

- ✓ *EL FMI y el BCE revisan a la baja las previsiones de crecimiento mundial.*
- ✓ *La economía española continua expuesta al comportamiento del entorno internacional, a pesar del dinamismo de la demanda interna, que mantiene ritmos de crecimiento notables*
- ✓ *España sale del Protocolo de Déficit Excesivo que la CE estableció hace 10 años*
- ✓ *La afiliación crece a ritmos inferiores a 2017-2018, pero continúa mostrando señales que nos alejan de una posible recesión*

1. Panorama nacional

1.1 Previsiones económicas para España

La economía española sigue registrando tasas de crecimiento favorables durante el primer trimestre de 2019 (+0,7%). A diferencia de las principales economías europeas, España mantiene el dinamismo del cuarto trimestre del pasado año gracias al comportamiento de la demanda interna, promovida por unas condiciones financieras expansivas, la recuperación de la construcción o el incremento del empleo.

Si desagregamos las previsiones por CCAA, Madrid, Andalucía y Cantabria se sitúan como las primeras comunidades en cuanto a aportación al PIB. Por otro lado, Murcia y la Rioja permanecen a la cola del avance regional. Los principales problemas con los que se enfrenta el crecimiento a corto plazo incluyen el fin del ciclo económico, la menor contribución de la política fiscal, problemas en sectores específicos (automóvil y turismo) o la incertidumbre sobre la política económica.

Haciendo referencia al Indicador de Incertidumbre CEPREDE, la economía española aumentó el pasado mes de mayo el

grado de incertidumbre hasta 64 (en una escala de 100). Se trata de una cifra medio-alta afectada principalmente por la volatilidad de los mercados financieros tras las tensiones comerciales entre EE. UU y China, la desconfianza empresarial y del consumidor. Si bien, las expectativas económicas han mejorado si atendemos a los resultados del primer trimestre.

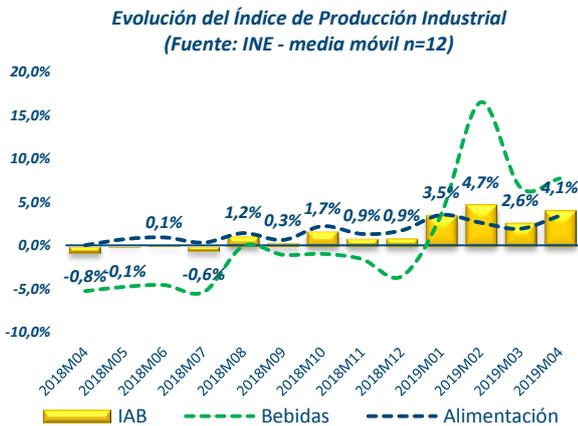
Por último, el BCE publicó el pasado 29 de mayo la Encuesta sobre el Acceso a la Financiación de las Empresas del Área del Euro (SAFE) indicando que en el periodo entre octubre de 2018 y marzo de 2019 el acceso de las pymes españolas a la financiación externa continuó mejorando, si bien, a un ritmo más moderado. Las empresas encuestadas observaron una evolución positiva en la mayoría de los factores que afectan a la oferta crediticia, aunque en menor medida que en la edición anterior. Puede acceder al informe en el siguiente link:

https://www.ecb.europa.eu/stats/ecb_surveys/safe/html/index.en.html

1.2 Indicadores de coyuntura económica sectorial.

Producción

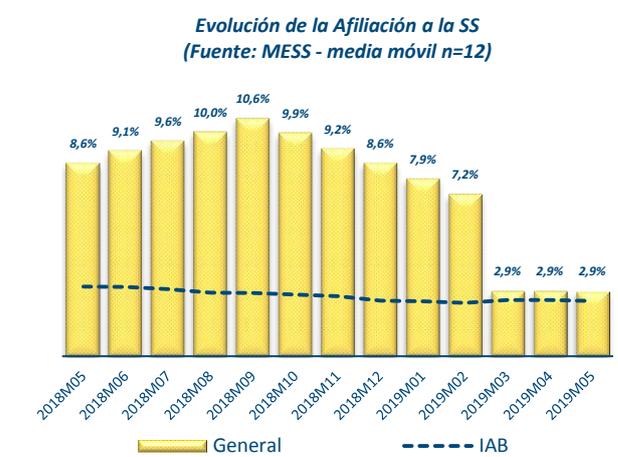
El índice de producción industrial (IPI) de nuestro sector ha repuntado ligeramente durante los cuatro primeros meses de este año (con un incremento conjunto interanual del +1,6%), haciéndolo en mayor medida en la industria de alimentación (+1,7%) que en la de bebidas (+1,0%). Se trata de un dato positivo comparado con el IPI de la industria manufacturera (+0,6%) y del conjunto de la industria (-0,3%).



Empleo

Mayo, el mejor mes del año para el empleo, ofreció en 2019 ligeras señales de debilidad, según el Informe de Empleo de Randstad (<https://bit.ly/2LgY7Ps>). En junio, mes en el que tradicionalmente los registros son positivos, ha dado resultados de signo positivo, si bien, las magnitudes fueron las más reducidas de los últimos años. La afiliación registró el crecimiento más moderado de los últimos años para el mes de junio, la reducción del paro fue la más discreta desde 2019 y la contratación indefinida cayó.

Si observamos el comportamiento de la IAB, el mes de mayo ha cerrado con un total de 432.097 afiliados. Se trata de una cifra positiva, con un crecimiento interanual del 2,5%, si bien, de un menor ritmo que los incrementos registrados en años anteriores. Si atendemos al número de ocupados de la Encuesta de Población Activa (EPA), asciende a 437.930 personas en el primer trimestre del año, lo que supone una caída interanual del 1,5% y del -3,2% intertrimestral.



Consumo alimentario en España

El MAPA ha publicado los últimos datos del panel de consumo alimentario para el año 2018, en el que se incluye el consumo total de alimentos y bebidas en los hogares españoles. En 2018 la cifra total de consumo ascendió a 103.077,41 M€, lo que supone un gasto medio de 2.526,28 € por persona y año. Se puede acceder a toda la información y al informe a través de la **Circular nº2 de Asuntos Económicos “Informe Consumo Alimentario en España 2018. MAPA”**.

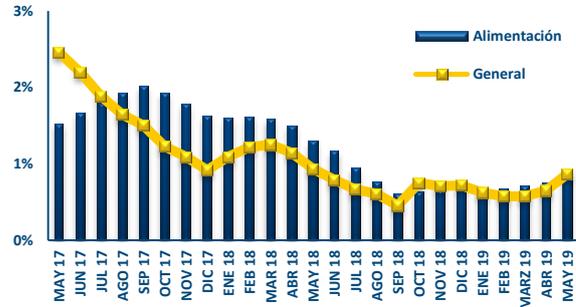
A continuación se puede observar el ranking de los 10 productos más consumidos:

Producto	Consumo (miles de €)
Carne fresca	9.305.996
Pescados, mariscos y conservas	8.889.911
Leche y derivados lácteos	8.290.303
Fruta fresca	6.383.431
Hortalizas frescas	4.679.308
Carne transformada	4.613.328
Pan, harinas y sémolas	3.485.259
Platos preparados	2.870.018
Aceite	1.579.638
Bebidas gaseosas y refrescantes	1.514.142

Si atendemos a la IAB, el ICM muestra una tendencia positiva, registrando un un +0,8% de media móvil en los últimos doce meses. Esto supone una vuelta a las cifras registradas

en 2016, tras dos años de crecimiento más acusado.

Evolución Índice Comercio Minorista Alimentación
(Fuente: INE - año móvil n=12)



Comercio Exterior

El saldo comercial sigue siendo positivo en primer cuatrimestre del año. Las exportaciones han crecido a un ritmo promedio del 0,9% hasta mayo de 2019. Si bien, las importaciones han caído un -0,1%. Además, la ralentización de las primeras confirma la reducción de las expectativas de la actividad exportadora, las cuales comenzaron a caer al comienzo del pasado año. El mes de mayo cierra con un superávit de 3.019,4 M€.

En cuanto al Ranking de países a los que más exportamos en 2019 se encuentran:

País	Exportaciones (M€) Enero-Abril
Francia	1.529
Italia	1.210
Portugal	1.075
Reino Unido	654
Alemania	595
Estados Unidos	581
China	474
Países Bajos	309
Japón	306
Bélgica	212

Factores diversos a tener en cuenta

Entre los factores que tienen mayor impacto sobre el comercio exterior de nuestra economía destacan:

❖ **Brexit**



La incertidumbre sobre el Brexit se ha visto incrementada tras la dimisión de Theresa May. Un Brexit sin acuerdo podría reducir el crecimiento del PIB español en algo menos de medio punto y reduciría los ritmos de generación de empleo en unos 50.000 puestos de trabajo por año; deteriorándose, tanto el saldo exterior como el déficit público en torno a medio punto del PIB.

❖ **Aranceles EE. UU.**



El pasado lunes 4 de julio la oficina del Representante de Comercio de Estados Unidos publicó una lista de productos de la UE por valor de 4.000 millones de dólares susceptibles de ser gravados con aranceles como represalia a la disputa por las ayudas fiscales concedidas a las empresas Airbus y Boeing. Entre los productos que podrían estar afectados por esta medida se incluyen: queso, whisky, cerezas, pasta, aceitunas o la carne.

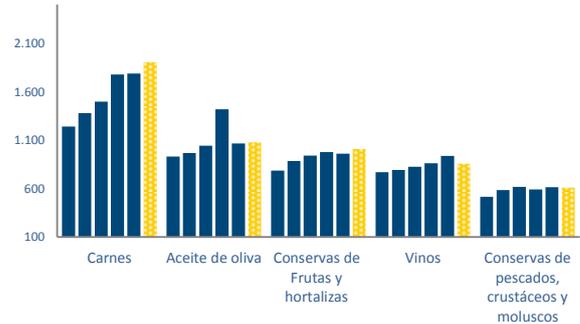
❖ **Exportaciones a China**



La peste porcina africana ha hecho que China recurra a Europa para cubrir la demanda interna de cerdo. En consecuencia, nuestro país ha disparado las ventas al mercado chino tanto en volumen (+42,2%) como en valor (+52,3%), impulsando al alza las exportaciones de cerdo a nivel global (+3,9%). Esto ha afectado directamente a los precios,

los cuales se han disparado a niveles históricos tanto en España como en Europa en su conjunto. La exportación de productos a China en los primeros meses del año arroja las siguientes cifras:

Evolución Top 5 productos exportados a China (M €)
Evolución Ene-Abril 2014-2019



❖ **Acuerdo MERCOSUR**

El pasado viernes 28 de junio la Unión Europea y Mercosur alcanzaron un Acuerdo Político para un Acuerdo Comercial ambicioso, equilibrado y global. El Acuerdo UE-Mercosur eliminará la mayoría de los aranceles sobre las exportaciones de la UE a Mercosur, haciendo que las empresas de la UE sean más competitivas al ahorrarles 4.000 millones de euros en derechos de aduana al año, 400 de los cuales pagaba España. El acuerdo está todavía pendiente de revisión para llegar a una versión final del Acuerdo de Asociación y todos sus aspectos comerciales.

2. Panorama internacional

Los organismos internacionales han vuelto a revisar a la baja el crecimiento del PIB mundial con el siguiente detalle recogido en el siguiente cuadro:

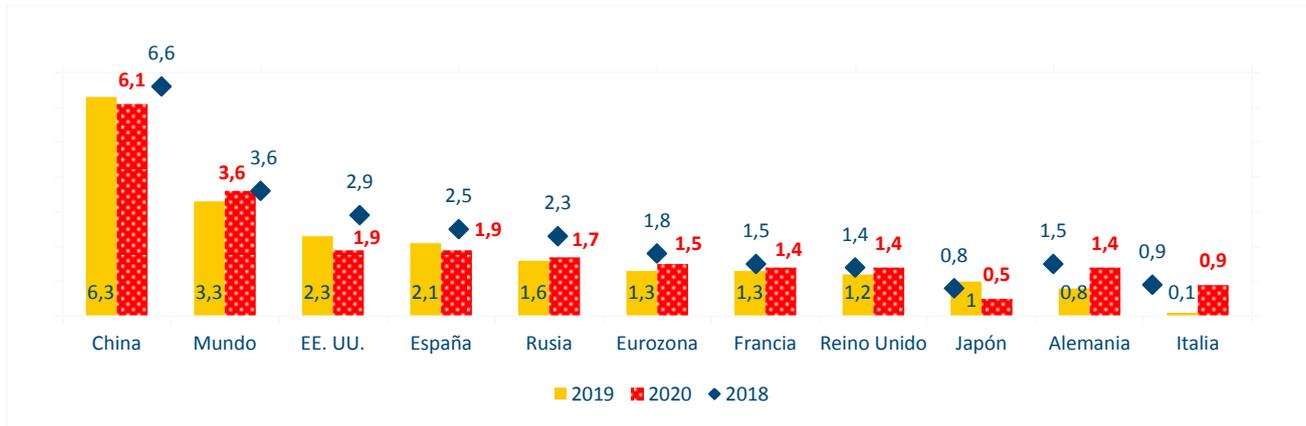
	CEPREDE	FMI	CE	OCDE
2019	3,3%	3,3%	3,2%	3,2%
2020	3,6%	3,6%	3,5%	3,4%

Fuente: Elaboración propia

Las principales causas que afectan a estas revisiones son: tensiones comerciales entre China y EE. UU., posible imposición de nuevas barreras al comercio entre EE. UU. y la UE, desaceleración de la economía china mayor de la esperada, debilidad del crecimiento

económico en Europa, vulnerabilidades financieras derivadas del elevado endeudamiento y del empeoramiento de la calidad del crédito y aumento de la incertidumbre política, vinculada en parte al Brexit.

Perspectivas de crecimiento económico mundial. Principales economías.



Fuente: CEPREDE

En Europa, la CE publicó la semana pasada las recomendaciones específicas para cada Estado Miembro. En el caso de España, las recomendaciones incluyen: necesidad de reducir la deuda pública, preservar la sostenibilidad del sistema de pensiones, mejorar el marco de contratación pública, fomentar la contratación indefinida y mejorar la eficacia de los servicios sociales y de empleo. También aconseja invertir más en I+D y avanzar en la aplicación de la ley de garantía de la unidad de mercado. Asimismo, plantea la salida de España del procedimiento de déficit excesivo (PDE), tras registrar en 2018 un déficit público del 2,5% del PIB, por debajo del 3% requerido en el Pacto de Estabilidad y crecimiento.

Algunas noticias de interés

- [El ahorro tiembla en los hogares españoles](#)
- [El Banco Central Europeo: los riesgos para la economía se inclinan a la baja](#)
- [La economía resiste, pero no es inmune](#)
- [Whisky y aceitunas: EEUU estudia aranceles a más productos de la UE](#)
- [España se hace de oro con las ventas de cerdo a China \(y no es por el acuerdo comercial\)](#)

China ha hecho que los precios de cerdo vivo se disparen a niveles históricos, no ya en España sino en toda Europa



La hucha de las familias cae a niveles de mínimos históricos por el alza del consumo y la inversión en casas

ECONOMÍA

El BCE: los riesgos para la economía se inclinan "a la baja"