

EUSKADI
BASQUE COUNTRY

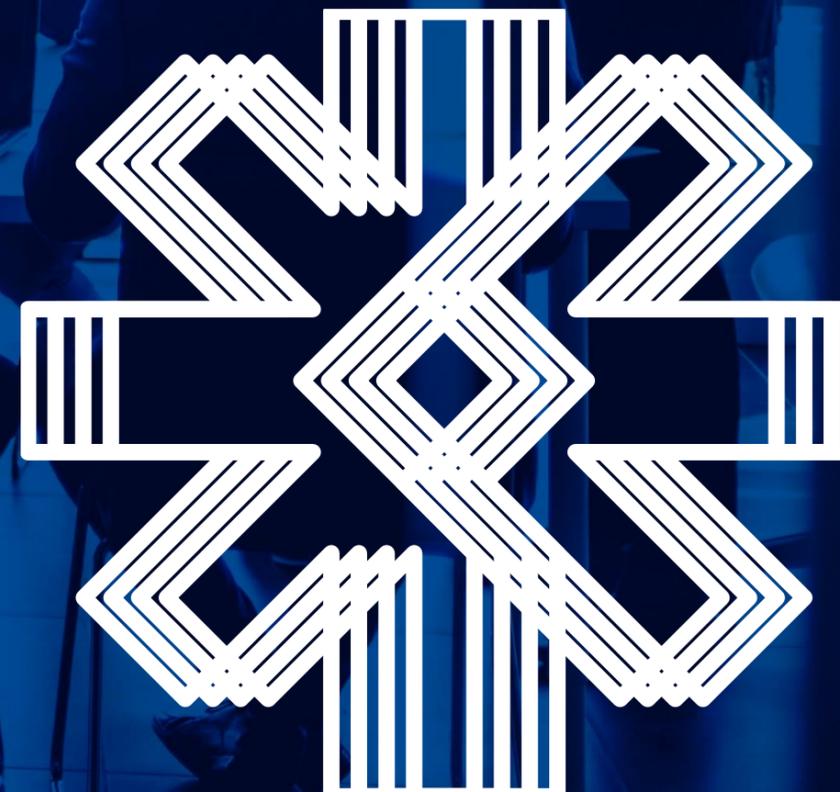
Observatorio internacional

Enero 2023

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

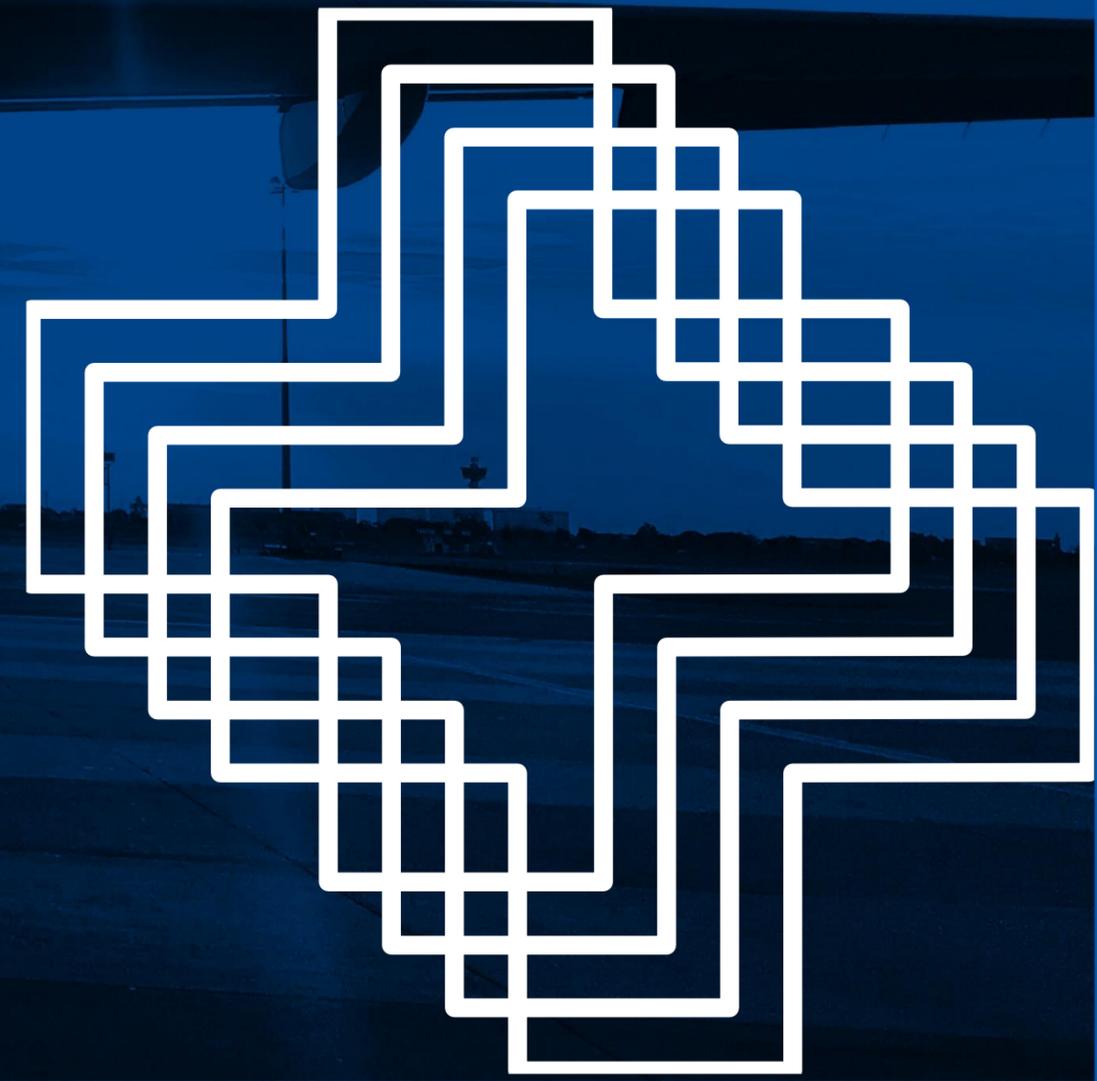
GRUPO
spri
TALDEA

 **EUSKO JAURLARITZA
GOBIERNO VASCO**
BASQUE GOVERNMENT



2022: un año de inestabilidad

1



A lo largo de 2022 se han generado elementos que han distorsionado la recuperación económica global, desencadenando crisis a todos los niveles



Guerra en Ucrania y tensiones globales

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



Covid 19

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



Crisis España-Argelia

Paralizando las relaciones comerciales con Argelia y tensionando el comercio con Norte de África, y con alto riesgo para la gestión de la crisis energética



Políticas Monetarias

Políticas restrictivas de los Bancos Centrales mundiales para frenar la alta inflación, que limitan el consumo y desincentivan el comercio internacional



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, políticas monetarias impredecibles; altos volúmenes de impagos, dificultad de operativa financiera (sanciones a bancos, desconexión SWIFT...)



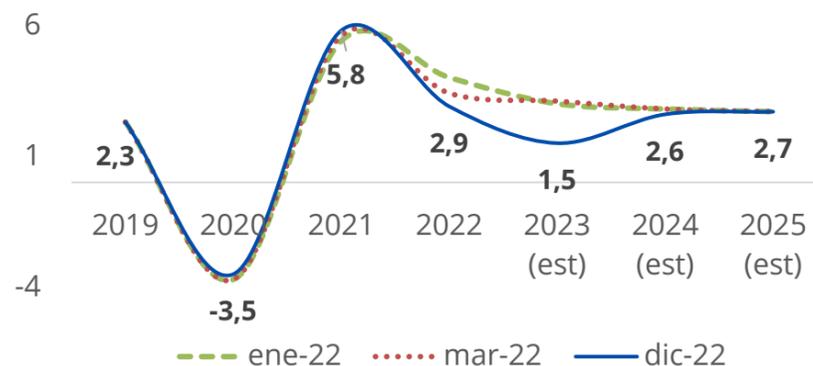
Crisis energética: pérdida de rentabilidad en la producción de todos los sectores, escasez de suministro y riesgo de paralización de industria, amenaza a hogares, descontento social.

El impacto de estas crisis ha sido global y pronunciado, generando situaciones económicas inéditas

Freno a la recuperación económica global

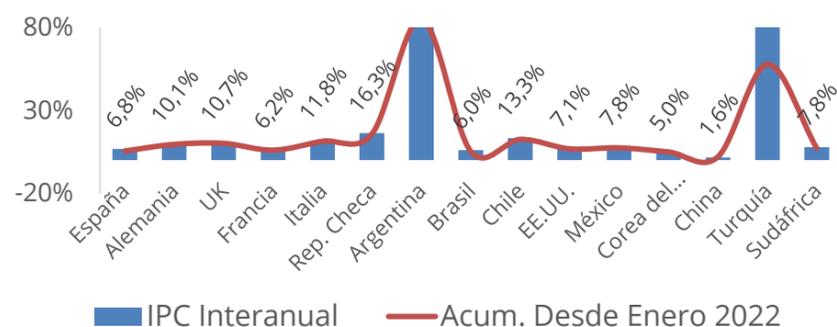
Ralentización del crecimiento económico global, por debajo de previsiones, que se mantendrá en 2023

Evolución de las previsiones de crecimiento global a lo largo de 2022



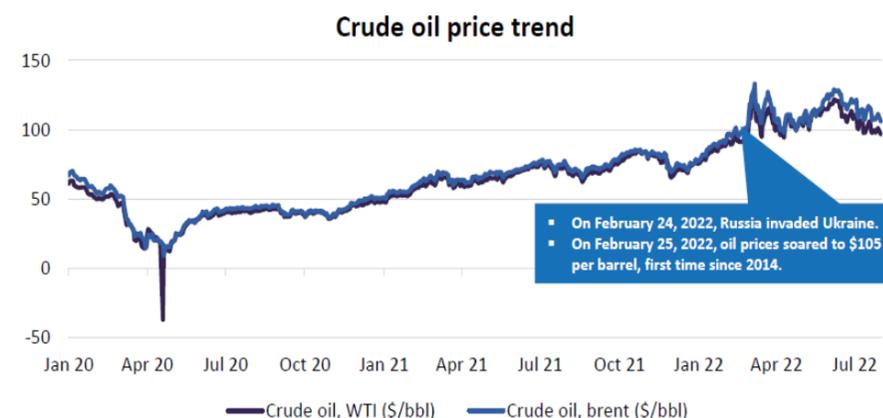
Inflación global disparada que ha llevado a políticas monetarias restrictivas de los Bancos Centrales, aumentando tipos de interés

IPC acumulada e interanual a diciembre 2022



Inestabilidad de costes y suministro energético

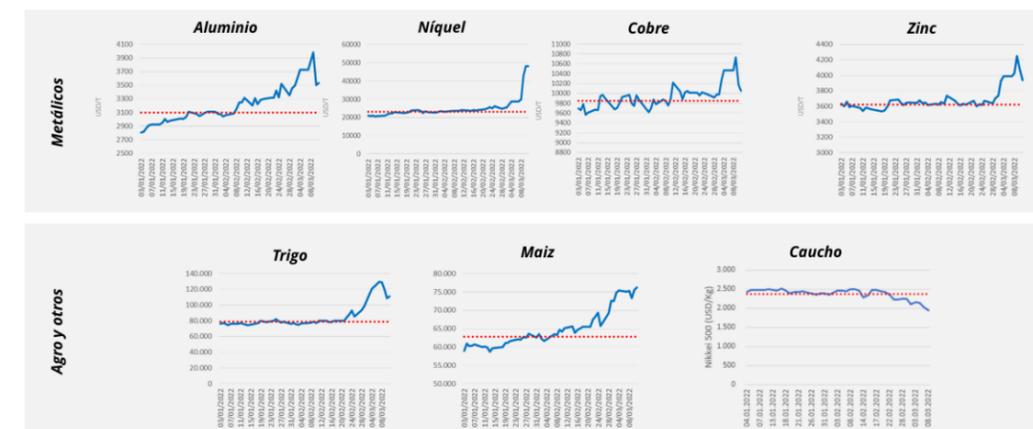
El precio del petróleo alcanza un máximo histórico en 2022. Actualmente, si bien se ha reducido, seguirá siendo inestable mientras persista la crisis energética y las políticas de sanciones a Rusia pero con perspectiva



Los precios del gas europeo, que ya venían creciendo antes de la invasión, han alcanzado máximos históricos a lo largo del año, como consecuencia de la interrupción del suministro ruso. Las previsiones indican que se mantendrán elevados en los próximos meses, en un contexto de inestabilidad a la espera de acciones de Rusia, medidas de Europa y evolución de la climatología invernal

Encarecimiento de materias primas

Al ser Rusia y Ucrania las principales productoras de muchas materias primas, y al darse una crisis logística entre otros factores por la alta demanda postcovid y la paralización de las cadenas logísticas por las políticas covid cero chinas, han llevado a unos incrementos exponenciales en el precio de las materias primas.



Por lo general, los precios de las materias primas se han estabilizado, pero la escasez de muchas de ellas y el retraso generado en los suministros ha provocado una ralentización en la producción industrial que se mantiene a día de hoy

Nota: elaboración propia con datos de Economist Intelligence Unit

Las previsiones de crecimiento de la economía global se han ido reduciendo a lo largo del año, afectando a todas las regiones

El crecimiento global esperado para 2022 era del 4% a principios de año, expectativa que se ha reducido al 2,9% a cierre de año. Destaca como región más afectada Europa y Asia Central, con un decrecimiento en sus expectativas de crecimiento de tres puntos porcentuales



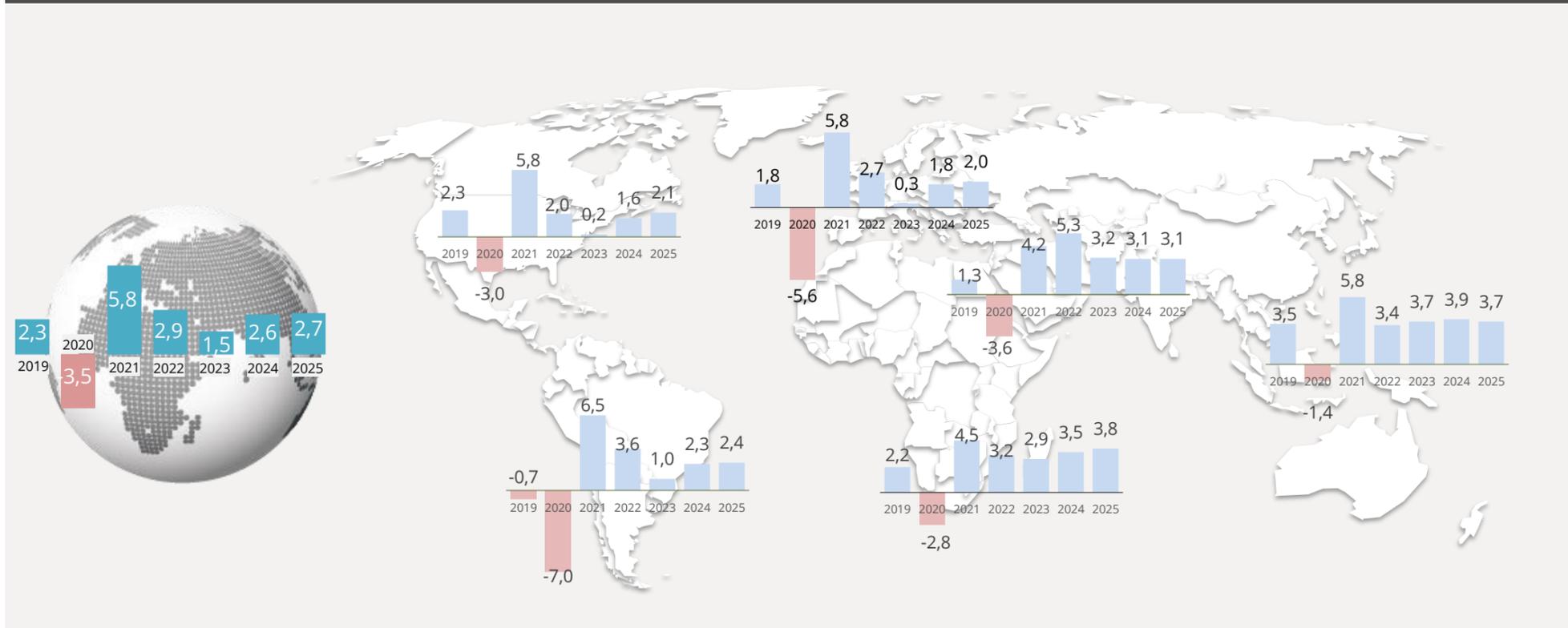
Crecimiento económico. El crecimiento económico mundial se ha visto desacelerado del 5,8% en 2021 al 2,9% en 2022, debido a factores como la guerra de Ucrania, la crisis de suministros y materias primas, la política ceroCovid china...



Factores globales:

- Europa como región más afectada debido a la guerra en Ucrania, con crisis energética y endurecimiento de los tipos de interés.
- En Estados Unidos, la combinación de una inflación elevada, una fuerte subida de los tipos de interés y la ralentización económica en Europa y China. frenan el crecimiento económico.
- Latinoamérica se ve impactada por los cambios políticos entre izquierda y derecha en varios países de la región, que están conllevando giros en políticas públicas, incertidumbre de cara al inversor y tensiones político-sociales.
- Los altos tipos de interés implican un cierre de año económico difícil en Asia. La incertidumbre política en el sudeste asiático, animará a los fabricantes a mirar hacia la India para reducir su dependencia de China en 2023.
- Los principales actores de Oriente Medio y África, se han visto repositionados en el panorama económico y político global, al convertirse en proveedores sustitutos de muchas de las materias primas que se han visto afectadas por la guerra en Ucrania

Proyecciones de crecimiento mundial y por región (crecimiento del PIB real, variación porcentual; 2019-2021 y proyecciones 2022-2025)



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 la depreciación de divisas



La economía mundial está lidiando con una alta inflación

La economía global ha entrado en una fase de mayores presiones inflacionarias, no obstante, se espera que este 2023 esta disminuya ligeramente hasta el 6,6% desde el 9,4% estimado para el 2022. Motivos de la alta inflación:

- Elevados precios de las materias primas
- Interrupciones de la cadena de suministro derivadas de las guerra de Ucrania
- La depreciación de las divisas frente al dólar, en algunas regiones

El endurecimiento de la Reserva Federal desde marzo de 2022 ha sido especialmente agresivo, ya que la demanda interna reprimida ha contribuido a una inflación récord. EE.UU. registrará una leve recesión técnica a finales de 2022 y principios de 2023, a medida que la fuerte subida de los costes de endeudamiento empiece a surtir efecto.

En Europa, el racionamiento del gas en el invierno de 2022/23, combinado con un nuevo repunte de los precios de la electricidad, provocará una recesión económica en toda la región. Se prevén recesiones técnicas en Alemania, Francia, Italia y los Países Bajos, así como en el Reino Unido en 2023.

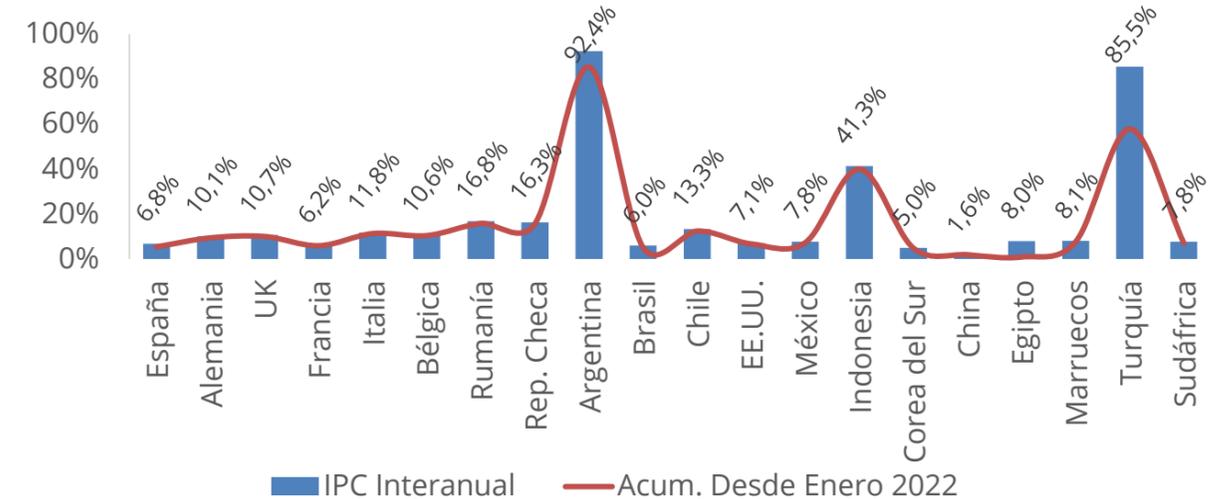


Aumento de tasas de interés

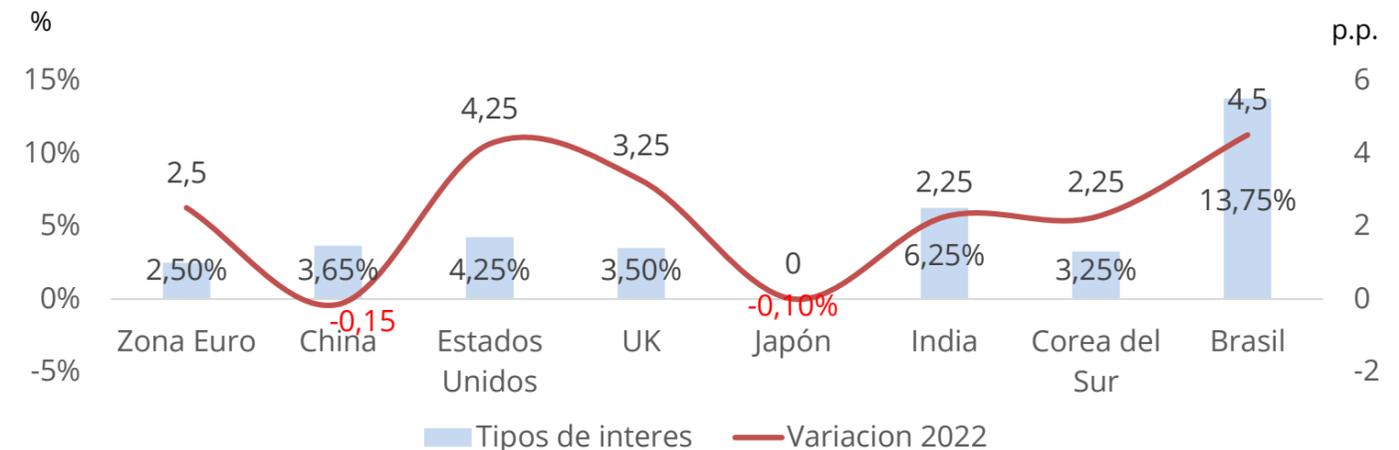
La mayoría de los principales bancos centrales (excepto los de China y Japón) están subiendo los tipos de interés oficiales en un intento de atajar la elevada inflación y reducir los diferenciales de tipos de interés con la Reserva Federal.

Se esperan nuevas subidas en los próximos meses, manteniendo la tendencia creciente al menos durante el primer semestre de 2023.

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



Evolución de los tipos de interés
(Desde enero 2022; últimos datos a diciembre 2022)





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

La guerra y las sanciones a Rusia, y las preocupaciones por la seguridad, se sumarán a las dificultades de la cadena de suministro relacionadas con la pandemia, lo que ha interrumpido en 2022 e interrumpirá aún más en 2023 las rutas comerciales



Recuperación del comercio internacional en riesgo

El crecimiento del comercio mundial se ralentizará hasta alcanzar el ritmo de expansión más lento en más de una década.

Los niveles elevados de inflación merman el consumo y bajan la confianza de los inversores.

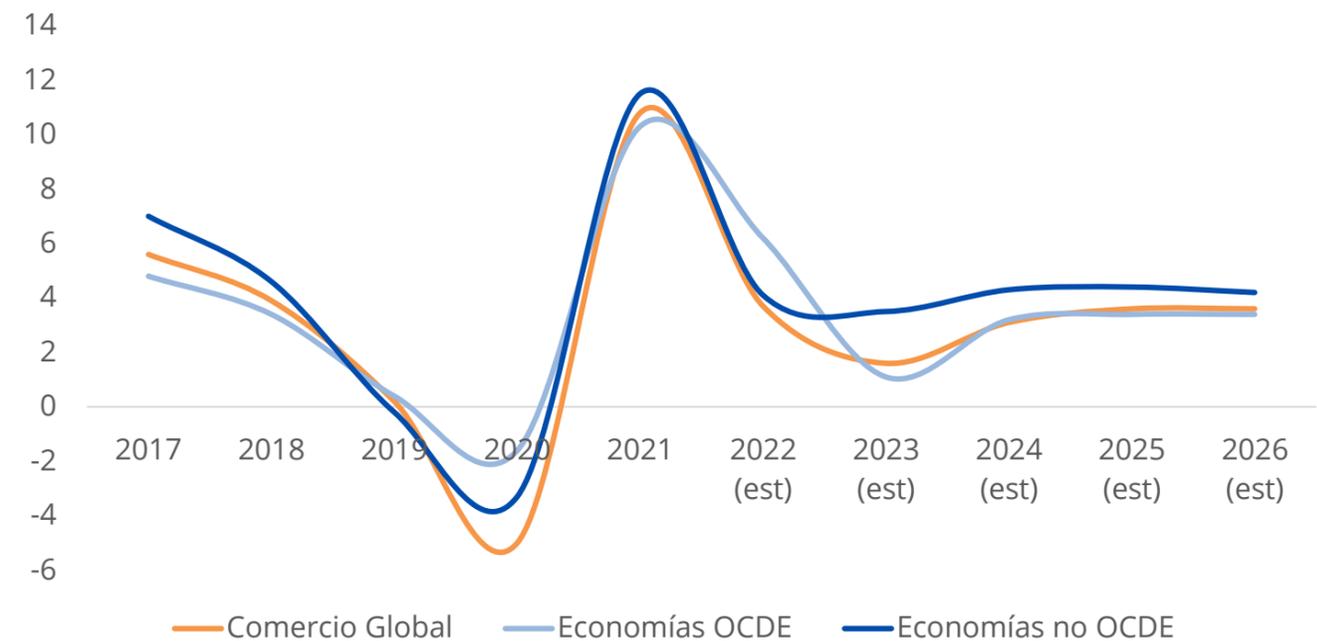
Los países no pertenecientes a la OCDE registrarán un mayor crecimiento comercial en 2023, especialmente en el África Subsahariana, Oriente Medio y África, y América Latina, al cubrir el hueco dejado por Rusia y Ucrania en el mercado de commodities.

Asia sigue expuesta a la volatilidad de la demanda mundial. Los volúmenes comerciales en el noreste de Asia seguirán siendo moderados en un futuro previsible, dada la exposición desproporcionada de estas economías tanto al ciclo mundial de la electrónica como a la demanda china.



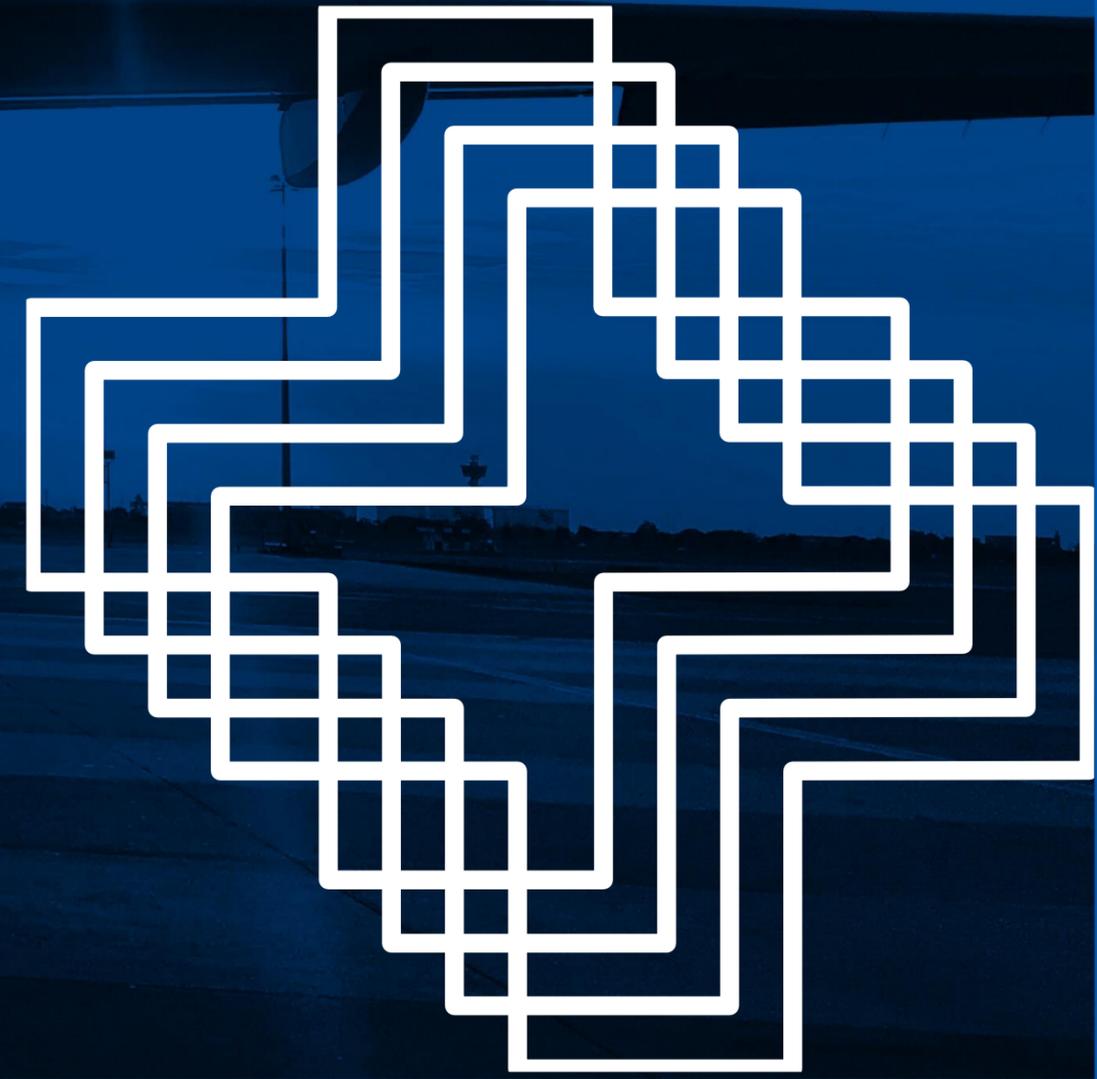
- **El liderazgo del comercio internacional se mantendrá, con EE.UU y China como principales potencias.** El presidente estadounidense, Joe Biden, mantendrá las prohibiciones financieras, tecnológicas o de inversión a determinadas empresas chinas. También mantendrá la mayoría de los aranceles y controles a la exportación china. EE. UU. presionará cada vez más a los gobiernos "afines" para que se alineen con las restricciones comerciales sobre China.

Evolución del Comercio mundial
(% variación; 2017-2026; datos a 19 de diciembre 2022)



2023: año de incertidumbre

2



2.1

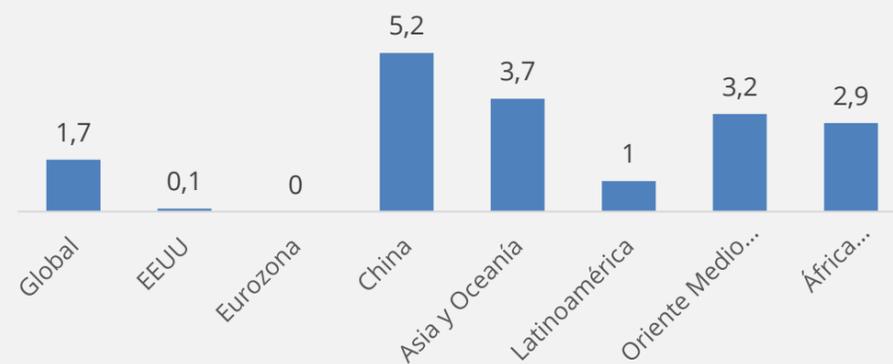
Perspectiva global, riesgos y
amenazas

De cara a 2023 se espera que la recuperación económica global continúe estancada, con fuertes políticas monetarias e incertidumbre en los mercados

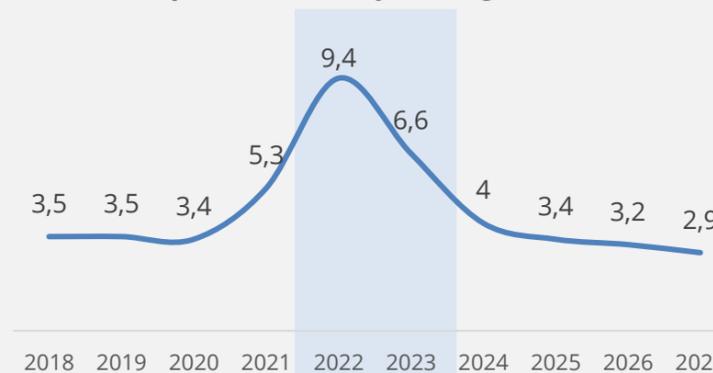
- 1 | Fin de política cero Covid en China**
- 2 | Desaceleración del crecimiento económico global**
- 3 | Guerra en Ucrania mantendrá precios altos y tensión en cadena de suministros**
- 4 | Políticas monetarias cada vez más agresivas**
- 5 | Recesión de varias economías líderes**

- Impulsará el crecimiento económico chino, con efecto tractor a otras economías, y desatascará cadenas de valor globales
- Sin embargo, acrecentará el temor a nueva pandemia y a sus consecuencias (ya se empiezan a ver variantes agresivas en China)
- Los efectos de la guerra en Ucrania (energía, materias primas, suministro) y de la tensión de las políticas monetarias continuarán frenando la recuperación económica en 2023
- El crecimiento global esperado es de entre el 1,5 y el 1,7%, y arrastrará al comercio internacional frenando su crecimiento
- Los precios de las commodities se mantendrán por debajo de los picos de 2022 pero serán altos, por encima de la situación preguerra
- La energía seguirá siendo un “arma de guerra” (sanciones, cortes de suministro)
- Cadenas de suministro globales afectadas por la no comercialización de bienes de Rusia y Ucrania e impacto de la guerra en infraestructuras de transporte
- Se espera una ligera disminución de la inflación global (del 9,4% en 2022 – récord en 26 años- a un 6,6% en 2023)
- Los Bancos Centrales mantendrán sus políticas agresivas, aumentando los tipos de interés aún más en el 1S 2023 y manteniéndolos al menos hasta 2024
- Se esperan recesiones técnicas en economías líderes como EE.UU, Alemania, Francia, Italia, Reino Unido o Países Bajos, como efecto de las políticas monetarias restrictivas y de las tensiones del mercado energético

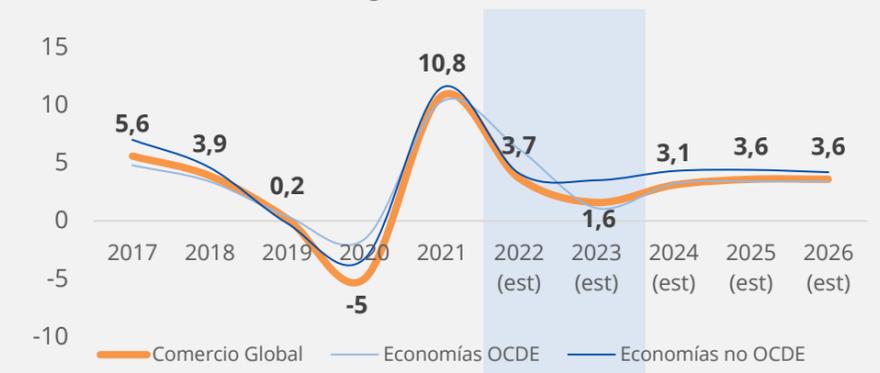
Crecimiento global esperado en 2023 por región (% PIB)



Evolución esperada de la inflación global (% , 2018-2027)



Evolución del comercio global (% variación)



10 procesos electorales clave a seguir en 2023

España
Municipales y Autonómicas, Mayo
Generales, Dic.
Posible fortalecimiento de la derecha

Reino Unido
Regionales y locales, Mayo
Medirán el apoyo al nuevo primer ministro, Rishi Sunak (Partido Conservador). Posible giro hacia el Partido Laborista

Polonia
Parlamentarias, Sept (?)
Posible pérdida de escaños del partido ultraderechista Ley y Justicia, en favor de partidos proeuropeos. Posible fin del frente polaco-húngaro en la UE

Estonia
Parlamentarias, Marzo
Apoyo histórico ultraderechista, en el caso de obtener mayoría de escaños endurecimiento de la postura antirrusa

Rusia
Parlamentarias, Marzo
No parece que vayan a tener un impacto significativo en la postura rusa relativa a la guerra

Tailandia
Parlamentarias, Mayo
Posibilidad del mayor acercamiento a China

Turquía
Generales, Junio
Primera vez amenazado el Gobierno de Recep Tayyip Erdoğan, guerra con los kurdos y aumento de tensión con Grecia como armas electorales

Grecia
Parlamentarias, Julio
Aumento de tensión con Turquía

Nigeria
Generales, Febrero
Transición a la democracia

Argentina
Generales, Oct.
Incógnita de candidatos y coaliciones. Elecciones marcadas por la inflación

10 riesgos y amenazas a vigilar en 2023

Un invierno frío acelerará la crisis energética en Europa

Un invierno duro con una sobredemanda de gas llevaría a Europa a una recesión severa. El sector industrial se vería forzado a racionar el consumo energético, paralizando la producción y las cadenas de valor. Quiebra a numerosas empresas. Tensiones entre países miembros de la UE.

La invasión a Ucrania se convierte en guerra mundial

Alto riesgo para el comercio internacional con países fronterizos con Rusia-Ucrania. Las infraestructuras de estos países quedarían inutilizadas, paralizando la actividad económica de manera inmediata, y llevando a una profunda recesión global (sin considerar posibles acciones nucleares).

La alta presión inflacionaria desata tensiones sociales

Si la inflación sigue creciendo a tasas más altas que los salarios, la tensión social que está apareciendo en países tan dispares como India, Ecuador o Argentina se podrían extender a nivel global.

Nuevas variantes del coronavirus u otras enfermedades reactivan la recesión global

Con la "normalización" del Covid y la flexibilización de medidas antiCovid, las nuevas variantes podrían escapar a su control. El riesgo se expande a otras enfermedades que están surgiendo como la viruela del mono.

Un clima extremo lleva el precio de las commodities a máximos históricos

Si los eventos de clima extremo se sincronizan y cronifican, las sequías y olas de calor vistas en 2022 en Europa, China, India y EE.UU. pondrían en riesgo parte de la producción alimentaria global, acentuando la inestabilidad de los mercados de commodities y aumentando la hambruna.

La tensión en las políticas monetarias lleva a una recesión global

Las altas tasas de interés a largo plazo reducirían el consumo en los países desarrollados y depreciarían las monedas de los países en desarrollo, aumentando el riesgo de deudas soberanas.

Se materializa el conflicto China-Taiwán

Un conflicto China-Taiwán paralizaría la economía taiwanesa, incluyendo la industria de semiconductores y paralizando las cadenas de suministro globales. Potencial riesgo nuevo conflicto global.

El deterioro de relaciones con China acelera la deslocalización

Las tensiones con Occidente, la amenaza a Taiwán, la violación de derechos humanos, el trato diferencial a empresas europeas y los subsidios a la industria china podrían llevar a bloquear las relaciones comerciales globales.

Tensiones político-sociales internas generalizadas

Las tensiones políticas en varios países, en un contexto económico negativo, puede generar estallidos de violencia social que paralicen economías y la inversión, como se ha visto ya en el caso de Perú o Brasil.

Las ciberguerras paralizan las infraestructuras críticas en las principales economías globales

La escalada de las tensiones globales (Rusia-Ucrania, China-Taiwán) puede en algún momento llevar a una ciberguerra, paralizando las principales economías a nivel económico y social.

Palancas de crecimiento y desarrollo económico en 2023



Estrategias empresariales flexibles

Dada la alta incertidumbre de estos últimos años, las empresas deberán mejorar su capacidad de adaptación a pandemias, guerras económicas y otros eventos imprevisibles.



Búsqueda de talento internacional

Se requieren nuevos perfiles en las empresas, con mayor experiencia en internacionalización, con mayor disponibilidad de movilidad geográfica y con mayor formación en el ámbito digital, especialmente en la comercialización digital.



Multilocalización, Deslocalización y reshoring

La globalización combinada con un creciente proteccionismo hace obligado revisar de forma permanente la cadena de valor de las empresas, tratando de lograr soluciones que sean sostenibles al menos a medio plazo.



Digitalización de la gestión empresarial

La incorporación de tecnologías digitales a las organizaciones no es solo un tema local, sino que afecta a las capacidades de internacionalización. Por ejemplo, crecen en relevancia las redes virtuales de negocio.



Sostenibilidad e internacionalización

Cada vez más empresas globales exigen requisitos y políticas de sostenibilidad a sus proveedores, abriendo las puertas de sus cadenas de valor globales a aquellas empresas que cuenten con estas políticas.



2.2

Perspectiva geográfica

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

El Gobierno chino abandona su política de tolerancia 0 contra la Covid-19, aliviando uno de los obstáculos al crecimiento mundial

Perspectivas económicas

- **Crecimiento de la economía mundial.** El crecimiento económico mundial seguirá viéndose frenado en 2023, debido a los efectos de la invasión rusa de Ucrania y el endeudamiento monetario mundial, con una estimación de crecimiento del 1.5% del PIB. A partir de 2024 ya se espera una modesta aceleración del crecimiento, hasta el 2,6%.
- **Inflación persistente y políticas monetarias tensionadas.** Los principales bancos centrales están subiendo los tipos de interés agresivamente para intentar contener la inflación. Se espera que los tipos de interés oficiales alcancen su nivel máximo en el primer semestre del 2023. A medida que la demanda mundial disminuya y la tensión en la cadena de suministros empiece a remitir, la inflación mundial disminuirá gradualmente de un 9,4% en 2022 a un 6,6% en 2023.
- **Altos costes energéticos y de materias primas.** Los precios del petróleo se mantendrán elevados mientras dure la guerra de Ucrania. Se prevé que el petróleo se negocie a más de 80USD/barril al menos hasta mediados del 2024. Se espera que los precios de las materias primas continúen bajando desde sus máximos en 2022, pero que sigan siendo altos en comparación con los niveles de antes de la guerra.

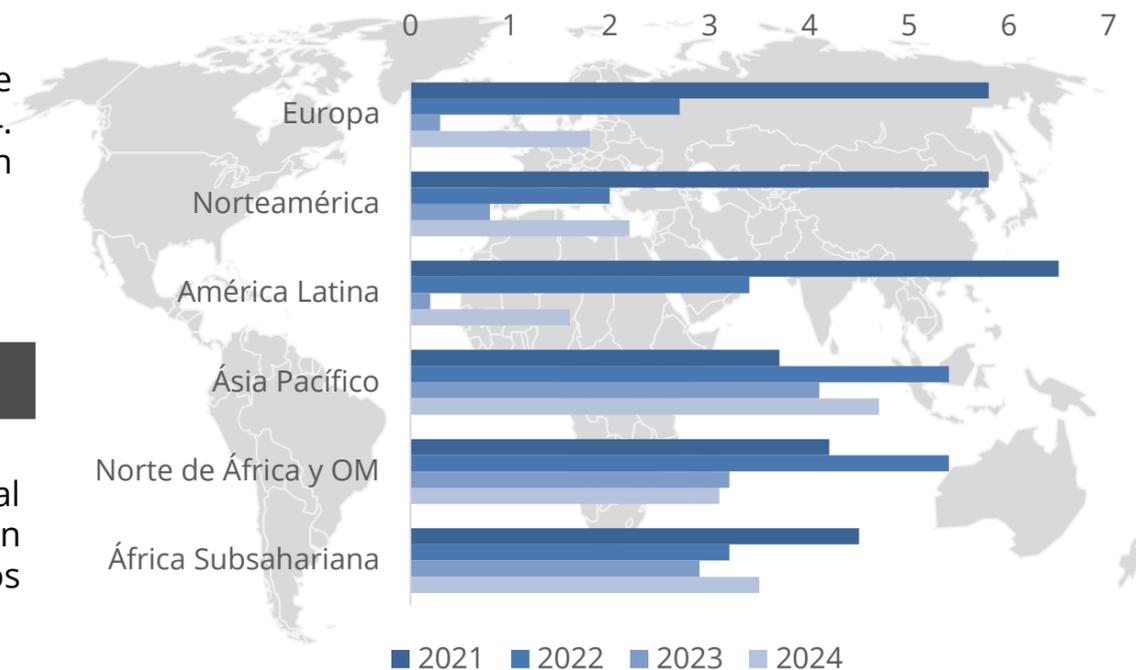
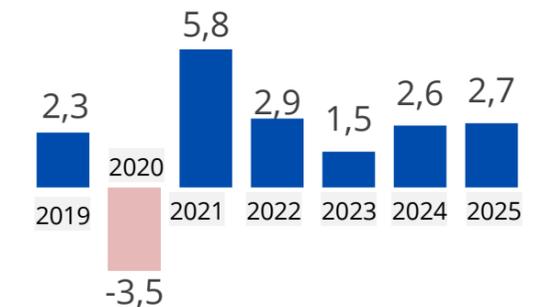
Perspectivas geopolíticas

- **Tensiones 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

La escalada de la guerra y el shock energético y de suministros serán las principales amenazas para el continente europeo.

Perspectivas económicas

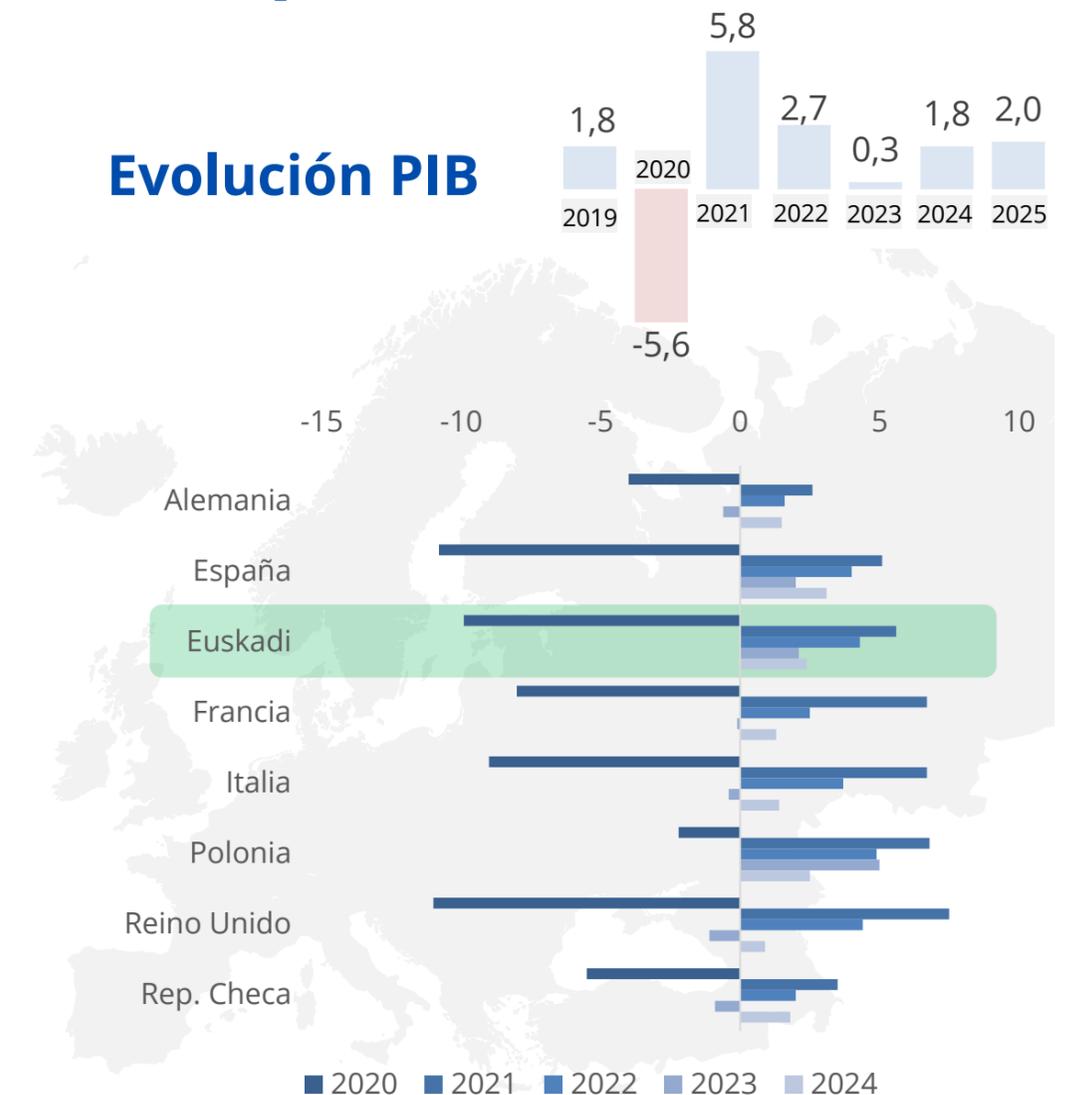
- **Las economías Europeas se estancan en 2023.** El crecimiento económico se verá afectado por la elevada inflación, el endeudamiento de la política monetaria y un entorno exterior poco favorable. El aumento de los costes energéticos para el sector industrial en 2023 y años posteriores afectará a la competitividad europea en varias industrias, especialmente las químicas y la de metales básicos.
- **Riesgos a los que enfrenta Europa a corto-medio plazo.** No está claro si Europa será capaz de asegurar suministros adicionales de gas para reponer sus reservas de cara al invierno 2023 y 2024 sin que suponga un daño económico sustancial. Una escalada de la guerra en Ucrania podría provocar un corte total de los flujos de gas hacia Europa occidental a través de Ucrania. Los niveles de inflación persistentemente elevados, el endurecimiento de la política monetaria del Banco Central Europeo (BCE) y las persistentes paradas de las cadenas de suministro mundiales también representan riesgos a corto plazo.
- **Programas europeos de recuperación.** La UE ha relajado las normas sobre ayudas estatales para ayudar a las empresas que se enfrentan a un fuerte aumento de los precios de los insumos, y sus normas fiscales seguirán suspendidas hasta 2024. La Comisión Europea ha propuesto un impuesto extraordinario a las energéticas como mecanismo de solidaridad.

Perspectivas geopolíticas

- **Tensiones entre Estados Unidos y la Unión Europea.** Las fricciones comerciales entre la UE y EE.UU. están aumentando, ya que un enorme paquete de subsidios verdes de EE.UU. que se pondrá en marcha a partir de enero de 2023, amenaza con desviar la inversión en productos y tecnologías verdes fuera de Europa.
- **Tensiones entre Serbia y Kosovo.** Las tensiones entre ambos países se han incrementado a finales de 2022, pudiéndose dar otro conflicto armado en territorio europeo.

Europa

Evolución PIB

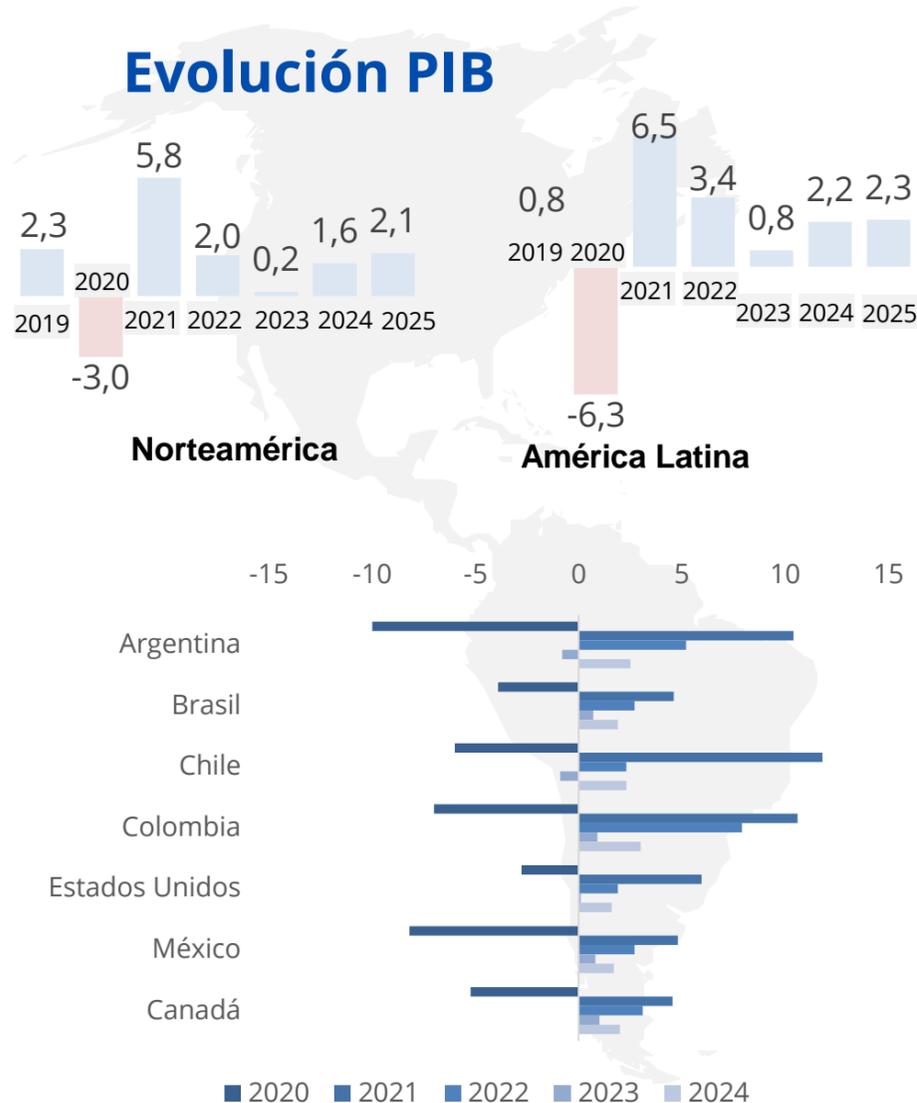


La inflación, la deuda pública y la inestabilidad política, las principales amenazas en América

La tensiones sociales en América Latina se acentúan y se endurecerá la política monetaria estadounidense

América

Evolución PIB



Perspectivas económicas

- **Fuerte subida de los tipos de interés en Estados Unidos.** El tipo de interés oficial de la Reserva Federal alcanzará su nivel máximo en el primer trimestre de 2023, situándose entre el 4,75% y el 5%. Esta cifra está muy por encima del tipo neutral estimado y pesará sobre el crecimiento en 2023-24. Se espera que los tipos de interés vuelvan a su nivel neutral (en torno al 2,5%) en 2026.
- **Reorientación de la política macroeconómica en Latinoamérica.** Los tipos de interés en la región alcanzarán su nivel máximo a principios de 2023. Con el aumento de los costes de la deuda, crecerá la necesidad de consolidación fiscal. El ritmo del ajuste fiscal dependerá del nivel de endeudamiento público, del impacto de los altos precios de las materias primas en las finanzas públicas y de la voluntad política de cada gobierno para aplicar medidas de austeridad. Teniendo en cuenta estos diversos factores, los problemas de solvencia pasarán a primer plano en Argentina, Ecuador, El Salvador y Costa Rica.
- **El impacto de la crisis Rusia-Ucrania impulsará la inflación en América Latina durante el 2023.** Mientras dure el conflicto, los precios de las materias primas duras y blandas se mantendrán elevados, complicando las perspectivas de una desinflación significativa. Estados Unidos por su parte, depende menos de la demanda exterior que otras economías del G7, lo que le protege en cierta medida de choques externos como la guerra de Ucrania.

Perspectivas políticas

- **Los retos de gobernabilidad se ciernen sobre toda la región.** Las recientes elecciones en América Latina han dado la victoria a una serie de candidatos presidenciales de izquierdas en Brasil, Chile, Colombia, Honduras y Perú. En Estados Unidos, las elecciones legislativas del 8 de noviembre arrojaron un Congreso dividido: los demócratas siguen controlando el Senado (cámara alta) y los republicanos recuperan la Cámara de Representantes (cámara baja). La polarización seguirá pesando sobre la estabilidad política de la región, generando tensiones sociopolíticas (con riesgo de revueltas, como ya se ha visto en el caso de Perú y Brasil).

Oportunidades en Asia para fortalecer el papel de algunos países asiáticos en exportaciones y el fin de una política de tolerancia cero en China

Incertidumbre geopolítica con un temor creciente ante una intervención China en Taiwán

Perspectivas económicas

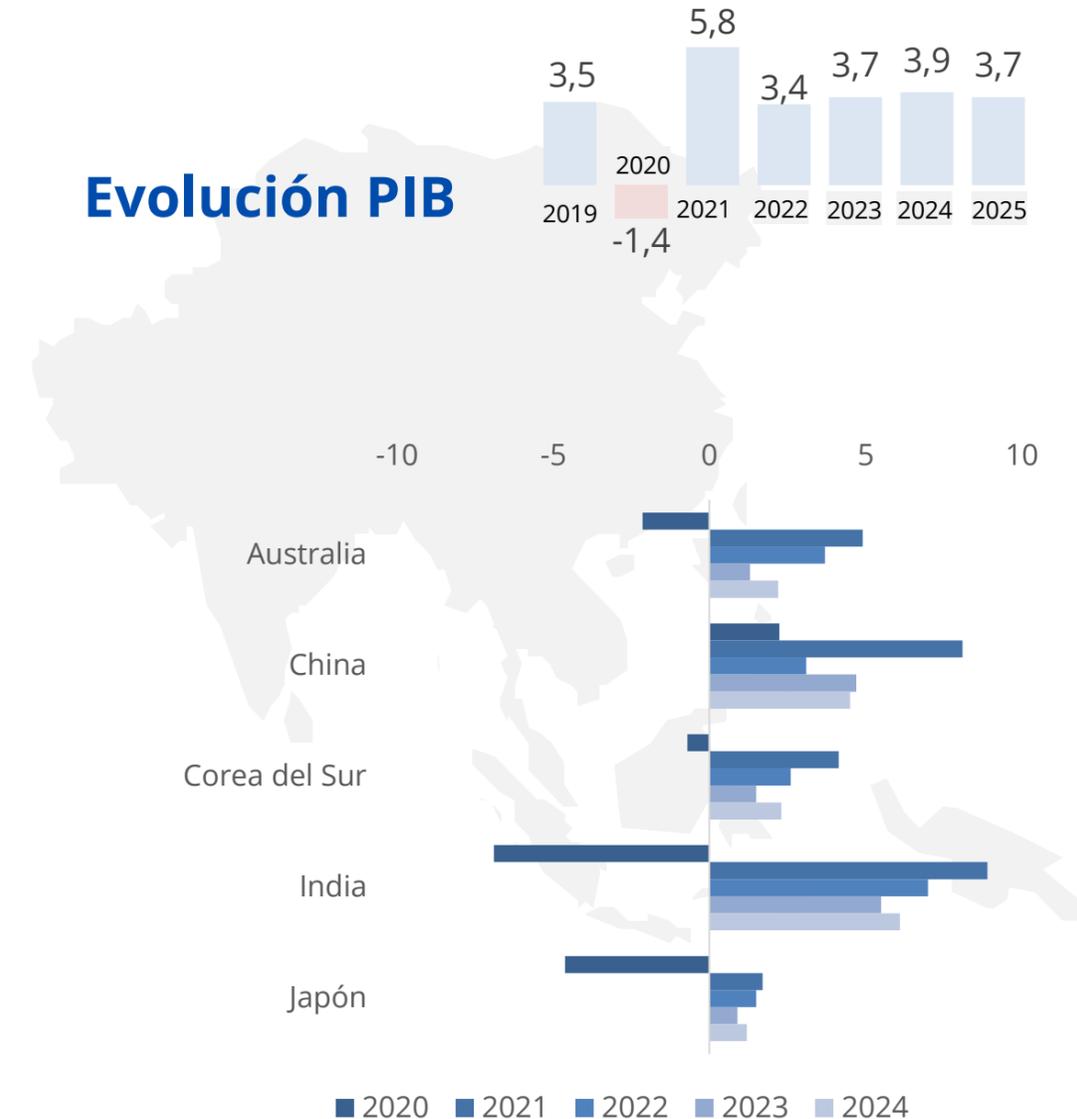
- **La desaceleración mundial afectará a Asia, que depende de las exportaciones.** Como resultado de la elevada inflación global y la crisis energética de Europa, la demanda de exportaciones asiáticas se ha suavizado visiblemente, y se espera que se suavice aún más a medida que el crecimiento del PIB real se estanque tanto en EE.UU. como en la UE en 2023. El comercio exterior será un lastre para el crecimiento de muchas economías asiáticas en 2023, a excepción de China, donde el levantamiento de las políticas de tolerancia cero significará que las exportaciones netas seguirán siendo un importante motor del crecimiento. Se prevé que la factura de las exportaciones de bienes de Japón, Corea del Sur y Taiwán, cuyas economías se vieron impulsadas por la demanda mundial de productos electrónicos y semiconductores en 2020-22, disminuya en 2023.
- **El fin de la política de tolerancia cero en China aumentará el crecimiento.** Es probable que el crecimiento regional repunte hasta el 3,7% en 2023 (revisado desde el 3,5%), debido principalmente a un crecimiento más rápido de lo esperado en China tras el abrupto levantamiento de sus medidas de tolerancia cero a principios de diciembre. Sin embargo, se espera una desaceleración del crecimiento en otras grandes economías asiáticas en 2023: el endurecimiento de la política monetaria para frenar la inflación y defender las monedas locales, lastrará el crecimiento en la mayoría de los mercados, ya que pesa sobre el gasto de los consumidores y la inversión empresarial.

Perspectivas geopolíticas

- **China, Taiwán y Estados Unidos.** Se espera que China establezca un nuevo paradigma de seguridad en el estrecho de Taiwán, concretamente mediante la potenciación de sus operaciones militares en torno a la isla, generando un nuevo foco de tensión internacional.

Asia

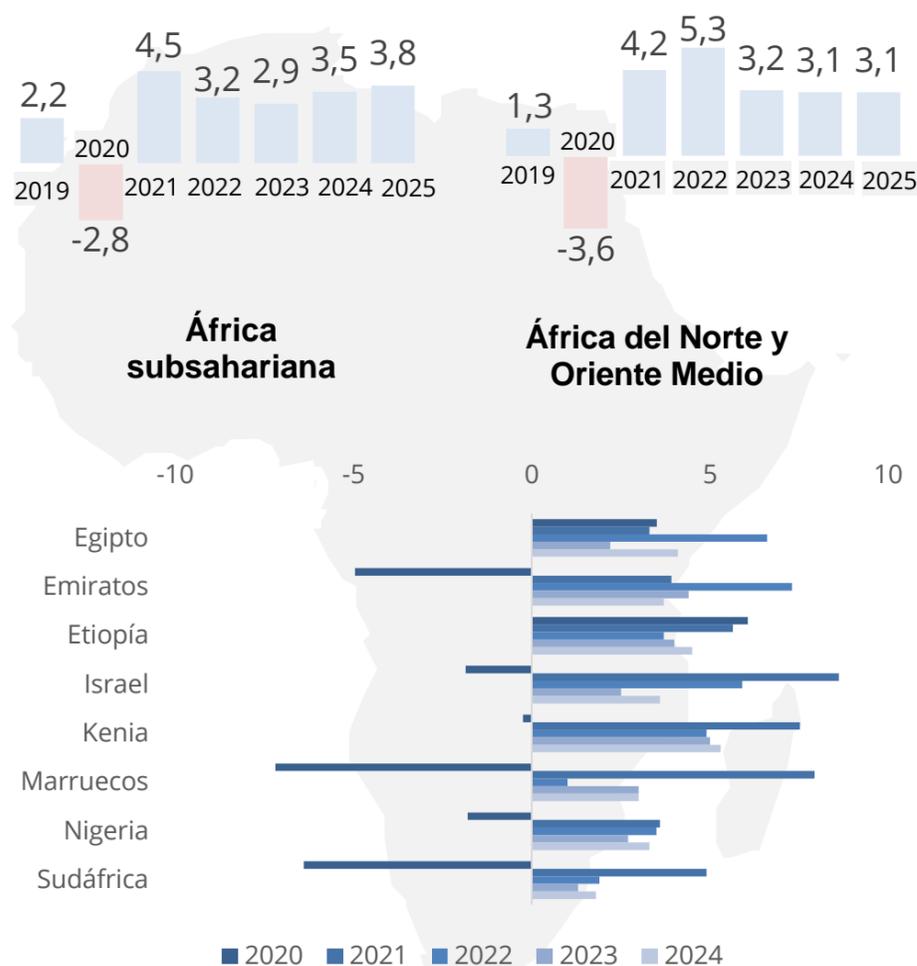
Evolución PIB



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

- **Economías africanas 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.
- **Nuevas oportunidades económicas a raíz del conflicto ruso.** Los esfuerzos de los países de Europa Occidental por reducir la dependencia del suministro energético de Rusia y el impacto de las sanciones crearán nuevas oportunidades comerciales para algunos exportadores de hidrocarburos de la región, en particular los exportadores de gas del Mediterráneo (Argelia, Egipto e Israel) y del Golfo (Qatar), pero tardarán en desarrollarse. Las presiones externas podrían agravarse en algunas economías a medida que el endurecimiento monetario de EE.UU. estimule las salidas de capital de los mercados emergentes.

Perspectivas geopolíticas

- **El Norte de África y Oriente Medio aumentan su inestabilidad política y social.** La alta dependencia de Ucrania y Rusia para la importación de alimentos, el impacto del conflicto en los precios de los cereales y en el coste de vida en general, y el elevado desempleo avivarán aún más el malestar social y la inestabilidad política, sobre todo en economías ya vulnerables como Líbano, Túnez, Egipto y Jordania.
- **Las preocupaciones por Irán aumentan.** El riesgo de conflicto regional es alto. La rivalidad entre Israel e Irán, aunque se desarrolla en gran medida a través de una "guerra en la sombra", se está intensificando. Las esperanzas de una reactivación del Plan Integral de Acción Conjunta (JCPOA, el acuerdo nuclear iraní), y con ello un levantamiento de las sanciones estadounidenses a Irán y una mayor disponibilidad de sus recursos de hidrocarburos, prácticamente han desaparecido.

2.3

Perspectiva sectorial



Automoción

- Para el conjunto del periodo 2021-25, las ventas de coches nuevos aumenten a una tasa compuesta de crecimiento anual (TACC) del 5,2%, mientras que las ventas de vehículos comerciales nuevos aumentarán a una TACC del 6,1%. Asia, en particular China, representará el 47% de los vehículos nuevos vendidos en los próximos cinco años.
- La guerra en Ucrania y la crisis de la cadena de suministros ralentizarán la recuperación de la industria automotriz de la pandemia de covid-19.
- El crecimiento del mercado europeo de vehículos eléctricos superará al de China, y Estados Unidos experimentará un fuerte crecimiento.



Aeronáutica

- Se estima que la recuperación de este sector, tras la pandemia y la guerra de Ucrania, llegue entre 2023 y 2024
- Entre los principales retos del sector se encuentra la descarbonización como imperativo a las crecientes políticas de sostenibilidad
- 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 5,1%.
- Las mayores oportunidades en 2022-26 estarán en la telesalud, el diagnóstico y las terapias celulares y génicas, y los avances en inteligencia artificial.



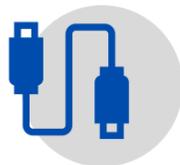
Energía

- 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 amenazará la financiación de las inversiones en energía limpia en los países en desarrollo.
- El grupo de países del G7, Australia y todos los miembros de la UE han acordado un tope de 60 dólares por barril para las exportaciones de crudo ruso.



Comercio y restauración

- Los minoristas se enfrentan a elevados costes operativos.
- La subida de los tipos de interés en todo el mundo aumentará el coste de oportunidad de las numerosas decisiones empresariales que las empresas de consumo y minoristas tendrán que tomar a partir de 2023.
- El endurecimiento de las perspectivas económicas a las que se enfrentarán los consumidores en 2023 apoyará el crecimiento continuo de la demanda de la modalidad "Compre ahora, pague después" .



Techs- y telecomunicaciones

- La inteligencia artificial (IA) seguirá desarrollándose, tras varios avances en 2022, pero se enfrentará a retos derivados de nuevas normativas en jurisdicciones clave.
- Los semiconductores seguirán siendo una herramienta geopolítica entre EE.UU. y China.
- El metaverso no se convertirá en la corriente dominante en 2023, pero seguirá estando a la vanguardia de la innovación y la inversión en tecnología.



Viajes y turismo

- Para 2023 se prevé que las salidas a nivel mundial crezcan un 50,4% interanual
- La flexibilización y eliminación de las restricciones es necesaria para reforzar el gasto de los consumidores y favorecer el turismo emisor en China
- En Norteamérica la recesión económica perjudicará la propensión del consumidor a gastar en viajes al extranjero



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

- El colapso de la cadena de suministro a raíz de la pandemia y las consecuencias de las sanciones derivadas por la guerra de Ucrania, han afectado gravemente al precio de los materiales de construcción. Se espera que el crecimiento de estos costes empiece a retroceder a partir de 2023.
- La sostenibilidad es un factor clave para los diseños del futuro. Las empresas de construcción se ven cada vez más obligadas a hacer frente a las exigencias medioambientales del gobierno y la sociedad
- La necesidad de una mayor inversión tecnológica a través del amplio abanico de soluciones es cada vez mas latente



Minería

- La decisión de la UE sobre el ajuste de la frontera del carbono podría anunciar una nueva era para el comercio mundial de materias primas
- 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

EUSKADI
BASQUE COUNTRY



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

GRUPO
spri
TALDEA



**EUSKO JAURLARITZA**
GOBIERNO VASCO
BASQUE GOVERNMENT