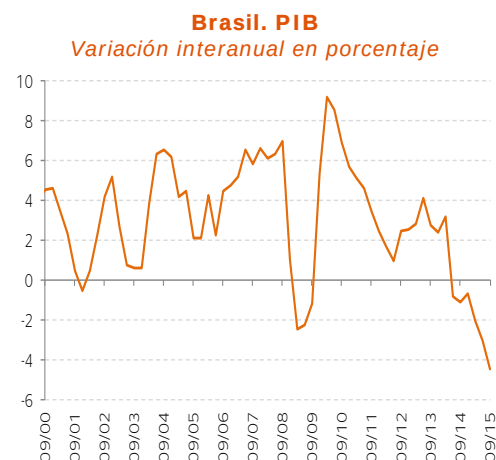


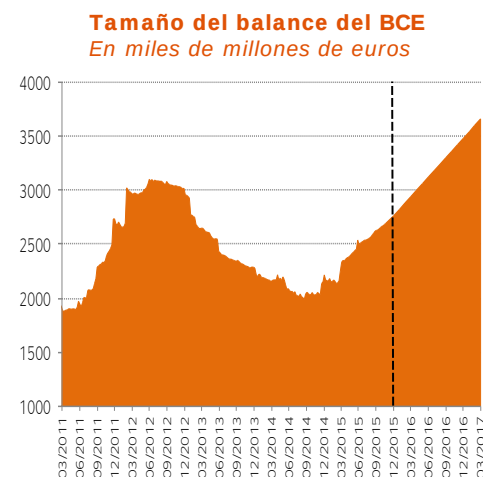
Internacional: El PIB de Brasil se contrae de forma intensa en el tercer trimestre

- **El PIB de Brasil se redujo un 4,5% interanual en el tercer trimestre del año**, acelerando el ritmo de contracción desde el -3,0% del trimestre anterior. De esta forma, acumula ya seis trimestres consecutivos de caídas.
- **La descomposición del PIB de Brasil muestra una caída persistente de la inversión**, en buena parte explicada por la contracción de la inversión residencial, ante el incremento de los tipos de interés durante 2015, la caída del crédito corporativo y los recortes de las inversiones públicas. **No obstante, también el consumo muestra retrocesos significativos**, afectado por la desfavorable evolución del empleo y la caída de los salarios reales.
- **Las perspectivas para la economía brasileña para el próximo año no son mejores**. Para 2016 se espera que el PIB caiga entre un 1% (según proyecciones del FMI) y un 2% (según otros analistas).
- Esta semana **la presidenta de la Reserva Federal de EEUU volvía a insistir en que la recuperación de la economía es lo suficientemente sólida para llevar a cabo el inicio de las subidas de tipos**. Los analistas prevén que este hecho se produzca ya en la reunión del día 16 de este mes, con una probabilidad superior al 70%.
- **Esta semana se publica el dato de creación de empleo de EEUU, que se espera vuelva a registrar un aumento superior a los 200.000 nuevos empleos**. La encuesta ADP de empleo, publicada el pasado miércoles y que suele anticipar el dato de hoy, registró un incremento de 217.000 nuevos puestos de trabajo en el sector privado.
- **En Japón se incrementan los estímulos a la economía** en más de 23.000 millones de euros adicionales (unos 3 billones de yenes). Este aumento del presupuesto estaría enfocado a financiar medidas sociales y a reforzar la competitividad en la agricultura.



Europa: El BCE actúa, aunque con menor intensidad de lo deseado

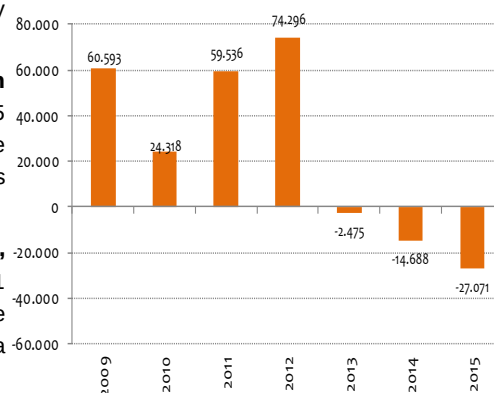
- Tal y como se esperaba, el **BCE ha puesto más medidas de estímulo sobre la mesa para intentar potenciar el efecto positivo de las actuales e incrementar la inflación**. Por el lado de los tipos de interés, mantiene el tipo de refinanciación en el 0,05% y el de préstamo en el 0,30%, sin embargo, **rebaja la facilidad marginal de depósito hasta el -0,30%**, desde el -0,20%. Con esta rebaja, el BCE podría comprar ya bonos con rentabilidades negativas hasta el -0,30%.
- Por otro lado, **se amplía el programa de compra de deuda hasta marzo de 2017**, actualmente planificado hasta septiembre de 2016. Esta prolongación supondría un aumento de las compras de 360.000 millones de euros. A su vez, **se amplía la lista de activos a adquirir, incluyendo ahora deuda de gobiernos regionales y locales**.
- **Sin embargo, no modifican el volumen mensual de compras**, que se mantiene en 60.000 millones, cuando los analistas esperaban un ajuste también en este caso.
- En esta reunión, **el BCE publicaba también sus proyecciones de PIB e inflación**. Se modifica ligeramente al alza el crecimiento para 2015, hasta el 1,5%, y se mantiene en 2016, en el 1,7%. En cuanto a la inflación, se mantiene en el 0,1% en 2015 y se revisa una décima a la baja la de 2016, hasta el 1,0%.
- **La inflación en el área del euro se habría situado en el 0,1% en noviembre**, según el avance de Eurostat, la misma tasa que la publicada el mes anterior. Por componentes, alimentos, alcohol y tabaco sería el grupo con una mayor tasa de inflación (1,5%), seguido de los servicios (1,1%), mientras que energía caería un notable 7,3%.
- **La tasa de desempleo cayó en octubre hasta el 10,7% en el área del euro**, desde el 10,8% del mes anterior. Esta sería la tasa más baja registrada desde enero de 2012.



España: El paro registrado cae en noviembre gracias a la construcción y a la agricultura

- **El paro registrado disminuyó en 27.071 personas en el mes de noviembre**, mientras que en el conjunto del año se ha reducido en 362.818 personas, presentando, ambos registros, el mayor descenso de un mes de noviembre de la serie histórica. Con esta caída, la cifra de parados se sitúa en 4.149.298 personas.
- **Los sectores donde más disminuye el paro son los de construcción (-10.218) y agricultura y pesca (-7.153 personas)**, mientras que por comunidades autónomas, la mayor reducción se da en Andalucía (-17.900) y Comunidad Valenciana (-9.807), aumentando en Baleares (9.843) y Galicia (3.066).
- **Del total de 1.604.843 nuevos contratos formalizados, sólo un 8,3% corresponde a contratos indefinidos**, mientras que un 90,3% son temporales, y el resto son de carácter formativo.
- Por su parte, **la afiliación a la Seguridad Social aumentó en noviembre en 1.620 personas**, mientras que en términos interanuales aumenta en 527.335 (+3,16%). Por sectores, la afiliación aumentaría en agricultura especialmente (+15.000), seguida de la construcción (+10.000) y la industria (+8.000), mientras que el sector servicios presentaría una caída del número de afiliados (-32.000).
- **La actividad del sector manufacturero se aceleró en el mes de noviembre, según refleja el índice de confianza empresarial PMI**, que se situó en 53,1 puntos (51,3 el mes anterior). De esta manera, se suman 23 meses consecutivos de crecimiento, apoyado en incrementos más fuertes de la producción y en la expansión de los nuevos pedidos, produciéndose un aumento del nivel de empleo.
- **El índice de producción industrial ha aumentado un 0,2% en el mes de octubre**, eliminando efectos estacionales y de calendario, nueve décimas por debajo del incremento del mes anterior. Este aumento se explica por el crecimiento de los bienes de consumo duradero (1,3%) y de los bienes intermedios (0,4%), mientras que los bienes de equipo presentan una tasa mensual negativa (-1,1%).
- **La tasa interanual incrementa un 4%, tres décimas superior a la de septiembre**, con variaciones positivas en todos los sectores excepto en energía (-2,3%).

Paro registrado del mes de noviembre
Variación mensual en miles



Mercados financieros: El BCE decepciona a los mercados

- **Reacción negativa de los mercados a las nuevas medidas de estímulo anunciadas por el BCE.** Los inversores esperaban que se incrementara el volumen de compras mensuales, hecho que no se produjo.
- Los mercados de renta variable cayeron con intensidad tras la reunión, especialmente en el área del euro, **acumulando una pérdida semanal cercana al 5% en el caso del Eurostoxx50 y algo más moderada en el Ibex35, del -3,2%.**
- Los mercados de deuda también se resintieron ante el anuncio del BCE. **La rentabilidad del bono español a 10 años ha repuntado hasta el 1,74%,** desde los mínimos de abril que marcaba antes de la reunión (1,48%).
- **La prima de riesgo española, que conseguía caer incluso por debajo de los 100 p.b. a principios de semana, se sitúa a ahora en 107 p.b.**
- Por su parte, los índices Euribor, que venían descontando también medidas más agresivas por parte del BCE, repuntan hoy con intensidad. **El Euribor a 12 meses, que el jueves marcaba un nuevo mínimo histórico en 0,039%, ha subido hasta el 0,068%.**
- **En cuanto a la divisa europea, se sitúa en niveles de hace un mes, en 1,09 dólares, tras caer por debajo del 1,06 antes de la reunión.**

Tipo de cambio del euro
Frente al dólar

