# INFORME SECTORIAL AGROALIMENTARIO:

## El sector sufre las consecuencias de la guerra en Ucrania

Judit Montoriol
Economista *lead*
Octubre 2022

CaixaBank Research

CaixaBank

## Situación y perspectivas

## Dependencia de los mercados internacionales de materias primas agrícolas

## El sector de los cítricos

# Escenario global y economía española

# El escenario económico se ha ido complicando…

## Principales Condicionantes

- Crisis energética: encarecimiento y riesgo de "racionamiento"
- Dinámica inflacionista, más intensa y persistente
- Ritmo e intensidad del endurecimiento de la política monetaria
- Mar de fondo: pandemia, guerra en Ucrania, cuellos de botella…

## Impacto y canales de transmisión

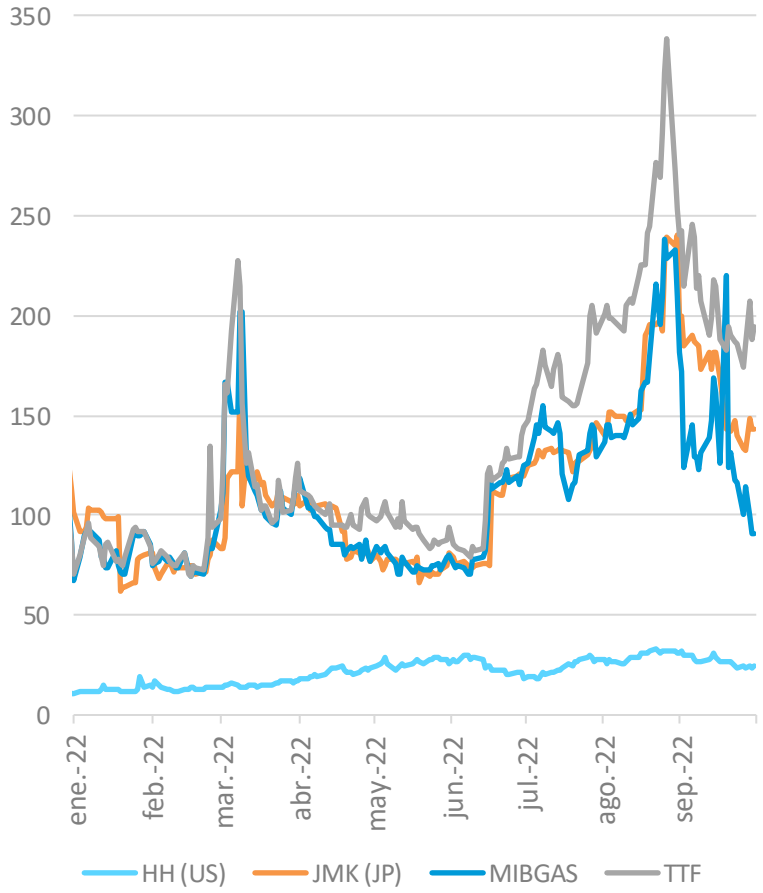
- Menor crecimiento global y en nuestros principales socios comerciales
- Limitaciones a la capacidad productiva
- Aumento de la incertidumbre y deterioro clima de confianza
- Capacidad de gasto de familias y empresas

**Escenario macroeconómico en función de cómo se desarrollen estos condicionantes y de la respuesta de política económica**

# Energía: el precio del gas tocó un máximo histórico en agosto pero se ha moderado desde entonces

## Precios del gas en distintas referencias

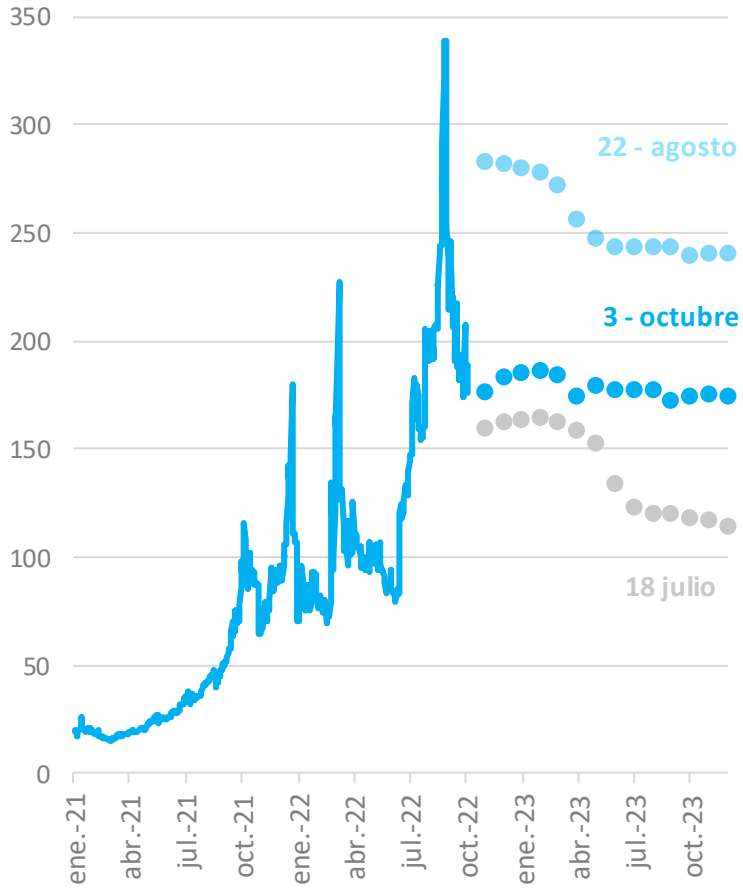
€/MWh




**Fuente**: CaixaBank Research, a partir de datos de Bloomberg.

## Precios del gas TTF y futuros

€/MWh




**Fuente**: CaixaBank Research, a partir de datos de Bloomberg.

## Futuros del gas TTF para 2023 y 2024*

€/MWh

| | 2023 | 2024 |
|---|---|---|
| 28 febrero | 61,5 | 40,1 |
| 31 marzo | 67,1 | 46,2 |
| 30 abril | 76,9 | 59,6 |
| 31 mayo | 79,6 | 60,2 |
| 30 junio | 101,9 | 65,4 |
| 31 julio | 144,7 | 87,1 |
| 31 agosto | 188,4 | 117,8 |
| 3 octubre | 178,5 | 119,6 |

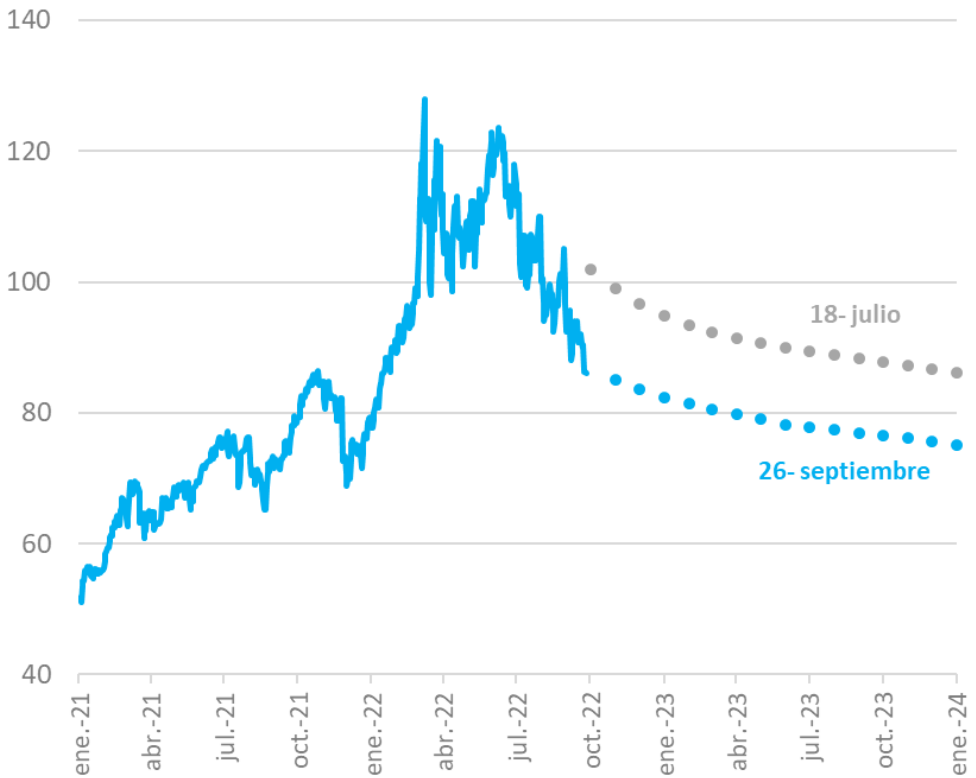
**Nota:** * Promedio del conjunto del año

**Fuente**: CaixaBank Research, a partir de datos de Bloomberg.

# En contraste, las cotizaciones de las principales materias primas caen por los temores de recesión

## Precios del petróleo Brent (y futuros)

$/barril




**Fuente**: CaixaBank Research, a partir de datos de Bloomberg.

## Precio de las principales materias primas

**26- SEPT- 2022**

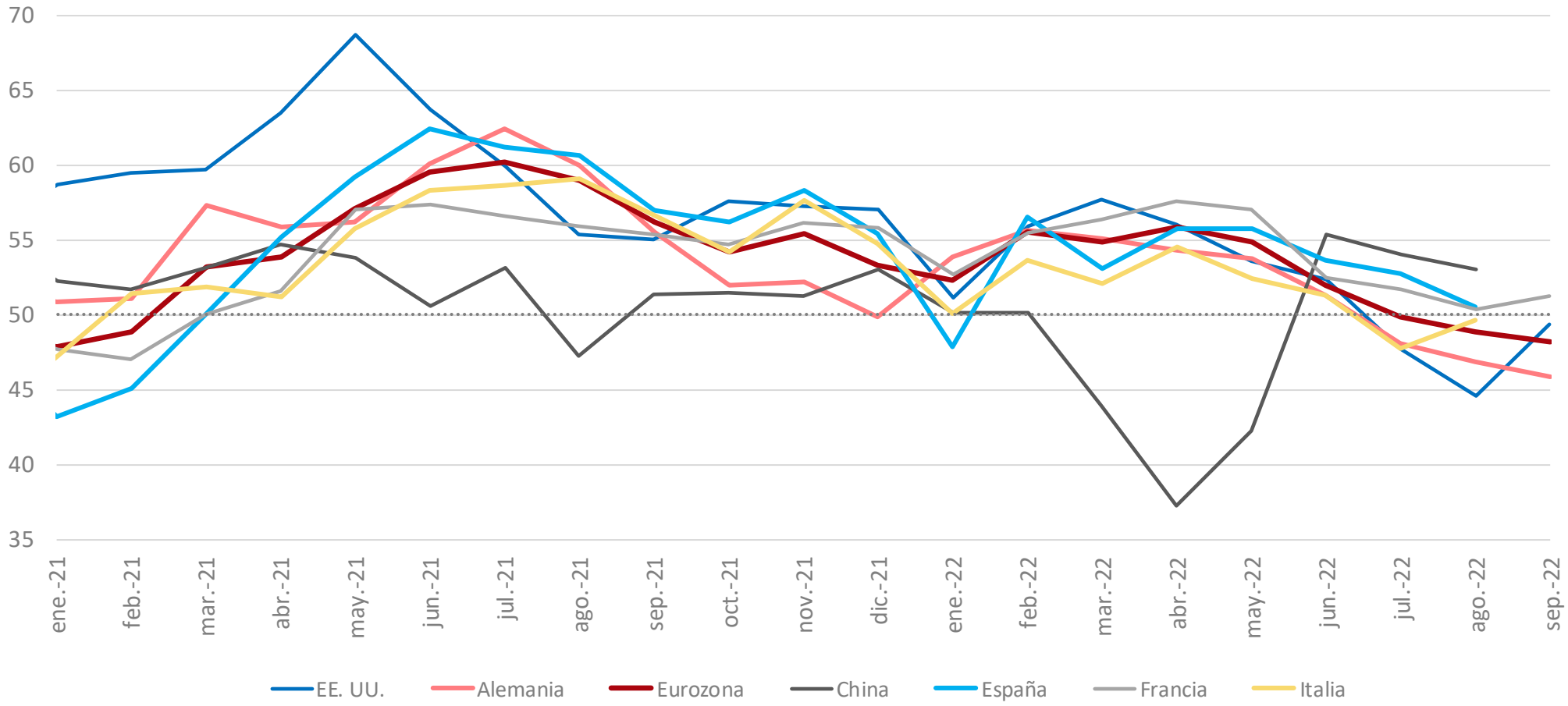
| | Medida | Precio | *Variación (%)* | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | Último mes | En el año | 2020 | 2021 |
| **Commodities** | **index** | **111,8** | **-10,3** | **12,7** | **-4,7** | **27,8** |
| **Energía** | **index** | **45,8** | **-19,8** | **48,1** | **-44,4** | **54,5** |
| Brent | $/barril | 85,7 | -15,2 | 10,1 | -25,0 | 51,5 |
| Gas Natural (Europa) | €/MWh | 173,5 | -48,8 | 146,6 | 54,6 | 270,2 |
| **Metales Preciosos** | **index** | **188,8** | **-4,6** | **-13,8** | **25,4** | **-6,2** |
| Oro | $/onza | 1644,1 | -5,4 | -10,1 | 25,0 | -3,4 |
| **Metales Industriales** | **index** | **144,5** | **-9,4** | **-16,4** | **15,4** | **29,0** |
| Aluminio | $/Tm | 2165,0 | -10,7 | -22,9 | 9,4 | 40,4 |
| Cobre | $/Tm | 7433,0 | -8,5 | -23,5 | 26,2 | 23,9 |
| **Agricultura** | **index** | **68,5** | **-1,6** | **12,7** | **14,4** | **28,0** |
| Trigo | $/bushel | 871,0 | 11,0 | 13,0 | 15,2 | 20,3 |

**Fuente**: CaixaBank Research, a partir de datos de Bloomberg.

# En las principales economías, la actividad se ha ralentizado e incluso apunta a crecimientos intertrimestrales del PIB negativos para el 3T

## PMI Compuesto por países

Nivel



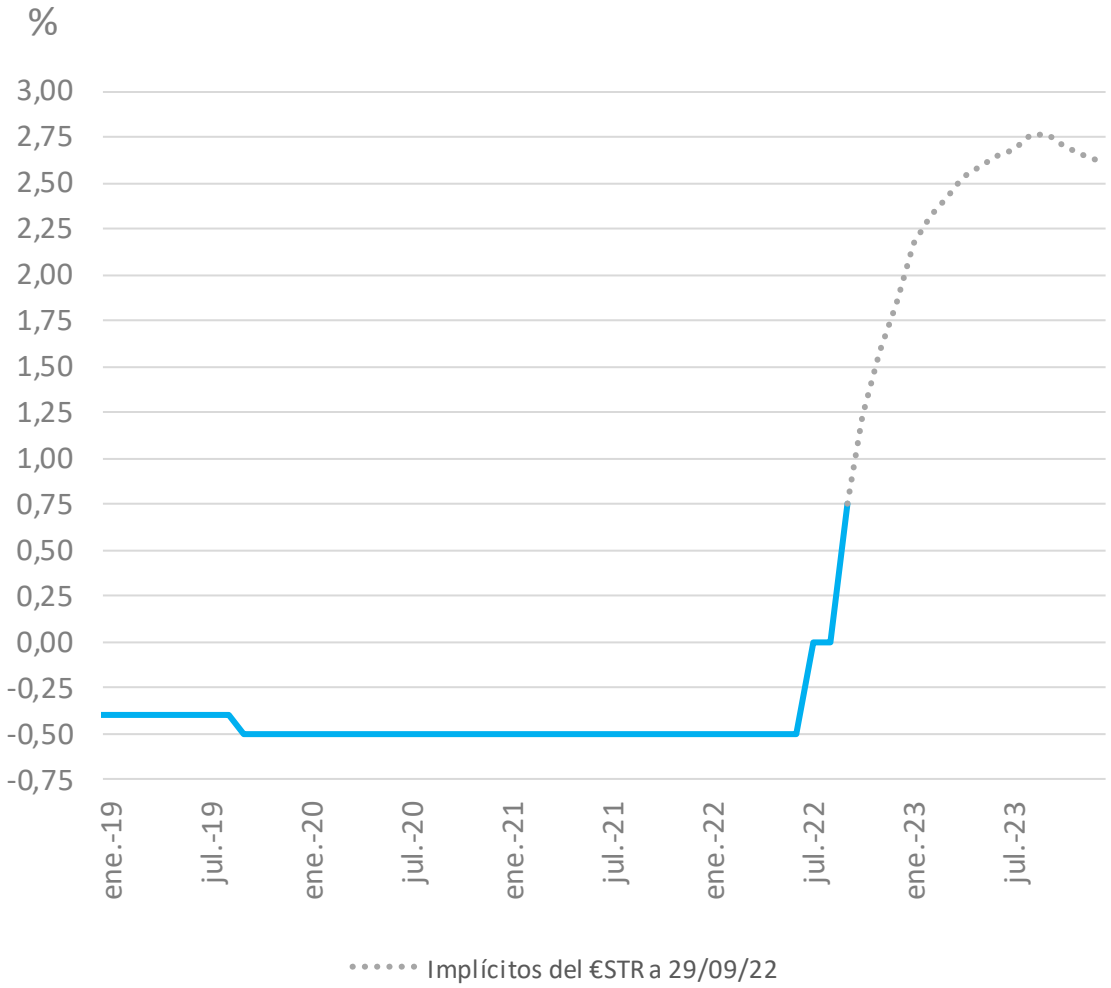

SEPTIEMBRE 2022

**53,0 CHINA (AGO)**
**51,2 FRANCIA**
**50,5 ESPAÑA (AGO)**
**49,6 ITALIA (AGO)**
**49,3 EE. UU.**
**48,2 EUROZONA**
**45,9 ALEMANIA**

**Nota:** PMI - Purchasing Managers Índex: opinión de los directores de compras. Los datos de septiembre corresponden a la publicación *flash*.
**Fuente**: CaixaBank Research, a partir de datos de Markit.

# El BCE endurece el tono y apunta a más subidas de tipos

## Tipo de interés sobre la facilidad de depósitos




**Fuente**: CaixaBank Research a partir de datos del BCE y Bloomberg.

## Reunión del 8 de septiembre

- El BCE subió los tipos oficiales en 75 p. b., situando el *depo* y el *refi* en el 0,75% y el 1,25%, respectivamente:
- En las nuevas previsiones económicas:
  - Hay una significante revisión a la baja del crecimiento económico para 2023;
  - Se revisa al alza la inflación en 2022-2023, por los mayores precios energéticos;
  - No se cumple el objetivo de inflación (2%) hasta 2025;
  - Hay un escenario adverso con recesión en 2023 (-0,9%) y mayor inflación.

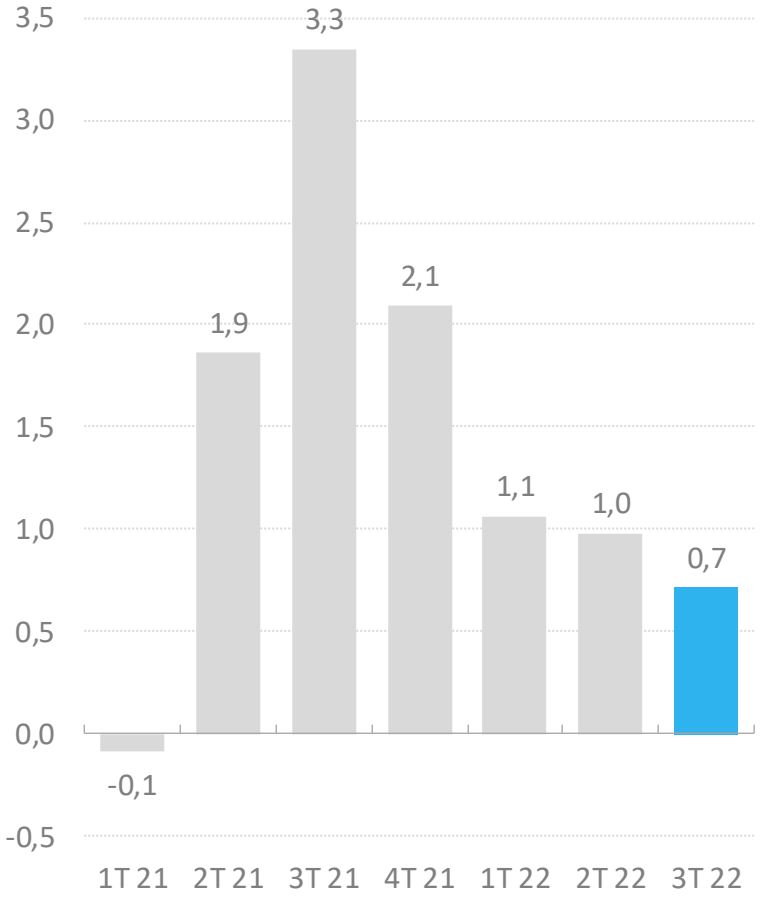
### *Próximos pasos*

- El BCE continuará subiendo los tipos de forma agresiva llevándolos incluso por encima de los considerado como tipo de interés neutral.
- Los mercados han llegado a cotizar que el BCE subiera los tipos hasta el 3,0%.
- Christine Lagarde dijo que en la reunión no se habló sobre la reducción del balance (cese reinversiones APP y PEPP) o cambios en condiciones de TLTROs, pero que lo harían en las próximas reuniones.

# En España, en el 3T ya comienzan a percibirse señales de debilitamiento

## Afiliados que no están en ERTE

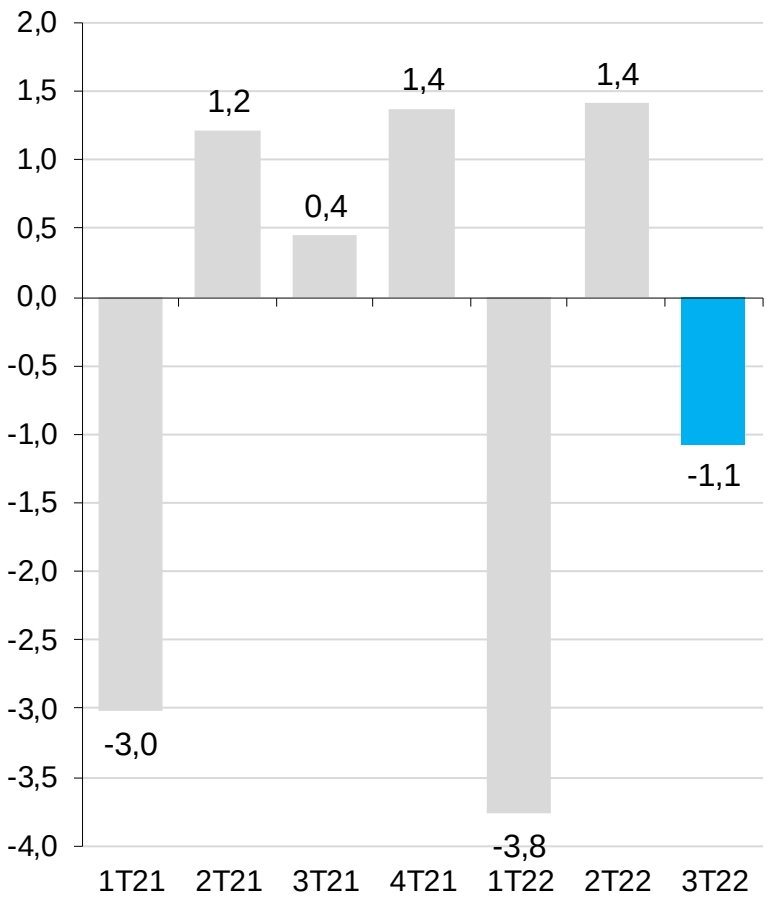
Variación intertrimestral en %




**Fuente**: CaixaBank Research a partir de datos de MSS. Datos desestacionalizados

## Ventas minoristas

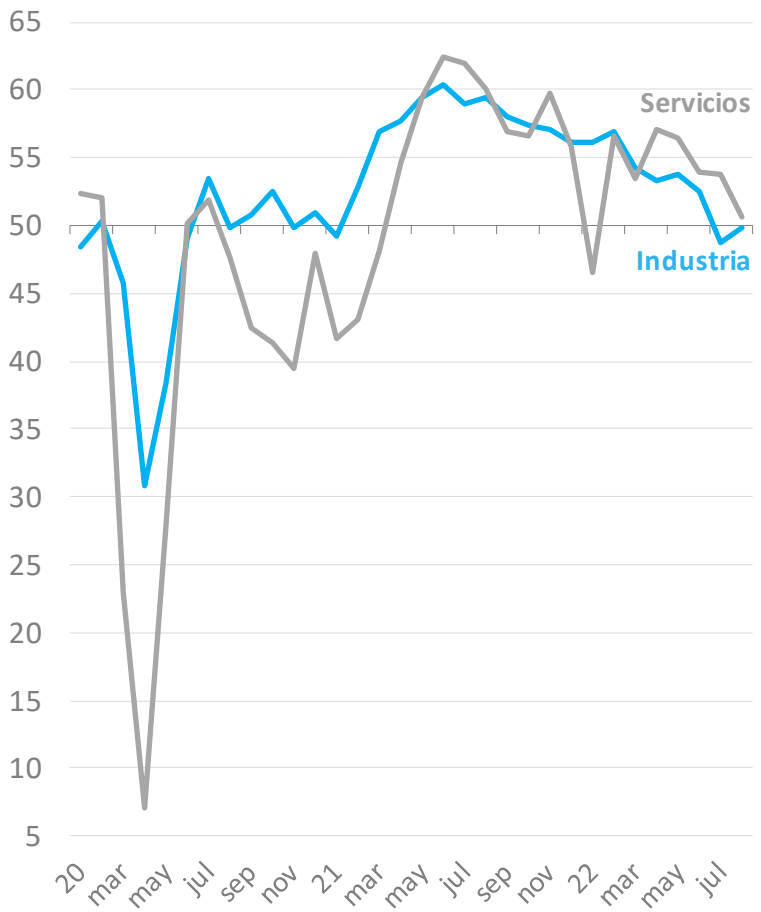
Variación intertrimestral en %




Nota: datos deflactados sin estaciones de servicio. 3T22 hasta agosto
**Fuente**: CaixaBank Research a partir de datos del INE.

## PMI

Nivel

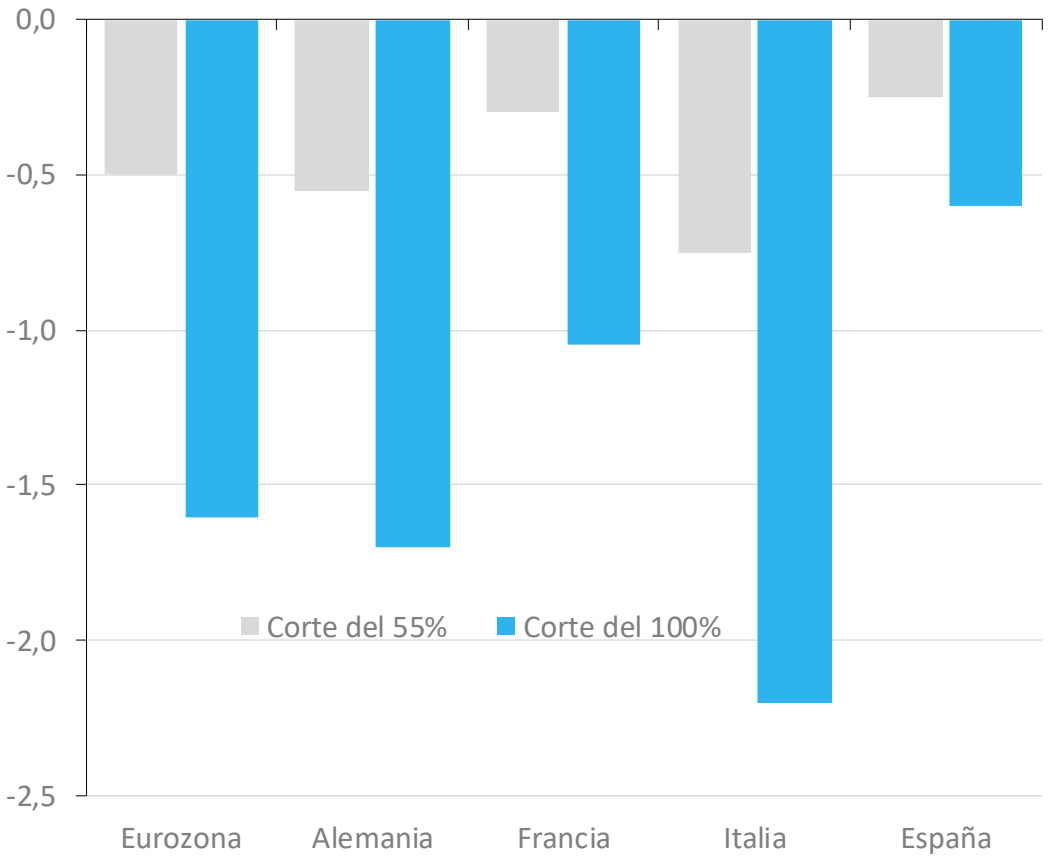



**Nota**: datos corregidos y desestacionalizados.
**Fuente**: CaixaBank Research a partir de datos del INE.

# España, en mejor posición para afrontar la crisis energética

## Impacto sobre el PIB de cortes en las importaciones de gas ruso

Porcentaje




**Fuente**: CaixaBank Research a partir de datos del Banco de España.

Dadas las características estructurales de la Península Ibérica (isla energética), España afronta la crisis energética desde una posición mejor que el norte de Europa:

- **Los precios de importación de gas natural en España están por debajo de los precios de referencia europeos** ya que la mayoría de los contratos de importación de gas son a largo plazo (ver gráfico).
- **Más capacidad de importación de GNL** que otros países europeos: España tiene el 34% de toda la capacidad de regasificación de la UE (6 plantas).
- **Baja dependencia de las importaciones rusas**: 8% del total de las importaciones (todo GNL).
- **La caída de los flujos de gas de los gasoductos argelinos** (que operan al 75%) ya ha sido sustituida por las importaciones de GNL de EE.UU.
- **El traslado de los precios del gas a la electricidad está impulsado por la referencia MIBGAS**, no por la TTF. El MIBGAS está actualmente un 40% por debajo del TTF y un 24% por debajo del precio de referencia del GNL asiático (índice JMK).
- **BdE estima un impacto del corte del 100% de importaciones del gas ruso de 0,6% de PIB en España** (menos de la mitad que en el promedio de la eurozona).

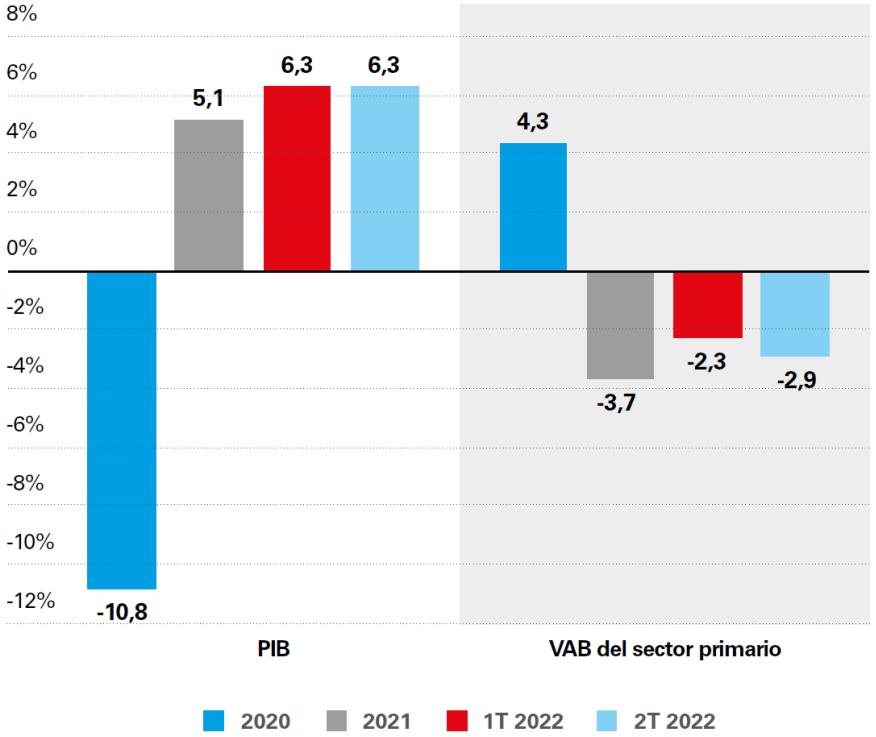
## Situación y perspectivas

1. Indicadores de actividad y del mercado laboral
2. Patrones de consumo de alimentos dentro y fuera del hogar
3. Fuerte dinamismo de las exportaciones agroalimentarias españolas y competitividad

# Indicadores de actividad

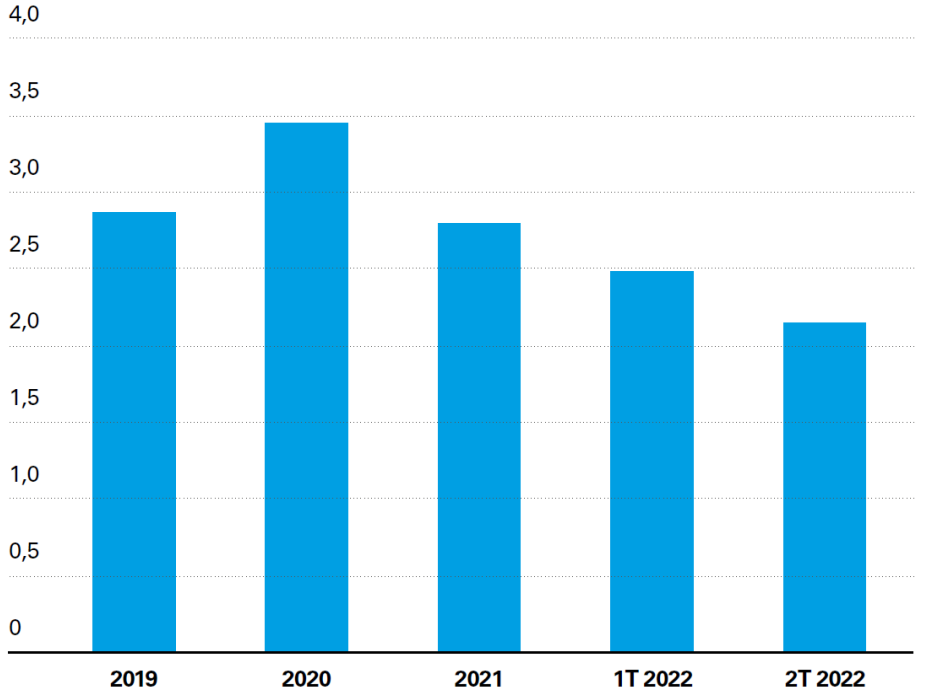
## PIB y VAB sector primario

Variación (%)




## Peso del sector primario

(% sobre el VAB total de la economía)




- El **sector primario** tuvo muy buen desempeño en 2020 (+4,3%), pero retrocedió en 2021 (-3,7%) y en el primer semestre de 2022.
- El sector primario ha perdido peso en la economía: mientras que en 2021 representaba el 2,8% del VAB total, en el 2T 2022 descendió al **2,1%**

**Fuente**: CaixaBank Research, a partir de datos del INE.

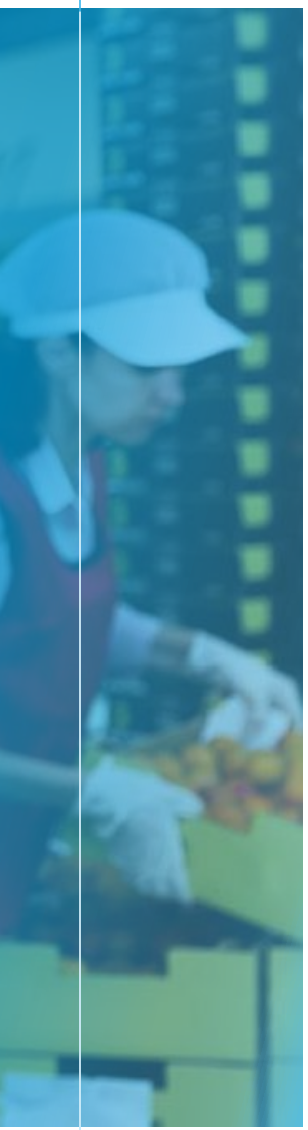
# Fuerte aumento de los costes del sector primario

| | 2020 | | 2021 | | Variación 2021 (%) | Variación precio ene-jun 2022 (%) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Importe | % | Importe | % | | |
| Piensos | 12.451 | 52,4% | 14.461 | 53,8% | 16,1% | 31,1% |
| Energía | 1.693 | 7,1% | 2.278 | 8,5% | 34,6% | **86,5%** |
| Fertilizantes | 1.763 | 7,4% | 1.974 | 7,3% | 11,9% | **96,0%** |
| Productos fitosanitarios | 1.284 | 5,4% | 1.334 | 5,0% | 4,0% | 18,8% |
| Semillas y plantones | 1.199 | 5,0% | 1.216 | 4,5% | 1,5% | 3,1% |
| Otros (veterinario, mantenimiento, etc.) | 5.385 | 22,7% | 5.612 | 20,9% | 4,2% | 13,3% |
| **Total consumos intermedios** | **23.774** | **100,0%** | **26.875** | **100,0%** | **13,0%** | **35,0%** |

Nota: Consumos intermedios de las Cuentas Económicas de la Agricultura. La variación de precios entre enero y junio de 2022 proviene de la estadística de precios pagados por los agricultores y ganaderos. Importe en millones de euros.

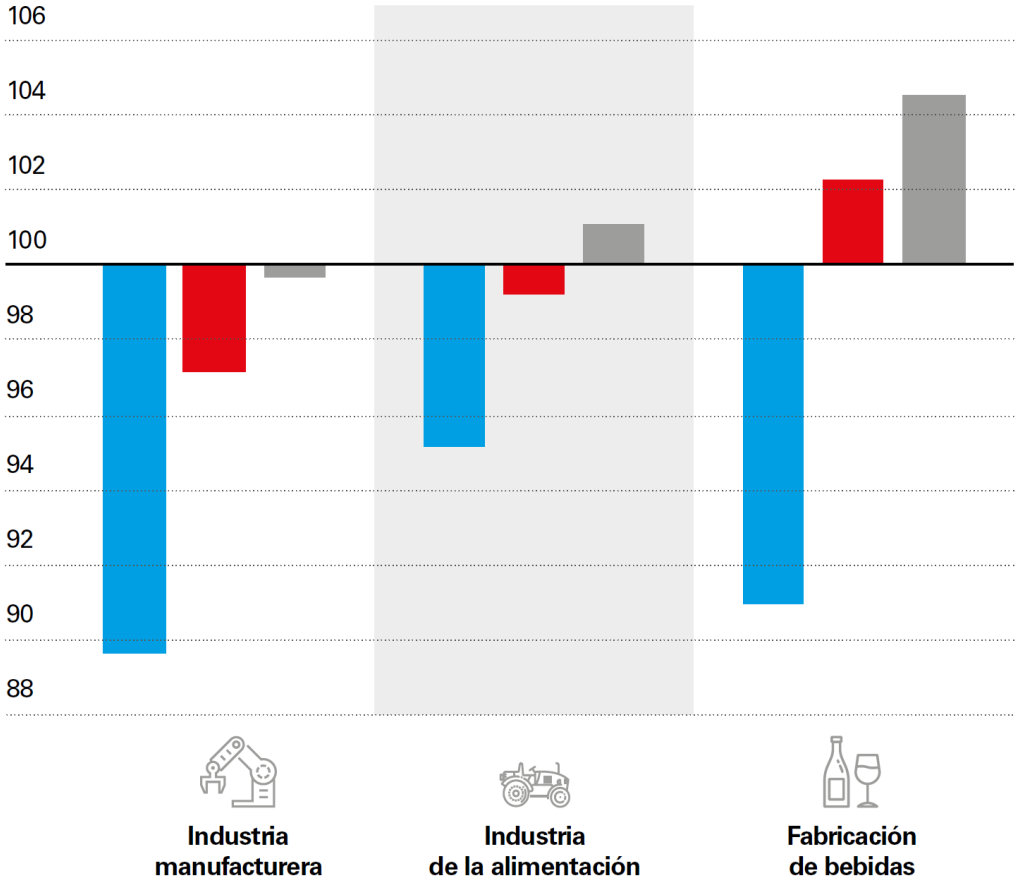
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del MAPA.

# Industria agroalimentaria: producción y precios al alza



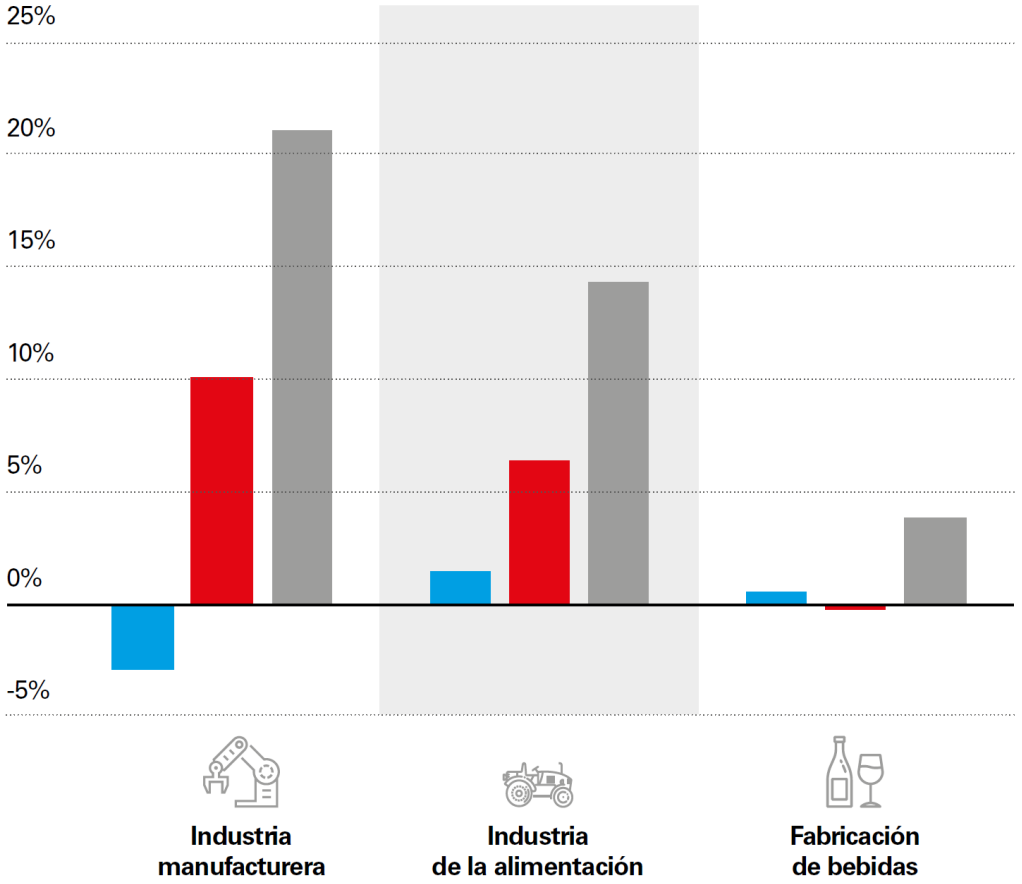
## Producción industrial

Índice (100 = 2019)




## Índice de precios industriales

Variación interanual (%)



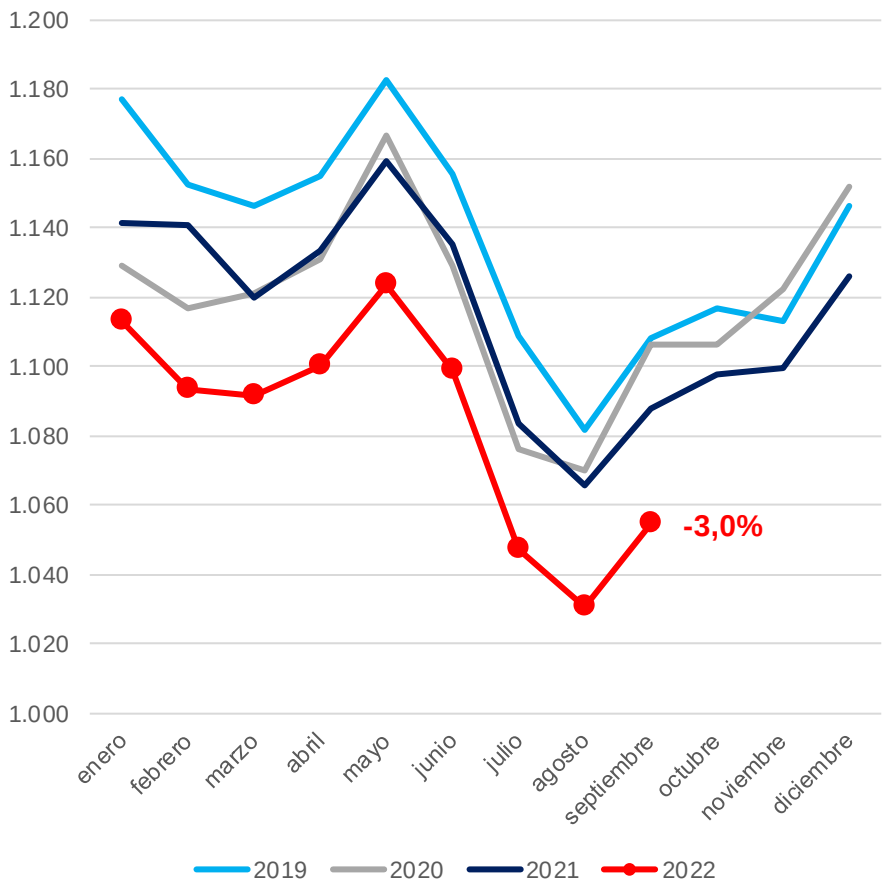

2020 2021 Ene-jun 2022

**Nota:** Datos de producción en términos de volumen (reales).
**Fuente:** CaixaBank Research, a partir de datos del INE.

# El mercado laboral refleja las dinámicas de actividad en cada sector

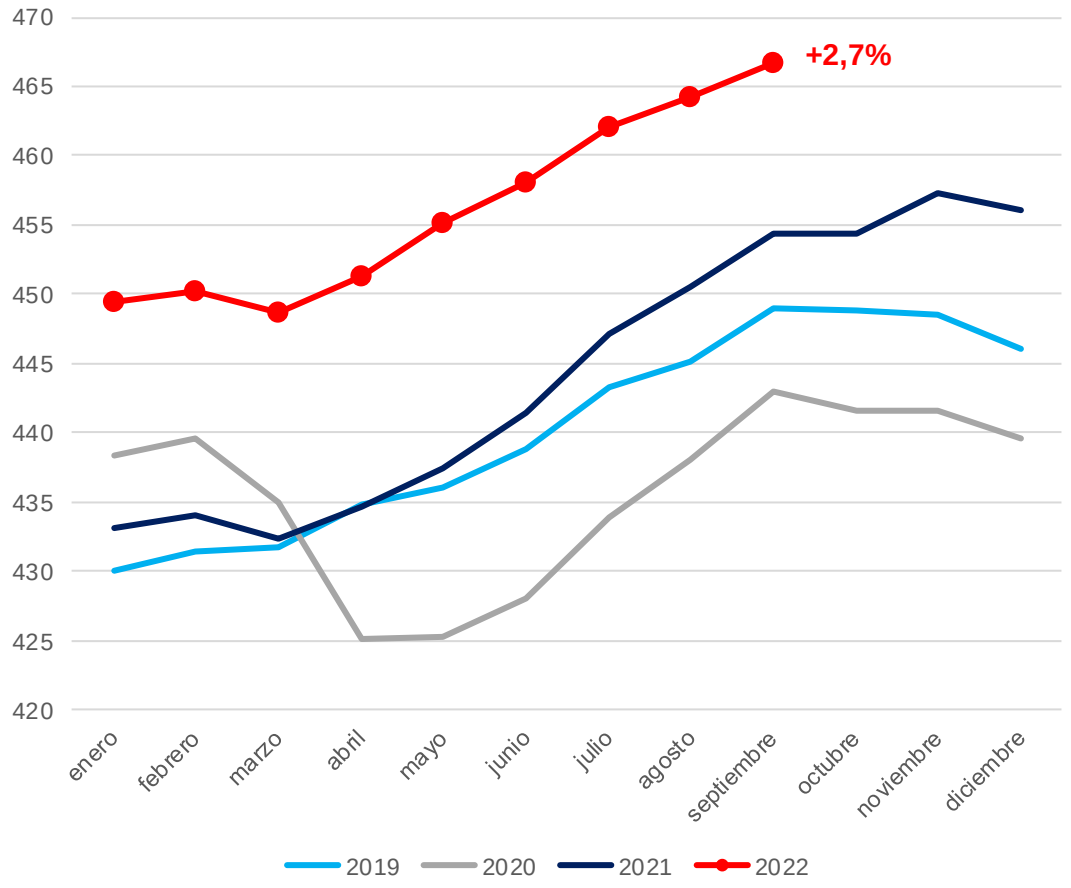
## Afiliados en el sector primario

Miles




## Afiliados en la industria agroalimentaria

Miles

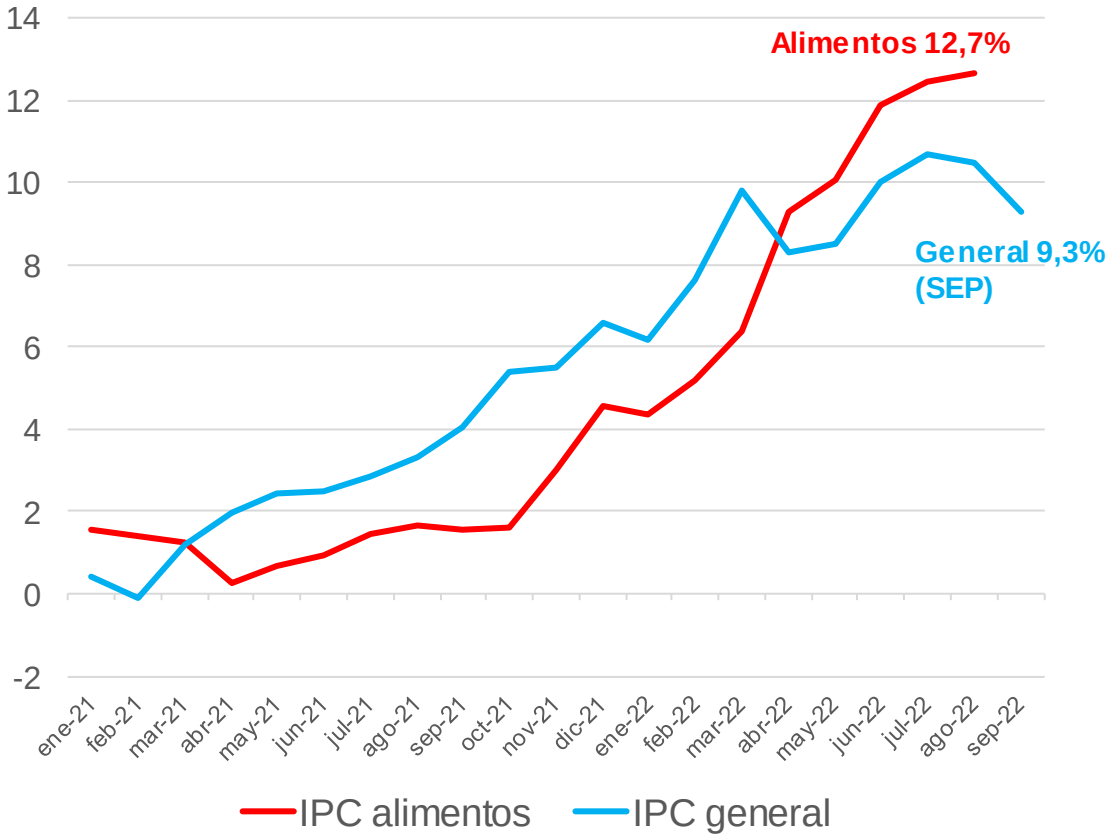



**Fuente**: CaixaBank Research, a partir de datos del MITRAMISS.

# Demanda: Fuerte aumento del precio de los alimentos

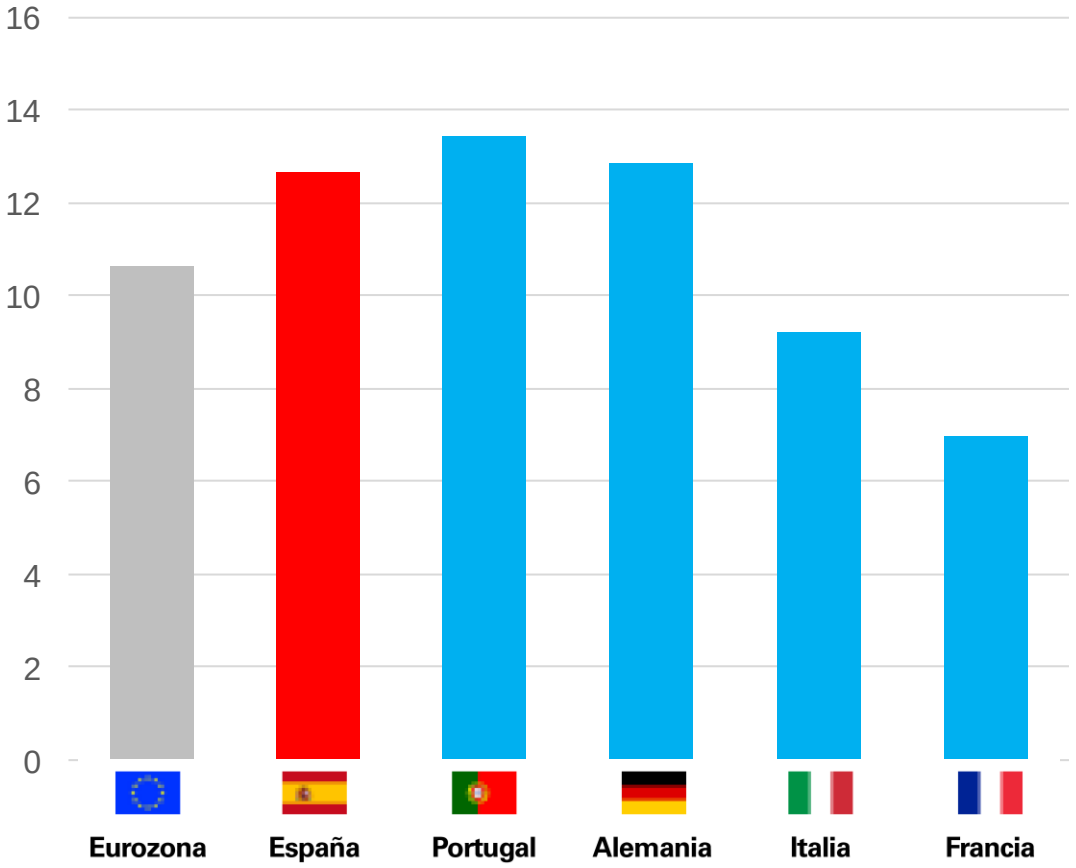
## España: Inflación general y alimentos

Variación interanual (%)




## Inflación alimentos en agosto de 2022

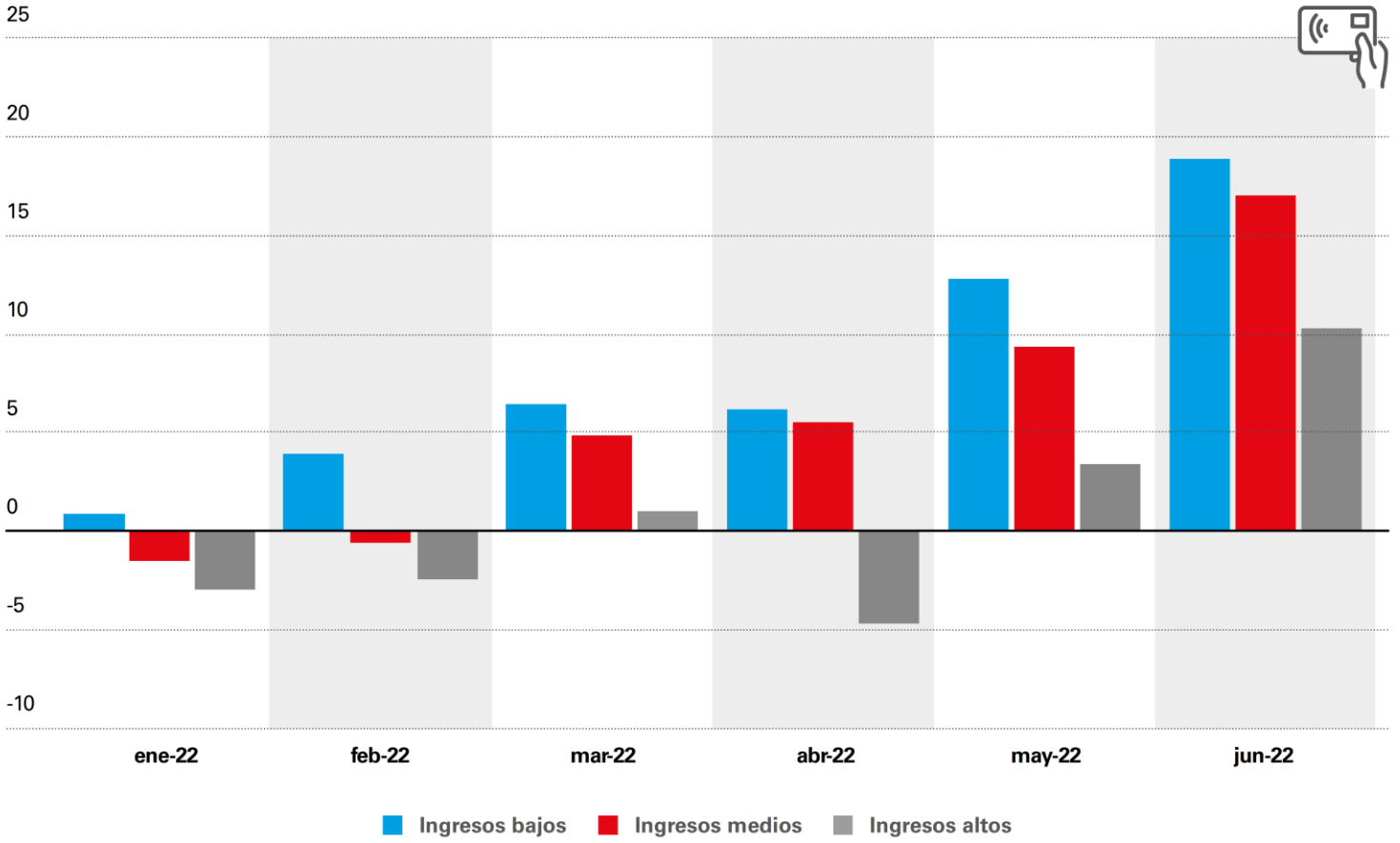
Variación interanual (%)



# Los hogares de ingresos bajos son los que más han incrementado el gasto en alimentación

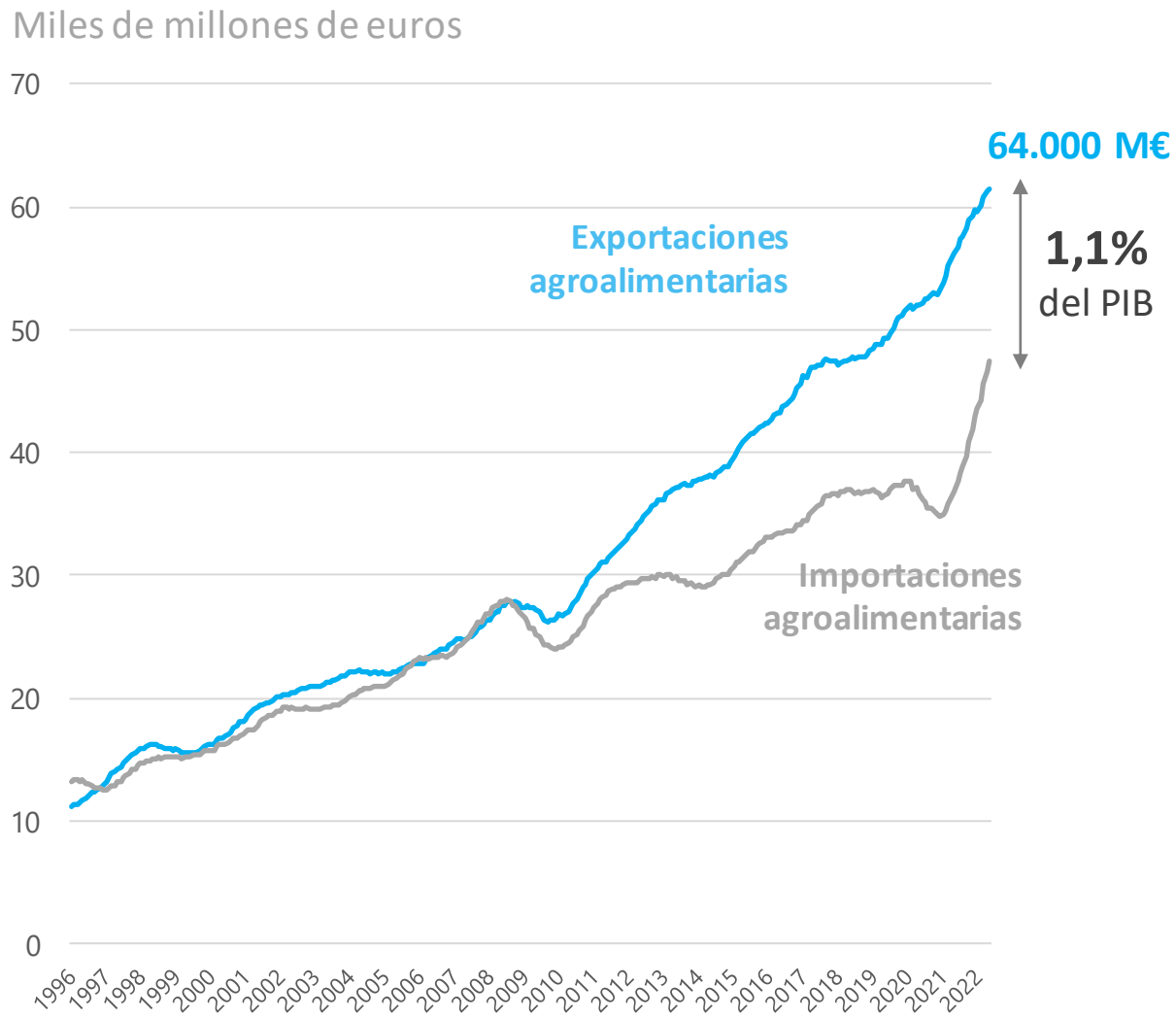
## Gasto con tarjetas en alimentación según los ingresos del hogar

Variación interanual (%)




**Notas:** Suma del gasto con tarjeta en supermercados y grandes superfícies de alimentación. Ingresos bajos: ingresos mensuales inferiores a 1.000 euros; ingresos medios: ingresos mensuales entre 1.000 y 2.000 euros, e ingresos altos: ingresos mensuales superiores a 2.000 euros.
**Fuente:** CaixaBank Research, a partir de datos internos.

# Las exportaciones agroalimentarias siguen avanzando, pero el repunte de las importaciones reduce el superávit comercial




**Nota:** Datos acumulados de 12 meses.
**Fuente**: CaixaBank Research, a partir de datos de DataComex.

**16,6%**
del total de exportaciones de bienes en ene-jul 2022

- Las exportaciones agroalimentarias han crecido un **7,2%** interanual entre enero y julio de 2022, frente al repunte del **29,5%** de las importaciones.
- El saldo comercial agroalimentario en julio (acum. 12 meses) fue de 14.000 millones de euros, **1,1% del PIB**, frente al 1,5% en 2021.

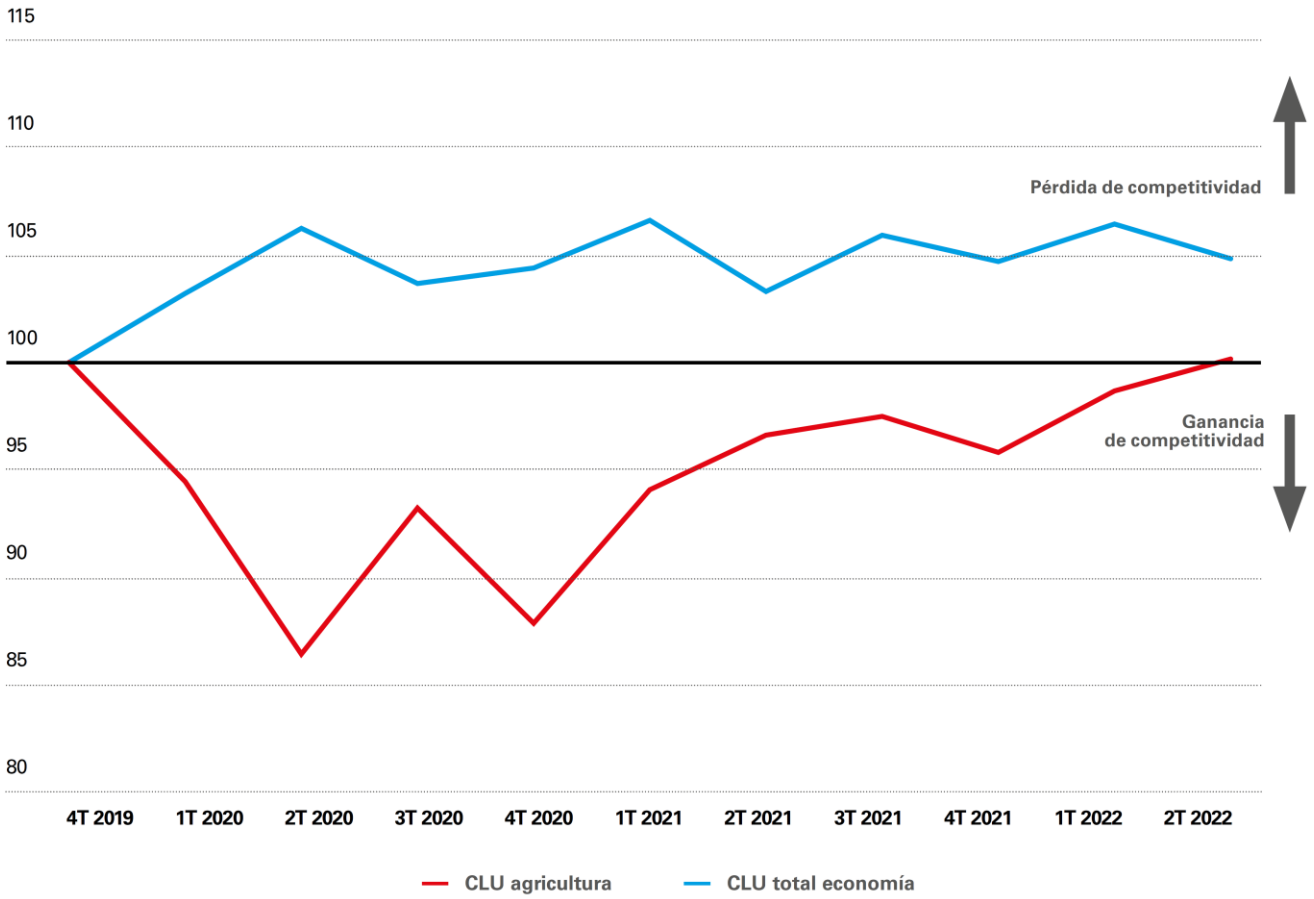
# Exportaciones agroalimentarias por grupos de productos

| TARIC (2 dígitos) | Grupo de productos | Exportaciones en 2021 *(millones de euros)* | Peso en 2021 (%) | Variación enero-julio de 2022 (nominal) | Variación enero-julio de 2022 (volumen) |
|---|---|---|---|---|---|
| 08 | FRUTAS Y FRUTOS | 10.162 | 17,2% | -1,1% | -7,6% |
| 02 | CARNE Y DESPOJOS COMESTIBLES | 8.819 | 14,9% | 1,9% | -6,2% |
| 07 | LEGUMBRES Y HORTALIZAS | 7.461 | 12,6% | 7,4% | -5,9% |
| 15 | GRASAS, ACEITE ANIMAL O VEGETAL | 5.359 | 9,1% | **42,5%** | 5,8% |
| 22 | BEBIDAS TODO TIPO (EXC. ZUMOS) | 4.964 | 8,4% | 12,4% | -4,7% |
| 03 | PESCADOS, CRUSTÁCEOS, MOLUSCOS | 3.480 | 5,9% | **29,2%** | 4,0% |
| 20 | CONSERVAS VERDURA O FRUTA; ZUMOS | 3.319 | 5,6% | 16,3% | 2,7% |
| 19 | PRODUCTOS DE CEREALES, DE PASTELERIA Y PANADERIA | 2.101 | 3,6% | 15,2% | 4,3% |
| 21 | PREPARACIONES ALIMENTICIAS DIVERSAS | 2.025 | 3,4% | **27,1%** | 4,8% |
| 16 | CONSERVAS DE CARNE O PESCADO | 1.921 | 3,2% | 13,0% | 1,2% |
| 04 | LECHE, PRODUCTOS LÁCTEOS; HUEVOS | 1.720 | 2,9% | 22,4% | -5,8% |
| 23 | RESIDUOS INDUSTRIA ALIMENTARIA | 1.475 | 2,5% | 20,2% | -3,7% |
| 12 | SEMILLAS OLEAGINOSAS; PLANTAS INDUSTRIALES | 950 | 1,6% | 12,7% | -3,8% |
| 18 | CACAO Y SUS PREPARACIONES | 744 | 1,3% | 21,9% | 7,1% |
| 17 | AZÚCARES; ARTÍCULOS CONFITERÍA | 713 | 1,2% | 27,3% | -1,5% |
| 09 | CAFÉ, TÉ, YERBA MATE Y ESPECIAS | 674 | 1,1% | 19,8% | 13,7% |
| 01 | ANIMALES VIVOS | 668 | 1,1% | 17,7% | 1,6% |
| 13 | JUGOS Y EXTRACTOS VEGETALES | 609 | 1,0% | 57,3% | 9,4% |
| 06 | PLANTAS VIVAS; PRO. FLORICULTULTURA | 561 | 0,9% | 8,7% | 24,3% |
| 10 | CEREALES | 451 | 0,8% | 66,9% | 9,6% |
| 05 | OTROS PRODUCTOS DE ORIGEN ANIMAL | 380 | 0,6% | 16,8% | 5,6% |
| 11 | PRODUC. DE LA MOLINERÍA | 339 | 0,6% | 25,9% | -9,8% |
| 24 | TABACO Y SUS SUCEDÁNEOS | 233 | 0,4% | 23,3% | -0,2% |
| 14 | MATERIAS TRENZABLES | 13 | 0,0% | 37,5% | 0,0% |
| | Total exportaciones agroalimentarias | 59.141 | 100% | 13,8% | **-2,7%** |

# A pesar del aumento de costes, el sector mantiene su competitividad

## El sector primario mantiene su competitividad

Costes laborales unitarios (100 = 4T 2019)




**Nota:** La competitividad se aproxima a través del coste laboral por unidad de producto (CLU) definido como la ratio entre la remuneración por asalariado y la productividad por ocupado.
**Fuente:** CaixaBank Research, a partir de datos del INE.

### Posición de España en el ranking de exportadores agroalimentarios

**7º mundial**
**4º UE**

- España ocupa una destacada posición en el ranking mundial de exportadores de productos agroalimentarios gracias a la elevada competitividad del sector

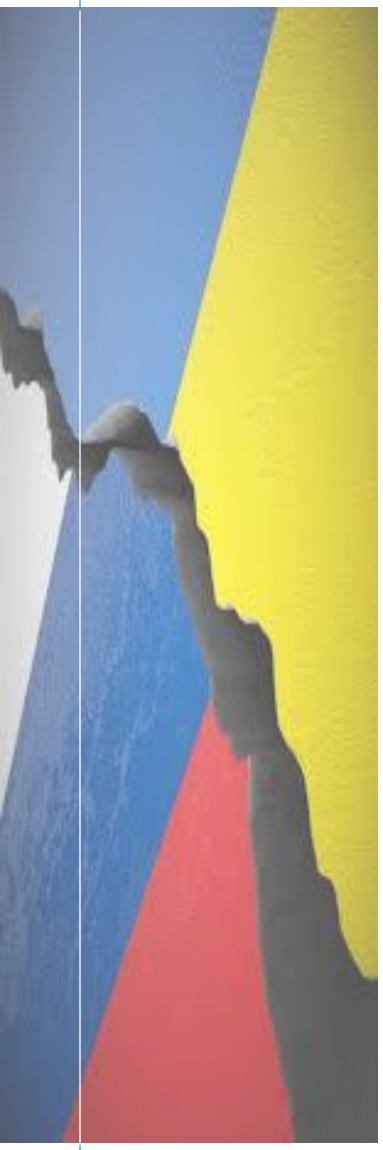
CaixaBank

Situación y perspectivas

**Dependencia de los mercados internacionales de materias primas agrícolas**

El sector de los cítricos

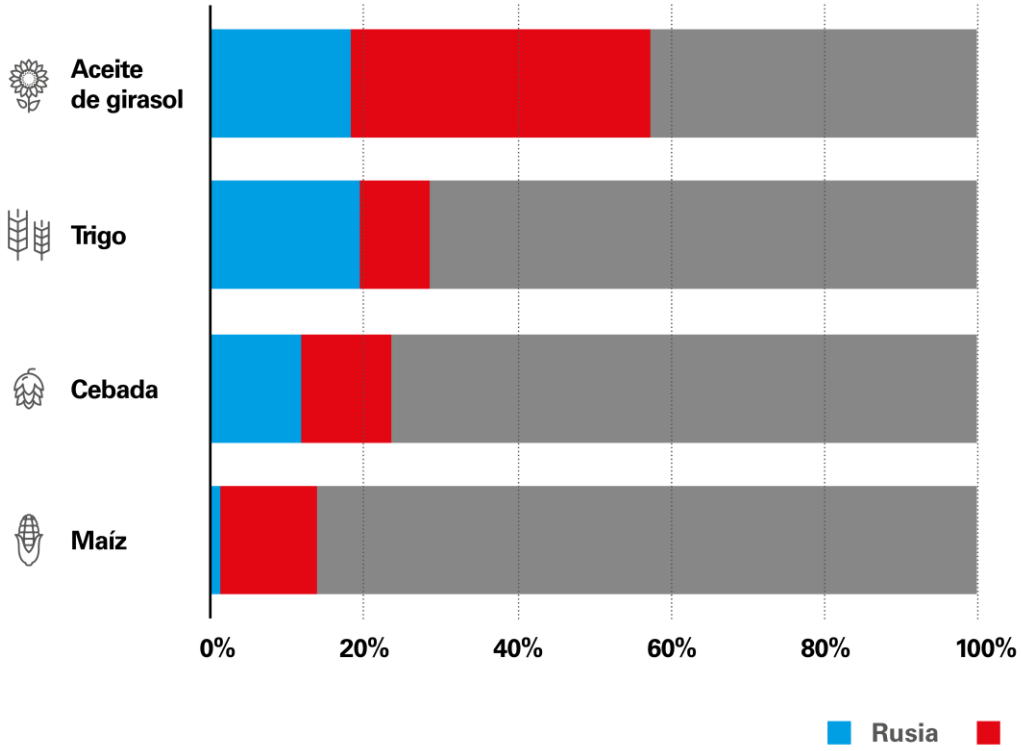
# El campo español depende especialmente del maíz y del aceite de girasol ucranianos y de los fertilizantes rusos



## La importancia de Rusia y Ucrania en los mercados mundiales de cereales y aceites vegetales, y la dependencia española

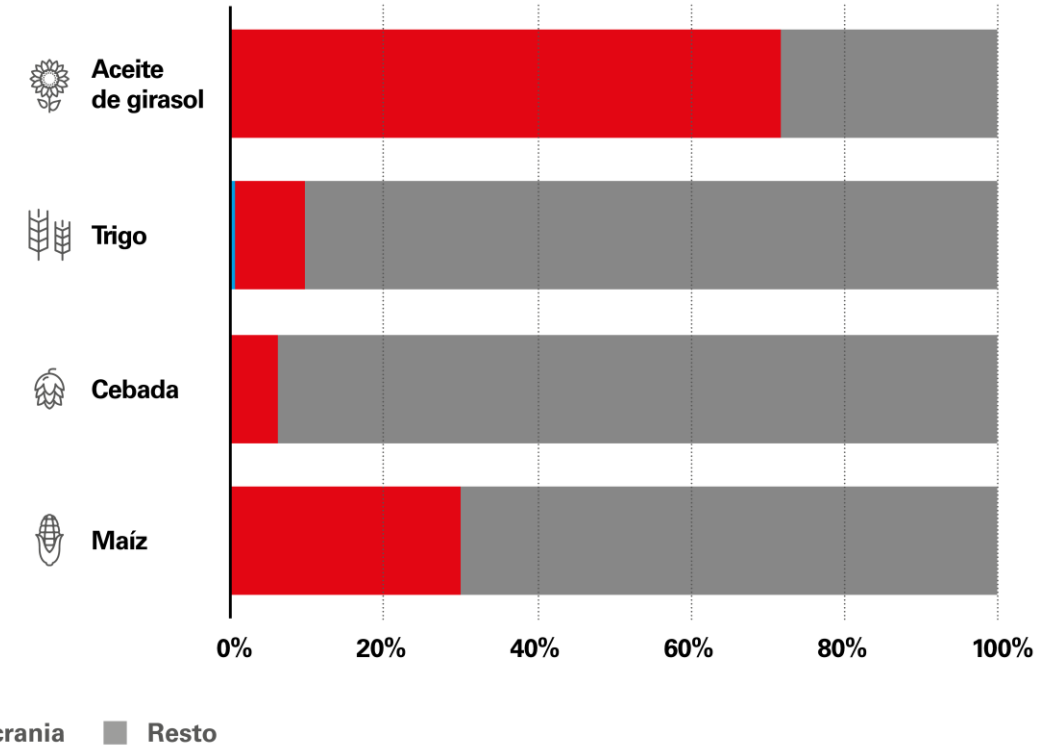
### Cuota de las exportaciones mundiales de cereales y aceites

% sobre el total de exportaciones de cada producto




### Origen de las importaciones españolas de cereales y aceites

% sobre el total de exportaciones de cada producto




Rusia Ucrania Resto

**Nota:** Datos de 2020.
**Fuente:** CaixaBank Research, a partir de datos del Observatory of Economic Complexity.

# Cereales: ¿Riesgo de desabastecimiento?

**Balance del mercado de cereales en España**

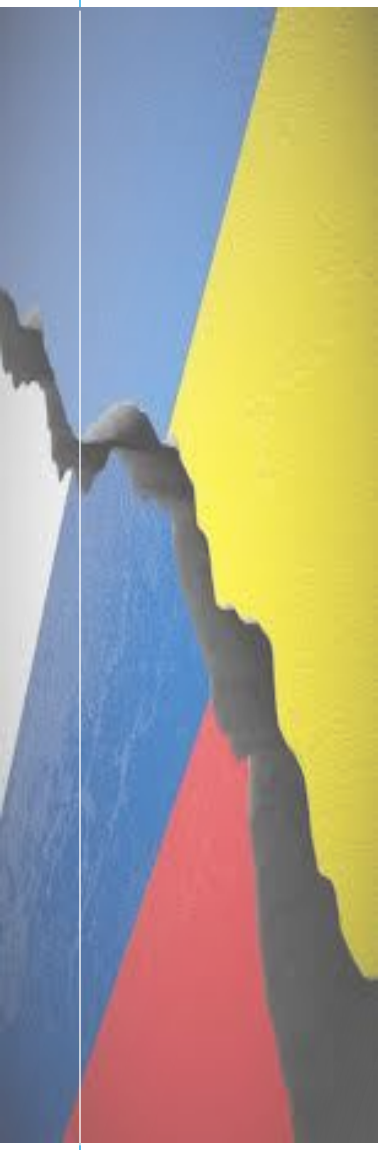
Campaña 2021-2022, unidades en miles de toneladas. Datos a julio de 2022

| | Trigo blando | Trigo duro | Cebada | Maíz | Centeno | Avena | Sorgo | Triticale | TOTAL CEREALES |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Superficie (1.000 ha) | 1.854 | 258 | 2.528 | 358 | 118 | 507 | 5 | 267 | 5.894 |
| Rendimiento (t/ha) | 4,1 | 2,9 | 3,6 | 12,3 | 2,6 | 2,4 | 3,8 | 2,9 | 4,1 |
| Producción | 7.560 | 744 | 8.982 | 4.415 | 302 | 1.198 | 19 | 784 | 24.004 |
| Existencias iniciales | 777 | 81 | 707 | 1.214 | 44 | 33 | 27 | 72 | 2.954 |
| Importaciones | 4.600 | 300 | 620 | 8.500 | 320 | 110 | 120 | 160 | 14.730 |
| TOTAL DISPONIBLE | 12.937 | 1.124 | 10.309 | 14.129 | 665 | 1.342 | 166 | 1.015 | 41.688 |
| Consumo interno | 11.864 | 700 | 9.346 | 12.812 | 631 | 1.264 | 141 | 975 | 37.732 |
| Alimentación animal | 7.200 | 40 | 8.100 | 10.400 | 550 | 1.150 | 140 | 930 | 28.510 |
| Semillas | 405 | 56 | 455 | 19 | 17 | 69 | 0 | 42 | 1.064 |
| Alimentación humana | 4.200 | 600 | 10 | 100 | 60 | 35 | - | - | 5.005 |
| Usos industriales | 20 | - | 750 | 2.250 | 2 | 6 | - | - | 3.028 |
| Pérdidas | 39 | 4 | 31 | 42 | 2 | 4 | 1 | 3 | 125 |
| Exportaciones | 300 | 350 | 200 | 220 | - | 50 | 4 | 8 | 1.132 |
| TOTAL UTILIZADO | 12.164 | 1.050 | 9.546 | 13.032 | 631 | 1.314 | 145 | 983 | 38.864 |
| Existencias finales | 773 | 74 | 763 | 1.097 | 34 | 28 | 22 | 32 | 2.823 |
| Balance comercial (exp.-imp.) | -4.300 | 50 | -420 | -8.280 | -320 | -60 | -116 | -152 | -13.598 |
| Grado de autosuficiencia[1] | 64% | 106% | 96% | 34% | 48% | 95% | 13% | 80% | 64% |
| Dependencia de las importaciones[2] | 39% | 43% | 7% | 66% | 51% | 9% | 85% | 16% | 39% |

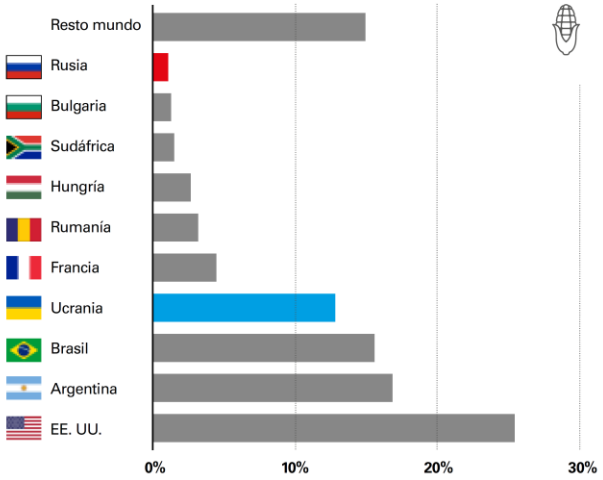
**Notas:** (1) Grado de autosuficiencia = producción/consumo interno.
(2) Dependencia de las importaciones = importaciones/consumo interno.
**Fuente:** CaixaBank Research, a partir de datos del MAPA.

Elevada dependencia externa del maíz: 30% de las importaciones precedían de Ucrania en 2020

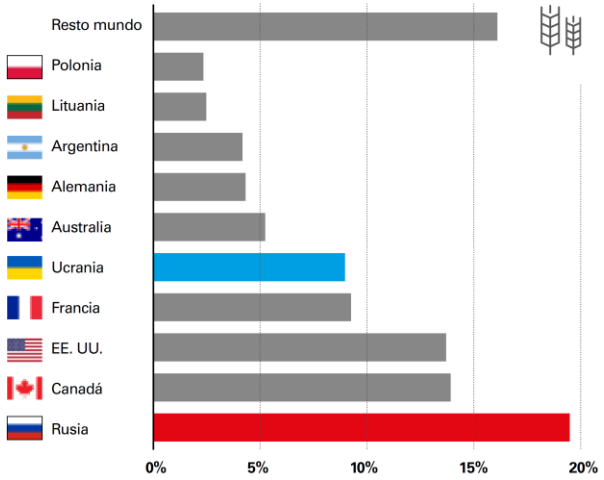
# Cereales y aceite de girasol: sustitución por otros proveedores



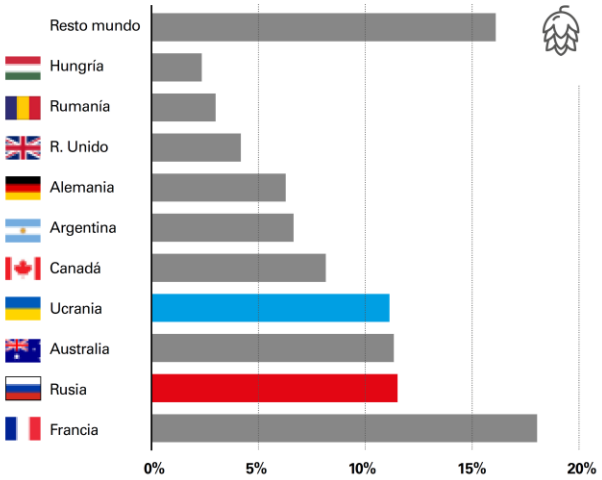
**10 mayores exportadores de maíz**
% sobre el total de exportaciones mundiales de maíz



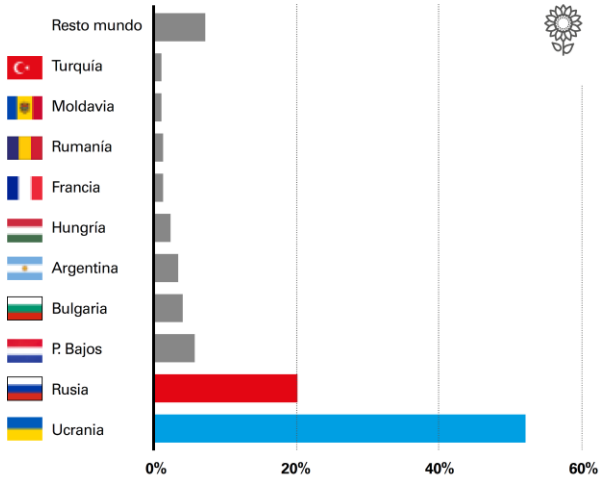

**10 mayores exportadores de trigo**
% sobre el total de exportaciones mundiales de trigo




**10 mayores exportadores de cebada**
% sobre el total de exportaciones mundiales de cebada

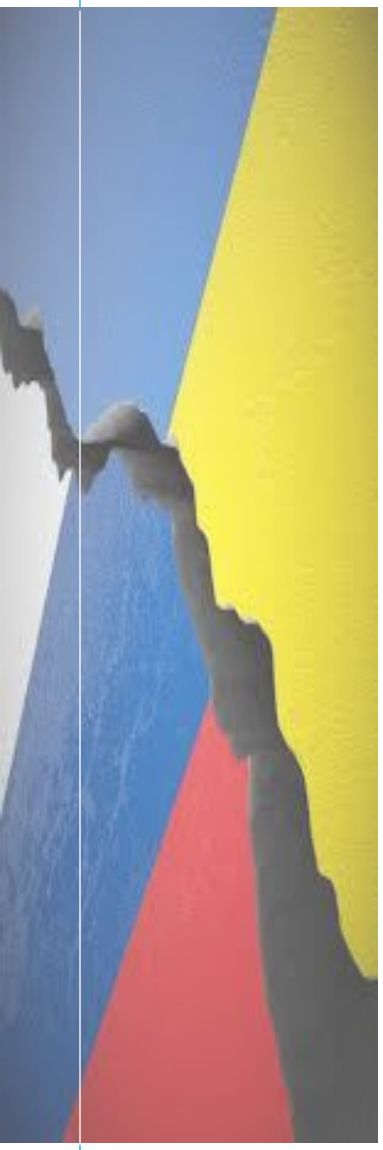



**10 mayores exportadores de aceite de girasol**
% sobre el total de exportaciones mundiales de aceite de girasol




**Nota:** Datos de 2020.
**Fuente:** CaixaBank Research, a partir de datos del Observatory of Economic Complexity.

# Aceites vegetales: ¿Riesgo de desabastecimiento?



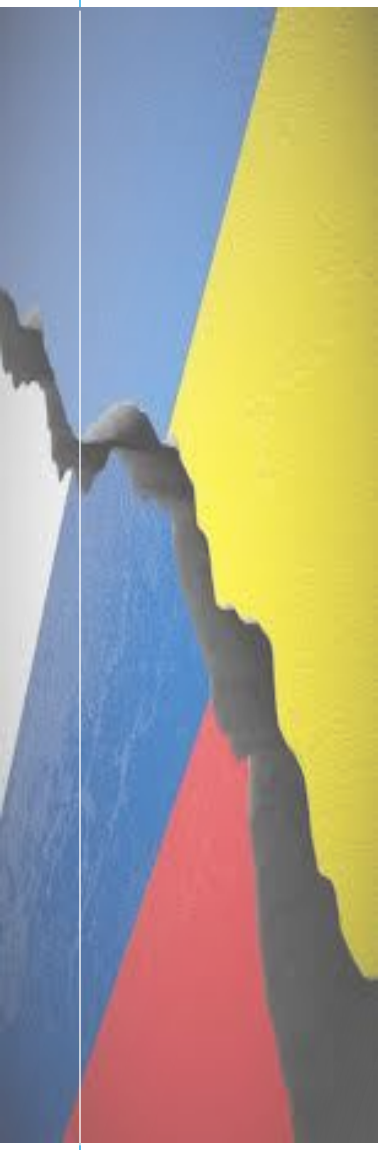
## Balance del mercado de semillas oleaginosas en España

Campaña 2021-2022, unidades en miles de toneladas. Datos a julio de 2022

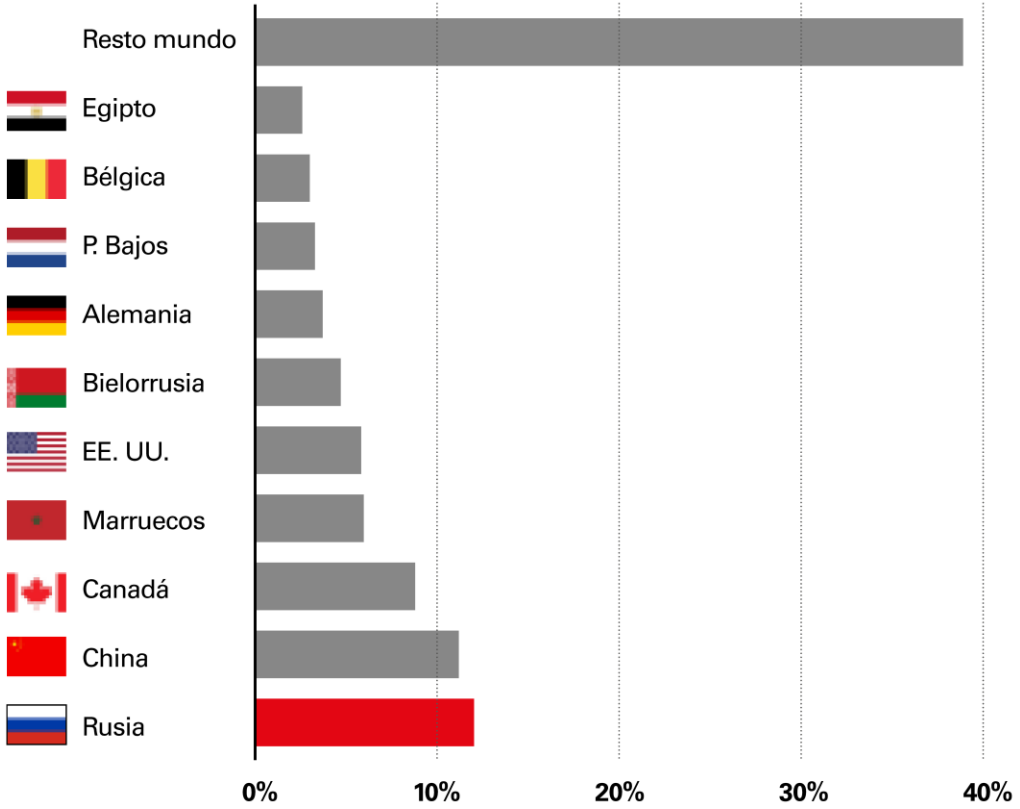
| | Colza | Soja | Girasol | TOTAL OLEAGINOSAS |
|---|---|---|---|---|
| Superficie (1.000 ha) | 83 | 2 | 626 | 711 |
| Rendimiento (t/ha) | 2,6 | 3,0 | 1,2 | 4,1 |
| Producción | 217 | 5 | 767 | 989 |
| Existencias iniciales | 6 | 150 | 30 | 186 |
| Importaciones | 90 | 3.500 | 360 | 3.950 |
| TOTAL DISPONIBLE | 313 | 3.655 | 1.157 | 5.125 |
| Consumo interno | 196 | 3.524 | 1.105 | 4.825 |
| Exportaciones | 112 | 11 | 22 | 145 |
| TOTAL UTILIZADO | 308 | 3.535 | 1.127 | 4.970 |
| Existencias finales | 5 | 120 | 30 | 155 |
| Balance comercial (exp.-imp.) | 22 | -3.489 | -338 | -3.805 |
| Grado de autosuficiencia[1] | 111% | 0% | 69% | 20% |
| Dependencia de las importaciones[2] | 46% | 99% | 33% | 82% |

**Notas:** (1) Grado de autosuficiencia = producción/consumo interno.
(2) Dependencia de las importaciones = importaciones/consumo interno.
**Fuente:** CaixaBank Research, a partir de datos del MAPA.

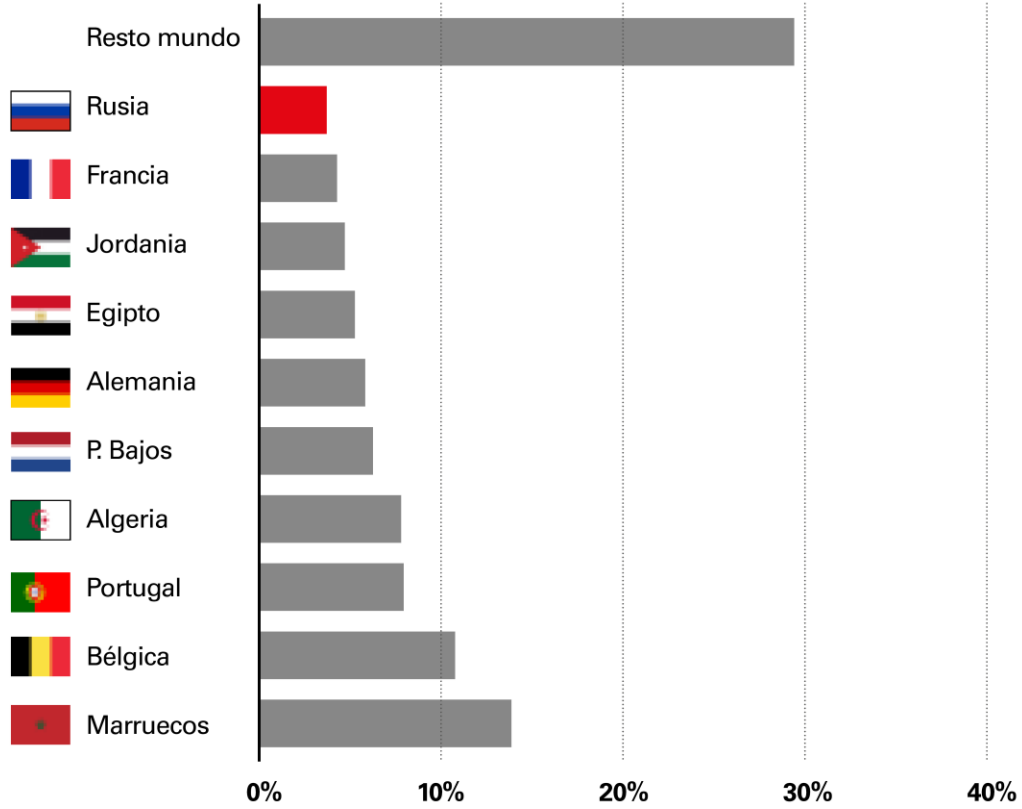
# Fertilizantes: ¿Riesgo de desabastecimiento?



**10 mayores exportadores de fertilizantes**
% del total de exportaciones mundiales de fertilizantes

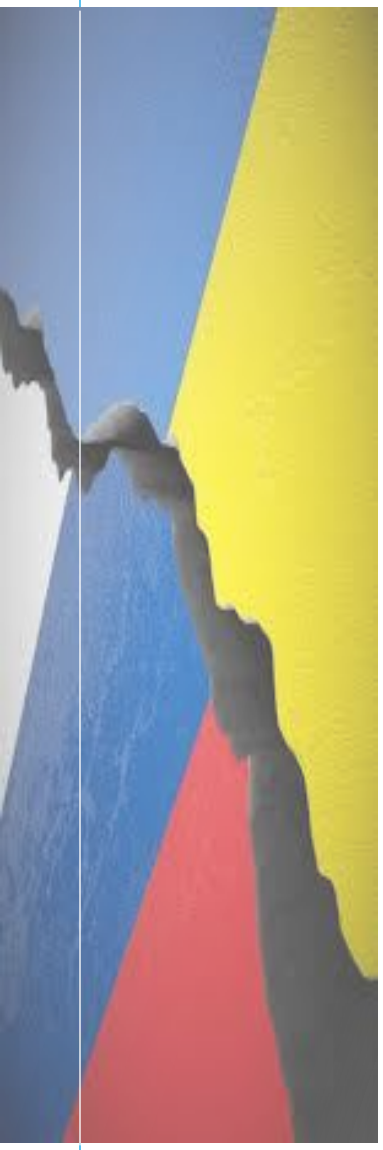



**10 principales proveedores de fertilizantes de España**
% del total de importaciones de fertilizantes españolas




**Nota:** Datos de 2020.
**Fuente:** CaixaBank Research, a partir de datos del Observatory of Economic Complexity.

# Fertilizantes: ¿Riesgo de desabastecimiento?



## Balance del mercado de fertilizantes en España

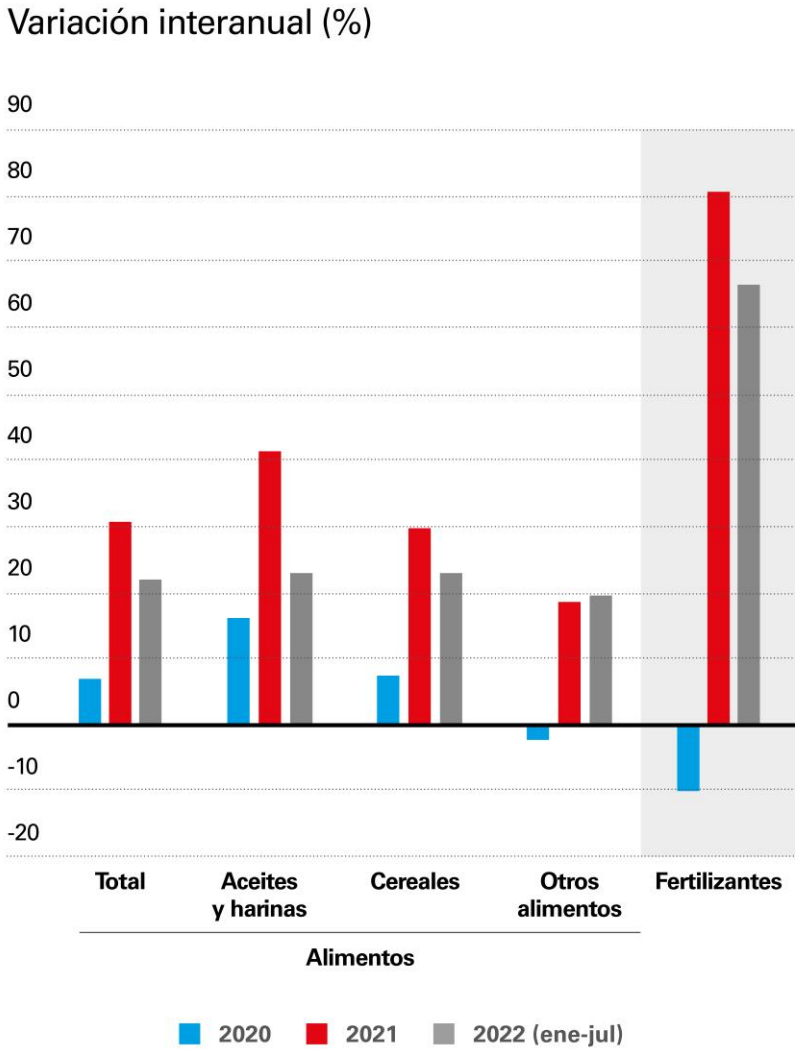
Datos de 2020, unidades en miles de toneladas

| | Nitrogenados simples | Fosfatados simples | Potásicos simples | Complejos | TOTAL FERTILIZANTES |
|---|---|---|---|---|---|
| Producción | 2.136 | 212 | 584 | 1.327 | 4.258 |
| Importaciones | 1.930 | 297 | 314 | 1.511 | 4.052 |
| TOTAL DISPONIBLE | 4.065 | 509 | 898 | 2.838 | 8.311 |
| Consumo interno | 2.931 | 313 | 302 | 2.212 | 5.757 |
| Ventas agrícolas | 2.495 | 180 | 295 | 2.156 | 5.126 |
| Usos no agrícolas | 436 | 133 | 7 | 56 | 631 |
| Exportaciones | 1.027 | 122 | 342 | 580 | 2.069 |
| TOTAL UTILIZADO | 3.957 | 434 | 644 | 2.791 | 7.827 |
| Existencias finales | 108 | 75 | 254 | 47 | 484 |
| Balance comercial (exp.-imp.) | -903 | -176 | 28 | -932 | -1.983 |
| Grado de autosuficiencia[1] | 86% | 118% | 198% | 62% | 83% |
| Dependencia de las importaciones[2] | 77% | 165% | 106% | 70% | 79% |

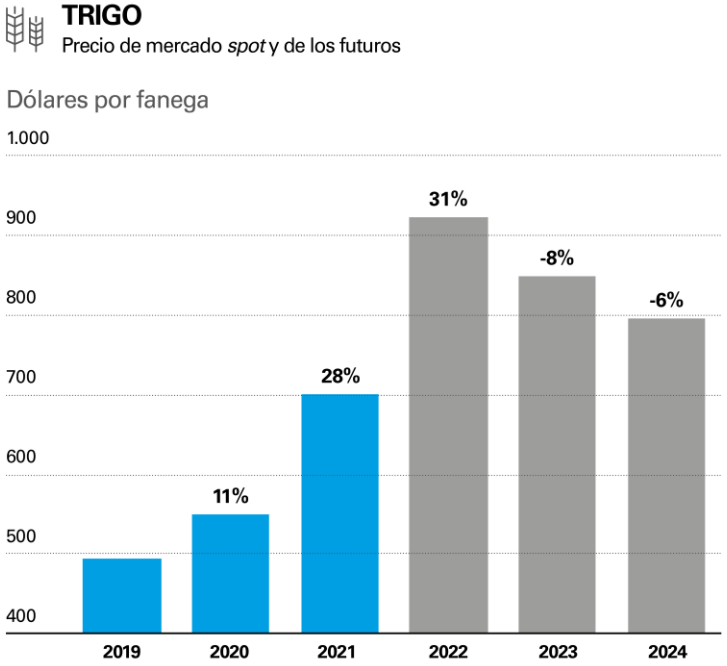
**Notas:** (1) Grado de autosuficiencia = producción/consumo interno.
(2) Dependencia de las importaciones = importaciones/consumo interno.
**Fuente:** CaixaBank Research, a partir de datos del MAPA.

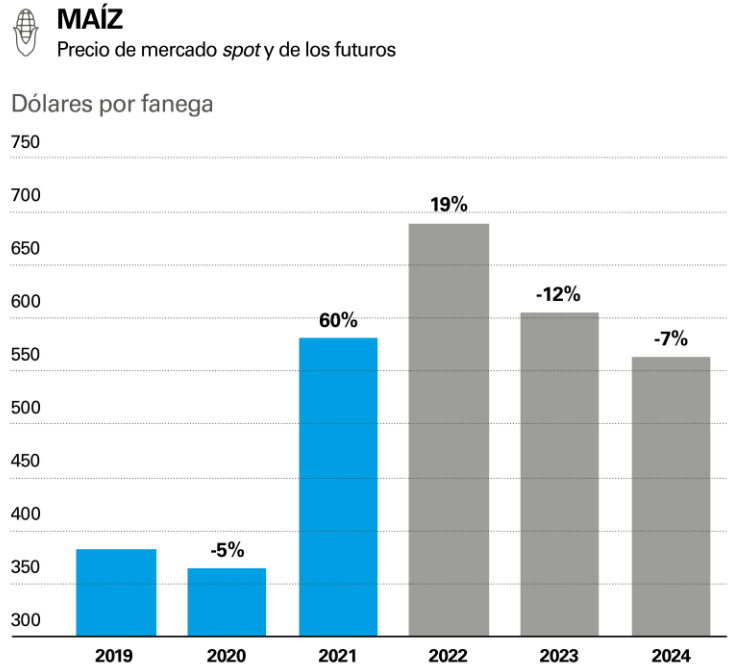
# Precios de las materias primas agrícolas en los mercados internacionales

**Los ya elevados precios de las materias primas agrícolas repuntaron de forma muy significativa en marzo y abril de 2022. Las cotizaciones retornaron en julio a niveles similares a los de antes de la guerra y los futuros apuntan a una tendencia estable**




## Los mercados de futuros apuntan a que los precios de los cereales tenderán a moderarse



# Transmisión de precios a través de la cadena alimentaria

**El encarecimiento de los precios de las materias primas alimentarias se va filtrando progresivamente a los distintos eslabones que conforman la cadena alimentaria hasta llegar al consumidor final. La PAC ejerce un papel amortiguador de los precios agrícolas dentro del mercado único**

**Fuente:** CaixaBank Research, a partir de datos de CaixaBank.

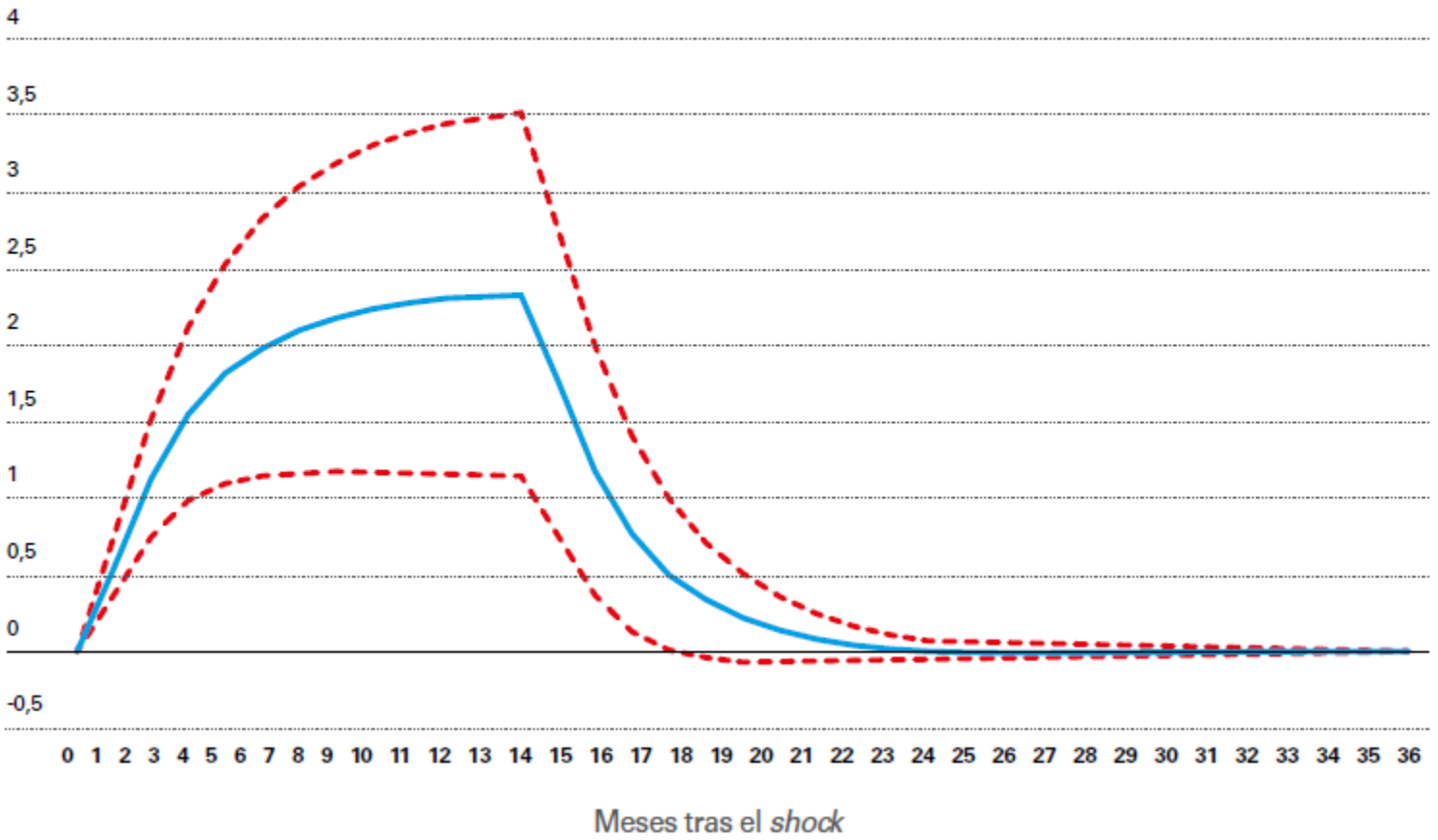
# El aumento de los precios de las materias primas alimenticias en la UE alcanza su impacto máximo sobre el IPC de alimentos al cabo de 12 meses

CaixaBank

## Aumento transitorio de 10 p. p. en la tasa de variación de los precios de las materias primas agrícolas en la UE

**Impacto sobre los precios de alimentos pagados por los hogares españoles**

Variación interanual (p. p.)




**En los próximos meses, la moderación de los precios agrícolas internacionales debería ayudar a reducir la presión sobre el precio final de los alimentos en España**

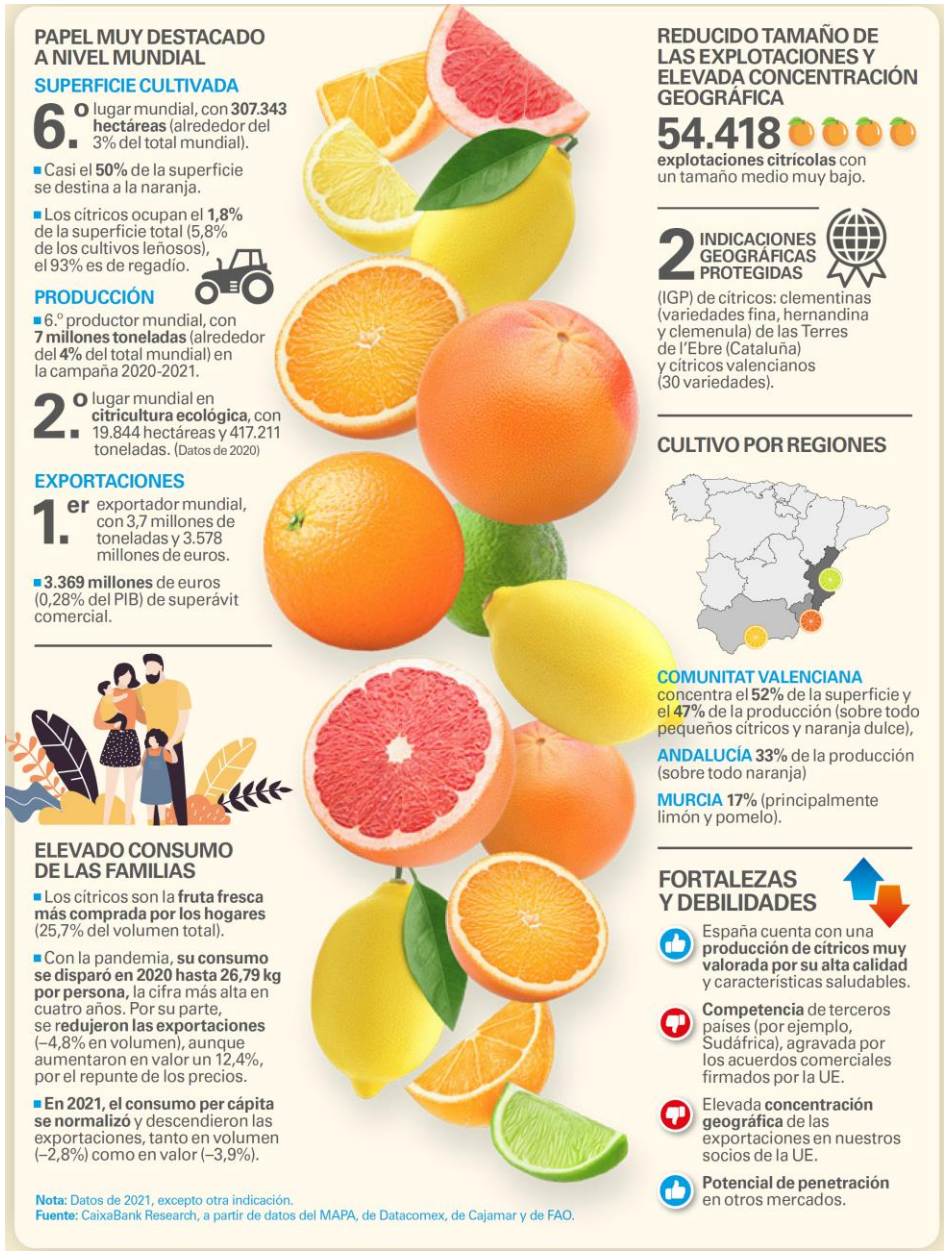
CaixaBank

Situación y perspectivas

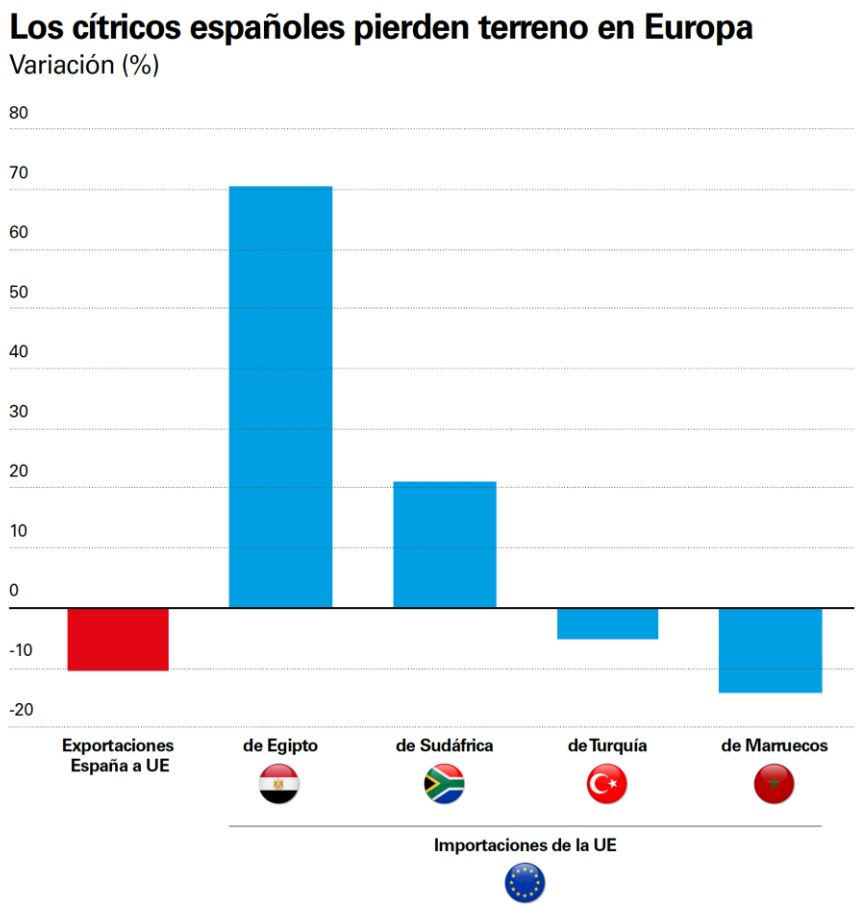
Dependencia de los mercados internacionales de materias primas agrícolas

**El sector de los cítricos**

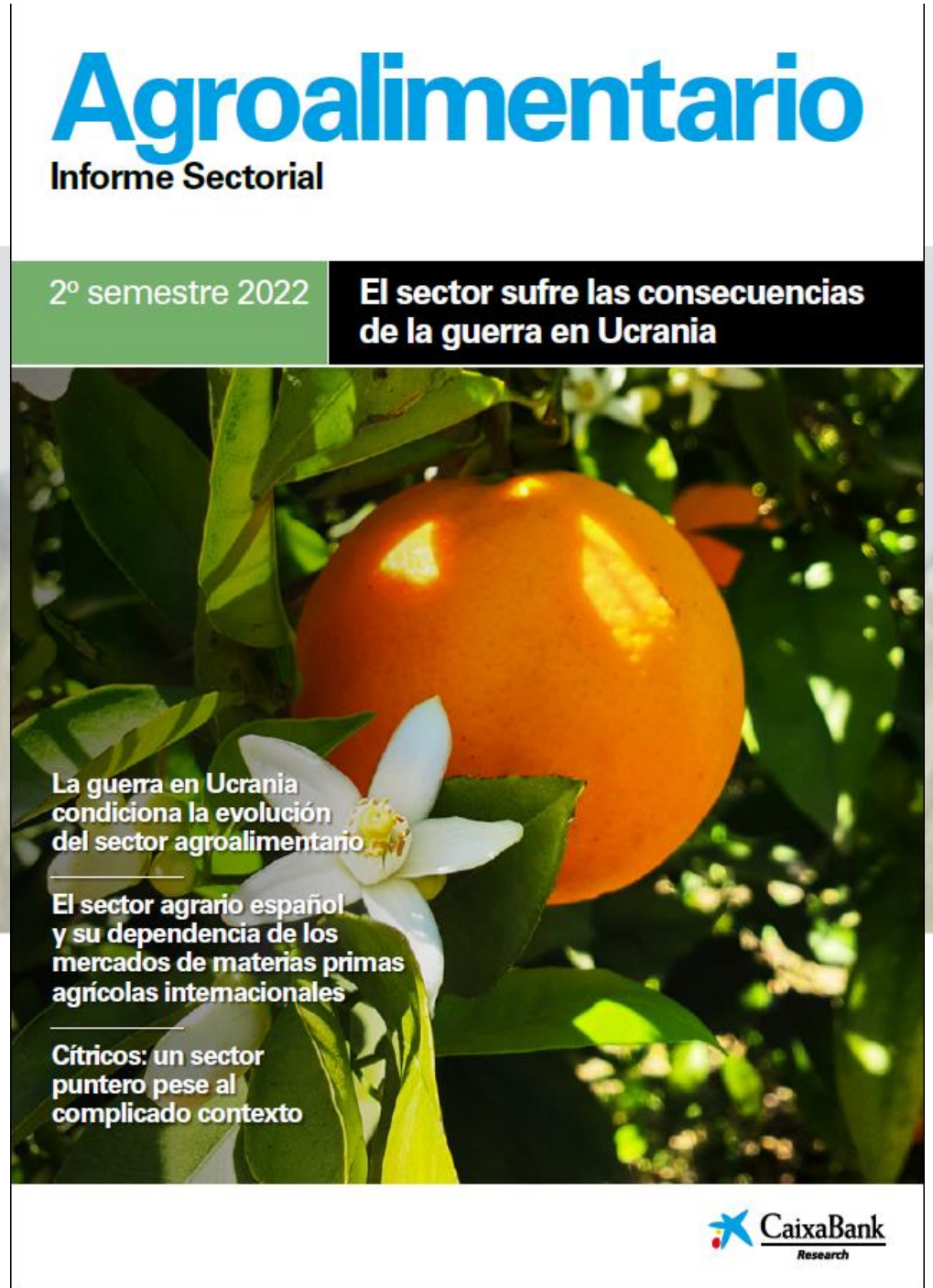
# El sector de los cítricos en España




## Líder mundial exportaciones, pero perdemos peso en la UE




**Notas:** Datos en volumen. Variación acumulada 2015-2021.
**Fuente:** CaixaBank Research, a partir de datos de Datacomex y de Eurostat.




CaixaBank

# Podréis encontrar el informe en la web de CaixaBank Research

www.caixabankresearch.com/informe-sectorial

**CaixaBank Research** on Twitter @CABK_Research

AVISO SOBRE LA PUBLICACIÓN “Informe Sectorial Agroalimentario 1er semestre 2022” es una publicación de CaixaBank Research, que contiene informaciones y opiniones que proceden de fuentes que consideramos fiables. Este documento tiene un propósito meramente informativo, por lo cual CaixaBank no se responsabiliza en ningún caso del uso que se pueda hacer del mismo. Las opiniones y las estimaciones son propias de CaixaBank Research y pueden estar sujetas a cambios sin notificación previa.