

El Cercle d'Economia, conjuntament amb CaixaBank Research, us ofereix cada mes una breu anàlisi de la situació econòmica global.

---

## Les claus econòmiques del mes Gener 2022

### Estem pitjor o millor del que esperàvem?

**Oriol Aspachs**, Director d'Economia Espanyola de CaixaBank Research

---

**L'economia global està pitjor o millor del que esperàvem fa un any?** Segur que teniu una opinió formada al respecte. Escoltem constantment persones qualificades que opinen de manera emfàtica i assertiva sobre la situació en què ens trobem, sobre cap a on anem i, encara més difícil, però molt més temptador, sobre el que hem de fer per modificar el nostre destí. El món està sobrediagnosticat, com diu el CIDOB al seu últim informe de prospectiva per a l'any 2022. No obstant això, els que practiquem aquest esport de risc solem posar el focus en les coses que van malament o en les que poden anar malament. En moments complexos com l'actual, és difícil ressaltar allò que va bé. Segurament, també hi ha qui peca de pessimista per curar-se en salut. Per si les coses es torcen, que no sigui dit que un no ho ha advertit. I el que és definitiu: ven més, i a Twitter un té més *likes*, si es critica allò que va malament. En fi, per tot plegat segurament molts de nosaltres tenim la sensació que el món està pitjor. Doncs no. Està millor, força millor del que esperàvem fa un any, com a mínim en termes econòmics.

**Per constatar-ho, hem de prendre una mica de perspectiva i allunyar-nos de la lectura a curt termini dels últims indicadors.** Si utilitzem com a referència les previsions de creixement que CaixaBank Research tenia per a l'any 2021 al gener de l'any passat, i les comparem amb l'estimació actual, no hi ha cap mena de dubte. L'any ha anat millor del que s'esperava. A nivell global, fa un any pronosticàvem un avanç del PIB del 5,5%, i avui dia tot fa pensar que el 2021

s'haurà tancat amb un creixement situat al voltant del 6,0%. **La sorpresa positiva ha estat generalitzada, tant als països desenvolupats com als emergents.** Per a aquests grups de països, ara esperem un creixement proper al 5,0% i al 7,0%, respectivament. Destaca la millora de la previsió de la zona de l'euro. Més enllà dels vaivens que s'han produït al llarg de l'any, finalment l'hem tancat amb un augment proper a 1 p. p. Ara esperem un creixement al voltant del 5,0%. També ha millorat la previsió per als EUA, tot i que ho ha fet de forma més tímida.

Entre els països en què l'avanç del PIB ha anat pitjor del que s'esperava, trobem Alemanya, on el sector industrial s'ha vist molt afectat per les disrupcions en les cadenes de subministraments globals, i Espanya. A Espanya, tot apunta al fet que el creixement es va apropar al 5,0% l'any passat, una mica més d'1 p. p. per sota del que esperàvem al gener del 2021. De tota manera, no tot són males notícies per a la nostra economia. L'ocupació, una variable que en aquests moments és tant o més important que el PIB per analitzar l'evolució de l'economia, ha anat molt millor del que s'esperava. El 2021 s'ha tancat amb un nivell d'ocupació efectiva (és a dir, descomptant les persones que encara estan en ERTO) clarament per damunt del nivell previ a la pandèmia. Ni el més optimista s'hauria atrevit, al començament de l'any passat, a fer un pronòstic tan positiu.

**Si mirem cap endavant, les previsions de creixement per al 2022 també han millorat de forma generalitzada** malgrat els temors a la frenada que poden comportar els colls d'ampolla en el comerç global i el fort repunt de la inflació en diversos països. Una de les claus, naturalment, és l'efectivitat de les vacunes. Malgrat que no aconsegueixen frenar per complet els contagis, han reduït de forma dràstica la pressió hospitalària, de manera que les noves onades s'estan superant sense haver d'imposar restriccions a la mobilitat i a l'activitat tan estrictes. Durant el 2021 també hem comprovat que les principals economies han resistit bé les dures restriccions que es van haver d'imposar. La ràpida recuperació que han exhibit un cop aixecades aquestes restriccions ens permet mirar cap al futur amb més confiança. Finalment, també hem constatat que la política econòmica, tant en el flanc fiscal com en el monetari, ha reaccionat amb

encert als reptes que la pandèmia ha imposat, i confiem que continuarà sent així durant l'any vinent.

**En concret, per al 2022, esperem un creixement del 4,4% a nivell global, una previsió que se situa mig punt per damunt del que pronosticàvem al gener del 2021.** Destaca la millora en la previsió que durant els 12 últims mesos hem realitzat per a les economies desenvolupades, propera a 1 p. p., tot i que als emergents també ha millorat. Per països, és a Alemanya i a Espanya on més ha millorat la previsió de creixement, de manera que s'ha compensat la pitjor evolució del 2021. Per a Espanya, pronostiquem un avanç del PIB proper al 6,0% (una millora de més d'1 p. p. en relació amb el que esperàvem fa un any), impulsat per la recuperació del sector turístic, pel desplegament dels fons de recuperació i transformació europeus, i per l'activació de la demanda embassada.

Hi ha coses que van malament, i hi ha moltes coses que poden anar malament. Ho podeu llegir a tot arreu, també a les pàgines de l'Informe Mensual de CaixaBank Research (l'any passat, la paraula risc va aparèixer cada mes tants cops com pàgines té l'informe). Però, per una vegada, per començar l'any amb bon peu, em permetreu la gosadia de ressaltar allò que va bé, i les coses que poden anar millor, que també n'hi ha. Us desitjo un feliç i pròsper any 2022.

Oriol Aspachs

Amb la col·laboració de:



*“Les claus econòmiques del mes” és una publicació de CaixaBank Research i el Cercle d'Economia que conté informacions i opinions procedents de fonts que considerem fiables. Aquest document té un propòsit merament informatiu, per la qual cosa CaixaBank i el Cercle d'Economia no es responsabilitzen en cap cas de l'ús que se'n pugui fer. Les opinions i les estimacions són pròpies de CaixaBank Research i el Cercle d'Economia, i poden estar subjectes a canvis sense notificació prèvia.*