

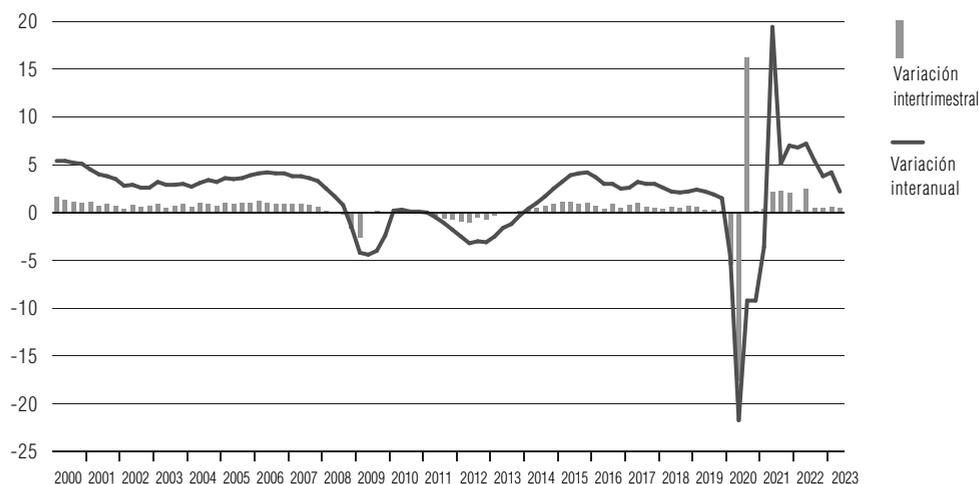
1.3.

Contexto Económico Nacional

Según los últimos datos publicados por el INE, el 22 de septiembre de 2023, de la *Contabilidad Nacional Trimestral de España (CNTR)*, la economía española ha registrado en el segundo trimestre de 2023 un crecimiento real del PIB del 2,2% interanual, un dato que ha supuesto una revisión al alza en cuatro décimas respecto a su anterior estimación publicada el 28 de julio (1,8%). Este incremento, unido al observado en el primer trimestre (4,2% interanual), determina un aumento global del PIB del 3,2% interanual en la primera mitad del año, tres décimas superior al resultado de su anterior estimación de 28 de julio (2,9%), y que supone una desaceleración de 2,6 puntos respecto al crecimiento registrado en el conjunto del año 2022 (5,8%).

Desde la vertiente de la demanda agregada, el crecimiento del PIB se explica por la aportación positiva tanto de la demanda interna, cifrada en 1,8 puntos en el primer semestre de 2023, como del sector exterior, que contribuye con 1,4 puntos.

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

	2023						
	2021	2022	Tasas interanuales			Tasas intertrimestrales	
			I	II	1 ^{er} Sem.	I	II
Demanda nacional⁽¹⁾	6,6	2,9	1,3	2,3	1,7	-	-
Gasto en consumo final	6,0	3,4	2,2	2,7	2,4	0,1	1,1
Hogares	7,2	4,8	2,6	2,2	2,4	0,3	0,9
ISFLSH	0,0	-0,2	-1,0	3,6	1,3	-2,8	5,7
AAPP	3,4	-0,2	1,2	4,1	2,7	-0,5	1,6
Formación bruta de capital	9,4	1,4	-1,9	1,0	-0,5	0,7	0,7
Formación bruta de capital fijo	2,8	2,4	0,0	2,0	1,0	3,1	1,9
Activos fijos materiales	1,7	2,1	0,4	2,3	1,4	3,5	1,7
- Viviendas y otros edificios y construcciones	0,4	2,6	4,9	4,4	3,8	1,6	3,6
- Equipo y bienes cultivados	3,9	1,2	-4,5	-0,9	-2,8	7,1	-1,8
Productos de la propiedad intelectual	7,7	3,8	-1,9	0,5	-0,7	1,1	3,3
Variación de existencias y adq. menos ces. obj. valiosos ⁽¹⁾	0,0	0,0	-0,4	-0,2	-0,3	-	-
Demanda externa⁽¹⁾	-0,2	2,9	2,8	-0,1	1,4	-	-
Exportaciones de bienes y servicios	13,5	15,2	9,6	-0,8	4,2	4,6	-3,2
Exportaciones de bienes	9,3	4,5	6,7	-2,9	1,8	1,4	-4,2
Exportaciones de servicios	27,5	48,6	16,7	4,8	10,5	12,3	-0,9
Importaciones de bienes y servicios	14,9	7,0	1,9	-0,4	0,8	4,1	-2,1
Importaciones de bienes	15,0	5,4	1,8	-0,1	0,8	4,5	-1,9
Importaciones de servicios	14,5	15,3	3,1	-1,8	0,6	2,6	-3,4
PIB p.m.	6,4	5,8	4,2	2,2	3,2	0,6	0,5

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 ha registrado un aumento del consumo, mientras que, por el contrario, se ha reducido la inversión. A un mayor nivel de detalle, el gasto en consumo final ha crecido un 2,4% interanual de media en el primer semestre de 2023, con incrementos en todos sus componentes, especialmente en el consumo de las *Administraciones Públicas* (2,7%), así como el gasto en consumo de los *Hogares* (2,4% interanual), y aumentando el gasto en consumo de las *Instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares* en menor medida (1,3%).

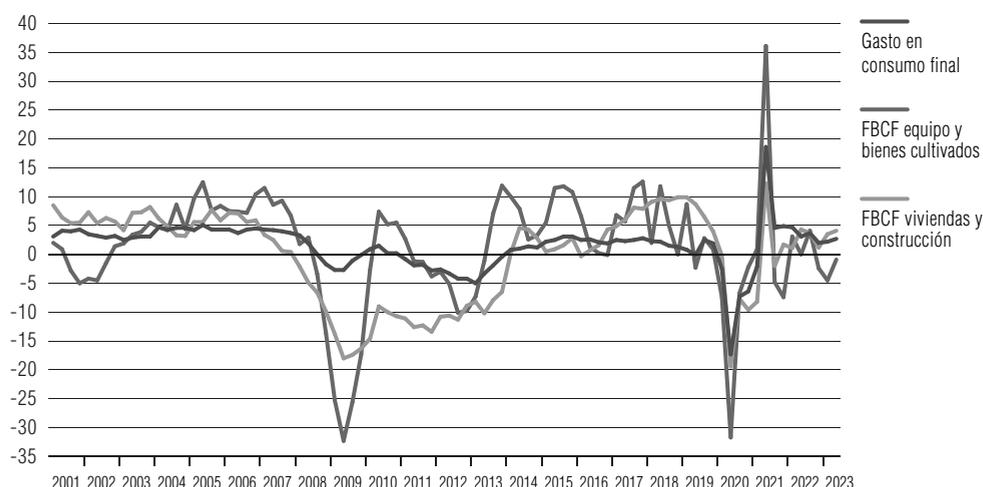
Por el contrario, la *formación bruta de capital* ha registrado un descenso del -0,5% interanual en el primer semestre, destacando la inversión en *equipo y bienes cultivados*

que registra una caída del -2,8%, así como, en menor medida, la inversión en *productos de la propiedad intelectual* que se ha reducido un -0,7%; por el contrario, se ha incrementado la inversión destinada a *vivienda y otros edificios en construcción*, un 3,8% interanual en el primer semestre de 2023.

En cuanto a 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 1,4 puntos porcentuales. En concreto, las exportaciones de *bienes y servicios* han crecido un 4,2% interanual en el primer semestre, explicado por el incremento de las exportaciones de *servicios*, del 10,5% interanual, impulsado por la recuperación del turismo internacional tras la pandemia; mientras, las exportaciones de *bienes* han registrado un incremento más moderado, del 1,8%, observándose en el segundo trimestre una contracción del -2,9%. Por su parte, las importaciones de *bienes y servicios* han crecido un 0,8% en el primer semestre, con un aumento moderado tanto de *bienes* (0,8%), como de *servicios* (0,6%).

En términos de la balanza de pagos, según los datos del Banco de España, hasta junio se ha registrado superávit en la balanza tanto por cuenta corriente, como de capital, siendo el saldo agregado de ambas, que mide la *capacidad o necesidad de financiación de la economía*, de una capacidad de financiación, muy superior 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.

Concretamente, la balanza por cuenta corriente ha contabilizado en la primera mitad del año un saldo de 19.162 millones de euros, en contraste con el déficit en el mismo periodo de 2022 (-1.373 millones de euros).

Igualmente, la cuenta de capital ha acumulado hasta junio un superávit de 5.078 millones de euros, un 40,2% superior al del mismo periodo del año anterior (+3.622 millones de euros).

Por agregación, el saldo de las cuentas corriente y de capital ha registrado en los seis primeros meses del año una capacidad de financiación de 24.240 millones de euros, que supera ampliamente a la contabilizada en el mismo periodo de 2022 (+2.249 millones de euros).

Desde el punto de vista 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, salvo el primario.

Cuadro 1.3.2

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y OFERTA AGREGADA. ESPAÑA

	2021	2022	2023				
			Tasas interanuales			Tasas intertrimestrales	
			I	II	1 ^{er} Sem.	I	II
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	4,2	-19,8	-7,4	-1,9	-4,7	2,3	-2,4
Industria	5,4	2,6	4,4	1,1	2,7	1,3	-1,2
Industria manufacturera	13,1	4,4	5,3	2,3	3,8	2,1	-1,0
Construcción	-1,0	3,2	4,0	2,2	3,1	0,5	0,9
Servicios	6,8	8,0	5,1	3,0	4,0	0,3	0,9
Comercio, transporte y hostelería	15,5	16,3	8,9	4,2	6,4	2,4	1,2
Información y comunicaciones	7,9	9,5	5,5	6,0	5,8	-2,8	2,8
Actividades financieras y de seguros	-0,7	2,9	4,4	5,5	5,0	2,2	3,3
Actividades Inmobiliarias	3,2	4,4	-0,2	-2,2	-1,2	-0,6	-3,1
Actividades profesionales, científicas y técnicas	11,1	8,7	3,8	2,0	2,9	-1,0	0,9
Administración pública, sanidad y educación	1,2	-0,2	2,7	3,0	2,8	-1,7	1,7
Actividades artísticas, recreativas y otros servicios	2,0	14,1	12,3	6,5	9,3	2,2	3,1
Impuestos netos sobre productos	10,0	4,1	0,1	-0,8	-0,3	1,6	1,0
PIB p.m.	6,4	5,8	4,2	2,2	3,2	0,6	0,5

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.

Destaca el sector *servicios* con la mayor subida real del *Valor Añadido Bruto a precios básicos (VAB p.b.)*, del 4,0% interanual en el primer semestre de 2023, sobresañando los incrementos en “*Actividades artísticas, recreativas y otros servicios*” (9,3%), “*Comercio, transporte y hostelería*” (6,4%); “*Información y comunicaciones*” (5,8%), y “*Actividades financieras y seguros*” (5%). Por el contrario, ha presentado un descenso “*Actividades inmobiliarias*” (-1,2%).

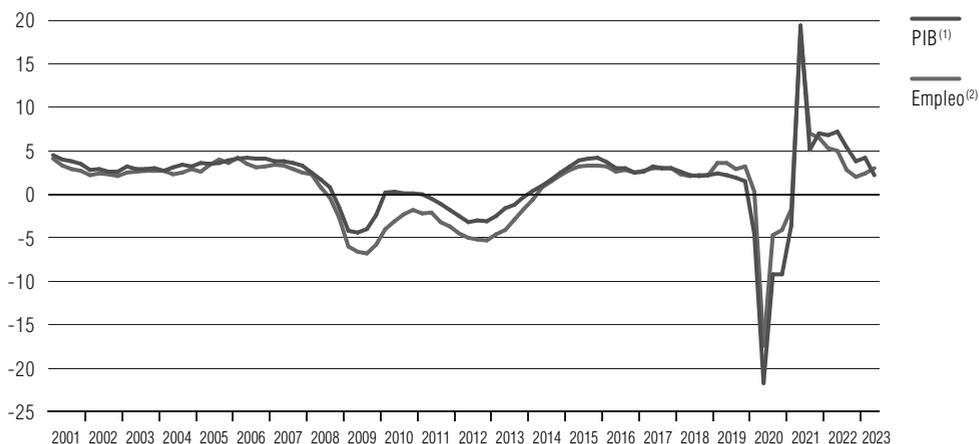
Le sigue el sector de la *construcción* con una subida del 3,1% interanual de media en la primera mitad del año, describiendo un perfil de desaceleración, con un crecimiento en el segundo trimestre (2,2%) prácticamente la mitad que en el primero (4%).

En tercer lugar se han situado las ramas industriales, con un crecimiento del VAB del 2,7% en el semestre, siendo en este caso el perfil de desaceleración más acentuado, con un crecimiento en el segundo trimestre la cuarta parte del observado en el primero (1,1% y 4,4%, respectivamente).

Finalmente, el sector primario ha registrado una caída del -4,7% interanual en la primera mitad del año 2023, explicado por una intensa caída del -7,4% en el primer trimestre, que se modera en el segundo hasta el -1,9%. En todo caso, el descenso del sector primario en la primera mitad del año 2023 es significativamente inferior a la caída registrada en el conjunto del año anterior (-19,8%).

En lo que respecta al mercado laboral, según la *Encuesta de Población Activa (EPA)*, la población ocupada ha crecido un 2,4% interanual en la primera mitad del año, 0,7 puntos por debajo del aumento registrado en el conjunto del año anterior (3,1%).

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.

Un crecimiento de la población ocupada que ha venido acompañado de un aumento inferior de la población activa, del 1,6% interanual, resultando una reducción del número de parados del -3,3% interanual. Con ello, la tasa de paro en el segundo trimestre del año se ha situado en el 11,6%, la menor desde el tercer trimestre de 2008.

Según los datos más adelantados que se conocen de paro registrado y afiliados a la Seguridad Social, publicados por el *Ministerio de Trabajo y Economía Social* y el *Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones*, el paro registrado disminuye a un ritmo del -7,5% interanual en septiembre y crece la afiliación de trabajadores a la Seguridad Social un 2,7% interanual, ligeramente por debajo de las tasas observadas el mes anterior.

En cuanto a la evolución de los precios, la tasa de inflación, tras alcanzar en 2022 registros desconocidos en los últimos cuarenta años, se fue moderando en la primera de 2023 hasta situarse en junio en el 1,9% interanual, favorecida por la reducción de los precios energéticos. Posteriormente ha iniciado nuevamente una trayectoria ascendente en los meses de julio, agosto y septiembre, señalando el indicador adelantado del IPC de septiembre una tasa del 3,5% interanual.

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

Cuadro 1.3.3 PRINCIPALES MAGNITUDES DEL MERCADO DE TRABAJO. ESPAÑA

	2021	2022	2023		
			I	II	1 ^{er} Sem.
EPA					
Población ≥ 16 años	0,2	0,7	1,3	1,4	1,3
Activos	2,1	0,9	1,4	1,8	1,6
Ocupados	3,0	3,1	1,8	2,9	2,4
Parados	-2,9	-11,8	-1,5	-5,4	-3,3
Tasa de actividad ⁽¹⁾	58,5	58,6	58,6	59,0	58,8
Tasa de paro ⁽²⁾	14,8	12,9	13,3	11,6	12,4
SEPE					
Paro registrado ⁽³⁾⁽⁴⁾	-20,1	-8,6	-7,9	-6,7	-6,7
SEGURIDAD SOCIAL					
Trabajadores afiliados ⁽³⁾⁽⁵⁾	4,1	2,4	2,7	2,6	2,6

NOTAS: Tasas de variación interanual.

(1) % sobre población 16 años o más.

(2) % sobre población activa.

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

(4) Referido al último día del mes.

(5) Media mensual.

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

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

se modera tres décimas en septiembre, según el indicador adelantado, hasta situarse en el 5,8%, 2,3 puntos por encima del IPC general.

Desde la perspectiva de los precios de producción, el deflactor del PIB ha crecido un 6,5% interanual en la primera mitad del año, más de dos puntos por encima del aumento registrado en el conjunto del año 2022 (4,2%) y el mayor crecimiento desde 1996.

En este contexto de subida de los precios, según los datos de incremento salarial pactado en convenio hasta el mes de agosto, los salarios registran un incremento del 3,38% dicho mes, por encima de la inflación global (2,6% en agosto), lo que favorece una cierta recuperación de poder adquisitivo. Un aumento salarial pactado en los 2.988 convenios firmados en España en los ocho primeros meses del año, un 17,6% más que en el mismo periodo del año anterior, y a los que se han acogido 9.282.705 trabajadores, un 30,4% más; esta cifra de trabajadores acogidos a convenios representa algo más de la mitad de la población asalariada en España (52%).

Por lo que a los mercados financieros se refiere, las autoridades monetarias están manteniendo en 2023 sus políticas restrictivas para controlar los precios y que la inflación vuelva al objetivo del 2% establecido a medio plazo. Concretamente, el Banco Central Europeo (BCE) ha subido en seis ocasiones el tipo de interés de referencia de la Eurozona, situándolo en el mes de septiembre en el 4,5%, el más elevado desde mayo de 2001.

En cuanto a los tipos de cambio, el euro se aprecia frente al dólar, la libra y el yen. De esta forma, cotiza en agosto, última información disponible, a 1,09 dólares por euro,

Gráfico 1.3.4 RENDIMIENTO DEL BONO A DIEZ AÑOS. ESPAÑA-ALEMANIA



FUENTE: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital.

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

habiéndose apreciado un 7,7% respecto a agosto de 2022. Igualmente, respecto a la libra esterlina cotiza a 0,86 libras por euro, con una apreciación del 1,6% interanual; y frente al yen (158 yenes por euro) se aprecia un 15,4%.

Atendiendo a los mercados de deuda, la prima de riesgo española inició 2023 en torno a los 101 puntos básicos, elevándose tres puntos en lo que va de año hasta los 104 puntos de media durante el mes de agosto; 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 3,23%, repunta hasta el 3,61% de media en agosto, la más elevada desde febrero de 2014.

En 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 -38.044 millones de euros en términos de contabilidad nacional, un 59,2% superior al del mismo periodo de 2022 (-23.890 millones), equivalente al -2,66% del PIB. Junto a ello, los *Organismos de la Administración Central* registran un saldo positivo de 3.381 millones (0,24% del PIB), de forma que, conjuntamente, el subsector *Administración Central* acumula hasta el mes de julio un déficit de -34.663 millones, el -2,43% del PIB, 0,76 puntos superior al registrado en el mismo periodo del año anterior (-1,67% del PIB).

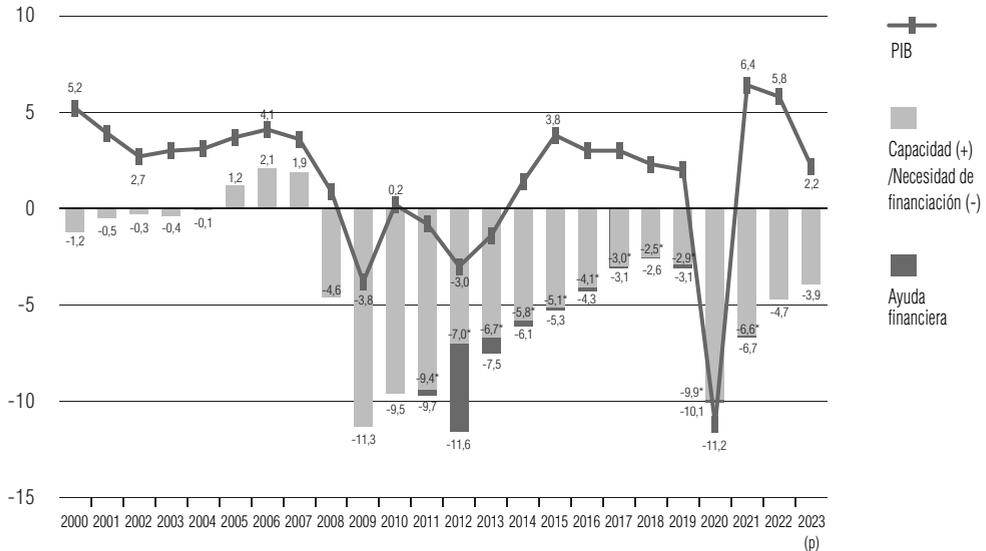
Por su parte, el subsector *Fondos de la Seguridad Social* registra un superávit de 4.292 millones de euros, el 0,30% del PIB, que es casi ocho veces el superávit contabilizado hasta julio de 2022 (561 millones). Esta evolución se debe al mayor aumento de los ingresos no financieros, que se han incrementado respecto a 2022 en 14.870 millones, que de los gastos, que lo han hecho en 11.139 millones. De otro lado, la *Administración Regional* contabiliza en los siete primeros meses del año un déficit de -1.142 millones de euros, el -0,08% del PIB.

En suma, el conjunto de la *Administración Central*, *Administración Regional* y *Fondos de la Seguridad Social* presenta un déficit de -31.513 millones de euros a finales de julio, un 17,6% superior al del mismo periodo de 2022 (-26.803 millones de euros). En porcentaje del PIB, pasa de un -1,99% en julio de 2022 al -2,21% en julio de 2023.

Con esta trayectoria descrita de evolución de la economía española en 2023, los organismos nacionales e internacionales están llevando a cabo en los últimos meses revisiones de sus previsiones macroeconómicas para el presente año, elevándolas en general al alza.

Así, el Banco de España, en su informe de Proyecciones Macroeconómicas para la Economía Española (2023-2025), publicado el 19 de septiembre, estima que la economía española crezca un 2,3% en 2023, siete décimas más que lo que esperaba a principios de año (1,6% en su informe de marzo).

Gráfico 1.3.5 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.

En igual sentido, la Comisión Europea y la OCDE, también en septiembre, han revisado al alza sus expectativas de crecimiento para la economía española en 2023, hasta situarlas en el 2,2% según la Comisión y el 2,3% según la OCDE, tres y dos décimas respectivamente por encima de sus previsiones anteriores.

Por encima se sitúa la previsión de crecimiento de la economía española realizada por el Fondo Monetario Internacional (FMI) en la actualización de su informe *Perspectivas de la Economía Mundial* publicado el 25 de julio de 2023, tras revisar al alza un punto su previsión anterior hasta el 2,5%.

Mientras, el Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital, en el *Escenario macroeconómico* de la Actualización del Programa de Estabilidad 2023-2026 presentado el 28 de abril de 2023, mantuvo el crecimiento real del PIB español, en el 2,1% en 2023, según había establecido en el escenario macroeconómico de los Presupuestos Generales del Estado para 2023.

Con todo ello, el consenso medio de los organismos oficiales para la economía española es de un crecimiento del 2,3% en 2023, 3,5 puntos inferior al observado en 2022 (5,8%).

Por lo que al mercado de trabajo respecta, el Ministerio prevé un aumento del empleo, medido en puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, del 2,1% en 2023, 1,7 puntos inferior al observado en 2022 (3,8%) y un punto superior a la estimación que contempla la Comisión Europea (1,1%). Todos los organismos oficiales prevén una reducción de la tasa de paro, que puede quedar cercana al 12% de la población activa según el Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital y el Banco de España.

El crecimiento económico vendrá acompañado de una contención de las tasas de inflación, aún en niveles relativamente altos. El Ministerio prevé un crecimiento del deflactor del consumo privado del 3,9% en 2023, 2,9 puntos inferior al observado en 2022 (6,8%), en línea con lo que estima la Comisión Europea para el IPC medio anual, el 3,6%, frente a un 8,3% de 2022.

Finalmente, respecto a las cuentas del sector público, el Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital estima que el déficit público pasará del -4,8% del PIB en 2022, al -3,9% en 2023, apuntando en similar medida el Banco de España (-3,7%).