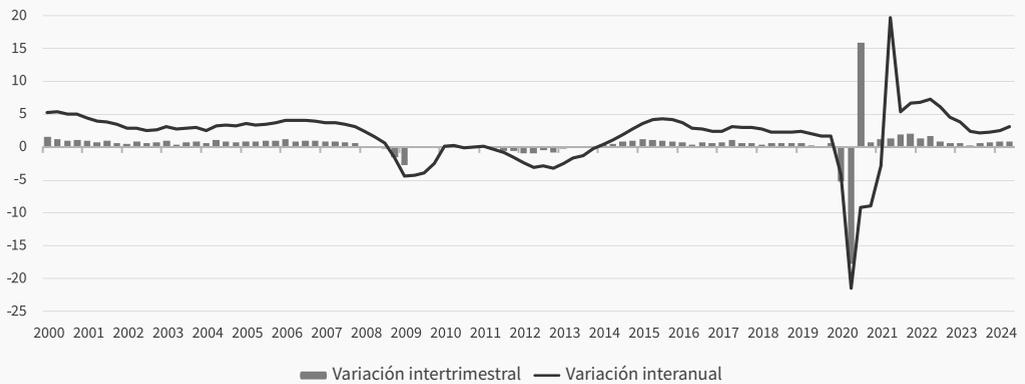


1.3. CONTEXTO ECONÓMICO NACIONAL

De acuerdo con los últimos datos publicados por el INE, el 27 de septiembre de 2024, de la *Contabilidad Nacional Trimestral de España (CNTR), Revisión Estadística 2024*, la economía española ha registrado en el segundo trimestre de 2024 un crecimiento real del PIB del 3,1% interanual, un dato que ha supuesto una revisión al alza de dos décimas respecto a la anterior estimación publicada el 30 de julio (2,9%), correspondiente a la CNTR, Revisión Estadística 2019. Este incremento, unido al observado en el primer trimestre (2,5% interanual), determina un aumento global del PIB del 2,8% interanual en el primer semestre del año, una décima superior al resultado de la anterior estimación de julio (2,7%).

GRÁFICO 1.3.1. PRODUCTO INTERIOR BRUTO. ESPAÑA



NOTA: Series corregidas de estacionalidad y efecto calendario. Índice de volumen encadenado referencia 2015. Revisión Estadística 2024.

FUENTE: Contabilidad Nacional Trimestral de España (INE).

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

Centrando el análisis en la última información disponible del segundo trimestre de 2024, desde la óptica de la demanda agregada, el crecimiento del PIB se explica por la aportación positiva tanto de la demanda interna, cifrada en 2,4 puntos, como, y en menor medida, del sector exterior, que contribuye con 0,7 puntos.

CUADRO 1.3.1. PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y DEMANDA AGREGADA. ESPAÑA

	2022	2023	2024				
			Tasas interanuales		Tasas intertrimestrales		1er Semestre
			I	II	I	II	
DEMANDA NACIONAL (1)	3,9	1,7	2,2	2,4	2,3	-	-
Gasto en consumo final	3,7	2,7	3,0	2,9	2,9	0,6	0,9
Hogares	4,9	1,7	2,2	2,5	2,3	0,5	1,0
ISFLSH	2,6	4,9	6,8	4,4	5,6	1,0	2,6
AAPP	0,6	5,2	5,1	4,0	4,5	1,1	0,7
Formación bruta de capital	4,8	-1,6	-0,1	1,2	0,5	-0,1	0,3
Formación bruta de capital fijo	3,3	2,1	1,9	2,2	2,0	1,1	0,4
Activos fijos materiales	2,2	2,4	1,4	2,6	2,0	1,5	0,3
Viviendas y otros edificios y construcciones	2,2	3,0	1,7	2,5	2,1	2,9	0,5
Equipo y bienes cultivados	2,4	1,3	0,7	2,6	1,7	-0,8	0,1
Productos de la propiedad intelectual	7,7	1,0	4,1	0,6	2,3	-0,9	0,5
Variación de existencias y adq. menos ces. obj. valiosos (1)	0,4	-0,8	-0,4	-0,2	-0,3	-	-
DEMANDA EXTERNA (1)	2,3	1,0	0,3	0,7	0,5	-	-
Exportaciones de bienes y servicios	14,3	2,8	1,5	2,6	2,0	1,8	0,7
Exportaciones de bienes	3,5	-1,0	-1,5	-1,0	-1,3	0,9	-0,3
Exportaciones de servicios	48,9	12,2	8,1	10,4	9,2	3,6	2,6
Importaciones de bienes y servicios	7,7	0,3	0,7	0,9	0,8	0,7	0,6
Importaciones de bienes	5,8	-0,2	-1,1	-2,1	-1,6	0,3	-0,1
Importaciones de servicios	17,9	3,0	9,6	16,2	12,9	1,9	3,7
PIB p.m.	6,2	2,7	2,5	3,1	2,8	0,9	0,8

NOTAS: Tasas de variación. Series corregidas de estacionalidad y efecto calendario. Índices de volumen encadenados referencia 2015. Revisión Estadística 2024.

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

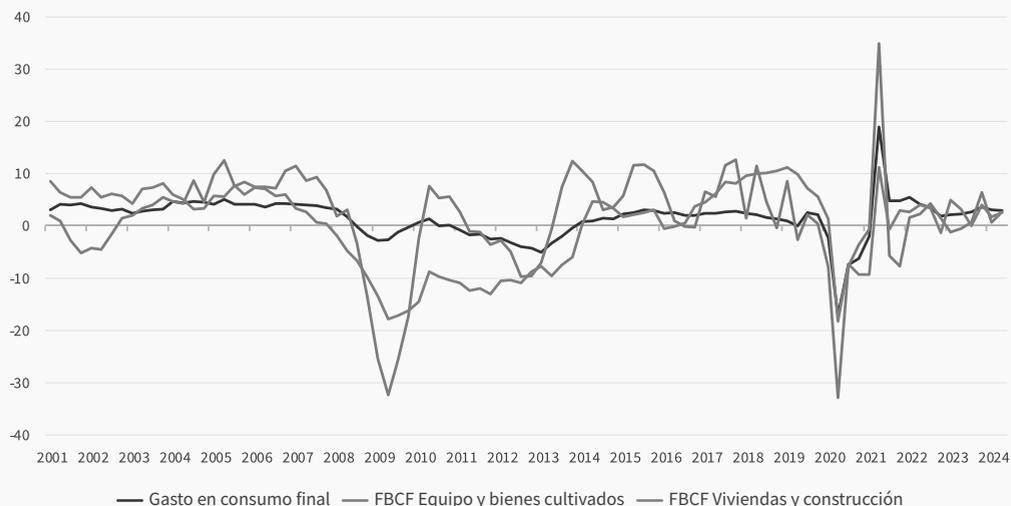
FUENTE: Contabilidad Nacional Trimestral de España (INE).

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

Concretamente, en los componentes internos se ha registrado un aumento del consumo y, en menor grado, de la inversión. El gasto en consumo final ha crecido un 2,9% interanual en el segundo trimestre de 2024, con incrementos en todos sus componentes, especialmente en el consumo de *Instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares* (4,4%), seguido por el consumo de las *Administraciones Públicas* (4% interanual) y, por último, el gasto en consumo de los *Hogares* (2,5%).

En cuanto a la *formación bruta de capital*, ha registrado un incremento del 1,2% interanual en el segundo trimestre, destacando la inversión en *vivienda* y en *equipo y bienes cultivados*, que registran aumentos del 2,5% y 2,6% respectivamente; en menor medida, la inversión en *productos de la propiedad intelectual* ha crecido un 0,6%.

GRÁFICO 1.3.2. COMPONENTES INTERNOS DE LA DEMANDA. ESPAÑA



NOTA: Tasas de variación interanual. Series corregidas de estacionalidad y efecto calendario. Índice de volumen encadenado referencia 2015. Revisión Estadística 2024.

FUENTE: Contabilidad Nacional Trimestral de España (INE).

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

En la vertiente externa, se 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 segundo trimestre de 0,7 puntos porcentuales. En concreto, las exportaciones de *bienes y servicios* han crecido un 2,6% interanual en el segundo trimestre, explicado por el incremento de las exportaciones de *servicios*, del 10,4% interanual, favorecido por el impulso del turismo internacional; mientras, las exportaciones de *bienes* han registrado un descenso del -1%. Por su parte, las importaciones de *bienes y servicios* han crecido un 0,9%, explicado por el aumento de las importaciones de *servicios* (16,2%), frente a la disminución registrada en las de *bienes* (-2,1%).

En términos de la balanza de pagos, según los datos del Banco de España, hasta julio 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 superior a la observada en el mismo período del año anterior.

Más específicamente, la balanza por cuenta corriente ha contabilizado en los siete primeros meses del año un saldo positivo de 44.561 millones de euros (+35.374 M€ en el mismo período de 2023).

Junto a ello, la cuenta de capital ha acumulado hasta julio un superávit de 6.279 millones de euros, un -2,9% inferior al del mismo período del año anterior (+6.469 M€).

Por agregación, el saldo de las cuentas corriente y de capital ha registrado en los siete primeros meses del año una capacidad de financiación de 37.098 millones de euros, superando la contabilizada en el mismo período de 2023 (+29.223 M€).

Desde la vertiente de la oferta productiva, el crecimiento de la economía española en el segundo trimestre del año ha sido generalizado en todos los sectores.

Destaca el primario como el sector más dinámico, con un crecimiento real del *Valor Añadido Bruto a precios básicos (VAB p.b.)*, del 5,1% interanual en el segundo trimestre de 2024, la mitad del registrado en el primero (10,2%).

Le sigue el sector servicios con un crecimiento del 3,7%, sobresaliendo los incrementos en "*Actividades artísticas, recreativas y otros servicios*" (5,6%); "*Actividades Inmobiliarias*" (5,2%); "*Actividades profesionales, científicas y técnicas*" (4,6%); e "*Información y Comunicaciones*" (3,7%); por su parte, "*Actividades financieras y seguros*" y "*Comercio, transporte y hostelería*" han crecido un 3,1% interanual en ambos casos, y "*Administración Pública, educación y sanidad*" un 2,8%.

En la industria, el crecimiento del VAB ha sido del 3,7%, y en último lugar se sitúa el sector de la *construcción*, con una subida del 2,5% interanual.

CUADRO 1.3.2. PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y OFERTA AGREGADA. ESPAÑA

	2022		2023		2024			
					Tasas interanuales		Tasas intertrimestrales	
					I	II	I	II
					1er Semestre			
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	-20,3	6,5	10,2	5,1	7,6	4,4	-2,9	
Industria	2,5	0,7	1,5	3,7	2,6	1,6	1,1	
Industria manufacturera	6,3	2,1	2,2	5,2	3,7	2,2	1,5	
Construcción	9,2	2,1	3,2	2,5	2,9	1,7	0,6	
Servicios	8,5	3,3	3,2	3,7	3,4	0,5	1,2	
Comercio, transporte y hostelería	14,4	4,4	1,5	3,1	2,3	1,6	2,6	
Información y comunicaciones	12,4	5,0	4,6	3,7	4,1	-3,9	2,1	
Actividades financieras y de seguros	3,0	-0,5	2,4	3,1	2,8	2,3	2,1	
Actividades Inmobiliarias	5,3	3,3	6,5	5,2	5,9	3,7	-1,7	
Actividades profesionales, científicas y técnicas	12,3	1,2	3,2	4,6	3,9	-2,2	2,0	
Administración pública, sanidad y educación	1,3	3,0	3,1	2,8	2,9	-0,9	0,1	
Actividades artísticas, recreativas y otros servicios	13,4	6,3	3,7	5,6	4,6	0,2	1,8	
Impuestos netos sobre productos	1,2	0,5	-2,9	-2,8	-2,9	1,2	-1,3	
PIB p.m.	6,2	2,7	2,5	3,1	2,8	0,9	0,8	

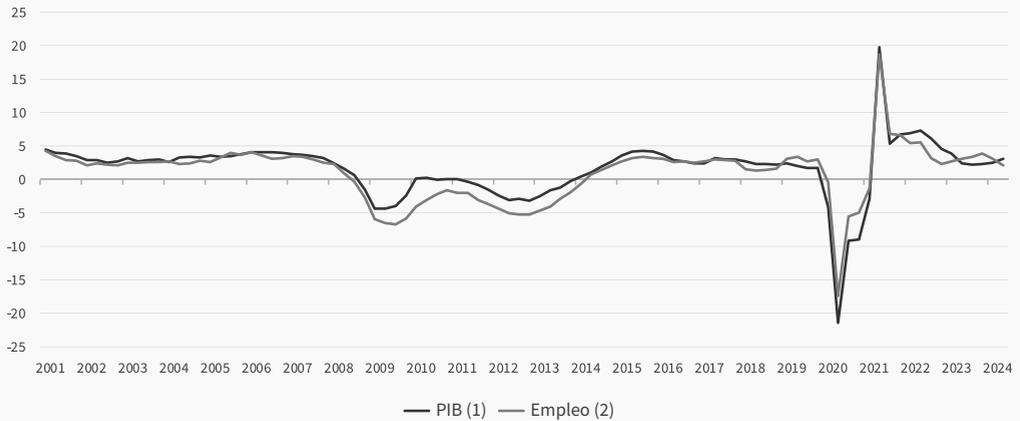
NOTA: Tasas de variación. Series corregidas de estacionalidad y efecto calendario. Índices de volumen encadenados referencia 2015. Revisión Estadística 2024.

FUENTE: Contabilidad Nacional Trimestral de España (INE).

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

Por lo que al mercado laboral se refiere, según la Encuesta de Población Activa (EPA), la población ocupada ha crecido un 2% interanual en el segundo trimestre del año, un punto por debajo del aumento registrado en el primer trimestre (3%) y en el conjunto del año anterior (3,1%).

GRÁFICO 1.3.3. PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y EMPLEO. ESPAÑA.



NOTAS: Tasas de variación interanual. Series corregidas de estacionalidad y efecto calendario. (1) Índice de volumen encadenado referencia 2015. (2) Puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo.

FUENTE: Contabilidad Nacional Trimestral de España (INE). Revisión Estadística 2024.

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 menor aumento de la población activa, del 1,6% interanual en el segundo trimestre, resultando una reducción del número de parados del -1,9% interanual. Con ello, la tasa de paro en el segundo trimestre del año se ha situado en el 11,3%.

CUADRO 1.3.3. PRINCIPALES MAGNITUDES DEL MERCADO DE TRABAJO. ESPAÑA

	2022		2023		2024
			I	II	1er Semestre
EPA					
Población (3) 16 años	1,1	1,5	1,4	1,5	1,4
Activos	1,4	2,1	1,7	1,6	1,6
Ocupados	3,6	3,1	3,0	2,0	2,5
Parados	-11,4	-4,6	-6,5	-1,9	-4,4
Tasa de actividad (1)	58,5	58,9	58,6	58,9	58,8
Tasa de paro (2)	15,0	13,9	12,3	11,3	11,8
SPEE					
Paro registrado (3) (4)	-8,6	-4,6	-4,7	-4,8	-4,8
SEGURIDAD SOCIAL					
Trabajadores afiliados (3) (5)	2,4	2,7	2,6	2,5	2,5

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.

De acuerdo con 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 -5,4% interanual al cierre del mes de septiembre y crece la afiliación de trabajadores a la Seguridad Social un 2,3% interanual.

Respecto a la evolución de los precios, la tasa de inflación describe una senda de intensa desaceleración a medida que avanza el año, situándose el indicador adelantado del IPC en el 1,5% en el mes de septiembre, ocho décimas por debajo del mes anterior, favorecido por la bajada de los precios de los carburantes y, en menor medida, de los precios de la alimentación y la electricidad.

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 disminuye tres décimas en septiembre, según el indicador adelantado, hasta situarse en el 2,4%, casi un punto por encima del IPC general (1,5%).

Desde la óptica de los precios de producción, el deflactor del PIB ha crecido un 3,3% interanual en el segundo trimestre del año, igual que en el primer trimestre, frente a un 6,2% de subida observado en el año anterior.

En este contexto, según los datos de incremento salarial pactado en los convenios colectivos firmados hasta el mes de agosto, los salarios registran un incremento del 3,02%, por encima de la inflación global (2,3% en agosto). Un aumento salarial pactado en los 3.039 convenios firmados en España en los ocho primeros meses del año, a los que se han acogido 9.391.408 trabajadores, un 1,2% más que en el mismo período del año anterior; esta cifra de trabajadores acogidos a convenios representa algo más de la mitad de la población asalariada en España (50,9%).

En lo referente a los mercados financieros, en 2024 se asiste a una relajación de la política monetaria por parte de las autoridades monetarias, tras la contención de las tasas de inflación. Concretamente, el *Banco Central Europeo (BCE)* llevó a cabo en junio de 2024 una primera rebaja del tipo de interés de las operaciones principales de financiación, de 0,25 puntos, hasta el 4,25%, y posteriormente otra de 0,60 puntos en septiembre, hasta quedar situado en el 3,65%.

En cuanto a los tipos de cambio, el euro se aprecia frente al dólar y el yen, y se deprecia respecto a la libra. Concretamente, cotiza en septiembre a 1,11 dólares por euro, habiéndose apreciado un 3,9% respecto a septiembre de 2023. En menor medida, respecto al yen (159,1 yenes por euro) se aprecia un 0,8% interanual; mientras, frente a la libra esterlina, cotiza a 0,84 libras por euro, con una depreciación del -2,5%.

Considerando los mercados de deuda, la prima de riesgo española se reduce a medida que avanza el año, y se sitúa en 80 puntos básicos de media en el mes de septiembre; y ello, con una rentabilidad del bono del Tesoro español a diez años, que, tras elevarse a lo largo de la primera mitad de 2024, se modera ligeramente en el segundo semestre, situándose en promedio en septiembre en el 3%.

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



FUENTE: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa.

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

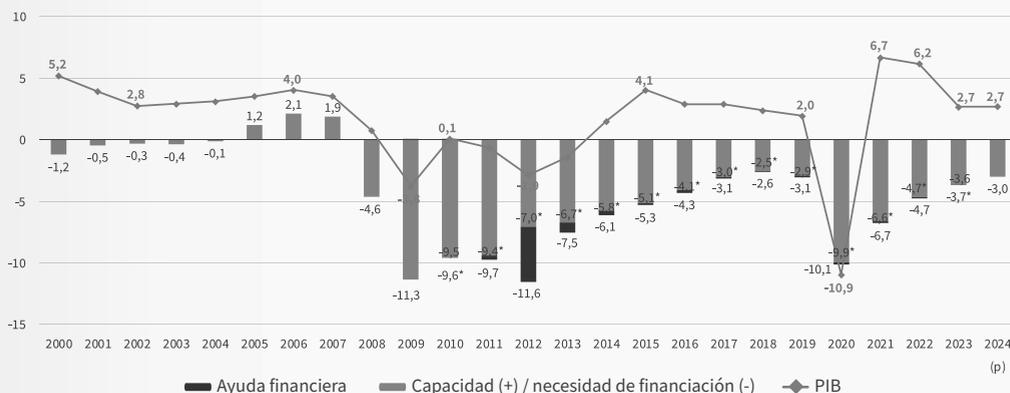
Por lo que a la ejecución de las **Cuentas Públicas** se refiere, con información disponible hasta el mes de julio, el Estado presenta un déficit acumulado de -41.808 millones de euros en términos de contabilidad nacional, un 9,3% superior al del mismo período de 2023 (-38.251 millones), equivalente al -2,64% del PIB. Junto a ello, los *Organismos de la Administración Central* registran un saldo positivo de 2.095 millones (0,13% del PIB), de forma que, conjuntamente, el subsector *Administración Central* acumula hasta el mes de julio un déficit de -39.713 millones, el -2,50% del PIB, 0,17 puntos superior al registrado en el mismo período del año anterior (-2,33% del PIB).

Por su parte, el subsector *Fondos de la Seguridad Social* registra un superávit de 4.033 millones de euros, el 0,25% del PIB, algo inferior al superávit contabilizado hasta julio de 2023 (4.113 millones). Esta evolución se debe al mayor aumento de los gastos no financieros, que se han incrementado respecto a 2023 en 9.033 millones, con respecto a los ingresos, que lo han hecho en 8.953 millones. De otro lado, la *Administración Regional* contabiliza en los siete primeros meses del año un déficit de -1.419 millones de euros, el -0,09% del PIB.

En suma, el conjunto de la *Administración Central*, *Administración Regional* y *Fondos de la Seguridad Social* presenta un déficit de -37.099 millones de euros a finales de julio, un 8,9% superior al del mismo período de 2023 (-34.057 M€). En porcentaje del PIB, pasa de un -2,27% en julio de 2023 al -2,34% en julio de 2024.

Con esta evolución de la economía española en lo que va transcurrido de 2024, los organismos nacionales e internacionales vienen realizando revisiones al alza de sus previsiones macroeconómicas para el presente año.

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 2024. (p) Previsión (según el Ministerio de Economía, Comercio y Empresa; septiembre 2024). (*) 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.

Considerando las últimas publicadas, el Banco de España, en su informe de *Proyecciones Macroeconómicas para la Economía Española (2024-2026)*, publicado el 17 de septiembre, estima que la economía española crezca un 2,8% en 2024, medio punto más de lo que esperaba el pasado mes de junio (2,3%).

También en septiembre, la OCDE ha revisado al alza sus expectativas de crecimiento para la economía española en 2024, hasta situarla en el 2,8%, cuatro décimas por encima de su previsión anterior.

En esta misma línea, el Ministerio de Economía, Comercio y Empresa ha publicado el día 24 de septiembre la Actualización de las previsiones macroeconómicas para los años 2024 a 2026, elevando la previsión de crecimiento real del PIB español hasta el 2,7% en 2024, igualando por tanto el crecimiento observado en el año anterior.

En el mercado laboral sin embargo, las previsiones apuntan a un menor ritmo de creación de empleo que en el año precedente. El Ministerio prevé un aumento del empleo, medido en personas de la contabilidad nacional, del 2,6% en 2024, cuatro décimas inferior al observado en 2023 (3%), esperando también un menor crecimiento el Banco de España, en términos de horas trabajadas (1,8% en 2024, 1,9% en 2023). En cualquier caso, todos los organismos oficiales prevén una reducción de la tasa de paro, que puede quedar cercana al 11% de la población activa según el Ministerio de Economía, Comercio y Empresa, y más cerca del 12% según la OCDE.

El crecimiento económico vendrá acompañado de un menor crecimiento de los precios. Concretamente, el Ministerio prevé un crecimiento del deflactor del PIB del 3,1% en 2024, la mitad del observado en 2023 (6,2%), apuntando en similar medida el Banco de España (3% en 2024).

Por último, respecto a las cuentas del sector público, el Ministerio de Economía, Comercio y Empresa estima que el déficit público pasará del -3,6% del PIB en 2023 al -3% en 2024, siendo menos optimista la previsión del Banco de España (-3,3%).