

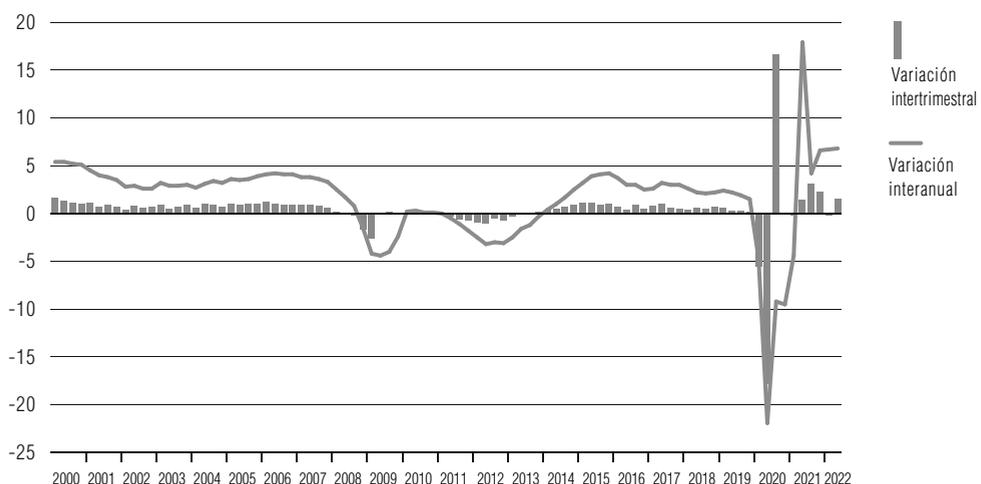
1.3.

Contexto Económico Nacional

De acuerdo con los últimos datos publicados en la *Contabilidad Nacional Trimestral de España (CNTR)* del INE, la economía española ha registrado en el segundo trimestre de 2022 un crecimiento real del PIB del 6,8% interanual. Este incremento, unido al observado en el primer trimestre (6,7% interanual), determina un aumento global del PIB del 6,7% interanual en el primer semestre del año, superior al registrado por término medio en la Zona Euro (4,8%) y la UE (4,9%).

Por el lado de la demanda agregada, el crecimiento del PIB se explica por la aportación positiva tanto de la demanda interna, cifrada en 2,8 puntos en el primer semestre de 2022, como del sector exterior, que contribuye con 3,9 puntos, con un aumento de las exportaciones de bienes y servicios que duplica las importaciones.

Gráfico 1.3.1 PRODUCTO INTERIOR BRUTO. ESPAÑA



NOTA: Series corregidas de estacionalidad y efecto calendario. Índice de volumen encadenado referencia 2015. Revisión Estadística 2019.

FUENTE: Contabilidad Nacional Trimestral de España (INE).

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía, Hacienda y Fondos Europeos. Junta de Andalucía.

Cuadro 1.3.1

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y DEMANDA AGREGADA. ESPAÑA

	2022							
	2020	2021	Tasas interanuales			Tasas intertrimestrales		
			I	II	1 ^{er} Sem.	I	II	
Demanda nacional⁽¹⁾	-9,1	5,2	3,8	1,9	2,8	-	-	
Gasto en consumo final	-8,4	5,1	2,1	0,9	1,5	-0,9	0,5	
Hogares	-12,4	6,0	3,5	2,5	3,0	-1,2	1,2	
ISFLSH	-3,5	2,5	-0,8	-1,1	-1,0	-1,3	0,5	
AAPP	3,5	2,9	-1,0	-2,9	-1,9	-0,3	-1,3	
Formación bruta de capital	-13,2	5,9	10,9	5,7	8,2	-5,0	0,8	
Formación bruta de capital fijo	-9,7	0,9	3,5	4,9	4,2	3,3	2,5	
Activos fijos materiales	-11,1	0,1	2,6	4,4	3,5	3,3	2,9	
- Viviendas y otros edificios y construcciones	-10,2	-3,7	-0,2	4,4	2,2	-0,0	6,5	
- Equipo y bienes cultivados	-12,6	6,5	7,0	4,3	5,6	8,6	-2,3	
Productos de la propiedad intelectual	-2,5	4,7	7,4	7,0	7,2	3,2	0,4	
Variación de existencias y adquisiciones menos cesiones objetos valiosos ⁽¹⁾	-0,8	1,0	1,4	0,2	0,8	-	-	
Demanda externa⁽¹⁾	-2,2	0,3	2,8	4,9	3,9	-	-	
Exportaciones de bienes y servicios	-19,9	14,4	19,9	23,1	21,5	5,2	4,9	
Exportaciones de bienes	-8,8	10,6	-0,2	1,8	0,8	1,0	0,2	
Exportaciones de servicios	-43,3	27,0	102,7	97,9	100,1	17,2	14,9	
Importaciones de bienes y servicios	-14,9	13,9	12,2	8,8	10,4	1,0	2,8	
Importaciones de bienes	-11,3	13,8	9,5	5,1	7,2	1,3	0,9	
Importaciones de servicios	-29,8	14,4	27,4	28,9	28,2	0,3	12,5	
PIB p. m.	-11,3	5,5	6,7	6,8	6,7	-0,2	1,5	

NOTAS: Tasas de variación. Índices de volumen encadenados referencia 2015. Revisión Estadística 2019. Datos corregidos de estacionalidad y efecto calendario.

(1) Contribución al crecimiento del PIB en puntos porcentuales.

FUENTE: Contabilidad Nacional Trimestral de España (INE).

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía, Hacienda y Fondos Europeos. Junta de Andalucía.

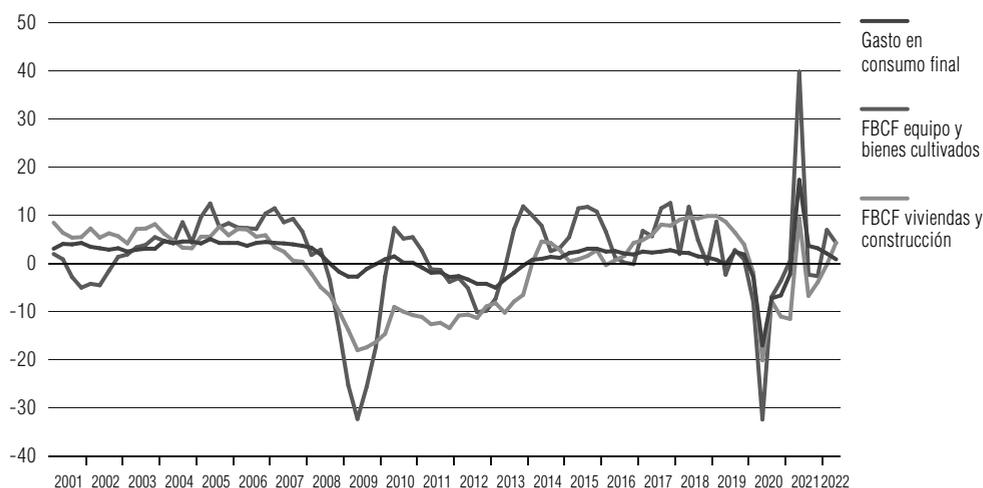
En concreto, en los componentes internos se han registrado aumentos tanto en el consumo como, y más intensamente, en la inversión. A un mayor nivel de detalle, el gasto en consumo final ha crecido un 1,5% interanual de media en el primer semestre de 2022, debido al incremento del consumo de los *hogares*, del 3% interanual, con una trayectoria de desaceleración conforme avanza el año, registrando un crecimiento en el segundo trimestre del 2,5%, un punto por debajo del primer trimestre. Por el contrario, ha disminuido el consumo de las *Administraciones Públicas*, un -1,9% de media en el primer semestre, así como el gasto de las *Instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares* (-1% interanual).

En mayor medida, la *formación bruta de capital* ha registrado un aumento del 8,2% interanual en el primer semestre, explicado por el incremento de la inversión destinada a *productos de la propiedad intelectual*, que ha crecido un 7,2% interanual; *bienes de equipo y activos cultivados*, con un aumento del 5,6% interanual; y, más moderadamente, la destinada a *viviendas y otros edificios y construcciones*, con una subida del 2,2% en la primera mitad del año.

De otro lado, la demanda externa ha registrado un aumento de las exportaciones de bienes y servicios superior al de las importaciones, siendo el balance de una contribución positiva al crecimiento del PIB en el primer semestre de 3,9 puntos porcentuales. En concreto, las exportaciones de bienes y servicios han crecido un 21,5% interanual en el primer semestre, explicado por el fuerte incremento de las exportaciones de *servicios*, que se duplican (100,1%), tras la reactivación del turismo internacional por la eliminación de las restricciones a la movilidad vigentes para controlar la pandemia; mientras, las exportaciones de *bienes* han registrado un incremento muy moderado (0,8%). Por su parte, las importaciones de bienes y servicios han crecido un 10,4% en el primer semestre, debido también en mayor medida al aumento en las de *servicios* (28,2%), mientras las de *bienes* lo han hecho más moderadamente, un 7,2%.

En términos de la balanza de pagos, según los datos del Banco de España, hasta junio se ha registrado un ligero déficit en la balanza por cuenta corriente, ampliamente compensado por un superávit en la de capital, siendo el saldo agregado de ambas, que mide la *capacidad o necesidad de financiación de la economía*, de una capacidad de financiación, similar a la observada en el mismo periodo del año anterior.

Gráfico 1.3.2 COMPONENTES INTERNOS DE LA DEMANDA. ESPAÑA



NOTA: Series corregidas de estacionalidad y efecto calendario. Índice de volumen encadenado referencia 2015. Revisión Estadística 2019.

FUENTE: Contabilidad Nacional Trimestral de España (INE).

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía, Hacienda y Fondos Europeos. Junta de Andalucía.

Más específicamente, la balanza por cuenta corriente ha contabilizado en la primera mitad del año un saldo deficitario de -213 millones de euros, en contraste con el superávit en el mismo periodo de 2021 (+1.741 millones de euros).

Por el contrario, la cuenta de capital ha acumulado hasta junio un superávit de 4.839 millones de euros, un 70,4% superior al del mismo periodo del año anterior (+2.840 millones de euros).

De manera agregada, el saldo de las cuentas corriente y de capital ha registrado en los seis primeros meses del año una capacidad de financiación de 4.625 millones de euros, similar a la contabilizada en el mismo periodo de 2021 (+4.581 millones de euros).

Desde la óptica de la oferta productiva, el crecimiento de la economía española en la primera mitad del año se ha sustentado en los resultados positivos de todos los sectores.

Destaca el sector servicios con la mayor subida real del *Valor Añadido Bruto a precios básicos (VAB p.b.)*, del 7,7% interanual en el primer semestre de 2022, sobresaliendo

Cuadro 1.3.2

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y OFERTA AGREGADA. ESPAÑA

	2020	2021	2022				
			Tasas interanuales			Tasas intertrimestrales	
			I	II	1 ^{er} Sem.	I	II
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	4,5	2,1	3,9	-1,2	1,3	-1,7	-3,8
Industria	-13,1	6,6	2,7	4,5	3,6	-1,9	1,7
Industria manufacturera	-15,4	8,9	4,9	5,5	5,2	-1,5	1,4
Construcción	-13,2	-3,0	0,6	5,1	2,8	1,8	2,5
Servicios	-11,4	6,0	7,8	7,7	7,7	-0,1	1,6
Comercio, transporte y hostelería	-25,5	15,6	21,1	23,4	22,3	0,6	5,2
Información y comunicaciones	-4,6	7,1	9,6	10,7	10,2	-1,7	4,2
Actividades financieras y de seguros	5,0	0,8	-6,7	-5,4	-6,1	-4,9	0,8
Actividades inmobiliarias	0,0	0,4	3,4	1,0	2,2	1,7	-2,3
Actividades profesionales, científicas y técnicas	-13,8	7,2	8,4	8,6	8,5	-0,2	2,4
Administración pública, sanidad y educación	-1,4	1,1	-1,9	-5,5	-3,7	-0,8	-3,6
Actividades artísticas, recreativas y otros servicios	-21,7	2,6	14,2	18,7	16,5	-0,1	10,7
Impuestos netos sobre productos	-10,8	6,7	9,5	7,2	8,3	1,3	1,2
PIB p.m.	-11,3	5,5	6,7	6,8	6,7	-0,2	1,5

NOTA: Tasas de variación. Índices de volumen encadenados referencia 2015. Revisión Estadística 2019. Datos corregidos de estacionalidad y efecto calendario.

FUENTE: Contabilidad Nacional Trimestral de España (INE).

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía, Hacienda y Fondos Europeos. Junta de Andalucía.

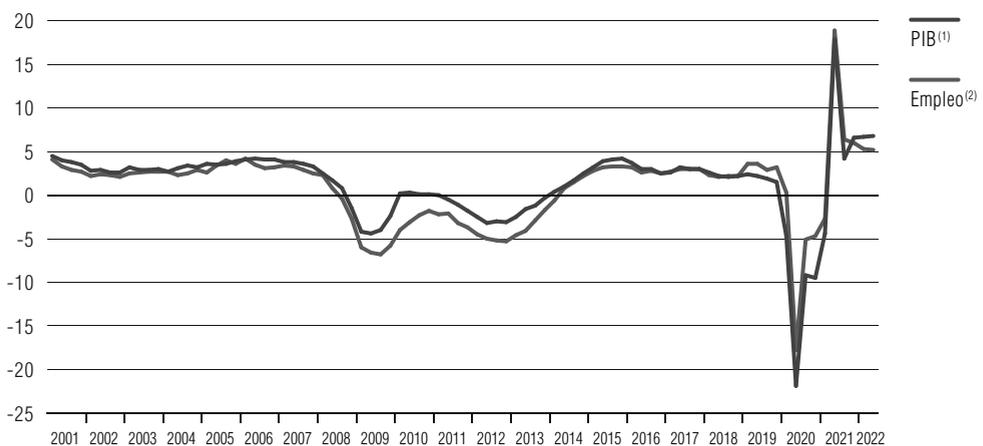
los incrementos en *Comercio, transporte y hostelería* (22,3%); *Actividades artísticas, recreativas y otros servicios* (16,5%); *Información y comunicaciones* (11,3%) y *Actividades profesionales, científicas y técnicas* (8,5%). Le ha seguido, con un aumento más moderado *Actividades inmobiliarias* (2,2%). Por el contrario, han presentado descensos *Administración pública, sanidad y educación* (-3,7%) y *Actividades financieras y de seguros* (-6,1%).

En segundo lugar se han situado las ramas industriales, con un crecimiento del VAB del 3,6% en el primer semestre, siendo el aumento más intenso en la *industria manufacturera* (5,2%).

Por su parte, la construcción ha registrado un incremento real del VAB del 2,8% interanual de media en el primer semestre, mayormente, resultado de la fuerte subida registrada en el segundo trimestre del año (5,1%), tras un ligero aumento del primero (0,6%). Finalmente, con el incremento más moderado se ha situado el sector primario, con un crecimiento del 1,3% interanual en la primera mitad del año 2022, explicado por el balance positivo del primer trimestre, pasando a registrar una tasa negativa en el segundo.

En el mercado laboral, según la *Encuesta de Población Activa (EPA)*, la ocupación creció un 4% interanual en el segundo trimestre del año, seis décimas menos que en el primer trimestre (4,6%), siendo el balance del semestre de un aumento del 4,3% interanual.

Gráfico 1.3.3 PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y EMPLEO. ESPAÑA



NOTAS: Tasas de variación interanual de las series corregidas de estacionalidad y efecto calendario.

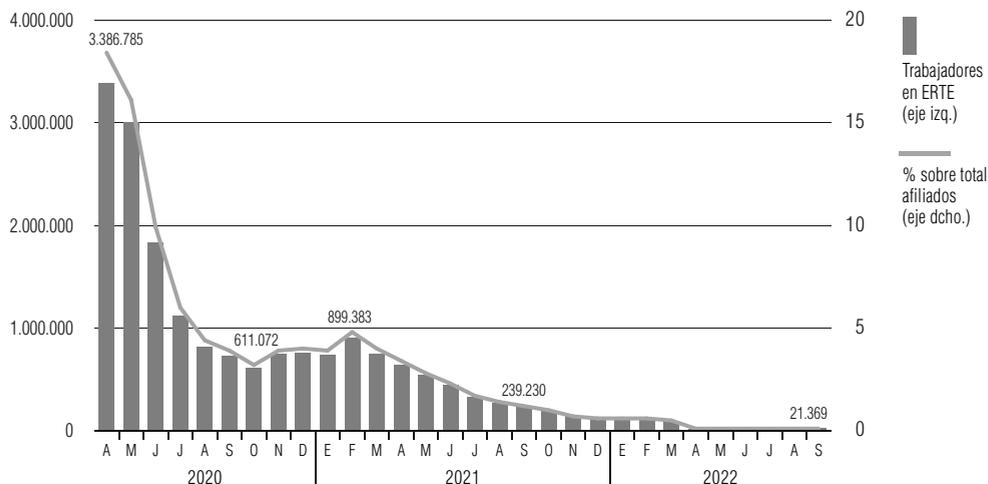
(1) Índice de volumen encadenado referencia 2015. Revisión Estadística 2019.

(2) Puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo.

FUENTE: Contabilidad Nacional Trimestral de España (INE).

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía, Hacienda y Fondos Europeos. Junta de Andalucía.

Gráfico 1.3.4 TRABAJADORES AFECTADOS POR ERTE. ESPAÑA



NOTA: Trabajadores en ERTE el último día del mes.

FUENTE: Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía, Hacienda y Fondos Europeos. Junta de Andalucía.

Este crecimiento de la población ocupada, del 4,3% interanual según la EPA en el primer semestre, ha venido acompañado de un aumento inferior de la población activa, del 1,2% interanual, resultando una reducción del número de parados del -15,3% interanual. Con ello, la tasa de paro en el segundo trimestre del año se ha situado en el 12,5%, la menor desde el tercer trimestre de 2008.

La información más adelantada que se conoce de paro registrado y afiliados a la Seguridad Social, publicada por el *Ministerio de Trabajo y Economía Social* y el *Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones*, para el tercer trimestre del año, continúa mostrando una desaceleración en el ritmo de creación de empleo y descenso del paro. Concretamente, el paro registrado disminuye a un ritmo del -9,7% interanual en septiembre, a la vez que crece la afiliación de trabajadores a la Seguridad Social un 3,3% interanual, en ambos casos muy por debajo de las tasas que se registraban al cierre del primer semestre (-20,3% y 4,3%, respectivamente).

En lo que respecta al número de trabajadores protegidos por ERTE (por causas Económicas, Técnicas, Organizativas o de Producción; por fuerza mayor; y acogidos al mecanismo RED sectorial de agencias de viajes) se sitúa a finales de septiembre en su nivel más bajo desde el inicio de la pandemia, con 21.369 trabajadores en esta situación en España, representando el 0,14% de los afiliados al Régimen General (sin considerar el sistema especial agrario ni el de los empleados de hogar). Comparado con la situación a finales de abril de 2020 (3.386.785 trabajadores en ERTE), el mes más afectado por la pandemia y las restricciones a la actividad económica, el número de trabajadores en situación de ERTE se ha reducido un -99,4%.

Cuadro 1.3.3

PRINCIPALES MAGNITUDES DEL MERCADO DE TRABAJO. ESPAÑA

	2020	2021	2022		
			I	II	1 ^{er} Sem.
EPA					
Población ≥ 16 años	0,8	0,2	0,3	0,5	0,4
Activos	-1,3	2,1	1,7	0,7	1,2
Ocupados	-2,9	3,0	4,6	4,0	4,3
Parados	8,7	-2,9	-13,1	-17,6	-15,3
Tasa de actividad ⁽¹⁾	57,4	58,5	58,5	58,7	58,6
Tasa de paro ⁽²⁾	15,5	14,8	13,6	12,5	13,1
SEPE					
Paro registrado ⁽³⁾⁽⁴⁾	22,9	-20,1	-21,3	-20,3	-20,3
SEGURIDAD SOCIAL					
Trabajadores afiliados ⁽³⁾⁽⁵⁾	-1,9	4,1	4,8	4,3	4,3

NOTAS: Tasas de variación interanual.

(1) % sobre población 16 años o más.

(2) % sobre población activa.

(3) Datos en el último mes de cada período.

(4) Referido al último día del mes.

(5) Media mensual.

FUENTE: EPA (INE); Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones; SEPE (Ministerio de Trabajo y Economía Social).

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía, Hacienda y Fondos Europeos. Junta de Andalucía.

En materia de precios, la invasión de Ucrania por parte de Rusia en febrero de 2022 ha derivado, entre otros aspectos, en una intensificación de la subida de los precios energéticos, y su traslación al resto de los precios de los bienes y los servicios, que ha elevado la tasa de inflación a registros de hace cuarenta años.

Desde el punto de vista de la producción, el deflactor del PIB ha crecido un 3,4% interanual en la primera mitad del año, 1,1 puntos más que de media en 2021 (2,3%) y el mayor crecimiento desde 2007.

Más intensamente, por el lado de la demanda, la tasa de inflación superó el diez por ciento en los meses de junio, julio y agosto, niveles que no se registraban desde 1984, moderándose 1,6 puntos en septiembre hasta el 8,9%. Con los mayores aumentos destacan; *Alimentos y bebidas no alcohólicas* (14,4%); *Vivienda* (14,2%), sobre todo *Electricidad, gas y otros combustibles* (28%); y *Transporte* (9,4%), por la subida de *carburantes y combustibles* (21,5%), en un contexto en el que el precio del barril de petróleo *Brent* se sitúa de media en septiembre en 94,5 dólares, un 26,9% por encima del nivel en el mismo mes de 2021 (+50,8% en euros).

En términos de inflación subyacente, es decir, sin considerar los precios de los componentes más volátiles del IPC (*alimentos no elaborados y productos energéticos*), la tasa

se modera al 6,2% interanual en septiembre, dos décimas menos que en agosto (6,4%), que fue la más alta desde enero de 1993.

En este entorno de fuerte subida de los precios, según los datos de incremento salarial pactado en convenio hasta el mes de septiembre, los salarios registran una subida del 2,61%, muy por debajo de la inflación global (8,9%), lo que supone una notable pérdida de poder adquisitivo. Un aumento salarial pactado en los 2.674 convenios firmados en España en los nueve primeros meses del año, un 8,4% más que en el mismo periodo del año anterior, y a los que se han acogido 7.587.871 trabajadores, un 22,8% más, una cifra que representa algo menos de la mitad de la población asalariada en España (43,9%).

En los mercados financieros, en este contexto de elevadas tasas de inflación, las autoridades monetarias están llevando a cabo un progresivo endurecimiento de sus políticas para controlar los precios y que la inflación vuelva al objetivo del 2% establecido a medio plazo. Concretamente, el Banco Central Europeo (BCE) subió en el mes de julio en 0,5 puntos el tipo de interés de referencia de la Eurozona, y posteriormente en 0,75 puntos en el mes de septiembre, hasta situarlo en el 1,25%, el más elevado desde diciembre de 2011.

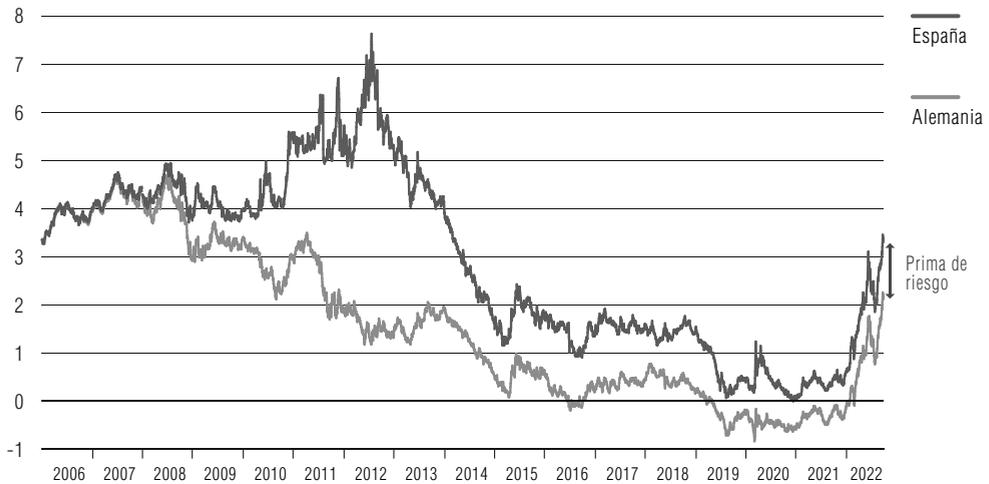
Respecto a los tipos de cambio, el euro mantiene una trayectoria de fuerte depreciación frente al dólar, y cotiza en septiembre, última información disponible, por debajo de la paridad (0,99 dólares de media), por primera vez desde octubre de 2002, y un -15,9% por debajo del mismo mes del año anterior (1,18 dólares por euro en septiembre de 2021). Por el contrario, respecto a la libra esterlina cotiza a 0,87 libras por euro, con una apreciación del 2,1% interanual; y frente al yen (141,6 yenes por euro) se aprecia un 9,2%.

En los mercados de deuda, la prima de riesgo española inició 2022 en torno a los 70 puntos básicos, creciendo progresivamente en los meses siguientes hasta el entorno de los 120 puntos en septiembre; y ello, con un perfil de elevación paulatina de la rentabilidad del bono del Tesoro español a diez años, que, tras situarse a comienzos de enero en el 0,60%, repunta hasta el 3,45% a finales de septiembre, la más elevada desde marzo de 2014.

Por lo que a la ejecución de las Cuentas Públicas se refiere, con información disponible hasta el mes de julio, el *Estado* presenta un déficit acumulado de -22.021 millones de euros en términos de contabilidad nacional, la mitad que en el mismo mes del año anterior (-53.229 millones), equivalente al -1,68% del PIB. Junto a ello, los *Organismos de la Administración Central* registran un saldo positivo de 1.545 millones (0,12% del PIB), de forma que, conjuntamente, el subsector *Administración Central* acumula hasta el mes de julio un déficit de -20.476 millones, el -1,57% del PIB, casi tres puntos inferior al registrado en el mismo periodo del año anterior (-4,47% del PIB).

Junto a ello, el subsector *Fondos de la Seguridad Social* registra un superávit de 353 millones de euros, el 0,03% del PIB, en contraste con el déficit contabilizado hasta julio

Gráfico 1.3.5 RENDIMIENTO DEL BONO A DIEZ AÑOS. ESPAÑA-ALEMANIA



FUENTE: Financial Times.

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía, Hacienda y Fondos Europeos. Junta de Andalucía.

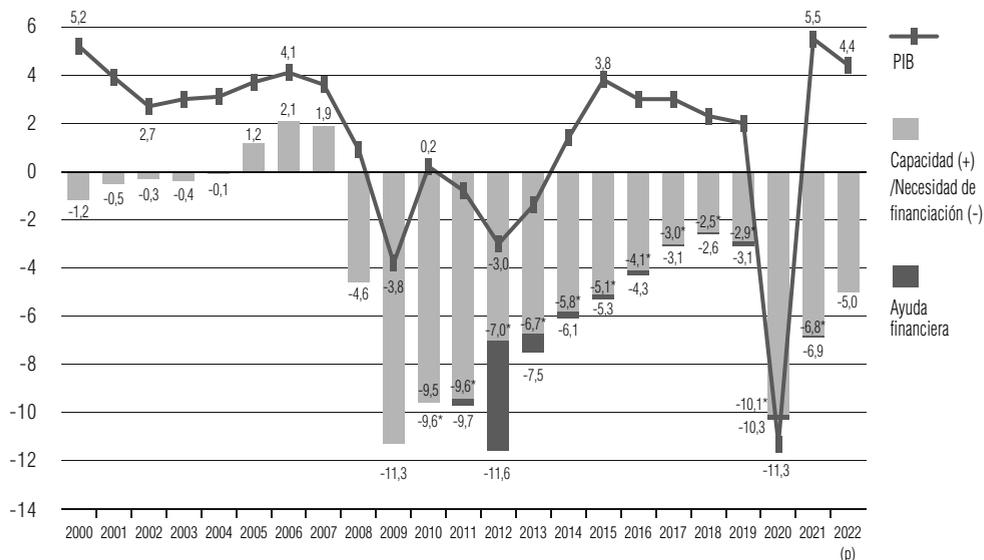
de 2021 (-4.873 millones). Esta evolución se debe a un aumento de los ingresos del 3% y a una reducción de los gastos del -1,3%. De otro lado, la *Administración Regional* contabiliza en los siete primeros meses del año un déficit de -4.289 millones de euros, el -0,33% del PIB, en contraposición al superávit de 517 millones de euros (+0,04% del PIB) en el mismo periodo de 2021.

En suma, el conjunto de la *Administración Central*, *Administración Regional* y *Fondos de la Seguridad Social* presenta un déficit de -24.412 millones de euros a finales de julio, un 58,1% inferior al del mismo periodo de 2021 (-58.296 M€). En porcentaje del PIB, pasa de un -4,83% en julio de 2021 al -1,87% en julio de 2022.

Esta evolución de la economía española en 2022 se viene produciendo en un contexto internacional marcado por las repercusiones que en todos los órdenes está teniendo la invasión de Ucrania por parte de Rusia, especialmente en la elevación de los precios de los productos energéticos y de los alimentos, que han llevado a las tasas de inflación a niveles de hace cuarenta años y al Banco Central Europeo al endurecimiento de su política monetaria. En este entorno, los organismos nacionales e internacionales están llevando a cabo revisiones de sus previsiones macroeconómicas.

El Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital, en el *Escenario macroeconómico 2022-2023* presentando el 4 de octubre 2022, que se incluye en el *Proyecto de Ley de los Presupuestos Generales del Estado para el año 2023*, prevé un crecimiento real del PIB español del 4,4% en 2022, 1,1 puntos porcentuales inferior al observado en 2021 (5,5%) y casi dos puntos por debajo de lo que preveía en octubre de 2021 en el

Gráfico 1.3.6 PIB Y SALDO PRESUPUESTARIO ADMINISTRACIONES PÚBLICAS. ESPAÑA



NOTAS: Capacidad (+) o necesidad (-) de financiación en porcentaje del PIB.

PIB: Tasas de variación interanual. Índice de volumen encadenado referencia 2015. Revisión Estadística 2019.

(p): Previsión (según el Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital; octubre 2022).

(*) Sin impacto de operaciones de reestructuración del sistema financiero.

FUENTE: Contabilidad Nacional Trimestral de España (INE); Ministerio de Hacienda.

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía, Hacienda y Fondos Europeos. Junta de Andalucía.

Proyecto de Presupuestos Generales del Estado para 2022 (7%). En términos similares, el *Fondo Monetario Internacional (FMI)* en su informe *Perspectivas de la Economía Mundial*, publicado el 11 de octubre, prevé que el PIB español crezca un 4,3% en 2022, más de dos puntos por debajo de lo que estimaba en octubre de 2021 (6,4%).

En relación con el mercado de trabajo, el Ministerio prevé un aumento del empleo, medido en puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, del 2,9% en 2022, menos de la mitad del observado en 2021 (6,6%). Esta previsión supone una revisión a la baja de ocho décimas respecto a la estimación anterior del mes de julio (3,7%). Con todo, mantiene la previsión de la tasa de paro en el 12,8% de la población activa para 2022, dos puntos inferior a la registrada en 2021 (14,8%).

En materia de precios, el Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital prevé un contexto de inflación elevada y persistente, con un crecimiento del deflactor del PIB en 2022 del 4%, prácticamente el doble que en 2021 (2,3%); en igual sentido, el FMI ha revisado al alza su previsión de subida de los precios de consumo hasta el 8,8% de media en el año, frente al 3,1% del año anterior.

Por último, respecto a las cuentas del sector público, el Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital estima que el déficit público pasaría del -6,9% del PIB en 2021 al -5% en 2022, siendo la previsión del FMI similar (-4,9%).