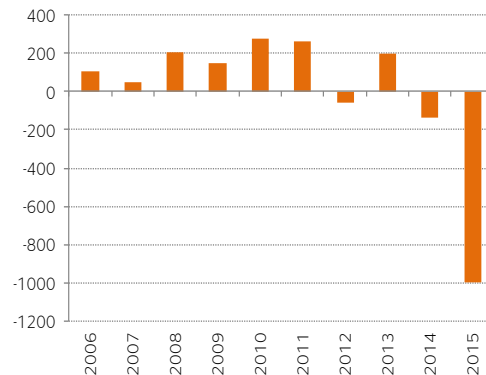


Internacional: Tipos de interés negativos en Japón

- El Banco de Japón ha sorprendido con el anuncio hecho esta noche de situar los tipos de interés en negativo, en el -0,1%, desde el +0,1% anterior. La moderada inflación del país (del 0,2% en diciembre), muy por debajo del objetivo, ha provocado esta decisión. Aunque los analistas esperaban alguna nueva medida de estímulo monetario, no contaban con esta decisión del banco nipón.
- De esta forma, los tipos se sitúan por primera vez en la historia en negativo y desde el Banco de Japón aseguran que no descartan bajarlos aún más si fuese necesario.
- La Reserva Federal estadounidense, por su parte, lanzaba un mensaje de cautela en su reunión de política monetaria de este mes. Ante el actual panorama económico, la FED prefiere seguir monitorizando la economía global y los mercados financieros y ver el efecto sobre su economía. Así, se desvanece la expectativa de una nueva subida de tipos en marzo, aplazándose hasta el mes de junio.
- Hoy se publicará el PIB estadounidense del cuarto trimestre del año, que se espera que crezca un 0,9% trimestral anualizado, tras el 2,0% del tercer trimestre. Esta notable desaceleración vendría explicada por la moderación del consumo y la caída de las exportaciones por la fortaleza del dólar.
- La economía china sigue sufriendo una sangría de flujos de capital, que este mes de diciembre alcanzaba los 158.000 millones de dólares y que en el conjunto del año asciende a un billón de dólares. Las autoridades monetarias del país han vuelto a inyectar liquidez a su economía, por quinta vez en menos de un mes, llegando ya a los casi 300.000 millones de dólares.

China. Flujos de capital
En miles de millones de dólares



Europa: Italia negocia el saneamiento de la banca

- El Gobierno italiano ha pactado con la Comisión Europea un sistema de avales públicos que permita a la banca italiana traspasar sus préstamos fallidos y dudosos, fruto de la burbuja de financiación empresarial vivida en los últimos años. El conjunto de préstamos dudosos ascendería a más de 300.000 millones de euros.
- El plan consistiría en titularizar los préstamos y venderlos con aval del Estado. Con esta fórmula se evitarían las quitas a los preferentistas, accionistas y bonistas, tal y como ha sucedido en otro tipo de rescates financieros.
- A cambio, la Comisión exigirá que el Estado italiano cobre una comisión a las entidades y que impida así que éstas disfruten de una ventaja competitiva respecto al resto de entidades europeas, pero sobre todo una reordenación y saneamiento de su sistema financiero.
- En enero, la inflación del área del euro se situaría en el 0,4% interanual, según el avance publicado hoy por Eurostat, dos décimas más que la observada en el mes de diciembre.
- Los servicios podrían haber registrado el mayor crecimiento de los precios, del 1,2%, seguidos de los alimentos, alcohol y tabaco (+1,1%) y de los bienes industriales no energéticos (+0,7%), mientras que la energía continuaría presentando tasas negativas (-5,3%).
- Alemania también ha avanzado su dato de inflación de enero, que se sitúa en el 0,5% interanual (+0,3% anterior), mientras que en Francia la inflación se mantiene en el 0,2%, mismo nivel que en el mes anterior.
- Francia ha publicado también hoy su PIB del cuarto trimestre del año, que aumenta dos décimas, situando su crecimiento interanual en el 1,3% (1,1% en el tercer trimestre) y Reino Unido registraba un aumento de su PIB del 0,5% trimestral y del 1,9% interanual (+2,1% el trimestre anterior).

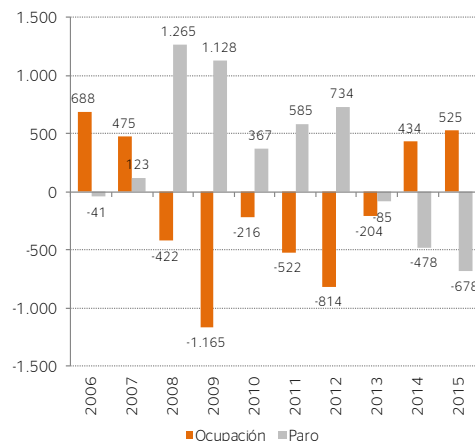
Área del euro. IPC
Variación interanual en %



España: La tasa de paro se mantiene por encima del 20 %

- La EPA del cuarto trimestre de 2015 refleja un incremento del empleo de **45.000 personas**. En el conjunto del año asciende a **525.100 ocupados más**, acumulando dos años consecutivos de crecimiento.
- El número de parados bajó en el trimestre en **71.300 personas**, situándose en 4.779.500. En los últimos doce meses el paro se reduce en **678.200 personas**. A pesar de ser el mayor descenso anual de la serie, la tasa de paro sigue por encima del 20 %, en el **20,9 %** (21,2% en el trimestre anterior).
- La agricultura (+70.200 ocupados) y los servicios (+54.900) registran aumentos de la ocupación en el trimestre, mientras que en la industria (-55.500) y en la construcción (-24.100) desciende el empleo. En el último año los servicios aglutinan la mayor creación de empleo (+421.500), seguidos de la agricultura (+50.800), la construcción (+28.100) y la industria (+24.600).
- En el último año todas las comunidades han creado empleo excepto Cantabria. Andalucía (+137.500), Comunidad de Madrid (+56.700) y Canarias (+54.700) son las que más empleo han creado.
- En definitiva, se observa una buena tendencia del mercado laboral aunque todavía con lastres de importancia, como la caída de la población activa (-153.200 personas en el año), el menor dinamismo de la industria en el empleo, la alta tasa de paro o la temporalidad (del total de empleo creado en el año, el temporal duplica al indefinido).
- El IPC adelantado de enero cae un **0,3 % interanual**, tras la estabilidad de los precios de final de año. La tasa mensual habría caído un **1,9 %**, la mayor contracción de un mes de enero (mes estacionalmente negativo para los precios) de la última década.
- El INE adelantaba hoy el PIB del cuarto trimestre del año. El crecimiento trimestral habría sido del 0,8%, mismo aumento que en el mes anterior, lo que supondría un crecimiento interanual del **3,5 %** y del **3,2 %** para el conjunto del año (**1,4 %** en 2014).

Paro y ocupación (EPA)
Variación anual en miles



Mercados financieros: Los bancos centrales de nuevo al rescate

- De nuevo, ha sido una decisión de un banco central la que ha vuelto a dar un respiro a los mercados bursátiles en otra semana que se precipitaba hacia los números rojos.
- La decisión del BoJ de situar sus tipos en negativo está provocando un repunte en las bolsas en el día de hoy. De esta forma, la semana podría acabar ligeramente en positivo en la mayoría de índices, a excepción de China, donde las intensas caídas registradas hasta el jueves saldan una semana con una corrección del 5,4%.
- En los mercados de deuda las rentabilidades de los bonos europeos han continuado cayendo con intensidad, tras la reunión del BCE la semana pasada. La rentabilidad del bono español cae ya por debajo del **1,60 %**, hasta el **1,55 %**, 18 p.b. menos que a cierre de la semana anterior. La caída también intensa del bono alemán, hasta el 0,35%, el nivel más bajo de los últimos siete meses, mantiene la prima de riesgo española en torno a los 120 p.b.
- Con la decisión del BoJ, el yen se ha depreciado intensamente, después de la tendencia al alza de las últimas semanas. El euro se apreciaba ligeramente hasta 1,09 dólares ante la expectativa de un retraso en la próxima subida de tipos de la FED.
- El precio del petróleo ha repuntado esta semana, hasta los **34 dólares por barril**, tras alcanzar la semana pasada el nivel más bajo de los últimos 12 años. Una posible reunión de emergencia de los países exportadores para intentar recortar la producción habría provocado este movimiento al alza.

Tipo de cambio del yen
Frente al dólar

