

Observatorio Internacional

Edición julio

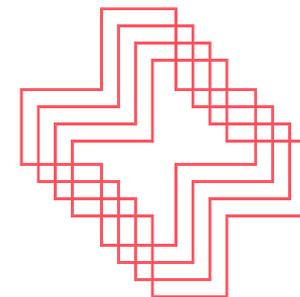
**basque trade &
investment**

Bilbao, 30 de julio de 2021



EUSKADI
BASQUE COUNTRY

Índice



1. El camino a la recuperación económica y la salida de la pandemia de la COVID-19

2. Comercio internacional

3. “At a glance”

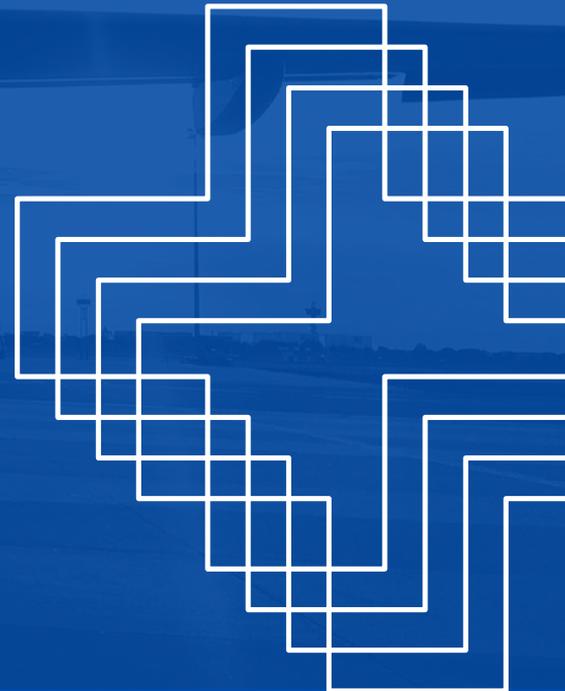
- El Hidrógeno verde, la apuesta energética
- Los precios de las materias primas industriales alcanzan récords históricos
- La escasez de microchips y su efecto en la industria automotriz

4. Perspectiva geográfica

5. Perspectiva sectorial

Anexo I. Datos macro

1. El camino a la recuperación económica y la salida de la pandemia de la COVID-19



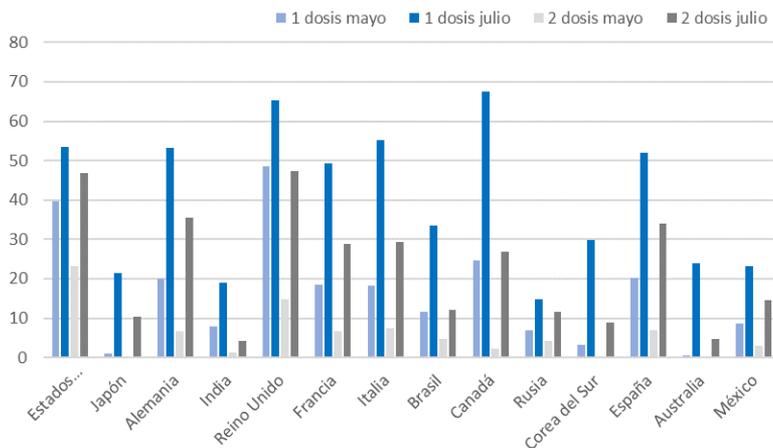
Mejoran las previsiones de recuperación económica para el 2021 a pesar de aumentar la preocupación por el incremento de casos...

No obstante, el ritmo de vacunación sigue acelerándose globalmente y el número de vacunaciones ya supera el total de casos confirmados de infección por la COVID-19 desde el inicio de la pandemia



Vacunación. En los dos últimos meses se ha acelerado la vacunación en todos los países y algunos países han superado o se acercan ya el 50% de población inmunizada. China supera ya los 1000 M de dosis administradas. El **pasaporte COVID** y la vacunación reactivan la movilidad internacional

% de población con una y dos dosis

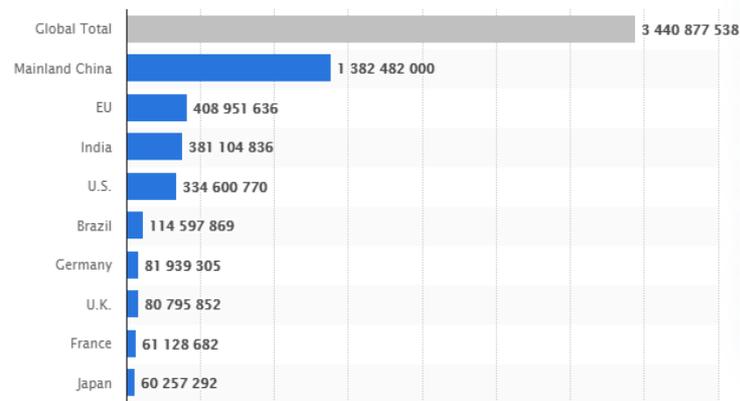


Casos confirmados
En tratamiento
Recuperados
Fallecidos

Últimos 14 días (Total desde 22 Julio)

+ 5,1M (192M)
+0,33M (46M)
+4,7 (173M)
+0,0566M (4,13M)

Millones de vacunas administradas



Confinamientos. Israel y Reino Unido alcanzan la **antigua normalidad**, mientras en otros continentes los estados gestionan medidas más severas para contener el avance de las nuevas cepas. En contexto, el escenario global presentan unos datos esperanzadores en lo referente a la vacunación y presión hospitalaria. Los expertos insisten en mantener el control de la situación a medida que se comienza a vacunar a la parte joven de la población. Países como Israel están aplicando una **tercera dosis** afianzando las propuestas del sector farmacéutico de aumentar la eficacia frente a las nuevas cepas.

... y se corrige al alza el crecimiento económico global estimado para 2021 (+0,1%)

La salida a la crisis generada por la COVID-19 será más rápida de lo previsto, pero se realizará a diferentes velocidades, con Asia a la cabeza de la recuperación económica y castigando a las economías que antes de la crisis ya mostraban debilidades (economías en desarrollo)



Crecimiento económico. La UE estima que en el 4T 2021 se recuperará la economía al nivel preandémico y las previsiones al alza se suceden en Europa y América, mientras que el se ha revesado a la baja el ritmo de recuperación en el Este de Asia (sin contar China) a causa de las limitaciones en el suministro de vacunas y el nuevo pico de contagios. Dado el riesgo de inflación latente, se espera que los bancos centrales mantengan los tipos de interés bajos durante el período 21-25.

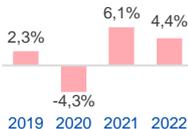


Diferentes velocidades. La recuperación económica sigue encabezada por los países asiáticos, copando el Top 5, determinado por el ritmo de los programas de vacunación. Irrumpen firmemente en el Ranking países europeos como Italia (+6 puestos), Noruega (+1), Polonia (+5), además de Estados Unidos (+7) y mejoran Francia (+7) o España (+5) gracias al efecto de los importantes paquetes de estímulos económicos lanzados.

GLOBAL



Previsión PIB (%)



Volumen Comercio de bienes y servicios (%)



EUSKADI

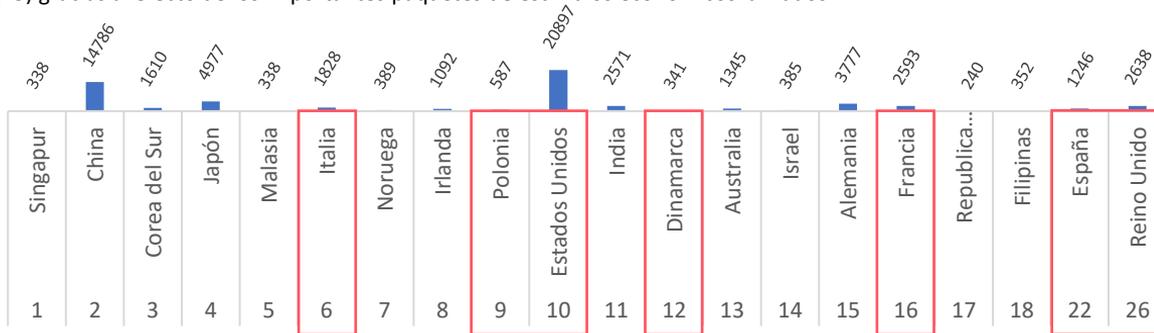


Previsión PIB (%)



PIB Nominal
(miles de millones)

Ranking GlobalData
de recuperación
económica

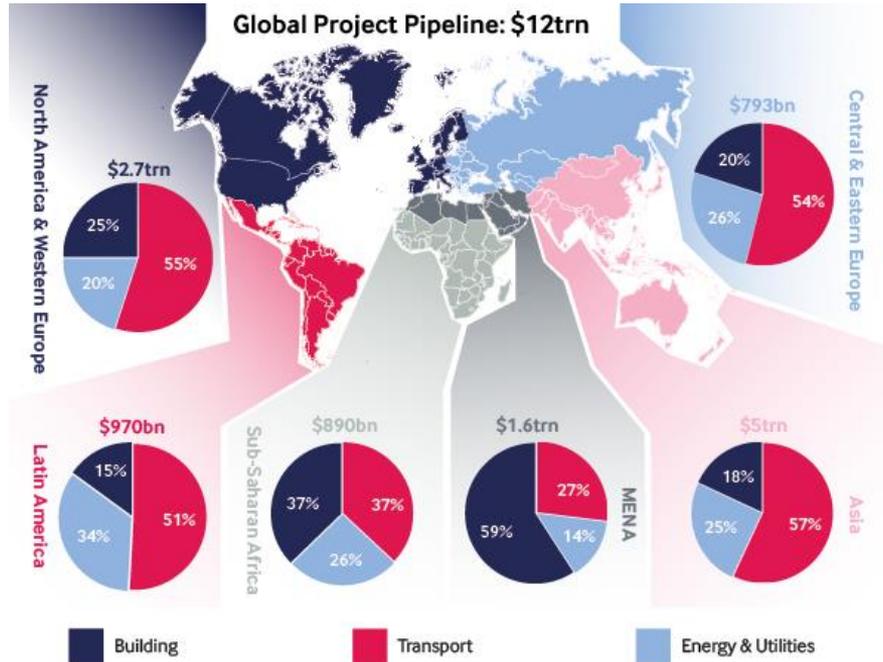


Más desigualdad. La recuperación económica parece vinculada a la vacunación y se estima que al ritmo actual de vacunación se necesitarían 290 días para vacunar a toda la población mundial. Mientras Estados Unidos, Reino Unido, Canadá, Alemania o España ya han superado el 50% de población vacunada con al menos una dosis, otros como la India, ya han anunciado que no alcanzará la vacunación masiva hasta antes de finales del 2022, retrasando por tanto su recuperación económica.

La inversión en infraestructuras 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)



Transporte. Suecia experimenta un sólido crecimiento en el despliegue de infraestructuras de recarga de vehículos eléctricos, cuyo parque pasará de 211.000 en 2020 a unos 3,2 millones en 2030. Uganda, los elevados riesgos operativos limitarán las oportunidades de asociación público-privada en el sector ferroviario. Europa Occidental, alto riesgo en proyectos de aeropuertos e infraestructuras energéticas complejas.



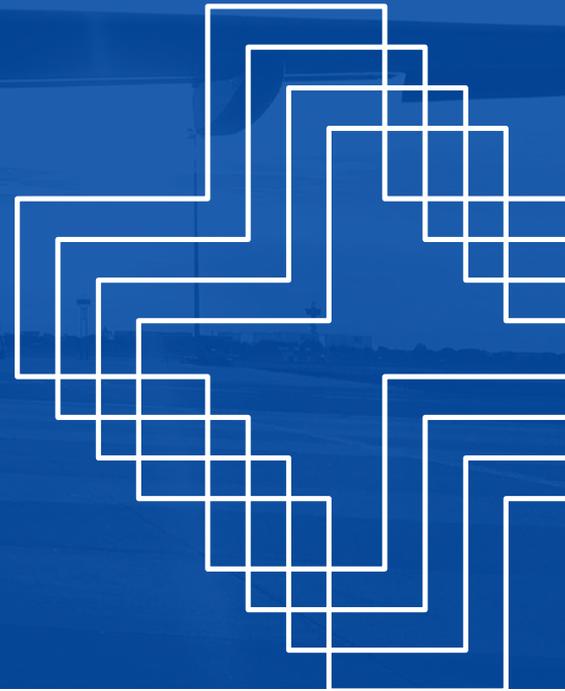
Energía. Asia, grandes oportunidades de crecimiento para el sector del hidrógeno verde. La energía solar como motor de crecimiento en la región. Norte América y Europa, el segmento solar experimentará un rápido crecimiento de la capacidad a gran escala, el segmento eólico seguirá siendo el dominante en términos de generación, ayudado por una afluencia de proyectos eólicos marinos de alta eficiencia.



Agua. Kuwait apuesta por la reutilización para aprovechar al máximo sus escasos recursos hídricos. México necesita mejorar sus infraestructuras para afrontar el estrés hídrico y el cambio climático.



2. Comercio internacional



El comercio internacional se recupera rápidamente pero no está exento de riesgos...

A pesar del elevado grado de incertidumbre, las limitaciones de movilidad y los elevados precios de las materias primas industriales, gracias a la aceleración de la vacunación la economía europea responde sólidamente y se adentra en la vía de la recuperación económica



- Se prevé una recuperación del comercio del 8% para el 2021, precedida de la contracción estimada del 8,1% del 2020. La recuperación de comercio por parte de Asia liderada por China está siendo desigual y los nuevos brotes en Taiwán y Corea del Sur, importantes productores de semiconductores, ponen en manifiesto la vulnerabilidad de la cadena mundial de suministro. En los próximos meses, con el aumento de precios de materias primas se prevé la recuperación de volúmenes comerciales de América Latina. Los niveles de comercio de servicios no se recuperarán hasta el 2022, derivado de las políticas restrictivas que los Estados han adoptado limitando el turismo y viajes.



- El despliegue de vacunas contra el Covid-19 aumentará los ya suscitados riesgos de proteccionismo a corto plazo, dado que la demanda supera con creces la oferta. EE.UU., ha sentado un precedente al detener el envío de materias primas para la producción de las vacunas. India, por su parte, ha prohibido la exportación de sus propias vacunas, acción derivada del aumento de casos nacionales. El contexto general pone en manifiesto las crecientes posturas proteccionistas.



- La pandemia ha suscitado debates sobre el futuro de la globalización, las continuas interrupciones en la cadena de suministro han provocado un llamamiento a la deslocalización evidenciado por la excesiva dependencia de China. Los esfuerzos por mejorar los vínculos comerciales a nivel mundial complicarán los esfuerzos de reestructuración de la cadena de suministro que junto con los programas de apoyo fiscal para facilitar la recuperación económica a través de subsidios gubernamentales, incentiva las posturas proteccionistas y aumenta el riesgo de supresión de importaciones y competencia desleal.



- La tensión entre EE.UU y China se ha agudizado en medio de la pandemia, Biden no alterará la postura hacia China, no suprimirá los aranceles comerciales a corto plazo, ni las prohibiciones financieras, tecnológicas o de inversión recientes a las empresas chinas. Esta relación bilateral pondrá a terceros mercados en riesgo de tener que elegir un bando.

Comercio mundial
(% variación: bienes)



...que pueden alterar el actual escenario de recuperación económica

Con diferente grado de posibilidad existen riesgos latentes que pueden modificar el equilibrio económico global actual impactando en las economías de todo el planeta

Económicos

- La recuperación de la demanda y el aumento de los precios de las materias primas provoca **un repunte inflacionista mundial**, forzando el endurecimiento monetario, erosionando el mercado bursátil y, a su vez, corriendo el riesgo de una doble recesión.
- **Divergencias con las políticas de la OPEP+ y el aumento del precio del petróleo provoca el levantamiento de las sanciones sobre las exportaciones del petróleo iraní** por parte de EE.UU. antes de lo estimado (fin 2021), dada la capacidad de reserva (1.8 millones de barriles/día). Si Irán no acepta la política de producción de la OPEP+ la oferta mundial de petróleo podría dispararse pudiendo provocar un nuevo desplome de los precios y una nueva crisis del petróleo con el consecuente impacto en la economía global.

China-EE.UU.

- **El desacoplamiento EE.UU-China se acelera** obligando a mercados (y empresas) a elegir un bando. Las empresas se ven obligadas a operar en dos cadenas de suministro con estándares tecnológicos diferentes. Esta situación podría retrasar la implantación del 5G en algunos países dado el bloqueo a la tecnología china por parte de EE.UU.
- **Estalla un conflicto entre China y Taiwán que obliga a EE.UU a intervenir.** La creciente hostilidad china hacia Taiwán ha aumentado el riesgo de un conflicto militar. La presidenta de Taiwán ha rechazado declarar la independencia como un objetivo político explícito. En respuesta al estrechamiento de las relaciones entre EE.UU y Taiwán China realiza incursiones periódicas sobre Taiwán, aumentando el riesgo de un accidente entre ambos países. Cualquier conflicto en el que entre Taiwán impactaría directamente en las cadenas de suministro mundiales dada la dependencia de su industria de semiconductores.

COVID-19

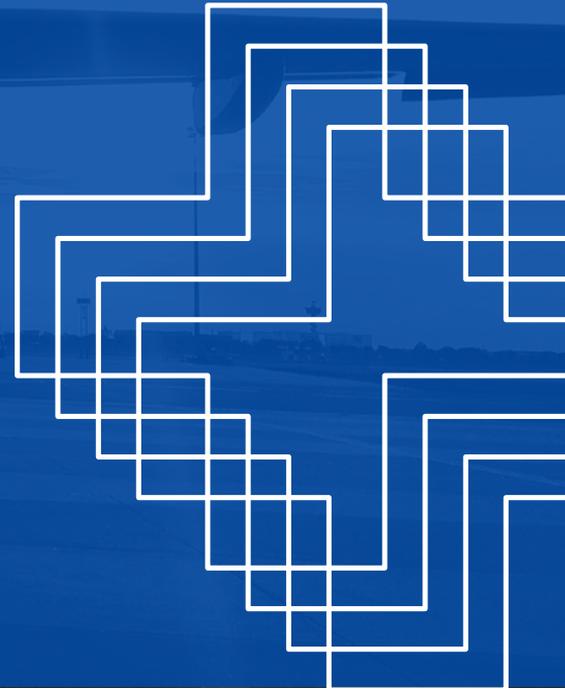
- **Surgen nuevas variantes de COVID-19 que resultan resistentes a la vacuna** y no se controlan los nuevos brotes al haber demasiados países rezagados con el ritmo de vacunación, lo que lleva a un ciclo perpetuo de vacunación y de actualización de las vacunas y recurrentes medidas restrictivas en función de la situación pandémica. El desplome en los ingresos derivado de una permanente pandemia, conlleva más riesgo de inestabilidad social incluso en estados tradicionalmente estables. Aquellos con tensiones latentes y economías vulnerables están más expuestos a cualquier desestabilización que puede provocar la salida de inversores y de capital desestabilizadoras.

Ciberataques

- La **ciberguerra interestatal** paraliza las infraestructuras estatales de las principales economías aumentando la posibilidad de una ruptura diplomática total entre las principales economías, conllevando a una cadena creciente de ciberataques dirigidos al software que controla la infraestructura estatal.

3. At a glance

- El Hidrógeno verde, la apuesta energética
- Los precios de las materias primas industriales alcanzan récords históricos
- La escasez de microchips y su efecto en la industria automotriz



Los gobiernos están apostando por la recuperación económica sostenible, en la que el Hidrógeno se postula como uno de los principales impulsores

Durante la próxima década, la demanda global de gas hidrógeno crecerá notablemente por la aplicación en sectores como el transporte, energía industrial, calefacción y cocina doméstica y generación energética

Principales proyectos de hidrógeno verde anunciados

- **El hidrógeno verde liderará el pipeline de proyectos de producción, con 72GW de capacidad ya en fase de planificación o desarrollo.** Los ambiciosos planes de descarbonización han impulsado planes para desarrollar proyectos de escala comercial en hidrógeno azul, derivado del gas natural y la captura y almacenamiento de carbono, y de **hidrógeno verde** producido con energías renovables a través de un proceso de electrolisis. Los proyectos de hidrógeno azul ligados a mercados muy concretos como Canadá, Noruega, Reino Unido o Países Bajos son sin embargo minoritarios, el grueso de los 80 proyectos anunciados, hasta 76 son proyectos de hidrógeno verde.

- **Asia, Norte América y Europa occidental liderarán el crecimiento la próxima década.** Solo Asia concentra el 49% de los proyectos, mientras que Europa occidental concentra el mayor número de proyectos, hasta 30, a ser completados antes de 2030, frente a los 11 de Asia. Se espera que EE.UU. lance próximamente proyectos impulsados por la Admón. Biden

- **La economía de escala y las renovables son clave para el éxito de la industria del hidrógeno verde.** En el pasado la alta cantidad de electricidad necesaria para producir hidrógeno hacía inviable su comercialización, sin embargo, la caída de los costes de las renovables y la maduración de la tecnología de la electrolisis hace que pueda ser muy escalable

- **Se espera un incremento del número de proyectos así como de su tamaño.** Actualmente solo 17 proyectos representan 66 GW de los 72 GW planificados. Países como **Arabia Saudita o Chile** han manifestado su intención de ser actores clave en esta nueva energía, pero los grandes anuncios realizados por **Australia lo sitúan como el futuro productor dominante en hidrógeno verde**, con un total de 28,4 GW ya en planificación o desarrollo, en un mercado en el que las renovables tienen un precio bajo.



Los precios de las materias primas industriales alcanzan récords históricos

Los precios de las materias primas se dispararon a precios en muchos casos récord en la primera mitad de 2021 gracias a la rápida recuperación económica de China y a las expectativas de recuperación generadas en los mercados con el inicio de la vacunación contra la COVID-19.

Proyección de precios de materias primas individuales

Materias primas	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Caucho (USD/tn)	1,857	2,293	1,757	1,864	1,766	2,081	1,981	2,015	2,067	2,100
Aluminio (USD/tn)	1,604	1,968	2,111	1,791	1,702	2,182	1,939	1,870	1,900	1,940
Cobre (US cent/lb)	220.5	279.5	296.1	272.3	279.8	413.7	432.0	451.3	379.0	386.0
Niquel (USD/lb)	4.35	4.72	5.96	6.31	6.25	7.93	8.67	9.14	8.80	8.70
Zinc (US cent/lb)	94.9	131.2	132.7	115.6	102.6	128.7	124.6	131.5	116.0	112.0
Hierro (USD/tn. métrica en seco)	58.4	71.8	69.8	93.8	108.9	180.6	164.0	150.0	140.0	125.0
Acero (USD/tn)	433.3	599.2	657.1	501.5	486.5	774.0	703.8	667.5	597.0	610.0

El alza en los precios incluido el del petróleo se mantendrá hasta el inicio de 2022 gracias al impulso de los paquetes de recuperación "verdes". Se espera una estabilización de los precios a partir del segundo trimestre de 2022.

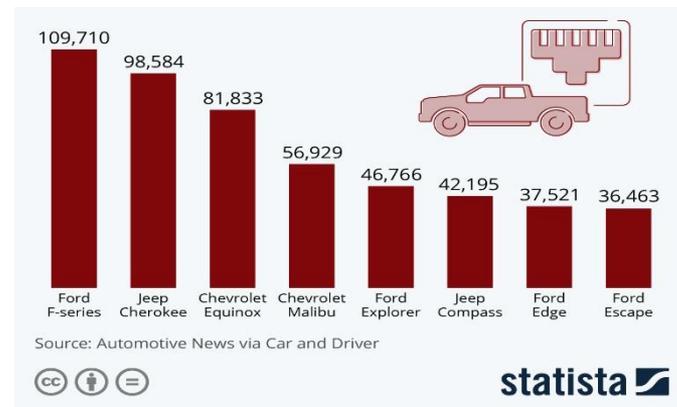
- **La recuperación económica impulsa el fuerte aumento de las materias primas.** El estocaje de materiales industriales en China y la recuperación de la actividad industrial ha provocado el aumento del precio de metales comunes. Los últimos meses se han caracterizado por la escasez en el suministro de metales comunes, que ha provocado el aumento del precio del cobre, aluminio, zinc y estaño y de metales como el paladio, usados en el vehículo eléctrico. Se espera que el índice de precios de las materias primas se establezca a lo largo del tercer cuatrimestre, y un aumento acumulado del 32% respecto al año anterior. En 2022, continuara la tendencia alcista al menos en el primer cuatrimestre.
- **El cobre y el aluminio, los que más rápido aumentan.** El rápido crecimiento del sector de automóviles eléctricos a nivel internacional, con China como principal consumidor de cobre, llevará a un aumento del precio de este mineral hasta un casi 48% interanual en 2021 y una vez estabilizada la demanda, se prevé mantenga su tendencia alcista aumentando su precio un 2,8% en 2022. El aluminio, sin embargo, a pesar del aumento de su precio un 28% interanual durante 2021, se estima caiga su valor en un 11,1% en 2022.
- **El precio del petróleo en máximos en 2021** Durante el mes de marzo 2021, el barril Brent superó los 70 USD/barril y se prevé llegue a los 73 USD/barril en el tercer trimestre de 2021, estabilizándose en 2022 entorno a los 71 USD/barril. La OPEC+ sigue manteniendo su postura de elevar gradualmente la producción durante el 2021-2022 y, por consiguiente, la oferta, lo que ayudará a esa estabilización. Sin embargo, existen diversos riesgos geopolíticos que podrán aumentar o disminuir su volatilidad, como un posible acuerdo entre Irán y EE. UU., la aparición de nuevas variantes de la COVID-19, o el aumento de la demanda derivada del auge del turismo y las aperturas de fronteras internacionales.

La escasez de chips dificultará la producción de automóviles durante el resto de 2021

La escasez de suministro de chips semiconductores, un elemento clave en la industria automovilística ha reducido la producción de nuevos vehículos y elevado los precios del mercado de segunda mano a niveles récord. Los fabricantes de automóviles han y se prevé que la escasez de suministro de microchips persista hasta 2022.

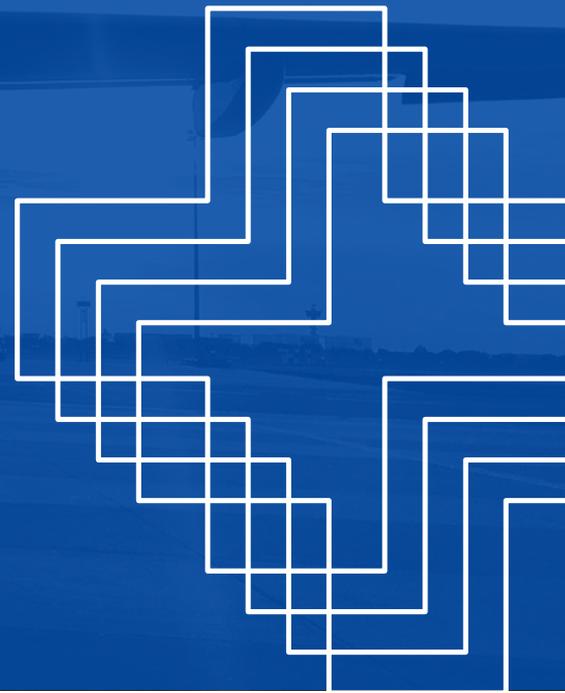
- **Los chips semiconductores son un elemento esencial** en los actuales vehículos para soportar los sistemas de seguridad, así como los sistemas de navegación, pantallas, sistemas de información y asistencia al conductor. De media, la producción de un vehículo a combustión necesita alrededor de 50 microchips, mientras que el vehículo eléctrico necesita el doble.
- **La recuperación en la venta de automóviles se ha visto frenada por la escasez en el suministro de microchips.** Tras una demanda de vehículos reprimida, los estímulos gubernamentales y la apertura tras el inicio de la vacunación ha hecho que se recuperen las ventas mundiales de automóviles. No obstante, esta recuperación se ha visto ya reprimida por las reiteradas interrupciones de la cadena de suministro causada por la escasez de microchips. La brecha entre la oferta y la demanda se está agravando por la incapacidad de los fabricantes de satisfacer la creciente demanda de vehículos y en consecuencia, el precio de los vehículos se ha aumentado.
- **Por segundo mes consecutivo, las ventas de automóviles han caído en China (-12,4%) y en Estados Unidos (-8,9%).** Mientras Nissan y Honda registraron un descenso de dos dígitos en las ventas de coches en China en Junio, SAIC Motor, el gigante automovilístico chino, se ha visto obligado a recortar su producción en 500.000 unidades en el primer semestre de 2021, esperando la recuperación del flujo de chips para finales de año. Los fabricantes europeos, Volkswagen, BMW y Daimler también han recortado la producción afectando a las entregas comprometidas para el segundo semestre. Jaguar Land Rover estima una reducción de entregas hasta en un 50%, respectivo a las previsiones anteriores.
- **Por otro lado, Toyota ha conseguido evitar en gran medida esta escasez de chips mediante la acumulación de este semiconductor.** Estrategia que le permitió consolidarse en el mercado estadounidense y superar las ventas de GM durante el segundo trimestre. La cuota de ventas de GM se redujo en un 15%. Ford, estima un retroceso de ganancias por valor de 2.500 millones de dólares.

Estimación de unidades de vehículos no fabricadas a causa de la escasez de microchips en los Estados Unidos (hasta Mayo 2021)



Fuente: Statista

4. Perspectiva geográfica



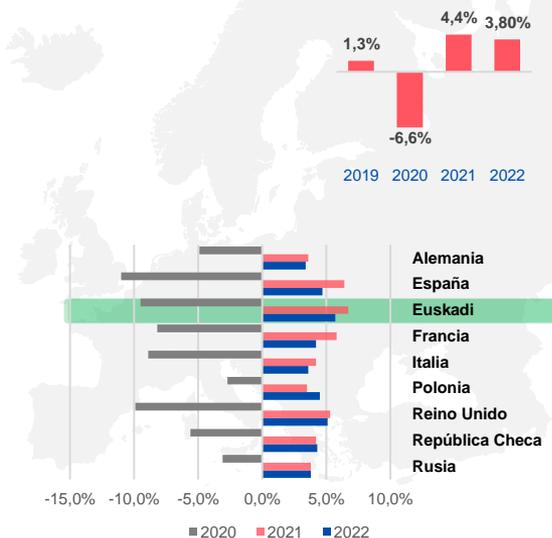
Europa acelera la recuperación económica pese a las incertidumbres persistentes

A pesar del elevado grado de incertidumbre, las limitaciones de movilidad y los elevados precios de las materias primas industriales, gracias a la aceleración de la vacunación la economía europea responde sólidamente y se adentra en la vía de la recuperación económica

- **Superada la recesión del primer trimestre de 2021, la economía europea crecerá con fuerza en la segunda mitad del año.** El levantamiento de restricciones ha elevado rápidamente la actividad en el sector servicios e industrial, que afronta limitaciones en su capacidad productiva ante las dificultades de abastecimiento de materiales como los microchips. La recuperación a niveles pre pandémicos se alcanzará generalizadamente en Europa ya en 2022, más lento que en Estados Unidos y una muestra de la dependencia europea de la demanda global de sus exportaciones. Una rápida recuperación en Asia y Estados Unidos contribuirá a la recuperación en Europa.
- **El mayor riesgo para la recuperación económica sigue siendo la vuelta de las restricciones en la segunda mitad de 2021.** De media el 55% de la población de la UE ha recibido al menos una dosis de la vacuna, lo que proyecta un escenario en el que la mayoría de población estará vacunada a final de año. No obstante, el miedo a una vuelta a la restricciones se mantiene. Turquía aparece como la principal amenaza a la desestabilización económica dada su delicada situación monetaria.
- **El estímulo fiscal y monetario soportará la recuperación económica.** El fondo de recuperación europeo 2021-27 comenzará a desembolsar los EUR 750.000 M en el 3T 2021 por lo que comenzará a notarse su impacto, si bien será y en 2022 cuando tenga mayor efecto.
- **Las relaciones con EE.UU mejorarán pero los lazos con China continuarán siendo complicados.** Desde la llegada de la Admón. Biden a los EE.UU. las tensiones comerciales se han mitigado, con acuerdos para resolver el conflicto sobre el acero y el aluminio, y se ha intensificado la colaboración en varios ámbitos, incluido el cambio climático lo que se espera tenga ya reflejo en la COP26 que se celebrará en noviembre. Los esfuerzos para mejorar los términos comerciales y de inversiones con China se verán ralentizados, ya que el Comprehensive Agreement on Investment (CAI) no pasará por el Parlamento Europeo en 2021 ni quizá en 2022 cuando Francia asuma la presidencia rotativa de la UE

EUROPA

Evolución PIB

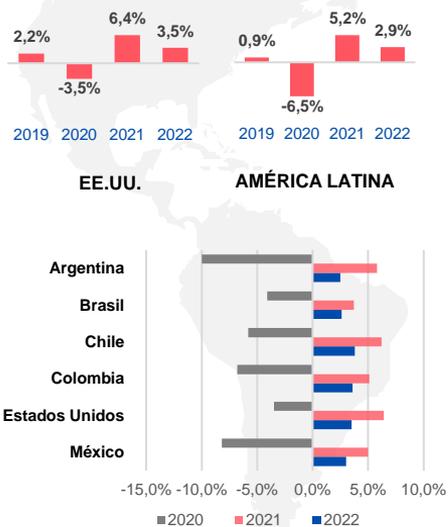


Estados Unidos mejora su previsión de recuperación mientras que América Latina afronta un largo camino de recuperación

La recuperación de Estados Unidos es mejor de la esperada y hace dudar de la necesidad de lanzar los planes de estímulo anunciados por Biden, mientras que la lenta vacunación en la mayor parte de América Latina dificulta su ritmo de recuperación

AMÉRICA

Evolución PIB



- **Recuperación a dos velocidades con la inflación y la deuda como amenazas.** Estados Unidos recuperará para fin de 2021 el PIB de antes de la pandemia, con una previsión mejorada de crecimiento de PIB del 6,4% para este año, aunque el aumento de la demanda de consumo aumenta la preocupación por un repunte de la inflación que pueda interrumpir la recuperación. América Latina afrontará un largo camino para recuperarse que no se estima que se alcance antes de 2023 con el aumento de la deuda como principal preocupación.
- **Estados Unidos supera el 50% de población plenamente vacunada mientras que el aumento de casos de Covid-19 pone en peligro la recuperación en América Latina.** Una ola sincronizada de infecciones está poniendo en riesgo la incipiente recuperación de América Latina. Pese a los buenos datos en EE.UU. el ritmo de vacunación ha descendido sensiblemente. Por su parte, América Latina no llegará a niveles de inmunización (aprox. 60-70% de la población) hasta mitad de 2022, con excepciones como Chile o Uruguay (han alcanzado ya el 60%)
- **El plan de estímulo de Biden será rebajado por el Congreso estadounidense.** La rápida recuperación ha hecho que aumenten las reticencias para aprobar todo el paquete de recuperación anunciado (USD 5 billones), no obstante se espera que el compromiso final esté en torno a USD 1,5 billones para el paquete de desarrollo de infraestructuras
- **América Latina afronta una relación de equilibrio entre Estados Unidos y China.** Los estados latinoamericanos se encuentran en un escenario de difícil equilibrio entre ambas potencias. Muchos países pretenderán incrementar la cooperación con la nueva Admón. Biden en materias como seguridad o migración pero en el plano económico, los EE.UU han mostrado poco interés en sus socios continentales y escasos apoyos financieros. China por su parte, ha aumentado su influencia en América Latina exponencialmente en los últimos años, y ya es el principal socio comercial para muchos estados. El desarrollo del 5G en la región tensionará las relaciones con EE.UU. puesto que pocos países estarán dispuestos a bloquear la participación de China en su despliegue.

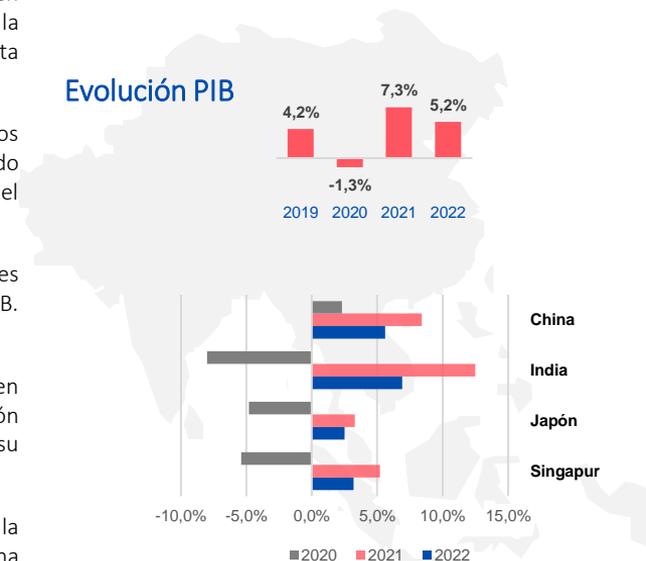
Asia continúa estando a la cabeza de la recuperación económica global

Las economías exportadoras asiáticas impulsadas por el aumento de la demanda global ven como su recuperación se acelera mientras que China refuerza su posición como la gran vencedora de esta crisis.

- **Las economías asiáticas están desempeñándose mejor que el resto de economías.** A pesar de esto, la recuperación está siendo muy diversa en el continente, con un grupo encabezado por China, Australia, Corea del Sur, Taiwan y Nueva Zelanda que ha evitado la aparición de nuevos grandes brotes de infección. Los exportadores asiáticos en particular aquellos exportadores de equipos de protección personal y semiconductores se están beneficiando de la fuerte demanda global, y los exportadores de commodities de los altos precios en el mercado global. Esta circunstancia favorecerá que Corea del Sur y Taiwan vuelvan en 2021 a los niveles pre pandémicos (2019)..
- **A pesar de los buenos datos generales la COVID-19 sigue golpeando al continente asiático.** Los repuntes en los casos ha llevado a nuevas medidas restrictivas en el Sudeste asiático y Japón. La India, fuertemente golpeado y superado su sistema de salud, ha bloqueado las exportaciones de vacunas hasta fin de año en un intento de salvaguardar el suministro para su población.
- **Los gobiernos mantienen las políticas de estímulo fiscal y monetario.** Los países siguen postando por lanzar paquetes de estímulo. Malasia anunció un nuevo paquete que incrementa la cantidad total al equivalente de su 27% de PIB. Así mismo, los tipos de interés siguen manteniéndose en récords mínimos.
- **China utiliza su “diplomacia de vacunas” para posicionarse en un escenario de largo-plazo.** China se ha convertido en el mayor exportador de vacunas a los países en desarrollo, reforzando su presencia y impulsando su relación bilateral con países emergentes donde la influencia occidental está en decadencia. Así mismo, trata de restaurar su reputación, golpeada en las primeras fases de la pandemia.
- **Las actuales tensiones entre EE.UU.-China pueden tener efectos en el resto de Asia.** A pesar del cambio en la Presidencia de los EE.UU. Las tensiones entre ambos países se han mantenido o incrementado. EE.UU. ha impulsado la Estrategia Indo-Pacífica como contrapropuesta de la Belt and Road Initiative (BRI). A medida que aumentan las tensiones los estados asiáticos están más presionados para decantarse por posicionarse con una u otra potencia. Mientras que la presencia militar de EE.UU. hace de contrabalance a la pujanza china, la economía china actúa como el principal motor de la demanda comercial y de suministros del continente.

ASIA

Evolución PIB



África inicia una tortuosa senda de recuperación mientras que los países del Golfo o Israel ya han vacunado a toda su población

La presión fiscal y el alto endeudamiento dejan al continente africano más vulnerable ante cualquier circunstancia económica o repunte de la pandemia que puede desestabilizar sus economías y gobiernos. Crece el rol de China como proveedor de vacunas

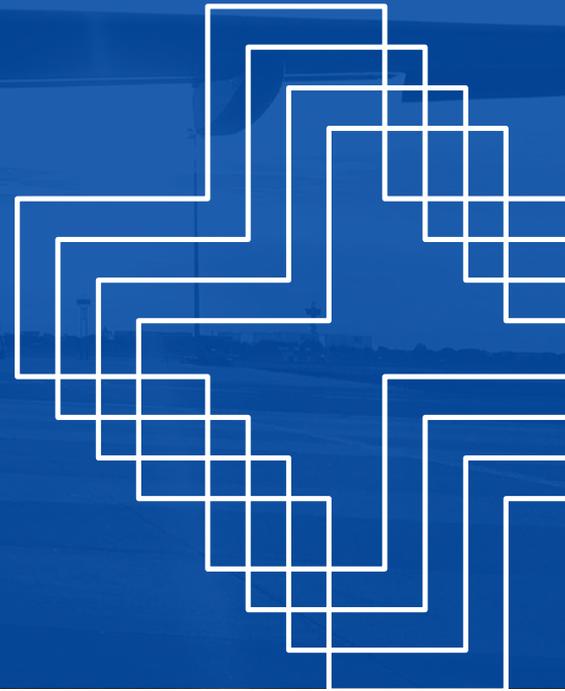
África y Oriente Medio

Evolución PIB



- **La recuperación en África en 2021 será incompleta.** El endeudamiento generado por la pandemia ha llevado a algunos países a incrementar la presión fiscal antes de que la recuperación económica se sólida, lo que es un indicador de que la inversión pública se pausará o ralentizará. Los elevados precios de las commodities y las bajas condiciones monetarias están aliviando las balanzas de pago más vulnerables. No obstante, varios países requerirán el apoyo del FMI para pagar sus desudas a corto plazo, como Kenia o Angola. A pesar del aumento de los precios del petróleo, esto no ha repercutido en un aumento sustancial en los beneficios procedentes del petróleo para los países de la zona, no aliviando especialmente la **presión fiscal** que abordan los gobiernos por causa de la pandemia
- **Diferentes velocidades de vacunación.** La vacunación por su parte está desarrollándose extremadamente lenta en África. Un aumento de casos con varias variantes diferentes en Nigeria y Sudáfrica llevará a la reinserción de medidas de distanciamiento social y probablemente a ralentizar la recuperación. Por su lado, los países del golfo así como Israel, que han contado con la capacidad financiera e institucional de asegurarse importantes partidas de suministro de vacunas, han podido vacunar a toda su población siendo pioneros a nivel mundial. No obstante aquellos países con infraestructuras sanitarias e institucionales más débiles mantienen su lucha contra la pandemia, activando intermitentes restricciones a la movilidad que perjudican en el corto plazo a sus economías.
- **Oriente Medio continua siendo un punto caliente en la geopolítica.** Con poblaciones jóvenes económicamente castigadas y políticamente oprimidas, la pandemia no ha hecho más que aumentar el malestar poblacional y elevar las posibilidades de desestabilización de los estados africanos y de Oriente Medio. La rivalidad Irán-Israel puede derive en cualquier momento en una escalada de las tensiones, lo contrario que parece haber sucedido con la desescalada entre Arabia Saudita e Irán, aunque el conflicto de Yemen continúe.
- **Bajo la presidencia de Biden, los EE.UU. continuarán presionado a sus aliados para reducir su exposición económica a China.** No obstante, la implicación de esta continuará siendo elevada, especialmente como socia en el desarrollo de infraestructuras, salud, industria básica o construcción para muchos estados, incluidos muchos de los aliados de EE.UU. y mucho más en aquellos mercados hostiles a EE.UU. como Irán o Argelia.

5. Perspectiva sectorial



PERSPECTIVAS SECTORIALES



Automoción

- El aumento interanual de ventas de vehículos ligeros asciende a 36,2% en el mes de mayo, un dato significativo a pesar de la repercusión del COVID-19.
- Las ventas aumentaron un 14% durante el mes de Junio, sin la contribución de China.



Aeronáutica

- Se espera una recuperación precrisis en Airbus entre 2023 y 2025, especialmente por los aviones de pasillo único. Un pedido masivo de 200 variantes del 737 MAX por parte de United Airlines en junio mejora notablemente las previsiones y perspectivas de Boeing. Los mercados de defensa de los Estados Unidos y el Reino Unido han experimentado un aumento significativo como resultado..
- La preocupación de Occidente por la cadena de suministro, se ha visto exacerbada por el COVID-19, dando lugar a un mayor escrutinio de la IED, subcontratación y deslocalización.



Farma-Salud

- La aceleración de compras de algunos equipos, como los respiradores, en el año 2020 ha provocado un descenso de los pedidos durante el año 2021.
- Las pruebas de COVID-19 están disminuyendo en los hospitales, ya que los ingresos se reducen en los países con programas de vacunación exitosos, desplazando el de pruebas a entornos no hospitalarios, para apoyar la vigilancia de la enfermedad y los esfuerzos de rastreo.



Energía

- La recuperación sostenida de electricidad en la mayoría de los países ha hecho que la demanda se acerque a niveles de 2019. Países como China e India ha superado los niveles del 2019.
- La adición de capacidad de energía renovable será un 4% mayor en 2020 en comparación con 2019.



Comercio y restauración

- La pandemia ha tenido un gran impacto en los hábitos de consumo, especialmente en la alimentación, ganando nuevos adeptos a las compras online en las línea de las generaciones mayores.
- El trabajo desde casa así como la preocupación por la seguridad sanitaria también ha desplazado la afluencia de público de los centros urbanos a las tiendas locales y parques comerciales, una tendencia que probablemente prevalecerá en 2022, poniendo a las empresas inmobiliarias y a los propietarios bajo una considerable presión financiera.



Techs- y telecomunicaciones

- Las principales empresas tecnológicas, medios de comunicación y telecomunicaciones, se han visto afectadas por la pandemia desde el 2020, especialmente los servicios IT.
- Los operadores adelantaron el CAPEX para apoyar los requisitos críticos de conectividad y están reanudando el 5G, el Edge Computing y otras iniciativas temporalmente suspendidas o ralentizadas.



Viajes y turismo

- Los pasaportes de vacunación están cobrando impulso como medio para rejuvenecer el sector de los viajes y turismo. La información relacionada con COVID-10 se recogerá en forma de un código QR que será aceptado en toda la UE en función de los requisitos de entrada.
- El turismo interno sigue siendo un área de intensa atención y ha provocado importantes subidas de precios en diversos mercados. Las limitaciones y restricciones a los viajes junto con la lentitud de los programas de vacunación en varios mercados hacen aumentar el atractivo del turismo interior.



Oil & Gas

- Las grandes petroleras vuelven a beneficios durante el último trimestre, derivado del repunte de precios de petróleo y reajuste de objetivos empresariales.
- El severo ajuste restrictivo de capital afecta al desarrollo de ciertos recursos de investigación de hidrocarburos, lastrando a largo plazo sus perspectivas, sobre todo si la demanda de petróleo y gas recupera los niveles anteriores a la pandemia.



Construcción

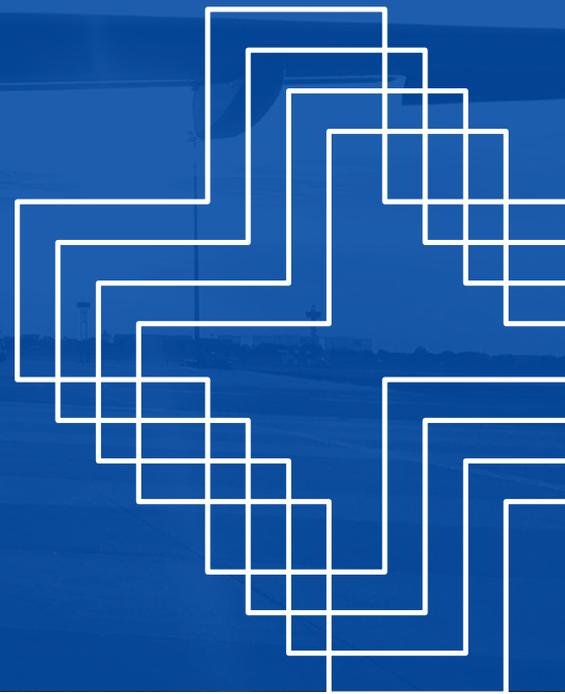
- A pesar de los estímulos fiscales, el sector de la construcción se verá fuertemente afectado por la esperada perturbación generalizada de la actividad económica y probablemente caída de la inversión, con proyectos planificados que se retrasarían o cancelarían.



Minería

- Se esperan aumentos de la inversión en la construcción de infraestructuras, reactivando los precios de una serie de materias primas, como el hierro, cobre y otros metales básicos. El cobre, ha experimentado un fuerte aumento de precio desde principios de 2021, que descendió ligeramente en junio tras superar los 10.000 dólares/t, mientras que el precio del hierro se mantuvo por encima de los 200 dólares/t en junio.
- Mientras que las interrupciones de suministros derivadas de la pandemia, que ayudaron al aumento de precios en 2020, se irá gradualmente estabilizando a medida que las vacunas se vayan administrando. En la mayoría de las materias primas el aumento de oferta se verá compensado por el aumento de la demanda.

Anexo I. Datos macro





PMI Industrial

Aumento de los valores de producción (**mayores de 50 puntos**: expansión) en el continente americano. Fuerte deceleración en Asia.



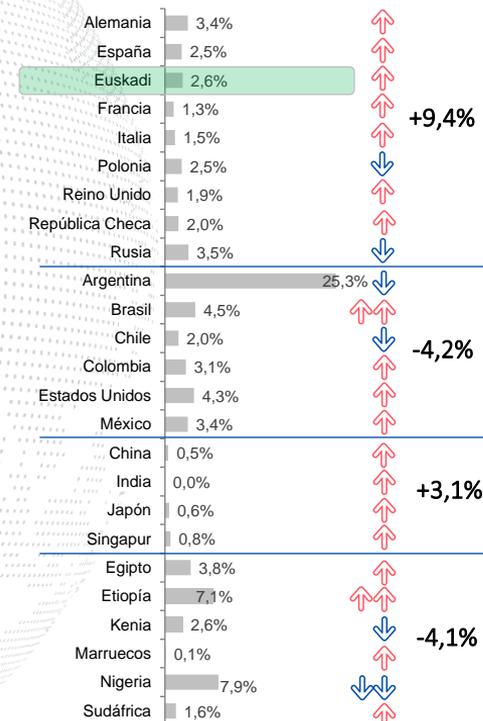
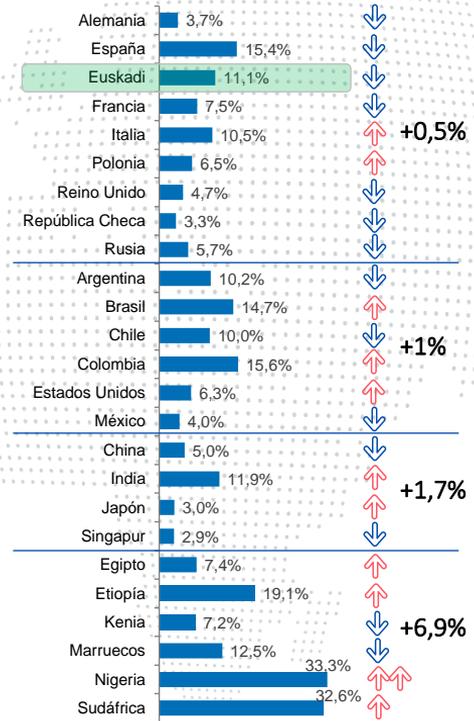
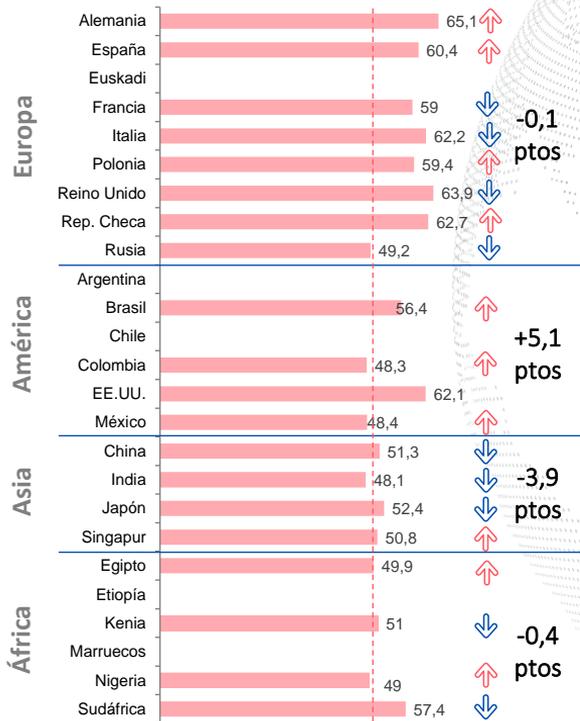
Desempleo

Aumento generalizado en la tasa de desempleo, con hincapié en los países de África y Asia, variaciones lastradas por aumentos en Nigeria (6,2%) e India (2,8%).



Inflación acumulada

Notable auge de la inflación en el continente Europeo, seguido por Asia.



EUSKADI
BASQUE COUNTRY



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



GRUPO
spri
TALDEA



EUSKO JAURLARITZA
GOBIERNO VASCO
BASQUE GOVERNMENT