



**EUSKAL
EKONOMIA**
ECONOMÍA
VASCA

2022rako AURREIKUSPENAK PERSPECTIVAS 2022

- 1. Países desarrollados**
- 2. España**
- 3. CAPV**
- 4. Previsiones**

1. Países desarrollados

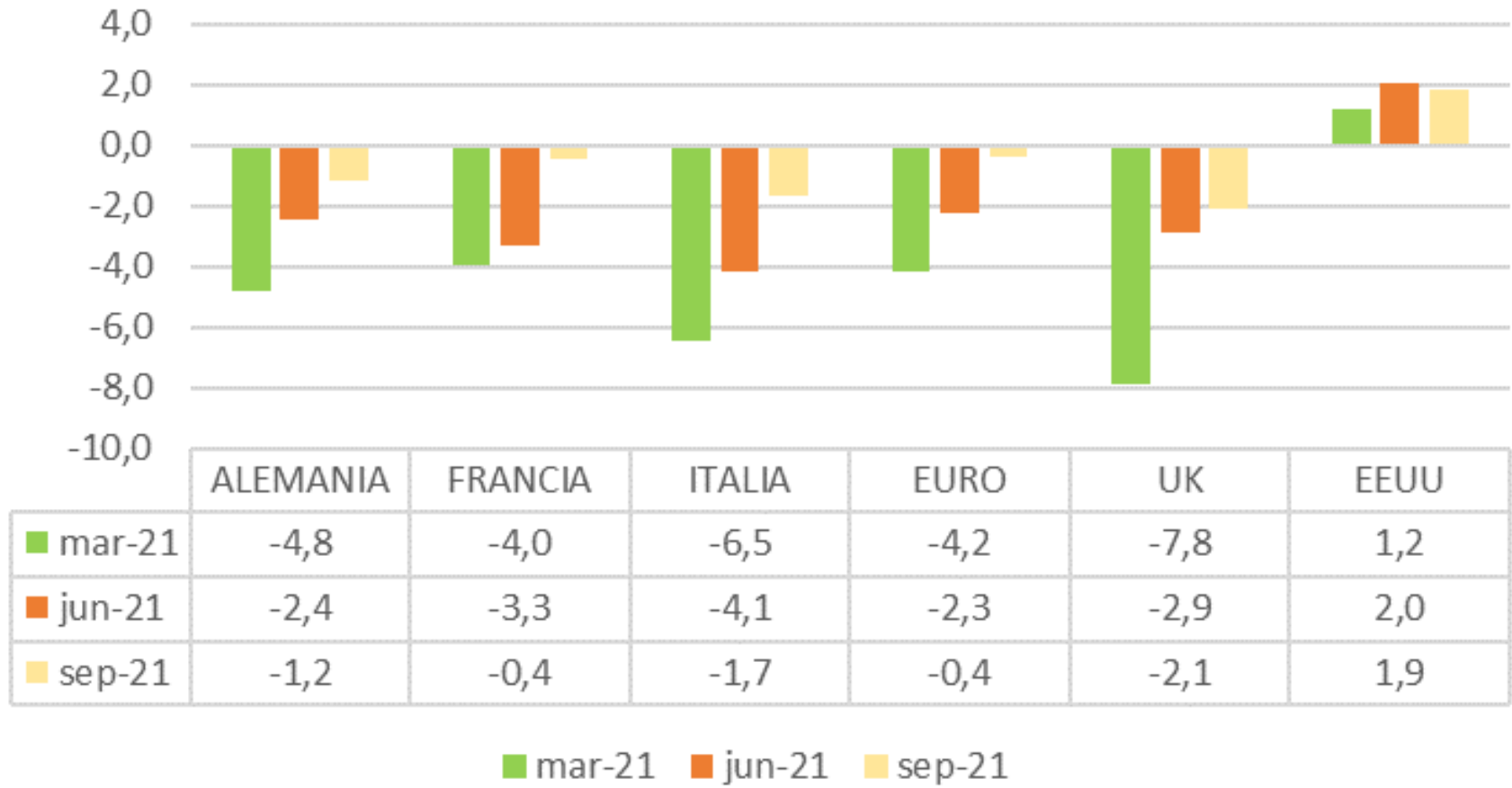
1 Países desarrollados

Crecimiento

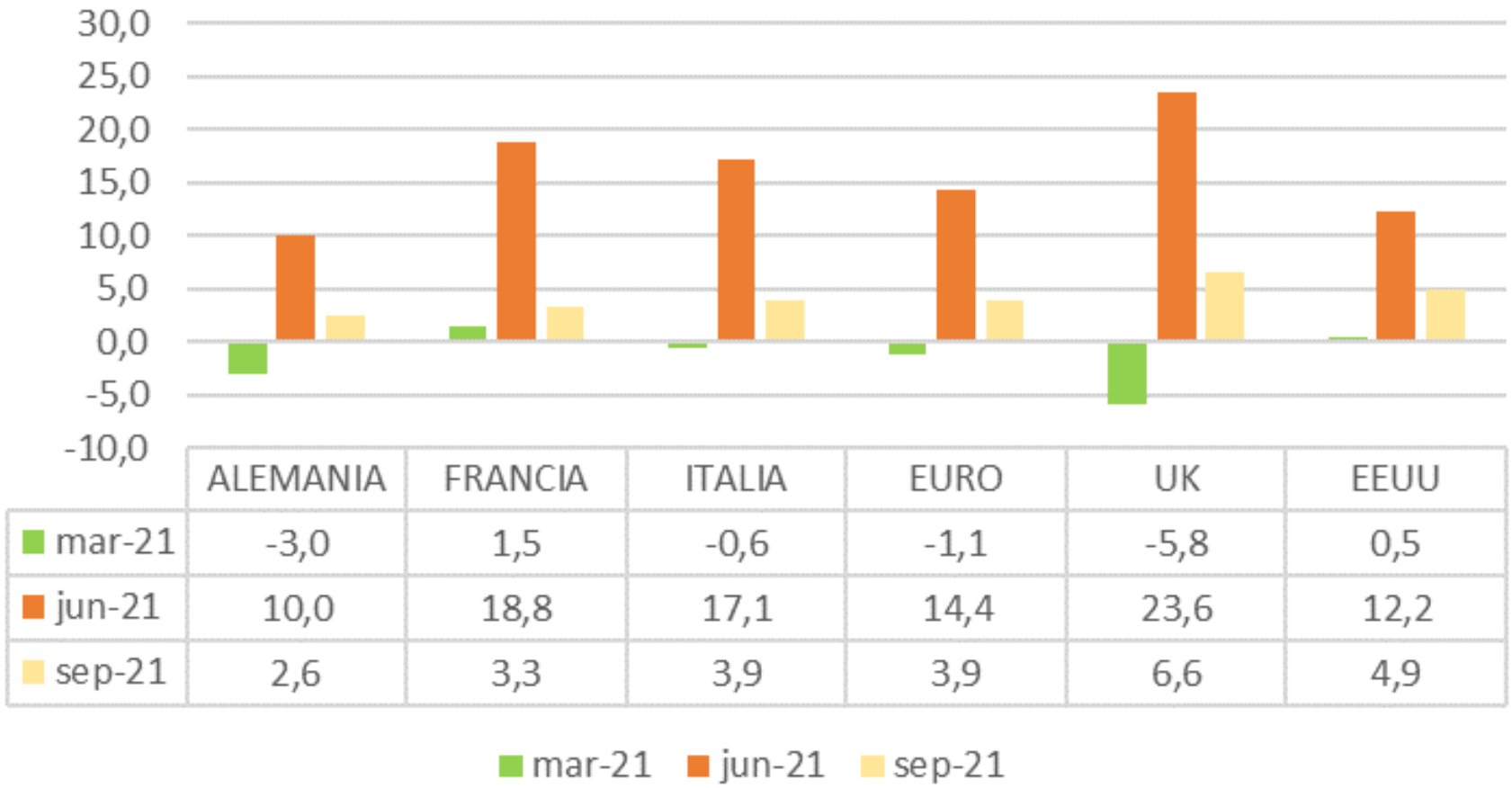
- El crecimiento en 2021 ha sido muy relevante
- En los países desarrollados se ha alcanzado casi el nivel previo a la pandemia.
- En EEUU el PIB ya es superior a las cifras de 2019

- La comparación con 2020 es positiva, salvo el primer trimestre (exceptuando Francia y EEUU)
- El segundo trimestre, coincidiendo con la eliminación de las restricciones y el confinamiento del año pasado, los % de crecimiento son muy importantes

PIB 2021 vs 2019 (% anual)



PIB 2021 vs 2020 (% anual)



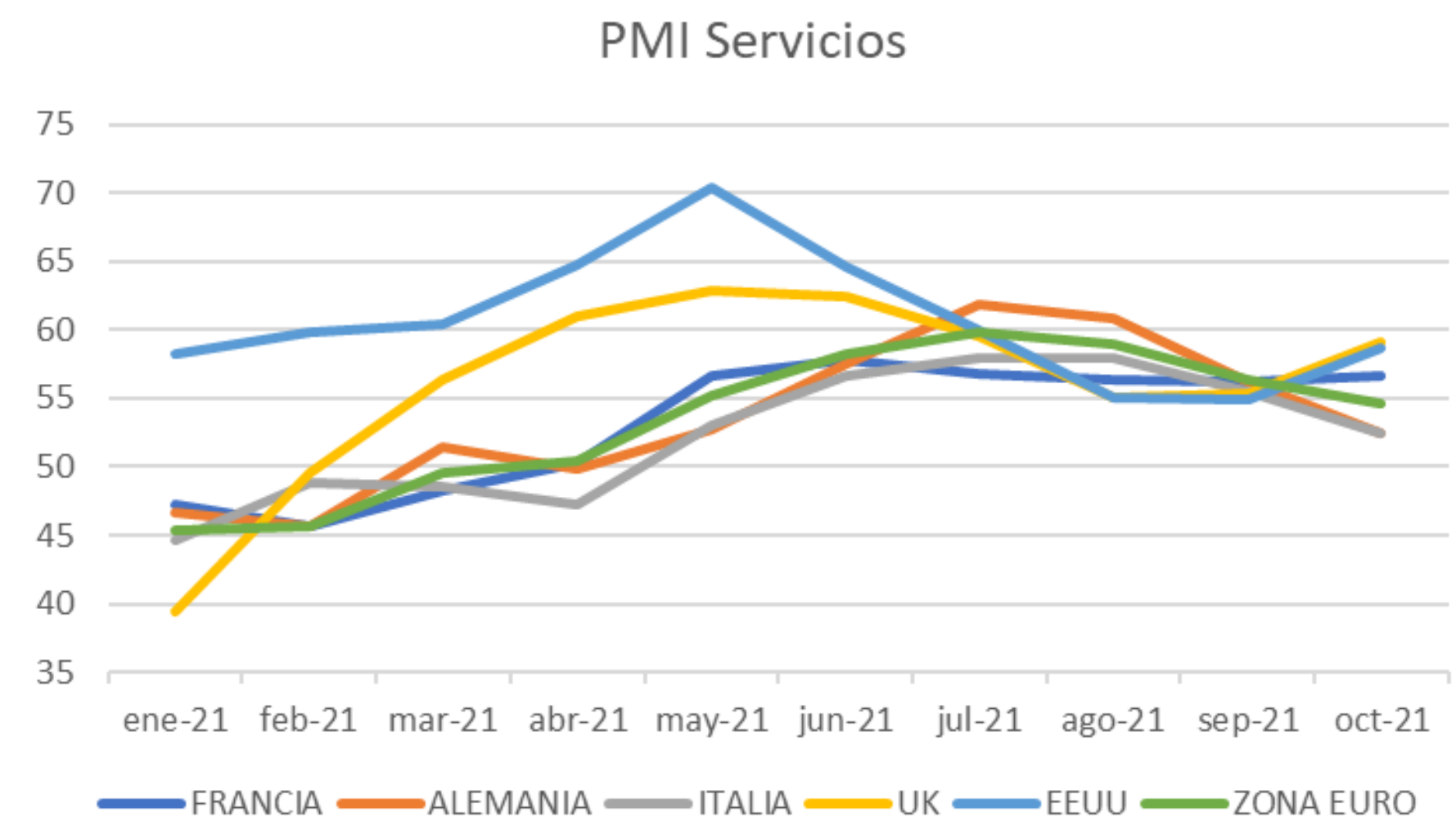
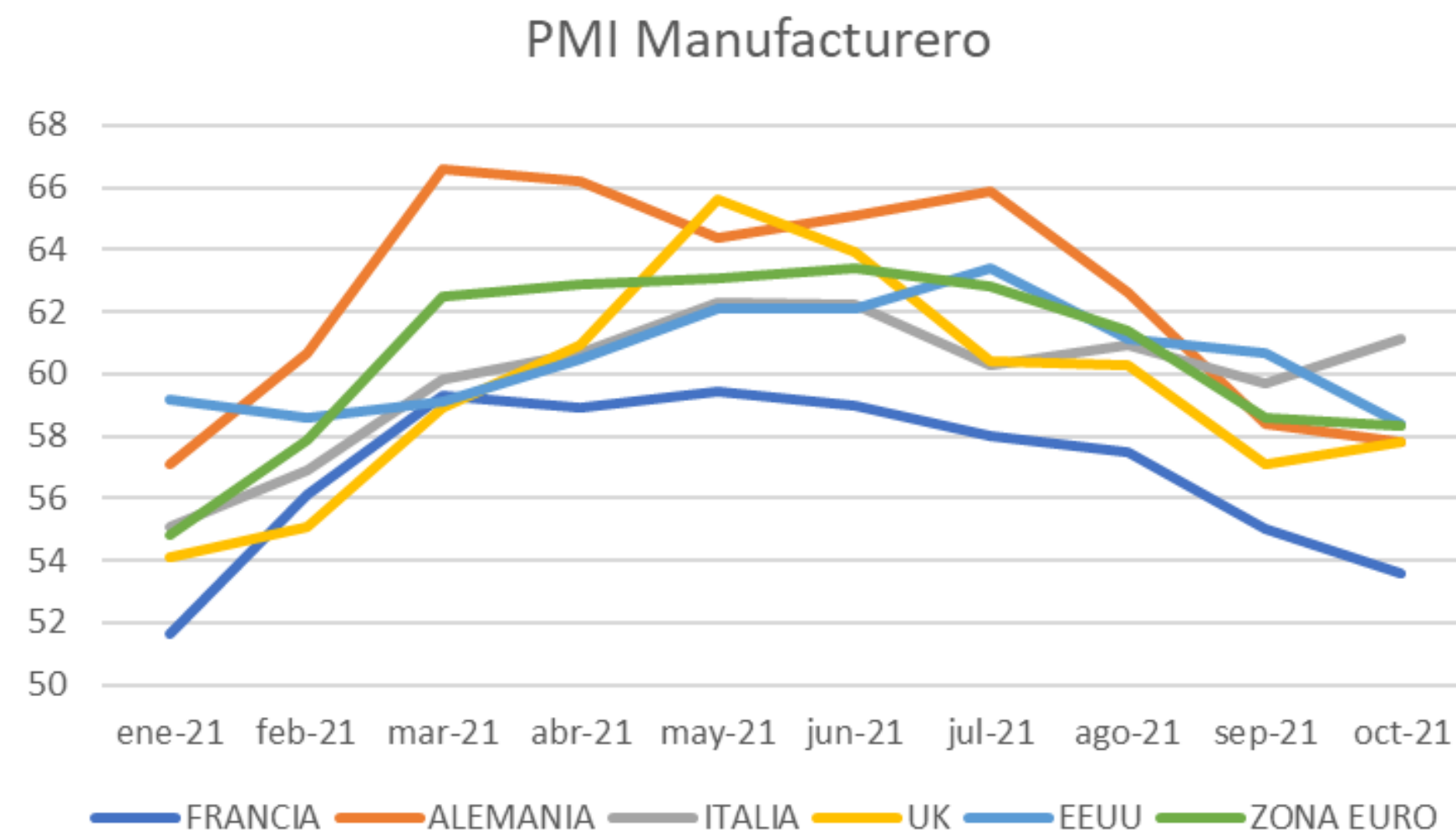
Fuente: Eurostat, Fred

1 Países desarrollados

Crecimiento

- El entorno sigue siendo de crecimiento.
- El PMI manufacturero muestra cierta desaceleración, pero en zona de expansión, al igual que el PMI de servicios.
- En Europa las políticas económicas apoyan al crecimiento.

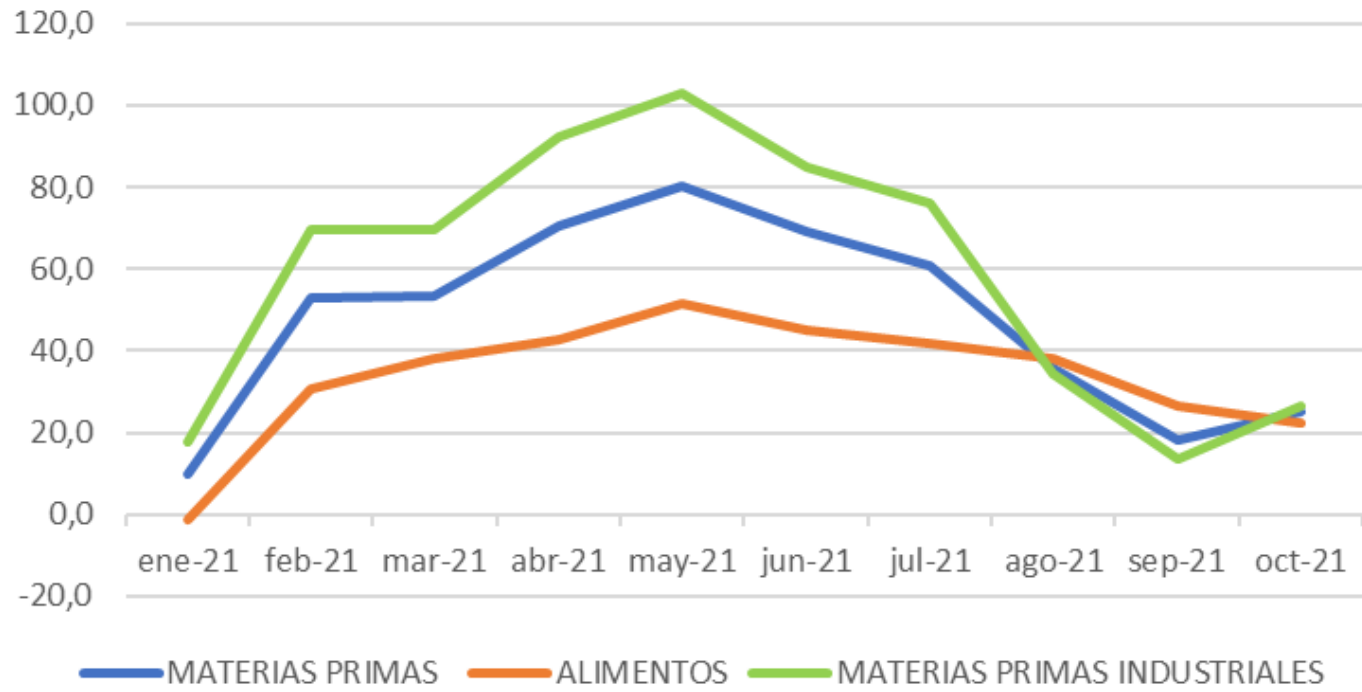
- En cualquier caso es preciso señalar los riesgos que amenazan el escenario central: la nueva variante del virus, los problemas en las cadenas de suministro y la inflación.
- ¿Transitorios? ó ¿Persistentes?



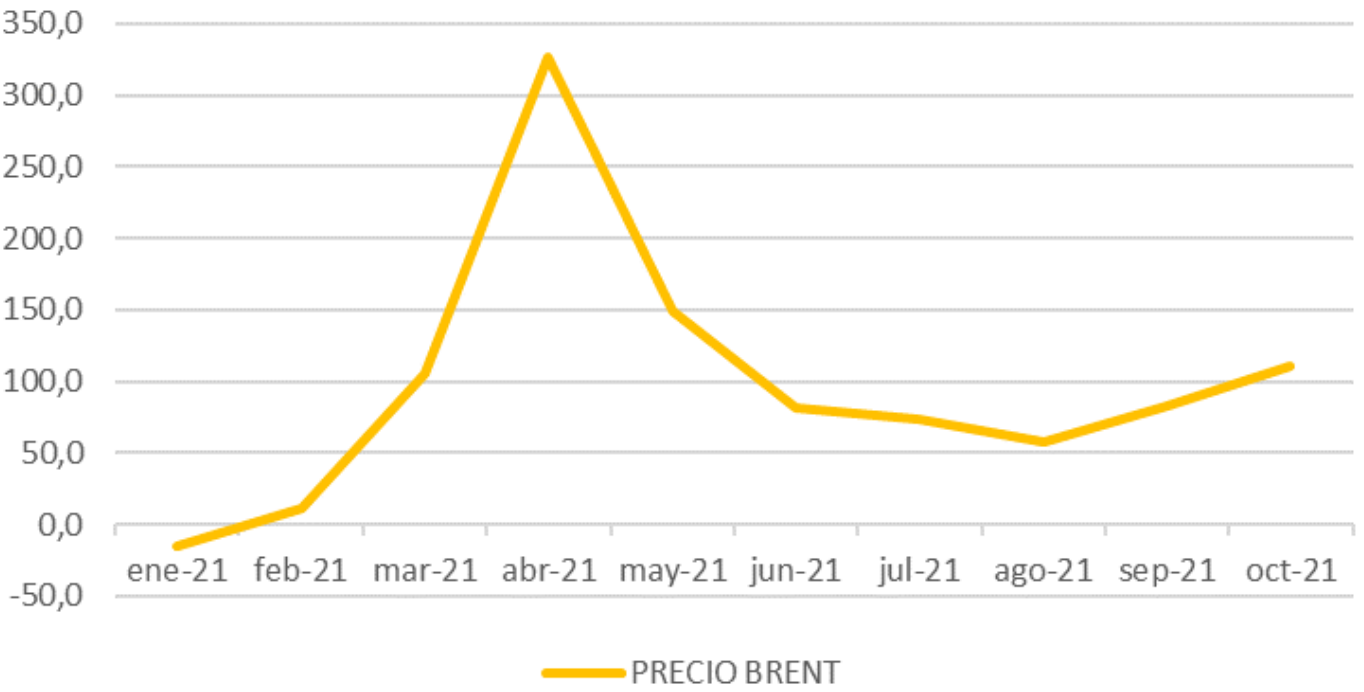
1 Países desarrollados

Precios

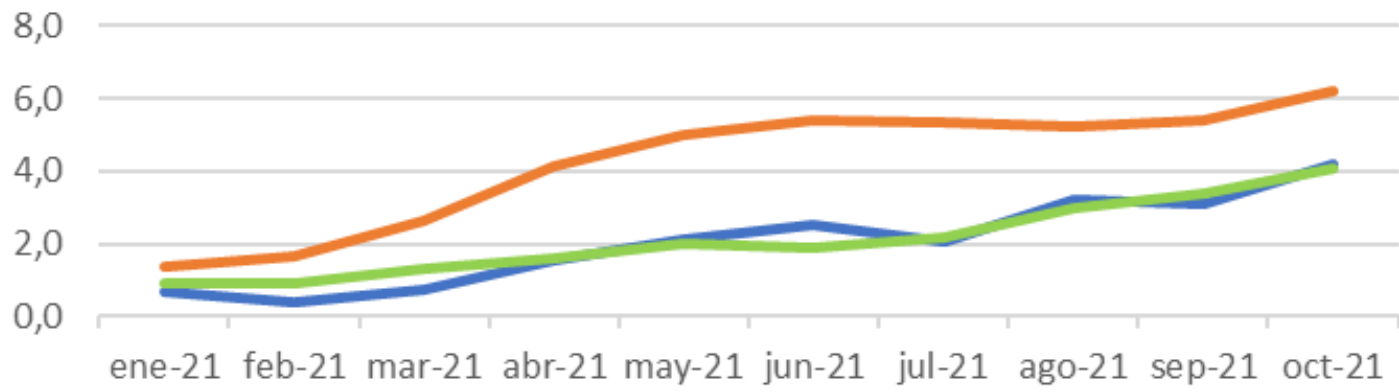
Precios Materias Primas (% anual)



Precios Petróleo (% anual)

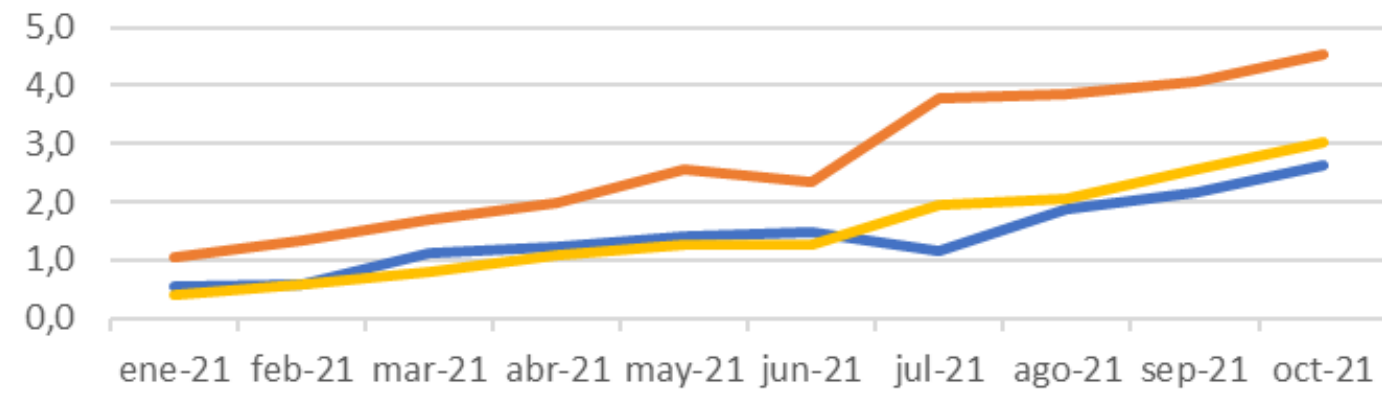


IPC (% anual)



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

IPC (% anual)



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

FRANCIA ALEMANIA ITALIA



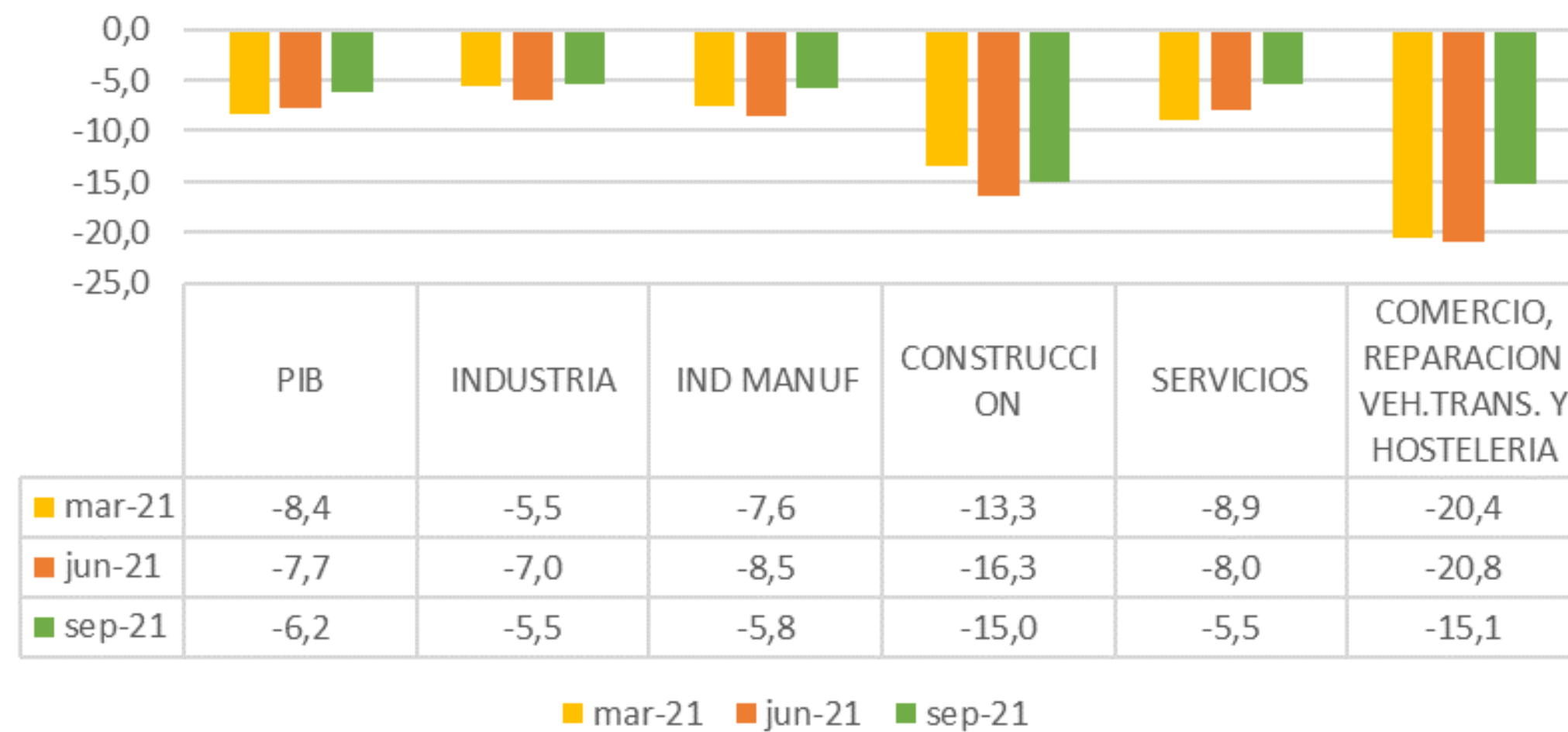
Fuente: Eurostat, Fred

2. España

Crecimiento

-Las figuras muestran desde la perspectiva de la oferta y la demanda, la comparación interanual de los trimestre de 2021 con los mismos trimestres de 2019, es decir, la situación previa a la pandemia.

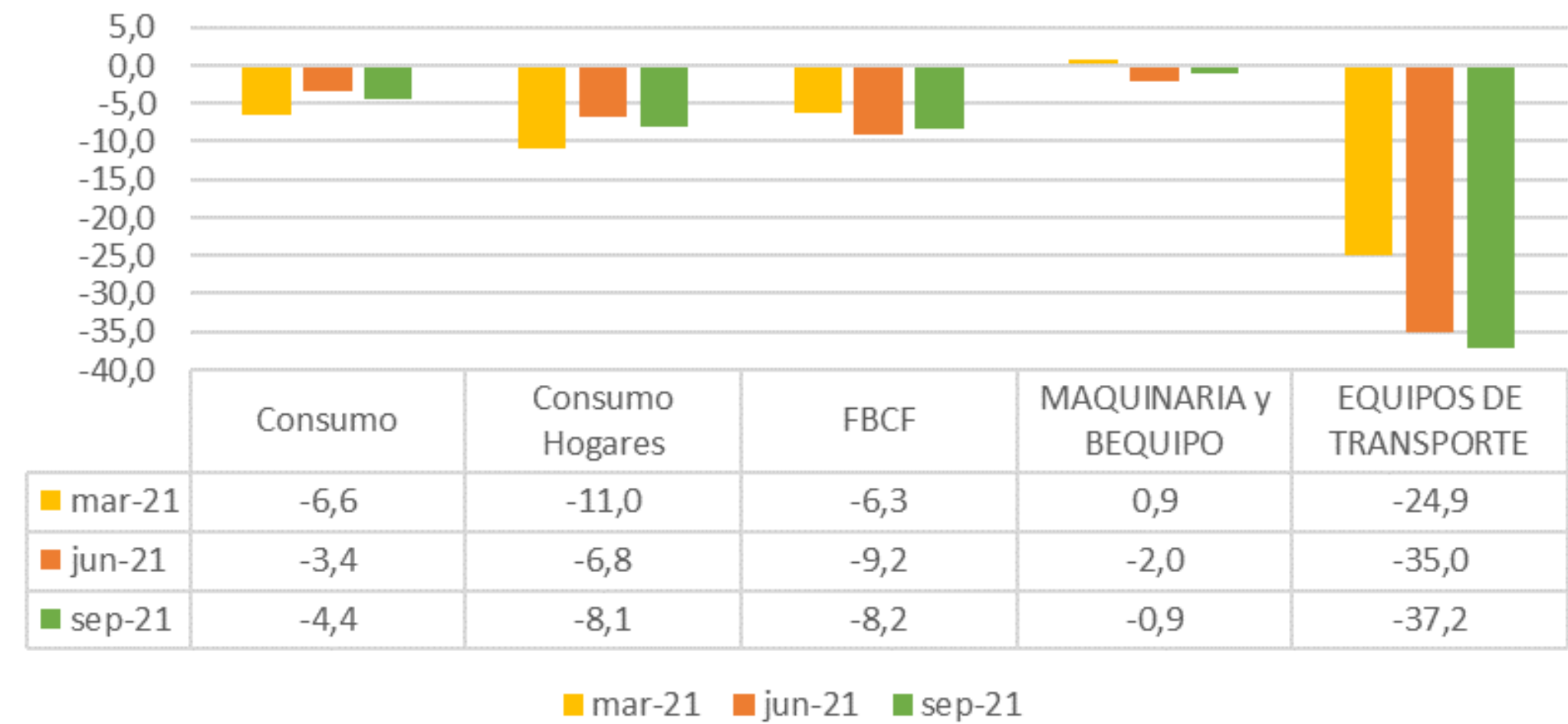
PIB Oferta 2021 vs 2019



-El PIB del conjunto del Estado se encuentra un 6,2% por debajo de la situación previa a la pandemia.

-En general, la economía española va con retraso en la recuperación con respecto a los principales países de la Eurozona.

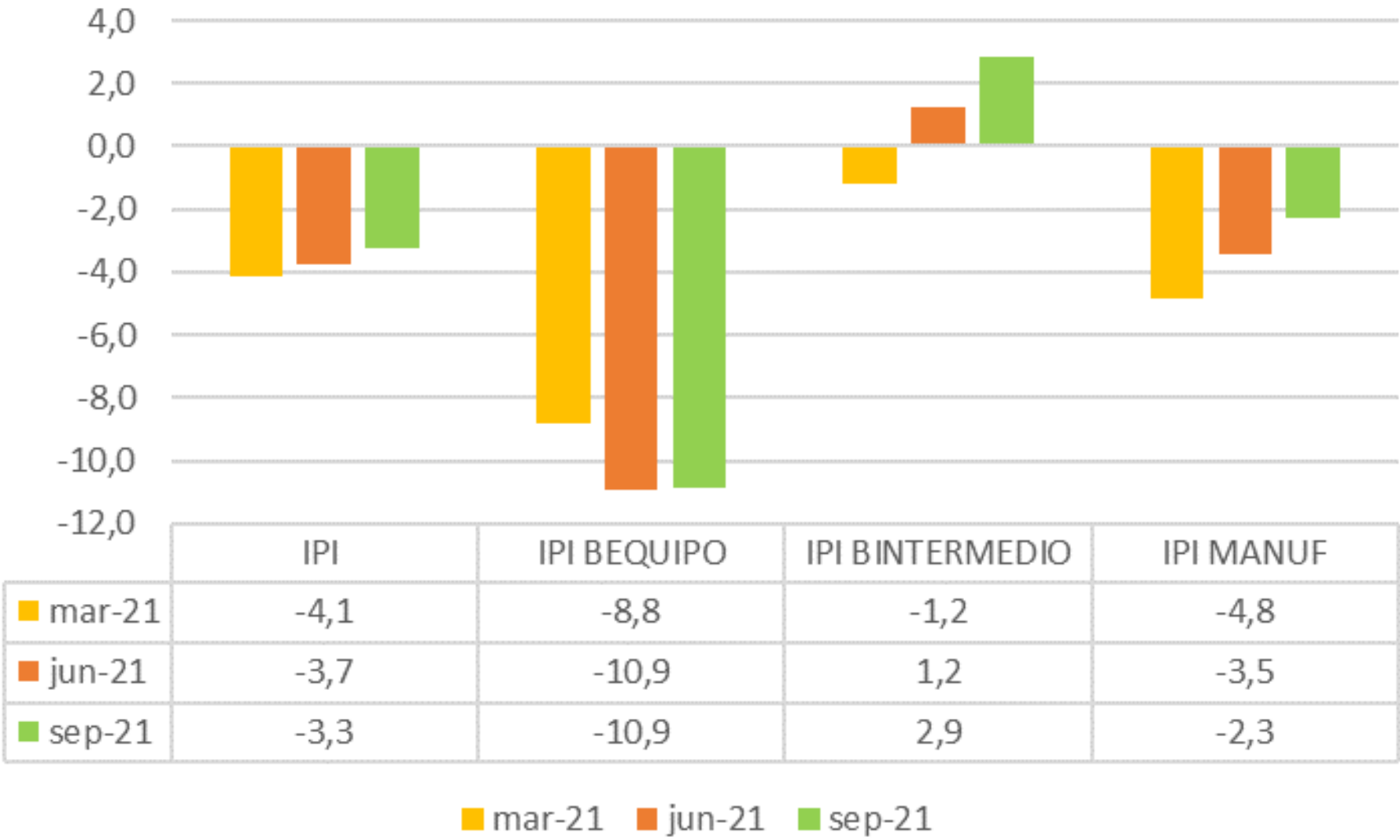
PIB Demanda 2021 vs 2019



Crecimiento

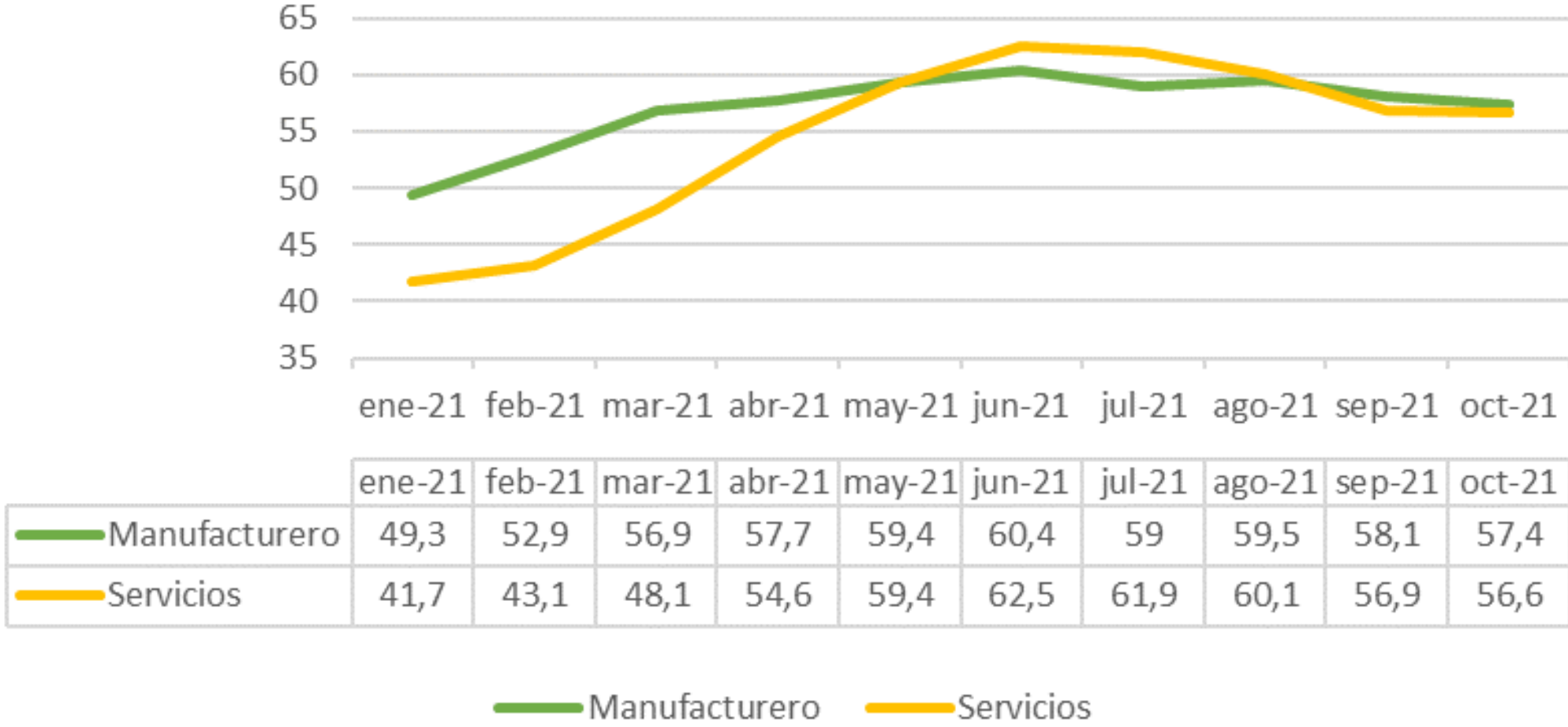
- La industria se ve afectada por los cuellos de botella y los problemas en la cadena de suministro.
- La producción industrial está un 3,3% por debajo de 2019.

Producción Industrial 2021 vs 2019



- Los índices de gestores de compras del sector manufacturero y servicios se encuentra en zona de expansión.

PMI

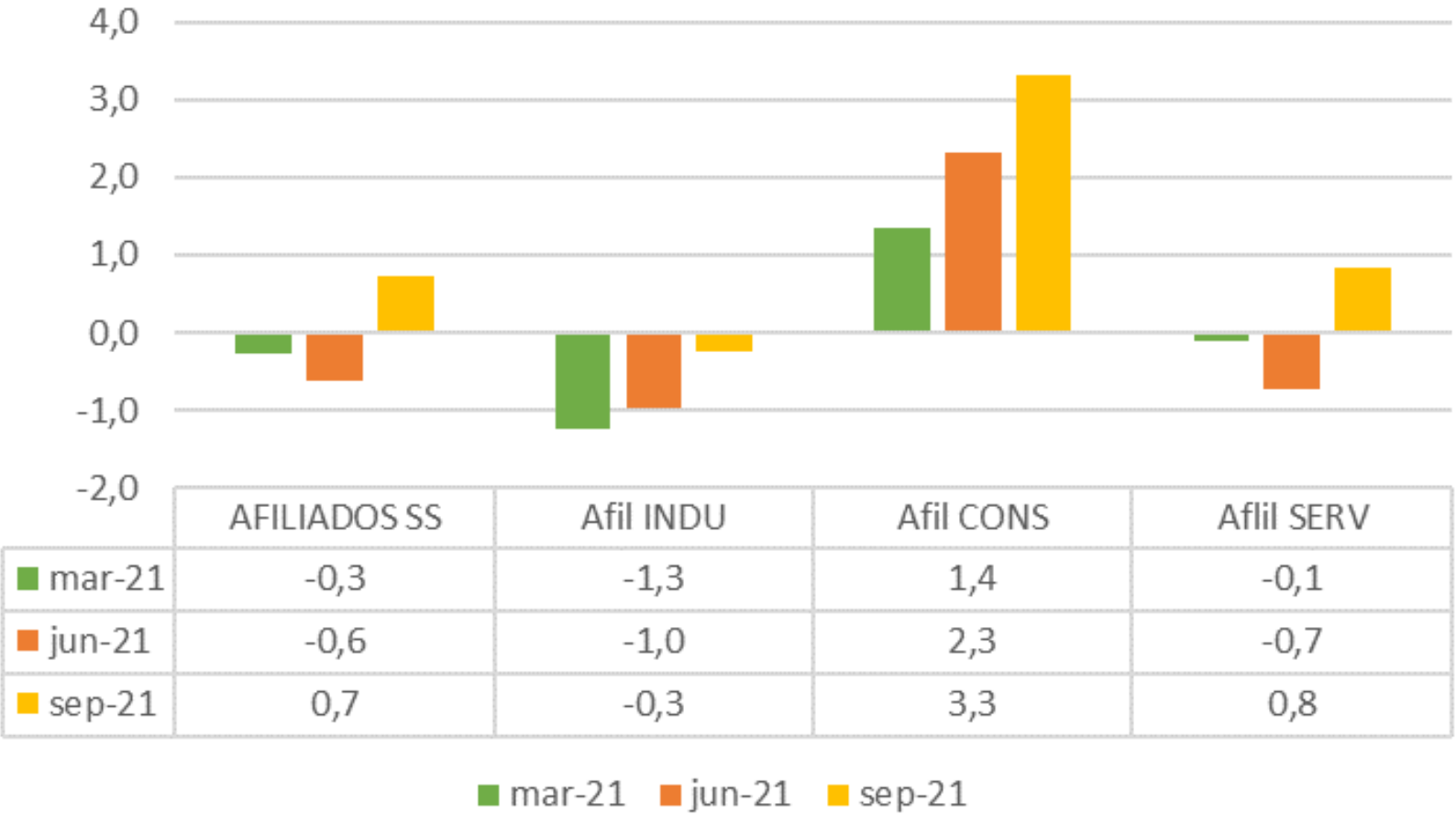


Empleo y Salarios

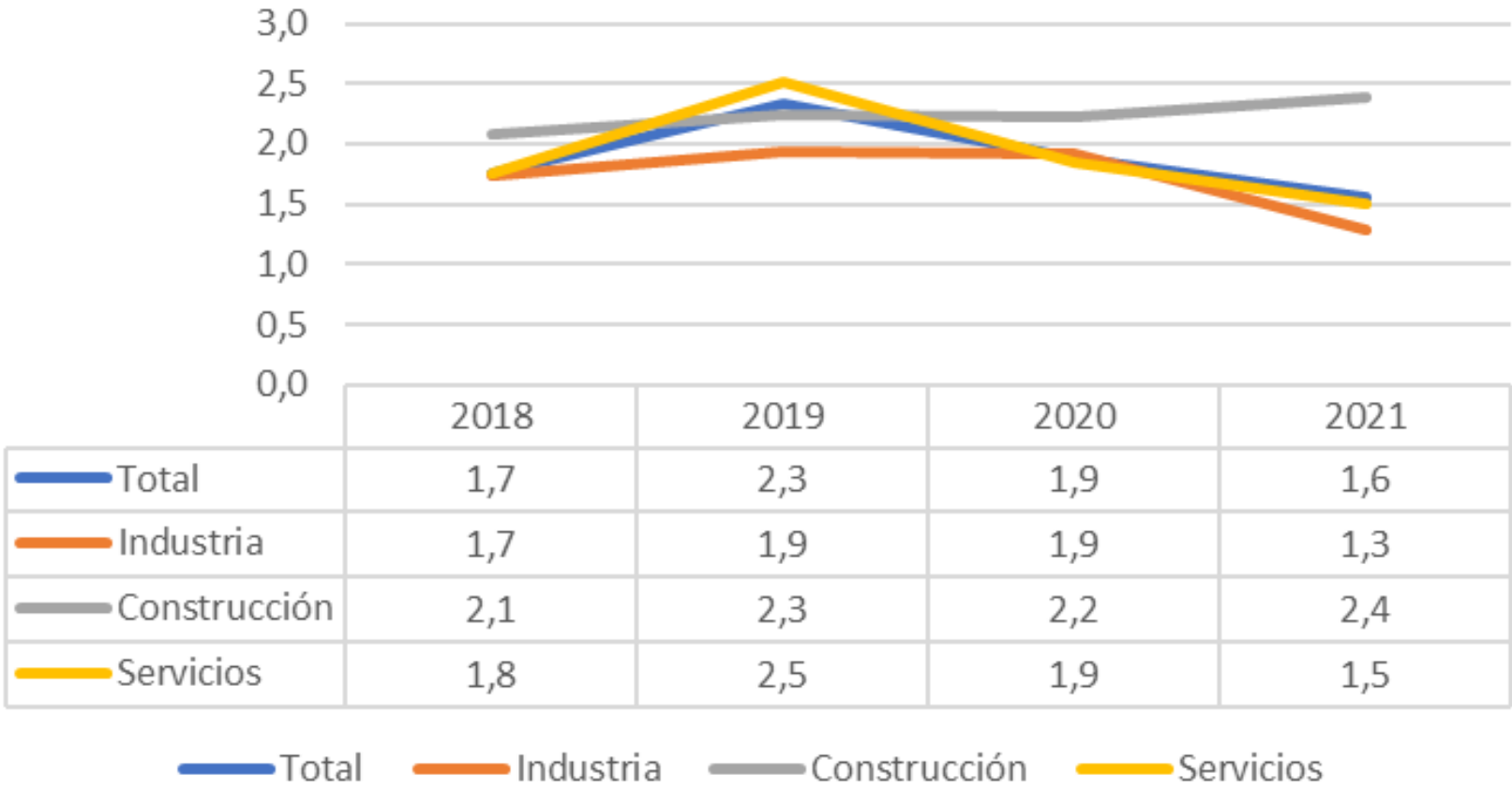
- La recuperación del empleo ha sido muy relevante. De hecho el volumen de afiliados ha recuperado el nivel previo a la pandemia.
- Únicamente el sector industrial se mantiene por debajo de dicho nivel.

- Con todo, y a pesar de que el mercado laboral ha recuperado y la inflación es elevada, el crecimiento de los salarios sigue estando acotado.

Empleo 2021 vs 2019

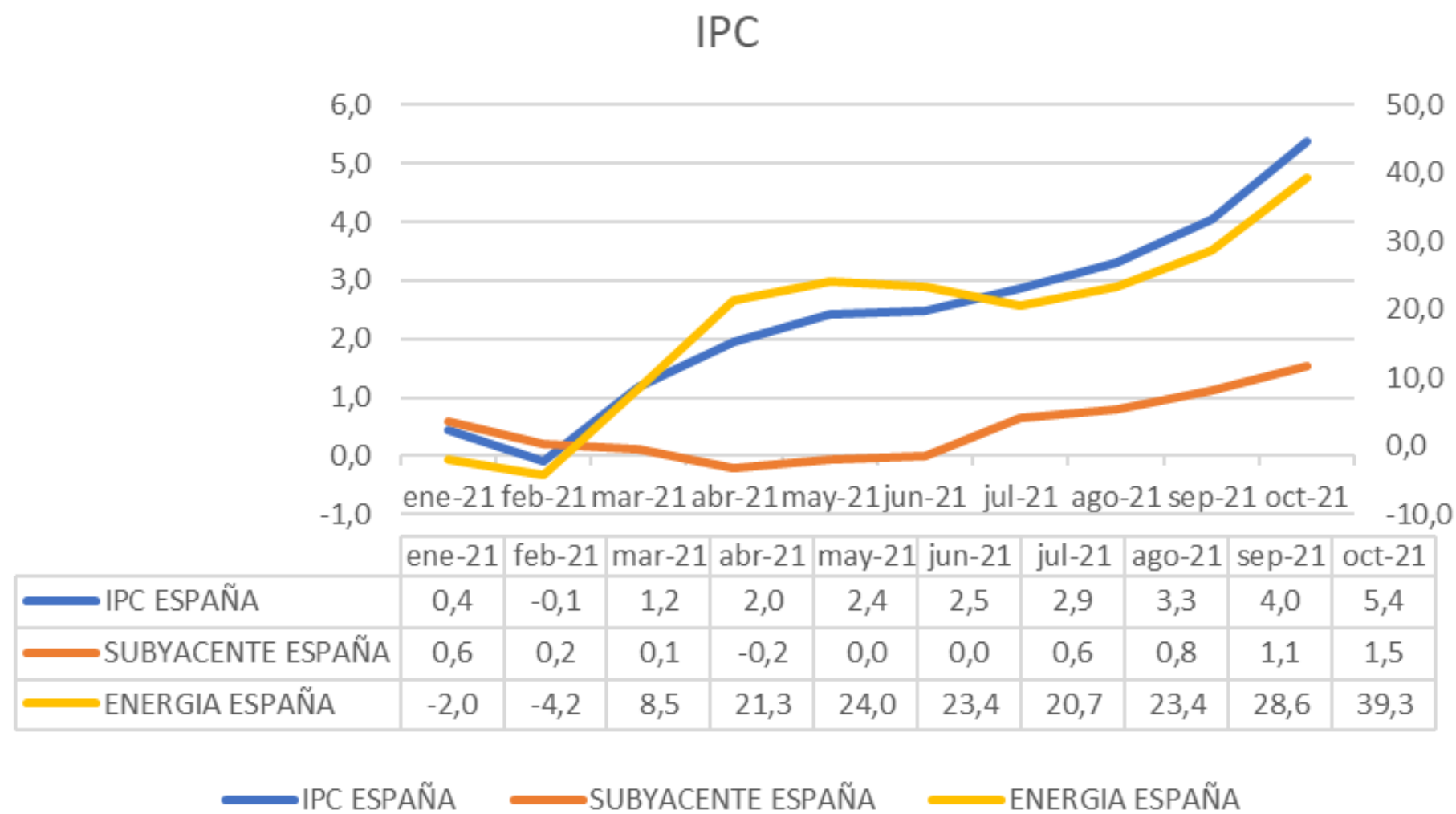


Incremento salarial pactado

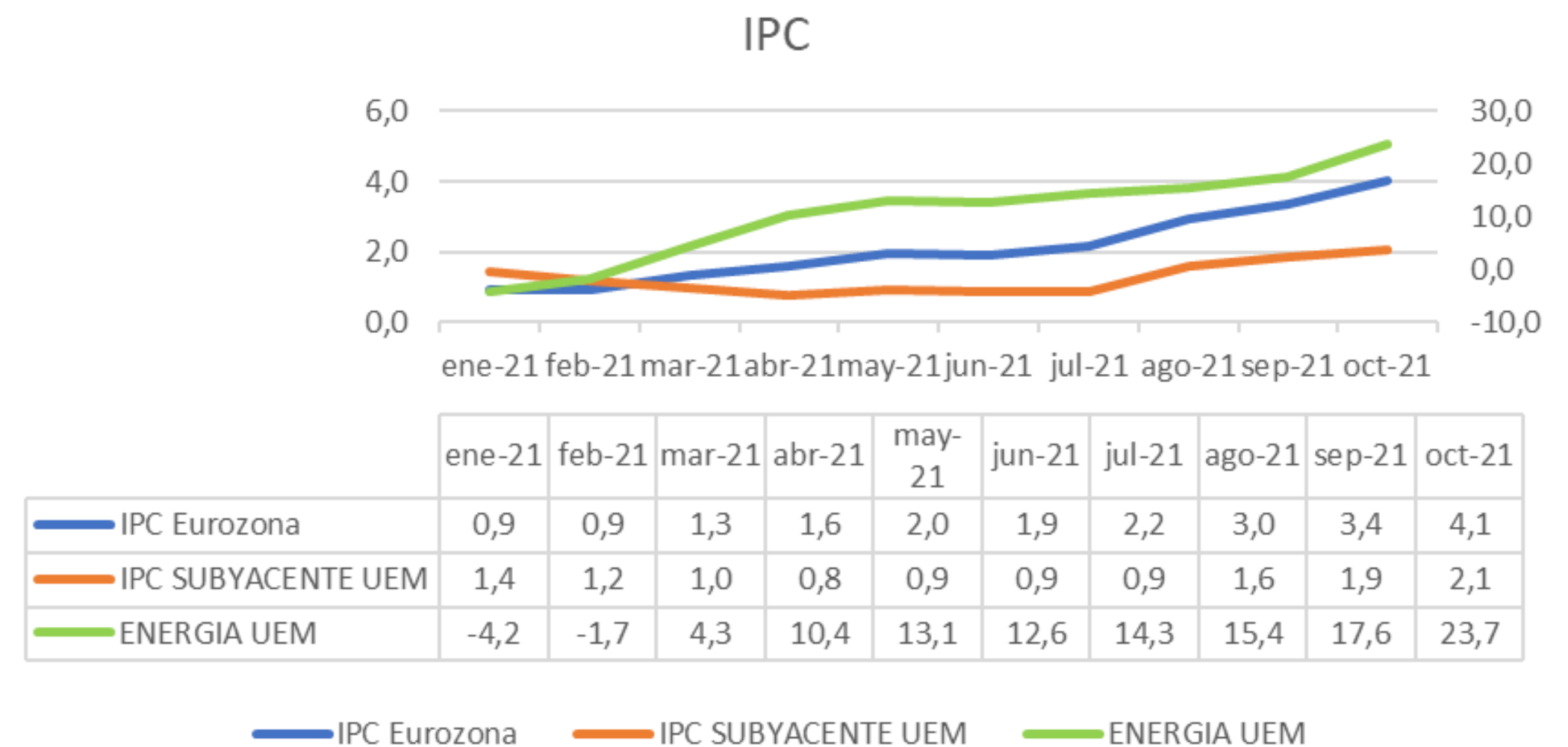


Precios

-La inflación ha repuntado debido a los grupos de vivienda y transporte muy ligados a los precios de la energía y petróleo.



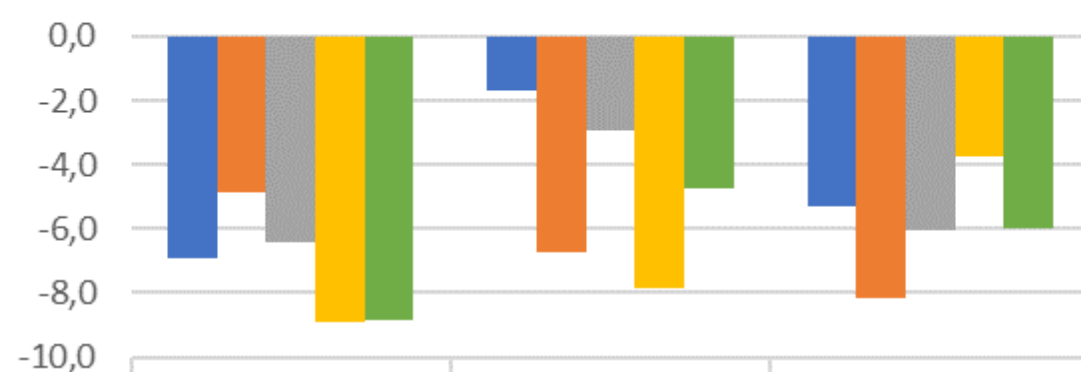
-El subyacente se encuentra en 1,7% (dato noviembre) claramente inferior al 2,6% de la Eurozona.



3. CAPV

Crecimiento

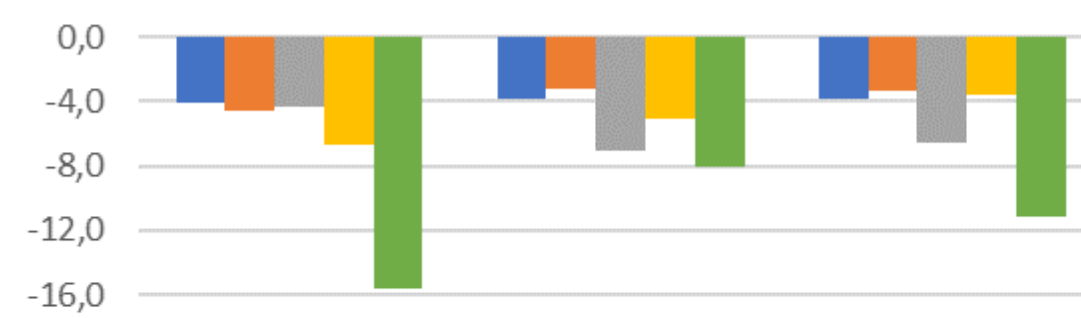
PIB Demanda 2021 vs 2019



	2019 mar-21	2019 jun-21	2019 sep-21
Gasto en consumo final	-6,9	-1,7	-5,3
FBCF BE	-4,9	-6,7	-8,2
Demanda interna	-6,4	-2,9	-6,0
Exportaciones	-8,9	-7,8	-3,7
Importaciones	-8,8	-4,7	-6,0

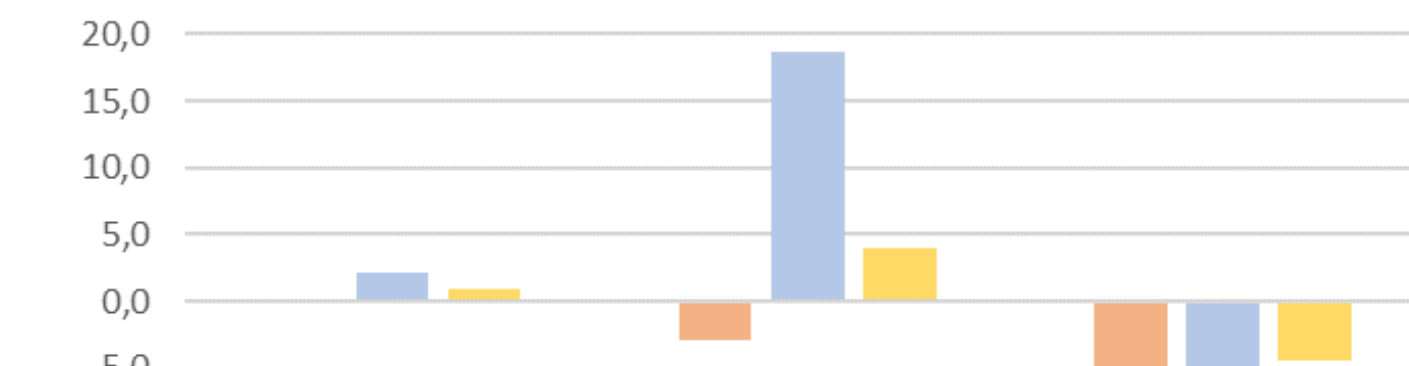
- El PIB de la CAPV se encuentra un 4,5% por debajo de los valores previos a la pandemia.
- Por el lado de la demanda destaca la recuperación de las exportaciones.
- Por el lado de la oferta son los sectores industrial y de servicios los que más se aproximan a los valores de 2019.
- El empleo recupera, salvo en el sector industrial.

PIB Oferta 2021 vs 2019



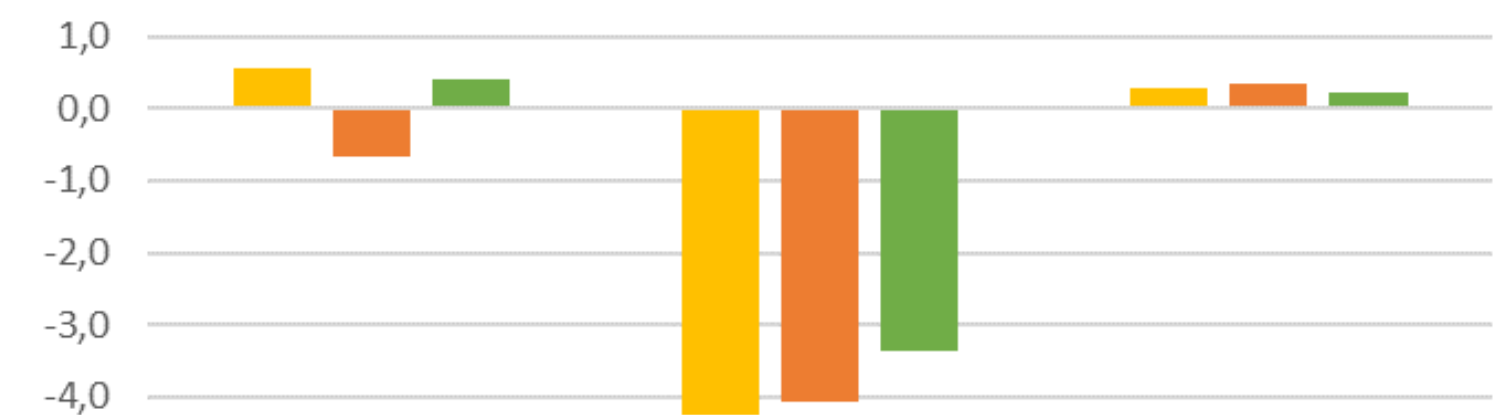
	2019 mar-21	2019 jun-21	2019 sep-21
Industria y energía	-4,1	-3,8	-3,8
Industria manufacturera	-4,6	-3,2	-3,4
Construcción	-4,3	-7,1	-6,5
Servicios	-6,7	-5,1	-3,6
Comercio, hostelería y transporte	-15,6	-8,0	-11,1

Evolución PIB



	%trim	%anual	2019%
mar-21	0,2	-2,9	-6,5
jun-21	2,2	18,7	-4,9
sep-21	0,9	4,0	-4,5

Empleo 2021 vs 2019

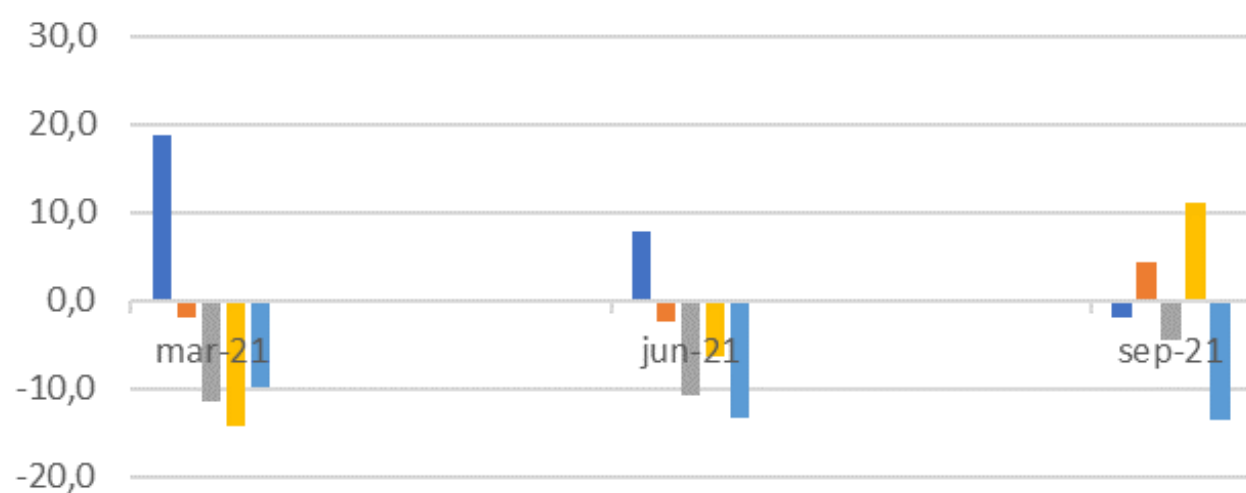


	Servicios	Industria	Construcción
mar-21	0,6	-4,3	0,3
jun-21	-0,7	-4,1	0,4
sep-21	0,4	-3,3	0,2



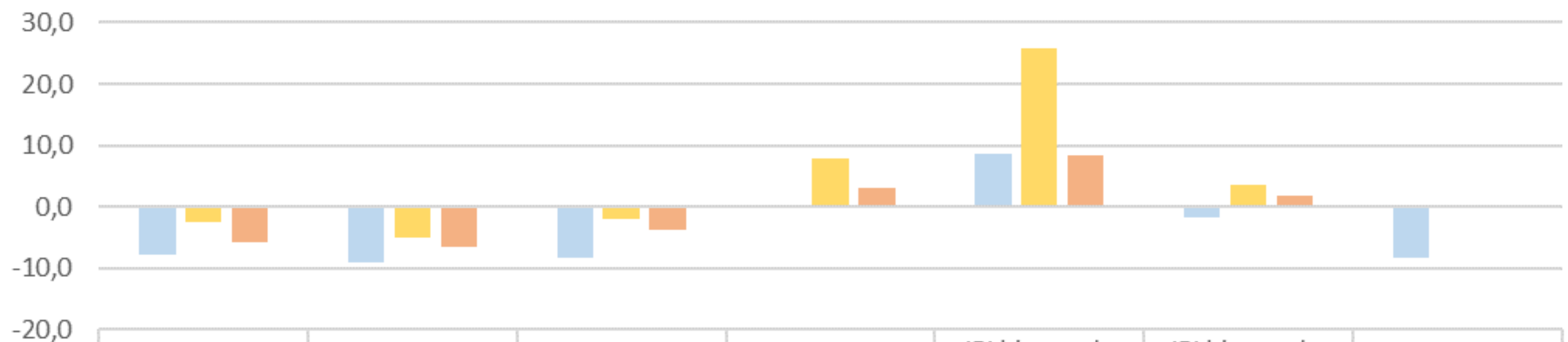
Industria

Comercio Exterior 2021 vs 2019



	mar-21	jun-21	sep-21
■ Exportaciones de caucho y plástico	18,7	7,9	-1,8
■ Exportaciones de metales comunes y sus manufacturas	-1,9	-2,3	4,4
■ Exportaciones de bienes de equipo	-11,4	-10,8	-4,5
■ Exportaciones de máquinas y aparatos	-14,2	-6,4	11,1
■ Exportaciones de material de transporte	-9,8	-13,2	-13,6

Producción Industrial 2021 vs 2019



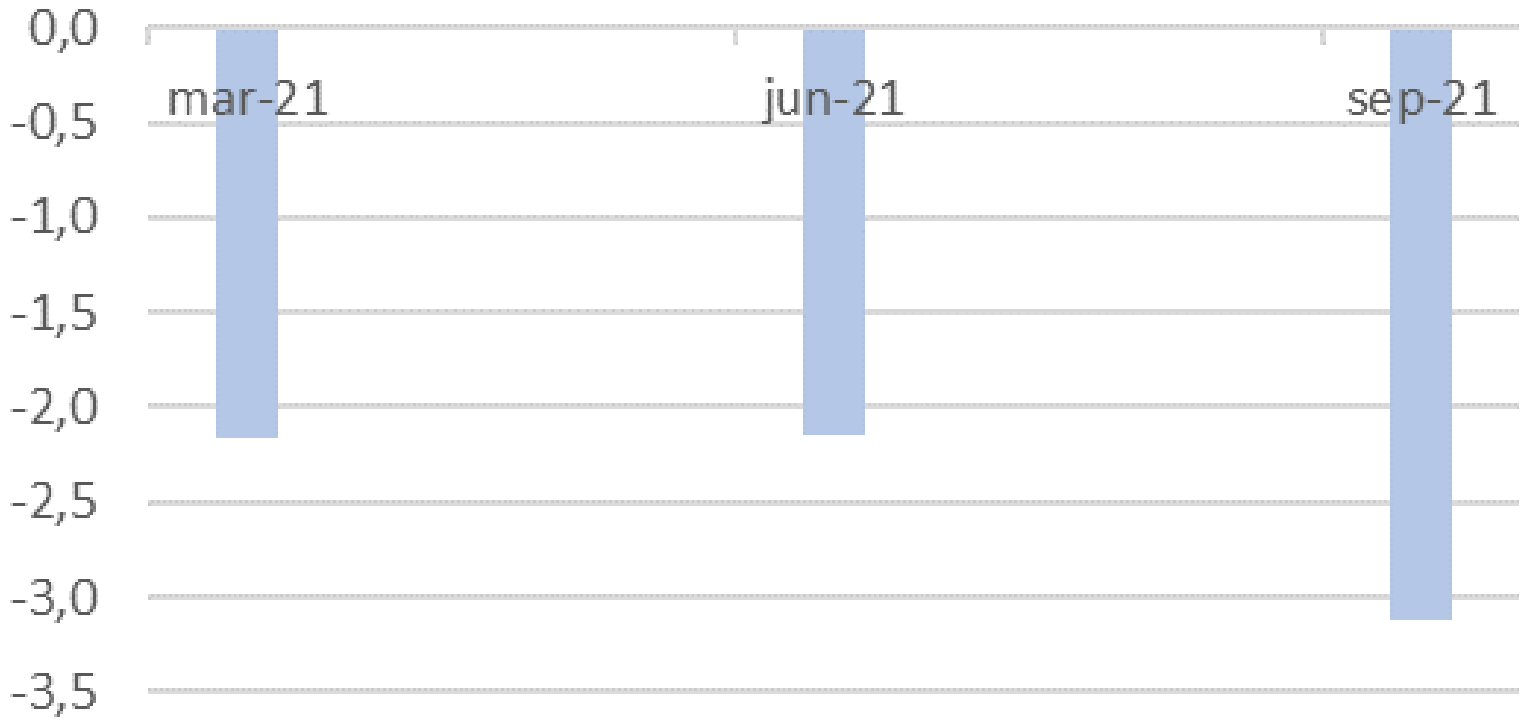
	IPI general	IPI bienes intermedios	IPI industrias manufactureras	IPI bienes de consumo	IPI bienes de consumo duradero	IPI bienes de consumo no duradero	IPI bienes de equipo
■ mar-21	-7,9	-9,2	-8,3	0,2	8,6	-1,7	-8,4
■ jun-21	-2,4	-4,9	-1,9	7,8	25,9	3,7	0,1
■ sep-21	-5,8	-6,6	-3,8	3,1	8,5	1,8	-0,2

-El sector manufacturero ha recibido el impacto de los problemas de las cadenas de suministro globales y, tras un buen comportamiento el primer semestre, el tercer trimestre la producción industrial manufacturera ha sufrido una caída intertrimestral del 13,2%.

-En cuanto al comercio exterior, la sección arancelaria de Material de Transporte evidencia los problemas globales del sector del automóvil.

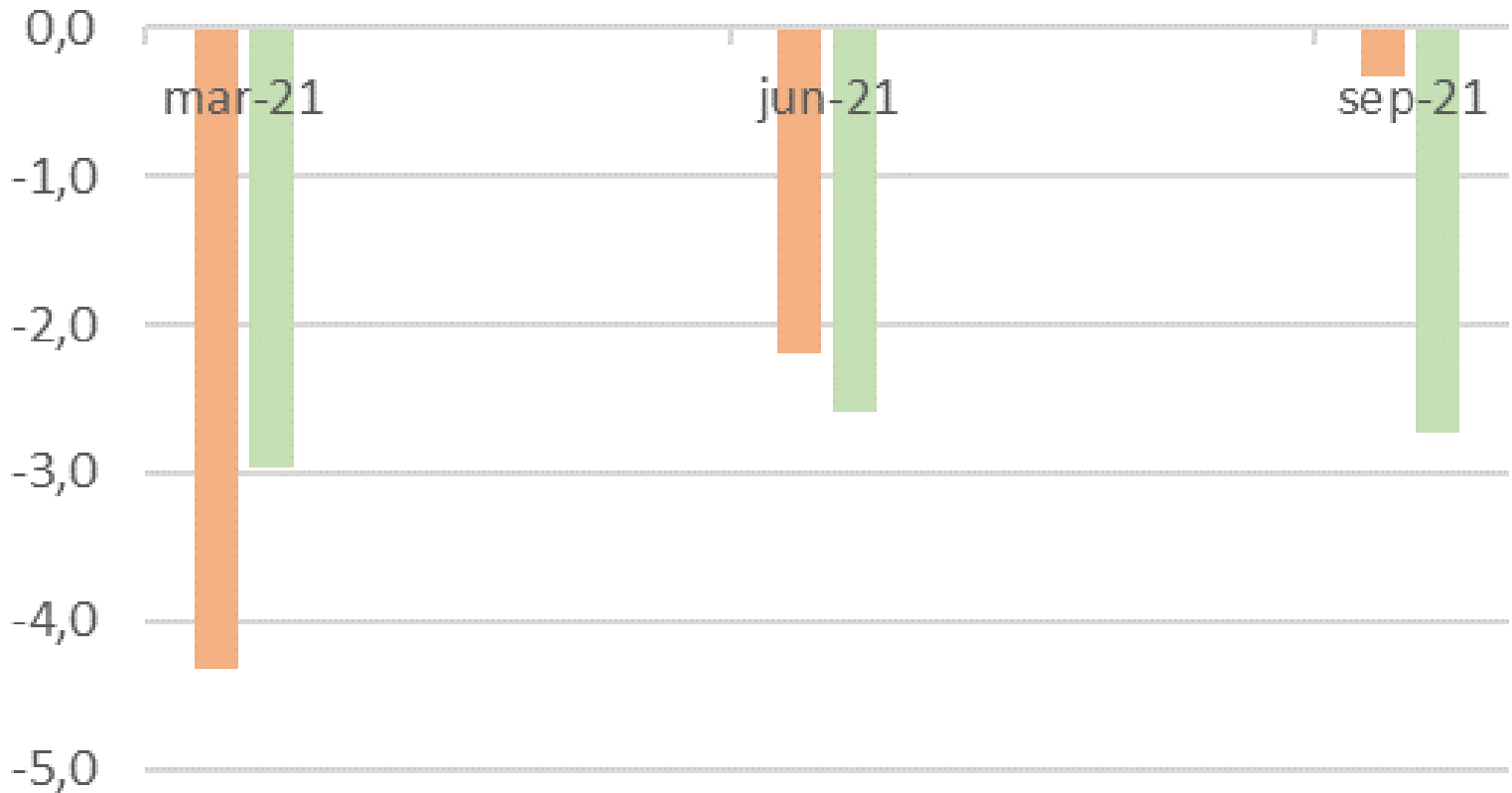
Servicios

Indice general del comercio minorista 2021 vs 2019



	mar-21	jun-21	sep-21
Indice general del comercio minorista	-2,2	-2,1	-3,1

Actividad Sector Servicios 2021 vs 2019

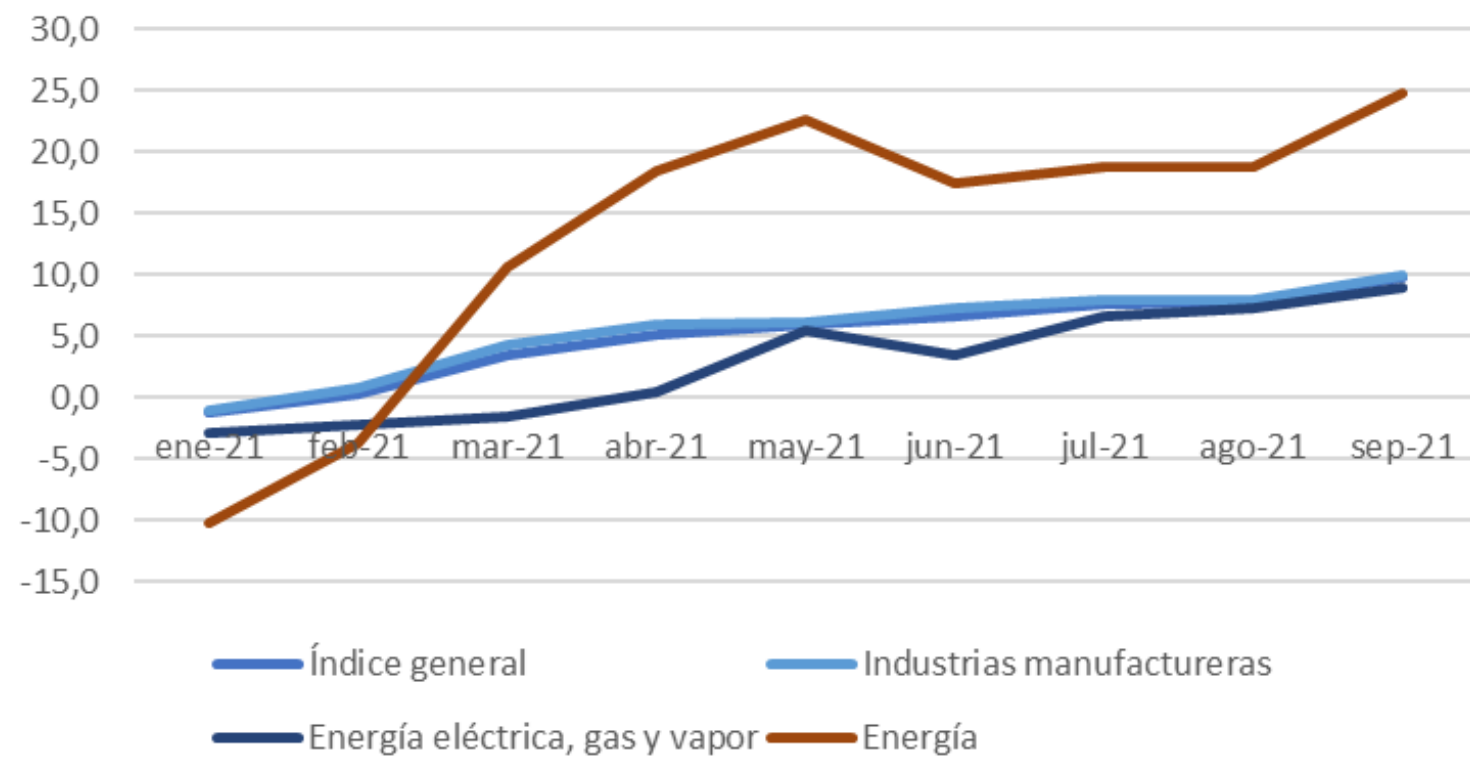


	mar-21	jun-21	sep-21
Índice de cifra de negocios	-4,3	-2,2	-0,3
Índice de personal ocupado	-3,0	-2,6	-2,7

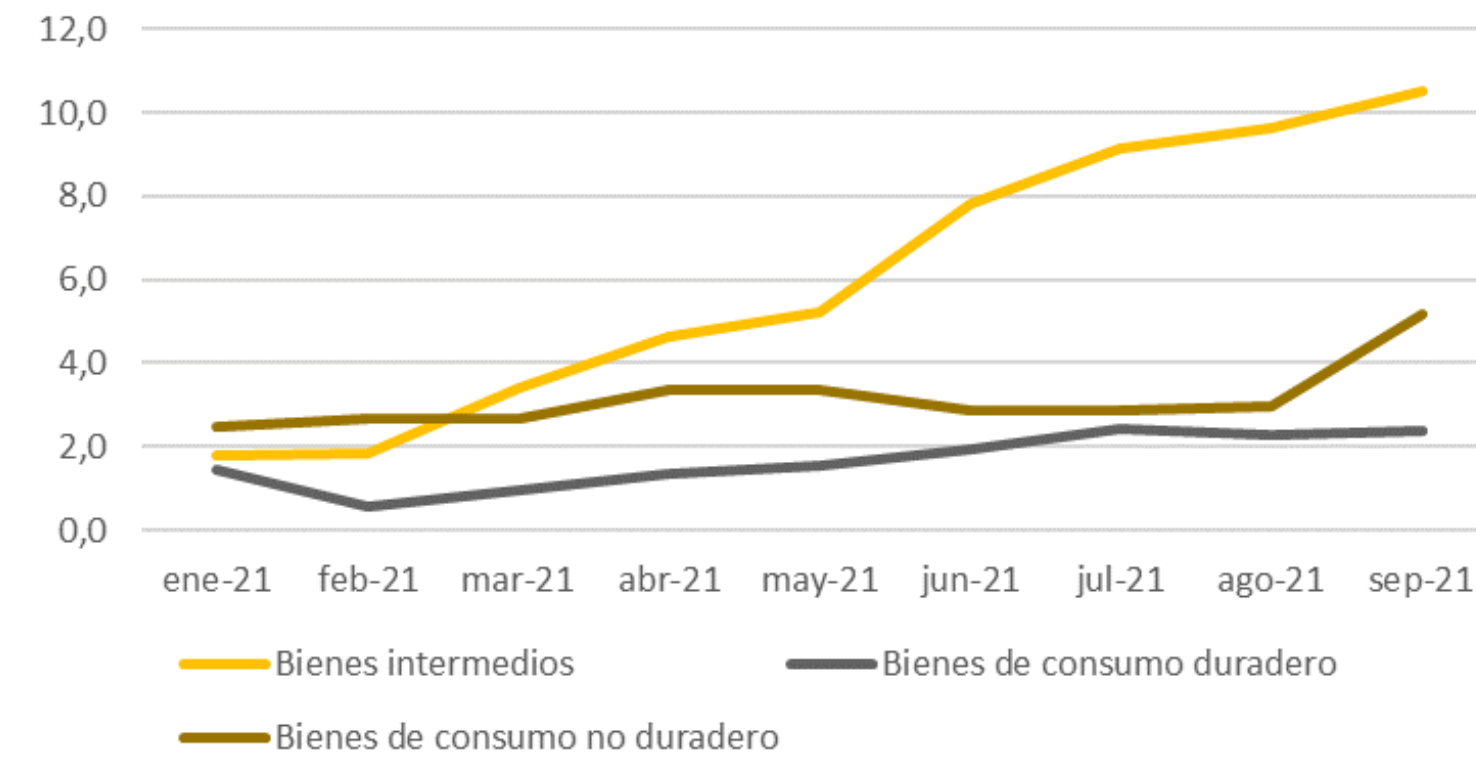
- El sector servicios ha tenido un comportamiento algo más atenuado del esperado. Las cifras apuntan a una clara mejoría de la cifra de negocios, aunque el personal ocupado todavía tiene recorrido.
- El comportamiento del comercio minorista el tercer trimestre ha sido peor de lo esperado.

Precios

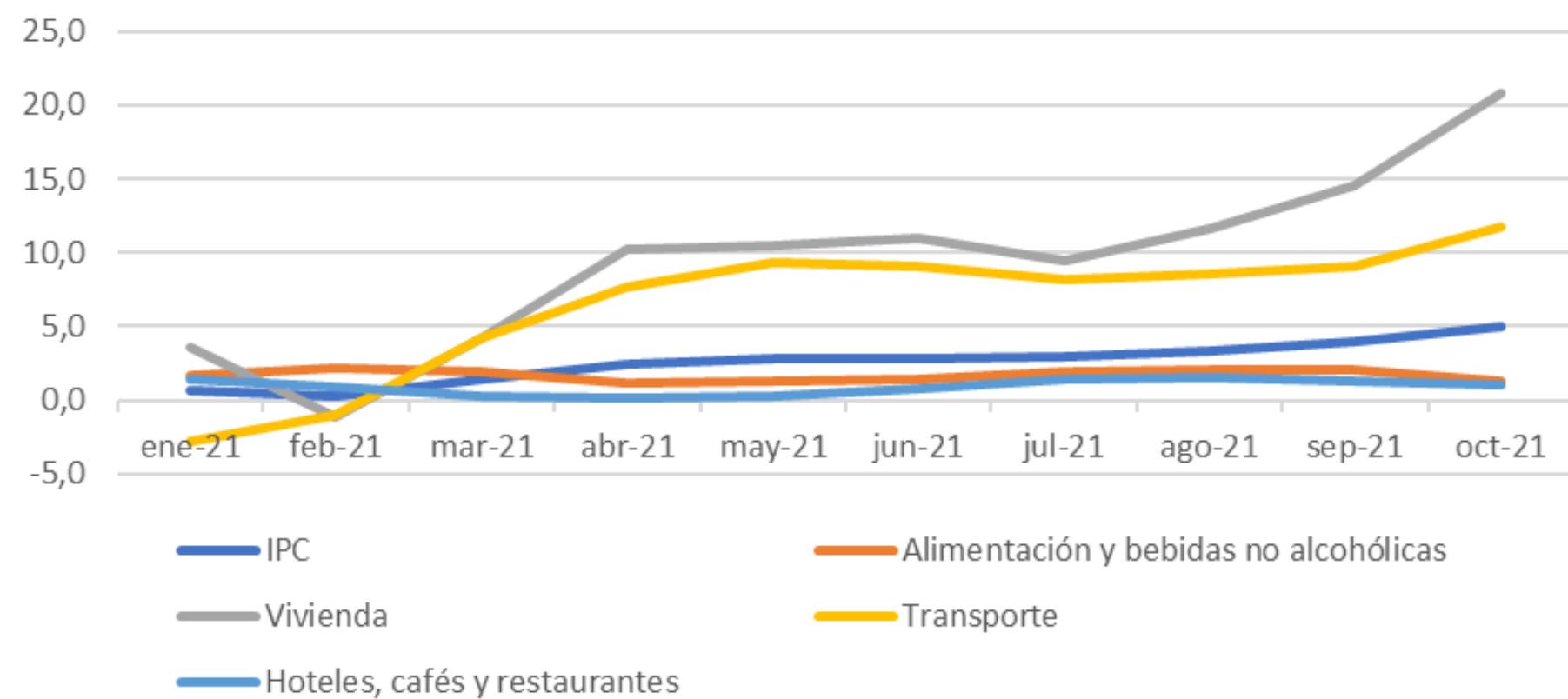
Precios Industriales % anual



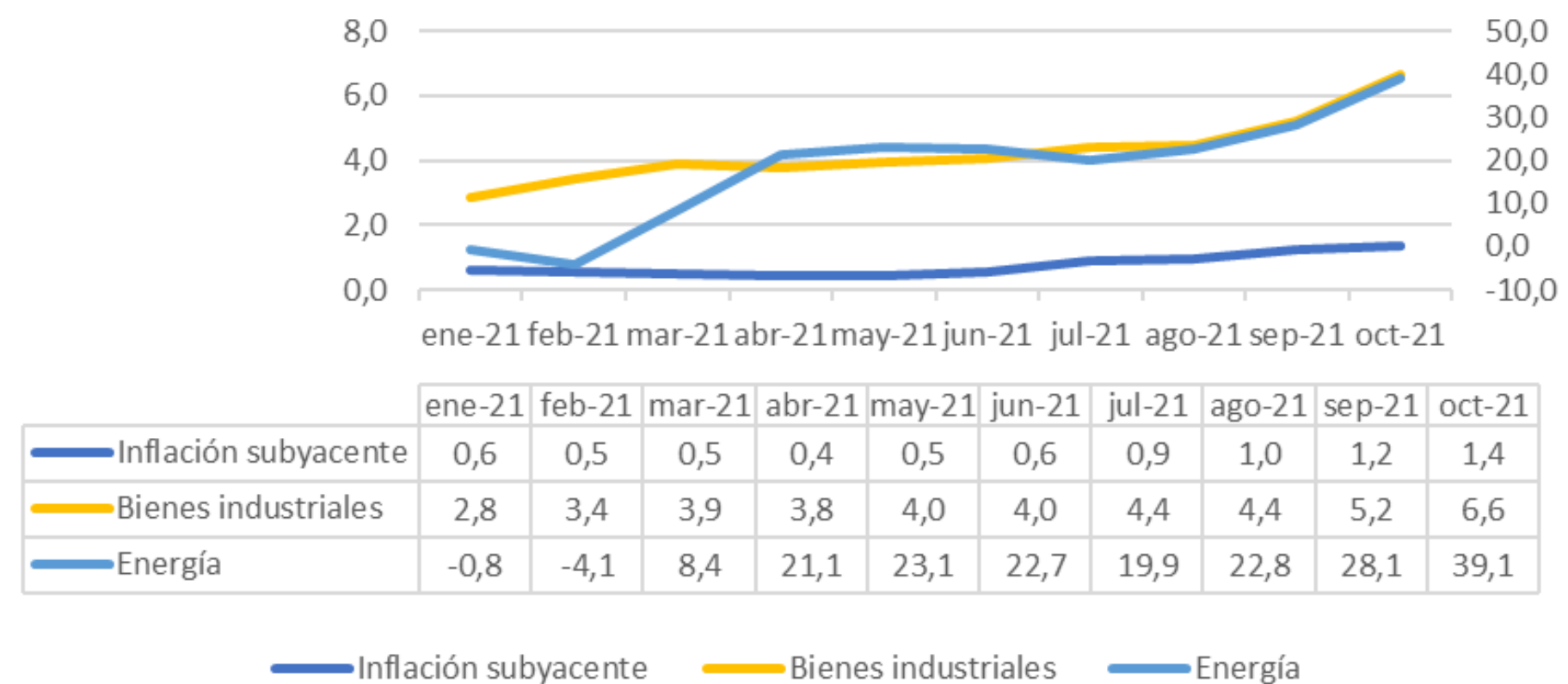
Precios Industriales % anual



IPC y Grupos % anual



Precios % anual

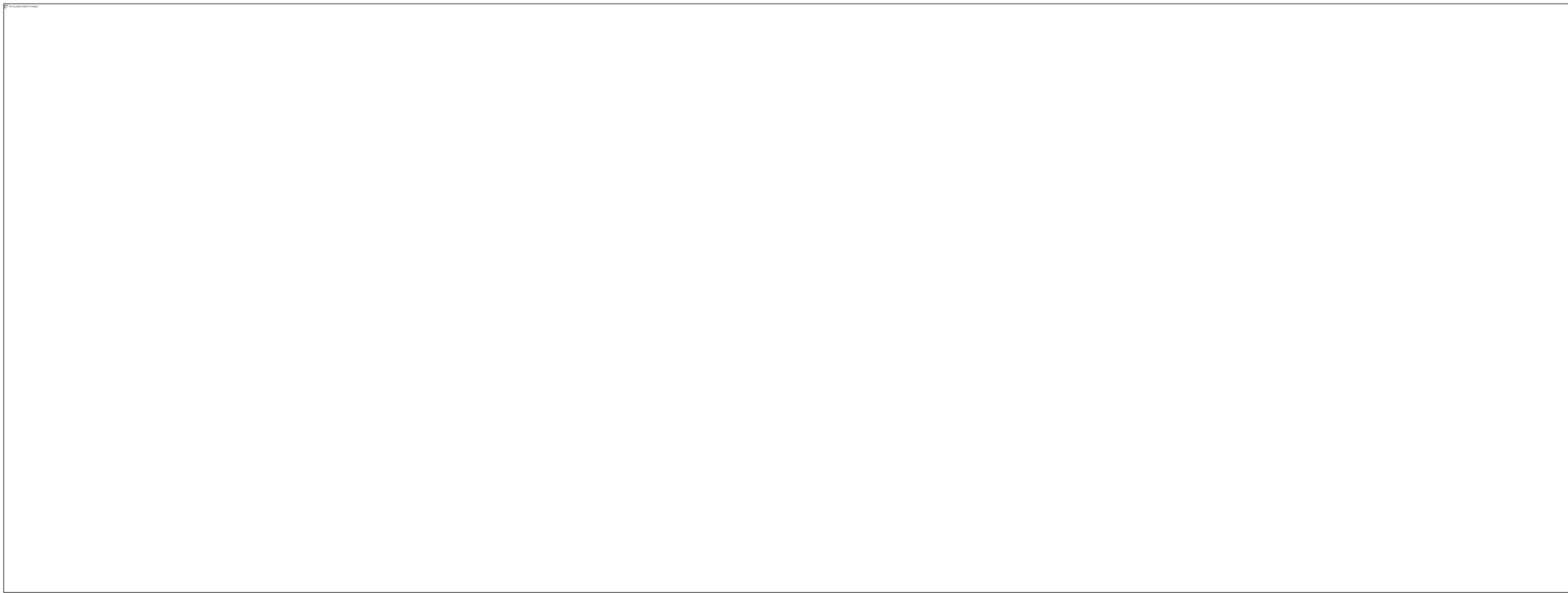
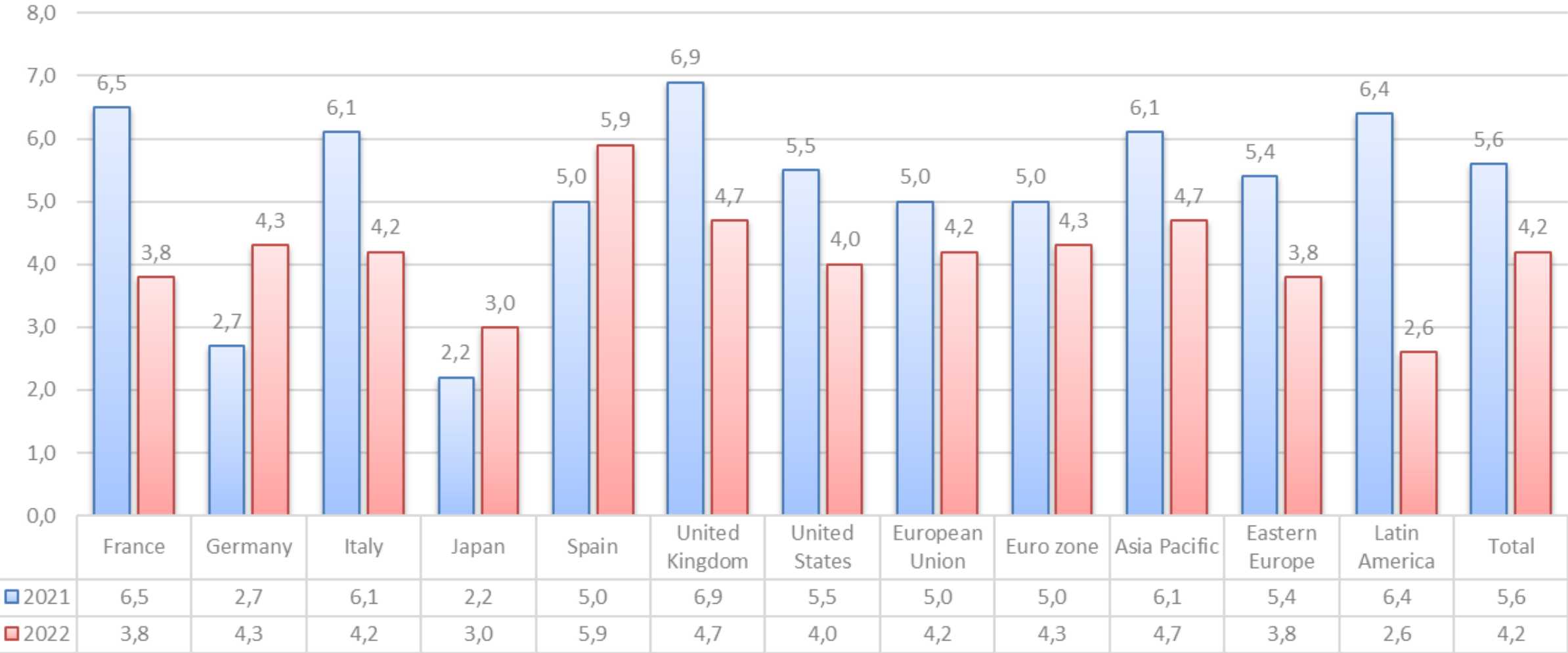


4. Previsiones

4 Previsiones

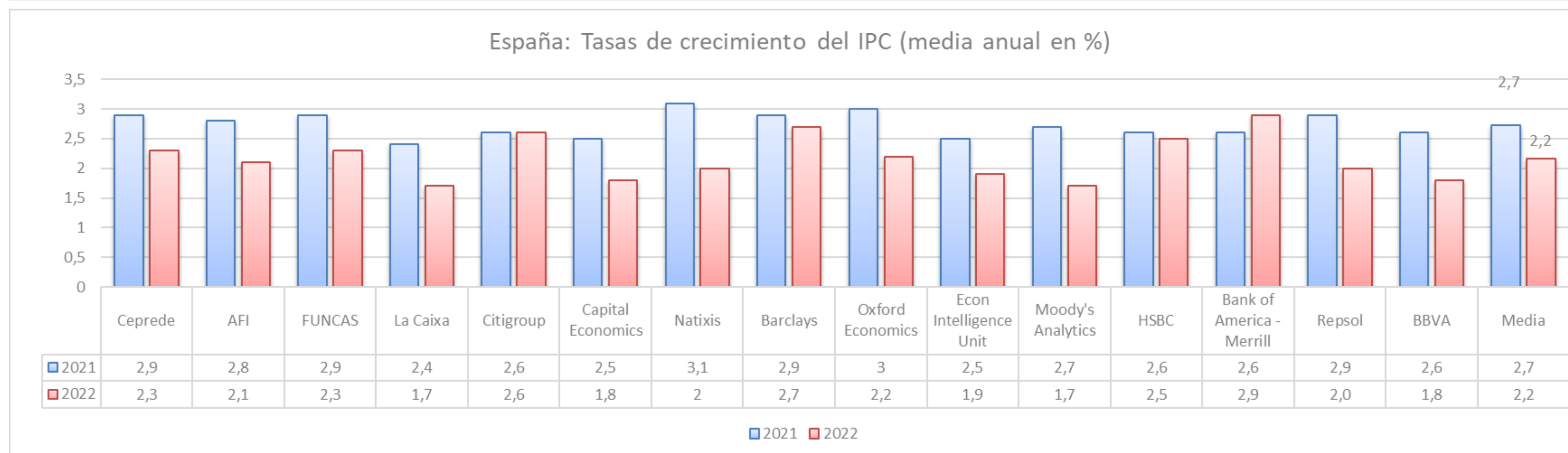
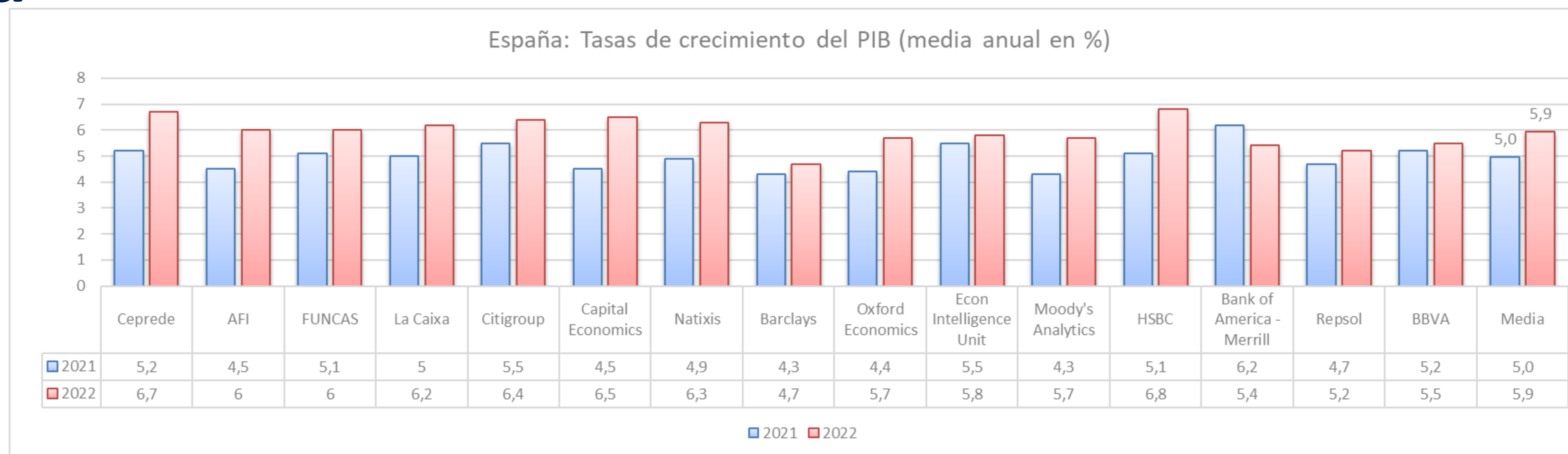
Internacional

PIB: Tasas de crecimiento medias esperadas por región



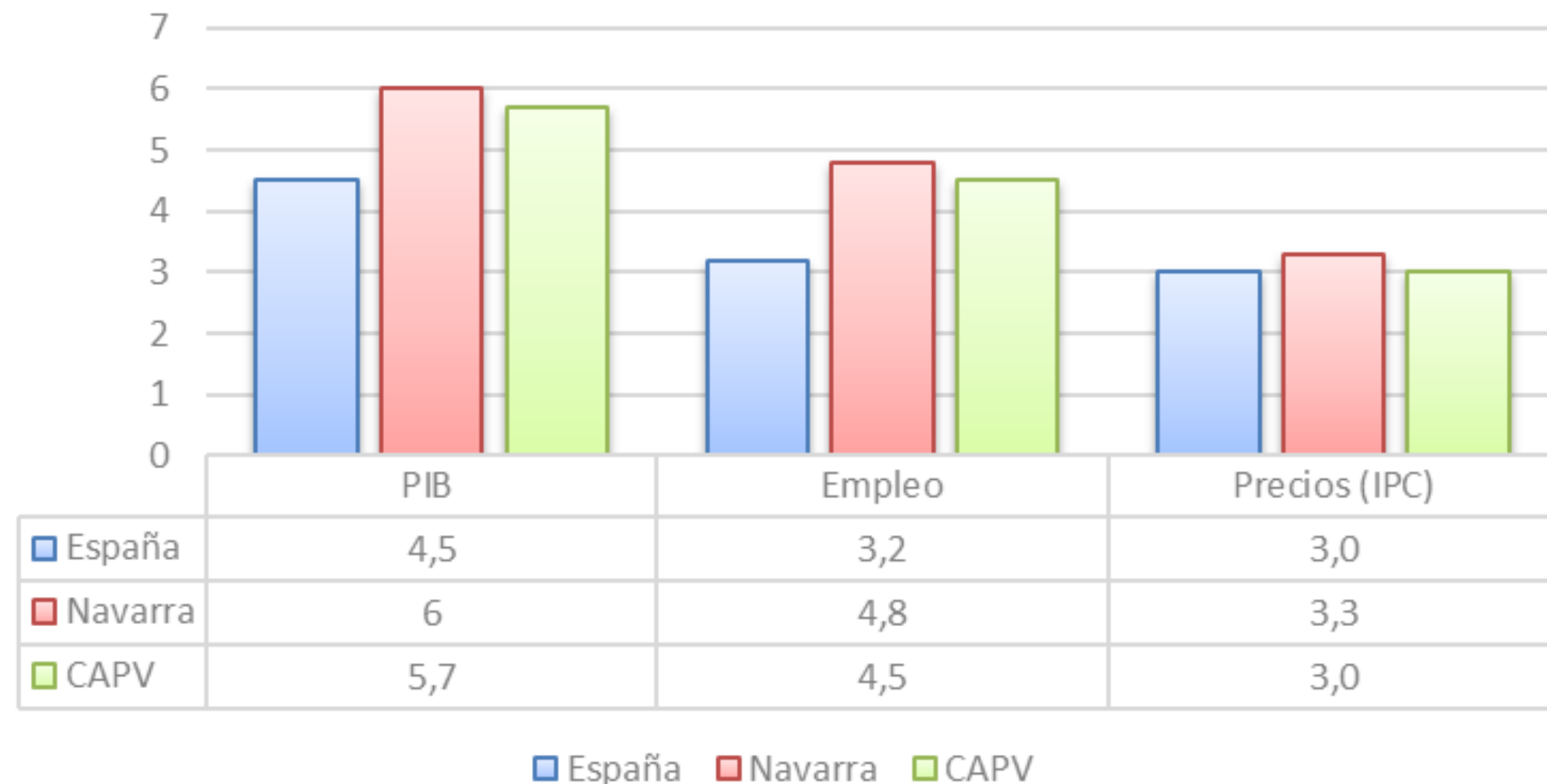
- En Europa se espera que Alemania, cuyo crecimiento en 2021 es claramente inferior, recupere posiciones en 2022.
- España tendrá un comportamiento parecido a Alemania frente a países como Italia y Francia.
- La inflación en Europa supera el 2% este año y el próximo.

España

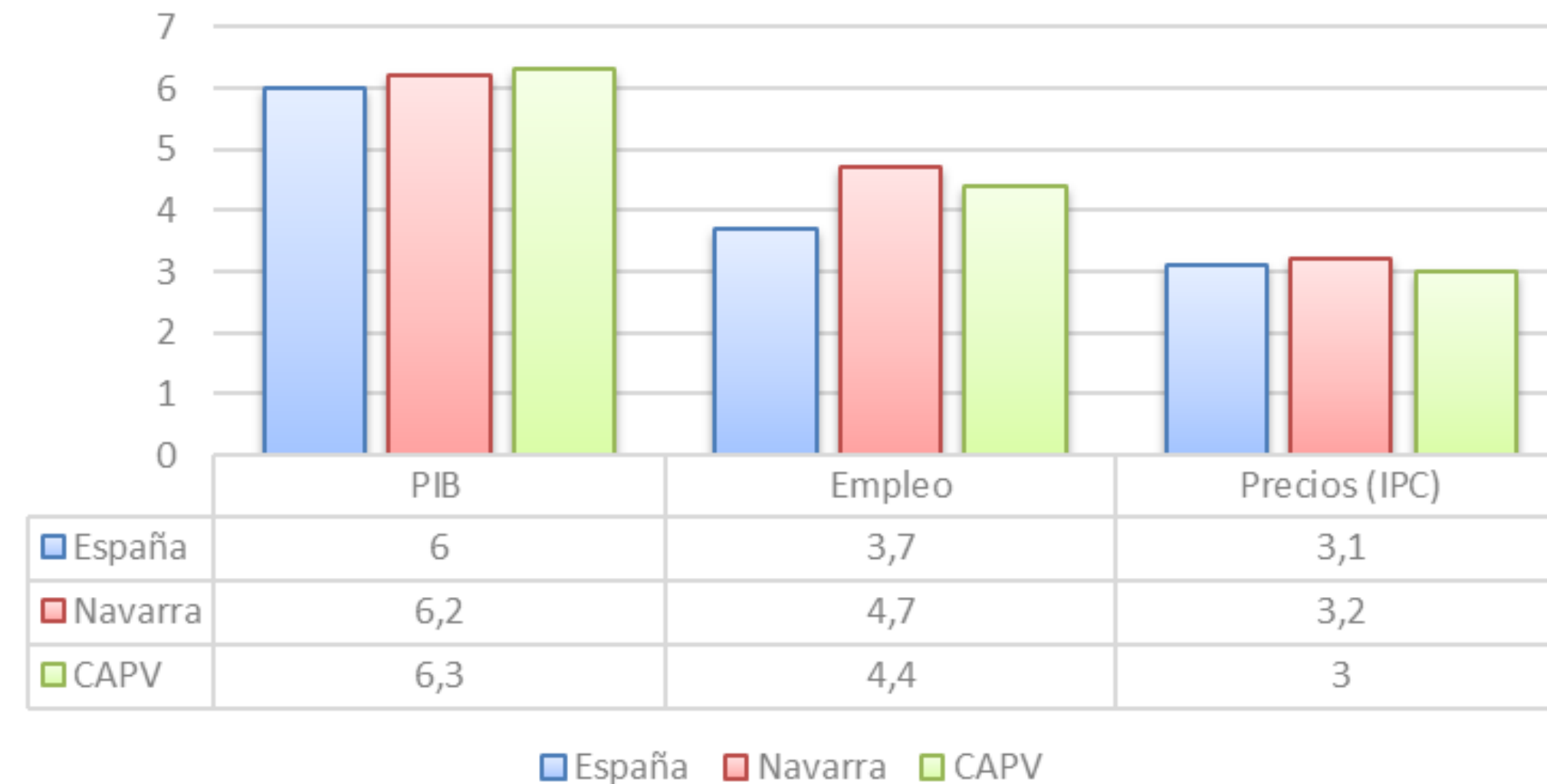


CAPV – Navarra - España

Principales Macromagnitudes 2021



Principales Macromagnitudes 2022



-Se estima un entorno de crecimiento basado en la transitoriedad de determinados factores que están lastrando el corto plazo y unas políticas monetaria y fiscal que lo apoyarán en 2022.

-Los riesgos principales al escenario planteado es la pandemia (nuevas variantes del virus y resistencia de las vacunas) y una inflación persistente asociada a la no transitoriedad de las causas, mercado laborales más estrechos, etc.