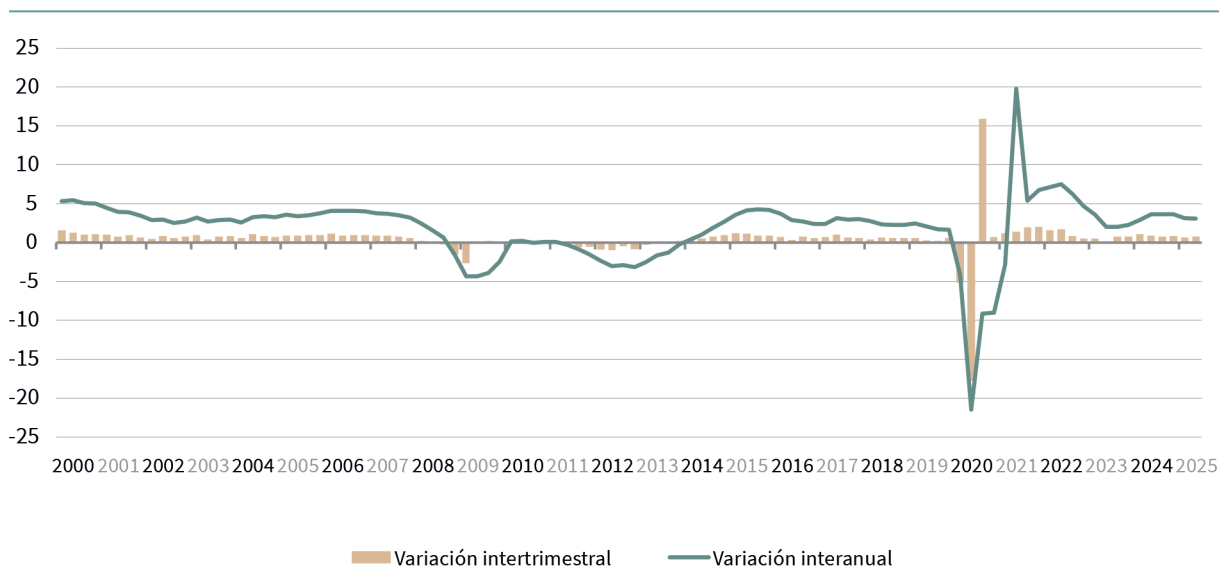


1.3. CONTEXTO ECONÓMICO NACIONAL

De acuerdo con los últimos datos publicados por el INE el día 26 de septiembre de 2025, de la *Contabilidad Nacional Trimestral de España (CNTR)*, Revisión Estadística 2024, la economía española ha registrado en el segundo trimestre de 2025 un crecimiento real del PIB del 3,1% interanual. Este incremento, unido al observado en el primer trimestre, el 3,2% interanual, ha determinado un aumento global del PIB del 3,1% interanual en el primer semestre del año.

GRÁFICO 1.3.1. PRODUCTO INTERIOR BRUTO. ESPAÑA



NOTA: % Series corregidas de estacionalidad y efecto calendario. Volumen encadenado referencia 2020, Revisión Estadística 2024.

FUENTE: Contabilidad Nacional Trimestral de España (INE).

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

CUADRO 1.3.1. PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y DEMANDA AGREGADA. ESPAÑA

	2025							
	2023	2024	Tasas interanuales			Tasas intertrimestrales		
			I	II	1er Semestre	I	II	
Demanda nacional ⁽¹⁾	1,6	3,3	3,6	3,5	3,5	-	-	
Gasto en consumo final	2,5	3,0	3,4	3,1	3,2	0,5	0,6	
Hogares	1,7	3,0	3,9	3,4	3,6	0,5	0,8	
ISFLSH	6,9	5,4	5,3	4,8	5,1	1,7	0,7	
AAPP	4,5	2,9	2,0	2,0	2,0	0,2	0,1	
Formación bruta de capital	-1,4	4,7	5,0	5,8	5,4	0,3	1,8	
Formación bruta de capital fijo	5,9	3,6	4,8	5,1	4,9	1,3	0,8	
Activos fijos materiales	4,4	3,3	4,8	5,4	5,1	1,5	0,8	
- Viviendas y otros edificios y construcciones	5,5	4,0	2,5	3,1	2,8	1,5	0,6	
- Maquinaria, bienes de equipo y sistemas de armamento	2,6	1,9	9,1	9,8	9,5	1,4	1,2	
- Recursos biológicos cultivados	-4,1	6,0	7,8	7,0	7,4	1,5	1,6	
Productos de la propiedad intelectual	12,3	4,6	4,8	3,8	4,3	0,4	0,4	
Variación de existencias y adq. menos ces. obj. valiosos ⁽¹⁾	-1,5	0,3	0,1	0,2	0,1	-	-	
Demanda externa ⁽¹⁾	0,9	0,2	-0,4	-0,5	-0,4	-	-	
Exportaciones de bienes y servicios	2,2	3,2	3,4	4,2	3,8	2,4	1,3	
Exportaciones de bienes	-1,5	0,1	0,0	1,6	0,8	0,6	1,8	
Exportaciones de servicios	11,3	9,8	10,2	9,0	9,6	5,6	0,6	
Importaciones de bienes y servicios	0,0	2,9	5,1	6,1	5,6	2,0	1,6	
Importaciones de bienes	-0,5	0,7	4,2	5,2	4,7	2,1	1,1	
Importaciones de servicios	2,3	13,8	9,2	9,7	9,4	1,6	3,4	
PIB p.m.	2,5	3,5	3,2	3,1	3,1	0,6	0,8	

NOTAS: % Tasas de variación. Series corregidas de estacionalidad y efecto calendario. Volumen encadenado referencia 2020, Revisión Estadística 2024.

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

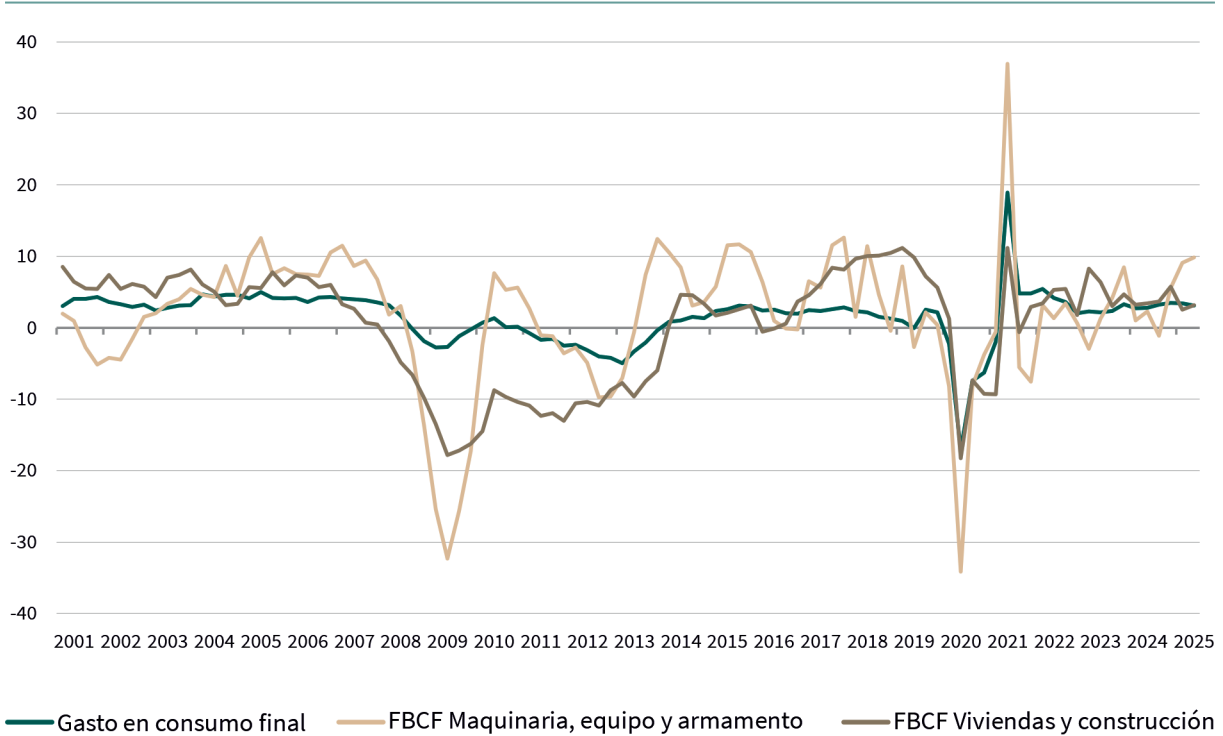
FUENTE: Contabilidad Nacional Trimestral de España (INE).

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

Desde la óptica de la demanda agregada, el crecimiento del PIB en el primer semestre del año se explica por la aportación positiva de la demanda interna, cifrada en 3,5 puntos, mientras que el sector exterior ha restado -0,4 puntos.

Más específicamente, en los componentes internos se ha registrado un aumento del consumo y, en mayor grado, de la inversión. El gasto en consumo final ha crecido un 3,2% interanual en la primera mitad del año 2025, con incrementos en todos sus componentes, especialmente el gasto en consumo de las *Instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares* (5,1% interanual), seguido del consumo de los *Hogares* (3,6%) y, en menor medida, de las *Administraciones Públicas* (2%).

GRÁFICO 1.3.2. COMPONENTES INTERNOS DE LA DEMANDA. ESPAÑA



NOTA: % Tasas de variación interanual. Series corregidas de estacionalidad y efecto calendario. Volumen encadenado referencia 2020, Revisión Estadística 2024.

FUENTE: Contabilidad Nacional Trimestral de España (INE).

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

Junto a ello, la *formación bruta de capital* ha registrado un incremento del 5,4% interanual en el primer semestre, destacando la inversión en *maquinaria, bienes de equipo y sistemas de armamento*, con un aumento del 9,5%; le ha seguido la inversión en *recursos biológicos cultivados* (7,4%), la inversión en *productos de la propiedad intelectual* (4,3%) y, finalmente, la inversión en *vivienda*, un 2,8%.

Mientras, en la vertiente externa, se ha registrado un aumento de las importaciones de bienes y servicios casi dos puntos superior al de las exportaciones, siendo el balance de una contribución negativa al crecimiento del PIB en el primer semestre de -0,4 puntos porcentuales. Más específicamente, las exportaciones de *bienes y servicios* han crecido un 3,8% interanual hasta junio, explicado mayormente por el incremento de las exportaciones de *servicios*, del 9,6% interanual, favorecido por el impulso del turismo internacional; mientras, las exportaciones de *bienes* han contabilizado un aumento más moderado, el 0,8%. Por su parte, las importaciones de *bienes y servicios* han crecido un 5,6%, con un mayor incremento relativo de las importaciones de *servicios* (9,4%), respecto a las de *bienes* (4,7%).

CUADRO 1.3.2. PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y OFERTA AGREGADA. ESPAÑA

	2025						
	2023	2024	Tasas interanuales			Tasas intertrimestrales	
			I	II	1er Semestre	I	II
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	3,4	10,8	7,0	0,1	3,6	6,4	-6,4
Industria	-1,8	1,9	1,9	2,6	2,3	1,5	0,9
Industria manufacturera	0,6	2,6	1,9	2,2	2,1	0,7	1,0
Construcción	1,1	4,8	2,7	4,0	3,3	0,3	2,3
Servicios	3,8	4,0	3,8	3,4	3,6	0,4	1,0
Comercio, transporte y hostelería	4,8	4,7	4,9	4,9	4,9	1,8	2,7
Información y comunicaciones	7,2	3,1	1,1	1,1	1,1	-4,2	2,1
Actividades financieras y de seguros	-1,2	3,3	1,9	3,1	2,5	0,1	2,1
Actividades Inmobiliarias	4,0	3,8	2,0	2,2	2,1	-0,4	-1,2
Actividades profesionales, científicas y técnicas	2,6	4,3	7,9	5,2	6,5	0,4	1,0
Administración pública, sanidad y educación	3,3	3,7	2,6	2,1	2,3	-0,2	-0,4
Actividades artísticas, recreativas y otros servicios	3,5	3,2	3,4	2,3	2,8	1,6	0,0
Impuestos netos sobre productos	0,7	-1,3	-0,4	1,3	0,5	0,0	0,5
PIB p.m.	2,5	3,5	3,2	3,1	3,1	0,6	0,8

NOTA: % Tasas de variación. Series corregidas de estacionalidad y efecto calendario. Volumen encadenado referencia 2020, Revisión Estadística 2024.

FUENTE: Contabilidad Nacional Trimestral de España (INE).

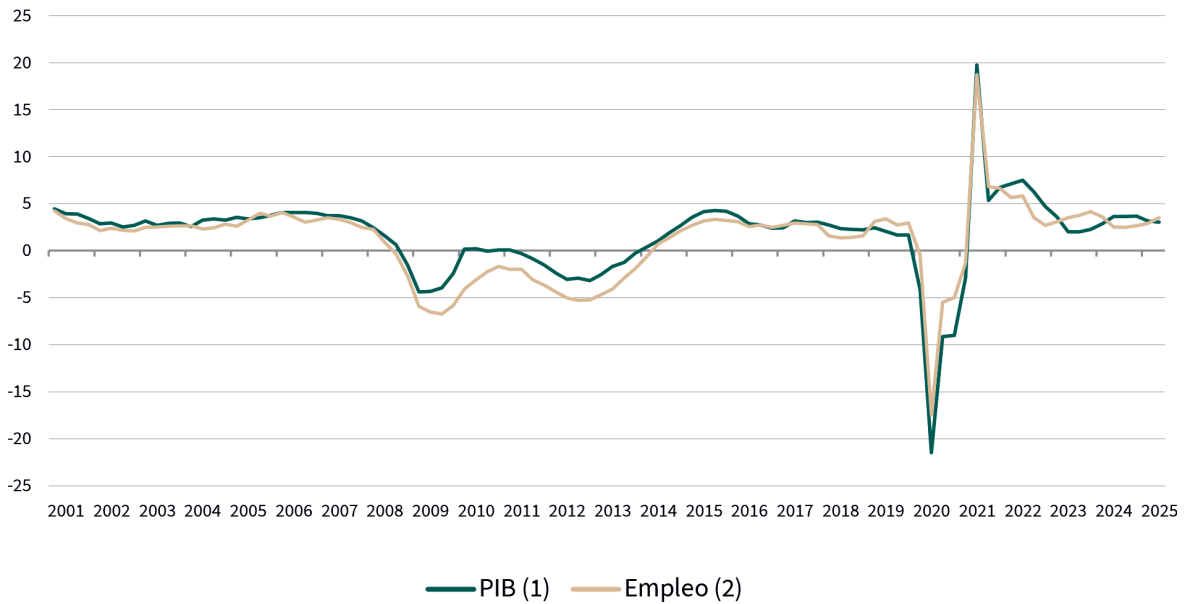
ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía, Hacienda, Fondos Europeos y Diálogo Social. Junta de Andalucía.

Por el lado de la oferta productiva, el crecimiento de la economía española en el primer semestre del año ha sido generalizado por sectores.

Destacan el sector *servicios* y el *primario* con los mayores crecimientos relativos, el 3,6% interanual en ambos casos. Más específicamente, sobresalen en los servicios los incrementos en “*Actividades profesionales, científicas y técnicas*” (6,5%) y “*Comercio, transporte y hostelería*” (4,9%); le siguen, “*Actividades artísticas, recreativas y otros servicios*” (2,8% interanual), “*Actividades financieras y seguros*” (2,5%), “*Administración pública, sanidad y educación*” (2,3%), “*Actividades Inmobiliarias*” (2,1%) y, con el aumento más moderado, “*Información y Comunicaciones*” (1,1%).

Por su parte, en la *construcción*, el aumento ha sido del 3,3% interanual; mientras que en la *industria* del 2,3%.

GRÁFICO 1.3.3. PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y EMPLEO. ESPAÑA



NOTAS: % Tasas de variación interanual. Series corregidas de estacionalidad y efecto calendario.

(1) Volumen encadenado referencia 2020.

(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, Fondos Europeos y Diálogo Social. Junta de Andalucía.

Con relación al mercado laboral, según la *Encuesta de Población Activa (EPA)*, la población ocupada ha crecido un 2,6% interanual en el primer semestre del año, cuatro décimas más que en el conjunto del año anterior (2,2%).

CUADRO 1.3.3. PRINCIPALES MAGNITUDES DEL MERCADO DE TRABAJO. ESPAÑA

	2023	2024	2025		1er Semestre
			I	II	
EPA					
Población ≥ 16 años	1,5	1,4	1,4	1,3	1,4
Activos	2,1	1,3	1,3	1,6	1,5
Ocupados	3,1	2,2	2,4	2,7	2,6
Parados	-4,6	-5,7	-6,3	-7,3	-6,8
Tasa de actividad ⁽¹⁾	58,9	58,8	58,6	59,0	58,8
Tasa de paro ⁽²⁾	13,9	12,8	11,4	10,3	10,8
SPEE					
Paro registrado ^{(3) (4)}	-4,6	-5,4	-5,4	-6,1	-6,1
SEGURIDAD SOCIAL					
Trabajadores afiliados ^{(3) (5)}	2,7	2,4	2,2	2,2	2,2

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, Fondos Europeos y Diálogo Social. Junta de Andalucía.

Un crecimiento de la población ocupada que ha venido acompañado de un menor aumento de la población activa, del 1,5% interanual, resultando una reducción del número de parados del -6,8% interanual. Con ello, la tasa de paro en el primer semestre del año se ha situado en el 10,8%.

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 -6% interanual al cierre del mes de septiembre y crece la afiliación de trabajadores a la Seguridad Social un 2,4% interanual.

En cuanto a la evolución de los precios, la tasa de inflación se fue aproximando al objetivo de estabilidad de precios del BCE en la primera mitad del año, si bien a partir de mayo, y en gran medida por el repunte de los precios energéticos, ha acelerado su ritmo de crecimiento hasta situarse el indicador adelantado del IPC en el 2,9% interanual en el mes de septiembre, dos décimas por encima del mes anterior, motivado por el comportamiento de los precios de los *carburantes* y la *electricidad*, cuyos precios descienden menos que en septiembre de 2024.

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 una décima, hasta situarse en el 2,3% en septiembre, seis décimas por debajo del IPC general (2,9%).

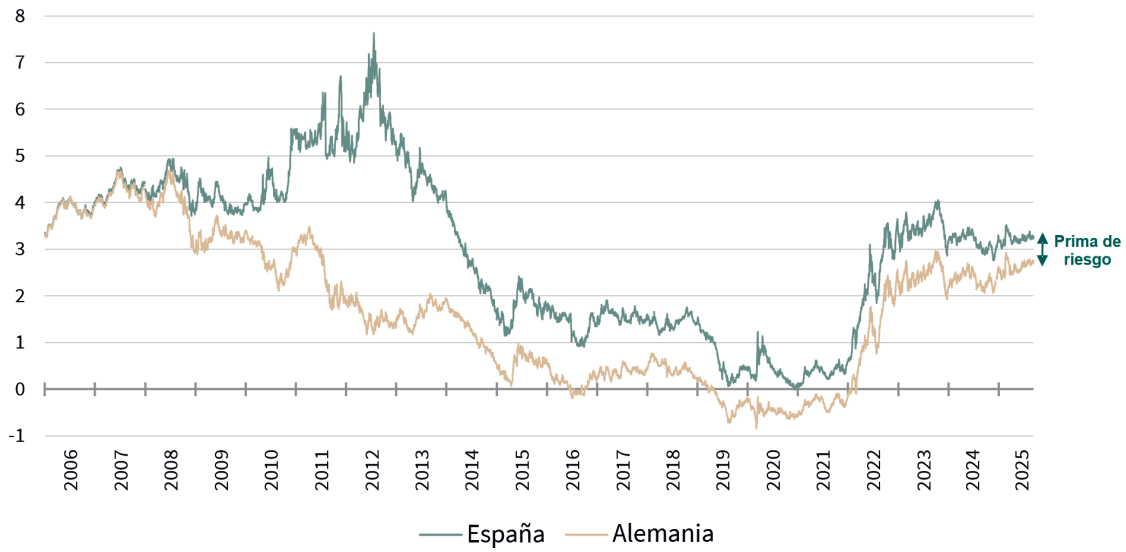
Desde la perspectiva de los precios de producción, el deflactor del PIB ha crecido un 2,3% interanual en el primer semestre del año, frente a un 2,9% de subida observado en el año anterior.

En este entorno, según los datos de incremento salarial pactado en los convenios colectivos firmados hasta el mes de agosto, los salarios registran un incremento del 3,50%, casi un punto por encima de la inflación global (2,7% en agosto). Este aumento salarial ha sido pactado en los 2.826 convenios firmados en España en los ocho primeros meses del año, a los que se han acogido 8.933.478 trabajadores, un -4,9% menos que en el mismo período del año anterior; esta cifra de trabajadores acogidos a convenios representa algo menos de la mitad de la población asalariada en España (47,1%).

Por lo que a los mercados financieros se refiere, y en el entorno de la eurozona, ha continuado la relajación de la política monetaria en la primera mitad de 2025, ante la contención de las tasas de inflación. Concretamente, el *Banco Central Europeo (BCE)* llevó a cabo en febrero de 2025 una nueva rebaja del tipo de interés de las operaciones principales de financiación, de 0,25 puntos, hasta el 2,90%, así como tres rebajas adicionales de 0,25 puntos en marzo, abril y junio, hasta quedar situado en el 2,15%, donde lo ha mantenido hasta ahora.

En cuanto a los tipos de cambio, el euro se aprecia frente a las principales divisas: dólar, libra y yen. Concretamente, cotiza en septiembre a 1,17 dólares por euro, habiéndose apreciado un 5,6% respecto a septiembre de 2024; frente a la libra esterlina, que cotiza a 0,87 libras por euro, con una revalorización del 3,4% interanual; y más intensamente, respecto al yen, que cotiza a 173,5 yenes por euro, un máximo histórico, tras experimentar una ganancia de valor del 9,1%.

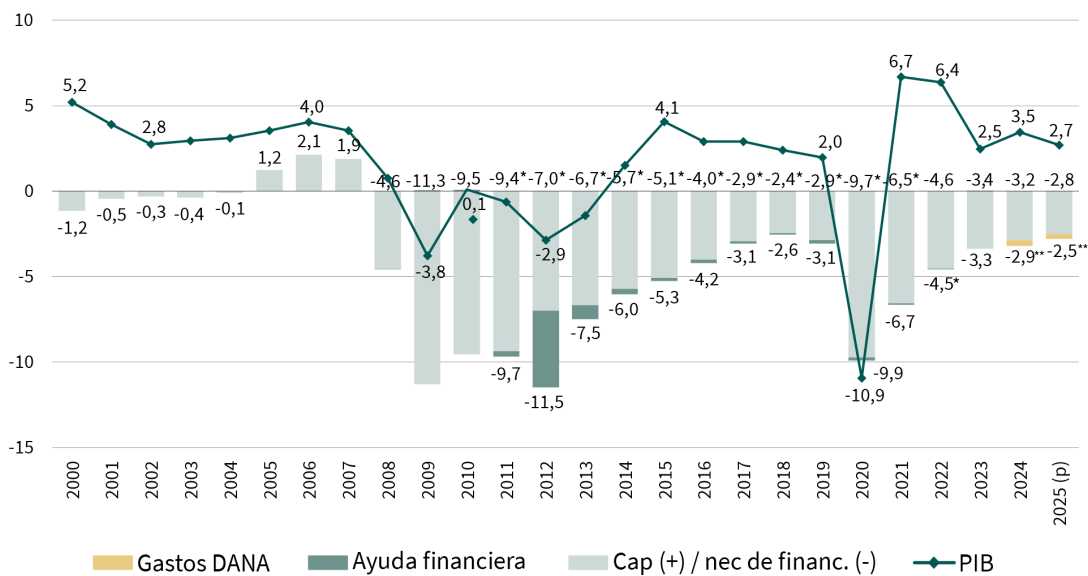
GRÁFICO 1.3.4. RENDIMIENTO DEL BONO A DIEZ AÑOS. ESPAÑA-ALEMANIA



FUENTE: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa.
ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía, Hacienda, Fondos Europeos y Diálogo Social. Junta de Andalucía.

En los mercados de deuda, la prima de riesgo española se reduce en lo que va transcurrido de año, situándose en 55 puntos básicos de media en el mes de septiembre, tras comenzar 2025 en 65 puntos de media en enero; y ello, con una rentabilidad del bono del Tesoro español a 10 años que se eleva ligeramente a medida que avanza el año, situándose en promedio en septiembre en el 3,27%.

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. Volumen encadenado referencia 2020, Revisión Estadística 2024.
 (p) Previsión (según el Ministerio de Economía, Comercio y Empresa; abril 2025)
 (*) Sin impacto de operaciones de reestructuración del sistema financiero
 (**) Sin impacto del gasto DANA

FUENTE: Contabilidad Nacional Trimestral de España (INE); Ministerio de Hacienda.
 ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía, Hacienda, Fondos Europeos y Diálogo Social. Junta de Andalucía.

Respecto a la ejecución de las Cuentas Públicas, con información disponible hasta el mes de julio, el *Estado* presenta un déficit acumulado de -39.109 millones de euros en términos de contabilidad nacional, un 5,2% inferior al del mismo período de 2024 (-41.243 M€), equivalente al -2,33% del PIB. Junto a ello, los *Organismos de la Administración Central* registran un saldo positivo de 147 millones (0,01% del PIB), de forma que, conjuntamente, el subsector *Administración Central* acumula hasta el mes de julio un déficit de -38.962 millones, el -2,32% del PIB, 0,11 puntos inferior al registrado en el mismo período del año anterior (-2,43% del PIB).

Junto a ello, el subsector *Fondos de la Seguridad Social* registra un superávit de 8.439 millones de euros, el 0,50% del PIB, más del doble del superávit contabilizado hasta julio de 2024 (3.951 M€, +0,25% del PIB). Esta evolución se debe al mayor aumento de los *ingresos no financieros*, que se han incrementado respecto a 2024 en 12.432 millones, con respecto a los *gastos no financieros*, que lo han hecho en 7.944 millones. De otro lado, la *Administración Regional* contabiliza en los siete primeros meses del año un déficit de -285 millones de euros, el -0,02% del PIB.

En suma, el conjunto de la Administración Central, Administración Regional y Fondos de la Seguridad Social presenta un déficit de -30.808 millones de euros a finales de julio, un 12,8% inferior al del mismo período de 2024 (-35.321 M€). En porcentaje del PIB, pasa de un -2,22% en julio de 2024 al -1,84% en julio de 2025. Si se excluye el impacto del gasto extraordinario para hacer frente a la DANA, como permiten las reglas fiscales, el déficit se sitúa en el -1,62% del PIB en el mes de julio.

Con esta trayectoria descrita por la economía española en lo que va transcurrido de 2025, los organismos nacionales e internacionales vienen realizando revisiones al alza de sus previsiones macroeconómicas para el presente año.

En concreto, el Ministerio de Economía, Comercio y Empresa publicó el día 16 de septiembre una actualización de las proyecciones macroeconómicas de la economía española, elevando la previsión de crecimiento real del PIB español una décima hasta el 2,7% en 2025; no obstante, casi un punto por debajo del crecimiento observado en el año anterior (3,5%).

En esta misma línea, el Banco de España, en su informe de *Proyecciones Macroeconómicas para la Economía Española (2025-2027)*, publicado también el pasado día 16 de septiembre, estima que la economía española crecerá un 2,6% en 2025, dos décimas más de lo que esperaba el pasado mes de junio (2,4%).

Igualmente, la OCDE ha revisado al alza sus expectativas de crecimiento para la economía española en su informe intermedio de previsión de otoño, publicado el día 23 de septiembre, hasta situarla en el 2,6%, dos décimas por encima de su previsión anterior (2,4%).

En el mercado laboral, en líneas generales, las previsiones apuntan a una cierta continuidad del ritmo de creación de empleo, que permitiría una nueva reducción de la tasa de paro, que se situaría en un intervalo entre el 11,1% que estima el FMI y el 10,3% del Ministerio de Economía, Comercio y Empresa.

El crecimiento económico vendrá acompañado de un menor crecimiento de los precios. El Ministerio de Economía, Comercio y Empresa, prevé un crecimiento del deflactor del PIB del 2,6% en 2025, tres décimas inferiores al observado en 2024 (2,9%), apuntando en la misma línea las últimas previsiones del Banco de España (2,6% en 2025).

Finalmente, respecto a las cuentas del sector público, el Ministerio de Economía, Comercio y Empresa, en el *Informe de progreso anual y actualización del cuadro macroeconómico* remitido a la Comisión Europea, del día 30 de abril de 2025, estima que el déficit público pasará del -3,2% del PIB en 2024 al -2,5% en 2025, coincidiendo con la previsión más reciente del Banco de España (-2,5%).