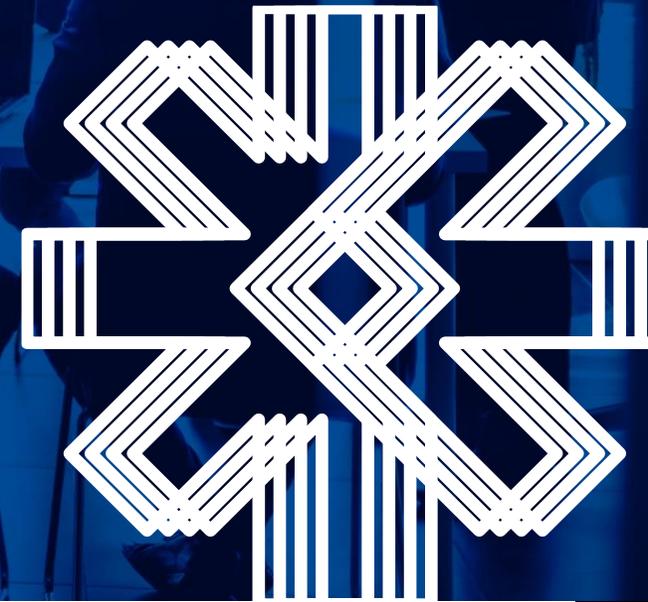
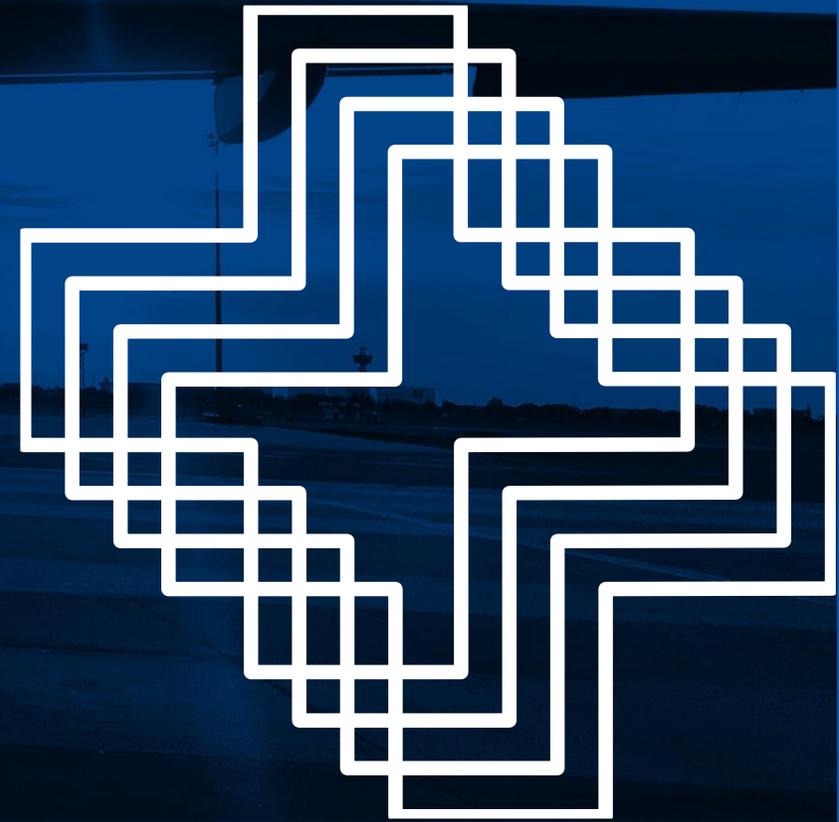


Observatorio Internacional

Mayo 2024



1. Visión global



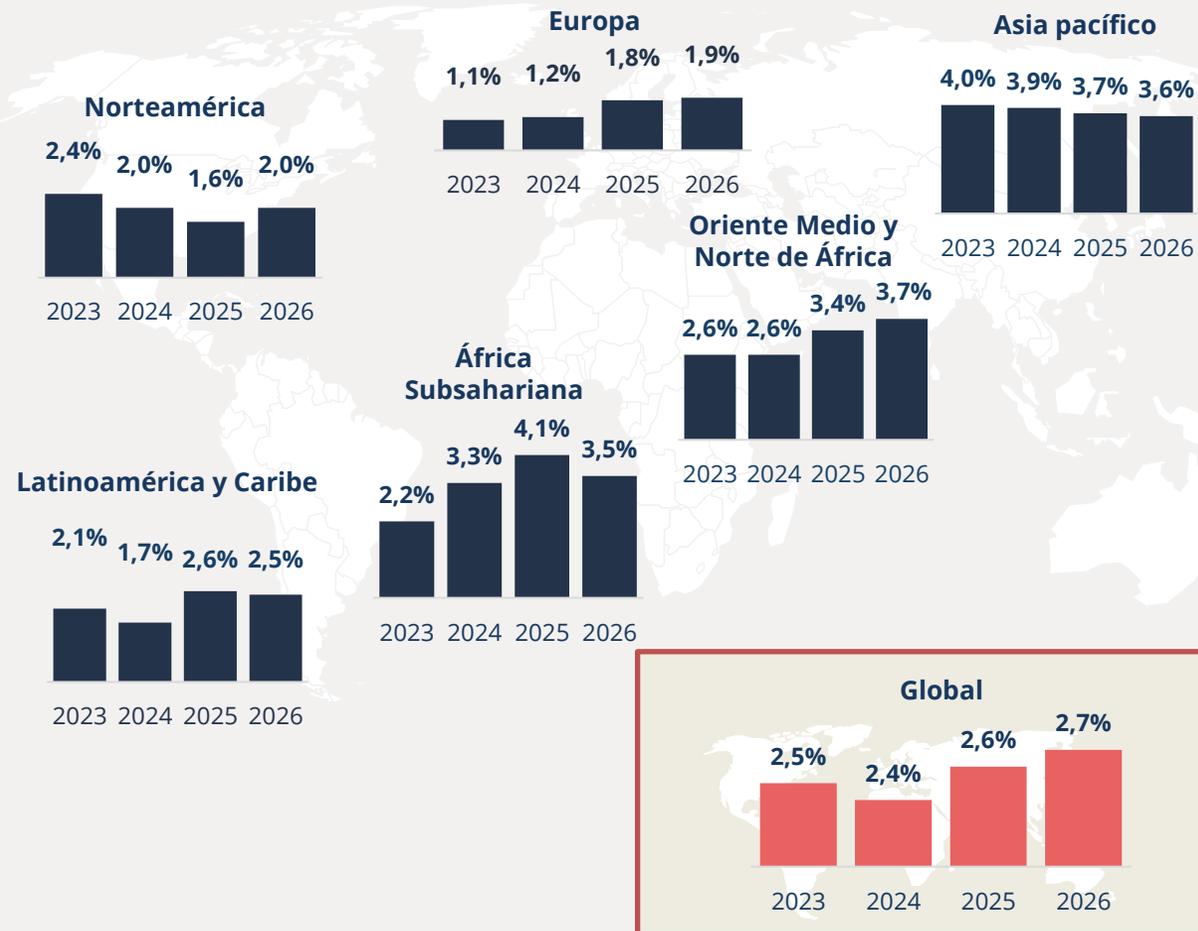
El crecimiento mundial para 2024 (2,4%) se mantiene prácticamente sin cambios respecto a las estimaciones realizadas en 2023 (2,5%)

Se prevé que el **crecimiento económico mundial** será del 2,4% en 2024. Las perspectivas mejorarán en el periodo 2025-2028 con un crecimiento anual cercano al 2,7%, que será motivado por la flexibilización de las políticas monetarias, la inversión en tecnología y la transición energética

FACTORES GLOBALES

- La normalización de la oferta y el débil crecimiento de la demanda **continuará reduciendo la inflación** de los precios al consumidor.
- Se prevé que **la política monetaria mundial comience a flexibilizarse** a partir de mediados de 2024
- La **intensificación de las tensiones geopolíticas y los conflictos armados** están incrementando la incertidumbre de la economía.
- Las políticas de corte proteccionista (sanciones, nuevos incentivos industriales), continuarán empujando a las empresas a **repensar sus cadenas de suministro** y seguirán avivando las tensiones comerciales globales.

Proyecciones de crecimiento mundial y por región
Crecimiento del PIB real (%); proyecciones 2023-2026 (previsión de abril 2024)



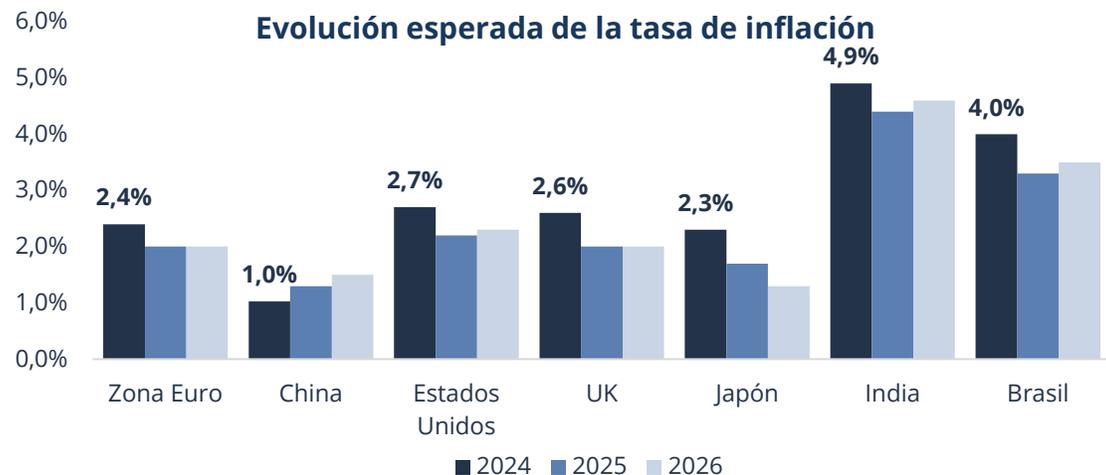
Se generaliza la bajada gradual de los tipos de interés y de la tasa de inflación

Evolución esperada de los tipos de interés



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del EIU

Evolución esperada de la tasa de inflación



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del EIU

- Las altas tasas de interés y la competencia geopolítica están limitando el crecimiento global, pero **los riesgos de recesión han disminuido**
- Se prevé que la **política monetaria mundial comience a relajarse** a partir de mediados de 2024
- La normalización de la oferta y el debilitamiento de la demanda provocarán que la **inflación media en las economías desarrolladas se reduzca**, aunque persisten riesgos al alza por los conflictos actuales

CONSECUENCIAS



Limitaciones de la política fiscal. Los tipos de interés elevados generan gran endeudamiento, lo que limita la capacidad de maniobra de los estados para gestionar la política fiscal



Presupuestos dedicados a absorber deuda debido a que los gobiernos son más reacios a solicitar préstamos



Reducido nivel de inversiones, ya que la relajación monetaria será gradual y los tipos de interés no descenderán a niveles de la década de 2010

Se espera una subida de los precios de las materias primas y de los costes laborales en 2024

Precios de las Materias Primas

Se esperan **subidas de los precios durante todo el año 2024**, que se irán moderando en 2025 sobre todo en el caso del acero y el caucho.

En el caso del **caucho**, además, se ha dado un repunte de precios en el Q1 2024 provocado por la escasez de suministro tras las variaciones de precio del petróleo y el impacto de El Niño en las plantaciones.

Precios trimestrales de Materias Primas y productos semielaborados

	2023				2024				2025			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
Aluminio¹	2.395	2.258	2.154	2.190	2.212	2.340	2.400	2.500	2.750	2.650	2.750	2.850
Cobre²	8.926	8.463	8.355	8.158	8.410	8.640	9.050	9.420	9.650	9.800	10.000	10.250
Acero³	641	578	554	544	575	615	600	630	645	665	640	655
Caucho⁴	1.376	1.375	1.306	1.465	1.875	1.600	1.525	1.600	1.675	1.650	1.640	1.675

¹: USD/tonelada. Contrato LME de 3 meses

²: USD Cént/ Tonelada Métrica. c.f.r China

³: USD/tonelada. Precios europeos de bobina laminada en frío y alambrrn

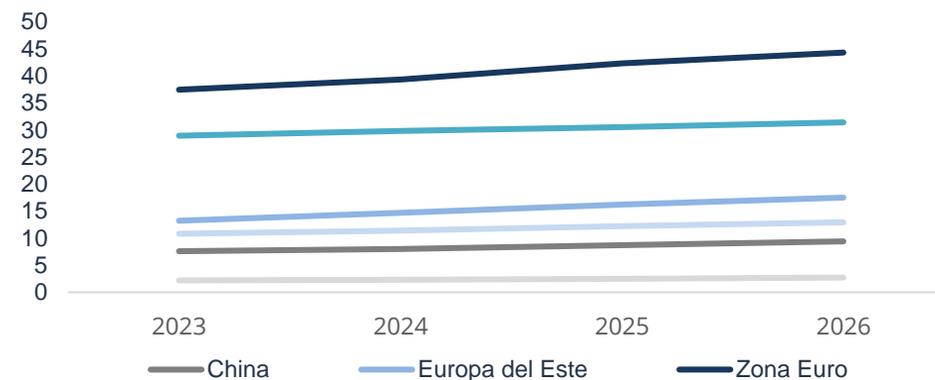
⁴: USD/tonelada. Precios de exportación FOB China, bobina de 3mm laminada en caliente

Fuente: Economist Intelligence Unit, Fitch Solutions, MEPS

Costes Laborales

Las expectativas de evolución en 2024 se están cumpliendo, y se están ajustando las proyecciones del año 2025 al alza, ya que se espera un **ligero aumento de los costes laborales** en todo el mundo, especialmente en Europa del Este.

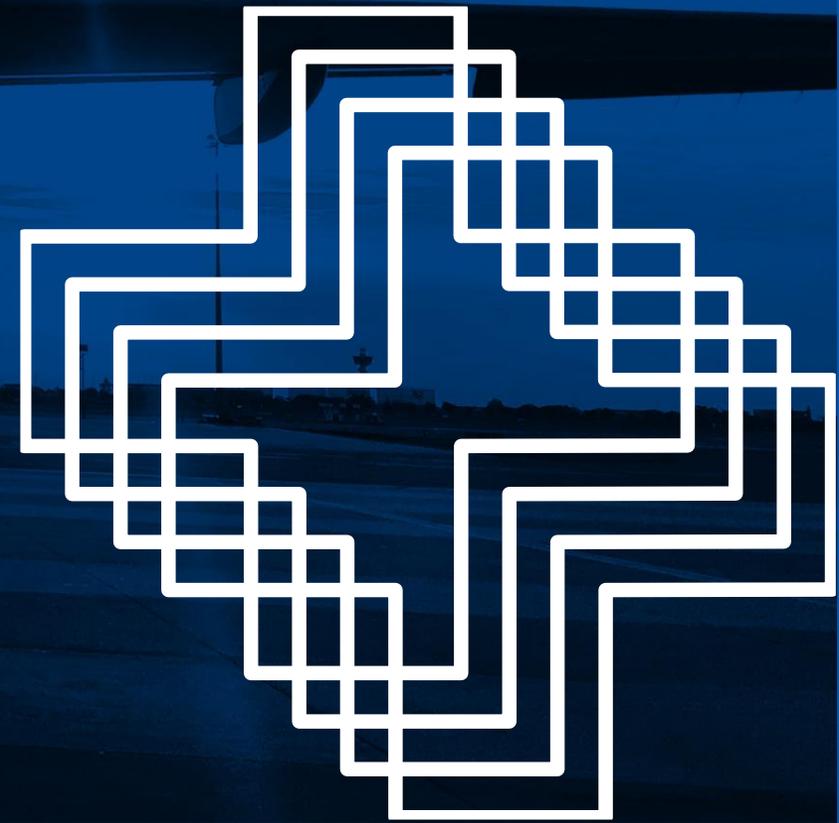
Evolución regional de los Costes Laborales (USD/h)



Fuente: Economist Intelligence Unit

Los mayores crecimientos, además de en **Europa del Este**, se producirán en el **sudeste asiático**, donde las economías emergentes actúan como polos productivos. El crecimiento de los costes laborales (CAGR 2023-2026) lo liderará China (8,1%).

2. Análisis regional



América se encuentra en un periodo de desaceleración económica, si bien se espera un fin de año de repunte, salvo en EEUU por las elecciones

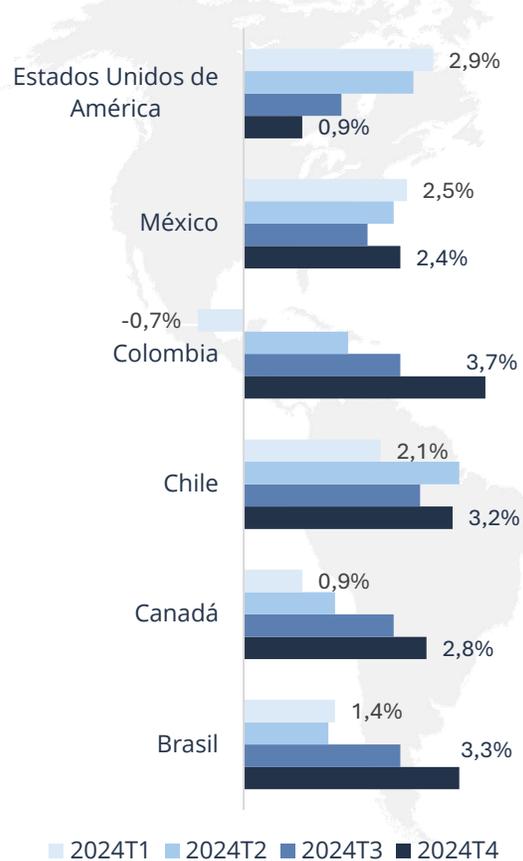
Norteamérica

- Crecimiento anual inferior a 2023 (2% proyectado para 2024, frente al 2,4% en 2023), por la desaceleración económica en EE.UU. y Canadá **motivada por los altos tipos de interés y por la incertidumbre electoral** (elecciones en México en junio 2024, en EE.UU. en noviembre 2024 y en Canadá en 2025).
- Se espera bloqueo legislativo en EE.UU, tras elecciones. En Canadá, los **conservadores de la oposición** están por delante en las encuestas de las elecciones de 2025. En México, se espera que el partido de López Obrador siga en el poder tras las elecciones de junio de 2024.
- Se acentúa el posicionamiento **nearshoring** de México por el contexto global.

Latinoamérica

- El **crecimiento en América Latina será moderado**, con un 1,7% en 2024 frente al 2,1% de 2023. Se espera que continúe la tendencia desinflacionaria.
- **El Niño supone un riesgo relevante** para la región con posibles efectos en la producción agrícola, la generación hidroeléctrica y el transporte.
- Retroceso democrático y **malestar social**: riesgos para la economía de Latinoamérica en 2024.

CRECIMIENTO DEL PIB



TASA DE INFLACIÓN



TASA DE INTERÉS



Notas: 1. Crecimiento económico: previsión de la tasa de crecimiento del 1T al 4T de 2024 (proyección de abril de 2024) Fuente: Elaboración propia con datos de EIU.

2. Tasa de inflación interanual: índice de precios al consumo (abril 2024 proyección). Fuente: Elaboración propia con datos de EIU.

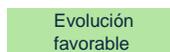
3. Tasa de interés (media del año) (abril 2024 proyección). Fuente: Elaboración propia con datos de EIU.

Fuente: Elaboración propia en base a información de Economist Intelligence Unit, Abril 2024. Nota: Datos recopilados en abril de 2024.

En Brasil, Estados Unidos y Chile se agudiza la polarización política que puede derivar en problemas de gobernabilidad

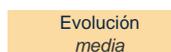


Leyenda



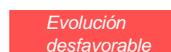
Evolución favorable

Sin cambios o ligeros cambios que apuntan a una mejora o mantenimiento de la situación del país.



Evolución media

Cambios o perspectivas de cambio a vigilar por el riesgo que pueden suponer.



Evolución desfavorable

Cambios en la economía, política o regulación empresarial con incidencia negativa o riesgos para el país.

A pesar de que Asia es la región con más crecimiento global, la tendencia interanual es de un ligero decrecimiento

Asia Oriental

- **China** amplia sus compromisos con **otros países** para frenar la influencia occidental, y establece medidas proteccionistas de industrias de **"importancia estratégica nacional"**, tecnológicas, semiconductores, etc.
- Países como **Japón o Corea del Sur** se alinean con **EEUU**, y aplican **incentivos políticos para fomentar la inversión** en industrias estratégicas.

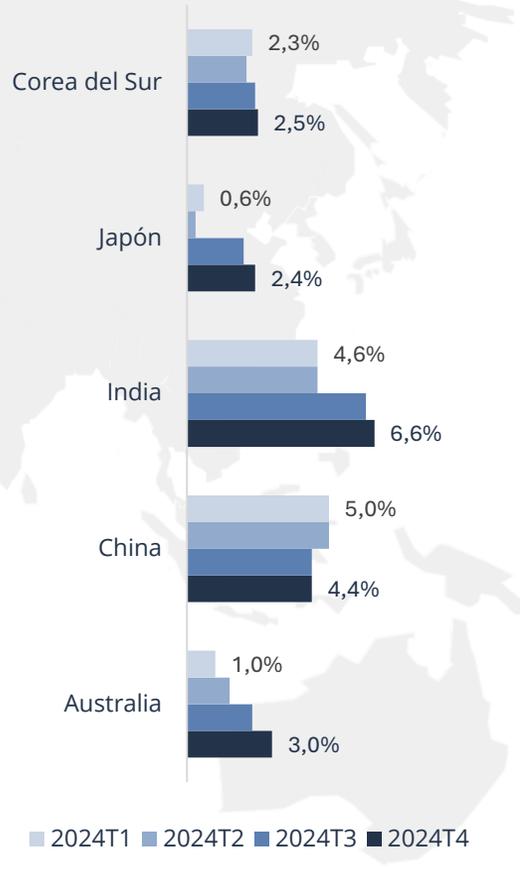
Asia Meridional

- Estabilidad política en India. Se prevé continuismo del Gobierno en próximas elecciones.
- Los bonos indios se incluirán en los índices mundiales (GBI-EM de JP Morgan), lo que reforzará la confianza en divisas y bonos e incentivará la **inyección de capital extranjero** en el país.

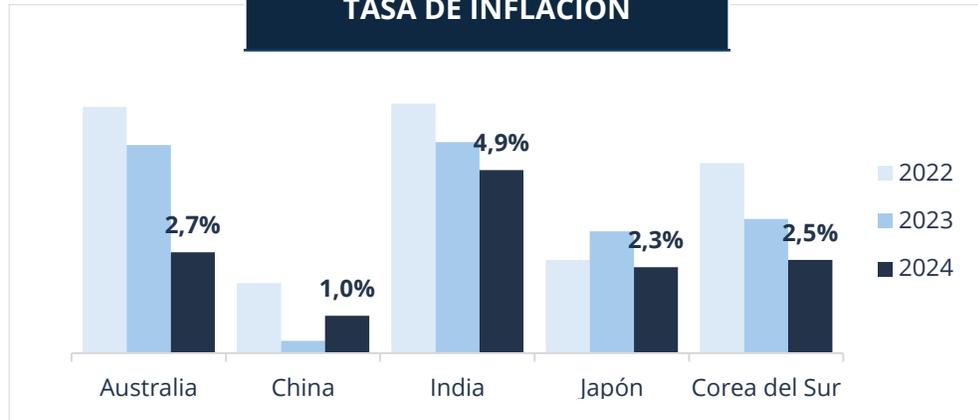
Oceanía

- En Australia la posición del partido de gobierno es fuerte debido al debilitamiento de la oposición.

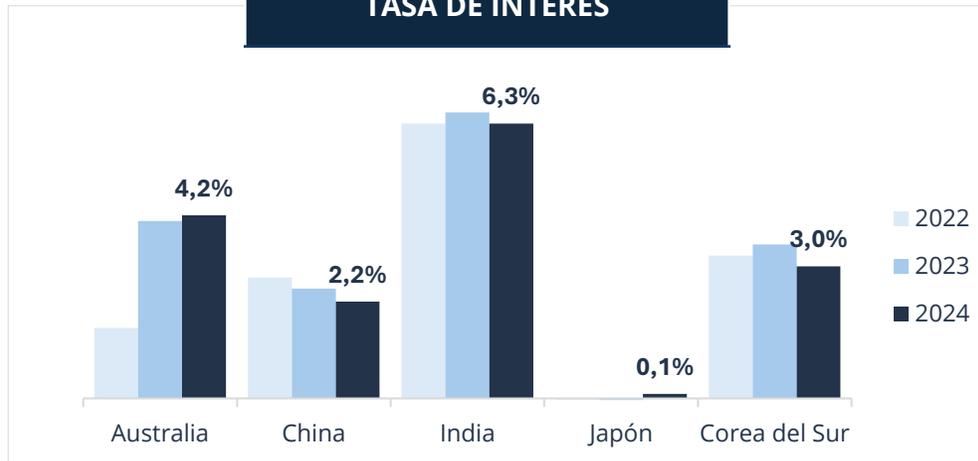
CRECIMIENTO DEL PIB



TASA DE INFLACIÓN



TASA DE INTERÉS

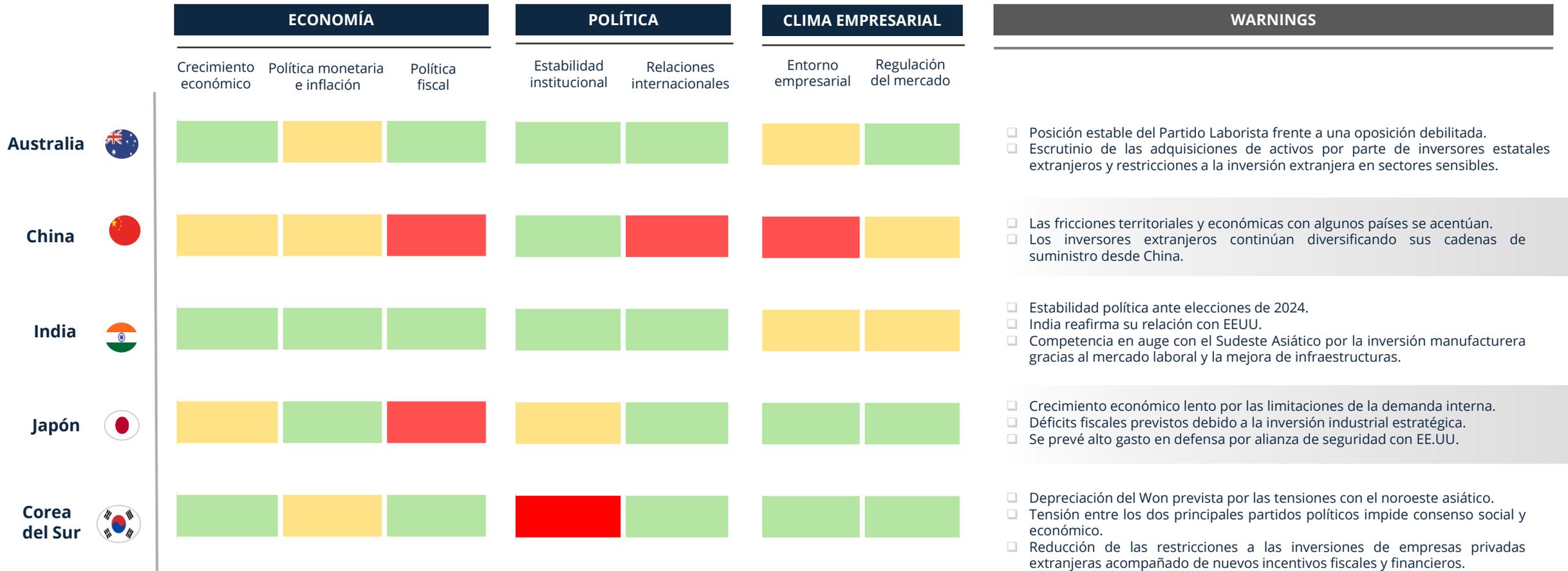


Notas: 1. Crecimiento económico: previsión de la tasa de crecimiento del 1T al 4T de 2024 (proyección de abril de 2024) Fuente: Elaboración propia con datos de EIU.

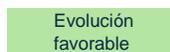
2. Tasa de inflación interanual: índice de precios al consumo (abril 2024 proyección). Fuente: Elaboración propia con datos de EIU.

3. Tasa de interés (media del año) (abril 2024 proyección). Fuente: Elaboración propia con datos de EIU.

Los países de la región estrechan lazos con EEUU, mientras que en China se acentúan las disputas territoriales con sus vecinos

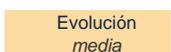


Leyenda



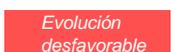
Evolución favorable

Sin cambios o ligeros cambios que apuntan a una mejora o mantenimiento de la situación del país.



Evolución media

Cambios o perspectivas de cambio en la economía, política o regulación empresarial a vigilar.

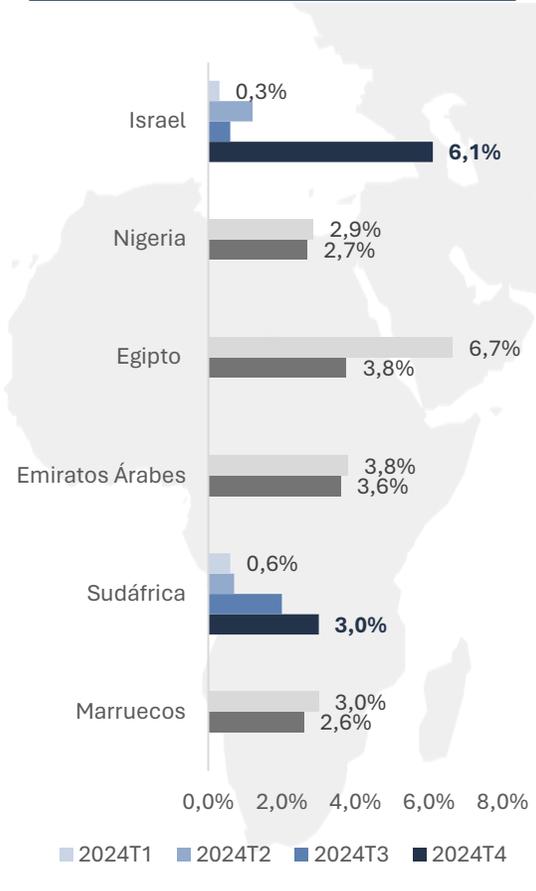


Evolución desfavorable

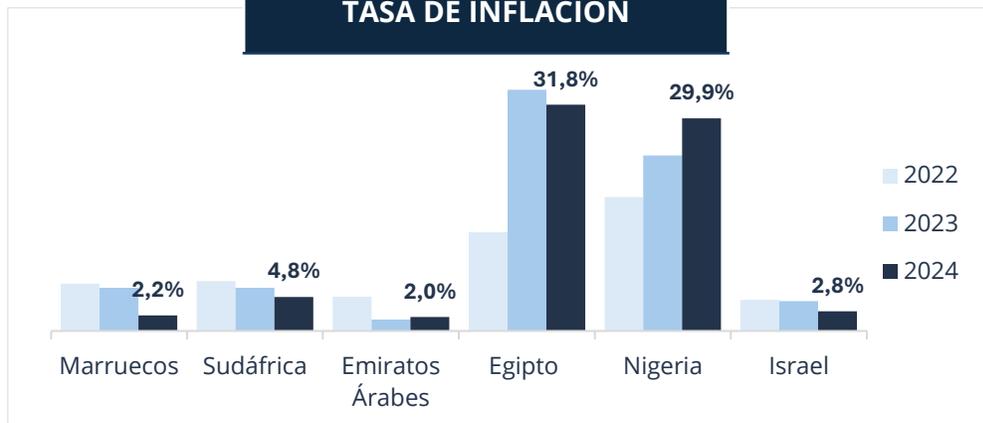
Cambios en la economía, política o regulación empresarial con incidencia negativa o riesgos para el país.

Las tensiones y conflictos armados en la región afectan a la estabilidad de Oriente Medio y África

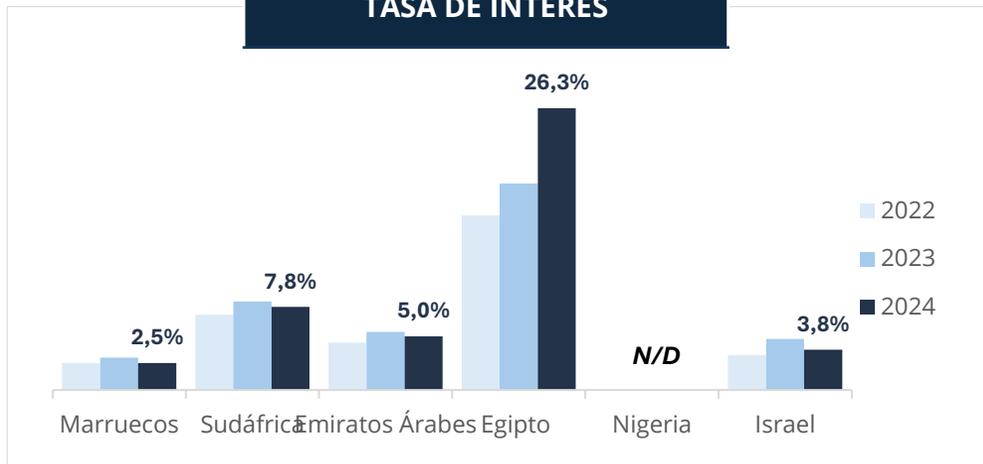
CRECIMIENTO DEL PIB



TASA DE INFLACIÓN



TASA DE INTERÉS



Notas: 1. Crecimiento económico: previsión de la tasa de crecimiento del 1T al 4T de 2024 (proyección de abril de 2024) Fuente: Elaboración propia con datos de EIU.
 2. Tasa de inflación interanual: índice de precios al consumo (abril 2024 proyección). Fuente: Elaboración propia con datos de EIU.
 3. Tasa de interés (media del año) (abril 2024 proyección). Fuente: Elaboración propia con datos de EIU.
 4. En el caso de Nigeria, Egipto, Emiratos Árabes unidos y Marruecos, los datos ofrecidos son el crecimiento del PIB en 2023 y la estimación de crecimiento para 2024, al no contar con proyecciones trimestrales

Norte de África

- La **estabilidad social se ve amenazada** por dificultades económicas y tensiones políticas internas y externas.
- Desafíos económicos por la **vulnerabilidad a los cambios climáticos**.
- Se fortalece el posicionamiento de Marruecos y Tanger Med como destino **nearshoring** para Europa.

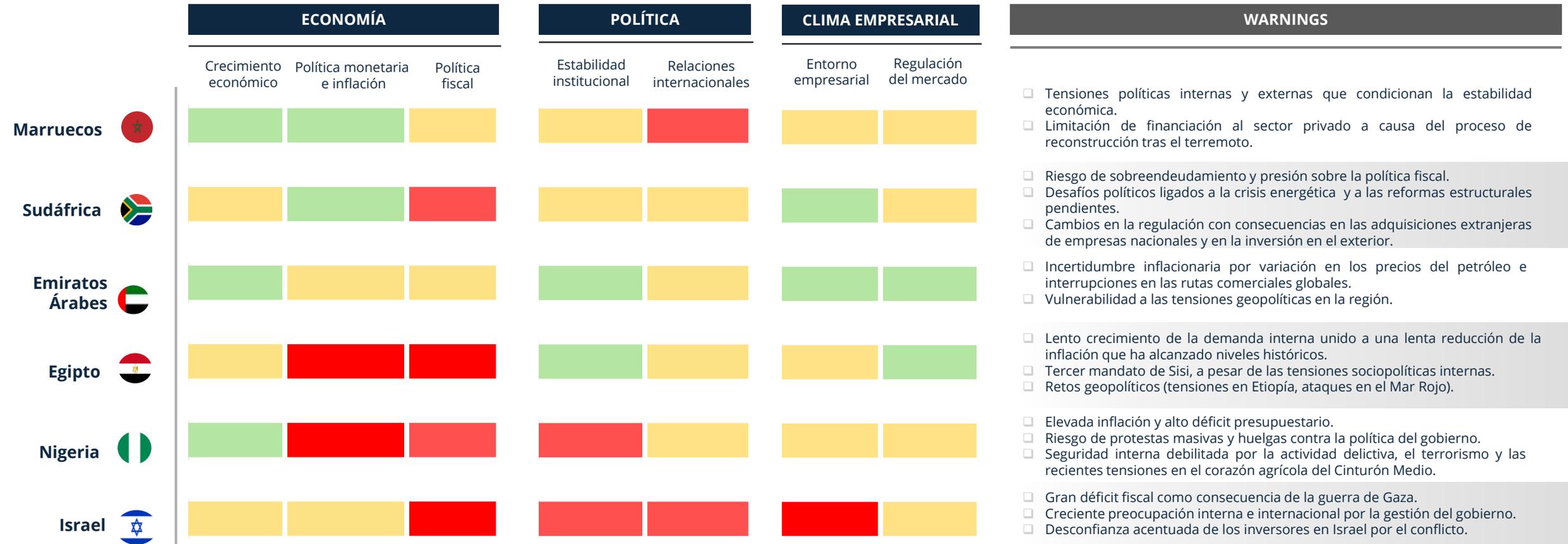
África subsahariana

- Se prevé un **fortalecimiento en el crecimiento del PIB real**.
- Se espera que las reformas impulsen la **inversión del sector privado** y faciliten las asociaciones público-privadas.

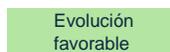
Oriente Medio

- Existe un compromiso por la **diversificación económica y el desarrollo de sectores tecnológicos**. Se están desarrollando **políticas para apoyar el espíritu empresarial y el crecimiento de las PYMEs**.
- Las **tensiones geopolíticas** en la región plantean riesgos económicos y de política exterior.

Oriente Medio prioriza la diversificación de su economía y el impulso del sector privado

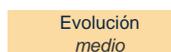


Leyenda



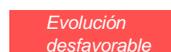
Evolución favorable

Sin cambios o ligeros cambios que apuntan a una mejora o mantenimiento de la situación del país.



Evolución medio

Cambios o perspectivas de cambio en la economía, política o regulación empresarial a vigilar.

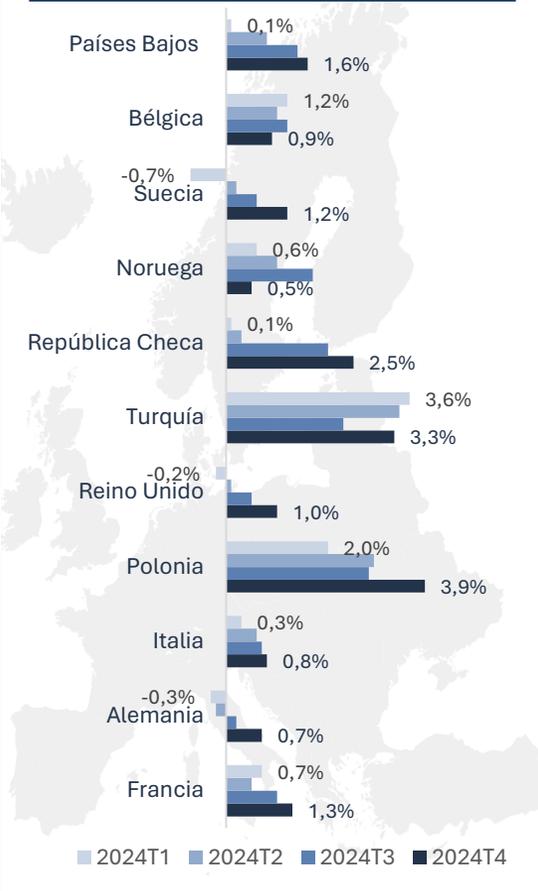


Evolución desfavorable

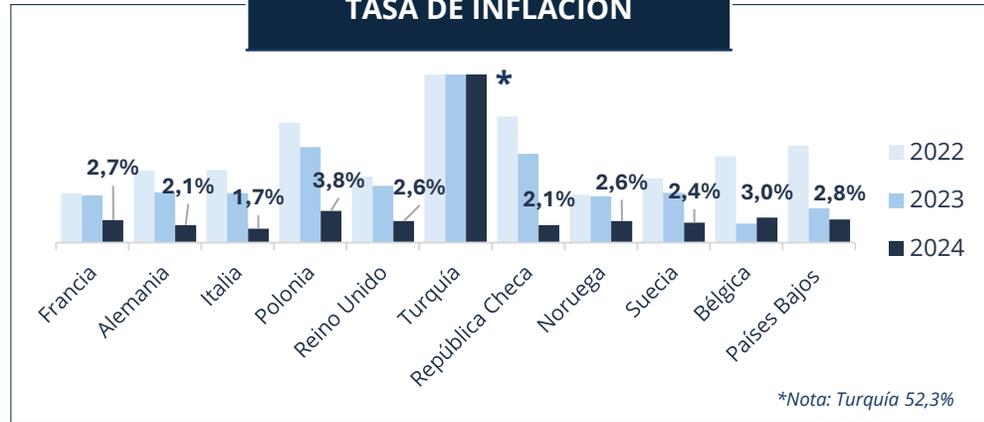
Cambios en la economía, política o regulación empresarial con incidencia negativa o riesgos para el país.

La economía europea mantendrá su nivel de crecimiento en 2024 tras las tensiones de los últimos años

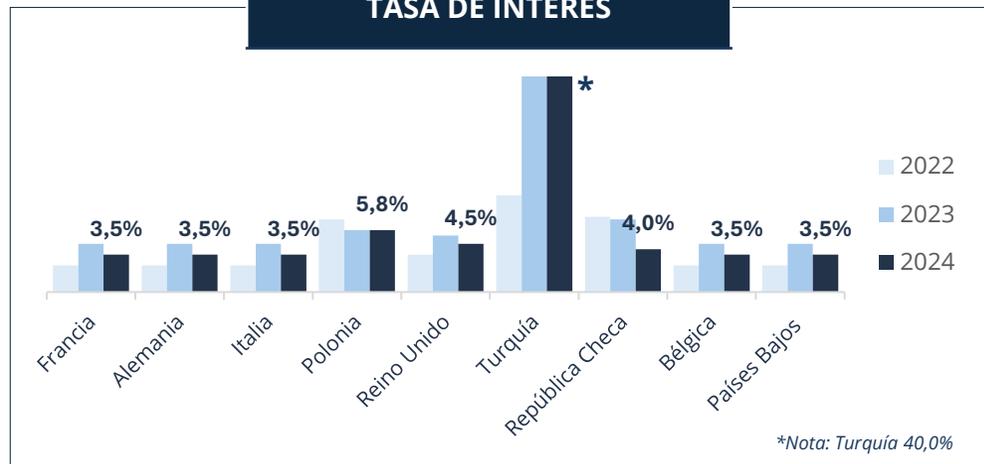
CRECIMIENTO DEL PIB



TASA DE INFLACIÓN



TASA DE INTERÉS



Notas: 1. Crecimiento económico: previsión de la tasa de crecimiento del 1T al 4T de 2024 (proyección de abril de 2024) Fuente: Elaboración propia con datos de EIU.
 2. Tasa de inflación interanual: índice de precios al consumo (abril 2024 proyección). Fuente: Elaboración propia con datos de EIU.
 3. Tasa de interés (media del año) (abril 2024 proyección). Fuente: Elaboración propia con datos de EIU.

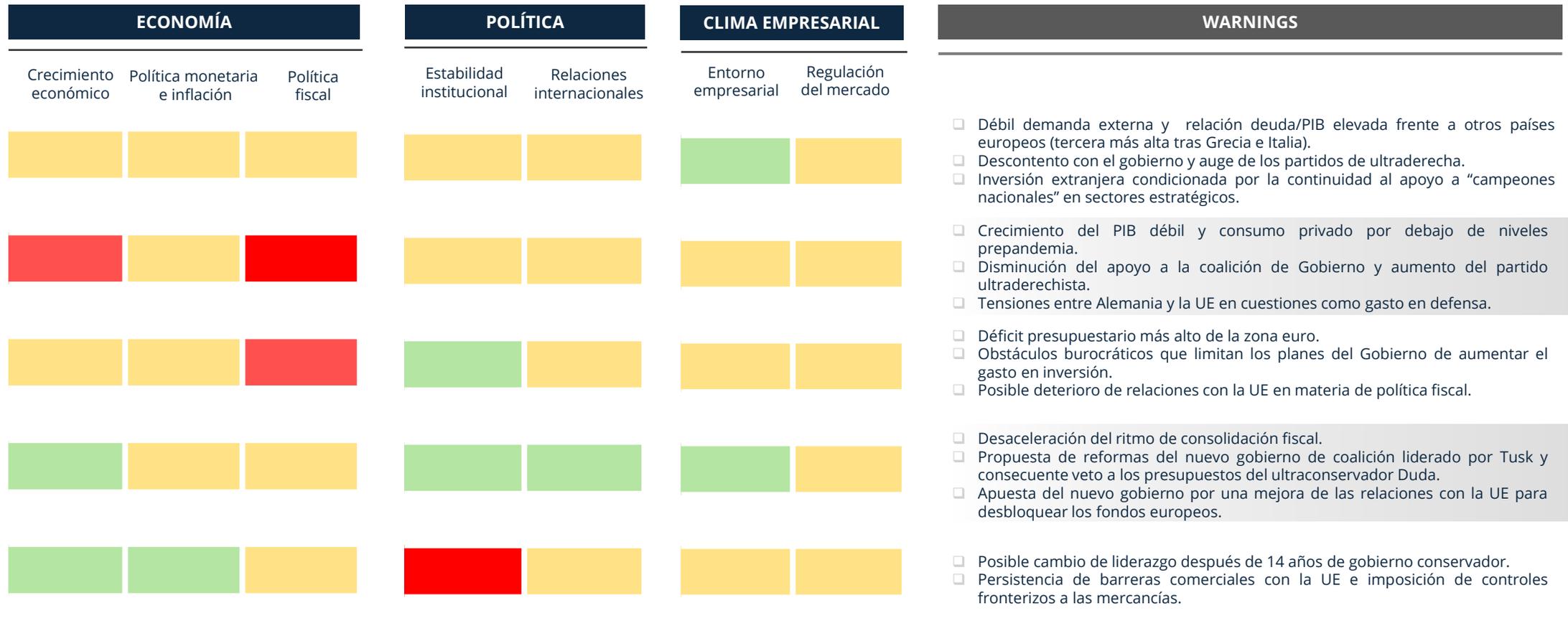
Europa Occidental

- Se espera que la **inflación general se ralentice**. La **política monetaria restrictiva** para frenar la inflación domina la región, si bien parece estabilizarse.
- Los descontentos internos y el **ascenso de partidos de extrema derecha** indican un clima político tenso y polarizado.
- Las políticas de **transición ecológica** y el aumento del gasto en **defensa son prioritarias**.

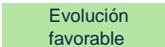
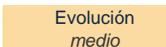
Europa Oriental

- Enfrenta **desafíos** como el alto déficit fiscal, la inflación y las **condiciones de crédito estrictas**.
- En Turquía la alta inflación y el aumento de los impuestos, **limitan el acceso al crédito**.
- Preocupación de **seguridad a nivel regional** debido a las tensiones geopolíticas en la región.
- Enfoque hacia **reformas fiscales y económicas** para impulsar el crecimiento, atraer inversiones y mejorar la competitividad.

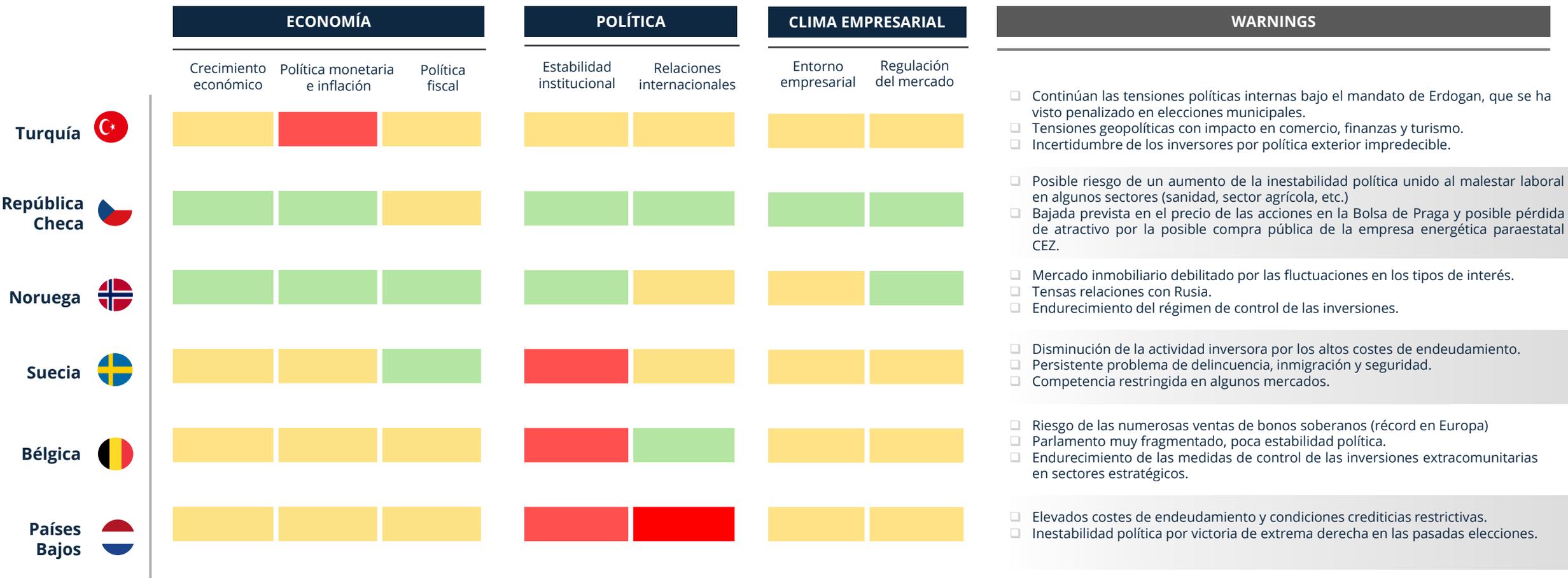
El auge de partidos de ultraderecha en Francia, Alemania e Italia generan tensiones en la política interna



Leyenda

- | | | | | | |
|---|--|--|---|--|---|
|  Evolución favorable | Sin cambios o ligeros cambios que apuntan a una mejora o mantenimiento de la situación del país. |  Evolución medio | Cambios o perspectivas de cambio en la economía, política o regulación empresarial a vigilar. |  Evolución desfavorable | Cambios en la economía, política o regulación empresarial con incidencia negativa o riesgos para el país. |
|---|--|--|---|--|---|

Se produce una tendencia al endurecimiento del control de las inversiones en algunos países como Noruega y Bélgica



Leyenda

Evolución favorable

Sin cambios o ligeros cambios que apuntan a una mejora o mantenimiento de la situación del país.

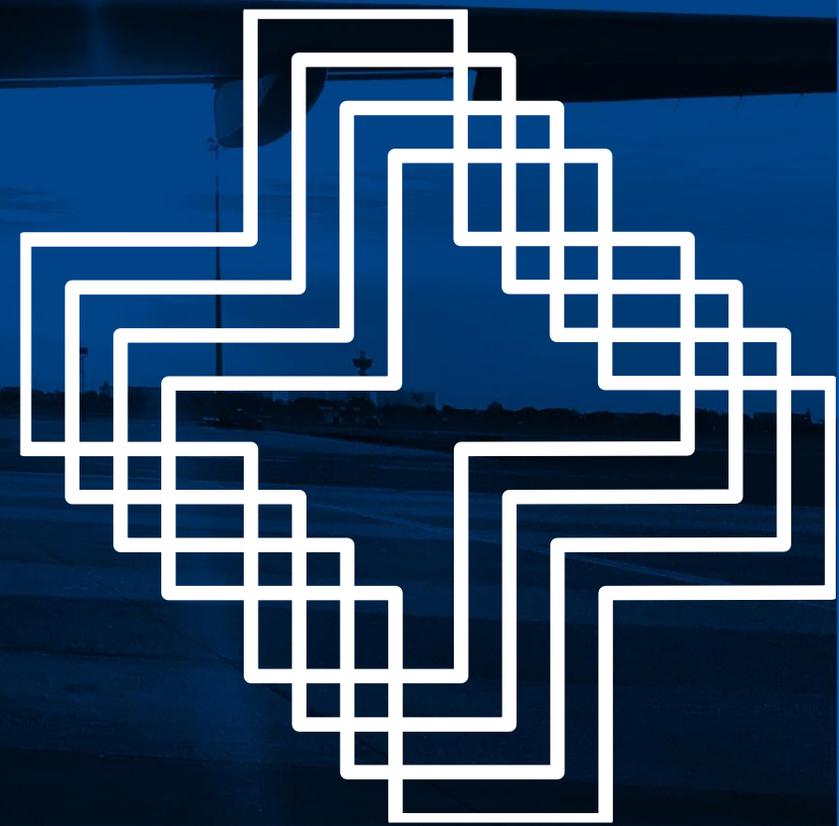
Evolución medio

Cambios o perspectivas de cambio a vigilar por el riesgo que pueden suponer.

Evolución desfavorable

Cambios en la economía, política o regulación empresarial con incidencia negativa o riesgos para el país.

3. In Focus



Crisis del Mar Rojo

Los hutíes, próximos a Hamas, están dirigiendo ataques al sur de Israel y a las embarcaciones que transitan por el Mar Rojo, afectando al transporte marítimo. Algunas de las **industrias más afectadas** por esta crisis son:

Industria energética



Interrupciones en el transporte de petróleo y gas natural licuado, así como ataques a cargueros que dificultan el suministro energético.

Industria automovilística



Paradas puntuales de producción por el bloqueo logístico y las interrupciones en las cadenas de suministro mundiales.

Industria alimentaria



Incremento de los días de transporte para el suministro de ciertos productos que son perecederos.

Efectos actuales

- El **efecto inflacionario global** de las interrupciones en los envíos en la región hasta ahora ha sido limitado.
- Se están impulsando **rutras comerciales más largas** alrededor de la punta sur de África, provocando un **aumento de los costes de envío**, además de amenazar con sobrecargar los puertos en África.
- El Régimen Comunitario de Comercio de Derechos de Emisión es otro factor inflacionista ya que, a mayor trayecto, **mayor emisión de carbono** y, por tanto, aumentan los gravámenes.

Previsiones futuras

- Riesgo de **aumento de precios** en los principales mercados europeos, asiáticos, africanos y de Medio Oriente.
- Riesgo de ampliación y del **conflicto más allá de la guerra** Israel-Hamas.
- **Riesgos ambientales** potenciales de la guerra marítima (comercialización de petróleo y derivados).

2023

Octubre:

Las milicias hutíes lanzan misiles y drones a Israel

Noviembre:

Primer ataque marítimo (secuestro del Galaxy Leader)

Diciembre:

Caída en el envío en el estrecho de Bab al Mandab

Mediados de diciembre:

Las navieras desvían sus buques

2024

Enero:

EEUU y Reino Unido atacan a los hutíes

Enero:

Interceptaciones por la marina de EEUU

19 de febrero:

Operación Aspides de la UE

24 de febrero:

3ª ronda de ataques de EEUU y Reino Unido

Finales de febrero:

Ataque a un petrolero británico



Elecciones presidenciales en Estados Unidos en 2024

Efectos de una victoria de Biden

- Aplicará las **políticas de su 1er mandato**: la IRA, Ley CHIPS, Proyecto de Ley de inversión en infraestructuras, etc.
- Su principal herramienta en su rivalidad económica con China serán las **barreras no arancelarias**.
- **Enfoque más liberal de la inmigración**.
- Se tratará de **subir impuestos a empresas y hogares de renta alta**.
- **Firme apoyo a Ucrania**, en cambio, intentaría **evitar la escalada del conflicto Israel-Hamas**.
- Se espera una **amplia continuidad política en el sector tecnológico** (inversión en infraestructuras).
- **Compromiso con el Marco Económico Indo-Pacífico (IPEF) y con acuerdo fiscal mundial** de la OCDE.

Efectos de una victoria de Trump

- Trump ha afirmado que derogará **la Ley de Reducción de la Inflación (IRA)**.
- Se planteará un **arancel a todas las importaciones del 10%** y su principal herramienta en su rivalidad con China serán las **barreras arancelarias**.
- Se implantarán **nuevas rebajas fiscales** y la **reducción del impuesto de sociedades**.
- Defenderá la **retirada del apoyo militar y financiero a Ucrania, apoyando firmemente a Israel**.
- Se impondrá un **arancel a las importaciones de las empresas tecnológicas**.
- Se **retirá** IPEF y del **acuerdo fiscal mundial** de la OCDE.



A pesar de las discrepancias entre ambos candidatos, existen puntos en común como la apuesta por la **seguridad de la cadena de suministro, la política proteccionista, el comercio y la defensa**.



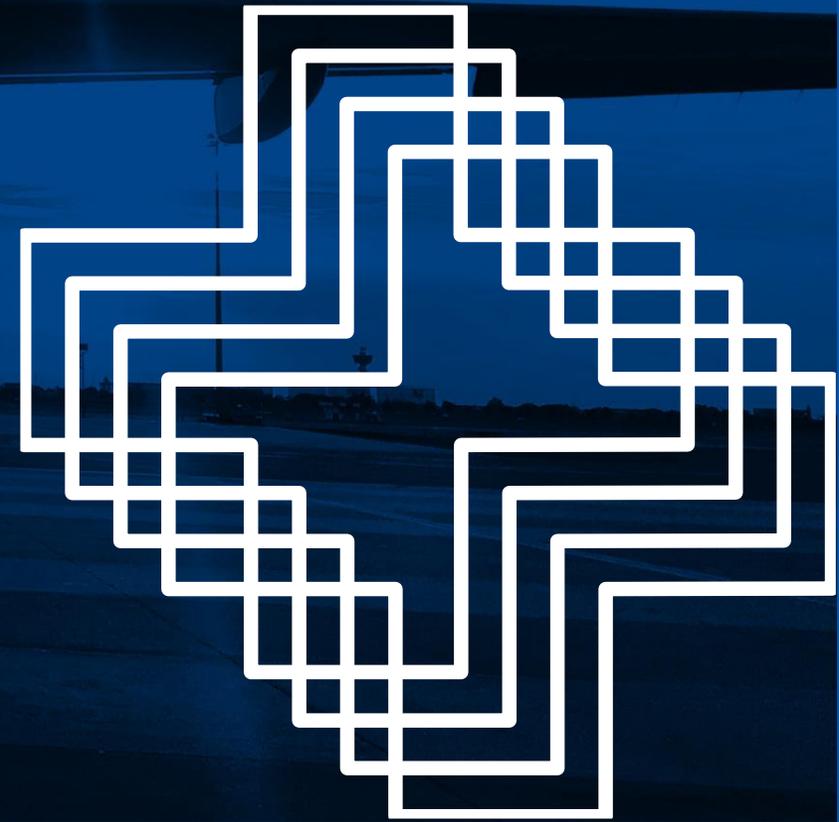
El objetivo principal bajo cualquiera de los dos gobiernos será superar en competitividad a China y **reconstruir la capacidad industrial** de EEUU.



Se prevé que el Congreso continuará muy dividido, **con mayorías relativamente escasas** que limitarán el alcance de la acción legislativa, sobre todo, en materia de reforma fiscal, gasto público e inversión.



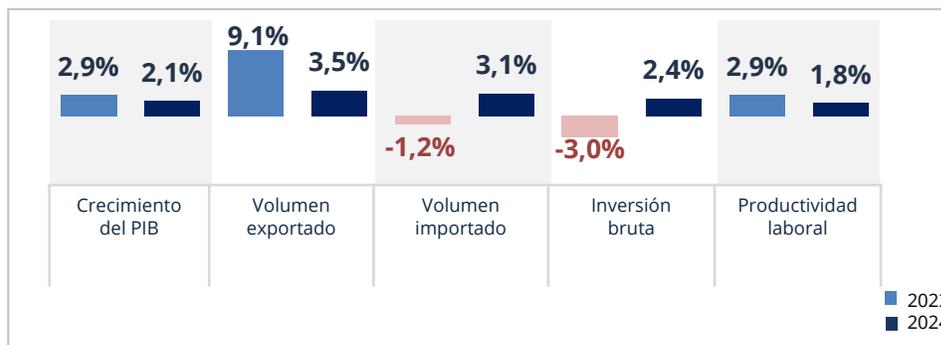
4. Anexos fichas país





Indicadores económicos 2023 - 2024

- Crecimiento económico
- Política monetaria e inflación
- Política fiscal



Actualidad política

- Estabilidad institucional
- Relaciones internacionales

- Los desafíos económicos como la elevada deuda pública y el crecimiento estancado restan popularidad al presidente Lula, que espera implantar reformas fiscales y tributarias.
- El apoyo de los brasileños al gobierno dependerá de la flexibilización monetaria y las políticas de aceleramiento de la economía.
- La política internacional se está centrando en estrechar lazos con China y el resto de los BRICS. Su adhesión a la OCDE se está retrasando debido a algunas posturas de Lula en los conflictos internacionales.



Clima empresarial

- La **inversión y el consumo** privado han caído debido a la elevada deuda de los hogares por los altos tipos de interés.
- El gobierno busca **regularizar el empleo** de la economía sumergida. Las políticas educativas desfavorables frenan el aumento de la productividad laboral.
- La reversión de algunas privatizaciones promovidas por el anterior gobierno y la **intención de nacionalizar mercados estratégicos** genera incertidumbre a los inversores.
- El **gobierno planea una reforma fiscal** que busca progresivizar y simplificar el sistema tributario brasileño, para mejorar el entorno empresarial en el medio plazo.
- Se está produciendo una **fuerte inversión estatal en infraestructura** para el desarrollo de la actividad empresarial, en la transición energética y las nuevas tecnologías.
- La ratificación de un acuerdo de libre comercio entre la UE y Mercosur continúa pendiente.

- Entorno empresarial
- Regulación del mercado

**Indicadores económicos 2023 - 2024**

- Crecimiento económico
- Política monetaria e inflación
- Política fiscal

**Actualidad política**

- Estabilidad institucional
- Relaciones internacionales

- La oposición conservadora permanece fuerte situándose por delante del Partido Liberal de Justin Trudeau en las encuestas de las próximas elecciones generales de 2025. El índice de popularidad de Trudeau ha descendido.
- La política interior de Canadá está protagonizada por conflictos entre algunas provincias y el gobierno central en materia de política ambiental, dado que algunas son grandes exportadoras de petróleo y gas.
- La política exterior de Canadá se centra en EEUU y China. Con respecto a China, preocupa la creciente inversión de este país en sectores críticos como la minería, donde el gigante asiático podría ganar excesivo poder.

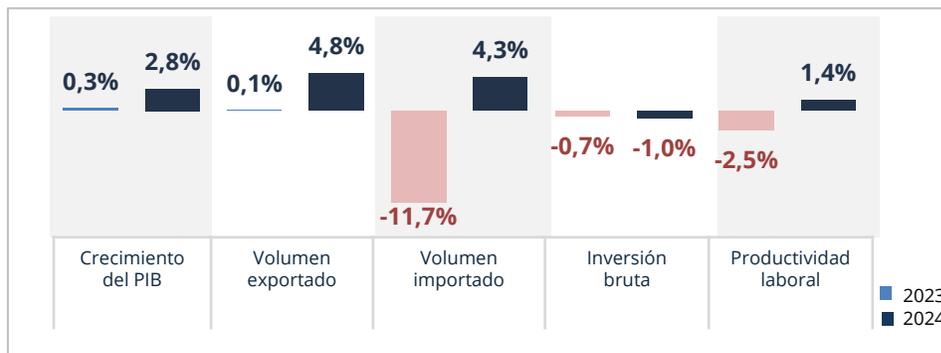
**Clima empresarial**

- Entorno empresarial
- Regulación del mercado

- El gobierno enfatiza las necesidades ambientales a través de **nuevos impuestos a las emisiones de carbono** y la electrificación de la economía. A su vez, construye nuevas infraestructuras en los oleoductos de las provincias occidentales.
- **Nuevo proyecto fiscal**, aumentando el impuesto del 3% para los servicios digitales, el impuesto corporativo para las empresas financieras y adquiriendo nuevas participaciones estatales en empresas privadas.
- Alto **gasto fiscal en vivienda** como respuesta del **exceso de deuda de aquellas familias hipotecadas**. Incentivos a la construcción y restauración de viviendas.
- Existen debates sobre la **regulación de la Inversión Directa Extranjera** y sobre aumentar el proteccionismo comercial por temor a la influencia de China en sectores críticos.
- La expansión del acceso 5G, la electrificación del transporte y la investigación en IA reflejan el objetivo de **mantener el país a la vanguardia tecnológica**.

**Indicadores económicos 2023 - 2024**

- Crecimiento económico
- Política monetaria e inflación
- Política fiscal

**Actualidad política**

- Estabilidad institucional
- Relaciones internacionales

- Las reformas estatistas de Boric avanzan, pero de forma lenta debido al fortalecimiento de la oposición y la pérdida de popularidad del presidente por el aumento de la delincuencia.
- Se prevé que las elecciones locales y regionales de este año muestren el descontento del pueblo chileno con la administración Boric de cara a las elecciones generales de 2025.
- Las grandes reservas de litio y cobre sitúan a Chile como un aliado internacional clave.

**Clima empresarial**

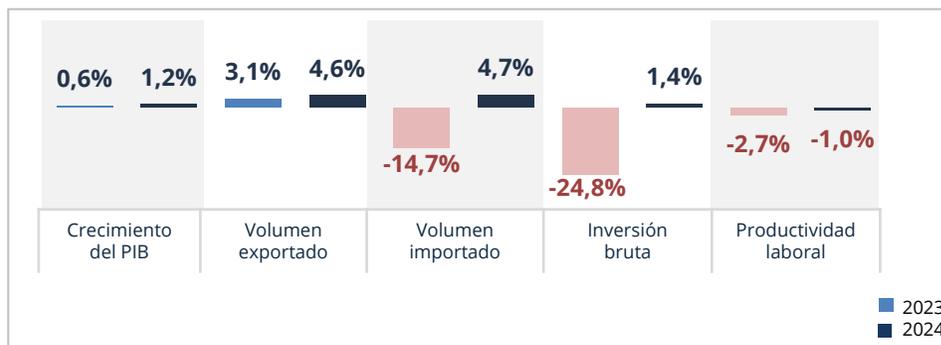
- Entorno empresarial
- Regulación del mercado

- Existe la intención de incrementar el **intervencionismo estatal** en sectores estratégicos como el **mercado del litio**. La posibilidad de crear una Empresa Nacional del Litio chilena es incierta y su viabilidad está en debate.
- Múltiples **planes inversión en infraestructura y generación de energía** libre de emisiones.
- La **política hacia la inversión extranjera es liberal**, centrada en actualizar acuerdos comerciales y en fomentar la inversión en sectores clave.
- Aumento de la regulación laboral y ambiental.**
- Se prevé que el próximo gobierno vuelva a **reformar la fiscalidad del país**, buscando evitar casos de doble imposición.



Indicadores económicos 2023 - 2024

- Crecimiento económico
- Política monetaria e inflación
- Política fiscal



Actualidad política

- Estabilidad institucional
- Relaciones internacionales

- El gobierno perdió la mayoría legislativa en las elecciones locales de 2023.
- Pérdida de popularidad de la administración de Gustavo Petro debido al aumento del crimen y las acusaciones de corrupción.
- Preferencia internacional por las economías latinas de izquierdas y China, tensionando la relación de largo plazo con EEUU, y pudiendo complicarse aún más en función a los resultados electorales en EEUU en noviembre.



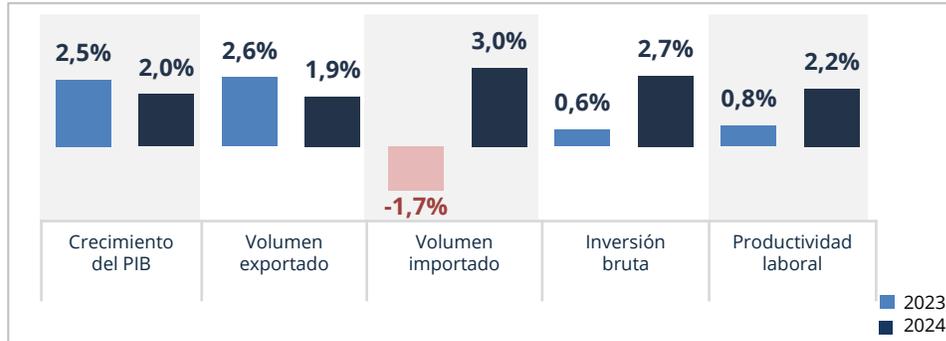
Clima empresarial

- Compromiso con la reducción de emisiones y el **impulso de las energías renovables en detrimento de los combustibles fósiles** (prohibición del *fracking*, fin de las concesiones para la exploración de nuevos yacimientos de gas natural o petróleo).
- **Menor inversión extranjera por incertidumbre** legal, fiscal y regulatoria.
- La adopción de **compromisos como estado miembro de la OCDE**, está fomentando una lenta mejora de la competencia empresarial y los derechos de propiedad intelectual, pero una regulación más estricta en el sector extractivo.
- Promoción de medidas sociales (aumento del salario mínimo, subidas de impuestos a rentas altas y a actividades extractivas o subvención a empleadores que regularicen el empleo "informal") frenadas por falta de apoyos legislativos.
- Objetivo prioritario de **mejorar las infraestructuras tecnológicas y de transporte**.

- Entorno empresarial
- Regulación del mercado



Indicadores económicos 2023 - 2024



Crecimiento económico

Política monetaria e inflación

Política fiscal



Actualidad política

- La polarización política es creciente en el marco de las elecciones presidenciales de 2024.
- El bloqueo del poder legislativo e institucional dificultan la acción política, casi paralizada hasta después de las elecciones presidenciales.
- La posición futura de EEUU en temas de actualidad como los conflictos armados o políticas de mitigación del cambio climático es incierta, ya que es posible que varíe según el futuro presidente electo.

Estabilidad institucional

Relaciones internacionales



Clima empresarial

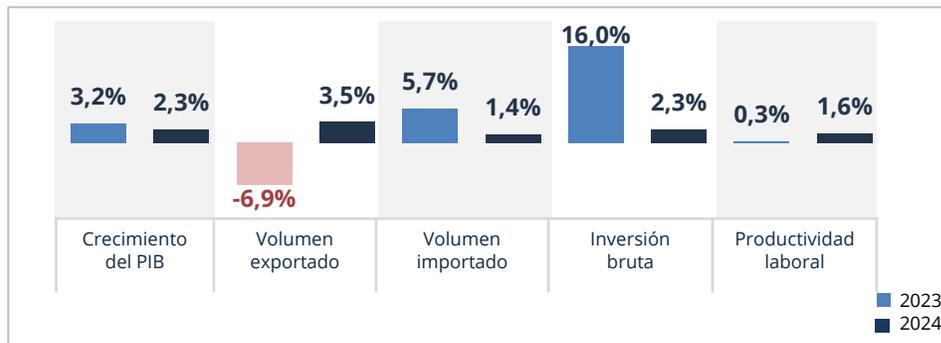
- Los reguladores financieros se centran **garantizar la continuidad de los préstamos** y la confianza en medio de una desaceleración económica. La Reserva Federal (Fed) solo comenzará a flexibilizar su política gradualmente a partir de junio de 2024.
- El elevado gasto y la falta de intención de aumentar los ingresos **aumentarán el déficit fiscal** estadounidense.
- El **proteccionismo comercial frente a China** sigue en aumento. Se producen esfuerzos para aumentar la competitividad en sectores como el tecnológico, el de los semiconductores (Ley CHIPS) o el energético, con el objetivo de reducir la dependencia exterior en el actual escenario de conflictos internacionales.
- El proyecto de **ley de gasto en infraestructura (2021)** continúan impulsando la inversión pública y financiando proyectos de construcción de redes de alta velocidad por todo el país.
- La **Ley de Reducción de la Inflación (Ley IRA)** extiende créditos fiscales a la producción de algunos bienes y servicios.
- Peligra la fuerza de **trabajo inmigrante** debido al debate sobre la inmigración ilegal.

Entorno empresarial

Regulación del mercado


Indicadores económicos 2023 - 2024

- Crecimiento económico
- Política monetaria e inflación
- Política fiscal


Actualidad política

- Estabilidad institucional
- Relaciones internacionales

- Elecciones presidenciales en junio 2024, se prevé continuismo.
- Las relaciones exteriores de México se centran en estrechar lazos con Estados Unidos y poder beneficiarse de la corriente del *nearshoring*.
- El nacionalismo energético mexicano provoca que se adquieran pocos compromisos medioambientales.


Clima empresarial

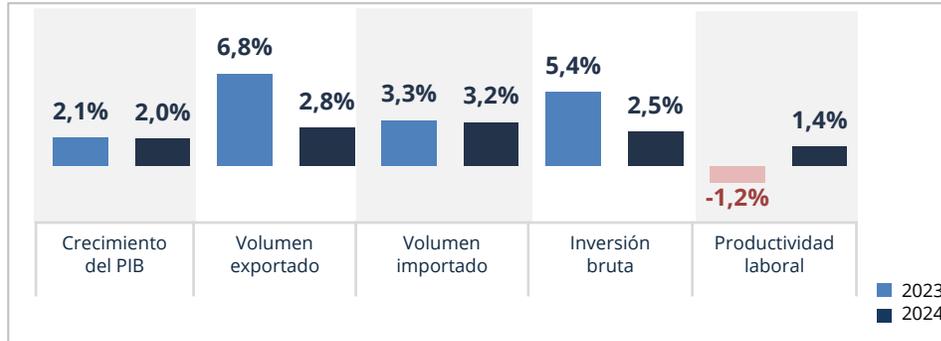
- Entorno empresarial
- Regulación del mercado

- Se prevé **cierta parálisis** en las inversiones durante el periodo de transición **postelectoral** (2S 2024) y a la espera de resultados electorales en EEUU (nov. 2024).
- El **nearshoring** seguirá atrayendo inversión extranjera directa (IED) en sectores de alto valor agregado (Automoción, aeroespacial, biosalud...).
- **Inseguridad empresarial** por constante amenaza de **intervención estatal** en sectores estratégicos y a posibles cambios en la regulación laboral y la fiscalidad.
- La administración de López Obrador ha puesto en marcha varios **planes de inversión en infraestructura tecnológica** y de transporte.



Indicadores económicos 2023 - 2024

- Crecimiento económico
- Política monetaria e inflación
- Política fiscal



Actualidad política

- Estabilidad institucional
- Relaciones internacionales

- La posición parlamentaria del Partido Laborista es fuerte, tras un debilitamiento de la oposición.
- Se intensificarán las tensiones en lo referente a las políticas climáticas, los recortes fiscales y, principalmente, respecto al agravamiento de la crisis inmobiliaria.
- Se están estrechando lazos con EEUU y Reino Unido debido a los intercambios en el marco del pacto de defensa AUKUS. Las relaciones con China han mejorado, eliminando las barreras comerciales.



Clima empresarial

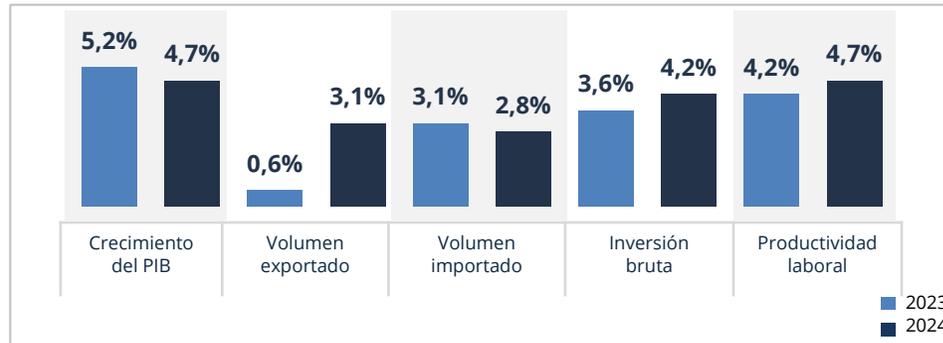
- Las empresas continuarán disfrutando de un **buen acceso a la financiación** a medio plazo. Se reanuda la reforma del sector bancario.
- Se somete a escrutinio las adquisiciones de activos por parte de inversores estatales extranjeros y se mantienen **restricciones a la inversión extranjera en sectores sensibles**.
- Se pone en marcha la tercera fase de **recortes fiscales**.
- Se ha anunciado la implantación de un **impuesto de sociedades mínimo del 15%**.
- Se están acometiendo **grandes inversiones públicas** en infraestructuras, sobre todo, en transporte, despliegue de 5G y ciberseguridad.
- Han entrado en vigor los **tratados de libre comercio con India y Reino Unido** y hay negociaciones con la UE abiertas. Se pretende alcanzar nuevos acuerdos de libre comercio. Se eliminan barreras arancelarias con China.

- Entorno empresarial
- Regulación del mercado



Indicadores económicos 2023 - 2024

- Crecimiento económico
- Política monetaria e inflación
- Política fiscal



Actualidad política

- Estabilidad institucional
- Relaciones internacionales

- Los riesgos para la estabilidad política interna son bajos en 2024-28, dado el dominio del presidente.
- La intensificación de las fricciones con Estados Unidos está empujando a China a ampliar su compromiso con otros países para evitar la formación de un bloque antichino.
- En el largo plazo, Xi Jing Ping pretende fomentar una economía impulsada por el consumo privado reduciendo su dependencia actual del comercio exterior.



Clima empresarial

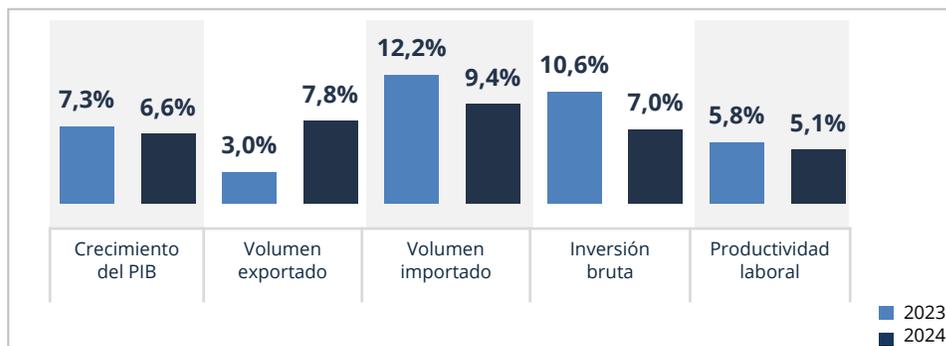
- Se **intensifica la recaudación de impuestos**, especialmente para las grandes empresas. El **déficit fiscal aumenta** al incrementarse el gasto público relacionado con el envejecimiento demográfico.
- Se reducen el apoyo financiero a las PYMES y **aumenta la inversión privada** en industrias emergentes. Se fomenta la inversión extranjera directa, aunque las tensiones con EEUU provocan que estas inversiones disminuyan.
- Los **bancos** se ven afectados por unos **márgenes de interés estrechos**, ya que se les exige que apoyen la economía con tipos de interés bajos.
- La **seguridad nacional** dará lugar a esfuerzos en el desarrollo de tecnología avanzada, la mejora de las capacidades de defensa y la diversificación de las cadenas de suministro energético y agrícola.
- Las **ineficientes reformas del mercado** hacen que la modernización industrial se vea frenada y todo ello que **las perspectivas de productividad sean desiguales**.

- Entorno empresarial
- Regulación del mercado



Indicadores económicos 2023 - 2024

- Crecimiento económico
- Política monetaria e inflación
- Política fiscal



Actualidad política

- Estabilidad institucional
- Relaciones internacionales

- El alto índice de aprobación del presidente indio limita los riesgos para la inestabilidad política.
- Las transferencias de superávit de ingresos del banco central, los bancos nacionalizados y las empresas estatales reforzarán aún más las arcas públicas.
- India estrecha lazos diplomáticos y de defensa con Estados Unidos, lo que favorece la cooperación en áreas críticas de tecnología y mantiene sólidas relaciones diplomáticas, comerciales y de defensa con Rusia.
- India mantiene relaciones tensas con China y con Pakistán, aunque no existe riesgo de conflicto militar.



Clima empresarial

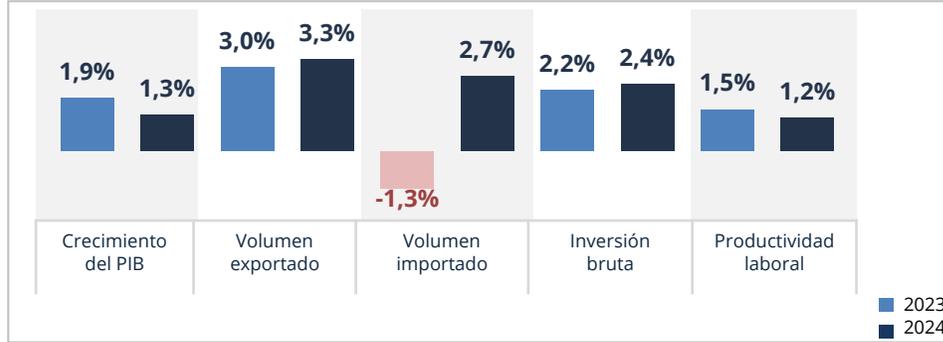
- **Ajustes en los Incentivos Vinculados a la Producción** para fomentar la producción nacional y el Gobierno sigue apoyando la **fabricación nacional mediante barreras** arancelarias y no arancelarias.
- Se corrige la estructura invertida de los impuestos (los **insumos se gravan más que el producto final**) en el régimen fiscal sobre bienes y servicios. Esto ampliará la base impositiva.
- La inclusión de los **bonos indios en los índices mundiales** impulsará las **entradas de capital extranjero**.
- Se ha firmado un **acuerdo comercial bilateral** con Australia y se ha anunciado el **Corredor Económico India-Oriente Medio-Europa**.
- Se fomenta el **despliegue de tecnología 5G** y **digitalización de servicios públicos**.
- El Gobierno comienza a **privatizar empresas estatales**.

- Entorno empresarial
- Regulación del mercado



Indicadores económicos 2023 - 2024

- Crecimiento económico
- Política monetaria e inflación
- Política fiscal



Actualidad política

- Estabilidad institucional
- Relaciones internacionales

- Las perspectivas políticas son estables, aunque crece el descontento por el coste de la vida, las políticas aplicadas y los repetidos escándalos políticos.
- Los partidos de la oposición liberal y de izquierdas de Japón se han visto debilitados por sucesivas derrotas en las elecciones parlamentarias.
- Japón mantendrá estrechos lazos con los principales exportadores de energía de Oriente Medio y mejorará sus relaciones con Corea del Sur. Las relaciones con China seguirán siendo tensas, sobre todo en cuestiones de seguridad.
- Las relaciones con Occidente son sólidas en materia de defensa, seguridad de las cadenas de suministro y desarrollo tecnológico.



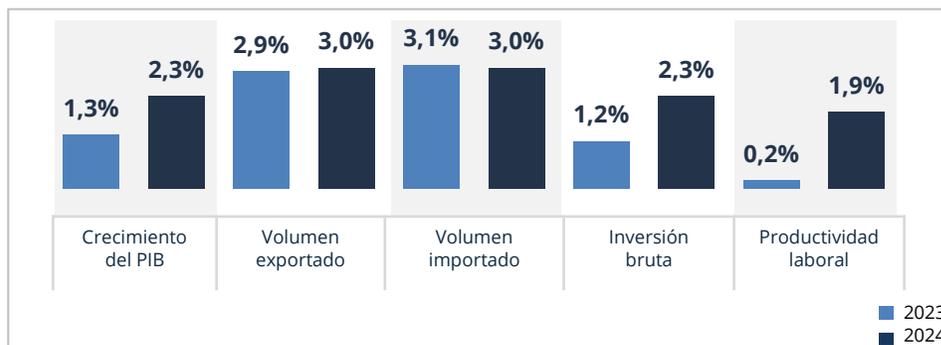
Clima empresarial

- Se aplican más incentivos políticos para fomentar la inversión en **industrias estratégicas** como los semiconductores, las energías limpias y las baterías para vehículos eléctricos.
- Se establece una ley que **incrementa la intervención gubernamental** para salvaguardar las tecnologías estratégicas y reforzar las cadenas de suministro críticas.
- En materia tecnológica, se orienta la inversión en investigación y desarrollo hacia las **industrias de la IA y la robótica**.
- El Gobierno introduce más incentivos fiscales y financiación pública para **fomentar la inversión extranjera**.
- Japón sigue profundizando en su **asociación económica con la UE**.
- La conectividad de Japón en el comercio global mejora con la **expansión de acuerdos comerciales integrales**, como el Acuerdo Integral y Progresista de Asociación Transpacífico.

- Entorno empresarial
- Regulación del mercado


Indicadores económicos 2023 - 2024

Crecimiento económico
Política monetaria e inflación
Política fiscal


Actualidad política

Estabilidad institucional
Relaciones internacionales

- En las elecciones legislativas de abril el Partido del Poder Popular (PPP) sufre una dura derrota, dificultando la agenda política del Gobierno para los próximos 3 años.
- Se refuerza la cooperación con Australia y otros países de la región. Las relaciones con China se verán afectadas por los nuevos acuerdos con otros países, aunque seguirá siendo su mayor socio comercial.
- Las disputas históricas con Japón se han aliviado, y se han reestablecido las condiciones favorables al comercio bilateral.


Clima empresarial

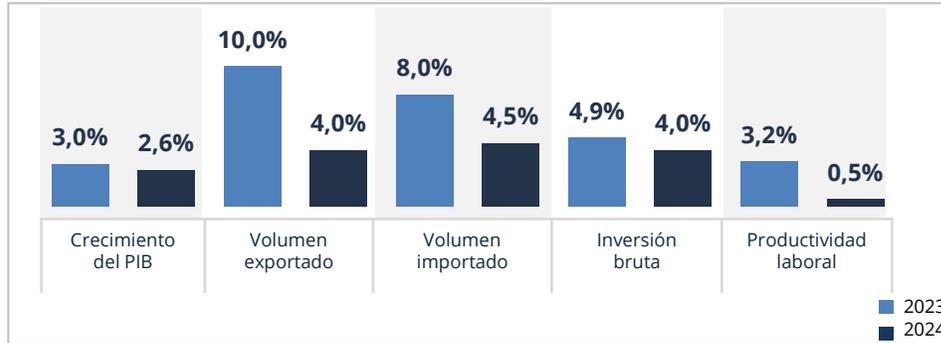
- El gobierno propone nuevas leyes y políticas destinadas a aumentar la **competencia en el sector de servicios**.
- El **desarrollo de las fintech** y el ecosistema de la economía digital avanza, con una participación creciente de startups y empresas tecnológicas globales.
- Se **suavizan las restricciones a las inversiones** extranjeras en sectores como telecomunicaciones y aviación y se implementan incentivos fiscales y financieros. La estrategia del **"hub financiero"** avanza en la atracción de inversión extranjera al sector financiero del país.
- Se aplican normativas y medidas de **protección adicionales a las empresas** que utilizan tecnologías de "importancia estratégica nacional".
- Adhesión al **Acuerdo Integral y Progresista de Asociación Transpacífico**.
- Se **modera el crecimiento del salario mínimo** y se suavizan las restricciones a la contratación y el despido en las empresas.
- Se respalda el **acuerdo fiscal mundial de la OCDE**.

Entorno empresarial
Regulación del mercado



Indicadores económicos 2023 - 2024

- Crecimiento económico
- Política monetaria e inflación
- Política fiscal



Actualidad política

- Estabilidad institucional
- Relaciones internacionales

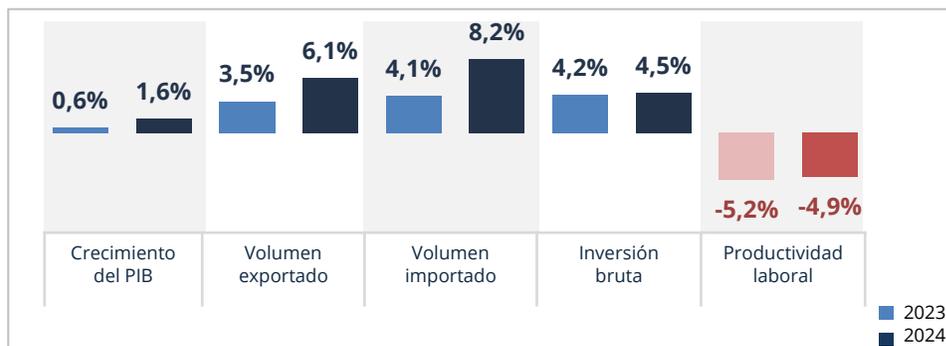
- El Gobierno de coalición liderado por RNI se espera que permanezca hasta el año 2026, lo que puede garantizar la estabilidad política.
- Las prioridades políticas incluyen la reducción del desempleo, la mejora del entorno empresarial y el gasto en infraestructura.
- Tensiones sociales como consecuencia de las dificultades económicas y políticas internas y externas tras el terremoto.
- Las tensiones con la UE y otros actores internacionales, así como los conflictos regionales, podrían afectar negativamente la estabilidad y el desarrollo económico de Marruecos.



Clima empresarial

- El gobierno presenta una **agenda favorable a las empresas** y se compromete con la consolidación fiscal, pero enfrenta presiones en materia de gasto social y creación de empleo.
- Desafíos como el **desempleo juvenil, la falta de habilidades laborales y la incertidumbre económica** afectan el entorno empresarial y la inversión extranjera.
- Riesgos financieros, como la **alta deuda pública y la lenta recuperación de la inversión extranjera directa**.
- El **retraso en las negociaciones comerciales con la UE** podría limitar las oportunidades de exportación y crecimiento para las empresas marroquíes.
- Se han creado **zonas francas económicas** para impulsar la inversión extranjera y el desarrollo empresarial. Aún así, ha habido una reducción de incentivos fiscales.
- **La infraestructura tecnológica sigue siendo un área de preocupación.**

- Entorno empresarial
- Regulación del mercado


Indicadores económicos 2023 - 2024


Crecimiento económico

Política monetaria e inflación

Política fiscal


Actualidad política

- El clima político es cada vez más tenso ante las próximas elecciones generales de mayo de 2024. Se espera que el ANC, el partido gobernante actualmente, no obtenga una mayoría y tenga que formar un gobierno de coalición.
- Continúan los desafíos asociados a la crisis energética, las reformas estructurales pendientes y el alto desempleo.
- Sudáfrica continuará manteniendo relaciones con el continente, especialmente en África meridional y central y oriental. Por otra parte, se han aliviado las tensiones con Estados Unidos centrándose ambos países en los beneficios de los lazos económicos bilaterales.

Estabilidad institucional

Relaciones internacionales


Clima empresarial

- El gobierno busca **consolidar la deuda**, pero enfrenta desafíos para equilibrar el gasto social y el presupuesto.
- **Las reformas estructurales** para fomentar la inversión del sector privado y facilitar las asociaciones público-privadas.
- **Crecimiento significativo en la inversión en tecnología digital**, como 5G, computación en la nube y análisis de datos, lo que ofrece oportunidades para la innovación.
- Las reformas regulatorias están promoviendo la **inversión en sectores clave como transporte y energía**, con el objetivo de mejorar la eficiencia y la competitividad del mercado.
- A pesar de los desafíos, se espera que el **sector empresarial se mantenga sólido**, con oportunidades de crecimiento y expansión en varios sectores de la economía.
- Se **anticipan cambios en la regulación** que podrían tener impacto en las adquisiciones extranjeras de empresas nacionales y la inversión en el exterior, lo que podría representar desafíos para las empresas que buscan expandirse internacionalmente.

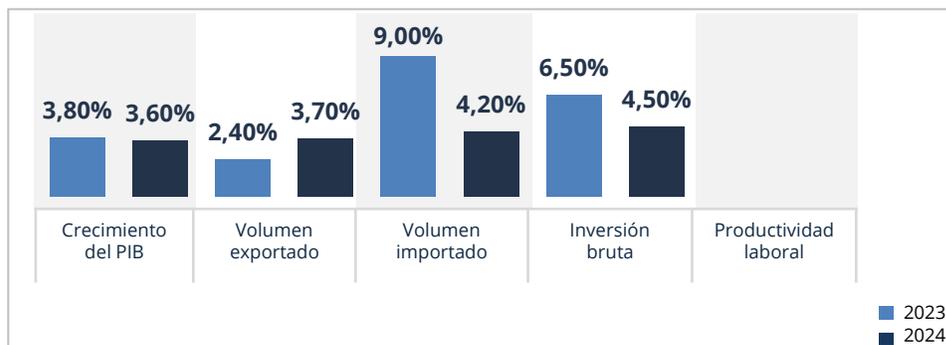
Entorno empresarial

Regulación del mercado



Indicadores económicos 2023 - 2024

- Crecimiento económico
- Política monetaria e inflación
- Política fiscal



Actualidad política

- Estabilidad institucional
- Relaciones internacionales

- Política estable bajo el actual gobierno, que prioriza la diversificación económica y la creación de redes diplomáticas y comerciales internacionales.
- Relaciones cordiales con EEUU, Rusia y China, y fortalecerá más los vínculos con India.
- El acercamiento con Irán ha aliviado las tensiones, pero los ataques hutíes en el Mar Rojo que afectan al transporte marítimo del Golfo, podrían aumentar el riesgo para los intereses comerciales de los Emiratos.



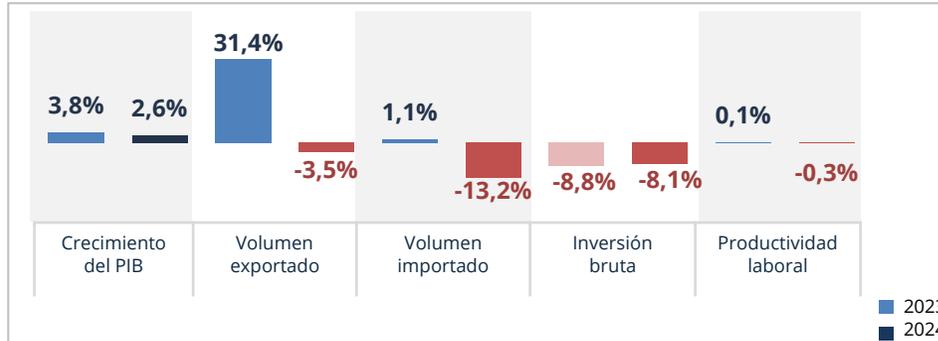
Clima empresarial

- Las políticas gubernamentales priorizan la **diversificación económica y el desarrollo tecnológico**.
- El gobierno emiratí pretende **aumentar las exportaciones no petroleras** para promover un entorno empresarial diversificado.
- El país pretende implementar **acuerdos bilaterales de libre comercio y acuerdos de inversión** para desarrollar nuevos mercados en Asia y África.
- A pesar de los riesgos geopolíticos, como los **posibles ataques en el Mar Rojo, los EAU mantienen una política monetaria estable** para respaldar la confianza empresarial.
- Medidas de apoyo a las PYME y firma acuerdos de libre comercio** para fomentar la inversión extranjera y promover el crecimiento empresarial.
- Alto **flujo de inversión extranjera**, lo que indica un fuerte interés empresarial en ingresar a nuevas industrias.

- Entorno empresarial
- Regulación del mercado


Indicadores económicos 2023 - 2024

Crecimiento económico
Política monetaria e inflación
Política fiscal


Actualidad política

Estabilidad institucional
Relaciones internacionales

- El actual gobierno se mantendrá estable hasta fin de mandato (2029), sin oposición formal.
- Numerosos retos geopolíticos, ataques de militantes hutíes con base en Yemen a buques de carga en el Mar Rojo y la campaña militar israelí en Rafah frontera con Egipto.
- Las tensiones con Etiopía seguirán siendo elevadas a causa de la Gran Presa del Renacimiento Etíope (GERD) que amenaza el volumen de flujo de agua de Egipto desde el Nilo azul.

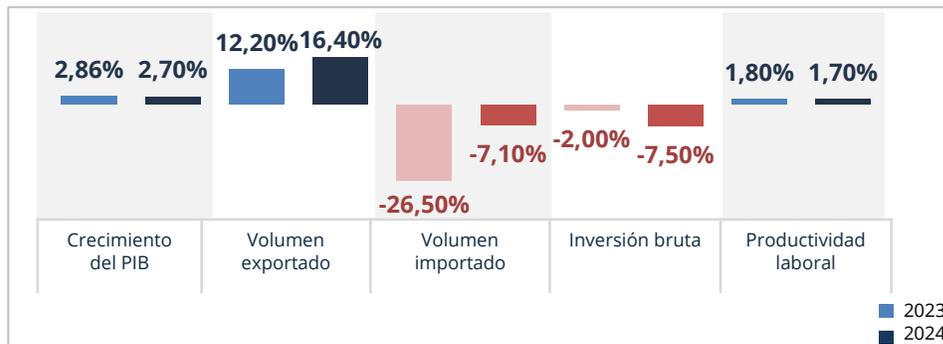

Clima empresarial

Entorno empresarial
Regulación del mercado

- El ejército conserva el control de la mayoría de sus activos básicos, lo que supone un **obstáculo para el crecimiento de la inversión del sector privado**.
- Los intereses empresariales intentan presionar para que se promulgue una nueva legislación que garantice una competencia libre y leal.
- El Gobierno **aumenta los incentivos para los inversores extranjeros** mediante nuevas exenciones fiscales, un mayor acceso a las "licencias doradas" aceleradas y descuentos en el precio del suelo.
- Los **préstamos al sector privado se moderan**, debido a la subida de los tipos de interés.
- El descontento laboral aumenta a medida que los trabajadores exigen salarios más altos para compensar el aumento de la inflación.
- Avanzan nuevos e **importantes proyectos ferroviarios**.
- El acuerdo de inversión de Ras el-Hekma entre Egipto y EAU supone un punto de inflexión en la economía, se espera **gran inversión en infraestructuras y bienes inmuebles**.



Indicadores económicos 2023 - 2024



- Crecimiento económico
- Política monetaria e inflación
- Política fiscal



Actualidad política

- Riesgo de protestas masivas y huelgas por la aplicación precipitada de reformas y la inflación.
- La actividad delictiva vinculada a los grupos militantes seguirá afectando la producción y la exportación de petróleo. La tensión entre agricultores y pastores en el corazón agrícola del Cinturón Medio es otra fuente de conflictos violentos.

- Estabilidad institucional
- Relaciones internacionales



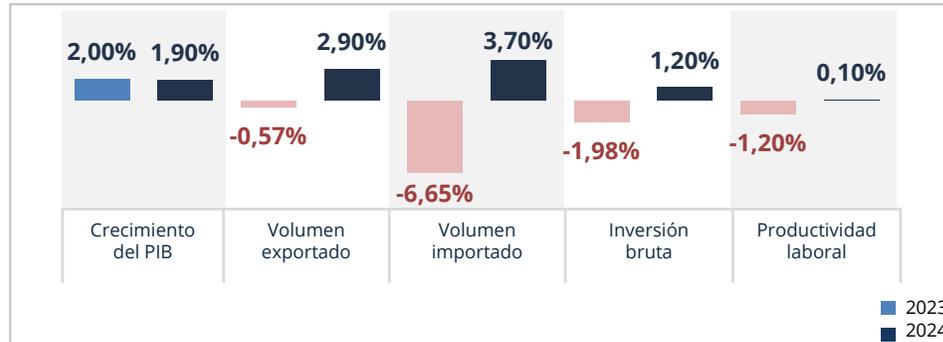
Clima empresarial

- La política se está orientando a favor de las empresas y se están haciendo **esfuerzos para alejarse del proteccionismo**.
- La unificación del tipo de cambio atrae más inversión extranjera directa, pero el impacto es menor en **ausencia de reformas más amplias**.
- Reaparece la **escasez de divisas** al bajar los precios del petróleo, lo que aumenta el riesgo de controles de capital y otras restricciones a la convertibilidad.
- Entra en funcionamiento una **gran refinería privada**, lo que reduce la dependencia casi total de Nigeria de hidrocarburos importados.
- La **Zona de Libre Comercio Continental Africana (AfCFTA)**, un mercado único diseñado para todos los miembros de la Unión Africana, supondrá una oportunidad para el país, pero su implantación tardará varios años.

- Entorno empresarial
- Regulación del mercado


Indicadores económicos 2023 - 2024

Crecimiento económico
Política monetaria e inflación
Política fiscal


Actualidad política

Estabilidad institucional
Relaciones internacionales

- Es probable que el gobierno de Netanyahu se vea obligado a dimitir poco después de que finalice la fase principal de la campaña militar. Se espera que se celebren elecciones anticipadas a finales de 2024, y es probable que regrese una administración de centroderecha.
- Se ha reforzado la preocupación de Israel (y cada vez más de Occidente y algunos gobiernos árabes) por la influencia de Irán en la región.
- Presión internacional creciente para llegar a acuerdos y frenar la guerra en Gaza.


Clima empresarial

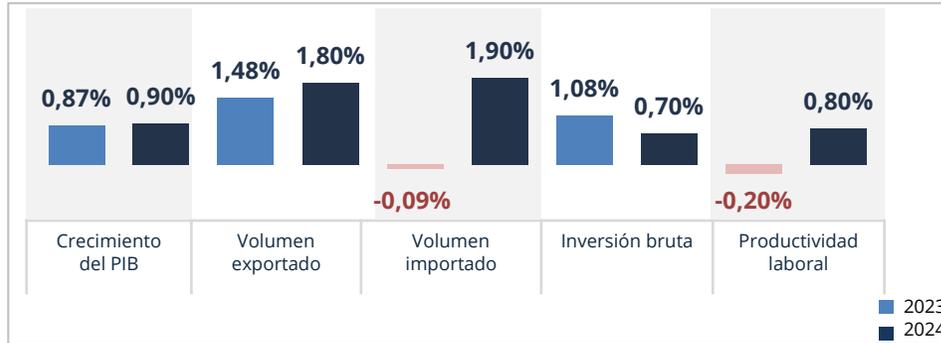
- La guerra está perturbando gravemente la gestión fiscal. La situación fiscal registra **grandes déficits**.
- La **estricta regulación y supervisión de los bancos** está garantizando cierta estabilidad.
- El aumento del gasto militar ha planteado la **posibilidad de un incremento de los impuestos**.
- Se recupera la **inversión en alta tecnología** y continúa la inversión en el desarrollo de los **recursos de hidrocarburos**. Se pone en marcha una nueva ronda de concesión de licencias de perforación en alta mar.
- Se avanza en el **aumento de la competencia en la distribución de electricidad** y en el sector del crédito al consumo. Se liberalizan en mayor medida las importaciones de alimentos y productos agrícolas.
- Israel mantiene su compromiso de **ampliar su red de acuerdos de libre comercio** (ALC) a las economías de la región del Golfo y de Asia.

Entorno empresarial
Regulación del mercado



Indicadores económicos 2023 - 2024

- Crecimiento económico
- Política monetaria e inflación
- Política fiscal



Actualidad política

- Estabilidad institucional
- Relaciones internacionales

- Se prevé que Macron cumpla su segundo mandato hasta 2027, aunque con nuevos cambios en el gabinete y haciendo concesiones a otros partidos. La aprobación de reformas (ej: ley inmigración) ha desencadenado una crisis política.
- El descontento con el gobierno es elevado, las protestas y tensiones sociales seguirán siendo habituales.
- Macron tiene intención de remodelar las relaciones de Francia con África, en parte para contrarrestar la creciente influencia de China en la región y los esfuerzos de Estados Unidos por retomar sus relaciones en esta zona.



Clima empresarial

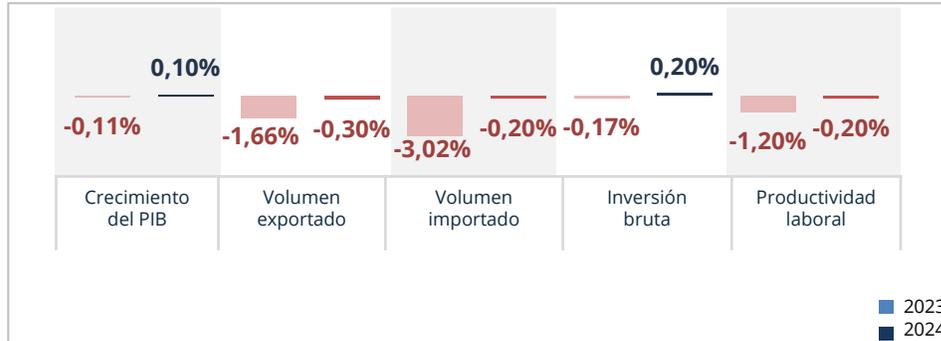
- Entorno empresarial
- Regulación del mercado

- El Gobierno adopta un papel **más defensivo para proteger los intereses nacionales** en los litigios con empresas extranjeras (especialmente no europeas).
- El Gobierno francés anunció planes para **renacionalizar completamente la compañía eléctrica EDF**.
- La política **favorable a la inversión extranjera directa** se ve mermada por el apoyo a los "campeones nacionales" y a la protección de las empresas en dificultades en sectores estratégicos, con medidas más estrictas para impedir las adquisiciones extranjeras.
- El Gobierno mantiene los **incentivos financieros** para que las empresas creen empleo.
- Prioridad a las nuevas empresas tecnológicas** centradas en robótica, semiconductores, inteligencia artificial y realidad virtual.
- Medidas de protección a los trabajadores y empresas** como aumento de las pensiones, limitación a alquileres, etc.
- Las políticas de **transición ecológica supondrán una inversión cuantiosa**. Esto debería compensar la eliminación de las subvenciones a los precios de la energía.



Indicadores económicos 2023 - 2024

- Crecimiento económico
- Política monetaria e inflación
- Política fiscal



Actualidad política

- Estabilidad institucional
- Relaciones internacionales

- Baja la popularidad del gobierno actual, el CDU de centro-derecha lidera las encuestas y se espera que vuelva al poder tras las elecciones de 2025. Por otra parte, se espera un aumento de los votos a la extrema derecha.
- Se prevé una escalada de huelgas debido al giro hacia la consolidación fiscal y el creciente descontento con la coalición. El avance de las reformas será lento y la formulación de políticas polémica.
- Las tensiones entre Alemania y la UE persistirán en cuestiones como el gasto en defensa o el uso de subvenciones de ayudas estatales.



Clima empresarial

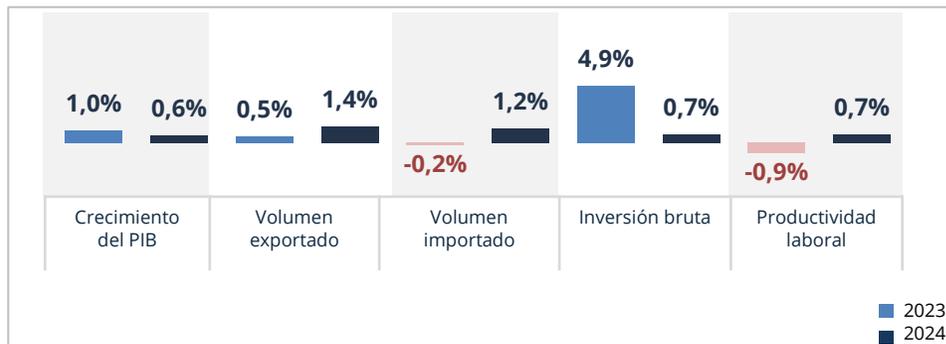
- Esfuerzos de inversión en seguridad energética e infraestructuras para el gas natural licuado. Esto ha inhibido otros proyectos de inversión de capital a medio plazo.
- El **esquema de financiación de las empresas es resistente** gracias al apoyo del Banco Nacional de Desarrollo.
- Alemania firmó el acuerdo fiscal mundial de la OCDE y fija el **impuesto de sociedades en el 15%**, aunque no se encuentra todavía implantado.
- El Gobierno acoge favorablemente la **inversión extranjera directa**. Pero, se producirá un posible endurecimiento de las normas de **control en sectores "estratégicos"**.

- Entorno empresarial
- Regulación del mercado



Indicadores económicos 2023 - 2024

- Crecimiento económico
- Política monetaria e inflación
- Política fiscal



Actualidad política

- Estabilidad institucional
- Relaciones internacionales

- Tras varias crisis políticas en los últimos años, la estabilidad política ha mejorado en el país.
- La inmigración y la política fiscal pueden provocar un deterioro de las relaciones entre los socios italianos y la UE.



Clima empresarial

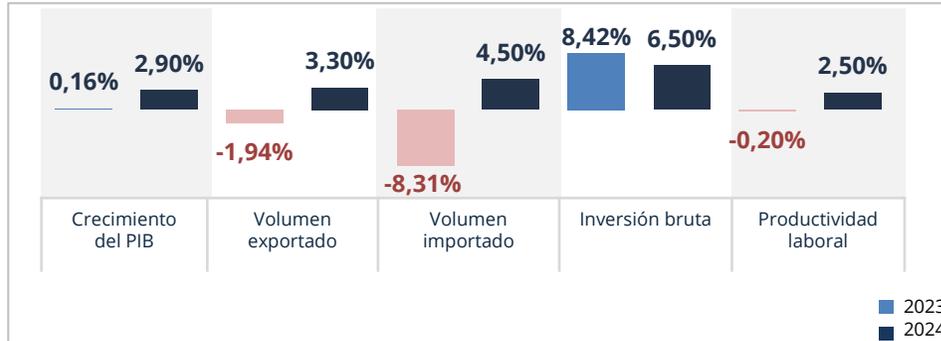
- La coalición de Gobierno se muestra escéptica ante medidas de fomento de la competencia.
- Sanciones a las empresas extranjeras** que cobren incentivos estatales y posteriormente deslocalicen la producción a países no pertenecientes a la UE.
- Los obstáculos burocráticos **limitan los planes del Gobierno de aumentar el gasto en infraestructuras**.
- Medidas destinadas **a beneficiar a las empresas, a los trabajadores asalariados** con bajos ingresos y a las familias.
- Prioridad a la responsabilidad fiscal** para tranquilizar a los inversores y a los mercados financieros.
- El gobierno ha esbozado varias **reformas del régimen del impuesto de sociedades**. Los cambios, que requieren aprobación parlamentaria, se producirán probablemente de forma fragmentaria, lo que se traducirá en una **mejora limitada del sistema fiscal** del país.

- Entorno empresarial
- Regulación del mercado



Indicadores económicos 2023 - 2024

- Crecimiento económico
- Política monetaria e inflación
- Política fiscal



Actualidad política

- Estabilidad institucional
- Relaciones internacionales

- La prioridad política es hacer retroceder las reformas de los gobiernos anteriores de Ley y Justicia para mejorar el Estado de derecho.
- Se produce una mejora de las relaciones con la UE desde la llegada al poder del nuevo Gobierno que apuesta por una nueva senda pro-EU. Polonia ocupará la presidencia de la UE en el primer semestre de 2025, por lo que se espera que crezca la influencia de poder del país en la UE.



Clima empresarial

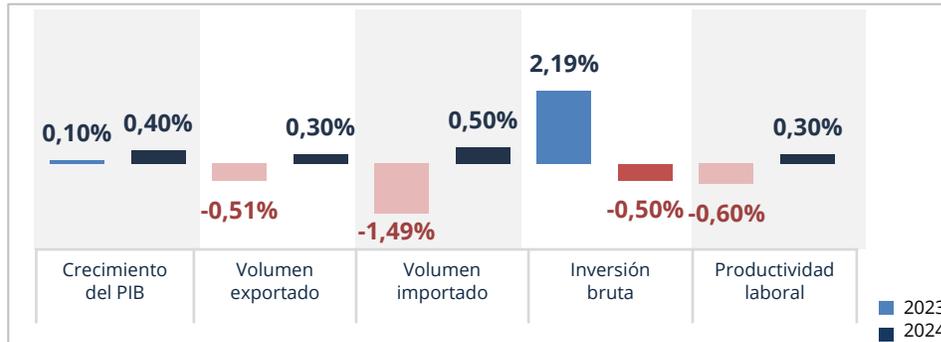
- Entorno empresarial
- Regulación del mercado

- El programa del gobierno busca la **aplicación de políticas pro-empresa y pro-inversión**.
- El nuevo gobierno ha desbloqueado préstamos y subvenciones congelados de la UE, impulsando **reformas de largo alcance**.
- A pesar de los avances en el cumplimiento de los criterios de convergencia, Polonia no adoptará el euro. El **zloty se ha fortalecido** debido a las políticas fiscales pro-inversión.
- El **alto déficit fiscal** exige nuevas medidas de recaudación, probablemente centradas en los impuestos sobre el consumo o los derechos comerciales.
- Se pretende impulsar **la demanda de bonos del Estado y letras del Tesoro polacos** y se reducen los niveles del impuesto sobre la renta.
- El Gobierno **paraliza la campaña de nacionalizaciones** en industrias estratégicas.
- Se introducen **marcos normativos más transparentes e incentivos a la inversión** favorables a las empresas. Además, el desembolso de fondos de la UE hace a Polonia más atractiva para los inversores.
- **Menor riesgo de escasez de mano de obra** cualificada debido al retorno de la diáspora polaca y del asentamiento temporal de refugiados ucranianos.



Indicadores económicos 2023 - 2024

- Crecimiento económico
- Política monetaria e inflación
- Política fiscal



Actualidad política

- Estabilidad institucional
- Relaciones internacionales

- Se espera un cambio de liderazgo tras 14 años de gobierno conservador. Se prevé que los laboristas ganen las próximas elecciones generales de 2025 en un contexto de profundo descontento público y reflejado en los resultados de las elecciones municipales parciales de principios de mayo.
- Se prevén dificultades para gobernar si las condiciones económicas no mejoran, debido a la falta de consenso en cuestiones relevantes.
- Existen escasas posibilidades de avanzar en los acuerdos Reino Unido-UE, debido al antieuropeísmo del Partido Conservador y a la complejidad de la revisión del acuerdo de comercio y cooperación.



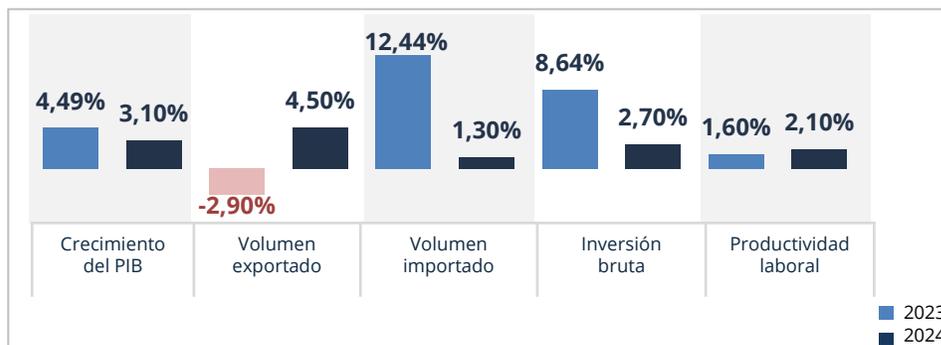
Clima empresarial

- El entorno político para la empresa privada sigue siendo favorable, con niveles relativamente bajos de regulación.
- Apertura continua a la inversión, pero mayor escrutinio en sectores considerados sensibles para la seguridad nacional.
- Persisten las barreras comerciales con la UE con la imposición de controles fronterizos a las mercancías, lo que aumenta la burocracia para los importadores.
- El Gobierno introduce recortes fiscales, incentivos a la inversión empresarial y pequeñas reformas del lado de la oferta.
- A pesar de un modesto aumento del desempleo, el mercado laboral sigue siendo tenso. Sigue habiendo escasez de mano de obra poco cualificada y un aumento de la inmigración para cubrir los sectores deficitarios.
- En 2023 se firmó el Acuerdo Global y Progresivo de Asociación Transpacífico, pero aún no se ha implantado.

- Entorno empresarial
- Regulación del mercado


Indicadores económicos 2023 - 2024

- Crecimiento económico
- Política monetaria e inflación
- Política fiscal


Actualidad política

- Estabilidad institucional
- Relaciones internacionales

- Erdogan se mantendrá en el poder hasta 2028, si bien las recientes elecciones le penalizan.
- Las negociaciones para entrar a la UE están estancadas debido a desacuerdos en materia de derechos humanos, el territorio de Chipre o las disputas en el mediterráneo oriental.
- Por otra parte, Turquía busca reforzar lazos con países no tradicionales como los países árabes o Rusia.


Clima empresarial

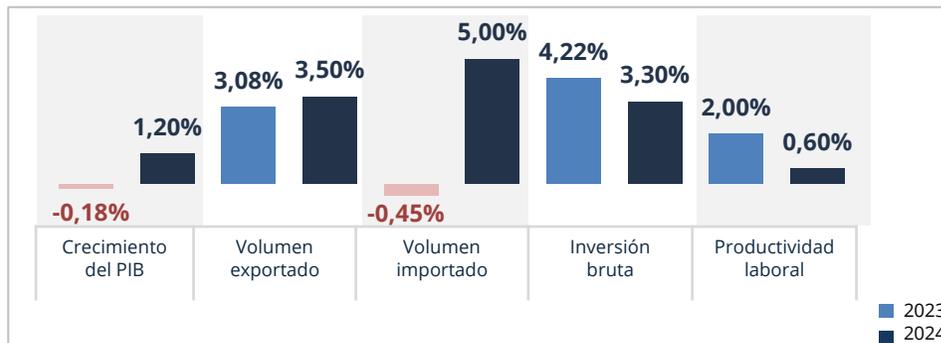
- Entorno empresarial
- Regulación del mercado

- El sector privado se beneficia de **incentivos y ayudas**, pero el sesgo político, los derechos de propiedad intelectual y las empresas estatales dificultan la libre competencia.
- Los cambios de rumbo de la política exterior afectan de manera negativa a la **confianza de los inversores**.
- Se pretende fomentar la **inversión extranjera directa (IED), especialmente en sectores prioritarios**, aunque existen algunos factores disuasorios como la incertidumbre regulatoria, el lento sistema judicial y las débiles protecciones de propiedad intelectual.
- La inversión extranjera podría posicionar al país como una **alternativa logística y productiva** al este de Asia.
- Continúa la **protección arancelaria y no arancelaria** contra las importaciones de diversos productos procedentes de países no pertenecientes a la UE con los que no se disponen de acuerdos de libre comercio.
- El gobierno tiene como objetivo **mejorar la infraestructura del país**, que incluye desde la ampliación del aeropuerto de Estambul, el desarrollo del primer reactor nuclear y el impulso de la infraestructura digital.



Indicadores económicos 2023 - 2024

- Crecimiento económico
- Política monetaria e inflación
- Política fiscal



Actualidad política

- Estabilidad institucional
- Relaciones internacionales

- Las prioridades políticas del gobierno son consolidar las finanzas públicas, garantizar la seguridad energética y avanzar en una agenda natalista.
- En la coalición gobernante han comenzado a surgir tensiones relacionadas con la consolidación fiscal.
- La República Checa se mantiene orientada hacia la UE y la OTAN, lo que ha generado tensiones con Rusia y ha provocado un aumento del gasto de defensa.



Clima empresarial

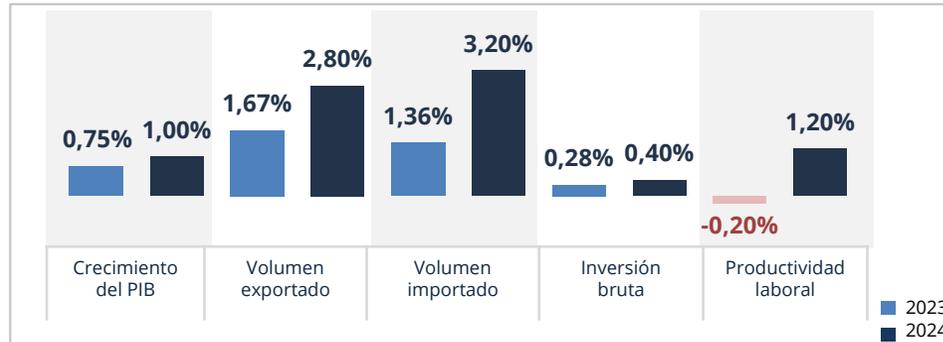
- El **entorno empresarial ha mejorado** gracias a la adopción de la regulación empresarial de la UE, pero persiste el exceso de burocracia y la débil política de competencia.
- La **adopción del euro parece poco probable** antes de 2030 ante el temor de mayores precios y mayor inestabilidad.
- Se mantiene la **libre circulación de capitales**. La reducción de las ayudas estatales y el aumento de los costes laborales hacen que el país resulte menos atractivo para la manufactura de menor valor agregado.
- Continúa la **armonización fiscal** con respecto a la UE, lo que conlleva la subida de algunos impuestos como el de sociedades y la introducción de incentivos a la economía verde.
- El Gobierno pretende hacerse con el control de CEZ, el gigante energético estatal, comprando a los accionistas minoritarios. Esto permitiría al Estado garantizar una **mayor seguridad energética**.
- Se han introducido **nuevos incentivos a la inversión** para fomentar los proyectos de economía verde, especialmente en el sector del transporte.
- Existen **planes de mejora de la infraestructura** tecnológica para automatizar los procesos industriales, principalmente en el sector manufacturero, y de la infraestructura verde y de transporte.

- Entorno empresarial
- Regulación del mercado



Indicadores económicos 2023 - 2024

- Crecimiento económico
- Política monetaria e inflación
- Política fiscal



Actualidad política

- Estabilidad institucional
- Relaciones internacionales

- Se prevé que la coalición del Partido Laborista y el Partido del Centro que gobiernan el país se mantenga estable hasta el final de su mandato. Si bien, ambos partidos han perdido popularidad en los últimos años.
- Las relaciones con la UE seguirán siendo relevantes para su política exterior. Crecen las tensiones con Rusia.



Clima empresarial

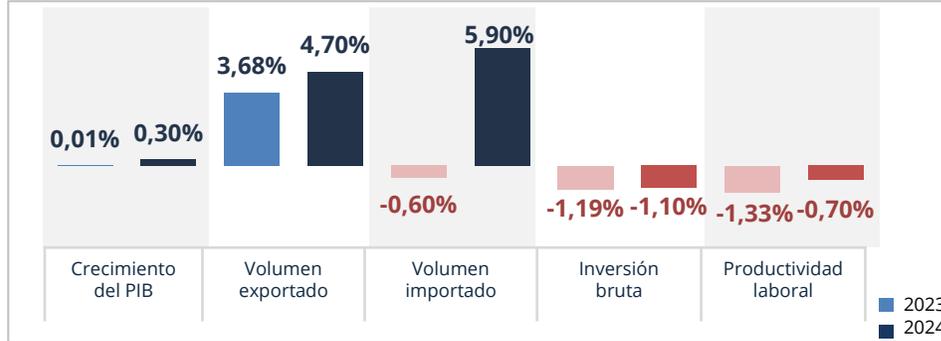
- Entorno empresarial
- Regulación del mercado

- El gobierno ha priorizado acelerar las **iniciativas verdes y diversificar la economía** más allá de los hidrocarburos.
- La **intervención estatal** en la economía es alta. Se está restringiendo acceso a algunos mercados y deteriorando la competencia empresarial debido a las empresas con alta propiedad estatal.
- Introducir un **sistema de subastas para obtener concesiones energéticas**, desde parques eólicos marinos hasta licencias de extracción petrolífera.
- El crecimiento de mercado de los hidrocarburos tras el veto a Rusia ha motivado la **atracción de inversión extranjera, si bien con limitaciones de los flujos de entrada** de inversión extranjera incluido el rechazo de los flujos de China.
- Se están realizando esfuerzos por **atraer inversiones más allá del sector energético**, como en el sector de la tecnología de comunicaciones, servicios empresariales o ciencias biológicas y marinas.



Indicadores económicos 2023 - 2024

- Crecimiento económico
- Política monetaria e inflación
- Política fiscal



Actualidad política

- Estabilidad institucional
- Relaciones internacionales

- Se prevén elecciones parlamentarias anticipadas antes de 2026, ya que es poco probable que la coalición formada por un gobierno minoritario dure un mandato completo de cuatro años hasta el año 2026.
- El ascenso de la extrema derecha motivado por una mayor preocupación por la delincuencia, la seguridad, la inmigración y el coste de vida, seguirán dificultando el mandato actual del gobierno.
- Tras la invasión rusa a Ucrania, la política exterior sueca se ha alineado en mayor medida con la UE y la OTAN.



Clima empresarial

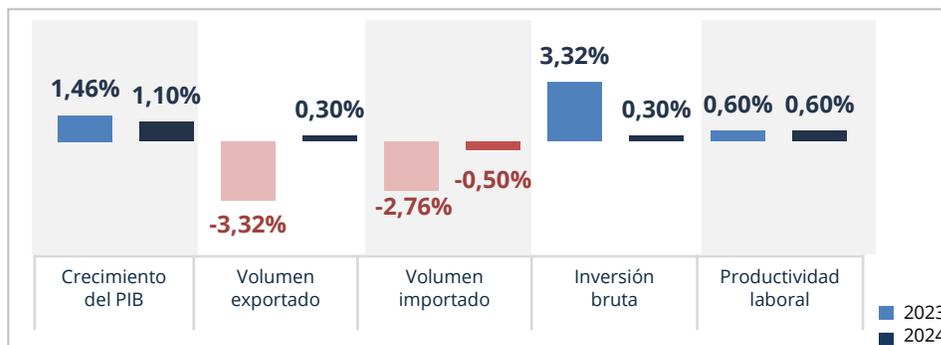
- Entorno empresarial
- Regulación del mercado

- El riesgo de un colapso de los precios de la vivienda, que se encuentran entre los más sobrevalorados de Europa en un contexto de crisis inmobiliaria sueca, se ha reducido por la probabilidad de una **flexibilización de la política monetaria**.
- El país continúa con una **alta intervención** y una **competencia restringida** en algunos mercados de consideración estratégica.
- La política sigue siendo favorable a la inversión extranjera directa (IED), pero se **endurecen las normas de selección de las inversiones**. Los elevados impuestos, los costos laborales y las estrictas regulaciones del mercado laboral siguen siendo factores disuasorios para la inversión en el país. Se pretende **atraer inversiones a industrias "cluster"** como tecnologías limpias, automoción y ciencias biológicas.
- El lento crecimiento económico mantiene una **tasa de desempleo por encima de la media** de la UE.



Indicadores económicos 2023 - 2024

- Crecimiento económico
- Política monetaria e inflación
- Política fiscal



Actualidad política

- Estabilidad institucional
- Relaciones internacionales

- La fragmentación del sistema multipartidista lo convierte en uno de los países políticamente menos estables de la UE.
- La coalición en el poder ha perdido popularidad en los últimos meses y el partido de extrema derecha e independentista podría ser el más grande del parlamento. Se espera un parlamento muy fragmentado y largas negociaciones de coalición tras las elecciones de junio de 2024, lo que retrasará la formulación de políticas.
- La pertenencia de Bélgica a la UE, la zona euro y la OTAN seguirá siendo el pilar de las relaciones exteriores del país.



Clima empresarial

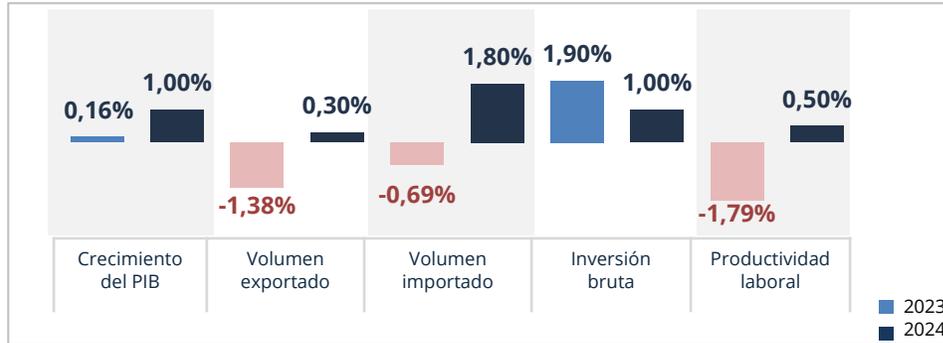
- Entorno empresarial
- Regulación del mercado

- La **intervención estatal** en la economía belga tras la guerra en Ucrania comienza a disminuir gradualmente a lo largo de 2024.
- Se **endurecen las medidas de control de las inversiones extracomunitarias** en sectores estratégicos.
- La **competitividad seguirá siendo reducida** a causa de indexación salarial y la creación de puestos de trabajo en sectores de baja productividad.
- Existe un **Plan de inversión a medio plazo** para redes de carreteras y ferrocarriles, respaldado por nuevos fondos de la UE, pero también dependiente de una importante participación del sector privado.
- La inversión en **energías alternativas** aumenta ante la eliminación gradual de la energía nuclear.



Indicadores económicos 2023 - 2024

- Crecimiento económico
- Política monetaria e inflación
- Política fiscal



Actualidad política

- Estabilidad institucional
- Relaciones internacionales

- La victoria del partido de extrema derecha (PVV) en las elecciones de noviembre de 2023 plantea desafíos en la estabilidad institucional. El vencedor de las elecciones ha renunciado formar gobierno en coalición por falta de apoyos.
- La victoria del PVV podría tener implicaciones en la política exterior. Existe una preocupación sobre la posición de los Países Bajos en relación con Ucrania y otros conflictos.



Clima empresarial

- Se están implementando medidas como la **reducción de la participación estatal en ciertos bancos** como la reducción de la participación a menos del 50% en ABN Amro Bank, el tercer banco más grande del país.
- Se mantienen **políticas favorables a la inversión**, aunque se observa un mayor control regulatorio en las entradas de capitales procedentes de fuera de la UE.
- Los Países Bajos dependen significativamente más del comercio que otras economías avanzadas, en consecuencia, el país se beneficiará de los **acuerdos comerciales** de la UE con Japón y Canadá, así como con el Mercosur, si se ratifican, aunque su implementación será lenta.
- El país está invirtiendo en red ferroviaria, transporte público bajo en carbono y el puerto de Rotterdam. El mercado de la **energía eólica** marina se prevé que continúe expandiéndose.

- Entorno empresarial
- Regulación del mercado

EUSKADI
BASQUE COUNTRY



**BasqueTrade
& Investment**
Agencia Vasca de Internacionalización
Nazioartekotzeko Euskal Agentzia

GRUPO
spri
TALDEA



**EUSKO JAURLARITZA**
GOBIERNO VASCO
BASQUE GOVERNMENT