

“SITUACIÓN ECONÓMICA
ACTUAL Y PREVISIONES DE
FUTURO.
¿CÓMO AFECTA A LAS
EMPRESAS VASCAS?”

Hizlariak/ponentes:

Joseba Madariaga

Ikerketa Zuzendaria

Director de Estudios

Bilbo, 2022ko maiatza



- 1. Covid-Guerra**
- 2. Crecimiento**
- 3. Precios**
- 4. Política Económica**
- 5. Previsiones**

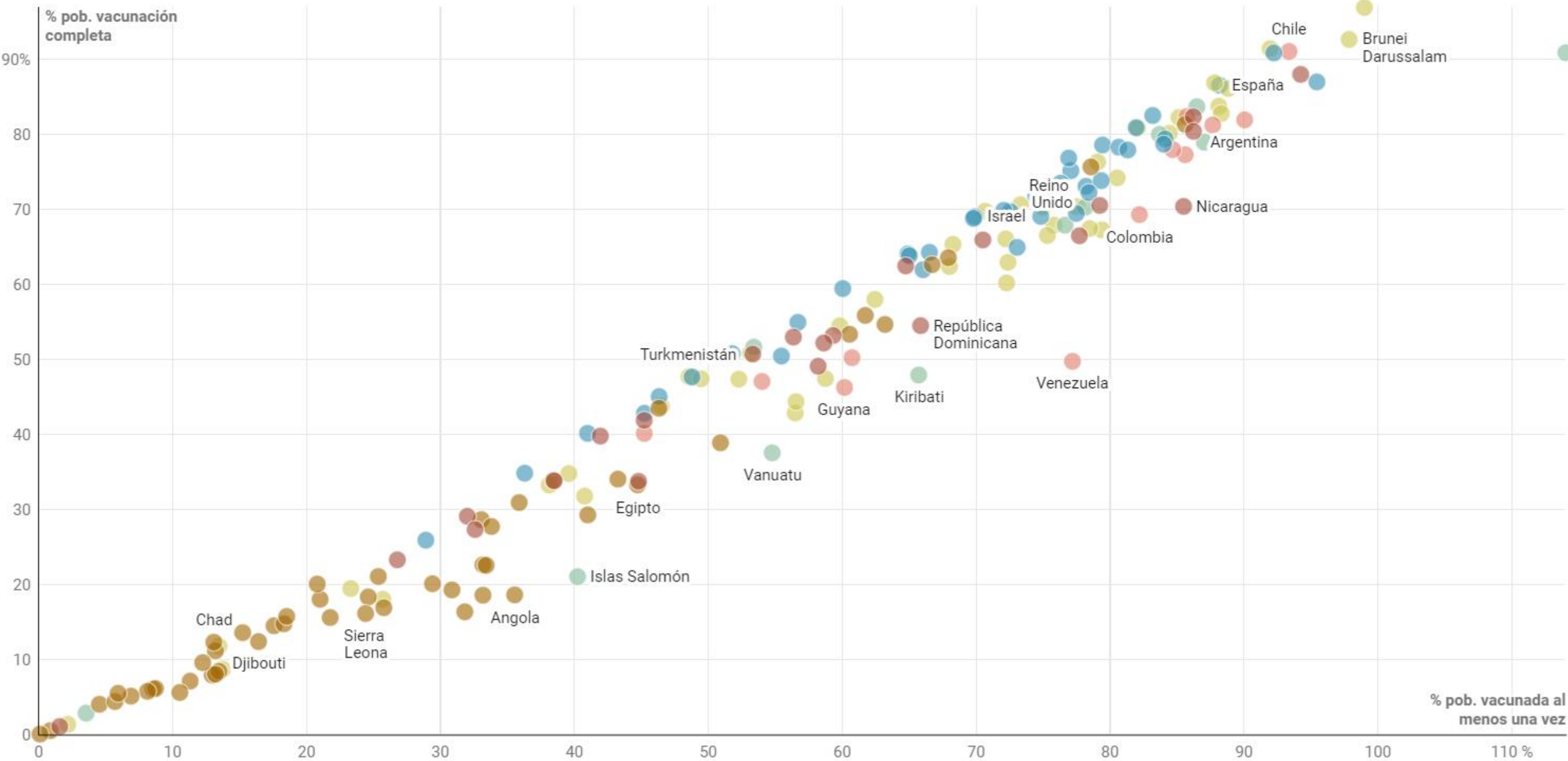
1. Covid-Guerra

1 Covid-Guerra

Efectos del Covid: Inflación y problemas de suministro

Así están vacunando los países

Sudamérica (rojo), Norteamérica (naranja), Asia (amarillo), África (verde), Europa (azul), Oceanía (gris)



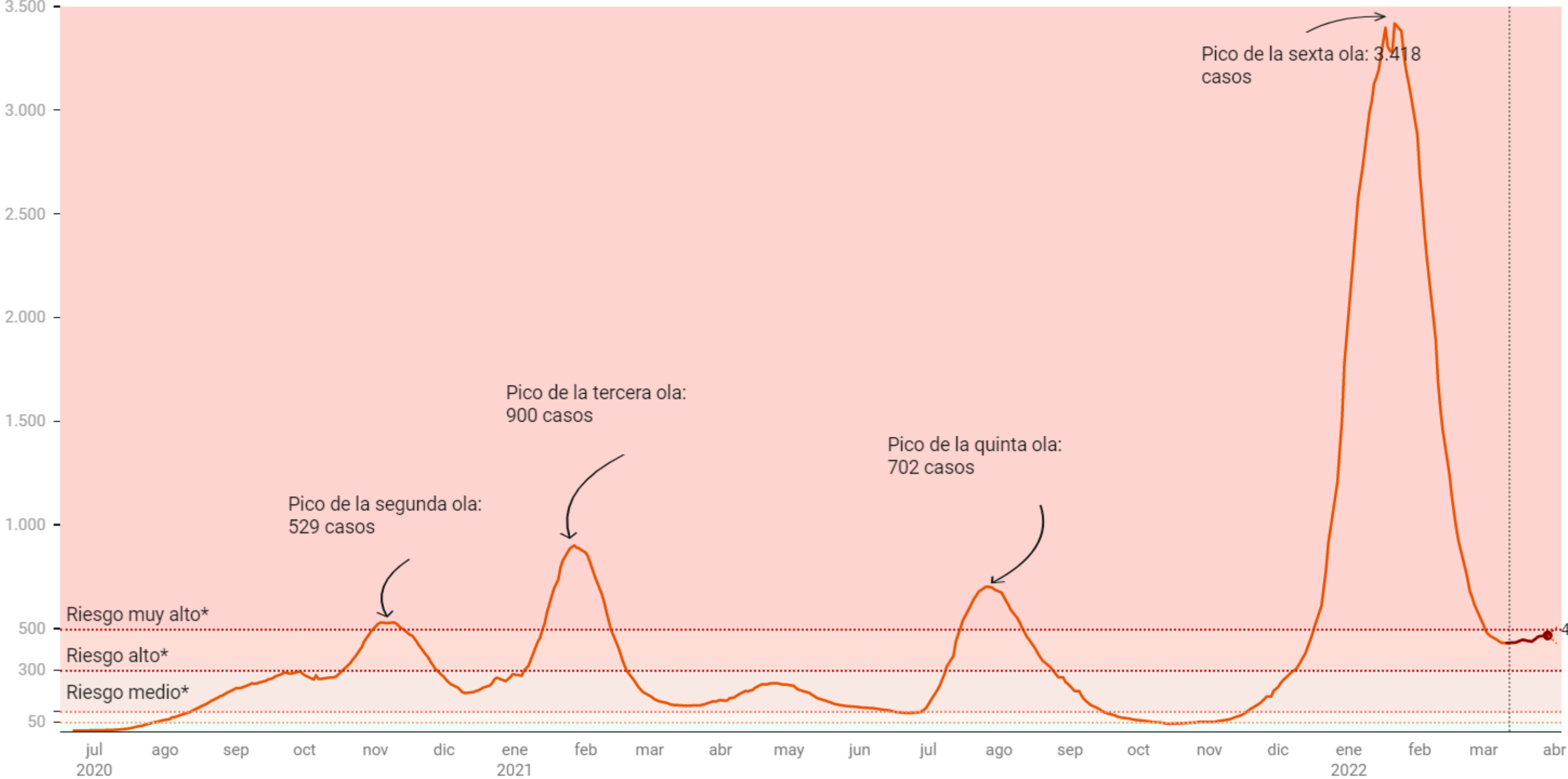
-La pandemia ha supuesto un shock con impacto relevante en la economía y que, aunque parece que está en claro retroceso, todavía puede condicionar la evolución económica.

-La vacunación es un elemento clave para neutralizar al virus, pero hay grandes diferencias entre países; un factor que puede la economía ante la aparición de nuevas variantes.

1 Covid-Guerra

Efectos del Covid: Inflación y problemas de suministro

Evolución de la incidencia acumulada en España
Casos notificados en cada fecha con diagnóstico en 14 días por cada 100.000 habitantes



-Las sucesivas olas han sido cada vez menos letales. En la figura se puede ver la magnitud de la última ola, la variante ómicron, con espectaculares cifras de incidencia acumulada.

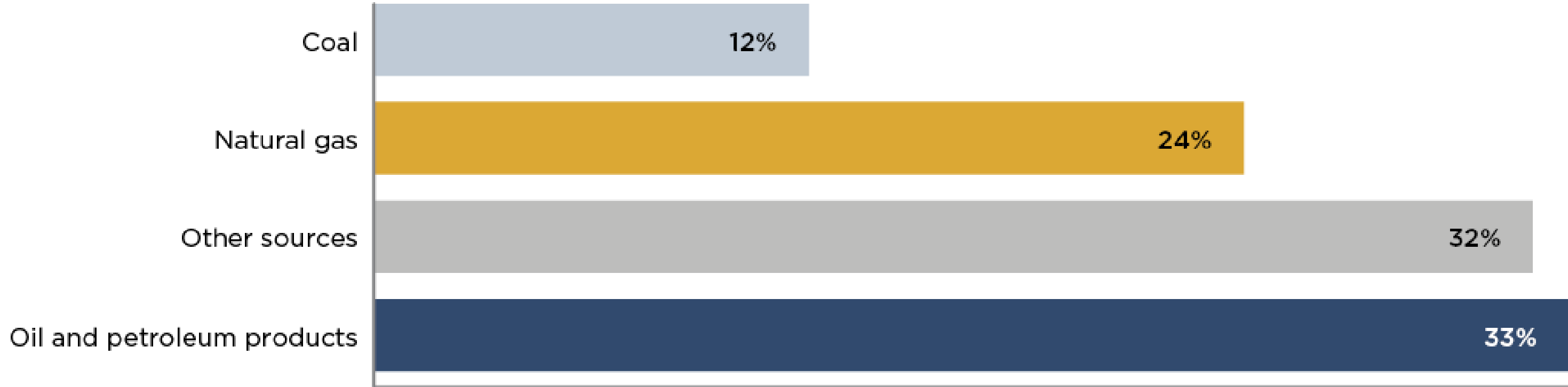
-Precisamente uno de los elementos que influye de manera determinante en los problemas económicos es la asincronía de la pandemia: las sucesivas olas no se producen en el mismo momento del tiempo en todas las áreas geográficas.

Guerra Rusia – Ucrania: Inflación y problemas de suministro

-El suministro de energía en la UE-27 depende esencialmente del petróleo (33 por ciento, prácticamente todo importados), el gas (24 por ciento, principalmente importado) y el carbón (12 por ciento, principalmente importado). Otras fuentes incluyen energías renovables (domésticas), nucleares (esencialmente domésticas) y electricidad importada.

-Para el petróleo y el carbón, Rusia es un cuasi-tomador de precios en un mercado mundial competitivo.

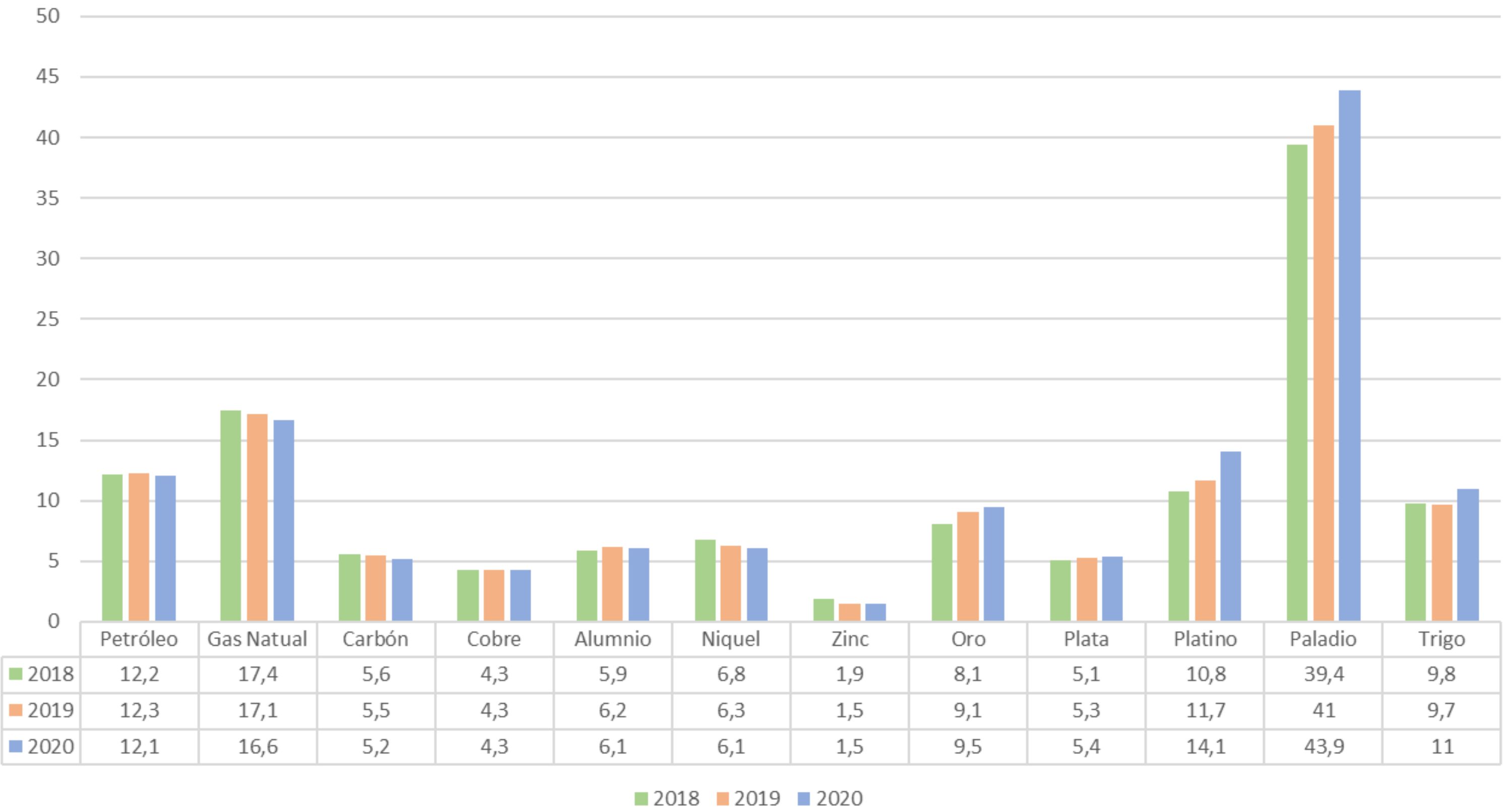
-Para el gas, debido a que el comercio depende de una infraestructura específica, el mercado es el mercado de la UE, la demanda es bastante inelástica y Rusia puede considerarse un cuasi monopolista.



1 Covid-Guerra

Guerra Rusia – Ucrania: Inflación y problemas de suministro

Cuota de Mercado de Rusia



-En el contexto global la relevancia de Rusia o Ucrania desde la perspectiva del comercio internacional no es elevada.

-El problema es que nos encontramos ante dos países que son productores de materias primas esenciales: energéticas (petróleo y gas), alimentos (trigo) otras materias primas (paladio)

Fuente: Bloomberg

2. Crecimiento

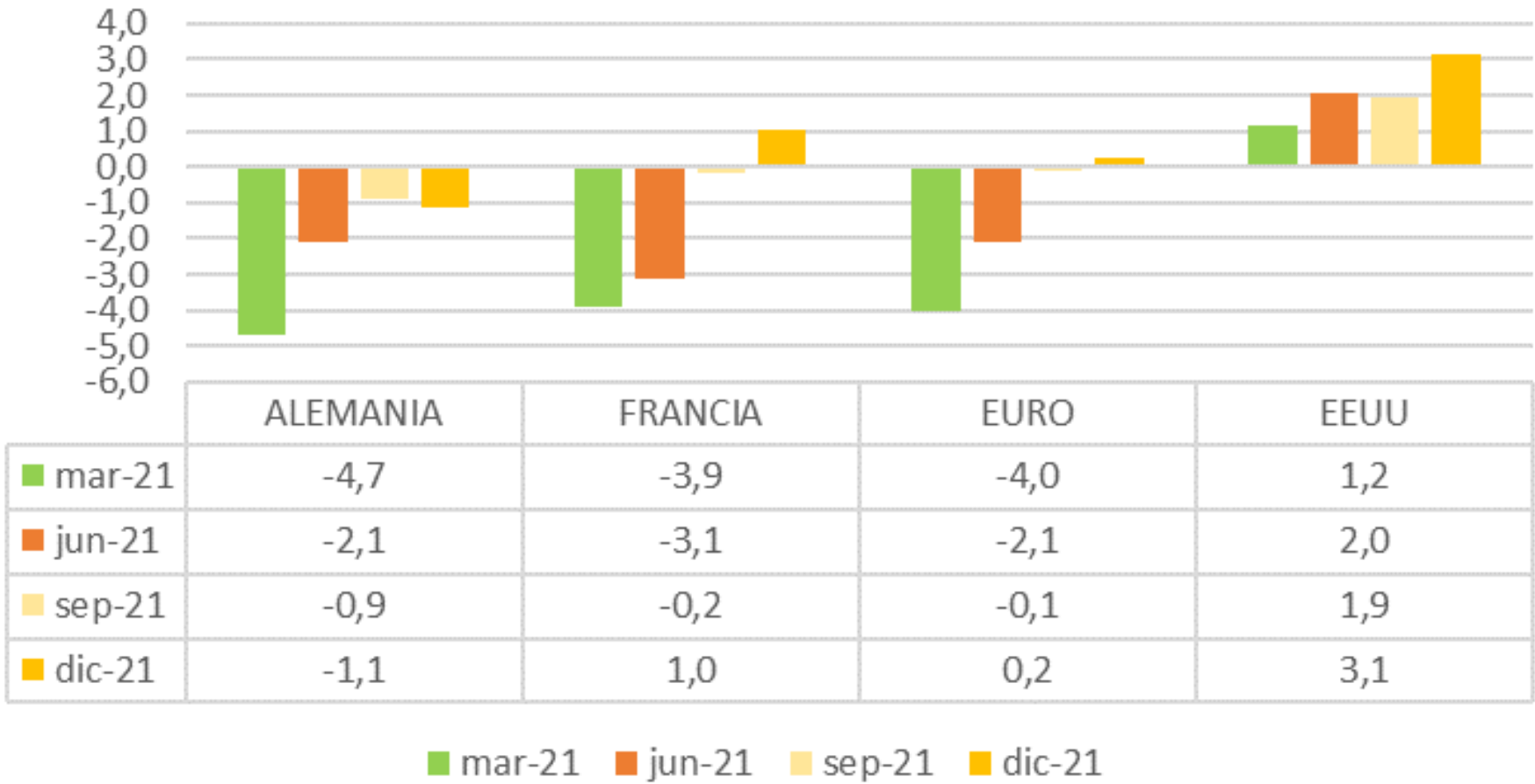
2 Crecimiento

Países desarrollados

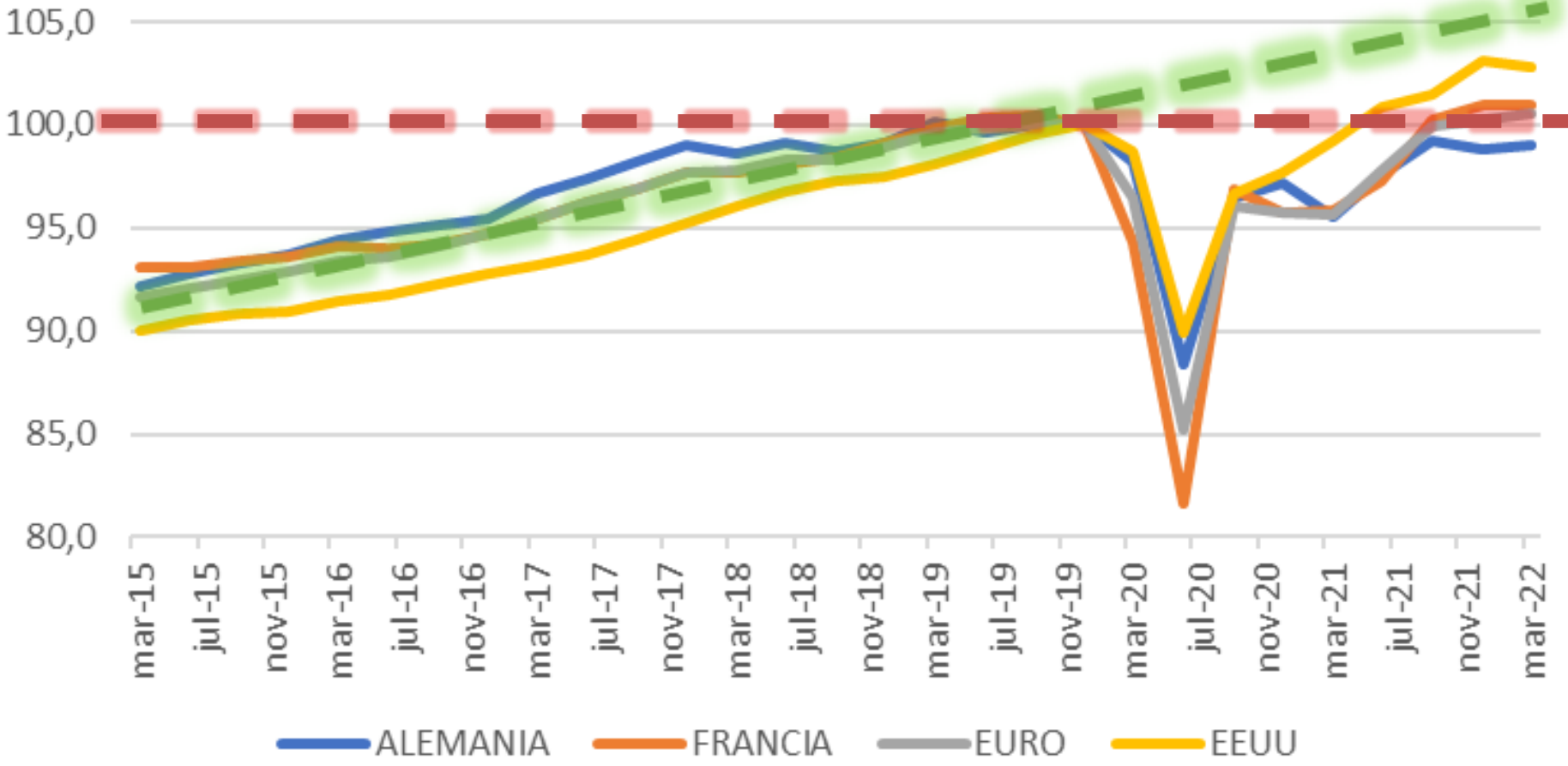
- El crecimiento en 2021 ha sido muy relevante
- En los países desarrollados se ha alcanzado casi el nivel previo a la pandemia.
- En EEUU, Francia y la UEM el PIB ya es superior a las cifras de 2019

- Pero el foco no debe estar puesto únicamente en recuperar el nivel de PIB previo a la pandemia, sino el valor del PIB que nos lleva a la tendencia previa a la crisis sanitaria.

PIB 2021 vs 2019 (% anual)



Evolución PIB (100=2019 4º trim)



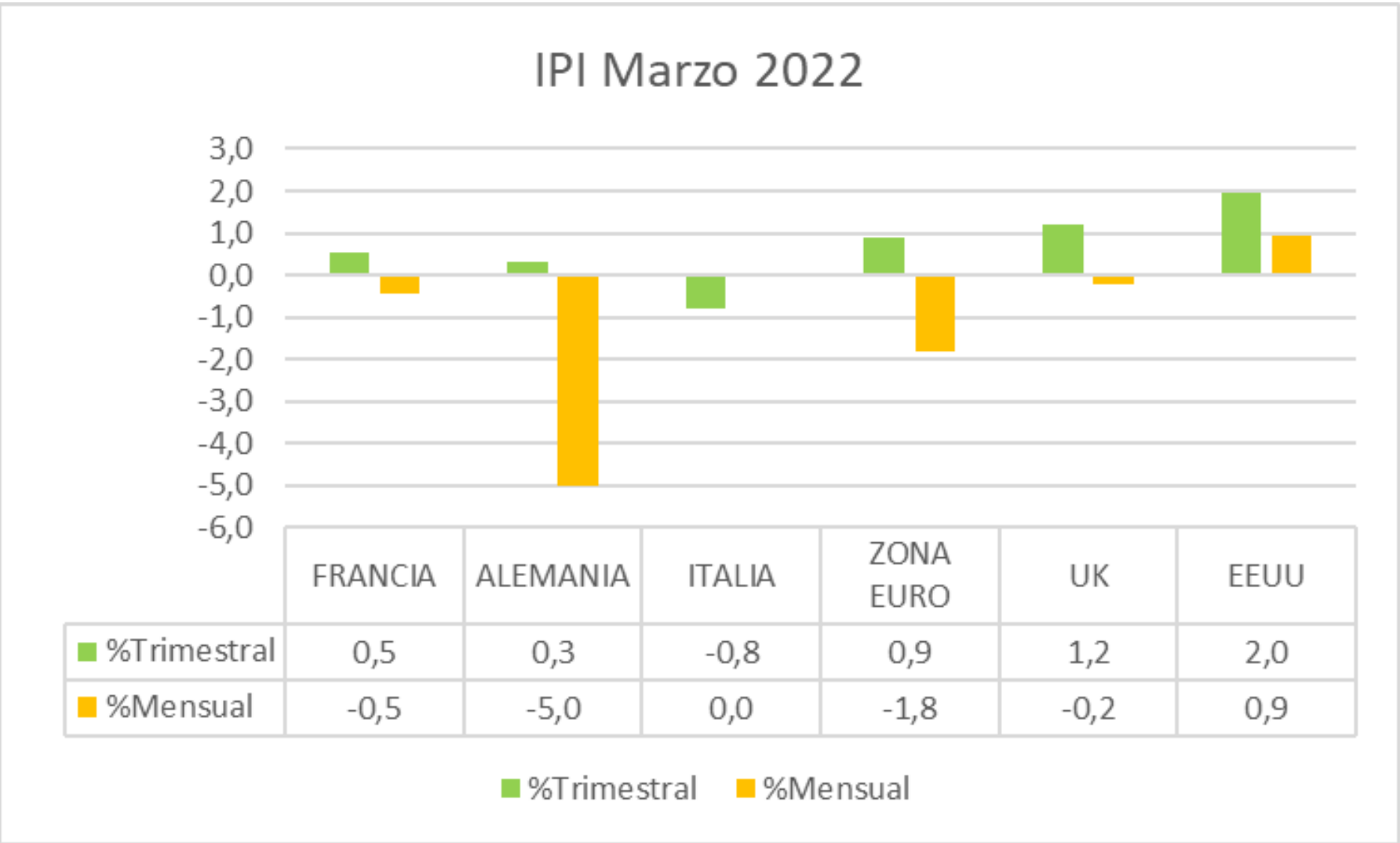
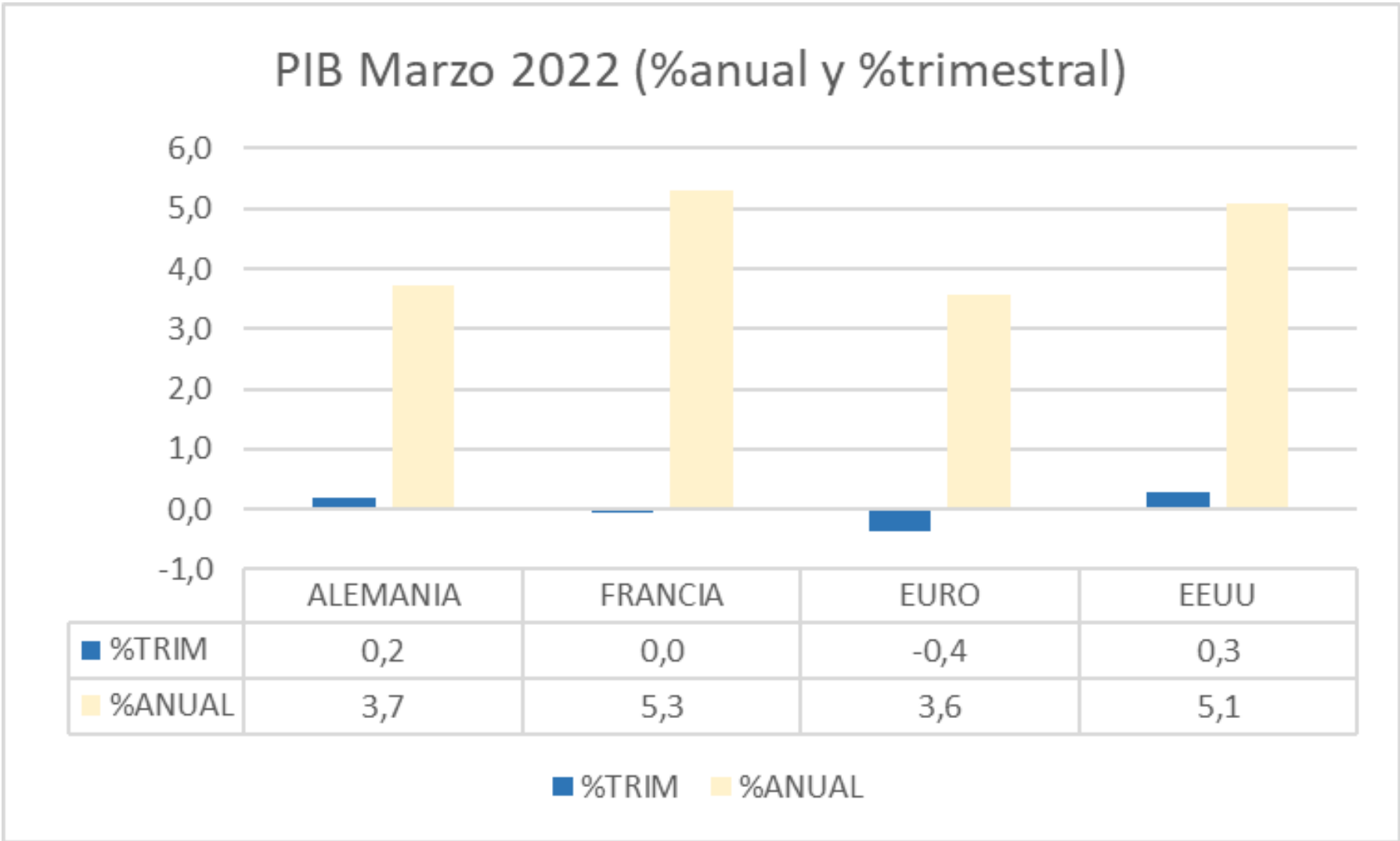
Fuente: Eurostat, Fred

2 Crecimiento

Países desarrollados

El primer trimestre de 2022, en cambio la economía parece que empieza a notar cierto deterioro debido a la expansión de la variante ómicron y la guerra.

-Es el sector industrial quien recoge las dificultades asociadas a ambas perturbaciones. El IPI del trimestre marca crecimiento, pero marzo ha sido un



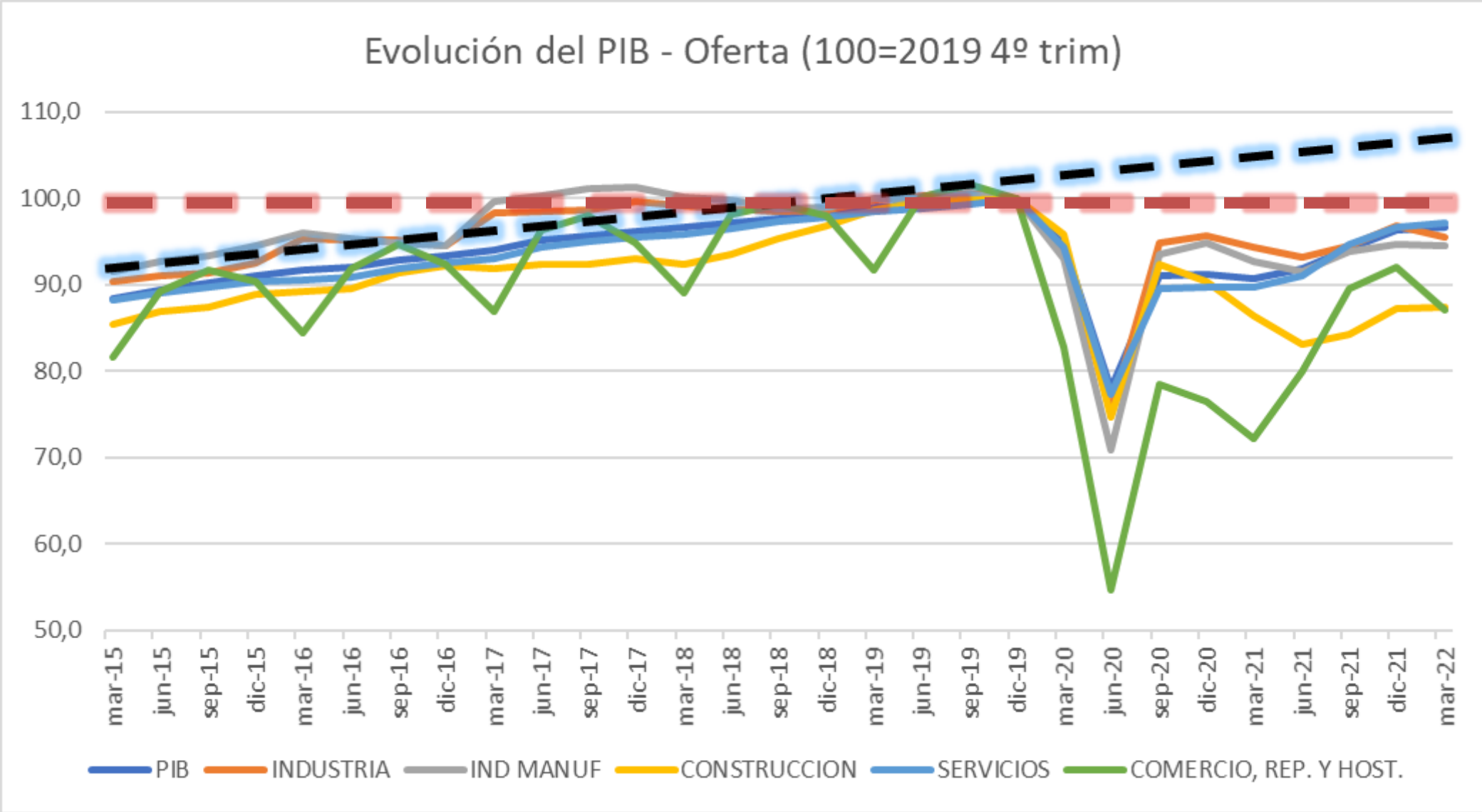
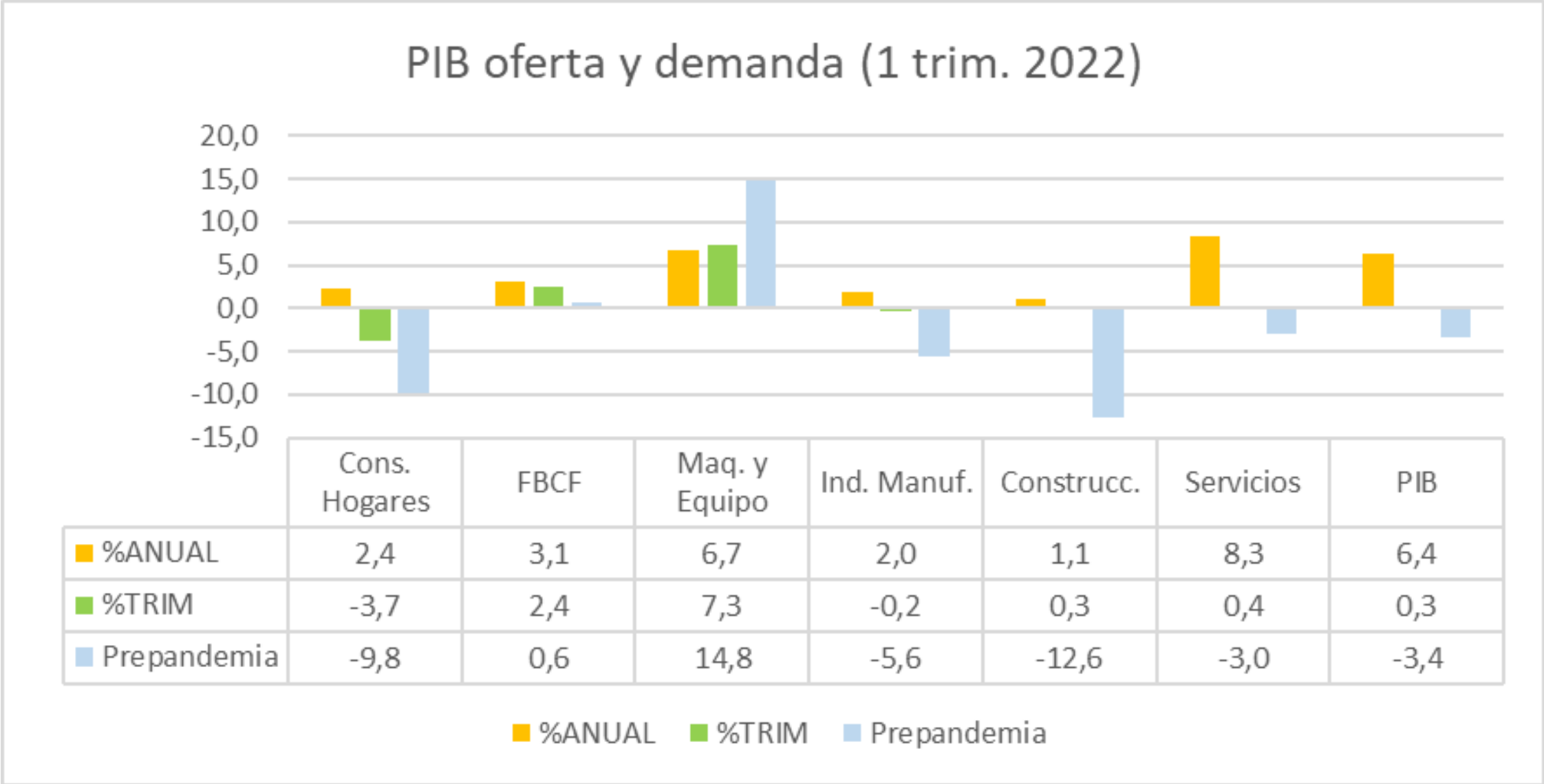
Fuente: Eurostat, Fred

2 Crecimiento

España

-Las figuras muestran desde la perspectiva de la oferta y la demanda, la comparación del primer trimestre de 2022 con diferentes momentos temporales.

-El PIB del conjunto del Estado se encuentra un 3,4% por debajo de la situación previa a la pandemia.



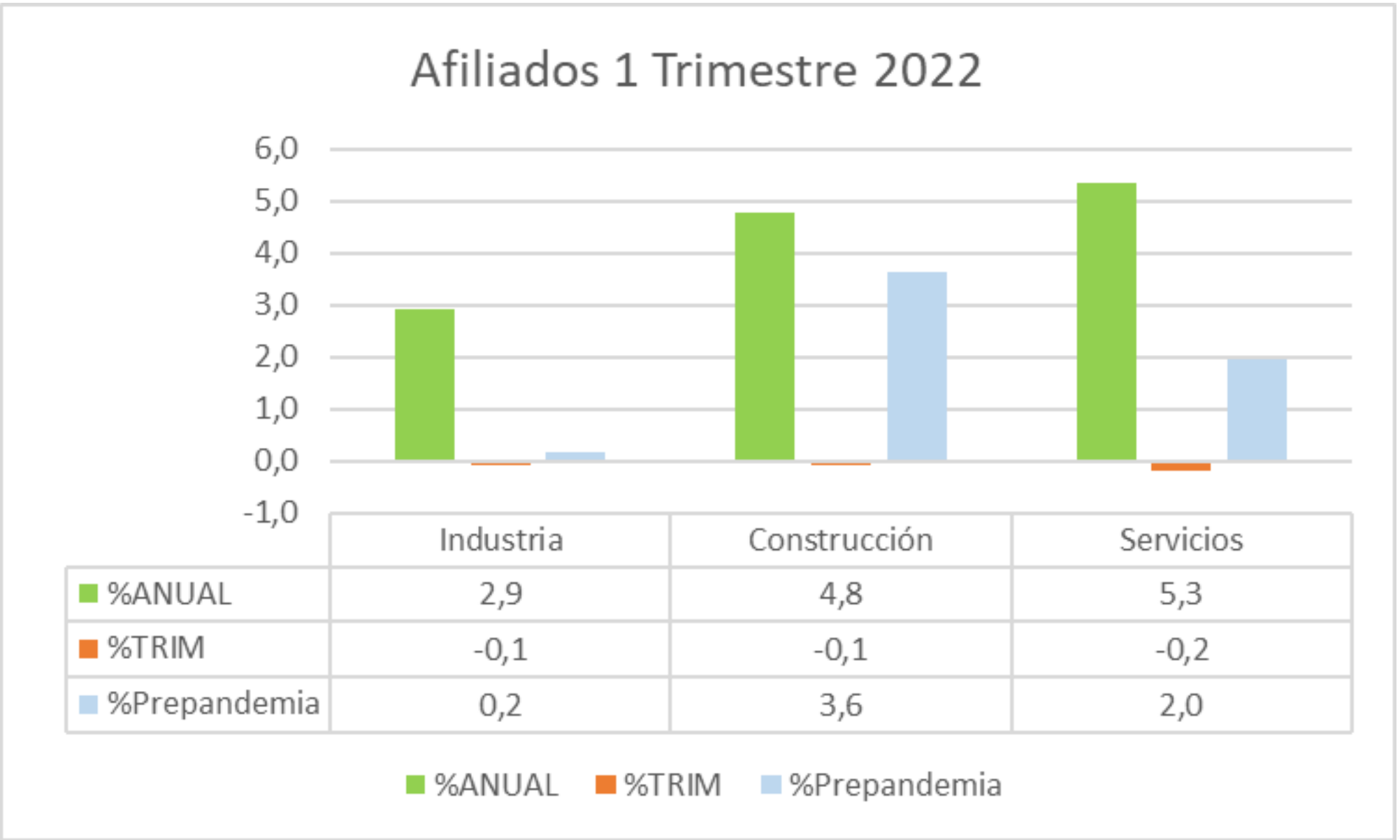
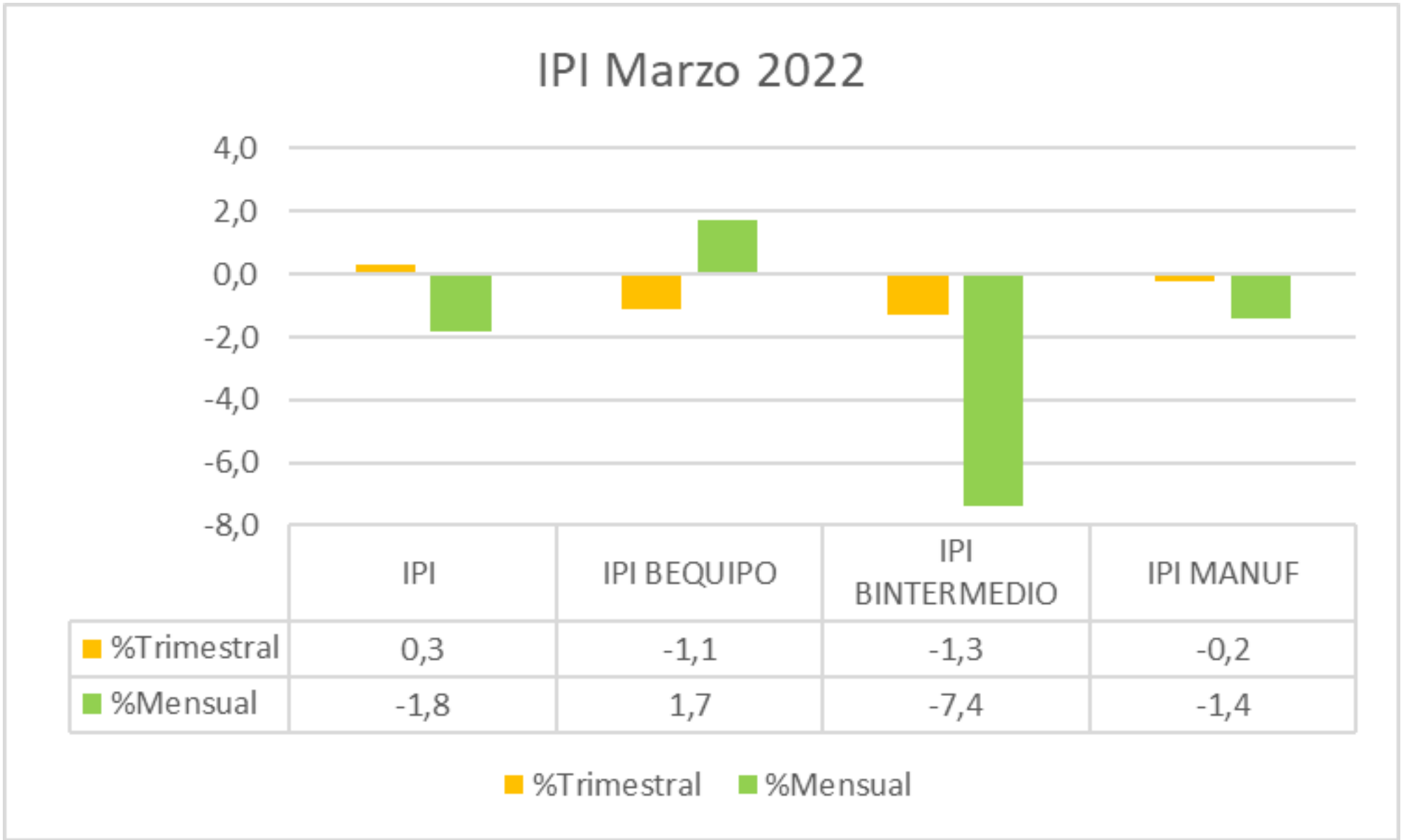
Fuente: INE

2 Crecimiento

España

-La producción industrial recoge un comportamiento similar al del resto de países: un primer trimestre positivo pero cediendo el último mes.

-Y los datos de actividad se combinan con un mercado laboral sorprendentemente positivo.

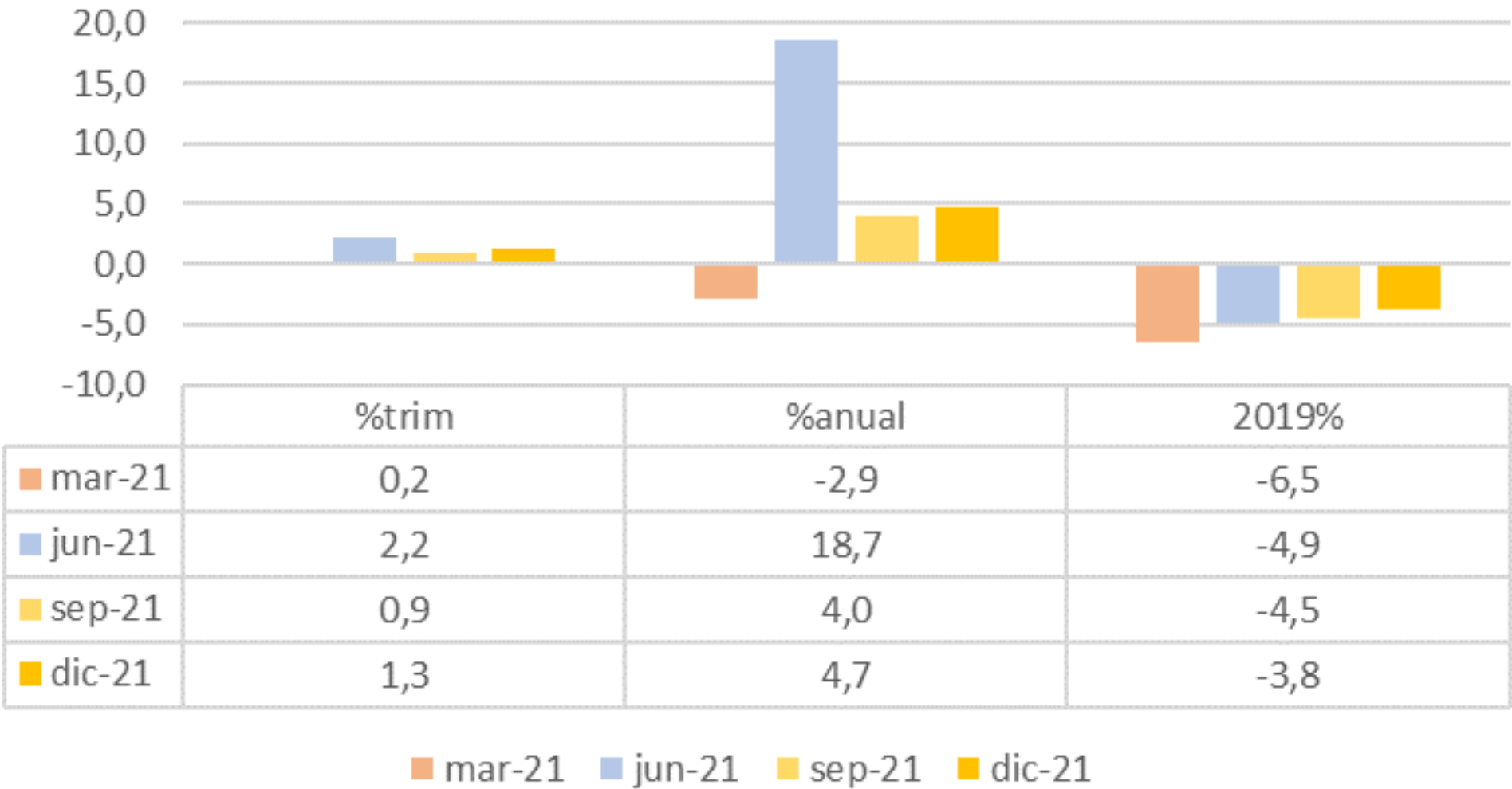


2 Crecimiento

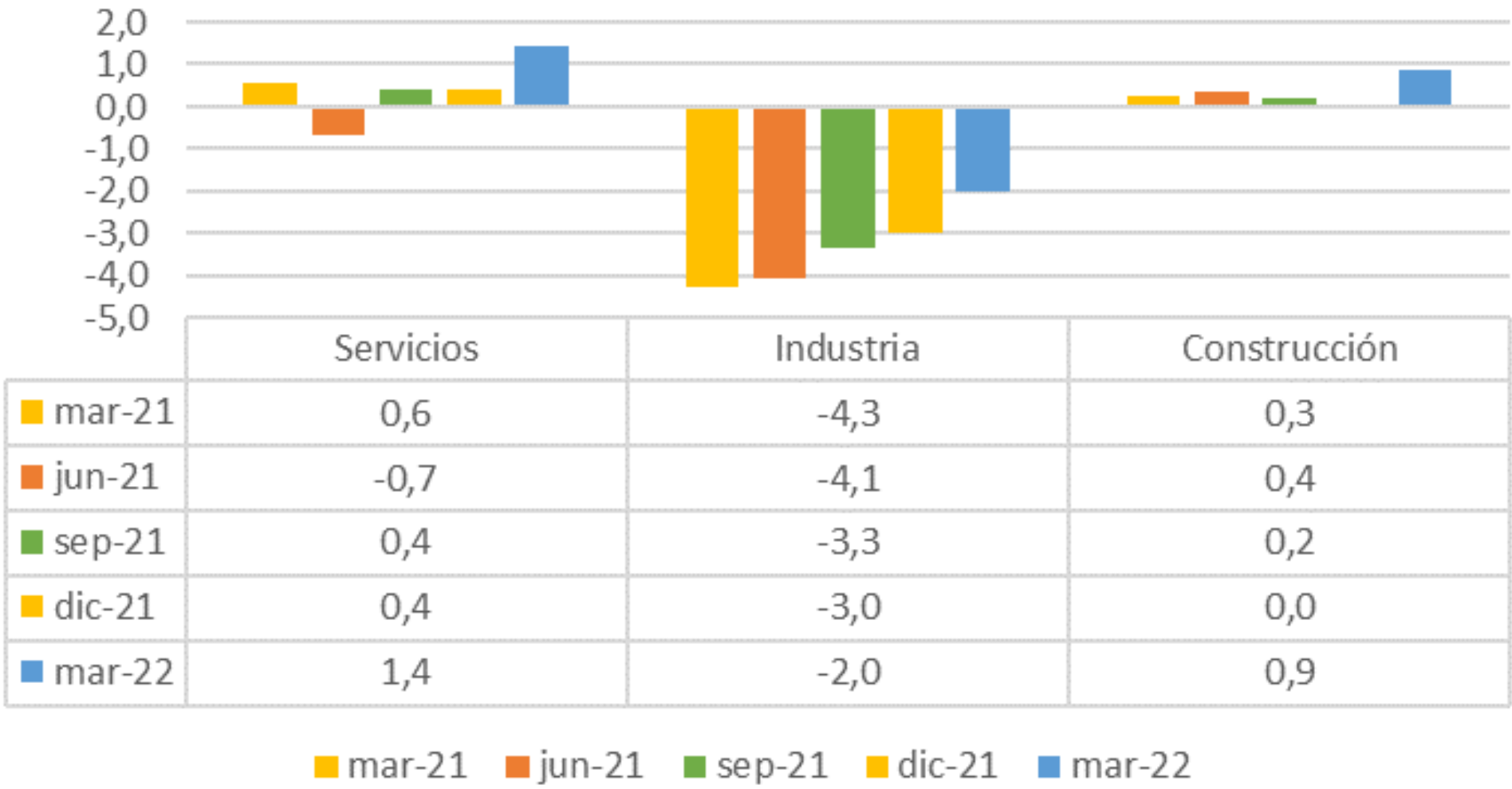
CAE

- El PIB de la CAE se encuentra un 3,8% por debajo de los valores previos a la pandemia.
- El empleo recupera, salvo en el sector industrial.

Evolución PIB



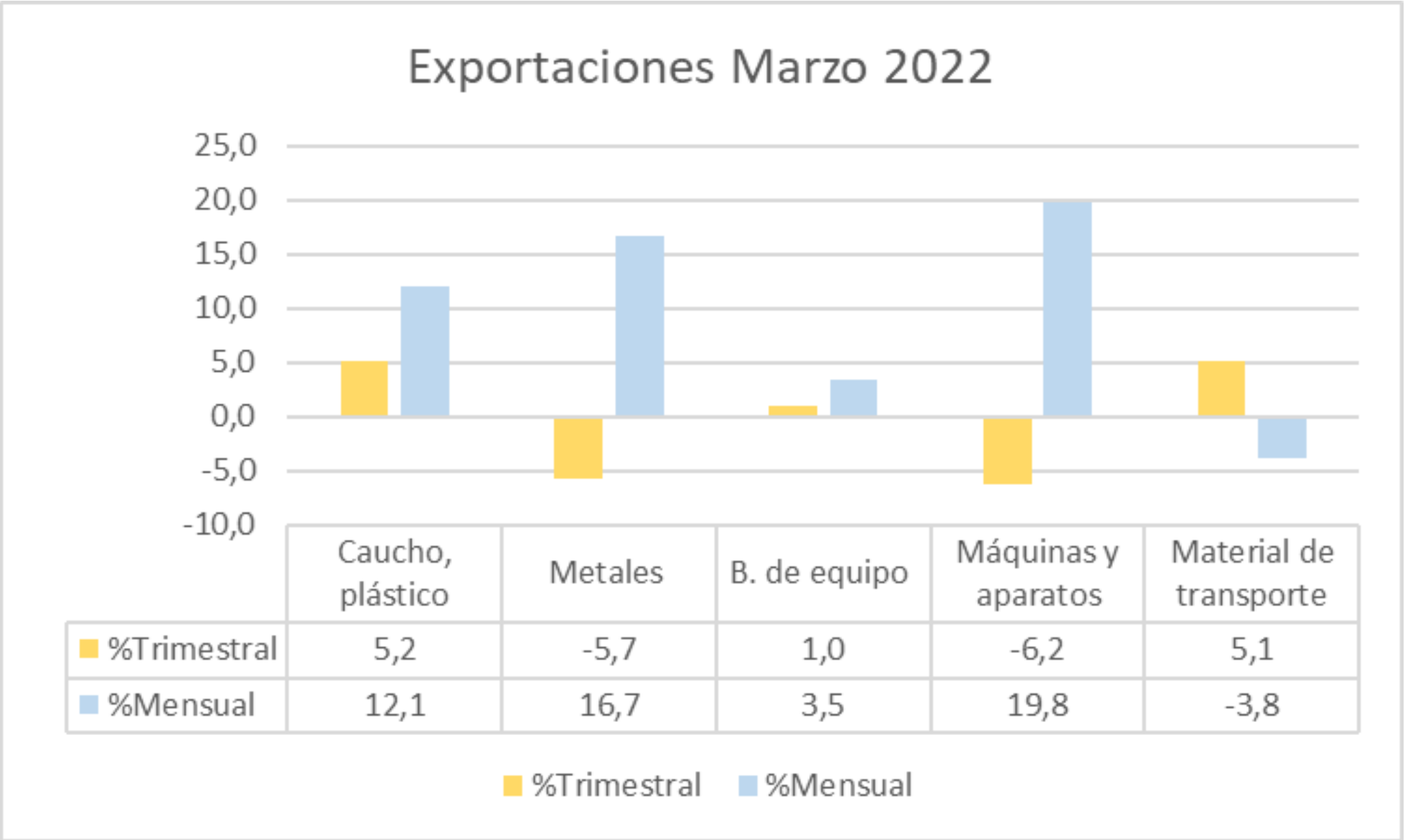
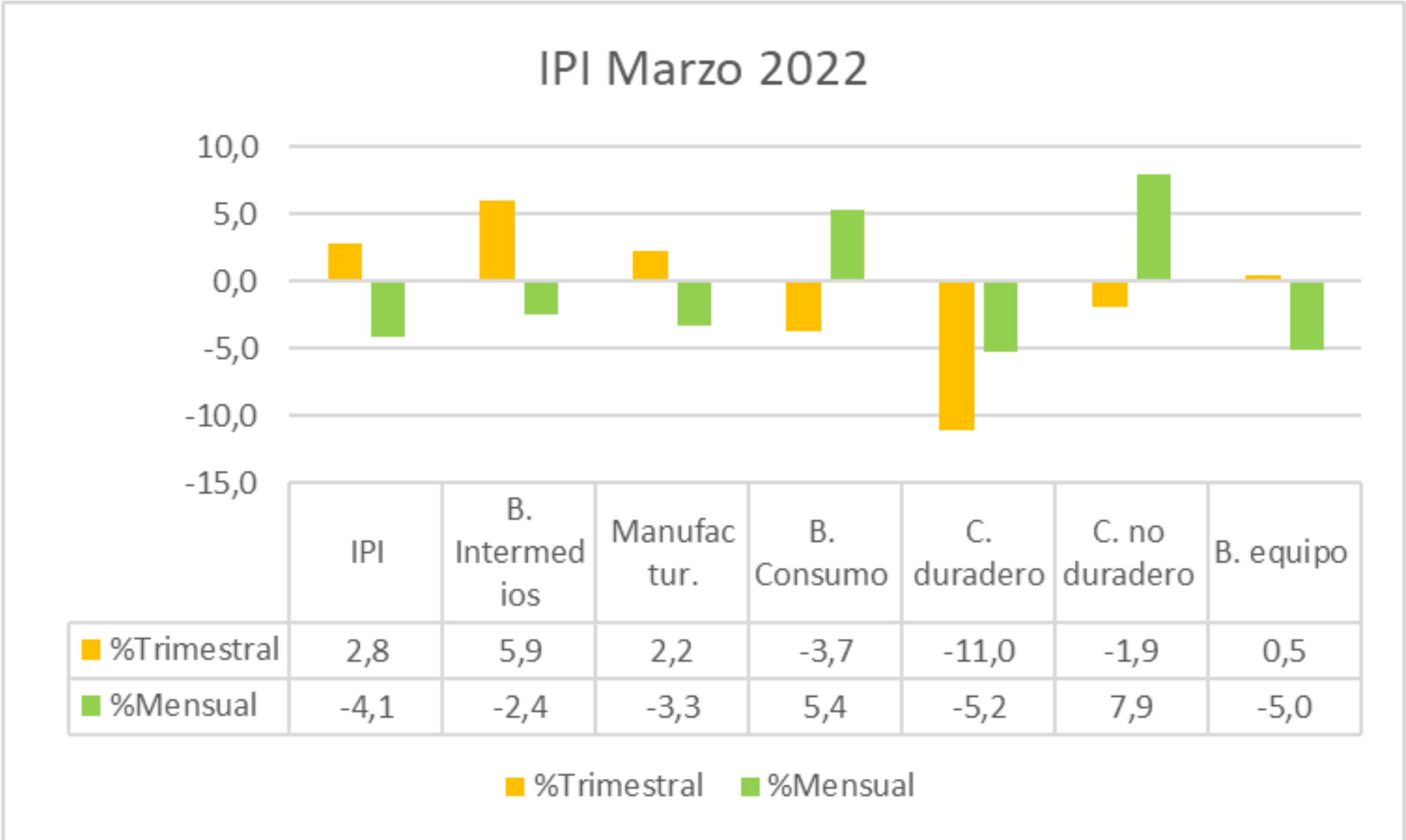
Empleo 2021 vs 2019



2 Crecimiento

CAE

- La producción industrial muestra un ajuste intermensual en marzo.
- En términos de exportaciones el mes de febrero todavía no recoge los problemas con claridad. Material de Transporte??



Expectativas: PMI Abril

	Enero	Febrero	Marzo	Abril	
Producción	Total	51,1	53,5	52,7	51
	Manufacturero	51,3	52,2	50,9	48,5
	Servicios	51	54	53,4	51,9
Nuevos Pedidos	Total	52,7	54,1	53,8	51,8
	Manufacturero	52,2	53,7	51,4	50,3
	Servicios	52,8	54,3	54,7	52,3
Producción Futura	Total	66,9	68,9	64,5	63,2
	Manufacturero	65,3	66,5	62,5	61,9
	Servicios	67,4	69,8	65,3	63,7
Empleo	Total	51,5	52,6	53,4	53,2
	Manufacturero	51	51,6	52	51,5
	Servicios	51,7	52,9	53,9	53,9
Precios	Total	59,7	60	61,4	63,5
	Manufacturero	60,9	61,3	62,3	63,7
	Servicios	59,2	59,6	61	63,5

-Caída del índice de producción particularmente en el sector manufacturero pero muy afectado por la situación China. Los niveles parecen indicar que de momento a nivel global se está capeando razonablemente bien ambos shocks.

-Desde la perspectiva de la demanda los nuevos pedidos se mantienen por encima de los valores de referencia y el empleo prácticamente no pierde fuelle.

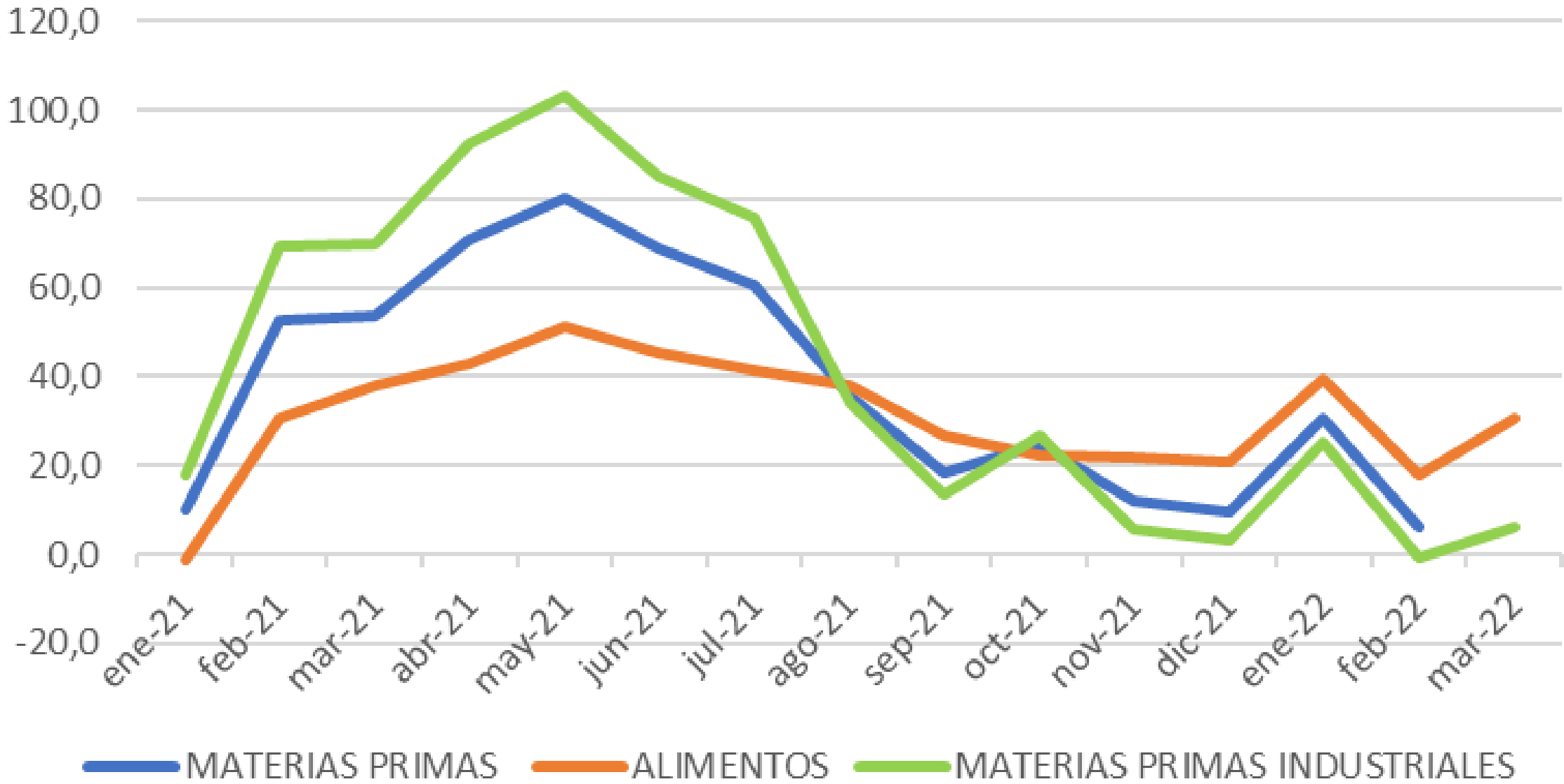
-Son los precios los que marcan máximos con lo que la inflación es el problema más relevante en estos momentos.

3. Precios

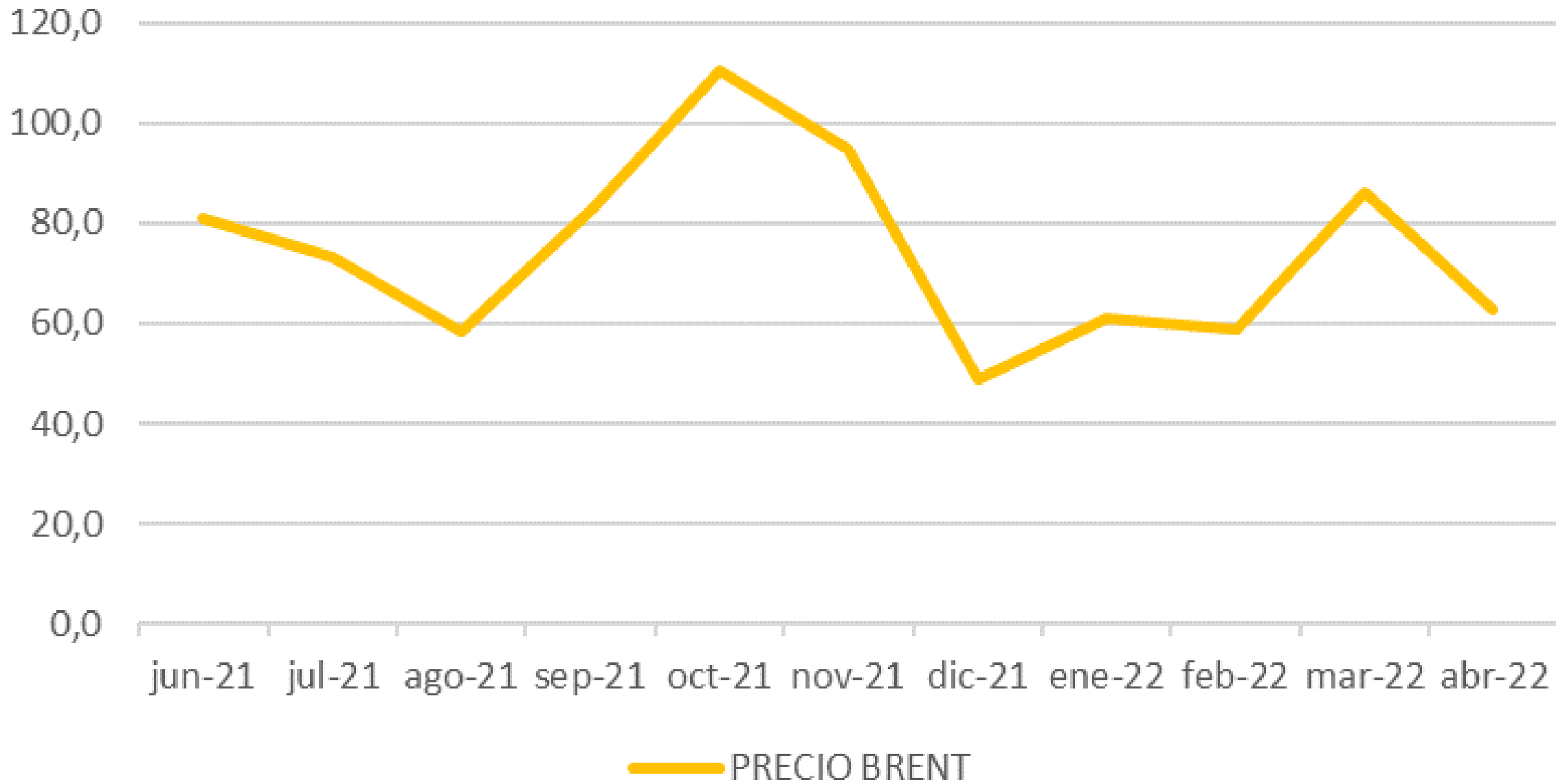
3 Precios

Materias Primas

Precios Materias Primas (% anual)



Precios Petróleo (% anual)



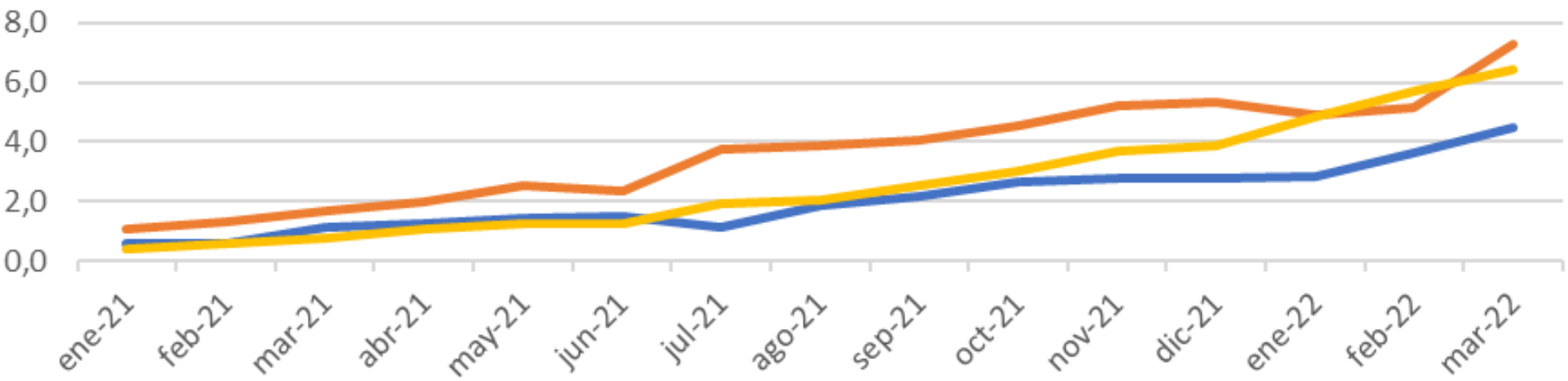
-En la primera parte de 2021, la fuerte demanda de bienes combinada con problemas del lado de la oferta (cadenas de suministro) comenzaron a presionar al alza la inflación de los precios de las materias primas y de los bienes básicos.



3 Precios

IPC países desarrollados

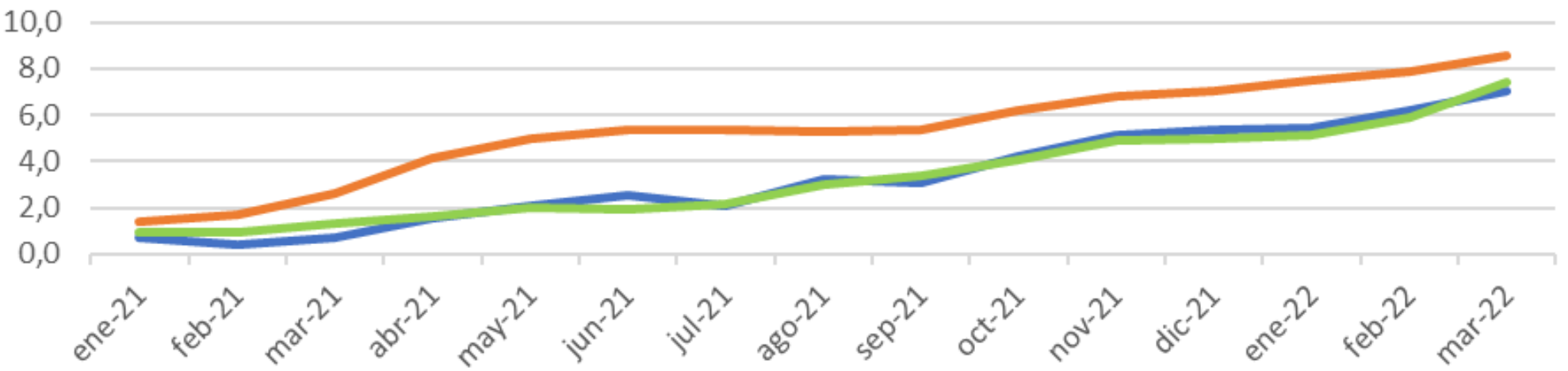
IPC (% anual)



	ene-21	feb-21	mar-21	abr-21	may-21	jun-21	jul-21	ago-21	sep-21	oct-21	nov-21	dic-21	ene-22	feb-22	mar-22
FRANCIA	0,6	0,6	1,1	1,2	1,4	1,5	1,2	1,9	2,2	2,6	2,8	2,8	2,9	3,6	4,5
ALEMANIA	1,0	1,3	1,7	2,0	2,5	2,3	3,8	3,9	4,1	4,5	5,2	5,3	4,9	5,1	7,3
ITALIA	0,4	0,6	0,8	1,1	1,3	1,3	1,9	2,0	2,5	3,0	3,7	3,9	4,8	5,7	6,5

FRANCIA ALEMANIA ITALIA

IPC (% anual)



	ene-21	feb-21	mar-21	abr-21	may-21	jun-21	jul-21	ago-21	sep-21	oct-21	nov-21	dic-21	ene-22	feb-22	mar-22
UK	0,7	0,4	0,7	1,5	2,1	2,5	2,0	3,2	3,1	4,2	5,1	5,4	5,5	6,2	7,0
EEUU	1,4	1,7	2,6	4,2	5,0	5,4	5,4	5,3	5,4	6,2	6,8	7,0	7,5	7,9	8,5
Eurozona	0,9	0,9	1,3	1,6	2,0	1,9	2,2	3,0	3,4	4,1	4,9	5,0	5,1	5,9	7,4

UK EEUU Eurozona

-Hacia mediados del año pasado, el levantamiento de restricciones en la región provocó un fuerte repunte en el consumo de servicios. Pero la presión alcista sobre los precios de los servicios desvanecerá en los próximos meses.

-Después del verano, los precios del gas y la electricidad aumentaron considerablemente. Estos aumentos se relacionaron con el bajo nivel de existencias de gas en la región después de un invierno frío, la fuerte demanda a medida que se reabrió la economía, el impacto de los precios de las emisiones de carbono, la falta de alternativas de energía (p. ej., débil suministro de energía eólica) y el suministro limitado de Rusia. Luego ha llegado la guerra...



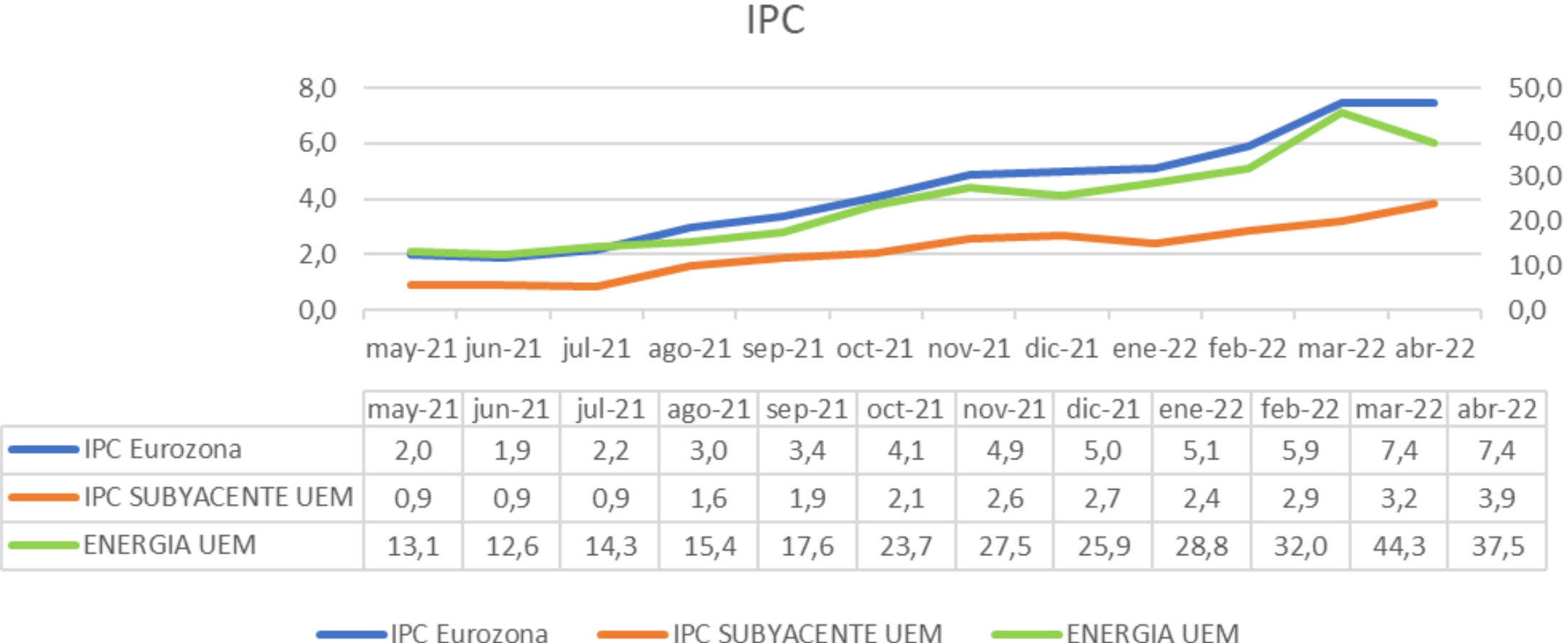
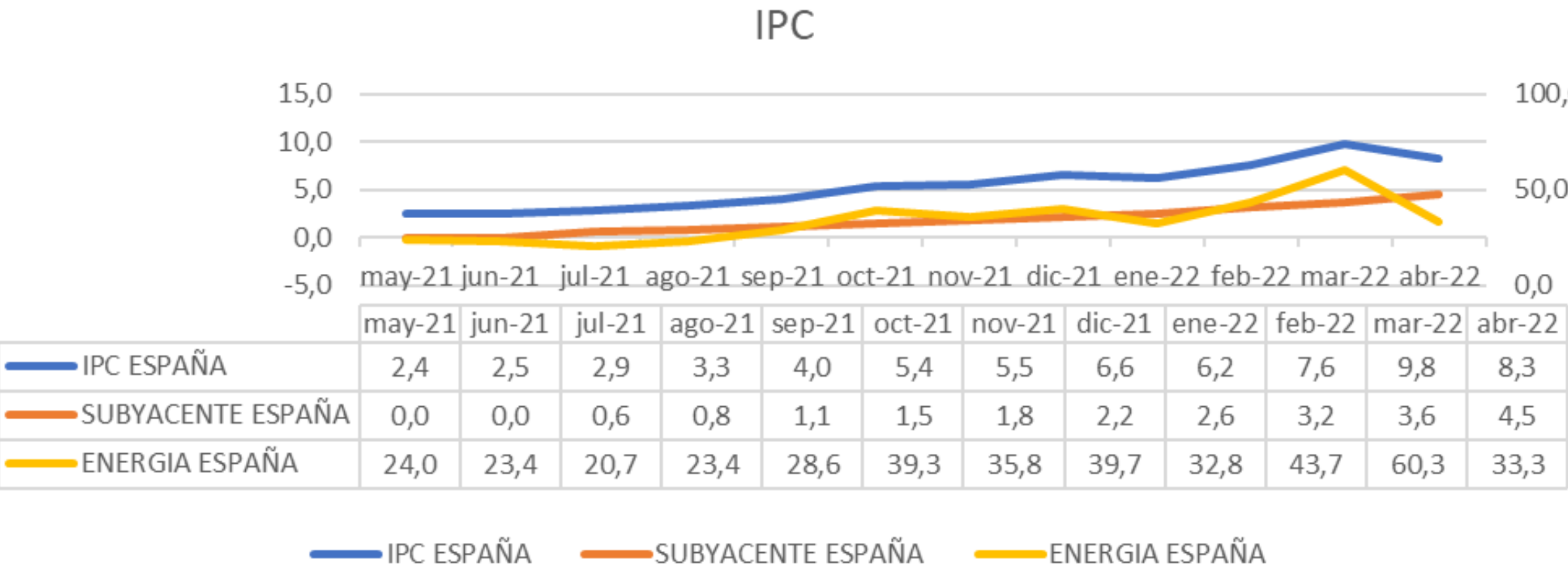
Fuente: Eurostat, Fred

3 Precios

IPC España vs UEM

-El repunte de la inflación en España es un hecho con la tasa superando el 8% e incluso el subyacente alcanza el 4,5%.

-En la Eurozona el índice general alcanza el 7,4% pero el subyacente está en un 3,9%.



-Uno de los elementos que más está afectando a los precios es la energía tal y como ya se ha comentado previamente. Es interesante observar las tasas españolas de crecimiento de los precios de la energía que son significativamente mayores que las europeas.

Fuente: INE, Eurostat

3 Precios

IPC España

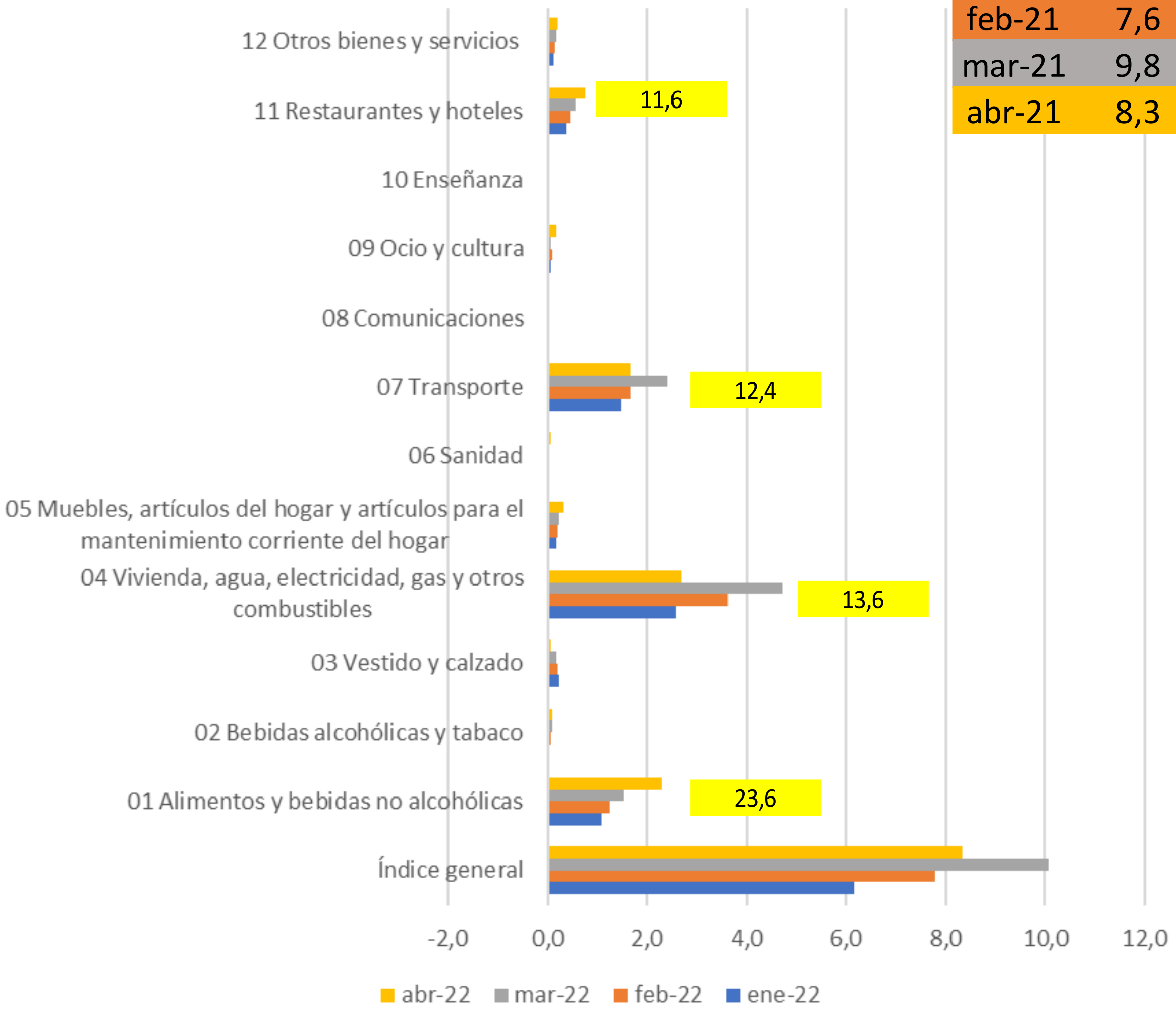
-En el cuadro que aparece en la Figura se muestran los últimos datos de inflación en tasas interanuales.

-Además se presentan los 12 grupos de bienes que forman parte del índice señalándose en amarillo el peso que cada uno de ellos tiene en el conjunto del índice. Así, el grupo con mayor peso es el de Alimentos y Bebidas no Alcohólicas con un 23,6%, al que le siguen Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles (13,6%), Transporte (12,4%) y Restaurantes y Hoteles (11,6%).

-De esta manera, los rectángulos muestran lo que aporta cada grupo cada mes al índice general. Se puede ver cómo los grupos asociados a la energía son responsables prácticamente del 50% de las tasas interanuales.

inflación

Mes	IPC
ene-21	6,1
feb-21	7,6
mar-21	9,8
abr-21	8,3



Fuente: INE

4. Política Económica

Cambio en la orientación de la política monetaria

-El nuevo marco de la política monetaria en la Eurozona define un “objetivo simétrico de inflación del 2 % y no se alteran los tipos hasta que observe que la inflación se sitúa en el 2 % bastante antes del final de su horizonte de proyección y de forma duradera en el resto de dicho horizonte, y considere que el progreso observado en la inflación subyacente está suficientemente avanzado para ser compatible con una estabilización de la inflación en el 2 % a medio plazo”

-La persistencia de la inflación podría hacer que el BCE comience a tocar tipos al alza en julio, subiendo 75 puntos básicos en 2023 y otros 50 puntos la primera mitad de 2023.

-La pregunta que surge es si dichas subidas podrían dar al traste con la recuperación en marcha. No es fácil la respuesta pero las subidas propuestas llevarían los tipos en los próximos dos años a valores en los que todavía el PIB crecería por encima del potencial y, visto de otra manera, el valor alcanzado por los mismos no endurecería el coste de financiación para familias y empresas que, además, la pandemia les ha llevado a ahorrar por las dificultades impuestas por las limitaciones asociadas a la pandemia. Con todo una subida de tipos introduce otros elementos en la ecuación como la reevaluación del riesgo en los mercados financieros.

Posición fiscal

-Tal y como se puede ver en el cuadro, la pandemia ha deteriorado las finanzas públicas en los países desarrollados con saldos primarios gubernamentales negativos que previsiblemente no alcanzarán los valores previos a la crisis sanitaria hasta 2024.

-Las proyecciones del FMI para la economía española apuntan a la estabilización del saldo negativo en el entorno del 4,2% - 4,3% hasta el final del horizonte de proyección en 2026. En cambio, en cuanto a la Eurozona las expectativas de déficit disminuyen al 1,6% para 2026.

	2019	2020	2021	2022
World	-3,6	-10,2	-7,9	-5,2
Advanced economies	-3,0	-10,8	-8,8	-4,8
Advanced G-20	-3,6	-11,7	-9,6	-5,4
Canada	0,5	-10,9	-7,5	-2,2
Euro area	-0,6	-7,2	-7,7	-3,4
France	-3,1	-9,2	-8,9	-4,7
Germany	1,5	-4,3	-6,8	-1,8
Italy	-1,6	-9,5	-10,2	-4,7
Spain	-2,9	-11,0	-8,6	-5,0
Japan	-3,1	-10,3	-9,0	-3,9
United Kingdom	-2,3	-12,5	-11,9	-5,6
United States	-5,7	-14,9	-10,8	-6,9
Other Advanced	-0,2	-5,2	-4,2	-2,3



Posición fiscal

-En lo que respecta a la deuda, en las economías avanzadas pasa del 103,8% del PIB al 122,7% desde 2019 a 2020 (una subida de veinte puntos porcentuales).

-En el caso de la Eurozona la subida es menor, pasa del 83,7% de 2019 al 97,5% de 2020.

-El incremento de deuda española es superior a la media europea y de las economías avanzadas.

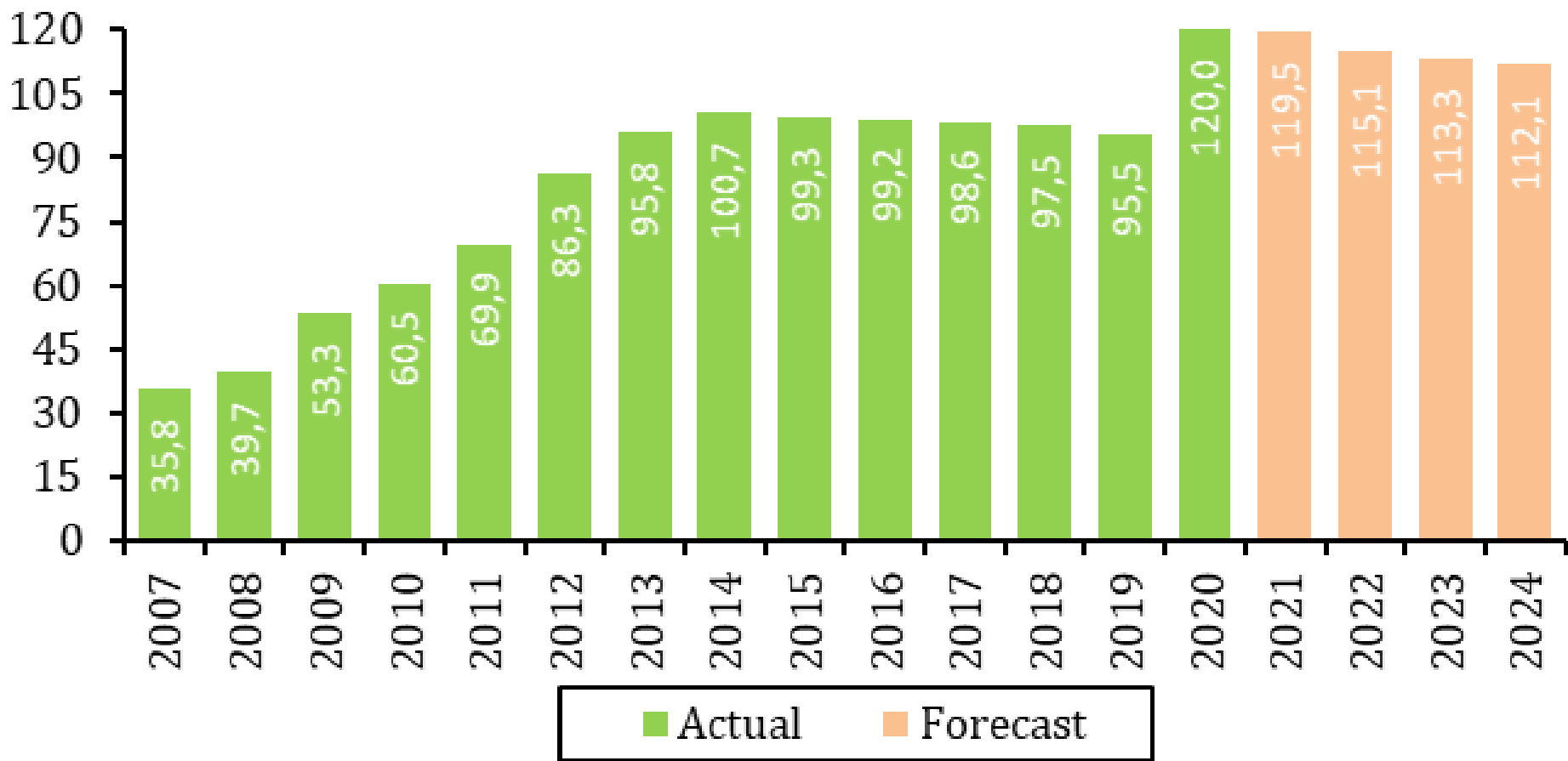
-El PEC se reformará a lo largo de este año de cara a que tenga efectos en los presupuestos de 2023. Se espera más flexibilidad.

	2019	2020	2021	2022
World	83,6	98,6	97,8	96,9
Advanced economies	103,8	122,7	121,6	119,3
Advanced G-20	112,8	133,8	132,8	130,2
Canada	86,8	117,5	109,9	103,9
Euro Area	83,7	97,5	98,9	96,3
France	97,6	115,1	115,8	113,5
Germany	59,2	69,1	72,5	69,8
Italy	134,6	155,8	154,8	150,4
Spain	95,5	119,9	120,2	116,4
Japan	235,4	254,1	256,9	252,3
United Kingdom	85,2	104,5	108,5	107,1
United States	108,5	133,9	133,3	130,7

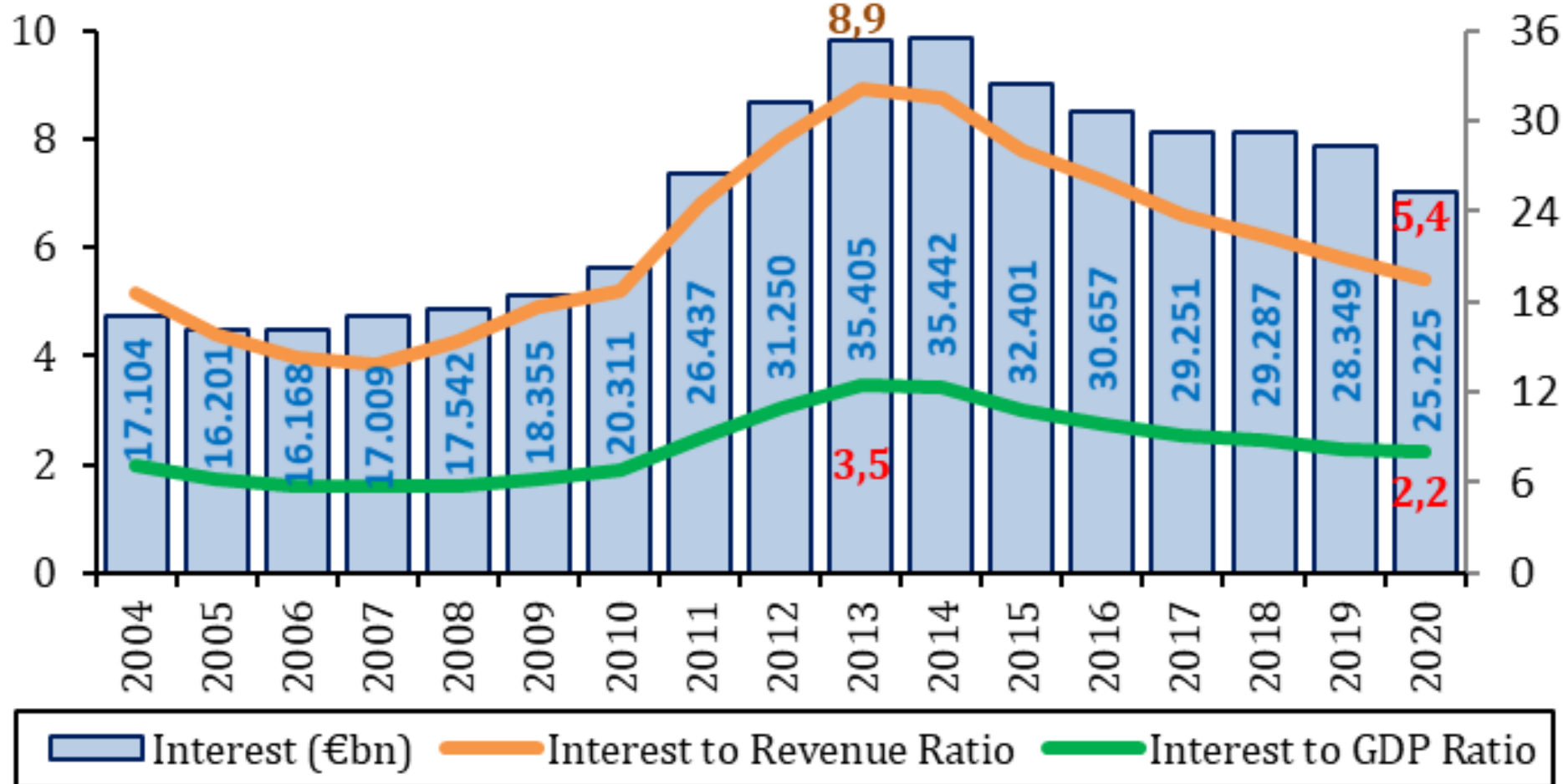
4 Política Económica

Posición fiscal

Deuda/PIB



Intereses



-La política monetaria ha permitido que España haya podido endeudarse a costes muy bajos de manera que los la carga de los intereses en 2020 con una deuda del 120% s/PIB es inferior a la de 2013 o 2014 cuando el volumen de deuda rondaba el 100%.

-El cambio de orientación de la política monetaria comentado previamente abre un escenario algo más incierto. Con todo el avance en materia de gobernanza desde la GCF ha sido relevante y no se anticipan problemas.

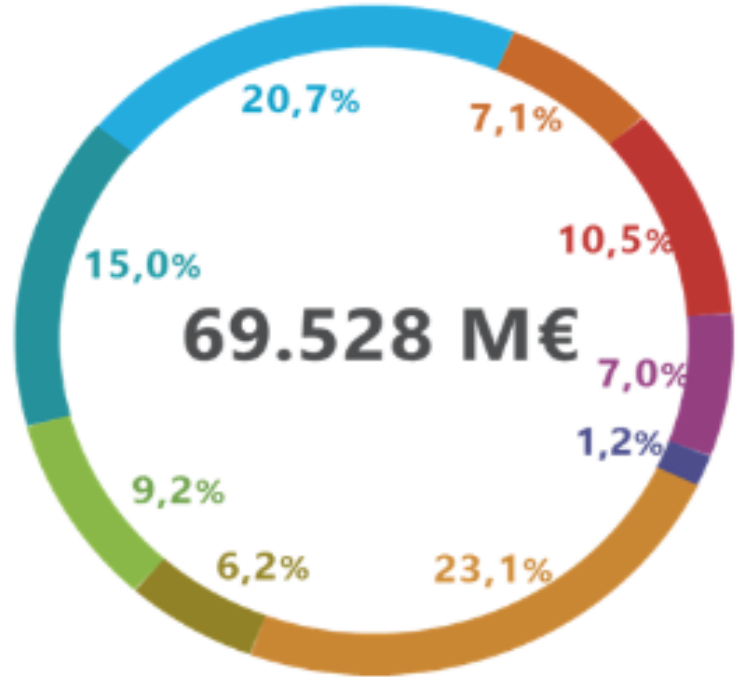
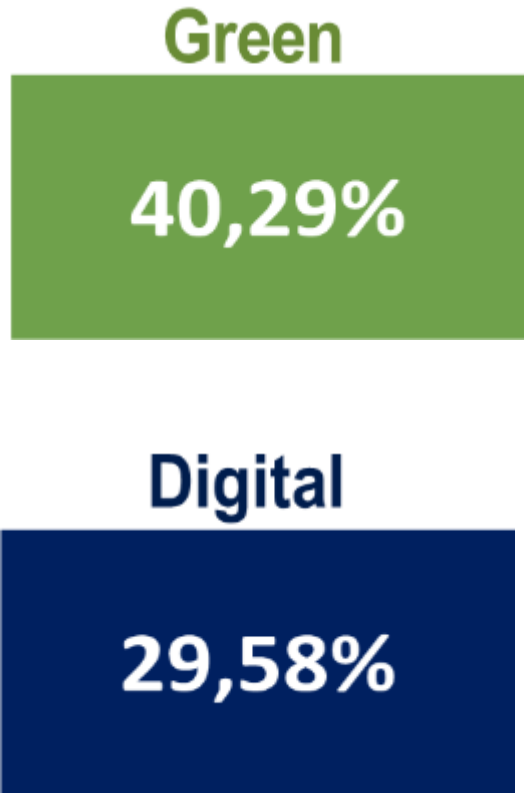


Fuente: Meh

Plan de recuperación, resiliencia y transformación

I. Urban and rural agenda, territorial cohesion and modernisation of agriculture	14.407 M€	
II. Resilient infrastructures and ecosystems	10.400 M€	
III. A fair and inclusive energy transition	6.385 M€	
IV. An Administration for the 21st century	4.315 M€	
V. Modernisation and digitalisation of industry and SMEs, entrepreneurship and business environment, recovery and transformation of tourism and other strategic sectors	16.075 M€	

VI. Promotion of science and innovation and strengthening of the capabilities of the National Health System	4.949 M€	
VII. Education and knowledge, lifelong learning and capacity building	7.317 M€	
VIII. The new care economy and employment policies	4.855 M€	
IX. Promotion of the culture and sports industry	825 M€	
X. Modernisation of the tax system for inclusive and sustainable growth	-	



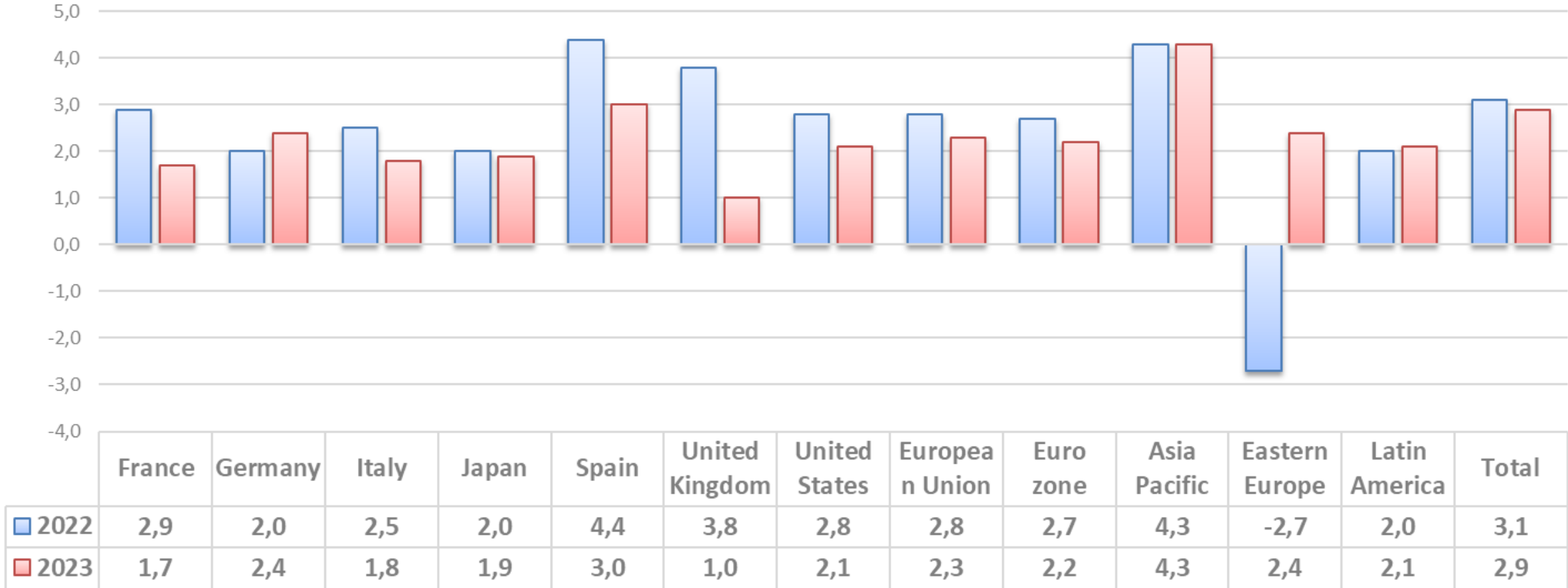
-Tras la pandemia, Europa –por fin!!- lanza un ambicioso plan de recuperación que trata de atajar las consecuencias de la crisis sanitaria tratando de regenerar tejido empresarial en ámbitos como la sostenibilidad ambiental y la digitalización. Financiado por todos (embrión de una política fiscal Europea??), pero del que salen especialmente beneficiados los países del sur. A España le corresponden 140.000 millones de los que la mitad son a fondo perdido.

5. Previsiones

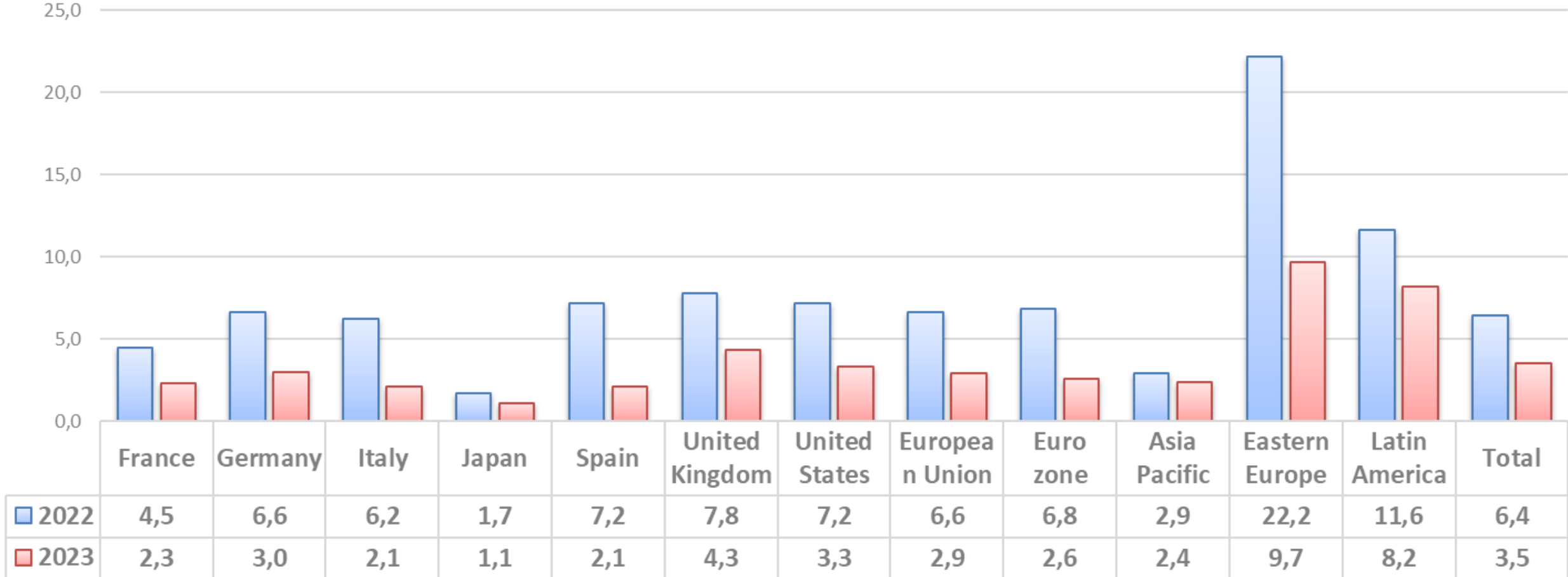
5 Previsiones

Internacional

PIB: Tasas de crecimiento medias esperadas por región



IPC: Tasas de crecimiento medias esperadas por región



-Importantes correcciones a la baja en lo que va de año en lo que respecta al crecimiento del PIB

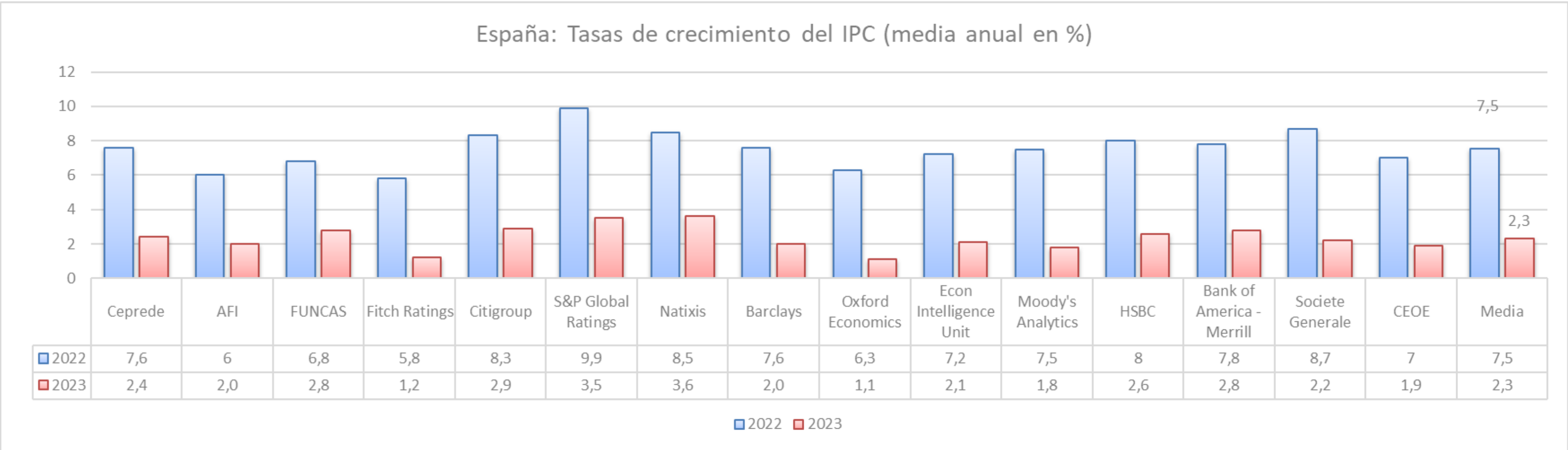
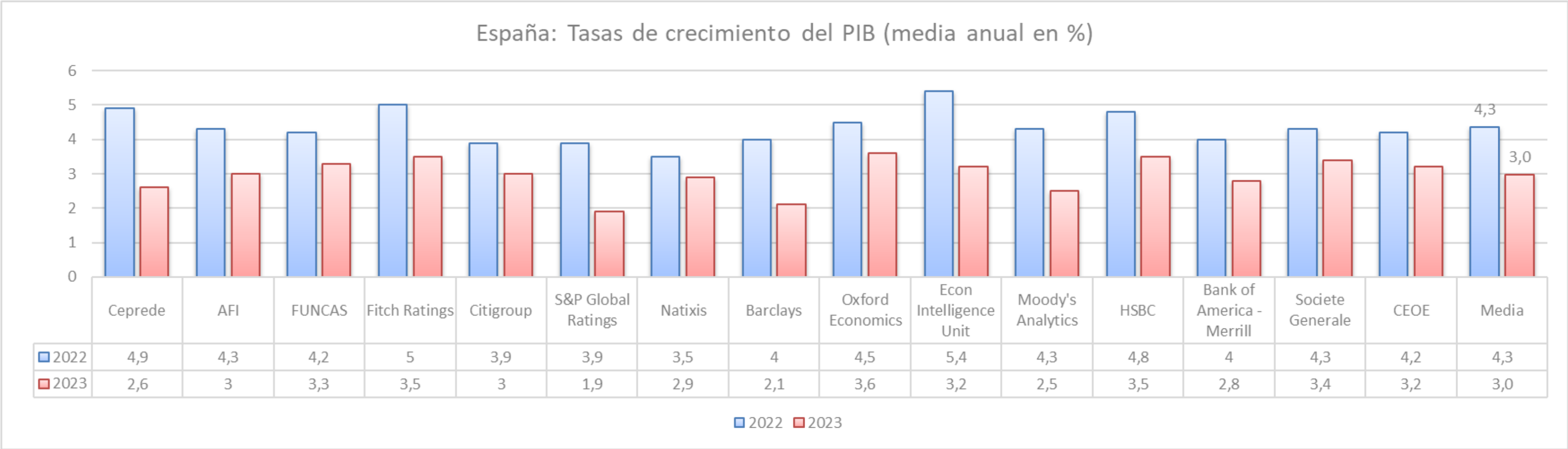
-Lo contrario en lo que respecta a la inflación



Fuente: Media Analistas

5 Previsiones

España



Fuente: Media Analistas



LABORAL
kutxa

Eskerrik asko | Muchas gracias