

BOLETÍN ECONÓMICO FIAB Nº 15

- ✓ *La inflación continúa siendo la principal preocupación para las economías mundiales, con revisiones al alza*
- ✓ *La contracción de la demanda proyecta riesgos de recesión en la segunda mitad de 2022*
- ✓ *Las políticas monetarias restrictivas adoptadas por los bancos centrales encarecen la financiación pública y privada*

Introducción

Las altas tasas de inflación y las previsiones de su persistencia en el tiempo se sitúan como la principal preocupación económica a nivel mundial. Esta coyuntura se ha visto agravada por la incertidumbre asociada a la duración de la guerra en Ucrania, que acentúa los factores limitantes del crecimiento ya vistos en 2021, como los cuellos de botella y la escasez de materias primas. Esto ha desencadenado presiones inflacionistas a escala mundial y ha reducido el poder adquisitivo de los hogares, problemas a los que se suman la desaceleración del crecimiento en Estados Unidos y los efectos económicos negativos de la política de COVID cero adoptada por China.

En este escenario, los bancos centrales están implementando políticas monetarias más restrictivas, con la Reserva Federal de Estados Unidos liderando las subidas de tipos. Asimismo, las previsiones de crecimiento global continúan siendo revisadas a la baja por los principales organismos internacionales, y crecen los temores a entrar en una recesión entre finales de 2022 y principios de 2023.

Estas previsiones de crecimiento económico mundial para 2022, revisadas a la baja en varias ocasiones actualmente se sitúan en un 3,2% (FMI, julio 2022, una bajada de más de un punto desde su anterior previsión) y 3% (OCDE, junio 2022, una bajada de más

de un punto desde su anterior previsión). Ambas instituciones también rebajan las previsiones para el año 2023, con crecimientos estimados del 2,9% y 2,8% respectivamente.

En la **Eurozona**, la Comisión Europea también ha revisado sus previsiones. La inflación media para la Eurozona en 2022 se situaría en un 7,6%, una revisión al alza de más de un punto, mientras que las estimaciones de crecimiento para este año se reducen hasta el 2,6%, y para 2023 al 1,4%.

La economía de la UE sigue siendo muy vulnerable a la evolución de los mercados energéticos debido a su fuerte dependencia de los combustibles importados de Rusia. Pese al repunte del crecimiento económico alcanzado a finales del pasado año y principios de este, y a las buenas previsiones de la temporada turística en el verano, se prevé una ralentización de la actividad económica durante el resto del año, originada principalmente en la alta inflación y en la reducción de la demanda externa.

En **Estados Unidos** la inflación también se sitúa como el principal riesgo para la economía, ascendiendo en el mes de junio de 2022 a 9,1%, la tasa más alta desde 1981, mientras que la tasa subyacente se situó en el 5,9%. Como está ocurriendo en otras economías, la elevación de los precios de los

combustibles que originó el aumento de la inflación se ha desplazado a otras partes de la economía, convirtiéndolo en un problema de mayor persistencia y calado.

La Reserva Federal continúa con una política monetaria agresiva, en la que ha ido realizando sucesivas subidas de los tipos de interés. La última, en julio, de 75 puntos básicos, alcanzando la horquilla entre el 2,25% y 2,50%. En lo que va de 2022 los tipos han subido 250 puntos básicos.

Se estima que las próximas subidas serán más moderadas, pero continuarán durante el resto del año. El crecimiento esperado para la economía americana se ha revisado a la baja desde el 2,8% hasta el 2,3%, un

crecimiento sostenido por la fortaleza del mercado laboral pero amenazado por la decreciente demanda interna.

En el caso de **China**, la estricta política de COVID cero adoptada por Pekín está teniendo consecuencias económicas graves para el país.

Con un crecimiento estimado para 2022 del 3,3%, la economía se ralentiza a niveles que recuerdan a los de 2020, en plena pandemia. Otros factores estructurales que amenazan el crecimiento de la economía china son el desempleo juvenil, la crisis del mercado inmobiliario y la alta deuda de los gobiernos locales.

A continuación, se recogen las **principales estimaciones de variaciones de PIB** a nivel internacional:

| Estimaciones PIB | FMI | | | OCDE | | |
|---|------|------|------|------|------|------|
| | 2021 | 2022 | 2023 | 2021 | 2022 | 2023 |
| Mundial | 6,1 | 3,6 | 3,6 | 5,8 | 3,0 | 2,8 |
| Economías avanzadas | 5,2 | 3,3 | 2,4 | 5,5 | 2,7 | 1,6 |
| • Eurozona | 5,3 | 2,8 | 2,3 | 5,3 | 2,6 | 1,6 |
| • EE. UU. | 5,7 | 3,7 | 2,3 | 5,7 | 2,5 | 1,2 |
| Economías emergentes y en desarrollo | 6,8 | 3,8 | 4,4 | 6,1 | 3,3 | 3,8 |
| • China | 8,1 | 4,4 | 5,1 | 8,1 | 4,4 | 4,9 |

Fuente: FMI (abril 2022; Informe de Perspectivas para la Economía Mundial) y OCDE Economic Outlook (2022 Issue 1).

El **Índice PMI Global Compuesto** en julio se situó en los 53,5 puntos. Por su parte, el Índice PMI manufacturero cayó hasta los 51,1 puntos, el mínimo en los últimos dos años y por debajo de los 52,2 registrados en junio. La desaceleración se ha visto centrada principalmente en los países desarrollados, donde la producción se ha

Panorama nacional

Las previsiones económicas actuales están sujetas a un alto grado de incertidumbre y variabilidad por factores clave como las tensiones geopolíticas, en especial la guerra en Ucrania, la crisis energética y el endurecimiento de las políticas monetarias.

El continuado aumento de la inflación marca de forma prominente el escenario

contraído, en promedio, por primera vez desde junio de 2020, mientras que los mercados emergentes han mostrado una mayor resiliencia. En lo referente a los precios, el coste de los insumos se ha situado en el mínimo desde hace cinco meses, lo que podría indicar una ralentización de la tasa de inflación.

económico nacional en la primera mitad de 2022. A esto se suman otros factores con un impacto negativo sobre la economía que ya se habían visto en 2021, como los cuellos de botella, dificultades de suministros y escasez de materias primas, que afectan especialmente al sector industrial, y el aumento de los tipos de interés que los

bancos centrales están llevando a cabo para controlar la inflación y que aumenta los costes de financiación de los sectores público y privado.

Las previsiones de una ralentización del crecimiento a nivel europeo por las presiones sobre los costes energéticos ocasionadas por las sanciones a Rusia suponen también una amenaza para la economía española, que ya ha visto como sus estimaciones de crecimiento para 2022 y 2023 se revisan a la baja en varias ocasiones en lo que va del año.

En el primer trimestre de 2022 el PIB creció un 0,2%, según las cifras revisadas de la Contabilidad Nacional Trimestral, esta cifra en comparación con las tasas registradas en los dos últimos trimestres del pasado año (2,6% y 2,2% respectivamente), evidencia signos de una desaceleración.

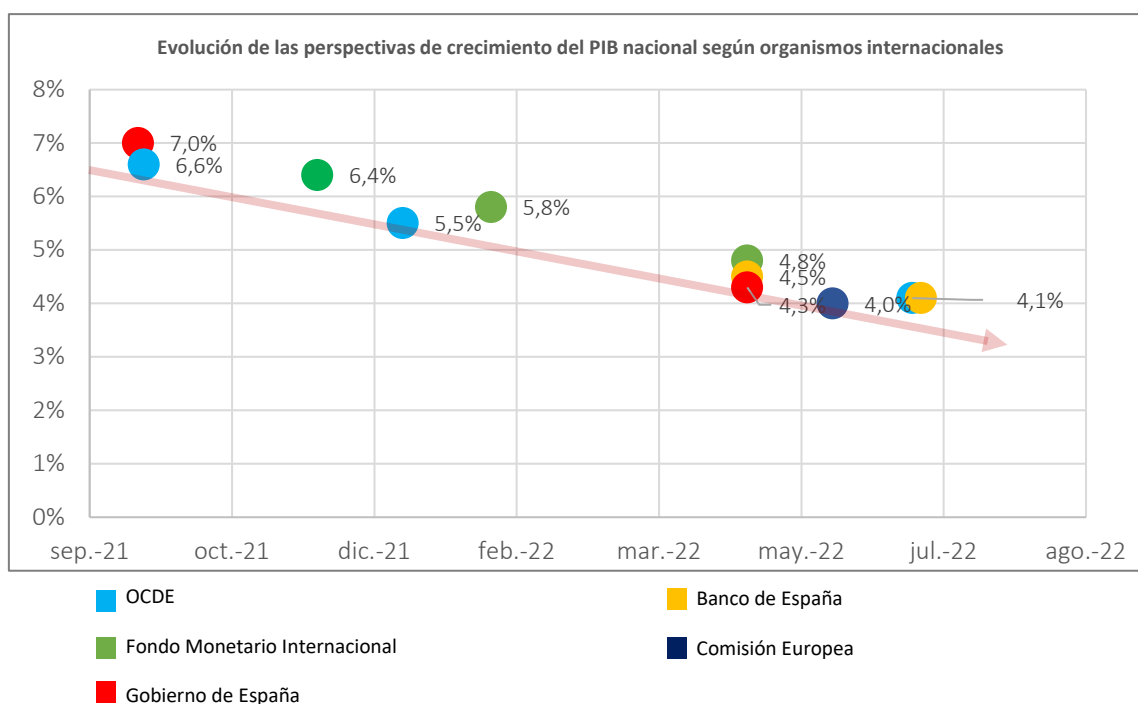
Esta moderación del ritmo de crecimiento de la economía española tiene como origen principal el comportamiento del consumo privado, que en términos reales ha sufrido un descenso del 1,9%, y se encuentra todavía en niveles muy inferiores a los experimentados antes de la pandemia.

En el mes de julio, la tasa de inflación ha alcanzado el 10,8%, 0,6 puntos más que en junio. Durante el segundo trimestre, la tasa de inflación se ha situado por encima de las previsiones realizadas a inicios de año. En el caso de la inflación subyacente, de un 6,1% en el mes de julio, el incremento ha sido especialmente más elevado de lo esperado, reflejándose en el aumento de los costes de producción en la industria.

La Comisión Europea prevé que la inflación en España alcanzará este año un 8,1% (frente al 6,3% estimado en mayo); 0,5 puntos por encima de la media de la Eurozona y a dos décimas de la previsión del 8,3% de media para la UE

Respecto a las previsiones de crecimiento para la economía española en 2022, los principales organismos internacionales las han revisado a la baja en varias ocasiones durante los últimos meses, y actualmente se sitúa en la horquilla del 3,9 - 4,2%.

En el siguiente gráfico se puede apreciar la evolución de las revisiones de las estimaciones de crecimiento del PIB español:



Fuente: Elaboración propia con datos de FMI, Banco de España, OCDE, Gobierno de España y Comisión Europea

El índice de precios industriales (IPRI), que recoge las variaciones de los costes de producción, registró en el mes de junio de 2022 (últimos datos disponibles) un aumento del 43,2%, y del 15,2% excluyendo

la energía. Unos crecimientos de los costes que mantienen la presión continuada sobre el sector industrial y se suman a problemas como los cuellos de botella.

Las previsiones económicas para España según las estimaciones de CEOE son las siguientes:

| Indicador | 2021 | 2022 | 2023 |
|---------------------------------|------|-------|-------|
| PIB | 5,1 | 4,3 | 3,2 |
| Gasto en consumo privado | 4,7 | 3,1 | 2,7 |
| Gasto en consumo público | 3,1 | 2,2 | 1,3 |
| Formación bruta de capital fijo | 4,3 | 7,4 | 5,4 |
| Exportaciones | 14,7 | 11,3 | 6,9 |
| Importaciones | 13,9 | 8,3 | 6,0 |
| IPC (media anual) | 3,1 | 7,8 | 3,0 |
| Empleo (EPA) | 3,0 | 2,5 | 1,7 |
| Tasa de paro (EPA) | 14,8 | 13,7 | 12,9 |
| Déficit público (%PIB) | -6,9 | -5,2 | -4,5 |
| Tipos interés Eurozona (dic) | 0,00 | 1,00 | 1,75 |
| Petróleo Brent (\$) | 71,1 | 113,1 | 104,2 |

Fuente: CEOE, INE, Banco de España, Eurostat.

A continuación, se analizan en más detalle algunos de los indicadores económicos más relevantes para la Industria de Alimentación y Bebidas.

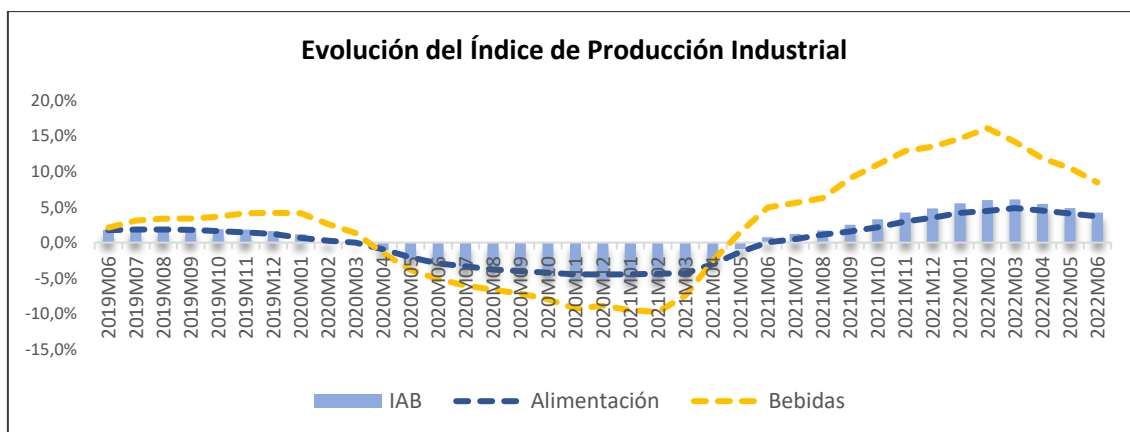
Producción:

Según los últimos datos disponibles, el índice de producción industrial (IPI) de nuestro sector ha presentado un ascenso interanual del 3,0% para el mes de junio de 2022 (un 4,2% en promedio anualizado).

Como se aprecia en el gráfico, desde el mes de febrero han disminuido los ritmos de producción en la IAB, al mismo tiempo que

se ha reducido la diferencia entre los segmentos de alimentación y bebidas.

El conjunto de la industria manufacturera continúa también con una tendencia positiva en el segundo trimestre de 2022, aunque a menor ritmo que las tasas alcanzadas durante el primer trimestre, registrando un crecimiento en promedio del 2,8% para el mes de junio.

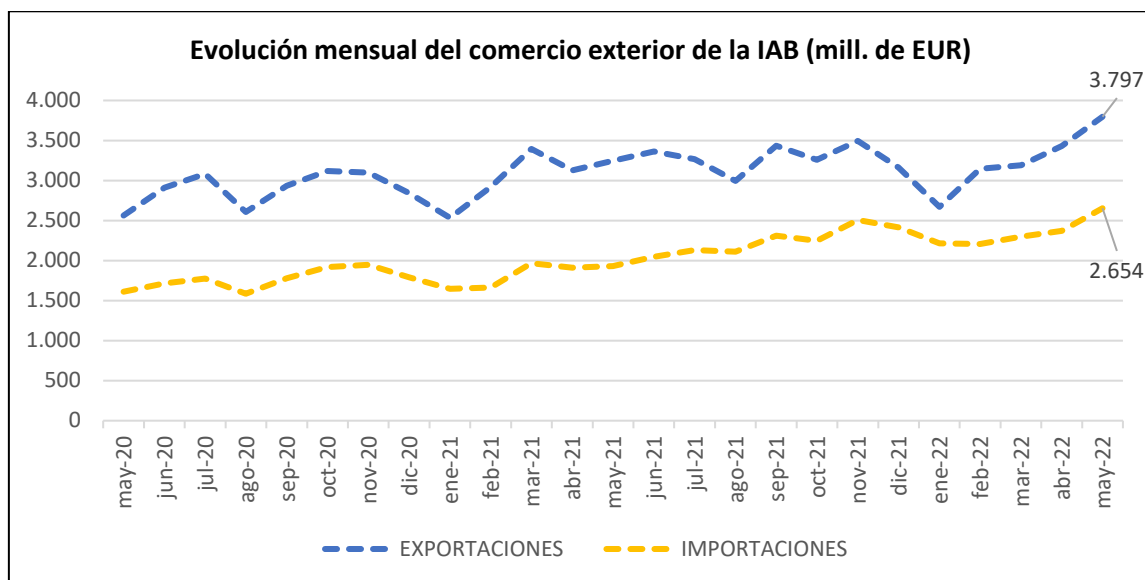


Fuente: Elaboración propia con datos del INE. Variación interanual en promedio de los últimos 12 meses, corregido de efectos estacionales y calendario.

Exportaciones:

Las exportaciones de la IAB española en mayo de 2022 crecieron un 11% intermensual, y un 17% en tasa interanual, alcanzando la cifra de 3.797 millones de euros en ese mes y 39.217,82 en acumulado anualizado.

Por otro lado, las importaciones también crecieron un 12% intermensual y un 37% en tasa interanual, alcanzando la cifra de 2.653 millones de euros. Esto deja un saldo comercial de 2.478,8 millones de euros para el mes de mayo de 2022.



Fuente: ESTACOM

Empleo

En julio de 2022, la IAB ha contado con una media de 458.896 afiliados. El promedio de los últimos 12 meses también muestra un ascenso de la afiliación media, con un 3,4%, superior al del conjunto de la industria manufacturera (2,6%) pero inferior al del conjunto de la economía (4,9%).

A nivel nacional, el crecimiento del empleo a lo largo de este año viene marcado por su concentración en los asalariados, mientras

que el segmento de los no asalariados ha tenido descensos intermensuales a lo largo de 2022.

Por otra parte, como consecuencia de la entrada en vigor de la reforma laboral, se observa un cambio en la tipología de contratación hacia los indefinidos. En julio los afiliados con contrato indefinido registran un incremento del 17% frente a hace un año.

Consumo

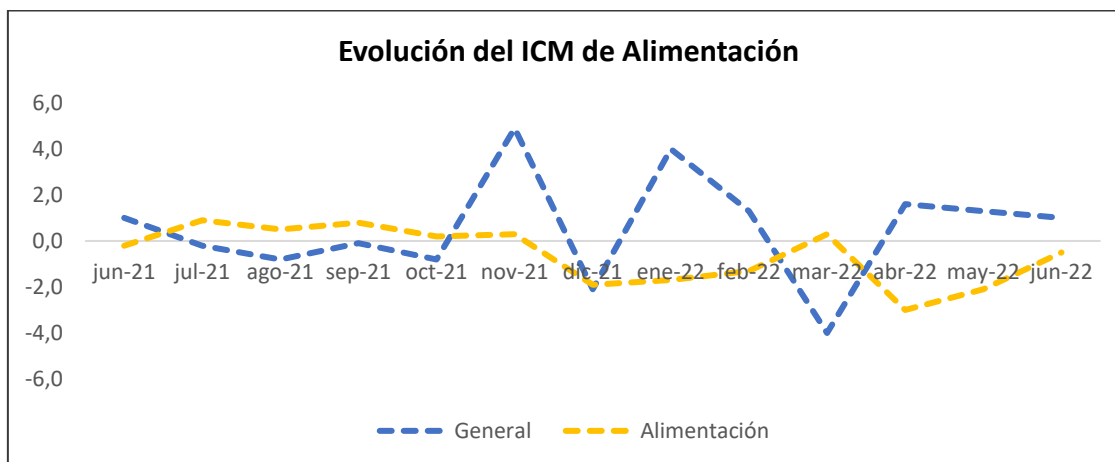
El índice de confianza del consumidor (CIS) del mes de julio alcanza los 55,5 puntos, lo que representa 10,4 puntos menos que el dato del mes anterior. Este descenso se debe a la caída en la valoración de ambos componentes: el índice de situación actual y el índice de expectativas. En relación con el mes de julio de 2021, la evolución

interanual se plantea muy negativa, con un retroceso de 20,5 puntos.

El índice de comercio minorista general del mes de junio sitúa su tasa interanual en el 15,2% en precios corrientes y un 1% en precios constantes. Si se atiende al índice de alimentación, la tasa interanual fue de un -11,1% a precios corrientes, y de un -0,5% a

precios constantes. Las cifras deflactadas han mostrado un descenso del consumo de

alimentación en prácticamente todos los meses desde el inicio del año.



Fuente: Elaboración propia con datos del INE. Precios constantes. Variación interanual en promedio de los últimos 12 meses, corregido de efectos estacionales y calendario.

Inflación y subida de las tarifas energéticas

El IPC ha registrado en julio un ascenso interanual del 10,8%. La variación mensual ha sido del -0,2%. Por su parte, la inflación subyacente, que elimina del cálculo los precios de los combustibles y de los alimentos no elaborados, se ha elevado hasta alcanzar el 6,1%. Los alimentos elaborados incrementaron su tasa de inflación hasta el 13,1% en el mes de junio.

Esta evolución es en su mayor parte debida a las subidas generalizadas en algunos de

los componentes de la cesta del IPC, en especial de los combustibles y los alimentos no elaborados.

Sin embargo, debido a la persistencia de los elevados precios en estas partidas del IPC, la inflación se está trasladando a otras partidas, que, si bien inicialmente no se vieron afectadas por los shocks de oferta, actualmente están experimentando ascensos similares.

Evolución del tipo de cambio Euro/Dólar estadounidense (agosto 2021-agosto 2022)

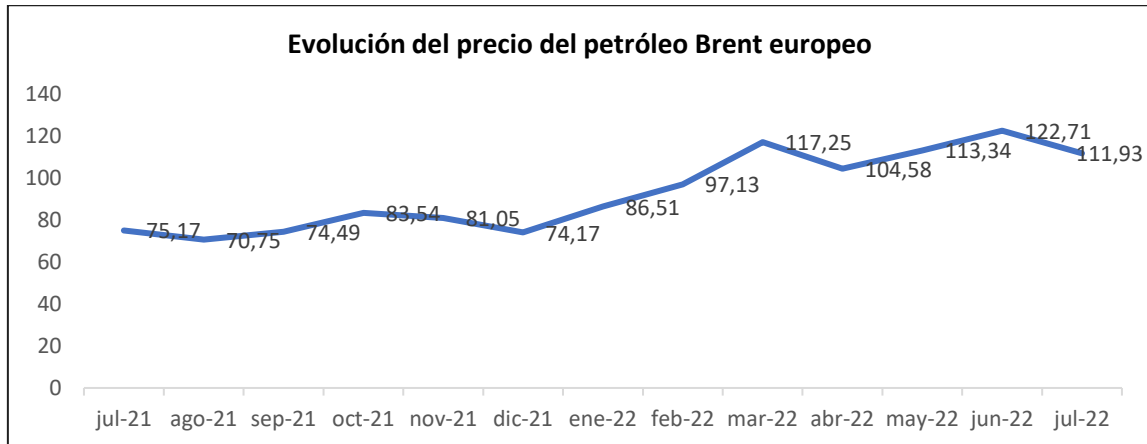


Fuente: Investing.com

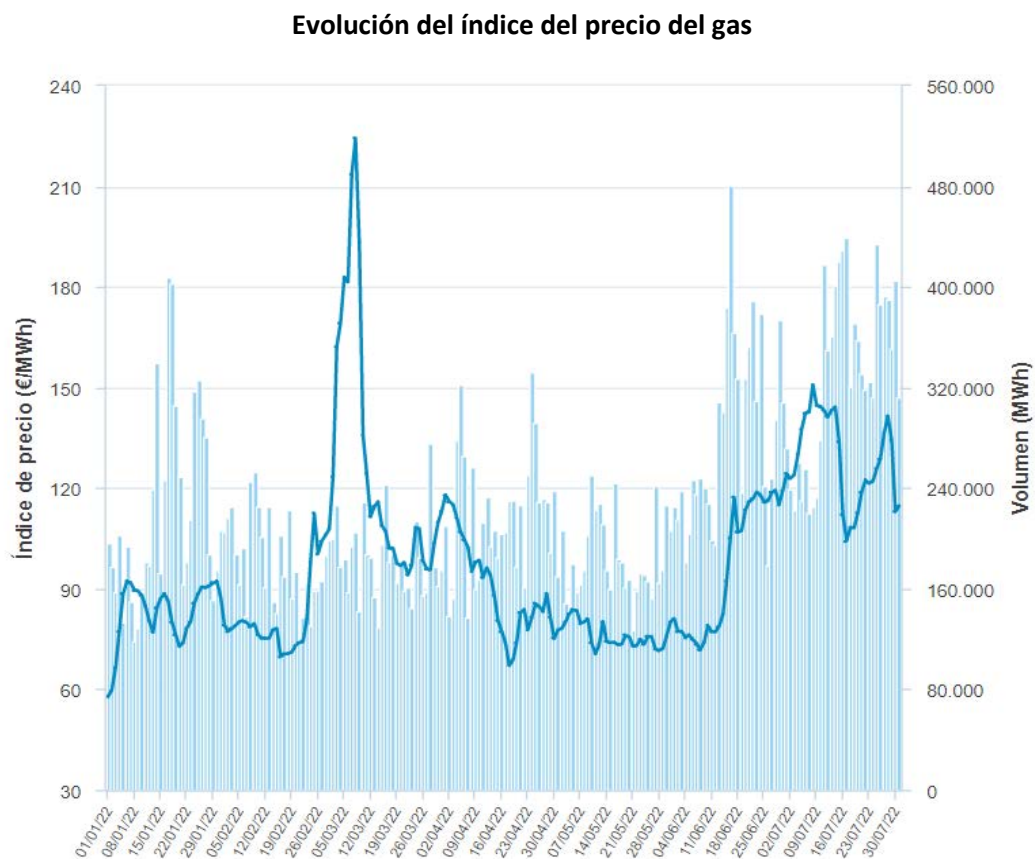
Asimismo, la economía europea está sufriendo el impacto de la fortaleza del dólar. Esta divisa, utilizada de forma extensa en el comercio de materias primas y combustibles, ha alcanzado por primera vez en 20 años la paridad con el euro, restando poder adquisitivo a los compradores

europeos.

Los precios de los combustibles, aunque más estabilizados desde el primer trimestre de 2022 y el estallido del conflicto bélico en Ucrania, continúan presentando cifras elevadas:



Fuente: Datosmacro.com. Datos en dólares estadounidenses



Fuente: MIBGAS

Informes y noticias de interés:

- Comisión Europea. [Previsiones económicas del verano de 2022: la guerra de Rusia empeora las perspectivas.](#)
- Cinco Días. [El sector industrial entra en negativo por primera vez en año y medio por las presiones inflacionistas.](#)
- Fondo Monetario Internacional. [The Economic Impacts on Germany of a Potential Russian Gas Shutoff.](#) (en inglés)

Para acceder a información actualizada en materia de negociaciones internacionales, puede consultar las siguientes circulares publicadas desde el área de internacionalización:

- **CINT Nº81/2022. CONVENIOS PARA LA EVITAR LA DOBLE IMPOSICIÓN. REUNIÓN CON LA DIRECCIÓN GENERAL DE TRIBUTOS EL 11 DE OCTUBRE DE 2022. SOLICITUD DE COMENTARIOS.**
- **ESTADOS UNIDOS: CINT Nº84/2022. ESTADOS UNIDOS. NOTIFICACIÓN G/SPS/N/USA/3339 A LA OMC SOBRE EL USO DE BISFENOL A EN PRODUCTOS QUE ENTREN EN CONTACTO CON LOS ALIMENTOS. SOLICITUD DE COMENTARIOS.**
- **CHINA: CINT Nº86/2022. CHINA. ANUNCIO NÚMERO 58 DEL GACC SOBRE EL ESTABLECIMIENTO DE UNA NUEVA POLÍTICA EN LOS CONTROLES RELACIONADOS CON EL COVID PARA LOS PRODUCTOS IMPORTADOS.**
- **ARGELIA: CINT Nº79/2022. SEGUIMIENTO ARGELIA. NOTA DE PRENSA DE LA ALGÉRIE PRESSE SERVICE (APS) TRAS EL COMUNICADO DE ABEF DE 28 DE JULIO DE 2022.**