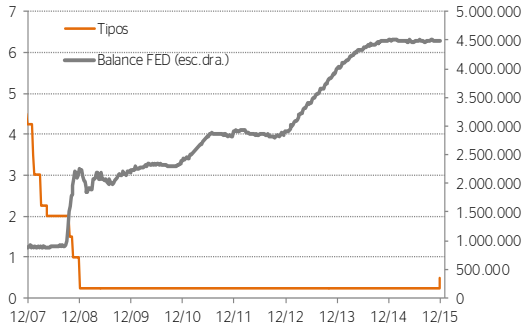
Internacional: La FED no decepciona

- **La Reserva Federal de EEUU, tal y como se esperaba, subió los tipos 25 p.b**., desde el rango 0 – 0,25%, hasta 0,25% - 0,50%, **produciéndose así el primer incremento desde 2004.**
- En su comunicado, la FED ve considerables signos de recuperación en el mercado laboral y confía en que la inflación se dirigirá hacia el objetivo del 2% en el medio plazo. **Sus expectativas en cuanto a los tipos son de acabar 2016 en el 1,4%, de media, y en 2017 en el 2,4%.**
- **Sin embargo, la presidenta de la FED, J.Yellen expresó su preocupación acerca de la debilidad de la demanda exterior debido a la fortaleza del dólar**, aunque espera que pueda ser compensada con la solidez que muestra la economía doméstica.
- **Esta semana se publicaban además varios indicadores de relevancia de la economía estadounidense**, como el IPC, que en noviembre mostraba estancamiento de los precios, aunque en tasa interanual consigue acelerarse hasta el 0,5%, desde el 0,2% de octubre. La tasa subyacente alcanza ya el 2,0% interanual en noviembre.
- **La producción industrial estadounidense sigue dando señales de debilidad, con una contracción en noviembre del 0,6% mensual y del 1,2% interanual**, que refleja el estancamiento de la producción manufacturera, por la caída de la producción de los vehículos a motor (-1,0%). A su vez, unas temperaturas más cálidas de lo normal han provocado una caída de la producción de las empresas de suministros energéticos (-4,3% en el mes y del -7,6% interanual).
- **El Banco de Japón ha introducido algunos cambios en sus actuales medidas de estímulo económico.** El vencimiento de los bonos que comprará a partir de ahora se extiende a 7 y 12 años (7 y 10 anterior) y pone en marcha un nuevo programa de compra de activos cotizados, que supondrá unos 300.000 millones de yenes anuales adicionales a inyectar a su economía.

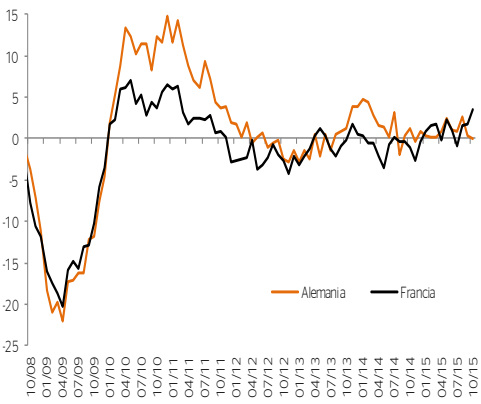
EEUU. Tipos y balance de la FED
En % y millones de dólares



Europa: Los precios aumentan muy lentamente

- **Los precios se aceleran una décima en noviembre en el área del euro, hasta el 0,2% interanual.** Sin el componente de energía, los precios crecen un 1,0%, dos décimas menos que en octubre.
- **Doce de los diecinueve estados del área del euro presentan tasas interanuales negativas.** Chipre (-1,5%), Eslovenia (-0,9%) y España (-0,4%) registran los mayores descensos.
- **En el tercer trimestre del año los costes laborales en el área del euro crecieron un 1,1% respecto al mismo trimestre del año anterior**, cinco décimas menos que en el segundo trimestre del año.
- **La industria presenta el mayor incremento de los costes laborales, del 1,3%**, y por países, Portugal (-2,8%) e Italia (-0,4%) registran los mayores retrocesos, mientras que Alemania (+2,4%) e Irlanda (+1,8%) destacan entre los países con mayores incrementos.
- **En octubre, la producción industrial en el área del euro creció un 0,6% mensual, tras caer un 0,3% en el mes de septiembre.** Los bienes de consumo duradero y los bienes de equipo, más ligados a la inversión, registran los mayores crecimientos, del 1,8% y del 1,4%, respectivamente. Sólo los bienes intermedios presentan contracción, del 0,1%.
- **En tasa interanual, la producción industrial acelera su crecimiento hasta el 1,9%, desde el 1,3% de septiembre.** Por países, destaca el buen comportamiento que presentan países como Irlanda (+14,6% interanual), España (+4,7%) y Francia (+3,6%) y, en el otro lado de la balanza, resaltar la contracción que muestra la producción industrial alemana (-0,1%)

Prod. Industrial. Alemania y Francia
Variación interanual en %

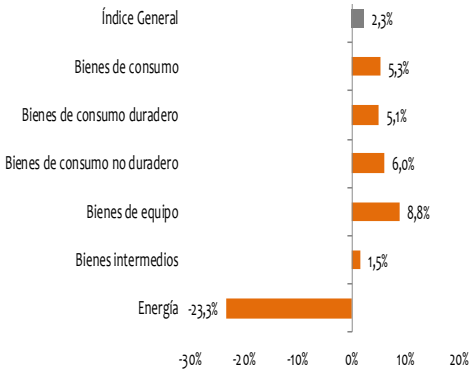


España: El coste laboral creció un 0,3% en el tercer trimestre del año

- Según la Encuesta Trimestral de Coste Laboral, **el coste laboral total de las empresas creció un 0,3% en el tercer trimestre del año, respecto al mismo período del año anterior.**
- Descomponiendo el dato, **el coste salarial aumenta un 0,5%, hasta los 1.809,88 euros de media, mientras que otros costes se reducen un 0,5%,** situándose en 646.58 de media por trabajador y mes.
- **El sector servicios presenta el mayor incremento del coste laboral total (+0,5%), sobre todo en las actividades relacionadas con el suministro de energía (+7,3%)** y en las de actividades inmobiliarias y financieras (+5,3%), mientras que la industria y la construcción registran contracciones, del 0,4% y 0,3%, respectivamente.
- **El índice de entradas de pedidos en la industria, corregido de efectos estacionales y de calendario, crece en octubre un 2,3%,** desde el 1,5% del mes anterior.
- **Excepto energía, que cae un 23,3% interanual, el resto de bienes registran crecimientos,** destacando el buen comportamiento de los bienes de equipo, que crecen un 8,8%.
- **En cuanto a la cifra de negocios de la industria, su crecimiento se acelera hasta el 3,1% interanual, desde el 1,7% de septiembre,** corregida de efectos estacionales y de calendario. En este caso, los bienes de equipo vuelven a liderar los incrementos, con un crecimiento del 12,0% y la energía los descensos, con una caída del 23,3%.
- Según la serie original, **la cifra de negocios con el mercado exterior del área del euro sería el que presentaría un mejor comportamiento,** frente al retroceso observado en el mercado interior.

Índice de entradas de pedidos en la industria

Variación interanual en porcentaje

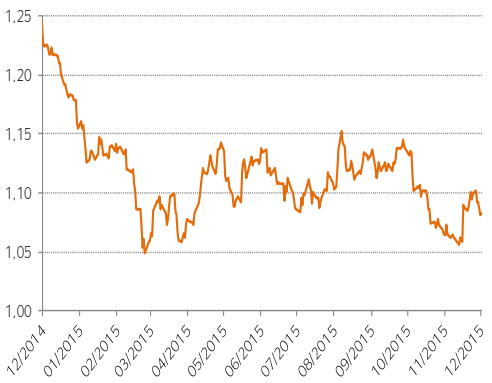


Mercados financieros: Las bolsas acogen con subidas la decisión de la FED

- A pesar de que los inversores ya descontaban la decisión de la FED de incrementar tipos, **los mercados de renta variable han acogido la medida con incrementos que permiten un cierre semanal en positivo en la mayoría de índices.**
- **Las bolsas estadounidenses podrían cerrar la semana con un incremento superior al 1%, mientras que en Europa se revalorizarían en torno a un 2,5**%. El Ibex presenta uno de los comportamientos más moderados en la semana (cerca de un 1,5%), ante la incertidumbre política que generan las elecciones de este fin de semana.
- **En los mercados de deuda, las rentabilidades de los bonos estadounidenses repuntaban tras el anuncio de la FED,** aunque después se han ido relajando, de nuevo, hasta niveles previos a la reunión.
- **En Europa se ha producido el mismo movimiento de ida y vuelta en las rentabilidades, a excepción del bono español**, que ante las elecciones de este fin de semana se mantiene tensionado ligeramente por encima de 1,70%.
- El mensaje lanzado desde la FED, del que se desprenden nuevas subidas de tipos en el próximo año, ha provocado una **apreciación de la divisa estadounidense respecto a la mayoría de divisas.** Así, **el euro retrocede hasta la zona de 1,08 dólares, desde los 1,10 dólares de la semana anterior.**
- **El precio del petróleo sigue su tendencia a la baja,** afectado por la apreciación del dólar y por las previsiones de la Agencia Internacional de la Energía, que pronostica una caída de la demanda en 2016

Tipo de cambio del euro

Frente al dólar



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.

Grupo BBVA