

# Regne Unit



## Perspectives

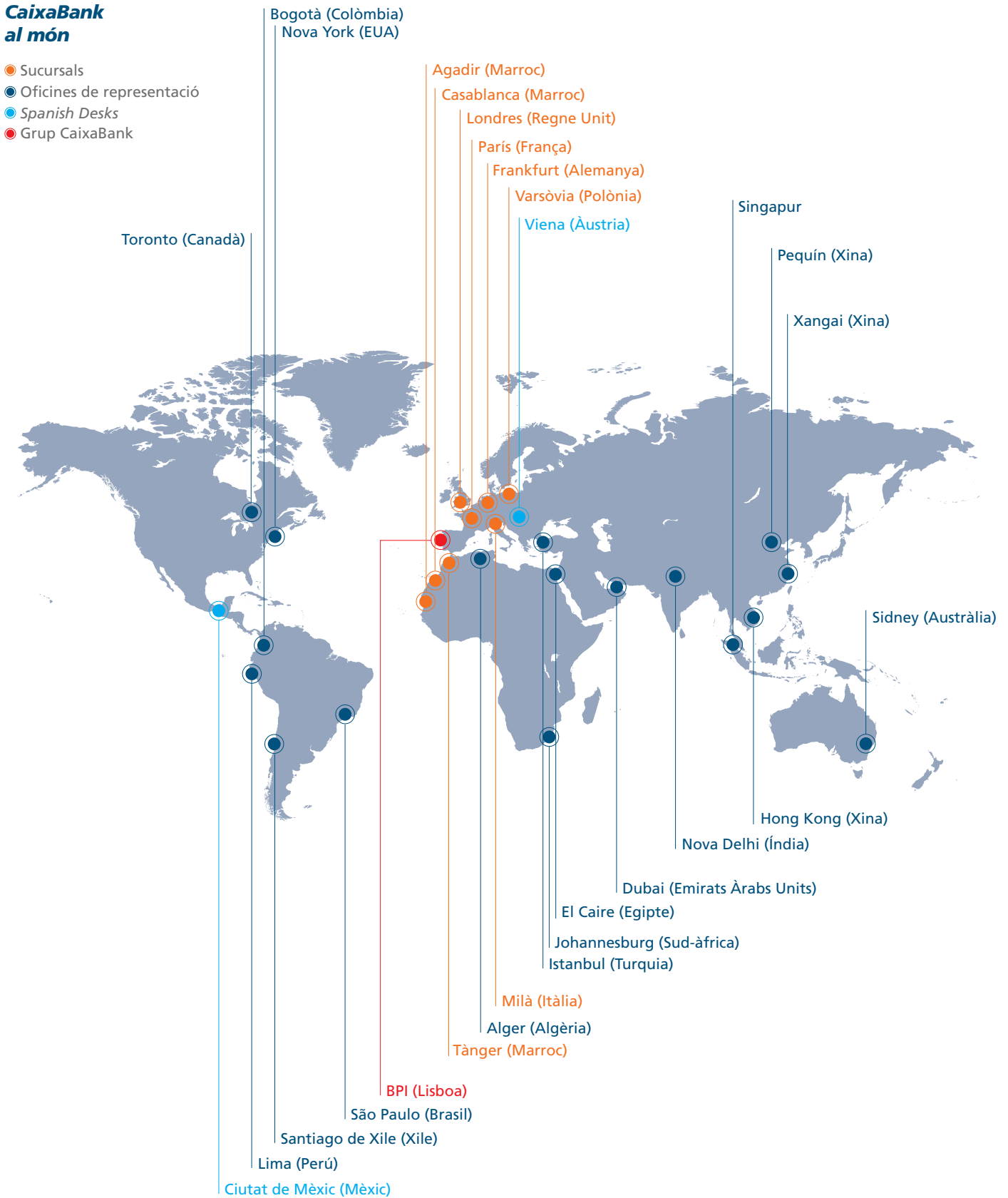
	Mitjana 11-15	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Previsions	
								2022	2023
Creixement del PIB (%)	2,1	2,3	2,1	1,7	1,7	-9,3	7,4	3,6	0,1
Inflació IPC (%)*	2,1	1,0	2,6	2,3	1,7	1,0	2,5	6,8	2,1
Saldo fiscal (% del PIB)	-6,1	-3,3	-2,4	-2,2	-2,2	-12,8	-8,0	-4,3	-2,3
Saldo fiscal primari (% del PIB)	-4,2	-1,7	-0,6	-0,5	-0,8	-11,7	-5,9	-1,7	-0,7
Deute públic (% del PIB)	75,2	76,9	75,7	74,8	74,1	90,2	84,3	76,1	71,3
Tipus d'interès de referència (%)*	0,5	0,3	0,5	0,8	0,8	0,1	0,3	1,2	2,5
Saldo corrent (% del PIB)	-4,1	-5,3	-3,6	-3,9	-2,7	-2,5	7,4	-5,5	-4,8

Nota: \* mitjana anual. Previsió de CaixaBank Research per a PIB i IPC, del BoE per a tipus d'interès i la resta de variables de l'FMI.  
Font: CaixaBank Research, a partir de dades de l'FMI, de la Statistical Office i del BoE (a través de Refinitiv).

- **L'economia del Regne Unit va sorprendre positivament en el 1T 2022**, en registrar un creixement intertrimestral del 0,8% (esperàvem un modest 0,1%), fet que permet que el PIB superi els nivells previs a la pandèmia. Aquest bon resultat oculta una intensa evolució de més a menys al llarg del trimestre, de fet, tot el creixement es va registrar el mes de gener. A més, les previsions del Banc d'Anglaterra (BoE) apunten a un refredament substancial de l'activitat els propers trimestres i adverteix de la possibilitat que l'economia fins i tot es pugui arribar a contraure el 2023.
- **El Regne Unit també es veurà afectat per les conseqüències derivades de la guerra a Ucraïna.** És cert que la dependència britànica de l'energia russa és molt més reduïda que la dels seus antics socis comercials europeus. L'import de les importacions de gas natural rus ascendeix al 8% i l'import de les de cru, al 5%. Tot i això, el conflicte ha vingut a agreujar els problemes derivats dels colls d'ampolla en les cadenes de subministraments mundials i està elevant substancialment el preu de determinades primeres matèries industrials i agrícoles de les quals Rússia i Ucraïna són els principals productors (per exemple, Rússia produeix més del 40% del pal·ladi a nivell mundial i Ucraïna, el 60% de l'oli de gira-sol i el 20% de l'ordi).
- El resultat és **una inflació que, igual que a la resta de les economies desenvolupades, no deixa de batre rècords.** Al març, l'IPC va pujar al 7,0% interanual i es va situar al nivell màxim en 40 anys. Segons estimacions del BoE, la inflació podria accelerar-se fins al 10% els propers mesos i no tornaria a situar-se per sota de l'objectiu del 2,0% fins al segon semestre del 2024. Amb l'objectiu de controlar la inflació, del començament d'any ençà, el BoE ha pujat els tipus d'interès 75 p. b. fins a l'1,0%. El consens d'analistes i inversors espera que segueixi pujant fins a situar-lo al 2,0% a finals d'aquest any.
- A la incertesa associada a la guerra d'Ucraïna s'hi afegeix la inestabilitat que continua generant l'acord del *brexít*. **El Regne Unit ha començat a tramitar al seu Parlament un projecte de llei que li permetria trencar, unilateralment, el Protocol sobre Irlanda** inclòs en l'acord del *brexít*. Si finalment l'amenaça del Regne Unit es fes realitat, la resposta de la UE seria contundent i podria derivar en una guerra comercial entre tots dos blocs.
- En suma, i gràcies al bon començament d'any, el Regne Unit podria créixer un 3,6% el 2022, però la probabilitat que pugui entrar en recessió el 2023 és alta. A més, davant **l'elevada incertesa de l'escenari actual, no es poden descartar revisions a la baixa en creixement i a l'alça en inflació.**

## CaixaBank al món

- Sucursals
- Oficines de representació
- Spanish Desks
- Grup CaixaBank



### Sucursal del Regne Unit

8th floor, 63 St Mary Axe  
EC3A 8AA-London  
Regne Unit

Directora: Gabriela Martínez de Aragón y Calvo  
Tel.: (+44) 2 073 980 140

