

- ✓ **La economía global continúa mostrando señales de desaceleración en el tercer trimestre**  
**La Eurozona y en concreto España retornan a crecimientos débiles vinculados a una pérdida de dinamismo**
- ✓ **Estados Unidos anuncia nuevos aranceles sobre productos europeos en los que se incluyen 8 subsectores de la IAB**
- ✓ **Desaceleración del empleo: menor ritmo de crecimiento en número de ocupados y afiliados**
- ✓ **Vuelve a truncarse el posible acuerdo entre la Unión Europea y Reino Unido sobre el Brexit**

**1. Panorama nacional: Las previsiones económicas para España se revisan a la baja.**

El Indicador de incertidumbre CEPREDE de julio y agosto muestra cómo la incertidumbre económica sufrió un ligero ascenso (de 63 a 68 en una escala de 0 a 100). En relación a los distintos componentes de este indicador podemos destacar que: la desconfianza empresarial se mantiene en máximos (95 puntos), la incertidumbre financiera ha aumentado estos últimos meses debido a una mayor volatilidad en los mercados, la incertidumbre mediática se ha reducido ligeramente y la incertidumbre macroeconómica ha repuntado en verano debido al aumento de las expectativas de recesión mundial y al peor comportamiento de algunos indicadores de actividad nacional (automoción, comercio minorista y el turismo moderaron su crecimiento).

A continuación se detallan los principales datos de crecimiento del PIB para los ejercicios 2019 y 2020 según los diferentes organismos de previsión:

Fuente	Crecimiento	
	PIB 2019	PIB 2020
<b>CEOE</b>	2%	1,6%
<b>FUNCAS</b>	1,9%	1,5%
<b>CAIXA</b>	1,9%	1,5%
<b>BBVA</b>	1,9%	1,6%

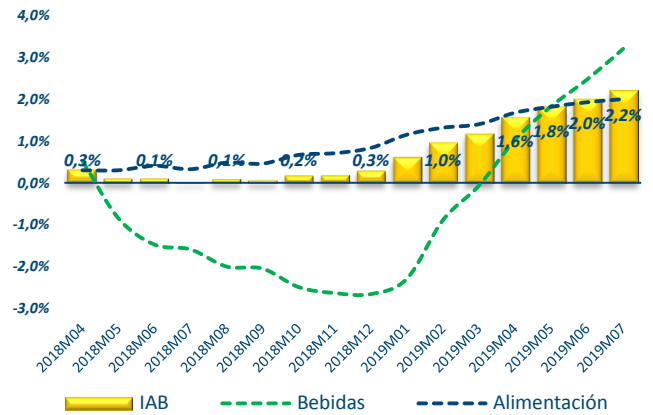
*Fuente: Elaboración propia*

**Principales indicadores de coyuntura económica sectorial**

**Producción**

Los malos datos de la evolución del índice manufacturero son una de las principales causas de la caída del Ibex del 2 de octubre de 2019, la mayor en dos años (-2,8%). Si bien, el índice de Producción Industrial de la IAB muestra un mayor crecimiento que en meses anteriores (+2.2%), debido al buen comportamiento del segmento bebidas (+3,2%), el cual empezó a remontar a partir de abril de este año.

*Evolución del Índice de Producción Industrial  
(Fuente: INE - media móvil n=12)*

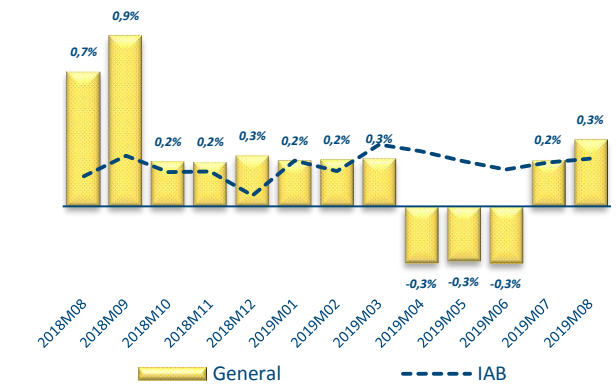


**Empleo**

Según los datos publicados por Randstad y recogidos en la circular **nº5/2019 “Informe Trimestral del mercado de trabajo”**, la Encuesta de Población Activa (EPA) del segundo trimestre del 2019 mostró signos de desaceleración respecto a periodos anteriores. De igual forma ha ocurrido con la afiliación a la Seguridad Social durante los primeros siete meses del año, la cual crece actualmente medio punto por debajo de la tasa de finales de 2018.

2019 indican que el total de afiliados de la IAB asciende a 434.332 personas, un 2,6% superior al total de afiliados registrados el mismo mes del pasado año.

*Evolución de la Afiliación a la SS  
(Fuente: MESS - media móvil n=12)*



En concreto, en la IAB, el número de afiliados crece ligeramente por encima de la media de la industria (0,2% de la IAB frente al 0,1%). Los últimos datos publicados de agosto de

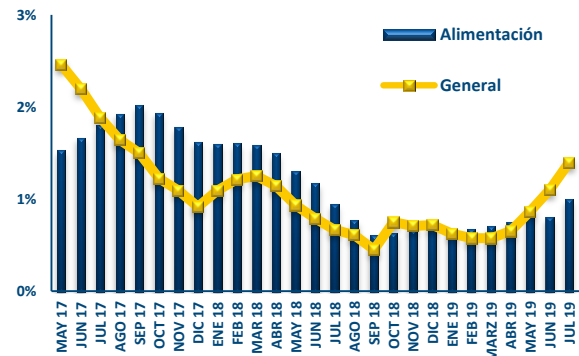
embargo con una bajada en el ritmo de afiliaciones y con el crecimiento del ahorro mostrado por el INE en sus últimas publicaciones, este indicador muestra un comportamiento negativo.

**Consumo alimentario en España**

En términos generales, el consumo nacional se encuentra en niveles similares al año anterior, con una tasa intertrimestral negativa. Existen factores positivos como la revisión salarial y las buenas condiciones de acceso al crédito financiero al consumo que deberían haber incentivado el consumo. Sin

Los últimos datos del panel de consumo de los hogares del MAPA (mayo, 2019), indican una caída en volumen pero no en valor en el consumo de las familias españolas, si bien, este último está ralentizando su crecimiento desde marzo (+0,8% crecimiento promedio acumulado, n=12 meses). Por su parte, el ICM para alimentos ha presentado un ligero repunte en el mes de julio (+1%), cifra inferior a la registrada en el ICM General (+1,4%).

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



### Comercio Exterior

El saldo comercial de la IAB sigue siendo positivo según los últimos datos disponibles (julio de 2019) alcanzando la cifra de 896 millones de euros. A su vez, la tasa de cobertura sigue manteniendo valores en torno al 144%, lo que indica que la reducción en importaciones y exportaciones registrada el último año ha sido similar. Las exportaciones alcanzan la cifra de 2.920 millones de euros en el mes de julio de 2019, lo que supone un incremento del 9,4% en términos interanuales y del 2,3% de crecimiento promedio durante los últimos 12

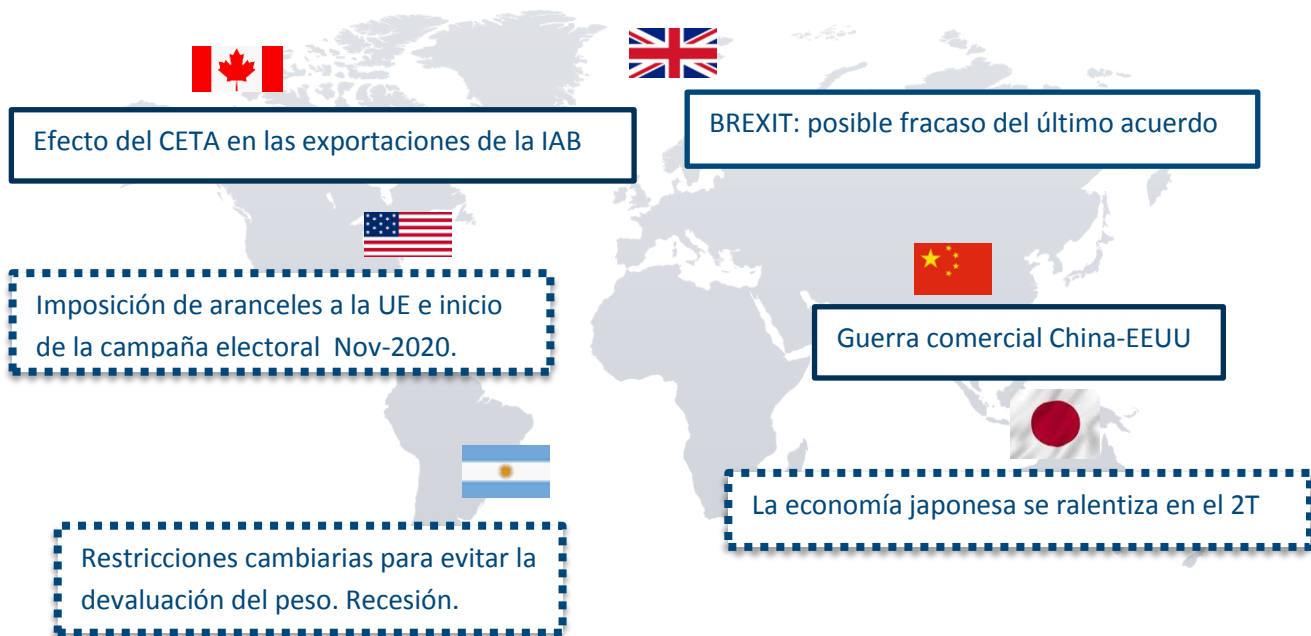
meses. Estas cifras se mueven en sintonía con la industria manufacturera (+2,4%) y el total de bienes exportados (+2,1%), pero arroja mejores datos que el sector agroalimentario en su conjunto (-2,9%). Así, la demanda externa de la IAB está mostrando mejores comportamientos en el segundo trimestre y comienzos del tercer trimestre.

Pueden acceder a información sectorial más completa (sector cárnico, hortofrutícola y oleícola) a través de la circular **nº4/2019 “CESCE Informe Sectorial Agroalimentario de la economía española”**.

Mes 2019	Exportaciones(M€)	Importaciones(M€)	Balanza comercial(M€)	Tasa de cobertura
<b>Enero</b>	2.453,89	1.888,61	565,28	129,9%
<b>Febrero</b>	2.467,17	1.689,29	777,88	146,0%
<b>Marzo</b>	2.597,83	1.786,86	810,97	145,4%
<b>Abril</b>	2.601,28	1.736,27	865,01	149,8%
<b>Mayo</b>	2.902,15	2.049,38	852,77	141,6%
<b>Junio</b>	2.622,00	1.755,48	866,52	149,4%
<b>Julio</b>	2.920,25	2.023,49	896,76	144,3%

Fuente: Estacom

**2. Panorama internacional**



• **Previsiones económicas internacionales**

País	Crecimiento PIB 2019	Crecimiento PIB 2020
China	6%	5%
Estados Unidos	2,3%	1,8%
Eurozona	1,1%	0,8%
España	1,9%	1,6%
Mundial	3%	2%

*\*Previsiones BBVA*

- **Aranceles de EEUU a la Unión Europea**

En la resolución publicada el pasado martes 1 de octubre, la Organización Mundial del Comercio (OMC) anunció su fallo a favor de Estados Unidos en la disputa comercial sobre las ayudas europeas al consorcio aeronáutico Airbus (Alemania, España, Francia y Reino Unido); al considerar que estos países no han acatado todas sus decisiones y no han actuado contra algunas prácticas que fueron consideradas subvenciones ilegales al fabricante aeronáutico Airbus. Hecha esta resolución, EEUU tiene carta blanca para aplicar aranceles a ciertos productos importados desde la UE por valor de 7.500 millones de dólares anuales. La Comisión

Europea ha respondido indicando que de ser aplicados, se tendrá que tomar medidas de índole similar a este lado del charco. En el caso de España, la IAB se ha visto afectada por la imposición de aranceles sobre 8 sectores entre los que se encuentran productos como el aceite de oliva, quesos, licores, vino, zumos o frutas preparadas, moluscos y algunos productos del porcino, entre otros. EE.UU es nuestro sexto destino, y el primero fuera de la UE. El total de exportaciones de los productos afectados por estos aranceles alcanza la cifra de casi 1.000 millones de euros.

- **La Reserva Federal inyecta liquidez en el mercado de deuda**

Es la primera vez en diez años que la FED inyecta liquidez en el mercado de deuda a corto plazo para mantener el control sobre el tipo de interés de referencia (este tipo de operaciones se dispararon con intereses de hasta el 10% dada la necesidad de liquidez de los bancos para hacer frente al pago de impuestos principalmente). Se trata de la

primera acción de esta índole que la FED toma desde la crisis financiera. La FED ha anunciado que seguirá inyectando diariamente miles de millones de dólares hasta el 4 de noviembre, nuevo plazo que supone una extensión de 3 semanas respecto al calendario inicial.

- **Guerra comercial China-USA**

Tras las reuniones celebradas el pasado viernes 11 de octubre entre Donald Trump y el principal negociador comercial de China, la Casa Blanca ha decidido retrasar la ronda de aranceles a China que estaba programada para el pasado 15 de octubre. Estas negociaciones en "fase uno" se limitan a la agricultura, la moneda y la protección de los derechos de propiedad intelectual. El acuerdo

está pendiente de firma, con el objetivo de que la misma tenga lugar durante la cumbre del Foro de Cooperación Económica Asia-Pacífico (APEC). Se trata de una primera fase que desembocaría en un acuerdo más amplio.

Hasta día de hoy, la guerra comercial ha traído negativas consecuencias a Europa, la cual se ha visto afectada por dos vías: su

participación en las cadenas de valor y la depreciación del yuan. De hecho, los dos protagonistas de la guerra comercial crecerán mucho más que Europa. El FMI estima un crecimiento de Estados Unidos del 2,6%, el doble que Europa, y para China un 6,2%, casi cinco veces más.

Otro factor adicional a tener en cuenta y que podría afectar a la situación arancelaria actual se centra en el hecho de que la campaña electoral estadounidense ha dado comienzo para las próximas elecciones del 3 de

- **Brexit**

Según un informe del propio Gobierno británico, Reino Unido será quien sufra las peores consecuencias en caso de darse una salida abrupta de la Unión Europea. Entre ellas destacan el encarecimiento de los bienes y servicios importados, la frontera entre Irlanda e Irlanda del Norte, una cesta de la compra más vacía y cara, escasez de medicamentos, atascos en aduanas, trámites administrativos más complejos etc...Mientras tanto la economía británica se contrajo en el segundo trimestre por primera vez en casi siete años.

Como últimas novedades:

- La Comisión Europea y los negociadores británicos llegaron a un acuerdo sobre el Brexit, cuya votación se encuentra suspendida tras la aprobación de una enmienda por parte de la Cámara de los Comunes que obliga a Boris Johnson a solicitar una nueva prórroga.

noviembre de 2020. Entre los posibles candidatos rivales a Trump se encuentran Joe Biden (demócrata y vicepresidente durante los dos mandatos de Barack Obama; es el favorito en los sondeos), Kamala Harris (demócrata afroamericana, exfiscal y senadora) y Elizabeth Warren (conocida líder progresista cuya posición es descalificada como “populista de izquierdas” por la fracción conservadora). Según los analistas, no parece que exista un rival claro y fuerte que pueda suponer un cambio en la Casa Blanca.

- Este acuerdo preveía que Irlanda del Norte siga rigiéndose por las normas del mercado común europeo, pero al mismo tiempo siga perteneciendo en términos aduaneros a territorio británico. Es decir, que los controles se tengan que hacer en el punto de llegada, y no desde la República de Irlanda, que sí seguirá formando parte de la Unión Europea. Si bien, esta medida es revisable, y a los cuatro años de la entrada en vigor del protocolo, Irlanda del Norte tendrá capacidad para decidir por mayoría simple si continúa aplicando las normas de la UE o no.

En las circulares publicadas por el Departamento de Internacionalización de FIAB puede acceder a más información sobre el BREXIT: **Circular nº64 Aranceles de RU en caso de retirada son acuerdo y Circular nº 65 Alcanzada nueva propuesta de acuerdo sobre el Brexit.**

• **La peste porcina africana (PPA) se manifiesta en China y Filipinas:**

La presencia de PPA en China y Filipinas ha hecho crecer la demanda de carne de porcino española un 52% en este año en comparación con 2018 y ha producido un aumento de los precios (+40% desde las navidades pasadas). Esta noticia afecta de manera distinta a los distintos eslabones de la cadena: mientras productores, mataderos y empresas exportadores se benefician, las empresas que utilizan el cerdo como materia prima, ven incrementados sus costes en hasta un 40%. Las exportaciones han aumentado un 52% en volumen y más de un 90% en valor. Los

cálculos de este mes de septiembre indican que el aumento de los costes de la materia prima supera el beneficio de la industria cárnica el pasado año (lo que se traduce en un sobrecoste de 661 millones de euros). Ante esta situación, las industrias cárnicas buscan soluciones a través de la reclamación de apoyo financiero, el impulso del consumo de este tipo de productos o el respaldo a la internacionalización, además de la petición de apoyo al Ministerio de Agricultura para que medie ante los grupos de la distribución.

**Algunas noticias de interés:**

- [La subida del precio de la carne de cerdo alarma a la industria](#)
- [Yuan a mínimos históricos](#)
- [La OMC autoriza que EEUU aplique a la UE aranceles a productos por valor de 7.500 millones de dólares](#)
- [El brexit duro, un bumerán para Reino Unido: falta de alimentos y caos aéreo](#)
- [Reino Unido se prepara para una catástrofe económica tras el Brexit](#)
- [EEUU cumple su prometida subida de aranceles a las importaciones de China](#)
- [La FED volverá a comprar activos para frenar la falta de liquidez de los mercados](#)
- [La negociación del Brexit se hunde y Johnson busca echar la culpa a la UE](#)



Downing Street es pesimista tras una conversación telefónica del primer ministro británico con Angela Merkel



ARANCELES ›

**La OMC autoriza que EE UU aplique a la UE aranceles a productos por valor de 6.900 millones de euros**



Departamento de Estudios Económicos de FIAB  
Nelly González y María Carrillo