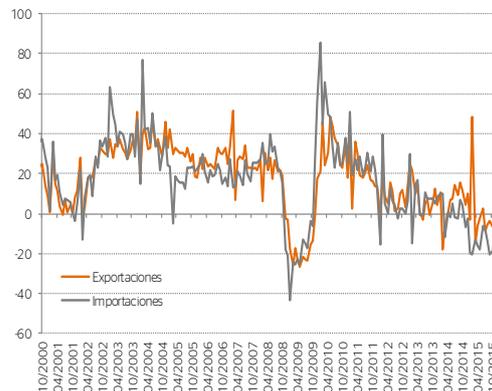


**Internacional: La economía de Japón evita la recesión técnica en el tercer trimestre**

- La segunda estimación del PIB de Japón ha supuesto una **revisión al alza, después de un dato preliminar que señalaba una contracción de la economía nipona por segundo trimestre consecutivo**. Así, **el PIB creció un 1,0% trimestral anualizado**, gracias a las revisiones al alza de la inversión privada y los inventarios, compensando las revisiones en sentido contrario que han sufrido el consumo privado y la inversión pública.
- **Las exportaciones de China cayeron un 6,8% interanual, acumulando así cinco meses consecutivos de contracciones**. Por su parte, las importaciones retrocedieron un 8,7%, moderando la caída del mes anterior, del 18,8%.
- Esta semana se publicaba también **el IPC de la economía china, que crecía dos décimas en noviembre, hasta el 1,5%**.
- Tal y como se esperaba, **la economía de EEUU creó más de 200.000 nuevos empleos en noviembre**, unos 211.000. A su vez, se revisó al alza el dato de octubre, hasta los 298.000 nuevos empleos (271.000 de la primera estimación), **mientras que la tasa de paro se mantuvo en el 5,0%**.
- Esta favorable evolución del empleo vuelve a dar argumentos a la FED para normalizar su política monetaria en la reunión de la semana que viene.

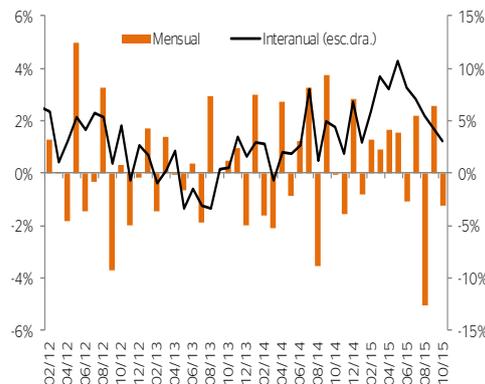
**China. Exportaciones e importaciones**  
Variación interanual en porcentaje



**Europa: Demanda modesta en la TLTRO del BCE de diciembre**

- En la última TLTRO del BCE de diciembre se ha adjudicado un volumen muy reducido, de 18.300 millones de euros. En las últimas subastas los importes demandados por los bancos han ido decreciendo, desde los 129.000 millones de euros de la subasta de diciembre 2014, hasta los tan sólo 15.000 millones solicitados en la subasta de septiembre de este año.
- El actual escenario de tipos, en torno al 0% o negativos, no hace ya tan atractivas estas subastas para las entidades financieras del área del euro.
- Esta semana se ha publicado la **descomposición del PIB del área del euro del tercer trimestre**, así como la confirmación de un crecimiento trimestral del 0,3% y del 1,6% interanual.
- **Los inventarios y el consumo privado contribuyeron positivamente al crecimiento trimestral con 0,2 p.p.** en ambos casos, **mientras que el gasto público y las exportaciones contribuyeron en 0,1 p.p.** Por su parte, **las importaciones tuvieron una contribución negativa de 0,4 p.p. y la inversión tuvo un impacto nulo.**
- En Alemania se han publicado diversos indicadores económicos durante la semana, como **las exportaciones de noviembre, que cayeron un 1,2% interanual**, tras crecer un 2,6% en octubre. **Las importaciones también retrocedieron, a una tasa del 3,4%** (+3,8% en el mes anterior). Otro indicador destacado fue **la producción industrial, que se recuperó en octubre (+0,2%) tras el retroceso del mes anterior (-1,1%)**, aunque en tasa interanual se observa un estancamiento de la producción, desde el crecimiento del 0,4% del mes anterior.
- Esta semana se publicaban también los índices de precios definitivos de noviembre para algunos países del área del euro. En el caso de Alemania, se observa un crecimiento de los precios modesto, del 0,1%, que permite una ligera aceleración de la tasa interanual hasta el 0,4%, desde el 0,3% del mes anterior.
- Sin embargo, **en Francia los precios volvieron a retroceder en noviembre, un 0,2% mensual**, tras repuntar levemente en octubre, un 0,1%. **De esta forma, los precios vuelven a estancarse en tasa interanual**, desde un crecimiento del 0,1% en octubre.

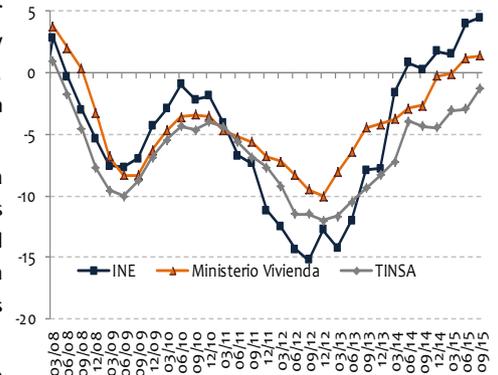
**Alemania. Exportaciones**  
En porcentaje



**España: El precio de la vivienda confirma un giro al alza**

- **El precio de la vivienda creció un 4,5% interanual en el tercer trimestre del año, según datos del INE.** Respecto al trimestre anterior, el crecimiento se sitúa en el 0,7%. Según este indicador, serían ya seis los trimestres con variaciones interanuales positivas.
- Por tipo de vivienda, **se observa una ralentización del crecimiento interanual de la vivienda nueva, hasta el 4,3%**, desde el 4,9% del trimestre anterior, **mientras que el precio de la vivienda de segunda mano presenta un aumento del 4,5%**, siete décimas más que en junio.
- **Todas las comunidades autónomas presentan crecimientos en el tercer trimestre del año.** Illes Balears (+8,4%), Comunidad de Madrid (+6,9%) y Cataluña (+6,1%) son las que registran los mayores crecimientos interanuales, mientras que en La Rioja (0,9%), Aragón (0,9%) y País Vasco (1,0%) se observan los mayores descensos.
- **Este indicador estaría en línea con la tendencia en los precios de la vivienda observada en la serie del Ministerio de Fomento**, que acumula dos trimestres consecutivos de incrementos, del 1,4% en el tercer trimestre y del 1,2% en el segundo. **Por su parte, el dato que publica TINSA y que ya adelanta la evolución hasta noviembre, muestra también un crecimiento de los precios del 1,9% interanual.**
- **El índice de coste laboral armonizado (ICLA) registró una variación trimestral en el tercer trimestre del año del -0,1%**, ajustado de efecto estacional y de calendario. **Respecto al mismo período del año anterior, el coste por hora trabajado aumenta un 0,4%**, misma variación que en el trimestre anterior.
- **Las actividades que presentan los mayores crecimientos interanuales de los costes son las relacionadas con el suministro de energía (+7,0%), las actividades inmobiliarias (+5,5%) y las de educación (+3,0%).** Por otro lado, los mayores descensos los registran las actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento (-7,9%), otros servicios (-2,8%) y las industrias extractivas (-2,6%).

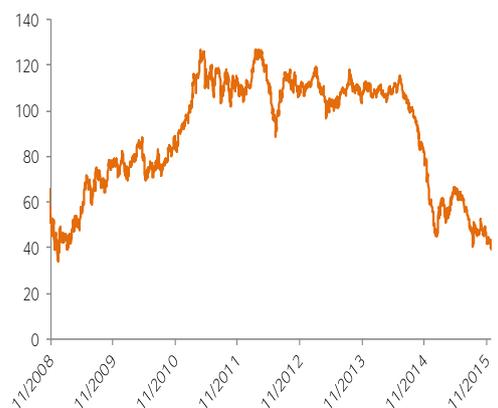
**Precio de la vivienda**  
Variación interanual en porcentaje



**Mercados financieros: El precio del petróleo cae por debajo de los 40 dólares**

- **Semana de transición tras la reunión del BCE de la semana anterior y a la espera de la reunión de la FED de la semana que viene.**
- **Los mercados de renta variable todavía reflejan los efectos de la decepción generada por el BCE** y recogen caídas en torno al 2,5% de media en Europa. **El Ibex35 es de los índices más castigados**, con una caída superior al 3%, ante la cercanía de las elecciones del 20 de diciembre.
- **Sin embargo, en los mercados de deuda las rentabilidades vuelven a relajarse tras el repunte de la semana anterior.** Así, la rentabilidad del bono español se sitúa de nuevo por debajo del 1,60% (1,73% a cierre de la semana anterior) y la del alemán en torno al 0,55% (0,68%).
- **El petróleo vuelve a coger protagonismo en los mercados con nuevas caídas, que sitúan el precio del barril de Brent por debajo de los 40 dólares, mínimos de los últimos siete años.** La OPEP registraba en noviembre la mayor producción de crudo en los últimos tres años, con 230.000 barriles más al día respecto al mes anterior.
- En los mercados de divisas, **el euro se mantiene tensionado cercano a 1,10 dólares, a la espera de la reunión de la FED.** Por otro lado, **el yuan se fijaba contra el dólar a mínimos de los últimos cuatro años y medio**, hasta los 6,45 yuanes por euro, pendiente también de la decisión de la FED la semana que viene.

**Precio del barril de Brent**  
En dólares



Los datos y las opiniones de esta sección se basan en información obtenida de fuentes consideradas fiables, si bien no se garantiza la exactitud, integridad o corrección total. Su finalidad es informativa y, por lo tanto, no constituye ninguna propuesta o recomendación para la realización de inversiones financieras.