

## PREVISIONS

Percentatge de variació sobre el mateix període de l'any anterior, llevat que s'indiqui el contrari

### Economia internacional

|                             | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 3T 2015 | 4T 2015 | 1T 2016 | 2T 2016 | 3T 2016 | 4T 2016 |
|-----------------------------|------|------|------|------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>CREIXEMENT DEL PIB</b>   |      |      |      |      |         |         |         |         |         |         |
| <b>Mundial</b>              | 3,4  | 3,1  | 3,3  | 3,6  | 3,1     | 3,0     | 3,2     | 3,2     | 3,3     | 3,5     |
| <b>Països desenvolupats</b> | 1,8  | 1,9  | 1,8  | 2,0  | 1,9     | 1,8     | 1,7     | 1,7     | 1,8     | 2,0     |
| Estats Units                | 2,4  | 2,4  | 2,0  | 2,2  | 2,1     | 2,0     | 1,9     | 1,7     | 2,0     | 2,2     |
| Zona de l'euro              | 0,9  | 1,5  | 1,6  | 1,7  | 1,6     | 1,6     | 1,6     | 1,6     | 1,6     | 1,8     |
| Alemanya                    | 1,6  | 1,4  | 1,6  | 1,7  | 1,7     | 1,3     | 1,4     | 1,4     | 1,6     | 1,9     |
| França                      | 0,2  | 1,2  | 1,4  | 1,4  | 1,2     | 1,4     | 1,3     | 1,5     | 1,5     | 1,5     |
| Itàlia                      | -0,4 | 0,6  | 1,1  | 1,2  | 0,8     | 1,0     | 0,9     | 0,9     | 1,1     | 1,3     |
| Espanya                     | 1,4  | 3,2  | 2,8  | 2,4  | 3,4     | 3,5     | 3,4     | 3,0     | 2,7     | 2,4     |
| Japó                        | -0,1 | 0,5  | 0,6  | 0,7  | 1,7     | 0,8     | -0,1    | 0,7     | 0,7     | 1,3     |
| Regne Unit                  | 2,9  | 2,3  | 2,1  | 2,2  | 2,2     | 2,1     | 2,1     | 2,0     | 2,1     | 2,1     |
| <b>Països emergents</b>     | 4,6  | 4,0  | 4,3  | 4,9  | 4,0     | 3,9     | 4,2     | 4,2     | 4,4     | 4,6     |
| Xina                        | 7,3  | 6,9  | 6,5  | 6,3  | 6,9     | 6,8     | 6,7     | 6,3     | 6,4     | 6,5     |
| Índia <sup>1</sup>          | 7,2  | 7,4  | 7,4  | 7,6  | 7,7     | 7,3     | 7,2     | 7,3     | 7,4     | 7,4     |
| Indonèsia                   | 5,0  | 4,8  | 5,1  | 5,4  | 4,7     | 5,0     | 4,9     | 5,0     | 5,2     | 5,3     |
| Brasil                      | 0,1  | -3,8 | -3,4 | 1,1  | -4,5    | -5,9    | -5,7    | -4,0    | -2,7    | -1,3    |
| Mèxic                       | 2,2  | 2,5  | 2,7  | 3,2  | 2,8     | 2,5     | 2,7     | 2,5     | 2,7     | 2,9     |
| Xile                        | 1,9  | 2,1  | 2,2  | 3,2  | 2,2     | 1,3     | 1,5     | 1,7     | 2,5     | 2,9     |
| Rússia                      | 0,7  | -3,7 | -1,1 | 1,3  | -3,7    | -3,8    | -2,5    | -1,8    | -0,7    | 0,5     |
| Turquia                     | 3,1  | 4,0  | 2,9  | 3,4  | 3,9     | 5,7     | 3,8     | 3,0     | 2,2     | 2,5     |
| Polònia                     | 3,3  | 3,6  | 3,5  | 3,5  | 3,5     | 4,1     | 3,5     | 3,5     | 3,6     | 3,5     |
| Sud-àfrica                  | 1,6  | 1,2  | 0,7  | 1,3  | 1,1     | 0,3     | 0,2     | 0,8     | 0,9     | 1,0     |
| <b>INFLACIÓ</b>             |      |      |      |      |         |         |         |         |         |         |
| <b>Mundial</b>              | 3,5  | 3,3  | 3,4  | 3,7  | 3,2     | 3,3     | 3,4     | 3,3     | 3,3     | 3,6     |
| <b>Països desenvolupats</b> | 1,4  | 0,3  | 1,0  | 2,1  | 0,2     | 0,4     | 0,7     | 0,7     | 1,0     | 1,4     |
| Estats Units                | 1,6  | 0,1  | 1,3  | 2,5  | 0,1     | 0,5     | 1,1     | 1,0     | 1,3     | 1,8     |
| Zona de l'euro              | 0,4  | 0,0  | 0,5  | 1,7  | 0,1     | 0,2     | 0,0     | 0,0     | 0,6     | 1,1     |
| Alemanya                    | 0,8  | 0,1  | 0,5  | 1,8  | 0,0     | 0,2     | 0,1     | 0,1     | 0,7     | 1,2     |
| França                      | 0,6  | 0,1  | 0,5  | 1,7  | 0,1     | 0,2     | 0,0     | 0,1     | 0,6     | 1,1     |
| Itàlia                      | 0,2  | 0,1  | 0,4  | 1,6  | 0,3     | 0,2     | 0,0     | -0,1    | 0,5     | 1,0     |
| Espanya                     | -0,2 | -0,5 | 0,0  | 2,2  | -0,4    | -0,3    | -0,7    | -1,0    | 0,1     | 1,3     |
| Japó                        | 2,7  | 0,8  | 0,5  | 1,6  | 0,2     | 0,3     | 0,1     | -0,1    | 0,6     | 1,3     |
| Regne Unit                  | 1,5  | 0,0  | 0,8  | 1,8  | 0,0     | 0,1     | 0,3     | 0,7     | 1,0     | 1,3     |
| <b>Països emergents</b>     | 5,1  | 5,5  | 5,6  | 5,8  | 5,4     | 5,4     | 5,8     | 5,7     | 5,5     | 5,6     |
| Xina                        | 2,0  | 1,4  | 2,2  | 2,2  | 1,7     | 1,5     | 2,1     | 2,3     | 2,0     | 2,4     |
| Índia                       | 6,6  | 4,9  | 4,9  | 5,2  | 3,9     | 5,3     | 5,3     | 4,9     | 4,6     | 4,6     |
| Indonèsia                   | 6,4  | 6,4  | 4,4  | 4,6  | 7,1     | 4,8     | 4,3     | 4,5     | 4,0     | 4,7     |
| Brasil                      | 6,3  | 9,0  | 8,7  | 6,5  | 9,5     | 10,4    | 10,2    | 8,8     | 8,4     | 7,3     |
| Mèxic                       | 4,0  | 2,7  | 3,1  | 3,2  | 2,6     | 2,3     | 2,7     | 3,0     | 3,3     | 3,5     |
| Xile                        | 4,4  | 4,3  | 3,9  | 3,2  | 4,8     | 4,1     | 4,6     | 4,0     | 3,5     | 3,3     |
| Rússia                      | 7,8  | 15,5 | 7,5  | 5,7  | 15,7    | 14,5    | 8,4     | 8,0     | 7,0     | 6,5     |
| Turquia                     | 8,9  | 7,7  | 7,5  | 6,3  | 7,3     | 8,2     | 8,6     | 8,0     | 7,0     | 6,5     |
| Polònia                     | 0,2  | -0,9 | 0,1  | 1,9  | -0,8    | -0,8    | -1,1    | -0,4    | 0,3     | 1,4     |
| Sud-àfrica                  | 6,1  | 4,6  | 6,4  | 6,2  | 4,7     | 4,9     | 6,4     | 5,9     | 6,0     | 7,2     |

Nota: 1. Dades anuals representen any fiscal.

Previsions

## Economia espanyola

|   | 2014       | 2015       | 2016       | 2017       | 3T 2015    | 4T 2015    | 1T 2016    | 2T 2016    | 3T 2016    | 4T 2016    |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| <b>Agregats macroeconòmics</b>                            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |
| Consum de les llars                                       | 1,2        | 3,1        | 2,8        | 2,0        | 3,6        | 3,5        | 3,6        | 3,2        | 2,5        | 2,1        |
| Consum de les AP  | 0,0        | 2,7        | 1,1        | 0,7        | 3,0        | 3,7        | 1,8        | 1,4        | 0,7        | 0,5        |
| Formació bruta de capital fix                             | 3,5        | 6,4        | 4,3        | 3,6        | 6,7        | 6,4        | 5,7        | 4,2        | 3,7        | 3,5        |
| Béns d'equipament   | 10,7       | 10,1       | 6,4        | 3,7        | 11,2       | 10,9       | 9,6        | 6,7        | 5,1        | 4,1        |
| Construcció   | -0,1       | 5,3        | 3,1        | 3,5        | 5,2        | 4,6        | 4,0        | 2,8        | 2,8        | 3,0        |
| Demanda nacional (contr. Δ PIB)                           | 1,6        | 3,7        | 2,6        | 2,0        | 4,1        | 4,1        | 3,4        | 2,9        | 2,1        | 2,0        |
| Exportació de béns i serveis                              | 5,1        | 5,4        | 5,6        | 4,9        | 4,5        | 5,3        | 5,7        | 5,7        | 5,4        | 5,7        |
| Importació de béns i serveis                              | 6,4        | 7,5        | 5,4        | 4,4        | 7,2        | 7,7        | 6,4        | 6,1        | 4,1        | 5,0        |
| <b>Producte interior brut</b>                             | <b>1,4</b> | <b>3,2</b> | <b>2,8</b> | <b>2,4</b> | <b>3,4</b> | <b>3,5</b> | <b>3,4</b> | <b>3,0</b> | <b>2,7</b> | <b>2,4</b> |
| <b>Altres variables</b>                                   |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |
| Ocupació  | 1,1        | 3,0        | 2,5        | 2,1        | 3,1        | 3,0        | 3,3        | 2,6        | 2,2        | 2,1        |
| Taxa d'atur (% pobl. activa)                              | 24,4       | 22,1       | 19,9       | 18,5       | 21,2       | 20,9       | 21,0       | 20,0       | 19,3       | 19,5       |
| Índex de preus de consum                                  | -0,2       | -0,5       | 0,0        | 2,2        | -0,4       | -0,3       | -0,7       | -1,0       | 0,1        | 1,3        |
| Costos laborals unitaris                                  | -0,8       | 0,3        | 0,5        | 0,8        | -0,2       | 0,4        | 0,1        | 0,9        | 0,5        | 0,6        |
| Saldo op. corrents (acum., % PIB) <sup>1</sup>            | 1,0        | 1,4        | 1,6        | 1,4        | 1,4        | 1,4        | 1,4        | 1,5        | 1,5        | 1,6        |
| Cap. o nec. financ. resta món (acum., % PIB) <sup>1</sup> | 1,4        | 2,0        | 2,2        | 2,0        | 1,9        | 2,0        | 2,0        | 2,1        | 2,1        | 2,2        |
| Saldo públic (acum., % PIB) <sup>2</sup>                  | -5,8       | -5,0       | -3,9       | -3,1       |            |            |            |            |            |            |

## Mercats financers

| <b>TIPUS D'INTERÈS</b>            |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
|-----------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>Dòlar</b>                      |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Fed funds                         | 0,25   | 0,26   | 0,58   | 1,25   | 0,25   | 0,29   | 0,50   | 0,50   | 0,58   | 0,75   |
| Líbor 3 mesos                     | 0,23   | 0,32   | 0,78   | 1,54   | 0,31   | 0,41   | 0,62   | 0,70   | 0,83   | 0,96   |
| Líbor 12 mesos                    | 0,56   | 0,79   | 1,26   | 1,89   | 0,83   | 0,95   | 1,17   | 1,25   | 1,29   | 1,34   |
| Deute públic a 2 anys             | 0,44   | 0,67   | 1,00   | 1,89   | 0,67   | 0,83   | 0,85   | 0,86   | 1,03   | 1,24   |
| Deute públic a 10 anys            | 2,53   | 2,13   | 2,01   | 2,73   | 2,21   | 2,19   | 1,92   | 1,86   | 2,03   | 2,22   |
| <b>Euro</b>                       |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Refi BCE                          | 0,16   | 0,05   | 0,01   | 0,00   | 0,05   | 0,05   | 0,03   | 0,00   | 0,00   | 0,00   |
| Euríbor 3 mesos                   | 0,21   | -0,02  | -0,26  | -0,06  | -0,03  | -0,09  | -0,19  | -0,28  | -0,30  | -0,29  |
| Euríbor 12 mesos                  | 0,48   | 0,17   | -0,03  | 0,23   | 0,16   | 0,09   | 0,01   | -0,04  | -0,05  | -0,04  |
| Deute públic a 2 anys (Alemanya)  | 0,05   | -0,24  | -0,42  | 0,01   | -0,24  | -0,32  | -0,46  | -0,44  | -0,41  | -0,37  |
| Deute públic a 10 anys (Alemanya) | 1,23   | 0,53   | 0,32   | 1,34   | 0,69   | 0,57   | 0,30   | 0,22   | 0,31   | 0,44   |
| <b>TIPUS DE CANVI</b>             |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| \$/€                              | 1,33   | 1,11   | 1,10   | 1,07   | 1,11   | 1,09   | 1,10   | 1,12   | 1,10   | 1,07   |
| ¥/€                               | 140,42 | 134,35 | 128,27 | 127,52 | 135,89 | 132,94 | 127,28 | 126,90 | 130,66 | 128,25 |
| £/€                               | 0,81   | 0,73   | 0,77   | 0,74   | 0,72   | 0,72   | 0,77   | 0,79   | 0,77   | 0,75   |
| <b>PETROLI</b>                    |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Brent (\$/barril)                 | 99,45  | 53,61  | 45,08  | 65,58  | 51,10  | 44,70  | 35,72  | 44,31  | 47,74  | 52,53  |
| Brent (€/barril)                  | 74,54  | 48,30  | 41,18  | 61,23  | 46,00  | 40,82  | 32,41  | 39,53  | 43,61  | 49,16  |

**Nota:** 1. Acumulat de quatre trimestres. 2. Acumulat de quatre trimestres. No inclou pèrdues per ajudes a institucions financeres.

Previsions

## PRINCIPALS INDICADORS

### Tipus d'interès (%)

|  | 29-abr | 31-març | Variació mensual<br>(p. b.) | Variació acum.<br>el 2016 (p. b.) | Variació interanual<br>(p. b.) |
|--|--------|---------|-----------------------------|-----------------------------------|--------------------------------|
| <b>Zona de l'euro</b>                                      |        |         |                             |                                   |                                |
| Refi BCE   | 0,00   | 0,00    | 0                           | -5,0                              | -5,0                           |
| Euríbor 3 mesos  | -0,25  | -0,24   | -1                          | -12,0                             | -24,6                          |
| Euríbor 12 mesos   | -0,01  | -0,01   | 0                           | -7,0                              | -17,7                          |
| Deute públic a 1 any (Alemanya)                            | -0,49  | -0,45   | -4                          | -11,2                             | -22,9                          |
| Deute públic a 2 anys (Alemanya)                           | -0,48  | -0,49   | 1                           | -13,5                             | -24,3                          |
| Deute públic a 10 anys (Alemanya)                          | 0,27   | 0,15    | 12                          | -35,9                             | -1,5                           |
| Deute públic a 10 anys (Espanya)                           | 1,59   | 1,44    | 15                          | -18,1                             | 12,2                           |
| Diferencial de deute públic a 10 anys (p. b.) <sup>1</sup> | 132    | 128     | 4                           | 17,9                              | 13,8                           |
| <b>EUA</b>   |        |         |                             |                                   |                                |
| Fed funds (límit superior)                                 | 0,50   | 0,50    | 0                           | 0,0                               | 25,0                           |
| Líbor 3 mesos  | 0,63   | 0,63    | -1                          | 1,2                               | 34,7                           |
| Líbor 12 mesos   | 1,21   | 1,21    | 0                           | 3,2                               | 51,1                           |
| Deute públic a 1 any                                       | 0,55   | 0,58    | -3                          | -4,7                              | 32,6                           |
| Deute públic a 2 anys                                      | 0,78   | 0,72    | 6                           | -26,8                             | 22,3                           |
| Deute públic a 10 anys                                     | 1,83   | 1,77    | 6                           | -43,9                             | -20,9                          |

### Spreads de deute corporatiu (p. b.)

|                            | 29-abr | 31-març | Variació mensual<br>(p. b.) | Variació acum.<br>el 2016 (p. b.) | Variació interanual<br>(p. b.) |
|----------------------------|--------|---------|-----------------------------|-----------------------------------|--------------------------------|
| Itraxx Corporatiu          | 73     | 73      | 0                           | -4,5                              | 11,5                           |
| Itraxx Financer Sènior     | 90     | 89      | 0                           | 12,8                              | 17,5                           |
| Itraxx Financer Subordinat | 202    | 201     | 1                           | 45,9                              | 55,7                           |

### Tipus de canvi

|      | 29-abr  | 31-març | Variació mensual<br>(%) | Variació acum.<br>el 2016 (%) | Variació interanual<br>(%) |
|------|---------|---------|-------------------------|-------------------------------|----------------------------|
| \$/€ | 1,145   | 1,138   | 0,6                     | 5,4                           | 2,9                        |
| ¥/€  | 121,940 | 128,110 | -4,8                    | -6,7                          | -7,9                       |
| £/€  | 0,784   | 0,793   | -1,1                    | 6,3                           | 8,7                        |
| ¥/\$ | 106,500 | 112,570 | -5,4                    | -11,4                         | -10,5                      |

### Primeres matèries

|                                | 29-abr  | 31-març | Variació mensual<br>(%) | Variació acum.<br>el 2016 (%) | Variació interanual<br>(%) |
|--------------------------------|---------|---------|-------------------------|-------------------------------|----------------------------|
| Índex CRB de primeres matèries | 417,7   | 401,3   | 4,1                     | 11,5                          | -0,4                       |
| Brent (\$/barril)              | 46,4    | 38,7    | 19,7                    | 29,7                          | -27,2                      |
| Or (\$/unça)                   | 1.293,0 | 1.232,7 | 4,9                     | 21,8                          | 7,3                        |

### Renda variable

|                               | 29-abr   | 31-març  | Variació mensual<br>(%) | Variació acum.<br>el 2016 (%) | Variació interanual<br>(%) |
|-------------------------------|----------|----------|-------------------------|-------------------------------|----------------------------|
| S&P 500 (EUA)                 | 2.065,3  | 2.059,7  | 0,3                     | 1,0                           | -2,0                       |
| Eurostoxx 50 (zona de l'euro) | 3.028,2  | 3.004,9  | 0,8                     | -7,3                          | -16,3                      |
| Ibex 35 (Espanya)             | 9.025,7  | 8.723,1  | 3,5                     | -5,4                          | -20,7                      |
| Nikkei 225 (Japó)             | 16.666,1 | 16.758,7 | -0,6                    | -12,4                         | -16,9                      |
| MSCI emergents                | 840,2    | 836,8    | 0,4                     | 5,8                           | -20,7                      |
| Nasdaq (EUA)                  | 4.775,4  | 4.869,8  | -1,9                    | -4,6                          | -4,9                       |

**Nota:** 1. Diferencial entre la rendibilitat del bo espanyol i el bo alemany a 10 anys.

## PRINCIPALS INDICADORS

Percentatge de variació en relació amb el mateix període de l'any anterior, llevat que s'indiqui el contrari

### ESTATS UNITS

|   | 2014  | 2015  | 1T 2015 | 2T 2015 | 3T 2015 | 4T 2015 | 01/16 | 02/16 | 03/16 |
|---|-------|-------|---------|---------|---------|---------|-------|-------|-------|
| <b>Activitat</b>                            |       |       |         |         |         |         |       |       |       |
| PIB real                                    | 2,4   | 2,4   | 2,9     | 2,7     | 2,1     | 2,0     | –     | 1,9   | –     |
| Vendes al detall (sense cotxes ni benzina)  | 3,9   | 4,0   | 4,8     | 3,7     | 4,0     | 3,5     | 3,7   | 4,8   | 3,9   |
| Confiança del consumidor (valor)            | 86,9  | 98,0  | 101,3   | 96,2    | 98,3    | 96,0    | 97,8  | 94,0  | 96,1  |
| Producció industrial                        | 2,9   | 0,3   | 2,4     | 0,4     | 0,1     | –1,6    | –1,3  | –1,8  | –2,0  |
| Índex activitat manufacturera (ISM) (valor) | 55,6  | 51,3  | 53,2    | 52,6    | 51,0    | 48,6    | 48,2  | 49,5  | 51,8  |
| Habitatges iniciats (milers)                | 1.001 | 1.107 | 978     | 1.158   | 1.158   | 1.135   | 1.117 | 1.194 | 1.089 |
| Case-Shiller preu habitatge 2a mà (valor)   | 171   | 179   | 177     | 179     | 179     | 182     | 185   | 187   | ...   |
| Taxa d'atur (% pobl. activa)                | 6,2   | 5,3   | 5,6     | 5,4     | 5,2     | 5,0     | 4,9   | 4,9   | 5,0   |
| Taxa d'ocupació (% pobl. > 16 anys)         | 59,0  | 59,3  | 59,3    | 59,3    | 59,3    | 59,4    | 59,6  | 59,8  | 59,9  |
| Balança comercial <sup>1</sup> (% PIB)      | –2,9  | –3,0  | –3,0    | –3,0    | –3,0    | –3,0    | –3,0  | –3,0  | ...   |
| <b>Preus</b>                                |       |       |         |         |         |         |       |       |       |
| Preus de consum                             | 1,6   | 0,1   | –0,1    | 0,0     | 0,1     | 0,5     | 1,4   | 1,0   | 0,9   |
| Preus de consum subjacent                   | 1,7   | 1,8   | 1,7     | 1,8     | 1,8     | 2,0     | 2,2   | 2,3   | 2,2   |

Nota: 1. Saldo acumulat durant els 12 últims mesos.

Font: CaixaBank Research, a partir de les dades del Bureau of Economic Analysis, Dept. de Treball, Reserva Federal, Standard & Poor's, ISM i Thomson Reuters Datastream.

### JAPÓ

|  | 2014 | 2015 | 1T 2015 | 2T 2015 | 3T 2015 | 4T 2015 | 01/16 | 02/16 | 03/16 |
|--|------|------|---------|---------|---------|---------|-------|-------|-------|
| <b>Activitat</b>                             |      |      |         |         |         |         |       |       |       |
| PIB real                                     | –0,1 | 0,5  | –1,0    | 0,7     | 1,7     | 0,8     | –     | ...   | –     |
| Confiança del consumidor (valor)             | 39,3 | 41,3 | 40,6    | 41,5    | 41,0    | 42,2    | 42,3  | 40,1  | 41,7  |
| Producció industrial                         | 2,1  | –1,2 | –2,6    | –0,8    | –0,4    | –1,1    | –2,6  | –5,6  | –1,6  |
| Índex activitat empresarial (Tankan) (valor) | 13,5 | 12,8 | 12,0    | 15,0    | 12,0    | 12,0    | –     | 6,0   | –     |
| Taxa d'atur (% pobl. activa)                 | 3,6  | 3,4  | 3,5     | 3,4     | 3,4     | 3,3     | 3,2   | 3,3   | 3,2   |
| Balança comercial <sup>1</sup> (% PIB)       | –2,6 | –0,6 | –1,8    | –1,4    | –1,0    | –0,6    | –0,5  | –0,3  | –0,2  |
| <b>Preus</b>                                 |      |      |         |         |         |         |       |       |       |
| Preus de consum                              | 2,7  | 0,8  | 2,3     | 0,5     | 0,2     | 0,3     | –0,1  | 0,3   | 0,0   |
| Preus de consum subjacent                    | 1,8  | 1,0  | 2,1     | 0,4     | 0,8     | 0,8     | 0,7   | 0,8   | 0,7   |

Nota: 1. Saldo acumulat durant els 12 últims mesos.

Font: CaixaBank Research, a partir de les dades del Departament de Comunicacions, Banc del Japó i Thomson Reuters Datastream.

### XINA

|  | 2014 | 2015  | 1T 2015 | 2T 2015 | 3T 2015 | 4T 2015 | 01/16 | 02/16 | 03/16 |
|--|------|-------|---------|---------|---------|---------|-------|-------|-------|
| <b>Activitat</b>                                   |      |       |         |         |         |         |       |       |       |
| PIB real   | 7,3  | 6,9   | 7,0     | 7,0     | 6,9     | 6,8     | –     | 6,7   | –     |
| Vendes al detall                                   | 12,0 | 10,7  | 10,6    | 10,2    | 10,7    | 11,1    | 10,2  | 10,2  | 10,5  |
| Producció industrial                               | 8,3  | 6,1   | 6,4     | 6,3     | 5,9     | 5,9     | 5,4   | 5,4   | 6,8   |
| PMI manufactures (oficial) (valor)                 | 50,7 | 49,9  | 49,9    | 50,2    | 49,8    | 49,7    | 49,4  | 49,0  | 50,2  |
| <b>Sector exterior</b>                             |      |       |         |         |         |         |       |       |       |
| Balança comercial <sup>1</sup> (valor)             | 383  | 602   | 488     | 541     | 577     | 602     | 605   | 577   | 604   |
| Exportacions                                       | 6,0  | –2,5  | 4,6     | –2,2    | –5,8    | –5,1    | –11,4 | –25,4 | 11,5  |
| Importacions                                       | 0,4  | –14,2 | –17,6   | –13,5   | –14,3   | –11,6   | –18,6 | –13,8 | –7,6  |
| <b>Preus</b>                                       |      |       |         |         |         |         |       |       |       |
| Preus de consum                                    | 2,0  | 1,4   | 1,2     | 1,4     | 1,7     | 1,5     | 1,8   | 2,3   | 2,3   |
| Tipus d'interès de referència <sup>2</sup> (valor) | 5,60 | 4,35  | 5,35    | 4,85    | 4,60    | 4,35    | 4,35  | 4,35  | 4,35  |
| Renminbi per dòlar (valor)                         | 6,2  | 6,3   | 6,2     | 6,2     | 6,3     | 6,4     | 6,6   | 6,5   | 6,5   |

Notes: 1. Saldo acumulat durant els 12 últims mesos. Milers de milions de dòlars. 2. Final del període.

Font: CaixaBank Research, a partir de les dades de l'Oficina Nacional d'Estadística xinesa i Thomson Reuters Datastream.

## PRINCIPALS INDICADORS

### Indicadors d'activitat i ocupació

Valors, llevat que s'indiqui el contrari

|   | 2014  | 2015  | 2T 2015 | 3T 2015 | 4T 2015 | 01/16 | 02/16 | 03/16 | 04/16 |
|---|-------|-------|---------|---------|---------|-------|-------|-------|-------|
| Vendes al detall ( <i>variació interanual</i> )     | 1,4   | 2,8   | 2,6     | 3,4     | 2,4     | 2,0   | 2,4   | ...   | ...   |
| Producció industrial ( <i>variació interanual</i> ) | 0,9   | 1,6   | 1,5     | 2,0     | 1,3     | 2,9   | 0,8   | ...   | ...   |
| Confiança del consumidor                            | -10,2 | -6,2  | -5,2    | -7,0    | -6,4    | -6,3  | -8,8  | -9,7  | -9,3  |
| Sentiment econòmic                                  | 101,5 | 104,2 | 103,6   | 104,4   | 106,2   | 105,0 | 103,9 | 103,0 | 103,9 |
| PMI manufactures                                    | 51,8  | 52,2  | 52,2    | 52,2    | 52,8    | 52,3  | 51,2  | 51,6  | 51,5  |
| PMI serveis   | 52,5  | 54,0  | 54,1    | 54,0    | 54,2    | 53,6  | 53,3  | 53,1  | 53,2  |
| <b>Mercat de treball</b>                            |       |       |         |         |         |       |       |       |       |
| Ocupació (persones) ( <i>variació interanual</i> )  | 0,6   | 1,0   | 0,9     | 1,0     | 1,2     | -     | ...   | -     | -     |
| <b>Taxa d'atur: zona de l'euro (% pobl. activa)</b> | 11,6  | 10,9  | 11,0    | 10,7    | 10,5    | 10,4  | 10,4  | 10,2  | ...   |
| Alemanya (% pobl. activa)                           | 5,0   | 4,6   | 4,7     | 4,6     | 4,4     | 4,3   | 4,3   | 4,2   | ...   |
| França (% pobl. activa)                             | 10,3  | 10,4  | 10,4    | 10,5    | 10,2    | 10,1  | 10,2  | 10,0  | ...   |
| Itàlia (% pobl. activa)                             | 12,7  | 11,9  | 12,2    | 11,6    | 11,6    | 11,6  | 11,6  | 11,4  | ...   |
| Espanya (% pobl. activa)                            | 24,5  | 22,1  | 22,6    | 21,6    | 20,9    | 20,5  | 20,5  | 20,4  | ...   |

Font: CaixaBank Research, a partir de les dades d'Eurostat, el Banc Central Europeu, la Comissió Europea i Markit.

### Sector exterior

Saldo acumulat durant els 12 últims mesos en % del PIB dels 4 últims trimestres, llevat que s'indiqui el contrari

|   | 2014  | 2015 | 2T 2015 | 3T 2015 | 4T 2015 | 01/16 | 02/16 | 03/16 |
|---|-------|------|---------|---------|---------|-------|-------|-------|
| <b>Saldo corrent: zona de l'euro</b>                      | 2,6   | 3,4  | 3,1     | 3,3     | 3,4     | 3,3   | 3,3   | ...   |
| Alemanya  | 7,3   | 8,5  | 8,0     | 8,3     | 8,5     | 8,5   | 8,6   | ...   |
| França  | -0,9  | -0,1 | 0,1     | 0,2     | -0,1    | -0,2  | -0,5  | ...   |
| Itàlia  | 1,8   | 2,2  | 1,9     | 2,2     | 2,2     | 2,2   | 2,2   | ...   |
| Espanya   | 1,0   | 1,4  | 1,3     | 1,4     | 1,4     | 1,4   | 1,4   | ...   |
| <b>Tipus de canvi efectiu nominal<sup>1</sup> (valor)</b> | 101,8 | 92,3 | 91,1    | 92,7    | 92,4    | 93,5  | 94,7  | 94,0  |

Nota: 1. Ponderat pel flux de comerç exterior. Valors superiors signifiquen apreciació de la moneda.

Font: CaixaBank Research, a partir de les dades d'Eurostat, la Comissió Europea i organismes nacionals d'estadística.

### Finançament i dipòsits dels sectors no financers

Percentatge de variació sobre el mateix període de l'any anterior, llevat que s'indiqui el contrari

|   | 2014 | 2015 | 2T 2015 | 3T 2015 | 4T 2015 | 01/16 | 02/16 | 03/16 |  |
|---|------|------|---------|---------|---------|-------|-------|-------|--|
| <b>Finançament del sector privat</b>  |      |      |         |         |         |       |       |       |  |
| Crèdit a les societats no financeres <sup>1</sup>   | -2,6 | -0,1 | -0,4    | 0,2     | 0,5     | 0,7   | 1,0   | 1,1   |  |
| Crèdit a les llars <sup>1,2</sup>   | -0,1 | 0,8  | 0,5     | 1,0     | 1,3     | 1,4   | 1,5   | 1,6   |  |
| Tipus d'interès de crèdit a les societats no financeres <sup>3</sup> (%)                  | 2,0  | 1,6  | 1,6     | 1,5     | 1,5     | 1,4   | 1,3   | ...   |  |
| Tipus d'interès dels préstecs a les llars per a l'adquisició d'habitatge <sup>4</sup> (%) | 2,6  | 2,1  | 2,0     | 2,1     | 2,0     | 2,0   | 2,0   | ...   |  |
| <b>Dipòsits</b>   |      |      |         |         |         |       |       |       |  |
| Dipòsits a la vista   | 6,0  | 11,5 | 11,8    | 12,4    | 11,9    | 11,3  | 11,1  | 11,0  |  |
| Altres dipòsits a curt termini  | -2,0 | -3,9 | -4,0    | -4,7    | -3,9    | -2,7  | -2,6  | -2,5  |  |
| Instrumentos negociables  | -7,2 | 3,0  | 5,7     | 2,0     | 0,6     | -1,6  | -1,9  | -1,0  |  |
| Tipus d'interès dels dipòsits fins a 1 any de les llars (%)                               | 1,3  | 0,8  | 0,9     | 0,7     | 0,7     | 0,7   | 0,6   | ...   |  |

Notes: 1. Dades ajustades de vendes i titulitzacions. 2. Inclou les institucions financeres sense ànim de lucre al servei de les llars. 3. Crèdits de més d'un milió d'euros a tipus flexible i fins a un any de fixació del tipus oficial. 4. Préstecs a tipus flexible i fins a un any de fixació del tipus oficial.

Font: CaixaBank Research, a partir de les dades del Banc Central Europeu.

## PRINCIPALS INDICADORS

Percentatge de variació sobre el mateix període de l'any anterior, llevat que s'indiqui el contrari

### Indicadors d'activitat

|   | 2014 | 2015 | 2T 2015 | 3T 2015 | 4T 2015 | 01/16 | 02/16 | 03/16 | 04/16 |
|---|------|------|---------|---------|---------|-------|-------|-------|-------|
| <b>Indústria</b>                                |      |      |         |         |         |       |       |       |       |
| Consum d'electricitat                           | -0,1 | 1,6  | -0,1    | 2,5     | 2,5     | -3,1  | -0,9  | 2,1   | ...   |
| Índex de producció industrial                   | 1,3  | 3,3  | 3,5     | 4,0     | 4,2     | 3,2   | 1,9   | ...   | ...   |
| Indicador de confiança a la indústria (valor)   | -7,1 | -0,3 | 0,9     | 0,7     | 0,3     | -1,3  | -2,7  | -1,6  | -2,2  |
| PMI de manufactures (valor)                     | 53,2 | 53,6 | 54,8    | 52,8    | 52,5    | 55,4  | 54,1  | 53,4  | ...   |
| <b>Construcció</b>                              |      |      |         |         |         |       |       |       |       |
| Visats d'obra nova (acum. de 12 mesos)          | -7,7 | 20,0 | 17,0    | 19,7    | 31,1    | 43,1  | 41,1  | ...   | ...   |
| Compravenda d'habitatges (acum. de 12 mesos)    | -5,6 | 10,8 | 10,2    | 12,3    | 11,6    | 9,9   | 9,9   | ...   | ...   |
| <b>Serveis</b>                                  |      |      |         |         |         |       |       |       |       |
| Turistes estrangers (acum. de 12 mesos)         | 7,2  | 5,6  | 5,9     | 5,0     | 4,8     | 5,4   | 5,8   | 6,4   | ...   |
| PMI de serveis (valor)                          | 55,2 | 57,3 | 58,3    | 58,1    | 55,9    | 54,6  | 54,1  | 55,3  | ...   |
| <b>Consum</b>                                   |      |      |         |         |         |       |       |       |       |
| Vendes comerç al detall                         | 1,0  | 3,0  | 2,8     | 3,3     | 3,4     | 3,7   | 3,9   | 3,9   | ...   |
| Matriculacions d'automòbils                     | 18,4 | 21,3 | 13,6    | 23,1    | 17,1    | 12,2  | 12,6  | -0,7  | ...   |
| Indicador de confiança dels consumidors (valor) | -8,9 | 0,3  | 1,6     | -1,3    | 1,6     | -0,9  | -1,4  | -5,1  | -4,3  |

Font: CaixaBank Research, a partir de les dades del Ministeri d'Economia, el Ministeri de Foment, l'Institut Nacional d'Estadística, Markit i la Comissió Europea.

### Indicadors d'ocupació

|   | 2014        | 2015        | 2T 2015     | 3T 2015     | 4T 2015     | 01/16       | 02/16       | 03/16       |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Afiliats a la Seguretat Social<sup>1</sup></b> |             |             |             |             |             |             |             |             |
| Sectors d'activitat                               |             |             |             |             |             |             |             |             |
| Indústria   | 0,1         | 2,2         | 2,2         | 2,4         | 2,7         | 3,0         | 2,9         | 2,6         |
| Construcció                                       | -1,6        | 4,7         | 5,6         | 4,6         | 4,1         | 3,3         | 2,7         | 1,8         |
| Serveis   | 2,2         | 3,5         | 3,7         | 3,5         | 3,4         | 3,2         | 3,1         | 3,1         |
| Situació professional                             |             |             |             |             |             |             |             |             |
| Assalariats                                       | 1,4         | 3,5         | 3,8         | 3,6         | 3,6         | 3,7         | 3,4         | 3,2         |
| No assalariats                                    | 2,2         | 1,9         | 2,2         | 1,7         | 1,4         | 1,1         | 1,3         | 1,3         |
| <b>TOTAL</b>                                      | <b>1,6</b>  | <b>3,2</b>  | <b>3,5</b>  | <b>3,3</b>  | <b>3,2</b>  | <b>3,2</b>  | <b>3,0</b>  | <b>2,8</b>  |
| <b>Població ocupada<sup>2</sup></b>               | <b>1,2</b>  | <b>3,0</b>  | <b>3,0</b>  | <b>3,1</b>  | <b>3,0</b>  | -           | <b>3,3</b>  | -           |
| <b>Contractes registrats<sup>3</sup></b>          |             |             |             |             |             |             |             |             |
| Indefinits  | 18,8        | 12,3        | 7,7         | 9,7         | 7,6         | 4,5         | 15,9        | 4,5         |
| Temporals   | 13,1        | 11,2        | 11,2        | 9,7         | 11,8        | 1,9         | 11,9        | 4,7         |
| <b>TOTAL</b>                                      | <b>13,4</b> | <b>11,3</b> | <b>10,9</b> | <b>9,7</b>  | <b>11,5</b> | <b>2,1</b>  | <b>12,3</b> | <b>4,7</b>  |
| <b>Atur registrat<sup>3</sup></b>                 |             |             |             |             |             |             |             |             |
| Menors de 25 anys                                 | -8,2        | -11,0       | -9,3        | -13,4       | -11,7       | -12,1       | -9,5        | -11,1       |
| Resta d'edats                                     | -5,3        | -7,2        | -7,4        | -7,7        | -7,5        | -7,9        | -7,8        | -7,7        |
| <b>TOTAL</b>                                      | <b>-5,6</b> | <b>-7,5</b> | <b>-7,6</b> | <b>-8,2</b> | <b>-7,9</b> | <b>-8,3</b> | <b>-8,0</b> | <b>-8,0</b> |

Notes: 1. Dades mitjanes mensuals. 2. Estimació EPA. 3. Dades del Servei Públic d'Ocupació Estatal.

Font: CaixaBank Research, a partir de les dades del Ministeri d'Ocupació i Seguretat Social, l'Institut Nacional d'Estadística i el Servei Públic d'Ocupació Estatal.

### Preus

|                           | 2014        | 2015        | 2T 2015     | 3T 2015     | 4T 2015     | 01/16       | 02/16       | 03/16       | 04/16       |
|---------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>General</b>            | <b>-0,1</b> | <b>-0,5</b> | <b>-0,3</b> | <b>-0,4</b> | <b>-0,3</b> | <b>-0,3</b> | <b>-0,8</b> | <b>-0,8</b> | <b>-1,1</b> |
| Subjacent                 | 0,0         | 0,6         | 0,5         | 0,8         | 0,9         | 0,9         | 1,0         | 1,1         | ...         |
| Aliments sense elaboració | -1,2        | 1,8         | 1,9         | 2,3         | 2,5         | 3,3         | 0,8         | 2,2         | ...         |
| Productes energètics      | -0,8        | -9,0        | -6,4        | -9,7        | -10,2       | -10,3       | -14,1       | -14,8       | ...         |

Font: CaixaBank Research, a partir de les dades de l'Institut Nacional d'Estadística.

## Sector exterior

Saldo acumulat durant els 12 últims mesos en milers de milions d'euros, llevat que s'indiqui el contrari

|  | 2014        | 2015        | 1T 2015     | 2T 2015     | 3T 2015     | 4T 2015     | 01/16       | 02/16       |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Comerç de béns</b>                                |             |             |             |             |             |             |             |             |
| Exportacions (variació interanual)                   | 2,5         | 4,3         | 4,4         | 5,4         | 3,4         | 3,8         | 2,1         | 2,7         |
| Importacions (variació interanual)                   | 5,7         | 3,7         | 2,5         | 5,8         | 3,3         | 3,3         | 0,8         | 1,2         |
| <b>Saldo corrent</b>                                 | <b>10,2</b> | <b>15,1</b> | <b>11,9</b> | <b>14,3</b> | <b>15,1</b> | <b>15,1</b> | <b>14,9</b> | <b>15,5</b> |
| Béns i serveis                                       | 26,0        | 25,7        | 27,3        | 27,1        | 26,5        | 25,7        | 25,4        | 25,4        |
| Rendes primàries i secundàries                       | -15,7       | -10,5       | -15,4       | -12,8       | -11,4       | -10,5       | -10,4       | -9,9        |
| <b>Capacitat (+) / Necessitat (-) de finançament</b> | <b>14,7</b> | <b>21,1</b> | <b>15,6</b> | <b>18,4</b> | <b>20,8</b> | <b>21,1</b> | <b>20,2</b> | <b>21,5</b> |

Font: CaixaBank Research, a partir de dades del Departament de Duanes i Impostos Especials i el Banc d'Espanya.

## Sector públic

Percentatge del PIB, acumulat en l'any, llevat que s'indiqui el contrari

|  | 2014        | 2015        | 1T 2015      | 2T 2015     | 3T 2015     | 4T 2015     | 01/16 | 02/16 |
|--|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------|-------|
| <b>Capacitat (+) / Necessitat (-) de finançament</b> | <b>-5,8</b> | <b>-5,0</b> | <b>-0,7</b>  | <b>-2,9</b> | <b>-3,1</b> | <b>-5,1</b> | -     | ...   |
| Administració central <sup>1</sup>                   | -3,6        | -2,5        | -0,9         | -1,8        | -2,1        | -2,5        | -0,6  | -1,1  |
| Comunitats autònomes                                 | -1,7        | -1,7        | -0,2         | -0,8        | -1,1        | -1,7        | -0,1  | -0,1  |
| Corporacions locals                                  | 0,6         | 0,4         | 0,1          | 0,2         | 0,3         | 0,4         | -     | ...   |
| Seguretat Social                                     | -1,0        | -1,3        | 0,3          | -0,4        | -0,3        | -1,3        | 0,1   | 0,1   |
| <b>Deute públic (% PIB)</b>                          | <b>99,3</b> | <b>99,2</b> | <b>100,2</b> | <b>99,8</b> | <b>99,7</b> | <b>99,2</b> | ...   | ...   |

Nota: 1. No inclou pèrdues per ajudes a institucions financeres.

Font: CaixaBank Research, a partir de les dades de la IGAE, el Ministeri d'Hisenda i el Banc d'Espanya.

## Finançament i dipòsits dels sectors no financers

Percentatge de variació sobre el mateix període de l'any anterior, llevat que s'indiqui el contrari

|  | 2014        | 2015        | 1T 2015     | 2T 2015     | 3T 2015     | 4T 2015     | 01/16       | 02/16       | Saldo 02/16 <sup>1</sup> |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------------------|
| <b>Finançament als sectors no financers<sup>2</sup></b>                |             |             |             |             |             |             |             |             |                          |
| Sector privat  | -6,2        | -3,9        | -4,5        | -3,9        | -4,0        | -3,1        | -3,3        | -3,6        | 1.629,4                  |
| Empreses no financeres   | -7,1        | -4,0        | -4,7        | -4,0        | -4,3        | -2,9        | -3,4        | -3,9        | 910,8                    |
| Llars <sup>3</sup>   | -5,1        | -3,7        | -4,2        | -3,7        | -3,6        | -3,3        | -3,2        | -3,2        | 718,6                    |
| Administracions públiques <sup>4</sup>                                 | 6,9         | 4,2         | 4,9         | 4,0         | 3,8         | 4,0         | 2,9         | 3,4         | 1.081,3                  |
| <b>TOTAL</b>   | <b>-1,8</b> | <b>-0,9</b> | <b>-1,1</b> | <b>-1,0</b> | <b>-1,1</b> | <b>-0,4</b> | <b>-0,9</b> | <b>-0,9</b> | <b>2.710,7</b>           |
| <b>Passius de les entitats de crèdit enfront d'empreses i famílies</b> |             |             |             |             |             |             |             |             |                          |
| Total dipòsits   | -0,9        | -1,0        | -1,3        | -1,2        | -1,1        | -0,5        | 0,1         | -0,4        | 1.161,0                  |
| A la vista   | 10,8        | 18,5        | 17,9        | 19,5        | 18,8        | 17,7        | 17,9        | 15,1        | 388,6                    |
| D'estalvi  | 5,8         | 12,9        | 10,5        | 12,3        | 13,7        | 15,2        | 14,1        | 13,0        | 254,5                    |
| A termini  | -7,6        | -15,3       | -13,5       | -15,5       | -16,3       | -15,8       | -15,1       | -14,6       | 496,3                    |
| En moneda estrangera   | 1,1         | 5,6         | 8,9         | 10,5        | 5,1         | -2,3        | -4,2        | 0,1         | 21,7                     |
| Resta del passiu <sup>5</sup>  | -8,2        | -13,0       | -11,4       | -11,5       | -14,0       | -15,1       | -11,8       | -19,0       | 91,3                     |
| <b>TOTAL</b>   | <b>-1,7</b> | <b>-2,2</b> | <b>-2,3</b> | <b>-2,2</b> | <b>-2,3</b> | <b>-1,9</b> | <b>-0,9</b> | <b>-2,0</b> | <b>1.252,3</b>           |
| <b>Taxa de morositat (%)<sup>6</sup></b>                               | <b>12,5</b> | <b>10,1</b> | <b>12,1</b> | <b>11,0</b> | <b>10,7</b> | <b>10,1</b> | <b>10,1</b> | <b>10,1</b> | -                        |
| <b>Taxa de cobertura (%)<sup>6</sup></b>                               | <b>58,1</b> | <b>59,2</b> | <b>58,5</b> | <b>60,0</b> | <b>60,6</b> | <b>59,2</b> | <b>59,6</b> | <b>59,7</b> | -                        |

Notes: 1. Milers de milions d'euros. 2. Residents a Espanya. 3. Inclouen les institucions financeres sense ànim de lucre al servei de les llars. 4. Total de passius (consolidats). Es dedueixen els passius entre administracions públiques. 5. Balanç agregat segons els estats de supervisió. Inclou les transferències d'actius, els passius financers titulitzats, la cessió temporal d'actius i els dipòsits subordinats. 6. Dada fi del període.

Font: CaixaBank Research, a partir de les dades del Banc d'Espanya.