

# PREVISIONES

Porcentaje de variación sobre el mismo periodo del año anterior, salvo indicación expresa

## Economía internacional

	2013	2014	2015	2016	3T 2014	4T 2014	1T 2015	2T 2015	3T 2015	4T 2015
<b>CRECIMIENTO DEL PIB</b>										
<b>Mundial<sup>1</sup></b>	3,4	3,3	3,5	3,8	3,3	3,3	3,4	3,5	3,5	3,6
<b>Países desarrollados<sup>1</sup></b>	1,1	1,6	2,2	2,3	1,5	1,5	1,9	2,2	2,2	2,4
Estados Unidos	2,2	2,4	3,1	2,8	2,7	2,4	3,3	3,2	2,8	3,0
Eurozona	-0,4	0,9	1,5	1,8	0,8	0,9	1,0	1,4	1,7	1,8
Alemania	0,2	1,6	1,8	1,9	1,2	1,5	1,2	1,8	2,2	2,0
Francia	0,4	0,4	0,8	1,3	0,4	0,2	0,5	0,9	0,9	1,1
Italia	-1,7	-0,4	0,5	1,2	-0,5	-0,5	-0,1	0,3	0,7	1,0
España	-1,2	1,4	2,5	2,3	1,6	2,0	2,4	2,5	2,5	2,4
Japón	1,6	-0,1	0,8	1,2	-1,4	-0,7	-1,4	0,7	1,8	1,9
Reino Unido	1,7	2,8	2,3	2,1	2,8	3,0	2,5	2,2	2,2	2,1
<b>Países emergentes<sup>1</sup></b>	6,2	5,8	5,5	5,7	5,9	5,8	5,7	5,5	5,4	5,5
China	7,7	7,4	7,0	6,6	7,3	7,3	7,3	7,1	6,8	7,0
India <sup>2</sup>	6,7	7,4	6,9	7,0	8,2	7,5	7,6	7,0	6,9	6,8
Indonesia	5,6	5,1	5,7	6,1	4,9	5,4	5,5	5,7	5,8	5,9
Brasil	2,7	0,1	-0,1	1,5	-0,6	-0,2	-0,5	-0,4	0,1	0,3
México	1,4	2,1	3,0	3,6	2,2	2,6	2,9	3,0	3,0	3,2
Chile	4,2	1,9	2,6	4,1	1,0	1,8	1,6	2,6	2,8	3,2
Rusia	1,3	0,5	-3,3	-0,8	0,7	-0,2	-2,8	-3,5	-3,5	-3,2
Turquía	4,2	2,9	3,6	4,3	1,9	2,6	2,9	3,5	3,9	4,1
Polonia	1,6	3,3	3,4	3,9	3,3	3,2	3,0	3,3	3,5	3,6
Sudáfrica	2,3	1,6	2,4	2,8	1,5	1,3	2,1	2,4	2,7	2,4
<b>INFLACIÓN</b>										
<b>Mundial<sup>1</sup></b>	3,7	3,4	3,4	3,8	3,5	3,1	3,3	3,3	3,3	3,6
<b>Países desarrollados<sup>1</sup></b>	1,4	1,3	0,4	2,1	1,4	1,0	0,1	0,0	0,4	1,1
Estados Unidos	1,5	1,6	0,3	2,5	1,8	1,2	-0,1	-0,1	0,3	1,2
Eurozona	1,4	0,4	0,3	1,6	0,4	0,2	-0,3	0,0	0,5	1,1
Alemania	1,6	0,8	0,6	2,0	0,8	0,4	-0,2	0,3	0,8	1,6
Francia	1,0	0,6	0,3	1,5	0,5	0,3	-0,3	0,0	0,4	1,1
Italia	1,3	0,2	0,3	1,4	-0,1	0,1	-0,2	0,1	0,3	1,0
España	1,4	-0,1	-0,1	1,9	-0,3	-0,5	-1,0	-0,7	0,0	1,2
Japón <sup>3</sup>	0,4	2,7	1,1	1,6	3,3	2,5	2,2	0,3	0,5	1,3
Reino Unido	2,6	1,5	0,5	1,7	1,5	0,9	0,1	0,3	0,6	1,0
<b>Países emergentes<sup>1</sup></b>	4,4	3,8	4,3	4,3	3,8	3,0	4,5	4,6	4,0	4,3
China	2,6	2,0	1,8	2,4	2,0	1,5	1,3	1,8	1,9	2,1
India <sup>4</sup>	10,1	7,2	4,9	6,8	7,7	4,8	5,2	5,1	3,8	5,6
Indonesia	6,4	6,4	7,2	5,5	4,4	6,5	7,3	8,1	7,5	6,0
Brasil	6,2	6,3	7,0	6,0	6,6	6,5	7,3	7,0	6,9	6,6
México	3,8	4,0	3,3	3,1	4,1	4,2	3,2	3,3	3,3	3,2
Chile	2,1	4,4	3,2	3,0	4,7	5,3	3,9	3,4	2,9	2,6
Rusia	6,8	7,8	13,7	6,6	7,7	9,6	16,4	16,0	12,5	10,0
Turquía	7,5	8,9	6,3	6,5	9,2	8,8	7,0	6,0	6,0	6,3
Polonia	1,2	0,2	0,1	1,9	-0,1	-0,6	-1,1	-0,2	0,3	1,2
Sudáfrica	1,1	2,3	4,4	6,1	2,6	3,0	3,8	4,3	4,5	5,0

Notas: 1. En paridad de poder adquisitivo. 2. Datos anuales representan año fiscal. 3. Contempla la subida del impuesto al consumo introducida en abril de 2014. 4. Precios de venta al por mayor.

Previsiones

## Economía española

	2013	2014	2015	2016	3T 2014	4T 2014	1T 2015	2T 2015	3T 2015	4T 2015
<b>Agregados macroeconómicos</b>										
Consumo de los hogares	-2,3	2,4	2,6	1,6	2,8	3,4	3,4	2,7	2,4	1,8
Consumo de las AA. PP.	-2,9	0,1	0,5	0,1	0,3	-0,5	-1,0	0,3	0,8	2,0
Formación bruta de capital fijo	-3,7	3,4	4,6	4,2	3,9	5,1	5,7	4,4	4,3	4,0
Bienes de equipo	5,6	12,3	7,7	5,3	10,2	10,4	9,9	7,6	6,8	6,5
Construcción	-9,2	-1,4	2,9	3,4	0,1	2,4	3,7	2,8	3,0	2,3
Demanda nacional (contr. Δ PIB)	-2,7	2,2	2,4	1,7	2,6	2,7	2,8	2,5	2,2	2,2
Exportación de bienes y servicios	4,3	4,2	5,2	6,0	4,5	4,7	5,8	6,3	3,6	5,1
Importación de bienes y servicios	-0,4	7,7	5,5	4,9	8,6	7,7	7,8	6,7	2,8	4,7
<b>Producto interior bruto</b>	<b>-1,2</b>	<b>1,4</b>	<b>2,5</b>	<b>2,3</b>	<b>1,6</b>	<b>2,0</b>	<b>2,4</b>	<b>2,5</b>	<b>2,5</b>	<b>2,4</b>
<b>Otras variables</b>										
Empleo	-3,2	1,2	2,3	2,0	1,7	2,4	2,6	2,3	2,3	2,1
Tasa de paro (% pobl. activa)	26,1	24,4	22,7	21,5	23,7	23,7	24,0	22,6	22,1	22,1
Índice de precios de consumo	1,4	-0,1	-0,1	1,9	-0,3	-0,5	-1,0	-0,7	0,0	1,2
Costes laborales unitarios	-0,4	-0,4	-0,1	1,1	-0,3	-0,1	0,1	-0,3	0,0	0,0
Saldo op. corrientes (acum., % PIB) <sup>1</sup>	1,4	0,8	1,3	1,3	0,7	0,8	0,9	1,1	1,2	1,3
Cap. o nec. financ. resto mundo (acum., % PIB) <sup>1</sup>	2,1	1,0	1,9	1,9	1,1	1,0	1,5	1,6	1,8	1,9
Saldo público (acum., % PIB) <sup>1,2</sup>	-6,8	-5,8	-4,8	-3,3						

## Mercados financieros

<b>TIPOS DE INTERÉS</b>										
<b>Dólar</b>										
Fed funds	0,25	0,25	0,29	0,88	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,42
Líbor 3 meses	0,27	0,23	0,50	1,16	0,23	0,24	0,26	0,45	0,61	0,68
Líbor 12 meses	0,68	0,56	0,98	1,68	0,56	0,57	0,66	0,90	1,10	1,25
Deuda pública a 2 años	0,30	0,44	0,97	1,77	0,50	0,52	0,59	0,87	1,11	1,31
Deuda pública a 10 años	2,33	2,53	2,39	3,26	2,49	2,27	1,97	2,25	2,49	2,84
<b>Euro</b>										
Refi BCE	0,54	0,16	0,05	0,05	0,12	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05
Euríbor 3 meses	0,22	0,21	0,05	0,06	0,16	0,08	0,05	0,05	0,05	0,05
Euríbor 12 meses	0,54	0,48	0,23	0,29	0,44	0,33	0,26	0,22	0,22	0,22
Deuda pública a 2 años (Alemania)	0,13	0,05	-0,20	0,01	-0,01	-0,04	-0,18	-0,21	-0,21	-0,21
Deuda pública a 10 años (Alemania)	1,62	1,23	0,28	0,78	1,06	0,76	0,35	0,25	0,25	0,28
<b>TIPOS DE CAMBIO</b>										
\$/euro	1,33	1,33	1,08	1,04	1,33	1,25	1,13	1,07	1,06	1,05
¥/euro	129,65	140,42	133,77	130,71	137,68	142,89	134,20	131,92	133,72	135,24
£/euro	0,85	0,81	0,72	0,70	0,79	0,79	0,74	0,72	0,72	0,71
<b>PETRÓLEO</b>										
Brent (\$/barril)	108,47	99,45	60,42	78,68	103,38	77,03	55,20	56,68	62,13	67,55
Brent (euros/barril)	81,67	74,83	56,09	75,84	78,02	61,68	49,00	52,85	58,55	64,43

Nota: 1. Acumulado de cuatro trimestres. 2. Incluye las pérdidas generadas por las ayudas a la banca.

Previsiones

## PRINCIPALES INDICADORES

### Tipos de interés (%)

	31-mar	27-feb	Variación mensual (p. b.)	Variación acum. en 2015 (p. b.)	Variación interanual (p. b.)
<b>Eurozona</b>					
Refi BCE	0,05	0,05	0	0	-20
Euríbor 3 meses	0,02	0,04	-2	-6	-29
Euríbor 12 meses	0,20	0,23	-3	-13	-39
Deuda pública a 1 año (Alemania)	-0,21	-0,19	-2	-15	-36
Deuda pública a 2 años (Alemania)	-0,25	-0,23	-2	-15	-41
Deuda pública a 10 años (Alemania)	0,18	0,33	-15	-36	-139
Deuda pública a 10 años (España)	1,21	1,26	-5	-40	-202
Diferencial de deuda pública a 10 años (p. b.) <sup>1</sup>	103	93	10	-4	-63
<b>EE. UU.</b>					
Fed funds	0,25	0,25	0	0	0
Líbor 3 meses	0,27	0,26	1	2	4
Líbor 12 meses	0,69	0,68	1	6	13
Deuda pública a 1 año	0,23	0,19	4	2	12
Deuda pública a 2 años	0,56	0,62	-6	-10	14
Deuda pública a 10 años	1,92	1,99	-7	-25	-80

### Spreads de deuda corporativa (p. b.)

	31-mar	27-feb	Variación mensual (p. b.)	Variación acum. en 2015 (p. b.)	Variación interanual (p. b.)
Itraxx Corporativo	56	50	6	-7	-20
Itraxx Financiero Sénior	66	54	12	-1	-27
Itraxx Financiero Subordinado	135	122	13	-14	-4

### Tipos de cambio

	31-mar	27-feb	Variación mensual (%)	Variación acum. en 2015 (%)	Variación interanual (%)
\$/euro	1,073	1,120	-4,2	-11,3	-22,1
€/euro	128,910	133,940	-3,8	-11,0	-9,3
£/euro	0,724	0,725	-0,1	-6,7	-12,4
¥/\$	120,130	119,630	0,4	0,3	16,4

### Materias primas

	31-mar	27-feb	Variación mensual (%)	Variación acum. en 2015 (%)	Variación interanual (%)
Índice CRB de materias primas	415,0	420,9	-1,4	-5,2	-15,9
Brent (\$/barril)	53,3	61,8	-13,7	-4,3	-50,1
Oro (\$/onza)	1.183,7	1.213,2	-2,4	-0,1	-7,8

### Renta variable

	31-mar	27-feb	Variación mensual (%)	Variación acum. en 2015 (%)	Variación interanual (%)
S&P 500 (EE. UU.)	2.067,9	2.104,5	-1,7	0,4	10,4
Eurostoxx 50 (eurozona)	3.697,4	3.599,0	2,7	17,5	16,9
Ibex 35 (España)	11.521,1	11.178,3	3,1	12,1	11,4
Nikkei 225 (Japón)	19.207,0	18.797,9	2,2	17,9	29,5
MSCI emergentes	974,6	990,3	-1,6	1,9	-2,0
Nasdaq (EE. UU.)	4.900,9	4.963,5	-1,3	3,5	16,7

**Nota:** 1. Diferencial entre la rentabilidad del bono español y el bono alemán a 10 años.

## PRINCIPALES INDICADORES

Porcentaje de variación sobre el mismo periodo del año anterior, salvo indicación expresa

### ESTADOS UNIDOS

	2013	2014	1T 2014	2T 2014	3T 2014	4T 2014	01/15	02/15	03/15
<b>Actividad</b>									
PIB real	2,2	2,4	1,9	2,6	2,7	2,4	-	...	-
Ventas al por menor (sin coches ni gasolina)	3,5	3,9	2,3	4,1	4,4	4,8	5,7	4,5	...
Confianza del consumidor (valor)	73,2	86,9	80,5	83,4	90,9	92,7	103,8	98,8	101,3
Producción industrial	2,9	4,2	3,3	4,2	4,6	4,5	4,4	3,5	...
Índice actividad manufacturera (ISM) (valor)	53,8	55,7	53,5	55,5	56,9	56,9	53,5	52,9	...
Viviendas iniciadas (miles)	930	1.001	925	985	1.030	1.063	1.081	897	...
Case-Shiller precio vivienda 2ª mano (valor)	158	171	169	171	170	173	176	...	...
Tasa de paro (% pobl. activa)	7,4	6,2	6,6	6,2	6,1	5,7	5,7	5,5	...
Tasa de empleo (% pobl. > 16 años)	58,6	59,0	58,9	58,9	59,0	59,2	59,3	59,3	...
Balanza comercial <sup>1</sup> (% PIB)	-2,8	-2,9	-2,8	-2,9	-2,8	-2,9	-3,9	...	...
<b>Precios</b>									
Precios de consumo	1,5	1,6	1,4	2,1	1,8	1,2	-0,1	0,0	...
Precios de consumo subyacente	1,8	1,7	1,6	1,9	1,8	1,7	1,6	1,7	...

Nota: 1. Saldo acumulado durante los últimos 12 meses.

Fuente: "la Caixa" Research, a partir de datos del Bureau of Economic Analysis, Dept. de Trabajo, Reserva Federal, Standard & Poor's, ISM y Thomson Reuters Datastream.

### JAPÓN

	2013	2014	1T 2014	2T 2014	3T 2014	4T 2014	01/15	02/15
<b>Actividad</b>								
PIB real	1,6	-0,1	2,1	-0,4	-1,4	-0,7	-	...
Confianza del consumidor (valor)	43,6	39,3	38,8	39,1	40,9	38,5	39,1	40,7
Producción industrial	-0,6	2,1	8,3	2,6	-1,1	-1,2	-1,4	-2,6
Índice actividad empresarial (Tankan) (valor)	6,0	13,5	17,0	12,0	13,0	12,0	-	...
Tasa de paro (% pobl. activa)	4,0	3,6	3,6	3,6	3,6	3,5	3,6	3,5
Balanza comercial <sup>1</sup> (% PIB)	-2,4	-2,6	-2,8	-2,9	-2,9	-2,6	-2,3	-2,2
<b>Precios</b>								
Precios de consumo	0,4	2,7	1,5	3,6	3,3	2,5	2,4	2,2
Precios de consumo subyacente	-0,2	1,8	0,6	2,3	2,3	2,1	2,0	2,0

Nota: 1. Saldo acumulado durante los últimos 12 meses.

Fuente: "la Caixa" Research, a partir de datos del Departamento de Comunicaciones, Banco de Japón y Thomson Reuters Datastream.

### CHINA

	2013	2014	1T 2014	2T 2014	3T 2014	4T 2014	01/15	02/15
<b>Actividad</b>								
PIB real	7,7	7,4	7,4	7,5	7,3	7,3	-	...
Ventas al por menor	13,1	10,3	13,8	12,3	11,9	11,7	10,7	10,7
Producción industrial	9,7	8,3	8,7	8,9	8,0	7,6	6,8	6,8
PMI manufacturas (oficial) (valor)	50,8	50,7	50,3	50,7	51,3	50,4	49,8	49,9
<b>Sector exterior</b>								
Balanza comercial <sup>1</sup> (valor)	258	381	233	253	321	381	409	492
Exportaciones	7,8	6,1	-3,4	5,0	13,0	8,6	-3,3	48,3
Importaciones	7,3	0,5	1,5	1,4	1,1	-1,7	-19,9	-20,5
<b>Precios</b>								
Precios de consumo	2,6	2,0	2,3	2,2	2,0	1,5	0,8	1,4
Tipo de interés de referencia <sup>2</sup> (valor)	6,00	5,60	6,00	6,00	6,00	5,60	5,60	5,60
Renminbi por dólar (valor)	6,1	6,2	6,1	6,2	6,2	6,1	6,2	6,3

Notas: 1. Saldo acumulado durante los últimos 12 meses. Miles de millones de dólares. 2. Final del periodo.

Fuente: "la Caixa" Research, a partir de datos de la Oficina Nacional de Estadística china y Thomson Reuters Datastream.

## PRINCIPALES INDICADORES

### Indicadores de actividad y empleo

Valores, salvo indicación expresa

	2013	2014	1T 2014	2T 2014	3T 2014	4T 2014	01/15	02/15	03/15
Ventas al por menor ( <i>variación interanual</i> )	-0,8	1,3	0,9	1,4	0,8	2,0	3,7	...	...
Producción industrial ( <i>variación interanual</i> )	-0,7	0,7	1,3	0,9	0,4	0,2	1,2	...	...
Confianza del consumidor	-18,6	-10,0	-11,2	-7,7	-9,9	-11,2	-8,5	-6,7	-3,7
Sentimiento económico	93,6	101,6	101,9	102,6	101,2	100,9	101,5	102,3	103,9
PMI manufacturas	49,6	51,8	53,4	52,5	50,9	50,5	51,0	51,0	51,9
PMI servicios	49,3	52,5	52,1	53,0	53,2	51,7	52,7	53,7	54,3
<b>Mercado de trabajo</b>									
Empleo (personas) ( <i>variación interanual</i> )	-0,7	0,6	0,2	0,6	0,7	0,9	-	...	-
<b>Tasa de paro: eurozona (% pobl. activa)</b>	12,0	11,6	11,8	11,6	11,5	11,5	11,4	11,3	...
Alemania (% pobl. activa)	5,2	5,0	5,1	5,0	5,0	4,9	4,8	4,8	...
Francia (% pobl. activa)	10,3	10,3	10,1	10,1	10,4	10,5	10,6	10,6	...
Italia (% pobl. activa)	12,2	12,7	12,5	12,4	12,8	13,0	12,6	12,7	...
España (% pobl. activa)	26,1	24,5	25,3	24,7	24,2	23,7	23,4	23,2	...

Fuente: "la Caixa" Research, a partir de datos de Eurostat, Banco Central Europeo, Comisión Europea y Markit.

### Sector exterior

Saldo acumulado durante los últimos 12 meses en % del PIB de los últimos 4 trimestres, salvo indicación expresa

	2013	2014	1T 2014	2T 2014	3T 2014	4T 2014	01/15	02/15
<b>Saldo corriente: eurozona<sup>1</sup></b>	2,0	2,4	2,1	2,1	2,3	2,4	2,5	...
Alemania	6,5	7,6	6,7	6,8	7,4	7,6	7,6	...
Francia	-1,4	-1,0	-1,5	-1,6	-1,2	-1,0	-0,7	...
Italia	1,0	1,8	1,2	1,3	1,5	1,8	1,9	...
España	1,4	0,8	1,4	0,8	0,7	0,8	0,9	...
<b>Tipo de cambio efectivo nominal<sup>2</sup> (valor)</b>	101,7	102,3	103,9	103,9	101,7	99,6	95,9	94,0

Notas: 1. Cambio de metodología a partir de 2014. 2. Ponderado por el flujo de comercio exterior. Valores mayores significan apreciación de la moneda.

Fuente: "la Caixa" Research, a partir de datos de Eurostat, Comisión Europea y organismos nacionales de estadística.

### Financiación y depósitos de los sectores no financieros

Porcentaje de variación sobre el mismo periodo del año anterior, salvo indicación expresa

	2013	2014	1T 2014	2T 2014	3T 2014	4T 2014	01/15	02/15
<b>Financiación del sector privado</b>								
Crédito a sociedades no financieras <sup>1</sup>	-2,3	-2,2	-3,0	-2,5	-2,0	-1,3	-0,9	-0,4
Crédito a hogares <sup>1,2</sup>	0,3	0,5	0,3	0,5	0,5	0,7	0,9	1,0
Tipo de interés de crédito a las sociedades no financieras <sup>3</sup> (%)	2,2	2,0	2,2	2,1	1,9	1,8	1,7	...
Tipo de interés de los préstamos a hogares para adquisición de vivienda <sup>4</sup> (%)	2,8	2,6	2,8	2,7	2,6	2,4	2,3	...
<b>Depósitos</b>								
Depósitos a la vista	7,9	6,0	5,9	5,2	5,9	7,2	9,1	9,3
Otros depósitos a corto plazo	0,0	-2,1	-2,5	-2,0	-1,7	-2,1	-3,1	-3,3
Instrumentos negociables	-14,8	-7,4	-12,7	-11,7	-6,1	1,0	0,6	4,0
Tipo de interés de los depósitos hasta 1 año de los hogares (%)	2,0	1,3	1,6	1,4	1,3	1,1	1,0	...

Notas: 1. Datos ajustados de ventas y titulaciones. 2. Incluyen las ISFLSH. 3. Créditos de más de un millón de euros a tipo flexible y hasta un año de fijación del tipo oficial. 4. Préstamos a tipo flexible y hasta un año de fijación del tipo oficial.

Fuente: "la Caixa" Research, a partir de datos del Banco Central Europeo.

## PRINCIPALES INDICADORES

Porcentaje de variación sobre el mismo periodo del año anterior, salvo indicación expresa

### Indicadores de actividad

	2013	2014	1T 2014	2T 2014	3T 2014	4T 2014	01/15	02/15	03/15
<b>Industria</b>									
Consumo de electricidad	-2,1	-0,2	-0,3	1,0	0,3	-1,7	3,5	1,2	...
Índice de producción industrial	-1,5	1,3	1,5	2,6	0,6	0,3	0,4	...	...
Indicador de confianza en la industria (valor)	-13,9	-7,1	-9,1	-8,2	-5,7	-5,3	-4,5	-4,3	-0,9
PMI de manufacturas (valor)	48,5	53,2	52,5	53,4	53,1	53,7	54,7	54,2	...
<b>Construcción</b>									
Visados de obra nueva (acum. de 12 meses)	-36,3	-7,7	-21,5	-11,2	-2,1	4,0	7,0	...	...
Compraventa de viviendas (acum. de 12 meses)	0,4	-5,5	-8,9	-8,3	-5,0	0,4	6,3	...	...
<b>Servicios</b>									
Turistas extranjeros	5,8	7,2	8,1	7,8	7,6	5,4	3,6	5,3	...
PMI de servicios (valor)	48,3	55,2	54,2	55,7	56,7	54,3	56,7	56,2	...
<b>Consumo</b>									
Ventas comercio minorista	-3,7	1,0	-0,1	0,7	0,4	2,9	3,0	1,8	...
Matriculaciones de automóviles	5,6	18,4	11,8	23,2	17,0	21,7	27,5	26,1	...
Indicador de confianza de los consumidores (valor)	-25,3	-8,9	-11,8	-6,1	-7,9	-9,6	-1,5	-2,1	1,7

Fuente: "la Caixa" Research, a partir de datos del Ministerio de Economía, Ministerio de Fomento, Instituto Nacional de Estadística, Markit y Comisión Europea.

### Indicadores de empleo

	2013	2014	1T 2014	2T 2014	3T 2014	4T 2014	01/15	02/15
<b>Afiliados a la Seguridad Social<sup>1</sup></b>								
Sectores de actividad								
Industria	-4,3	0,1	-1,3	0,0	0,6	0,9	1,2	1,5
Construcción	-12,1	-1,6	-5,3	-2,3	-0,5	1,6	3,4	5,1
Servicios	-2,0	2,2	1,1	2,2	2,6	2,8	3,2	3,4
Situación profesional								
Asalariados	-3,8	1,4	0,1	1,4	1,9	2,3	2,5	3,0
No asalariados	-0,6	2,2	1,4	2,3	2,5	2,5	2,5	2,3
<b>TOTAL</b>	<b>-3,2</b>	<b>1,6</b>	<b>0,4</b>	<b>1,5</b>	<b>2,0</b>	<b>2,3</b>	<b>2,5</b>	<b>2,8</b>
<b>Población ocupada<sup>2</sup></b>	<b>-2,8</b>	<b>1,2</b>	<b>-0,5</b>	<b>1,1</b>	<b>1,6</b>	<b>2,5</b>	<b>-</b>	<b>...</b>
<b>Contratos registrados<sup>3</sup></b>								
Indefinidos	-14,2	18,8	6,8	24,0	21,5	23,0	22,2	23,0
Temporales	6,4	13,1	19,4	14,2	11,1	7,7	7,5	11,4
<b>TOTAL</b>	<b>4,0</b>	<b>13,4</b>	<b>18,2</b>	<b>15,0</b>	<b>11,8</b>	<b>8,8</b>	<b>8,6</b>	<b>12,5</b>
<b>Paro registrado<sup>3</sup></b>								
Menores de 25 años	-6,2	-8,2	-9,4	-10,9	-5,5	-6,9	-10,3	-9,6
Resto de edades	3,7	-5,3	-3,7	-5,9	-5,9	-5,7	-5,6	-5,9
<b>TOTAL</b>	<b>2,7</b>	<b>-5,6</b>	<b>-4,2</b>	<b>-6,4</b>	<b>-5,9</b>	<b>-5,8</b>	<b>-6,0</b>	<b>-6,2</b>

Notas: 1. Datos medios mensuales. 2. Estimación EPA. 3. Datos Servicio Público de Empleo Estatal.

Fuente: "la Caixa" Research, a partir de datos del Ministerio de Empleo y Seguridad Social, Instituto Nacional de Estadística y Servicio Público de Empleo Estatal.

### Precios

	2013	2014	1T 2014	2T 2014	3T 2014	4T 2014	01/15	02/15	03/15
<b>General</b>	<b>1,4</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,5</b>	<b>-1,3</b>	<b>-1,1</b>	<b>-0,7</b>
Subyacente	1,5	0,0	0,1	0,1	0,0	0,0	0,2	0,2	...
Alimentos sin elaboración	3,6	-1,2	0,7	-2,3	-4,1	0,8	-0,7	0,9	...
Productos energéticos	0,1	-0,8	-1,0	2,4	-0,2	-4,3	-11,4	-10,2	...

Fuente: "la Caixa" Research, a partir de datos del Instituto Nacional de Estadística.

## Sector exterior

Saldo acumulado durante los últimos 12 meses en miles de millones de euros, salvo indicación expresa

	2013	2014	1T 2014	2T 2014	3T 2014	4T 2014	01/15
<b>Comercio de bienes</b>							
Exportaciones (variación interanual)	5,2	2,5	3,2	-2,0	4,8	4,3	-2,9
Importaciones (variación interanual)	-1,3	5,7	7,0	3,7	7,3	5,0	-3,6
<b>Saldo corriente</b>	<b>15,1</b>	<b>8,5</b>	<b>14,5</b>	<b>8,1</b>	<b>7,0</b>	<b>8,5</b>	<b>9,0</b>
Bienes y servicios	35,7	27,2	33,7	29,1	27,5	27,2	27,5
Rentas primarias y secundarias	-20,6	-18,7	-19,1	-21,1	-20,5	-18,7	-18,5
<b>Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación</b>	<b>22,0</b>	<b>12,9</b>	<b>21,7</b>	<b>14,5</b>	<b>12,8</b>	<b>12,9</b>	<b>13,6</b>

Fuente: "la Caixa" Research, a partir de datos del Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales y Banco de España.

## Sector público

Porcentaje del PIB, acumulado en el año, salvo indicación expresa

	2013	2014	1T 2014	2T 2014	3T 2014	4T 2014	01/15	02/15
<b>Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación</b>	<b>-6,8</b>	<b>-5,8</b>	<b>-0,6</b>	<b>-3,3</b>	<b>-3,6</b>	<b>-5,8</b>	-	...
Estado <sup>1</sup>	-4,8	-3,8	-0,9	-2,5	-3,1	-3,8	-0,6	-1,1
Comunidades autónomas	-1,5	-1,7	-0,3	-1,0	-1,0	-1,7	-0,1	...
Corporaciones locales	0,5	0,5	0,1	0,1	0,3	0,5	-	...
Seguridad Social	-1,1	-1,1	0,3	-0,1	0,0	-1,1	0,2	...
<b>Deuda pública (% PIB)</b>	<b>92,1</b>	<b>97,7</b>	<b>94,9</b>	<b>96,4</b>	<b>96,8</b>	<b>97,7</b>	-	...

Nota: 1. Incluye medidas ligadas a la reestructuración bancaria y no incluye otros organismos de la Administración central.

Fuente: "la Caixa" Research, a partir de datos de IGAE, Ministerio de Hacienda y Banco de España.

## Financiación y depósitos de los sectores no financieros

Porcentaje de variación sobre el mismo periodo del año anterior, salvo indicación expresa

	2013	2014	1T 2014	2T 2014	3T 2014	4T 2014	01/15	Saldo 01/15 <sup>1</sup>
<b>Financiación a los sectores no financieros<sup>2</sup></b>								
Sector privado	-8,2	-5,3	-6,4	-5,5	-4,5	-4,8	-5,5	1.681,6
Empresas no financieras	-10,6	-5,4	-7,1	-5,7	-4,0	-4,9	-6,5	936,2
Hogares <sup>3</sup>	-5,0	-5,1	-5,6	-5,2	-5,0	-4,6	-4,2	745,4
Administraciones públicas <sup>4</sup>	16,8	6,9	8,5	6,6	5,9	6,7	5,1	1.035,5
<b>TOTAL</b>	<b>-1,1</b>	<b>-1,2</b>	<b>-1,5</b>	<b>-1,4</b>	<b>-0,9</b>	<b>-0,8</b>	<b>-1,7</b>	<b>2.717,1</b>
<b>Pasivos de las entidades de crédito frente a empresas y familias</b>								
Total depósitos	2,1	-0,9	0,2	-0,8	-1,2	-1,7	-2,0	1.160,4
A la vista	4,2	10,8	7,4	7,4	13,6	14,8	14,5	332,0
De ahorro	-0,1	5,8	3,8	5,9	6,9	6,8	9,6	222,6
A plazo	1,7	-7,6	-3,6	-6,1	-9,4	-11,3	-12,8	584,4
En moneda extranjera	16,8	1,1	-1,1	0,1	0,3	5,2	4,7	21,4
Resto del pasivo <sup>5</sup>	-16,8	-8,2	-11,1	-8,3	-6,8	-6,8	-12,9	111,2
<b>TOTAL</b>	<b>-0,2</b>	<b>-1,7</b>	<b>-1,1</b>	<b>-1,6</b>	<b>-1,7</b>	<b>-2,2</b>	<b>-3,1</b>	<b>1.271,6</b>
<b>Tasa de morosidad (%)<sup>6</sup></b>	<b>13,6</b>	<b>12,5</b>	<b>13,4</b>	<b>13,1</b>	<b>13,0</b>	<b>12,5</b>	<b>12,5</b>	-
<b>Tasa de cobertura (%)<sup>6</sup></b>	<b>58,0</b>	<b>58,1</b>	<b>58,6</b>	<b>59,4</b>	<b>59,1</b>	<b>58,1</b>	<b>58,5</b>	-

Notas: 1. Miles de millones de euros. 2. Residentes en España. 3. Incluyen las ISFLSH. 4. Total de pasivos (consolidados). Se deducen los pasivos entre AA. PP. 5. Balance agregado según los estados de supervisión. Incluye transferencias de activos, pasivos financieros titulizados, cesión temporal de activos y depósitos subordinados. 6. Dato fin de periodo.

Fuente: "la Caixa" Research, a partir de datos del Banco de España.