

EUSKADI  
BASQUE COUNTRY

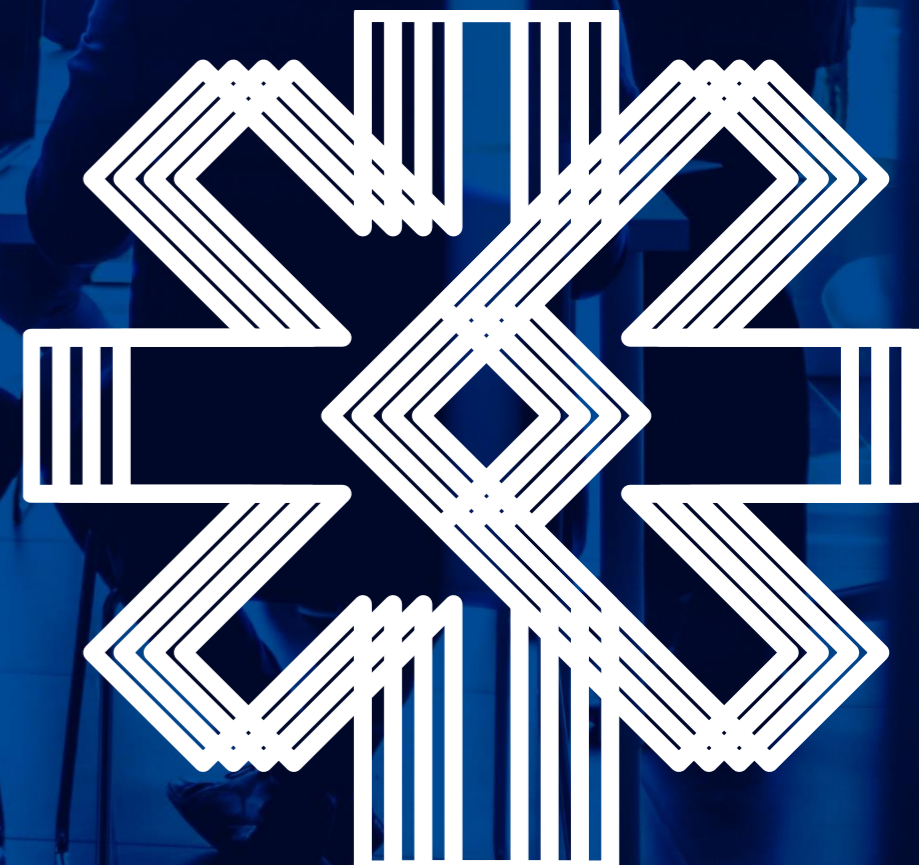
# Observatorio internacional

Mayo 2023

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

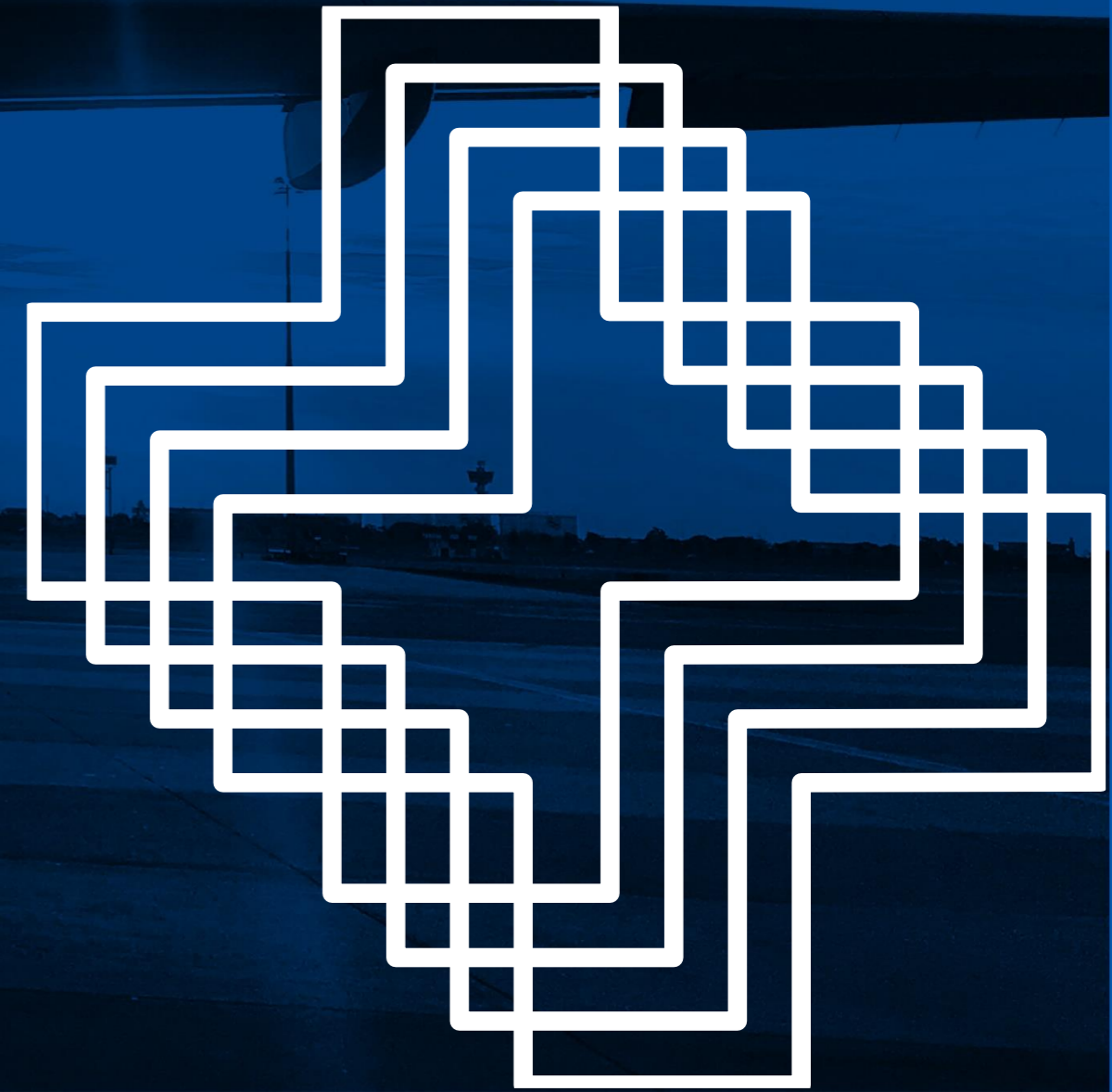
GRUPO  
**spri**  
TALDEA

 **EUSKO JAURLARITZA  
GOBIERNO VASCO**  
BASQUE GOVERNMENT



# Crecimiento global

1





# El crecimiento global en 2023 se ralentizará al 2%, por la continuidad del impacto de la guerra en Ucrania y las tensiones inflacionarias y en las políticas monetarias



**Crecimiento económico.** El crecimiento global en 2023 se ralentizará al 2%, por la continuidad del impacto de la guerra en Ucrania (si bien con un impacto económico más moderado que en 2022), y las tensiones inflacionarias y en las políticas monetarias, que congelarán el consumo y penalizarán la deuda pública.



## Factores de riesgo:

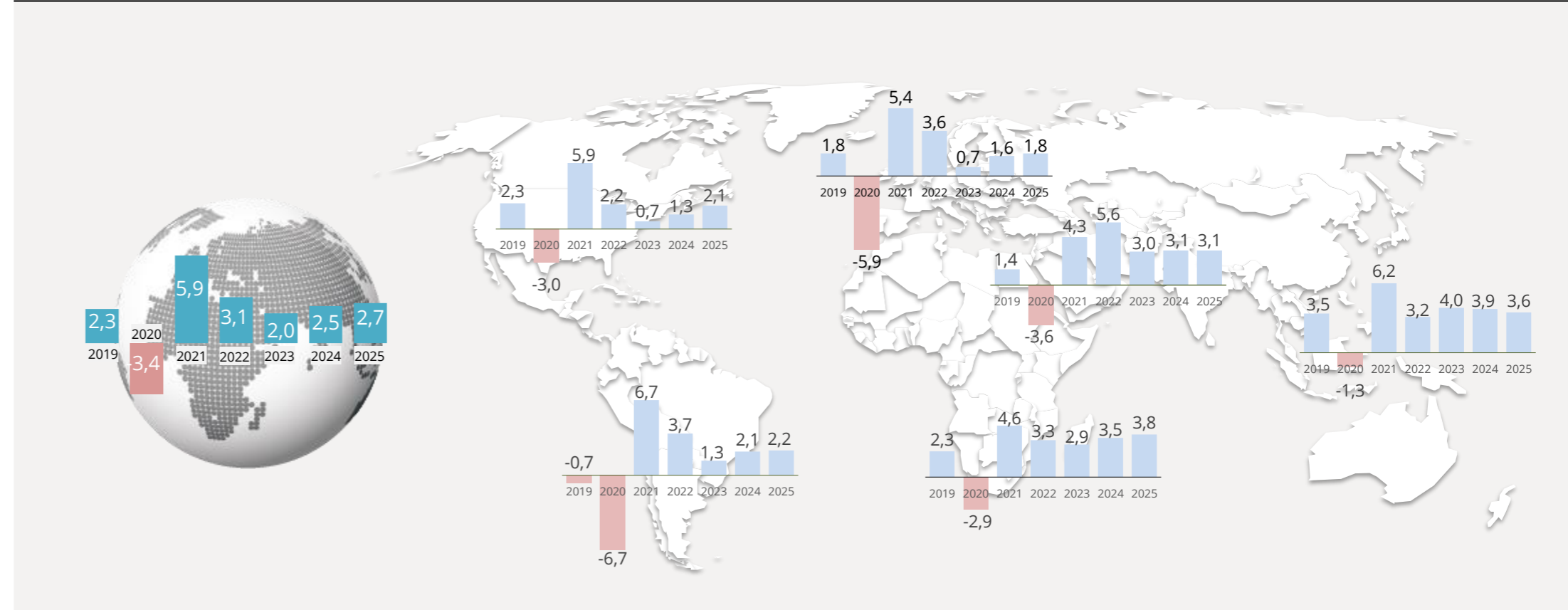
- Escalada del conflicto entre Rusia y Ucrania (guerra mundial, corte de suministro de gas ruso, incremento de sanciones, cronificación de la guerra);
- Nuevas variantes covid-19
- Relaciones entre Estados Unidos y China en un contexto de cambio geopolítico drástico
- Amenaza de gran crisis financiera/bancaria



## Factores estabilizadores:

- La zona Euro ha evitado las recesiones en el invierno 2022/23, que podrían haber venido derivadas de las tensiones en las políticas energéticas como consecuencia de la guerra en Ucrania.
- La reactivación de la economía China tras finalizar con la política cero-Covid está desatascando las cadenas logísticas y de suministro y estimulando parcialmente un consumo castigado a nivel global por las subidas de tipos de interés
- Se espera que los anuncios de subidas de tipo de interés finalicen en el Q2 o Q3 de 2023 (si bien tanto los tipos como la inflación permanecerán altos al menos el resto del año y durante 2024)

## Proyecciones de crecimiento mundial y por región (crecimiento del PIB real, variación porcentual; estimado 2019-2022 y proyecciones 2023-2025)



# El comercio internacional crecerá en el 2023 pero a menor ritmo que en años anteriores, provocado por la disminución del consumo global (por endurecimiento de políticas monetarias e incertidumbre económica)

## Desaceleración del crecimiento del comercio internacional en 2023

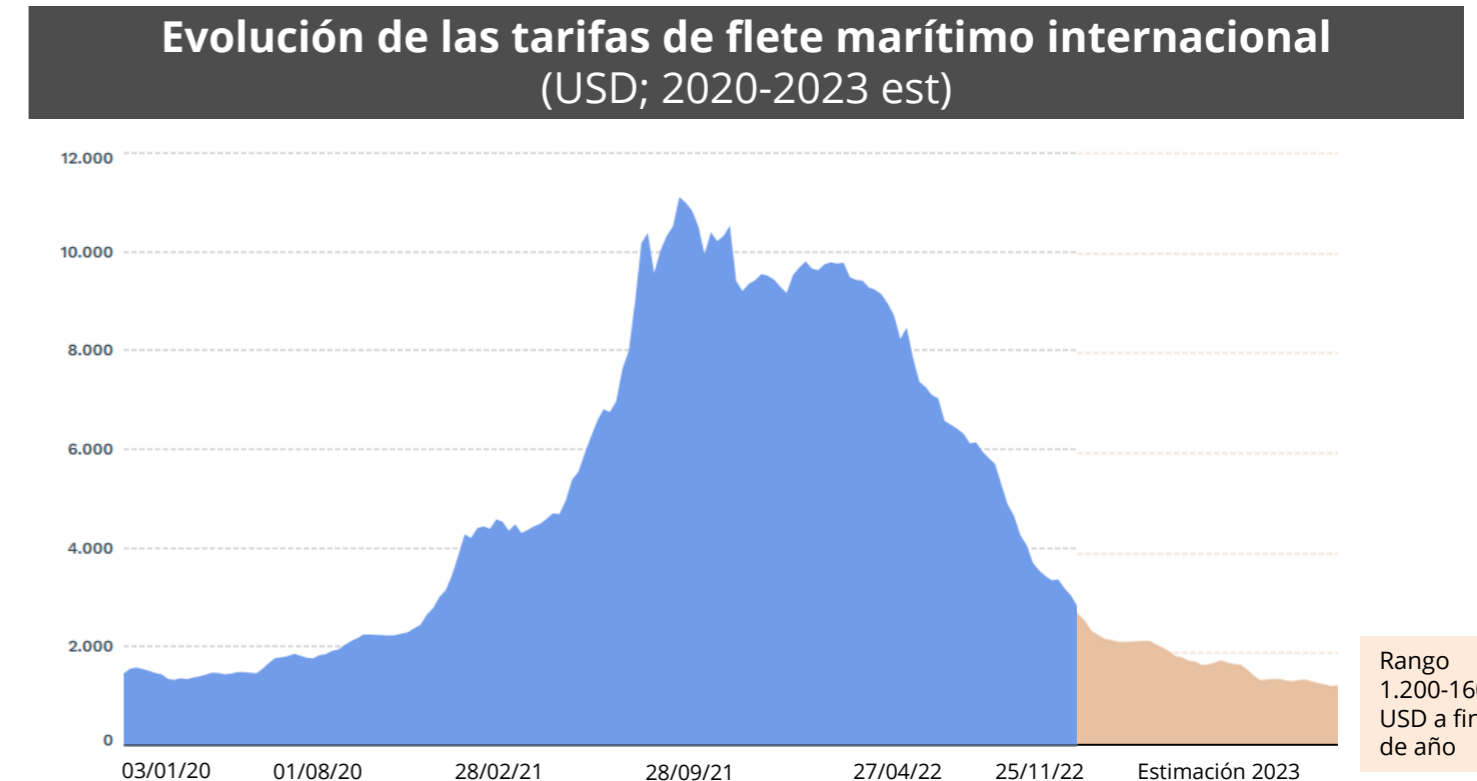
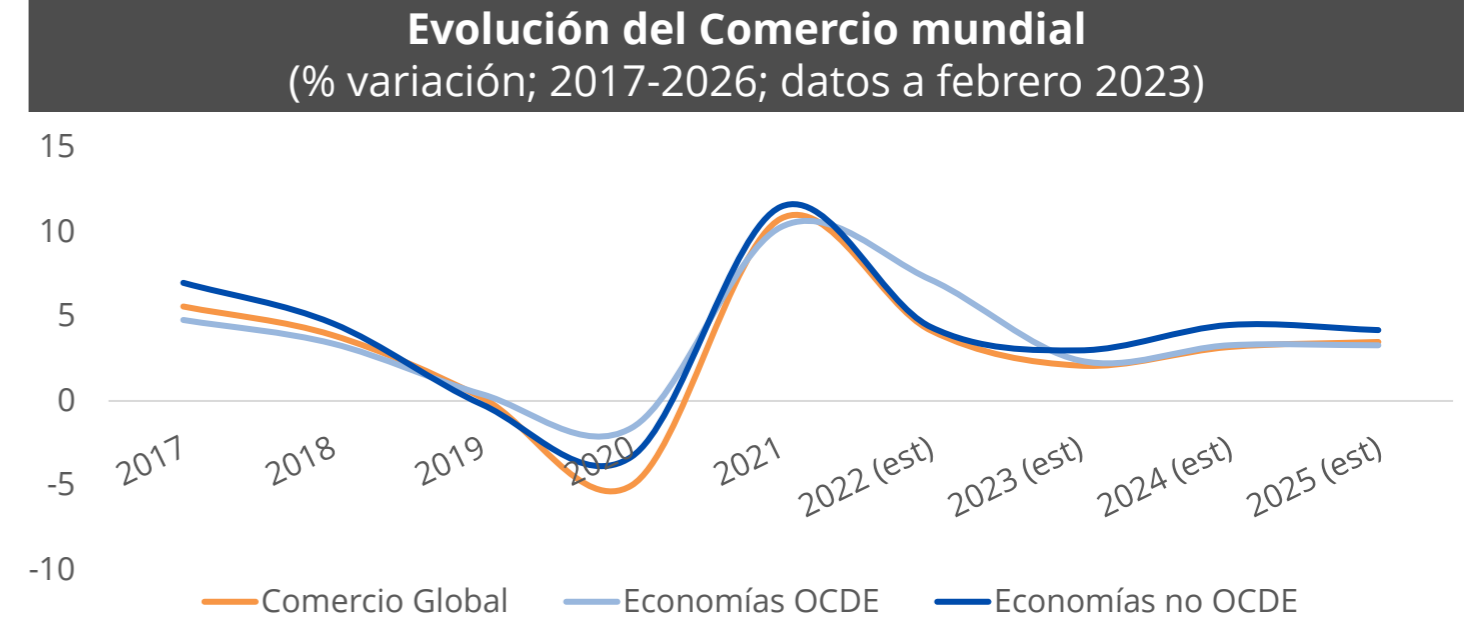
- El crecimiento del comercio mundial se desacelerará significativamente este año por las altas tasas de interés globales (desestimulan el consumo) y la precaución en el entorno inversor.
- El fin de la política covid Cero en China tendrá un efecto positivo en las cadenas de suministro, que sin embargo se seguirán resintiendo por la crisis de semiconductores.

## El panorama del comercio regional seguirá siendo desigual

- La demanda de EE. UU. y la UE será moderada, por la desaceleración económica en estas regiones.
- Los países que no pertenecen a la OCDE observarán un crecimiento comercial más fuerte, con aumentos rápidos en África subsahariana, Medio Oriente y África, y América Latina.
- Las exportaciones de las economías del noreste de Asia disminuirán en 2023 por su exposición a la desaceleración del ciclo mundial de la electrónica.
- Las exportaciones del sudeste asiático crecerán, ya que las fábricas locales en mercados como Vietnam y Malasia están aprovechando el desvío de la producción desde China.
- El liderazgo del comercio internacional se mantendrá con EE.UU y China como principales potencias, en un contexto de confrontación creciente (sanciones financieras, tecnológicas, de inversión, aranceles y controles a la exportación)

## Tarifas de fletes marítimos a la baja

- Las tarifas de flete marítimo internacional seguirán mostrando una tendencia a la baja este año, acercándose a niveles pre-Covid (USD 1.200-1.600 para 40ft precio spot).



# Inestabilidad en los costes de producción (sin los picos de 2022) por las oscilaciones en los precios de las materias primas, los crecientes costes laborales y la crisis de precios de la energía

## Precios de las Materias Primas

En 2023 se espera que los precios de las materias primas se alejen de los máximos alcanzados en la primera mitad de 2022, aunque seguirán elevados en términos históricos. A pesar de la desaceleración de la demanda mundial, el aumento limitado de la oferta y la escasez de existencias en algunos casos, mantendrán los precios elevados.

### Precios trimestrales de Materias Primas y productos semielaborados

		2022				2023			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
Materia Prima	Aluminio <sup>1</sup>	3.250	2.879	2.354	2.336	2.405	2.510	2.459	2.410
	Cobre <sup>1</sup>	9.996	9.512	7.744	8.000	8.926	9.290	8.850	9.000
	Hierro <sup>2</sup>	142	138	106	99	109	97	94	91
Semi-elaborado	HRC <sup>3</sup>	796	776	598	550	645	660	625	650
	CRC <sup>4</sup>	1.238	1.362	988	858	945	1.028	963	917
	Alambrón <sup>4</sup>	985	1.259	969	847	759	755	759	761

<sup>1</sup> USD/tonelada. Contrato LME de 3 meses

<sup>2</sup> USD Cént/ Tonelada Métrica. c.f.r China

<sup>3</sup> USD/tonelada. Precios de exportación FOB China, bobina de 3mm laminada en caliente

<sup>4</sup> USD/tonelada. Precios europeos de bobina laminada en frío y alambrón

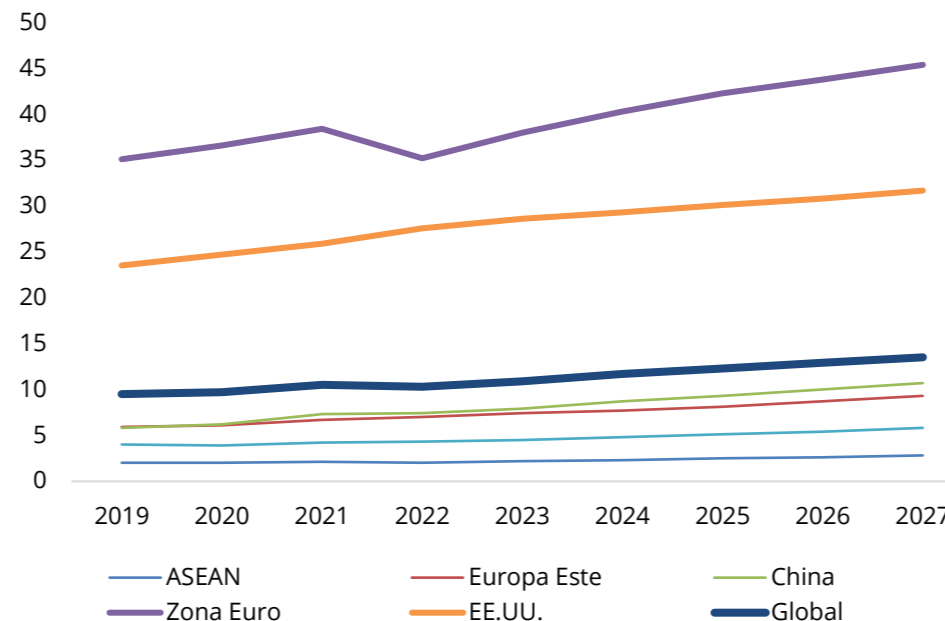
Fuente: Economist Intelligence Unit, Fitch Solutions, MEPS

Aunque se observen niveles de precio menores en las materias primas, los productos semielaborados mantendrán precios elevados debido principalmente a los costes energéticos y laborales, aunque por debajo de 2022.

## Costes Laborales

Los costes laborales serán otro factor que incrementará los costes de producción, ya que se observa una tendencia de crecimiento generalizado de los costes laborales en todas las regiones.

### Evolución regional de los Costes Laborales (USD/h)



Fuente: Economist Intelligence Unit

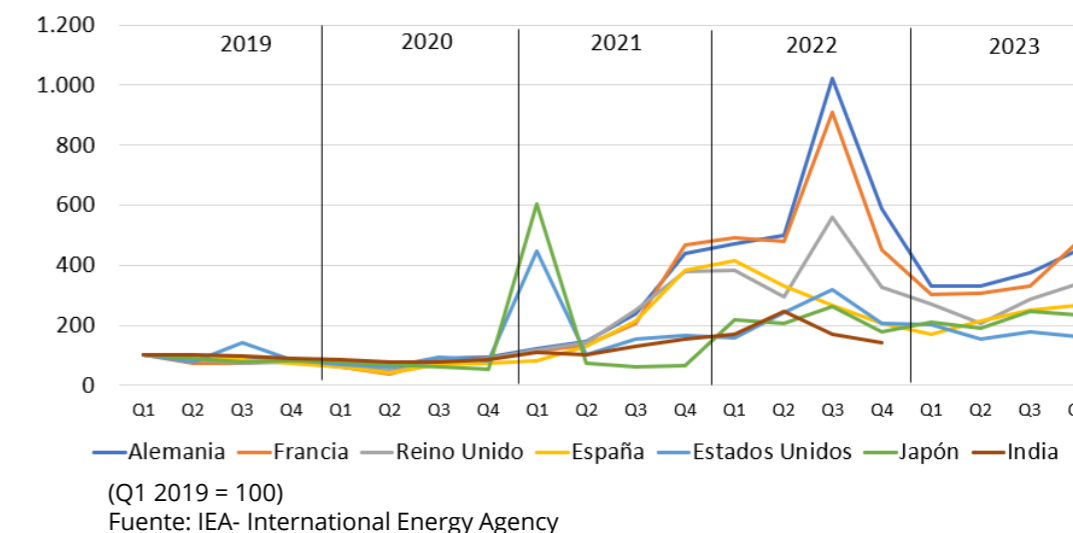
Los mayores crecimientos se producirán en las economías emergentes, que tienen gran relevancia como hubs productivos. El crecimiento de los costes laborales (CAGR 2023-2027) lo liderará China (7,9%), seguida por India (6,6%) y ASEAN (6,2%).

## Precios de la Energía

Los elevados precios de la energía continúan siendo un gran reto para la economía, especialmente en Europa, tras los picos registrados en agosto de 2022, principalmente debidos a los altos precios de las materias primas energéticas, la débil producción nuclear y una menor disponibilidad de energía hidroeléctrica debido a las sequías. El índice de referencia europeo de energía fue de 339 €/MWh en promedio en el tercer trimestre de 2022, un 222 % más alto que el año anterior.

En 2023 los precios se alejarán de los máximos de 2022 pero seguirán siendo relativamente elevados.

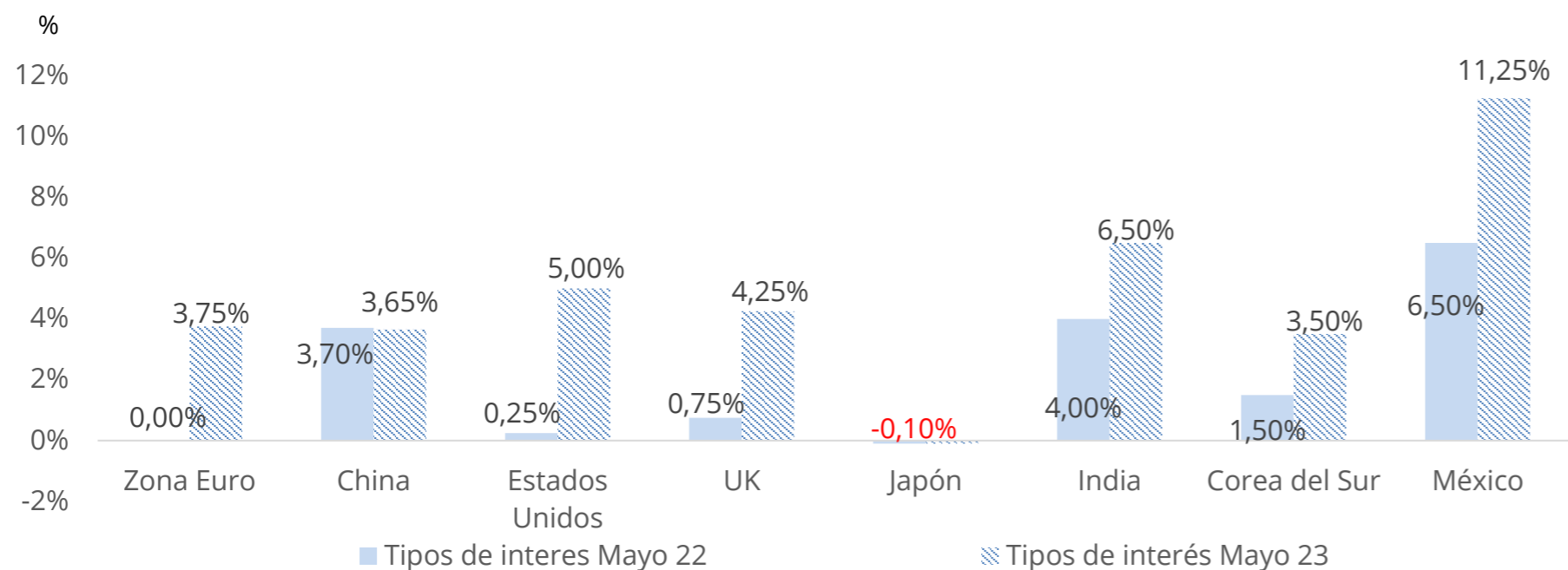
### Precios mayoristas promedio trimestrales indexados



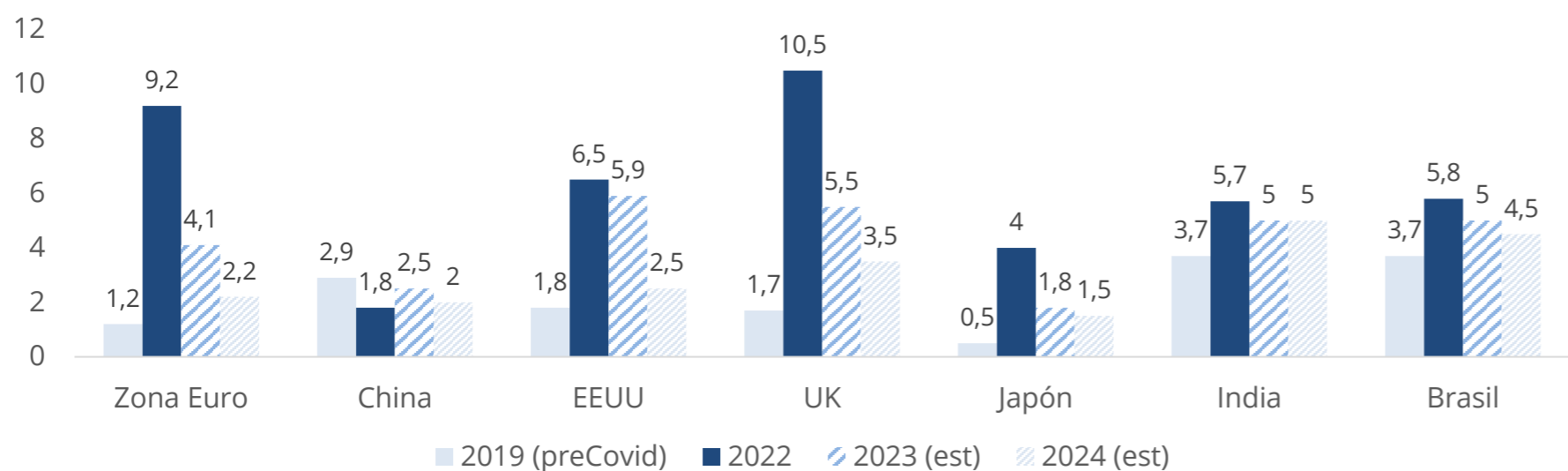
(Q1 2019 = 100)  
Fuente: IEA- International Energy Agency

# Control del crecimiento inflacionario (si bien se mantiene en niveles altos), a costa de continuar las subidas de tipos de interés en el 1S 2023 y mantenerlo al menos hasta mediados de 2024

**Evolución de los tipos de interés**  
(De mayo 2022 a mayo 2023)



**Evolución de la tasa de inflación por región**  
(2019-2024 (est); últimos datos a mayo 2023)



- Las tasas de interés de los bancos centrales han anunciado ya subidas en el Q2 de 2023 (0,25 puntos básicos la FED y el Banco Central y el BCE...)
- La dinámica de subidas de tipos de interés parece que se están moderando y alcanzarán su punto máximo en el tercer trimestre de 2023, si bien se mantendrán en esos niveles al menos hasta mediados de 2024.
- Si bien se espera que los bancos centrales logren controlar la inflación sin entrar en una dinámica de recesión mundial, los riesgos de la misma son altos y será un factor a monitorizar en 2023. Alto riesgo de recesiones técnicas en EEUU, Alemania, Francia, Italia y los Países Bajos, así como en el Reino Unido en 2023.

## Consecuencias



Refinanciación inmediata de la deuda de largo plazo o espera a 2024.



Reducción de consumo de empresas y hogares al endurecerse las condiciones crediticias, disminuyendo el comercio internacional.



Freno a las inversiones (proyectos de inversión), derivado de la incertidumbre generada por menor demanda e inestabilidad en divisas.



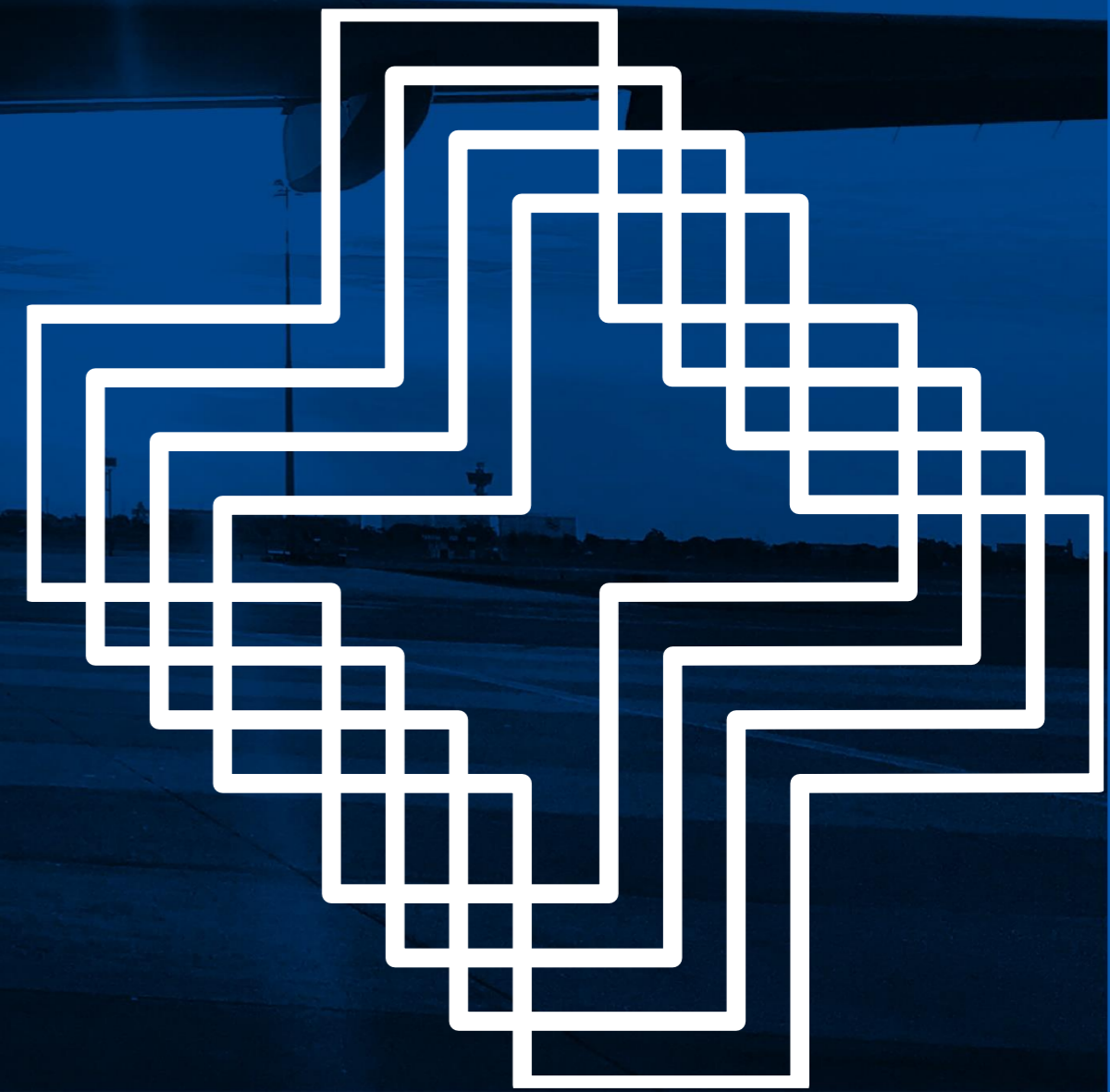
Encarecimiento de la deuda pública, estrangulando la situación financiera de todos los países



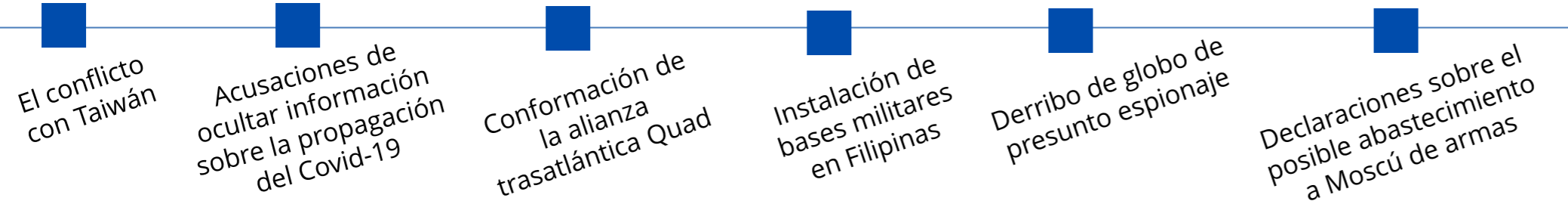
# At a glance

- Tensiones EE.UU. - China
- Tendencia global al proteccionismo
- Nuevos bloques geopolíticos y económicos
- Amenaza de crisis financiera y bancaria global

2



# Las relaciones entre Estados Unidos y China se han tensado paulatinamente y en diversos frentes, suponiendo uno de los mayores riesgos geopolíticos para las empresas en 2023



## Perspectiva americana



EE.UU. está cumpliendo sus promesas de **reubicar y establecer industrias estratégicas en su territorio o en países amigos** (semiconductores, baterías y minerales esenciales).

Ello restringe el acceso de China a la tecnología, los mercados de capitales y las oportunidades de inversión, así como la capacidad de las empresas americanas para invertir en tecnología avanzada en China.

### Políticas a seguir en 2023:

- Ley CHIPS
- Ley de Reducción de la Inflación (IRA)
- Ley de Responsabilidad de Empresas Extranjeras (HFCAA)
- Mecanismo de detección de inversión saliente
- Regulaciones de protección para aplicaciones conectadas y datos transfronterizos

## Perspectiva china



China se apresura en **alcanzar la autosuficiencia en tecnologías críticas**, especialmente con respecto a los semiconductores avanzados.

Además, está **ampliando su huella diplomática y de seguridad global**, desafiando las posiciones de EE.UU. en África subsahariana, América Latina y Oriente Medio.

Las nuevas leyes y normativas pretenden disuadir del cumplimiento de las sanciones de Occidente.

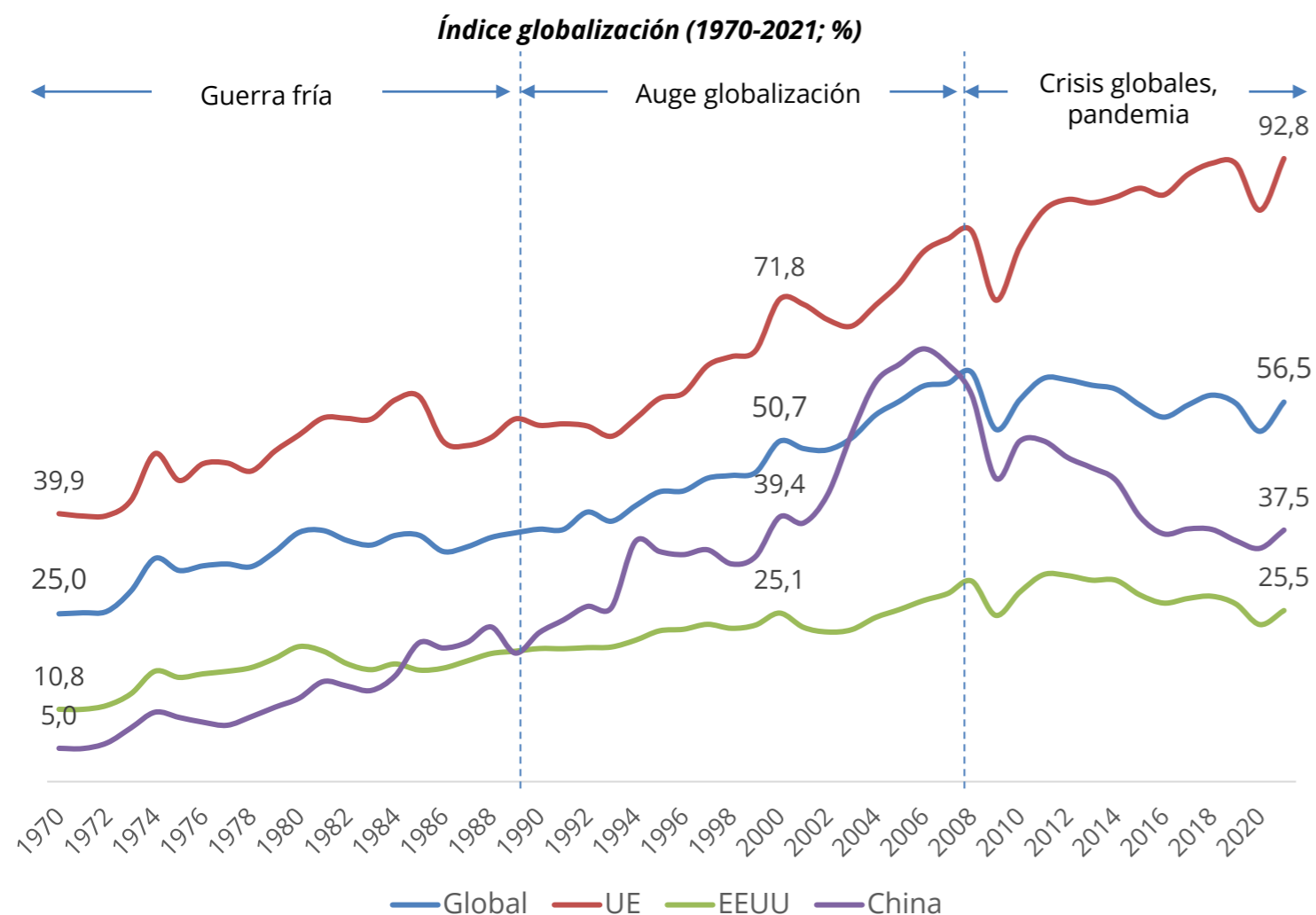
### Políticas a seguir en 2023:

- Políticas de localización (en múltiples sectores)
- Lista Negativa 2023
- Industrias Motivadas a Inversión Extranjera en 2023
- Posible aplicación de la Ley para contrarrestar las sanciones extranjeras, Ley de Control de exportaciones y Lista de Entidades no confiables

- **Aceleramiento la desvinculación** de las cadenas de suministro críticas, con lo que será necesario una mayor footprint global de las empresas y buscar **nuevas fuentes de aprovisionamiento**
- Las **restricciones bilaterales relativas a comercio e inversión** impuestas durante la guerra comercial entre EE.UU. y China desde 2018 **seguirán vigentes en 2023**, ejerciendo una **presión continua sobre las decisiones en materia de inversión**.
- Es probable que haya un descenso de la inversión china en EE.UU. y viceversa de la estadounidense en China, especialmente en sectores como el análisis de datos y la IA.
- Aparecerán **dilemas normativos y de cumplimiento** para las empresas que intentan hacer negocios en ambos países por medidas de proteccionismo.
- La **rivalidad** se alejará del comercio hacia otros temas, incluida la **protección de la propiedad intelectual y los desequilibrios del mercado** creados por el modelo económico de China. Los terceros países correrán cada vez más el riesgo de tener que elegir bando.



# Descenso de la globalización provocada, entre otras cosas, por tendencias proteccionistas de las grandes potencias económicas para proteger sus industrias clave y para posicionarse en la guerra tecnológica



## Consecuencias

- Encarecimiento de suministros en cadenas globales de valor
- Movimientos de relocalización (reshoring y nearshoring) de las implantaciones internacionales
- Incremento de la regulación y normativa proteccionistas (IRA, Ley CHIPS, ampliación Buy America...)
- Las economías más abiertas, como las europeas, se ven más perjudicadas, ya que sus economías y cadenas de valor dependen más de sus implantaciones en el exterior y del comercio internacional

## EEUU



- Biden no ha reducido la tendencia al proteccionismo comenzada por Trump
- Además de vetar el acceso de China a su industria de microchips, subsidia a las empresas que acometan inversiones verdes en su territorio
- Incremento de la regulación y normativa proteccionistas (IRA, Ley CHIPS, ampliación Buy America...)

## China



- Incremento del control empresarial, con nueva normativa sobre industrias susceptibles de inversión extranjera.
- Incremento de la tendencia hacia la autosuficiencia con 2.700 políticas públicas proteccionistas (Plan Quinquenal, ley de Control de exportaciones...)

## Europa



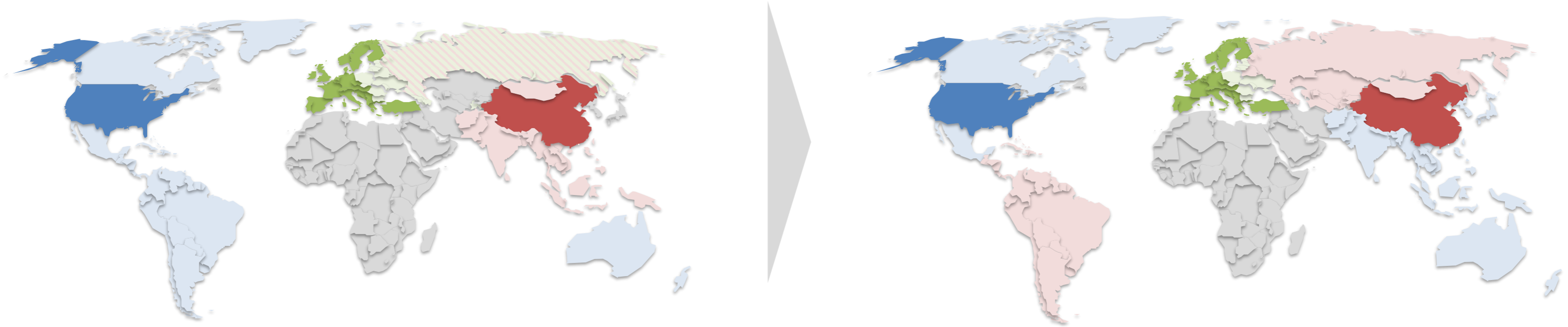
- Aumentan las tensiones con EEUU ante el incremento de medidas proteccionistas, que requieren de una respuesta por parte de Europa (anuncio Green Development Industrial Plan - GDIP)
- Por otro, las sanciones y aranceles impuestos a China llevan a las empresas europeas implantadas en el gigante asiático a desplazarse a otros mercados cercanos

## Resto del mundo

- Se extiende la tendencia proteccionista a otras potencias
  - Made in India,
  - Políticas proteccionistas en energía en Turquía
  - Indonesia, con el aumento de contenido local (farma y electrónica)
  - México, con la paralización de reformas de apertura de sus sectores clave
  - ...

# Aumenta la influencia de China en LATAM y la influencia de EEUU en India y Sudeste Asiático, así como la cercanía de los bloques prorrusos a China

*Transformación de bloques geopolíticos 2023*



## Sudeste asiático y China

- Las economías del noreste asiático están expuestas de manera desproporcionada a la desaceleración del ciclo mundial de la electrónica y a la debilidad de la demanda china
- Los movimientos geopolíticos de China (tensiones con EEUU, cercanía a Rusia, amenazas a Taiwán...) ha provocado un giro de las economías asiáticas hacia el mercado occidental, principalmente estadounidense

## China y América Latina

- En los últimos años China se ha convertido en el principal socio comercial de América Latina, relegando a EEUU a un segundo plano
- Es probable que China haga más incursiones en América Latina en 2023, en áreas estratégicas como la minería de litio y en países que están viviendo cambios políticos que empeoran las relaciones con EEUU

## Rusia, Europa y China

- Rusia dependerá cada vez más de China y se beneficiará del empeoramiento de sus relaciones con EEUU. Sin embargo, China tendrá cuidado de no volverse demasiado dependiente de los productos rusos. Rusia intentará construir nuevas rutas comerciales en los mercados emergentes

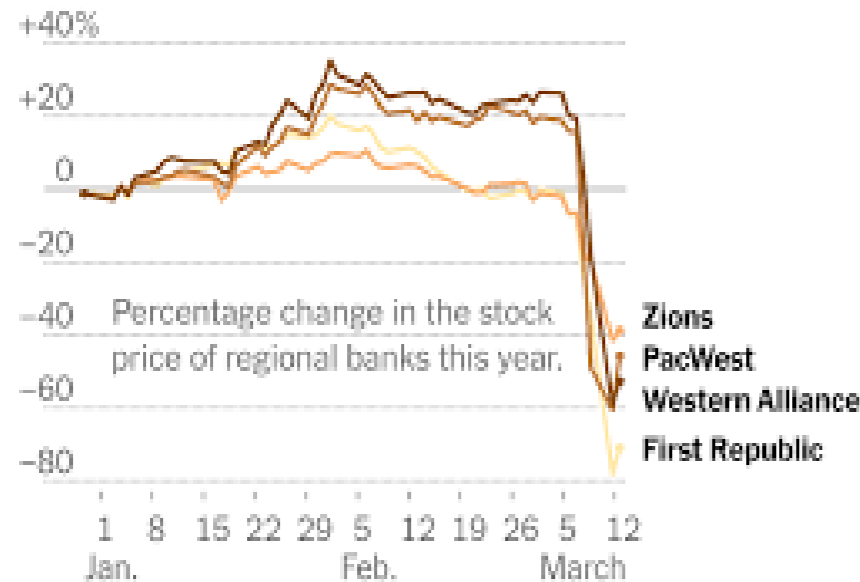
# Si bien el colapso de 3 bancos estadounidenses y de Credit Suisse ha tensionado al sistema financiero global, no se espera un efecto contagio que genere una crisis del nivel de 2008

## Contexto

Colapso de 3 bancos regionales de EE.UU. (Silicon Valley Bank de California y Signature Bank de New York en marzo, y First Republic Bank de California en Mayo)

El temor al contagio en el sistema bancario europeo se traduce en el hundimiento del precio de las acciones de Credit Suisse, en marzo, colapsando las cotizaciones en bolsa de los bancos europeos

**La tensión está justificada: los 3 bancos estadounidenses cuentan con más activos que los 25 bancos que colapsaron en el punto álgido de la crisis financiera mundial de 2008.**



## Expectativas de impacto

### Europa



Los bancos europeos son más resistentes que en 2008 debido a una regulación y supervisión bancarias más estrictas en la zona euro y a los altos niveles de capitalización. Más allá de fluctuaciones en mercados bursátiles, no se espera una gran crisis

LatAm está bien preparada para asumir shocks del sector financiero global: prácticas crediticias generalmente cautelosas, eliminación de los desfases de divisa y mejoras importantes en la regulación y supervisión (por crisis bancarias en la región en los 80 y 90). La mayoría de los bancos no dependen, en general, del sector externo para su financiamiento, y la mayoría de los préstamos bancarios se cubren con depósitos.

### América Latina



### Asia



Los sistemas bancarios de Asia están mucho mejor protegidos que en 2008 ante un colapso financiero global, si bien sufrirían una serie de impactos indirectos: entorno crediticio mundial más ajustado, presiones de venta sobre los bancos locales y una demanda más débil.

- La estabilidad de la banca en los principales centros financieros de Oriente Medio (Dubai, Abu Dhabi, Tel Aviv, Doha, Bahrein, Riyadh y Kuwait), se verá respaldada por colchones financieros, una estricta regulación del sector y la intervención gubernamental en caso de necesidad. Algunos bancos han sufrido pérdidas de valor en sus inversiones en instituciones financieras bajo amenaza en Europa y EE.UU., pero sus pérdidas son pequeñas.
- Los bancos africanos están en gran medida protegidos de los impactos directos e inmediatos de una crisis. La rentabilidad del sector bancario africano podría verse afectada si la crisis se intensifica hasta el punto de que la agitación de los mercados financieros mundiales y un crecimiento económico mundial más débil impacten negativamente en el comercio de exportación africano, las entradas de inversión extranjera y el coste de capital nacional e internacional.



Posible freno a las políticas monetarias restrictivas por parte de los Bancos Centrales.



Riesgo de colapso financiero global más amplio, que podría reducir los flujos de ingresos, erosionar la rentabilidad y provocar un deterioro en la calidad de los activos de los bancos .



Riesgo alto de deterioro del sector financiero mundial: financiación internacional menos asequible o menos accesible y mayor aversión al riesgo entre los bancos (sobre todo en economías altamente endeudadas como las africanas) que depriman los préstamos del sector privado.

## Consecuencias

### África y Oriente Medio





# Perspectiva geográfica

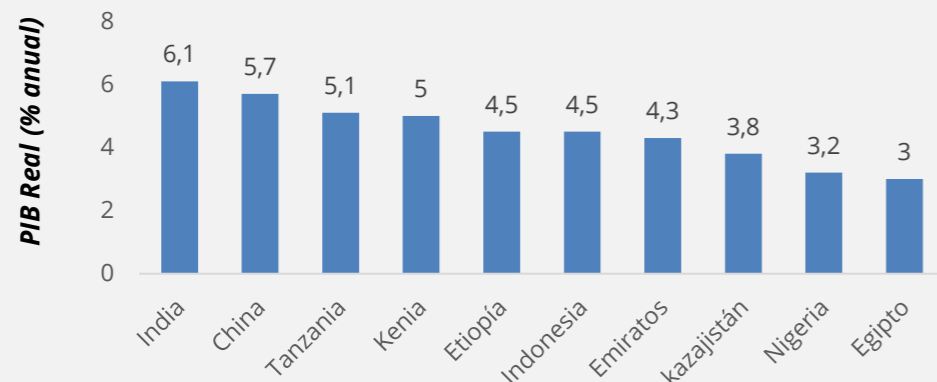
3



# El crecimiento económico mundial seguirá viéndose frenado en 2023

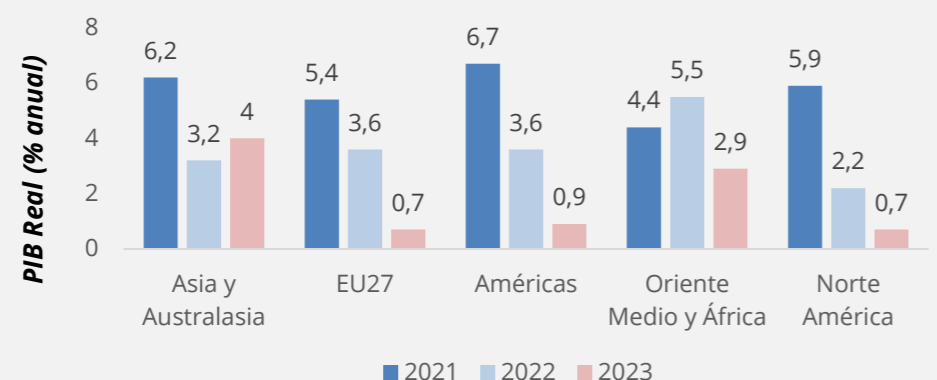
India liderará el crecimiento económico en 2023 (6,1%), seguida por China (5,7%).

Top 10 Países en Crecimiento 2023



A nivel regional, destacan **ASEAN** (4%), y Oriente Medio y África (2,9%), con una desaceleración clara de Europa y Norteamérica (0,7% en ambos casos)

Comparativa Crecimiento Regional



## Estados Unidos

En riesgo de recesión técnica por reducción de consumo (por subidas tipos de interés). Alto impacto de crisis financiera/bancaria

## Europa

Las economías europeas se estancan en 2023, debido a la elevada inflación, el endeudamiento de la política monetaria y un comercio internacional estancado

## China

El fin de la política de tolerancia cero en China aumentará el crecimiento, respaldado por una fuerte recuperación del sector privado y políticas firmes de apoyo a la economía

## Norte de África

El crecimiento estará liderado por Marruecos y Egipto, aunque la región continuará expuesta al endurecimiento de la política monetaria

## Oriente Medio

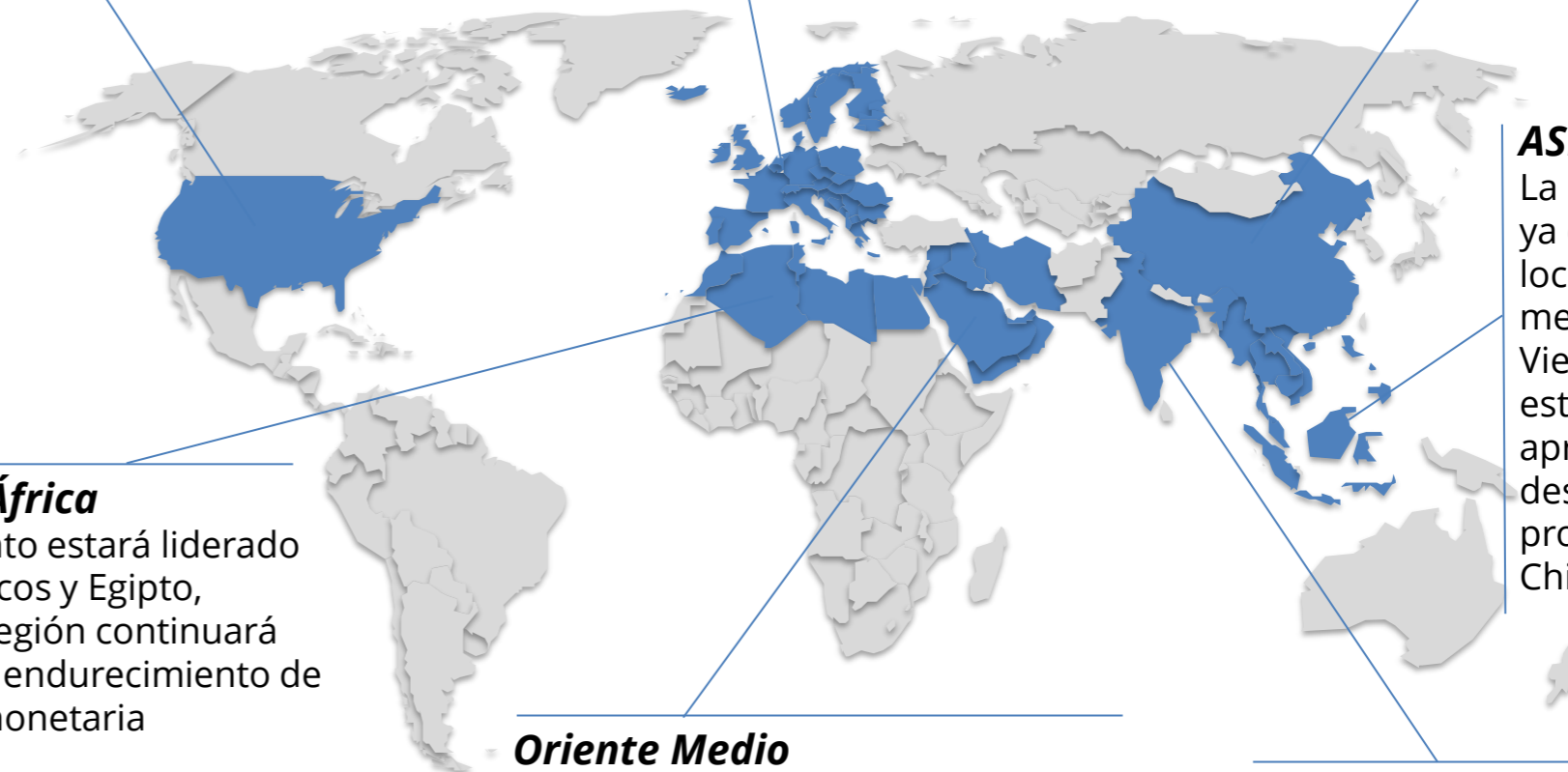
Las economías intensivas en recursos se beneficiarán de los altos precios a nivel mundial, aunque la región continuará expuesta a grandes riesgos geopolíticos

## India

El elevado gasto público, la robusta demanda urbana, las importantes entradas de inversión extranjera y la baja inflación respaldarán el crecimiento

## ASEAN

La región crecerá, ya que las fábricas locales en mercados como Vietnam y Malasia están aprovechando el desvío de la producción desde China



# Crecimiento económico mundial ralentizado por la cronificación de la guerra en Ucrania, alta inflación y subidas de tipos de interés, en un contexto de tensiones geopolíticas crecientes

## Perspectivas económicas

- **Crecimiento ralentizado de la economía mundial.** El crecimiento global seguirá viéndose afectado por la cronificación del conflicto en Ucrania, la alta inflación y los tipos de interés, que se mantendrán altos todo el año y, seguramente, a lo largo de 2024.
- **Incertidumbre global, con riesgo latente de recesión.** Varios riesgos potenciales podrían desestabilizar el contexto global llevando a un escenario de recesión: (i) escalada de la guerra en Ucrania; (ii) estallidos de descontento social por la alta inflación; (iii) escalada de tensiones alrededor de Taiwán; (iv) el contagio financiero tras el colapso en marzo y mayo de tres bancos de EE. UU. y la agitación en torno a Credit Suisse; (v) la aparición de nuevas variantes de covid-19; y (vi) fenómenos meteorológicos extremos que alimenten aún más la inflación mundial.
- **Reshoring y nearshoring:** La reestructuración de la cadena de suministro seguirá siendo un tema importante a nivel mundial. El aumento de tensiones globales con China llevará a la diversificación de las inversiones multinacionales. LatAm y países de sudeste asiático (políticas China+1) se verán favorecidos.

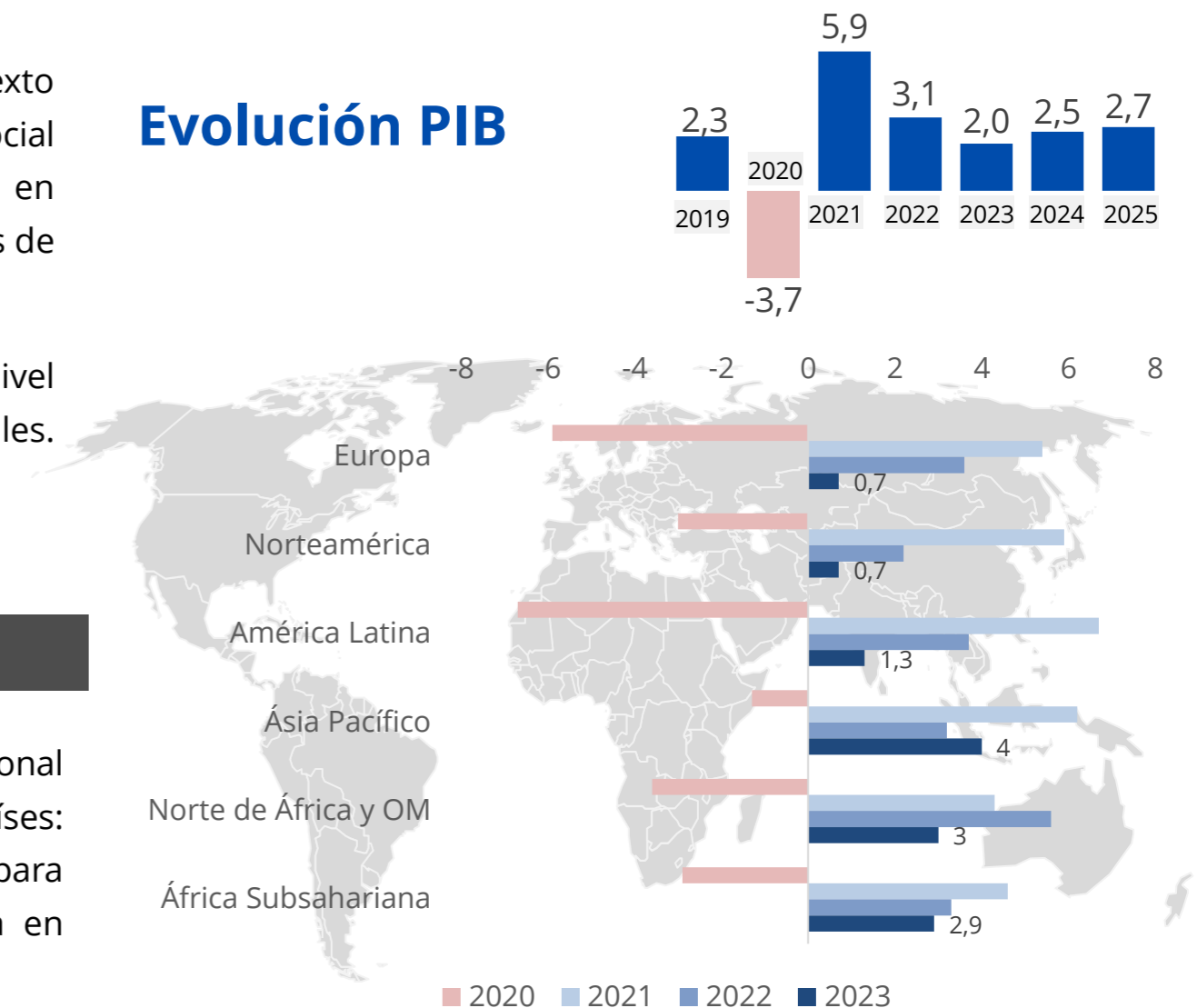
## Perspectivas geopolíticas

- **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 y se extenderán a terceros países: presión de EE.UU. gobiernos "afines", como la UE, Japón, Taiwán, Corea del Sur y los países del sudeste asiático, para que se alineen con las restricciones comerciales de EE. UU. sobre China; fuerte posicionamiento de China en mercados estratégicos para EE.UU. (LatAm, África y Oriente Medio)

## Global



## Evolución PIB





# Si bien se aprecian signos de recuperación, la inflación y los tipos de interés seguirán ralentizando el crecimiento económico, con algunas potencias decreciendo en 2023 (Alemania, UK, Rep. Checa...)

## Perspectivas económicas

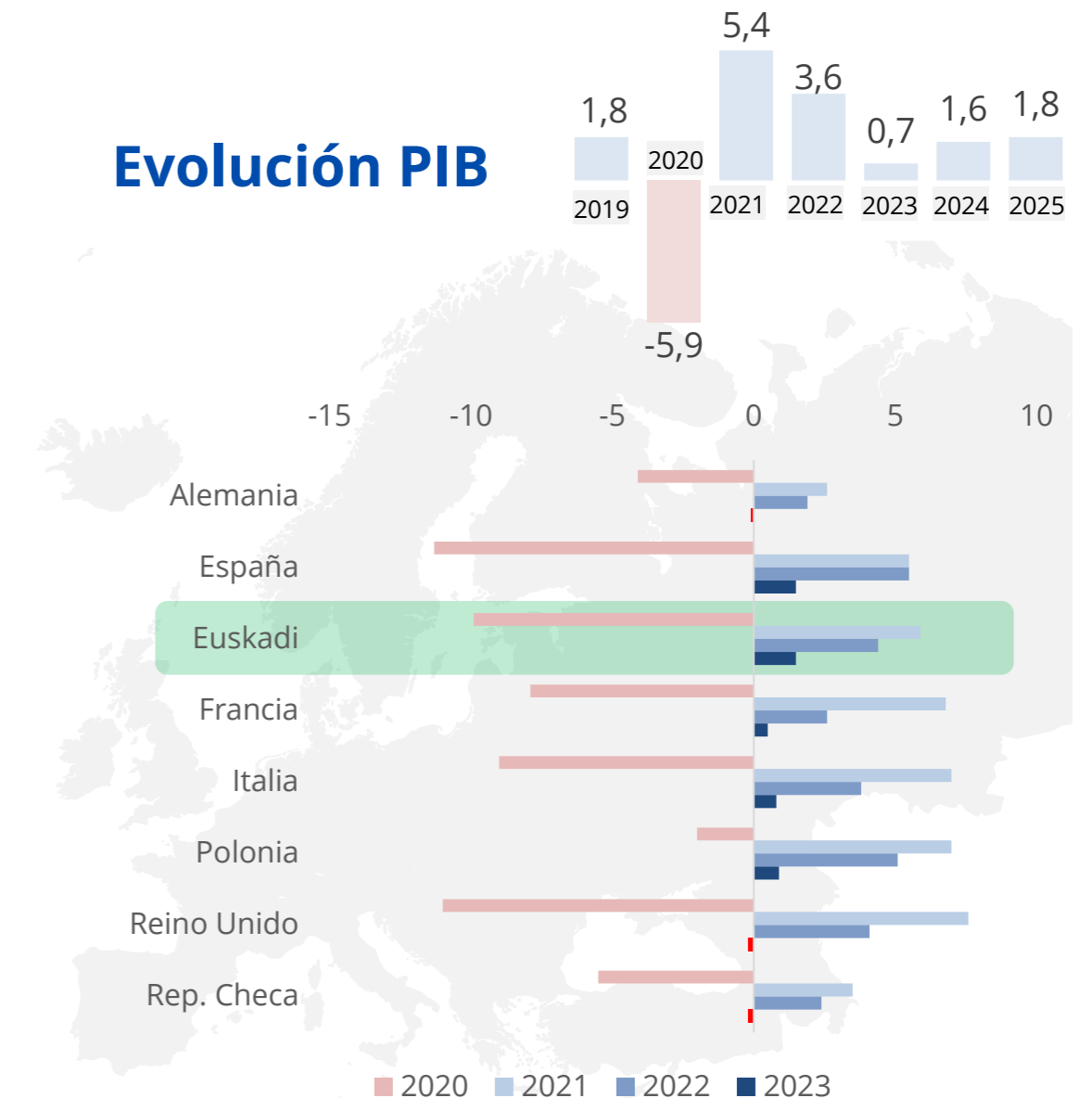
- **Ralentización de la recuperación económica en 2023.** La confianza del consumidor europeo sube a niveles pre-guerra de Ucrania, tras un invierno más suave de lo esperado, alto stock de gas y precios de energía a la baja.
  - **Elementos negativos:** la inflación persistentemente alta, la política monetaria restrictiva con los aumentos de tipos de interés y un contexto externo moderado, frenan el consumo y la recuperación económica.
  - **Elementos positivos:** inversión financiada por la UE, apoyo fiscal y repunte la demanda de China tras el levantamiento de su política de cero covid y el alivio de las fricciones en la cadena de suministro global.
- **A nivel individual,** Ucrania volverá a crecer en 2023 (aunque su PIB tardará años en recuperarse al nivel anterior a la guerra). Reino Unido tendrá un desempeño particularmente pobre por el impacto del Brexit en los volúmenes comerciales y la confianza empresarial, al igual que Alemania o Rep. Checa, dada la menor competitividad de sus sectores más intensivos en energía. Francia, Italia y España registrarán un crecimiento modesto.
- **Ayudas a los estados miembros:** es probable que sigan siendo elevadas para contrarrestar el efecto de la guerra y leyes proteccionistas de 3os países, como la *Inflation Reduction Act* de EE.UU., que amenaza con el desvío de la inversión en tecnologías verdes fuera de la UE.

## Perspectivas geopolíticas

- **Elecciones en Turquía.** Resultado incierto: con cierta ventaja de la izquierda, lo que implicaría un mayor alineamiento de Turquía con las políticas europeas, Erdogan todavía mantiene sus opciones a prolongar su gobierno. El resultado marcará el futuro de un país estratégico para la UE así como para algunos de los países miembros, vecinos de Turquía (i.e. Grecia).

## Europa

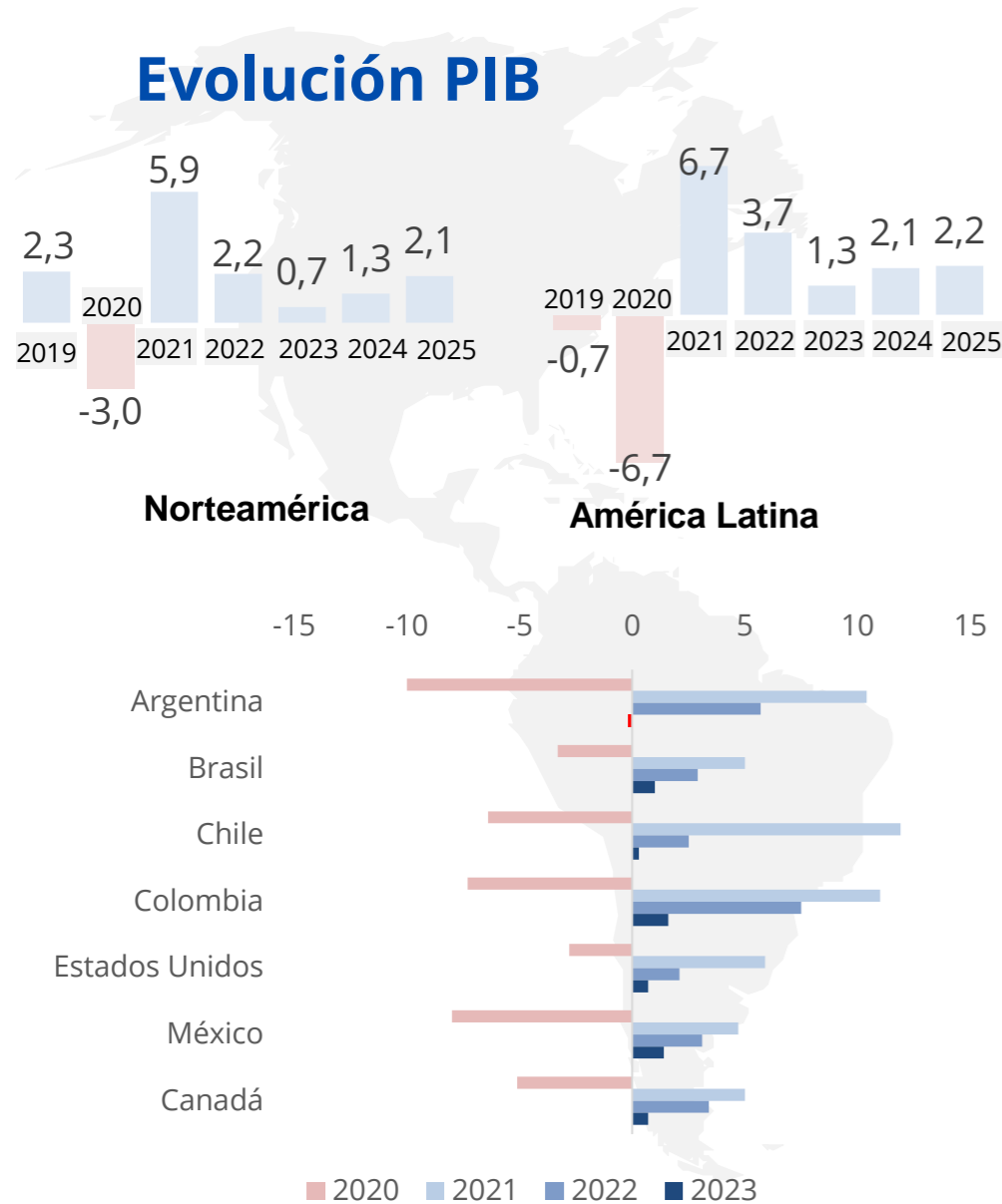
### Evolución PIB



# Riesgo de recesión técnica en EE.UU. en el 2º semestre 2023, y se frena el crecimiento de América Latina por la reducción de precios de materias primas, las altas tasas de interés y una demanda débil

## América

### Evolución PIB



### Perspectivas económicas

- **Recuperación económica de la región.** El crecimiento en América Latina, hasta ahora impulsado por los cambios en la cadena de suministro global de materias primas tras la guerra en Ucrania, disminuye por la reducción de los precios de las materias primas, las altas tasas de interés y la demanda global e interna debilitada. Además, se ve penalizada por la paralización de la inversión privada por la incertidumbre política tras los grandes cambios electorales en la región.
- **Se mantienen las políticas monetarias.** La FED sigue aumentando sus tasas de interés, con la última subida anunciada de 25 p.b. en mayo de 2023. Si bien todavía se puede dar alguna otra subida, es poco probable que se continúe con esta dinámica el resto del año, si bien los tipos se mantendrán altos seguramente hasta finales de 2024.
- **Riesgo de recesión técnica en EE.UU.** A pesar del buen inicio del año, el consumo en EEUU se ha basado en crédito. Se espera que los efectos de los continuos aumentos de tasas de interés empiecen a notarse en el 2S 2023, aumentando la deuda privada, la morosidad, el paro y paralizando el consumo. Aunado a una mayor aversión al riesgo financiero tras el colapso de 3 bancos en EEUU, puede llevar a una recesión pronunciada en los próximos trimestres. Riesgo de paralización institucional.

### Perspectivas geopolíticas

- **Tensiones políticas en la región.** Posible giro a la derecha en Argentina. Repunta en Chile también la extrema derecha, como posible cambio de signo desde la izquierda. Estos cambios de signo, junto con las tensiones que se mantienen en Perú, Brasil, y las próximas elecciones presidenciales en México, y aunados al descontento social por las tensiones económicas, aumentan el riesgo de a gran escala y la incertidumbre que paraliza la inversión privada.
- **Incertidumbre política de EE.UU.** El inicio de la carrera presidencial 2024, junto con el riesgo de parálisis de las instituciones por la amenaza de recesión técnica en EEUU, vuelve inestable la evolución del país. Aun así, se mantiene la tendencia proteccionista americana, con leyes como la *Inflation Reduction Act* y la fuerte oposición a China en el panorama internacional.

# La reapertura de China mejora las perspectivas de crecimiento asiáticas, a pesar de las tensiones geopolíticas globales que arrastra el gigante asiático

## Perspectivas económicas

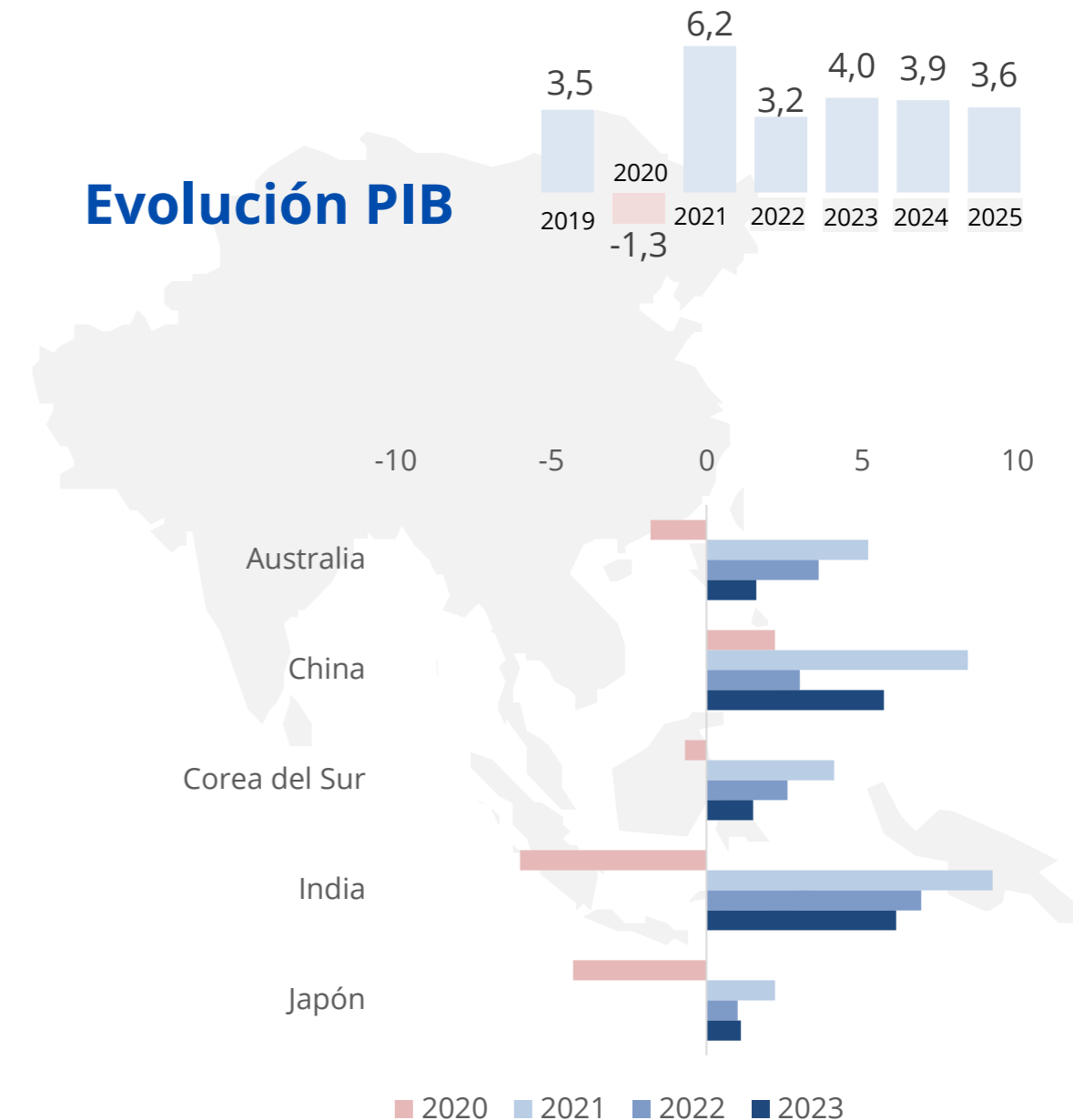
- **Las perspectivas de Asia para 2023 han mejorado, ayudadas por la reapertura de China.** La reapertura de China mejora las perspectivas para Asia en 2023, con el consumo privado impulsando un repunte económico a medida que el sector de servicios se normaliza y los consumidores gastan los ahorros acumulados durante la pandemia.
- **Nearshoring.** A pesar de la reapertura china, las tensiones geopolíticas globales en las que se desenvuelve y la tendencia al proteccionismo de la política internacional China, mantendrá el estímulo a la desinversión a favor de países del entorno (sudeste asiático), que se convertirán en alternativas a la inversión en China e incluso en destinos de deslocalización (diversificación de producción) bajo la política de China+1.
- **Leve contagio del riesgo financiero.** Los sistemas bancarios de Asia están bien protegidos, pero no son inmunes a la inestabilidad en el sistema bancario occidental (colapso de Credit Suisse y bancos regionales de EE. UU.). Los paralelismos con la crisis financiera mundial de 2008-09 parecen limitados: los bancos de Asia han sido reacios al riesgo en sus préstamos y están mucho mejor capitalizados que entonces.

## Perspectivas geopolíticas

- **Incertidumbre sobre las tensiones globales con China.** Crece la competencia por el liderazgo económico y político mundial entre EE.UU. Y China, con fuertes medidas proteccionistas entre ambos bloques. También se mantiene la preocupación en torno a una posible agresión de China a Taiwán.
- **Elecciones importantes.** Especialmente en Tailandia y Pakistán, donde la influencia militar en la política es profunda.

## Asia

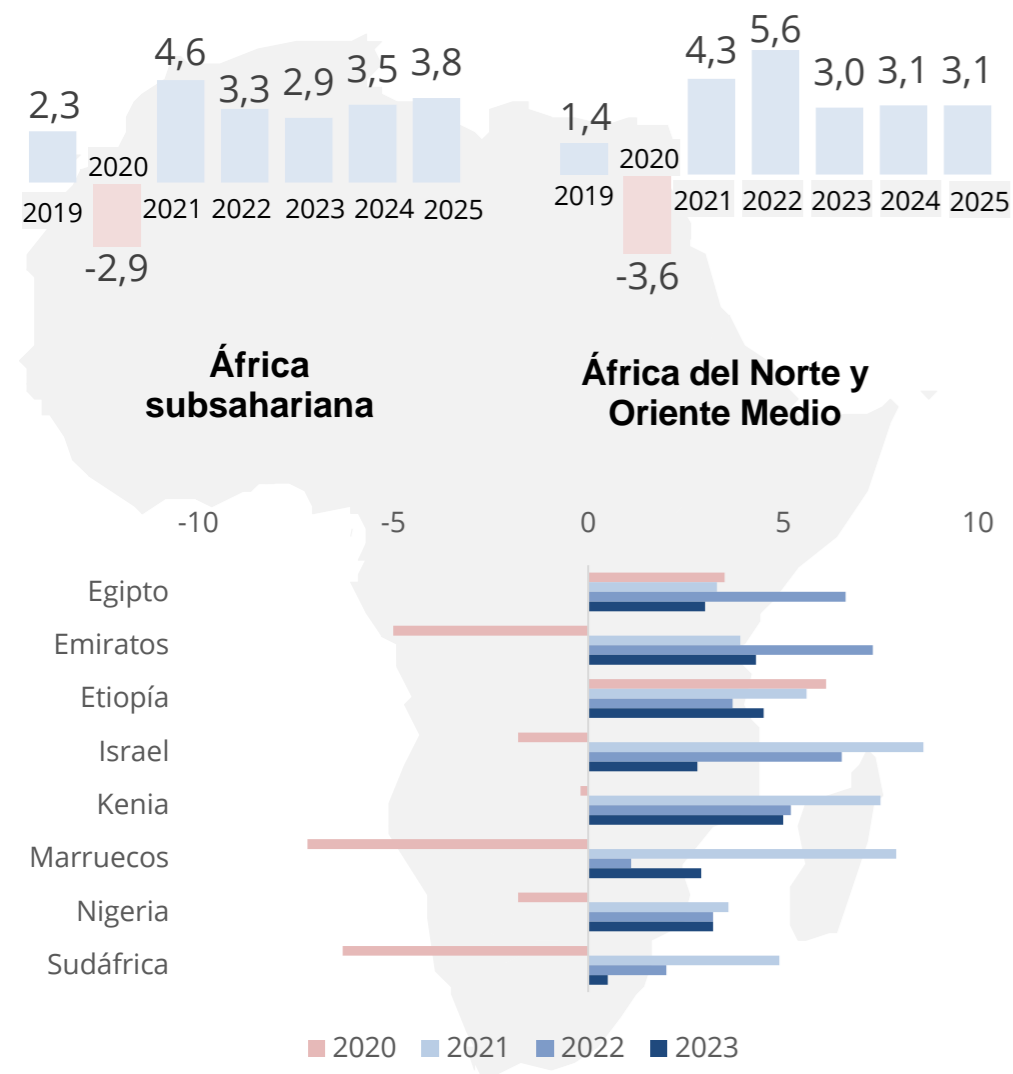
### Evolución PIB





# Oportunidades en el medio plazo para los productores de hidrocarburos, con un escenario más complicado para los países altamente dependientes de deuda externa

## África y Oriente Medio Evolución PIB



### Perspectivas económicas

- **Riesgo de desaceleración, con oportunidades para productores de hidrocarburos.** Los efectos iniciales del auge de los precios de las materias primas de 2022 se han desvanecido y la mayoría de las economías enfrentan una desaceleración pronunciada. Los esfuerzos de los países de Europa occidental para reducir la dependencia del suministro de energía de Rusia crearán nuevas oportunidades comerciales en el medio plazo para algunos exportadores de hidrocarburos en la región (Argelia, Egipto, Israel, Qatar).
- **Dificultades para la inversión pública.** Las condiciones de préstamo para África ya se están volviendo más estrictas. La mayoría de las economías de África entrarán en algún programa del FMI a corto y medio plazo, con el riesgo de que algunos programas del FMI se salgan de control si continúa el gasto público insostenible en medio de las presiones internas para aliviar los costes de vida y el malestar social. Los programas ya son insostenibles en algunos países como Etiopía y Sudán.

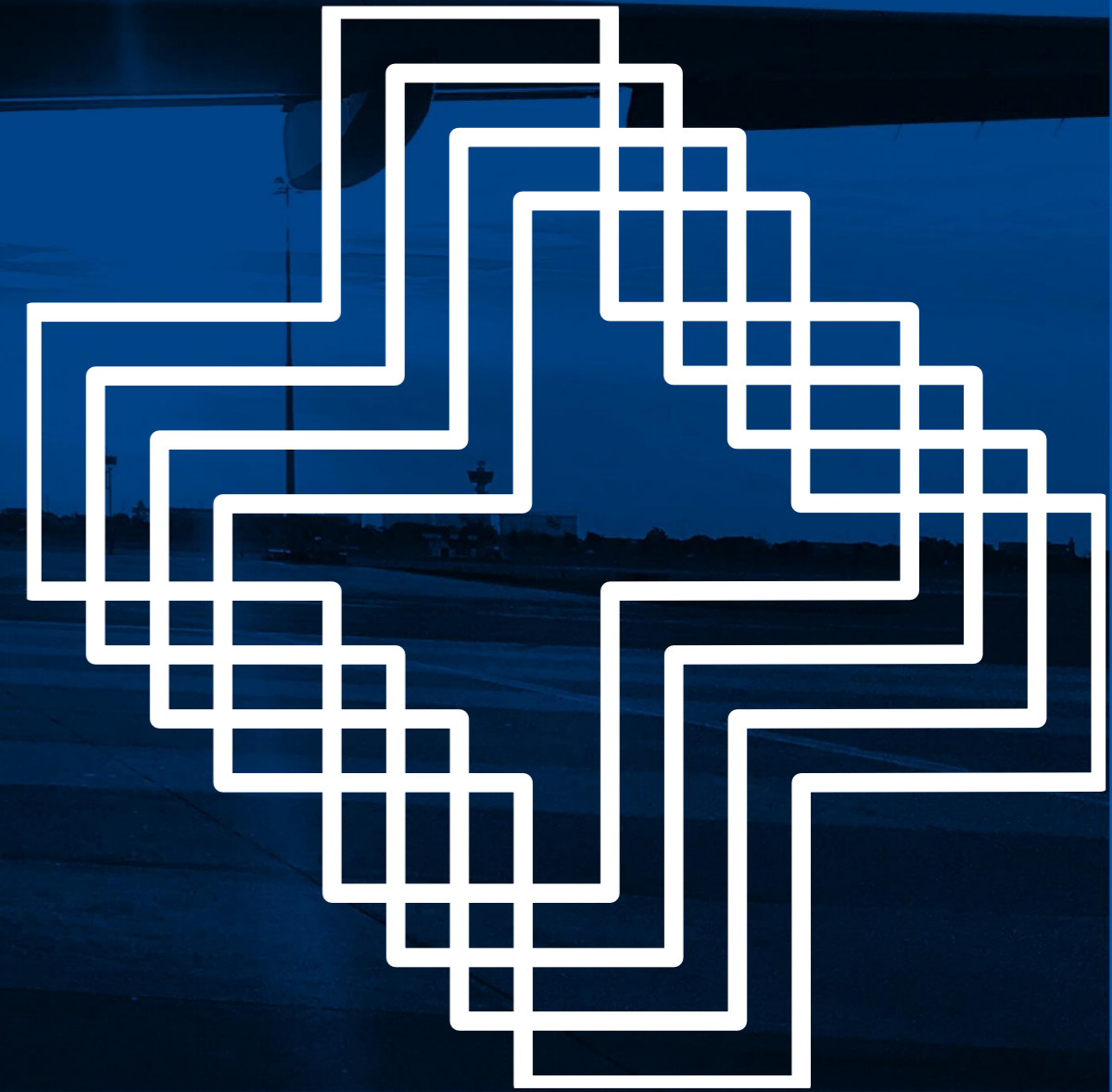
### Perspectivas geopolíticas

- **El Norte de África y Oriente Medio aumentan su inestabilidad política y social.** La población joven se siente económicamente marginada o políticamente oprimida. El aumento del costo de vida y el alto desempleo avivarán aún más el descontento social, así como la inestabilidad política, particularmente en economías ya vulnerables como Líbano, Túnez, Egipto y Jordania.
- **Resurgen las tensiones con Irán.** El riesgo de conflicto regional es alto. La rivalidad entre Israel e Irán se está intensificando. La represión interna de Irán y la ayuda militar a Rusia alimentan el riesgo de enfrentamientos entre Irán o sus representantes (como Hizbullah, la milicia libanesa) y sus adversarios (en particular, Israel). Las preocupaciones sobre Irán, los desarrollos geopolíticos más amplios, los intereses económicos compartidos y la necesidad percibida de mantener el favor de los EE. UU. garantizarán la cooperación continua entre Israel y algunas naciones árabes.

# Perspectiva sectorial

- Automoción
- Aeronáutico
- Energía
- Medioambiente
- Dispositivos médicos
- Máquina herramienta
- Ferroviario

4

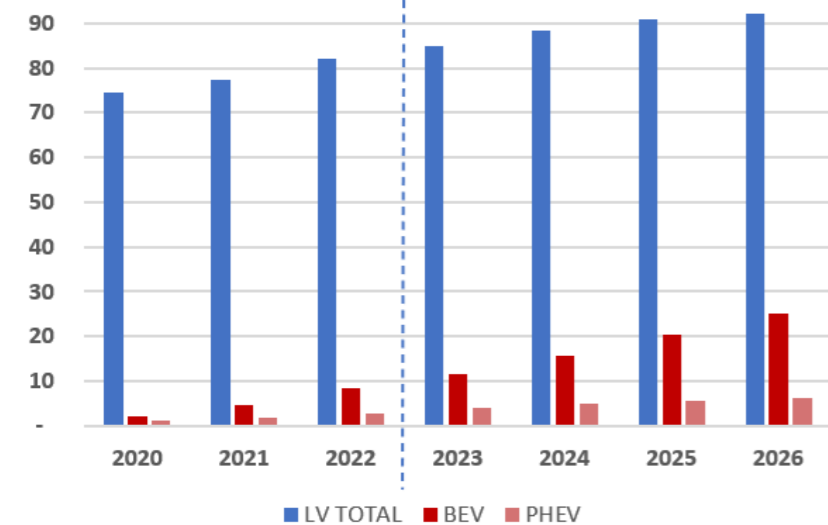


# Perspectivas de recuperación cautelosas en el sector, cuando se cumplen 3 años de COVID, 2 años de interrupción de semiconductores y 1 año de impactos por la guerra entre Rusia y Ucrania

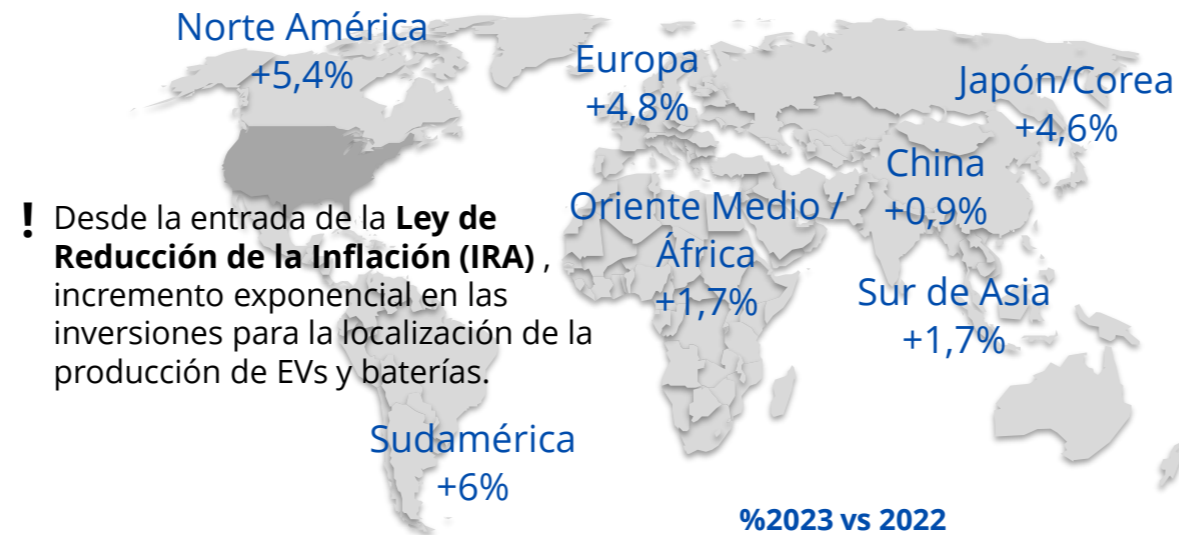


En 2023, la producción total de vehículos ligeros aumentará un 3%, mientras que el segmento de vehículos eléctricos (BEV) un 14%, y los híbridos enchufables (PHEV) un 5%.

**Producción global de vehículos ligeros** Fuente: S&P Global.



Todas las regiones esperan un crecimiento en su producción en 2023, que va desde un +1% (en el caso de China) a un +6% (en Sudamérica).



## HIGHLIGHTS A NIVEL GLOBAL

- En 2023:
  - Ventas globales estables, siendo los **vehículos eléctricos el mayor punto positivo con un crecimiento del 25%**. Los gobiernos reestructurarán sus esquemas de incentivos, centrando su enfoque en las redes de carga
  - China y Europa** liderarán la producción de vehículos eléctricos (BEV y PHEV)
  - Por fabricantes, destacable que **BYD se colará en el Top10** del ranking global de productores (+41%) y **Tesla asciende al puesto 14º** (+42%). Stellantis y Honda les siguen en crecimiento con un +7,4% y 6,3% respect.
  - Los **vehículos autónomos** darán un **salto adelante**
- El crecimiento global continuará hasta 2030, pero ralentizado a partir de mediados de la década



- A pesar de la incertidumbre, se espera que el mercado crezca en 2023
  - La flexibilización de la política de cero COVID se interpreta como positiva
  - Mejora gradual en la disponibilidad de semiconductores** (aunque la nueva capacidad no entrará en funcionamiento hasta 2024)



- El sector seguirá siendo vulnerable a los vientos en contra, incluida la crisis energética, la demanda global más lenta y los continuos problemas de la cadena de suministro
  - Desafíos en la **adquisición de metales** como el níquel, el cobalto, el acero y el aluminio
  - Proteccionismo**: los gobiernos están aumentando el abastecimiento local (ej. EE.UU. ley CHIPS y estrategia minera crítica)

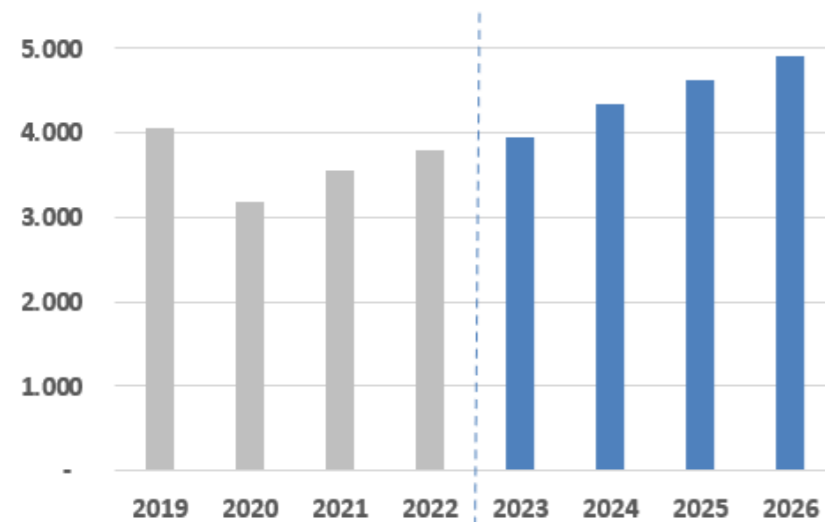


# Perspectivas de recuperación y crecimiento de la industria de la aviación global, aunque con importantes riesgos debido al entorno económico y geopolítico mundial

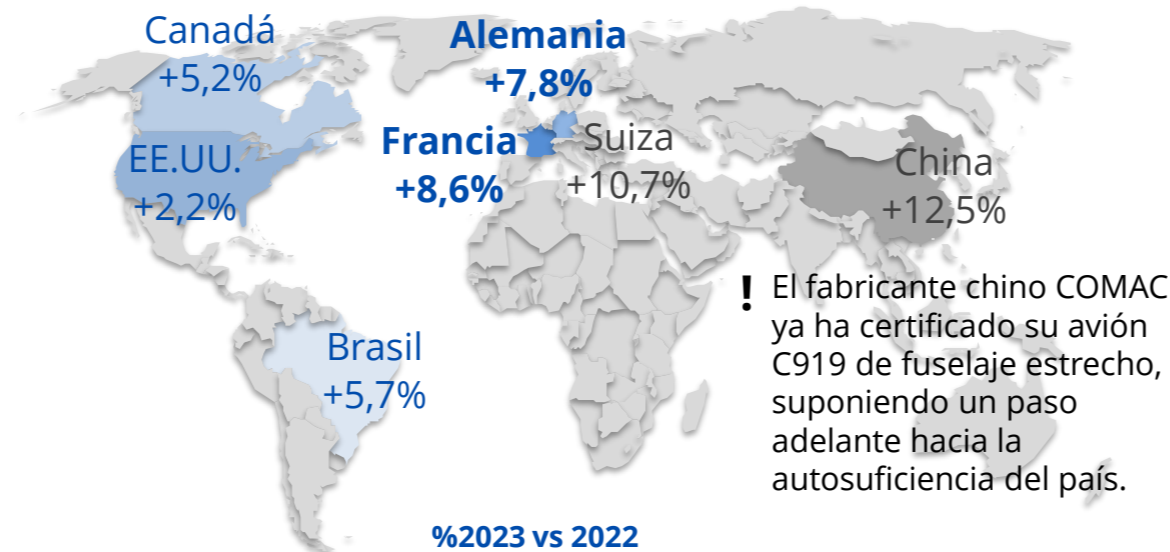


La recuperación "total" del sector aeronáutico llegará entre 2023 y 2025.

Producción de aeronaves de uso civil (2019-2026)



Los cinco principales países verán aumentada su producción en 2023, donde destacan Francia y Alemania. Más allá, del Top5 liderarán el crecimiento China y Suiza (+12,5% y 10,7%).



## HIGHLIGHTS A NIVEL GLOBAL

- En 2023 (vs 2022):
  - Por segmentos, el **mayor crecimiento en jets de negocios (+13,6%)**, seguidos por los aviones regionales (+10,6%) y grandes aviones de pasajeros (+6,9%)
  - Entre los principales fabricantes, encabezarán la subida **Bombardier (+10,6%) y Airbus (+8,9%)**, seguidos por Embraer (+5,7%) y Boeing (+3,1%). Otros, destacable Gulfstream\* con un incremento de casi 25%
- A medio- largo- plazo,
  - Crecimiento paulatino, hasta duplicar la flota comercial actual hacia 2040
  - Dominado por aviones de corto y mediano suponiendo ¾ partes de las futuras entregas
  - La región norteamericana concentrará la mayor parte de la demanda, pero China pasará a ser el mayor mercado a nivel país



- Pronóstico alentador** para una industria sometida a pérdidas durante tres años consecutivos
  - Normalización de los viajes**, incluida China que reabre sus fronteras a los viajeros internacionales
  - Crecientes pedidos de los grandes fabricantes (Airbus, Boeing)**, en particular de aeronaves que consumen menos combustible y producen menos carbono



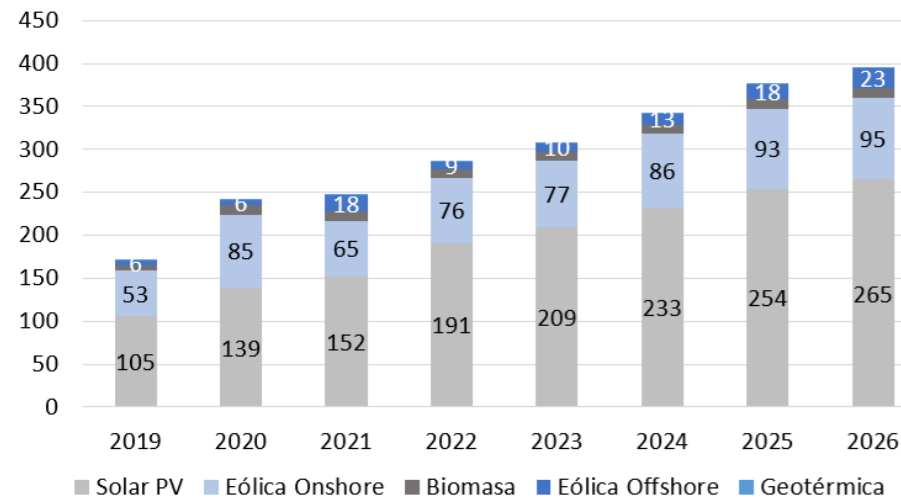
- Sin embargo, existen **riesgos potenciales** que amenazan con frenar esta recuperación.
  - Los **problemas en la cadena de suministro** pueden limitar la producción de aviones. Importante contar con "dobles fuentes" de aprovisionamiento
  - La **alta inflación y la subida de los precios del combustible**
  - La **escasez de la mano de obra** es un problema persistente, principalmente de pilotos, auxiliares de vuelo y personal

# A nivel mundial, seguirá la apuesta por el desarrollo de las energías renovables, especialmente la eólica y solar, condicionado por la capacidad de la cadena y medidas proteccionistas



En 2023 el crecimiento lo liderará la energía solar y la eólica offshore continuará desarrollándose

Forecast de adición de renovables a nivel mundial (GW)



Algunos mercados que tendrán desarrollos interesantes en energías renovables en 2023 incluyen Australia, Vietnam, Francia, Países Bajos y Reino Unido

## Francia, Países Bajos y Reino Unido

- Reino Unido y Países Bajos se posicionan como líderes en 2023 de Eólica Offshore en Europa
- Francia tendrá un desarrollo destacable y ha simplificado su legislación para acelerar los proyectos

## Australia

- Mercado clave en renovables, con un papel destacado en solar, eólica e hidrógeno
- Iberdrola ha anunciado una inversión de alrededor de 3.000 millones de euros en el país

## Vietnam

- Líder en capacidad eólica y adopción de energía renovable en ASEAN. Destaca en Eólica Offshore
- Cuenta con gran recurso eólico, un ambicioso objetivo (casi 12 GW de eólica a 2025) y grandes empresas como Orsted han comenzado a trabajar en el país



## El pronóstico es muy positivo para el sector de las energías renovables

- El **compromiso con el cambio climático** y la necesidad de reducir la dependencia energética con terceros países continuarán impulsando el sector.
- Las **inversiones en energía renovable** seguirán creciendo en los próximos años superando las inversiones en energía de combustibles fósiles.
- Se está desarrollando un **marco político sólido** en diferentes regiones, lo que ayudará a alcanzar los objetivos climáticos y de desarrollo a nivel mundial.



## Existen factores que podrían frenar el sector

- Elevados **tiempos para la obtención de permisos** en gran parte de los países, que hacen que los proyectos se retrasen y obstaculizan su desarrollo.
- Sin una legislación que genere incentivos, **las inversiones pueden paralizarse si los proyectos no resultan rentables.**
- En algunos casos, las **cadena de valor no están suficientemente desarrolladas** para acompañar al crecimiento esperado (especialmente, en eólica offshore) y muchas empresas no cuentan con músculo financiero para afrontar las inversiones necesarias para aumentar su capacidad

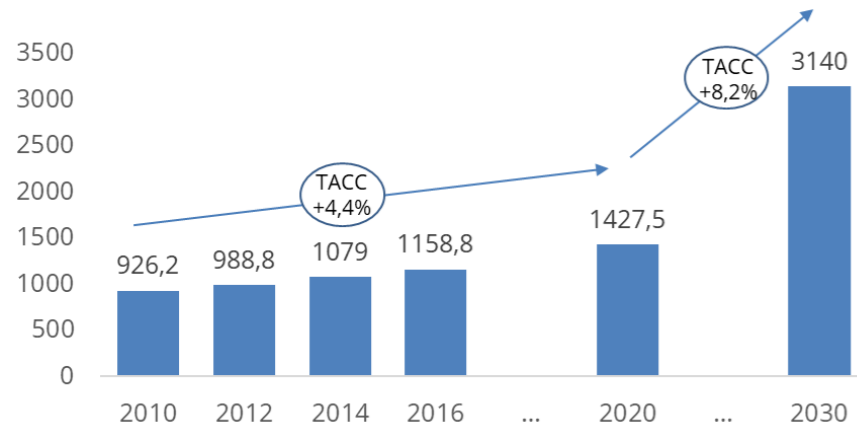
## HIGHLIGHTS A NIVEL GLOBAL

- En 2023:
  - Se espera que China lidere la capacidad instalada en 2023 en las tres principales tecnologías (eólica onshore, eólica offshore y solar), a la vez que Estados Unidos y Alemania tendrán también un papel relevante en los tres segmentos. España destacará en el Top10 en eólica onshore y solar.
- A medio y largo plazo:
  - Se esperan grandes crecimientos en el Sector de las Energías Renovables, con más de 5.600 GW adicionales previstos entre 2023 y 2035 a nivel mundial

# Se prevé un crecimiento exponencial de la industria medioambiental en los próximos años, marcado por la aceleración de inversiones para cumplir objetivos de la Agenda 2030

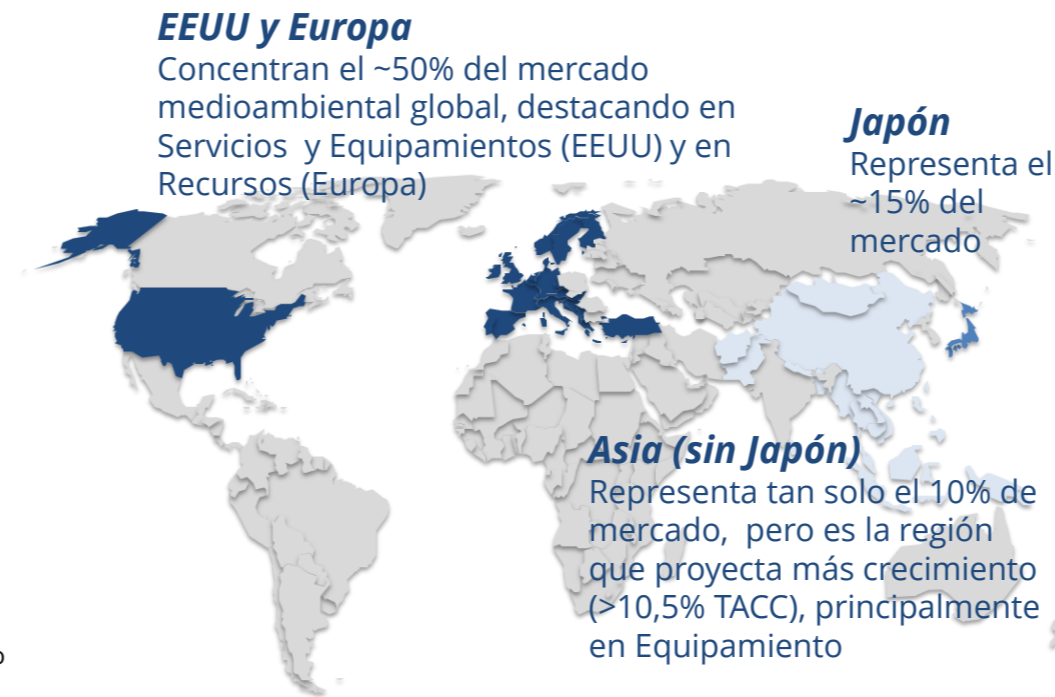


**Mercado de la industria medioambiental (2010-2030 /est.; miles de millones €)**



Crecimiento exponencial marcado por la aceleración de inversiones para cumplir los objetivos de la Agenda 2030

Las cifras de mercado incluyen 3 categorías: Recursos ambientales (Clean Energy y Water utilities), Servicios (Solid Waste y Water Treatment Works) y Equipamiento (Water Equipment & Controls y Air Pollution control)  
 Nota: la expectativa de crecimiento 2020-2030 está basada en datos de proyección de crecimiento del mercado de monitorización medioambiental (Equipamiento), entendiéndose que hay una correlación de crecimiento para el resto del sector



- Nuevas regulaciones ESG y medioambientales en UE, UK para 2023 y EEUU para 2024
- Auge de proyectos (en mucho caso innovadores) de descarbonización, economía circular y eficiencia energética en la industria
- Lanzamiento de pilotos de esquemas de financiación verde



- Ralentización de proyectos medioambientales: La tensión en costes productivos disminuye la capacidad de inversión industrial en materia medioambiental

Prioridades Euskadi



**EUROPA**

Europa como mercado natural de exportación y segundo mayor mercado medioambiental global



**AMÉRICA LATINA**

Región con mercados medioambientales de acelerado crecimiento



**EEUU y CANADÁ**

Estado Unidos como mayor mercado medioambiental mundial



**JAPÓN**

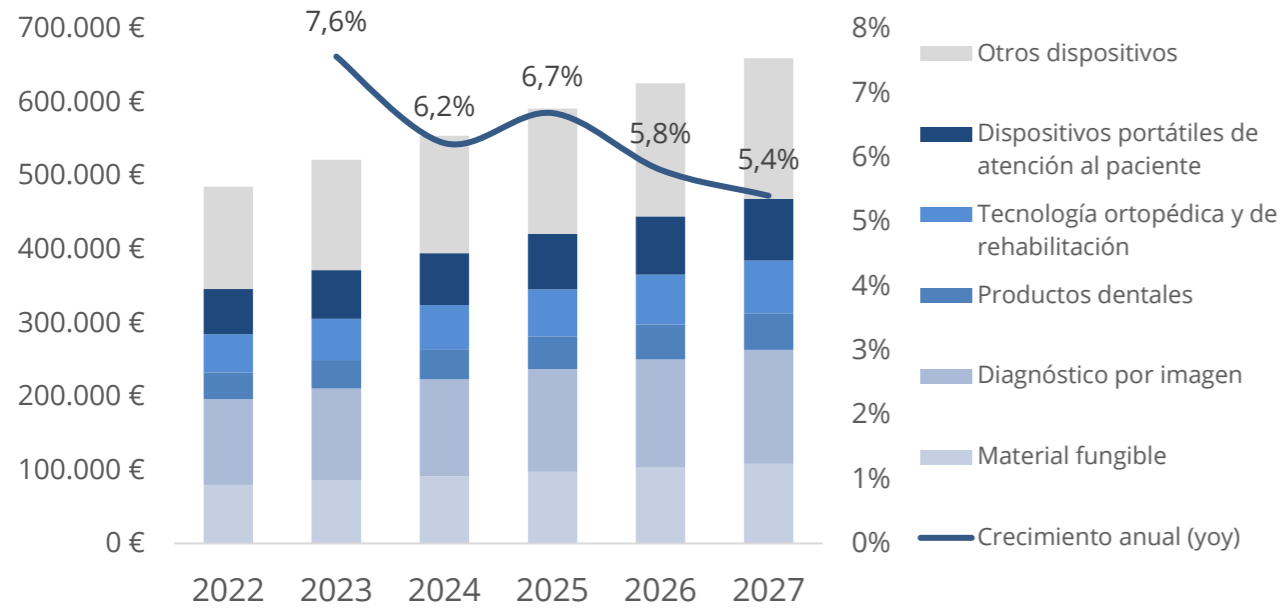
Como referente tecnológico y uno de los mayores mercados medioambientales



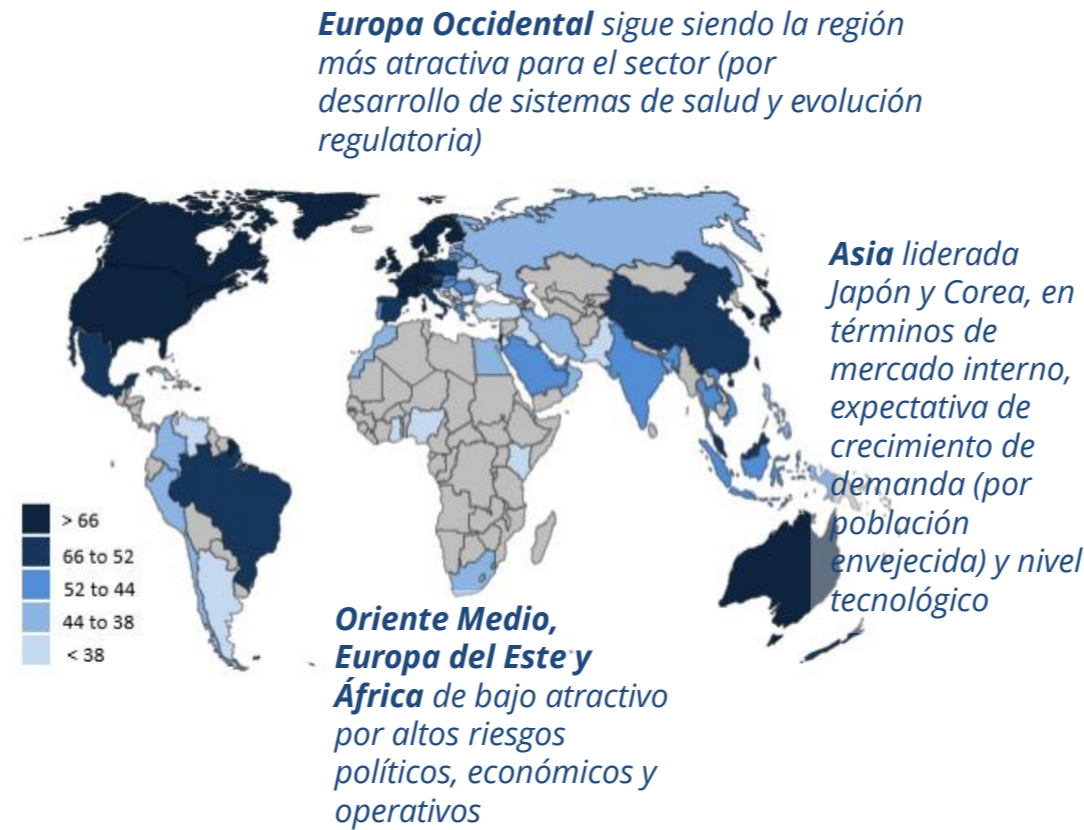
# El mercado de dispositivos médicos seguirá en crecimiento, estabilizándose tras las distorsiones causadas por la Covid19, con Europa Occidental como mercado más seguro y Asia como el más atractivo



**Mercado de la industria de dispositivos médicos (2022-2027 /est.; millones €, % crecimiento anual)**



**Mapa riesgo/recompensa de Medical Devices**



- Caracterización sociodemográfica y epidemiológica: poblaciones cada vez más envejecidas con aumento de enfermedades crónicas generar alta demanda
- Apuesta por dispositivos innovadores que abren nuevos nichos, con base en tecnologías emergentes de rápida adopción por los pacientes
- Armonización de regulaciones y reducción de los procesos burocráticos
- Impulso hacia la asistencia sanitaria universal y mayor compromiso del sector público y asociaciones público-privadas con la prestación de servicios de salud



- Mayores barreras regulatorias en Europa y China, lo que podría beneficiar al mercado estadounidense para la investigación clínica temprana
- Tensiones en los precios, particularmente en stents y ortopedia de grandes articulaciones
- compras al por mayor de dispositivos médicos, lo que lleva a descuentos por volumen
- dispositivos médicos más genéricos y comercializados
- implementación de políticas proteccionistas (como restricciones a la importación y exenciones de impuestos nacionales) para preservar y alentar la fabricación local de dispositivos médicos, particularmente en mercados emergentes

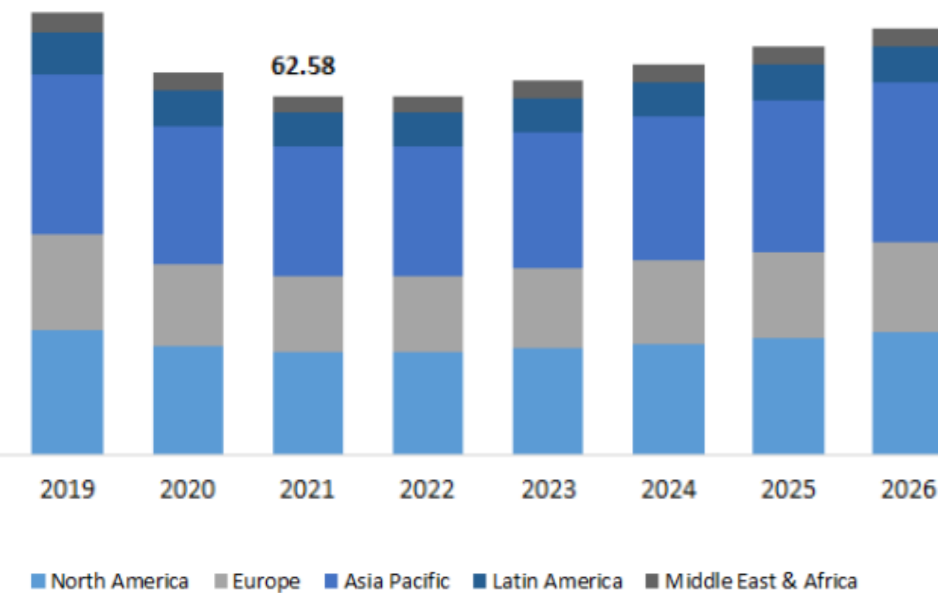
## HIGHLIGHTS A NIVEL GLOBAL

- El crecimiento del mercado mundial de dispositivos médicos continuará normalizándose en 2023 tras la disrupción del Covid19
- La interrupción de la cadena de suministro persistirá a lo largo de 2023.
- La demanda de diagnósticos de Covid-19 continuará con una tendencia a la baja, lo que llevará a los fabricantes de diagnósticos a enfocarse en otros nichos para compensar las caídas.
- La armonización global en torno a la regulación de dispositivos y software habilitados para Inteligencia Artificial se convertirá en una prioridad en 2023 y 2024 a medida que se expande su uso en asistencia sanitaria.

# En 2023 sector continuará la recuperación del sector de Máquina herramienta, pero en el medio plazo no volverán a alcanzarse las cifras récord de 2018 y 2019



Tamaño de Mercado de Máquina-Herramienta (Mil Millones USD)



Destacará el crecimiento en Asia, además de en China, en otros mercados como India y Vietnam

## India

- Las crecientes iniciativas gubernamentales favorables para el crecimiento del sector manufacturero impulsarán el crecimiento del mercado de Máquina-herramienta durante los próximos años



## Vietnam

- Vietnam se posiciona como hub para la fabricación metálica en ASEAN.
- Se está observando una cierta deslocalización de la producción desde China hacia este país

## China

- Líder mundial en producción de Máquina-Herramienta (31% de la producción mundial en 2021)
- Gran tamaño del mercado doméstico y grandes esfuerzos del gobierno por reforzar las cadenas de valor locales (Made in China 2025)



## Algunos factores positivos para el desarrollo del sector incluyen

- Factores como el levantamiento de las restricciones covid en China estimularán progresivamente los negocios, creando un entorno más favorable para la inversión
- Los mercados emergentes pivotarán progresivamente hacia una mayor automatización de los instalaciones productivas en busca de una mayor eficiencia, aumentando así el volumen del mercado de Máquina-Herramienta y generando oportunidades de negocio



## Existen factores que podrían frenar el sector

- La disponibilidad de componentes electrónicos sigue siendo escasa y está generando congestión en la cadena de suministro y retrasos en los pedidos
- La creciente electrificación en sectores como el de automoción que da lugar al menor uso de componentes mecánicos reducirá la demanda de Máquina-Herramienta en algunos nichos y mercados de este sector (otros mercados seguirán demandando componentes tradicionales a corto y medio plazo)
- Debido al crecimiento esperado en Asia, se acentuará la competencia con los países "low cost" (China, India, Turquía...)

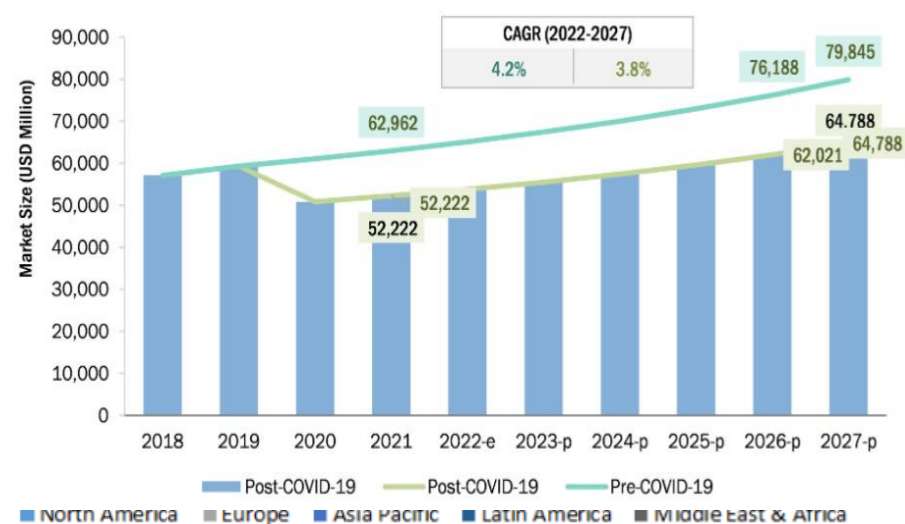
## HIGHLIGHTS A NIVEL GLOBAL

- Oferta
  - China, Alemania, Japón, Estados Unidos e Italia continuarán como los líderes en la producción mundial de Máquina-Herramienta. **Estados Unidos**, además, generará oportunidades de inversión, ya que se están impulsando leyes que incentivan la inversión en la renovación de instalaciones productivas.
- Demanda
  - Los principales sectores cliente, el sector de **automoción** continuará siendo el principal tractor de la demanda a nivel global, seguido por el de **maquinaria industrial**. El segmento de **maquinaria de precisión** experimentará el mayor crecimiento en aplicaciones relacionadas con los semiconductores, tecnología médica y marina

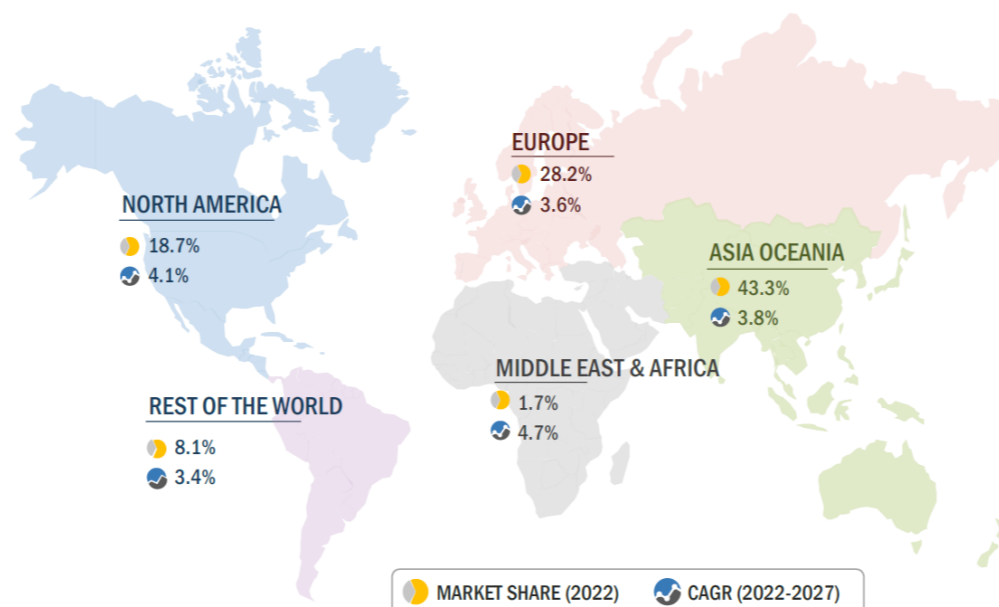
# Seguirá el ritmo de inversión en infraestructuras ferroviarias y de material rodante, especialmente liderado por Asia y por el transporte de mercancías



Demanda mundial de material rodante (Millones dólares)



Demanda y proyecciones a corto plazo de material rodante por regiones



## HIGHLIGHTS A NIVEL GLOBAL

- El valor global de la demanda del sector se sitúa en 250 mM USD, siendo mas de la mitad las infraestructuras
- La demanda mundial de material rodante, que alcanzó las 173.000 unidades en 2022, se espera que llegue a las 206.000 unidades en 2027, con un crecimiento anual del 3,5%, impulsado especialmente por el transporte de mercancías. Se prevé que **Asia y Oceanía sea el mayor mercado de material rodante** durante el periodo de previsión debido al aumento de la producción, la demanda interna y la ampliación de la capacidad de los fabricantes de material rodante.
- Seguirá el ritmo de inversión en infraestructuras ferroviarias, especialmente traccionado por países asiáticos (China, Japón, India, Australia, Corea), con un papel importante en Europa de UK, Alemania, Suecia, Polonia y Turquía, así como de EEUU.



## Algunos factores positivos para el desarrollo del sector incluyen

- La comodidad y seguridad del ferrocarril, su rentabilidad y sus bajas emisiones están impulsando el mercado del transporte ferroviario (pasajeros y mercancías)
- Aumento de la demanda de transporte ferroviario de alta velocidad.



## Existen factores que podrían frenar el sector

- Riesgo de paralización de inversiones en 2023 por coyuntura económica (tipos de interés, incertidumbre crecimiento)
- Tendencias proteccionistas pueden afectar al desarrollo del sector



**EUSKADI**  
BASQUE COUNTRY



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

GRUPO  
**spri**  
TALDEA



**EUSKO JAURLARITZA**  
**GOBIERNO VASCO**  
BASQUE GOVERNMENT