

EUSKADI
BASQUE COUNTRY

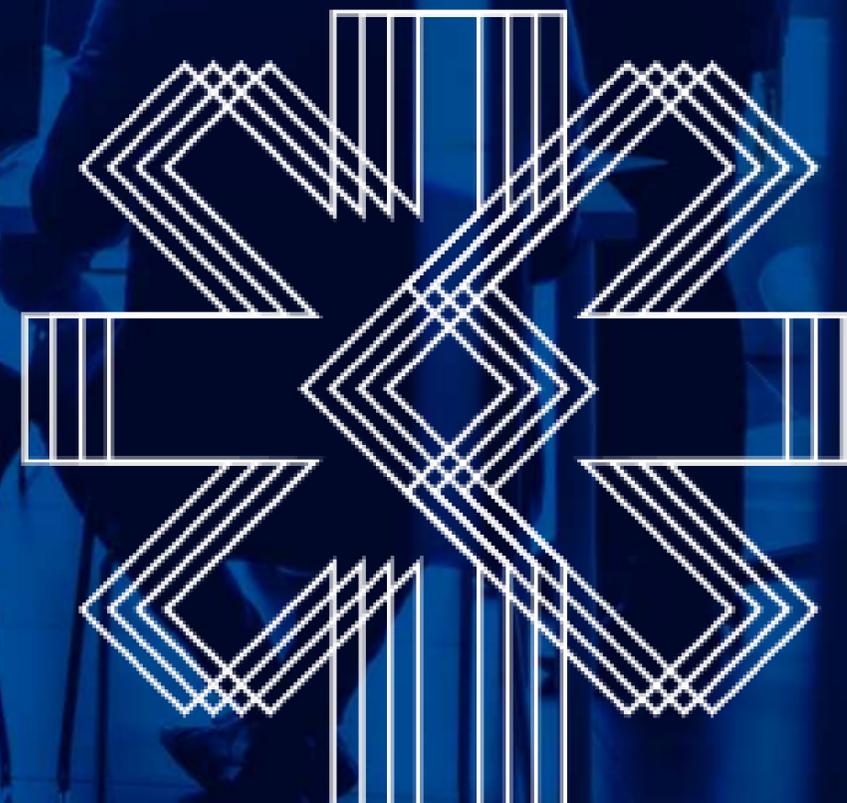
Observatorio internacional

1T 2022

 **BasqueTrade
& Investment**
Agencia Vasca de Internacionalización
Nazioartekotzeko Euskal Agentzia

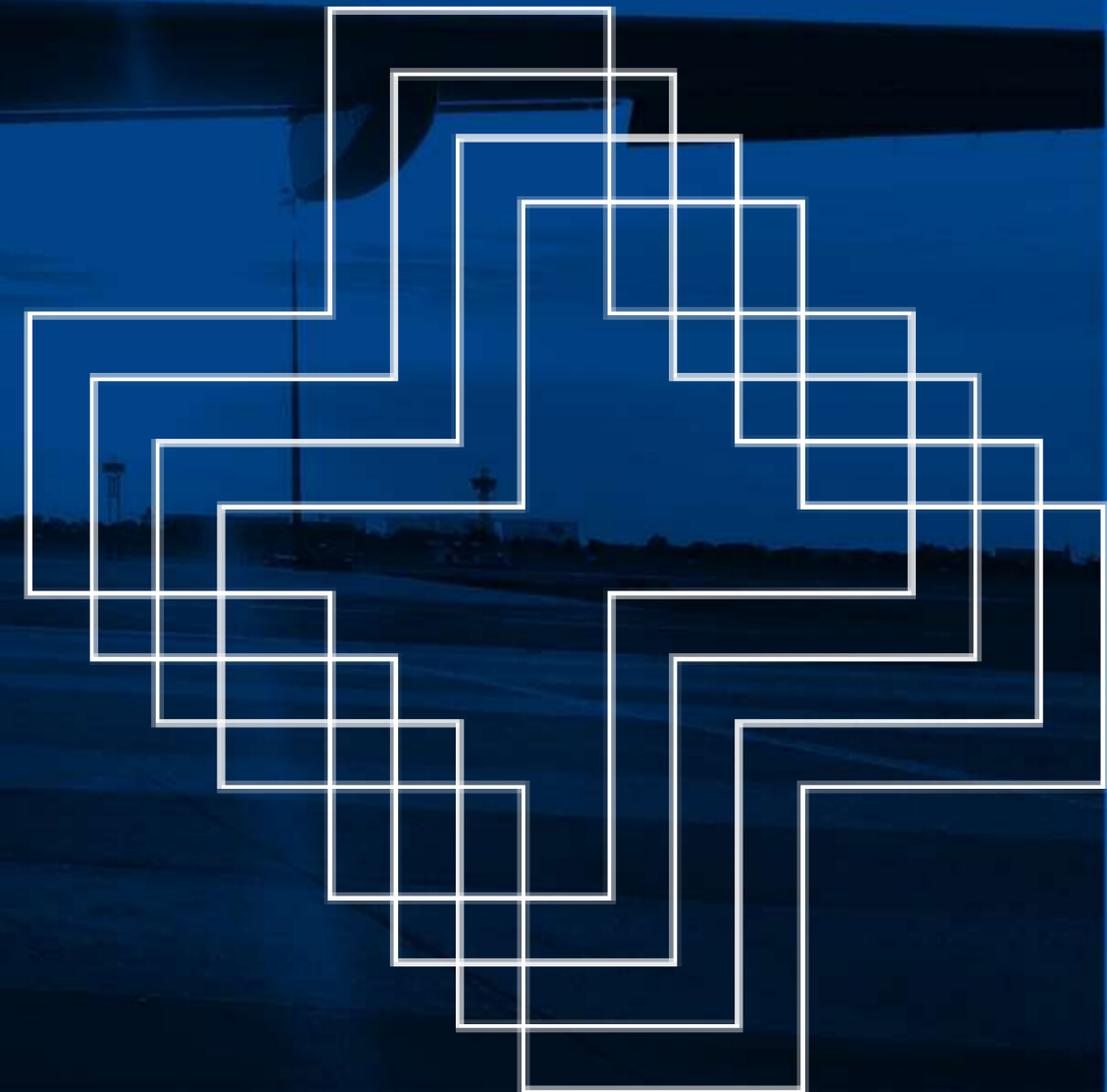
GRUPO
spri
TALDEA

 **EUSKO JAURLARITZA**
GOBIERNO VASCO
BASQUE GOVERNMENT



2022: ¿el año de la recuperación mundial?

1



La economía global crecerá un ~5% en 2022, afianzando la dinámica de recuperación

Destaca el crecimiento en Asia y la desaceleración del crecimiento en América Latina; en África, Oriente Medio el crecimiento es estable y Europa crece condicionada por las crisis de suministro



Crecimiento económico. Continúa la recuperación económica mundial. Crecimiento global estimado: +5.7% en 2021 y +4,3% para 2022.



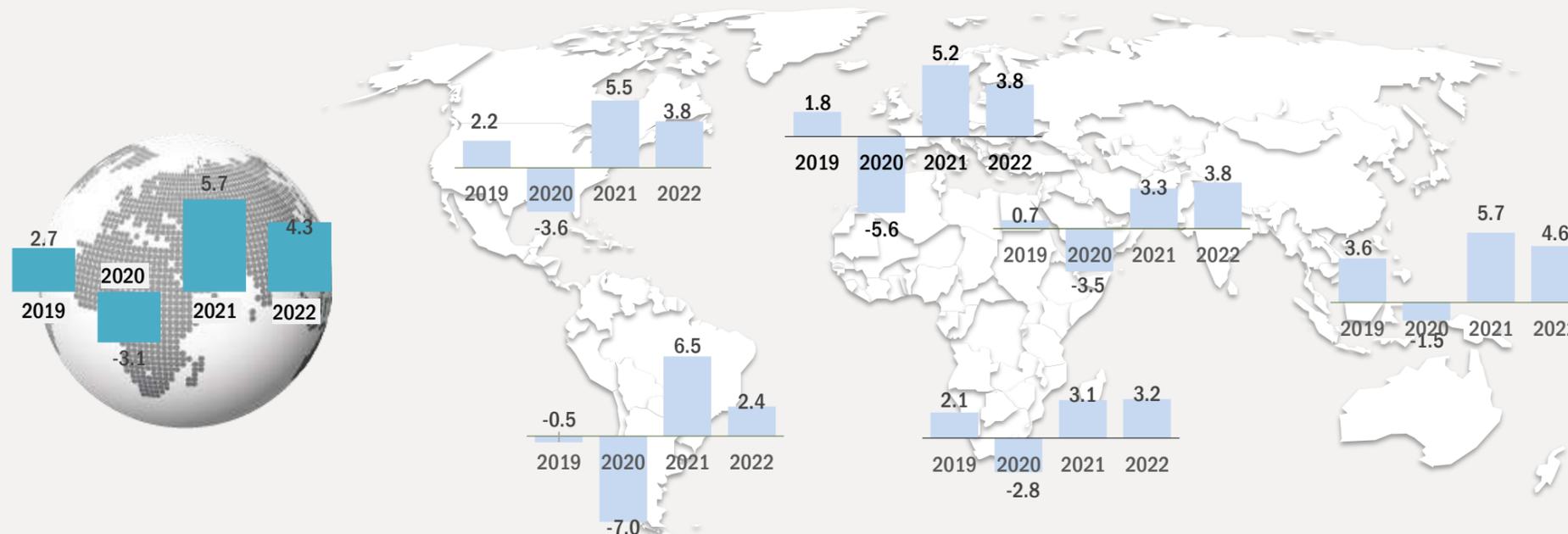
Factores de riesgo:

- Variantes COVID (coyuntural, varía en función al acceso a vacunas y al despliegue de políticas de apoyo)
- Inflación y deuda mundial
- Distorsiones en cadenas de suministro y transporte
- Desabastecimiento de materias primas
- Encarecimiento de los factores de producción y de los precios al consumo
- ...



A nivel regional, se observa una recuperación en todas las regiones, con un crecimiento estable en todas ellas, salvo en América Latina que en 2022 verá una desaceleración en el ritmo de mejora de sus economías. En el caso de Asia, si bien se prevé el crecimiento más alto de todas las regiones tanto en 2021 como en 2022, es un crecimiento por debajo de lo esperado por potencias como China, que apunta a crecimientos de doble dígito.

Proyecciones de crecimiento mundial y por región
(crecimiento del PIB real, variación porcentual; 2020 y proyecciones 2021 y 2022)



El crecimiento sostenido se ha visto impactado por el surgimiento de nuevas variantes

Delta y Ómicron han resultado en caídas acentuadas y coyunturales en las bolsas mundiales, y han condicionado a las economías de manera desigual en función a las políticas de confinamiento, el impacto en el empleo (bajas laborales) y al grado de vacunación de la población



Vacunación. Aceleración de la vacunación en todos los países, especialmente a partir de la aparición de Delta y Ómicron.

- Población global con pauta completa: ~50%,
- Población global con al menos una vacuna: ~60%.

Varios países cuentan con más de ¾ de su población con pautas completas de vacunación (Australia, Corea el Sur, Canadá, Italia, Francia, Japón, España...) – sin considerar terceras dosis.

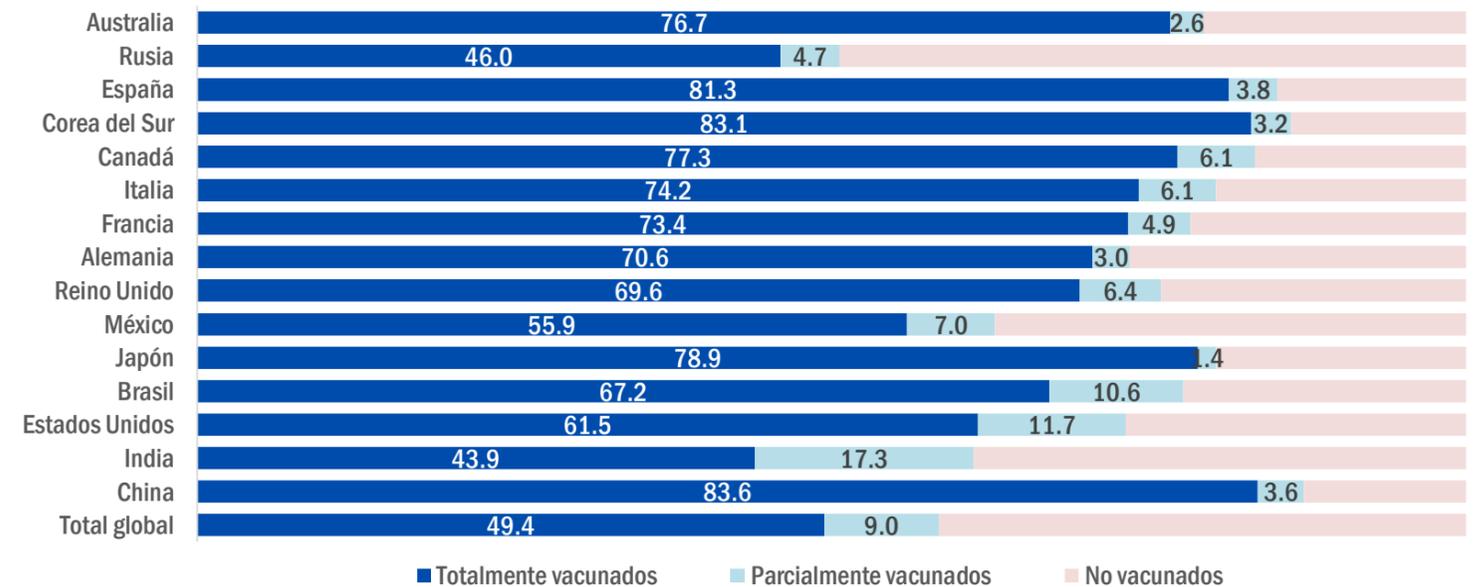


La variante Ómicron. Surgen nuevas variantes y cepas de rápida propagación: las más conocidas han sido Delta y Ómicron.

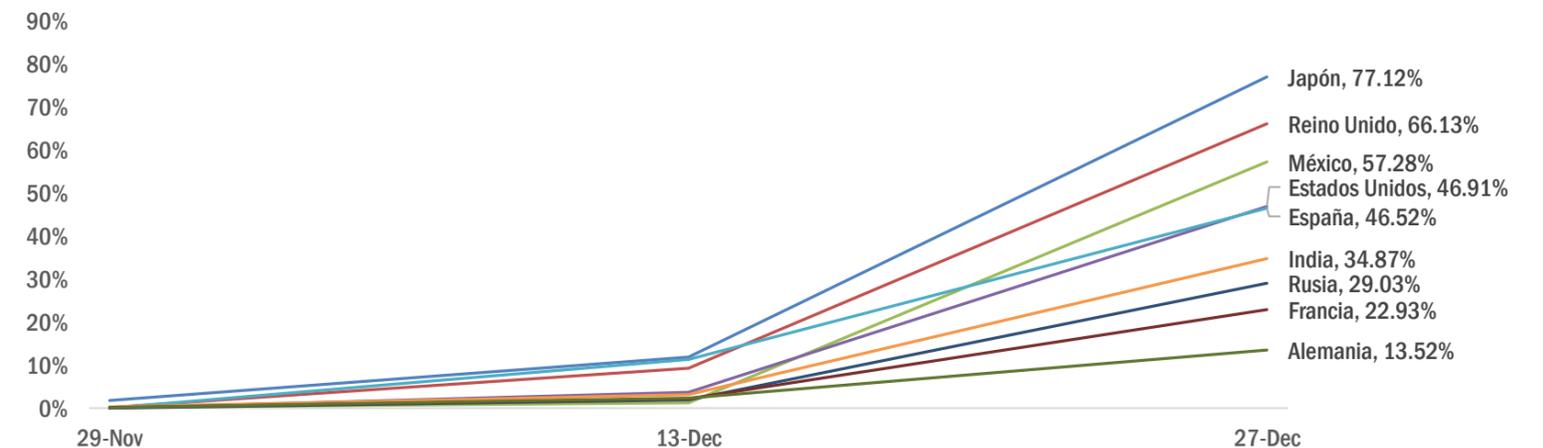
Ómicron: rápida propagación (en menos de 15 días, variante dominante global: aumento de restricciones, llegando al confinamiento severo en algunos países).

Es previsible la aparición de nuevas cepas a lo largo de 2022, si bien la gravedad e impacto de las mismas será una incógnita.

Población vacunada con pauta completa y parcial
(% de población; datos a 4 de enero 2022)



Grado de dominancia de variante Ómicron
(% de Ómicron sobre el total de positivos SARS-COV-2; datos a 27 de diciembre 2021)



En 2022, el crecimiento mundial proyectado depende de una serie de factores de riesgo

El impacto de nuevas posibles variantes Covid 19, la inestabilidad en algunos mercados laborales, las tendencias creciente de la inflación y la deuda mundial, la fragilidad de las cadenas de suministro y logísticas y el incremento de los costes de producción son algunos de los factores que pueden condicionar este crecimiento

Inflación

El efecto rebote, unos estímulos monetarios extraordinarios y un gasto público muy alto alimentan las bases de un pico de inflación generalizada (riesgo de gran crisis financiera global en los próximos años).

Deuda mundial

El aumento de la deuda mundial limita la capacidad de los gobiernos para respaldar la recuperación y la capacidad del sector privado para invertir. Además, tiene una vinculación perversa con el factor de la inflación: a medida que los bancos centrales aumentan los tipos de interés para evitar una inflación persistentemente alta, los costos de endeudamiento aumentan.

Inestabilidad del empleo

Tendencia global, con especial incidencia en EE.UU, de renuncias voluntarias en los puestos de trabajo de todos los sectores (Gran Renuncia).

Cadenas de suministro y transporte

El impacto de la crisis de suministros en 2020 persiste en 2021. El alto nivel de consumo conlleva un alto nivel de producción en un año en el que las cadenas de suministro y logísticas han estado en proceso de revisión y construcción. Se prevé que este efecto continúe en 2022.

Ómicron (y otras variantes)

El impacto de nuevas restricciones y bajas laborales derivadas de Ómicron y de posibles nuevas variantes frenaría o ralentizaría la recuperación económica.

Incremento de costes de producción

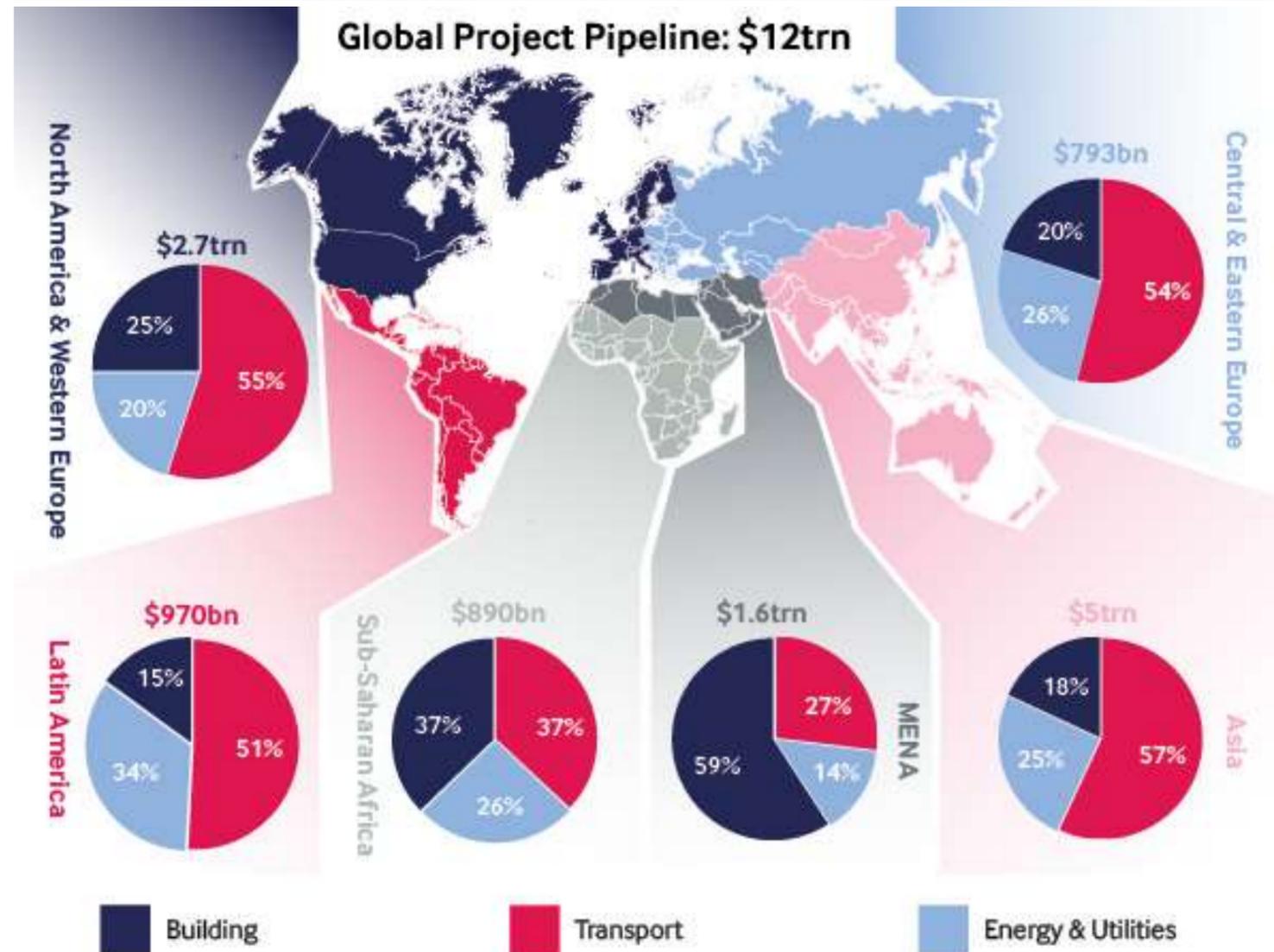
La alta demanda de materias primas ha llevado a su encarecimiento. Los mercados spot han sido un hervidero. Este encarecimiento de factores de producción se ha visto acentuado con el encarecimiento energético.



La inversión en infraestructuras se mantiene como uno de los motores globales de recuperación económica

Los grandes planes de inversión anunciados por los diferentes gobiernos han aumentando el pipeline global de proyectos destacándose especialmente las infraestructuras de transporte y de energía

Valor por región del pipeline global de proyectos



Principales sectores de inversión (junio-julio)



Infraestructura. El crecimiento de la industria de la construcción en China se moderará en 2022, con una estimación de 5,2% respecto a 2021, liderado por infraestructuras de transporte y estimulado por estímulos fiscales, planes de desarrollo de grandes infraestructuras y una política monetaria favorecedora.

En Francia, enfoque en el desarrollo de infraestructuras verdes y descarbonización, aprovechando los €20k millones del Next Generation y los €30k millones del plan France 2030.



Energía. En Asia se apuesta por las renovables, con Malasia e India impulsando Certificados de Energía Renovable. También mantiene la mayor parte de proyectos solares en desarrollo, si bien América del Norte y Europa Occidental ofrecen riesgos más bajos.

Los precios de las materias primas industriales disminuirán levemente en 2022

Aun así, los precios se mantendrán elevados debido al contexto macroeconómico y las bajas existencias, y factores de riesgo como la interrupción del suministro, las nuevas variantes de Covid-19, así como riesgos geopolíticos (EE. UU. – China, Rusia – Ucrania)

Los precios de los metales industriales disminuirán levemente en 2022. Los precios de los metales industriales, con base en la desaceleración del crecimiento económico, una política monetaria restrictiva y los problemas del sector inmobiliario de China, se reducirán en 2022 respecto a Q42021, pero permanecerán elevados en comparación a niveles históricos. Las mayores caídas interanuales podrían producirse para el acero y el mineral de hierro, mientras que en el caso del cobre y aluminio estas caídas podrían ser menores.

- La UE y EE. UU. acuerdan una tregua en las disputas del acero y el aluminio. El 31 de octubre, Estados Unidos anunció que eliminaría los aranceles sobre las exportaciones de acero y aluminio de la UE. En respuesta, la UE anunció que suspendería el aumento planificado de los aranceles sobre varios productos estadounidenses. Esta tregua arancelaria reducirá los costos para los exportadores de metales europeos. Ambas partes han acordado iniciar negociaciones para establecer un Acuerdo Global sobre Acero y Aluminio Sostenible que podría afectar la influencia de China en el mercado.

Proyección de precios de materias primas individuales

Materias primas	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Caucho (USD/tn)	1864,08	1766,35	2220,39	2126,53	1973,19	2067,00	2100,00
Aluminio (USD/tn)	1791,17	1701,51	2473,99	2450,37	2316,75	1900,00	1940,00
Cobre (US cent/lb)	272,25	279,84	423,60	459,49	454,50	379,00	386,00
Niquel (USD/lb)	6,31	6,25	8,33	8,61	9,29	8,80	8,70
Zinc (US cent/lb)	115,65	102,65	132,09	154,22	164,43	116,00	112,00
Hierro (USD/tn. métrica en seco)	93,85	108,92	177,45	164,75	145,00	140,00	125,00
Acero (USD/tn)	501,50	486,50	842,00	775,00	707,50	597,00	610,00

El comercio internacional mantendrá su tendencia de crecimiento, pero moderado

Este crecimiento será desigual a nivel regional, con una mejoría del comercio de bienes derivada de los estímulos económicos y avances en la vacunación, y un escenario incierto en el comercio de servicios, derivado sobre todo del freno en turismo



- **Moderación del crecimiento del comercio global en 2022**, por impactos en las cadenas de suministro y logísticas, un debilitamiento progresivo en la demanda y la aparición de variantes covid-19. La escasez mundial de semiconductores, que durará hasta 2023, también ha interrumpido la producción. Cuando esta escasez se estabilice, surgirán riesgos relacionados con el exceso de capacidad.

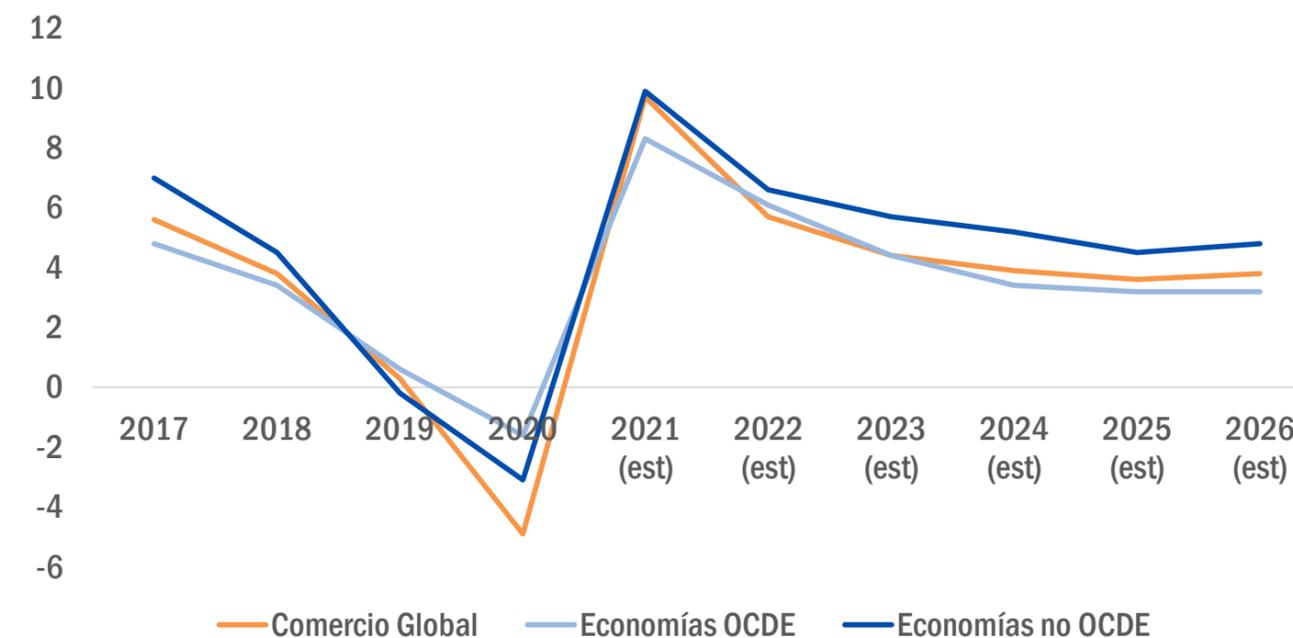


- **La recuperación del comercio internacional será desigual**
 - **Comercio de bienes:** recuperación global liderada por Asia, a través de China, a pesar de las políticas "covid cero". La actividad comercial en Europa occidental y Norteamérica se beneficiará de estímulos económicos y avances en vacunación, si bien con riesgos (crisis de transporte y posibles nuevas cepas). América Latina, Oriente Medio y África se beneficiarán del aumento de precios de materias primas.
 - **Comercio de servicios:** sin recuperación hasta 2024, marcado sobre todo por el turismo internacional. Los servicios se sustentarán en el transporte (impulsados por el aumento de los costos de flete aéreo y marítimo), así como en la subcontratación TI en los principales mercados asiáticos, europeos y norteamericanos. Europa y Asia liderarán la recuperación del comercio mundial de servicios.

- **La diversificación del comercio no se dará en 2022.** No se dará un éxodo corporativo masivo de China ni una reubicación significativa en las economías occidentales. Esfuerzos de China para mejorar sus vínculos comerciales, incluso con Asia en el marco de la Asociación Económica Integral Regional (RCEP, por sus siglas en inglés), que entrará en vigencia en 2022.



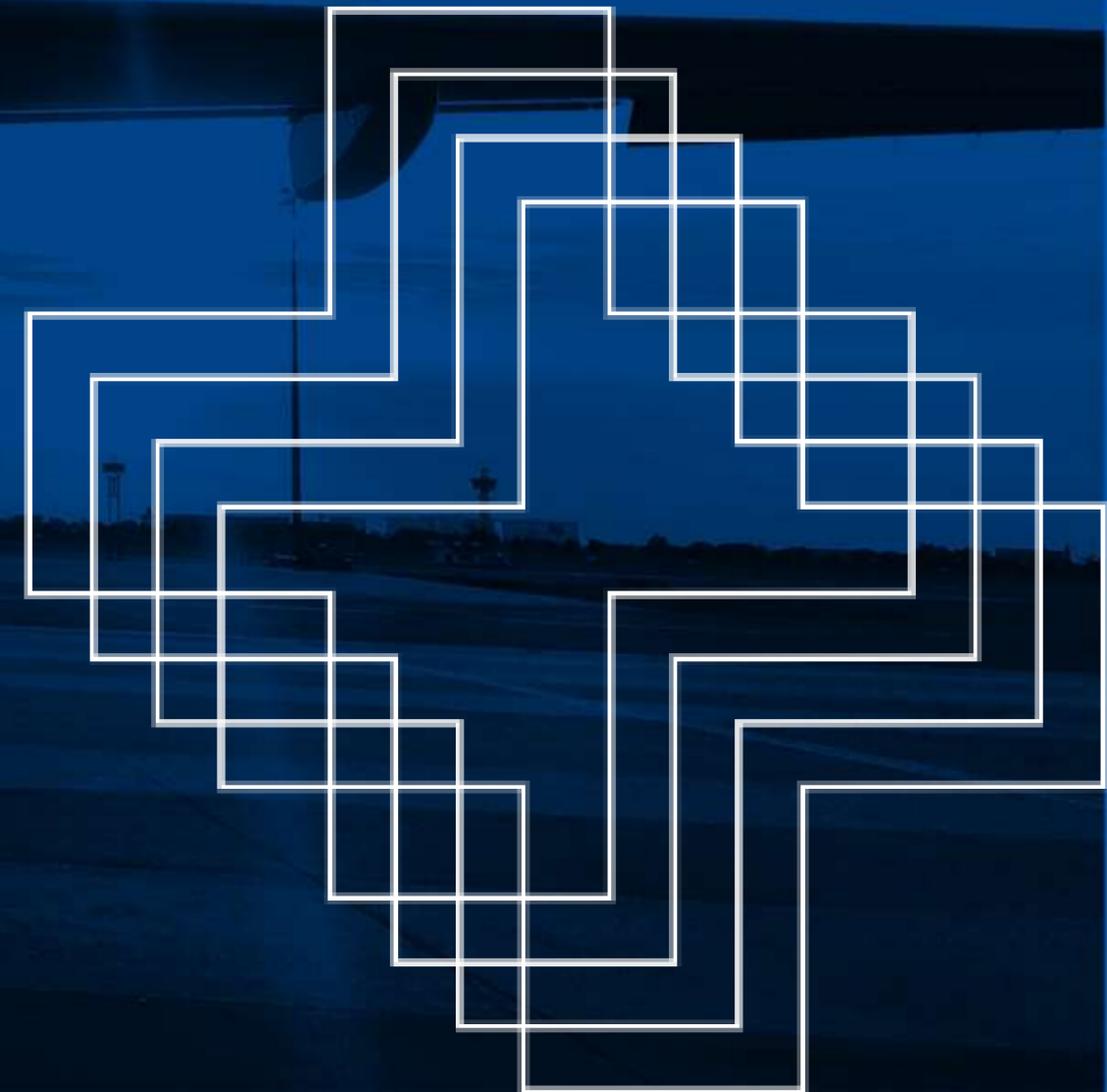
Evolución del Comercio mundial
(% variación; 2017-2026; datos a 17 de enero 2022)



At a glance

- Las previsiones del sector energético en 2022
- La tensión de la inflación: ¿cómo afecta al Comercio Internacional?
- Cambio climático: las políticas que vienen

2



Las previsiones del sector energético en 2022

El consumo global de energía crecerá un 2,2% a medida que las economías se recuperan del impacto de la pandemia y crece la demanda, si bien los problemas de suministro seguirán afectando a la capacidad de generación

01

El consumo mundial de energía crecerá un 2.2%

- El consumo mundial de energía crecerá un 2.2%, hasta 13,410 mtoe (Megatoneladas equivalentes en petróleo)
- Consumo más alto que en 2019 (compensando el decrecimiento durante la pandemia pero estabilizando el efecto rebote de 2021)

02

Los precios de la energía seguirán altos

- El crecimiento de la demanda de energía mantendrá los precios altos. Promedio precios crudo: US\$78.5/barril en 2022 (frente a US\$71.7/b en 2021).
- Aumento de precios del gas natural y del LNG, especialmente en Europa, hasta 2Q de 2022.
- La crisis energética en Europa y China y la orientación hacia la sostenibilidad ponen en riesgo varios proyectos e inversiones en tecnologías convencionales.

03

Nuevas regulaciones energéticas para cumplir con los objetivos de emisiones

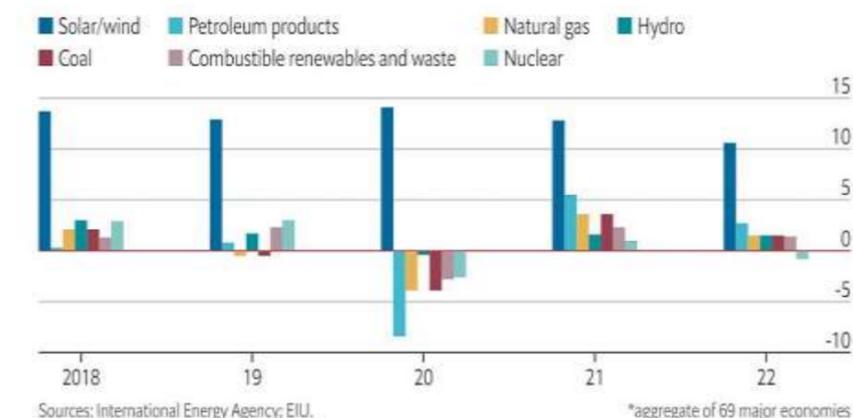
- Se aceleran los planes de transición energética: 23 países se descarbonizarán entre 2030 y 2040.
- Regulaciones más estrictas estimulando las renovables, desincentivando el carbono e impulsando la electrificación del transporte:
 - EE.UU.: beneficios fiscales a producción y compra de EV*, y penalizaciones a combustibles fósiles;
 - Canadá penalizará la producción e importación de combustibles de alto contenido en carbono;
 - La UE introducirá un impuesto al carbono.

04

La financiación verde amenazará a los combustibles fósiles

- Desinversión privada en el combustibles fósiles en 2022: atracción creciente de financiación verde a proyectos de renovables y tecnologías de ahorro energético
- COP26: +20 países frenarán financiación a proyectos extranjeros de combustibles fósiles en 2022.
- Riesgo elevado de infraestructuras en desuso (por la falta de atracción de inversión en extracción) y desinversión en proyectos O&G en África y Latinoamérica.

Consumo global de energía (% de cambio; 2018-2022 (e))



Crecerá el consumo global en casi todas las energías. El consumo de petróleo crecerá un 2,7%. El de solar y eólico crecerá un 10,6%. La única excepción será en el caso de la energía nuclear, cuyo consumo caerá un -0,8% (muchos de los reactores de Japón no se han reactivado desde Fukushima, y las nuevas plantas en construcción en India y China no están operativas todavía).

*Análisis realizado por EIU en base a datos de la International Energy Agency del agregado de 69 países

La tensión de la inflación: ¿cómo afecta al Comercio Internacional?

Los picos de inflación que se están dando a nivel global (la inflación en la Eurozona alcanza el 5%, la más alta de su historia, y en EE.UU el 7%, la más alta en 40 años) reducirán las exportaciones y la expansión internacional en caso de mantenerse

Causas

- Fuerte demanda de materias primas y suministros tras la parada de actividades a nivel global.
- Oferta no preparada para satisfacer la demanda, debido a una desinversión/falta de inversión (por ejemplo en el ámbito energético) derivada de la crisis.
- Crisis geopolíticas mantienen la amenaza de la escasez y/o encarecimiento de suministros.
- Aumentan los costes de suministros (disponibles), y por tanto los costes de producción y los precios al consumo de manera generalizada.

Situaciones dispares

- UE/Estados Unidos la gran preocupación es cómo contener los altos niveles de inflación: 5% en el caso de la Eurozona y el 7% en el caso de EE.UU. en diciembre de 2021 (niveles inéditos desde hace 40 años), con la esperanza que los precios de la energía bajen pasado el invierno.
- Economías en desarrollo: la subida de precios de productos básicos amenazan la estabilidad social.

Consecuencias

- Respuestas fiscales a la pandemia han llevado a un fuerte aumento de la deuda pública mundial. En las economías en desarrollo: mayor riesgo de aumentos en los rendimientos de los bonos globales, lo que podría conducir a un aumento peligroso en los costos del servicio de la deuda. Esto llevaría a una contención del gasto público y a un aumento de las tasas de interés que impactaría en la deuda y podría generar una crisis financiera global en 2023.
- Los principales bancos centrales endurecerán (lentamente) la política monetaria en 2022 para frenar la inflación, lo que desincentivará la expansión internacional y las exportaciones.

Inflación en EE.UU.
(% de cambio; 1996 - 2021)



La inflación en EE.UU. Alcanza el % en diciembre de 2021, el pico más alto desde 1982.

Inflación y sus principales componentes en la Eurozona
(%; Dic 2011-Dic 2021 (e))



Inflación del 5% en diciembre 2021 en Europa, el pico más alto de los últimos años. Se observa el alto peso del aumento del precio de la energía como uno de los principales factores de distorsión de la inflación.

Cambio climático: las políticas que vienen

En la COP26 (Nov 2021) los países presentaron compromisos muy por debajo de la ambición sobre la reducción de emisiones necesaria para mitigar el calentamiento global; se espera mayor ambición en la conferencia COP27 en Egipto (Nov 2022)

La financiación y tecnología impulsarán la transformación

En 2021 se emitieron bonos climáticos por valor de más de US\$452.000 M, (+50 % con respecto a 2020).

Precios del almacenamiento en baterías continuaron cayendo en 2021, el costo de la generación de energía solar y eólica está por debajo del de la mayoría de los combustibles fósiles, y las tecnologías de captura de carbono y de celdas de combustible de hidrógeno se encuentran entre los sectores de mayor inversión.

Medidas anti lavado verde (comercializar un proyecto como verde cuando su contribución real a la descarbonización es mínima) en Europa y creación de un Consejo de Normas Internacionales de Sostenibilidad (ISSB) en la COP26 para armonizar las definiciones de inversión verde globalmente.

El riesgo de desastres naturales seguirá siendo elevado y será menos predecible

La frecuencia de eventos climáticos extremos ya ha aumentado como resultado del cambio climático. Esto afecta a las negociaciones internacionales sobre financiación para los países en desarrollo. Es probable que la financiación adicional para pérdidas y daños sea una demanda clave de los países en desarrollo antes de la COP27.



Iniciativas a seguir en 2022



CBAM

- El plan "Fit for 55" de la UE pasará a ser legislado. Incluye el Carbon Border Adjustment Mechanism (CBAM): impuesto fronterizo sobre las importaciones de bienes producidos a través de actividades de altas emisiones.
- Otras economías como UK y Canadá, han planteado su propio CBAM.



BBB

- El proyecto de ley de gasto social Build Back Better de la administración Biden en EE. UU.: +US\$ 500 mil millones en incentivos para que los hogares y las empresas adopten energía verde y vehículos eléctricos.

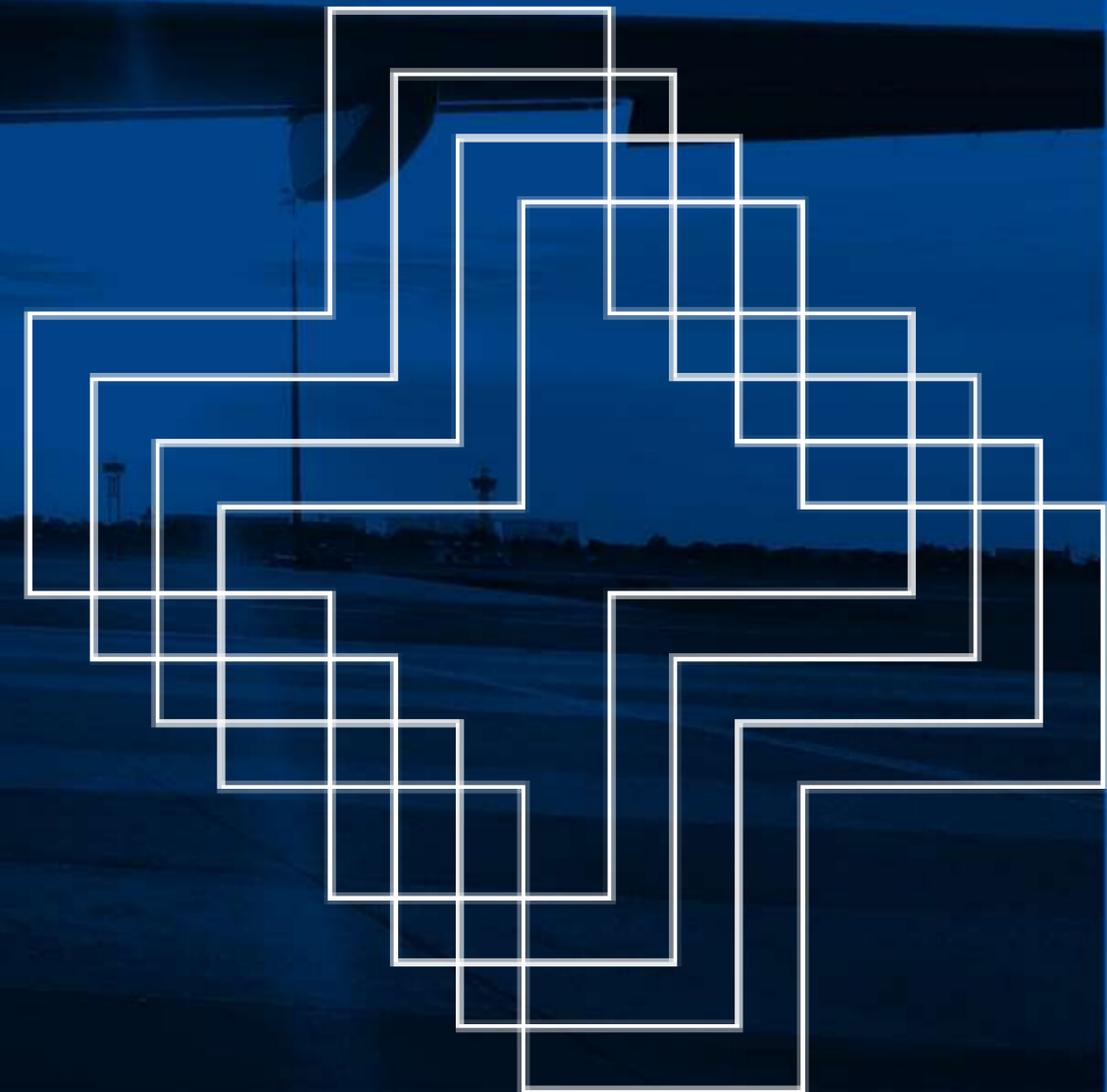


ATEJ

- Programa acordado en la COP26 entre varios países desarrollados y Sudáfrica.
- US\$8.500 M para que el país elimine gradualmente las emisiones de carbono
- Vehículo de financiamiento estructurado es el más grande de su tipo y podría servir como modelo de futuro.

Perspectiva geográfica

3



El Covid sigue marcando la evolución económica mundial, en un contexto político inestable

La recuperación tras la crisis económica generada por el coronavirus, el reparto de vacunas, las movilizaciones sociales y las elecciones marcarán el 2022

Perspectivas económicas

- **Crecimiento de la economía mundial.** PIB mundial impulsado por la recuperación de la pandemia: +100 billones de dólares por primera vez en 2022, dos años antes de lo previsto.
- **Vuelta desigual a la normalidad económica.** Los países desarrollados empezarán a volver a la normalidad económica. Por el contrario, los países en desarrollo, con tasas de vacunación mucho más bajas, vivirán una recuperación lenta, agravada por la subida de los precios de la energía y alimentos y por la crisis de suministros.
- **La tensión de la inflación conlleva el riesgo de una recesión en 2023 o 2024.** Amenaza de nueva crisis financiera que arrastraría a la economía mundial a una recesión en 2023 o 2024.

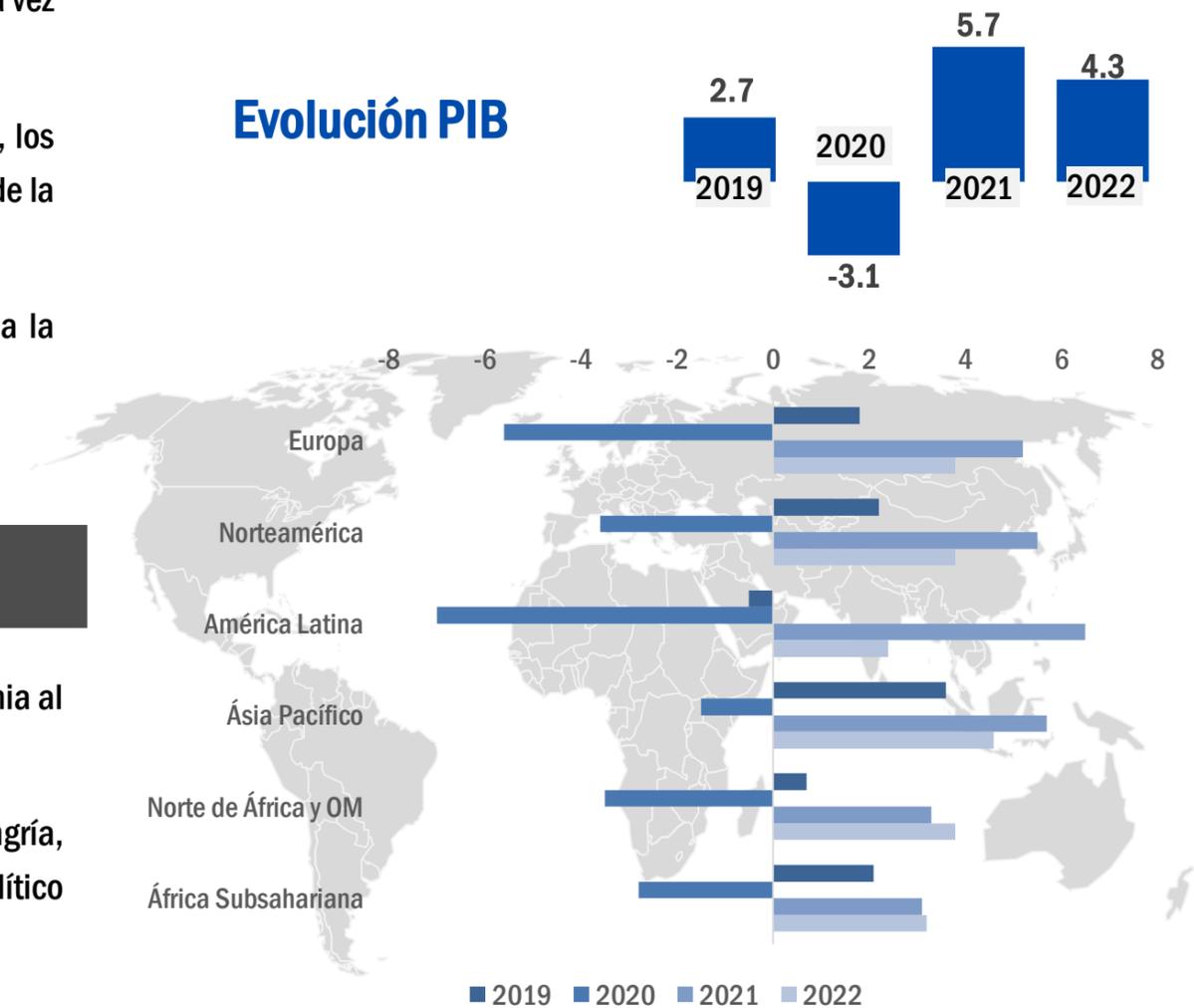
Perspectivas geopolíticas

- **Tensión entre potencias.** Fricciones con China, especialmente en el mar de la China Meridional y Taiwán. Problemas con Rusia por Ucrania al menos durante los primeros meses del año.
- **Año de elecciones.** 2022 es año de elecciones con posibles cambios de signo político. Brasil, Colombia, Francia, Irlanda del Norte. Hungría, Corea del Sur, Australia, Filipinas, Libia, Líbano, Kenia marcan los principales hitos electorales que pueden transformar el mapa geopolítico en todas las regiones (ver detalle en sig. Página)

Global



Evolución PIB



ZOOM: 2022 será un año de elecciones en todas las regiones



● Ejecutivas o presidenciales
 ● Legislativas o generales
 ● Regionales y otras
 (*) Fecha por confirmar

Europa estabiliza su crecimiento económico

La crisis de suministro, la crisis energética y las nuevas variantes del COVID suponen las principales amenazas para el continente europeo, si bien los fondos del Plan de Recuperación serán un driver de crecimiento

Perspectivas económicas

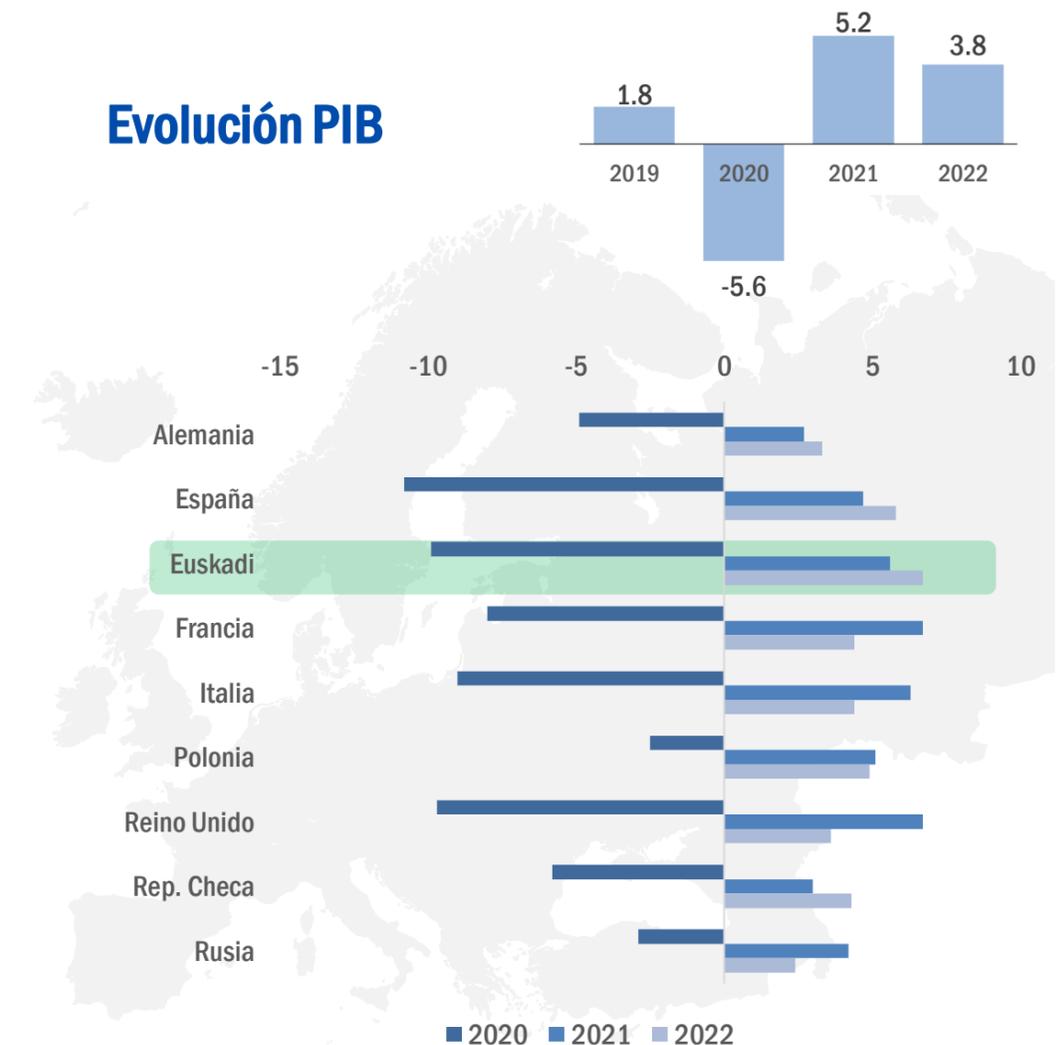
- **Recuperación económica en 2022.** Crecimiento esperado del 3.8 del PIB, estabilizando el efecto rebote de 2021 (+5,2%). Recuperación más lenta que en EE.UU por la dependencia europea de la demanda global de sus exportaciones, estímulos fiscales más limitados y ajuste estructural postcrisis más lento.
- **Crecimiento moderado en el segundo semestre de 2021 y a lo largo de 2022.** Debido principalmente a 3 factores: a) interrupciones de cadenas de suministro y logística; b) precio del gas y de la energía, estresando los costes de producción y disparando la inflación; y c) las nuevas variantes COVID-19 frenan el crecimiento.
- **El estímulo fiscal y monetario soportará la recuperación económica.** La mayor parte de los fondos del Plan de Recuperación se desembolsará en 2022-24. El futuro de las reglas fiscales del Pacto de Estabilidad y Crecimiento de la UE (en suspenso debido a la pandemia) se debatirá en 2022.

Perspectivas geopolíticas

- **Tensiones en Europa del Este e inestabilidad en Turquía.** Tensión alta entre Europa y EE.UU con Rusia por Ucrania, afectando a los precios de la energía. Riesgo de crisis financiera en Turquía, por alta exposición a deuda en moneda extranjera, bajas reservas netas de divisas y falta de credibilidad de la política monetaria.
- **Las relaciones con EE.UU mejorarán pero los lazos con China continuarán siendo complicados.** Tensiones comerciales con EE.UU. se reducen: acuerdos para resolver conflictos derivados de subsidios (p.e. Boeing-Airbus) y acuerdo sobre el NordStream 2. El cambio climático será un área de cooperación importante. Esfuerzos lentos para mejorar los términos comerciales y de inversiones con China: el Comprehensive Agreement on Investment (CAI) no pasará por el Parlamento Europeo en 2022.

Europa

Evolución PIB

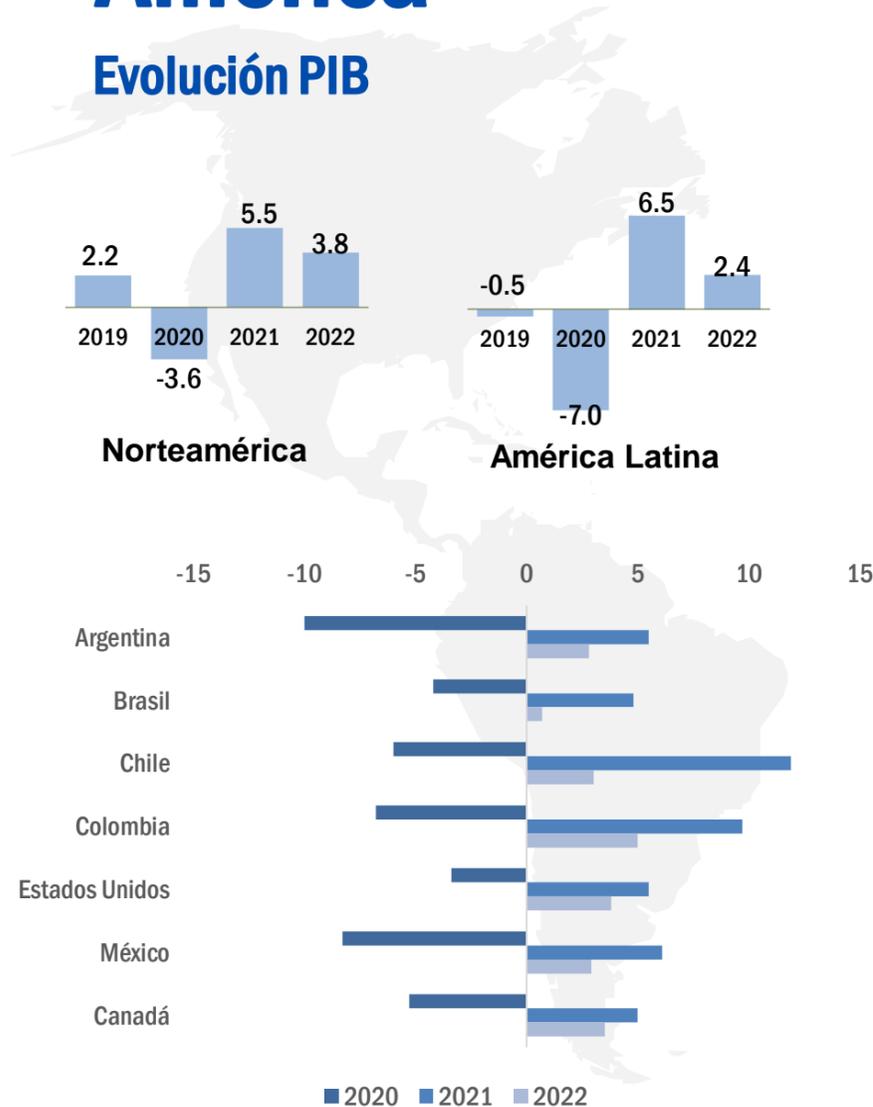


La inflación y la deuda pública, las principales amenazas en América

Los ajustes en las políticas monetarias agitarán más el tenso panorama sociopolítico, acentuado por las tensiones entre EE.UU. Y una China cada vez más protagonista en América Latina

América

Evolución PIB



Perspectivas económicas

- **Recuperación económica de la región, con tareas pendientes en vacunación.** Basada en la creciente demanda de exportaciones de productos básicos de la región y al despliegue de vacunas en los últimos meses (Argentina, Brasil, Chile, Ecuador y Uruguay). La inequidad en materia de vacunas es un problema grave en países de bajos ingresos de la región (Bolivia, Guyana, Haití, Honduras, Nicaragua, Paraguay, Surinam y Venezuela).
- **Riesgo de políticas monetarias más estrictas.** Los bancos centrales están llevando a cabo ajustes agresivos a las políticas monetarias (por inflación). Los países de la región con altos niveles de deuda (Argentina, Brasil, Costa Rica, El Salvador, Ecuador, Uruguay), deberán realizar importantes esfuerzos fiscales para mitigar el riesgo soberano.
- **En EE.UU. el riesgo más alto, además de nuevas variantes, será el de la inflación.** La inflación ha llegado en EE.UU. al 7% en dic 2021. La Reserva Federal aumentará las tasas de interés a mediados de 2022. El crecimiento se acelerará gracias al proyecto de ley de inversión en infraestructura de US\$ 1,2 mil millones y el proyecto de ley de gasto social "Build Back Better Act" de US\$ 1,75 mil millones.

Perspectivas geopolíticas

- **América Latina afronta una situación social tensa.** La inestabilidad sociopolítica está aumentando nuevamente. Causas: corrupción, estancamiento del nivel de vida, servicios públicos deficientes y grandes desigualdades. Todo ello en un contexto electoral complejo.
- **Aumento de la brecha entre EE.UU. y China.** La mayoría de los gobiernos latinoamericanos buscarán profundizar la cooperación con los EE. UU. en materia de migración y seguridad. EE.UU. colaborará con América Latina en los esfuerzos de salud pública y la mitigación del cambio climático. China continuará expandiendo su huella económica en la región, en la que ya ha tomado el lugar de EE.UU. como principal socio comercial de la región si se excluye a México de las cifras.

Las variantes del COVID frenarán la recuperación en países asiáticos de base turística

Las economías exportadoras asiáticas, sin embargo, continuarán su crecimiento de manera sostenida, apalancadas en la creciente demanda de equipos de protección personal y semiconductores, y en los precios crecientes de productos básicos

Perspectivas económicas

- **Evolución desigual entre países exportadores y países turísticos.** Perspectivas de crecimiento desiguales en toda la región : las economías orientadas exportadoras, en particular las que fabrican equipos de protección personal, semiconductores y las de productos básicos, crecerán sostenidamente; las economías basadas en el turismo, como Tailandia, se verán afectadas negativamente por nuevas variantes COVID.
- **Los gobiernos mantienen las políticas de estímulo fiscal y monetario.** China continuará creciendo con fuerza, si bien con un ritmo más lento de crecimiento de la inversión debido a las políticas recientes para frenar las emisiones de carbono y las medidas del gobierno sobre el sector tecnológico. El Banco Popular de China mantendrá una política monetaria relajada en 2022-23, lo que hace que una crisis sistémica sea poco probable.

En otras partes de la región asiática, sin embargo, el apoyo a la política monetaria finalizará en 2022. Los bancos centrales de Sri Lanka y Corea del Sur llevaron a cabo ajustes en la segunda mitad de 2021. Suponiendo que el impulso de crecimiento se acelere en 2022, más bancos centrales endurecerán sus políticas monetarias.

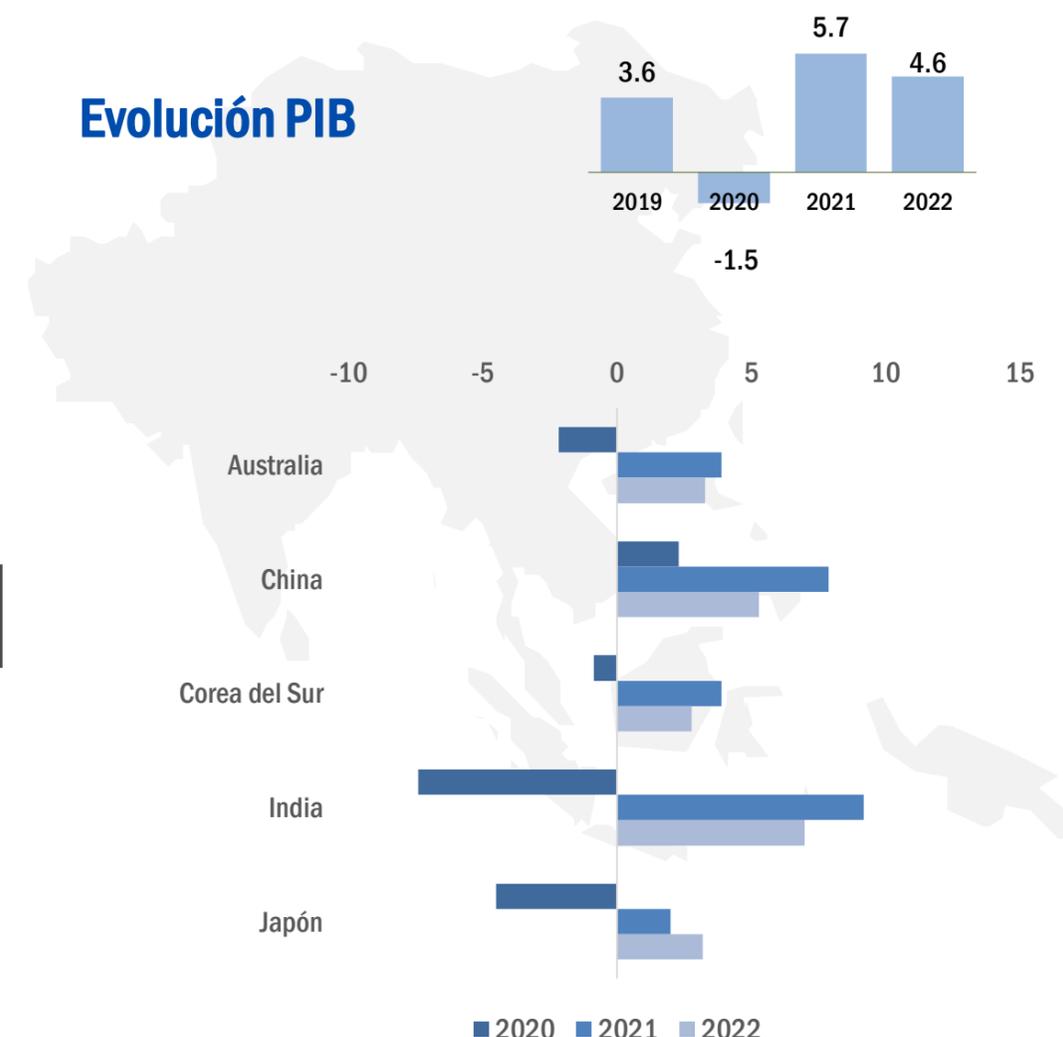
Perspectivas geopolíticas

- **Las actuales tensiones entre EE.UU.-China pueden tener efectos en el resto de Asia.** Biden ha mantenido la presión sobre China en cuestiones de política económica y tecnología y ha aumentado la presión sobre cuestiones de derechos humanos (en Hong Kong, Tíbet y Xinjiang) y sobre cuestiones estratégicas y de defensa en Asia, incluido Taiwán.

China, bajo la presidencia de Xi Jinping, no ha mostrado interés en realizar ajustes de política que puedan satisfacer las preocupaciones de Estados Unidos. La Asociación de Naciones del Sudeste Asiático (ASEAN) está dividida por diferentes enfoques hacia China y sobre cómo responder al golpe militar en Myanmar en febrero de 2021.

Asia

Evolución PIB

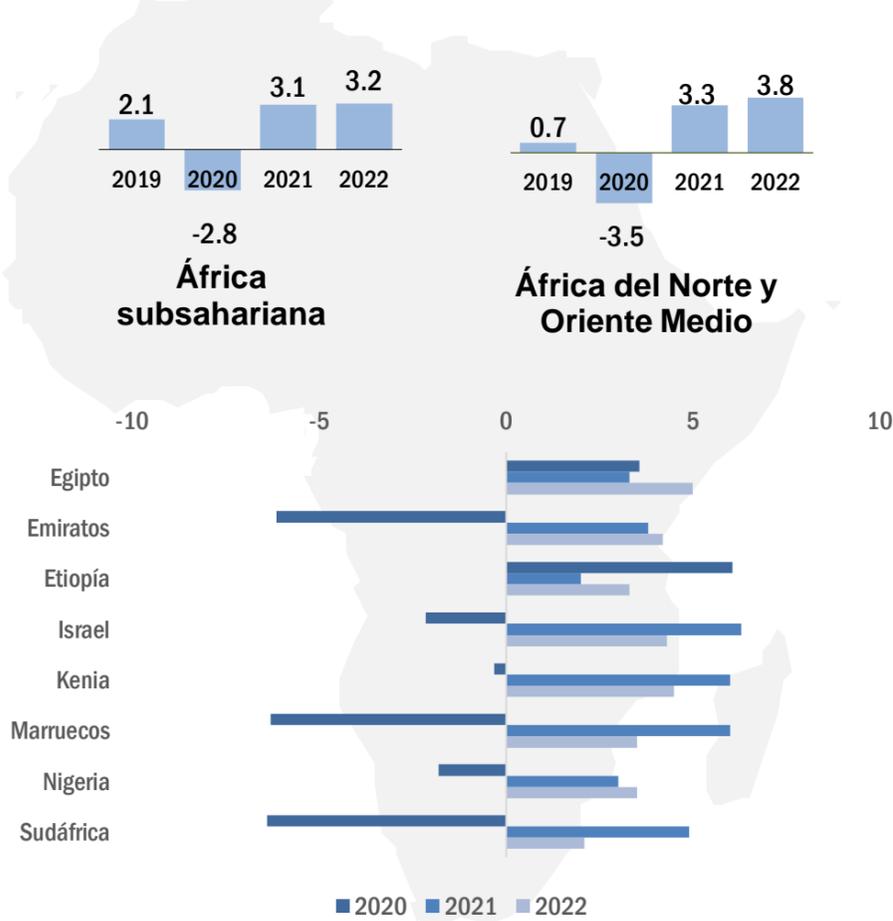


La recuperación económica seguirá progresando en África y Oriente Medio

La presión fiscal y el alto endeudamiento se equilibrarán con las buenas perspectivas derivadas de la demanda y aumento de precios de las materias primas; la inestabilidad política será creciente en Oriente Medio y la vacunación seguirá siendo un foco rojo en África

África y Oriente Medio

Evolución PIB



Perspectivas económicas

- **Las economías africanas están en recuperación pero con tensión fiscal y de endeudamiento.** El sur de África ha avanzado con fuerza en 2021, pero la situación es grave en el resto del continente, debido a la baja velocidad de vacunación y a las limitaciones de suministro e infraestructura. Los precios de las materias primas se mantendrán elevados en 2022 (positivo para la producción africana de energía, metales, materiales y alimentos). Los exportadores africanos de productos básicos proporcionarán un importante impulso a la riqueza nacional y las finanzas públicas, generando más liquidez para apoyar la inversión. Todos los países africanos deberán lidiar con el agujero fiscal creado por la crisis pandémica, y más dado que la suspensión de las deudas bilaterales del G20 para los países de bajos ingresos participantes (31 en África subsahariana) expiró en finales de 2021, con un endurecimiento esperado de las condiciones de liquidez global en 2022-23.
- **Diferentes velocidades de vacunación.** Los programas de refuerzo para contrarrestar nuevas variantes y oleadas COVID se han desplegado con éxito en la mayoría de los estados del Golfo e Israel. En otras partes de la región, el despliegue es más lento (8% de la población africana completamente vacunada).

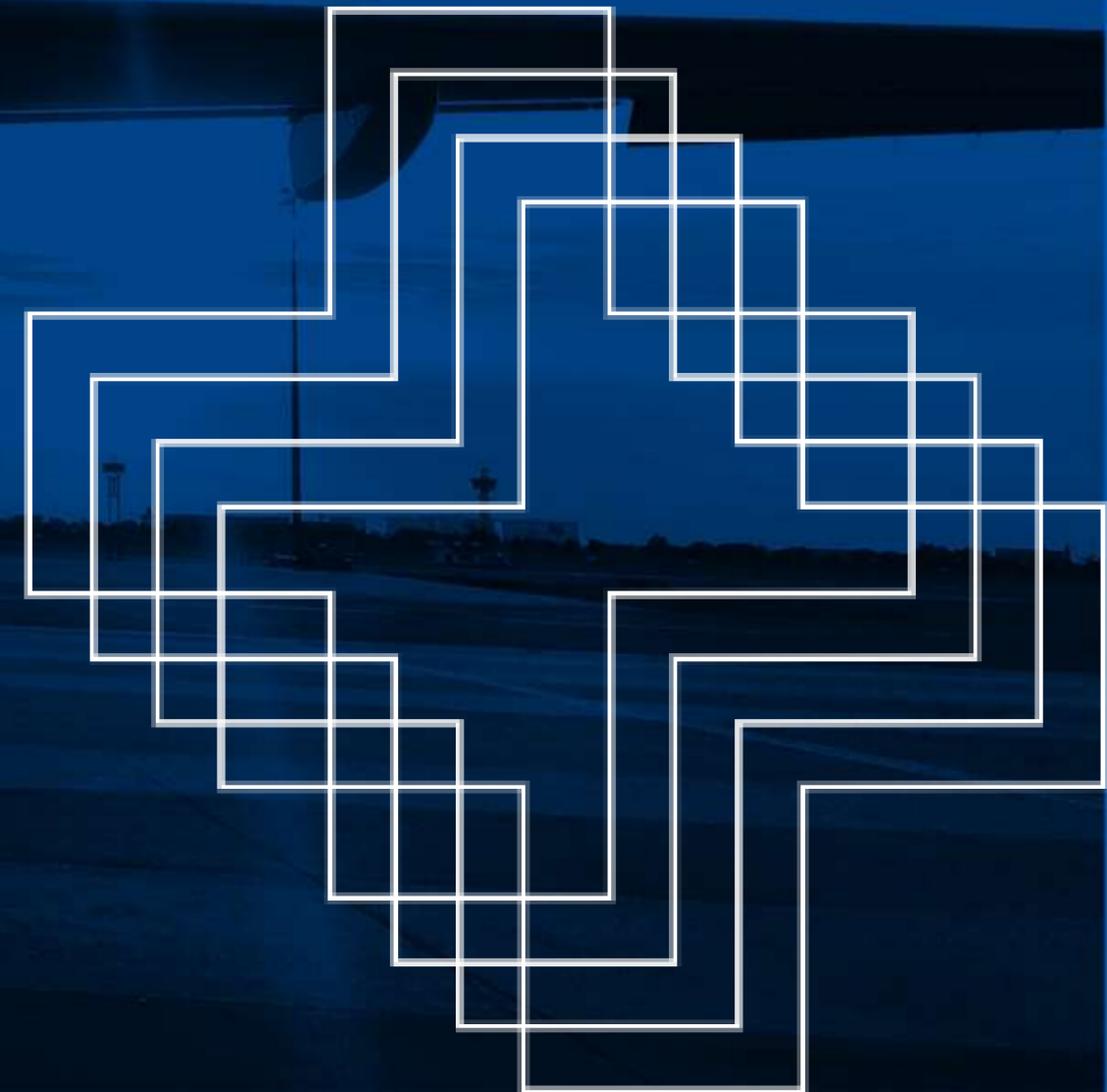
Perspectivas geopolíticas

recuperación económica y las presiones inflacionarias. La recuperación de relaciones entre EEUU e Iran tensiona a Israel, y si bien la desescalada entre Arabia Saudita e Irán parece que evitará una intervención militar en Yemen, el conflicto continúa.

- **Cambios de política entre los aliados tradicionales de EE.UU. ante la reducción de su compromiso con Oriente Medio.** Se espera una solución política al conflicto de Libia y una reorientación en el enfoque político de las potencias del Golfo, incluidos Arabia Saudita y Emiratos Árabes Unidos. Las preocupaciones sobre Irán, el potencial resurgimiento de la militancia islamista tras los movimientos en Afganistán, los intereses económicos compartidos y la necesidad percibida de ganarse el favor de los EE. UU. garantizarán la cooperación entre Israel y varias naciones árabes.

Perspectiva sectorial

4





Automoción

- Las ventas globales de nuevos vehículos crecerán un 7,5% en 2022, impulsadas por Asia y Norteamérica.
- Se mantendrán las distorsiones en la producción: problemas de suministro de semiconductores y, en el caso de los vehículos eléctricos, cobalto y litio para las baterías.
- La apertura de la producción a empresas extranjeras en China distorsionará las cifras de mercado.
- Los vehículos eléctricos seguirán ganando posicionamiento: sus ventas globales crecerán en un 51%. Varias empresas de renting se plantean renovar sus flotas con vehículos eléctricos, y varias compañías tecnológicas planean su entrada en el sector (Sony, Xiaomi, Apple, Foxconn...).



Aeronáutica

- Las entregas de aviones aumentarán sustancialmente durante 2022. Las OEM impulsarán gran parte de la mejora de la industria, respaldada por la recuperación de la demanda del tráfico aéreo de ocio, y traccionarán el repunte de la producción de toda la cadena de valor.
- Mayor apuesta por la innovación y digitalización: tanto en producción (Digital Thread y Smart Factory), como en comercialización (nuevas plataformas digitales y modelos de negocio) y en operación (descarbonización, Advanced Air Mobility).



Farma-Salud

- Si bien el COVID-19 y la vacunación seguirá siendo la prioridad, los sistemas de salud tendrán que hacer frente a los casos que han quedado en un segundo plano. La aplicación de vacunas crecerá en África, donde se prevén inversiones para su producción en Senegal, Egipto, Sudáfrica y Marruecos, entre otros.
- El gasto mundial en salud seguirá creciendo a un ritmo alto, un 4,1%.
- La UE fortalecerá la regulación de Dispositivos Médicos de Diagnóstico In Vitro y a Pruebas Clínicas. China apostará por los servicios de telesalud y sacará nueva regulación.



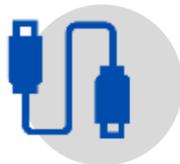
Energía

- El consumo global de energía crecerá un 2,2% en 2022. Salvo la energía nuclear, todas las fuentes de energía se verán beneficiadas.
- Seguirá la apuesta por optimizar la infraestructura energética. En Estados Unidos se lanzarán diversos programas para actualizar la infraestructura energética del país, mientras en Europa, la apertura del Nord Stream 2 ayudará a la llegada de gas natural al continente, conteniendo los precios.
- Se frenará la inversión por parte del European Investment Bank (EIB) y el Asian Infrastructure Investment Bank (AIIB) en proyectos de centrales eléctricas de carbón.



Comercio y restauración

- El comercio mundial recuperará los niveles de ventas de 2021, siendo un 17% de las ventas a través de plataformas de internet.
- Los problemas de suministro llevarán aparejados aumentos de precio. Las empresas se enfocarán en los productos de mayor margen.
- Delhivery (India) y Ninja Van and Qxpress (Singapore), compañías logísticas de rápido crecimiento lanzarán ofertas públicas en 2022.
- Las empresas de reparto de productos alimenticios se expandirán: en 2020-21 el mercado europeo de reparto en línea vio una oleada de nuevos participantes que ahora planean su expansión global, con empresas europeas yendo a EE.UU y empresas estadounidenses como Gopuff, Uber y Amazon, buscando oportunidades en Europa.



Techs- y telecomunicaciones

- Lanzamiento de servicios 5G en 16 de los 60 mercados principales de telecomunicaciones (México, Colombia, Ecuador, Perú, Portugal, Rusia, Polonia, Rumanía, Turquía, Egipto, Nigeria, Sudáfrica, India, Malasia, Vietnam y Filipinas). En el caso de India, la subasta 5G planificada para marzo, se retrasará a finales de año.
- Seguirá la escasez de semiconductores. La producción local de chips será una prioridad.
- El próximo estándar 5G, la Release 17, saldrá en septiembre de 2022. Permitirá varias mejoras, sobre todo en el IoT industrial y en comunicaciones de latencia baja, habilitando nuevas verticales como las comunicaciones Vehicle-to-Everything (V2X).



Viajes y turismo

- Aumentarán los viajes internacionales, sin recuperar los niveles de 2019 (principalmente lastrados por la reticencia a los viajes de negocio)
- Los costes de viaje aéreo incrementarán, principalmente derivados de las medidas de cumplimiento de la regulación contra el cambio climático, así como el incremento de los precios del fuel. Como consecuencia, se verán movimientos en el mercado en términos de cierre o de fusiones de aerolíneas.
- El sector de cruceros se recuperará, si bien con riesgo de nuevos brotes: 31,7 millones de pasajeros viajarán en 450 cruceros, frente a los 27,8 millones de 2019.
- Se espera que el Proyecto turístico de lujo más grande del mundo, The Red Sea Project de Arabia Saudí, abra sus puertas en 2022.
- Los pasaportes Covid se generalizarán. El sector apostará por tecnologías vinculadas a las medidas sanitarias: contactless, biometría y automatización.



Oil & Gas

- Los precios del crudo han crecido desde el inicio de 2021, recuperándose del precio negativo en abril de 2022 hasta los ~80 dólares/barril, apoyados en la recuperación de la demanda y los límites de suministro de la OPEP.
- La tendencia transversal de descarbonización y soluciones de energía verde también se está implantando en el sector y afectará a toda la cadena de valor. En este sentido, las distintas soluciones que las OFS (Oilfield services) han desarrollado para sobrevivir durante la crisis (digitalización, CCUS – carbon capture, utilization and storage...)



Construcción

- El gasto en construcción se ha recuperado a lo largo de 2021, impulsado principalmente por el segmento residencial.
- La escasez de suministros también ha afectado al sector, con problemas en el abastecimiento de materiales como madera, pintura y revestimientos, aluminio, acero y cemento, entre otros, lo que ha llevado a retrasos en plazos de entrega y a un aumento en costes de obra.

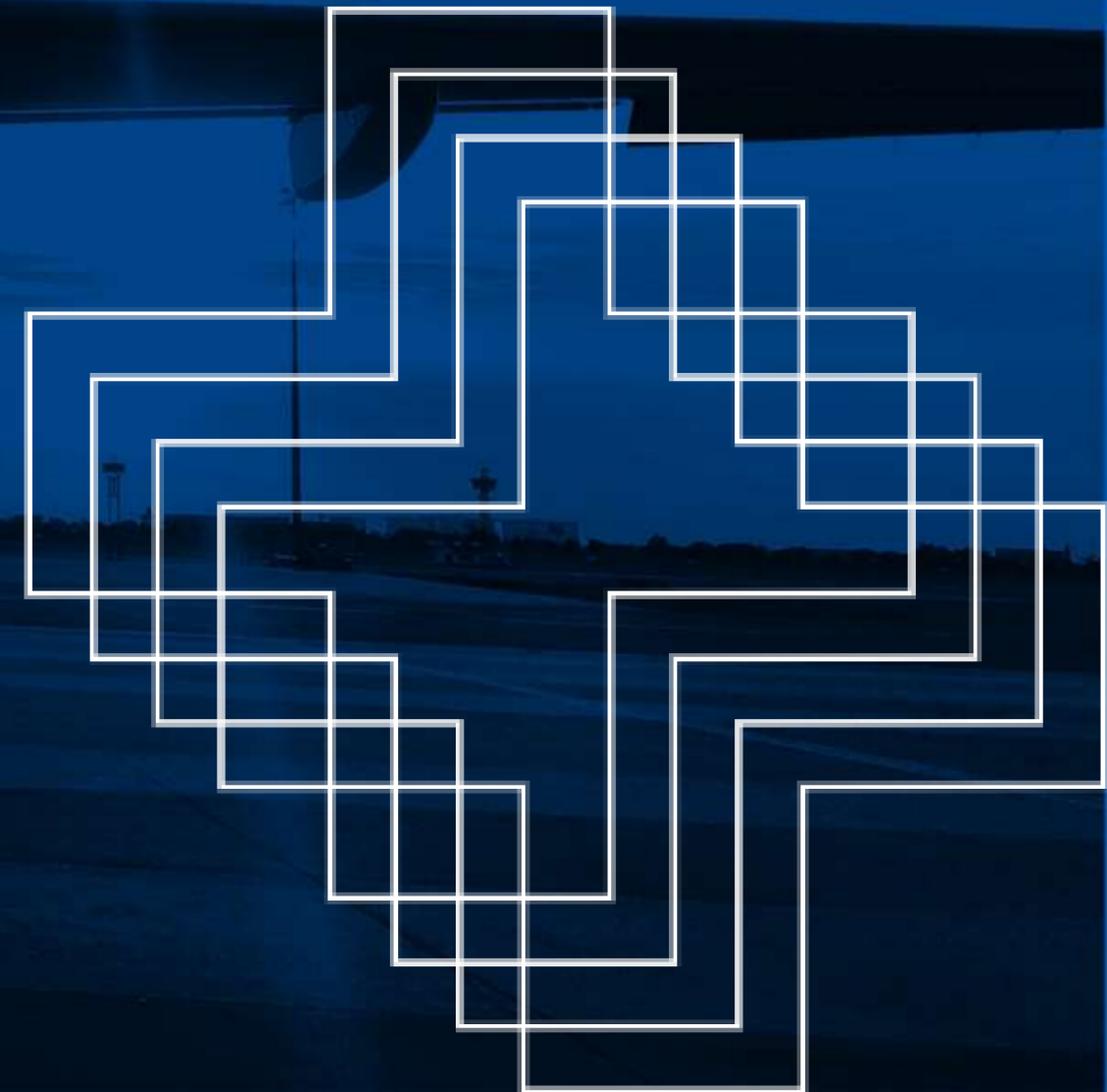


Minería

- En 2021 se ha observado el repunte del sector, apalancado en la demanda creciente de la mayoría de productos mineros. En 2022 (y a medio plazo) persistirán estas condiciones. Si bien es previsible una pequeña reducción de precios de metales en 2022 (desde su máximo actual), las restricciones de suministro persistirán en un contexto de demanda creciente derivada, sobre todo, de la transición energética global, generando un escenario de precios altos hasta 2025.
- Los esfuerzos de exploración crecerán aún más en 2022. Sin embargo, pocos de los descubrimientos resultantes se desarrollarán a tiempo para cumplir con los requisitos de suministro a medio plazo.

ANEXO I

Datos macro





PMI Industrial

Se recuperan los valores de producción (mayores de 50 puntos: expansión) en Asia y decrecen en el resto de regiones, con especial caída en Europa



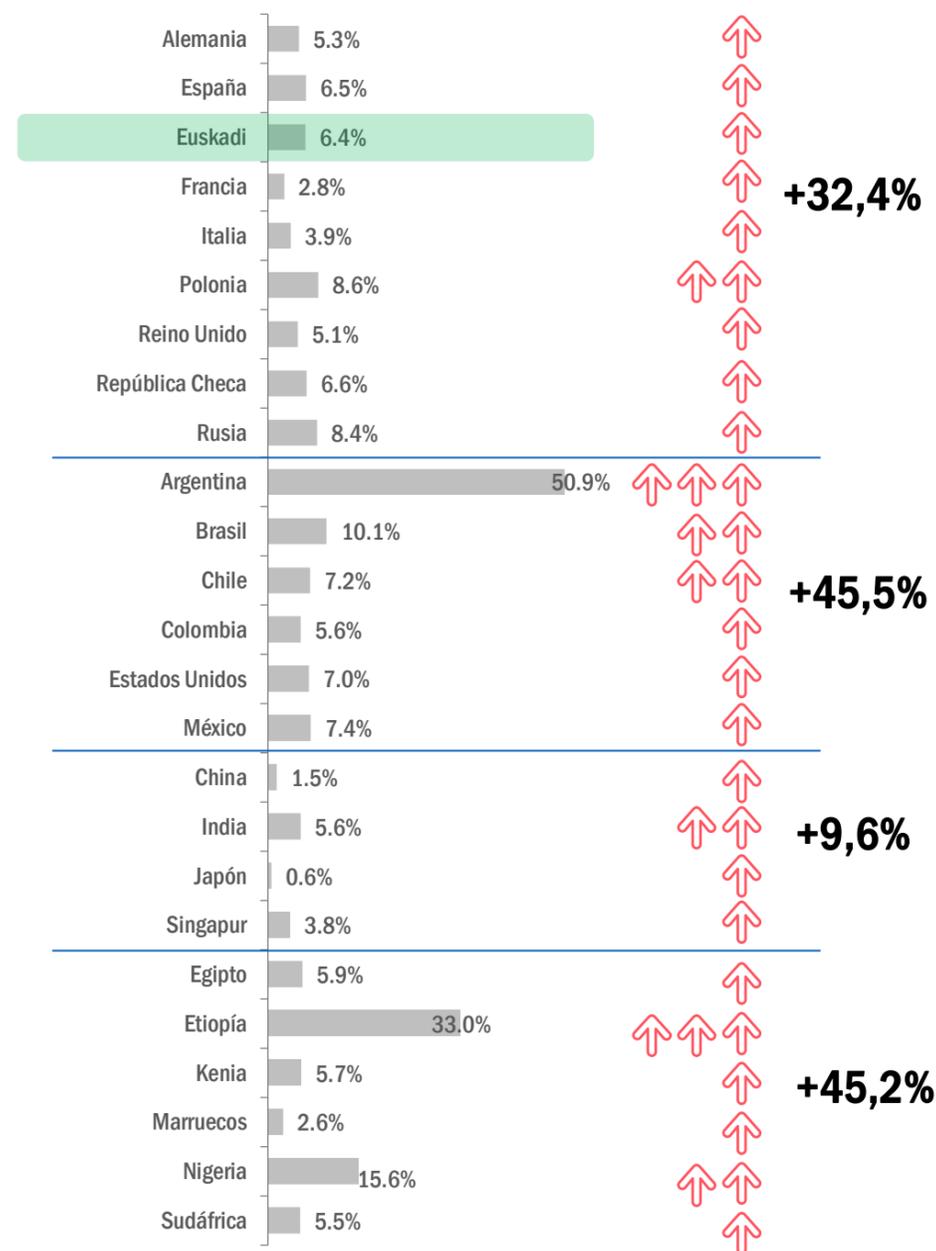
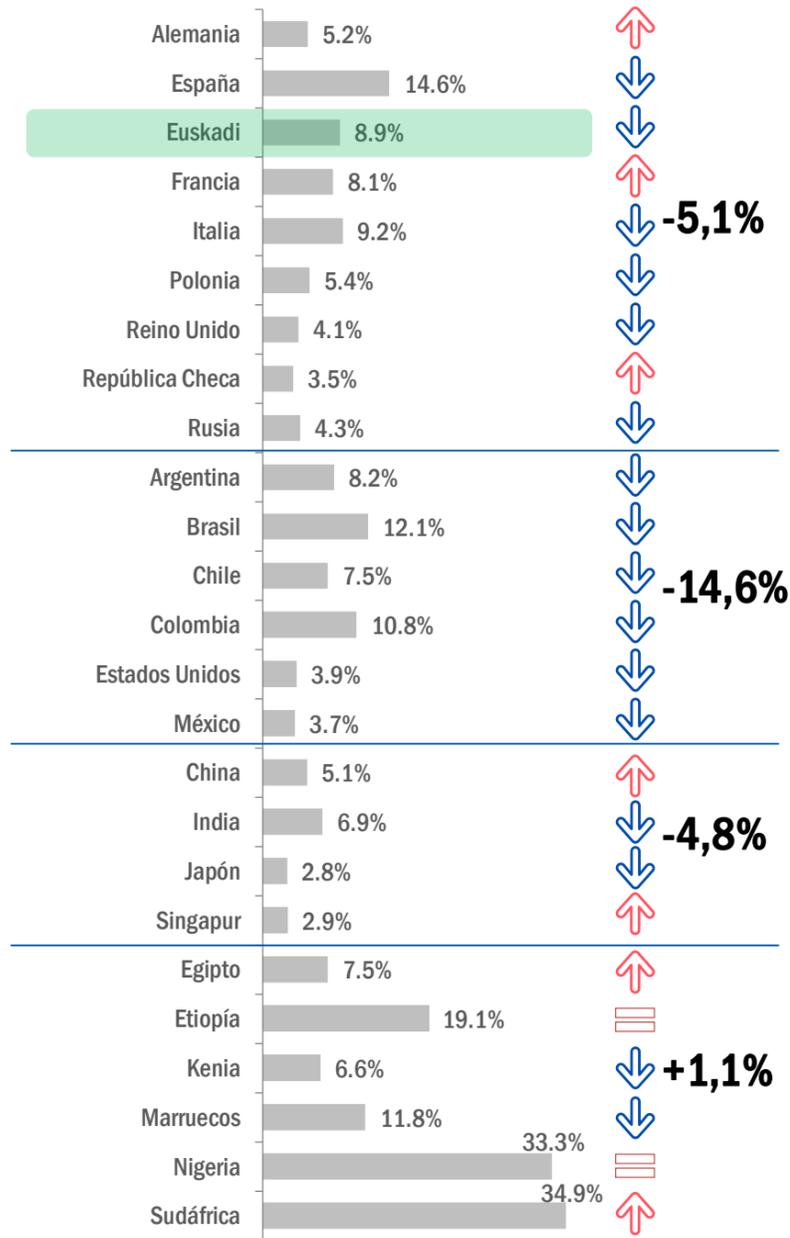
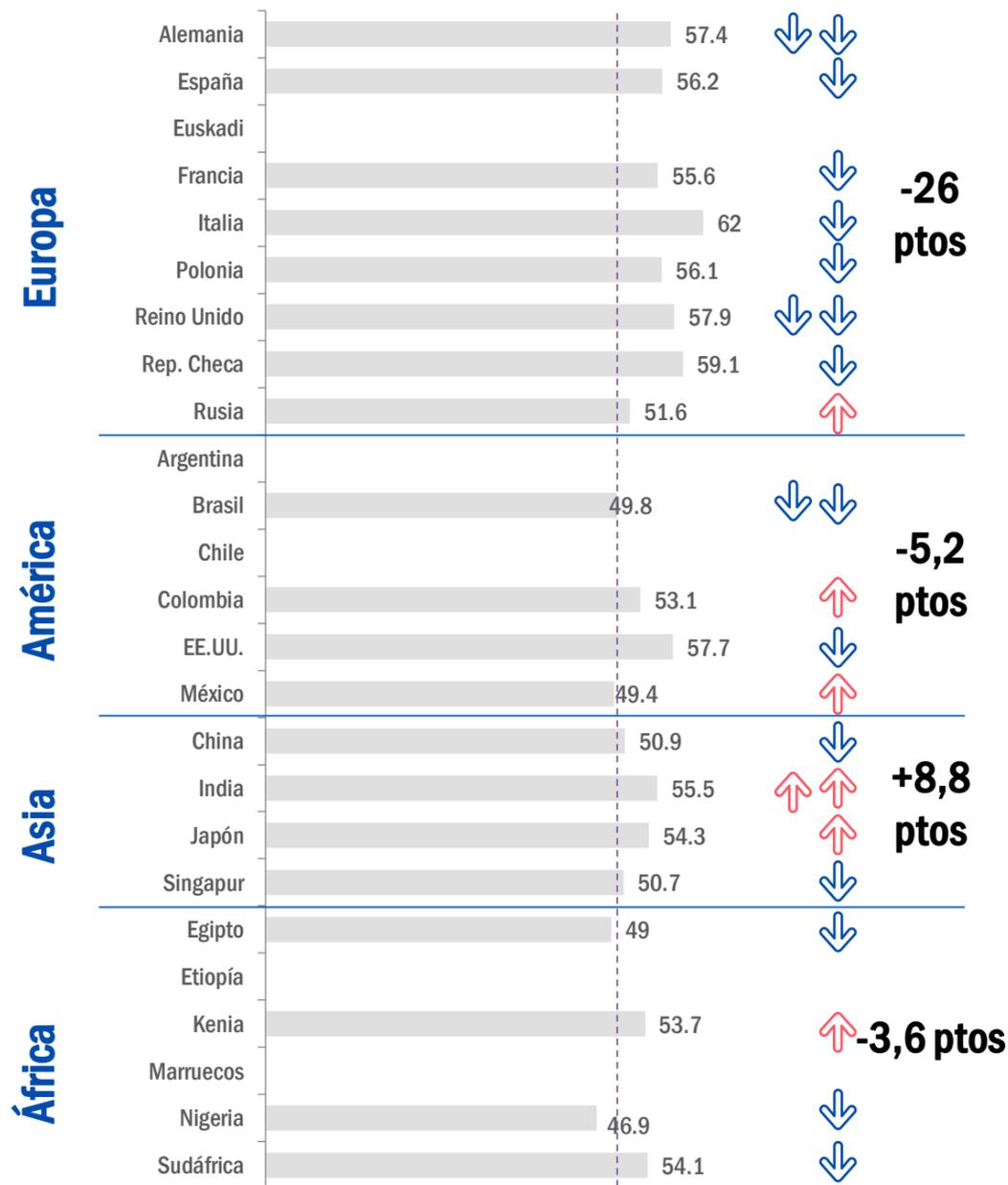
Desempleo

Descenso generalizado en la tasa de desempleo, especialmente en América y Europa



Inflación acumulada

Notable auge de la inflación global, liderada por América y África



Doble flecha: subida/bajada de +/- 5 puntos

EUSKADI
BASQUE COUNTRY



 **BasqueTrade
& Investment**
Agencia Vasca de Internacionalización
Nazioartekotzeko Euskal Agentzia

GRUPO
spri
TALDEA



 **EUSKO JAURLARITZA
GOBIERNO VASCO**
BASQUE GOVERNMENT