

EUSKADI
BASQUE COUNTRY

Observatorio Internacional

Diciembre 2023

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

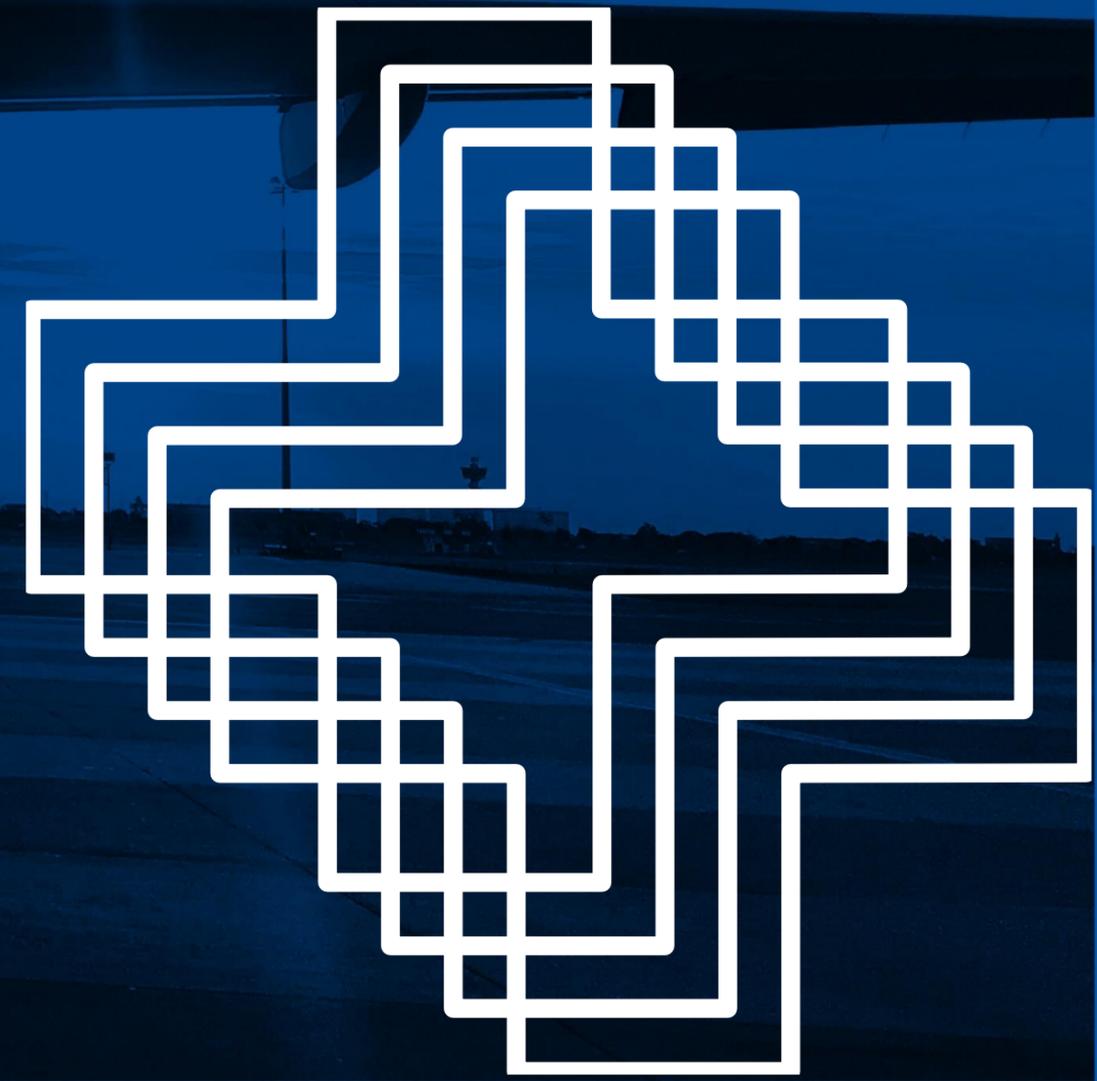
GRUPO
spri
TALDEA

 **EUSKO JAURLARITZA**
GOBIERNO VASCO
BASQUE GOVERNMENT



2023: ¿Qué ha pasado?

1



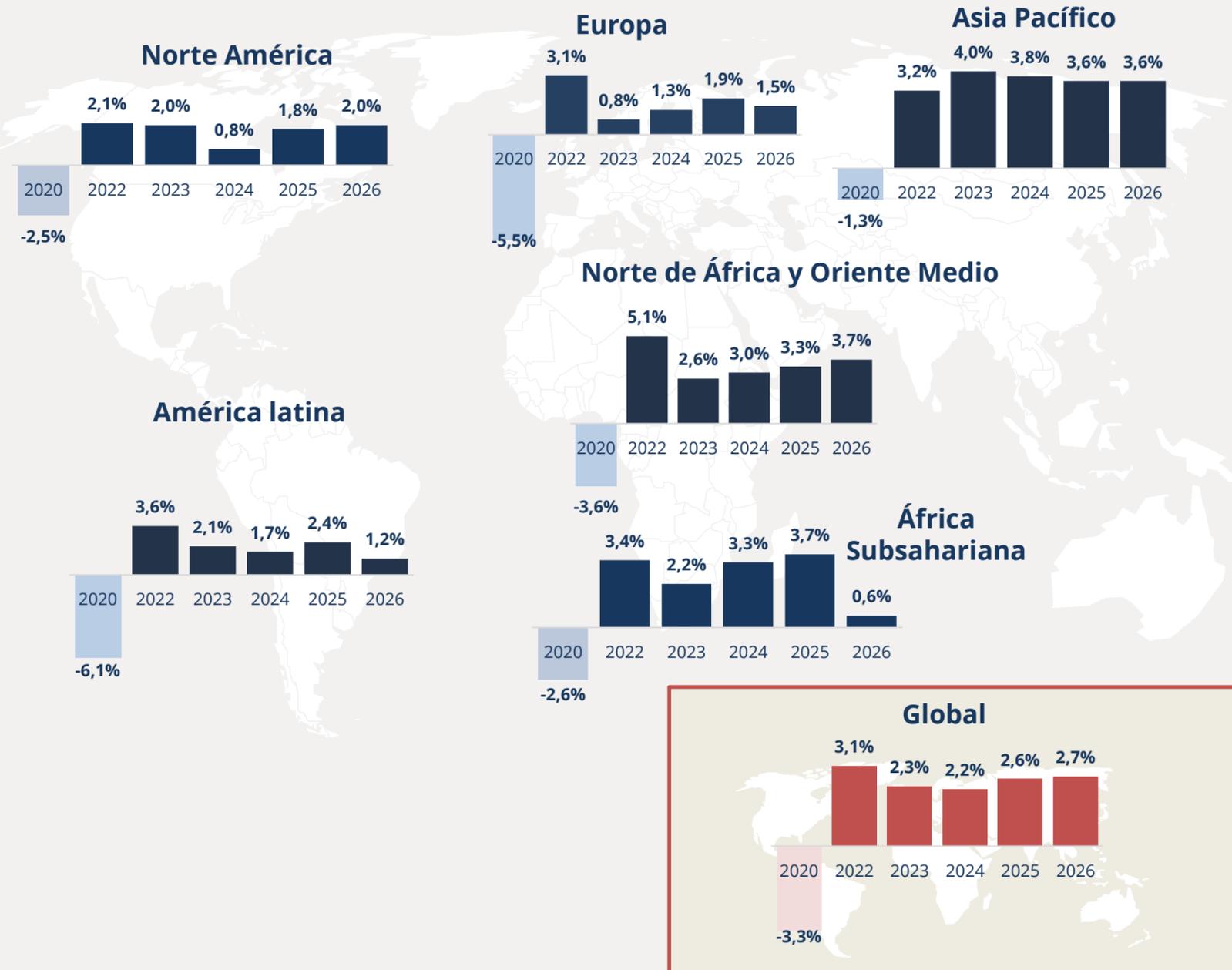
El crecimiento mundial en 2023 se ralentiza al 2,3% por los focos de tensión política entre distintas potencias, la continuidad de la guerra en Ucrania, las tensiones inflacionarias y las políticas monetarias restrictivas

El **crecimiento económico mundial** se ha visto desacelerado, pasando del 5,8% en 2021 al 2,3% en 2023. Las perspectivas de crecimiento a partir de 2025 podrían mejorar hasta el 2,6% favorecidas por la expectativa de flexibilización de las políticas monetarias, el aumento de la inversión en tecnología y la transición energética/ambiental.

FACTORES GLOBALES

- Desaceleración económica por factores como elevados tipos de interés, elevada inflación y deficiente demanda global que ha frenado el consumo.
- Las tensiones entre EEUU y China generan nuevas restricciones económicas y tecnológicas, así como dificultades de acceso a materias primas.
- La reactivación de las cadenas de suministro y la debilidad de la demanda generan la expectativa de que la inflación en las economías desarrolladas se modere en 2024.
- La guerra entre Israel y Hamás continuará afectando a los precios de los hidrocarburos, si bien es pronto para valorar sus implicaciones económicas.
- El crecimiento en la zona Europa dependerá de la evolución de la economía y de cómo su crisis política y presupuestaria afecte a su economía y al resto de socios europeos.

Proyecciones de crecimiento mundial y por región Crecimiento del PIB real (%) ; 2020-2022 y proyecciones 2023-2026



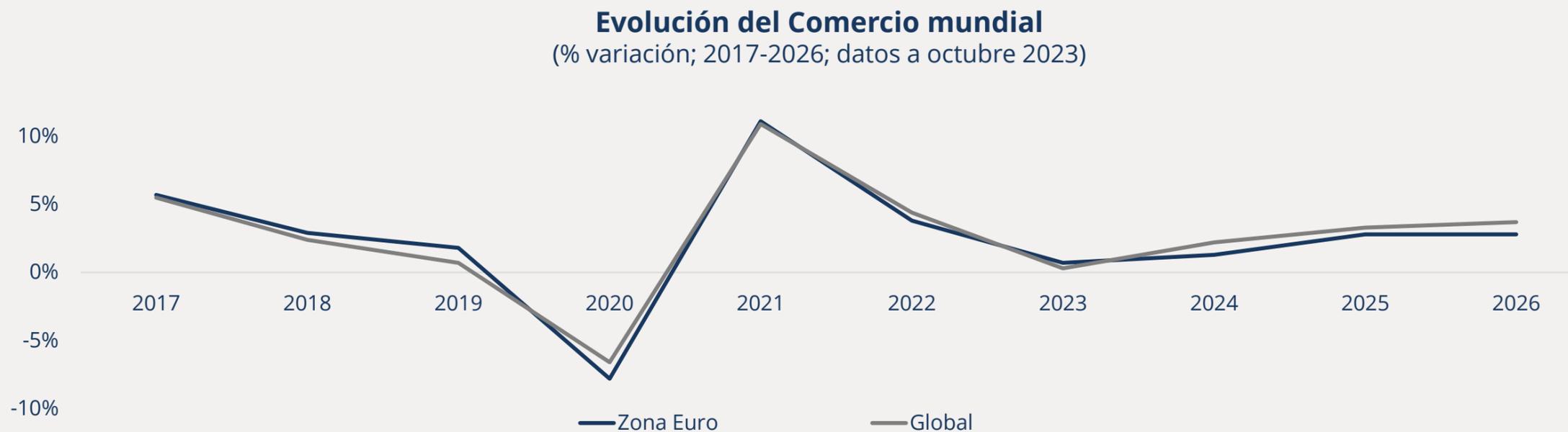
El comercio internacional ha crecido en 2023, si bien a un ritmo menor que en años anteriores, por la disminución del consumo global

■ Desaceleración del crecimiento del comercio internacional en 2023

El crecimiento del comercio repuntará a principios de 2024 y se prevé un crecimiento continuado hasta 2026, alcanzando un crecimiento del 3,7% a nivel global. Sin embargo, los elevados tipos de interés mundiales y la falta de confianza de los inversores impedirán que el comercio de bienes vuelva a los máximos alcanzados antes de la pandemia.

■ Las previsiones del panorama del comercio regional son positivas

Las prometedoras perspectivas de los servicios reflejan la "deslocalización" en las cadenas de suministro de manufacturas: Brasil, México y Polonia, por ejemplo, están disfrutando de un auge de las exportaciones de servicios financieros y de telecomunicaciones impulsadas por la inversión extranjera.



Fuente: Elaboración propia en base a los datos de EIU

Volatilidad de las materias primas en 2S203 con subidas esperadas en 2024, mientras que se espera la estabilización del precio del gas natural y existe incertidumbre en torno al petróleo

Precios de las Materias Primas

Durante el segundo semestre de 2023 se observa volatilidad y disparidad en la evolución de los precios, destacando, especialmente, los incrementos del acero estadounidense.

Precios trimestrales de Materias Primas y productos semielaborados

	2022				2023				2024			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
Aluminio ¹	3.280	2.874	2.353	2.323	2.395	2.258	2.152	2.183	2.212	2.340	2.500	2.600
Cobre ²	9.996	9.512	7.744	8.000	8.926	9.290	8.850	9.000	8.540	8.790	9.420	9.700
Caucho ³	1.803	1.875	1.410	1.264	1.376	1.375	1.306	1.400	1.525	1.495	1.550	1.600
HRC ⁴	796	776	598	550	641	578	555	575	590	625	615	640

¹ USD/tonelada. Contrato LME de 3 meses

² USD Cént/ Tonelada Métrica. c.f.r China

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

⁴ USD/tonelada. Precios europeos de bobina laminada en frío y alambón

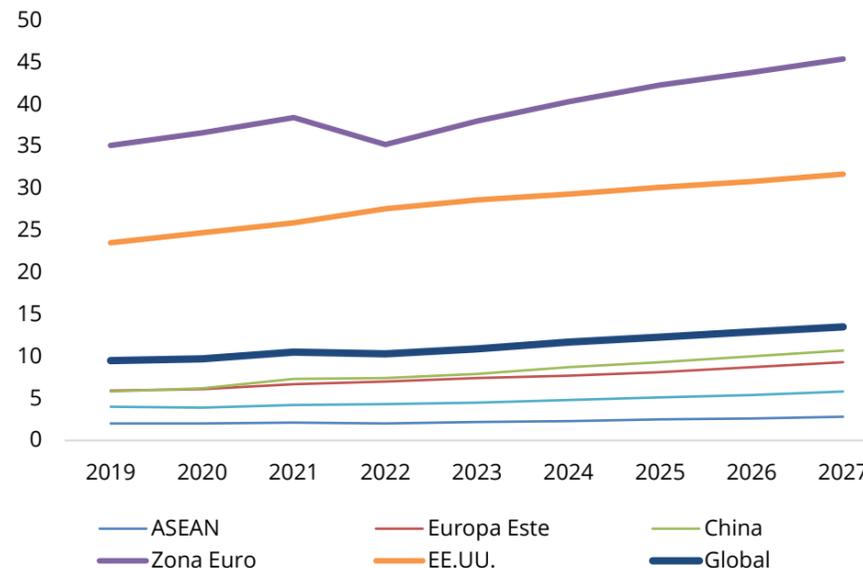
Fuente: Economist Intelligence Unit, Fitch Solutions, MEPS

Se espera que en 2024 los niveles generales de los precios sean más altos que en 2023, pero sin alcanzar los máximos históricos de 2022. Se prevé que los precios de los metales básicos aumenten casi un 4% en promedio en 2024, después de caer aproximadamente un 11,5% en 2023.

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

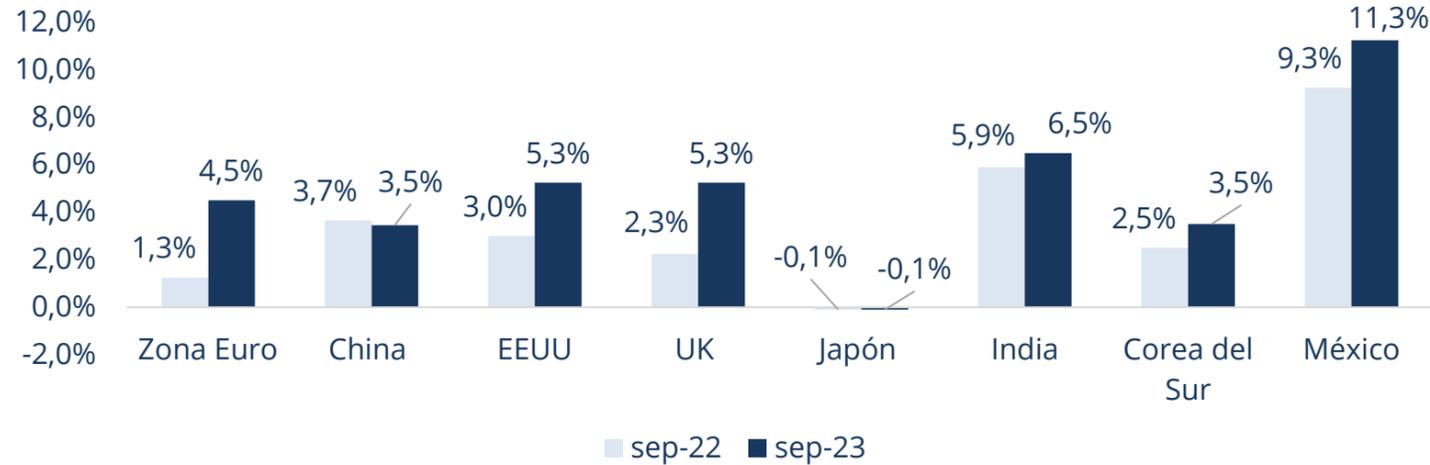
En 2023 se ha estabilizado el mercado del gas natural tras las interrupciones desencadenadas como consecuencia de la guerra en Ucrania. Si bien han existido factores de inestabilidad (huelgas de los principales exportadores de GNL australiano, conflicto Israel-Hamas) que han generado subidas puntuales del precio, se espera que los precios reanuden su trayectoria a la baja en 2024 y 2025, como consecuencia de un débil crecimiento de la demanda y un aumento de la oferta y a medida que comience a funcionar una nueva e importante capacidad de GNL en EE. UU. y Qatar.

Ha sido el petróleo el que ha sufrido una importante distorsión este año, como consecuencia del conflicto entre Israel y Hamas.

Los precios seguirán siendo muy sensibles a los acontecimientos en Israel y Gaza en 2024, y a cómo respondan otros países de Oriente Medio. Si el conflicto amenazara con perturbar el transporte marítimo en el Golfo Pérsico y el Estrecho de Ormuz, los precios se dispararían fácilmente a más de 100 dólares por barril, aunque este no es un escenario base.

En este 2023 se ha alcanzado el techo de subidas de tipos de interés, que se mantendrán a lo largo de se mantendrán y no se esperan bajadas hasta al menos el 2º semestre de 2024

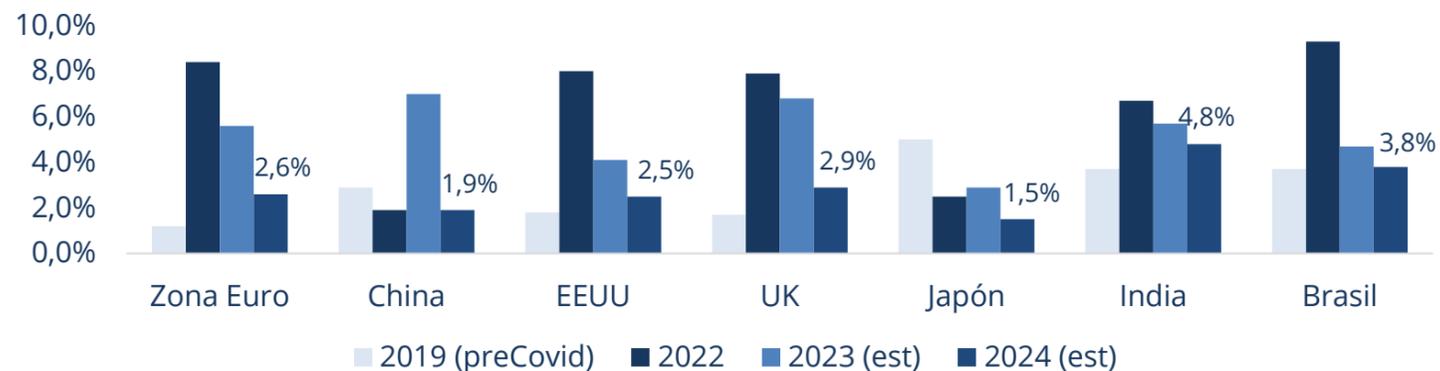
Evolución de los tipos de interés (Septiembre 2022 a septiembre 2023)



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del EIU

Nota: Los datos de 2023 de Corea del Sur y México se corresponden con los meses de mayo y abril de 2023 respectivamente.

Evolución de la tasa de inflación (septiembre 2022 a septiembre 2023)



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del EIU

- Para frenar la tendencia inflacionista los Bancos Centrales de los países occidentales han optado por subir los tipos de interés durante 2023.
- Dado que las expectativas de crecimiento de precios son moderadas, no se espera que, los Bancos Centrales realicen subidas en 2024, si bien las bajadas no se producirán hasta el 2º semestre de 2024.
- La evolución de los conflictos internacionales y su afeción sobre los precios de los hidrocarburos, así como la posible incidencia del cambio climático sobre el precio de los alimentos marcará la potencial bajada de los tipos de interés a lo largo del año 2024.
- La influencia de la política estadounidense sobre la liquidez internacional está empujando a los mercados emergentes a explorar alternativas al dólar y al sistema financiero internacional supervisado por Estados Unidos.

CONSECUENCIAS



Encarecimiento de los créditos y préstamos, lo que incrementa el nivel de deuda pública y privada que en algunos países puede resultar crítico por el alto nivel de endeudamiento.



Reducción de la demanda de crédito que provoca una disminución del consumo por parte de las familias, lo que reduce la demanda agregada.



Disminución del nivel inversiones (proyectos de inversión), por parte de las empresas derivado de la incertidumbre generada por una menor demanda, inestabilidad en divisas y mayores costes financieros de las inversiones.

2024: ¿Qué podemos esperar?

2



2.1

Perspectiva global, riesgos y
amenazas

Procesos electorales clave a seguir en 2024

Estados Unidos

Primarias presidenciales y asambleas electorales el primer semestre, presidenciales el 5 de Noviembre.

Primer semestre de declaración de intenciones, donde se elegirán los delegados encargados de nominar al candidato presidencial de cada partido.

Trump, por el momento, aventaja a Biden como favorito para volver a la Casa Blanca en Noviembre.

Unión Europea.

Elecciones al parlamento Europeo, del 6 al 9 de Junio.

Preocupa la progresión de la extrema derecha y el euroescepticismo.

Ucrania

Elecciones presidenciales, indefinido.

El presidente Zelenski insiste en celebrar las elecciones presidenciales a pesar de la guerra. Con la oposición de EEUU, su principal prestamista.

Rusia.

Elecciones presidenciales, marzo.

Se espera que Putin vuelva a presentarse y vuelva a ganar ante las dificultades de la oposición para hacer frente a las restricciones políticas y legales

México.

Elecciones federales, 2 de Junio.

Se espera que Claudia Sheinbaum sea elegida como presidenta, representando un proyecto continuista del actual gobierno de AMLO.

Venezuela.

Elecciones presidenciales, segundo semestre.

Los venezolanos esperan que se celebren unas elecciones con garantías democráticas en un contexto de tensión territorial con sus vecinos de Guyana.

África.

Múltiples elecciones en todo el continente.

Amenaza de revueltas y protestas civiles debido al deterioro democrático de algunos países africanos. Algunos de carácter estratégico como Argelia, Senegal, Sudáfrica o Túnez. Preocupan la variación de las relaciones exteriores y posibles crisis migratorias.

Taiwán.

Elecciones presidenciales, 13 de enero.

La elección de un presidente soberanista o uno unionista podría hacer tambalear el panorama geopolítico mundial, aumentando las tensiones China-EEUU por influir en el país asiático.

India.

Generales, mayo.

El discurso nacionalista del Primer Ministro Modi, en el poder desde 2014, sigue convenciendo, y apunta a ser reelegido.

8 riesgos y amenazas a vigilar en 2024

La guerra Israel-Hamás se expande a nivel regional

Los precios del petróleo se elevan, así como los costes logísticos. Se incrementan o mantienen los elevados tipos de interés para frenar la inflación. Además, el elevado endeudamiento genera inestabilidad en los mercados financieros

La deuda soberana dificulta el crecimiento global

Los altos tipos de interés y el fortalecimiento del dólar pone en dificultades el retorno de deuda de los países emergentes, lo que genera inestabilidad en los mercados financieros. En los países desarrollados se impulsan políticas de ajuste y control de gastos que reducen la demanda interna.

Las relaciones UE - China se deterioran

Las restricciones a la importación y exportación de productos entre ambas economías se incrementan. Las relaciones comerciales se deterioran. Las empresas chinas y europeas buscan nuevos aliados y se produce una relocalización de la actividad.

Recesión de la economía alemana

La crisis política alemana que ha bloqueado los presupuestos y la inversión pública, unida al crecimiento débil, ha incrementado la amenaza a que la economía alemana pueda entrar en recesión. Esto podría generar un efecto arrastre sobre todas las economías de la UE, reduciendo la demanda interna.

Los tipos de interés se mantienen elevados

Las altas tasas de interés se mantienen a largo plazo. Se reduce la inversión y el consumo especialmente en los países occidentales por las dificultades de acceso al préstamo.

Se profundiza la crisis energética en Europa

La guerra entre Rusia y Ucrania continúa, así como la guerra entre Israel y Hamás. Esto dificulta el acceso a las materias primas energéticas que se encarecen. El sector industrial se ve obligado a racionalizar el consumo energético y reduce o paraliza la actividad, lo que condiciona el crecimiento

La división en bloques político-económicos se acentúa

Las tensiones geopolíticas, la respuesta de los países a la guerra entre Israel y Hamás y las políticas proteccionistas provocan que la división geopolítica por bloques se incremente. Esto podría conllevar dificultades para garantizar el acceso a determinadas materias primas esenciales por ejemplo para la transición energética.

Tensiones político-sociales internas generalizadas

El contexto económico negativo en determinados países, el auge del populismo, las tensiones geopolíticas internacionales o el incremento de determinados productos básicos puede generar conflictos internos que limiten las inversiones y afecten al consumo interno.

Las tensiones geopolíticas condicionarán el crecimiento global en 2024

La **guerra entre Israel y Hamás** ha contribuido a incrementar la inestabilidad del contexto geopolítico internacional. Si bien se espera que el conflicto no escale a nivel regional, existen ciertos riesgos a los que es necesario prestar atención, dado que pueden disponer de un importante impacto a nivel internacional y nacional.



Tensiones inflacionistas

La escalada del conflicto a nivel regional puede derivar en un incremento de los precios de los precios de los hidrocarburos ante restricciones de la producción de la OPEP+, lo que a su vez tendría consecuencias en un incremento de la inflación.

Esta situación obligaría a los Bancos Centrales de los países occidentales a mantener los elevados tipos de interés existentes lo que condicionaría el acceso al préstamo, ralentizaría las inversiones y reduciría el consumo y demanda interno.

Esto afectaría a Euskadi, dado que presenta una elevada dependencia externa de materias primas energéticas.



Cadenas de suministro

La escalada del conflicto a nivel regional tendría consecuencias sobre las cadenas de suministro globales en la medida que afectaría a la circulación de mercancías a través del Golfo Pérsico y el Estrecho de Ormuz. Esto afectaría principalmente a la circulación del petróleo y sus derivados, pero también a otras materias primas.

Los costes del transporte se elevarían y/o se incrementarían los plazos de entrega de las mercancías.

Además, el posicionamiento de otros países frente a la guerra contribuirá a profundizar en la política de bloques económicos que se ha estado intensificando durante los últimos años.

CONSECUENCIAS POTENCIALES



Inestabilidad financiera

El mantenimiento o subida de los tipos de interés podría generar dificultades en la estabilidad financiera derivados de los altos niveles de endeudamiento existentes tanto en los países emergentes como en los países desarrollados.

Las medidas de ajuste financieros para reducir el endeudamiento afectarían a la demanda interna, lo que condicionaría el consumo y crecimiento de los mercados locales incidiendo en todos los sectores de actividad.

Además, se produciría una reducción de la inversión extranjera directa en los países del Golfo que se dirigiría hacia otros mercados con menor estabilidad.



Fragmentación económica y política

La respuesta de los países occidentales a la guerra está acentuando el alejamiento del denominado “sur global” de Occidente, del que se percibe un doble rasero a la hora de evaluar los conflictos. Sin embargo, no implica necesariamente que otros actores geopolíticos estén ganando peso, ya que las discrepancias también afloran dentro del bloque no occidental (distinto posicionamiento de China e India)

Este alejamiento puede contribuir a la fragmentación política que se está produciendo en los últimos años. La guerra frena los intentos de acercamiento que Emiratos Árabes Unidos y Arabia Saudita entre otros países del Norte de África y Oriente Medio estaban realizando a Israel mediante la intermediación de Estados Unidos.

La seguridad energética es un riesgo latente, especialmente en aquellos países que no disponen de recursos naturales

El cambio climático, la inestabilidad en las principales regiones exportadoras de petróleo y gas y las amenazas a la ciberseguridad de infraestructuras clave han incrementado la preocupación por la seguridad energética en todo el mundo siendo actualmente uno de los principales desafíos mundiales.

Europa se enfrenta a un reto tras perder el acceso al gas ruso para los hogares y las industrias y ha diseñado planes de descarbonización para garantizar la seguridad energética.

La transición energética requiere de acceso a una serie de materias primas que puede verse dificultado por los conflictos geopolíticos y la crisis en las cadenas de suministro. Estas dificultades condicionarán el avance de esta transición durante el año 2024.

La crisis energética está afectando a sectores intensivos en energía como la metalurgia, los fertilizantes o el sector papelero entre otros.

Principales tendencias políticas

Las naciones ricas en recursos son las que disponen, por lo general, de mayor seguridad energética.

Algunas regiones han promulgado nuevas políticas energéticas para mitigar la dependencia energética, algunas de ellas vinculadas al uso de tecnologías de alto consumo de carbono.

De acuerdo al índice de seguridad energética elaborado por el World Energy Council en las primeras cinco posiciones se encuentran tres países europeos: Finlandia, Suecia y República Checa. Sin embargo, éste índice considera el rendimiento energético en el transcurso de los años, por lo que no es indicativo de los actuales desafíos de la región.

HITOS CLAVE



Principales logros del REPowerEU



- Reducción de la dependencia de combustibles fósiles rusos
- Reducción en casi el 20% su consumo de energía
- Duplicado el despliegue adicional de energías renovables
- Introducción del tope de los precios del gas y de los precios mundiales del petróleo

Los niveles de deuda pública global podrían generar dificultades a determinadas economías y regiones

El aumento de las tasas de interés, el aumento de los precios y los riesgos geopolíticos está provocando un alto costo de deuda y un creciente riesgo de sobreendeudamiento que puede desencadenar en una crisis de deuda soberana.

El Secretario General de las Naciones Unidas advierte que la deuda pública mundial alcanzó un máximo histórico de 92 billones de dólares en 2022. Para abordar este nivel de endeudamiento se deben tomar medidas para revertir tendencias a largo plazo.

A nivel de región, es América del Norte la más endeudada con respecto a su PIB (97,0%). A nivel de país, sin embargo, es Japón el más endeudado en 2023 (245,4%).

CLAVES A NIVEL GLOBAL



En el mes de octubre de 2023, China aprueba más de 1 billón de yuanes (137.000 millones de dólares) en emisiones adicionales de deuda soberana para impulsar el crecimiento económico.

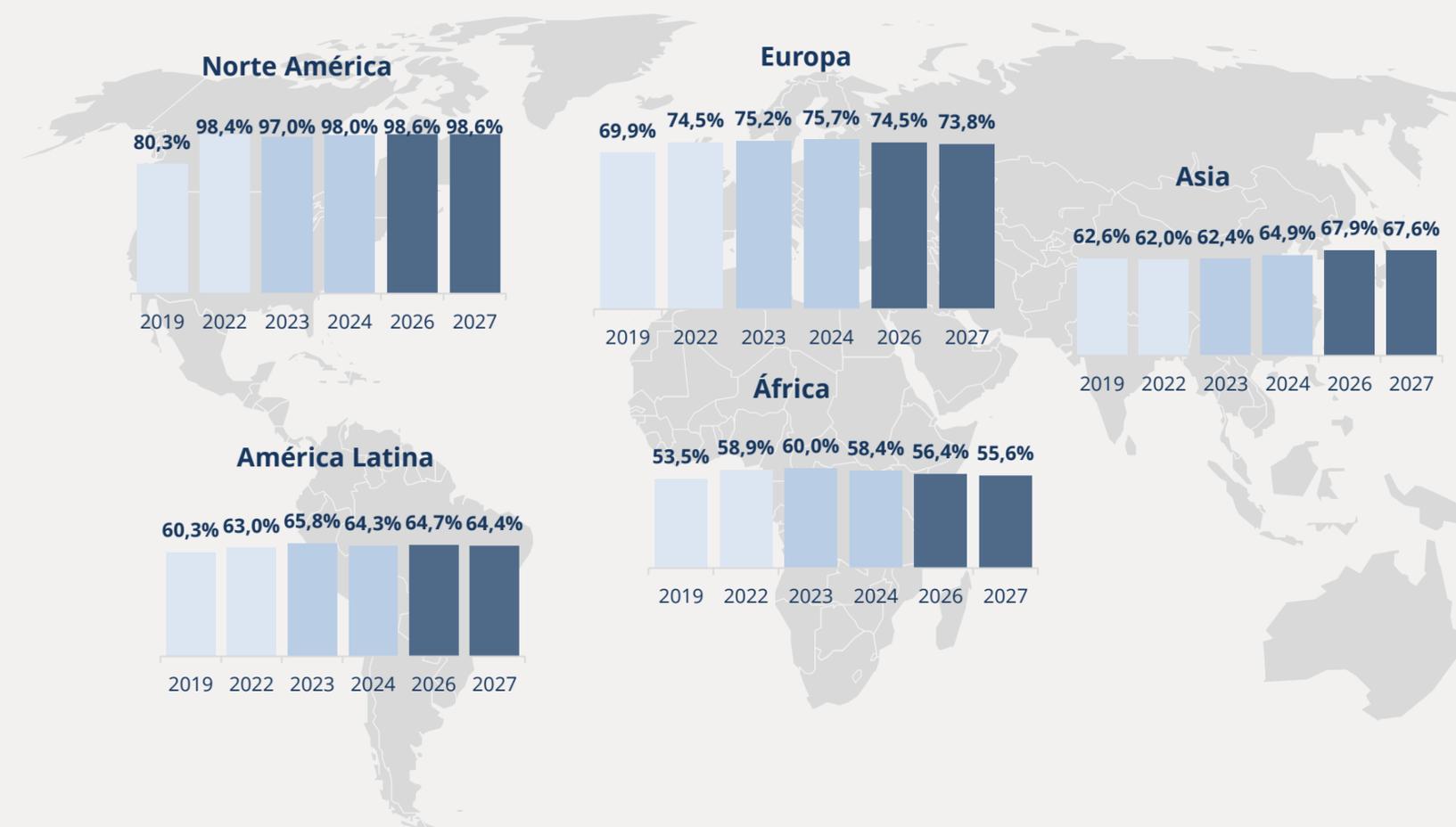


De acuerdo con la UNCTAD, cerca del 40% del mundo en desarrollo está en serios problemas de deuda. La disparidad en las tasas de interés supone una carga desproporcionada del pago de la deuda en los países en desarrollo por encima las economías más avanzadas. Un fortalecimiento del dólar podría generar dificultades en estos países para hacer frente a la deuda.



En Europa, el aumento de las tasas de interés está comenzando a despertar preocupaciones sobre la sostenibilidad de la deuda en varios países. Se espera un ajuste monetario y fiscal durante los próximos años en la UE impulsado por países como Austria, Alemania o Dinamarca.

Nivel de endeudamiento público (%PIB)



Fuente: Elaboración propia a partir de EIU

2.2

Perspectiva geográfica

Contexto económico

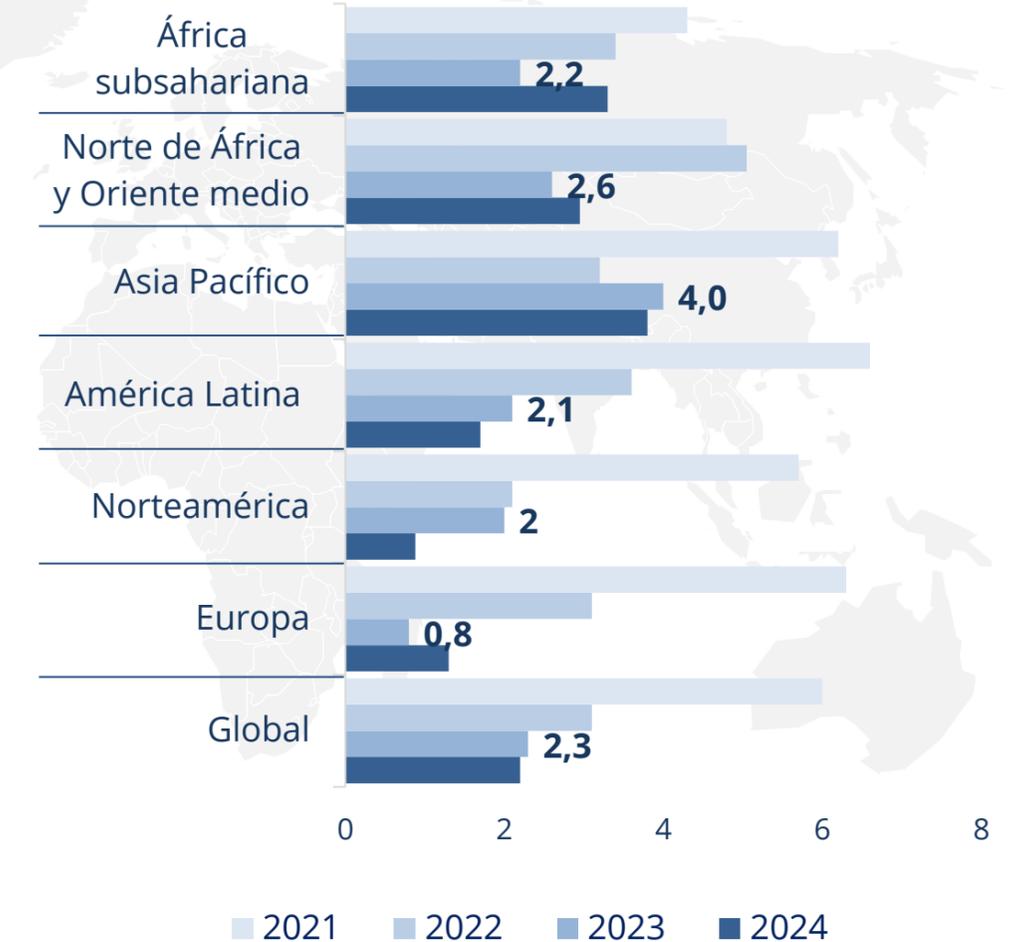
- **Tipos de interés altos y elevada inflación.** A pesar de los esfuerzos de los bancos centrales en incrementar los tipos de interés, persiste una inflación elevada. Todo ello repercute en una contracción de la demanda que conlleva una desaceleración del crecimiento económico a nivel mundial.
- **Crecimiento moderado de la economía mundial.** Traccionado por el crecimiento de las economías en desarrollo y emergentes, principalmente por el sur y sudeste asiáticos.
- **El Reshoring y neashoring.** La reestructuración de las cadenas de suministro, buscando su cercanía para evitar interrupciones, sigue siendo un tema prioritario para muchas empresas y países. Se impulsará la relocalización de las actividades económicas hacia mercados de bajo riesgo.

Contexto político

- **Tensiones entre China y Estados Unidos.** La rivalidad entre China y Estados Unidos impactará en la decisión de las empresas a la hora de reconsiderar sus cadenas de suministro y mercados objetivo. El decreciente interés de los inversores por China hará que otros mercados obtengan mayores asignaciones de capital mundial en los próximos años.
- **Conflicto palestino-israelí.** El escalado del conflicto puede derivar en incrementos del precio del petróleo y la energía, y suponer tensiones adicionales sobre las cadenas de suministro. Además, puede contribuir en mayor medida a la fragmentación en bloques económicos de la economía mundial.

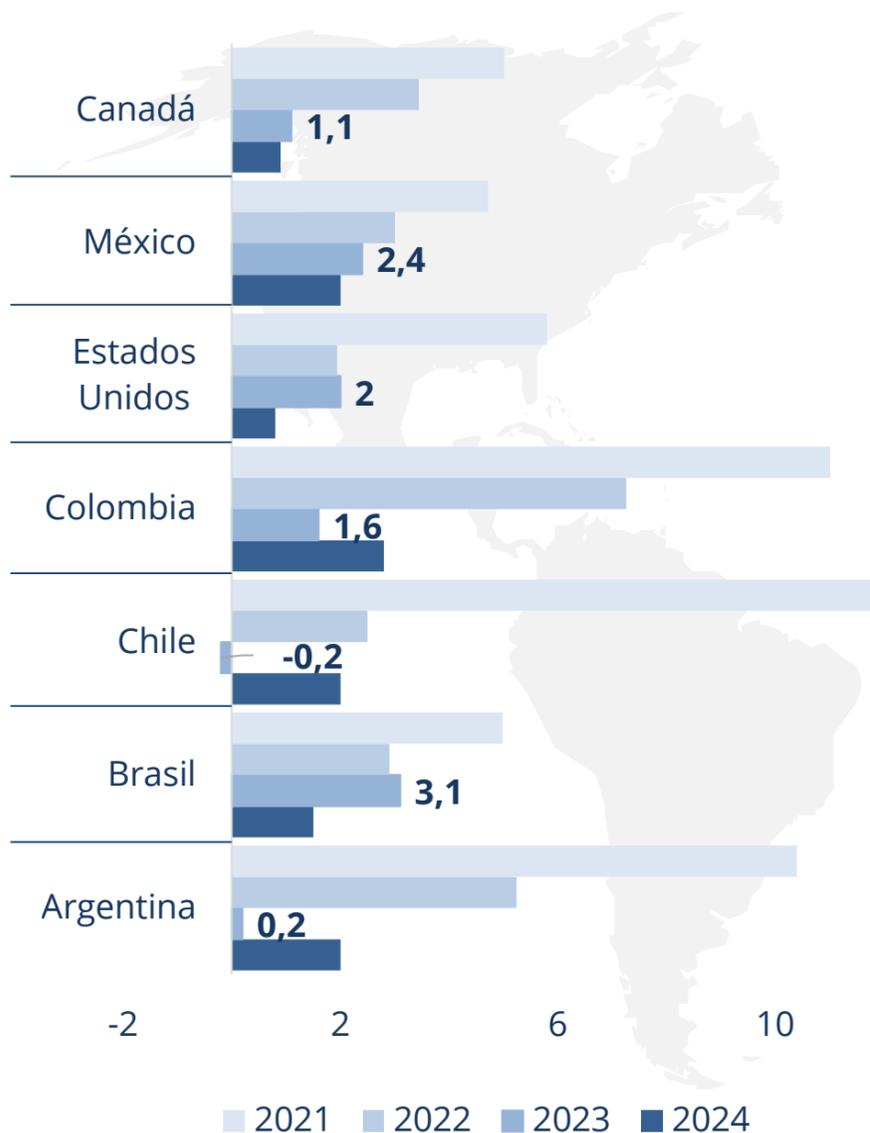
Global

Evolución PIB



América

Evolución PIB



Aspectos clave a vigilar en América en 2024



- Si bien no se esperan nuevos aumentos de las tasas de interés en Estados Unidos, se prevé que los **costos de endeudamiento en 2024 sigan siendo elevados**. La inversión manufacturera estará entre las áreas más resilientes, con la ayuda de importantes programas públicos.
- Se espera una **mayor flexibilización de la política monetaria** por parte de los bancos centrales de América Latina frente a las economías desarrolladas.
- El fenómeno del Niño podrá afectar a la economía de los países de América Latina, con más sequía. Esto tendrá su incidencia en los **niveles de inflación** limitando la producción de cultivos agrícolas, la generación de energía hidroeléctrica y el transporte por ríos y canales en algunas partes de la región.



- Las **elecciones presidenciales estadounidenses** de noviembre de 2024 dominarán las perspectivas de América del Norte el próximo año.
- Se prevé un posible **deterioro de las relaciones entre Canadá y Estados Unidos**. Canadá se ha negado a unirse a una moratoria internacional sobre los impuestos a los servicios digitales (DST), optando por implementar sus propios impuestos a los servicios digitales para enero de 2024. Esto podría amenazar con desencadenar una guerra comercial entre Estados Unidos y Canadá a principios de año.
- América Latina está atravesando un **período de cambios políticos sustanciales**. Se han celebrado elecciones presidenciales en Argentina y primarias en Venezuela que han conducido al triunfo de Milei y de la oposición venezolana respectivamente. En Ecuador se ha derrotado al correísmo tras unas elecciones turbulentas. La inestabilidad política y social se agudiza en Perú produciéndose protestas para la dimisión de la presidenta Boluarte. Se celebrarán elecciones en algunos países como El Salvador, Panamá, México, Uruguay y Venezuela.

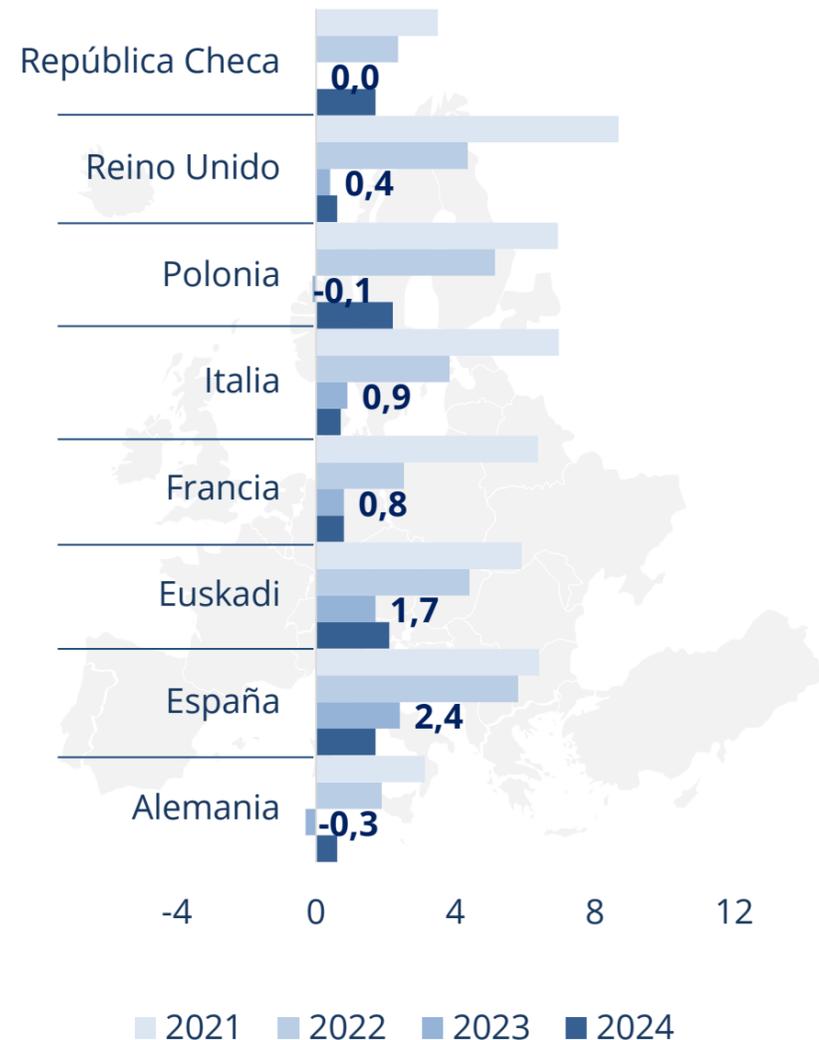


- La **deslocalización** a través del “near-shoring” tendrá un efecto positivo en América Latina. La reubicación de las cadenas de suministro beneficiará principalmente a México y otros países como Panamá y Costa Rica. Las empresas chinas también están trasladando algunas de sus operaciones a México.
- El desarrollo de **minerales críticos** cobrará fuerza. América Latina será un actor clave en la cadena de suministro para los países europeos y Estados Unidos en el marco de la transición verde.
- Los grandes **programas de infraestructura** presentarán algunas oportunidades de inversión en América Latina, aunque podrán estar condicionados por la regulación, la rentabilidad y la corrupción (por ej. tercer embalse para el Canal de Panamá, Corredor Interoceánico (IC) de México...)

Europa ha crecido en 2023 a un ritmo lento en un contexto de elevada inflación y cambios políticos; en 2024 la región experimentará un crecimiento económico modesto y una mayor polarización política

Europa

Evolución PIB



Aspectos clave a vigilar en Europa en 2024



- El alivio de las presiones inflacionarias, el esperado crecimiento de los salarios reales y la inversión apoyada por la UE impulsarán la **demanda interna** en 2024.
- Las economías del Este experimentarán una modesta recuperación gracias a una mejora de las condiciones del mercado energético.
- La **inflación** se mantendrá por encima del promedio a largo plazo. Se prevé que el Banco Central Europeo (BCE) mantenga los **tipos de interés actuales (4,5%)** hasta mediados de 2024, por lo que las economías domésticas y las empresas seguirán sintiendo los efectos de los altos costos de endeudamiento y las estrictas condiciones de financiación durante parte del próximo año 2024.
- La producción de las **manufacturas europeas** se ha visto afectada por una demanda externa débil (especialmente de China) y el Inflation Reduction Act (IRA) por parte de Estados Unidos.



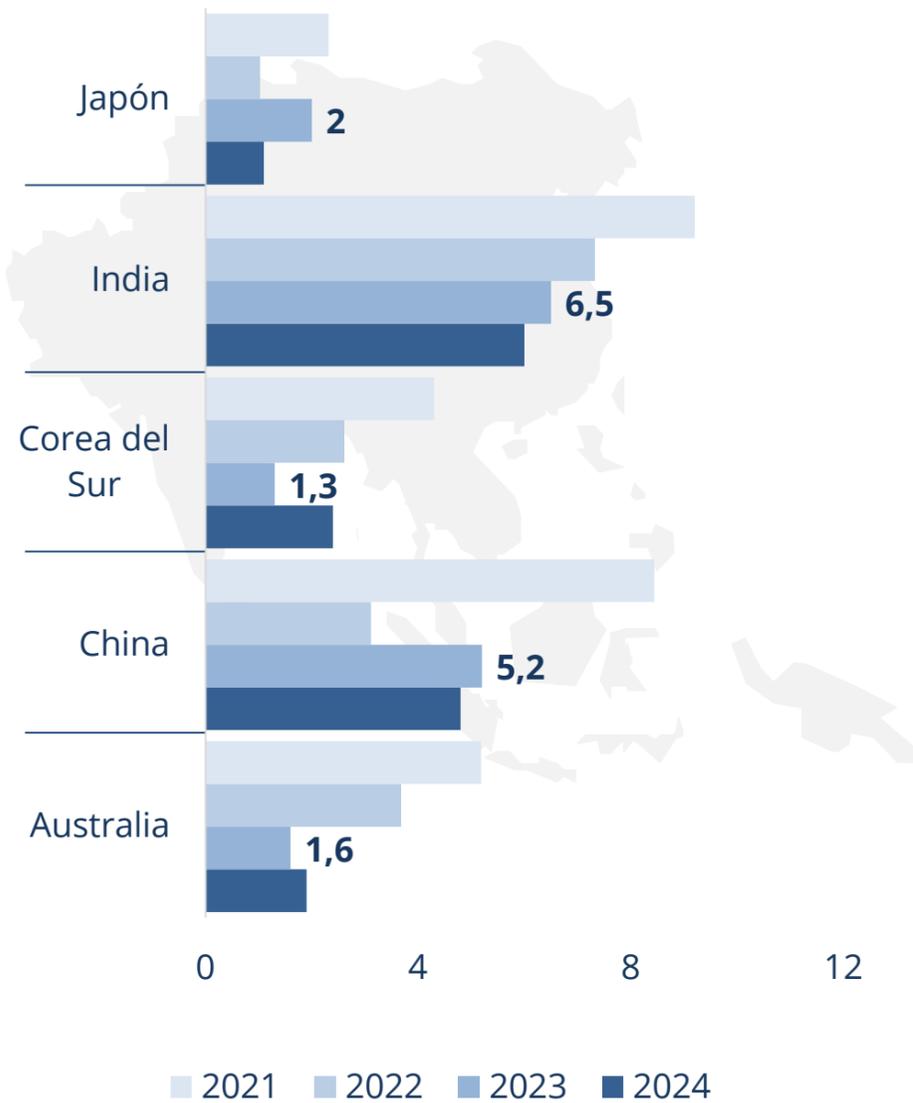
- La formulación de políticas seguirá limitada por los desafíos de un gobierno minoritario (Francia), la inestabilidad y las luchas internas (Alemania, Austria) y el resultado de las elecciones en Países Bajos con la ultraderecha ganadora, que probablemente no podrá formar gobierno y tenga que volver a convocar elecciones.
- Las **elecciones al Parlamento Europeo** y las del Reino Unido serán esenciales en el próximo año. El Partido Laborista inglés lidera las encuestas sobre el voto frente al Partido Conservador.
- Se prevé que los **partidos de extrema derecha** obtengan mayor apoyo, como es el caso de las futuras elecciones de Austria de 2024. En las elecciones al Parlamento Europeo de junio de 2024, se espera que también obtengan resultados favorables. Esto podrá tener su incidencia en cuestiones como la inmigración, el cambio climático y la ampliación de la UE.



- Se pondrán en marcha **proyectos de energías renovables** impulsados por incentivos a la descarbonización y la seguridad energética, mientras que el consumo de carbón caerá gradualmente.
- Los **precios europeos del gas** bajarán en 2024, pero se mantendrán por encima de sus niveles previos a la pandemia, lo que incidirá especialmente en la competitividad de los sectores productivos con uso intensivo de energía.
- Se continuará la búsqueda de **materias primas críticas** necesarias para la transición verde en otros mercados más allá de China, como los países de África y América Latina y las empresas mineras de Australia y Canadá.
- Las inversiones para apoyar la producción y compra de **vehículos eléctricos** seguirán en curso. Se espera que se abran nuevas gigafábricas en Noruega, Italia y Francia, que producirán baterías para los vehículos eléctricos. Los subsidios en el marco del Plan Industrial del Pacto Verde Europeo incentivarán a más empresas a invertir en este sector.

Asia y Pacífico

Evolución PIB



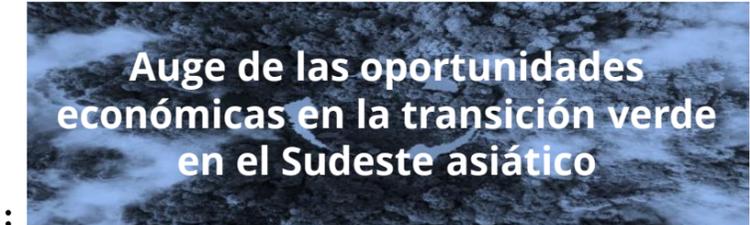
Aspectos clave a vigilar en Asia Pacífico en 2024



- Asia continuará impulsando el crecimiento global, se espera que represente el **60% del crecimiento del PIB mundial** en 2024. La mayor contribución será por parte de China, aunque represente una caída con respecto a años anteriores, seguido de la India y los países de ASEAN.
- En los **mercados emergentes** de la región se esperan mayores oportunidades de crecimiento como Indonesia, Vietnam o Malasia, por la **diversificación de las cadenas de suministro**, principalmente en sectores como la automoción y el energético. Las economías de ASEAN están compitiendo entre sí para atraer mayores inversiones. Tailandia ofrece incentivos tanto para el consumo como para la producción e Indonesia espera desarrollar su propia cadena de suministro.
- La normalización de la **política del Banco de Japón** en un contexto de tendencia a la flexibilización de la política monetaria en 2024 conducirá a una mayor inversión en activos japoneses y a un repunte del yen japonés.



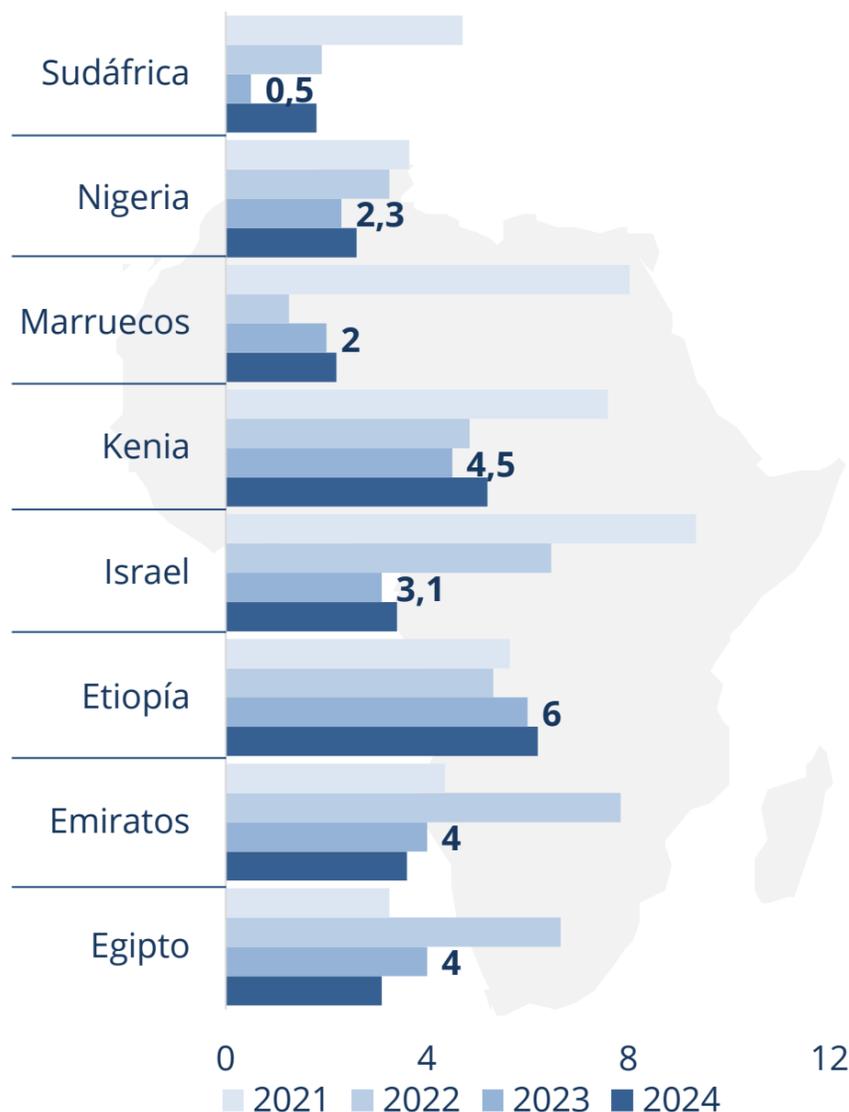
- En el 2024 se esperan **elecciones** en India, Indonesia, Taiwán, Corea del Sur y Japón que condicionarán la política de la región. A estos procesos electorales se deben añadir los riesgos geopolíticos asociados con el Estrecho de Taiwán, el Mar de China Meridional y la península de Corea.
- Acercamiento a EEUU: Se han mejorado las relaciones con Vietnam, Filipinas acordó una expansión de las bases militares estadounidenses locales, y Estados Unidos inició cumbres de alto nivel con naciones insulares del Pacífico.
- Se espera que las **relaciones entre China, Japón y Corea del Sur** mejoren. Japón y Corea del Sur continuarán estableciendo redes multilaterales de cooperación en materia de seguridad en el marco de la incertidumbre de la política exterior estadounidense.



- El Sudeste asiático es una **potencia industrial verde**. Los países que conforman ASEAN se están posicionando como centros manufactureros. Un mayor número de economías están buscando nuevos mercados para la fabricación de paneles solares, baterías de litio y vehículos eléctricos para acometer la transición energética. Los principales países productores son Vietnam, Malasia y Tailandia.
- Estas oportunidades estarán limitadas por algunas **medidas arancelarias y/o regulatorias impuestas** por países como Estados Unidos y la UE.
- Los países de la ASEAN fortalecerán su **conectividad regional** e invertirán fuertemente para reforzar la infraestructura en sus países y seguirán atrayendo fuertes flujos de inversión extranjera directa (IED).

África y Oriente Medio

Evolución PIB



Aspectos clave a vigilar en África y Oriente Medio en 2024



Expectativas de un crecimiento favorable en África

- África será la **segunda región de mayor rápido crecimiento** en 2024. África Oriental liderará el crecimiento de la región.
- En el caso de Oriente Medio, los estados del Consejo de Cooperación del Golfo (CCG) disfrutarán de unas perspectivas económicas favorables por la flexibilización de las cuotas de producción de petróleo de la OPEP+.
- Las perspectivas de crecimiento en Egipto, Jordania, Siria, Líbano, Irak y Yemen se verán limitadas por la **inseguridad regional**. Israel y Palestina sufrirán los efectos devastadores de la guerra entre Israel y Hamas.
- En África, la presión financiera se ha visto agravada. Zambia ha acordado una **reestructuración de su deuda**. Se espera que haya negociaciones con otros países como Etiopía, Ghana, Malawi, Mozambique, Somalia, Sudán y Zimbabwe.



Elevada inestabilidad política e inseguridad regional

- El conflicto entre Israel y Gaza incrementará las **tensiones del mundo árabe hacia Israel** y sus aliados. Existe un riesgo de una escalada regional que podría implicar a Irán, incluido Hezbolá, un grupo chiita con base en el Líbano, y otros con base en Siria. Estados Unidos mantendrá su apoyo militar para disuadir a otros actores regionales a entrar en el conflicto.
- Irán tratará de contrarrestar los efectos de las sanciones de Occidente, **intensificará relaciones con los Estados árabes** del Golfo y fortalecerá aún más los vínculos con China y Rusia.
- La **tensión política y el conflicto armado en el Sahel** continuará produciendo desafíos de seguridad en el 2024.
- Las **elecciones en 2024 de un gran número de economías** de África como Argelia, Egipto, Ghana, Mozambique, Túnez, Ruanda y Sudáfrica podrán aumentar el riesgo político derivando en disturbios civiles.



Apuesta por las infraestructuras de transporte y energéticas

- Los Emiratos Árabes Unidos, Arabia Saudita, Jordania e Israel, junto con los EE. UU., la UE y la India, firmaron un **Memorando de Entendimiento (MoU)** en septiembre para desarrollar el Corredor Económico India-Oriente Medio-Europa (IMEC). Estos planes se podrían ver paralizados por un empeoramiento de la guerra Israel y Hamás.
- Por su parte, Irán y Rusia seguirán adelante con sus planes para desarrollar el proyecto del Corredor Internacional de Transporte Norte-Sur (INSTC), que podría fortalecer la posición de Irán en la zona.
- Se espera que continúe la creciente inversión en **infraestructura de transporte** en África y la inversión en proyectos de electrificación energéticos. El **sector extractivo**, así como la minería y el procesamiento de metales y minerales, seguirá impulsado por una demanda razonablemente fuerte y altos precios de los productos de exportación.

EUSKADI
BASQUE COUNTRY



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

GRUPO
spri
TALDEA



 **EUSKO JAURLARITZA
GOBIERNO VASCO**
BASQUE GOVERNMENT