un año antes, según datos del Banco de España.



El saldo de la balanza por cuenta corriente registrado en enero se explica por el menor déficit de las rentas primaria y secundaria, mientras que la cuenta de capital obtuvo un superávit frente al déficit de enero del año anterior.

En concreto, la balanza de bienes y servicios registró un superávit de 800 millones de euros en enero, frente a los 900 de euros del mismo

periodo de 2016, mientras que el turismo y los viajes registraron un superávit de 2.100 millones de euros, 100 millones menos que los obtenidos en enero del ejercicio anterior.

Por su parte, las rentas primaria (rentas del trabajo, de la inversión, impuestos sobre la producción y la importación y subvenciones) y secundaria (transferencias personales, impuestos corrientes, cotizaciones y prestaciones sociales, etc.) tuvieron un déficit de 400 millones de euros, por debajo de los 1.300 millones registrados un año antes, mientras que

la cuenta de capital registró un superávit de 100 millones, frente al déficit de 600 millones del primer mes de 2016.

El saldo agregado de las cuentas corriente y de capital, que determina la capacidad o necesidad de financiación de la economía, fue positivo en enero y se situó en 500 millones de euros, frente al déficit de 100 millones de euros registrado en enero de un año antes.

En términos acumulados en los últimos doce meses, la economía española registró en enero una capacidad de financiación por importe de 25.100 millones de euros, por debajo de los 23.600 millones de euros acumulados en el conjunto de 2016.

Por otro lado, en enero salieron de España 26.200 millones de euros por compra de activos, desendeudamiento y desinversiones, lo que contrasta con los 14.700 millones que entraron en el mismo mes del año anterior.

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-Enero17)	Balanza c/c (Acumulado-Enero17)
Millones de €	-3.134,0	400,0
% a/a.	31,3	-200,0

Últimos datos disponibles

SECTOR PÚBLICO

El déficit del Estado en los dos primeros meses del año ascendió, en términos de contabilidad nacional, a 10.751 millones de euros, una cifra que supone una reducción del 18,6% con respecto al mismo periodo de 2016 y que equivale al 0,93% del PIB.

Según la información publicada por el Ministerio de Hacienda, los datos de los dos primeros meses del año, que "no son significativos", arrojan una reducción del déficit estatal como consecuencia del aumento de los ingresos y el descenso del gasto.

En los dos primeros meses del año, los ingresos aumentaron un 0,7%, hasta 20.423 millones, impulsados por el crecimiento en un 0,5% de la recaudación por impuestos (18.190 millones).

En enero y febrero, el IVA recaudó 9.797 millones, un 0,4% menos, mientras que crecieron los ingresos del impuesto de hidrocarburos (en un 3,5%), la electricidad (un 19%) y las primas de seguros (un 2,9%).

El Impuesto de la Renta de las Personas Físicas (IRPF) recaudó en este periodo 3.549 millones, un 2,2% más, mientras que los devengos del impuesto de sociedades bajaron un 26%.

Los recursos por cotizaciones sociales descendieron un 2,2%, hasta 1.167 millones.

En cuanto a los gastos, se situaron en 31.174 millones, lo que supone una reducción del 6,9%, motivada por menores transferencias entre administraciones públicas, en particular a la Seguridad Social.

Descendieron también la aportación a la Unión Europea y los consumos intermedios, así como los intereses y la cooperación internacional corriente.

En cambio, crecieron los gastos en prestaciones sociales, principalmente por las pensiones de las clases pasivas del Estado, y en inversión, por la aportación a Adif-Alta Velocidad.

Hacienda ha publicado también el dato de déficit de las administraciones públicas de enero -sin incluir las corporaciones locales, cuyos datos aún no se conocen-, que se situó en 5.579 millones de euros en enero, lo que supone un 0,59% del PIB, 0,11 puntos menos que el año pasado.

Una vez que se suman las ayudas a la banca, el déficit público asciende a 5.645 millones, un 0,49% del PIB y un 15,2% menos que en enero de 2016.

La mayor parte de este déficit, 5.793 millones -un 0,5% del PIB-, correspondía a la administración central, principalmente el Estado -5.254 millones, un 0,45% del PIB- a pesar de haberse reducido un 16,9%.

Las Comunidades Autónomas aumentaron su déficit un 3,5% en el primer mes del año, hasta 1.112 millones -un 0,1% del PIB- por los mayores gastos en intereses y remuneración de asalariados.

En el primer mes del año, los fondos de la Seguridad Social contabilizaron un superávit de 1.260 millones -un 11% más que en enero de 2016 y un 0,11% del PIB- gracias a la buena evolución del Servicio Público de Empleo Estatal.

Balanza Fiscal-Estado (Acumulado-Febrero-17)	
Millones de €	-10.751
% s/PIB	-0,93

Últimos datos disponibles

ECONOMÍA INTERNACIONAL

ALEMANIA

La producción de la industria alemana subió en febrero un 2,2% respecto al mes anterior, según datos provisionales difundidos por la Oficina Federal de Estadística (Destatis).

El aumento de la producción industrial registrado en enero fue corregido a la baja del 2,8% provisional a un 2,2%.

En el sector industrial, la producción en febrero creció un 0,9% respecto a enero.

La generación de energía subió un 0,6% y la producción en el sector de la construcción repuntó un 13,6%, principalmente por la actualización estadística anual.

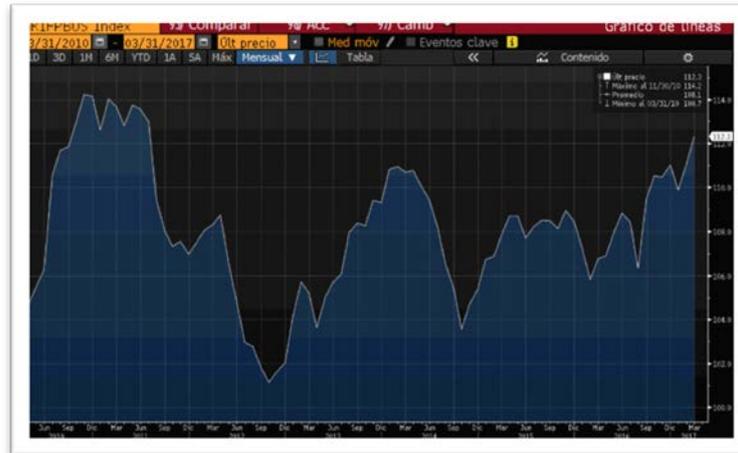
Dentro del sector industrial, la producción de bienes de inversión aumentó en febrero un 1,1%; la de bienes de consumo un 1,4% y la de bienes intermedios un 0,4 %.

En la comparación bimestral, la producción industrial en el período enero-febrero subió un 1,7% respecto a noviembre-diciembre.

En conjunto, la producción industrial alemana se está desarrollando "extremadamente bien" en este primer trimestre, señaló el ministerio de Economía en un comunicado.

La confianza empresarial subió en marzo en Alemania, hasta el máximo desde julio de 2011, según el Instituto de Investigación Económica alemán (Ifo). Ifo informó que el índice de confianza empresarial en el conjunto de Alemania subió en marzo hasta 112,3 puntos, desde los 111,1 puntos de febrero.





Hace un año este indicador de confianza se encontraba en 106,7 puntos.

El instituto Ifo dijo que mejoró tanto la valoración de la situación actual como de las perspectivas.

"El auge de la economía alemana gana fuerza", dijo el presidente del Ifo.

En el sector manufacturero el índice de confianza empresarial subió también hasta el máximo desde julio de 2011 porque las perspectivas de las empresas para los próximos seis meses fueron más optimistas y también mejoró la valoración de la situación actual.

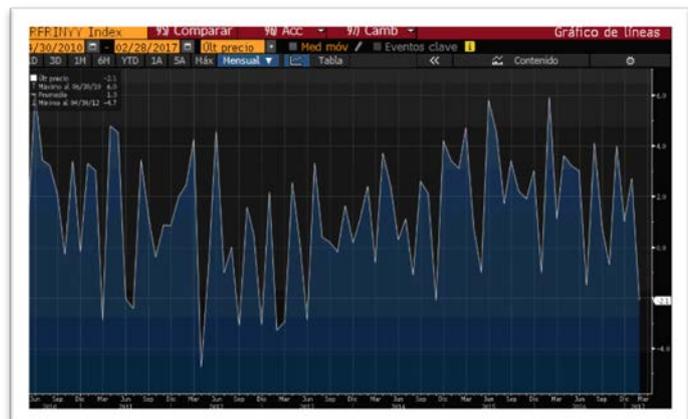
Esta evolución positiva se produjo en parte por un aumento de la demanda, al tiempo que los precios siguieron al alza

La confianza empresarial bajó en el sector de ventas mayoristas, mientras que subió en el de ventas minoristas.

También mejoró la confianza empresarial en el sector de la construcción.

Ventas minoristas de Alemania en febrero ascendieron un 1,8% mensual frente a un 0,7% esperado.

En tasa interanual, las ventas al por menor descendieron un 2,1% frente al 2,7% anterior (revisado al alza) y el 0,3% esperado.

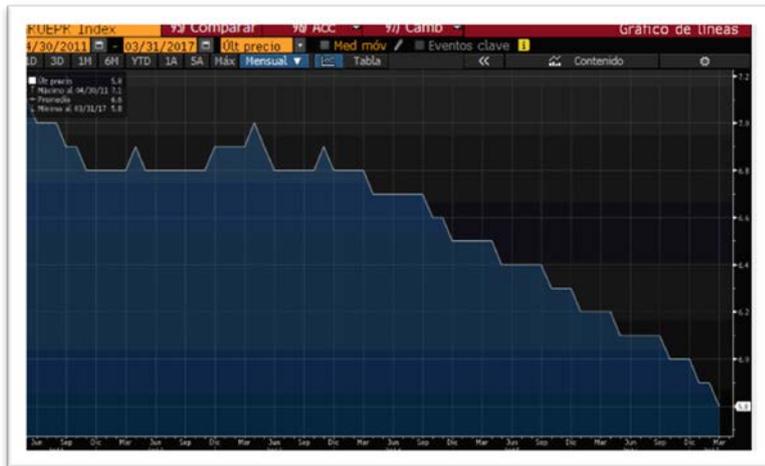


	<i>IPI</i> (Febrero-17)	<i>Confianza Empresarial</i> (marzo-17)	<i>Ventas por menor</i> (Febrero-17)
% m/m	2,2	1,2	1,8
% a/a	2,5	112,3	-2,1

Últimos datos disponibles

MERCADO LABORAL

La tasa de desempleo en Alemania se situó en marzo, con 2.662.000 personas sin trabajo, en el 6,0% al registrar 100.000 parados menos -un 0,3%- respecto a febrero, informó la Agencia Federal de Empleo (BA).



Mientras, la cifra de desempleados se redujo respecto al año anterior en 183.000, precisó en un comunicado la agencia, cuyo presidente designado, subrayó que "el mercado laboral continúa desarrollándose de manera favorable".

"Con la reactivación propia de la primavera, la cifra de personas desempleadas se ha reducido notablemente, el crecimiento de la ocupación se mantiene de manera constante

y la demanda de trabajadores por parte de las empresas continúa siendo elevada", agregó.

El número de desempleados cayó en los últimos tres años en marzo en una media de 78.000 personas, mientras que el paro, eliminados los factores estacionales, se redujo este mes en 30.000 personas respecto a febrero.

Por otra parte, el denominado subempleo, el que incluye a personas con trabajos precarios o temporales y también con incentivos fiscales, disminuyó en 18.000 personas hasta las 3.688.000, si se eliminan los factores estacionales.

Respecto al año pasado, la cifra de subempleados creció en 18.000, lo que se explica por unas políticas laborales más flexibles en particular para incorporar a los refugiados al mercado laboral.

En marzo, 818.000 personas cobraban subsidio de desempleo, 48.000 menos que hace un año.

En tanto, 4.400.000 personas percibían la prestación social que cubre las necesidades básicas, denominada Hartz IV, un 8,1% de la población activa y 72.000 más que hace un año.

La demanda de trabajadores se mantuvo elevada, con 692.000 puestos de trabajo registrados en la BA en marzo, 57.000 más que hace un año.

Por su parte, la Oficina Federal de Estadística (Destatis) informó de que el número de personas con empleo se elevó en febrero, eliminados los factores estacionales, en 50.000 respecto al mes anterior, hasta los 43,63 millones, 608.000 más que hace un año.

PARO – NO Ajustado (Marzo-17)	
Nº desempleados (miles)	2.662
Tasa de paro (%)	6,0

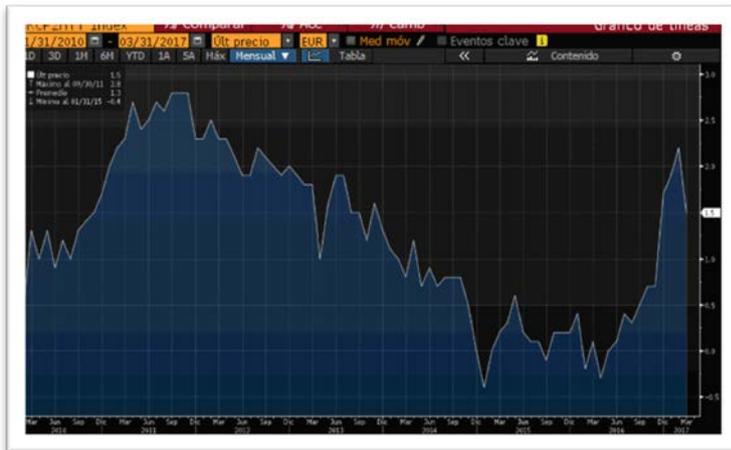
Últimos datos disponibles

PRECIOS

La inflación interanual en Alemania se situó en marzo en el 1,6%, informó la Oficina Federal de Estadística (Destatis) con base en datos provisionales.

En febrero la inflación interanual había estado en el 2,2% debido en buena parte a una subida de los precios de la energía.

Los precios de la energía siguieron siendo el principal factor de encarecimiento con una subida del 5,1%.



La mayoría de los economistas esperaban que en marzo la tasa de inflación fuera más baja que en febrero pero los pronósticos estaban en torno al 1,8%, por encima de la cifra comunicada por Destatis.

Con respecto a febrero, los precios subieron un 0,2%.

Los datos definitivos sobre la inflación en marzo serán

publicados el 13 de abril

Los precios de producción industrial de Alemania del mes de febrero se mantiene en positivo pero dando un paso atrás desde un crecimiento del 0,7% hasta quedar en uno del 0,2%, ligeramente por debajo del 0,3% esperado.

En términos interanuales aceleramos desde un crecimiento del 2,4% hasta uno del 3,1% ligeramente más bajo de lo esperado que era el 3,2%.

En cualquier caso, vemos cómo hemos cambiado radicalmente la imagen y este primer paso de la inflación tiene una aceleración clara.



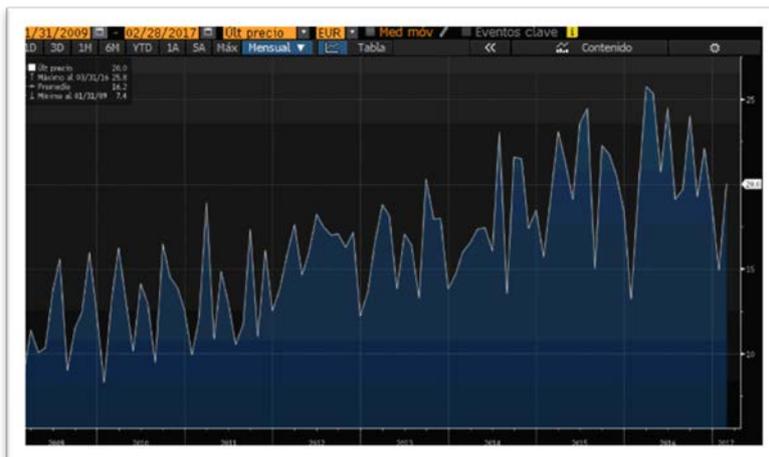
	IPCA (Marzo-17)	IPRI (febrero-17)
% m/m	0,1	0,2
% a/a	1,5	3,1

Últimos datos disponibles

SECTOR EXTERIOR

Las exportaciones alemanas sumaron en febrero un total de 102.300 millones de euros, una cifra un 0,8% superior a la de enero y un 3,1% por encima del dato de un año antes, mientras las importaciones alcanzaron los 82.400 millones, lo que supone un retroceso del 1,6% mensual, mientras crecieron un 3,7% interanual (Destatis).

De este modo, el superávit comercial de Alemania en el mes de febrero alcanzó los 19.900 millones de euros, que ascienden a 21.000 millones en datos ajustados, frente al saldo positivo de 19.800 millones de febrero de 2016.

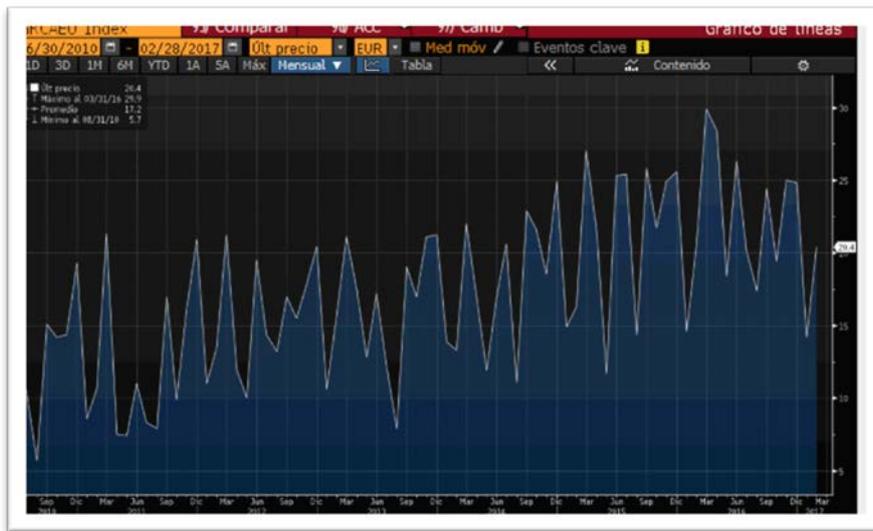


Durante el segundo mes del año, las exportaciones de Alemania a la UE sumaron 61.200 millones, un 2,9% más que un año antes, mientras sus compras crecieron un 2,6%, hasta 54.700 millones. De estas

cifras, un total de 38.200 millones correspondieron a las exportaciones germanas hacia el resto de países de la zona euro, un 3,5% más, mientras las importaciones procedentes de sus socios aumentaron un 2,6%, hasta 37.100 millones.

Por su parte, las exportaciones alemanas hacia países ajenos a la UE sumaron 41.100 millones en febrero, un 3,4% más que el año anterior, mientras las importaciones crecieron un 6,1% interanual, hasta 27.700 millones.

El superávit de la balanza por cuenta corriente cerró en febrero, según cálculos provisionales del Bundesbank, en 20.400 millones de euros frente a los 20.600 millones del mismo mes del año anterior.



	Balanza Comercial (Mensual-Febrero-17)	Balanza c/c (Mensual-Febrero-17)
Millones de €	19.900	20.400
% a/a	0,5	-1,0

Últimos datos disponibles

SECTOR PÚBLICO

	Balanza Fiscal (Acumulado-Junio-2016)
Millones de €	18.500
% s/PIB	1,2

Últimos datos disponibles

ESTADOS UNIDOS

La economía de Estados Unidos experimentó en el último trimestre de 2016 una expansión anualizada del 2,1%, frente al 3,5% del trimestre anterior, según la tercera estimación de la Oficina de Análisis del Gobierno, que revisa dos décimas al alza el crecimiento del cuarto trimestre, pero mantiene el crecimiento en el conjunto del ejercicio en el 1,6%, el peor dato desde 2011.

La desaceleración del crecimiento del PIB estadounidense en el cuarto trimestre de 2016 refleja un descenso de las exportaciones y un incremento de las importaciones, así como un menor gasto por parte del Gobierno federal y un menor nivel de inversión fija no residencial.

No obstante, el repunte de la inversión en inventarios privados y el gasto en consumo personal, así como la mayor inversión fija residencial y el incremento del gasto por parte de los gobiernos estatales y locales, han contrarrestado la desaceleración de la economía de EEUU entre los meses de octubre y diciembre de 2016.

El gasto en consumo personal registró un crecimiento anualizado del 3,5% en el cuarto trimestre, cinco décimas por encima del dato del trimestre anterior, mientras las exportaciones cayeron un 4,5%, tras incrementarse un 10% en el tercer trimestre. Por su parte, las exportaciones repuntaron un 9%, frente al ascenso del 2,2% del trimestre precedente.

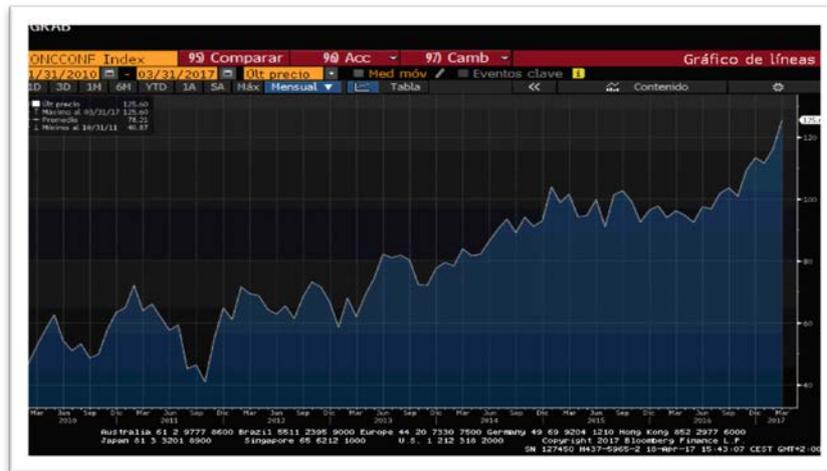
Por su parte, el consumo y la inversión del Gobierno experimentó entre los meses de octubre y diciembre una expansión anualizada del 0,2%, tras haber repuntado un 0,8% en los tres meses anteriores. En concreto, el Gobierno federal redujo un 1,2% el gasto, mientras que las administraciones locales y estatales lo incrementaron un 1%.

La producción fabril en Estados Unidos cayó inesperadamente en marzo, en su mayor declive en siete meses, debido a una contracción en la fabricación de automóviles. La producción manufacturera en Estados Unidos bajó un 0,4% el mes pasado, informó la Reserva Federal.

Pese al fuerte declive de la producción manufacturera en marzo, la producción industrial en general avanzó un 0,5% debido a un salto de 8,6% de la generación energética debido al clima.

En tanto, el uso de la capacidad industrial instalada subió 0,4%, al 76,1%.

La confianza de los consumidores estadounidenses alcanzó su máximo nivel en 16 años, un buen rendimiento por parte de uno de los indicadores económicos más mencionados por el presidente de EEUU. El grupo privado Conference Board informó que el índice fue de 125,6 en marzo en comparación con 116,1 en febrero, su mejor cifra desde diciembre del 2000.



El indicador mide la confianza de los consumidores sobre su situación económica actual, así como sus predicciones a futuro. Ambas mejoraron este mes.

"El renovado optimismo de los consumidores sugiere la posibilidad de un aumento en las perspectivas de crecimiento económico en los meses venideros", dijo la directora de indicadores económicos del grupo.

La confianza de los consumidores es celosamente vigilada por los expertos ya que el consumo abarca un 70% de la actividad económica estadounidense.

Las ventas del sector minorista en Estados Unidos cayeron un 0,2% en marzo, el segundo mes consecutivo de retroceso, según datos publicados por el Departamento de Comercio.

La caída de las ventas es menor a la esperada por los analistas, que preveían un mayor impacto de las menores ventas de automóviles y el menor precio de la gasolina.

No obstante, el Departamento de Comercio actualizó a la baja la el dato de las ventas de febrero publicado anteriormente, que pasa de subir un 0,1% a caer un 0,3%.



Esto hace que febrero y marzo sean los de mayor caída consecutiva de las ventas desde 2015, algo que hace prever un débil resultado del producto interior bruto (PIB) del primer trimestre.

Las ventas de automóviles han frenado sus aumentos tras las fuertes subidas de los años posteriores a la recesión de 2009, mientras que las compras de aparatos electrónicos y ropa siguen siendo sólidas, con subidas respectivas del 2,6% y del 1%.

Excluidas las ventas de automóviles, gasolina, materiales de construcción y alimentos, la subida de las ventas fue del 0,5%.

El consumo representa dos tercios del PIB estadounidense y varios indicadores de inicio de año han mostrado un retroceso en las compras.

	IPI (Marzo-17)	Confianza Consumidor (Marzo-17)	Ventas por menor (Marzo-17)
% m/m	0,5	9,5	-0,2
% a/a	1,5	125,6	5,2

Últimos datos disponibles

MERCADO LABORAL

El índice de desempleo en EE.UU. bajó en marzo al 4,5%, la cifra más baja en una década, pero el ritmo de generación de empleo se ralentizó hasta los 98.000 nuevos puestos de trabajo, notablemente por debajo de las expectativas.



El informe del Departamento de Trabajo divulgado mostró un descenso de dos décimas en la tasa de desempleo, frente al 4,7% de febrero, en un nuevo indicador de la mejoría del mercado laboral estadounidense.

No obstante, la tibia cifra de generación de 98.000 nuevos empleos, fue mucho menor de la esperada por los analistas, que habían anticipado casi el doble, 185.000.

Se trata del tercer informe de desempleo bajo el gobierno del presidente estadounidense, Donald Trump, quien prometió durante la campaña electoral crear 2,5 millones de empleos al año, lo que supondría 208.000 al mes.

En los primeros tres meses del año, la media mensual ha sido de 178.000.

En marzo, los economistas señalan que la creación de empleo se vio afectada por la fuerte tormenta de nieve que azotó el noreste y el medio oeste de Estados Unidos.

Por sectores, el privado agregó 89.000 empleos, frente a los 221.000 del mes pasado. El sector público, por su parte, creó 9.000 empleos, 1.000 menos que en febrero.

La industria de servicios, con un incremento de 56.000 empleos, y las de salud (16.000) y minería (11.000) crecieron saludablemente; mientras que el de ventas minoristas registró las mayores pérdidas, con 30.000 empleos menos.

El indicador del salario medio por hora, se incrementó respecto a febrero apenas un 0,2%, hasta los 26,14 dólares, y a nivel interanual, en relación a marzo de 2016, el alza acumulada en los salarios creció en un 2,7%.

Habitualmente, en los años de bonanza económica los salarios crecen entre un 3% y un 4% anual.

Por su lado, la tasa de participación, que refleja el número de personas en edad de trabajar que buscan activamente empleo, se situó en el 63%, sin cambios respecto al mes anterior.

En teoría, estos niveles de bajo empleo deberían impulsar las presiones sobre los salarios, ya que ante menos trabajadores disponibles los empresarios deberían ofrecer mayores compensaciones, pero los economistas consideran que este mecanismo está operando de manera más lenta de lo previsto.

	Paro (Marzo-17)
Nº desempleados (Millones)	7,202
Tasa de paro (%)	4,5

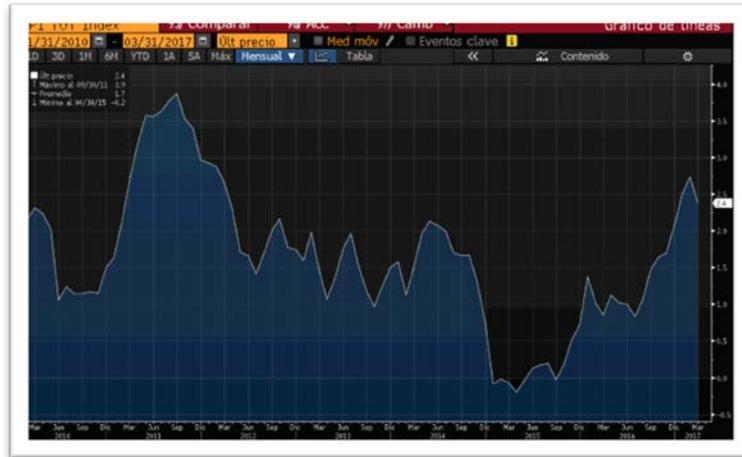
Últimos datos disponibles

PRECIOS

El Índice de Precios de Consumo (IPC) de marzo en Estados Unidos cayó un 0,3% con respecto al mes precedente, la primera caída del indicador en más de un año y un frenazo al aumento de precios que podría repetirse.

El IPC se vio lastrado por la caída de los precios de la gasolina del 6,2%, así como las más moderadas de los precios de coches usados (0,9%), ropa (0,7%) y coches nuevos (0,3%).

El dato de inflación de marzo experimentó una subida de un 2,4% en tasa interanual, según datos publicados por el Gobierno estadounidense, por debajo del 2,7% de febrero y el nivel más bajo desde diciembre, cuando el indicador comenzó a situarse por encima del 2%.



La inflación subyacente, que excluye los precios de la energía y alimentos por su volatilidad, se situó en el -0,1% frente al mes precedente, mientras que comparado con marzo del año pasado la subida fue del 2%, el nivel más bajo desde 2015.

En los doce meses hasta marzo los precios de la vivienda han acumulado un aumento del 3,5% y los de la gasolina cerca de un 20% de subida, pero esas subidas se han atemperado en los últimos meses lo que ha influido en la evolución de los precios.

Los precios vehículos nuevos solo han experimentado una subida interanual del 0,2%, debido a que los niveles de ventas récord tras la recesión de 2009 se han moderado.

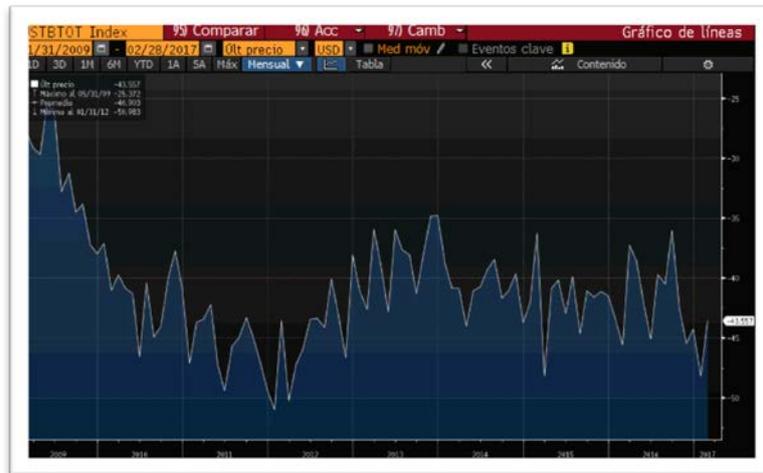
Los precios de servicios de telecomunicaciones, los alimentos o los alquileres también están mostrando una tendencia a la baja, en parte debido a una moderación del consumo tras la época vacacional.

	IPC (Marzo-17)	IPP (Febrero-17)
% m/m	-0,3	0,3
% a/a	2,4	2,2

Últimos datos disponibles

SECTOR EXTERIOR

El déficit comercial de Estados Unidos alcanzó los 43.600 millones de dólares en febrero, un 9,5% por debajo de la lectura del mes anterior, cuando el desequilibrio negativo de la economía estadounidense en el intercambio de bienes y servicios alcanzó los 48.200 millones de dólares, según los datos ajustados estacionalmente publicados por el Departamento de Comercio, los primeros que recogen un mes completo desde que Donald Trump ejerce como presidente del país.



El dato de febrero, no obstante, muestra que el déficit comercial de Estados Unidos con México se ha incrementado hasta 6.200 millones de dólares a pesar de la llegada de Trump a la Casa Blanca.

En el segundo mes de 2017, las exportaciones norteamericanas de bienes y servicios se incrementaron en 400.000 dólares, hasta 192.900 millones de dólares, mientras que las importaciones descendieron en 4.300 millones, hasta 236.400 millones de dólares.

Asimismo, el dato de febrero refleja una reducción del déficit en el intercambio de bienes de 4.600 millones y un incremento de 100.000 dólares, aproximadamente, en el intercambio de servicios con otras economías.

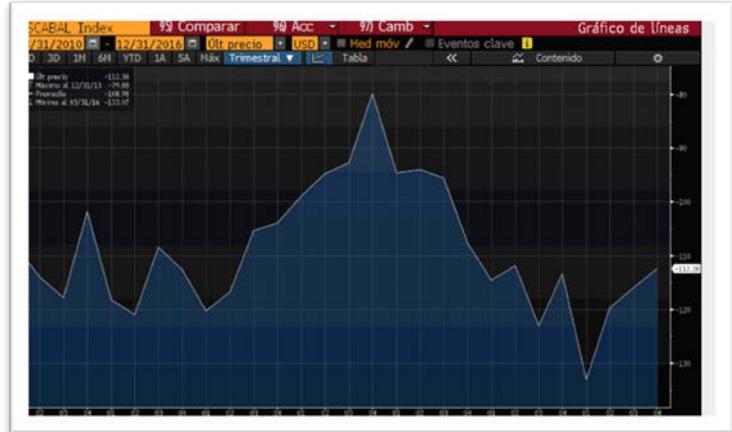
Los principales desequilibrios negativos en el comercio de Estados Unidos se produjeron con China (31.700 millones de dólares), la Unión Europea (12.000 millones de dólares), México (6.200 millones de dólares), Alemania (5.400 millones de dólares), Japón (4.900 millones de dólares) y Canadá (2.400 millones de dólares).

Por el contrario, Estados Unidos registró un superávit comercial con Hong Kong (3.300 millones de dólares), Sudamérica y Centro América (2.000 millones de dólares), Singapur (1.100 millones de dólares) Brasil (500.000 dólares) y Reino Unido (200.000 dólares).

Sin ajustar los datos al calendario, el déficit comercial de Estados Unidos con México se incrementó un 46% en febrero, hasta 5.763 millones de dólares, tras un retroceso de 1.387 millones de dólares en las exportaciones al país azteca y un incremento de 428.000 dólares en las importaciones.

El déficit por cuenta corriente estadounidense se redujo a 112.400 millones de dólares en el cuarto trimestre del 2016, una disminución de 3,1% con respecto al déficit de 116 millones de dólares registrado en el tercero, informó el Departamento del Comercio. La mejoría se debió al mejor rendimiento de cuentas extranjeras propiedad de inversionistas estadounidenses, lo que compensó el déficit en bienes y servicios.

Para todo el año, el déficit de cuenta corriente aumentó en 3,9% a 481.200 millones de dólares, la cifra anual más alta desde el 2008. La cuenta corriente es el indicador más fiel del comercio porque cubre no sólo el intercambio de bienes y servicios sino también el flujo de las inversiones.



El presidente Donald Trump durante su campaña prometió reducir los persistentes déficits comerciales de Estados Unidos, aseverando que tales desbalances le estaban costando al país millones de puestos de empleo en las fábricas. Amenazó con imponer aranceles punitivos contra China, México y otros países a los que acusó de incurrir en un comercio desleal.

Muchos economistas temen que las amenazas de Trump de erigir barreras proteccionistas detonarán una guerra comercial en que países extranjeros reaccionarían imponiendo aranceles sobre los productos estadounidenses.

El déficit sobre bienes y servicios aumentó en 16.100 millones a 132.200 millones en el cuarto período pero esto fue compensado por un aumento de 19.900 millones de dólares en ingresos por inversiones extranjeras, que ascendieron a 61.500 millones de dólares.

	Balanza Comercial (Acumulado-Febrero-17)	Balanza c/c (4º. Trimestre-16)
Millones de €	-91.730	-112.382
% <i>ala</i>	3,1	-0,9

Últimos datos disponibles

SECTOR PÚBLICO

El saldo presupuestario del gobierno de Estados Unidos registró en marzo un déficit de 176.000 millones de dólares, por encima de los 108.000 millones del mismo mes de 2016, informó el Departamento del Tesoro.

Los ingresos bajaron el mes pasado un 5% hasta los 217.000 millones de dólares, mientras que los gastos aumentaron un 17% hasta los 393.000 millones.

En los primeros seis meses del año fiscal 2017 en EEUU, que comienza en octubre, el déficit acumulado es de 527.000 millones de dólares, por encima de los 459.000 millones del mismo periodo del año fiscal pasado.

El déficit presupuestario de Estados Unidos aumentó en el año fiscal 2016 hasta los 590.000 millones de dólares, lo que representa el 3,2% del PIB, por encima del 2,5% del ejercicio previo y en lo que supuso la primera subida desde 2009.

Estados Unidos venía reduciendo de manera paulatina su déficit presupuestario desde 2009, cuando impulsado por la crisis financiera se disparó hasta los 1,4 billones de dólares.

La Oficina de Presupuesto del Congreso (CBO, por su sigla en inglés) prevé que el déficit vuelva a crecer de manera sostenida hasta alcanzar 1 billón de dólares de nuevo en 2022, debido al alza en los costos asociados a la Seguridad Social, en consonancia con el envejecimiento de la población.

Balanza Fiscal (Acumulado-Marzo-17)	
Millones de €	-526.855
% <i>a/a</i>	14,8

Últimos datos disponibles

PRINCIPALES INDICADORES INTERNACIONALES

	PIB (1)				INFLACIÓN				PARO			
	2015	2016	3T 16	4T 16	15-M	16-M	Feb.	Mar.	15-M	16-M	Feb.	Mar.
ALEMANIA	1,7	1,9	1,7	1,7	0,1	0,4	2,2	1,5	4,8	4,2	5,9	5,8
EE.UU.	2,6	1,6	3,5	1,9	0,1	1,3	2,7	2,4	5,3	4,9	4,7	4,5
ESPAÑA	3,2	3,0	3,2	3,2	-0,6	-0,3	3,0	2,1	22,1	19,6	--	--
FRANCIA	1,2	1,1	1,0	1,2	0,1	0,3	1,4	1,4	10,5	10,0	--	--
JAPÓN	0,5	--	1,2	1,2	0,8	-0,1	0,3	--	3,4	3,1	2,8	--
REINO UN.	2,2	2,0	2,2	2,0	0,0	0,7	2,3	2,3	5,2	4,9	4,7	--
ZONA EURO	1,6	1,7	1,8	1,7	0,0	0,2	2,0	1,5	11,0	10,0	9,5	--

(1) % trimestral anualizado en EEUU y Japón

(M) Media anual

TIPOS DE INTERÉS A CORTO PLAZO

EURO

El BCE publicó las actas de la reunión de política monetaria del pasado 9 de marzo en las que dice que el consejo de gobierno consideró que era necesaria una política monetaria muy expansiva en la zona del euro para que suba la inflación.

El máximo órgano ejecutivo del BCE consideró en esa reunión "premature" hablar de cuándo se van a producir cambios en los tipos de interés por la incertidumbre sobre las perspectivas económicas y de inflación.

El BCE presta a los bancos al 0% semanalmente y les cobra un 0,4% por el exceso de sus reservas.

Las actas añaden que hubo "un amplio acuerdo respecto a mantener la política de comunicación de la postura de la política monetaria y la guía sobre la actuación en el futuro".

Pero el presidente del Bundesbank dijo en un congreso de banca en Berlín en un tono muy moderado que se "podría imaginar una política monetaria menos expansiva" porque muchos indicadores económicos se desarrollan de forma positiva.

Si bien, reconoció que existe unidad en el consejo de gobierno del BCE en que "en estos momentos es adecuada una orientación expansiva de la política monetaria".

Pero "sobre el grado adecuado de la expansión de política monetaria puede haber diferentes opiniones", según el presidente del Bundesbank.

El desempleo en la zona del euro se sitúa actualmente en el 9,5%, el nivel más bajo desde mayo de 2009, ha recordado.

En las últimas semanas varios miembros del consejo de gobierno han mostrado en entrevistas posturas diferentes sobre el ritmo de retirada de los estímulos monetarios y de la subida de los tipos de interés, que han llevado a pensar que el BCE podría comenzar a subir las tasas de interés antes de lo que se esperaba, especialmente la tasa de depósito, que está en negativo y por ello cobra a los bancos por el exceso de reservas.

Sin embargo, el BCE todavía no está convencido de que la inflación suba suficientemente, pese a que reconoce que la economía se recupera y que ya desaparecieron los riesgos deflacionistas.

El BCE dice en las actas de la reunión de marzo "que el sentimiento general fue que no se puede confiar todavía suficientemente que la inflación convergerá a niveles consistentes con el objetivo del consejo de gobierno de una forma duradera y sostenida".

La entidad tiene como objetivo una tasa de inflación cercana pero siempre por debajo del 2%.

El consejo de gobierno considera que la inflación subyacente, que descuenta los elementos más volátiles como la energía y los alimentos, no indica un "repunte convincente", especialmente porque el crecimiento de los salarios es tenue.

Coinciden en que han desaparecido las presiones deflacionarias en la zona del euro y que por ello se debían reducir los estímulos monetarios a partir de abril, como decidieron en diciembre.

El BCE compra desde abril deuda pública y privada por valor de 60.000 millones de euros mensuales, 20.000 millones de euros menos de la cantidad que ha adquirido durante el último año.

"Hubo un amplio acuerdo entre los miembros (del consejo de gobierno) de que la política monetaria actual sigue siendo apropiada", dijo el BCE en las actas de la reunión del 9 de marzo.

El presidente del BCE, que va a comprar deuda hasta finales de año, consideró en la conferencia en Fráncfort que hay motivos para ser cautelosos al valorar la subida de los precios.

La inflación, que en marzo bajó medio punto al 1,5%, todavía depende de la política monetaria muy expansiva, según su presidente.

Y la inflación subyacente, que descuenta los elementos más volátiles como la energía y los alimentos frescos, todavía no se acerca al objetivo del BCE.

Dijo que más del 90% de la subida de la inflación de 1,4 puntos porcentuales desde noviembre del año pasado, hasta el 2% de febrero, se explica por los precios de la energía y los alimentos.

INTERNACIONAL

La presidenta de la Reserva Federal (Fed) subrayó, el pasado 10 de abril, que el bajo desempleo registrado en EEUU no se puede sostener "sin generar inflación", por lo que reiteró la necesidad de continuar con el gradual plan de alza de tipos de interés a lo largo de 2017.

El actual índice de desempleo del 4,5% está por debajo "del nivel donde podría mantenerse sin generar inflación", por lo que la Fed "debe adelantarse a los acontecimientos" y avanzar en el ajuste monetario, dijo en una conferencia.

Consideró que ese índice de desempleo en el que cerró marzo está "próximo al pleno empleo", por lo que pronosticó mayores presiones inflacionarias.

La inflación se situó en marzo en el 2,4% interanual ampliando la preocupación sobre el sobrecalentamiento de la economía, por encima de la meta anual del banco central situada en el 2%.

Sobre la situación de la economía estadounidense, la calificó de "bastante saludable" al recalcar que se prevé que crezca ligeramente por debajo de su potencial del 2% anual, aunque reconoció que la baja productividad es un motivo de preocupación.

Tras la reciente subida de tipos en marzo, que dejó los intereses en EEUU en el rango de entre el 0,75% y el 1%, la Fed prevé al menos dos ajustes monetarios adicionales antes de final de año.

La Fed cuenta con un doble mandato de promoción del pleno empleo y estabilidad de precios, objetivos sobre los que la presidenta señaló que el banco central se encuentra "cerca".

La próxima reunión de política monetaria del organismo está prevista para el 2 y 3 de mayo.

Durante su intervención, no se refirió a los planes de estímulo fiscal del presidente Donald Trump, quien ha prometido agudos recortes de impuestos y un multimillonario programa de inversión pública en defensa e infraestructura.

Los analistas consideran que estos planes podrían forzar a la Fed a acelerar su ritmo de encarecimiento del precio del dinero a lo largo de 2017 para controlar el esperado aumento de precios.

El gobernador del Banco de Inglaterra (BoE), ha informado que la Agencia de Regulación Prudencial (PRA), el regulador financiero británico, ha solicitado por escrito a todas las firmas con actividad transfronteriza entre Reino Unido y Europa -- incluidos bancos estadounidenses establecidos en Londres para sus operaciones europeas y entidades comunitarias con actividad en las islas-- que le notifiquen antes del próximo 14 de julio sus planes para afrontar el 'Brexit'.

"El objetivo principal de esta carta es asegurar que las entidades están desarrollando, y son capaces de ejecutar en el periodo de tiempo adecuado, planes de contingencia para afrontar todos los escenarios posibles", afirmó, que agregó que el comité de política monetaria del BoE supervisará el proceso.

También ha incidido en que la UE y Reino Unido se encuentran en una posición "ideal" para establecer un sistema regulatorio de respeto mutuo entre ambos sistemas que esté respaldado por una normativa mínima común y una cooperación abierta.

"Estos compromisos podrían reforzarse mediante exámenes independientes entre ambos y un nuevo mecanismo independiente de resolución de disputas", sugirió el gobernador del Banco de Inglaterra, que señaló que el devenir de las negociaciones del 'Brexit' serán una "prueba decisiva" para una globalización financiera "responsable".

Los miembros de la junta del Banco de Japón (BoJ) dijeron que la política monetaria expansiva se mantendrá por algún tiempo, ya que los precios al consumidor aún están lejos del objetivo de inflación del 2%, mostró un sumario con las opiniones de su reunión del 15 y 16 de marzo.

Las autoridades del organismo desecharon la noción de que el BOJ tendría que subir el objetivo de los rendimientos de los bonos del Gobierno a 10 años ante el avance de los retornos de la deuda a nivel externo, y en cambio aseguraron que deberían centrarse solamente en la economía doméstica.

Sin embargo, algunos miembros sí expresaron preocupación sobre la capacidad del banco de controlar los rendimientos de los bonos a 10 años en el futuro.

En la reunión, el BOJ mantuvo estable la política monetaria y el gobernador rechazó la especulación de que el organismo subiría su objetivo para los rendimientos a 10 años en algún momento de este año.

TIPOS DE INTERÉS A LARGO PLAZO

EURO

Las previsiones para 2017 sobre los crecimientos económicos en la eurozona, la menor emisión de papel (público y privado) y la QE del BCE deberían mantener la curva de rentabilidades de la deuda pública europea en la parte baja de las rentabilidades esperadas. Además, deberíamos presenciar un estrechamiento de las primas de riesgo de los países periféricos respecto a los países centrales, aunque el calendario de elecciones en Europa vislumbra un 2017 muy volátil.

En nuestro escenario central esperamos que continúe solucionándose la crisis de deuda europea en los países periféricos, por lo que para 2017 las tasas de interés a largo plazo deberían aumentar hasta el nivel objetivo del 0,75%-1,00% en Europa (Alemania), impulsadas principalmente por el cambio de ciclo al otro lado del atlántico.

INTERNACIONAL

Para 2017, 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 dos subidas adicionales.

En nuestro escenario central los tipos de interés a 10 años estadounidenses para 2017 deberían mantenerse en niveles entre el 2,25%-2,75% en EEUU.

MERCADO DE DIVISAS

Siendo más neutrales con los niveles actuales de cruce del par dólar/euro, continuamos viendo mayores posibilidades de que se siga fortaleciendo el dólar de que ocurra lo contrario, con sus lógicas consolidaciones, (primer objetivo: 1,05 \$/€).

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

- 0,8300 – 0,8600 libra / euro
- 1,0500 – 1,0900 dólar / euro
- 115,00 – 119,00 yen / euro
- 107,00 – 111,00 yen / dólar

TIPOS DESCONTADOS EN EL MERCADO “FORWARD-IRS” EURO

20-abril-2017

Al plazo de.../Dentro de...	1 año	3 años	5 años
1 año	-0,08	0,10	0,33
3 años	0,29	0,55	0,80
5 años	0,81	1,06	1,27
10 años	1,77	1,80	1,82

ÚLTIMO CONSENSUS REUTERS”-06-Diciembre-16

	Q2-17(fin)	Q3-17(fin)	Q4-17(fin)
1 día (27abril17) (Tipo intervención-mean)	0,00	0,00	0,00
2 años (Schatz)	-0,63	-0,60	-0,53
10 años (Bund)	0,33	0,38	0,53

Nota: Se actualiza trimestralmente.

“ÚLTIMO CONSENSUS BLOOMBERG”-18-04-2017

Tipos de Intervención	Q2-17(fin)	Q3-17(fin)	Q4-17(fin)	Q1-18(fin)
EE.UU. (límite superior)	1,15	1,35	1,50	1,65
ZONA EURO	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: Se actualiza mensualmente.

PREVISIONES DE BCE - España

	AHORA	Julio 17	Oct. 17	Enero 18	Abril 18
1 día (Tipo intervención)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3 meses	-0,33	-0,30	-0,25	-0,20	-0,15
1 año	-0,12	-0,10	-0,08	0,05	0,00
5 años	0,42	0,50	0,70	0,75	0,80
10 años	1,65	1,70	1,80	1,95	2,00
Pte. 3 m – 1 d	-0,33	-0,30	-0,25	-0,20	-0,15
Pte. 1 año – 3 m	0,21	0,20	0,17	0,25	0,15
Pte. 10 años – 3 m	1,98	2,00	2,05	2,15	2,15