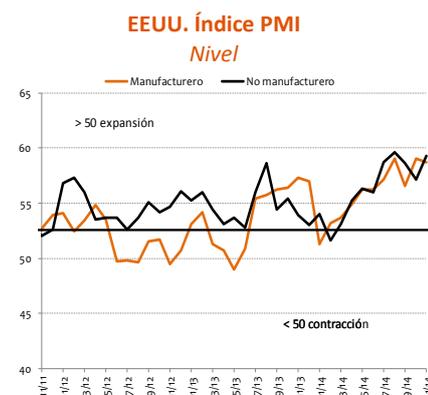


Internacional: Las expectativas sobre la economía estadounidense siguen mejorando

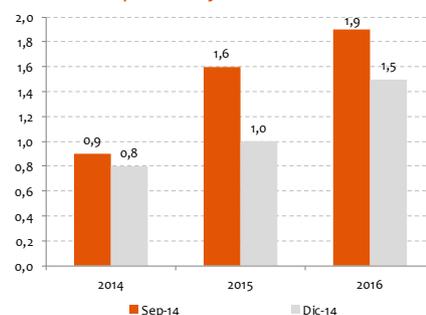
- En EEUU hoy se publicará la creación de empleo de noviembre, que según el consenso de analistas podría situarse en 230.000 nuevos puestos de trabajo. En cuanto a la tasa de paro, se espera que se mantenga por debajo del 6%.
- La encuesta ADP de empleo, que suele ofrecer pistas acerca del dato de hoy, muestra en noviembre una creación de 208.000 nuevos puestos de trabajo en el sector privado estadounidense, ligeramente por debajo del dato anterior (233.000).
- El índice de confianza ISM del sector manufacturero de EEUU sigue mostrando fortaleza en el sector, con un registro de 58,7, superior a lo esperado por los analistas. Prácticamente todos los componentes muestran una evolución favorable.
- Las mismas condiciones parece mostrar el sector no manufacturero que, en su registro de noviembre se sitúa en 59,3, con las ventas del sector minorista mostrando una evolución muy positiva, así como también las empresas ligadas a la construcción.
- La economía de China parece seguir perdiendo impulso, según el índice PMI de confianza manufacturera, que se situó en 50,0, su nivel más bajo de los últimos seis meses. Se espera que la rebaja de tipos de interés que se anunció en noviembre pueda ayudar a estabilizar la inversión en el sector manufacturero, cuyas nuevas órdenes a la exportación y el empleo dan signos de debilidad.
- Moody's rebajaba esta semana el rating de Japón, de AA3 hasta A1, ante las dudas sobre la capacidad del país de poder reducir su alto nivel de endeudamiento.



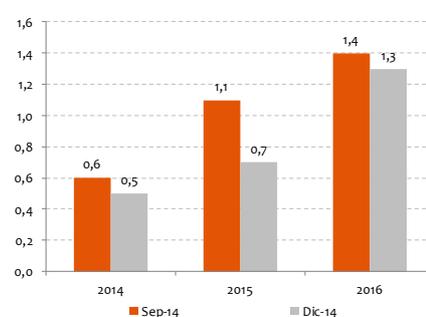
Europa: El BCE no concreta nuevas medidas de estímulo

- En su reunión mensual, el BCE no anunció ni dio pistas acerca de nuevos estímulos a la economía. Por el contrario, se ha optado por esperar a principios del año que viene para calibrar los efectos de la actual política monetaria.
- En su discurso, M.Draghi volvió a insistir en que se están preparando medidas no convencionales a aplicar si fuera necesario, aunque no dio detalles acerca de qué tipo. A su vez, puso de manifiesto la falta de consenso en lo que se refiere al tipo de activos que podrían comprarse en caso de incrementar las medidas de estímulo.
- El BCE además, rebajaba las previsiones de crecimiento para el área del euro de forma sustancial respecto a las proyectadas en septiembre, tanto por el lado de la demanda interna como externa. En 2014 esperan un crecimiento del 0,8%, en 2015 del 1,0% y en 2016 del 1,5%.
- En cuanto a las proyecciones de inflación, el BCE también las revisa a la baja y espera que los precios se mantengan anclados por debajo del 2%, en el 0,5% en 2014, el 0,7% en 2015 y el 1,3% en 2016, reflejando la fuerte caída en los precios de la energía y anuncian que podrían incluso revisarse aún más a la baja, al no recoger estas proyecciones las caídas más recientes del crudo.
- La publicación de la encuesta PMI también recogía esta visión más pesimista de la evolución de la economía del área del euro, con el registro más bajo de los últimos dieciséis meses. Se estima que en el último trimestre del año el crecimiento del área del euro podría ser de un modesto 0,1%.
- En Rusia, el Ministerio de Economía revisaba también las previsiones de crecimiento a la baja, por lo que contemplan que en 2015 la economía vuelva a entrar en recesión. Las sanciones por el conflicto en Ucrania así como la caída de los precios del crudo y otras materias primas están pasando factura a la economía rusa.

Proyecciones de PIB del BCE
En porcentaje anual



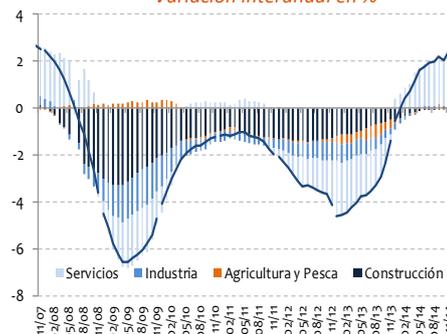
Proyecciones de inflación del BCE
En porcentaje anual



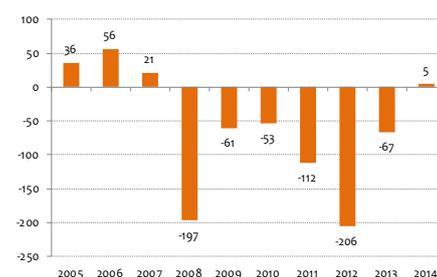
España: Buenos registros del mercado laboral en noviembre

- El paro registrado cayó en **14.688 personas en noviembre**, el mejor dato desde que se tienen datos. Destacar también que, aunque noviembre suele ser un mes de aumento del paro registrado, tanto en 2013 como en 2014, se han producido descensos.
- Por sectores, todos registran caídas del paro registrado a excepción de los servicios (+8.940). La agricultura presenta una disminución de 8.580 personas, la industria de 5.304 y la construcción de 9.065 personas.
- La Seguridad Social también presenta unos registros positivos en noviembre, con un incremento de **5.230 afiliados**. Este sería el mejor dato de un mes de noviembre desde 2007.
- Al igual que ocurre con el paro registrado, el sector servicios registra una caída en el número de afiliados, aunque es la menor destrucción de los últimos siete años.
- En los últimos doce meses la afiliación a la Seguridad Social ha crecido en **402.000 personas**, encadenando diez meses consecutivos de crecimiento interanual. Por sectores, todos presentan variaciones positivas respecto a los registros de hace un año.
- La producción industrial disminuyó un **0,5% en octubre**, eliminando los efectos estacionales y de calendario. Tal y como viene ocurriendo últimamente, la energía muestra el peor registro, con una caída del **3,3%**, mientras que los bienes de consumo duradero presentan el mayor crecimiento, del **2,5%**. El resto de bienes registran variaciones moderadas.
- En tasa interanual, la producción industrial acelera el ritmo de crecimiento interanual ligeramente, hasta el **1,2% (1,0% anterior)**. En este caso son los bienes de consumo no duradero los que presentan un mayor crecimiento (+2,4%), junto con los bienes intermedios, que lideran los ascensos (+3,5%).
- Los precios de exportación e importación presentan una caída interanual en octubre, del **0,6% y del 1,2%**, respectivamente. Esta caída de los precios viene provocada, principalmente, por la caída del precio de la energía, tanto en las exportaciones como en las importaciones.

Afiliación a la Seguridad Social
Variación interanual en %



Afiliación a la Seg.Social de noviembre
Variación en miles



Mercados financieros: La reunión del BCE decepciona a los mercados

- El anuncio por parte del BCE de que esperará todavía para aplicar nuevas medidas de estímulo provocaba fuertes correcciones en los mercados que borraban las ganancias acumuladas a lo largo de la semana en algunos índices europeos.
- El Ibex y el MIB italiano registraban las mayores correcciones tras la reunión, en torno al 2,5%, sin embargo, durante el día de hoy se empieza a recuperar parte de esta pérdida.
- La divisa europea sufría los mayores efectos tras el anuncio del BCE y se apreciaba de nuevo hasta 1,245 dólares por euro, tras haberse depreciado por debajo de 1,23 dólares por primera vez desde agosto de 2012.
- El rublo ha continuado depreciándose esta semana frente al resto de divisas ante las peores proyecciones de crecimiento de la economía rusa para el próximo año, lo que ha provocado también correcciones en los índices bursátiles del país.
- Los mercados de deuda han registrado poca variación a pesar de la no concreción de nuevas medidas por parte del BCE. En el caso del bono español, la rentabilidad continua en torno al 1,85%, mientras que la del bono alemán ha repuntado ligeramente hasta el 0,77%, lo que ha permitido una relajación de la prima de riesgo por debajo de los 110 p.b., nivel no observado desde mediados de 2010.

Prima de riesgo del bono español
En puntos básicos

