

EUSKADI
BASQUE COUNTRY

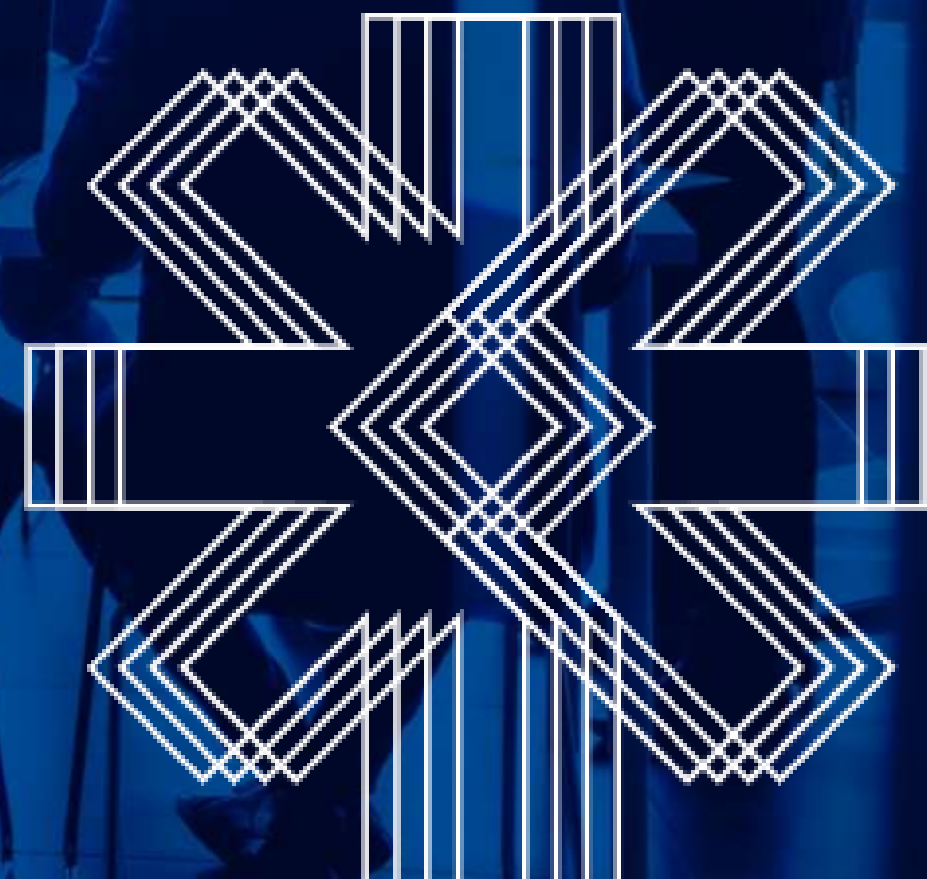
Observatorio internacional

Marzo 2022

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

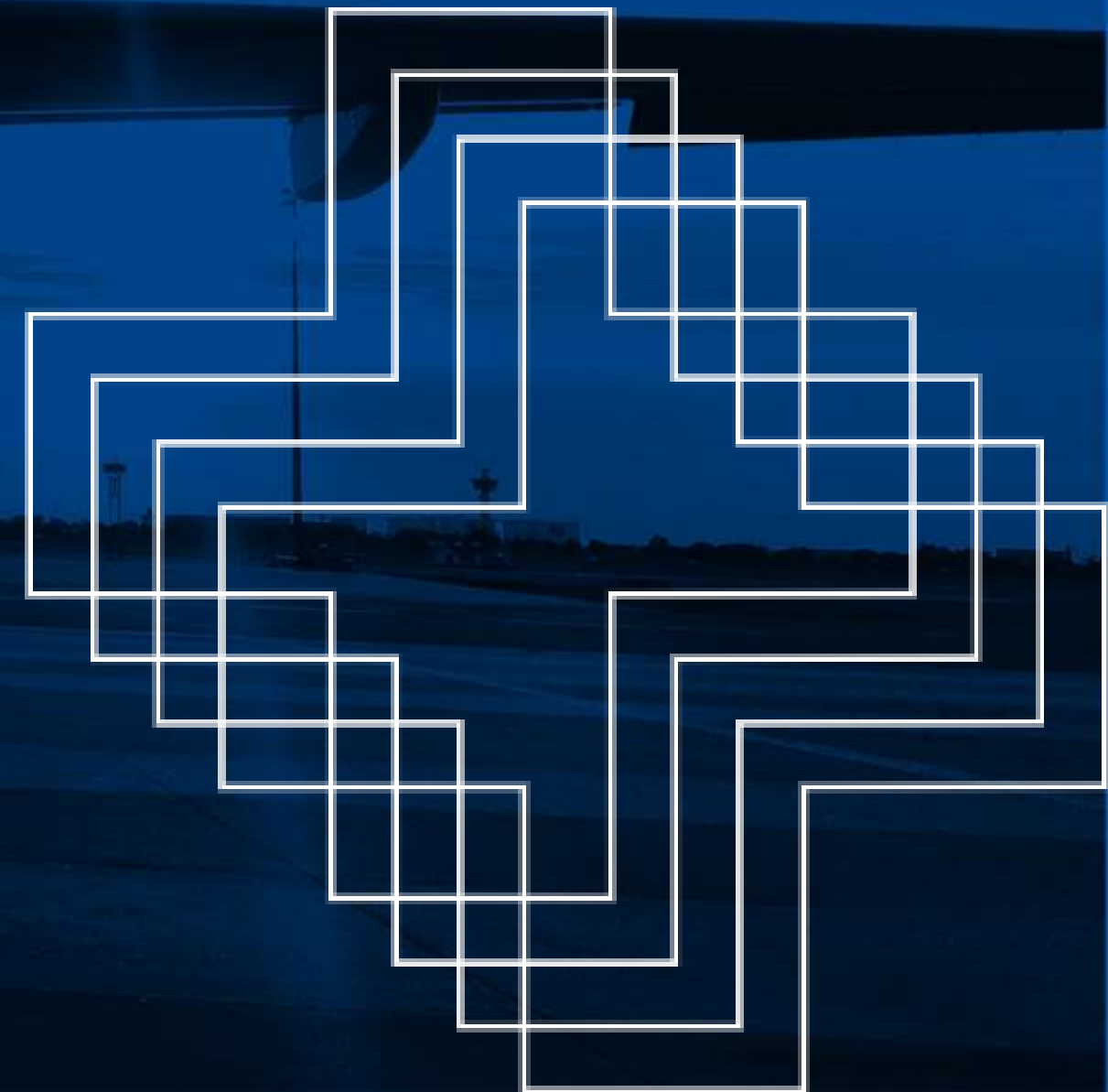
GRUPO
spri
TALDEA

 **EUSKO JAURLARITZA**
GOBIERNO VASCO
BASQUE GOVERNMENT



Crecimiento global: el impacto de la guerra en Ucrania

1



La economía global se está viendo afectada por la guerra en Ucrania, pero no se espera una recesión

La previsión de crecimiento global se reducirá del 4,3% al 3,4%, lastrado por las sanciones a Rusia, los precios de las materias primas y las interrupciones en la cadena global de suministro



Crecimiento económico. El crecimiento global en 2022 se reducirá del 4,3% al 3,4%, por el impacto de la guerra en Ucrania.

Factores de riesgo:

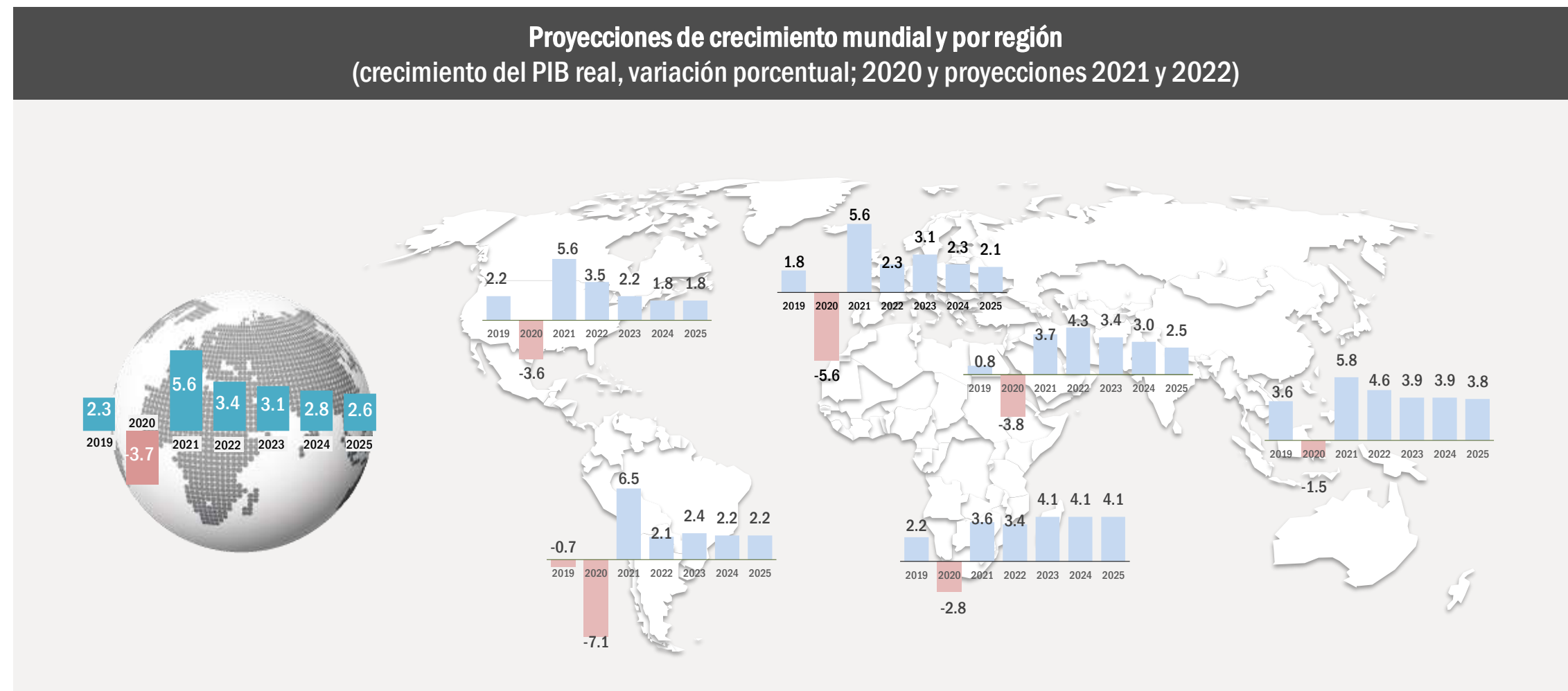


- Escalada del conflicto entre Rusia y Ucrania (guerra mundial, corte de suministro de gas ruso, incremento de sanciones, cronificación de la guerra);
- Nuevas variantes covid-19
- Relaciones entre Estados Unidos y China en un contexto de cambio geopolítico drástico
- Masificación de ciberterrorismo
- Estancamiento global y riesgo de gran crisis financiera
-



Ucrania y Rusia experimentarán recesiones de dos dígitos este año. De la misma manera, en aquellos países de Europa del Este que están más expuestos al comercio con Rusia se verán altamente impactados. A su vez, la UE sufrirá un shock energético y comercial.

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



La evolución de la guerra y sus consecuencias como principal elemento a monitorizar...

...junto a la evolución de Covid19, a las políticas monetarias de los Bancos Centrales para intentar revertir la tendencia inflacionista y las relaciones Estados Unidos-China



Guerra en Ucrania

Impactos de la guerra a distintos niveles en la economía global, con efectos cascada en todos los sectores



Covid 19

Confinamientos en China, Corea del Sur...que amenazan con nuevos confinamientos globales y paradas de producción en países dinamizadores de la economía global



Políticas Monetarias

Las turbulencias del mercado pueden llevar a cambiar los planes de ajuste monetario para frenar la inflación de los Banco Centrales



Relaciones EE.UU. - China

Será poco predecible. La tensión entre ambos países puede encontrarse o flexibilizarse en función a la posición de China en la invasión de Ucrania y a las necesidades de mercado tras las sanciones a Rusia



Crisis productiva: interrupciones operativas en las cadenas de suministro internacionales y paradas en producción; Aumento de costes de producción: materias primas, metales básicos, productos agrícolas básicos...



Crisis logística: interrupción de cadenas logísticas globales por sanciones; paros de transporte por costes



Crisis financiera: guerra de divisas (dólar-rublo-euro), inflación disparada con riesgo de estanflación, políticas monetarias impredecibles; altos volúmenes de impagos, dificultad de operativa financiera (sanciones a bancos, desconexión SWIFT...)



Crisis en la producción global (1/2)

Se están viendo y se prevén paradas en la producción global por la crisis logística y el aumento de precios de insumos (materias primas y energéticos)

Interrupciones operativas en las cadenas de suministro internacionales

- Destrucción de la infraestructura de transporte en Ucrania y cierre de los canales marítimos en el Mar Negro y el Estrecho del Bósforo.
- Cierre del espacio aéreo de la UE y Rusia: cancelación de vuelos comerciales de larga distancia entre Europa y Asia
- Interrupciones en las redes ferroviarias Asia-Europa
- Aumento de los precios de las materias primas=mayores costes de transporte por el combustible

Aumento de los precios y desabasto de materias primas

- Aumento (y en muchos casos escasez) de materias primas tanto metálicas como alimentarias
- Efecto cascada: parada de producción en diversos sectores por falta de los mismos insumos (acero, titanio, níquel, aluminio...)
- Algunos países limitan su exportación para asegurar su abastecimiento nacional (Hungria prohíbe exportaciones de granos, Serbia de trigo, maíz, harina y aceite de cocina, o Bulgaria de cereales)
- Se agravan crisis preexistentes (p.e. semiconductores) por falta de materiales para su recuperación

El aumento de los costes energéticos

- Rusia suministra el 40% de gas natural y 30% del petróleo que se consume en Europa y como consecuencia de la invasión, los precios han aumentado batiendo récords históricos
- Los precios de la gasolina aumentarán al menos un 50% en 2022

Algunas cifras del peso de Rusia y Ucrania en la producción y exportación de insumos a la producción



Rusia



3^{er}

Productor mundial de petróleo, aluminio y trigo



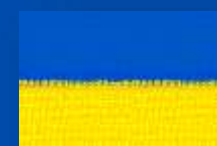
2^o

Productor mundial de gas natural



Top

Productory exportador de carbón, cobre, níquel, platino, paladio, cebada y fertilizantes



Ucrania



1^{er}

Exportador mundial de girasol y aceite de girasol



2^o

Productor mundial y 4^o exportador de cebada



Top

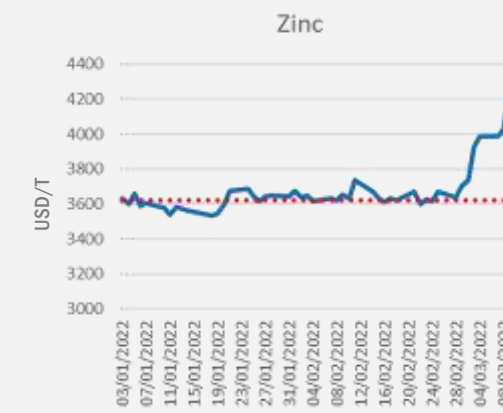
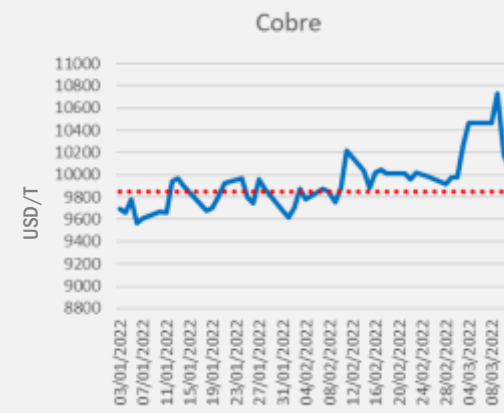
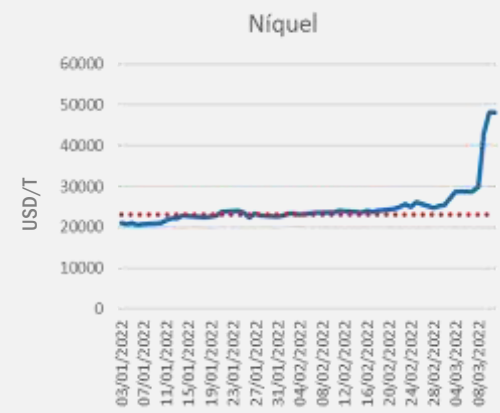
Productory exportador de maíz, patatas, centeno, trigo, amoniaco, uranio, titanio, manganeso, hierro, mercurio, carbón, gas neón, acero



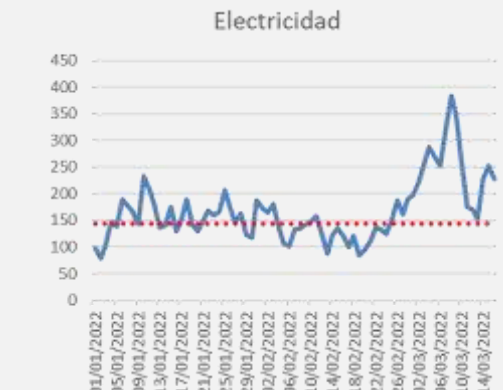
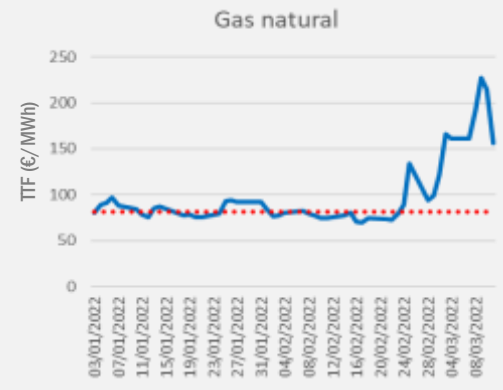
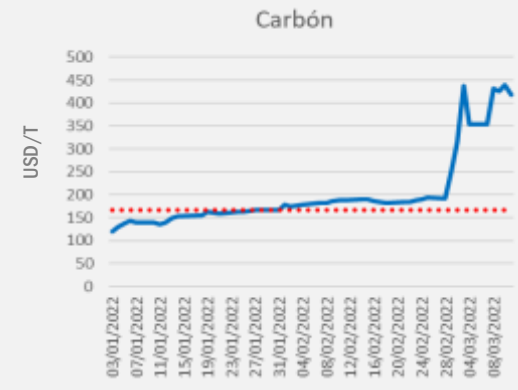
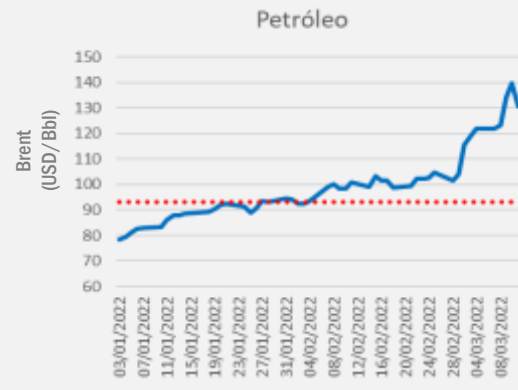
Crisis en la producción global (2/2)

Incremento de precios de materias primas tras la invasión rusa de Ucrania

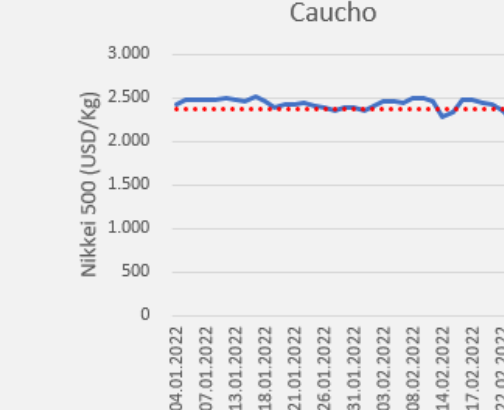
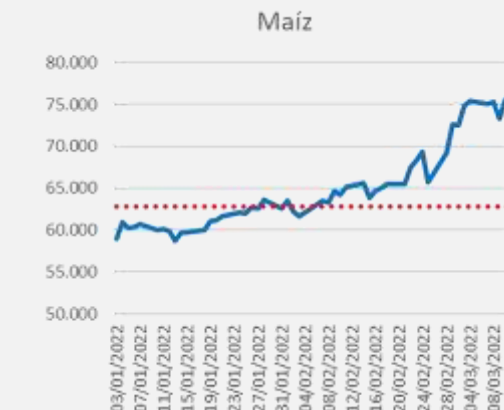
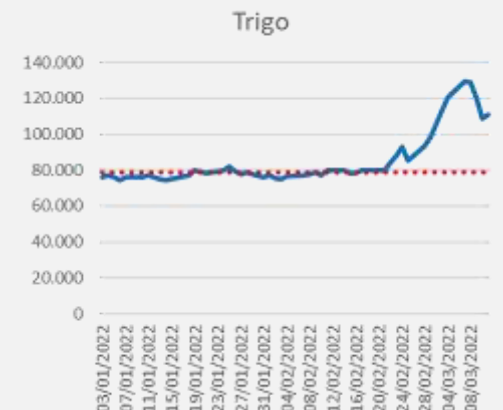
Metálicos



Energéticos



Agro y otros





La invasión de Ucrania ha generado graves interrupciones en el comercio mundial

Las sanciones, las prohibiciones del espacio aéreo y las preocupaciones por la seguridad se sumarán a las dificultades de la cadena de suministro relacionadas con la pandemia, lo que interrumpirá aún más las rutas comerciales.



Recuperación del comercio internacional en riesgo

Las sanciones a Rusia distorsionan los flujos de abastecimiento y comercialización internacional.

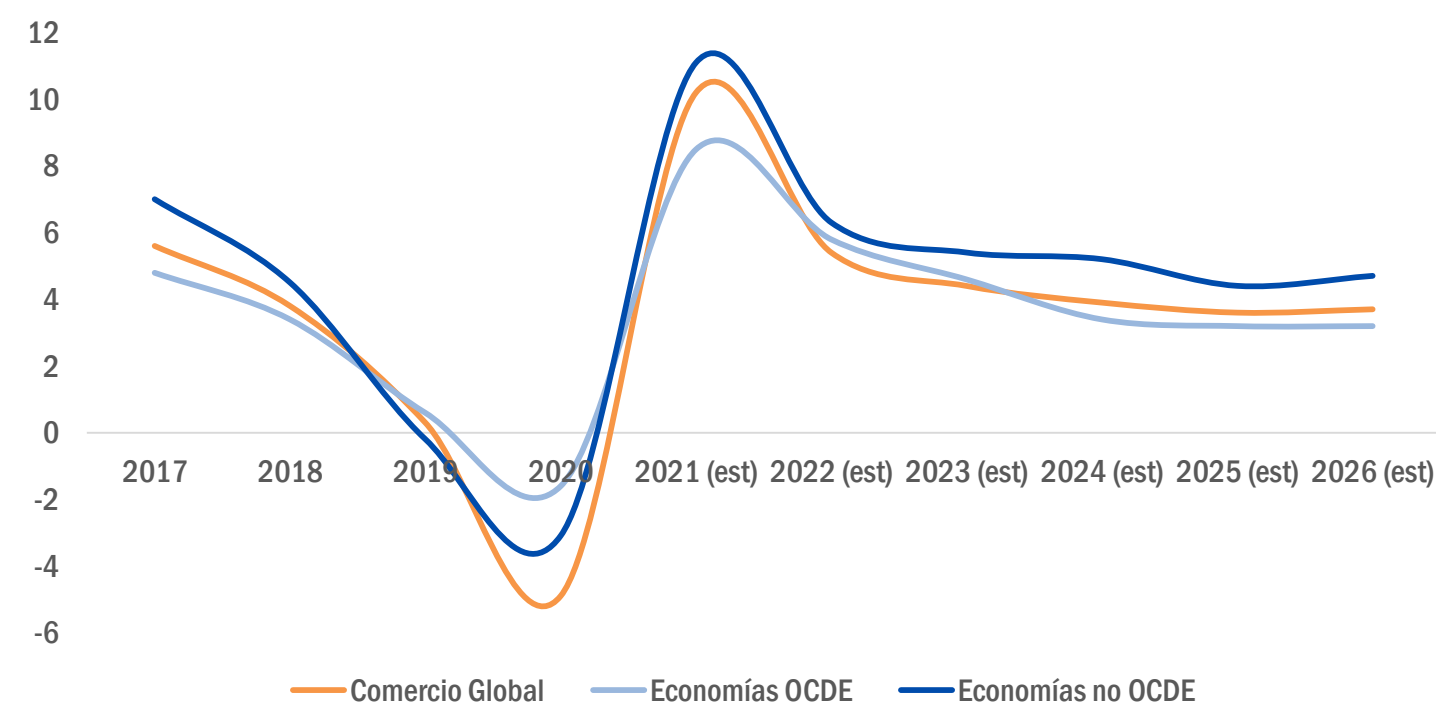
El cierre del espacio aéreo de la UE y Rusia, las interrupciones en las redes ferroviarias Asia-Europa, los precios más altos de las materias primas y el aumento de los precios mundiales del combustible como principales consecuencias para el comercio global.

- **Comercio de bienes:** impacto de altos costes de transporte y encarecimiento y escasez de materias primas y semiacabados, lo que causará disrupciones en las cadenas de producción globales. La política “cero Covid” de China está llevando al confinamiento de varias zonas del país con el consecuente impacto en la producción y exportación del mismo.
- **Comercio de servicios:** sin recuperación hasta 2024, marcado sobre todo por el turismo internacional, que se ve afectado, además de por las políticas Covid, por las limitaciones de viaje derivadas de la guerra en Ucrania. 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.

- **El liderazgo del comercio internacional se mantendrá, con EE.UU y China como principales potencias.** 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. Si bien EE.UU. mantendrá los aranceles y limitaciones a las importaciones chinas en el corto plazo, se ven indicios de una apertura a la negociación entre ambas potencias a raíz de las sanciones a Rusia.



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





Tendencia inflacionista a nivel global, con políticas monetarias poco claras

A la subida de la inflación, con techos récord en varios países, que se observaba como efecto de la recuperación tras la pandemia, se le añaden las tensiones en costes y cuellos de botella de producción y transporte como efecto de la invasión de Ucrania



La economía mundial está lidiando con una alta inflación

La economía global ha entrado en una fase de mayores presiones inflacionarias, por distintos motivos:

- Tendencia inflacionista por la recuperación de la recesión tras la pandemia
- aumento de los precios de las materias primas
- cuellos de botella en la infraestructura portuaria y crisis logística
- Paradas en producción global
- Invasión rusa de Ucrania debido al papel destacado de los dos países en el suministro de energía, cereales e insumos metálicos



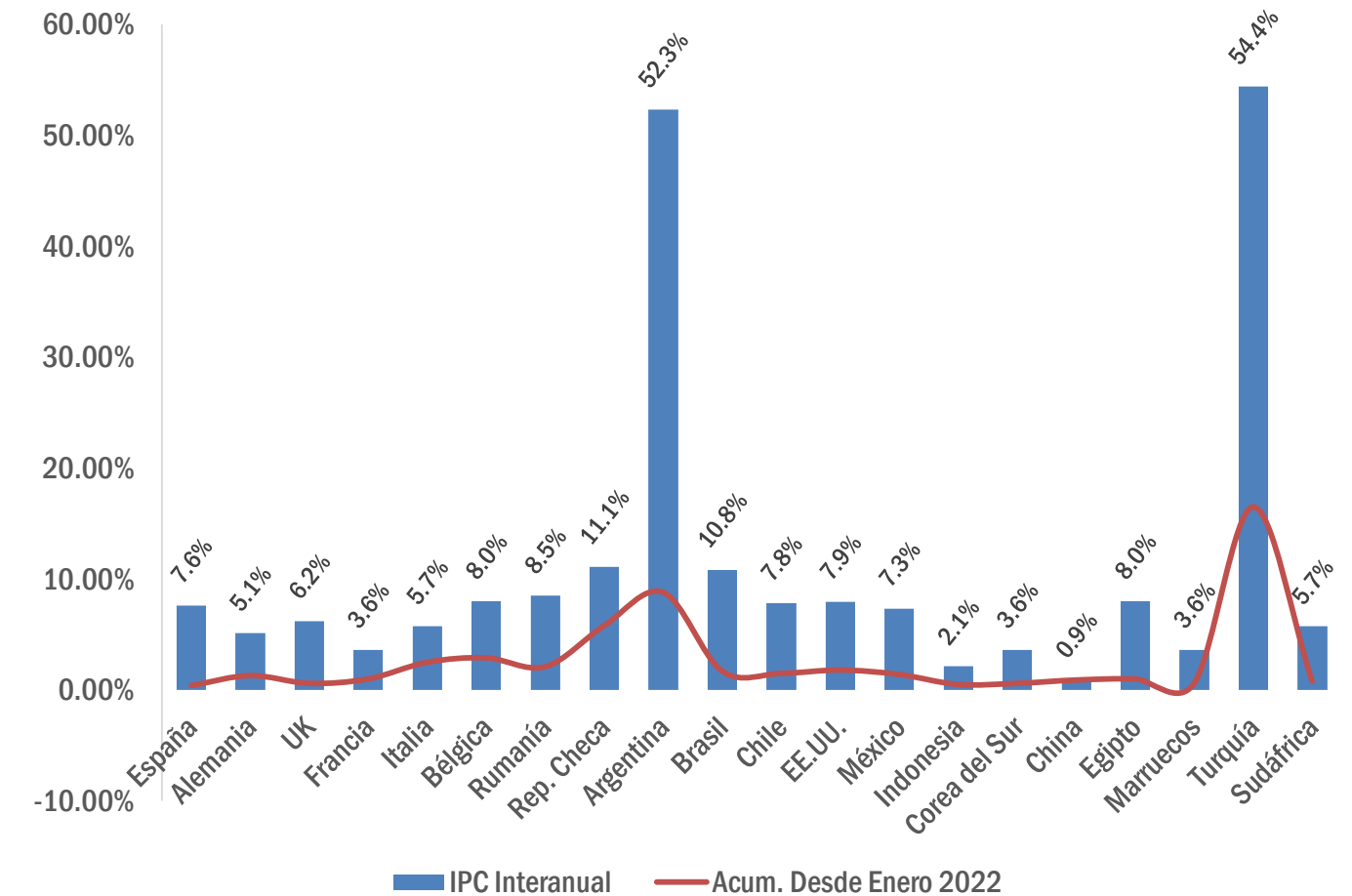
Aumento de tasas de interés

El aumento de la inflación está impulsando a muchos bancos centrales de todo el mundo a reducir las medidas de estímulo, lo que provoca un aumento de las tasas de interés mundiales.

Aunque la guerra en Ucrania ha provocado una huida a corto plazo hacia la seguridad en algunos mercados, como los bonos europeos, en 2022 los tipos de cambio mundiales se verán impulsados en gran medida por los diferenciales de tipos de interés reales.

Esto se debe a un alto grado de heterogeneidad entre países en las presiones inflacionarias y en el ritmo de ajuste monetario.

Inflación global
(IPC Interanual y acumulado desde enero 2022; últimos datos a febrero 2022)



¿Cómo cambiará la forma de hacer negocios tras la invasión de Ucrania?

1 | Localización de las cadenas de suministro

- Disrupciones por pandemia, tensión comercial EE.UU. – China y guerra Ucrania
- Aumento de niveles de inventario para componentes clave
- Inversión en proveedores locales
- Proveedores en países como China y Rusia pierden ventaja de bajo coste a medida que aumentan los costes laborales
- Incentivos de inversión gubernamentales

2 | Políticas alimentarias sostenibles por precios materias primas

- Revisión de políticas alimentarias y agrícolas en Europa, Oriente Medio, Singapur y China, entre otros
- Algunos países de la UE tratan de reducir la proporción de productos agrícolas utilizados como pienso, reducir el consumo de carne y popularizar productos de proteínas alternativas (60 % del consumo de cereales de la UE se destina a la alimentación animal)
- Reducción de altas emisiones de metano del ganado.
- Aumento de inversión de Oriente Medio en agrotecnología

3 | Transición energética divergente para el mundo en desarrollo y desarrollado

- Las naciones europeas buscarán diversificar sus suministros energéticos (GNL, eficiencia energética, aislamiento térmico, retraso de planes para cerrar plantas de energía nuclear y carbón, inversión pública y privada en energía renovable)
- Dificultará que los países desarrollados brinden apoyo financiero a la transición energética en las economías emergentes, que mantendrán inversiones en combustibles fósiles

4 | Sanciones financieras llevarán a cambios en el orden monetario global

- Sanciones: congelamiento de reservas soberanas, prohibiciones sobre uso de divisas, incautaciones de activos, castigos contra lavado de dinero, expulsión de bancos del sistema SWIFT...
- Largo plazo: Rusia y otros países buscarán alternativas a los sistemas establecidos centrados en el dólar estadounidense
- Varios países, especialmente en Asia, tratan de interconectar sus plataformas de pagos respaldadas por bancos centrales

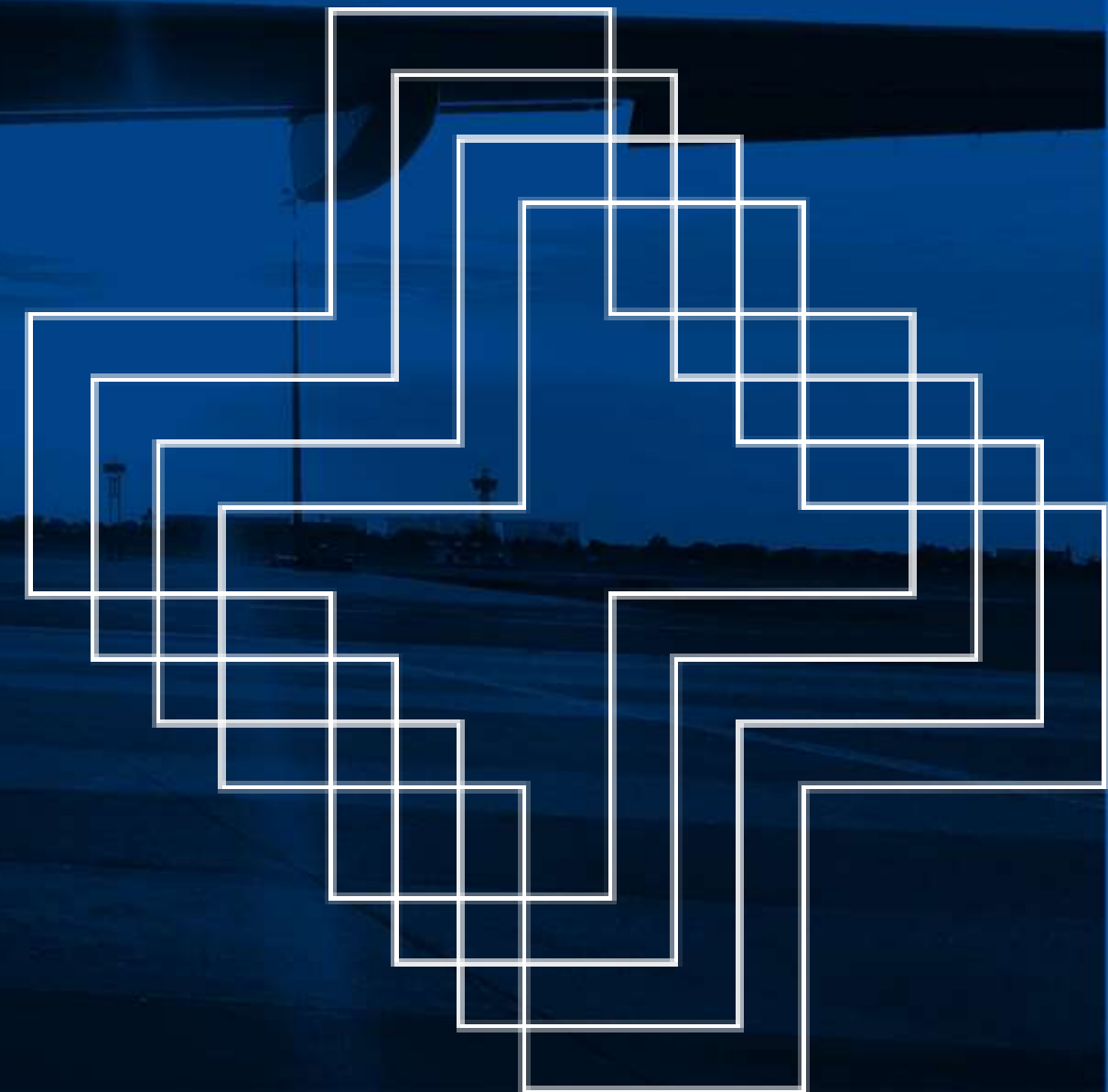
5 | Tecnología geopolitizada y regionalizada

- El acceso a la tecnología es visto como ventaja competitiva y por tanto, sujeta a restricciones en función a criterios geopolíticos
- Internet más nacional y menos global: China ha impulsado este cambio mediante el uso de un cortafuegos nacional y restringir acceso a contenidos, medida que Rusia quiere copiar. La UE crea barreras regionales para Internet por protección de datos.
- La batalla más amplia es entre EE. UU., que quiere conservar el modelo de gobernanza múltiple (abierto, descentralizado y dirigido por la industria), y China, que quiere un modelo de cibersoberanía (cerrado, centralizado y dirigido por el país)

At a glance

- La política Cero-Covid en China: Implicaciones del cierre de grandes centros de actividad
- El comercio internacional en Asia: en riesgo de decrecimiento y paralización de la integración regional
- Global Gateway: el gran programa europeo de inversión en infraestructuras

2



La política Cero-Covid en China

Implicaciones del cierre de grandes centros de actividad

Contexto

27 de marzo: infecciones "a gran escala" en todo el centro financiero de Shangai.

28 marzo: confinamiento total (26M habitantes) de 9 días para la realización de pruebas "escalonadas", en dos etapas: bloqueo del lado este y del lado oeste.

La política de cero-COVID de China ha conllevado ya bloqueos "rápidos" en ciudades como Shenzhen, Dongguan, Changchun y Shenyang.



1 | Contracción del PMI*

- El PMI manufacturero de China cayó a 49,5 en marzo, del 50,2 de febrero, reflejando el impacto de los bloqueos para las pruebas masivas de Covid en la producción.
- El PMI no manufacturero cayó aún más a 48,4 en marzo, del 51,6 en febrero, principalmente lastrado por el transporte, el alojamiento y la restauración debido al confinamiento.

2 | Los precios del petróleo retroceden temporalmente

- Los precios del petróleo retrocedieron hasta un 8% el 28 marzo tras el anuncio del confinamiento, por temores sobre la disminución de la demanda de petróleo de China (mayor importador de crudo del mundo)

3 | Paradas de fábrica, "circuito cerrado"

- Varias fábricas paran la producción ante la escasez de trabajadores
- Algunas fábricas implantan sistemas de "circuito cerrado": los trabajadores se instalan en campus dentro de las fábricas, generando plantillas "burbuja"

4 | Impacto logístico local y global

- Si bien los puertos de Shanghai y el aeropuerto de Pudong permanecen abiertos, a los camioneros de Shanghai les resulta difícil obtener pases para descargar
- Las transferencias hacia y desde los puertos de la ciudad, así como hacia el Aeropuerto Internacional de Pudong, el principal aeropuerto de carga de China, se dificultan.

Recorte a expectativas de crecimiento de China en 2022, si bien se espera un pequeño efecto rebote tras el fin del confinamiento

El comercio internacional en Asia: en riesgo de decrecimiento y paralización de los acuerdos comerciales macrorregionales previstos para 2022

1 Crisis logística

- Provocada por la cancelación o rediseño de los vuelos de larga distancia UE-Asia por la guerra, aunado al aumento de costes de combustible.
- Riesgo de caída de consumo occidental por tendencia inflacionista
- Crisis de chips, agravada por la guerra en Ucrania, limita la comercialización tecnológica desde Asia.

2 Riesgo financiero

- La dependencia de Asia de las importaciones de combustible, cada vez más caras, reducirá los superávits comerciales y las tenencias de divisas.
- Esto complicará las actividades de servicio de la deuda internacional, al mismo tiempo que limitará la capacidad de los bancos centrales para responder a la futura volatilidad de la moneda.
- Aumenta riesgo de depreciación en mercados emergentes, afectando a las economías que luchan con la deuda existente o la fragilidad macroeconómica, como Pakistán y Mongolia.

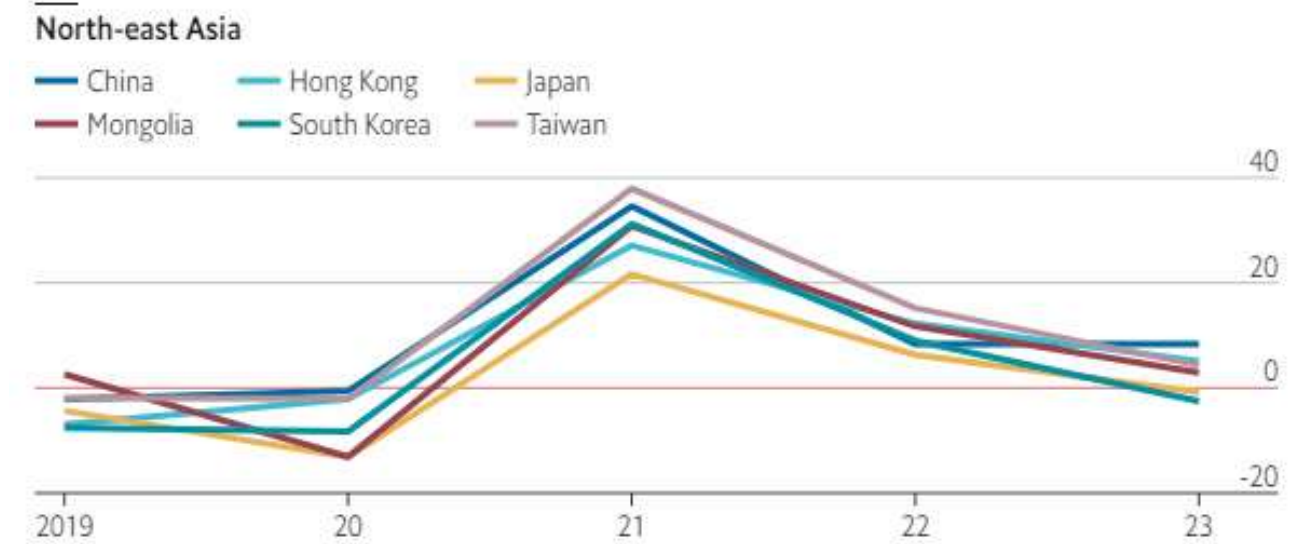
3 Covid19

- Disrupciones logísticas globales por cierre de infraestructuras logísticas chinas por rebrotes de Covid
- Agravado por paralización de transporte por carretera y paradas de producción
- El confinamiento en Shangai y Shenzhen generará un mayor volumen de envíos retrasados a EE. UU. y Europa, lo que empeorará la congestión existente en esos mercados.
- Fragilidad sostenida en el entorno minorista chino que reduce la demanda de bienes de consumo importados.

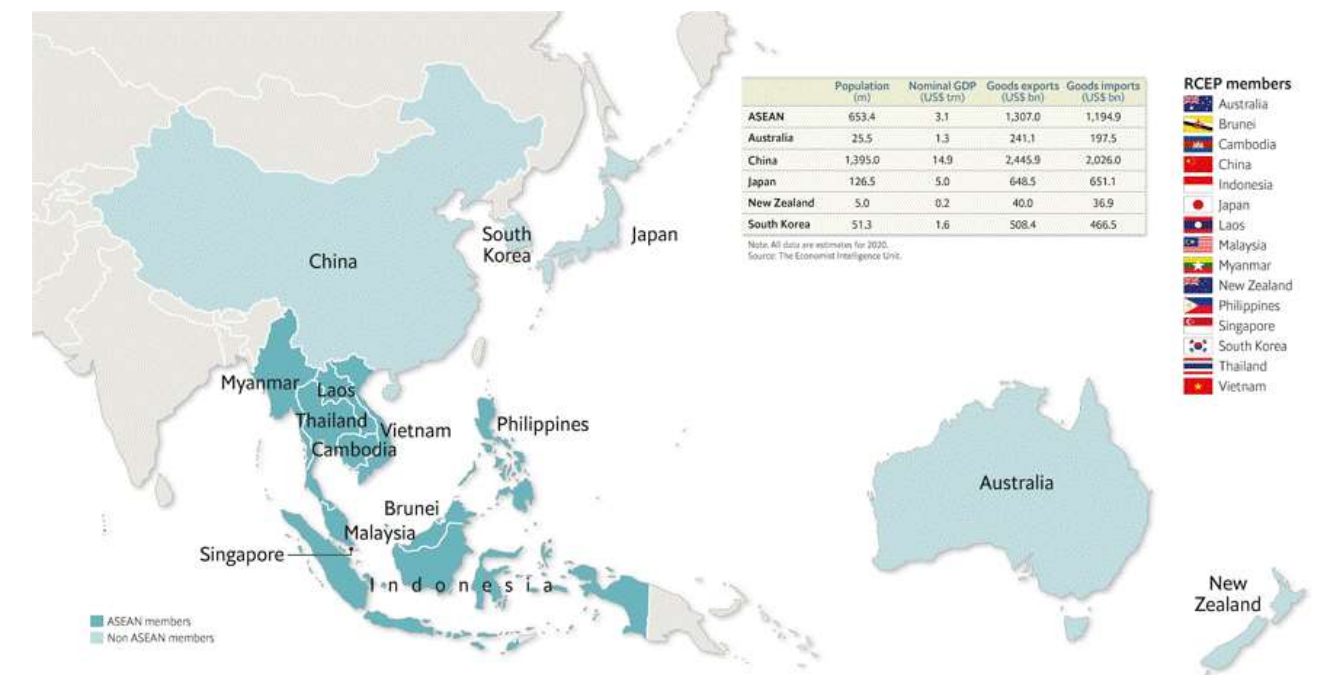
4 Ralentización de la integración geopolítica y económica de la región

- Freno a la integración económica de Asia bajo varios acuerdos comerciales megaregionales planificados para 2022
- Dudas sobre la integración de China en estos acuerdos (Comprehensive and Progressive Agreement for Trans-Pacific Partnership - CPTPP; Regional Comprehensive Economic Partnership - RCEP) ante su posición con la guerra en Ucrania

Variación de importaciones asiáticas (%de cambio, 2019-2023)



Alcance previsto del RCEP



Global Gateway: el gran programa europeo de inversión en infraestructuras

Ámbitos de aplicación



Sector digital

- Reforzar las conexiones entre Europa y el mundo, ayudando a los países socios a hacer frente a la brecha digital y a seguir integrándose en el ecosistema digital mundial.



Clima y energía

- Invertir tanto en mitigación como en resiliencia frente al cambio climático, así como en energías limpias
- Promover los intercambios de tecnologías ecológicas
- Potenciar la seguridad energética de la UE



Transporte

- Promover inversiones mundiales en infraestructuras que creen redes sostenibles, inteligentes, resilientes, inclusivas y seguras en todos los modos de transporte
- Respalda redes, como la ampliación de la Red Transeuropea de Transporte



Salud

- Dar prioridad a la seguridad de las cadenas de suministro y al desarrollo de la industria manufacturera local
- Diversificar cadenas de suministro farmacéutico.
- Resolver los cuellos de botella en las cadenas de suministro internacionales



Educación e investigación

- Invertir en educación de calidad, incluida la educación digital, prestando especial atención a la inclusión de niñas y mujeres, y de otros grupos vulnerables
- Transformar los sistemas educativos y facilitar la movilidad de alumnos, personal administrativo de centros educativos, personal docente y estudiantes en prácticas
- Aumentar la cooperación en lo referente a la investigación y la innovación.

Global Gateway

Nueva estrategia europea para impulsar vínculos inteligentes, limpios y seguros en los sectores digital, energético y del transporte, así como para potenciar los sistemas de salud, educación e investigación en todo el mundo.

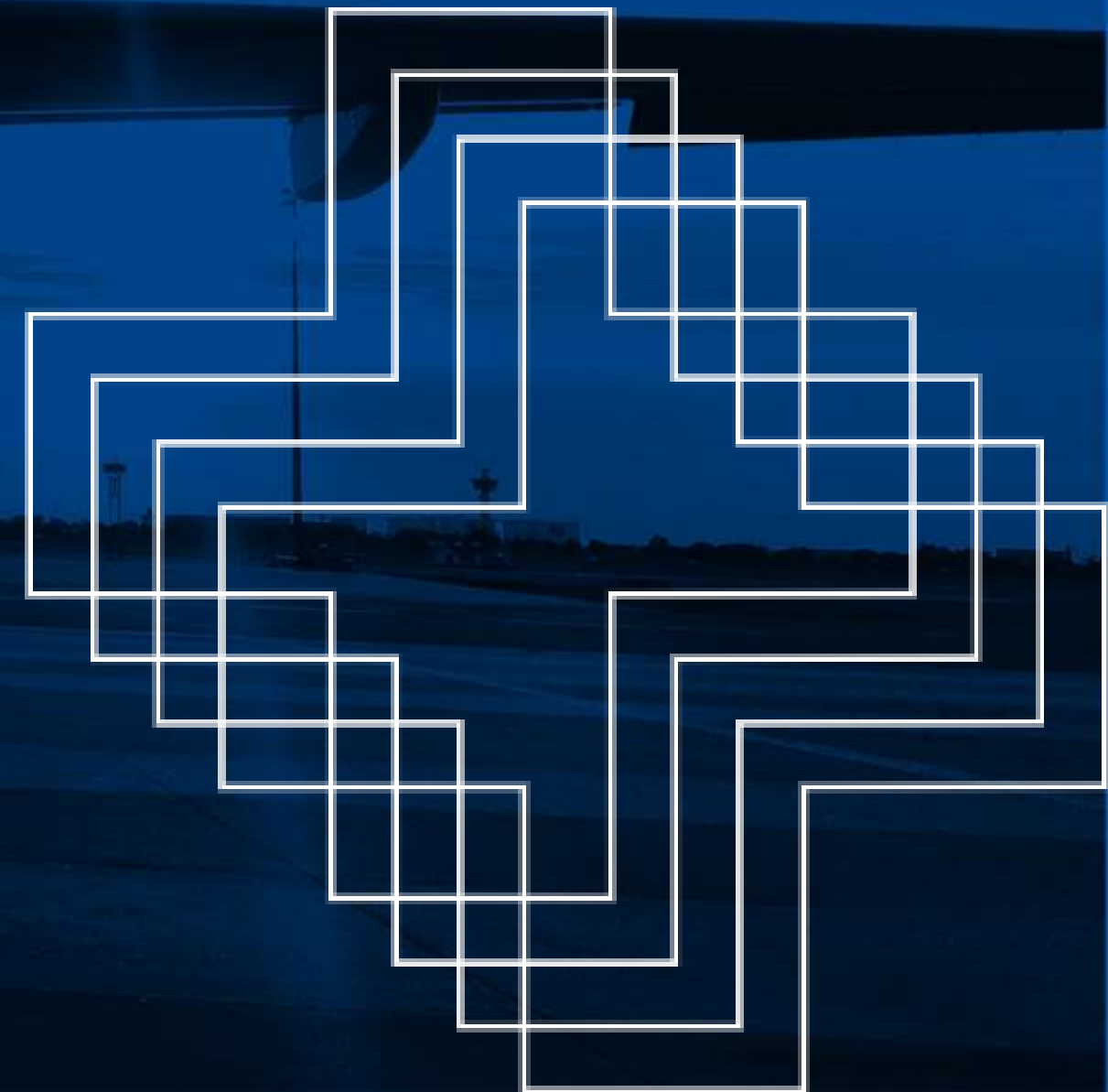


300.000 millones

en inversiones inteligentes, limpias y seguras en infraestructuras de calidad que conecten de forma sostenible a personas, bienes y servicios en todo el mundo

Perspectiva geográfica

3



Evolución económica mundial incierta en un contexto político altamente inestable por la guerra entre Rusia y Ucrania

El riesgo del Covid19 requiere vigilancia: el rebrote en China ha paralizado la actividad productiva

Perspectivas económicas

- **Crecimiento de la economía mundial.** El crecimiento global se verá afectado por el conflicto en Ucrania; será de 3,4% en 2022, por debajo del pronóstico anterior de 3,9%. Los precios de las materias primas impulsarán la inflación mundial este año y posiblemente en 2023. La inflación mundial estimada de casi el 6 % en 2022, se prevé aún más alta.
- **Incertidumbre global.** La interrupción de las cadenas logísticas y de suministro y rutas comerciales, las fluctuaciones bruscas y escasez de materias primas y la tendencia inflacionista generan incertidumbre sobre la tendencia económica mundial. El conflicto para los Bancos Centrales residirá entre imponer medidas monetarias restrictivas para combatir la inflación o medidas más laxas para estimular el consumo y la recuperación.
- **El riesgo del Covid19.** A pesar de que el contexto global está marcado por la guerra en Ucrania, el Covid19 permanece. En China sufren la ola de rebotes más alta desde el inicio de la pandemia. A vigilar.

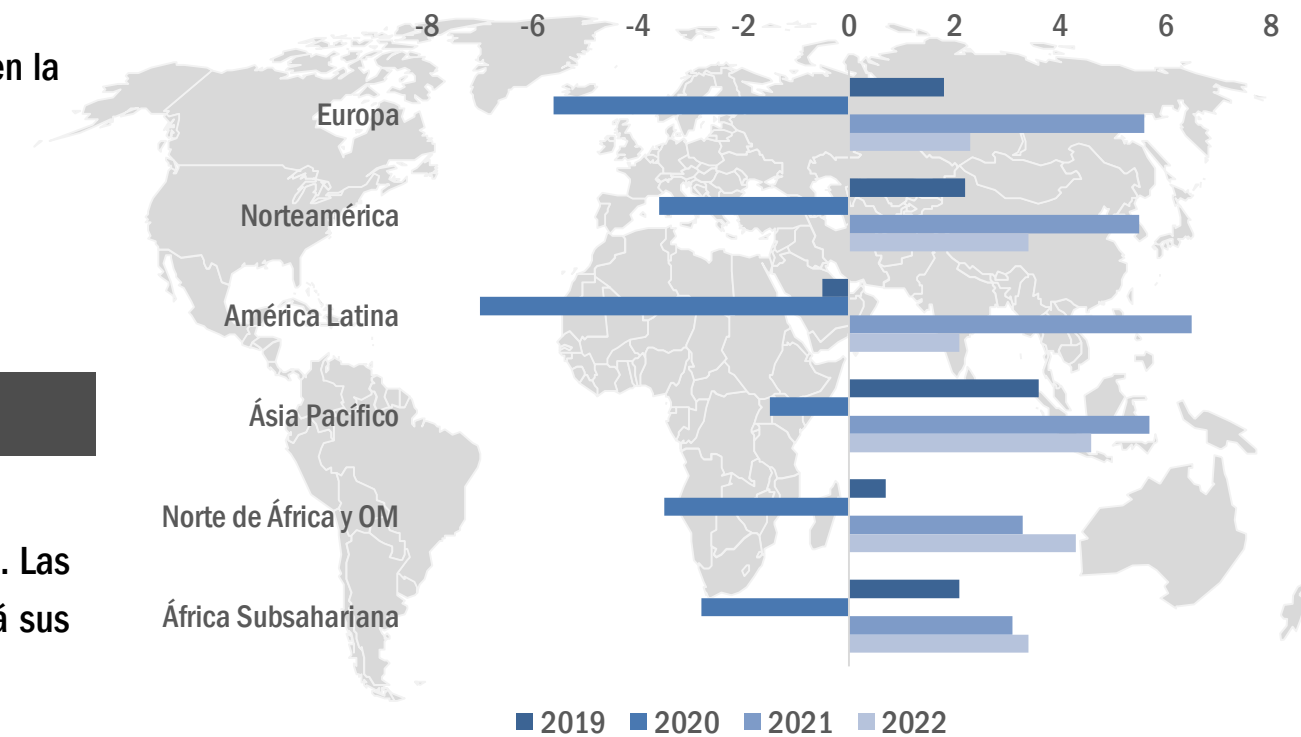
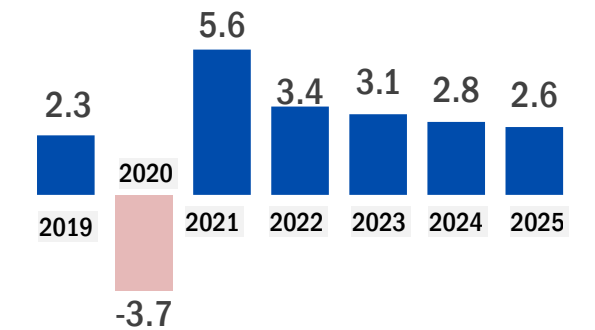
Perspectivas geopolíticas

- **Tensión entre potencias.** El riesgo de una escalada de la guerra entre Rusia y Ucrania a un ámbito internacional paraliza el crecimiento. Las tensiones entre Estados Unidos y China persistirán. La postura ambigua de China en relación con la invasión de Ucrania empeorará sus relaciones con Europa y no se descartan movimientos geopolíticos de China en Asia.

Global



Evolución PIB



La guerra en Ucrania retrasará el crecimiento de la UE este año

La escalada de la guerra y el shock energético y de suministros serán las principales amenazas para el continente europeo, si bien los fondos del Plan de Recuperación serán un driver de crecimiento

Perspectivas económicas

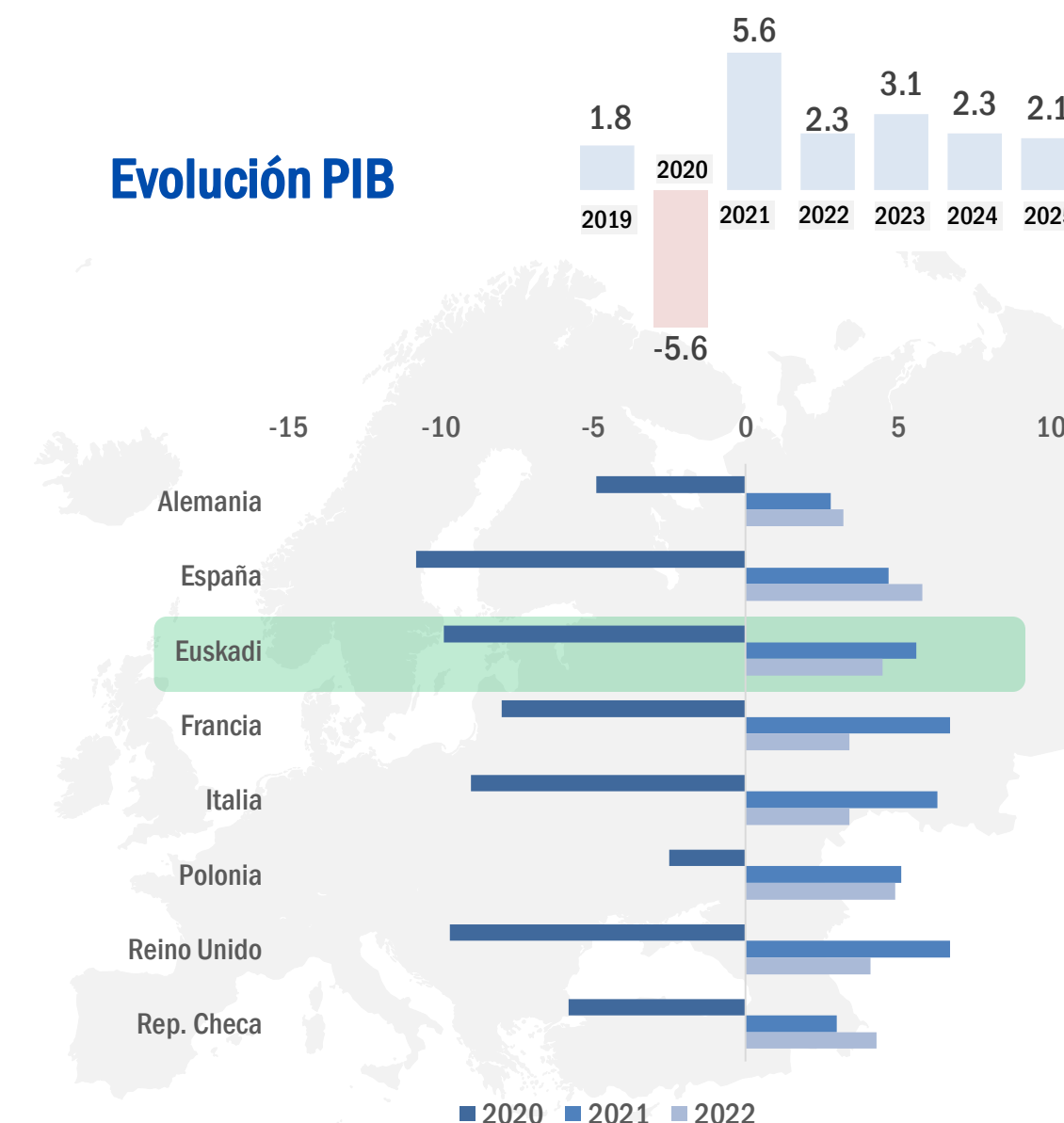
- **Recuperación económica en 2022.** La invasión rusa de Ucrania reducirá en 0,4 puntos porcentuales el crecimiento de la zona euro este año. Sin embargo, aún se espera que el PIB real del área vuelva a su nivel de 2019 en promedio en 2022, después de una fuerte recuperación en 2021. Un nuevo aumento en los precios mundiales de las materias primas (no solo del petróleo y el gas, sino también de los granos y los metales), la alta inflación y las interrupciones en la cadena de suministro, serán los factores que retrasarán la recuperación en 2022.
- **Bajo crecimiento a lo largo de 2022.** La zona del euro está particularmente expuesta a los efectos indirectos energéticos, comerciales y financieros de la invasión de Ucrania, ya que la guerra eleva la inflación y frena el crecimiento. Esto, junto con una postura cautelosa del BCE, mantendrá cierta presión de depreciación del euro frente al dólar a lo largo de este año. El pronóstico es que el euro cerrará 2022 en torno a US\$1,12:1€ y se apreciará a partir de 2023.
- **Programas europeos de recuperación.** El marco temporal aprobado por la UE para habilitar a los Estados Miembros a apoyar a las empresas afectadas por la guerra, junto con el EU Recovery Fund y otros programas más enfocados como el REPower EU, buscarán mitigar el impacto de la guerra y la pandemia en su crecimiento.

Perspectivas geopolíticas

- **Las sanciones contra Rusia.** Los vínculos comerciales entre Rusia y la UE, no solo en el sector energético, sino también en el de alimentos y productos industriales, históricamente han hecho que los políticos europeos se muestren reacios a imponer medidas estrictas a Rusia. En el medio plazo se replantearán las dependencias comerciales europeas.
- **Refuerzo de la política de defensa de la UE.** Por primera vez en la historia, los líderes de la UE han financiado la compra y entrega de armas y otros equipos (500 millones €) a un país que está siendo atacado. Esto llevará a replantear la política de defensa de Europa y el rol de la OTAN.

Europa

Evolución PIB

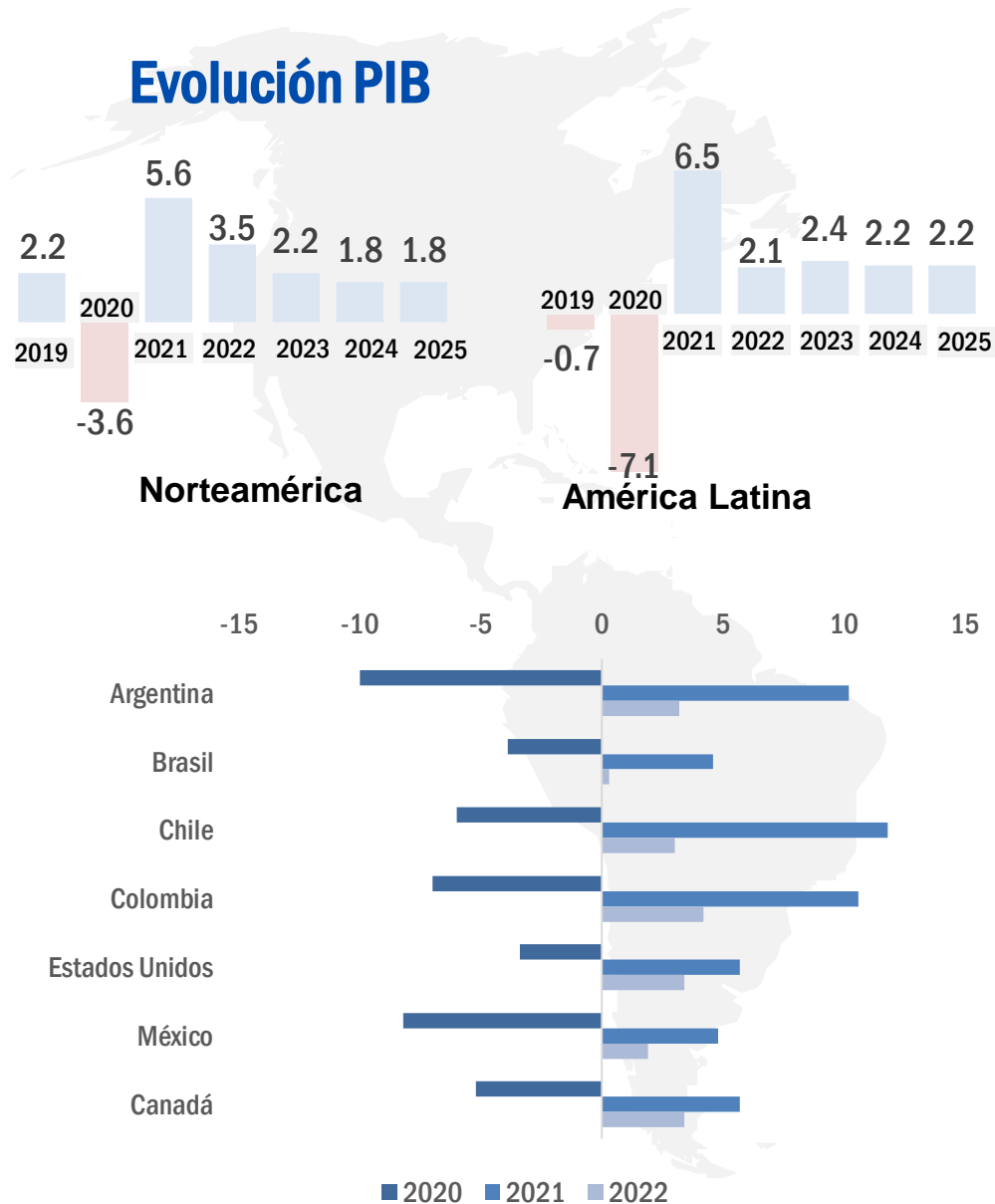


La inflación y la deuda pública, las principales amenazas en América

La guerra en Ucrania afectará a las regiones de América Latina y se endurecerá la política monetaria estadounidense

América

Evolución PIB



Perspectivas económicas

- **Recuperación económica de la región.** El impacto más inmediato para América Latina vendrá en forma de mayores presiones inflacionarias. La subida de precios de las materias primas obstaculizará las perspectivas de desinflación este año. También el crecimiento económico de EE. UU. se desacelerará, después de un fuerte repunte en 2021.
- **Riesgo de políticas monetarias más estrictas.** El banco central de EE. UU. Endurecerá su política monetaria, aumentando las tasas de interés. Se espera que las tasas de interés aumenten en 25 puntos básicos, cinco veces este año y cuatro veces el próximo año, respaldando al dólar estadounidense frente a otras monedas.
- **El impacto de la crisis Rusia-Ucrania en las finanzas públicas será desigual en la región.** Los grandes exportadores de petróleo y gas de América Latina, incluidos Colombia, Venezuela, Bolivia y Ecuador, así como los productores de granos y semillas oleaginosas como Brasil, Paraguay y Argentina, se beneficiarán del conflicto. Sin embargo, para los importadores de materias primas como El Salvador y Costa Rica, la presión sobre las cuentas fiscales aumentará y los déficits fiscales se ampliarán.

Perspectivas geopolíticas

- **La crisis Rusia-Ucrania tendrá implicaciones geopolíticas para América Latina,** donde últimamente Rusia ha estado tratando de renovar su influencia política y con China como principal aliado comercial. La tensión Rusia-China-EE.UU. y los procesos electorales en la región pueden llevar a reposicionamientos geoestratégicos.

Oportunidades en Asia para fortalecer el papel de algunos países asiáticos en el suministro de materias primas a raíz de las sanciones a Rusia

Incertidumbre geopolítica con un cambio de la orientación China ante la invasión de Ucrania y un temor creciente ante una intervención en Taiwán

Perspectivas económicas

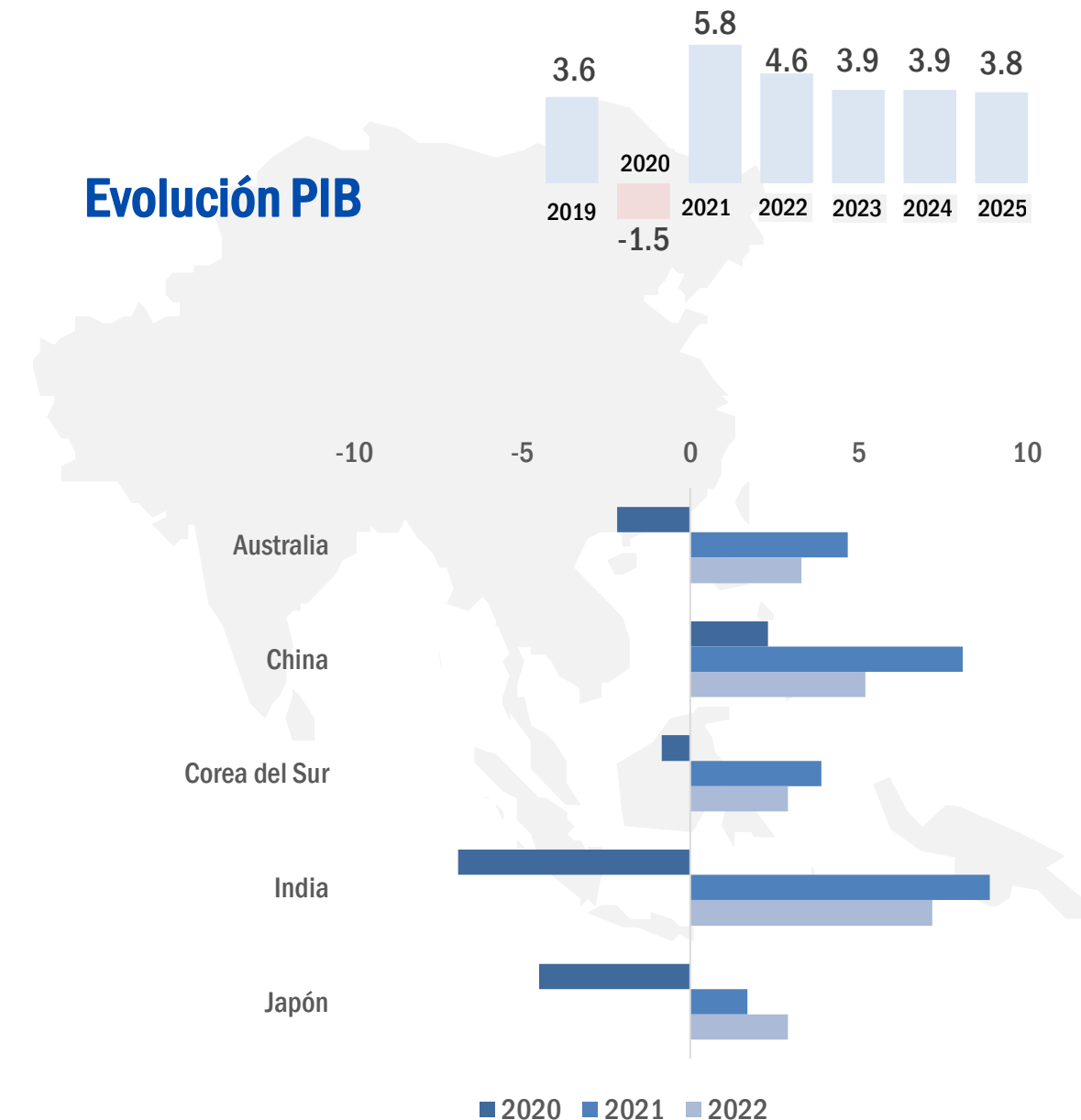
- **La guerra en Ucrania no tendrá un impacto significativo en el desempeño económico de Asia.** La interrupción de la cadena de suministro a causa del conflicto será mucho menos grave en Asia que en Europa. El escenario muestra una desaceleración anticipada en el impulso económico de China. Los exportadores netos de carbón (Australia, Indonesia, Mongolia), petróleo crudo (Brunei, Malasia) y gas natural licuado (Australia, Papúa Nueva Guinea, Malasia) podrían beneficiarse del conflicto. El gap en el suministro de níquel ruso reforzará el market share de Indonesia y Nueva Caledonia, mientras que Australia e India pueden fortalecerse en el suministro mundial de trigo.
- **Los gobiernos mantienen las políticas de estímulo fiscal y monetario.** Dada la incertidumbre y el progreso mixto de recuperación económica, muchos de los bancos centrales de Asia se mostrarán reacios a seguir el camino agresivo de la Reserva Federal; el Banco Popular de China bajará las tasas de interés en 2022. Se prevé que el renminbi cotice en Rmb6.59:US\$1 para finales de 2022, con una modesta apreciación en 2023-24. A más largo plazo, el valor de la moneda china se verá respaldado por factores estructurales: un sólido crecimiento económico, un gran superávit por cuenta corriente y un aumento constante de los flujos de capital entrantes en medio de la liberalización del mercado financiero chino.
- **El resurgir del Covid19.** Se mantiene el riesgo de impacto económico de la pandemia. Una nueva oleada en China está llevando al confinamiento y paralización de actividad económica y productiva en grandes ciudades como Shanghai. La amenaza de nuevas oleadas y variantes permanece.

Perspectivas geopolíticas

- **Incertidumbre sobre las tensiones globales con China.** Si bien en un primer lugar la postura de China fue cercana a Rusia, a lo largo de la guerra ha evolucionado hacia un posicionamiento más neutro. Aun así, la invasión de Ucrania por Rusia se ve con preocupación por Taiwán, ante el temor de una invasión de China.

Asia

Evolución PIB

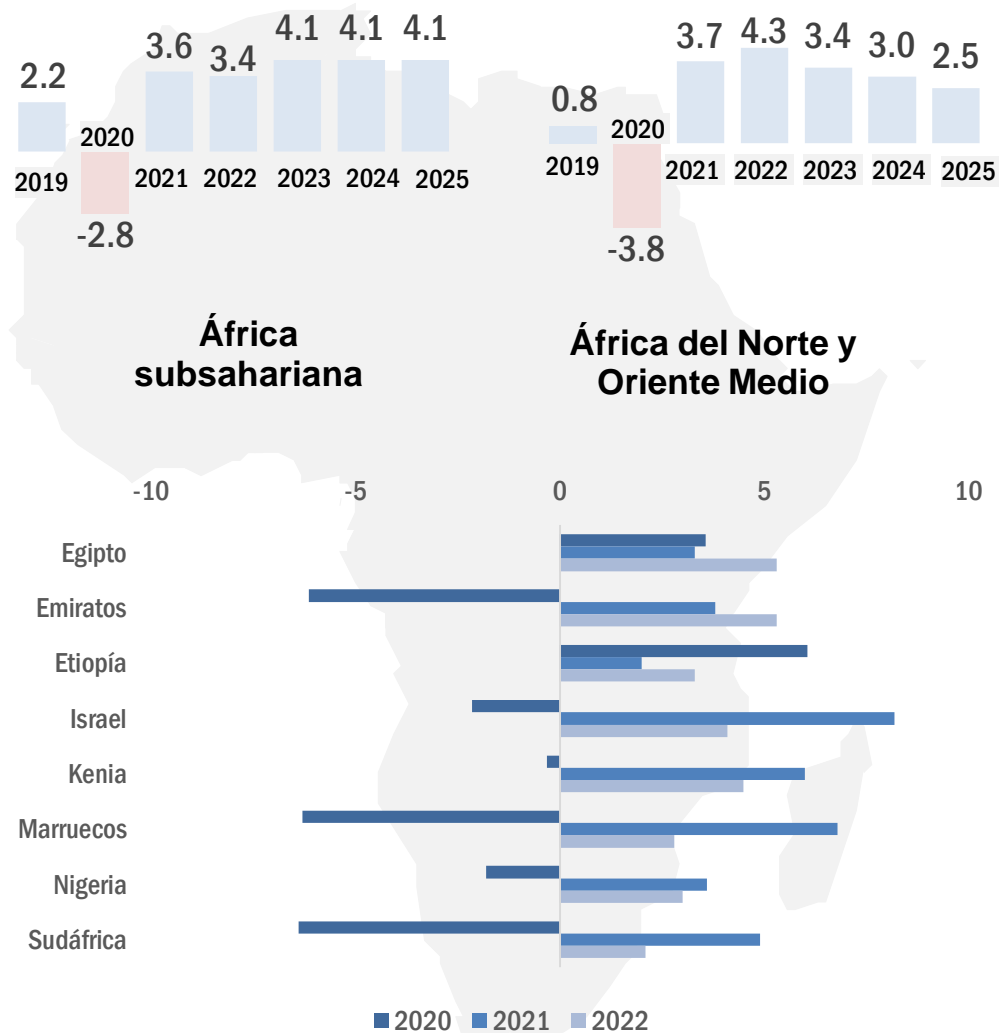


La recuperación económica seguirá progresando en África y Oriente Medio, apalancada en los elevados precios de las materias primas

Se mantienen las tensiones geopolíticas en la región, que vivirá un clima de inestabilidad social creciente, alimentado por la tendencia inflacionista global

África y Oriente Medio

Evolución PIB



Perspectivas económicas

- **Las economías africanas están en recuperación pero con tensión fiscal y de endeudamiento.** Los elevados precios de las materias primas (cobre, petróleo, hierro, aluminio, gas) están impulsando un auge de las exportaciones en África, estabilizando las monedas e impulsando el crecimiento económico. Sin embargo, abundan los riesgos a la baja: dependencia de las importaciones de energía (los exportadores netos de crudo tienen una capacidad de refinación insuficiente) y fuertes presiones inflacionarias. El aumento de los precios mundiales de los alimentos también reducirá los presupuestos de los hogares.
- **Dificultades para la inversión pública por la tensión inflacionaria.** Las tasas de interés más altas en las economías avanzadas plantean un desafío en África. Las presiones de salida de capital serán menos significativas que en otras regiones, pero el continente requerirá acceso a líneas de crédito para continuar con la inversión pública. Las condiciones de préstamo para África ya se están volviendo más estrictas. Muchos países es posible que tengan que recurrir a aumentos de impuestos y recortes de gastos si no pueden endeudarse, lo que perjudicaría la demanda y el crecimiento a mediano plazo.

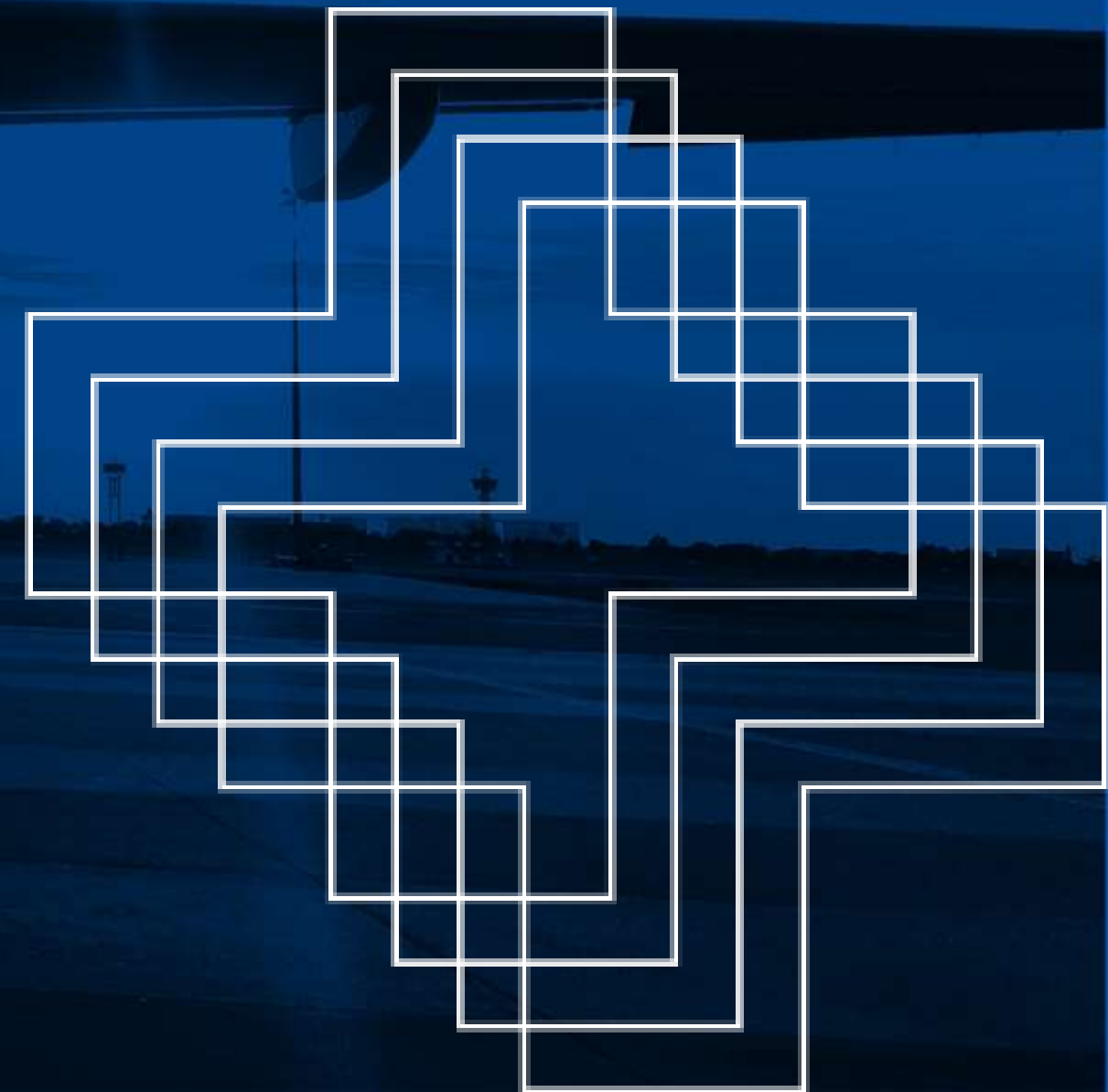
Perspectivas geopolíticas

El Norte de África y Oriente Medio experimentan un clima de inestabilidad política y social. La población joven es económicamente marginada y políticamente excluida. El conflicto en los precios de los cereales avivará aún más el malestar social en economías ya vulnerables.

- **Cambios de política entre los aliados tradicionales de EE.UU. ante la reducción de su compromiso con Oriente Medio.** La mayoría de los estados del Medio Oriente valoran el conflicto en Ucrania de una forma equilibrada. Sin embargo, para los países aliados con los EE. UU., como Israel, esto puede resultar extremadamente difícil. El hecho de tomar partido en el conflicto pueda desestabilizar aún más una región ya volátil. Las monarquías del Golfo están cada vez más preocupadas por la posible amenaza comercial y de seguridad que representan Irán y los grupos aliados con ese país tras un recrudecimiento de los ataques de los rebeldes hutíes de Yemen.

Perspectiva sectorial

4





Automoción

- Revisión a la baja de la producción de vehículos global en 2022-2023. El escenario pesimista muestra posibles reducciones de hasta 4 millones de unidades. Se han eliminado casi 25 millones de unidades del pronóstico de producción de vehículos ligeros desde ahora hasta 2030
- La guerra en Ucrania ralentizará la recuperación de la industria automotriz de la pandemia de covid-19.
- Los EV seguirán ganando posicionamiento, sin embargo el conflicto dificultará el suministro de la materia prima esencial (aluminio, níquel y cobalto)
- Mayor uso de inteligencia artificial para administrar las cadenas de suministro de manera más eficiente tras las interrupciones experimentadas.



Aeronáutica

- Alto impacto del sector por la guerra de Ucrania. El efecto más marcado por la guerra se reflejará en los costes de la turbosina.
- Dependencia del titanio ruso para la fabricación de aviones: Airbus depende de Rusia para el 65% del titanio que utiliza en sus aviones y Boeing importa el 30% del titanio de Rusia.
- 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

- Dificultades en los procesos de producción y distribución de productos terminados debido a problemas en la cadena de suministro y a la inflación
- 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.
- El gasto mundial en salud seguirá creciendo a un ritmo alto, un 4,1%.
- Las farmacéuticas se están viendo muy afectadas por la invasión rusa: pérdida de patentes, falta de suministro, fracaso de ensayos clínicos.



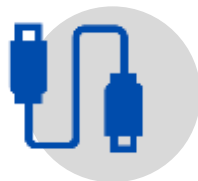
Energía

- El conflicto en Ucrania ha perturbado los mercados de petróleo y gas. La dependencia europea del gas ruso es un elemento geopolítico clave de la crisis.
- La inversión necesaria para reducir la dependencia de Europa de la energía rusa amenazaría la financiación de las inversiones en energía limpia en los países en desarrollo.
- Se refuerza el esfuerzo en energías renovables a nivel global, fortaleciendo las políticas de la UE, el Reino Unido, Japón y Corea del Sur hacia cero emisiones netas (para 2050) y de China hacia la neutralidad de carbono (para 2060).



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.
- El repunte de las materias primas impulsará la adopción de políticas alimentarias sostenibles.
- Un aumento en los precios de la energía y otros productos básicos acelerará los esfuerzos de los sectores público y privado para mejorar la seguridad alimentaria.



Techs- y telecomunicaciones

- Las tensiones geopolíticas sobre la tecnología, que ya son centrales en la guerra comercial entre Estados Unidos y China, aumentarán a medida que Rusia frene el acceso a Internet y se impongan sanciones tecnológicas.
- 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.
- Se agrava la crisis de semiconductores como efecto de la guerra en Ucrania. La producción local de chips será una prioridad.



Viajes y turismo

- Como consecuencia de la invasión de Ucrania y las restricciones de espacio aéreo, los viajes internacionales disminuirán.
- El turismo ruso, con una importante cuota mundial, prácticamente desaparece en 2022.
- Los costes de viaje incrementarán, principalmente derivados de las medidas de cumplimiento de la regulación contra el cambio climático, así como el aumento de precios del fuel.
- El sector apostará por tecnologías vinculadas a las medidas sanitarias: contactless, biometría y automatización.



Oil & Gas

- La guerra en Ucrania mantendrá elevados los precios del combustible y las materias primas durante gran parte del año. Esto no solo aumentará los costes comerciales, sino que también aumentará las preocupaciones existentes sobre la seguridad energética y alimentaria.
- La demanda de gas aumenta más rápido que la demanda de petróleo, mientras que la demanda de carbón caerá en muchos mercados a medida que entren en vigor los objetivos de emisiones y las políticas de fijación de precios del carbono.



Construcción

- 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.
- La cancelación de proyectos en Rusia impacta al sector, mientras que la subida de inflación y la posible puesta en marcha de medidas de políticas monetarias restrictivas por los Bancos Centrales amenazan con una reducción de cartera de proyectos en el medio plazo.

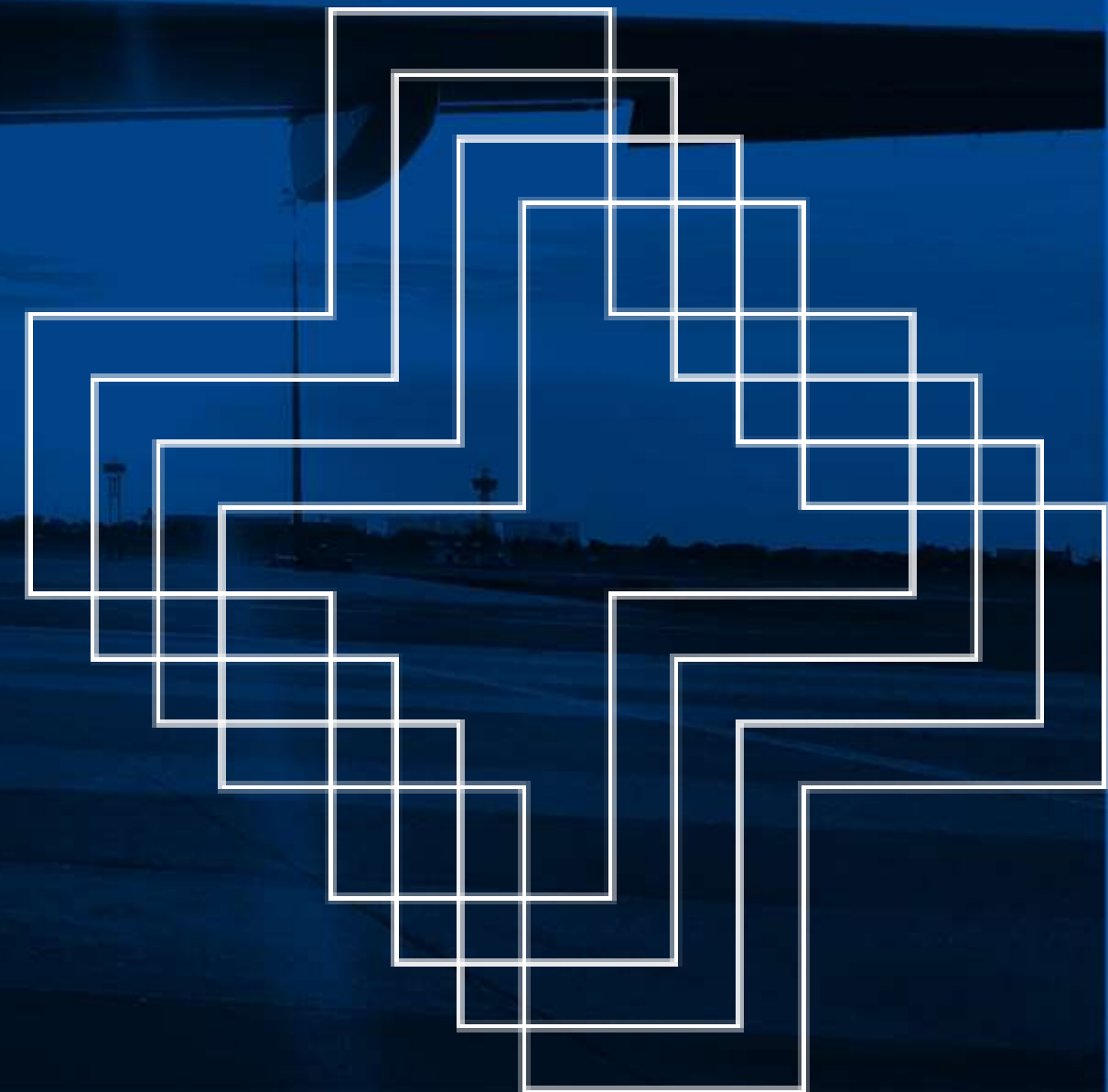


Minería

- El 14º plan quinquenal chino acelerará la disminución del tamaño del sector minero, cambiará la producción de metales a tecnologías y técnicas más ecológicas y aumentará la producción de metales y minerales críticos relevantes, como el litio.
- El mercado se mantendrá altamente inestable como consecuencia de la fluctuación de precios y escasez de oferta. Se prevén fuertes esfuerzos entre las potencias mineras globales para cubrir el market share dejado por Rusia tras las sanciones.

ANEXO I

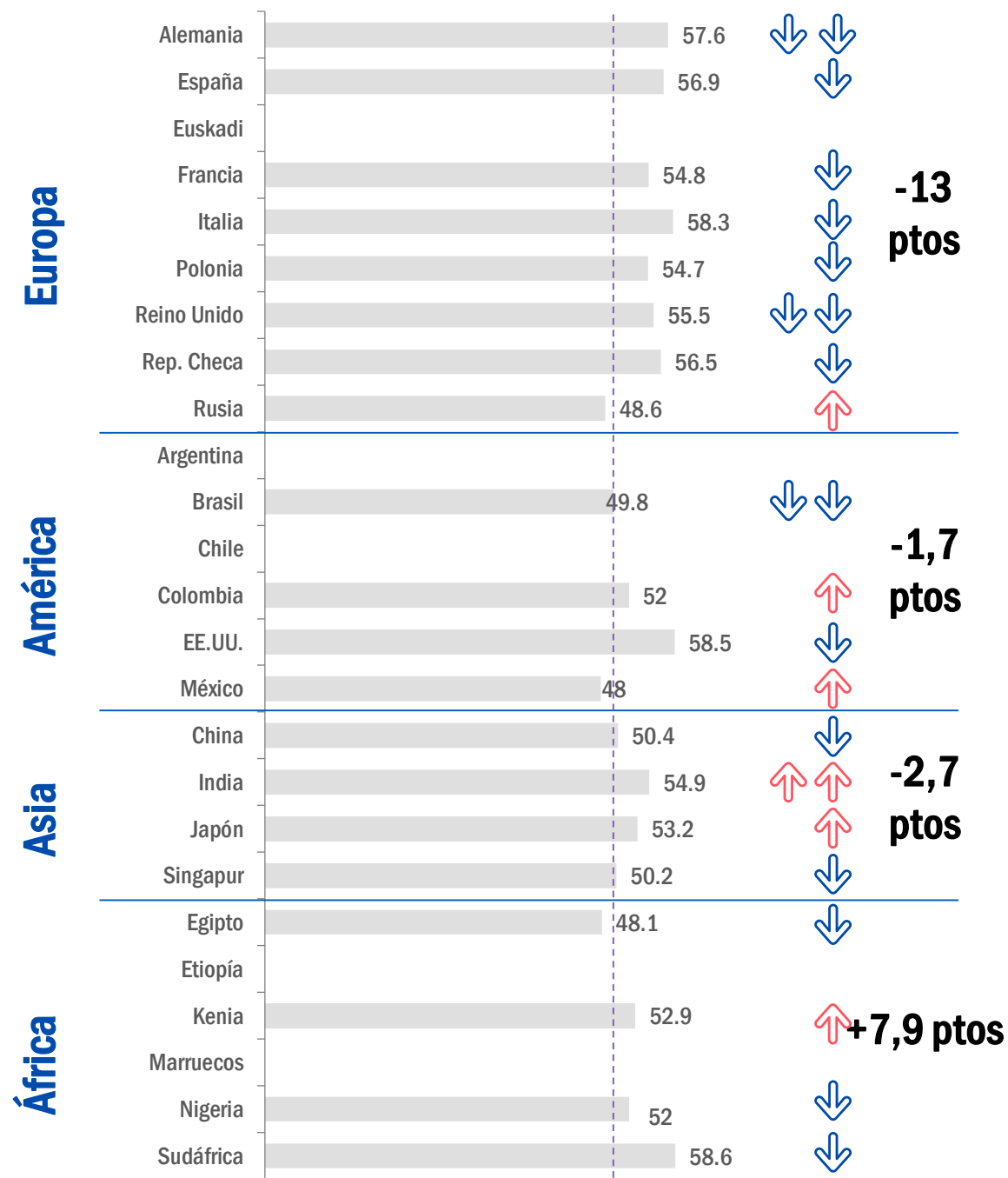
Datos macro





PMI Industrial

Se recuperan los valores de producción (mayores de 50 puntos: expansión) en África y decrecen en el resto de regiones, con especial caída en Asia que venía de una dinámica positiva

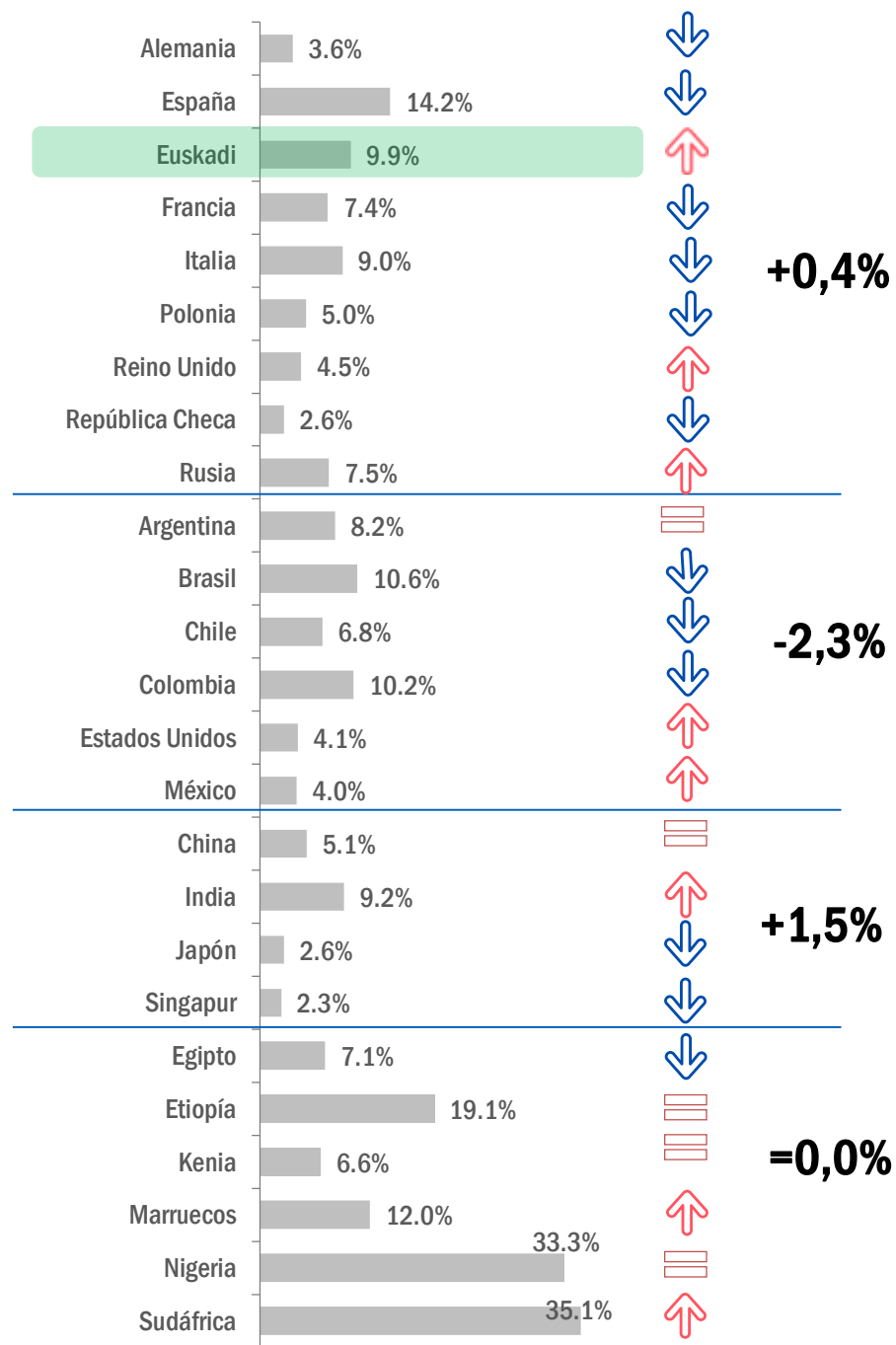


Doble flecha: subida/bajada de +/- 5 puntos



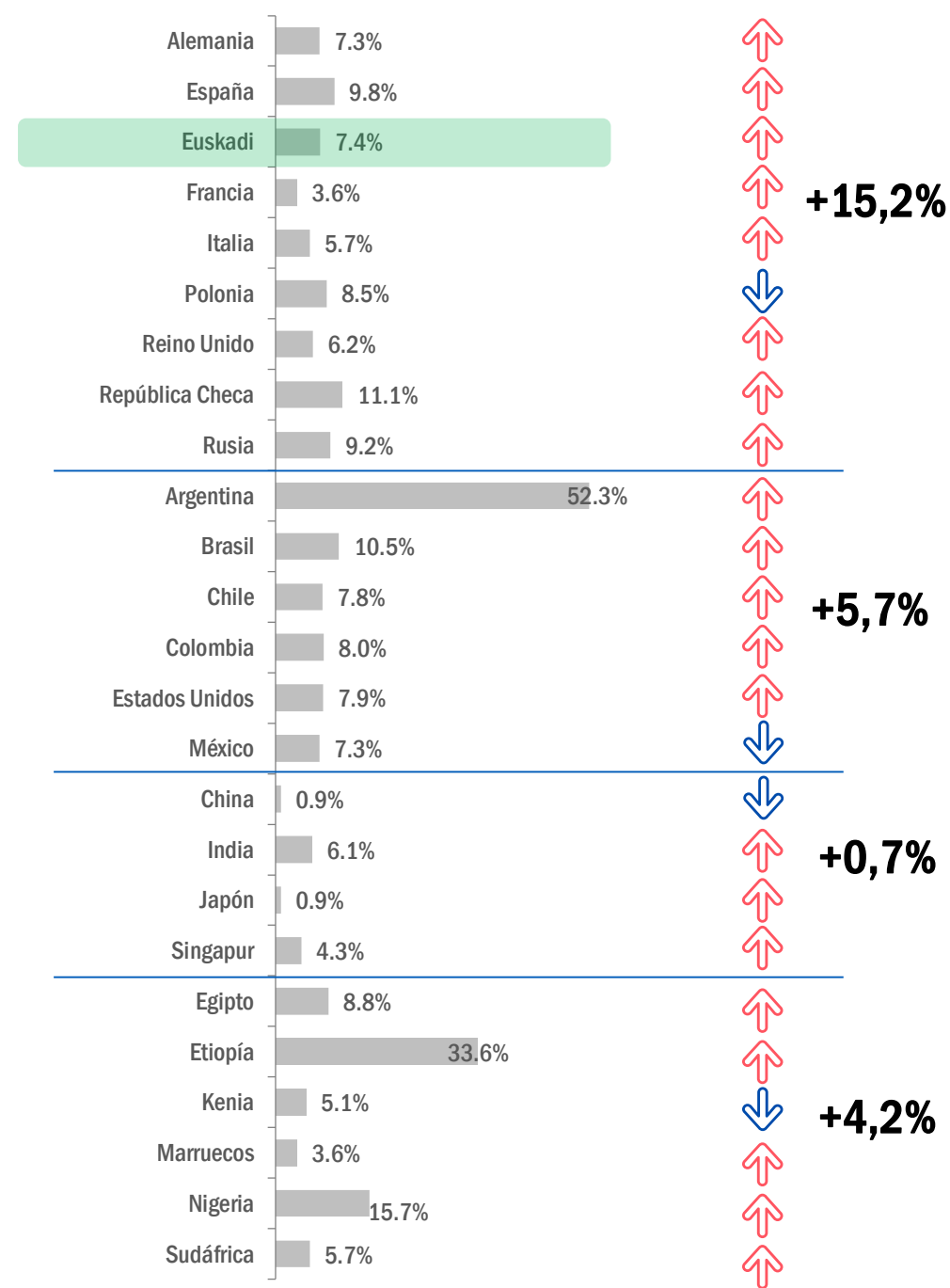
Desempleo

Descenso en la tasa de desempleo en América, leve aumento en Europa e incremento más significativo en Asia



Inflación acumulada

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



↑ Crece la inflación
 ↑ ↑ Crece la inflación (>5%)
 ↑ ↑ ↑ Crece la inflación (>10%)
 ↓ Disminuye la inflación

EUSKADI
BASQUE COUNTRY

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

GRUPO
spri
TALDEA

 **EUSKO JAURLARITZA**
GOBIERNO VASCO
BASQUE GOVERNMENT