

1.2. CONTEXTO ECONÓMICO INTERNACIONAL

La economía mundial mantiene en 2024 una trayectoria de crecimiento similar a la registrada en el año anterior, si bien con ritmos muy diferenciados, destacando en las economías desarrolladas el dinamismo de EEUU frente a la contracción de Japón, mostrando la Zona Euro un aumento muy moderado, debido a la debilidad de la industria manufacturera. Todo ello, en un contexto en el que, por un lado, se mantienen altas dosis de incertidumbre asociadas principalmente a la persistencia y agravamiento de conflictos geopolíticos, como la guerra en Ucrania y la escalada del conflicto bélico en Oriente Próximo y, por otro, se van moderando las tasas de inflación, con la consiguiente relajación de la política monetaria y el impulso que para un mayor crecimiento ello supone.

Según la última publicación de perspectivas económicas del *Fondo Monetario Internacional (FMI)*, del 16 de julio, el crecimiento del PIB mundial en 2024 será parecido al del año anterior (3,2%), con una evolución por áreas también similar. Para las economías avanzadas prevé un incremento del 1,7%, igual que en 2023, compensando el ligero repunte que prácticamente se espera para casi todos los países, a la desaceleración que se prevé en Japón (0,7% en 2024, frente a 1,9% en el año anterior). Por su parte, para las economías emergentes y en desarrollo el FMI apunta un crecimiento del 4,3%, una décima inferior al del año precedente, correspondiendo el mayor incremento a las economías emergentes y en desarrollo de Asia (5,3%), si bien mostrando una ligera desaceleración respecto a 2023 (5,7%).

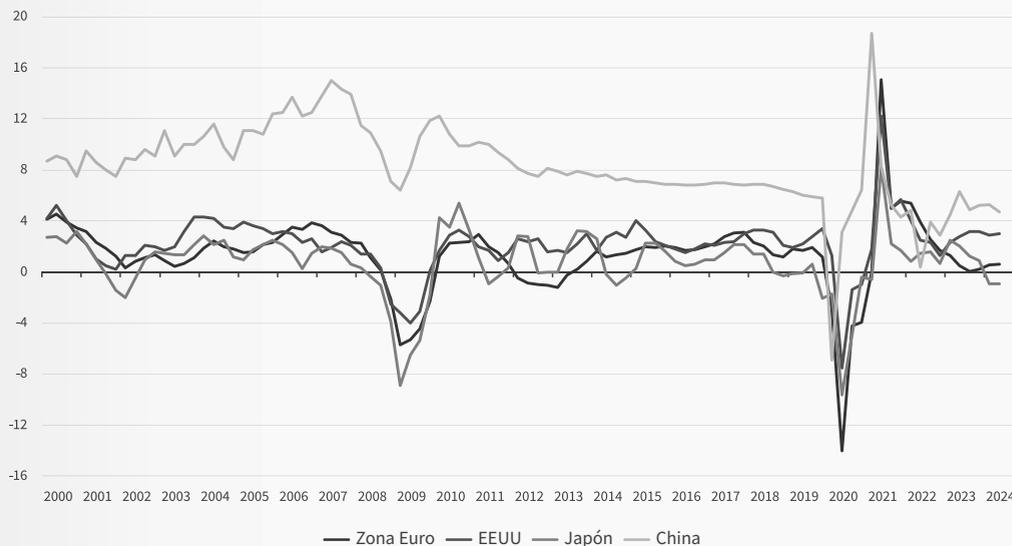
En esta misma línea, la OCDE, en su informe intermedio de *Perspectivas Económicas*, publicado el 25 de septiembre, considera que el crecimiento mundial en la primera mitad de 2024 ha sido resiliente, previendo también que en el conjunto del año el PIB aumente un 3,2%, destacando la fortaleza de los servicios, la recuperación del comercio mundial y el mayor gasto de los hogares en un contexto de menores tasas de inflación.

Con la última información disponible, referida al segundo trimestre de 2024, en las economías avanzadas destaca Estados Unidos con un incremento real del PIB del 3% interanual, y un perfil de cierta aceleración a medida que avanza el año. En la Zona Euro el aumento ha sido muy moderado, un 0,6% interanual en el segundo trimestre, ligeramente superior al del primer trimestre (0,5%) y el año anterior (0,4%), lastrado en gran medida por la ausencia de crecimiento en Alemania. En el lado opuesto, Japón registra una contracción del -0,9% interanual, tras haber crecido un 1,7% en 2023.

En las economías emergentes, se observa un perfil de ligera desaceleración generalizado, si bien siguen destacando las tasas de crecimiento de las principales economías asiáticas: India (6,8% interanual en el segundo trimestre) y China (4,7%). En América Latina, Brasil mantiene un crecimiento cercano al tres por ciento (2,8% interanual en el segundo trimestre), siendo en México muy moderado (1%) e intensificando su trayectoria de caída en Argentina (-4%).

Estos resultados se producen en un contexto en el que los precios de las materias primas a nivel internacional crecen un 2,4% interanual entre enero y agosto, según el índice general que elabora The Economist, debido a la subida de los precios de las materias primas industriales (3,7%), mientras que los de los alimentos descienden (-1%).

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.

Por lo que respecta a los precios de los productos energéticos, el barril de petróleo Brent ha cotizado de media en los nueve primeros meses del año a 82,5 dólares, ligeramente por encima del mismo período del año anterior (82,1 dólares), describiendo una trayectoria de descenso a medida que avanza el año, siendo su cotización en septiembre de 74 dólares, la más baja en tres años. Junto a ello, el precio del gas natural ha seguido reduciéndose en 2024, cotizando a 31,8 €/MWh de media entre enero y septiembre, más de un veinte por ciento por debajo del mismo período del año anterior (40,8 €/MWh).

GRÁFICO 1.2.2. PRECIO DEL PETRÓLEO



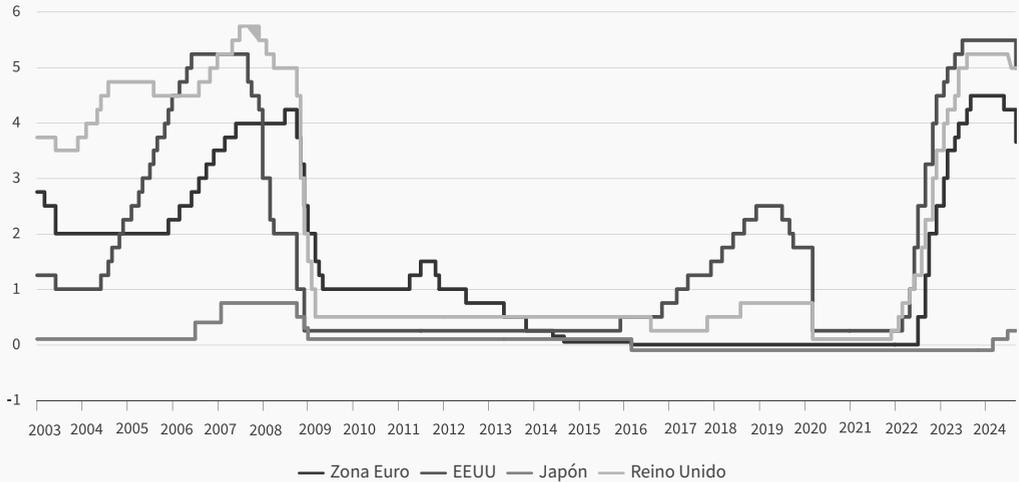
NOTA: Precio del barril de petróleo Brent.

FUENTE: Banco de España.

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

Estos resultados han favorecido que las tasas de inflación continúen describiendo en general un perfil descendente, aproximándose al objetivo del 2%, aunque todavía los precios de los servicios muestran resistencia a bajar. En Estados Unidos los precios de consumo crecieron un 2,5% interanual en agosto, y en la Zona Euro un 2,2%, avanzando Eurostat para el mes de septiembre una tasa del 1,8%, niveles que no se registraban desde mediados de 2021.

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.

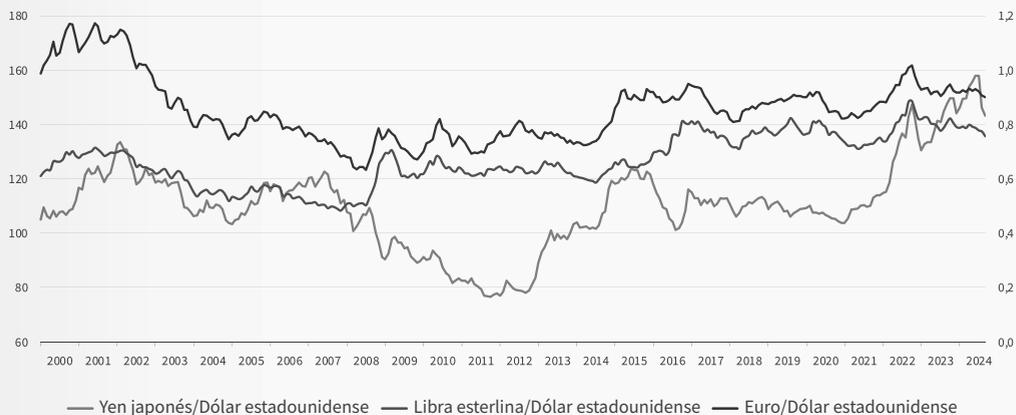
ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía, Hacienda y Fondos Europeos. Junta de Andalucía.

En este contexto, las autoridades monetarias han comenzado a aplicar una política monetaria más laxa. El *Banco Central Europeo (BCE)* ha procedido en los meses de junio y septiembre a sendas bajadas del tipo de interés de las operaciones principales de financiación (OPF) de la Eurozona, de un cuarto de punto y 0,6 puntos, respectivamente, hasta situarlo en el 3,65%.

Asimismo, la *Reserva Federal de los EE.UU.* ha reducido en septiembre el tipo objetivo de los fondos federales en medio punto, fijándolo en un rango entre el 4,75% y el 5,0%, y el *Banco de Inglaterra* estableció su tipo de intervención también en el 5% en agosto, tras rebajarlo en un cuarto de punto. Por el contrario, el *Banco de Japón*, por primera vez desde 2016, decidió en el mes de marzo alterar el tipo de interés de referencia a corto plazo, pasando del -0,1% al 0,1%, elevándolo posteriormente en julio al 0,25%.

En los mercados de divisas, en lo que va de año, se observa una relativa estabilidad de la relación del dólar con el euro, una depreciación respecto a la libra y una fuerte revalorización frente al yen. En concreto, el dólar ha cotizado de media entre enero y septiembre a 0,920 euros, prácticamente igual que en el mismo período del año anterior (0,923 euros). Respecto a la libra esterlina, acumula en los nueve primeros meses del año una depreciación del 2,6%, mientras que frente al yen es un 9,5% superior.

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.

Analizando en más detalle la evolución de las principales economías industrializadas, y centrando el análisis en los últimos datos disponibles, **Estados Unidos** destaca como una de las más dinámicas, con un incremento real del PIB del 3% interanual en el segundo trimestre. Un crecimiento que viene explicado exclusivamente por la positiva aportación de la demanda interna (+3,9 puntos), impulsada por la inversión privada (5,6%), mostrando notables aumentos también el consumo e inversión públicas (3,5%) y el consumo privado (2,7%). Por el contrario, la demanda externa restó casi un punto, en un contexto de incremento relativamente más intenso de las importaciones de bienes y servicios que de las exportaciones (5,6% y 3,5%, respectivamente).

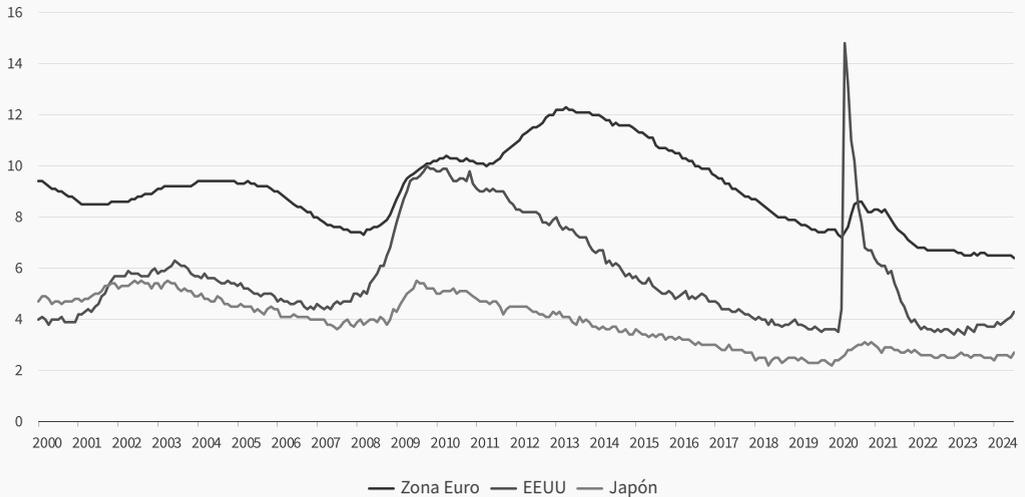
En el mercado laboral, a medida que avanza el año se asiste a una moderación del ritmo de creación de empleo, con un incremento de la población ocupada del 0,2% interanual en el segundo trimestre, al tiempo que la tasa de paro muestra un perfil ligeramente ascendente, situándose en el mes de agosto en el 4,2%, cuatro décimas más elevada que hace un año.

Por lo que respecta a los precios, la tasa de inflación prosigue su senda de corrección, reduciéndose en agosto al 2,5%, la más baja desde febrero de 2021, explicado por la intensa caída del precio de la energía; mientras, la inflación subyacente (sin energía y alimentos) se mantiene en un nivel más elevado (3,2%), por el notable aumento de los precios de los servicios.

Japón muestra en 2024 una contracción de la actividad económica, reduciéndose el PIB un -0,9% interanual en el segundo trimestre, con contribuciones negativas tanto de la demanda interna como de la externa. Un resultado vinculado a disrupciones de oferta temporales debido al cierre de una importante planta de automóviles en el primer trimestre y una débil inversión privada. En concreto, la vertiente interna resta tres décimas, afectada también por la caída del consumo privado (-0,3%), en un contexto de subidas de precios superiores a las de los salarios. Por su parte, la demanda externa ha restado seis décimas al crecimiento, debido al ligero descenso de las exportaciones de bienes y servicios (-0,2%), unido al incremento de las importaciones (2,4%).

Con todo, en el mercado laboral, la población ocupada sigue creciendo ligeramente (0,3% interanual en el segundo trimestre) y la tasa de paro se mantiene estable en torno al 2,6% de la población activa, igual que en los dos años anteriores.

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.

En materia de precios, la tasa de inflación describe una trayectoria de aumento a medida que avanza el año, y se sitúa en el 3% en el mes de agosto, explicado por la subida de los precios de la energía (12%) y en menor medida la alimentación (3,6%), siendo más moderada la subyacente, el 2%.

La **Zona Euro** y la **UE** experimentan una ligera aceleración de su ritmo de crecimiento en la primera mitad de 2024, si bien aún en tasas muy moderadas, inferiores al uno por ciento. En el segundo trimestre el incremento real del PIB ha sido del 0,6% y 0,8% interanual, respectivamente, tras haber crecido de media en el año anterior un 0,4%. La evolución por países está siendo muy diferenciada. De un lado, destacan con los mayores incrementos Malta (4,2%), Polonia (4%), Chipre (3,7%) y España (3,1%), creciendo también por encima del dos por ciento Croacia, Dinamarca, Grecia, Eslovaquia y Bulgaria. En el lado opuesto, se registran caídas en Irlanda (-4%), Finlandia (-1,5%), Estonia (-1,3%) y Austria (-0,6%). Alemania, la principal economía del área, ha registrado un crecimiento nulo, después de tres trimestres consecutivos de tasas negativas, y Francia e Italia, la segunda y tercera economía de la UE, muestran ritmos de crecimiento en el entorno del uno por ciento.

Centrando el análisis en los resultados de la Zona Euro, desde el punto de vista de la demanda todo el aumento del PIB en el segundo trimestre estuvo explicado por la demanda externa, con una contribución de 1,4 puntos, impulsada por el aumento de las exportaciones de bienes y servicios (1,7% interanual), mientras que las importaciones disminuyeron (-1,1%). Por el contrario, la demanda interna contribuyó negativamente con ocho décimas, debido al debilitamiento del consumo de los hogares (0,5%) y la reducción de la inversión (-7%) tanto empresarial como residencial, parcialmente compensado por el mayor gasto en consumo público (2,1%).

CUADRO 1.2.1. PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES. ZONA EURO

	2022	2023	2024					
			Tasas interanuales			Tasas intertrimestrales		
			I	II	1er Semestre	I	II	
DEMANDA								
Gasto en consumo final	3,8	0,9	1,2	1,0	1,1	0,2	0,1	
Hogares e ISFLSH	4,9	0,7	0,9	0,5	0,7	0,3	-0,1	
AAPP	1,1	1,2	1,7	2,1	1,9	0,1	0,6	
Formación Bruta de Capital	2,7	-1,8	-3,8	-7,0	-5,4	-3,3	-2,0	
Fijo	1,9	0,9	-1,0	-3,0	-2,0	-1,8	-2,2	
Demanda Nacional (1)	3,4	0,2	0,0	-0,8	-0,4	-0,5	-0,3	
Exportación de bienes y servicios	7,3	-0,5	-0,8	1,7	0,4	1,1	1,4	
Importación de bienes y servicios	8,1	-0,9	-1,9	-1,1	-1,5	-0,6	0,5	
OFERTA								
Ramas agrarias y pesqueras	-1,2	0,3	-0,2	-1,0	-0,6	0,8	-0,9	
Ramas industriales	0,4	-1,6	-1,8	-1,5	-1,7	-0,6	-0,1	
Construcción	-1,4	1,1	-0,2	-0,7	-0,4	0,4	-1,0	
Ramas de los servicios	4,9	1,3	1,5	1,6	1,5	0,4	0,4	
VAB	3,6	0,7	0,7	0,8	0,8	0,2	0,2	
Impuestos netos sobre productos	1,2	-2,4	-1,4	-0,8	-1,1	1,2	0,5	
PIB p.m.	3,3	0,4	0,5	0,6	0,6	0,3	0,2	

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

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

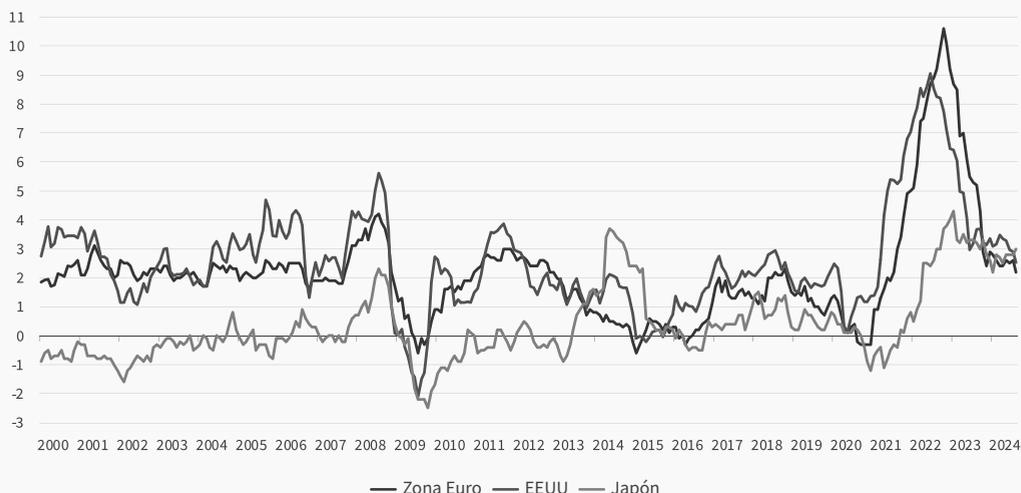
FUENTE: Eurostat.

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

Desde el punto de vista de la oferta, el crecimiento se sustenta en los servicios, el único sector que ha presentado una tasa positiva (1,6% interanual en el segundo trimestre), destacando las ramas de "información y comunicaciones" (2,8%) y "actividades profesionales, científicas y técnicas" (2,3%). Frente a ello, registraron caídas la industria (-1,5%), sobre todo la manufacturera (-2,3%), el agrario (-1%) y la construcción (-0,7%).

En el mercado laboral se ha mantenido la trayectoria de creación de empleo, aunque a un ritmo más moderado (0,9% interanual en el segundo trimestre), favoreciendo que la tasa de paro se sitúe en julio en el mínimo histórico del 6,4%.

GRÁFICO 1.2.7. 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.

Por lo que respecta a la inflación, se viene reduciendo a lo largo del año, situándose en el 1,8% en el mes de septiembre, según el dato avanzado de Eurostat, gracias a la caída de los precios de la energía (-6%). No obstante, todavía presentan crecimientos elevados los precios de los servicios (4%) y los *alimentos elaborados, bebidas y tabaco* (2,7%). Como resultado, la *inflación subyacente* (sin considerar *energía y alimentos no elaborados*) es más elevada que la general, un 2,7%, todavía por encima del objetivo del BCE (2%).

La evolución de la economía mundial en el primer semestre, por tanto, se ha mantenido sin grandes cambios respecto al año anterior, si bien se han agudizado los riesgos geopolíticos, con una escalada del conflicto en Oriente Próximo, que se suma a la cronificada guerra en Ucrania. Una situación que podría incrementar las tensiones comerciales y elevar los precios de las importaciones y de los productos energéticos, en especial del petróleo del que los países de Oriente Próximo suponen aproximadamente un tercio de la producción mundial; esto puede derivar en que las presiones inflacionistas no terminen de corregirse y condicionar la continuidad de la política monetaria menos restrictiva de los bancos centrales, con las consecuencias que ello tiene para la política fiscal y la solvencia financiera de las empresas y las familias.

El *Fondo Monetario Internacional (FMI)*, en su informe de "Perspectivas de la Economía Mundial", publicado el 16 de julio, apunta un crecimiento del PIB mundial del 3,2% en 2024, similar al del año anterior.

Las economías avanzadas mantendrían un incremento del PIB del 1,7%, igual que en 2023, no observándose comportamientos muy diferenciados respecto al año anterior, salvo en Japón, que reduciría su ritmo de crecimiento a menos de la mitad (0,7% frente a 1,9%). Por encima de la media sobresale Estados Unidos, con un aumento previsto del 2,6%, una décima superior al del año anterior, mostrando también ligeros repuntes Canadá (1,3%) y Reino Unido (0,7%). Para la Zona Euro apunta un crecimiento del 0,9% en 2024, el doble

que en 2023, impulsado por la fortaleza de los servicios y el mejor comportamiento de la demanda externa, mientras que la industria seguiría débil, retrasando la recuperación en países como Alemania (0,2%).

En las economías emergentes y en desarrollo, el FMI estima un aumento real del PIB del 4,3% en 2024, una décima menos que en el año anterior, manteniendo el liderazgo las economías emergentes y en desarrollo de Asia (5,4%), destacando India (7%) y China (5%), aunque todos ellos con incrementos algo más moderados que en el año precedente. Le siguen los países del África Subsahariana, con un crecimiento del 3,7%, ligeramente superior al de 2023 (3,4%) y los países en desarrollo y emergentes de Europa, que mantendrían la misma tasa de crecimiento del año anterior (3,2%). En los países de Oriente Medio y Asia Central las perspectivas se encuentran condicionadas por la producción de petróleo y los conflictos en la región, apuntando el FMI un incremento real del PIB del 2,4%, cuatro décimas superior al de 2023, recuperando Arabia Saudí tasas positivas (1,7% frente a -0,8% en 2023). Finalmente, para el conjunto de América Latina y el Caribe se espera una desaceleración de casi medio punto en el crecimiento, hasta el 1,9%, con Brasil y México creciendo ligeramente por encima del dos por ciento.

Para el comercio mundial, tras haber mostrado un crecimiento muy moderado en 2023 (0,8%), el FMI prevé un repunte hasta el 3,1% en el presente ejercicio, en línea con el crecimiento esperado para el PIB (3,2%). Señala además que, aunque han aumentado las restricciones transfronterizas al comercio, afectando a las relaciones comerciales entre bloques, la ratio de comercio mundial respecto al PIB va a mantenerse estable.

En relación a los precios, el FMI pronostica que la inflación mundial se reduzca del 6,7% medio anual en 2023 al 5,9% en 2024, en gran medida por la moderación en las economías avanzadas (2,7% en 2024, frente a 4,6% en 2023), favorecida por la bajada de los precios de la energía y el enfriamiento de los mercados de trabajo. En cambio, para las economías emergentes y en desarrollo la inflación sería del 8,2%, solo una décima inferior a la del año anterior.

Por lo que respecta a las finanzas públicas, el FMI prevé que en 2024 se retome la senda de consolidación fiscal, reduciéndose el déficit público en el conjunto mundial del -5,5% del PIB en 2023, al -4,9% en 2024, por la corrección esperada en las economías avanzadas (-5,6% en 2023 y -4,4%, en 2024), mientras que en las economías emergentes y en desarrollo, por el contrario, se elevaría una décima (-5,5% en 2024).

Con todo, el ajuste no será suficiente para reducir la ratio de deuda pública respecto al PIB, elevándose en el conjunto de la economía mundial al 93,8% en 2024, seis décimas por encima de la del año anterior. En el caso de las economías avanzadas, el aumento sería más moderado, de dos décimas, hasta el 112,2% del PIB, mientras que en las emergentes y en desarrollo aumentaría 1,4 puntos, hasta el 69,4% del PIB.