

1.2.

Contexto Económico Internacional

La economía mundial muestra una trayectoria de desaceleración a medida que avanza 2022, en un contexto de incertidumbre sobre la evolución y efectos de la guerra desatada tras la invasión de Rusia a Ucrania, elevados precios de las materias primas y mantenimiento de cuellos de botellas en los suministros, que ha llevado a las tasas de inflación a registros históricamente elevados y a las principales autoridades monetarias a aprobar sucesivas subidas de los tipos de intervención.

Según la última publicación de perspectivas económicas del Fondo Monetario Internacional (FMI), el 11 de octubre, se prevé que el PIB mundial crezca en el conjunto de 2022 un 3,2%, casi la mitad que en el año anterior (6%), y 1,2 puntos menos de lo que se esperaba a principios de año (en las perspectivas publicadas en enero), antes de la invasión de Rusia a Ucrania, con una notable desaceleración tanto de las economías en desarrollo como de las avanzadas.

En concreto, se espera que las economías avanzadas registren un incremento del PIB del 2,4%, casi tres puntos menos que en 2021 (5,2%), destacando las menores perspectivas de crecimiento en Estados Unidos, un 1,6% en 2022 (5,7% en 2021), en un contexto de pérdida de poder adquisitivo de los hogares y una política monetaria más restrictiva. En Europa, condicionada por los efectos de la guerra en Ucrania y las subidas de los tipos de interés para frenar la inflación, se prevé un aumento del PIB en la Zona Euro del 3,1%, 2,1 puntos menos que en 2021, con Alemania (1,5%) y Francia (2,5%) creciendo por debajo de la media.

De otro lado, para las economías emergentes y en desarrollo el FMI estima un crecimiento del 3,7% en 2022, frente al 6,6% del año anterior, habiéndose revisado a la baja en 1,6 puntos la estimación de China, hasta el 3,2% (8,1% en 2021) debido a los nuevos confinamientos y el agravamiento de la crisis del sector inmobiliario.

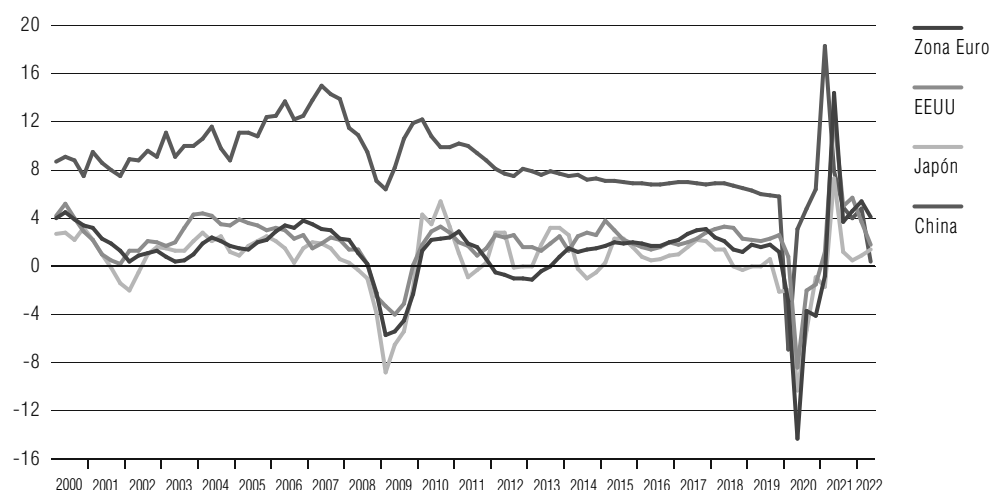
La desaceleración esperada del ritmo de crecimiento es prácticamente generalizada en todos los países, encontrándose entre los más afectados Ucrania (-35%), Bielorrusia (-7%) y Rusia (-3,4%), debido a los efectos de la guerra y las sanciones, y Libia (-18,5%), donde se desarrolla una guerra civil desde hace más de diez años.

En esta misma línea, la OCDE, en su informe intermedio de Perspectivas Económicas, publicado a finales de septiembre, estima un incremento del PIB mundial del 3% en 2022, 1,5 puntos menos de lo que preveía en diciembre de 2021, antes de la invasión.

Estas previsiones apuntan que en la segunda mitad del año se acentuará la trayectoria de desaceleración iniciada en el segundo trimestre, tras un primer trimestre de notable crecimiento. En las economías avanzadas, los resultados conocidos de la primera mitad del año muestran un crecimiento del 4% interanual en el conjunto de la OCDE, con tasas del 4,4% interanual en el primer trimestre y del 3,7% en el segundo. Destacan por encima de la media Reino Unido (5,8% interanual en la primera mitad del año), la UE (4,9%) y la Zona Euro (4,8%), mientras que en Estados Unidos el crecimiento ha sido más moderado (2,7%), habiendo registrado dos trimestres consecutivos de descenso intertrimestral, y correspondiendo a Japón el menor ritmo de avance (1,2% interanual en el semestre).

En las economías emergentes, la evolución está siendo muy diferenciada. En los países asiáticos, **China**, tras crecer un 4,8% interanual en el primer trimestre, ha registrado un aumento muy moderado en el segundo (0,4%), resultado de las estrictas medidas de confinamiento por su política de COVID-19 cero, mostrando de media en el primer semestre un incremento del 2,6%. Mientras, en **India**, el crecimiento ha sido del 8,5% interanual en la primera mitad del año, similar al registrado en 2021 (8,7%). En América Latina destaca **Brasil**, que ha ido recuperando dinamismo a lo largo de 2022, mostrando un crecimiento medio del 2,5% interanual en el primer semestre, superior al de **México** (1,9%). Y de los países europeos no comunitarios, cabe señalar el elevado

Gráfico 1.2.1 PRODUCTO INTERIOR BRUTO. ZONA EURO-EEUU-JAPÓN-CHINA



NOTA: Tasas reales de variación interanual.

FUENTE: OCDE; Eurostat.

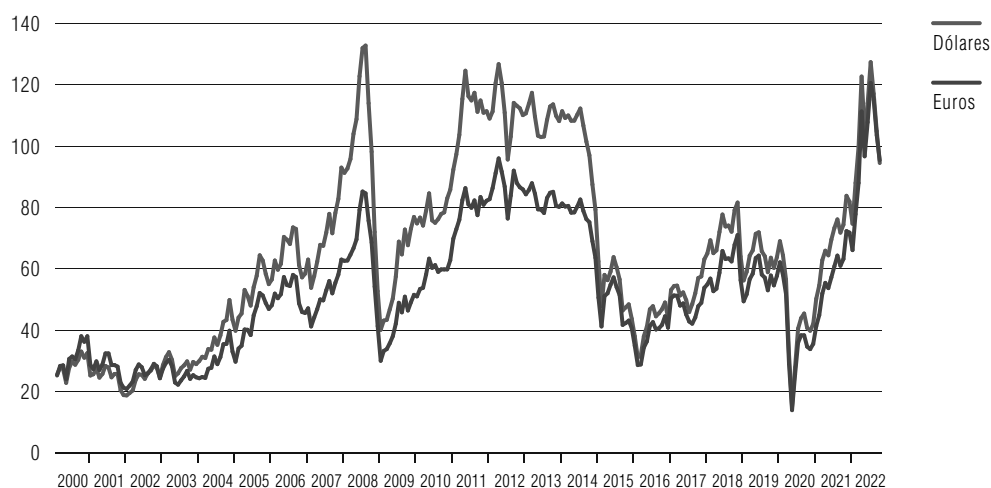
ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía, Hacienda y Fondos Europeos. Junta de Andalucía.

aumento en la primera mitad del año en **Turquía** (7,2% interanual), aunque inferior al promedio de 2021 (11,4%).

En el mercado de trabajo, el ritmo de creación de empleo también se ha moderado a medida que avanza el año. En Estados Unidos, tras un aumento del 5% interanual en el primer trimestre, la ocupación ha crecido un 4,4% en el segundo; con todo, la tasa de paro ha mostrado una trayectoria de caída, hasta el 3,5% de la población activa en septiembre, igual que antes de la pandemia. En la Zona Euro el ritmo de creación de empleo ha sido del 2,9% interanual en el primer semestre, más del doble que por término medio en 2021, y la tasa de paro ha bajado al mínimo histórico del 6,6% en julio y agosto. Y en Japón, aunque el empleo se ha mantenido estable, la tasa de paro se sitúa en el 2,5% en el mes de agosto, solo ligeramente superior a la que se registraba antes de la pandemia.

Esta desaceleración de la actividad económica a nivel mundial en 2022 se produce en un contexto de fuerte incremento del precio del petróleo en los mercados internacionales, intensificándose, desde el inicio de la invasión de Rusia a Ucrania a finales del mes de febrero, la trayectoria alcista que ya se venía observando desde el año anterior por la recuperación de la demanda tras la pandemia. La cotización media de barril de petróleo *Brent* entre enero y septiembre de 2022 ha sido de 108,1 dólares, un 58,8% superior a la del mismo periodo del año anterior, y la más elevada de los últimos nueve años. También el precio del gas natural ha mostrado una intensa subida a lo largo del año, habiéndose multiplicado por más de cuatro, pasando de 30,9 €/MWh de media entre enero y septiembre de 2021, a 136,1 €/MWh en el mismo periodo del presente año.

Gráfico 1.2.2 PRECIO DEL PETRÓLEO



NOTA: Precio del barril de petróleo Brent.

FUENTE: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital.

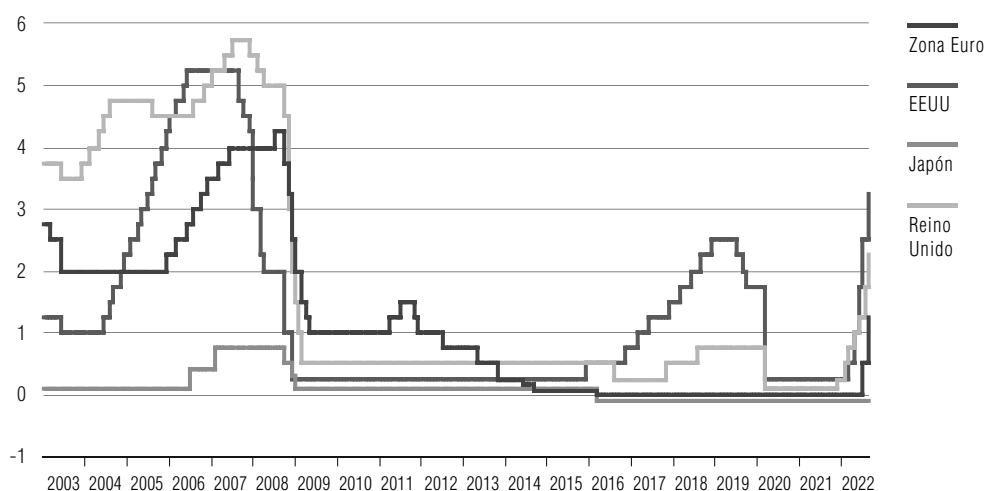
ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía, Hacienda y Fondos Europeos. Junta de Andalucía.

El resto de los precios de las materias primas también registra subidas, del 1,9% interanual de media entre enero y septiembre, según el índice general que elabora *The Economist*, explicado por los alimentos (19,9%). Mientras, el precio de las materias primas industriales registra descensos (-8,9%), por la reducción en los de metales (-12,4%), ante la menor demanda de China.

En el transporte marítimo, se observa una relajación de los cuellos de botella, habiéndose reducido a la mitad los costes de los fletes en lo que va de año, aunque más que duplicando todavía los que existían antes de la pandemia. El World Container Index (WCI), que evalúa el coste de los fletes en las principales rutas hacia y desde Estados Unidos, ha pasado de situarse en 9.408,81 dólares por contenedor de 40 pies al comienzo del año, a 3.688,75 dólares a principios de octubre, si bien más del doble que por término medio en el conjunto de 2019 (1.423,4 dólares).

Estas subidas de precios han llevado a que las tasas de inflación se hayan situado en niveles históricamente elevados. En Estados Unidos la tasa de inflación alcanzó el 9,1% en el mes de junio, su mayor nivel desde noviembre de 1981, mostrando una ligera moderación en los meses siguientes, siendo en septiembre del 8,2%. En la Zona Euro la tasa de inflación se sitúa en el máximo histórico del 10%, según el indicador adelantado de septiembre, y en Japón ha alcanzado el 3% en agosto, última información disponible, la más alta de los últimos ocho años.

Gráfico 1.2.3 TIPOS DE INTERVENCIÓN



NOTAS: Tipo de interés de las operaciones principales de financiación del Eurosistema. Banco Central Europeo.

Tipo objetivo de los fondos federales. Reserva Federal de Estados Unidos.

Tipo de interés objetivo. Banco de Japón.

Tipo de intervención. Banco de Inglaterra.

FUENTE: BCE; Reserva Federal de Estados Unidos; Banco de Japón; Banco de Inglaterra.

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía, Hacienda y Fondos Europeos. Junta de Andalucía.

En este contexto de elevadas tasas de inflación, las autoridades monetarias han procedido a un progresivo endurecimiento de sus políticas para tratar que el crecimiento de los precios vuelva al objetivo del 2% a medio plazo. La Reserva Federal ha efectuado cinco subidas del tipo objetivo de los fondos federales: un cuarto de punto en marzo, medio punto en mayo y 0,75 puntos en los meses de junio, julio y septiembre, habiendo pasado del rango 0%-0,25% en enero, al 3-3,25% en septiembre, nivel que no se registraba desde enero de 2008. En la misma línea, el Banco Central Europeo (BCE) subió en el mes de julio en 0,5 puntos el tipo de interés de referencia de la Eurozona, y posteriormente en 0,75 puntos en el mes de septiembre, hasta situarlo en el 1,25%, el más elevado desde diciembre de 2011. El Banco de Inglaterra también ha venido elevando desde diciembre de 2021 su tipo de intervención, sumando seis subidas en lo que va de 2022, hasta situarlo en el 2,25% en septiembre, el más elevado desde finales de 2008. Por su parte, el Banco de Japón no ha alterado el tipo de descuento, que sigue desde marzo de 2016 en el -0,1%.

En cuanto a los mercados de divisas, el dólar muestra una trayectoria de fuerte apreciación en 2022. En concreto, ha cotizado a 0,941 euros de media entre enero y septiembre, un 12,6% por encima de su nivel en el mismo periodo de 2021, superando la paridad incluso desde finales del mes de agosto. Respecto a la libra esterlina, se ha cambiado de media en los nueve primeros meses del año a 0,797 libras esterlinas, un 10,4% por encima del mismo periodo del año anterior, y ha cotizado a 128,1 yenes, un 18,1% por encima de su cotización entre enero y septiembre de 2021.

Gráfico 1.2.4 TIPO DE CAMBIO DEL DÓLAR



NOTA: Yen (escala izquierda); Euro y Libra esterlina (escala derecha).

FUENTE: Banco de España.

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía, Hacienda y Fondos Europeos. Junta de Andalucía.

Centrando el análisis en la evolución de las principales economías industrializadas, la UE y la Zona Euro han mostrado en el primer semestre un mayor dinamismo que Estados Unidos y Japón. En concreto, en **Estados Unidos**, el PIB aumentó un 2,7% interanual en la primera mitad de 2022, menos de la mitad que en el conjunto de 2021 (5,9%), registrando caídas intertrimestrales del PIB tanto en el primer como en el segundo trimestre. El crecimiento interanual en el primer semestre se explica exclusivamente por la positiva aportación de la demanda interna (4,2 puntos), destacando el fuerte incremento de la inversión (9,4%) y el consumo privado (3,6%), que han más que compensado la caída del consumo e inversión públicas (-1,4% interanual). Por el contrario, la demanda externa ha restado 1,5 puntos, siendo el aumento de las importaciones de bienes y servicios casi el doble que el de las exportaciones (12% y 6,2% interanual, respectivamente).

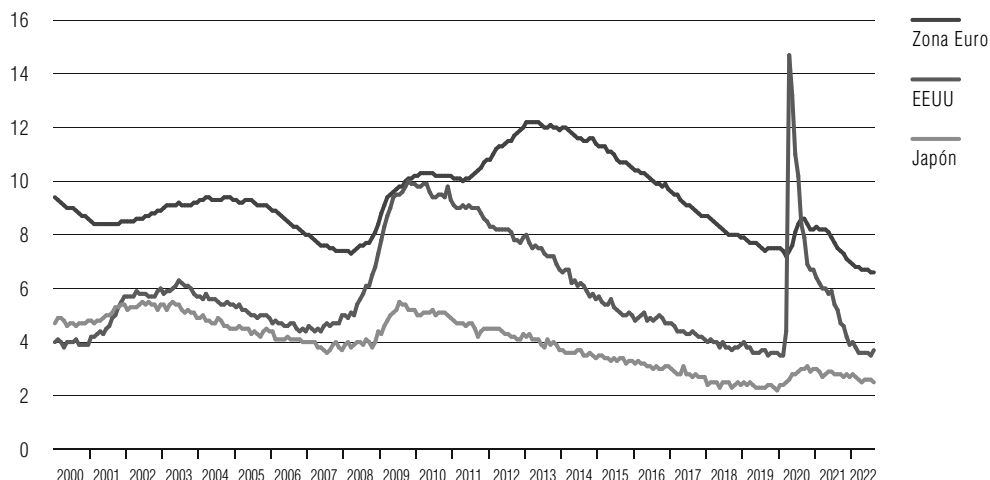
En el mercado laboral, se modera el ritmo de creación de empleo a medida que avanza el año, aumentando la población ocupada un 4,3% interanual entre enero y septiembre, en cualquier caso a un ritmo superior al del PIB, y situándose la tasa de paro en el 3,5% de la población activa en septiembre de 2022, volviendo a los niveles de 2019, antes de la pandemia.

Por lo que respecta a los precios, la tasa de inflación, que venía mostrando desde mediados del año anterior un perfil alcista, alcanza en junio de 2022 el 9,1%, un máximo desde 1981, para moderarse posteriormente hasta situarse en el 8,2% en septiembre; nivel en cualquier caso históricamente elevado. Un aumento que se explica fundamentalmente por las subidas de los precios de la energía (19,8% interanual) y los alimentos (11,2%), pero que también se ha ido trasladando al resto de bienes y servicios, siendo la inflación subyacente del 6,6% en septiembre.

En **Japón**, sin embargo, el ritmo de crecimiento del PIB ha ido acelerándose a medida que avanza el año, favorecido por el levantamiento de las restricciones impuestas por la COVID-19. En el primer semestre el PIB ha aumentado un 1,2% interanual, resultado de un crecimiento del 0,9% interanual en el primer trimestre y el 1,4% en el segundo. Un incremento que se ha basado exclusivamente en la demanda interna (1,5 puntos), y más concretamente en el consumo, tanto privado (2,6% interanual entre enero y junio) como público (2%), compensando la reducción de la formación bruta de capital fijo (-3,4%), componente que viene mostrando una trayectoria descendente desde 2020. De otro lado, la demanda externa ha restado tres décimas al crecimiento, siendo el incremento de las exportaciones de bienes y servicios (3,5%) relativamente más moderado que el de las importaciones (5,3%).

En el mercado laboral, el empleo ha registrado un estancamiento en lo que va de año (0% interanual entre enero y julio), situándose la tasa de paro en el 2,6% de la población activa en julio, última información disponible, ligeramente por encima de la que había antes de la pandemia (2,3% en julio de 2019).

Gráfico 1.2.5 TASA DE PARO. ZONA EURO-EEUU-JAPÓN



NOTA: Porcentaje de la población activa.

FUENTE: OCDE; Eurostat.

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía, Hacienda y Fondos Europeos. Junta de Andalucía.

En materia de precios, la inflación describe un perfil alcista, alcanzando en el mes de agosto el 3%, siendo algo inferior la subyacente (2,7%); en ambos casos las más elevadas desde 2014.

Las economías europeas han destacado entre las más dinámicas de los países avanzados en la primera mitad de 2022, con un incremento real del PIB del 4,8% interanual en la **Zona Euro** y del 4,9% en la **UE**, ritmos similares a los registrados de media en 2021 (5,2% y 5,3%, respectivamente), si bien observándose, al igual que en el conjunto de países de la OCDE, una desaceleración en el segundo trimestre. Todos los países registran crecimiento positivo, aunque con ritmos muy diferenciados, que oscilan entre el máximo de Irlanda (10,9% interanual en el primer semestre) y el mínimo de Luxemburgo (2,2%). Tras Irlanda, destacan Portugal (9,7%), Eslovenia (8,8%) y Malta (8,5%). España, con un incremento del PIB del 6,7% en el primer semestre e Italia (5,5%), se sitúan también por encima de la media; en Francia el crecimiento ha sido ligeramente inferior (4,5%), encontrándose Alemania entre los países de la UE con las tasas más moderadas (2,6%).

Centrando el análisis en la Zona Euro, el aumento del PIB en la primera mitad de 2022 se ha sustentado en la vertiente interna, que ha aportado 4,9 puntos, destacando el incremento del gasto en consumo de los hogares e ISFLSH (6,8%) y la formación bruta de capital (4,2%), mientras que el gasto en consumo de las Administraciones Públicas se ha elevado con menor intensidad (2,3%). Por su parte, la demanda externa ha tenido un impacto ligeramente negativo, restando una décima al crecimiento, en un contexto en el que las importaciones de bienes y servicios han tenido un ritmo de crecimiento relativamente superior al de las exportaciones (9,2% y 8,1% interanual, respectivamente).

Cuadro 1.2.1

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES. ZONA EURO

DEMANDA	2020	2021	2022				
			Tasas interanuales			Tasas intertrimestrales	
			I	II	1 ^{er} Sem.	I	II
Gasto en consumo final	-5,3	3,8	6,5	4,4	5,4	0,0	1,1
Hogares e ISFLSH	-7,7	3,7	8,1	5,6	6,8	0,0	1,3
AAPP	1,1	4,2	3,0	1,6	2,3	0,2	0,6
Formación bruta de capital	-7,4	4,9	3,4	5,1	4,2	-0,1	0,7
Fijo	-6,4	4,1	3,9	3,1	3,5	-0,8	0,9
Demanda nacional ⁽¹⁾	-5,6	3,9	5,5	4,3	4,9	0,0	0,9
Exportación de bienes y servicios	-9,0	10,3	8,7	7,4	8,1	1,2	1,3
Importación de bienes y servicios	-8,6	8,1	9,9	8,6	9,2	-0,2	1,8
OFERTA							
Ramas agrarias y pesqueras	-0,3	-0,9	-1,5	-2,2	-1,9	-1,2	-0,5
Ramas industriales	-6,2	7,2	1,6	2,0	1,8	0,4	0,5
Construcción	-5,5	5,5	4,8	1,9	3,3	2,3	-0,7
Ramas de los servicios	-6,1	4,7	6,4	5,2	5,8	1,0	0,8
VAB	-6,0	5,1	5,3	4,3	4,8	0,9	0,7
Impuestos netos sobre productos	-6,5	6,2	6,8	2,9	4,8	-1,4	1,6
PIB p.m.	-6,1	5,2	5,4	4,1	4,8	0,7	0,8

NOTAS: Tasas de variación. Índices de volumen encadenados. Datos corregidos de estacionalidad y efecto calendario.

(1) Contribución al crecimiento del PIB en puntos porcentuales.

FUENTE: Eurostat.

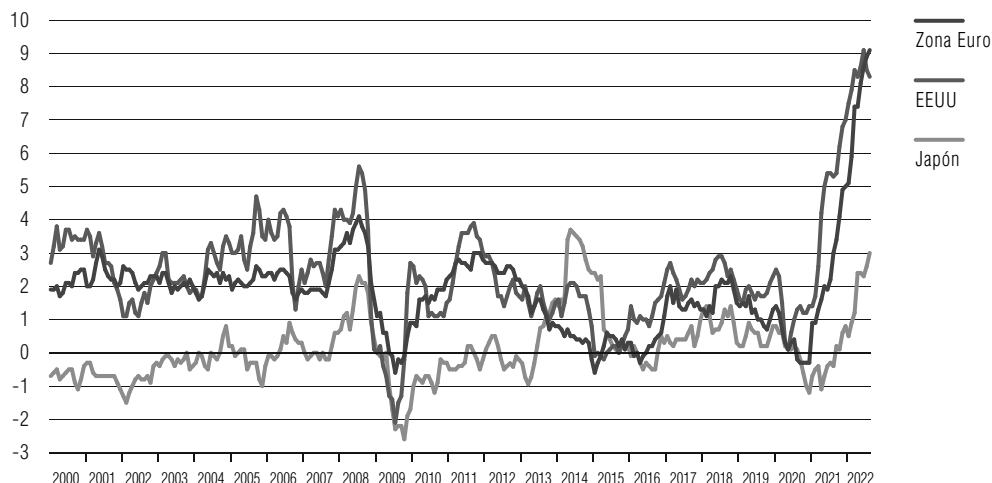
ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía, Hacienda y Fondos Europeos. Junta de Andalucía.

Desde el punto de vista de la oferta, el aumento se ha centrado en los sectores no agrarios, registrando las ramas agrarias y pesqueras un descenso del -1,9% interanual en el primer semestre. El mayor incremento ha correspondido a los servicios, un 5,8%, dado que el levantamiento de las restricciones de la pandemia ha permitido incrementar las actividades de mayor interacción social y el turismo, destacando *Actividades artísticas, recreativas y otros servicios* (16,2%) y *Comercio, transporte y hostelería* (12,3%), seguidos de *Información y comunicaciones* (6,1%) y *Actividades profesionales, científicas y técnicas* (5,7%). En segundo lugar se ha situado la construcción, con un crecimiento real del VAB del 3,3%, mostrando una significativa contención la industria (1,8%), afectada por los elevados costes de la energía, la reducción de la oferta de gas y el mantenimiento, aunque en menor medida, de los cuellos de botella en los suministros.

En el mercado laboral también se ha observado una desaceleración del ritmo de crecimiento del empleo en el segundo trimestre, con un balance en cualquier caso de incremento de la población ocupada del 2,9% interanual en la primera mitad del año, más

Gráfico 1.2.6

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO. ZONA EURO-EEUU-JAPÓN



NOTAS: Tasas de variación interanual.

IPC armonizado para la Zona Euro.

FUENTE: OCDE; Eurostat.

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía, Hacienda y Fondos Europeos. Junta de Andalucía.

del doble que en el conjunto del año anterior (1,3%). Con ello, la tasa de paro de la Zona Euro se ha reducido en julio hasta situarse en el mínimo histórico del 6,6% de la población activa, nivel en que se ha mantenido en agosto, última información disponible.

Estos resultados se han producido en un contexto de fuertes presiones inflacionistas, alcanzando el índice de precios de consumo armonizado un incremento del 10% interanual en el mes de septiembre, según el indicador adelantado publicado por Eurostat, un máximo desde la configuración de la Zona Euro, impulsado por la subida de los precios de la energía (40,8%) y, en menor medida, de alimentos, bebidas y tabaco (11,8%), siendo la inflación subyacente del 6,1%, igualmente un máximo.

A los riesgos que ya se vislumbraban a finales del año anterior (nuevos brotes de la pandemia, los problemas del sector inmobiliario en China, la persistencia de los desajustes de oferta y demanda y los elevados precios de la energía), se ha unido en 2022 la invasión de Ucrania por parte de Rusia el 24 de febrero, derivando, entre otros, en la reducción de la oferta de gas y alimentos, especialmente cereales, presionando aún más al alza los precios, y aumentando las incertidumbres por las repercusiones que pueda tener una guerra larga para el comercio y cooperación internacionales. De este modo, tras un primer trimestre de notable crecimiento, a partir del segundo se observa una desaceleración que se prevé se acentúe en la segunda mitad del año.

El Fondo Monetario Internacional (FMI), en su última actualización del informe de Perspectivas de la Economía Mundial, publicado el 11 de octubre, estima un crecimiento del

PIB mundial del 3,2% en 2022, casi la mitad que en el año anterior (6%), y 1,2 puntos menos de lo que se preveía en enero, antes de la invasión de Ucrania (4,4%).

Estos pronósticos del FMI suponen una reducción de las perspectivas de crecimiento para el presente ejercicio, tanto para las economías avanzadas, como las emergentes. Las primeras, tras el incremento real del PIB del 5,2% en 2021, podrían aumentar un 2,4% en 2022, tasa que se espera sea inferior incluso en Estados Unidos, un 1,6%, condicionado por el menor consumo ante la pérdida de poder adquisitivo de los hogares por la elevada inflación, y una política monetaria más restrictiva. En la Zona Euro, donde también se asiste a subidas de tipos de interés y que se está viendo especialmente afectada por la guerra debido a la dependencia energética de Rusia, el crecimiento sería del 3,1%, mostrando Alemania (1,5%) y Francia (2,5%) aumentos por debajo de la media. En Reino Unido y Canadá los crecimientos podrían situarse en el entorno del 3,5%, mientras que para Japón se estima del 1,7%.

En el mercado laboral, sin embargo, se espera un favorable comportamiento en las economías avanzadas, previendo el FMI un incremento del empleo en estas economías del 2,3%, superior al del año anterior, y una reducción de la tasa de paro hasta el mínimo histórico del 4,5%, situándose también en niveles históricamente bajos en las principales economías, como Estados Unidos (3,7%) y la Zona Euro (6,8%).

Para las economías emergentes y en desarrollo, el FMI prevé un incremento real del PIB del 3,7%, muy por debajo del registrado en 2021 (6,6%), destacando las revisiones a la baja de China (-1,6 puntos respecto a enero) e India (-1,4 puntos respecto a enero). En concreto, para China se prevé un crecimiento del 3,2%, el más bajo en más de cuatro décadas (sin incluir el año 2020), debido principalmente a los brotes de COVID-19 y los confinamientos, y en India del 6,8%, tras un peor comportamiento en el segundo trimestre del año y una menor demanda del exterior. Como resultado, el PIB en el conjunto de las economías emergentes y en desarrollo de Asia pasaría de aumentar un 7,2% en 2021, al 4,4% en 2022. Con un incremento ligeramente superior se situarían los países de Oriente Medio y Asia Central (5%), donde sobresale Arabia Saudí (7,6%), beneficiada por los elevados precios de los combustibles fósiles. En los países del África Subsahariana se estima un incremento del 3,6% y en América Latina y el Caribe, del 3,5%, registrando sus dos principales economías, México (2,1%) y Brasil (2,8%), aumentos más moderados. Finalmente, para los países en desarrollo y emergentes de Europa se prevé un nulo crecimiento, en gran medida explicado por la contracción de Rusia (-3,4%), con todo, menor que la estimada anteriormente (-6% en julio), debido a la fortaleza de las exportaciones de petróleo y la demanda interna, apoyada en la política fiscal y monetaria.

En este contexto de desaceleración de la economía mundial, el comercio de mercancías presentará una significativa contención, siendo el aumento esperado del volumen de comercio mundial de bienes y servicios, en conjunto, del 4,3% en 2022, frente al

10,1% en 2021, observándose una ralentización especialmente intensa en las economías emergentes y en desarrollo (2,4% en 2022 frente al 11,8% en 2021).

En relación a la inflación, el FMI prevé se sitúe de media en 2022 en el 7,2% en las economías avanzadas, más del doble que en el año anterior (3,1%), y en el 9,9% en los países emergentes y en desarrollo, cuatro puntos superior a la de 2021.

En este entorno, las principales autoridades monetarias están acordando subidas de los tipos de interés para tratar de contener la inflación, lo que va a dejar un menor espacio a la política fiscal y un aumento del coste de la deuda, en un contexto de elevada incertidumbre. El FMI estima que el déficit público se sitúe en las economías avanzadas en el -3,6% del PIB, la mitad que en el año anterior (-7,2%), mientras que en las economías emergentes y en desarrollo aumentaría ocho décimas, hasta situarse en el -6,1%, en gran medida, por los mayores déficits previstos en China y Rusia.

Adicionalmente, el FMI pronostica que la deuda pública en las economías avanzadas sea del 112,4% del PIB en 2022, 5,5 puntos inferior a la de 2021 (117,9%), pero casi el doble que en las emergentes y en desarrollo, donde se estima pase del 63,7% del PIB en 2021, al 64,5% en 2022.