

BOLETÍN ECONÓMICO FIAB Nº 16

- Los tipos de interés siguen al alza en Estados Unidos y la Unión Europea, mientras la inflación empieza a desacelerarse.
- Se reducen las estimaciones de crecimiento de la economía mundial, la ralentización de la actividad se extenderá hasta 2023.

INTRODUCCIÓN Y CONTEXTO INTERNACIONAL

EL control de la elevada inflación se ha convertido en la prioridad y principal objetivo de los Bancos Centrales a nivel global. Esto ha ocasionado una escalada de los tipos de interés liderada por la Reserva Federal estadounidense. El BCE subió sus tipos hasta el 2% en noviembre y la Reserva Federal los ha subido al rango del 3,75-4%.

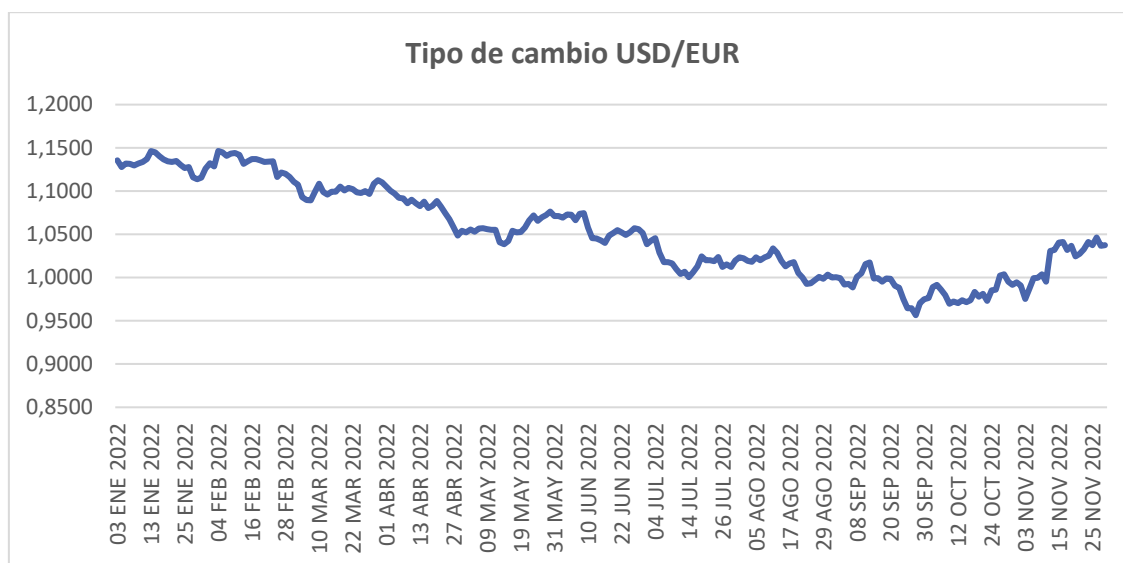
Por otro lado, la llegada del frío y la continuación de las tensiones geopolíticas con Rusia se presentan como graves preocupaciones en Europa. Aunque las tarifas energéticas se han visto reducidas en los últimos meses, existe mucha incertidumbre sobre cómo podrán afrontar los meses de invierno los países del norte y este de Europa.

Mientras que en Estados Unidos la inflación empieza a remitir, habiéndose reducido en el mes de octubre tanto la tasa general (7,7%) como la subyacente (6,3%), en Europa todavía se experimentan los efectos del tensionamiento de los precios energéticos causado por las sanciones a Rusia y el cierre del gaseoducto Nord Stream. Se estima que la tasa de

inflación general en la Eurozona para noviembre será del 10%, 0,6 puntos menos que en el mes previo.

Las previsiones de crecimiento económico mundial para 2022 se sitúan en un 3,2% (FMI) y 3% (OCDE). Ambas instituciones han revisado de nuevo a la baja las previsiones para el año 2023, con crecimientos estimados del 2,7% y 2,2% respectivamente. Estos escenarios de crecimiento limitado son los más bajos desde 2001 exceptuando la crisis financiera en 2009 y el parón de actividad económica causado por el Covid en 2020.

En la **Eurozona**, las previsiones de la Comisión Europea de otoño de 2022 muestran una Europa muy expuesta a las secuelas de la guerra en Ucrania. Las estimaciones de crecimiento para este año se elevan respecto a las previas, del 2,7% al 3,3% para el conjunto de la Unión Europea. Sin embargo, se extiende la contracción de la economía al primer trimestre de 2023, y al año en su conjunto, con unas previsiones de crecimiento para la UE y la Eurozona del 0,3%, rozando la recesión económica.



Fuente: Banco de España.

En **Estados Unidos** las previsiones de crecimiento para 2022 son más moderadas que las de la Unión Europea. De cara al 2023, y contando con que las tasas de inflación se reduzcan antes en el país americano, se estima un crecimiento ralentizado, de entorno al 1%, con la posibilidad de experimentar una leve recesión en alguno de los trimestres.

Uno de los riesgos que presenta la economía americana es el debilitamiento de su mercado laboral, con una estimación de la tasa de paro para 2023 de entre el 4% y el 5,5%, según diferentes organismos. Asimismo, las fricciones geopolíticas y las tensiones internas se presentan como desafíos añadidos para la estabilidad de la economía estadounidense

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	6,0	3,2	2,7	5,8	3,0	2,2
Economías avanzadas	5,2	2,4	1,1	6,2	2,8	2,2
• Eurozona	5,2	3,1	0,5	5,2	3,1	1,6
• EE. UU.	5,7	1,6	1,0	5,7	1,5	0,5
Economías emergentes y en desarrollo	6,6	3,7	3,7	-	-	-
• China	8,1	3,2	4,4	8,1	3,2	4,7

Fuente: FMI (octubre 2022; Informe de Perspectivas para la Economía Mundial) y OCDE Economic Outlook (Interim Report September 2022).

El **Índice PMI Global Compuesto** en octubre se situó en los 49,0 puntos. Por

su parte, en noviembre el Índice PMI manufacturero cayó también hasta los

49 puntos, el mínimo en los últimos 29 meses. En España, el PMI de manufacturas descendió hasta el 44,7. En el caso de España, esta caída del PMI de casi 5 puntos respecto al mes anterior se relaciona directamente con el

descenso de la producción y de los nuevos pedidos, tanto nacionales como internacionales. En conjunto, estos indicadores advierten de una próxima desaceleración de la economía global.

PANORAMA NACIONAL

Según estimación del INE, el PIB creció un 0,2% en el tercer trimestre. Este leve crecimiento ha estado sostenido por la demanda nacional, especialmente por el gasto de los hogares, mientras que la aportación del sector exterior ha sido negativa en 0,8 puntos. Además, se prevé que la inflación cierre el año en el 8,5%.

Los datos de empleo mantienen una tónica positiva dentro de un escenario en el que los principales indicadores señalan una inevitable ralentización de la actividad. Sin embargo, es notable que los datos de la EPA para el tercer trimestre son más débiles de los que se cabía esperar para el verano.

En este escenario de desaceleración económica, las previsiones del déficit público se posicionan como uno de los principales riesgos para la economía española en 2023. Pese a que los ingresos a las arcas públicas se han visto incrementados por la inflación en 2022, en 2023 se presenta un escenario con menor actividad económica y menor inflación que tendrá que enfrentar el gasto de la actualización de las pensiones al IPC de 2022.

El ritmo de la economía en 2023 estará marcado por los efectos de la subida de los tipos de interés y la pérdida de poder adquisitivo de los hogares, cuyas tasas de ahorro se han visto reducidas en

2022. Si bien se espera que la entrada de los fondos europeos Next Generation prevista para este año amortigüe el impacto de la crisis inflacionaria y de las consecuencias económicas de la guerra en Ucrania, todavía es difícil estimar el alcance real que tendrán en las empresas españolas.

Las previsiones de crecimiento del PIB para 2022 se sitúan en la horquilla del 4,1% y 4,5%, y las previsiones de los diferentes organismos nacionales e internacionales para 2023 son una muestra más de la elevada incertidumbre que se está experimentando, con estimaciones que van desde el 0,7% al 2,2%.

Atendiendo a la situación del sector industrial, el índice de precios industriales (IPRI), que recoge las variaciones de los costes de producción, registró en el mes de octubre de 2022 un aumento del 26,1%, y del 13,2% excluyendo la energía. En el caso de la industria de alimentación, la tasa fue del 21,2%, más de un punto por encima que el mes anterior. Estos crecimientos de los costes mantienen una presión continuada sobre el sector industrial en una situación extrema, en la que muchas empresas ya se están viendo obligadas a reducir el nivel de empleo.

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

Indicador	2021	2022	2023
PIB	5,5	4,8	0,8
Gasto en consumo privado	6,0	2,1	0,8
Gasto en consumo público	2,9	-1,8	0,5
Formación bruta de capital fijo	0,9	5,7	4,8
Exportaciones	14,4	17,8	4,3
Importaciones	13,9	9,2	4,5
IPC (media anual)	3,1	8,5	4,3
Empleo (EPA)	3,0	3,1	0,6
Tasa de paro (EPA)	14,8	12,9	13,0
Déficit público (%PIB)	-6,9	-4,8	-4,4
Tipos interés Eurozona (dic)	0,00	2,75	2,0
Petróleo Brent (\$)	71,1	104,9	88,1

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

INDUSTRIA DE ALIMENTACIÓN Y BEBIDAS

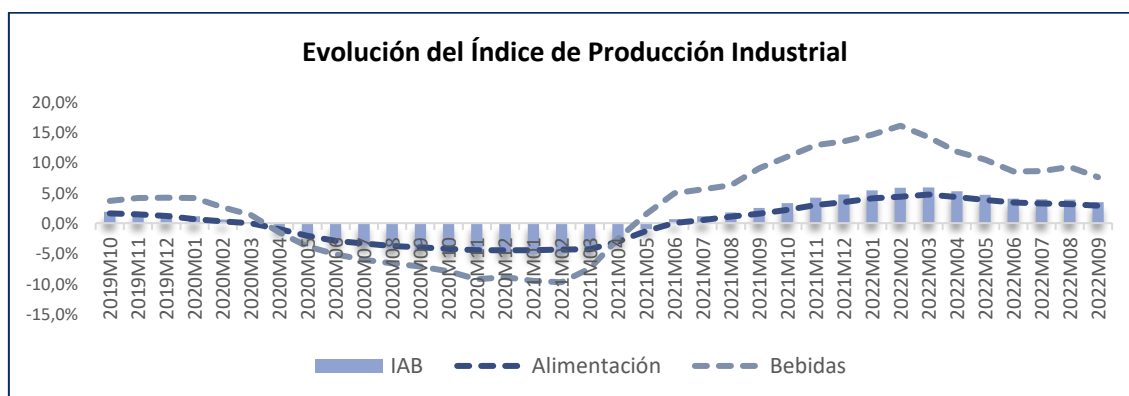
PRODUCCIÓN

Según los últimos datos disponibles, el índice de producción industrial (IPI) de la industria de alimentación y bebidas ha presentado un ascenso interanual del 1,0% para el mes de septiembre de 2022 (un 3,4% en promedio anualizado).

En términos anualizados, y como se aprecia en el gráfico, se observa una paulatina ralentización de los ritmos de producción desde el mes de marzo de 2022. Mientras que el segmento de bebidas ha notado un repunte de la producción en el tercer trimestre, se trata de un sector que reporta una mayor volatilidad a lo largo de la serie

analizada. El conjunto de la IAB cierra el tercer trimestre de 2022 con una significativa desaceleración.

Este frenado de los ritmos de la producción puede venir dado, entre otros factores, por el efecto de la inflación y el aumento de los costes de producción. No obstante, y atendiendo a las cifras registradas en 2019, también se podría hablar de un inicio de la normalización de los niveles de producción, tras los fuertes shocks de descenso y aumento de la demanda experimentados a consecuencia de la crisis del Covid-19 en 2020 y 2021.



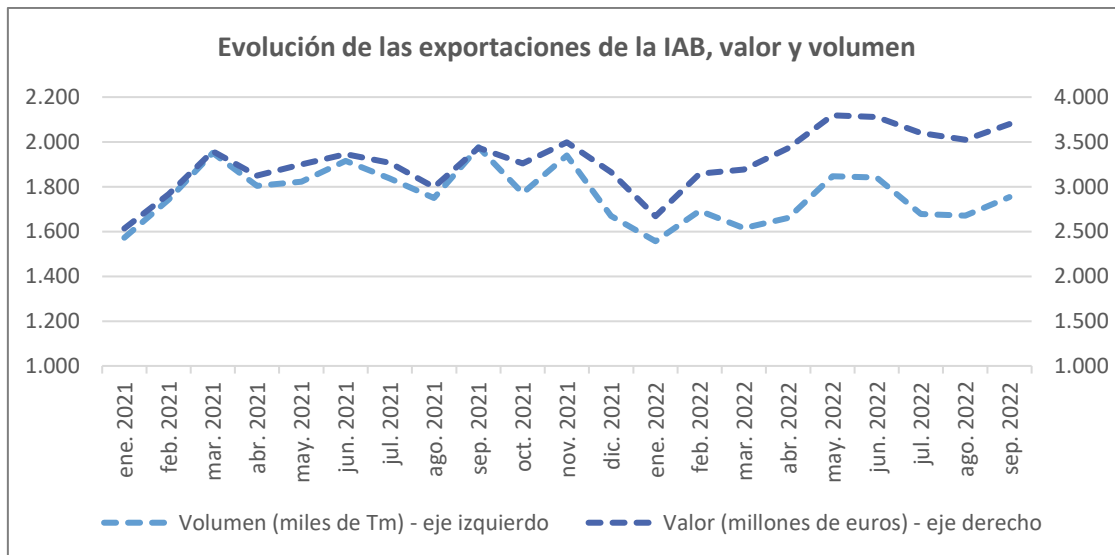
Fuente: Elaboración propia con datos del INE. Variación interanual en promedio de los últimos 12 meses, corregido de efectos estacionales y calendario.

EXPORTACIONES

Las exportaciones de la IAB española en septiembre de 2022 crecieron un 5% intermensual, y un 8% en tasa interanual, en términos de valor, alcanzando la cifra de 3.700 millones de euros en ese mes y 40.753 en acumulado anualizado.

No obstante, al analizar la evolución en volumen de las mismas partidas para el mismo periodo, se observa un descenso interanual del -8%. Como se observa en

el gráfico, desde febrero de 2022 se aprecia una intensificación en la divergencia de las tendencias de valor y volumen, a consecuencia de las altas cifras de inflación registradas a nivel mundial y del shock ocasionado en oferta y demanda por la guerra de Ucrania. Mientras en volumen, las cifras de septiembre de 2022 se sitúan en valores similares a los de febrero de 2021, los datos de valor presentan una variación del 27% respecto a ese mes.



Fuente: ESTACOM

EMPLEO

En octubre de 2022, la IAB ha contado con una media de 457.450 afiliados. El promedio de los últimos 12 meses también muestra un ascenso de la afiliación media, con un 3,7%. El aumento del empleo de la IAB se sitúa de nuevo por encima del conjunto de la industria manufacturera (2,6%) pero inferior al crecimiento reportado por el conjunto de la economía (4,9%).

FIAB ha realizado en su último Informe de Empleo un análisis del impacto de la reforma laboral en términos de contratación en la industria, y, aunque las cifras disponibles son todavía relativas a un periodo corto de tiempo, se puede observar que no existe un impacto directo apreciable sobre la tasa de temporalidad dentro de la industria.

En el siguiente [enlace](#) puede consultar el Informe de Empleo de la IAB 2022, con datos correspondientes al primer semestre de 2022.

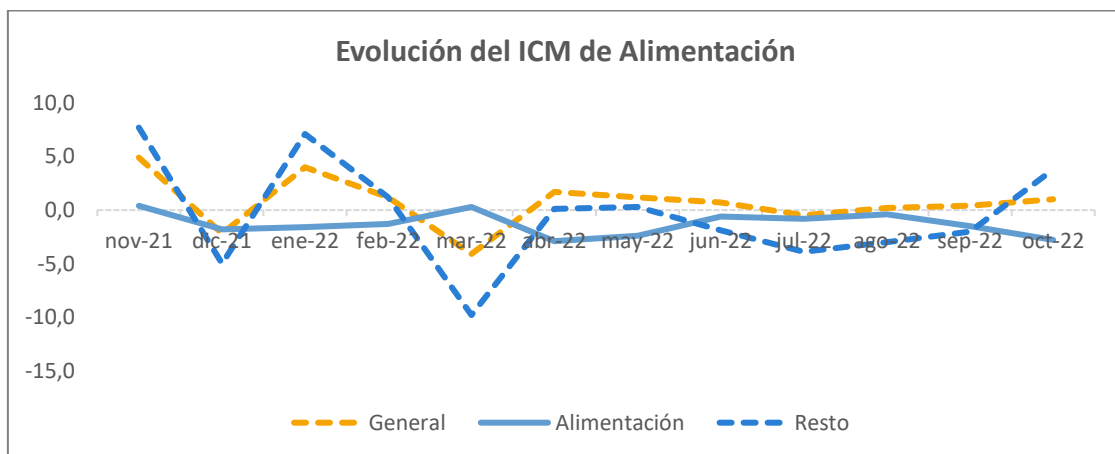
CONSUMO

El índice de confianza del consumidor (CIS) del mes de octubre descendió hasta los 54,7 puntos, lo que representa 1 punto menos que el dato del mes anterior. Esta cifra es la segunda más baja registrada en el año 2022, solo por debajo del 53,8 de marzo, tras el estallido de la guerra en Ucrania.

El índice de comercio minorista general del mes de octubre sitúa su tasa interanual en el 10,2% en precios corrientes y un 1% en precios constantes. Si se atiende al índice de alimentación, la tasa interanual fue de un 8,7% a precios corrientes, y de un -2,8% a precios constantes.

El panel de consumo alimentario, realizado por el Ministerio de Agricultura, Pesca y Alimentación, señala un descenso del consumo en el hogar en la mayoría de los segmentos de alimentación. Los hogares redujeron la compra en un -3% en productos de alimentación en el mes de agosto de 2022 (último disponible).

Sin embargo, este patrón de consumo puede ser una consecuencia directa del aumento del consumo en los hogares ocurrido durante la crisis del Covid-19 y la posterior normalización de las pautas de consumo en HORECA.



Fuente: Elaboración propia con datos del INE. Precios constantes. corregido de efectos estacionales y calendario.

INFLACIÓN

La tasa general del IPC ha registrado en noviembre un ascenso interanual del 6,8%. La variación mensual ha sido del -0,1%.

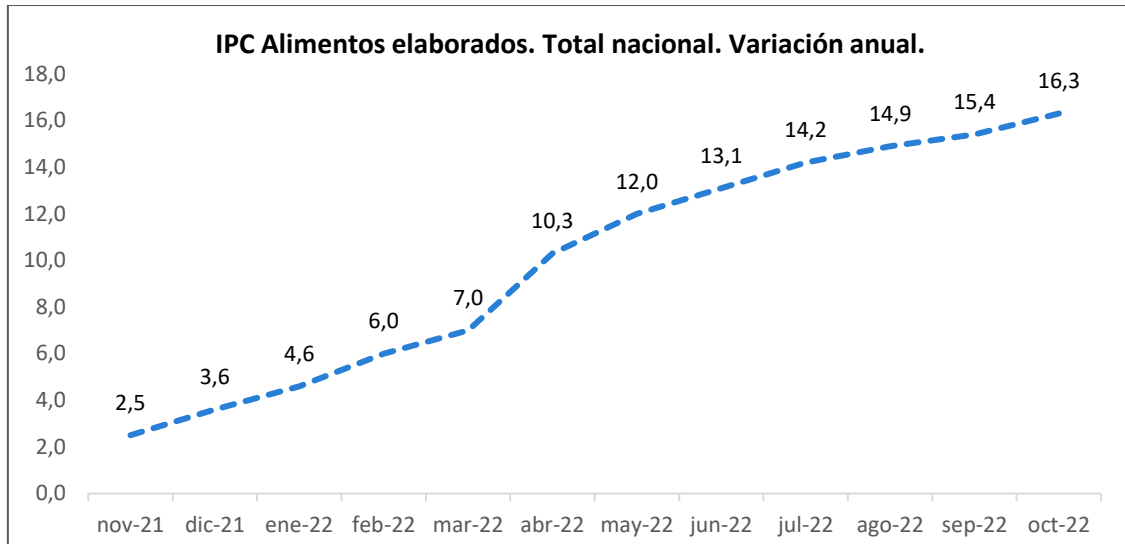
Por su parte, la inflación subyacente, que elimina del cálculo los precios de los combustibles y de los alimentos no elaborados, crece 0,1 puntos y se sitúa en el 6,3%.

Los alimentos elaborados incrementaron su tasa de inflación hasta el 16,3% en el mes de octubre.

Mientras que se puede relacionar el progresivo descenso de la tasa general de inflación con la caída de los precios energéticos, y en especial del gas, este efecto no tiene una réplica inmediata en

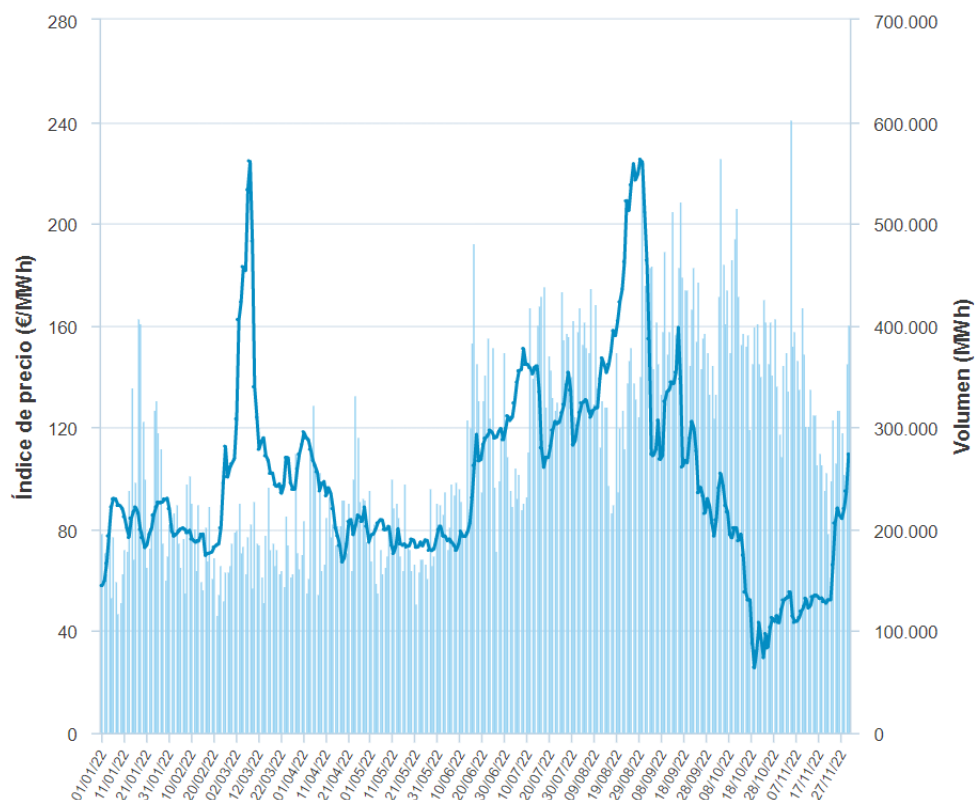
las tasas subyacente y de alimentos elaborados. Esta tendencia se observa también en las grandes economías europeas. En Alemania, Francia e Italia el ascenso

intermensual del IPCA entre septiembre y octubre ha sido superior a 1 punto porcentual, alcanzando cifras del 19,3%, 11,6% y 13,8% respectivamente.



Fuente: INE

Evolución de las tarifas del gas enero-noviembre 2022



Fuente: MIBGAS

INFORMES Y NOTICIAS DE INTERÉS

- Banco de España. [La evolución económica y financiera de las empresas españolas en 2021 y hasta el tercer trimestre de 2022 según la central de balances.](#)
- El Economista. 2 de noviembre de 2022. [La industria de España "sufrir un doble colapso" que acelera la destrucción de empleo del sector.](#)
- El País. 11 de noviembre de 2022. [La Comisión Europea prevé un enfriamiento de la economía española en 2023.](#)

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

- **CHINA:** CINT Nº93/2022. CHINA. SEGUIMIENTO DECRETOS 248 Y 249 SOBRE IMPORTACIÓN DE ALIMENTOS Y BEBIDAS. ACTUALIZACIÓN DE LA INFORMACIÓN DE ALGUNOS ESTABLECIMIENTOS EN CIFER Y CEXGAN.
- **AUSTRALIA:** CINT Nº102/2022. SEGUIMIENTO AUSTRALIA. DOCUMENTO DE POSICIONAMIENTO DE LA IAB ESPAÑOLA SOBRE EL COMERCIO ESPAÑA – AUSTRALIA. ENVÍO A LA SECRETARÍA DE ESTADO DE COMERCIO, ICEX Y CEOE CON MOTIVO DEL VIAJE INSTITUCIONAL A ESTE PAÍS LOS DÍAS 28-30 DE SEPTIEMBRE DE 2022.
- **REINO UNIDO:** CINT Nº100/2022. SEGUIMIENTO BREXIT. CUSTOMS DECLARATION SERVICE. NUEVA PLATAFORMA PARA LOS TRÁMITES ADUANEROS EN REINO UNIDO A PARTIR DEL 1 DE OCTUBRE DE 2022.