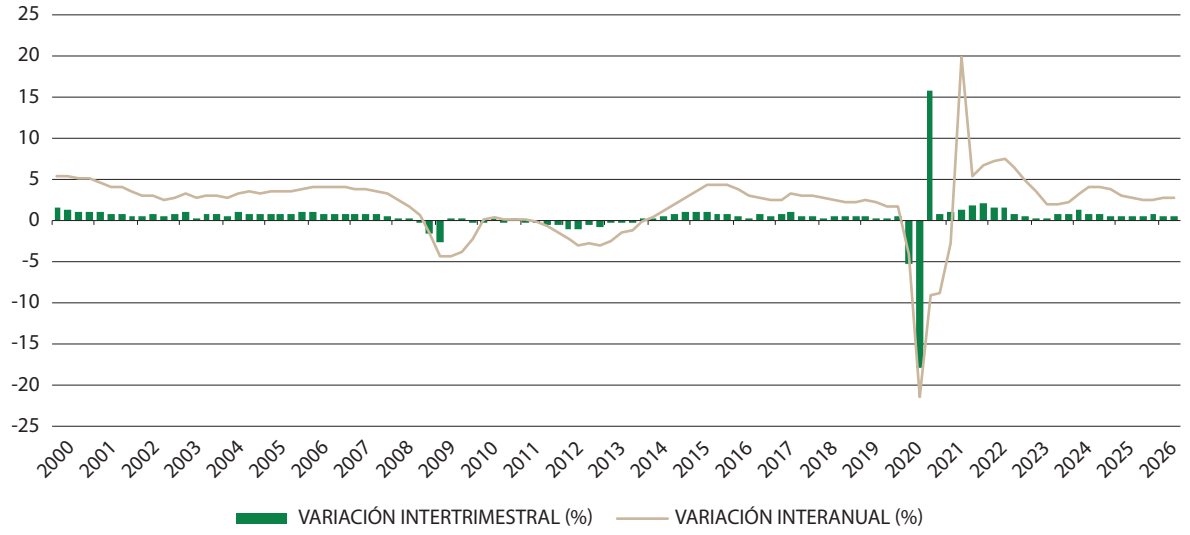
1.3. CONTEXTO ECONÓMICO NACIONAL

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 y Fondos Europeos. Junta de Andalucía.

La economía española mantiene en 2026 un ritmo de crecimiento similar al registrado el año anterior, con un aumento real del PIB del 2,6% de media en el primer semestre, de acuerdo con los últimos datos publicados por el INE, el 25 de septiembre de 2026, de la Contabilidad Nacional Trimestral de España (CNTR), resultado de un crecimiento igual (2,6%) en el primer y segundo trimestre.

Cuadro 1.3.1. Producto interior bruto y demanda agregada. España

			2026				
			Tasas interanuales			Tasas intertrimestrales	
	2024	2025	I	II	1er Semestre	I	II
Demanda nacional [1]	**3,3**	**3,4**	**3,0**	**3,5**	**3,3**	**-**	**-**
Gasto en consumo final	**3,2**	**2,9**	**2,9**	**3,3**	**3,1**	**0,4**	**1,0**
Hogares	3,1	3,1	3,0	3,5	3,2	0,3	1,2
ISFLSH	3,4	3,7	4,6	4,4	4,5	1,7	0,8
AAPP	3,3	2,4	2,5	2,6	2,6	0,5	0,5
Formación bruta de capital	**4,6**	**6,0**	**4,2**	**5,0**	**4,6**	**0,2**	**1,7**
Formación bruta de capital fijo	4,9	5,4	4,0	5,3	4,7	1,0	1,4
Activos fijos materiales	4,3	5,3	3,4	4,5	3,9	0,9	1,0
- Viviendas y otros edificios y construcciones	5,3	5,0	3,5	4,0	3,8	0,1	0,5
- Maquinaria, bienes de equipo y sistemas de armamento	3,0	6,1	2,9	5,2	4,0	2,2	2,1
- Recursos biológicos cultivados	-15,7	3,0	13,2	12,0	12,6	3,1	2,5
Productos de la propiedad intelectual	7,1	5,9	6,5	8,9	7,7	1,5	3,0
Variación de existencias y adq. menos ces. obj. valiosos [1]	0,0	0,2	0,1	0,0	0,0	-	-
Demanda externa [1]	**0,3**	**-0,8**	**-0,4**	**-0,9**	**-0,7**	**-**	**-**
Exportaciones de bienes y servicios	**3,8**	**2,6**	**1,1**	**1,5**	**1,3**	**0,9**	**1,0**
Exportaciones de bienes	1,1	-0,3	-1,0	-1,8	-1,4	0,4	0,4
Exportaciones de servicios	9,8	8,2	5,0	7,3	6,1	1,6	2,0
Importaciones de bienes y servicios	**3,3**	**5,5**	**2,6**	**4,3**	**3,5**	**0,1**	**2,6**
Importaciones de bienes	1,7	5,1	2,5	3,6	3,0	0,4	1,7
Importaciones de servicios	11,1	7,1	3,0	7,4	5,2	-1,2	6,1
PIB p.m.	**3,7**	**2,6**	**2,6**	**2,6**	**2,6**	**0,6**	**0,7**

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 y Fondos Europeos. Junta de Andalucía.

Por el lado de la demanda agregada, el crecimiento del PIB se sustenta en la aportación positiva de la demanda interna, cifrada en 3,5 puntos en el segundo trimestre, mientras que el sector exterior ha restado -0,9 puntos.

Más específicamente, en la vertiente interna, el gasto en consumo final ha crecido un 3,3% interanual en el segundo trimestre de 2026, con incrementos en todos sus componentes, especialmente el gasto en consumo de las *Instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares* (4,4% interanual), seguido del consumo de los *Hogares* (3,5%) y, en menor medida, de las *Administraciones Públicas* (2,6%).

De otro lado, la *formación bruta de capital* ha registrado un incremento del 5% interanual, destacando la inversión en *recursos biológicos cultivados*, con un aumento del 12%; le ha seguido la inversión en *productos de la propiedad intelectual* (8,9%), la inversión en *maquinaria, bienes de equipo y sistemas de armamento* (5,2%) y, finalmente, la inversión en *vivienda y otros edificios y construcciones* (4%).

En la vertiente externa, se ha registrado un aumento de las importaciones de bienes y servicios que casi triplica el de las exportaciones, siendo el balance de una contribución negativa al crecimiento del PIB en

el segundo trimestre, de -0,9 puntos porcentuales, más del doble que en el primer trimestre (-0,4 p.p.). Más específicamente, las exportaciones de *bienes y servicios* han crecido un 1,5% interanual, explicado por el incremento de las exportaciones de *servicios*, del 7,3% interanual, favorecido por el impulso del turismo internacional; mientras, las exportaciones de *bienes* han contabilizado una caída del -1,8%. Por su parte, las importaciones de *bienes y servicios* han intensificado su crecimiento hasta el 4,3%, con un mayor incremento relativo de las importaciones de *servicios* (7,4%) respecto a las de *bienes* (3,6%).

Cuadro 1.3.2. Producto interior bruto y oferta agregada. España

			2026				
			Tasas interanuales			Tasas intertrimestrales	
	2024	2025	I	II	1er Semestre	I	II
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	**15,0**	**11,9**	**5,2**	**6,0**	**5,6**	**4,2**	**-0,1**
Industria	**5,6**	**0,6**	**0,6**	**1,4**	**1,0**	**0,5**	**0,7**
Industria manufacturera	3,7	2,2	1,8	1,8	1,8	0,6	0,5
Construcción	**-0,9**	**6,0**	**5,6**	**4,3**	**4,9**	**-0,3**	**1,0**
Servicios	**3,3**	**2,5**	**2,9**	**2,9**	**2,9**	**0,7**	**0,7**
Comercio, transporte y hostelería	1,8	2,6	3,5	3,7	3,6	0,7	1,2
Información y comunicaciones	6,8	4,9	4,5	4,8	4,7	1,0	1,6
Actividades financieras y de seguros	4,4	3,0	5,2	-0,1	2,5	1,0	-4,3
Actividades Inmobiliarias	0,9	0,3	0,8	0,7	0,8	0,3	0,3
Actividades profesionales, científicas y técnicas	8,3	7,2	6,7	6,8	6,8	1,6	2,1
Administración pública, sanidad y educación	3,7	1,3	1,0	2,0	1,5	0,4	1,0
Actividades artísticas, recreativas y otros servicios	0,7	-0,7	-0,3	-0,1	-0,2	0,2	0,2
Impuestos netos sobre productos	**2,8**	**1,8**	**1,0**	**0,7**	**0,8**	**-0,1**	**0,5**
PIB p.m.	**3,7**	**2,6**	**2,6**	**2,6**	**2,6**	**0,6**	**0,7**

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 y Fondos Europeos. Junta de Andalucía.

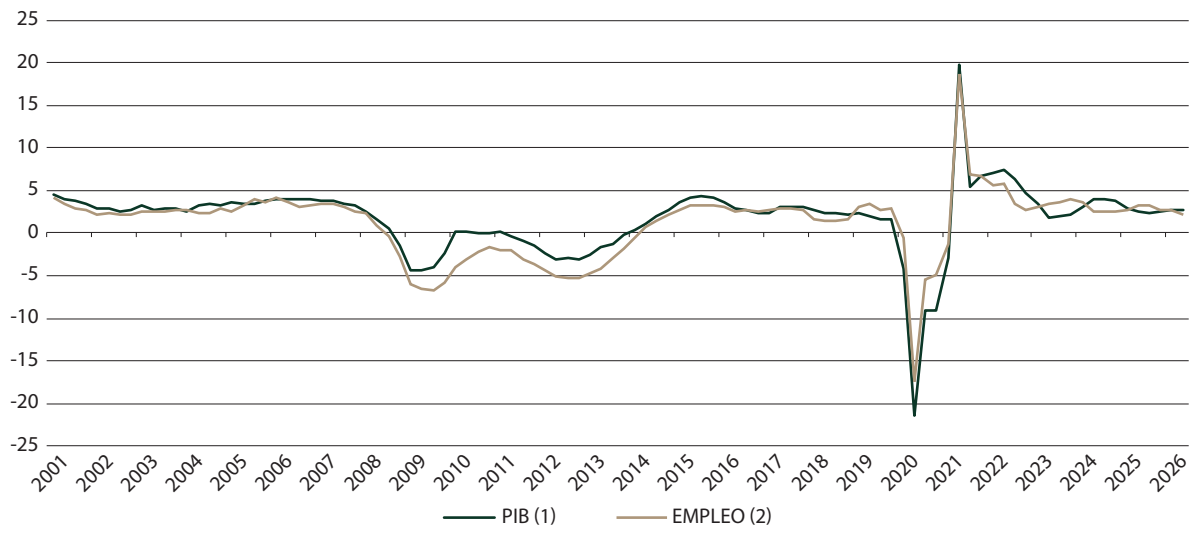
Desde la óptica de la oferta productiva, el crecimiento de la economía española en el segundo trimestre del año, al igual que en el primero y en 2025, ha sido generalizado por sectores.

Sobresale el sector *primario* con el mayor crecimiento relativo, el 6% interanual, sumando doce trimestres consecutivos de tasas significativamente elevadas, de dos dígitos en 2024 y 2025. A continuación, se sitúa la *construcción*, con un incremento del 4,3% interanual, por encima también del crecimiento global del PIB (2,6%).

Le sigue el *sector servicios*, con un aumento del 2,9%, destacando «*Actividades profesionales, científicas y técnicas*» (6,8%), «*Información y comunicaciones*» (4,8%) y «*Comercio, transporte y hostelería*» (3,7%); y más moderadamente, «*Administración pública, sanidad y educación*» (2%) y «*Actividades inmobiliarias*» (0,7%). En el lado opuesto, registran una ligera caída «*Actividades financieras y seguros*» y «*Actividades artísticas, recreativas y otros servicios*» (-0,1% ambas).

Y finalmente, la *industria*, que ha registrado el crecimiento más moderado, el 1,4% en el segundo trimestre.

Gráfico 1.3.2. 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 y Fondos Europeos. Junta de Andalucía.

En el mercado laboral, según la *Encuesta de Población Activa (EPA)*, la población ocupada ha crecido un 2,3% interanual en el segundo trimestre del año, una décima menos que en el primer trimestre (2,4%), y por debajo del año anterior (2,6%).

Un crecimiento de la población ocupada que ha venido acompañado de un menor aumento de la población activa, del 1,8% interanual, resultando una reducción del número de parados del -2,3% interanual, moderándose la trayectoria de reducción observada en el primer trimestre (-2,9%) y en 2025 (-5,9%). Con todo, la tasa de paro ha seguido reduciéndose, y se sitúa en el segundo trimestre del año en el 9,9%.

Cuadro 1.3.3. Principales magnitudes del mercado de trabajo. España

	2024	2025	2026		
			I	II	1er Semestre
EPA					
Población ≥ 16 años	1,4	1,3	1,3	1,4	1,4
Activos	1,3	1,7	1,8	1,8	1,8
Ocupados	2,2	2,6	2,4	2,3	2,4
Parados	-5,7	-5,9	-2,9	-2,3	-2,6
Tasa de actividad [1]	58,8	59,0	58,9	59,3	59,1
Tasa de paro [2]	11,3	10,5	10,8	9,9	10,4
SPEE					
Paro registrado [3] [4]	-5,4	-5,9	-6,2	-4,7	-4,7
SEGURIDAD SOCIAL					
Trabajadores afiliados [3] [5]	2,4	2,4	2,5	2,8	2,8

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.

Este perfil de moderación del ritmo de caída del paro se ha acentuado en el tercer trimestre, de acuerdo con los datos más adelantados que se conocen de paro registrado, publicados por el *Ministerio de Trabajo y Economía Social,* con un caída del -1,7% interanual al cierre del mes de septiembre, tres puntos inferior a la registrada al finalizar el primer semestre (-4,7% en junio); mientras la afiliación de trabajadores a la Seguridad Social alcanza un incremento del 3,4% interanual en septiembre, más elevada que en la primera mitad del año (2,8% en junio).

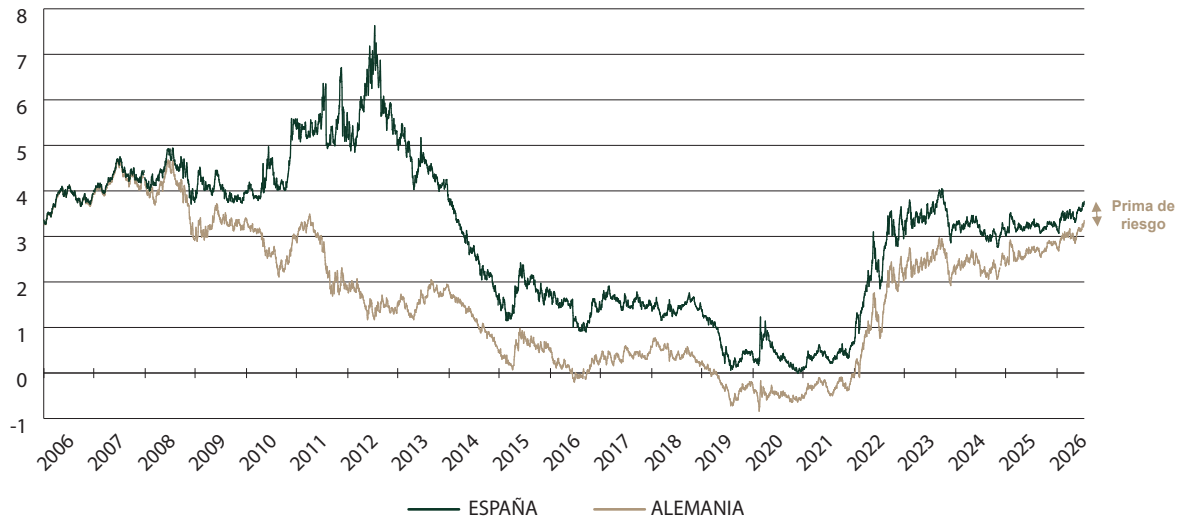
Respecto a la evolución de los precios, la tasa de inflación está describiendo una trayectoria de aceleración a medida que avanza el año, situándose muy por encima del objetivo de estabilidad de precios del Banco Central Europeo (2%), debido fundamentalmente al encarecimiento de la energía. Así, tras repuntar siete décimas en el mes de agosto, hasta el 4,3% interanual, impulsada por el incremento de *carburantes y combustibles* (21,3%) y la *electricidad, gas y otros combustibles* (10,6%), en septiembre, según el indicador adelantado del IPC, la tasa de inflación ha alcanzado el 4,9%, su nivel más elevado desde febrero de 2023. En términos de *inflación subyacente,* es decir, sin considerar los precios de los componentes más volátiles del IPC (*alimentos no elaborados* y *productos energéticos*), el incremento es algo más moderado, del 3,1% interanual.

Por el lado de los precios de producción, el *deflactor del PIB* ha crecido un 2,8% interanual en el segundo trimestre del año, medio punto menos que en el primer trimestre (3,3%), resultando un incremento medio del 3,1% en el primer semestre, una décima por encima del aumento en 2025 (3%). Por sectores, el mayor crecimiento relativo de los precios de producción corresponde a la construcción, donde el deflactor crece un 3,5% en el primer semestre; seguido de los servicios (2,8%) y el sector primario y la industria (2% en ambos casos).

En este entorno, según los datos de incremento salarial pactado en los convenios colectivos firmados hasta agosto, los salarios registran un incremento del 3,04%, más de un punto por debajo de la inflación global (4,3% en agosto). Un aumento salarial pactado en los 2.889 convenios firmados en España en los ocho primeros meses del año, a los que se han acogido 8.844.987 trabajadores, un 1% 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 (45,2%).

En cuanto a los mercados financieros, y en el entorno de la Eurozona, la trayectoria ascendente descrita por los precios de consumo ha llevado al Consejo de Gobierno del *Banco Central Europeo (BCE)* a acordar dos subidas de los tipos de interés en lo que va de año, en junio y en septiembre, de 25 puntos básicos cada una, quedando situado el tipo de interés de las operaciones principales de financiación en el 2,65%. Una decisión que responde al aumento de las presiones inflacionistas, especialmente por el encarecimiento de la energía, y al riesgo de que estas se transmitan de forma más persistente a la inflación subyacente, en un entorno de elevada incertidumbre.

Gráfico 1.3.3. Rendimiento del bono a diez años. España-Alemania



NOTA: Datos en %
FUENTE: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa.
ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía, Hacienda y Fondos Europeos. Junta de Andalucía.

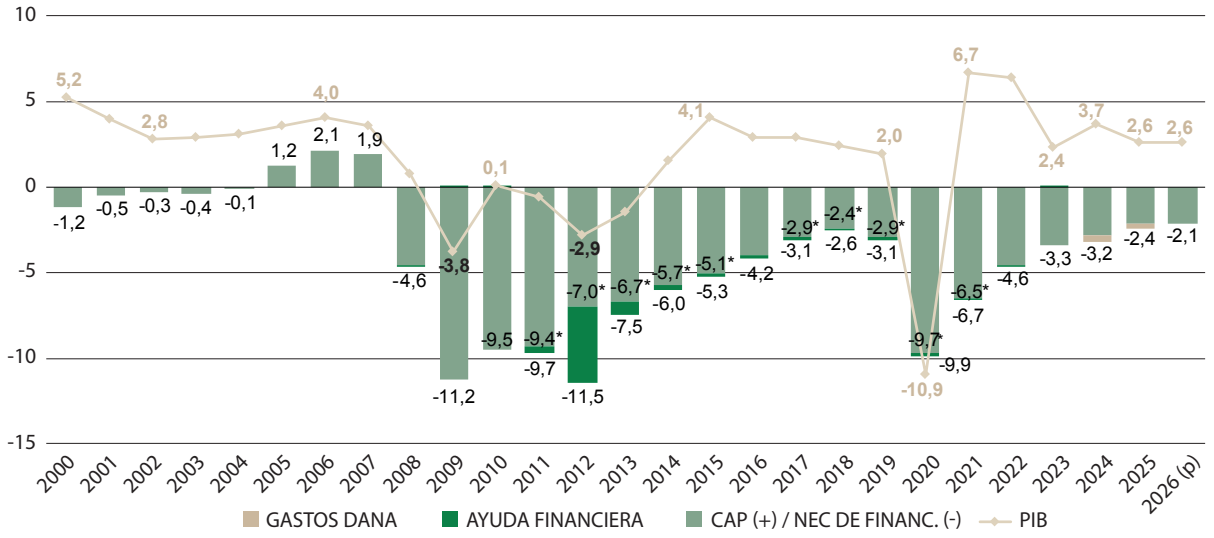
Por lo que a tipos de cambio se refiere, el euro muestra una cierta depreciación en agosto frente a las principales divisas, como la libra, respecto a la que ha cotizado a 0,86£ por euro de media en el mes, un 1,1% por debajo del mismo mes del año anterior; o el dólar, frente al que ha situado su cotización en 1,16$ por euro, un -0,3% interanual. Por el contrario, mantiene una trayectoria de apreciación frente al yen (184,1¥ por euro), con una ganancia de valor del 7,2% interanual.

En los mercados de deuda, el rendimiento del bono del Tesoro español a 10 años se ha elevado progresivamente a medida que avanza el año, situándose en promedio en agosto en el 3,64%, su nivel más elevado desde noviembre de 2023. Una trayectoria ascendente que también ha mostrado el bono a 10 años de Alemania, de forma que la prima de riesgo española se ha mantenido estable en el entorno de los 45 puntos básicos a lo largo de los primeros ocho meses del año.

Respecto a la ejecución de las Cuentas Públicas, con información disponible hasta el mes de julio, el *Estado* presenta un déficit acumulado de -44.457 millones de euros en términos de contabilidad nacional, un 14,6% superior al del mismo período de 2025 (-38.795 M€), equivalente al -2,49% del PIB. Junto a ello, los *Organismos de la Administración Central* registran un saldo negativo de -119 millones de euros (-0,01% del PIB), de forma que, conjuntamente, el subsector *Administración Central* acumula hasta el mes de julio un déficit de -44.576 millones de euros, el -2,50% del PIB (-2,32% en igual período del año anterior).

Por su parte, el subsector *Fondos de la Seguridad Social* registra un superávit de 12.113 millones de euros, el 0,68% del PIB, casi 3.500 M€ más que el superávit contabilizado hasta julio de 2025 (8.632 M€, +0,51% del PIB). Esta evolución se debe al mayor aumento de los *ingresos no financieros*, que se han incrementado respecto a 2025 en 13.285 millones, con respecto a los *gastos no financieros*, que lo han hecho en 9.804 millones. De otro lado, la *Administración Regional* contabiliza en los siete primeros meses del año un déficit de -429 millones de euros, un 74,3% inferior al de julio de 2025 (-1.668 M€), suponiendo el -0,02% del PIB.

Gráfico 1.3.4. 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; junio 2026)
(*) 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 y Fondos Europeos. Junta de Andalucía.

Como resultado, el conjunto de las Administraciones públicas, sin incluir la Administración local, registra un déficit de -32.892 M€ a finales de julio de 2026, un 1,8% superior al de julio de 2025 (-32.317 M€). En porcentaje del PIB se ha situado en el -1,84%, ligeramente por debajo de la ratio de 2025 (-1,91%). Sin el impacto del gasto extraordinario por la DANA, el déficit representa el -1,80% del PIB, una décima más que en julio de 2025 (-1,70%).

Con esta evolución de la economía española en lo que va transcurrido de 2026, los organismos nacionales e internacionales vienen realizando revisiones al alza de sus previsiones de crecimiento para el presente año.

El Ministerio de Economía, Comercio y Empresa actualizó el 29 de junio el escenario macroeconómico 2026-2029 para la economía española, elevando la previsión de crecimiento real del PIB español cuatro décimas hasta el 2,6% en 2026, igual al observado en el año anterior (2,6%).

En el mismo sentido, en su informe intermedio de previsión de otoño, publicado el 23 de septiembre, la OCDE prevé un crecimiento real del PIB de la economía española del 2,6% en 2026, revisando al alza en cuatro décimas su pronóstico anterior del mes de junio (2,2%).

Más moderado es el pronóstico del Banco de España, que, en su informe de *Proyecciones macroeconómicas e informe trimestral de la Economía Española (2026-2027)*, publicado el 18 de junio, mantuvo su previsión de crecimiento para 2026, esperando que la economía española crezca un 2,3%, lo ya previsto en el mes de marzo, y por debajo de lo observado en 2025 (2,6%).

En el mercado de trabajo, el Ministerio de Economía, Comercio y Empresa prevé una desaceleración del crecimiento del empleo, que, medido en personas de la Contabilidad Nacional, sería del 2,4% en 2026, dos décimas inferior al observado en 2025 (2,6%). Con todo, la tasa de paro se situaría en el 9,9% de la población activa de media en 2026, seis décimas por debajo de la registrada en 2025 (10,5%), y la más baja desde 2007.

En materia de precios, el Ministerio de Economía, Comercio y Empresa prevé un crecimiento del deflactor del PIB del 2,9% en 2026, similar al observado en 2025 (3%). Mientras, desde el punto de vista de los precios de consumo, la OCDE pronostica en sus últimas previsiones un repunte de la inflación en 2026, estimando que el índice de precios de consumo crezca de media en España un 3,7%, un punto más que en el pasado año (2,7%), y cuatro décimas por encima de su pronóstico anterior (3,3%).

Y en último lugar, en cuanto a las cuentas del sector público, el Ministerio de Economía, Comercio y Empresa estima que el déficit público pasará del -2,4% del PIB en 2025 al -2,1% en 2026, tres décimas por debajo de la previsión del Banco de España (-2,4% en 2026).