

COYUNTURA EN UN CLIC

Abril 2022

Índice

1. Crecimiento

2. Inflación

3. Materias primas

4. Confianza empresarial

5. Expectativas sobre el empleo

6. Revisión de las previsiones

7. Resumen mensual

Anexo

1. La economía vasca crecerá un 4,5% en 2022.

Para el año próximo, se prevé un crecimiento del PIB del 4,1%.

2. La inflación llega a su máximo desde finales de 1986.

El índice general se situó en el 7,4% y la inflación subyacente en el 3,1%.

3. Los precios de las materias primas continúan su escalada.

Es de esperar que las materias primas alimentarias se encarezcan aún más por el conflicto en Ucrania.

4. La guerra en Ucrania todavía no oscurece el horizonte de expectativas en Europa.

El PMI compuesto de la zona del euro se mantiene en un nivel de crecimiento notable.

5. Las expectativas sobre el empleo siguen siendo optimistas en Europa.

Tras marcar su máximo en febrero, el índice tan solo se ha moderado en 1,1 puntos.

6. Impacto económico de la guerra de Ucrania.

La OCDE ha estimado que la guerra reducirá el PIB mundial en 1,1 puntos porcentuales.

7. Resumen mensual.

Más inflación y menos PIB



CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA VASCA

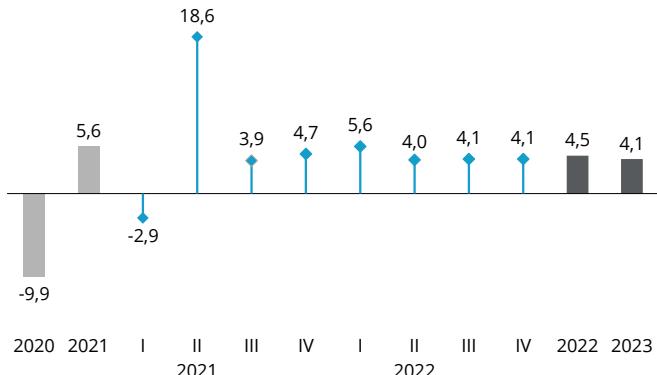
La economía vasca crecerá un 4,5% en 2022

PIB TOTAL

Tasa de variación interanual

PIB TOTAL 2022

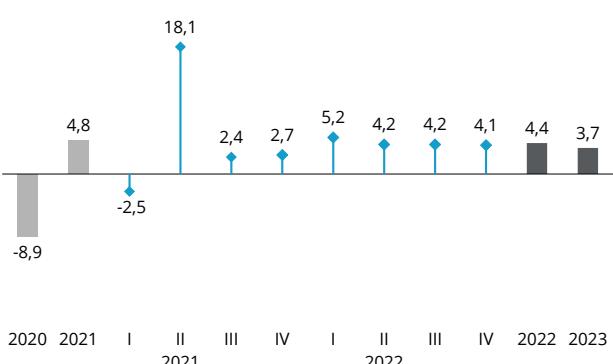
4,5%



La economía mundial se encuentra todavía en proceso de recuperación de los efectos negativos de la pandemia iniciada en 2020. Se esperaba que la normalidad se fuera instalando a lo largo de los próximos trimestres, gracias a los progresos en las campañas de vacunación y a las políticas de ayuda macroeconómica. Sin embargo, la guerra iniciada por Rusia anula radicalmente cualquier previsión económica elaborada antes del 24 de febrero. La incertidumbre impera en la economía mundial, principalmente en Europa, donde la recuperación quedará seriamente retardada y debilitada.

GASTO EN CONSUMO FINAL

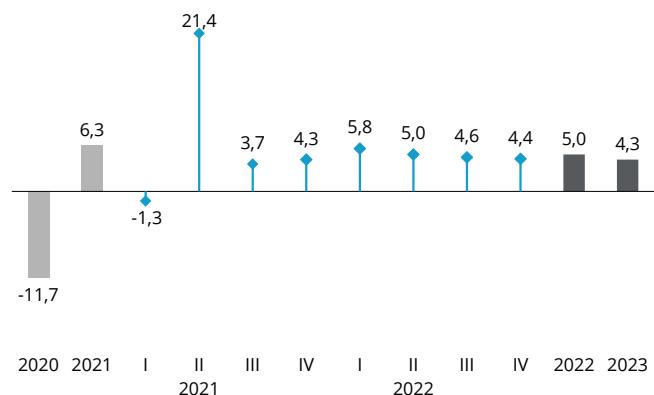
Tasa de variación interanual



Con la información coyuntural disponible, la Dirección de Economía y Planificación del Gobierno Vasco ha revisado el cuadro macroeconómico para el año 2022, con una importante corrección a la baja, y ha publicado la primera estimación correspondiente al año 2023. El nuevo escenario de previsión establece un incremento medio del 4,5% en 2022 y del 4,1% de promedio en 2023. La corrección a la baja se cimenta, principalmente, en las mayores presiones sobre los elevados niveles de precios, los cuellos de botella persistentes en la cadena de suministro y los efectos en la confianza de los agentes económicos.

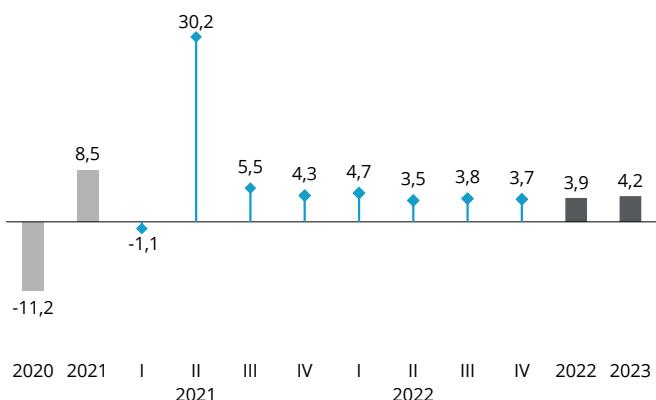
FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL

Tasa de variación interanual



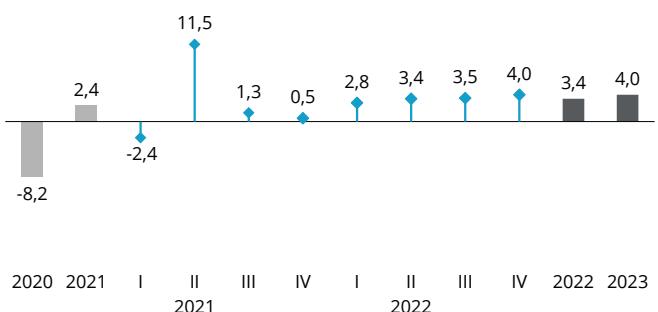
VALOR AÑADIDO DE LA INDUSTRIA

Tasa de variación interanual



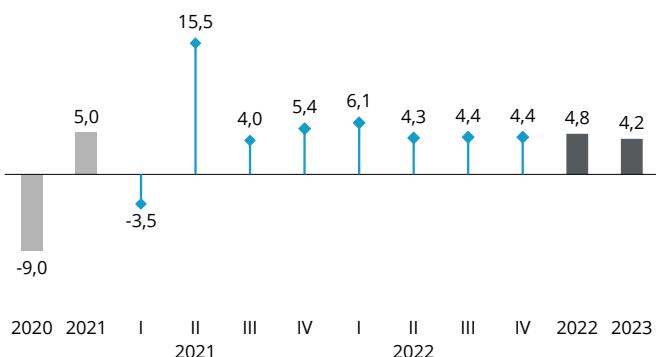
VALOR AÑADIDO DE LA CONSTRUCCIÓN

Tasa de variación interanual



VALOR AÑADIDO DE LOS SERVICIOS

Tasa de variación interanual

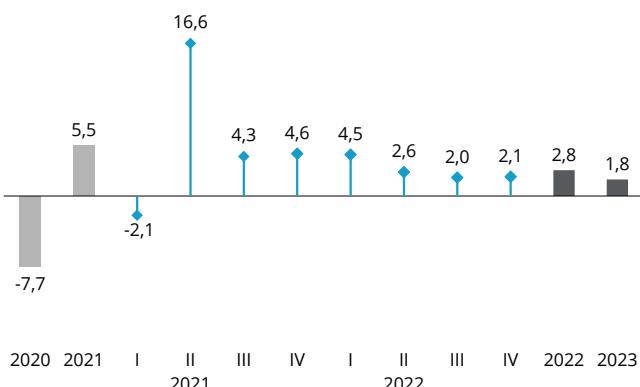


El consumo de los hogares se ralentizará debido a que la inflación resta poder adquisitivo a las familias. Además, las familias moderarán su consumo por la incertidumbre que ha traído la guerra. El efecto prudencia también afectará a la inversión empresarial. Las tensiones inflacionistas y los problemas en las cadenas de suministros marcarán la evolución de este agregado. Respecto a la oferta, todas las ramas productivas aminorarán sus crecimientos con respecto al cuadro macroeconómico anterior.

En el mercado laboral, se prevé que los puestos de trabajo a tiempo completo crezcan el 2,8% y el 1,8% en 2022 y 2023, respectivamente. La tasa de paro se ralentizará hasta el 9,5% en media anual en 2022 y alcanzará el promedio de 9,1% en 2023.

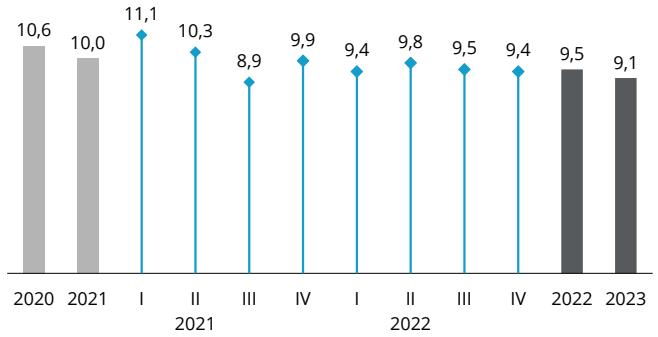
EMPLEO

Tasa de variación interanual



TASA DE PARO

Porcentaje



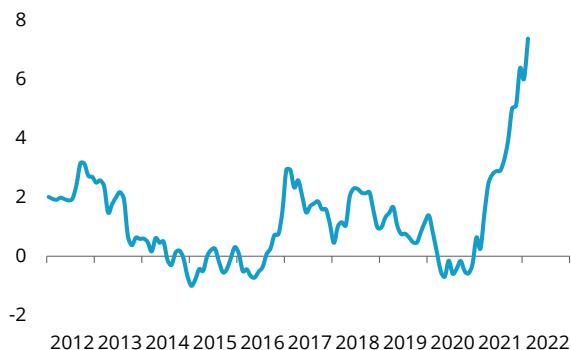
Fuente: Dirección de Economía y Planificación. Gobierno Vasco.

INFLACIÓN

La inflación llega a su máximo desde finales de 1986

IPC ÍNDICE GENERAL

Tasa de variación interanual



El IPC se incrementó en Euskadi en el mes de febrero hasta su nivel más alto en 35 años, al situarse en el 7,4%, un punto y cuatro décimas por encima del mes anterior. Este avance de la inflación, que ya venía registrando una tendencia ascendente, se vio agravado por el reciente conflicto entre Ucrania y Rusia, cuyo principal efecto fue el alza del precio de los combustibles.

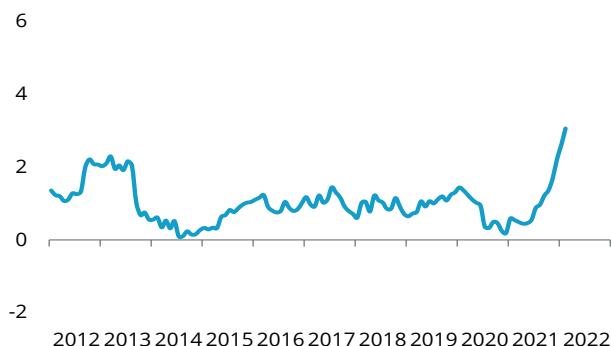
DESGLOSE DEL IPC

Tasa de variación interanual y aportaciones

| | 2020 | 2021 | Febrero 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 |

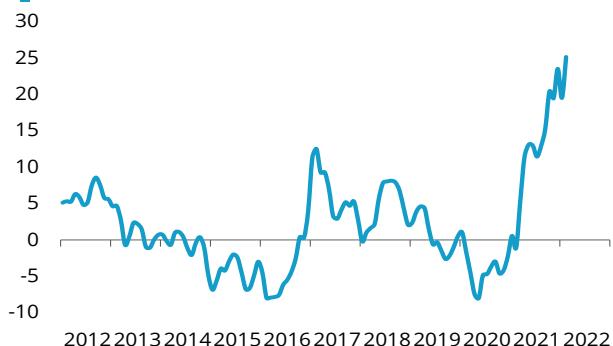
INFLACIÓN SUBYACENTE

Tasa de variación interanual



INFLACIÓN RESIDUAL

Tasa de variación interanual



PRECIO DIARIO DEL PETRÓLEO TIPO BRENT

Dólares por barril



Efectivamente, la electricidad y la gasolina, afectadas negativamente por el notable incremento del precio del gas natural y del petróleo, a raíz del citado enfrentamiento bélico, fueron las que mayor peso tuvieron en este importante repunte. Dichas tensiones en los precios energéticos han comenzado ya a trasladarse al resto de grupos de la cesta de la compra, como así lo mostró la evolución de la inflación subyacente, que superó la barrera del 3%, cuando a comien-

zos de año se movía en torno al 0,5%. Entre los distintos grupos, el más inflacionista fue el de la vivienda (26,8%), debido al comportamiento al alza de los precios de la electricidad. Por su parte, el transporte situó su tasa en el 12,1%, motivado por el ya conocido incremento de los carburantes. Finalmente, el grupo de alimentos y bebidas no alcohólicas también registró una variación al alza, reflejo de la escasez de algunas materias primas.

IPC GRUPOS PRINCIPALES

Tasa de variación interanual. Febrero 2022

| | Euskadi | España | Zona del euro |
|--|------------|------------|---------------|
| ÍNDICE GENERAL | 7,4 | 7,6 | 5,9 |
| Alimentos y bebidas no alcohólicas | 5,3 | 5,6 | 4,7 |
| Bebidas alcohólicas y tabaco | 3,0 | 2,3 | 2,2 |
| Vestido y calzado | 3,4 | 3,6 | 2,1 |
| Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles | 26,8 | 25,4 | 13,4 |
| Muebles, art. hogar y para el mto. corriente del hogar | 4,5 | 3,7 | 3,8 |
| Sanidad | 0,8 | 1,0 | 0,9 |
| Transporte | 12,1 | 12,8 | 10,3 |
| Comunicaciones | -0,7 | -0,7 | -0,4 |
| Ocio y cultura | 1,7 | 1,5 | 3,1 |
| Enseñanza | 1,5 | 1,2 | -0,9 |
| Restaurantes y hoteles | 3,0 | 3,6 | 4,4 |
| Otros bienes y servicios | 3,2 | 2,3 | 2,1 |

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



MATERIAS PRIMAS

Los precios de las materias primas continúan su escalada

PRECIOS DE LAS MATERIAS PRIMAS Índice

FEBRERO 2022
178,4

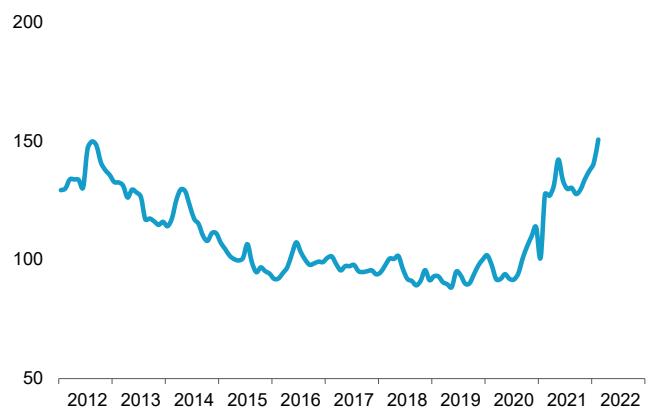


Al igual que los productos energéticos, las materias primas están protagonizando un nuevo episodio de encarecimiento rápido en los mercados internacionales. Esta circunstancia se produce incluso antes de que las tropas rusas invadiesen Ucrania. Efectivamente, el índice de precios de las materias primas totales, difundido por The Economist, mostró en febrero una fuerte subida que lo situó en un valor de 178,4 puntos, casi treinta puntos por encima de su valor en noviembre.

Uno de los componentes que mayor recorrido al alza han realizado es el de las materias primas alimentarias, que llegaron en febrero hasta los 150,5 puntos e incluso superan el pico que se registró en 2012. Dado que los países en conflicto son grandes productores de cereales, es de suponer que la disponibilidad de estos productos se verá muy limitada en los próximos meses y que, en consecuencia, sus precios continuarán subiendo de forma muy acusada.

PRECIOS DE LOS ALIMENTOS Índice

FEBRERO 2022
150,5



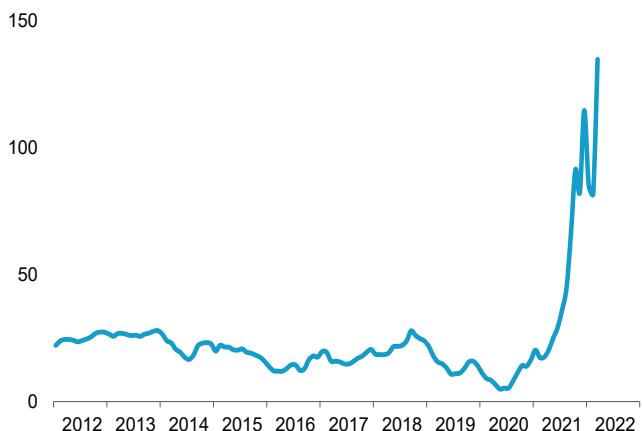
PETRÓLEO BRENT

Dólares por barril



GAS NATURAL

Índice



Por su parte, las materias primas industriales también muestran un encarecimiento sustancial en los últimos meses, aunque en este caso todavía se encuentran lejos del nivel que alcanzaron en la primera mitad de 2021, durante el fuerte repunte de la economía que siguió al momento más duro de la pandemia. De los dos componentes de este grupo, las materias primas industriales metálicas se sitúan en un nivel claramente por encima de la media registrada durante la década anterior al inicio de la pandemia, mientras que las variaciones de las no metálicas son más contenidas.

INDUSTRIALES METÁLICAS

Índice



MATERIAS PRIMAS INDUSTRIALES

Índice



INDUSTRIALES NO METÁLICAS

Índice



Fuente: The Economist y Datastream.

La guerra en Ucrania todavía no oscurece el horizonte de expectativas en Europa

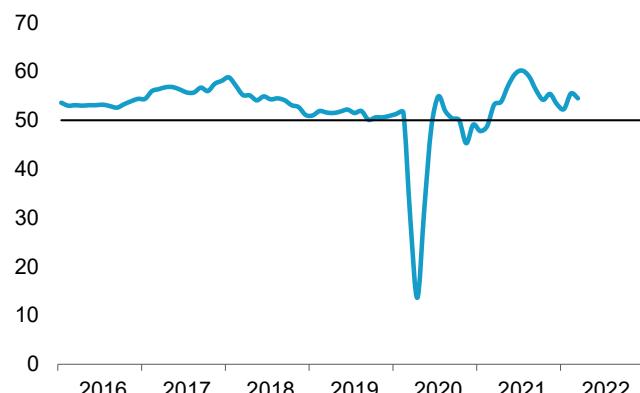
Había expectación por saber cómo iban a responder las empresas al inicio del conflicto armado entre Rusia y Ucrania. Sin embargo, los PMI del mes de marzo no han registrado la caída que se suponía que tendrían por la incertidumbre generada. Así, el PMI compuesto de la zona del euro se situó en los 54,5 puntos, tan solo un punto por debajo del dato previo al inicio de la guerra y todavía en zona de fuerte expansión.

Tanto las manufacturas como los servicios empeoran ligeramente su nivel, especialmente las primeras, pero en ambos casos los índices alcanzados se corresponden con posiciones dinámicas. A pesar de todo lo anterior, sí hay algunos aspectos que sugieren un empeoramiento de la coyuntura económica, como son la preocupación por los precios y la ralentización de la entrada de nuevos pedidos.

PMI COMPUUESTO. ZONA DEL EURO

MARZO DE 2022

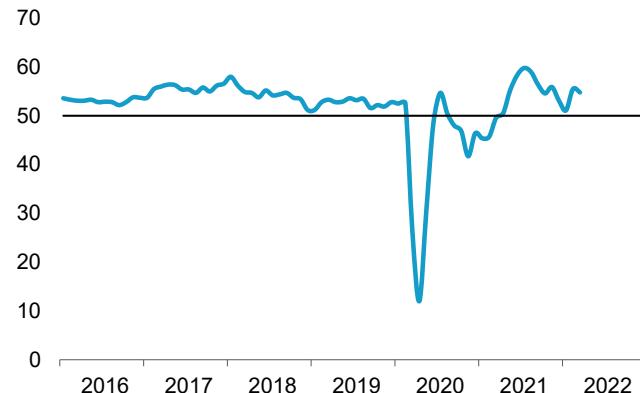
54,5



PMI MANUFACTURAS. ZONA DEL EURO



PMI SERVICIOS. ZONA DEL EURO



PMI COMPUESTO. ALEMANIA



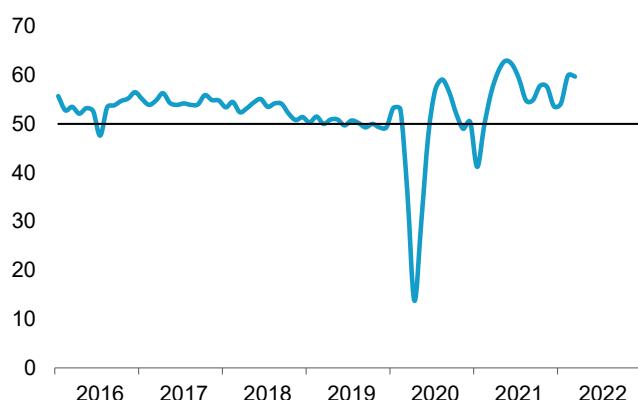
PMI COMPUESTO. FRANCIA



Resulta llamativa la respuesta registrada en Francia, que incluso mejora su PMI compuesto (56,2) en el mes de marzo, gracias a un avance notable del componente de servicios y a pesar del empeoramiento de la industria. Por su parte, en Alemania el índice compuesto (54,6) se redujo en un punto, con una moderación algo mayor en las manufacturas.

Fuera de la zona del euro, el impacto de la guerra en las expectativas es incluso menor. En Reino Unido, se traduce en dos décimas de moderación, pero se mantiene en un elevado 59,7. Por su parte, tanto en Estados Unidos como en Japón, se registraron valores superiores a los de febrero.

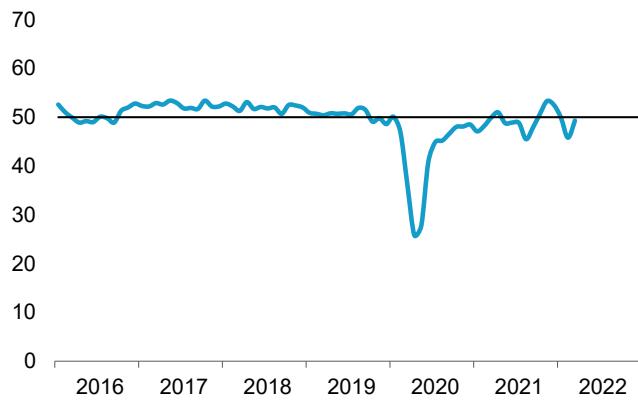
PMI COMPUESTO. REINO UNIDO



PMI COMPUESTO. ESTADOS UNIDOS



PMI COMPUESTO. JAPÓN



Fuente: Markit.

EXPECTATIVAS SOBRE EL EMPLEO

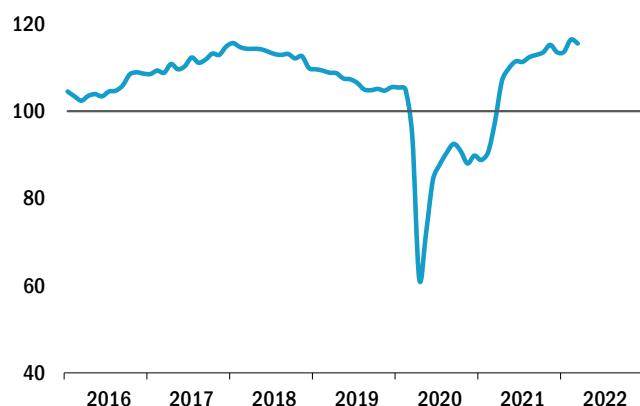
Las expectativas sobre el empleo siguen siendo optimistas en Europa

ÍNDICE DE EXPECTATIVA DEL EMPLEO

ZONA DEL EURO

MARZO 2022

115,5



En marzo, el índice de sentimiento económico de la zona del euro cayó de forma notable, en especial por el desplome de la confianza de las familias, aunque también el comercio minorista y la industria empeoraron sus expectativas.

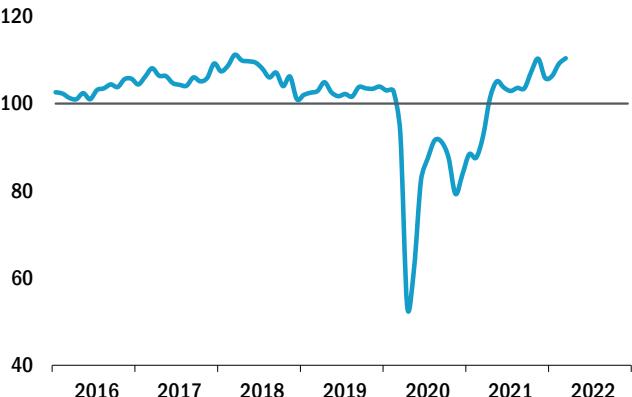
Sin embargo, el índice de expectativas sobre el empleo mantuvo un tono muy positivo ese mes y tan solo se moderó 1,1 puntos respecto al nivel de febrero, que marcó el máximo de la serie

histórica. En el caso de la eurozona, el índice se situó en los 115,5 puntos, es decir, las expectativas se encuentran muy por encima de la media registrada desde el año 2000. Alemania es uno de los países que mayor optimismo muestra en lo referente al empleo y, aunque moderó su nivel en marzo, se encuentra a pocos puntos de distancia de su máximo. Por su parte, en Francia el índice mejoró algo más de un punto respecto al valor de febrero.

EXPECTATIVA DEL EMPLEO ALEMANIA



EXPECTATIVA DEL EMPLEO. FRANCIA

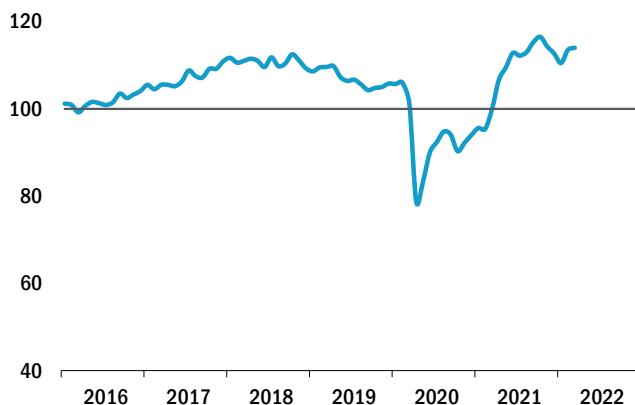


El caso de España es similar al descrito para la zona del euro, en el sentido de que las expectativas sobre el empleo se moderaron sensiblemente menos de lo que lo hizo el índice de sentimiento económico. En concreto, frente a un descenso de 6,5 puntos en el sentimiento económico, las expectativas sobre el empleo tan solo se moderaron en 3,0 puntos y se mantienen por encima de su valor medio de los últimos veintidos años.

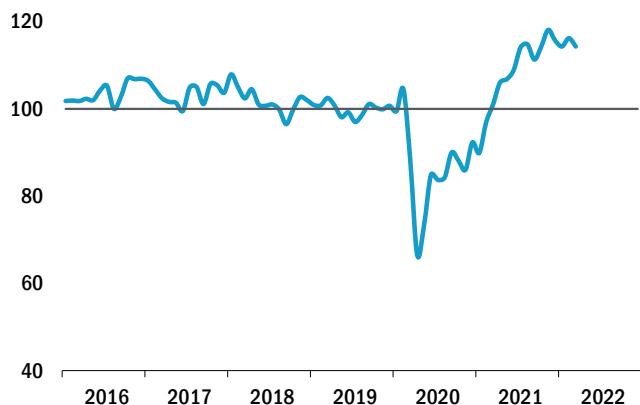
EXPECTATIVAS DEL EMPLEO ESPAÑA



EXPECTATIVAS EMPLEO PAÍSES BAJOS



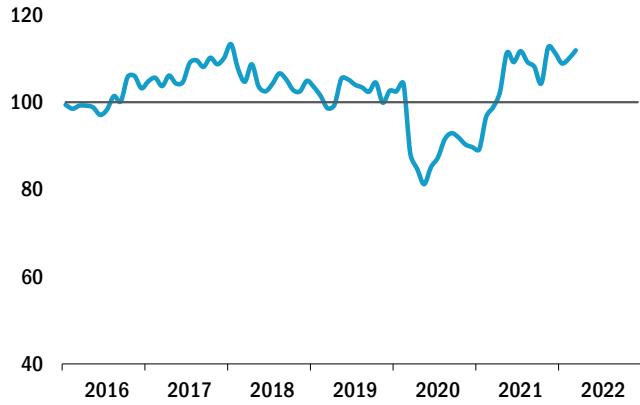
EXPECTATIVAS DEL EMPLEO BÉLGICA



Otro país europeo con buenas expectativas sobre el empleo es Italia, que mejora su percepción en marzo hasta los 111,9 puntos, el segundo valor más elevado de los últimos cuatro años.

También registran valores elevados los países del centro de Europa. Por un lado, los Países Bajos recuperan su optimismo y sitúan el índice en los 114,0 puntos, mientras que en Bélgica este indicador pierde un poco de intensidad, pero se encuentra en los 114,3 puntos.

EXPECTATIVAS DEL EMPLEO ITALIA



Fuente: Comisión Europea.



PREVISIONES OCDE

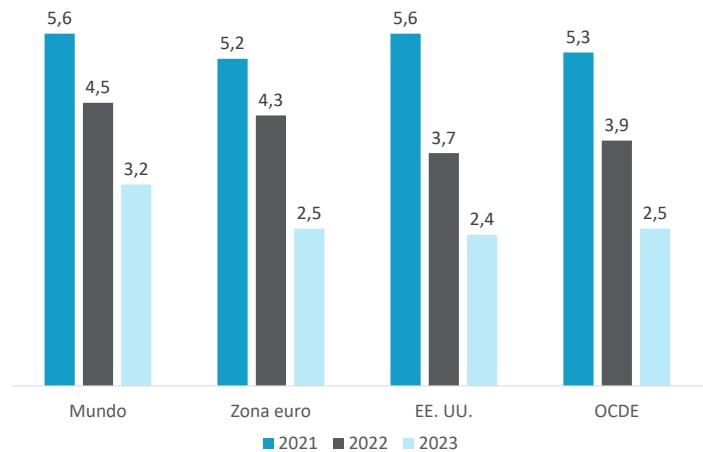
Impacto económico de la guerra en Ucrania

PIB

Tasa de variación interanual

IMPACTO SOBRE PIB MUNDIAL

-1,1 PUNTOS

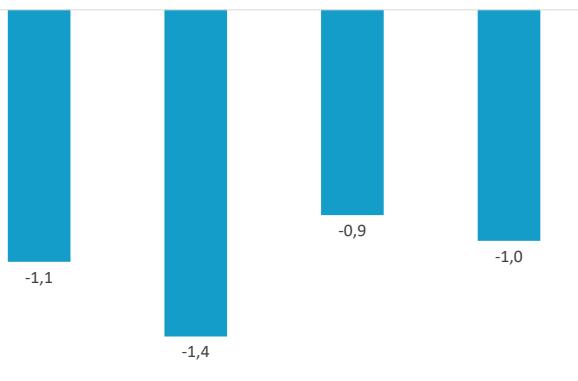


Antes de estallar la guerra en Ucrania, la mayor parte de los indicadores macroeconómicos estaban retornando a las sendas de normalidad anteriores al inicio de la pandemia del COVID-19 y las perspectivas situaban en 2023 el momento para alcanzar la plena recuperación económica. La guerra lo ha cambiado todo y a la tragedia humanitaria hay que añadir las importantes implicaciones económicas que tendrá.

Aunque Rusia y Ucrania son relativamente pequeños en términos de PIB, son economías productoras y exportadoras de materias claves, especialmente productos agrarios y energéticos. La paralización de las transacciones económicas con estos dos países conlleva una contracción de la demanda mundial y un shock de oferta provocando un importante aumento de los precios y generando tensiones a la cadena de suministros.

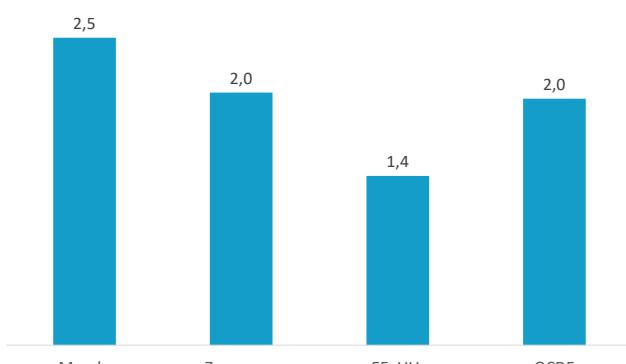
IMPACTO EN EL PIB

Tasa de variación interanual



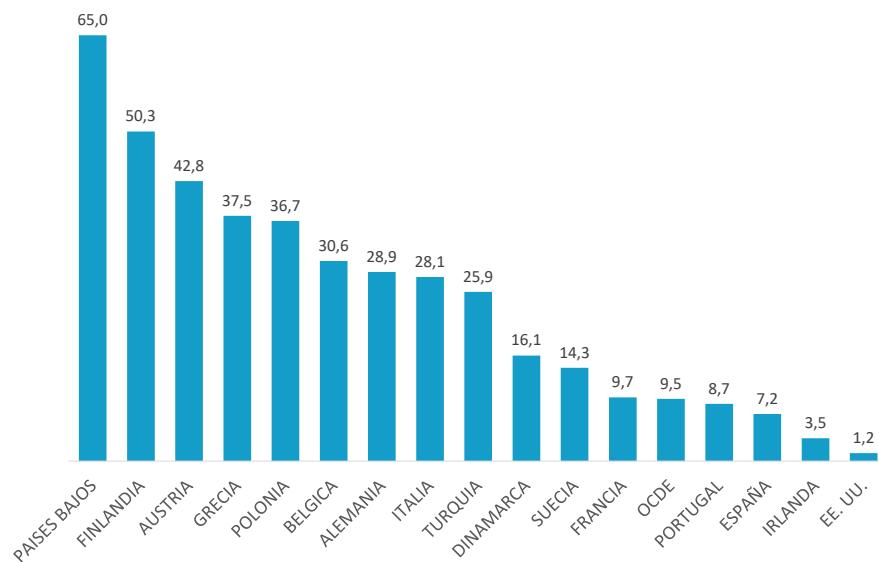
IMPACTO EN LA INFLACIÓN

Tasa de variación interanual



DEPENDENCIA DE LA OFERTA ENERGÉTICA RUSA

Porcentaje de las importaciones energéticas rusas respecto del total



La magnitud del impacto económico del conflicto es incierto y dependerá de la duración de la guerra y de las políticas aplicadas por los gobiernos.

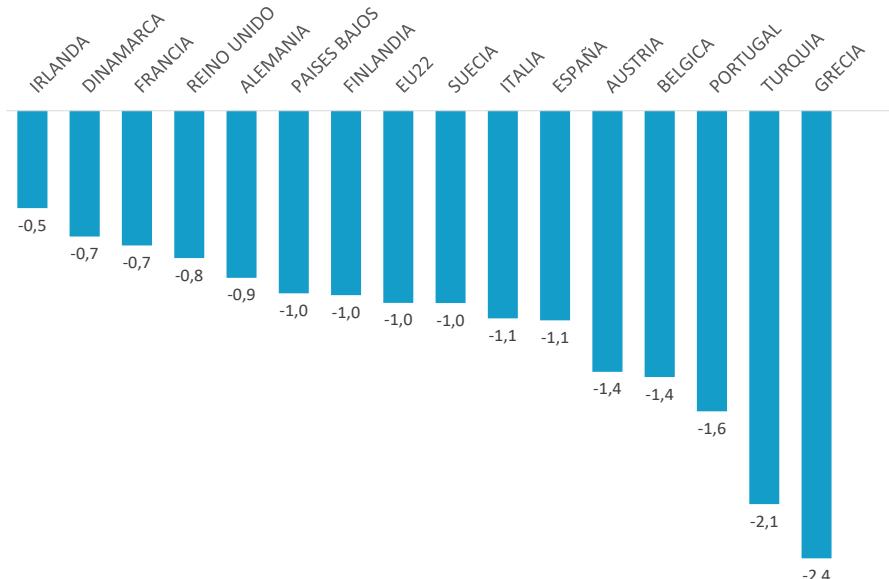
Las simulaciones realizadas por la OCDE establecen que el PIB mundial se verá afectado en torno a un punto porcentual durante un año tras el inicio de la guerra. En cuanto a la inflación, el impacto será de una subida de 2,5 puntos. La incidencia diferirá entre países y serán las economías europeas las más afectadas

por la invasión rusa, debido a la cercanía geográfica y a la alta dependencia de la energía proveniente de Rusia. El impacto negativo en el PIB en la zona del euro se sitúa en los 1,4 puntos.

La guerra ha puesto en evidencia la importancia de minimizar esa dependencia energética y presiona a los gobiernos a reconsiderar nuevos mercados que aseguren la oferta y a incentivar la transición energética como el gran reto del siglo XXI.

IMPACTO POR LA REDUCCIÓN DE LAS IMPORTACIONES ENERGÉTICAS

Tasa de variación interanual



Fuente: OCDE.

RESUMEN MENSUAL

Más inflación y menos PIB

La guerra en Ucrania ha cumplido su primer mes y las implicaciones que está dejando en la economía son muy evidentes, tanto en materia de precios como de producción. Al respecto, **la OCDE ha realizado una estimación del impacto que tendrá el conflicto armado y estima que puede restar 1,1 puntos a la economía mundial en un año**. Además, explica que la incidencia en Europa será mayor, por su cercanía geográfica a los países en guerra, que trae consigo una mayor relación comercial con ellos, y, en especial, por su dependencia de la energía que importa de Rusia. Por todo ello, anticipa un menor crecimiento del PIB europeo, que cifra en 1,4 puntos. En lo referente a la inflación, estima una incidencia de 2,5 puntos en la economía mundial y alguna décima menos para la economía europea.

A pesar de que la información sobre la destrucción que está suponiendo la guerra está muy presente en los medios de comunicación, algunos indicadores de expectativas todavía no han respondido como se esperaba. Es el caso del PMI compuesto de la eurozona, que tan solo moderó ligeramente su dinamismo en marzo. Incluso en el caso de Francia se apreció una subida. **Tampoco las expectativas sobre el empleo en Europa han empeorado de forma significativa**. Donde sí se aprecia más pesimismo es en el índice de sentimiento económico de Europa, por un empeoramiento significativo en la confianza de las familias.

En este contexto, la Dirección de Economía y Planificación del Gobierno Vasco ha actualizado sus previsiones para 2022 y ha estimado por primera vez las correspondientes a 2023. En este nuevo cuadro macroeconómico, **se ha rebajado el incremento del PIB esperado para este año hasta el 4,5%**. En la corrección a la baja, hay que diferenciar la parte que corresponde al momento económico previo al conflicto armado del propiamente derivado de la guerra. Efectivamente, antes del inicio de las hostilidades, el 24 de febrero, se habían producido revisiones a la baja para los principales países con los que se relaciona la economía vasca, y la inflación ya había repuntado con fuerza. Ambas razones (menor demanda externa y mayor inflación) justificaban de por sí una revisión a la baja importante incluso antes de la guerra, si bien el conflicto ha acentuado las razones mencionadas y ha generado una incertidumbre que impactará en las decisiones de los agentes económicos en los próximos periodos.

La elevación de los precios es una constante de estos días. **El encarecimiento de las materias primas, sean industriales o alimentarias, y de los productos energéticos en los mercados internacionales está afectando a toda la cadena de valor de la economía** y esto se refleja en los principales indicadores de precios. Así, los costes en el sector de la construcción registraron una subida interanual del 7,7% en febrero, antes de la invasión de Ucrania, y el IPC de ese mes alcanzó el 7,4%. Sin duda, los datos que se conozcan referentes a marzo serán más elevados, como sugiere el avance del IPC de marzo para el estado, que sube hasta el 9,8%.

ANEXO ESTADÍSTICO. ECONOMÍA VASCA

CUADRO MACROECONÓMICO. EUSTAT. Tasas de variación interanual

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

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

| | 2022 | | | | 2022 | 2023 |
|-----------------------------------|------|------|------|------|------|------|
| | I | II | III | IV | | |
| PIB (p.m.) | 5,6 | 4,0 | 4,1 | 4,1 | 4,5 | 4,1 |
| Consumo final interior | 5,2 | 4,2 | 4,2 | 4,1 | 4,4 | 3,7 |
| Gasto en consumo de los hogares | 5,9 | 4,4 | 4,6 | 4,3 | 4,8 | 4,0 |
| Gasto consumo de las AA. PP. | 2,9 | 3,5 | 3,0 | 3,5 | 3,2 | 2,6 |
| Formación bruta de capital | 5,8 | 5,0 | 4,6 | 4,4 | 5,0 | 4,3 |
| Aportación de la demanda interior | 5,6 | 4,6 | 4,5 | 4,4 | 4,8 | 3,9 |
| Aportación del saldo exterior | 0,0 | -0,6 | -0,4 | -0,3 | -0,3 | 0,2 |
| Sector primario | 7,6 | -7,5 | -6,2 | 1,6 | -1,4 | -5,5 |
| Industria | 4,7 | 3,5 | 3,8 | 3,7 | 3,9 | 4,2 |
| Construcción | 2,8 | 3,4 | 3,5 | 4,0 | 3,4 | 4,0 |
| Servicios | 6,1 | 4,3 | 4,4 | 4,4 | 4,8 | 4,2 |
| Valor añadido bruto | 5,6 | 4,0 | 4,1 | 4,2 | 4,4 | 4,1 |
| Impuestos netos sobre productos | 5,9 | 4,2 | 4,1 | 4,0 | 4,6 | 3,9 |
| Puestos trabajo tiempo completo | 4,5 | 2,6 | 2,0 | 2,1 | 2,8 | 1,8 |
| Personas ocupadas (PRA) | 3,1 | 1,5 | 1,1 | 1,4 | 1,8 | 0,8 |

PREVISIONES PIB. OTROS ORGANISMOS. Tasas de variación interanual

| | 2022 | 2023 | 2022 | 2023 |
|---------------|------|------|-------------------------------|------|
| Laboral kutxa | 6,3 | — | CEPREDE | 5,0 |
| Confebask | 5,9 | — | Hispalink (variación del VAB) | 5,0 |
| BBVA | 5,3 | 4,5 | | — |

ANEXO ESTADÍSTICO. ECONOMÍA ESPAÑOLA

CUADRO MACROECONÓMICO. INE

Tasas de variación interanual

| | 2020 | 2021 | 2020 | | | | | 2021 | |
|--------------------------------|-------|------|-------|-------|------|------|------|------|--|
| | | | IV | I | II | III | IV | | |
| PIB | -10,8 | 5,1 | -8,8 | -4,1 | 17,8 | 3,5 | 5,5 | | |
| Consumo privado | -12,2 | 4,7 | -10,1 | -6,6 | 23,0 | 1,8 | 4,2 | | |
| Consumo público | 3,3 | 3,1 | 4,7 | 4,4 | 4,1 | 3,5 | 0,4 | | |
| Formación bruta capital fijo | -9,5 | 4,3 | -5,7 | -3,3 | 20,6 | 0,3 | 2,8 | | |
| - Activos fijos materiales | -10,5 | 4,1 | -6,3 | -3,6 | 23,4 | -0,7 | 1,3 | | |
| - Construcción | -9,6 | -2,8 | -8,8 | -10,5 | 11,2 | -5,5 | -3,9 | | |
| - Bienes de equipo | -12,9 | 16,0 | -2,6 | 8,1 | 49,5 | 7,0 | 9,5 | | |
| - Produc. de prop. intelectual | -4,3 | 5,5 | -2,8 | -1,4 | 8,5 | 5,4 | 9,9 | | |
| Demanda nacional (aportación) | -8,6 | 4,7 | -6,5 | -3,0 | 17,7 | 2,4 | 3,8 | | |
| Exportaciones | -20,1 | 14,7 | -15,3 | -6,7 | 40,4 | 16,1 | 17,9 | | |
| Importaciones | -15,2 | 13,9 | -9,5 | -3,9 | 40,6 | 13,2 | 13,1 | | |

PREVISIÓNES PIB. OTROS ORGANISMOS

Tasas de variación interanual

| | 2021 | 2022 | | 2021 | 2022 |
|---------------------------|------|------|------------------------------|------|------|
| AFI | 5,0 | 6,0 | Mapfre Economics | 5,0 | 4,8 |
| BBVA | 5,0 | 5,5 | Oxford Economics | 5,0 | 4,8 |
| CaixaBank | 5,0 | 5,5 | Repsol | 5,0 | 3,8 |
| Cámara de Comercio España | 5,0 | 4,3 | Santander | 5,0 | 4,8 |
| CEEM-URJC | 5,0 | 4,6 | Metyis | 5,0 | 2,9 |
| CEPREDE-UAM | 5,0 | 5,7 | Universidad Loyola Andalucía | 5,0 | 4,8 |
| CEOE | 5,0 | 4,7 | Consenso (media) | 5,0 | 4,8 |
| Equipo Económico (Ee) | 5,0 | 4,6 | Gobierno (07-2021) | 6,5 | 7,0 |
| EthiFinance Ratings | 5,0 | 5,3 | Banco España (12-2021) | 4,5 | 5,4 |
| FUNCAS | 5,0 | 4,2 | Comisión Europea (02-2022) | 5,0 | 5,6 |
| ICAE-UCM | 5,0 | 5,3 | FMI (01-2022) | 4,9 | 5,8 |
| IEE | 5,0 | 4,3 | Consensus Forecast (03-2022) | — | 5,1 |
| Intermoney | 5,0 | 5,5 | | | |

Fuente: Analistas Financieros Internacionales (AFI), Banco España, BBVA, CaixaBank, Cámara de Comercio España, CEEM-URJC, Confederación española de organizaciones empresariales (CEOE), CEPREDE-UAM, Comisión Europea, Consensus Forecast, Equipo Económico (Ee), EthiFinance Ratings, 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 | -4,5 | 1,8 | -0,8 | -1,8 | 7,3 | 1,2 | 0,4 |
| Canadá | -4,9 | 4,6 | -3,1 | 0,2 | 11,7 | 3,8 | 3,3 |
| Unión Europea | -5,9 | 5,3 | -4,0 | -0,9 | 14,0 | 4,2 | 4,8 |
| Zona del euro | -6,4 | 5,3 | -4,3 | -0,9 | 14,6 | 4,0 | 4,6 |
| Alemania | -4,6 | 2,9 | -2,9 | -2,8 | 10,4 | 2,9 | 1,8 |
| 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 | -9,0 | 6,6 | -6,1 | 0,1 | 17,6 | 3,9 | 6,2 |
| Países Bajos | -3,8 | 4,8 | -3,1 | -2,0 | 11,0 | 5,3 | 6,4 |

Fuente: Eurostat, BEA y OCDE.

CONSENSUS FORECAST. MARZO 2022 Tasas de variación interanual

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

Fuente: Consensus Forecast.