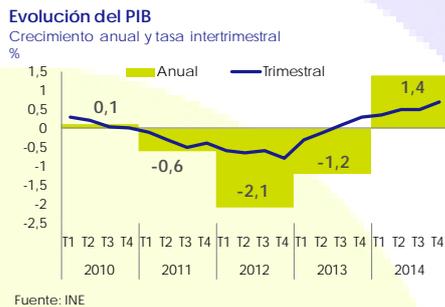


ESPAÑA

Contabilidad Nacional 4T 2014 (INE)

En el **4T 2014** la economía española creció un 0,7% en relación al 3T y un 2% interanual, encadenándose seis trimestres consecutivos de expansión de actividad. El crecimiento total anual se situó en el 1,4%, impulsado por el consumo interno.



Tras el dato positivo para 2014, la **Comisión Europea** ha mejorado sus previsiones de crecimiento para España en más de medio punto. Así, nuestra economía crecerá un 2,3% en 2015 y un 2,5% en 2016.

Empleo

Según los últimos datos del Ministerio de Empleo y Seguridad Social, **en enero el paro aumentó** en 77.980 personas (hasta 4.525.691 personas), la menor subida en un mes de enero desde 2007. En términos de estacionalizados, el paro cayó en 42.723 personas, el mejor dato en un mes de enero de toda la serie histórica.

Por sectores, el desempleo...



Por su parte, la Seguridad Social perdió 199.902 **afiliados** respecto a diciembre, hasta 16.575.312 afiliados.

IPC adelantado (INE)

La energía continúa presionando la inflación a la baja. El **indicador adelantado del IPC** confirma la intensificación de la caída de los precios al consumo en enero, hasta

1,4% interanual, cuatro décimas menos que en diciembre.

Crédito a familias y empresas

El **crédito a familias y empresas** cayó en 2014 por sexto año consecutivo. La financiación total a sociedades no financieras residentes en España se redujo un 3,4%, hasta 959.358 millones de euros. Crecieron la emisión de valores y los préstamos exteriores, pero retrocedió el crédito bancario.



En cuanto a las familias, el descenso fue del 4,7%, hasta 745.793 millones. Cayó el crédito para adquisición de vivienda (-4,3%, hasta 584.796 millones) y el dirigido a otros fines (-6,5%, hasta 160.997 millones). Solo aumentó el crédito a la Administración.

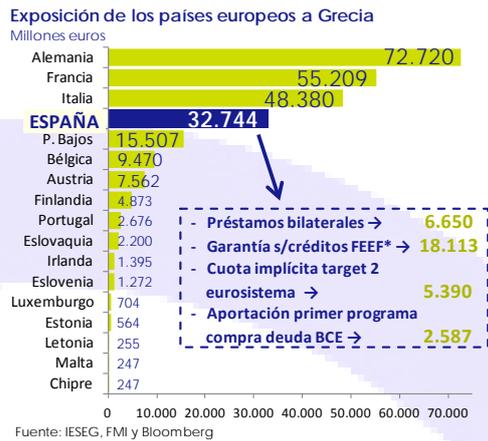
También se contrajo el volumen de nuevas operaciones, un 6,3%, hasta 416.038 millones, un tercio de la cifra de 2007. Aunque se observa cierta recuperación en los créditos a familias, para adquisición de vivienda (23,5%) y para consumo (18,6%), y en los créditos a pymes (8,6%).

EUROZONA

Grecia

La **deuda pública griega** asciende a unos 317.000 millones de euros, el 175% de su PIB, el mayor porcentaje de la zona euro.

El 81% de la deuda está en manos de sus socios europeos, del BCE (41.700 millones) y del FMI. España es el cuarto país de la eurozona con mayor exposición a la deuda griega, 32.744 millones de euros.



Tal como detalla el *think tank* [Bruegel](#), el peso de los acreedores públicos del gobierno griego es muy importante, ya que concentran un 94% de los préstamos y un 89% de los depósitos.

En cuanto a la exposición de la banca extranjera a la deuda griega, en septiembre de 2014, la participación de los bancos americanos ascendía a 8 billones (bn) de euros y la de los ingleses a 10 bn. Por su parte, los bancos de la eurozona han reducido notablemente su exposición entre 2008 y 2013 (de 128 a 12 bn), con la excepción de la banca alemana (10,2 bn en septiembre 2014). Además, Grecia debe 1,4 bn a los bancos franceses, 0,9 bn a los holandeses, 0,8 bn a los italianos y 0,3 bn a los españoles.

Por otro lado, la exposición ha variado notablemente según los sectores, trasladándose, en la mayoría de casos, los flujos de financiación del sector no financiero griego a los sectores público y bancario.



Recientemente, tras la llegada al poder Syriza, el gobierno griego ha propuesto un plan para evitar el impago de la deuda, que de momento no cuenta con el respaldo del BCE ni de Alemania, y que consistiría en intercambiar su deuda exterior por dos tipos de bonos: uno indexado al crecimiento económico nominal, que reemplazaría a los préstamos de rescate europeos; y, otro "perpetuo", que reemplazaría a los bonos griegos en manos del BCE. Además, se comprometerían a alcanzar un superávit primario presupuestario (eliminando el pago de intereses de la deuda) del 1-1,5% y a reforzar la lucha contra la evasión fiscal.

Ante la reacción negativa del BCE, que ha decidido no aceptar los bonos griegos como garantía mientras no se apruebe un nuevo rescate, y de Alemania, que exige a Grecia continuar negociando con la Troika, el gobierno heleno ha pedido un "programa puente" hasta mayo para poder presentar una nueva propuesta.

INTERNACIONAL

Libertad económica

Según el [Índice 2015](#) de la *Heritage Foundation*, la libertad económica a nivel global ha avanzado por tercer año consecutivo, aunque un 65% de la población mundial continúa viviendo sin ella.

De las 186 economías analizadas en el índice, sólo cinco son económicamente "libres":



Fuente: *Heritage Foundation*

España se clasifica como país moderadamente libre, en la 49ª posición, justo por debajo de Perú y Jamaica, con un deterioro notable en la gestión del gasto público y de libertad financiera.

Así está... la economía es una publicación del "Círculo de Empresarios" elaborada por su Departamento de Economía, que contiene informaciones y opiniones de fuentes consideradas fiables. El "Círculo de Empresarios" no garantiza la fidelidad de la misma ni se responsabiliza de los errores u omisiones que contenga. Este documento tiene un propósito meramente informativo. Por tanto, el "Círculo de Empresarios" no se hace responsable en ningún caso del uso que se haga del mismo. Las opiniones y estimaciones propias del Departamento pueden ser modificadas sin previo aviso.