

COYUNTURA EN UN CLIC

Mayo 2022

Índice

1. Crecimiento del PIB
2. Mercado de trabajo
3. Inflación
4. Crecimiento del entorno
5. Confianza empresarial
6. Previsiones del FMI
7. Resumen mensual

Anexo

1. La economía vasca creció un 5,7% en el primer trimestre.

El empleo aumentó un 5,0% respecto al mismo periodo del año anterior.

2. El número de personas ocupadas en Euskadi aumentó un 3,1% en los tres primeros meses.

La construcción y los servicios muestran una evolución interanual muy favorable.

3. La energía y los alimentos elevaron la inflación al 9,5% en marzo.

La inflación subyacente se encuentra en el 3,6%, lejos del índice general.

4. Las principales economías responden bien al conflicto bélico y al alza de precios.

El PIB de la Unión Europea creció un 5,2% en el primer trimestre de este año.

5. Aumenta la confianza empresarial en abril, gracias a los servicios.

Por el contrario, las manufacturas se resienten por la falta de suministros.

6. La guerra en Ucrania empaña la recuperación económica mundial.

El FMI cifra el crecimiento mundial para 2022 y 2023 en el 3,6%.

7. Resumen mensual.

Buena evolución del PIB, pero con dudas..

AVANCE DEL PIB VASCO

La economía vasca creció un 5,7% en el primer trimestre

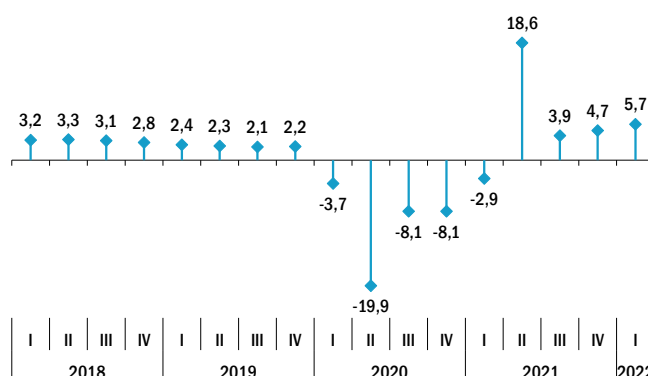
PIB TOTAL

Tasa de variación interanual

PIB INTERANUAL

1^{ER} TRIMESTRE

5,7%



El avance de las cuentas económicas del Eustat indica que la economía vasca creció en el primer trimestre de 2022 un 5,7% respecto al mismo periodo del año anterior. Por tanto, continúa el proceso de aceleración iniciado en el cuarto trimestre de 2021. En este caso, la mejora en el ritmo de incremento es de un punto, desde el 4,7% del trimestre anterior al valor mencionado. El incremento es meritorio si se tienen en cuenta las dificultades a las que hubo que hacer frente en los primeros meses del

presente año: la pandemia, la subida de precios, la guerra de Ucrania y la falta de suministros, por citar algunos de los más importantes.

En tasa intertrimestral, la tasa de variación fue del 1,0%, no muy distinta a la registrada en los dos periodos anteriores. En consecuencia, se aprecia cierta estabilidad en el ritmo de crecimiento. Cabe señalar que ambas tasas se encuentran muy cerca de la previsión realizada por la Dirección de Economía y Planificación el pasado mes de marzo.

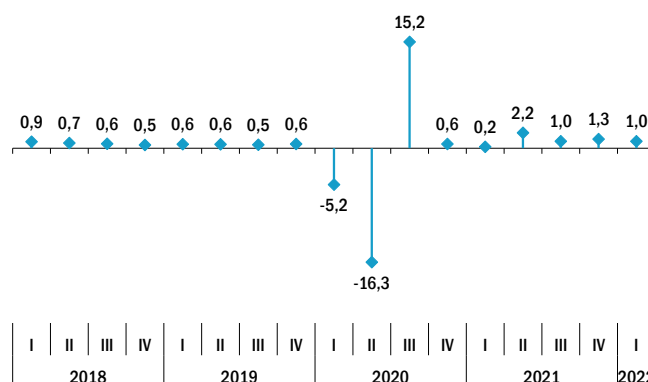
PIB TOTAL

Tasa de variación intertrimestral

PIB INTERTRIMESTRAL

1^{ER} TRIMESTRE

1,0%



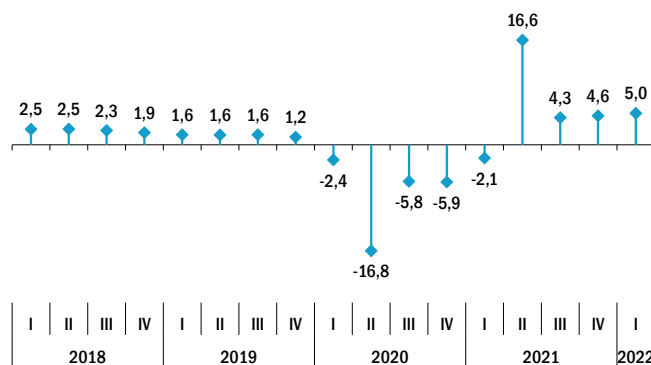
EMPLEO TOTAL

Tasa de variación interanual

EMPLEO INTERANUAL

1^{ER} TRIMESTRE

5,0%



En materia de empleo, el avance de las cuentas económicas señala un aumento de los puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo del 5,0% interanual. Es decir, en el primer trimestre de 2022 se necesitaron del orden de 46.300 empleos más que los correspondientes al mismo periodo del año anterior. Estas cifras confirman que la recuperación de la economía vasca tras el parón que provocó la

llegada de la pandemia está siendo muy intensiva en empleo.

En tasa intertrimestral, el incremento del primer trimestre fue del 0,9%, un ritmo superior al del periodo anterior, pero sin llegar al registrado en los trimestres centrales de 2021. No obstante, se trata de una tasa que supera ampliamente las que se registraron en los años previos al inicio de la pandemia.

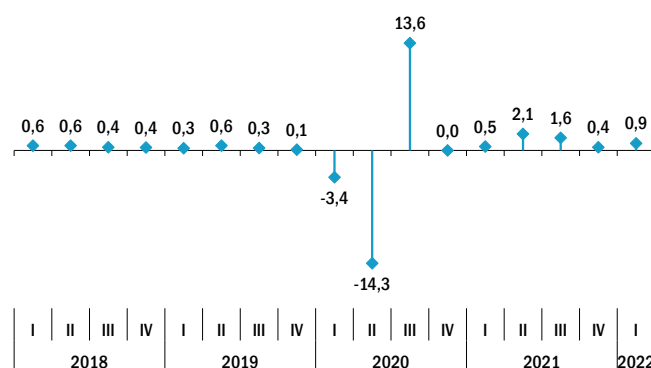
EMPLEO TOTAL

Tasa de variación intertrimestral

EMPLEO INTERTRIMESTRAL

1^{ER} TRIMESTRE

0,9%



Fuente: Eustat

El número de personas ocupadas en Euskadi aumentó un 3,1% en los tres primeros meses

Según los datos de la PRA recientemente publicados por el Eustat, Euskadi registró durante el primer trimestre de 2022 el mejor arranque de año de creación de empleo desde 2002. Concretamente, se generaron 8.300 empleos nuevos, lo que supuso que en términos relativos la tasa de variación interanual ascendiera al 3,1%. Así, gracias a este notable

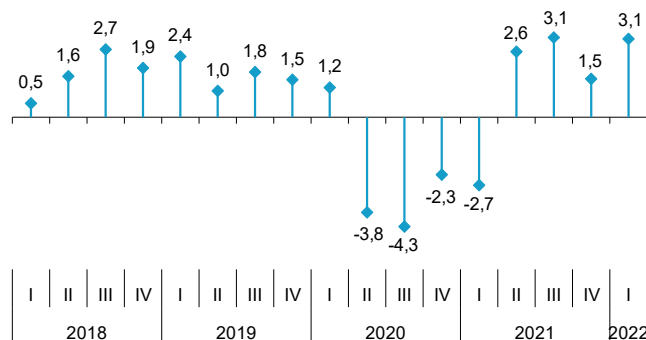
incremento, Euskadi supera ya la ocupación previa al coronavirus, con un total de 953.800 personas ocupadas, 800 más que en el último trimestre de 2019, justo antes de comenzar la pandemia. Y dicha evolución se produjo en un contexto negativo, dado que la guerra en Ucrania, los elevados precios de la energía y la escasez de suministros fueron protagonistas.

POBLACIÓN OCUPADA. TOTAL

Tasa de variación interanual

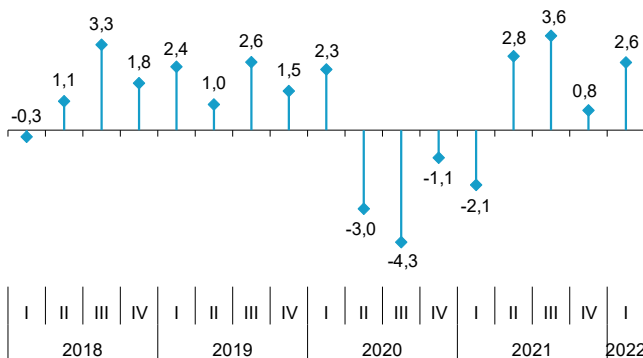
POBLACIÓN OCUPADA DEL
1^{ER} TRIMESTRE

3,1%



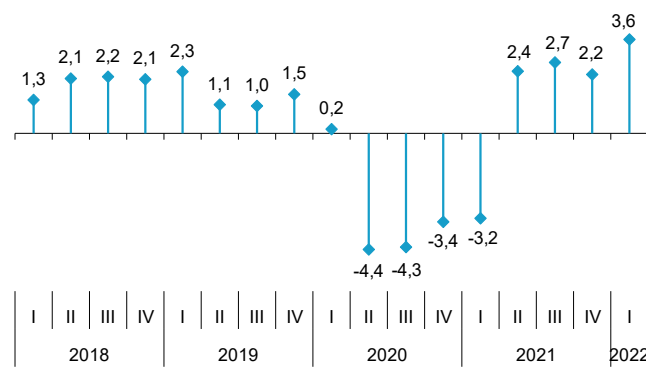
POBLACIÓN OCUPADA. MUJERES

Tasa de variación interanual



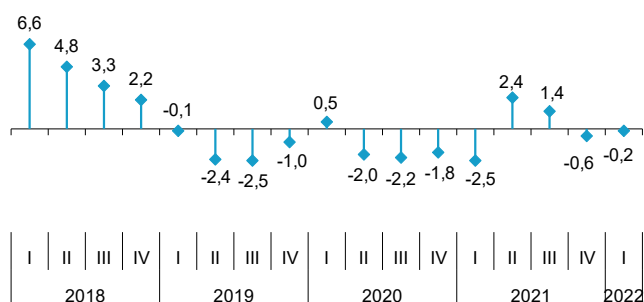
POBLACIÓN OCUPADA. HOMBRES

Tasa de variación interanual



POBLACIÓN OCUPADA. INDUSTRIA

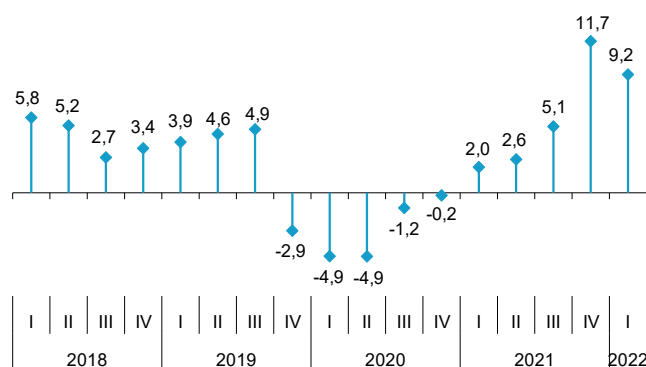
Tasa de variación interanual



En lo que se refiere a la evolución de los distintos sectores, el sector industrial fue el único que registró tasas de variación interanual negativas, tras recuperarse en el segundo y tercer trimestre de 2021, acusando más visiblemente los recientes problemas de suministro que se están produciendo.

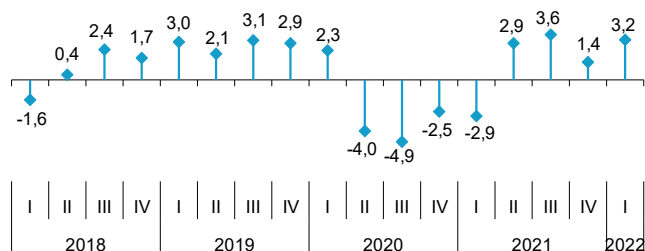
POBLACIÓN OCUPADA. CONSTRUCCIÓN

Tasa de variación interanual



POBLACIÓN OCUPADA. SERVICIOS

Tasa de variación interanual



Finalmente, tanto el sector de la construcción como el de los servicios mostraron crecimientos notables, principalmente el primero, el cual se ha visto beneficiado por la fortaleza del sector residencial. Los servicios, por su parte, tras ir eliminándose las restricciones derivadas de la pandemia, han regresado a tasas de crecimiento positivas.

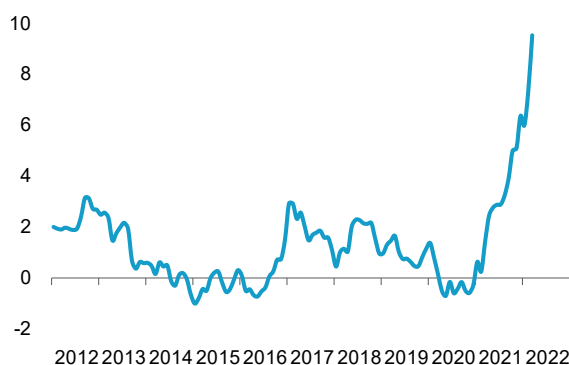
Fuente: Eustat.

INFLACIÓN

La energía y los alimentos elevaron la inflación al 9,5% en marzo

IPC ÍNDICE GENERAL

Tasa de variación interanual



La inflación en el mes de marzo en Euskadi se situó en cifras cercanas ya a los dos dígitos, concretamente en el 9,5%, dejando lejos el valor del 7,4%, que se registró en el mes anterior. La notable subida de los precios energéticos, los efectos derivados del conflicto en Ucrania y la falta de suministros fueron los máximos responsables de esta espiral inflacionista.

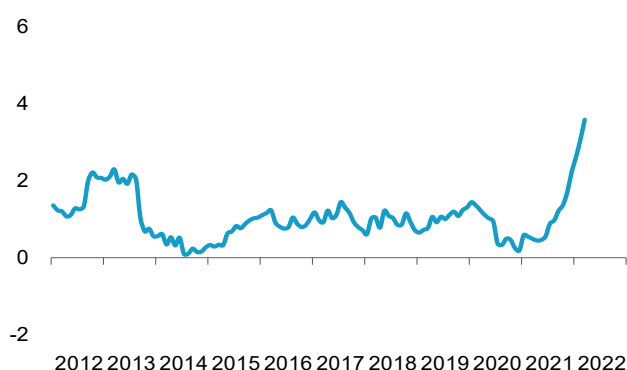
DESGLOSE DEL IPC

Tasa de variación interanual y aportaciones

	2020	2021	Marzo 2022	Aportación
Inflación total (100%)	-0,1	3,1	9,5	9,5
Inflación subyacente (79,5%)	0,8	1,0	3,6	2,7
– Alimentos elaborados (15,8%)	1,7	1,4	5,8	0,9
– Bienes industriales (22,7%)	0,3	1,0	4,3	0,9
– Servicios (41,0%)	0,8	0,7	2,3	0,9
Inflación residual (20,5%)	-4,0	12,1	34,6	6,8
– Alimentos no elaborados (9,3%)	4,0	2,6	7,6	0,6
– Energía (11,2%)	-9,4	21,3	60,3	6,2

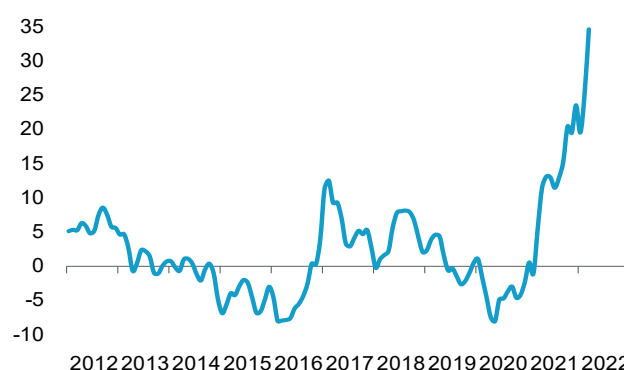
INFLACIÓN SUBYACENTE

Tasa de variación interanual



INFLACIÓN RESIDUAL

Tasa de variación interanual



PRECIO DIARIO DEL PETRÓLEO TIPO BRENT

Dólares por barril



Al igual que en los meses anteriores, lo que más se incrementó respecto a hace un año fue el precio de la luz y de los carburantes, como consecuencia de la ya citada guerra de Ucrania. Así, marzo fue el mes más caro de la historia de la luz, mientras que el gasóleo registró cifras en torno a los 1,9€ el litro, cuando a comienzos de año no se alcanzaban los 1,4€. Dicho encarecimiento estuvo marcado por la cotización al alza del precio del petróleo Brent, que llegó a regis-

trar un precio máximo de 139,9 dólares el 8 de marzo. Asimismo, el contagio a los precios de los alimentos es palpable, debido a los mayores costes de producción que están sufriendo los agricultores, ganaderos y otras industrias, sobre todo en aquellas que son más intensivas en electricidad. Este contagio por el momento no se ha trasladado a la inflación subyacente, que, si bien continuó subiendo (3,6%), aún no muestra efectos de segunda ronda.

IPC GRUPOS PRINCIPALES

Tasa de variación interanual. Marzo 2022

	Euskadi	España	Zona del euro
ÍNDICE GENERAL	9,5	9,8	7,4
Alimentos y bebidas no alcohólicas	6,8	6,8	5,7
Bebidas alcohólicas y tabaco	3,4	3,0	2,3
Vestido y calzado	5,0	3,0	2,1
Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles	34,5	33,1	17,3
Muebles, art. hogar y para el mto. corriente del hogar	5,0	4,2	4,2
Sanidad	0,7	1,1	1,0
Transporte	17,4	18,6	14,6
Comunicaciones	-0,5	-0,5	0,0
Ocio y cultura	1,3	1,2	3,1
Enseñanza	1,5	1,2	-0,9
Restaurantes y hoteles	4,0	4,4	5,1
Otros bienes y servicios	3,2	2,8	2,2

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

CRECIMIENTO DEL ENTORNO

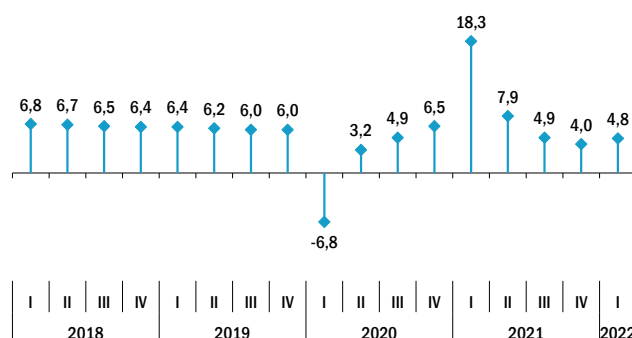
Las principales economías responden bien al conflicto bélico y al alza de los precios

CRECIMIENTO PIB CHINA

Tasa de variación interanual

PIB CHINA 1^{ER} TRIMESTRE

4,8%



La economía china superó las expectativas y creció un 4,8% en el primer trimestre del año. El sector primario aumentó un 6,0%, mientras que la industria se expandió a un ritmo del 5,8% y los servicios, que ya representan el 56,6% de la economía, crecieron un 4,0%. Pese a que el balance trimestral fue positivo, los datos de marzo reflejan una nueva desaceleración, que es previsible que se extienda a lo largo del segundo trimestre. Y es que el consumo privado ya se resintió en el mes de marzo, debido a las importantes restricciones impuestas bajo la política de cero Covid y la guerra de Ucrania. En concreto, las ventas al por menor cayeron un 3,5%.

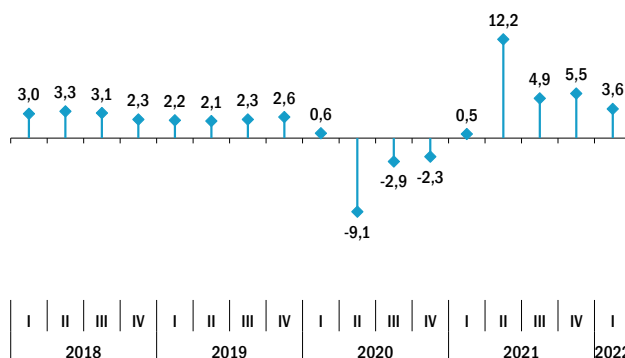
Estados Unidos, por su parte, registró un menor dinamismo en el primer trimestre del año. En concreto, el PIB creció un 3,6%, frente al 5,5% registrado a finales de 2021. Sin embargo, el análisis descarta, por el momento, una desaceleración de la economía, ya que el gasto de los consumidores fue sólido y la inversión privada, especialmente la inversión empresarial en equipos, se aceleró considerablemente. Todo ello refleja una demanda interna fuerte y estable, que compensó sobradamente la detracción realizada por el sector exterior. El mercado laboral avala la buena situación de la economía. La tasa de paro de marzo cayó hasta el 3,6%.

CRECIMIENTO PIB ESTADOS UNIDOS

Tasa de variación interanual

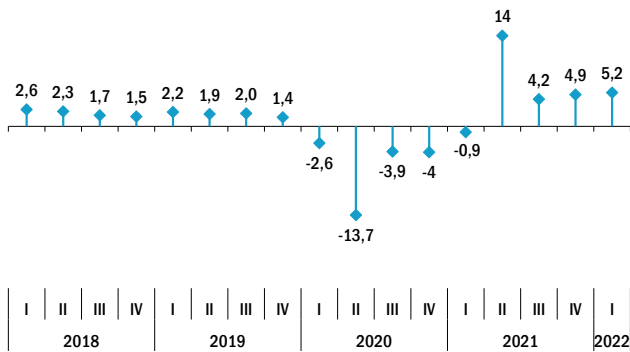
PIB EE. UU. 1^{ER} TRIMESTRE

3,6%



CRECIMIENTO PIB UNIÓN EUROPEA

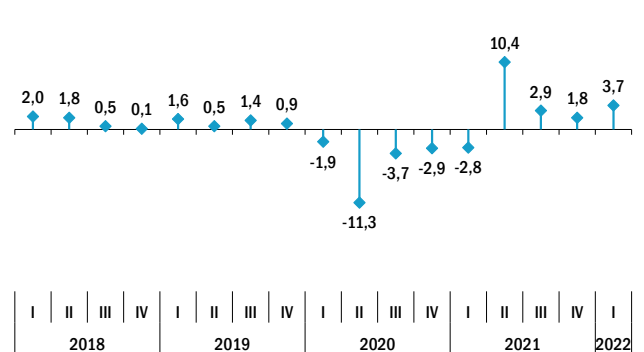
Tasa de variación interanual



La guerra entre Rusia y Ucrania no ha afectado, por el momento, a las principales economías europeas. Así lo recogen las primeras estimaciones publicadas por el Eurostat, que fijan el crecimiento del área en el 5,2%, por encima del nivel registrado en el trimestre anterior. En base a los datos publicados, todos los países muestran un importante ritmo de crecimiento. Incluso Alemania, una de las principales economías afectadas por el conflicto, dobló su ritmo de incremento. La evolución del segundo trimestre sigue siendo incierta. La guerra continúa y los precios siguen incontrolados, aunque la evolución de los PMI de abril, si bien muestran cierta desaceleración en algunos países, continúan en zona de notable expansión.

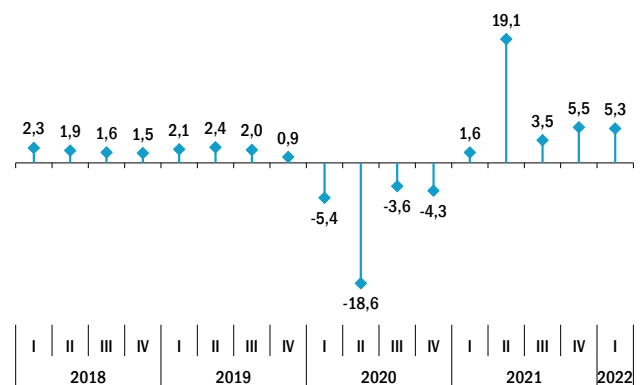
CRECIMIENTO PIB ALEMANIA

Tasa de variación interanual



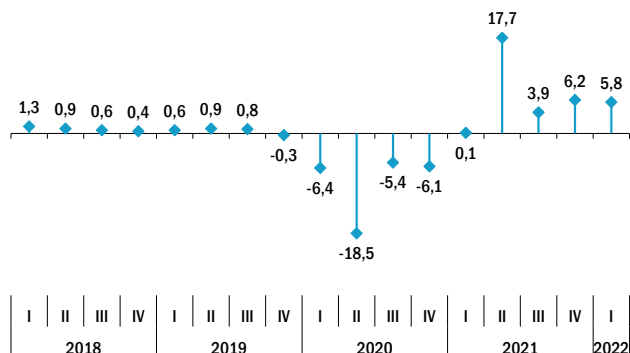
CRECIMIENTO PIB FRANCIA

Tasa de variación interanual



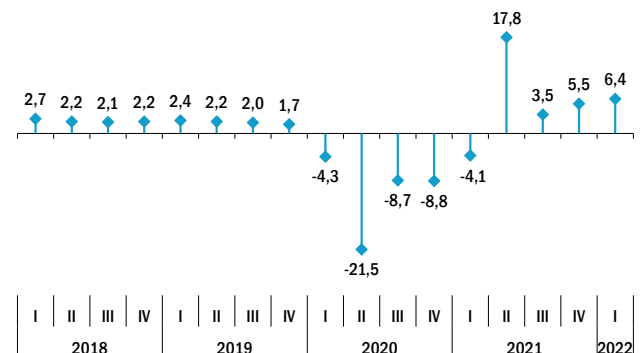
CRECIMIENTO PIB ITALIA

Tasa de variación interanual



CRECIMIENTO PIB ESPAÑA

Tasa de variación interanual



Fuente: OCDE, BEA y Eurostat.

CONFIANZA EMPRESARIAL

Aumenta la confianza empresarial en abril, gracias a los servicios

El índice PMI compuesto de la zona del euro aumentó en abril hasta el nivel de 55,8, casi un punto por encima del dato de marzo. Esta mejora del indicador se produce a pesar de las tensiones que ha generado la guerra de Ucrania y la fuerte subida de los precios, en especial los energéticos. La razón de la mejora se encuentra en el sector servicios, que se beneficia de la relajación de las restricciones a la movilidad. De

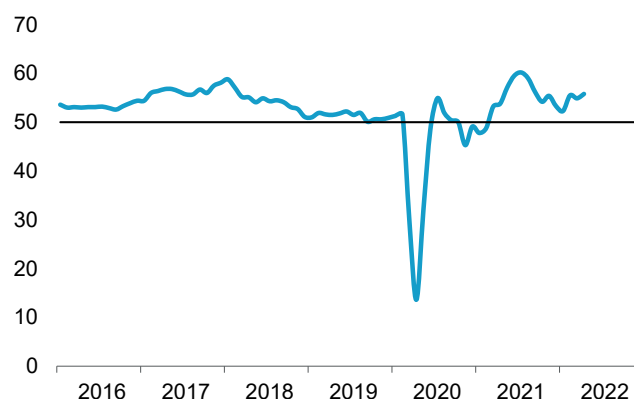
hecho, este apartado sube hasta los 57,7 puntos, su máximo en los últimos ocho meses. Por el contrario, el indicador de las manufacturas baja y se sitúa en su valor mínimo de los veintidós últimos meses.

En general, la creación de empleo mejoró y las expectativas empresariales para los próximos doce meses crecieron, aunque hay una preocupación por la guerra, la pandemia y los precios.

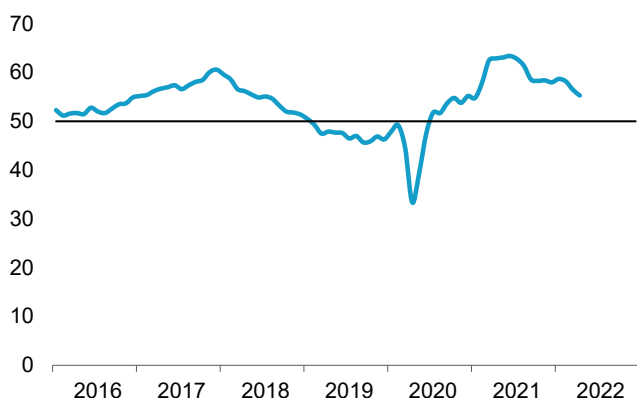
PMI COMPUESTO. ZONA DEL EURO

ABRIL DE 2022

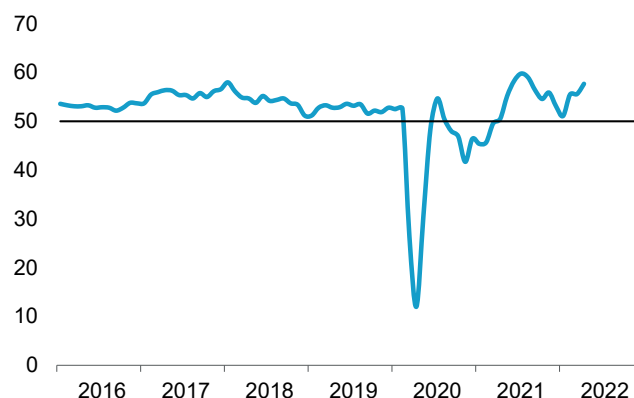
55,8



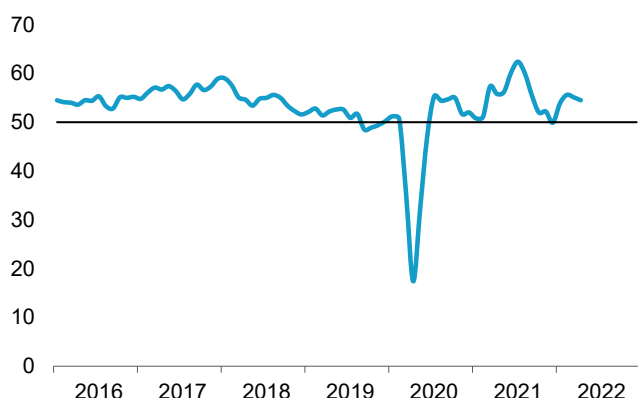
PMI MANUFACTURAS. ZONA DEL EURO



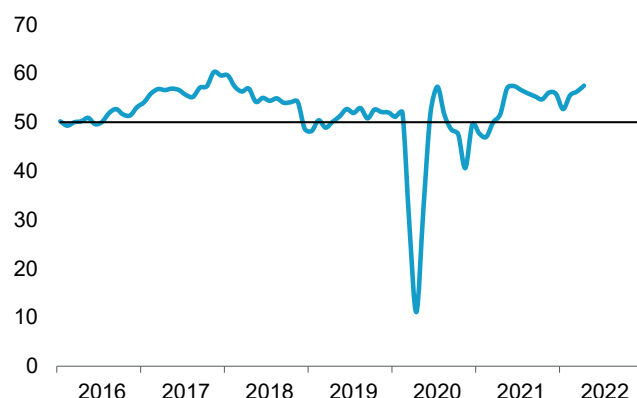
PMI SERVICIOS. ZONA DEL EURO



PMI COMPUESTO. ALEMANIA



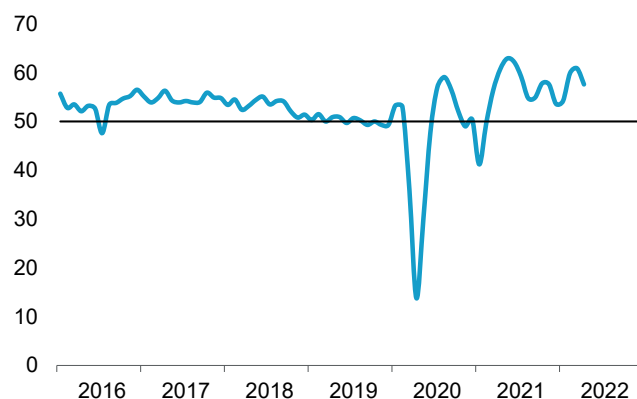
PMI COMPUESTO. FRANCIA



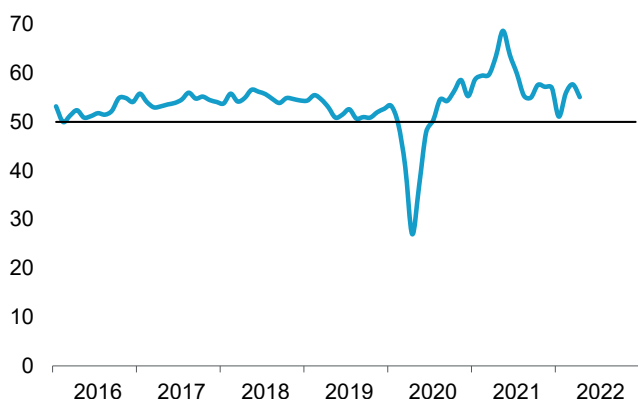
La diferencia entre la evolución de la industria y los servicios explica el resultado de este indicador en los dos países principales de la zona del euro. Así, en Alemania, con un peso de la industria muy elevado, el índice de abril empeoró seis décimas, pero sigue mostrando una notable fortaleza (54,5). Por su parte, en Francia, la mejora de los servicios elevó su índice hasta los 57,5 puntos, el valor más elevado de los últimos cuatro años.

En los países desarrollados no pertenecientes a la Unión Europea, se registraron descensos tanto en el Reino Unido (57,6) como en los Estados Unidos (55,1), pero en ambos casos los índices compuestos muestran una gran fortaleza de sus economías.

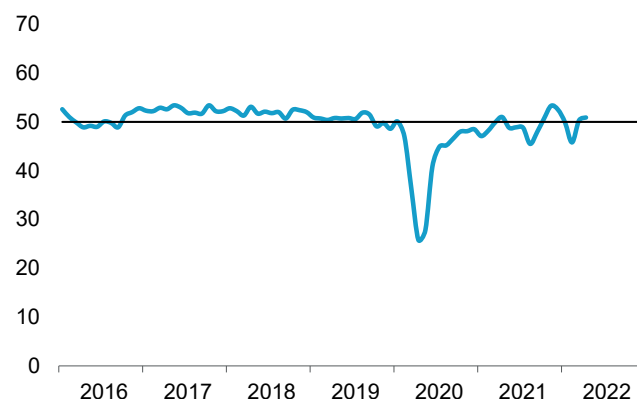
PMI COMPUESTO. REINO UNIDO



PMI COMPUESTO. ESTADOS UNIDOS



PMI COMPUESTO. JAPÓN



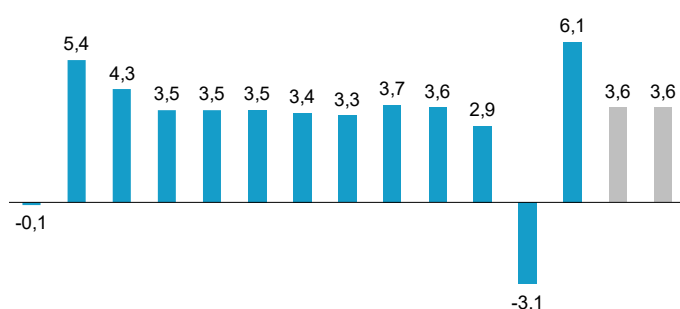
Fuente: Markit.

PREVISIONES FMI

La guerra en Ucrania empaña la recuperación económica mundial

PIB MUNDIAL

Tasa de variación interanual



2009 2010 2011 2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023

En el informe de abril, el FMI presenta una previsión de crecimiento mundial para 2022 y 2023 revisada a la baja y que sitúa en el 3,6% para ambos periodos. La guerra de Ucrania ha supuesto una grave crisis humanitaria y, también, implica una ralentización intensa del crecimiento económico mundial.

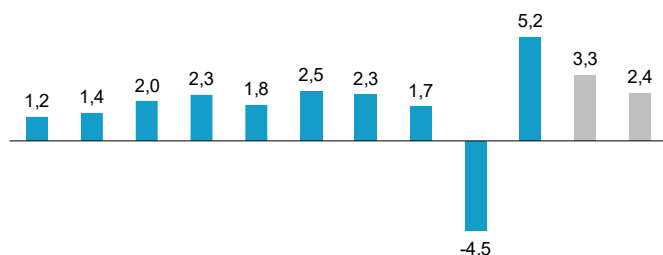
El PIB de Ucrania y de Rusia se desplomará y habrá efectos secundarios a nivel mundial en los mercados de materias primas, el comercio internacional y los canales financieros. La guerra, además de reducir el PIB, incrementará la inflación.

PREVISIONES ECONÓMICAS DEL FMI

	Actuales			Diferencia respecto informe anterior	
	2021	2022	2023	2022	2023
Economía mundial	6,1	3,6	3,6	-0,8	-0,2
Economías avanzadas	5,2	3,3	2,4	-0,6	-0,2
Estados Unidos	5,7	3,7	2,3	-0,3	-0,3
Zona del euro	5,3	2,8	2,3	-1,1	-0,2
Alemania	2,8	2,1	2,7	-1,7	0,2
Francia	7,0	2,9	1,4	-0,6	-0,4
Italia	6,6	2,3	1,7	-1,5	-0,5
España	5,1	4,8	3,3	-1,0	-0,5
Reino Unido	7,4	3,7	1,2	-1,0	-1,1
Japón	1,6	2,4	2,3	-0,9	0,5
Países emergentes	6,8	3,8	4,4	-1,0	-0,3
China	8,1	4,4	5,1	-0,4	-0,1
India	8,9	8,2	6,9	-0,8	-0,2
Rusia	4,7	-8,5	-2,3	-11,3	-4,4
Brasil	4,6	0,8	1,4	0,5	-0,2

PIB DE LAS ECONOMÍAS AVANZADAS

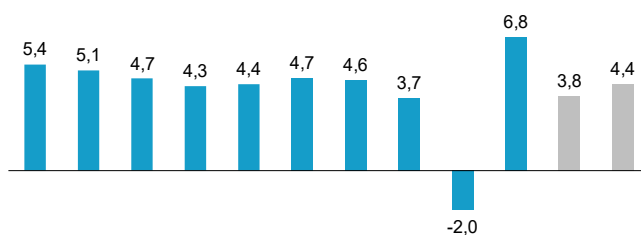
Tasa de variación interanual



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

PIB DE LAS ECONOMÍAS EN DESARROLLO

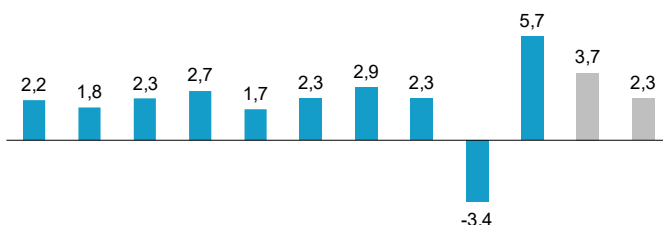
Tasa de variación interanual



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

PIB DE EE. UU.

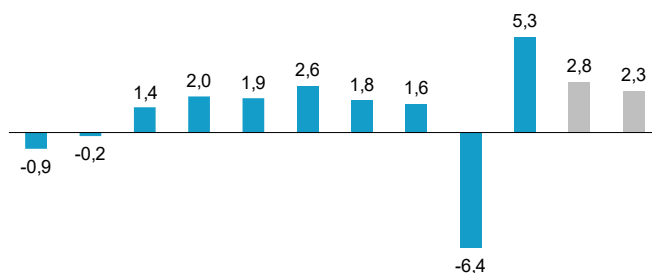
Tasa de variación interanual



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

PIB DE LA ZONA DEL EURO

Tasa de variación interanual



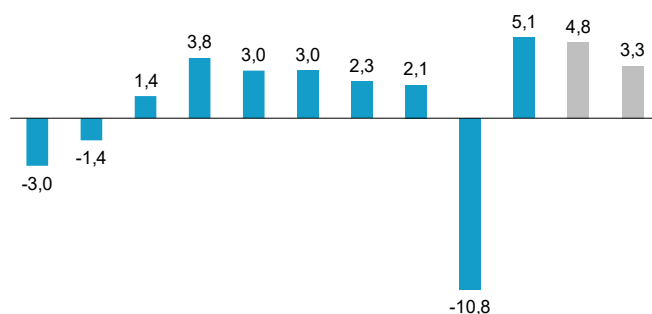
2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023

Las economías con profundos vínculos directos con Rusia y Ucrania a través del comercio y de las remesas se verán intensamente deterioradas, pero los efectos negativos se propagarán rápidamente a escala mundial a través de las cadenas de suministro estrechamente integradas. Por su parte, el alza de los precios es una preocupación apremiante al estar alcanzando máximos desconocidos en más de 40 años.

En el momento en que parecía encarrilarse una recuperación sostenible, tras el colapso económico provocado por la pandemia, el mundo ha sufrido nuevamente un profundo shock. La guerra en Ucrania genera la perspectiva de que gran parte del avance económico de los últimos trimestres quede diluido.

PIB DE ESPAÑA

Tasa de variación interanual



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

Fuente: FMI.



RESUMEN MENSUAL

Buena evolución del PIB, pero con dudas

La economía vasca registró un incremento interanual del 5,7% en el primer trimestre de este año. Eso significa que **ha acelerado su ritmo de crecimiento respecto a los dos periodos anteriores**. La tasa mencionada es ligeramente superior a la prevista por la Dirección de Economía en marzo (5,6%). Parte de ese fuerte crecimiento se debe al efecto comparación con el mismo trimestre de 2021, que registró todavía tasas negativas. Sin embargo, en lo que queda de año el incremento del PIB se situará en niveles más modestos, del entorno del 4%.

Junto al buen resultado de la producción, se ha conseguido una mejora muy significativa del mercado de trabajo. Así, en términos de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, el aumento del primer trimestre fue del 5,0%. Las encuestas específicas del mercado laboral confirman esa buena evolución. Por un lado, la PRA estimó un avance de la ocupación del 3,1%. Por otro, la EPA eleva esa tasa hasta el 5,8%. En cualquier caso, queda claro que **la recuperación de la economía está siendo muy intensiva en empleo**. Esto lleva a nuevas reducciones del desempleo y a una tasa de paro que está claramente por debajo del objetivo de bajar del 10%. En la encuesta del Eustat, la tasa es del 9,1% y en la del INE del 8,7%.

La buena marcha de la economía en el inicio del año es extensible a la mayoría de las economías desarrolladas. En concreto, la Unión Europea creció un 5,2% y mejoró los datos de los dos periodos anteriores. Alemania ofreció una imagen más positiva y situó su avance en el 3,7%, mientras que España llegó al 6,4%. Fuera de Europa, los datos también son relativamente buenos en China (4,8%) y en Estados Unidos (3,6%), todo ello en un contexto marcado por la guerra de Ucrania. **Precisamente ese conflicto armado es la razón por la que el FMI ha revisado a la baja el crecimiento de la economía mundial para el presente año y el próximo**, hasta situar la tasa de variación en el 3,6% en ambos casos, con correcciones de 0,8 y 0,2 puntos respectivamente. Según esa institución, Europa será una de las regiones más afectadas.

Una de las formas por las que las consecuencias de la guerra se trasladarán al resto de economías es a través de la inflación. El conflicto generó un encarecimiento de los productos energéticos que se va trasladando al resto de productos. Es cierto que el avance del IPC de abril en el estado da un respiro, al bajar del 9,8% de marzo al 8,4%. Sin embargo, **hay varios factores que hacen pensar que no será fácil reconducir la inflación a los niveles moderados de los últimos años**. Según un informe del FMI, hay cuatro razones que empujan los precios mundiales hacia arriba: el encarecimiento de las materias primas que ya se daba antes de la guerra, pero que se ha agravado desde entonces; la fuerte demanda de algunos productos, que han generado importantes cuellos de botella en las empresas manufactureras; la reactivación de la demanda de servicios una vez que la pandemia se ha ido controlando; y la escasez de mano de obra en varias economías desarrolladas importantes.

ANEXO ESTADÍSTICO. ECONOMÍA VASCA

CUADRO MACROECONÓMICO. EUSTAT. Tasas de variación interanual

	2020	2021	2021				2022
			I	II	III	IV	I
PIB	-9,9	5,6	-2,9	18,6	3,9	4,7	5,7
Consumo final interior	-8,9	4,8	-2,5	18,1	2,4	2,7	—
Gasto en consumo de los hogares	-12,4	5,3	-3,7	22,6	2,1	3,0	—
Gasto consumo de las AA. PP.	3,8	3,0	1,6	5,2	3,5	1,7	—
Formación bruta capital	-11,7	6,3	-1,3	21,4	3,7	4,3	—
Demanda interna	-9,6	5,1	-2,2	18,9	2,7	3,1	—
Exportaciones	-16,1	11,8	-2,4	30,1	12,5	11,1	—
Importaciones	-15,4	10,8	-1,4	29,8	10,2	8,1	—
Sector primario	-15,0	1,8	-7,1	7,8	4,6	2,6	—
Industria y energía	-11,2	8,5	-1,1	30,2	5,5	4,3	—
Construcción	-8,2	2,4	-2,4	11,5	1,3	0,5	—
Servicios	-9,0	5,0	-3,5	15,5	4,0	5,4	—
Valor añadido bruto	-9,5	5,6	-2,9	18,4	4,2	4,8	—
Impuestos netos sobre los productos	-13,6	5,3	-3,0	20,4	1,9	3,7	—
Empleo	-7,7	5,5	-2,1	16,6	3,5	4,6	5,0

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	—	Hispalink (variación del VAB)	4,3	2,7
Confebask	5,9	—	BBVA	3,3	2,6
CEPREDE	4,6	3,7			

ANEXO ESTADÍSTICO. ECONOMÍA ESPAÑOLA

CUADRO MACROECONÓMICO. INE

Tasas de variación interanual

	2020	2021	2021				2022
			I	II	III	IV	
PIB	-10,8	5,1	-4,1	17,8	3,5	5,5	6,4
Consumo privado	-12,2	4,7	-6,6	23,0	1,8	4,2	3,1
Consumo público	3,3	3,1	4,4	4,1	3,5	0,4	0,8
Formación bruta capital fijo	-9,5	4,3	-3,3	20,6	0,3	2,8	6,8
- Activos fijos materiales	-10,5	4,1	-3,6	23,4	-0,7	1,3	5,7
- Construcción	-9,6	-2,8	-10,5	11,2	-5,5	-3,9	1,3
- Bienes de equipo	-12,9	16,0	8,1	49,5	7,0	9,5	12,3
- Produc. de prop. intelectual	-4,3	5,5	-1,4	8,5	5,4	9,9	12,1
Demanda nacional (aportación)	-8,6	4,7	-3,0	17,7	2,4	3,8	3,3
Exportaciones	-20,1	14,7	-6,7	40,4	16,1	17,9	20,8
Importaciones	-15,2	13,9	-3,9	40,6	13,2	13,1	12,1

PREVISIONES 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 (04-2022)	5,1	4,3
EthiFinance Ratings	5,0	5,3	Banco España (04-2022)	5,1	4,5
FUNCAS	5,0	4,2	Comisión Europea (02-2022)	5,0	5,6
ICAE-UCM	5,0	5,3	FMI (04-2022)	5,1	4,8
IEE	5,0	4,3	Consensus Forecast (04-2022)	4,7	4,6
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	2021				2022
			I	II	III	IV	I
EE. UU.	-3,4	5,7	0,5	12,2	4,9	5,5	3,6
China	2,0	8,1	18,3	7,9	4,9	4,0	4,8
Japón	-4,5	1,8	-1,8	7,3	1,2	0,4	—
Canadá	-4,9	4,6	0,2	11,7	3,8	3,3	—
Unión Europea	-5,9	5,3	-0,9	14,0	4,2	4,9	5,2
Zona del euro	-6,4	5,4	-0,9	14,6	4,1	4,7	5,0
Alemania	-4,6	2,9	-2,8	10,4	2,9	1,8	3,7
Francia	-7,9	7,0	1,6	19,1	3,5	5,5	5,3
Reino Unido	-9,3	7,4	-5,0	24,5	6,9	6,6	—
Italia	-9,0	6,6	0,1	17,7	3,9	6,2	5,8
Países Bajos	-3,8	5,0	-2,0	11,0	5,3	6,4	—

Fuente: Eurostat y OCDE.

CONSENSUS FORECAST. ABRIL 2022 Tasas de variación interanual

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

Fuente: Consensus Forecast.