

1.2.

Contexto Económico Internacional

La economía mundial muestra una trayectoria de ralentización del ritmo de crecimiento a medida que avanza el año 2023, especialmente la Zona Euro, en un contexto en el que se ha cronificado la guerra en Ucrania; las tasas de inflación, aunque más contenidas que en 2022, siguen en niveles elevados; las autoridades monetarias han continuado con el rápido endurecimiento de las condiciones de financiación iniciado en 2022; y China, una de las mayores economías del mundo, ha registrado un crecimiento inferior al previsto tras la apertura total de su economía después de abandonar su política de COVID cero, afectada por la crisis del sector inmobiliario y la menor demanda exterior.

Según la última publicación de perspectivas económicas del Fondo Monetario Internacional (FMI), del 25 de julio, el PIB mundial crecerá de media en 2023 un 3%, medio punto menos que en el año anterior, lastrado por las economías avanzadas, para las que prevé un incremento del 1,5%, casi la mitad que en 2022 (2,7%). Mientras, en las economías emergentes y en desarrollo el FMI prevé que se mantenga el mismo ritmo de crecimiento que en el año anterior, un 4%, si bien con una evolución muy diferenciada según las áreas que la componen, destacando las economías emergentes y en desarrollo de Asia, con un incremento del 5,3%.

En esta misma línea, la OCDE, en su informe intermedio de Perspectivas Económicas, publicado el 19 de septiembre, estima igualmente un incremento del PIB mundial del 3% en 2023, resultado de un mayor crecimiento en la primera mitad del año, favorecido por los menores precios de la energía y la reapertura de la economía china, y esperando una moderación en los meses finales, debido al impacto del endurecimiento de la política monetaria, que ya se está reflejando en un descenso de los indicadores de confianza de consumidores y empresas.

En cualquier caso, tanto el FMI como la OCDE han revisado al alza sus previsiones de crecimiento de la economía mundial respecto a las que contemplaban en sus anteriores informes y a las que se esperaban hace un año, por el mejor comportamiento observado de la economía en la primera mitad del año respecto a las expectativas que se tenían.

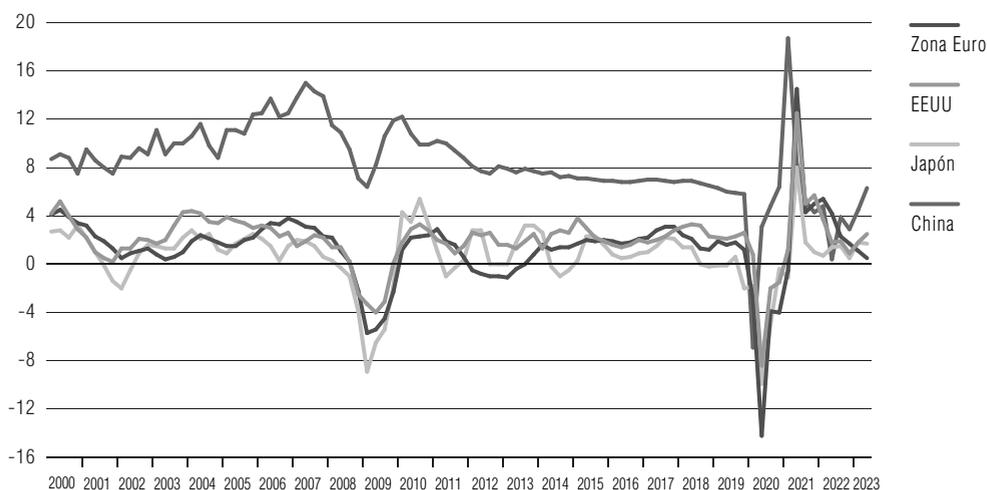
Dentro de las economías avanzadas, los resultados conocidos de la primera mitad del año apuntan un comportamiento diferenciado según países. Destaca Estados Unidos, con un incremento del 2,1% interanual de media en el primer semestre, la misma tasa que por término medio en el año anterior, seguido de Japón, con un avance del 1,8%, superior al de 2022 (1%). Por el contrario, en la Zona Euro el crecimiento del PIB ha sido muy moderado (0,8% interanual en el primer semestre), en gran medida lastrado por Alemania (-0,2%).

En las economías emergentes, el ritmo de crecimiento en la primera mitad del año ha sido superior al del conjunto de 2022, tanto en China (5,4% interanual) como en India (7,1%), que destacan con las mayores tasas de crecimiento. En América Latina, Brasil (3,4%) y México (3,9%) mantienen tasas elevadas; y de los países europeos no comunitarios, cabe señalar la desaceleración de Turquía (4,1%).

Estos resultados se producen en un contexto en el que los precios de las materias primas a nivel internacional se han reducido un 14% interanual de media entre enero y agosto, según el índice general que elabora *The Economist*.

Cabe destacar la reducción de los precios de los productos energéticos, especialmente el petróleo y el gas. El precio del barril de petróleo Brent ha cotizado de media en los ocho primeros meses del año a 81,4 dólares, un 25,8% menos que en el mismo periodo del año anterior. No obstante, Arabia Saudí y Rusia, los dos principales exportadores de petróleo, anunciaron en los meses de verano que mantendrían recortes voluntarios de producción hasta final de año, lo que se está reflejando en subidas del Brent en las

Gráfico 1.2.1 PRODUCTO INTERIOR BRUTO. ZONA EURO-EEUU-JAPÓN-CHINA

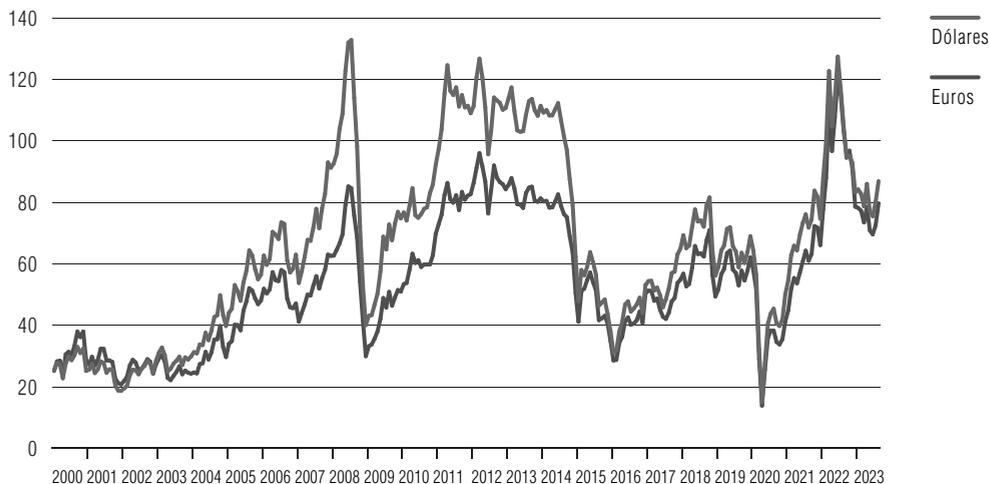


NOTA: Tasas reales de variación interanual.

FUENTE: OCDE; Eurostat.

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

Gráfico 1.2.2 PRECIO DEL PETRÓLEO



NOTA: Precio del barril de petróleo Brent.

FUENTE: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital.

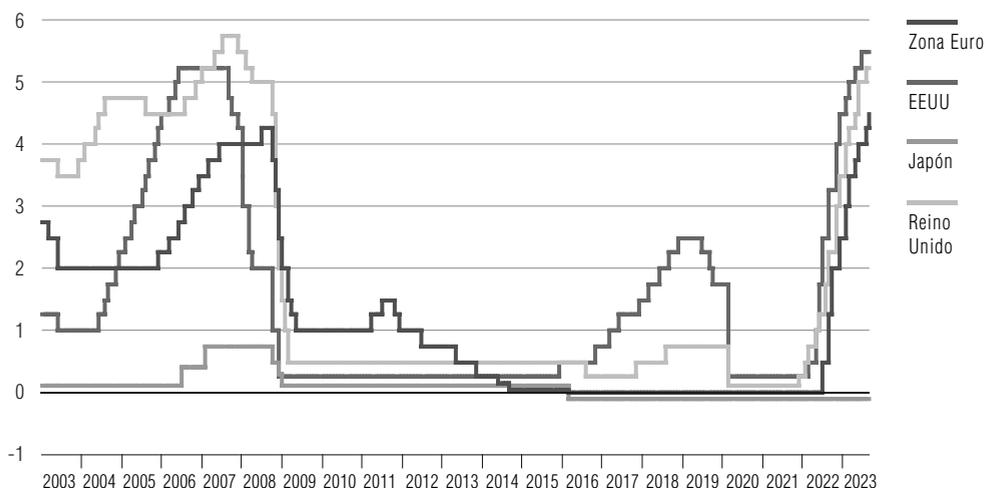
ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía, Hacienda y Fondos Europeos. Junta de Andalucía.

últimas semanas, registrando un precio en septiembre en torno a 95 dólares el barril, similar al de septiembre del año anterior. Por su parte, el precio del gas natural se ha reducido notablemente respecto a 2022, cotizando a 40,8 €/MWh de media entre enero y septiembre, casi un setenta por ciento por debajo del mismo periodo del año anterior (136,1 €/MWh).

Recogiendo este comportamiento de los precios de las materias primas, las tasas de inflación, tras los máximos históricos alcanzados en 2022, muestran niveles más contenidos, en cualquier caso aún elevados. En Estados Unidos los precios de consumo crecen un 3,7% interanual en agosto, última información disponible, siendo similar el aumento en Japón (3,2%); y en la Zona Euro, la tasa de inflación se ha reducido hasta el 4,3% en septiembre, según el dato avanzado por Eurostat, que si bien es su menor nivel desde octubre de 2021, es más del doble del objetivo de estabilidad de precios del Banco Central Europeo (2%).

En este contexto, las autoridades monetarias han seguido endureciendo sus políticas para tratar que el crecimiento de los precios vuelva al objetivo del 2% a medio plazo. La Reserva Federal ha efectuado en lo que va de año cuatro subidas del tipo objetivo de los fondos federales, de un cuarto de punto cada una, en febrero, marzo, mayo y julio, habiendo pasado del rango 4,25%-4,50% en enero, al 5,25%-5,50% en julio, nivel que no se registraba desde 2001. Por su parte, el Banco Central Europeo (BCE) ha elevado en seis ocasiones el tipo de interés de las operaciones principales de financiación de la Eurozona, en un cuarto de punto cada una, hasta situarlo en el 4,5% en septiembre, un máximo también desde 2001. De igual modo, el Banco de Inglaterra ha venido elevando

Gráfico 1.2.3 TIPOS DE INTERVENCIÓN



NOTAS: Tipo de interés de las operaciones principales de financiación del Eurosistema. Banco Central Europeo.

Tipo objetivo de los fondos federales. Reserva Federal de Estados Unidos.

Tipo de interés objetivo. Banco de Japón.

Tipo de intervención. Banco de Inglaterra.

FUENTE: BCE; Reserva Federal de Estados Unidos; Banco de Japón; Banco de Inglaterra.

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

su tipo de intervención, sumando cinco subidas en lo que va de 2023, hasta situarlo en el 5,25% en agosto, el más elevado desde abril de 2008. Mientras, el Banco de Japón no ha alterado el tipo de descuento, que sigue desde marzo de 2016 en el -0,1%.

En los mercados de divisas, en lo que va de año se observa una depreciación del dólar respecto al euro, revalorizándose por el contrario frente a la libra y el yen. En concreto, cotiza de media entre enero y agosto a 0,922 euros, un 1,2% por debajo del mismo periodo del año anterior. Respecto a la libra esterlina, acumula en los ocho primeros meses del año una apreciación del 2,2%, y del 8,4% frente al yen.

Centrando el análisis en el comportamiento de las economías avanzadas más relevantes, **Estados Unidos** destaca como una de las más dinámicas, mostrando un perfil de aceleración, y siendo el balance en la primera mitad del año de un crecimiento del 2,1% interanual, igual que por término medio en el conjunto del año anterior, aunque con un cambio en las fuentes del crecimiento. La demanda interna ha aportado nueve décimas (2,7 puntos en 2022), con una caída de la formación bruta de capital fijo (-2,1%), mientras que el consumo privado (2,3%) y el consumo e inversión pública (3,3%) aumentaron. De otro lado, la demanda externa, por primera vez en diez años, ha tenido una positiva aportación (+1,3 puntos), explicada por el descenso de las importaciones de bienes y servicios (-3,4% interanual en el primer semestre), y el aumento de las exportaciones (4,6%).

Gráfico 1.2.4 TIPO DE CAMBIO DEL DÓLAR



NOTA: Yen (escala izquierda); Euro y Libra esterlina (escala derecha).

FUENTE: Banco de España.

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

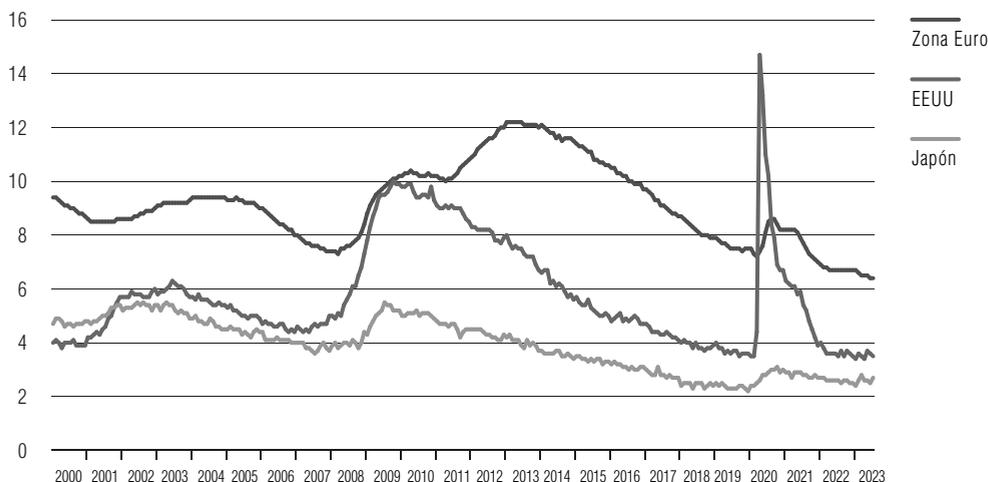
En el mercado laboral, se mantiene el proceso de creación de empleo, elevándose la población ocupada un 1,8% interanual en el primer semestre, aunque a menor ritmo que en el conjunto de 2022 (3,7%), y la tasa de paro está en torno al 3,6% de la población activa, similar a la registrada en el año anterior, y a los niveles prepandemia.

Por lo que respecta a los precios, la tasa de inflación describió un perfil de moderación hasta el mes de junio, cuando se situó en el 3%, mostrando en los dos meses siguientes un repunte, hasta alcanzar el 3,7% en agosto, debido a la mayor subida de los precios de los carburantes. Mientras, la inflación subyacente (sin energía y alimentos) siguió disminuyendo, siendo del 4,3% en agosto.

En **Japón**, el año 2023 ha comenzado con tasas de crecimiento superiores a las registradas en el ejercicio precedente, siendo el balance de la primera mitad del año de un aumento del 1,8% interanual, casi el doble que en el conjunto de 2022 (1%). Un crecimiento sustentado fundamentalmente en la demanda interna (1,6 puntos), destacando la recuperación de tasas positivas de la formación bruta de capital fijo (2,7% interanual en el primer semestre), mientras que el consumo, tanto privado (1,4%) como público (0,4%) muestran una evolución más contenida. Por su parte, la demanda externa ha aportado dos décimas al crecimiento, siendo el incremento de las exportaciones de bienes y servicios (2,4%) superior al de las importaciones (1,3%).

En el mercado laboral, el empleo ha crecido ligeramente en la primera mitad del año (0,3% interanual), en línea con el balance del año anterior, manteniéndose la tasa de

Gráfico 1.2.5 TASA DE PARO. ZONA EURO-EEUU-JAPÓN



NOTA: Porcentaje de la población activa.

FUENTE: OCDE; Eurostat.

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

paro estable en torno al 2,6% de la población activa, igual que en 2022 y prácticamente el nivel que había antes de la pandemia (2,4% en 2019).

En materia de precios, la tasa de inflación ha ido reduciéndose a lo largo del año, situándose en el 3,2% en el mes de agosto, por la caída de los precios de la energía (-9,8%), siendo superior la subyacente (4,3%), impulsada por la subida en alimentos elaborados y bebidas.

La **Zona Euro** y la **UE** experimentan una significativa desaceleración de las tasas de crecimiento a lo largo de 2023, con un incremento real del PIB del 0,8% y 0,7% interanual, respectivamente, en el primer semestre, tras haber crecido de media en el año anterior un 3,4%. Un balance muy desigual por países: ocho de los veintisiete han registrado caídas, correspondiendo las más elevadas a Estonia (-3,4%), Hungría, Luxemburgo (-1,7% los dos) y Polonia (-1%), mostrando Alemania, la principal economía del área, también una ligera contracción (-0,2%); Francia (0,9%) e Italia (1,2%) han tenido tasas de crecimiento ligeramente superiores a la media, destacando con los mayores aumentos Malta (4,4%) y España (3,2%).

Centrando el análisis en la Zona Euro, el aumento del PIB en la primera mitad de 2023 ha sido, desde el punto de vista de la demanda, equilibrado, con aportaciones de cuatro décimas tanto de la vertiente interna como de la externa. En la demanda interna, se ha registrado una notable moderación del consumo (0,5%) y la inversión (0,1%), con tasas muy inferiores a las alcanzadas en 2022 (3,4% y 4,6%, respectivamente). En la demanda externa, las exportaciones de bienes y servicios se han incrementado a mayor ritmo

Cuadro 1.2.1

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES. ZONA EURO

DEMANDA			2023					
	2021	2022	Tasas interanuales			Tasas intertrimestrales		
			I	II	1 ^{er} Sem.	I	II	
Gasto en consumo final	4,1	3,4	0,8	0,2	0,5	-0,2	0,1	
Hogares e ISFLSH	4,1	4,3	1,4	0,2	0,8	0,0	0,0	
AAPP	4,1	1,4	-0,4	0,1	-0,1	-0,6	0,2	
Formación Bruta de Capital	5,1	4,6	-0,1	0,4	0,1	-2,2	2,1	
Fijo	3,6	2,9	1,9	1,3	1,6	0,3	0,3	
Demanda Nacional ⁽¹⁾	4,2	3,5	0,6	0,2	0,4	-0,6	0,5	
Exportación de bienes y servicios	11,0	7,2	2,6	0,2	1,4	0,0	-0,7	
Importación de bienes y servicios	8,7	8,1	1,7	-0,2	0,8	-1,3	0,1	
OFERTA								
Ramas agrarias y pesqueras	0,4	0,0	1,4	0,7	1,0	1,0	-1,1	
Ramas industriales	8,5	1,6	-0,2	-1,1	-0,7	-1,1	-0,3	
Construcción	2,6	1,5	1,0	0,3	0,6	2,1	-0,5	
Ramas de los servicios	5,0	4,3	1,7	0,6	1,2	0,3	0,1	
VAB	5,5	3,5	1,6	0,5	1,0	0,1	0,0	
Impuestos netos sobre productos	6,6	2,2	-2,4	0,0	-1,2	-0,7	1,4	
PIB p.m.	5,6	3,4	1,1	0,5	0,8	0,1	0,1	

NOTAS: Tasas de variación. Índices de volumen encadenados. Datos corregidos de estacionalidad y efecto calendario.

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

FUENTE: Eurostat.

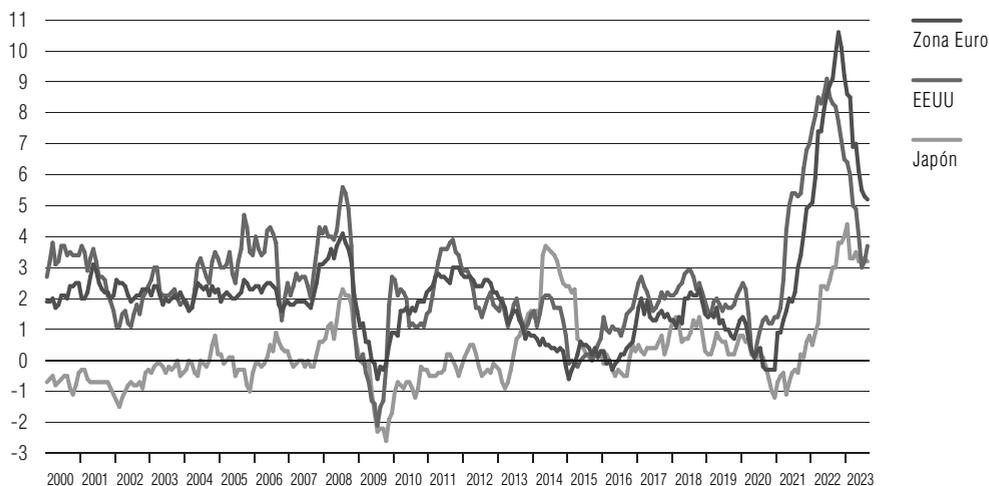
ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía, Hacienda y Fondos Europeos. Junta de Andalucía.

que las importaciones (1,4% y 0,8% interanual, respectivamente), si bien en ambos casos, también con tasas por debajo de las del año anterior.

Desde el punto de vista de la oferta, todos los sectores han registrado crecimientos muy moderados, en torno al uno por ciento, y una ligera caída la industria. En concreto, los servicios han crecido un 1,2% interanual en el primer semestre, sobre todo “Actividades artísticas, recreativas y otros servicios” (5,2%), “Información y comunicaciones” (5%) y, a mayor distancia, “Actividades profesionales, científicas y técnicas” (1,9%). Le han seguido las ramas agrarias y pesqueras (1%) y la construcción (0,6%), mostrando las ramas industriales un descenso del -0,7% interanual en la primera mitad del año, con un perfil más acentuado de caída en el segundo trimestre.

La moderación de la actividad económica en la Zona Euro se ha trasladado al mercado laboral, con un crecimiento del empleo del 1,5%, inferior al registrado de media en 2022 (2,3%), pero casi el doble que el del PIB (0,8%). Este aumento del empleo ha llevado a la tasa de paro a situarse en el mínimo histórico del 6,4%.

Gráfico 1.2.6 ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO. ZONA EURO-EEUU-JAPÓN



NOTAS: Tasas de variación interanual.

IPC armonizado para la Zona Euro.

FUENTE: OCDE; Eurostat.

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

En cuanto a la inflación, aunque moderándose, se ha situado en el 4,3% en el mes de septiembre, según el dato avanzado de Eurostat, nivel que todavía es más del doble del objetivo del Banco Central Europeo (2%). Un incremento de los precios de consumo en gran medida explicado por la subida de los precios de los alimentos elaborados, bebidas y tabaco (9,5%), ya que los de la energía se han reducido (-4,7%). Por lo que respecta a la inflación subyacente, se sitúa en el 5,5%, describiendo de igual forma una trayectoria de contención, aún en niveles muy elevados.

La inflación sigue manteniéndose, por tanto, como un factor de riesgo que puede lastimar el crecimiento al reducir la capacidad adquisitiva de los hogares y conllevar una política monetaria restrictiva. El Fondo Monetario Internacional (FMI), en su informe de *Perspectivas de la Economía Mundial*, publicado el 25 de julio, estima un crecimiento del PIB mundial del 3% para el presente año, medio punto menos que en el año precedente; en cualquier caso, supone una revisión al alza de dos décimas respecto a lo que había publicado en el mes de abril (2,8%) y tres décimas más que su pronóstico de octubre de 2022 (2,7%).

Para las economías avanzadas prevé un incremento del PIB del 1,5%, con prácticamente la totalidad de los países mostrando menores crecimientos que en el año anterior, sobre todo por el negativo comportamiento del sector industrial. En Estados Unidos se proyecta un crecimiento del 1,8%, tres décimas inferior al del año anterior, con una moderación del consumo, en un contexto en el que se esperan nuevas subidas de los tipos de interés; algo inferior es el crecimiento que el FMI estima en Ca-

nadá (1,7%) y Japón (1,4%). Para la Zona Euro, espera un incremento del 0,9%, muy inferior al de 2022 (3,4%), reflejando los efectos de la política monetaria restrictiva sobre el consumo, inversión y actividad industrial, y con caída incluso en la principal economía del área, Alemania (-0,3%), y crecimientos muy moderados en Francia (0,8%) e Italia (1,1%).

Para las economías emergentes y en desarrollo, el FMI prevé que el crecimiento se mantenga estable en 2023 en el 4%, igual que en el año anterior, aunque con una trayectoria diferenciada por áreas. Destacan las economías emergentes y en desarrollo de Asia con la mayor tasa, un 5,3%, casi un punto más elevada que en 2022, mostrando India (6,1%) un mayor incremento que China (5,2%), donde la inversión se está viendo afectada por la crisis del sector inmobiliario y está teniendo también una menor demanda del exterior. Le siguen los países del África Subsahariana, con un aumento del 3,5%, ligeramente inferior al de 2022 (3,9%), y los países de Oriente Medio y Asia Central, que moderarían a la mitad su ritmo de crecimiento (2,5% en 2023 frente a 5,4% en 2022), sobre todo Arabia Saudí (1,9%), en un contexto de descenso de los precios de los combustibles fósiles. Finalmente, se espera incrementos ligeramente por debajo del dos por ciento en América Latina y el Caribe (1,9%) y en los países en desarrollo y emergentes de Europa (1,8%), recuperando Rusia tasas positivas (1,5%), impulsada por la política fiscal.

La ralentización del comercio mundial, sobre todo de mercancías, está siendo más intensa que la del PIB, previéndose un aumento del intercambio global de bienes y servicios del 2% en 2023, menos de la mitad que en el año anterior (5,2%), con incrementos más moderados tanto en las economías emergentes y en desarrollo (1,5%) como en las avanzadas (2,3%).

En relación a la inflación, el FMI estima una contención de la misma respecto a 2022. En concreto, prevé un crecimiento de los precios de consumo del 4,7% de media en 2023 en las economías avanzadas, casi tres puntos menos que en el año anterior (7,3%), y del 8,3% en los países emergentes y en desarrollo (9,8% en 2022).

En este contexto, se espera que los déficits públicos se eleven ligeramente en 2023, como resultado de los mayores intereses de la deuda ante las subidas de tipos y las presiones de aumento de gasto público para compensar la pérdida de capacidad adquisitiva de salarios y pensiones por la mayor inflación. El déficit público podría situarse en las economías avanzadas en el -4,4% del PIB según el FMI, una décima por encima del año anterior, y en las economías emergentes y en desarrollo se elevaría seis décimas hasta el -5,8%, destacando las subidas en Rusia y Brasil.

Como resultado, la deuda pública en las economías avanzadas se mantendría en un nivel similar al de 2022, concretamente en el 112,4% del PIB, mientras que en las emergentes y en desarrollo aumentaría casi un punto, hasta el 57,3% del PIB.