

COYUNTURA EN UN CLIC

Marzo 2022

Índice

1. Comercio y servicios
2. Inflación
3. Comercio exterior
4. Confianza empresarial
5. Sentimiento económico
6. Previsiones de la Comisión
7. Resumen mensual

Anexo

1. Las ventas repuntan con fuerza en 2021.

A pesar de ello, no se consiguió volver a los niveles del año 2019.

2. La inflación frenó la tendencia alcista de los últimos meses.

Pero la inflación subyacente se encuentra ya en el 2,6% interanual.

3. Las exportaciones no energéticas recuperan el nivel prepandemia y marcan un nuevo récord.

Francia y Alemania fueron los principales destinos de las exportaciones vascas.

4. La actividad económica aumentó en Europa en el mes de febrero.

El índice PMI compuesto de la zona del euro se situó en el nivel más elevado de los últimos cinco meses.

5. El sentimiento económico europeo mejoró en el mes de febrero.

Las expectativas sobre el empleo marcaron el récord de la Unión Europea.

6. Se espera una aceleración del crecimiento tras la ralentización invernal.

La Comisión corrige a la baja la previsión de 2022 y sube la de 2023.

7. Resumen mensual.

La guerra puede enfriar el optimismo



ÍNDICE COYUNTURAL DE SERVICIOS

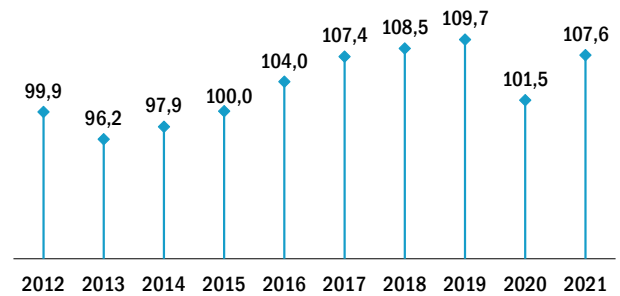
Las ventas repuntan con fuerza en 2021

ÍNDICE DE COMERCIO EN EUSKADI

Valor medio del año

CRECIMIENTO INTERANUAL 2021

6,0%

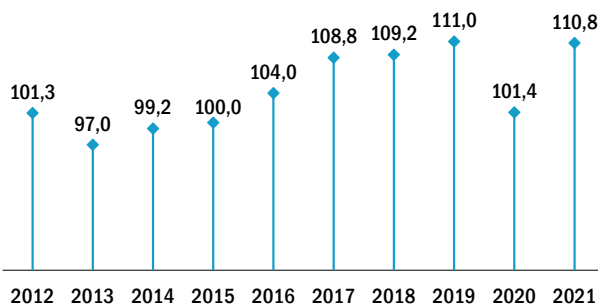


Según los datos publicados por el Eustat, el comercio en Euskadi aumentó en 2021 un 6,0% respecto al año anterior. Con este importante avance deja atrás el desplome del 7,4% registrado en 2020, cuando las restricciones adoptadas para hacer frente a la crisis provocada por la Covid-19 conllevaron contracciones de los tres subsectores: el comercio mayorista, el minorista y la venta y reparación de vehículos de motor.

En 2021, la relativa vuelta a la normalidad ha permitido que el comercio al por mayor creciese un 9,3%, y un 3,6% el comercio al por menor. La venta de automóviles no evolucionó tan favorablemente. La falta de chips lastró las ventas de manera importante, que cayeron hasta niveles mínimos. A pesar del buen comportamiento del resto de subsectores, todavía no se ha recuperado el nivel de actividad previo a la pandemia.

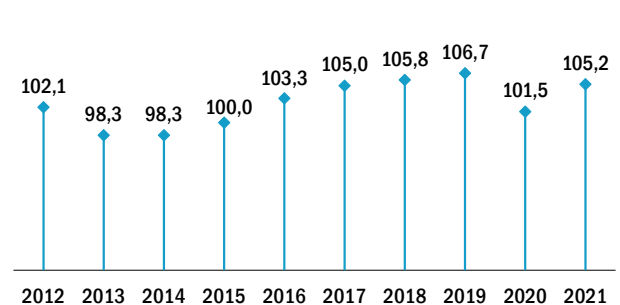
ÍNDICE DE COMERCIO AL POR MAYOR

Valor medio del año



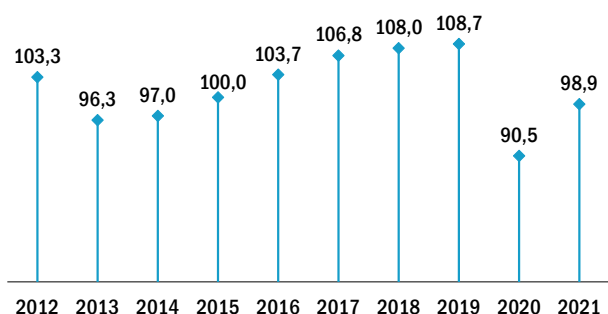
ÍNDICE DE COMERCIO AL POR MENOR

Valor medio del año



ÍNDICE SERVICIOS. TOTAL

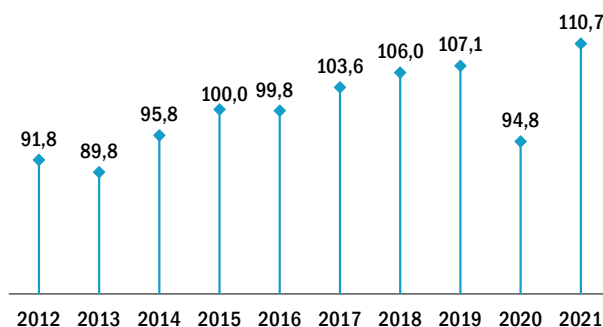
Valor medio del año



Las ventas en el resto de servicios también se incrementaron en 2021. Por sectores, destacó la fuerte recuperación de las ventas de transporte y almacenamiento (16,7%), y en la hostelería (16,2%). Más moderados, pero también positivos, fueron los avances logrados en el sector de actividades administrativas y servicios auxiliares (5,0%), científicas y técnicas (2,0%) y, por último, las realizadas en información y comunicaciones, si bien limitaron su incremento al 0,5%. Como balance de todo ello, las ventas del sector servicios registraron un incremento del 9,3% en 2021, lejos del descenso del 16,7% sufrido en 2020.

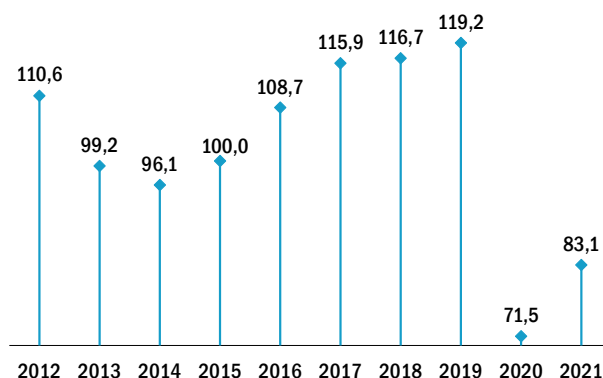
ÍNDICE SERVICIOS. TRANSP. Y ALMACEN.

Valor medio del año



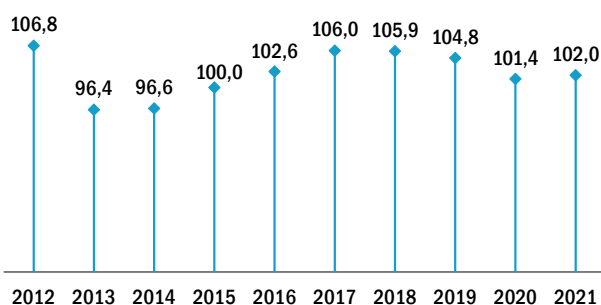
ÍNDICE DE SERVICIOS. HOSTELERÍA

Valor medio del año



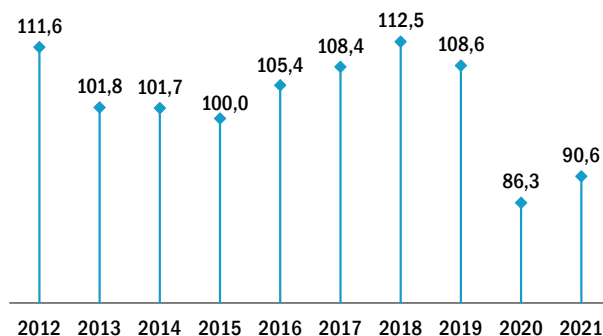
ÍNDICE SERVICIOS. INFORMACIÓN

Valor medio del año



ÍNDICE SERVICIOS. SERV. AUXILIARES

Valor medio del año



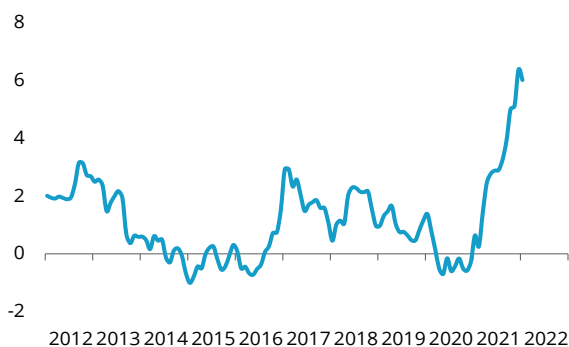
Fuente: Eustat

INFLACIÓN

La inflación frenó la tendencia alcista de los últimos meses

IPC ÍNDICE GENERAL

Tasa de variación interanual



El IPC continua aún registrando valores elevados en Euskadi, aunque en el último mes se moderó ligeramente hasta situarse en el 6,0%. Concretamente, se redujo en cuatro décimas respecto al mes de diciembre, motivado, principalmente, porque el precio de la electricidad subió menos que en meses anteriores, si bien fue una vez más este componente el que lideró el incremento de precios.

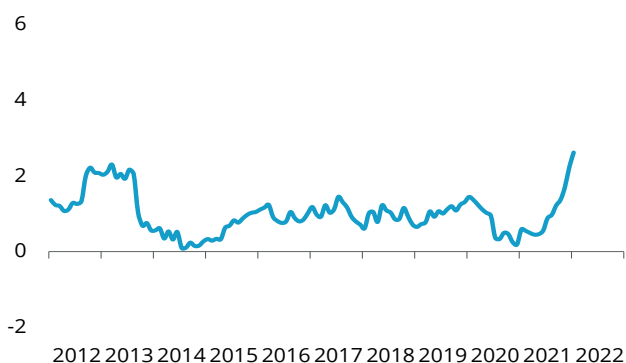
DESGLOSE DEL IPC

Tasa de variación interanual y aportaciones

	2020	2021	Enero 2022	Aportación
Inflación total (100%)	-0,1	3,1	6,0	6,0
Inflación subyacente (79,5%)	0,8	1,0	2,6	2,0
– Alimentos elaborados (15,8%)	1,7	1,4	4,3	0,7
– Bienes industriales (22,7%)	0,3	1,0	3,2	0,7
– Servicios (41,0%)	0,8	0,7	1,6	0,6
Inflación residual (20,5%)	-4,0	12,1	19,5	4,0
– Alimentos no elaborados (9,3%)	4,0	2,6	5,0	0,5
– Energía (11,2%)	-9,4	21,3	32,6	3,5

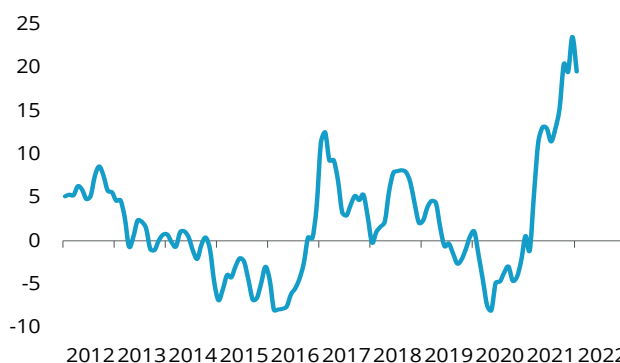
INFLACIÓN SUBYACENTE

Tasa de variación interanual



INFLACIÓN RESIDUAL

Tasa de variación interanual



PRECIO DIARIO DEL PETRÓLEO TIPO BRENT

Dólares por barril



Por tanto, a pesar de que en el arranque del año se produjo una moderación de la inflación, por el efecto de base provocado por las subidas del precio de la electricidad en 2021, buena parte de los demás grupos de productos continuó con sus incrementos. Este hecho queda confirmado con el ascenso de la inflación subyacente, al pasar del 2,2% al 2,6%. Entre los grupos más inflacionistas, habría que destacar al de vivienda, que aunque se redujo en 5,1 puntos

respecto al mes anterior, gracias al ya comentado abaratamiento de la luz, se situó en una tasa interanual del 19,0%. Otro de los grupos con mayor influencia al alza en la inflación fue el de transporte, con un incremento del 10,6%, debido al incremento de los carburantes y combustibles, dado que el precio del petróleo llegó a superar los 100 dólares por barril. Finalmente, los precios de los alimentos marcaron los valores más elevados desde 2008.

IPC GRUPOS PRINCIPALES

Tasa de variación interanual. Enero 2022

	Euskadi	España	Zona del euro
ÍNDICE GENERAL	6,0	6,1	5,1
Alimentos y bebidas no alcohólicas	5,0	4,8	3,9
Bebidas alcohólicas y tabaco	1,0	1,6	2,2
Vestido y calzado	3,3	3,7	-0,2
Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles	19,0	18,1	11,9
Muebles, art. hogar y para el mto. corriente del hogar	4,2	2,9	2,8
Sanidad	0,8	0,9	0,8
Transporte	10,6	11,3	9,4
Comunicaciones	-0,6	-0,6	-0,4
Ocio y cultura	0,9	1,2	2,8
Enseñanza	1,7	1,2	-0,9
Restaurantes y hoteles	2,5	2,9	4,1
Otros bienes y servicios	2,7	1,9	1,9

Fuente: INE, Eurostat y Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital.



COMERCIO EXTERIOR VASCO

Las exportaciones no energéticas recuperan el nivel prepandemia y marcan un nuevo récord

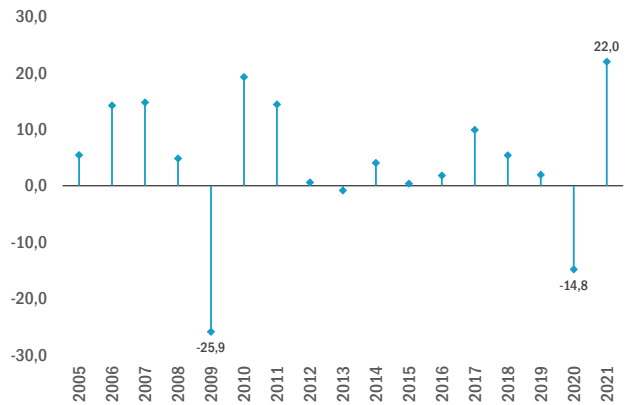
EXPORTACIONES NO ENERGÉTICAS

Tasa de variación interanual

EXPORTACIONES NO
ENERGÉTICAS.

2021

22,0%



Ni las últimas olas de la pandemia, ni la crisis de los chips lograron hacer mella en las exportaciones vascas, que crecieron en 2021 un 23,0% y totalizaron 25.665 millones de euros, solo 133 millones de euros por debajo del importe máximo registrado en 2018. Este importante avance consolida las ventas totales vascas y supera en dinamismo al registrado tanto por la Unión Europea como por la zona del euro, cuyas exportaciones crecieron en ambos casos un 17,1%.

Las exportaciones no energéticas evolucionaron de manera todavía más favorable. En concreto, en 2021 se totalizaron ventas no energéticas por encima de los 24.300 millones de euros, algo sin precedentes, lo que supuso un incremento del 22,0% respecto al nivel de 2020. Las importaciones no energéticas, por su parte, también se situaron en máximos y se aproximaron a los 16.500 millones de euros. Como resultado de todo ello, el saldo no energético fue superavitario en más de 7.808 millones.

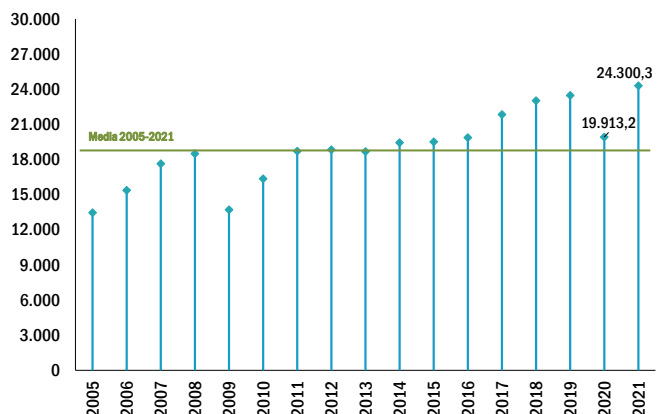
EXPORTACIONES NO ENERGÉTICAS

Millones de euros

EXPORTACIONES NO ENERGÉTICAS.

2021

24.300,3



DESTINO DE LAS EXPORTACIONES. 2021

País	%
Francia	16,1%
Alemania	15,9%
Reino Unido	6,6%
Estados Unidos	6,2%
Bélgica	5,3%
Italia	5,3%
Países Bajos	5,0%
Portugal	4,4%
China	2,6%

Los productos vascos parecen afianzarse cada vez más en el mercado europeo que, por primera vez, absorbió más del 63,5% del total exportado, y con quien mantiene un holgado saldo superavitario. Francia, con una cuota de mercado del 16,1%, fue el principal destino de las exportaciones vascas y volvió a retomar su hegemonía, perdida puntualmente en 2020 a favor de Alemania (15,9%). Por otro lado, como sucede en gran parte del mundo, el mayor saldo deficitario correspondió a China, más de 322 millones de euros, y es que es el tercer suministrador de los agentes vascos, y les

REPARTO DE LAS EXPORTACIONES. 2021

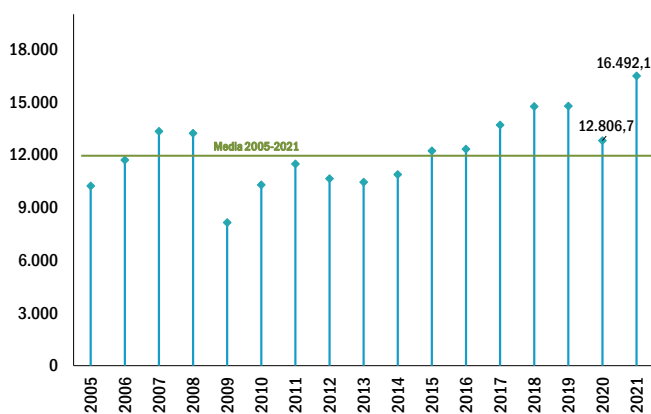
Grupo arancelario	%
Bienes de equipo	45,3%
Máquinas y aparatos	19,3%
Material de transporte	25,9%
Metales comunes y manuf.	23,9%
Plástico y caucho	7,1%
Productos agrícolas	5,8%
Productos minerales y energét.	5,7%
Productos químicos	3,3%
Papel	2,7%

vende más del doble de lo que compra en Euskadi.

En lo que respecta a las principales ramas exportadoras, las exportaciones de bienes de equipo crecieron un 13,3%, impulsadas, en gran medida, por la venta de automóviles. Y es que este epígrafe, a pesar de estar tan castigado en la recta final del año por la falta de componentes, logró incrementar sus ventas un 17,3%. Los metales comunes y sus manufacturas, el otro gran grupo de ventas, sorprendió con un explosivo incremento del 34,1%.

IMPORTACIONES NO ENERGÉTICAS

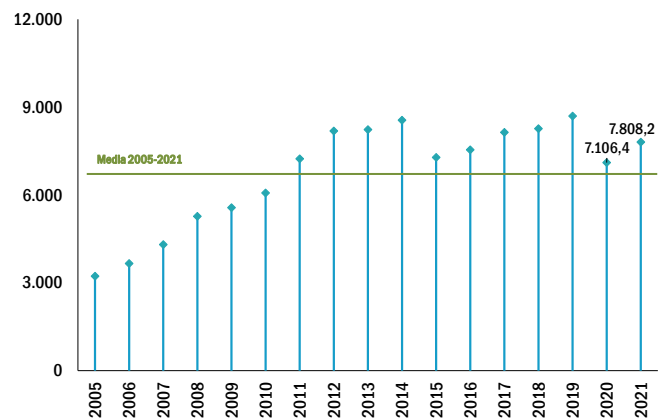
Millones de euros



Fuente: Eustat.

SALDO NO ENERGÉTICO

Millones de euros





CONFIANZA EMPRESARIAL

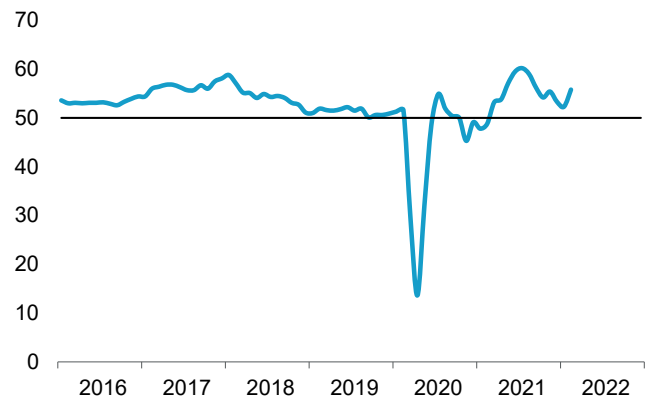
La actividad económica aumentó en Europa en el mes de febrero

El índice PMI compuesto de la zona del euro se elevó en febrero hasta el nivel 55,8, el máximo de los últimos cinco meses. Esto indica que el relativo pesimismo que se instauró con la llegada de la variante ómicron está quedando atrás, a medida que las restricciones adoptadas para hacerle frente se han ido relajando. Del mismo modo, las dificultades para el aprovisionamiento de algunos productos se han reducido en los periodos más recientes.

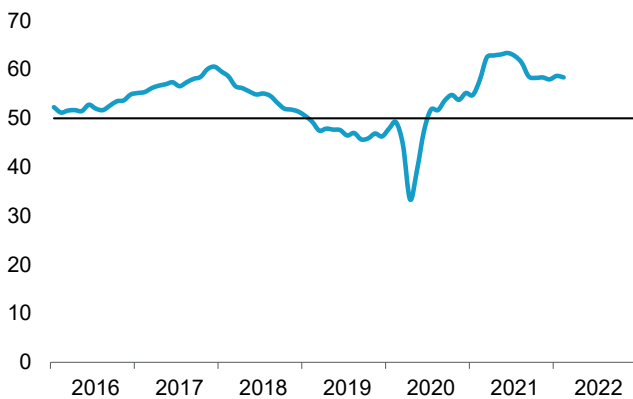
Por sectores de actividad, el PMI manufacturero mostró un fuerte dinamismo, con un dato de 58,4, muy similar al previo. La reducción de los retrasos en las entregas y la fuerte subida de los pedidos explican ese buen momento del sector. El PMI de servicios mejoró varios puntos, hasta el 55,8, como resultado de la atenuación de las medidas para controlar la pandemia. Las expectativas del sector de cara a los próximos meses han mejorado de forma notable.

PMI COMPUESTO. ZONA DEL EURO

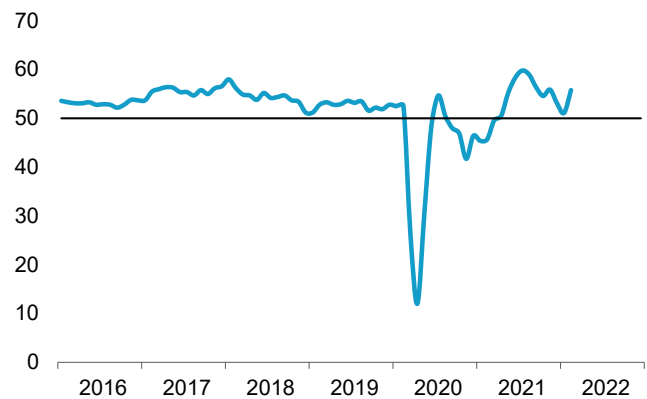
FEBRERO DE 2022
55,8

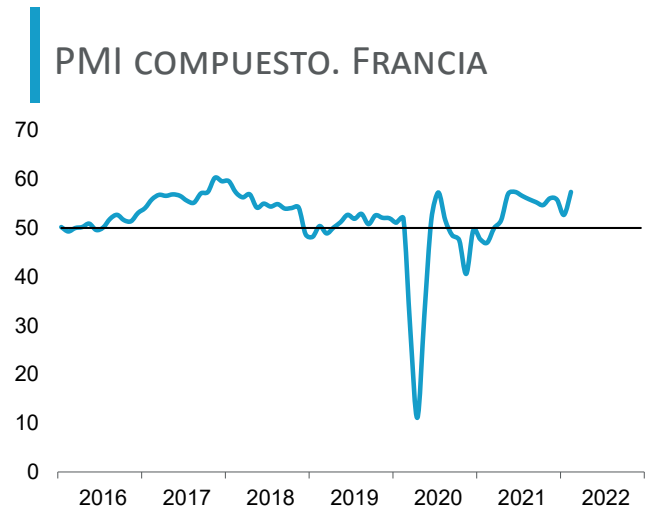
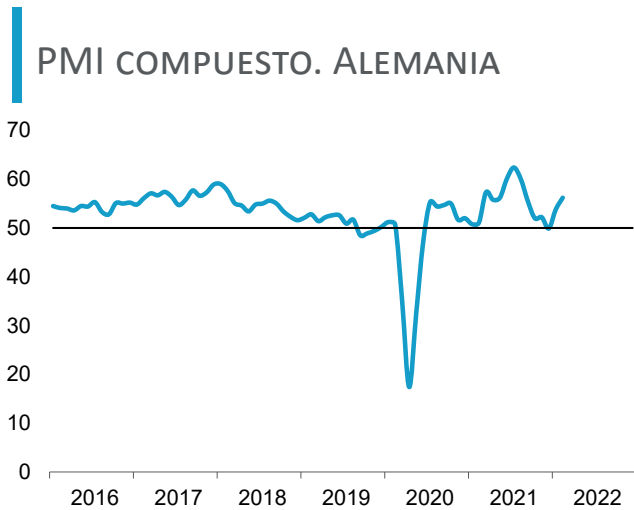


PMI MANUFACTURAS. ZONA DEL EURO



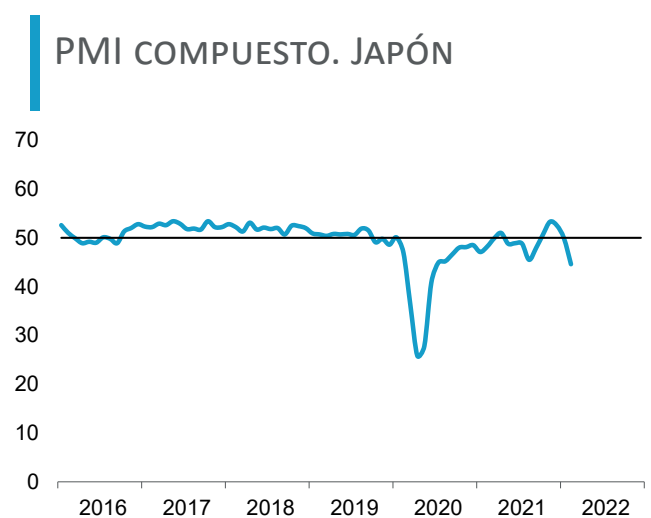
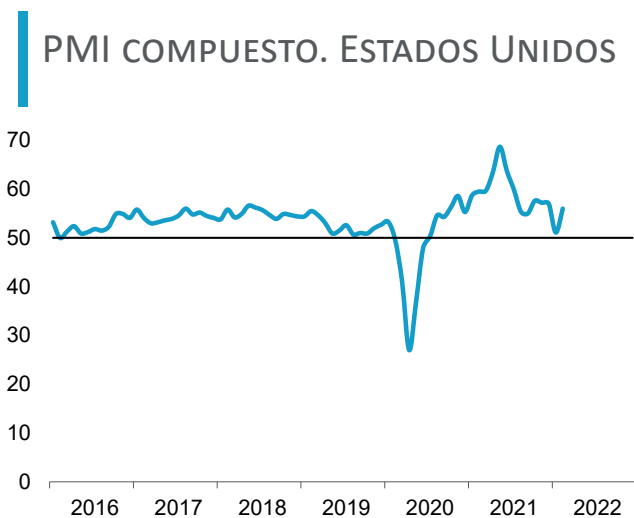
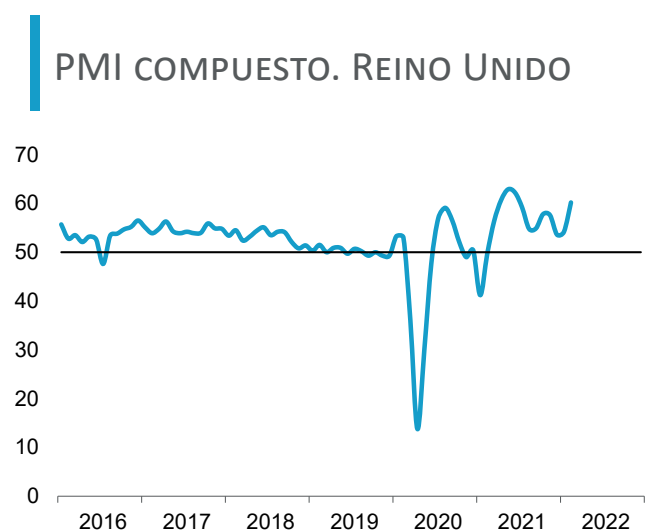
PMI SERVICIOS. ZONA DEL EURO





La mejora de la actividad se aprecia en los principales países europeos que disponen ya del dato de febrero. Por un lado, Alemania acentuó su ritmo hasta los 56,2 puntos, el valor más elevado en seis meses, gracias a la reactivación de los servicios, a pesar de que las manufacturas se moderaron ligeramente. El caso de Francia es incluso más llamativo, puesto que su indicador de servicios se ha situado en el punto más alto en cuatro años (57,9), con una fuerte subida también en las manufacturas.

Fuera de Europa, el Reino Unido muestra una gran fortaleza, al igual que Estados Unidos, pero Japón acentúa su atonía.



Fuente: Markit.



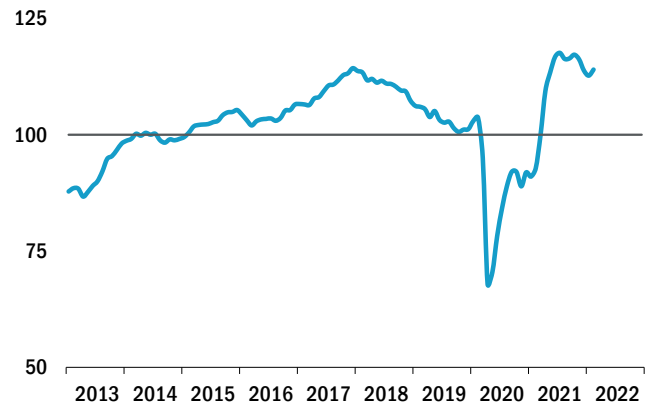
SENTIMIENTO ECONÓMICO

El sentimiento económico europeo mejoró en el mes de febrero

SENTIMIENTO ECONÓMICO DE LA ZONA DEL EURO

FEBRERO DE 2022

114,0



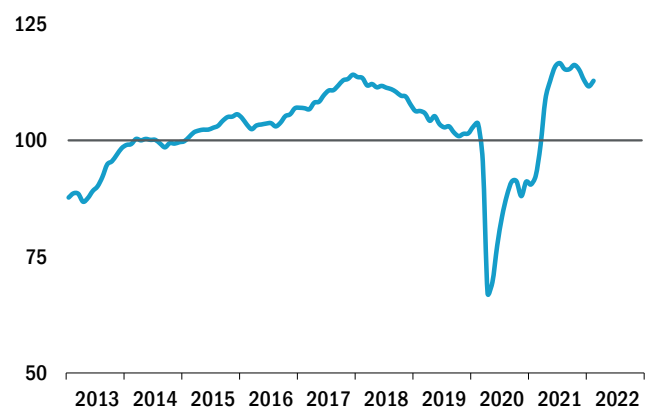
En febrero, el indicador de sentimiento económico que publica la Comisión Europea mejoró con respecto al dato anterior y prácticamente vuelve a la situación que tenía en diciembre de 2021, antes de la rápida expansión de la variante ómicron por algunos países europeos. Más en detalle, en el caso de la zona del euro el índice subió a los 114,0 puntos, mientras que en el conjunto de la Unión Europea el valor registrado fue de 112,8 puntos.

En general, se aprecia una recuperación del sector de los servicios, que empeoró en los dos meses anteriores, mientras que la industria se mantiene en un tono muy favorable. De igual manera, también la construcción y el comercio minorista muestran un dinamismo reseñable, muy cercano a los valores máximos de la serie. Por último, las expectativas sobre el empleo son excelentes y en la Unión Europea alcanzan su valor máximo histórico ese mes.

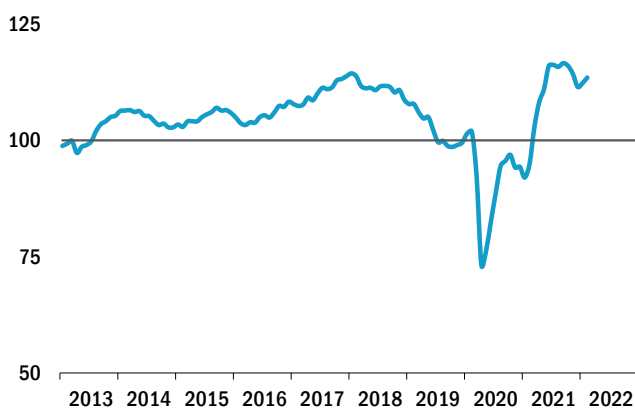
SENTIMIENTO ECONÓMICO DE LA UNIÓN EUROPEA

FEBRERO DE 2022

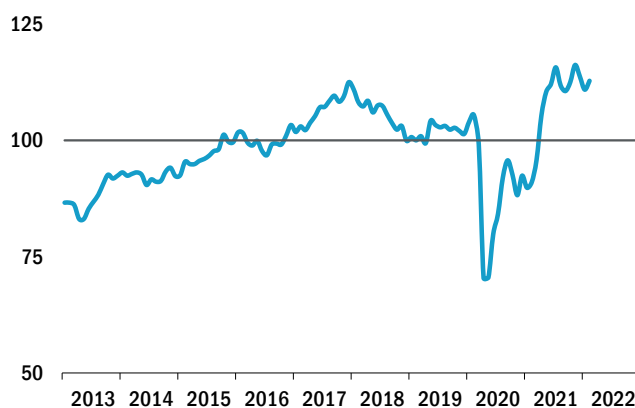
112,8



SENTIMIENTO ECONÓMICO ALEMANIA



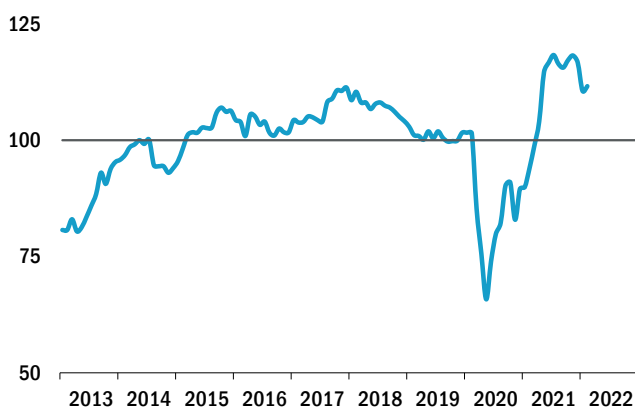
SENTIMIENTO ECONÓMICO FRANCIA



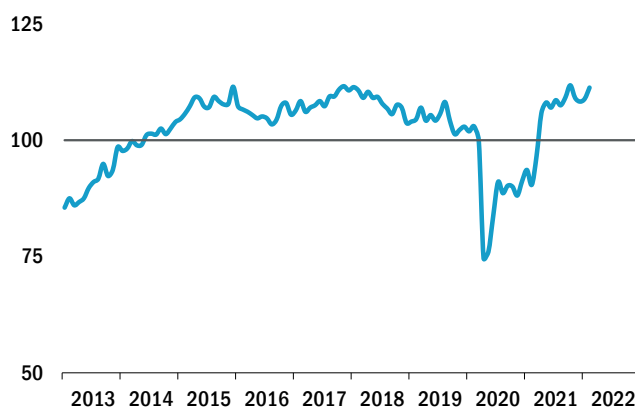
En general, todos los países de la zona del euro mostraron una mejora del indicador en el mes de febrero. En el caso de Alemania, el índice sube más de un punto y llega a los 113,5, gracias al impulso recobrado por los servicios y la construcción, a los que se suma el comercio minorista. En Francia, el optimismo llega del comercio minorista y de un mejor tono en la industria. En ese país, la confianza del consumidor se mantiene relativamente baja.

Italia aumentó su índice un punto en febrero, hasta los 111,6, lejos de su máximo. Entre los aspectos positivos, destaca la fuerte recuperación de los servicios y el impulso de la construcción, al tiempo que empeora la confianza de las familias. En último lugar, España mejora su sentimiento económico en más de dos puntos y se sitúa en un nivel de 111,3, gracias a la buena evolución de la industria y la construcción, con los servicios en buena situación.

SENTIMIENTO ECONÓMICO ITALIA



SENTIMIENTO ECONÓMICO ESPAÑA



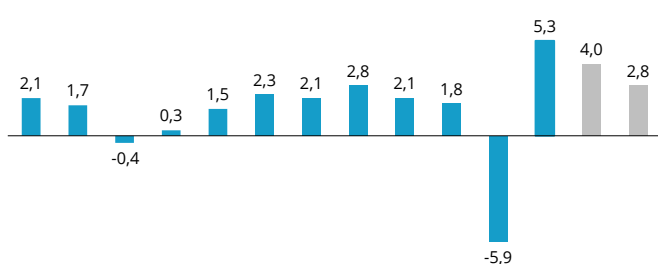
Fuente: Comisión Europea.

PREVISIONES COMISIÓN EUROPEA

Se espera una aceleración del crecimiento tras la ralentización invernal

PIB DE LA UNIÓN EUROPEA

Tasa de variación interanual



2010 2011 2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023

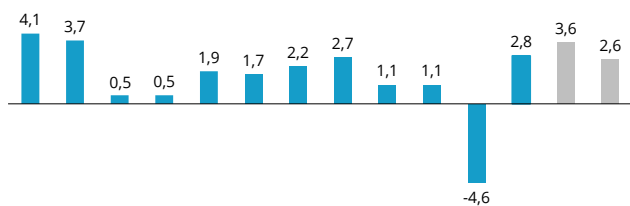
Según las previsiones de la Comisión Europea publicadas en el informe de invierno, el crecimiento de la Unión Europea se situará en el 4,0% y el 2,8% en 2022 y 2023, respectivamente. La zona del euro registrará una variación del 4,0% y del 2,7% para dichos años. Tras un inicio de 2022 con un crecimiento menor del esperado, las tasas interanuales han sido revisadas a la baja para dicho periodo, pero para 2023 la corrección ha sido al alza. Problemas como la expansión de Omicron, los cuellos de botella de la oferta y las presiones inflacionistas han derivado en un crecimiento menos dinámico del esperado hace unos meses.

PIB. PREVISIONES ECONÓMICAS DE LA COMISIÓN EUROPEA

	Actuales			Diferencia respecto informe anterior	
	2021	2022	2023	2022	2023
Unión Europea	5,3	4,0	2,8	-0,3	+0,3
Zona del euro	5,3	4,0	2,7	-0,3	+0,3
Alemania	2,8	3,6	2,6	-1,0	+0,9
Bélgica	6,1	2,7	2,2	+0,1	+0,3
España	5,0	5,6	4,4	+0,1	0,0
Francia	7,0	3,6	2,1	-0,2	-0,2
Italia	6,5	4,1	2,3	-0,2	0,0
Países Bajos	4,3	3,0	2,7	-0,3	+1,1
Portugal	4,9	5,5	2,6	+0,2	+0,2
Irlanda	13,7	5,5	4,5	+0,4	+0,4
Grecia	8,5	4,9	3,5	-0,3	-0,1
Austria	4,7	4,3	2,3	-0,6	+0,4

PIB DE ALEMANIA

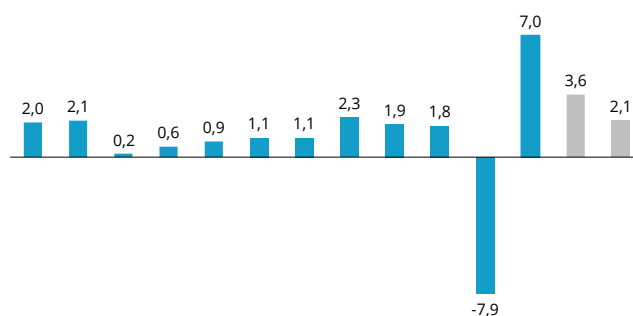
Tasa de variación interanual



2010 2011 2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023

PIB DE FRANCIA

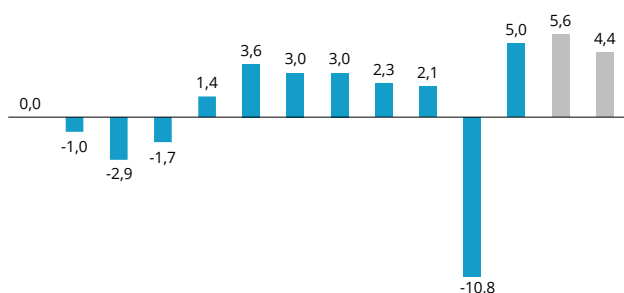
Tasa de variación interanual



2010 2011 2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023

PIB DE ESPAÑA

Tasa de variación interanual



2010 2011 2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023

Según las previsiones de la Comisión Europea, los actuales vientos de cara serán coyunturales y se verán diluidos a lo largo de 2022. Este hecho unido a la mejora del mercado laboral, la alta tasa de ahorro, las favorables condiciones financieras y el plan de recuperación para Europa fomentarán una fase de expansión sostenida y robusta. Sin embargo, los riesgos siguen siendo a la baja. La incertidumbre sobre la evolución de la pandemia y las tensiones geopolíticas en el este de Europa planean sobre el escenario macroeconómico europeo.

IPC. PREVISIONES ECONÓMICAS DE LA COMISIÓN EUROPEA

	Actuales			Diferencia respecto informe anterior	
	2021	2022	2023	2022	2023
Unión Europea	2,9	3,9	1,9	+1,4	+0,3
Zona del euro	2,6	3,5	1,7	+1,3	+0,3
Alemania	3,2	3,7	2,1	+1,4	+0,4
Bélgica	3,2	4,3	1,3	+2,0	-0,3
España	3,0	3,6	1,1	+1,5	+0,4
Francia	2,1	2,8	1,7	+0,7	+0,3
Italia	1,9	3,8	1,6	+1,7	+0,2
Países Bajos	2,8	4,0	1,4	+1,8	-0,1
Portugal	0,9	2,3	1,3	+0,6	+0,1
Irlanda	2,4	4,6	2,5	+1,5	+1,0
Grecia	0,6	3,1	1,1	+2,1	+0,7
Austria	2,8	3,3	2,2	+0,8	+0,2

Fuente: Comisión Europea.



RESUMEN MENSUAL

La guerra puede enfriar el optimismo

La Comisión Europea ha presentado en febrero su previsiones de invierno, en las que revisa ligeramente a la baja el crecimiento para 2022 y lo eleva para el año próximo. En su análisis, destaca que las tres cuestiones que condicionarán la evolución de la economía europea serán la evolución de la pandemia, los cuellos de botella en las cadenas de producción y la subida de la inflación. A ellos hay que añadir ahora la guerra en Ucrania. Esos elementos dificultan los ejercicios de previsión. En principio, su impresión es que esos factores serán pasajeros y que, **a pesar de que el inicio de 2022 ha sido menos dinámico de lo previsto, desde la primavera se conseguirá una expansión robusta**, gracias a la buena situación del mercado laboral, la alta tasa de ahorro, las favorables condiciones financieras y los fondos europeos.

En esa línea apuntan los índices PMI publicados recientemente. Así, tras encadenar un par de datos a la baja, **el índice compuesto de la zona del euro subió en febrero hasta los 55,8 puntos, el valor más elevado en los últimos cinco meses**. La razón de esta importante subida es la relajación de las medidas de contención de la Covid-19, que favorece especialmente a los servicios. Este sector se encontraba cerca del valor 50, que indica un estancamiento, y ha mejorado hasta el 55,8, que denota una fuerte expansión. Por su parte, las manufacturas mantienen su dinamismo y resaltan la reducción en los tiempos de entregas de los proveedores, que sugiere que los cuellos de botella, aunque siguen siendo notables, se van solucionando. La reactivación de la economía se aprecia en todos los países que disponen de datos.

La mejora de la actividad está ligada al impulso exterior, con cifras de exportaciones que han marcado récords en Europa. Efectivamente, el valor exportado en el conjunto de 2021 por la Unión Europea, la zona del euro, Alemania, Italia y España fue el máximo desde al menos 2010, fecha de inicio de la estadística. En el caso de Euskadi, **el aumento de las exportaciones fue muy importante tanto en diciembre (27,1%) como en el conjunto del año (23,0%)** y, aunque el total no superó la cifra de 2018 (máximo histórico), se acercó mucho a ella. Sin embargo, el resultado de las exportaciones no energéticas sí fue el máximo de la serie, mientras que la venta de productos energéticos fue en 2021 la mitad de 2018. Francia y Alemania siguen siendo los principales destinos de los productos vascos.

Por último, **hay que señalar el fuerte impulso conseguido por el comercio vasco en 2021, aunque no fue suficiente para recuperar los valores previos a la pandemia**. En concreto, el comercio creció un 6,0% en el conjunto del año y se quedó a dos puntos de igualar la marca de 2019. La evolución fue muy positiva en el comercio mayorista y en el minorista, pero el global se vio perjudicado por el descenso en la venta de vehículos, no tanto por la falta de demanda sino por la falta de unidades disponibles para la venta, por el retraso en los suministros de semiconductores. En el resto de servicios, destaca la buena evolución del transporte.

ANEXO ESTADÍSTICO. ECONOMÍA VASCA

CUADRO MACROECONÓMICO. EUSTAT. Tasas de variación interanual

	2020	2021	2020		2021		
			IV	I	II	III	IV
PIB	-9,9	5,5	-8,1	-2,9	18,6	3,9	4,5
Consumo final interior	-8,9	—	-7,0	-2,5	18,1	2,4	—
Gasto en consumo de los hogares	-12,4	—	-10,6	-3,7	22,6	2,1	—
Gasto consumo de las AA. PP.	3,8	—	6,5	1,6	5,2	3,5	—
Formación bruta capital	-11,7	—	-8,5	-1,3	21,4	3,7	—
Demanda interna	-9,6	—	-7,4	-2,2	18,9	2,7	—
Exportaciones	-16,1	—	-13,8	-2,4	30,1	12,5	—
Importaciones	-15,4	—	-12,5	-1,4	29,8	10,2	—
Sector primario	-15,0	—	-28,1	-7,1	7,8	4,6	—
Industria y energía	-11,2	—	-6,8	-1,1	30,2	5,5	—
Construcción	-8,2	—	-6,5	-2,4	11,5	1,3	—
Servicios	-9,0	—	-7,7	-3,5	15,5	4,0	—
Valor añadido bruto	-9,5	—	-7,6	-2,9	18,4	4,2	—
Impuestos netos sobre los productos	-13,6	—	-12,8	-3,0	20,4	1,9	—
Empleo	-7,7	5,2	-5,9	-2,1	16,6	3,5	4,3

PREVISIONES DICIEMBRE. DIRECCIÓN DE ECONOMÍA Y PLANIFICACIÓN. Tasas de variación interanual

	2021		2022				2022
	IV	2021	I	II	III	IV	
PIB (p.m.)	4,6	5,6	6,2	6,4	7,1	6,8	6,7
Consumo final interior	3,8	5,1	5,5	5,4	6,0	6,0	5,7
Gasto en consumo de los hogares	3,9	5,6	6,2	6,2	7,1	6,9	6,6
Gasto consumo de las AA. PP.	3,5	3,4	3,1	2,9	2,5	2,9	2,8
Formación bruta de capital	4,6	6,4	6,0	6,9	7,3	6,7	6,7
Aportación de la demanda interior	4,1	5,7	5,8	6,1	6,6	6,4	6,3
Aportación del saldo exterior	0,5	-0,1	0,4	0,3	0,4	0,4	0,4
Sector primario	4,4	2,2	7,8	-0,2	8,5	9,8	6,2
Industria	5,1	8,7	6,1	6,3	7,2	6,6	6,6
Construcción	1,7	2,7	3,2	5,1	6,9	5,9	5,2
Servicios	4,7	4,8	6,4	6,6	7,0	6,9	6,7
Valor añadido bruto	4,6	5,5	6,1	6,4	7,1	6,8	6,6
Impuestos netos sobre productos	4,4	5,5	6,5	6,5	7,1	7,0	6,8
Puestos trabajo tiempo completo	3,7	5,0	3,7	3,1	3,2	3,5	3,4
Personas ocupadas (PRA)	1,8	1,5	2,2	1,2	0,7	0,7	1,2

PREVISIONES PIB. OTROS ORGANISMOS. Tasas de variación interanual

	2022	2023		2022	2023
Laboral kutxa	6,3	—	BBVA	5,3	4,5
Confebask	5,9	—	Hispalink (variación del VAB)	5,3	—
CEPREDE	5,4	3,7			

ANEXO ESTADÍSTICO. ECONOMÍA ESPAÑOLA

CUADRO MACROECONÓMICO. INE
Tasas de variación interanual

	2020	2021	2020		2021		
			IV	I	II	III	IV
PIB	-10,8	5,0	-8,8	-4,3	17,7	3,4	5,2
Consumo privado	-12,2	4,7	-10,1	-6,3	23,6	2,7	2,4
Consumo público	3,3	3,0	4,7	3,8	3,7	3,1	1,3
Formación bruta capital fijo	-9,5	4,1	-5,7	-2,6	18,5	-0,6	3,7
- Activos fijos materiales	-10,5	3,8	-6,3	-2,9	21,0	-1,7	2,3
- Construcción	-9,6	-3,0	-8,8	-9,7	9,2	-6,7	-2,8
- Bienes de equipo	-12,9	15,5	-2,6	8,7	46,1	6,1	10,3
- Produc. de prop. intelectual	-4,3	5,6	-2,8	-1,3	7,9	5,5	10,4
Demanda nacional (aportación)	-8,6	4,6	-6,5	-3,0	17,4	2,5	3,6
Exportaciones	-20,1	13,4	-15,3	-7,3	39,4	14,8	15,8
Importaciones	-15,2	12,8	-9,5	-3,8	38,9	12,2	11,1

PREVISIONES PIB. OTROS ORGANISMOS
Tasas de variación interanual

	2021	2022		2021	2022
AFI	5,0	6,0	Intermoney	5,2	6,2
Axesor	4,7	5,5	Mapfre Economics	4,9	5,5
BBVA	5,1	5,5	Oxford Economics	4,9	5,5
CaixaBank	4,8	5,5	Repsol	4,8	5,2
Cámara de Comercio España	4,7	5,5	Santander	4,8	5,8
Cemex	4,8	5,6	Metyis	4,7	5,2
CEEM-URJC	4,9	6,1	Universidad Loyola Andalucía	5,1	4,7
CEPREDE-UAM	5,2	6,7	Consenso (media)	4,9	5,6
CEOE	4,8	5,0	Gobierno (07-2021)	6,5	7,0
Equipo Económico (Ee)	4,7	5,3	Banco España (12-2021)	4,5	5,4
FUNCAS	5,1	5,6	Comisión Europea (11-2021)	4,6	5,5
ICAE-UCM	5,0	5,9	FMI (01-2022)	4,9	5,8
IEE	4,6	5,2	Consensus Forecast (02-2022)	—	5,7

Fuente: Analistas Financieros Internacionales (AFI), Axesor, Banco España, BBVA, CaixaBank, Cámara de Comercio España, CEEM-URJC, Cemex, Confederación española de organizaciones empresariales (CEOE), CEPREDE-UAM, Comisión Europea, Consensus Forecast, Equipo Económico (Ee), Fondo Monetario Internacional (FMI), FUNCAS, Gobierno de España, ICAE-UCM, Instituto de Estudios Económicos (IEE), Intermoney, Mapfre Economics, Oxford Economics, Repsol, Santander, Universidad Loyola Andalucía y Metyis.

ANEXO ESTADÍSTICO. ECONOMÍA INTERNACIONAL

CRECIMIENTO DEL PIB.

Tasas de variación interanual

	2020	2021	2020		2021		
			IV	I	II	III	IV
EE. UU.	-3,4	5,7	-2,3	0,5	12,2	4,9	5,6
China	2,0	8,1	6,4	18,3	7,9	4,9	4,0
Japón	-4,6	1,8	-0,8	-1,8	7,3	1,2	0,7
Canadá	-4,9	4,9	-3,1	0,3	11,8	4,0	3,4
Unión Europea	-5,9	5,2	-4,1	-1,1	13,8	4,1	4,8
Zona del euro	-6,4	5,2	-4,4	-1,1	14,4	3,9	4,6
Alemania	-4,6	2,8	-2,9	-2,8	10,4	2,9	1,4
Francia	-7,9	7,0	-4,3	1,7	19,0	3,5	5,4
Reino Unido	-9,4	7,5	-6,4	-5,0	24,6	7,0	6,5
Italia	-8,9	6,8	-6,4	-0,3	17,3	4,0	6,4
Países Bajos	-3,8	4,8	-3,1	-2,3	10,7	5,1	6,1

Fuente: Eurostat, BEA y OCDE.

CONSENSUS FORECAST. FEBRERO 2022

Tasas de variación interanual

	PIB		IPC		TASA DE PARO	
	2022	2023	2022	2023	2022	2023
EE. UU.	3,7	2,5	5,2	2,6	3,7	3,5
Japón	2,8	1,8	1,0	0,7	2,6	2,5
Canadá	3,9	3,1	3,7	2,3	5,8	5,6
Unión Europea	3,9	2,7	3,5	1,9	—	—
Zona del euro	3,9	2,5	3,9	1,7	7,1	6,9
Alemania	3,5	2,7	3,4	1,9	5,2	5,0
Francia	3,8	2,1	2,6	1,5	7,7	7,5
Reino Unido	4,3	2,0	5,4	2,7	4,3	4,2
Italia	4,1	2,3	3,6	1,3	9,2	8,8
España	5,7	3,6	3,8	1,5	—	—
Países Bajos	3,2	2,2	4,4	1,9	—	—

Fuente: Consensus Forecast.