1

El contexto económico del Presupuesto

1.1. INTRODUCCIÓN Y ORIENTACIONES DE POLÍTICA ECONÓMICA

El contexto económico en el que se elabora el *Proyecto de Presupuesto de la Comunidad Autónoma de Andalucía* para el año 2027, octubre de 2026, viene marcado por las incertidumbres asociadas a los diferentes conflictos geopolíticos que a nivel mundial coexisten; algunos de ellos enquistados desde hace varios años, como las guerras en Ucrania, iniciada a principios de 2022, y en Gaza, a finales de 2023, y otros más recientes, como el estallido del conflicto en Oriente Próximo a finales de febrero del presente año. Un conflicto que inicialmente se esperaba de pronta resolución, pero que se ha ido extendiendo en el tiempo, y agravando sus consecuencias con el cierre del estrecho de Ormuz y la destrucción de infraestructuras energéticas claves, dando como resultado una reducción de la oferta y un alza de los precios del petróleo y del gas, y repercutiendo en un repunte de las tasas de inflación y en un endurecimiento de la política monetaria.

De esta forma, el Banco Central Europeo (BCE) ha acordado en los meses de junio y septiembre sendas subidas de un cuarto de punto del tipo de interés de las operaciones principales de financiación de la eurozona, hasta situarlo en el 2,65%, el más elevado desde finales de 2022.

En esta línea también, la Reserva Federal de los EE. UU. ha procedido en septiembre a elevar el tipo de interés por primera vez en tres años, fijándolo en un rango entre el 3,75% y el 4%, y el Banco de Japón ha acordado tres subidas de un cuarto de punto (en enero, junio y septiembre), fijándolo en el 1,25%, el más elevado desde 1995.

En este contexto de incertidumbres, presiones inflacionistas crecientes, y en el que los bancos centrales han iniciado una senda de subidas de los tipos de intervención, los principales organismos internacionales apuntan un menor crecimiento económico mundial en el presente año respecto a lo observado en 2025.

La OCDE, en su reciente informe intermedio de Perspectivas Económicas, publicado el 23 de septiembre, estima para el conjunto del año un aumento real del PIB mundial del 2,9%, medio punto inferior al de 2025; en cualquier caso, señala que parte de los negativos efectos del conflicto en Oriente Próximo se han amortiguado con las existencias acumuladas de petróleo que se han ido liberando, la oferta adicional procedente de zonas distintas del Golfo, las medidas de política fiscal aprobadas por los países y el fuerte crecimiento de la actividad vinculada a la IA. Es por ello que esta estimación para el año 2026 supone revisar ligeramente al alza, en una décima, la previsión anterior que contemplaba en su informe del mes de junio.

Similar es la previsión de crecimiento de la economía mundial que contempla el Fondo Monetario Internacional (FMI), que, en su publicación de Actualización de Perspectivas Económicas del 8 de julio, bajo el título de *La economía mundial entre los vientos cruzados de la guerra y la tecnología*, pronostica un crecimiento del PIB mundial del 3% en 2026, medio punto por debajo del pasado año. Este medio punto de desaceleración del crecimiento mundial se debería, según el FMI, a los efectos de la guerra en Oriente Próximo, aunque se verán contrarrestados en parte por el mayor ímpetu que la demanda imprime al ciclo tecnológico mundial gracias a los avances en IA y su implantación.

Esta ralentización del crecimiento económico global que presagian las principales instituciones internacionales en 2026 se constata en los resultados conocidos de la primera mitad del año de las dos principales potencias económicas a nivel mundial. En EE. UU., el crecimiento real del PIB ha sido del 2,1% interanual en el segundo trimestre, seis décimas inferior al precedente, y en China el ritmo de crecimiento ha pasado del 5% en el primer trimestre al 4,3% en el segundo.

En el entorno europeo, el crecimiento sigue siendo muy moderado, el 1,2% en el segundo trimestre, si bien con un mayor impulso que en el primero (0,6%). Un repunte del crecimiento acompañado de una trayectoria ascendente de los precios de consumo, situándose la tasa de inflación cercana al 4% (3,8% interanual en septiembre), el doble del objetivo de estabilidad de precios a medio plazo establecido por el BCE (2%).

En la economía española, de acuerdo con los últimos datos publicados por el INE, de la Contabilidad Nacional Trimestral de España (CNTR), en el segundo trimestre de 2026 se ha registrado un crecimiento real del PIB del 2,6% interanual, igual al observado en el primer trimestre.

En este contexto, los resultados de la Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía, elaborada por el IECA, señalan que la economía andaluza ha alcanzado en el segundo trimestre un crecimiento real del PIB del 3,1% interanual, dos décimas más elevado que en el trimestre anterior, medio punto superior al de la economía española, y más que duplicando las tasas registradas en la zona euro y la UE (1,2% y 1,4%, respectivamente).

Por el lado de la oferta, la aceleración de la economía andaluza en el segundo trimestre viene impulsada por el sector primario, que recupera tasas positivas, tras dos trimestres consecutivos de caída. Junto a ello, la industria y la construcción han crecido a tasas superiores al 4% y por encima de la media nacional; y en el sector servicios, el de mayor peso relativo en la estructura productiva de Andalucía, el ritmo de crecimiento se ha mantenido en el entorno del 3%, destacando el dinamismo diferencial de la rama de Información y comunicaciones; seguida por Comercio, transporte y hostelería; y Actividades profesionales, científicas y técnicas.

Concretamente, el sector primario presenta un crecimiento del 6,1% interanual en el segundo trimestre (6% en la economía española), y junto a ello, los sectores no agrarios en su conjunto alcanzan un incremento del 3,2% interanual, medio punto superior al promedio nacional (2,7%).

Más concretamente, sobresale la construcción, con un crecimiento del 5,5% interanual en el segundo trimestre en Andalucía, por encima de la media en España (4,3%). Le sigue la industria, que crece un 4,3%, casi el triple que en el conjunto de la economía española (1,4%), y por encima del crecimiento global del PIB (3,1%).

Un dinámico comportamiento de la industria que se refleja también en los resultados del Índice de Producción Industrial de Andalucía (IPIAN), que con información más avanzada hasta el mes de agosto muestra un crecimiento del 5,1% interanual en los ocho primeros meses del año, 3,7 puntos por encima de la media nacional (1,4%), destacando como la tercera comunidad autónoma con mayor incremento relativo.

Este incremento del IPIAN hasta agosto es prácticamente generalizado por ramas, destacando los resultados de la industria de Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado (10% interanual); la de Fabricación de otro material de transporte, donde se incluye el sector aeronáutico, con un aumento del 18%; la Industria química (12,9%); y las Industrias extractivas (13,8%).

Por su parte, en los servicios, el aumento real del VAB ha sido del 2,9% en el segundo trimestre, igual que en el primero, destacando el dinamismo de la rama de Información y comunicaciones, que crece un 14,1% interanual en Andalucía, el triple que en la economía española (4,8%), seguida de Comercio, transporte y hostelería (3,9%) y Actividades profesionales, científicas y técnicas (3,6%).

Más específicamente, cabe resaltar los resultados del turismo, alcanzándose, según la Estadística de movimientos turísticos en frontera (Frontur) del INE, más de once millones de turistas internacionales en Andalucía hasta el mes de agosto, en un máximo histórico en igual período, con un crecimiento del 10,4% interanual, casi el doble del promedio nacional (5,4%).

Por el lado de la demanda, el crecimiento de la economía andaluza se sustenta, al igual que en el conjunto de la economía española, en la demanda interna, con una aportación al crecimiento de 3,6 puntos porcentuales en el segundo trimestre.

El componente más dinámico es la inversión, que acelera su ritmo de crecimiento hasta el 5% interanual en el segundo trimestre, prácticamente dos puntos por encima del incremento real del PIB (3,1%). Junto a ello, el consumo de los hogares sigue mostrando un crecimiento fuerte, superior al 3%, el 3,4% en el segundo trimestre, medio punto más elevado que en el trimestre anterior.

En la demanda externa, se acelera el ritmo de crecimiento a medida que avanza el año, mostrando las importaciones de bienes y servicios un crecimiento real (4,2%) superior a las exportaciones de bienes y servicios (3,5%).

Más específicamente, en el comercio de mercancías con el extranjero, las exportaciones internacionales de Andalucía han alcanzado en los siete primeros meses del año un valor de 25.698 millones de euros, la cifra más elevada en igual período, siendo Andalucía la tercera comunidad autónoma más exportadora, por detrás de Cataluña y Madrid. Comparado con el mismo período de 2025, las exportaciones al extranjero crecen un 4,7% en Andalucía, más del doble que en España (2,2%), lo que supone superar en 1.154 millones de euros la cifra de exportación registrada en Andalucía en enero-julio del año anterior.

De otro lado, de acuerdo con los datos del Registro de Inversiones Exteriores del Ministerio de Economía, Comercio y Empresa, Andalucía ha contabilizado en el primer semestre de 2026 una entrada de capital en forma de inversión extranjera productiva de 903,6 millones de euros, casi el doble (94,8%) de la inversión recibida en igual período del año anterior (463,9 M€), y tres veces el incremento registrado en el conjunto de la economía española (31,2%). Una cifra que más que triplica el promedio histórico de inversión productiva recibida en Andalucía en un primer semestre (261,2 M€ de media entre 1993 y 2026), consolidando a Andalucía como la cuarta comunidad autónoma por inversión extranjera productiva recibida en el primer semestre del año.

Con todo ello, el balance del primer semestre del año en Andalucía ha sido de un crecimiento real del PIB del 3% respecto al mismo semestre de 2025, cuatro décimas por encima de la media de la economía española (2,6%), y el triple de la media europea (0,9% la zona euro), lo que permite continuar avanzando en el proceso de convergencia económica con su entorno.

El elevado ritmo de crecimiento de la actividad económica en Andalucía está teniendo una traslación muy positiva en el mercado laboral, donde se acelera el ritmo de creación de empleo, alcanzando la población ocupada un máximo histórico, y la tasa de paro se sitúa en su nivel más bajo desde 2007.

Según la Encuesta de Población Activa (EPA), la población ocupada ha crecido de media en el primer semestre un 3,9% interanual, un punto y medio por encima de la media española (2,4%) y por encima de lo observado en el año anterior (3%), alcanzando la población ocupada el máximo histórico de 3.681.200 personas. Junto a ello, el número de parados se ha reducido un -3% interanual en la primera mitad del año, por encima del descenso a nivel nacional (-2,6%), situándose la tasa de paro en el 14,6% de la población activa en el segundo trimestre, la más baja desde finales de 2007.

Este notable ritmo de creación de empleo y de descenso del paro está teniendo continuidad en la segunda mitad del año, según la información más adelantada que se conoce del comportamiento del mercado laboral en el tercer trimestre.

De este modo, en el mes de septiembre, el número de afiliados a la Seguridad Social acelera su crecimiento en Andalucía hasta el 3,4% interanual, y el paro registrado se reduce a un ritmo del -10,5% interanual, muy por encima de la caída nacional (-1,7%), siendo la comunidad autónoma con mayor descenso del paro tanto en términos absolutos como relativos.

Estos positivos resultados se observan también en el tejido empresarial. El número de empresas con asalariados inscritas en la Seguridad Social al cierre del mes de agosto en Andalucía se cifra en 250.383 empresas, un máximo histórico en dicho mes, lo que supone 3.289 empresas más que hace un año, tras registrar un crecimiento del 1,3%, ligeramente superior al observado en España (1,2%); con ello, más de la quinta parte de las nuevas empresas creadas en España a lo largo de los últimos doce meses lo han sido de Andalucía. Destaca, además, que el mayor dinamismo corresponde a las empresas de mayor tamaño; las grandes empresas, de 250 trabajadores o más, crecen un 3,2% interanual en Andalucía, siete décimas más que a nivel nacional (2,5%) y las medianas (de 50 a 249 trabajadores) un 2,1%, tres décimas por encima de España (1,9%), lo que favorece el aumento de dimensión del tejido empresarial en la región.

La coyuntura que configuran los datos de crecimiento económico, mercado laboral y tejido empresarial en Andalucía en 2026 viene acompañada de una ruptura de la tendencia de contención de los precios observada en 2024 y 2025, derivada fundamentalmente del incremento de precios en los mercados energéticos, como consecuencia del conflicto geopolítico de Oriente Próximo.

Desde la perspectiva de los precios de producción, el deflactor del Producto Interior Bruto (PIB) ha registrado un incremento del 3,7% interanual de media en el primer semestre en Andalucía, siete décimas por encima del aumento observado en el conjunto del año anterior (3%).

En los precios de consumo, la tasa de inflación repuntó en agosto hasta el 4% en Andalucía, no obstante tres décimas por debajo de la media española (4,3%); una tasa de inflación de la economía española que, según el IPC adelantado publicado por el INE, se ha elevado hasta el 4,9% en septiembre. El componente más estructural de los precios de consumo, la inflación subyacente, que no tiene en cuenta los precios de los alimentos no elaborados ni los productos energéticos, es más moderada, el 2,8% en Andalucía en agosto (3,1% en España en septiembre, según el indicador adelantado).

En este contexto de repunte de la inflación, especialmente en la segunda mitad del año, el incremento de los salarios pactados en convenio hasta el mes de agosto, según datos del Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones, es del 3,01% en Andalucía, similar a la media en España (3,04%), por debajo de la inflación general, lo que no favorece la continuidad de la trayectoria de ganancias del poder adquisitivo de los trabajadores que se venían registrando desde mediados de 2023.

En definitiva, la situación económica viene marcada, a nivel mundial, por los riesgos e incertidumbres derivados de conflictos geopolíticos (guerras en Ucrania, Gaza y Oriente Próximo) y las repercusiones que está teniendo en la escalada inflacionista y en el cambio de rumbo de la política monetaria; todo ello, unido a la consolidación de una política comercial más restrictiva, lleva a los principales organismos internacionales a apuntar un menor crecimiento de la economía mundial en 2026, respecto a lo alcanzado en el año anterior.

Como se ha señalado anteriormente, la OCDE, en su informe de septiembre, prevé un crecimiento de la economía mundial en 2026 del 2,9%, medio punto por debajo de 2025 (3,4%). En dicho informe el organismo considera que existe una elevada incertidumbre en torno a sus previsiones, destacando como riesgos significativos a la baja: la evolución de los mercados energéticos dependiente de los conflictos geopolíticos; las posibles perturbaciones de oferta derivadas de fenómenos meteorológicos adversos; nuevos aumentos de los rendimientos de los bonos soberanos a largo plazo, y su repercusión en los costes de endeudamiento de los gobiernos; y rendimientos de la inversión en inteligencia artificial (IA) inferiores a lo previsto. Como elemento positivo y riesgo al alza, señala que una adopción más rápida de tecnologías de IA impulsoras de la productividad podría dar lugar a un crecimiento mayor del proyectado.

Para la zona euro, las últimas previsiones publicadas por el Banco Central Europeo, el 10 de septiembre, apuntan a un crecimiento del 0,9% en 2026, cuatro décimas por debajo del registrado en 2025, aunque considera esta institución que la economía de la eurozona muestra una mayor resiliencia de la prevista ante los efectos del conflicto en Oriente Próximo, y prácticamente mantiene el pronóstico que tenía hace un año (1% en septiembre de 2025).

En el ámbito nacional, los organismos oficiales han venido revisando al alza sus previsiones de crecimiento de la economía española en 2026, en los informes más recientes publicados.

La OCDE sitúa el crecimiento económico en España en 2026 en el 2,6%, cuatro décimas superior al que pronosticaba en junio, y seis décimas por encima de lo que preveía hace un año, en septiembre de 2025, cuando se elaboraba el escenario macroeconómico de Andalucía para el presente año.

Igual crecimiento contempla el Informe de Situación de la Economía Española del Ministerio de Economía, Comercio y Empresa, presentado en el Consejo de Ministros el 29 de junio, un 2,6% en 2026, elevando en cuatro décimas su pronóstico anterior (2,2%).

Respecto al resto de instituciones oficiales, el Banco de España, en su último informe de proyecciones publicado el 18 de junio, estima un crecimiento de la economía española del 2,3% en 2026, medio punto superior al que consideraba en septiembre del año anterior (1,8%).

En similar medida, la Comisión Europea, en su informe de previsión de primavera, publicado el 21 de mayo, estima un crecimiento real del PIB del 2,4% en España en 2026, cuatro décimas superior a la que tenía hace un año.

Finalmente, el FMI, en su informe del mes de julio, estima un crecimiento del 2,1%, también cuatro décimas más alto que el que se recogía para la economía española en los supuestos del escenario macroeconómico de Andalucía para el presente año.

Con estas previsiones, el promedio de crecimiento esperado para la economía española en 2026 por los organismos oficiales (Ministerio de Economía, Comercio y Empresa, Banco de España, OCDE, FMI y Comisión Europea) es actualmente del 2,4%; un promedio que es cuatro décimas superior al que se contemplaba en octubre de 2025 (2%).

En cuanto a las previsiones en el ámbito de las instituciones privadas, el consenso del último Panel de Funcas, publicado el 16 de septiembre, estima un crecimiento real del PIB en España del 2,5% en 2026, medio punto por encima de lo previsto en el Panel de noviembre de 2025 (2%).

Estas expectativas sobre el comportamiento económico del marco en el que se desenvuelve la economía andaluza en el presente año, así como los pronósticos para los próximos años, y el de variables monetarias y financieras relevantes para el desarrollo de la actividad económica, configuran los supuestos en los que se sustenta el escenario macroeconómico de Andalucía 2026-2027, y que tienen como fuente las últimas previsiones publicadas por los organismos oficiales, nacionales e internacionales; en concreto, las previsiones más recientes publicadas por la OCDE, el Banco Central Europeo y el Ministerio de Economía, Comercio y Empresa.

La OCDE, en su informe de septiembre, sitúa el crecimiento económico mundial en el 2,9% en 2026, medio punto inferior al observado el año pasado (3,4%), y espera una ligera aceleración del mismo en 2027, hasta el 3%.

Para la zona euro, el Banco Central Europeo, en su último informe de previsiones de septiembre, espera un crecimiento del 0,9% el presente año, cuatro décimas inferior al registrado en 2025 (1,3%), esperando su aceleración en 2027 hasta el 1,4%.

Por su parte, el Ministerio de Economía, Comercio y Empresa estima un avance real del PIB de la economía española del 2,6% en 2026, igual al observado en 2025, que se moderaría al 2,2% en 2027.

El comportamiento económico esperado del contexto exterior de la economía andaluza viene acompañado de unas expectativas de empeoramiento de las condiciones de financiación en las operaciones tanto a corto como a largo plazo, esperándose un aumento de los tipos, así como una apreciación del tipo de cambio del euro frente al dólar.

Concretamente, el BCE, en su informe del mes de septiembre, prevé un aumento de los tipos a corto y largo plazo; para el euríbor a tres meses estima un 2,4% en 2026 en promedio anual (2,2% en 2025) que pasaría al 3% en 2027. Para el rendimiento de los bonos del Tesoro a diez años estima un 3,5% en 2026, cuatro décimas superior al registrado el pasado año (3,1%), elevándose al 3,8% en 2027.

En cuanto al tipo de cambio de la moneda única, el BCE espera que la cotización media del euro respecto al dólar sea de 1,16 dólares por euro en 2026, cotización un 2,7% superior a la observada en 2025 (1,13 dólares por euro), y que se mantendría en 2027.

Por último, para la evolución de los precios de las materias primas, el BCE espera un repunte del precio del petróleo en los mercados internacionales en 2026, condicionado por el conflicto en Oriente Próximo, y después de tres años consecutivos de bajada. De esta forma, el precio de esta materia prima, de notable incidencia en la actividad económica, se situaría de media el presente año en los 89,5 dólares el barril de Brent, un 29,5% mayor que en 2025 (69,1$ de media en el año), para bajar un 12,8% en 2027, hasta los 78 dólares.

Teniendo en cuenta los supuestos básicos referidos, que fundamentan el escenario macroeconómico de Andalucía 2026-2027, la Consejería de Economía, Hacienda y Fondos Europeos prevé que el crecimiento real del PIB sea del 2,7% en Andalucía en 2026, lo que supone una revisión al alza de cuatro décimas respecto a la previsión del mes de octubre de 2025 (2,3%), recogida en el escenario macroeconómico de Andalucía del Presupuesto de la Comunidad Autónoma de Andalucía 2026. Estas previsiones macroeconómicas de Andalucía han sido avaladas por la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (AIReF), en cumplimiento del artículo 14 de la Ley Orgánica 6/2013, de 14 de noviembre, de creación de la AIReF.

Los pronósticos para 2026 del resto de instituciones que realizan previsiones para Andalucía están en un intervalo entre el 2,9%, realizado por Hispalink en el presente mes de octubre, y en el extremo más bajo, el 2% de Analistas Económicos de Andalucía (Unicaja) realizado en el pasado mes de junio.

Este crecimiento previsto por la Consejería de Economía, Hacienda y Fondos Europeos para la economía andaluza en 2026, el 2,7%, estaría 1,8 puntos porcentuales por encima del estimado por el Banco Central Europeo para el conjunto de la zona euro (0,9%), y por encima del promedio de las instituciones oficiales (Ministerio de Economía, Comercio y Empresa, Banco de España, OCDE, FMI y Comisión Europea) para la economía española (2,4%), lo que favorecería continuar con el avance en el proceso de convergencia económica.

Desde la óptica de la demanda, el crecimiento de la economía andaluza en 2026 vendrá sustentado en la aportación positiva de la demanda interna, con avances del consumo y la inversión, de mayor intensidad en el segundo caso.

Por su parte, el sector exterior contribuirá negativamente al crecimiento real del PIB, debido a un menor crecimiento esperado de las exportaciones de bienes y servicios respecto a las importaciones, como se viene observando en la primera mitad del año.

Desde la óptica de la oferta, se esperan en 2026 tasas de crecimiento positivas para todos los sectores productivos, siendo los más dinámicos la industria y el sector de la construcción.

El crecimiento real de la economía andaluza en 2026 se producirá en un contexto nominal de repunte de los precios de producción, esperándose un aumento del deflactor del PIB del 3,2% de media en el conjunto del año, por encima del registrado en el ejercicio precedente (3%).

Con esta evolución esperada del deflactor del PIB y el crecimiento real previsto, la economía andaluza registraría en 2026 un crecimiento del PIB del 6% en términos nominales, que lo situaría por encima de los 249.000 millones de euros.

En el mercado de trabajo, el crecimiento de la economía andaluza en 2026 favorecería un aumento de la población ocupada del 3,5% en promedio anual, lo que supondrá la creación de cerca de 125.000 empleos, quedando la población ocupada próxima a 3.690.000 personas como media del año, superando el máximo histórico alcanzado en 2025. Este aumento de la población ocupada reduciría siete décimas la tasa de paro, hasta el 14,5% de la población activa de media en el conjunto del año, la más baja desde 2007.

Para 2027, la Consejería de Economía, Hacienda y Fondos Europeos prevé un crecimiento real de la economía andaluza del 2,3%, con una moderación respecto al presente año, como señalan los organismos oficiales y las instituciones privadas para la economía española. Estas previsiones macroeconómicas de Andalucía han sido avaladas por la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (AIReF), en cumplimiento del artículo 14 de la Ley Orgánica 6/2013, de 14 de noviembre, de creación de la AIReF.

El resto de las instituciones que realizan previsiones de crecimiento económico para Andalucía en 2027 apuntan también en este sentido, con un intervalo de los pronósticos que va desde el 1,8% de Analistas Económicos de Andalucía y la Universidad Loyola de Andalucía, al 2,1% de BBVA, Ceprede e Hispalink.

Comparado con el entorno, el crecimiento previsto para la economía andaluza por la Consejería de Economía, Hacienda y Fondos Europeos sería nuevamente superior al esperado para el conjunto de la zona euro (1,4% según las últimas previsiones publicadas por el Banco Central Europeo en septiembre). De igual forma, se situaría por encima de lo que en promedio prevén los organismos oficiales (Ministerio de Economía, Comercio y Empresa, Banco de España, OCDE, FMI y Comisión Europea) para la economía española (1,9%), lo que permitiría continuar avanzando en el proceso de convergencia económica con Europa.

El crecimiento de la economía andaluza en 2027 seguiría sustentado, desde la perspectiva de la demanda, en la aportación positiva de la demanda interna, donde se prevé mayor impulso de la inversión que del consumo.

Por su parte, el sector exterior contribuiría también en 2027 negativamente al crecimiento real del PIB, como consecuencia de un menor avance de las exportaciones de bienes y servicios respecto al esperado para las importaciones.

Desde la perspectiva de la oferta, se prevé que en 2027 también todos los sectores productivos tengan una aportación positiva al avance del PIB, destacando el dinamismo de la construcción.

El crecimiento real de la economía andaluza en 2027 se produciría en un contexto nominal de crecimiento de los precios más moderado que en 2026, con una previsión de aumento del deflactor del PIB del 2,7%.

Con esa evolución esperada para el deflactor del PIB y el crecimiento real previsto, la economía andaluza registraría en 2027 un crecimiento del PIB del 5% en términos corrientes, que situaría el PIB nominal de la comunidad autónoma por encima de los 261.000 millones de euros.

En el ámbito laboral, el crecimiento de la economía andaluza en 2027 se traduciría en un aumento de la población ocupada estimado en el 2,5%, lo que supondría crear casi 93.000 empleos, quedando la población ocupada cercana a los 3,8 millones de personas. Este aumento de la ocupación reduciría algo más de medio punto la tasa de paro, hasta situarse por debajo del 14%, en el 13,9% de la población activa en promedio en el año.

Conviene hacer hincapié, un año más, en las incertidumbres asociadas al escenario macroeconómico de Andalucía recogido en este documento. Incertidumbres derivadas de la evolución de diferentes riesgos, entre los que destacan especialmente los conflictos geopolíticos en Ucrania, Gaza y Oriente Próximo, con repercusión en los mercados energéticos y en tensiones inflacionistas, que deriva en políticas monetarias más restrictivas; la política arancelaria del Gobierno de Estados Unidos, que afecta a los intercambios comerciales a nivel mundial; los riesgos asociados a fenómenos meteorológicos adversos; o la forma en que se desenvuelva la implantación de la IA.

Cabe contemplar, de otro lado, la posibilidad de riesgos al alza, entre ellos, y como recoge el FMI en su informe de Actualización de Perspectivas Económicas del 8 de julio *La economía mundial entre los vientos cruzados de la guerra y la tecnología*: una normalización de los mercados energéticos más rápida; una inversión en tecnología superior a la esperada; la revitalización de una cooperación duradera que reduzca las barreras comerciales; y reformas estructurales que promuevan la seguridad energética, la preparación frente a la IA y fomenten el crecimiento a medio plazo.

En este contexto de crecimiento económico previsto para Andalucía en 2027, aunque sujeto a importantes incertidumbres, el ejercicio 2027 se configura como un año clave de doble horizonte, ya que representa, por un lado, el marco de ejecución final de la Estrategia para la Transformación Económica de Andalucía Horizonte 2027 (ETEA) y, por otro, marca la fase activa de transición para la definición del nuevo marco de planificación económica regional.

De esta forma, la ETEA sigue constituyendo la hoja de ruta integral de la comunidad autónoma para fijar las directrices de la política económica e impulsar un modelo de desarrollo regional más innovador, sostenible e inclusivo.

La ETEA organiza su acción pública en torno a seis grandes bloques interrelacionados que articulan una visión transversal del crecimiento económico. El eje de Competitividad tiene como objetivo central el fortalecimiento del tejido productivo regional mediante el fomento de la innovación, la digitalización, el emprendimiento y la atracción de inversión productiva. El eje de Sostenibilidad busca orientar el modelo productivo andaluz hacia una economía baja en carbono, eficiente en el uso de los recursos naturales y plenamente integrada en la transición ecológica. El bloque de Conectividad aborda el desarrollo de las infraestructuras clave para asegurar el correcto funcionamiento del mercado interior regional y su integración en las cadenas globales. El pilar de Bienestar sitúa el desarrollo del capital humano y la cohesión social como premisas indispensables para el crecimiento económico sostenible. El eje de Territorio persigue vertebrar de forma equilibrada la geografía andaluza, reduciendo las brechas de desarrollo entre áreas urbanas y rurales. El bloque de Gobernanza articula el marco institucional indispensable para garantizar la eficiencia, la transparencia y la orientación a resultados en la gestión pública.

Sobre esta base estratégica, las orientaciones de la política económica para 2027 deberán contribuir tanto a consolidar los avances alcanzados como a afrontar los condicionantes estructurales que todavía limitan el potencial de crecimiento de la economía andaluza. Entre ellos, destacan la persistencia de una brecha de productividad respecto a las economías más avanzadas de nuestro entorno, la elevada tasa de desempleo y la menor dimensión relativa del tejido empresarial, factores que dificultan la inversión, la innovación, la internacionalización y la generación de empleo de mayor valor añadido. Su corrección resulta fundamental para avanzar en la convergencia económica y reforzar la capacidad de crecimiento a largo plazo de Andalucía.

A estos desafíos estructurales se añaden profundas transformaciones tecnológicas, energéticas, demográficas y geopolíticas que están modificando las condiciones en las que operan las empresas y los trabajadores. Al mismo tiempo, determinados cuellos de botella pueden restringir la capacidad de crecimiento, la materialización de inversiones y la implantación de nuevos proyectos productivos. Entre ellos destacan la disponibilidad de capital humano adecuadamente cualificado, las dificultades de acceso a la vivienda en las áreas de mayor dinamismo económico, la capacidad de las redes e infraestructuras energéticas, la disponibilidad y gestión eficiente de los recursos hídricos, las infraestructuras de transporte y logística, así como la agilidad de los procedimientos administrativos. La respuesta a estos condicionantes requiere una actuación pública coordinada que permita ampliar la capacidad productiva de la economía y mejorar las condiciones para la inversión y el empleo.

En este escenario, y con el objetivo de consolidar el dinamismo que vienen mostrando las actividades industriales, una de las prioridades de la política económica para 2027 será el fortalecimiento de la competitividad y la transformación del tejido productivo, mediante el impulso de sectores de elevado valor añadido, la industrialización vinculada a la tecnología y la diversificación de la estructura económica, sin desatender la modernización de las actividades tradicionales que continúan desempeñando un papel esencial en la economía andaluza. La apuesta por sectores estratégicos constituye, así, un instrumento para incrementar la productividad, favorecer la incorporación de conocimiento y tecnología, atraer inversión productiva y reforzar la integración de Andalucía en cadenas de valor de mayor complejidad.

En este ámbito adquieren especial relevancia actividades como la industria aeronáutica y aeroespacial, caracterizada por su vocación exportadora y su capacidad para articular cadenas de valor tecnológicamente avanzadas; la industria de microelectrónica y semiconductores; el sector de la defensa; y la minería, particularmente en aquellas actividades vinculadas a la innovación, la transformación industrial y el aprovechamiento sostenible de los recursos. El impulso de estos sectores deberá favorecer, asimismo, la generación de oportu-

nidades para el conjunto del tejido empresarial andaluz y la consolidación de un ecosistema productivo más diversificado y competitivo.

De manera complementaria, y en línea con la creciente importancia de las nuevas tecnologías en las perspectivas de crecimiento económico, la innovación y la transformación digital seguirán constituyendo palancas fundamentales de crecimiento. En particular, el avance acelerado de la inteligencia artificial representa un factor de transformación decisivo sobre los modelos productivos, la organización del trabajo y la prestación de los servicios públicos. Para la economía andaluza, la penetración de la inteligencia artificial ofrece oportunidades claras para modernizar sectores clave y elevar la eficiencia regional, si bien exige articular programas de formación especializada para adaptar la fuerza laboral y mitigar el desplazamiento o transformación de determinadas ocupaciones.

Estas actuaciones deberán acompañarse del fortalecimiento del ecosistema emprendedor y de la mejora del acceso a la financiación de pymes y empresas emergentes, favoreciendo la innovación, el crecimiento empresarial y la atracción de inversiones.

El desarrollo del capital humano constituye otra prioridad transversal para sostener el crecimiento económico y mejorar la competitividad regional. Los cambios demográficos, las transformaciones del mercado de trabajo y las nuevas demandas de cualificación plantean desafíos relacionados con la disponibilidad de trabajadores, el relevo generacional y la adecuación de las competencias profesionales a las necesidades del tejido productivo. En consecuencia, las políticas de formación continua, atracción y retención del talento, mejora de las competencias y ampliación de la participación laboral resultan esenciales para aprovechar el potencial de la población activa y facilitar la adaptación de la economía andaluza a los cambios en curso.

En estrecha relación con estos objetivos, la vivienda adquiere una relevancia creciente como factor condicionante del desarrollo social y económico. Además de la perspectiva social, supone una restricción de oferta con implicaciones macroeconómicas directas sobre la productividad regional, la movilidad del capital humano y la competitividad del tejido empresarial.

Por otro lado, la limitación de los recursos naturales y la exigencia de avanzar en la transición ecológica demandan una planificación orientada a la economía circular, la eficiencia energética y la protección del medio ambiente. Esta transformación medioambiental debe actuar simultáneamente como garante de la sostenibilidad y como vector para desarrollar capacidades industriales verdes, atraer inversiones internacionales y generar actividad económica y empleo.

Por último, la consolidación de un entorno favorable a la actividad empresarial, como se viene haciendo, seguirá constituyendo una prioridad de la actuación económica y presupuestaria en 2027. Para ello, se trabajará en la preservación de la estabilidad presupuestaria y la seguridad jurídica como premisas indispensables de certidumbre. Se continuarán aplicando incentivos fiscales enfocados a estimular la inversión productiva, y se reforzará el apoyo al acceso a la financiación empresarial para dinamizar el crecimiento del tejido empresarial. Estas medidas se complementarán con el impulso continuado a la simplificación administrativa y la reducción de costes burocráticos, acelerando la tramitación de proyectos para favorecer la atracción de capitales y la generación de empleo de calidad.

En definitiva, el presupuesto de 2027 deberá contribuir a culminar el actual período de planificación estratégica y, al mismo tiempo, sentar las bases de la siguiente etapa de transformación económica de Andalucía. El diseño y la implantación de este nuevo marco estratégico buscarán dar continuidad, en un entorno de creciente complejidad e incertidumbre, a una política económica orientada a afianzar un modelo de desarrollo regional más innovador, estable, sostenible e inclusivo, que permita avanzar en la convergencia económica y mejorar de forma sostenida el bienestar y la calidad de vida de los andaluces.

1.2. CONTEXTO ECONÓMICO INTERNACIONAL

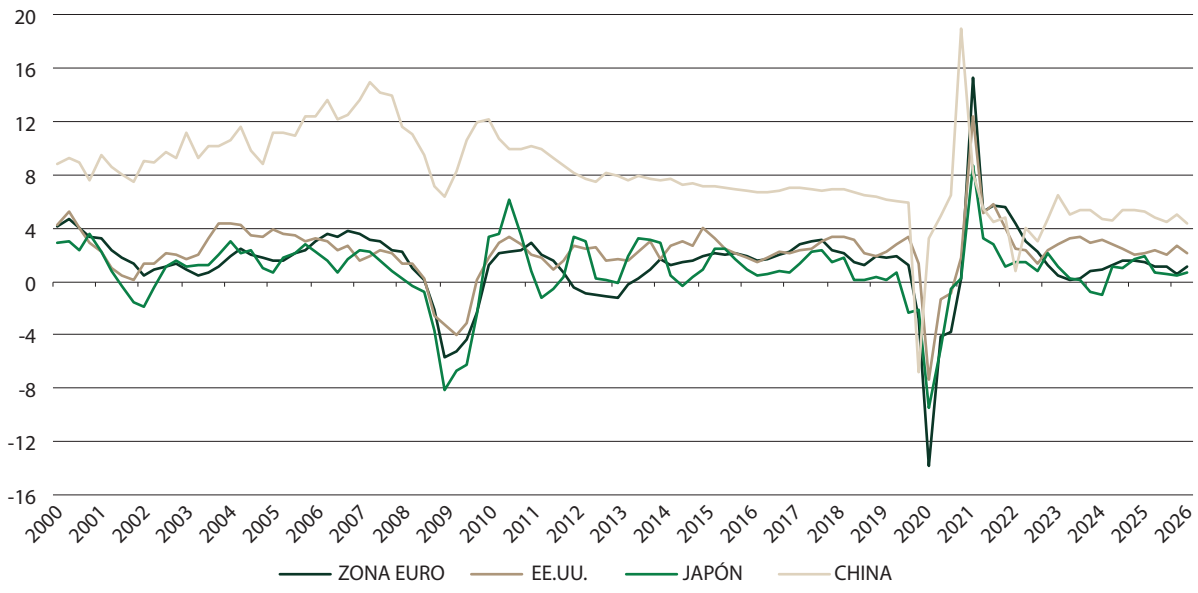
La economía mundial continúa desenvolviéndose a lo largo del año 2026 en un contexto de elevada incertidumbre, marcado por un nuevo conflicto bélico tras el ataque a Irán por parte de Israel y Estados Unidos el 28 de febrero, que ha conllevado la destrucción de yacimientos y refinerías y restricciones al tráfico marítimo en el estrecho de Ormuz, y, como resultado, aumentos de los precios energéticos y de las tasas de inflación. En respuesta, la política monetaria ha iniciado un proceso de endurecimiento, con subidas de los tipos de intervención, que puede afectar a los mercados de deuda, tanto privada como pública. Con todo, y aunque con menor ritmo de crecimiento que en el año anterior, los indicadores de actividad siguen mostrando avances, favorecidos por las inversiones en inteligencia artificial y en defensa.

La OCDE, en su reciente *informe intermedio de Perspectivas Económicas*, publicado el 23 de septiembre, estima para el conjunto del año un aumento real del PIB mundial del 2,9%, medio punto inferior al de 2025; en cualquier caso, señala que parte de los negativos efectos del conflicto en Oriente Próximo se han amortiguado con las existencias acumuladas de petróleo que se han ido liberando, la oferta adicional procedente de zonas distintas del Golfo, las medidas de política fiscal aprobadas por los países y el fuerte crecimiento de la actividad vinculada a la IA. Es por ello que esta nueva estimación para el año 2026 supone revisar ligeramente al alza, en una décima, la previsión anterior que contemplaba en su informe del mes de junio.

Similar es la previsión del Fondo Monetario Internacional (FMI), que, en su publicación de *Actualización de Perspectivas económicas* del 8 de julio, situó el crecimiento del PIB mundial en 2026 en el 3%, medio punto inferior al de 2025 (3,5%). Las menores expectativas de crecimiento son generalizadas tanto para las economías avanzadas, que crecerían un 1,7%, dos décimas menos que en 2025, como, y sobre todo, para las economías emergentes y en desarrollo, donde el aumento esperado es del 3,8%, siete décimas por debajo del año anterior, lastradas por la contracción de los países directamente implicados en el conflicto de Irán, estimando para el conjunto de Asia Central y Oriente Medio un aumento del 0,7%, tres puntos inferior al del año anterior.

Con la información disponible de la primera mitad del año, las economías avanzadas presentan crecimientos inferiores al 1% en la eurozona (0,9% de media en el primer semestre) y Japón (0,6%), y en torno al 1% Reino Unido (1,2%) y Canadá (1,1%). En Estados Unidos, el ritmo de crecimiento se modera en el segundo

Gráfico 1.2.1. Producto interior bruto. Zona Euro-EE.UU.-Japón-China



NOTA: Tasas reales de variación interanual (%).
FUENTE: U.S. Bureau of Economic Analysis; Official Statistics of Japan; National Bureau of Statistics of China; Eurostat.
ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía, Hacienda y Fondos Europeos. Junta de Andalucía.

trimestre al 2,1%, seis décimas inferior respecto al primer trimestre, en cualquier caso, destaca entre las economías más dinámicas, siendo el aumento real del PIB del 2,4% interanual de media en el semestre, similar al de 2025.

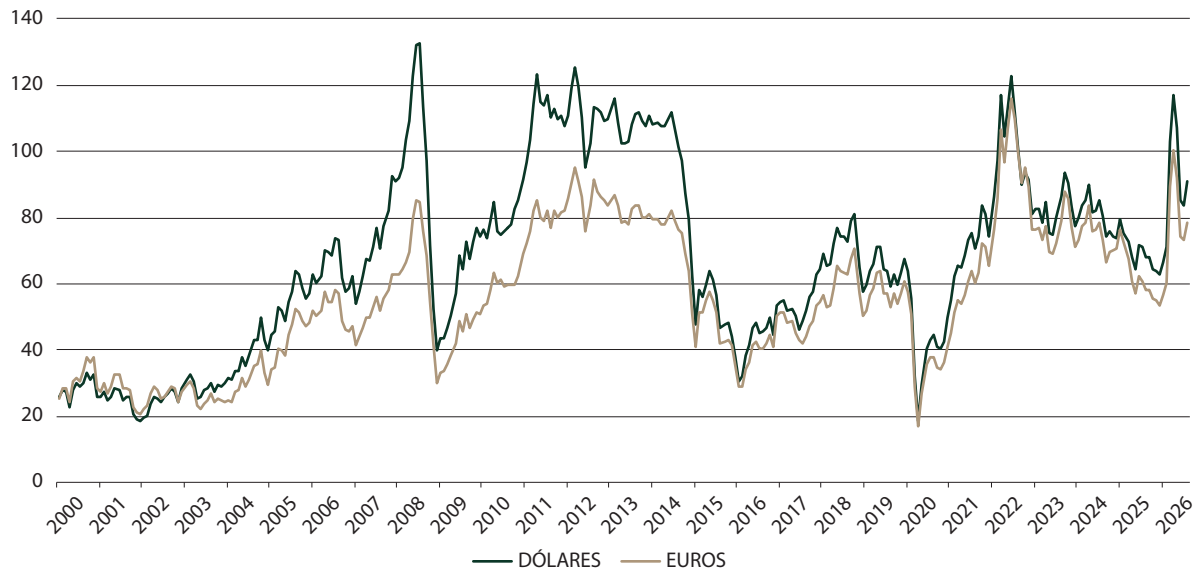
En las economías emergentes asiáticas, sobresale India, con un incremento del PIB del 8,1% interanual en el segundo trimestre, casi el doble que en China, que crece un 4,3%, siete décimas menos que en el primer trimestre, siendo el balance de la primera mitad del año de un aumento del 4,7% interanual, más moderado que en 2025 (5%). En América Latina, crecen en torno al 2% Argentina (2,2% interanual en la primera mitad del año) y Brasil (1,9%), por debajo del año anterior, mientras que México recupera algo de dinamismo (1,2%), después de incrementarse solo un 0,7% en 2025, afectada por los aranceles estadounidenses.

Frente a este perfil de moderación cabe destacar el mayor dinamismo de las economías exportadoras de productos relacionados con la inteligencia artificial (IA), como Taiwán (14,2%), Singapur (6,1%), Malasia (5,7%) o Corea del Sur (3,8%).

Todos estos resultados se producen en un contexto en el que los precios de las materias primas a nivel internacional presentan un repunte significativo, aumentando un 10,9% interanual entre enero y agosto, según el índice general que elabora *The Economist*, explicado por la subida de los productos industriales (25,3%), tanto productos agrícolas no alimenticios (13,4%), como, y sobre todo, metales (28,6%).

En lo que respecta a los productos energéticos, el barril de petróleo Brent cotiza de media en los ocho primeros meses del año a 90,7 dólares, su nivel más elevado desde 2022, superando en casi un 30% (27,2%) el precio que registraba en el mismo período del año anterior (71,3 dólares), y situándose por encima de los cien dólares en septiembre. Por su parte, el precio medio del gas natural hasta el mes de agosto ha sido de 46,4 €/MWh, más de un 30% superior al del mismo período del año anterior (35,5 €/MWh), alcanzado niveles en torno a los ochenta euros el megavatio hora en el mes de septiembre.

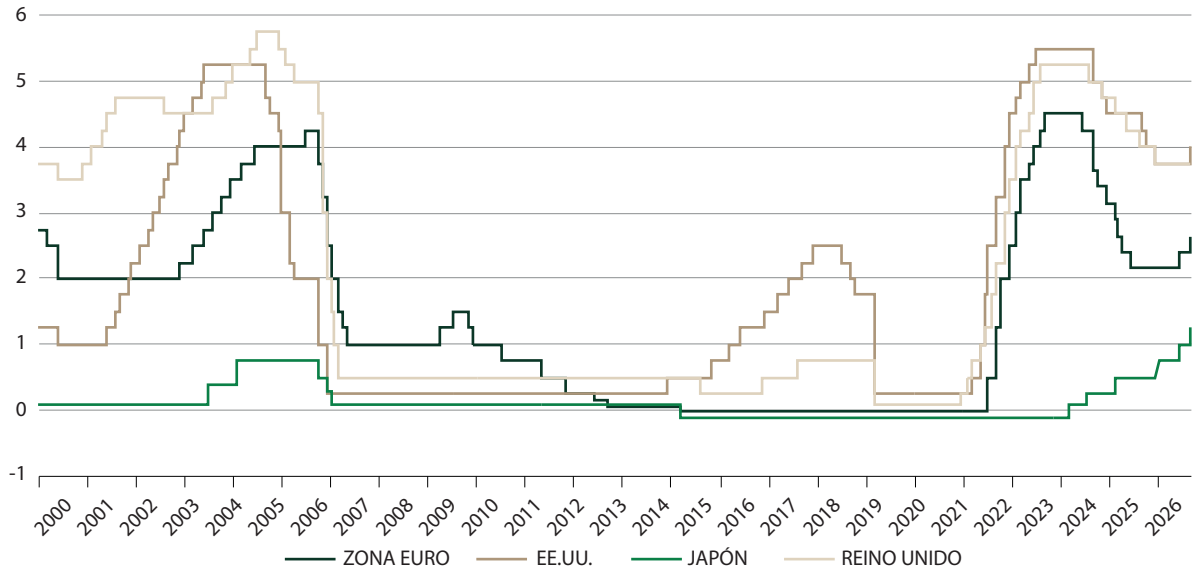
Gráfico 1.2.2. Precio del petróleo



NOTA: Precio del barril de petróleo Brent.
FUENTE: U.S. Energy Information Administration; Banco de España.
ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía, Hacienda y Fondos Europeos. Junta de Andalucía.

El fuerte incremento del precio de las materias primas y, en especial, de los productos energéticos, se está reflejando en un repunte de las tasas de inflación en las principales economías desarrolladas. En Estados Unidos el crecimiento de los precios de consumo en agosto ha alcanzado el 3,4%, medio punto por encima de su nivel en el mismo mes del año anterior, y en la zona del euro el indicador adelantado del IPC en septiembre alcanza una tasa del 3,8%, prácticamente el doble del objetivo de estabilidad de precios a medio plazo establecido por el Banco Central Europeo (2%).

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 procedido a endurecer su política. El Banco Central Europeo (BCE) ha acordado en los meses de junio y septiembre sendas subidas de un cuarto de punto del tipo de interés de las operaciones principales de financiación (OPF) de la eurozona, hasta situarlo en el 2,65%, el más elevado desde finales de 2022.

En esta línea también, la Reserva Federal de los EE. UU. ha procedido en septiembre a elevar el tipo de interés por primera vez en tres años, fijándolo en un rango entre el 3,75% y el 4%, y el Banco de Japón ha acordado tres subidas de un cuarto de punto (en enero, junio y septiembre), fijándolo en el 1,25%, el más elevado desde 1995. Por su parte, el Banco de Inglaterra los ha dejado inalterados en el 3,75%.

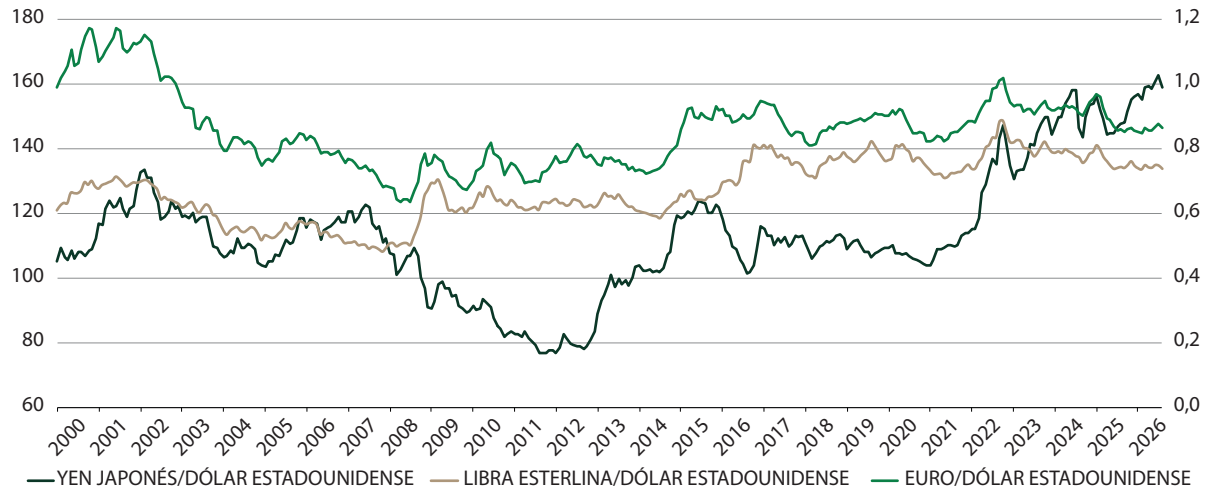
En los mercados de divisas, el dólar experimenta una depreciación respecto al euro y la libra esterlina y una significativa apreciación respecto al yen. En concreto, el dólar ha cotizado de media entre enero y agosto a 0,860 euros, un 4,6% por debajo del mismo período del año anterior, y respecto a la libra esterlina se ha cambiado a 0,743, lo que supone una caída del 2,8% interanual. En el lado opuesto, frente al yen se ha situado en 158,74 yenes, un 7,1% más elevado que entre enero y agosto de 2025, llevando a intervenir a ambos países para tratar de revertir esta situación.

Analizando con más detalle la evolución de las principales economías industrializadas en la primera mitad del año, en **Estados Unidos** el PIB aumenta en términos reales un 2,4% interanual en promedio en el primer semestre, con un perfil de moderación a medida que avanza el año (2,7% en el primer trimestre; 2,1% en el segundo). El crecimiento ha sido equilibrado, con una aportación positiva de la demanda interna de 1,7 puntos, sustentada básicamente en el consumo privado (+2,2%). Junto a ello, la demanda externa ha tenido una contribución positiva de siete décimas, resultado de un incremento de las exportaciones de bienes y servicios del 4,5%, y una caída de las importaciones (-1,5%), afectadas por el efecto base de la anticipación de las compras estadounidenses que se produjo en los primeros meses de 2025, antes del establecimiento de los aranceles en abril.

En el mercado laboral, la tasa de paro se mantiene en niveles en torno al 4% de la población activa, concretamente en el 4,1% en el mes de agosto.

Y en el ámbito de los precios, la tasa de inflación alcanzó en el mes de mayo el 4,2%, su nivel más elevado desde abril de 2023, moderándose algo posteriormente, siendo en agosto del 3,4%; en cualquier caso,

Gráfico 1.2.4. Tipo de cambio del dólar

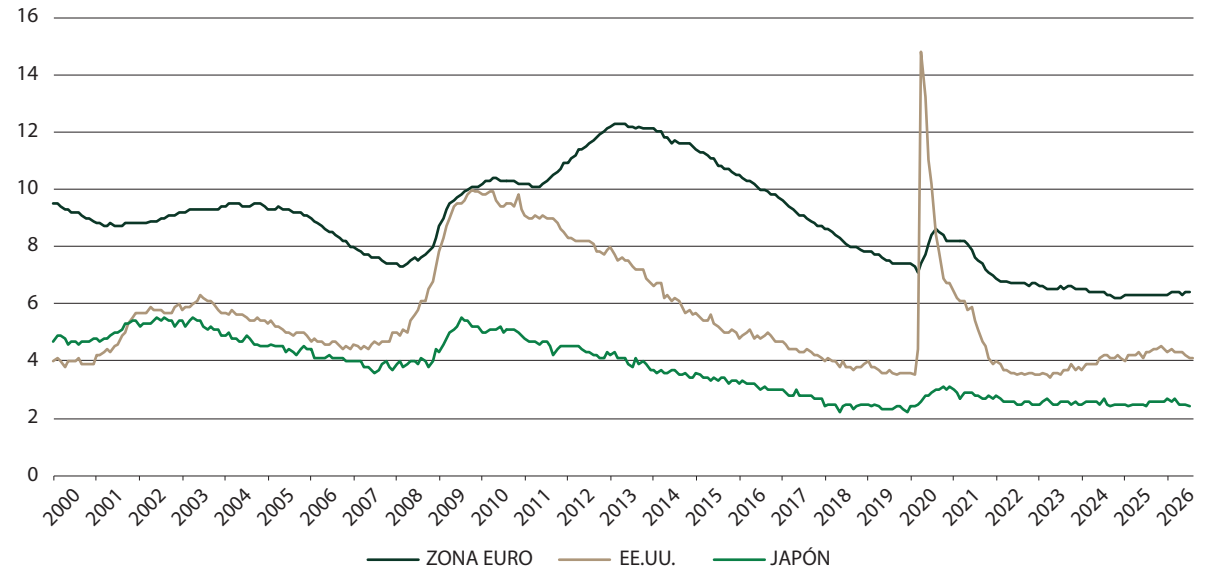


NOTA: Yen (escala izquierda); Euro y Libra esterlina (escala derecha).
FUENTE: Banco de España.
ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía, Hacienda y Fondos Europeos. Junta de Andalucía.

medio punto por encima de su nivel en el mismo mes de 2025 (2,9%). Un resultado condicionado por el fuerte incremento de los precios de la energía (16,3% interanual en agosto), siendo la inflación subyacente (sin energía y alimentos) más moderada, el 2,4%.

En **Japón**, el crecimiento en la primera mitad del año ha sido del 0,6% interanual, frente al 1,2% de media en 2025, condicionado por la caída de la inversión (-2,9%), que no ha podido ser compensada por el repunte del consumo público (2,1%); mientras, el consumo privado ha mantenido prácticamente su ritmo de aumento (1,2%), de forma que los componentes internos han aportado en conjunto dos décimas. Superior ha sido la positiva contribución de la demanda externa (+0,4 puntos), en un contexto de aumento de las exportaciones de bienes y servicios (1,5%), aunque más moderado que en el año anterior (2,5%), y ligera caída de las importaciones (-0,5%).

Gráfico 1.2.5. Tasa de paro. Zona Euro-EE.UU.-Japón



NOTA: Porcentaje de la población activa.
FUENTE: U. S. Bureau of Labor Statistics; Official Statistics of Japan; Eurostat.
ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía, Hacienda y Fondos Europeos. Junta de Andalucía.

En el mercado laboral, la tasa de paro describe un perfil descendente, situándose en julio en el 2,4%, nivel históricamente bajo, y la población ocupada aumenta ligeramente (0,3% interanual entre enero y julio).

En este contexto de crecimiento muy moderado, la tasa de inflación, si bien muestra una trayectoria ascendente a medida que avanza el año, se sitúa por debajo del 2%, concretamente en el 1,9% en el mes de agosto, por debajo del promedio del año anterior (3,2%), siendo igual la subyacente.

En la **zona del euro** y la **UE**, el PIB ha crecido de media en la primera mitad del año en el entorno del 1% (0,9% y 1,1% interanual, respectivamente), algo por debajo del promedio en el año anterior (1,2% y 1,4%, respectivamente), si bien mostrando un perfil de aceleración a medida que avanza el año, de forma que el crecimiento en el segundo trimestre ha sido del 1,2% interanual en la eurozona, el doble que en el primero. Por países, se registran incrementos prácticamente generalizados, con las excepciones de Rumanía (-1,6%) e Irlanda (-7%), afectada esta última por el efecto base del fuerte incremento en el primer semestre del año anterior debido al aumento de las exportaciones farmacéuticas a Estados Unidos para adelantarse a los aranceles. Dinamarca destaca con el mayor crecimiento relativo (5,3% de media en el primer semestre), seguida de Malta (4,8%), Eslovenia (4,2%) y Polonia (3,6%), y mostrando crecimientos en torno al 3%, Lituania (3,3%), Chipre (3,2%), Bulgaria (2,9%), Letonia y Suecia (2,8% ambas). Por lo que respecta a las principales economías del área, Alemania (0,8%), Francia (0,6%) e Italia (0,9%) crecen por debajo del 1% y España (2,6%) más que duplica el promedio europeo.

Centrando el análisis en la zona del euro, desde el punto de vista de la demanda, el aumento del PIB en el primer semestre se ha sustentado en la demanda interna, con una contribución de 1,2 puntos, sobre todo por el aumento del gasto en consumo (1,4% interanual), en mayor medida el consumo público que el privado (2,1% y 1,1%, respectivamente); mientras, se ha moderado el crecimiento de la formación bruta de capital (0,7%), con caída incluso en el segundo trimestre (-0,6%). Por su parte, la demanda externa ha tenido una negativa contribución de tres décimas, debido al crecimiento relativamente más intenso de las importaciones de bienes y servicios (2,8%) respecto a las exportaciones (1,9%).

Cuadro 1.2.1. Producto interior bruto y sus componentes. Zona euro

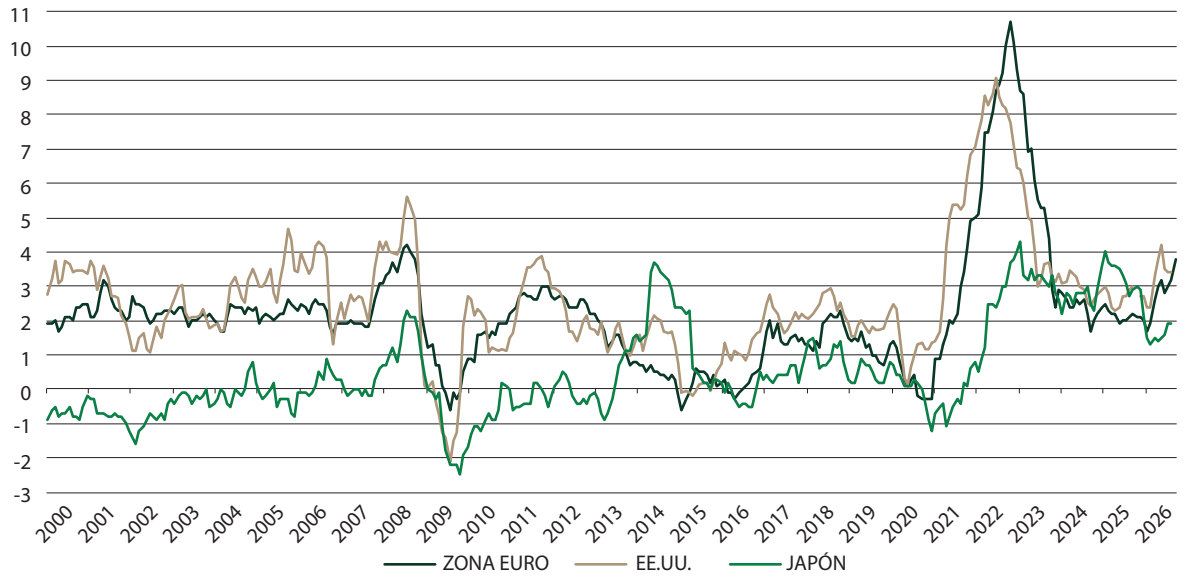
			2026			2026	
			Tasas interanuales			Tasas intertrimestrales	
	2024	2025	I	II	1er Semestre	I	II
DEMANDA							
Gasto en consumo final	1,9	1,4	1,4	1,4	1,4	0,2	0,3
Hogares e ISFLSH	1,6	1,4	1,0	1,2	1,1	0,1	0,4
AAPP	2,7	1,5	2,3	1,9	2,1	0,5	0,2
Formación Bruta de Capital	-2,4	3,8	2,1	-0,6	0,7	1,7	-2,5
Fijo	-1,9	2,8	0,3	1,4	0,8	-0,2	-0,1
Demanda Nacional [1]	0,8	1,9	1,5	0,9	1,2	0,5	-0,3
Exportación de bienes y servicios	1,0	1,9	-0,1	3,9	1,9	-0,6	3,4
Importación de bienes y servicios	0,4	3,5	1,9	3,6	2,8	0,6	1,5
OFERTA							
Ramas agrarias y pesqueras	-0,3	1,9	-0,3	0,3	0,0	-0,1	0,0
Ramas industriales	1,3	0,9	-2,6	1,0	-0,8	-0,8	1,7
Construcción	-0,8	0,6	0,3	0,3	0,3	-0,9	0,4
Ramas de los servicios	1,4	1,3	1,3	1,4	1,4	0,2	0,6
VAB	1,2	1,2	0,5	1,3	0,9	-0,1	0,8
Impuestos netos sobre productos	0,8	1,6	1,5	0,3	0,9	0,4	-0,5
PIB a precios de mercado	**1,2**	**1,2**	**0,6**	**1,2**	**0,9**	**0,0**	**0,6**

NOTAS: Tasas de variación (%) de los Índices de volumen encadenado referencia 2020. 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, destaca el crecimiento de los servicios, un 1,4% interanual de media en la primera mitad del año, sobresaliendo la rama de «Información y comunicaciones» (3,4%), seguida, a mayor distancia, por «Actividades inmobiliarias», y «Actividades profesionales, científicas y técnicas» (1,4% ambas). Mientras, en la construcción el avance ha sido muy moderado (0,3%); las ramas agrarias y pesqueras han registrado un nulo crecimiento; y la industria ha mostrado una caída (-0,8%), explicada por el negativo resultado del primer trimestre en Irlanda (-35,8%).

En el mercado laboral, el ritmo de creación de empleo es también muy moderado (0,5% interanual en el primer semestre), y la tasa de paro se mantiene prácticamente inalterada, en el entorno del 6,4%.

Gráfico 1.2.6. Índice de precios al consumo. Zona Euro-EE.UU.-Japón



NOTAS: Tasas de variación interanual (%).
IPC armonizado para la Zona Euro.
FUENTE: U. S. Bureau of Labor Statistics; Official Statistics of Japan; Eurostat.
ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía, Hacienda y Fondos Europeos. Junta de Andalucía.

Por lo que respecta a la inflación, el indicador adelantado del IPC del mes de septiembre apunta un aumento del 3,8% interanual, el más elevado en tres años, impulsado por los precios de la energía (18,8%); mientras, la inflación subyacente se sitúa en el 2,2% interanual, más cerca del objetivo de estabilidad de precios a medio plazo.

La economía mundial se desenvuelve en 2026, por tanto, en un contexto marcado en gran medida por el conflicto en Oriente Próximo, que ha provocado un repunte de los precios de la energía, nuevas presiones inflacionistas y el endurecimiento de la política monetaria. A ello se unen las incertidumbres sobre la política comercial estadounidense; la persistencia de los conflictos en Ucrania y Gaza; los *shocks* vinculados a condiciones meteorológicas adversas; y una política fiscal cada vez más limitada por los elevados niveles de deuda y los tipos de interés crecientes.

El Fondo Monetario Internacional (FMI), en su informe de *Perspectivas de la Economía Mundial*, publicado el 8 de julio, prevé un crecimiento real del PIB mundial del 3% en 2026, medio punto por debajo del registrado en 2024 y 2025 (3,5% en ambos años).

Para las economías avanzadas, el FMI espera un incremento del PIB del 1,7% en 2026, dos décimas inferior al de 2025, con una desaceleración prácticamente generalizada en los países que componen el área, situándose por encima de la media Estados Unidos (2,3%). Para la zona euro el ritmo de crecimiento esperado es del 0,9%, siendo incluso más bajo en las tres principales economías del área: Alemania (0,7%), Francia (0,6%) e Italia (0,5%). También son muy moderadas las expectativas de crecimiento para Japón (0,6%), Reino Unido (1%) o Canadá (1,1%).

La trayectoria de desaceleración se apunta más intensa en las economías emergentes y en desarrollo, con un aumento real del PIB del 3,8% en 2026, siete décimas menos que en el año anterior. Este resultado se explica en gran medida por Oriente Medio y Asia Central, donde se espera un crecimiento del 0,7%, tres puntos inferior al de 2025, mostrando una contracción países como Iraq, Kuwait, Catar e Irán, afectados por la disrupción de la producción y el transporte de energía. Las economías emergentes y en desarrollo de Asia seguirían siendo las más dinámicas (5%), si bien con China (4,6%) e India (6,4%) registrando una ralentización del crecimiento. Finalmente, mantendrían incrementos similares a los del año anterior los países del África subsahariana (4,3%), América Latina y el Caribe (2,4%) y los países en desarrollo y emergentes de Europa (1,9%).

Este menor dinamismo de la actividad económica mundial se produciría en un contexto de mayores expectativas de inflación, previendo el FMI que la inflación mundial repunte seis décimas en 2026, situándose en el 4,7% de media en el año, subida que afectaría tanto a las economías avanzadas (del 2,5% en 2025 al 3% en 2026) como a las economías emergentes y en desarrollo (del 5,2% en 2025 al 5,8% en 2026).

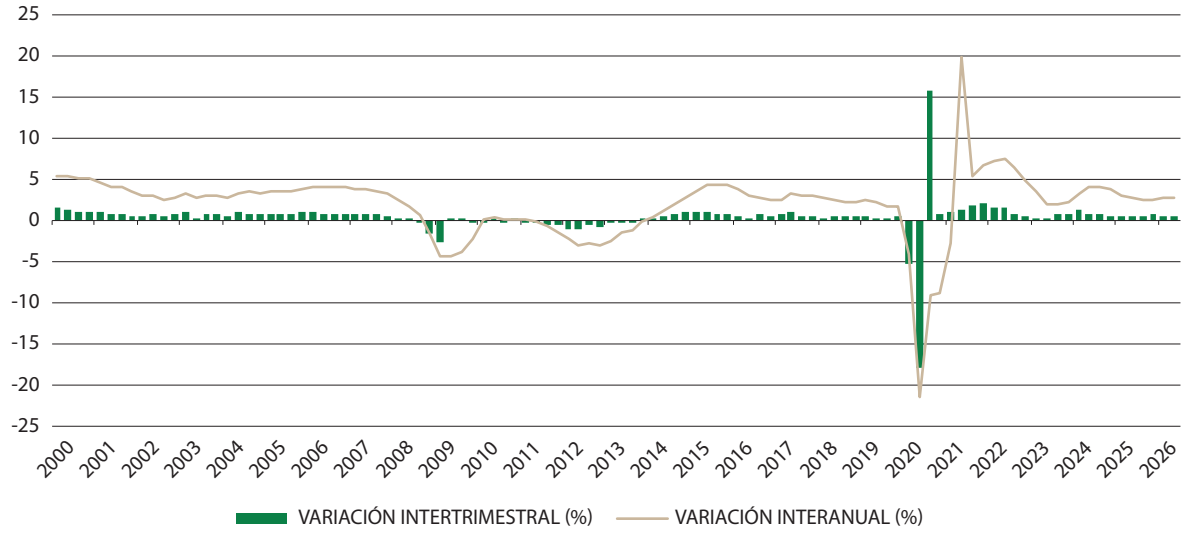
Junto a ello, se espera una contención del comercio mundial, que pasaría de crecer un 5% en 2025 a un 3,5% en 2026, destacando la positiva evolución de los flujos comerciales relacionados con la tecnología. Por áreas, en las economías emergentes y en desarrollo se prevé un incremento del 3,6%, casi tres puntos menos que en 2025 (6,4%), mientras que en las economías avanzadas se desacelerarían ocho décimas, aumentando un 3,4%. Unos resultados que se producen en un entorno de política comercial cambiante, tanto por el establecimiento de aranceles como por restricciones a la exportación, que está condicionando una reorientación de los vínculos comerciales y las cadenas de producción.

Por lo que respecta a las finanzas públicas, el FMI prevé un déficit público en el conjunto mundial del -5,2% del PIB en 2026, dos décimas superior al del año anterior, debido al aumento en las economías avanzadas, que pasarían del -4,4% del PIB en 2025 al -4,8% en 2026, sobre todo Estados Unidos (del -6,8% al -7,5% del PIB en 2026). Mientras, en las economías emergentes y en desarrollo se ajustaría ligeramente, del -5,9% del PIB en 2025 al -5,8% en 2026.

Con todo, el FMI apunta un aumento generalizado de las ratios de deuda pública respecto al PIB, elevándose casi un punto y medio en el conjunto de la economía mundial, hasta el 95,3% en 2026. En el caso de las economías avanzadas el aumento sería más moderado, de dos décimas, hasta el 108,2% del PIB, mientras que en las emergentes y en desarrollo sería de 3,3 puntos, hasta el 77,2% del PIB.

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.

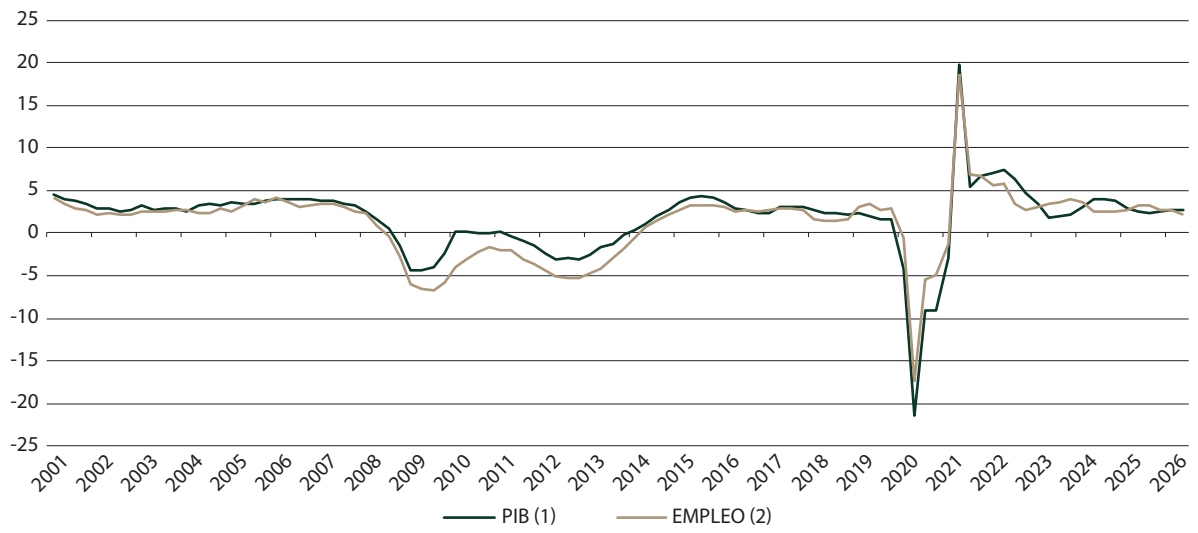
Desde la óptica de la oferta productiva, el crecimiento de la economía española en el segundo trimestre del año, al igual que en el primero y en 2025, ha sido generalizado por sectores.

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).

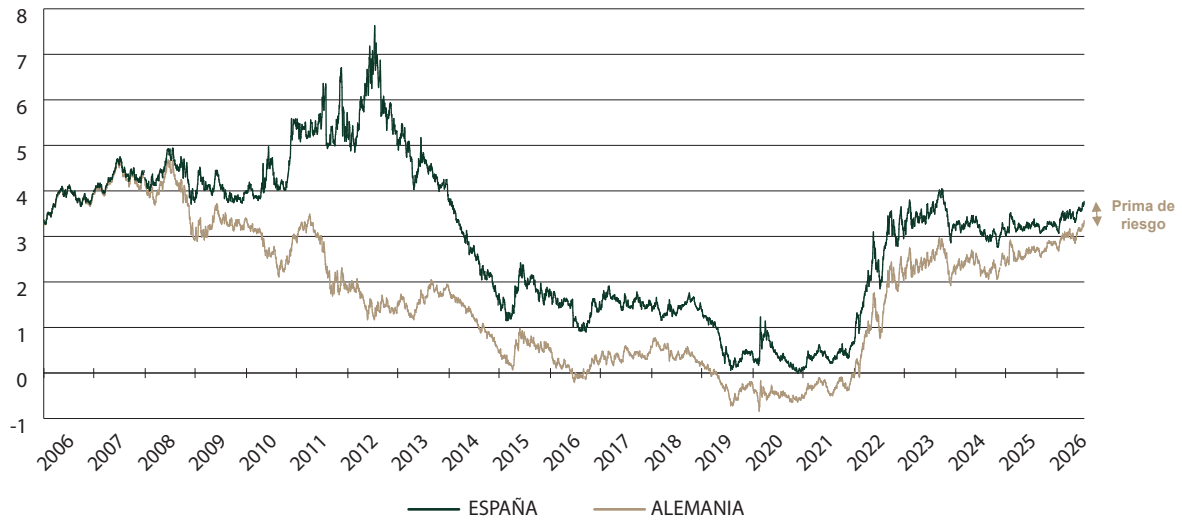
Respecto a la evolución de los precios, la tasa de inflación está describiendo una trayectoria de aceleración a medida que avanza el año, situándose muy por encima del objetivo de estabilidad de precios del Banco Central Europeo (2%), debido fundamentalmente al encarecimiento de la energía. Así, tras 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.

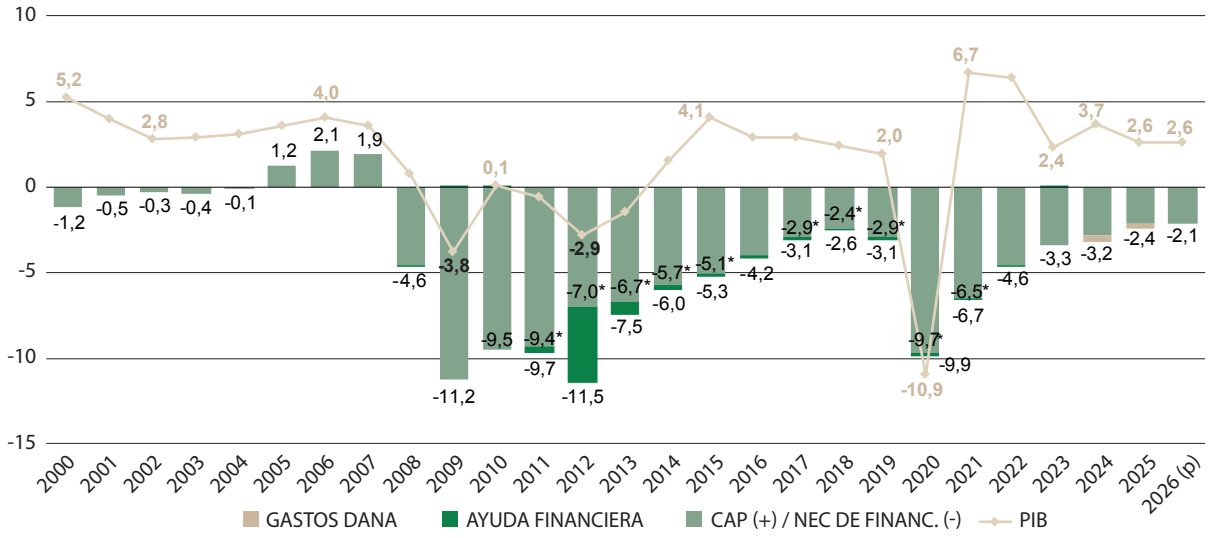
Por lo que a tipos de cambio se refiere, el euro muestra una cierta depreciación en agosto frente a las principales divisas, como la libra, respecto a la que ha cotizado a 0,86£ por euro de media en el mes, un 1,1% por debajo del mismo mes del año anterior; o el dólar, frente al que ha situado su cotización 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.

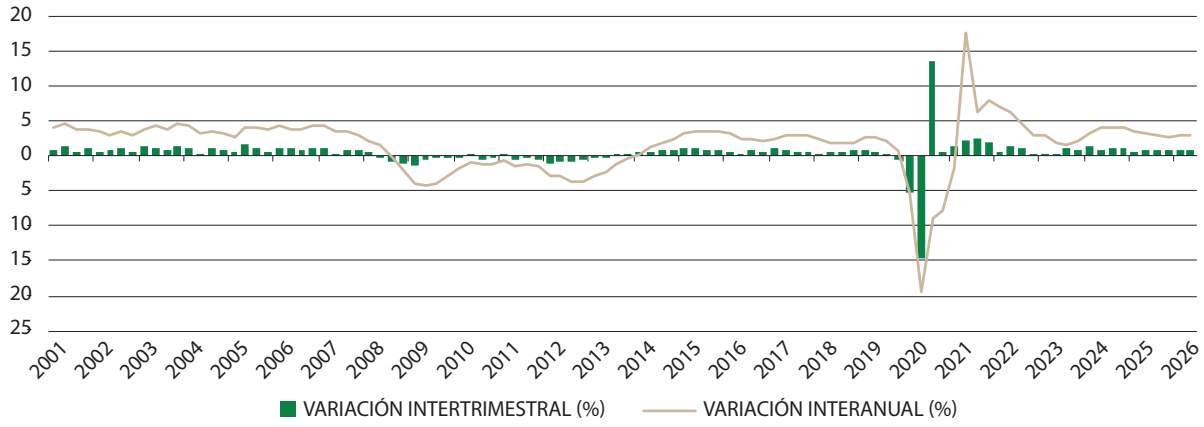
En materia de precios, el Ministerio de Economía, Comercio y Empresa prevé un crecimiento del deflactor del PIB del 2,9% en 2026, similar al observado en 2025 (3%). Mientras, desde el punto de vista de los precios de consumo, la OCDE pronostica en sus últimas previsiones un repunte de la inflación en 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).

1.4. LA ECONOMÍA ANDALUZA

De acuerdo con los últimos datos publicados por el *Instituto de Estadística y Cartografía de Andalucía (IECA)* de la *Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía,* el día 9 de octubre de 2026, el *Producto Interior Bruto (PIB)* generado por la economía andaluza ha registrado en el segundo trimestre del año un crecimiento real del 3,1% interanual, dos décimas más elevado que en el trimestre anterior, medio punto superior al de la economía española (2,6%) y más que duplicando las tasas registradas en la zona euro (1,2%) y la UE (1,4%). Este incremento, unido al observado en el primer trimestre (2,9%), ha determinado un aumento global del PIB del 3% interanual en el primer semestre del año, cuatro décimas por encima de la media nacional (2,6%), más del triple de la zona euro (0,9%) y más que duplicando el de la UE (1,1%), lo que permite seguir avanzando en convergencia con su entorno.

Gráfico 1.4.1. Producto interior bruto. Andalucía



NOTA: Series corregidas de estacionalidad y efecto calendario. Índice de volumen encadenado referencia 2020. Revisión estadística 2024
FUENTE: IECA.
ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía, Hacienda y Fondos Europeos. Junta de Andalucía.

Por el lado de la oferta, la aceleración de la economía andaluza en el segundo trimestre viene impulsada por el sector primario, que recupera tasas positivas, tras dos trimestres consecutivos de caída. Junto a ello, la industria y la construcción han crecido a tasas superiores al 4% y por encima de la media nacional; y en el sector servicios, el de mayor peso relativo en la estructura productiva de Andalucía, el ritmo de crecimiento se ha mantenido en el entorno del 3%, destacando el dinamismo diferencial de la rama de *Información y comunicaciones*; seguida por *Comercio, transporte* y *hostelería*; y *Actividades profesionales, científicas y técnicas*.

Concretamente, el sector primario ha alcanzado un crecimiento real del Valor Añadido Bruto del 6,1% interanual en el segundo trimestre, similar a la media en España (6%). Junto a ello, los sectores no agrarios en su conjunto han registrado un incremento del 3,2% interanual, medio punto superior al promedio nacional (2,7%).

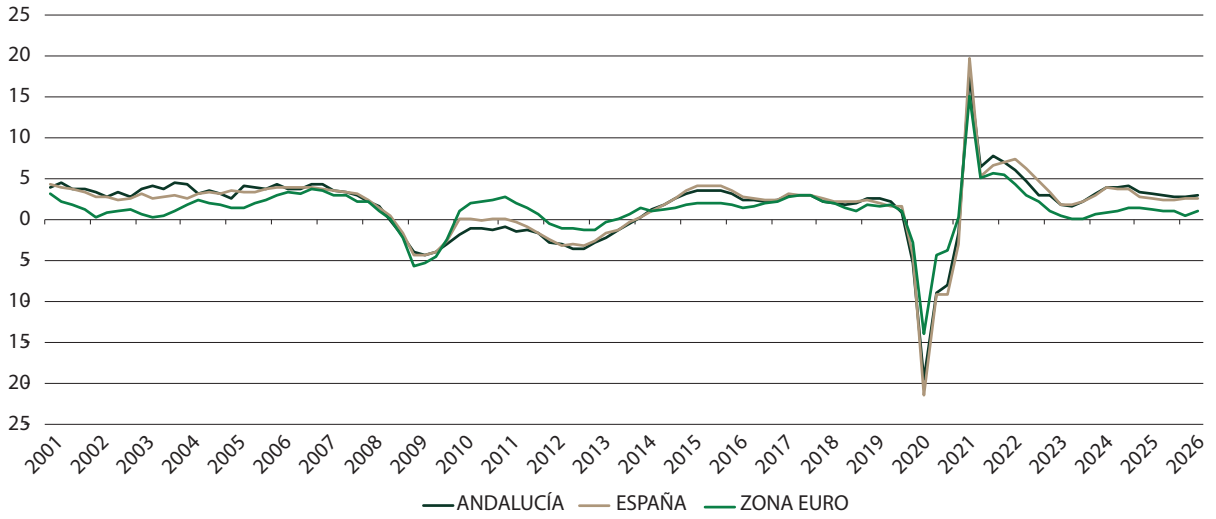
Con el mayor crecimiento sobresale el sector construcción, un 5,5% interanual en el segundo trimestre en Andalucía, más de un punto por encima del conjunto nacional (4,3%) y en un contexto de estancamiento del sector en la zona euro (0,3%).

Le sigue la industria, con un incremento del 4,3% interanual en el segundo trimestre del año, el triple que en España (1,4%) y cuatro veces el registrado en la zona euro (1%).

Finalmente, el sector servicios aumenta un 2,9% interanual, igual que la media nacional (2,9%) y un punto y medio superior al contabilizado en la zona euro (1,4%), destacando el dinamismo de la rama de *Información y comunicaciones*, que crece un 14,1% interanual en Andalucía, el triple que en la economía española (4,8%); seguida de *Comercio, transporte y hostelería* (3,9%), vinculada en gran medida a los positivos resultados del turismo; y *Actividades profesionales, científicas y técnicas* (3,6%).

Por el lado de la demanda, el crecimiento de la economía andaluza se sustenta en la vertiente interna, destacando la inversión como el componente más dinámico, con un crecimiento del 5% interanual en el segundo trimestre del año, prácticamente dos puntos por encima de lo que ha crecido el PIB (3,1%). Junto a ello, el consumo mantiene un fuerte impulso, con un crecimiento del *consumo de los hogares* del 3,4%.

Gráfico 1.4.2. Producto interior bruto a precios de mercado



NOTA: Tasas de variación interanual (%). Series corregidas de estacionalidad y efecto calendario. Índices de volumen encadenado referencia 2020. Revisión estadística 2024.
FUENTE: IECA; INE; Eurostat.
ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía, Hacienda y Fondos Europeos. Junta de Andalucía.

En la vertiente externa, se acelera el ritmo de crecimiento a medida que avanza el año, mostrando las importaciones de bienes y servicios un crecimiento real (4,2% en el segundo trimestre), superior a las exportaciones (3,5%).

Más específicamente, en el comercio de mercancías con el extranjero, las exportaciones de Andalucía han superado los veinticinco mil millones de euros en los siete primeros meses del año, una cifra récord en dicho período, siendo la tercera comunidad autónoma más exportadora, por detrás de Cataluña y Madrid, y con un crecimiento que duplica la media nacional.

De otro lado, Andalucía se ha consolidado como la cuarta comunidad autónoma por inversión extranjera productiva recibida en el primer semestre del año, por encima de los novecientos millones de euros, casi el doble de la inversión recibida en igual período del año anterior, y triplicando el incremento medio registrado en España.

El elevado ritmo de crecimiento de la actividad económica en Andalucía en el primer semestre del año (3% interanual) ha tenido una traslación en el mercado laboral, donde se acelera el ritmo de creación de empleo, alcanzando la población ocupada un máximo histórico, y la tasa de paro su nivel más bajo desde 2007.

Según la *Encuesta de Población Activa (EPA)*, la población ocupada en el primer semestre supera en 138.200 personas la cifra del primer semestre del año anterior, lo que representa más de la cuarta parte (26,6%) del incremento en España, siendo Andalucía la comunidad autónoma con mayor subida. El ritmo interanual de crecimiento del empleo ha sido del 3,9%, un punto y medio más elevado que en España (2,4%), alcanzando la población ocupada un máximo histórico en el segundo trimestre, con 3.681.200 personas ocupadas en la región.

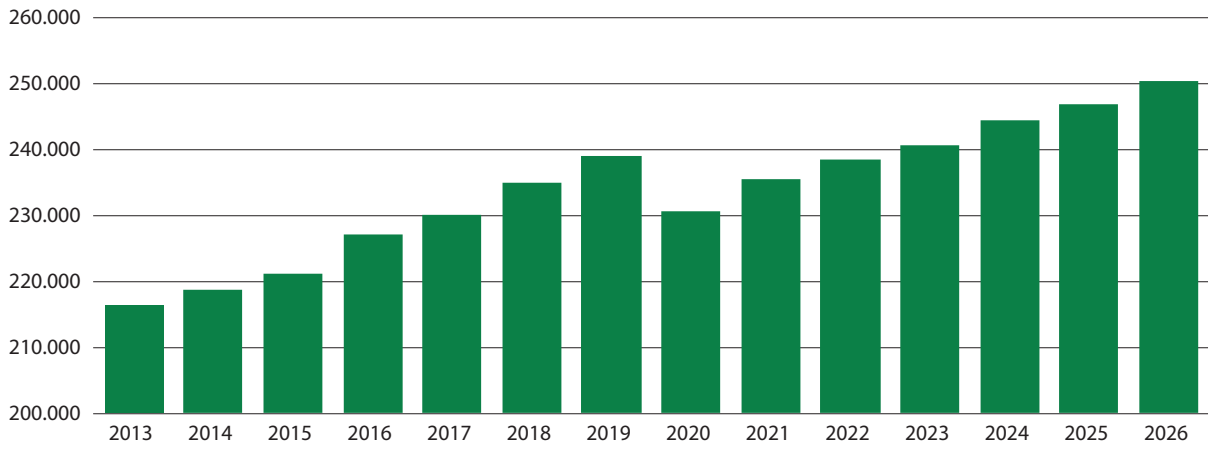
Con esta creación de empleo, el número de personas paradas se ha reducido un -3% interanual de media en el semestre, por encima de España (-2,6%), concentrándose en Andalucía casi el 30% del descenso del paro a nivel nacional. Con ello, la tasa de paro se ha situado en el 14,6% de la población activa en el segundo trimestre, la más baja desde finales de 2007.

La información disponible del tercer trimestre muestra que continúa el impulso de la creación de empleo y la reducción del número de personas paradas. En el mes de septiembre, el número de afiliados acelera su ritmo de

crecimiento hasta el 3,4% interanual en Andalucía, y el paro se reduce por encima del 10% por cuarto mes consecutivo, un -10,5% interanual, ritmo muy superior a la media nacional, donde se modera la caída hasta un -1,7%.

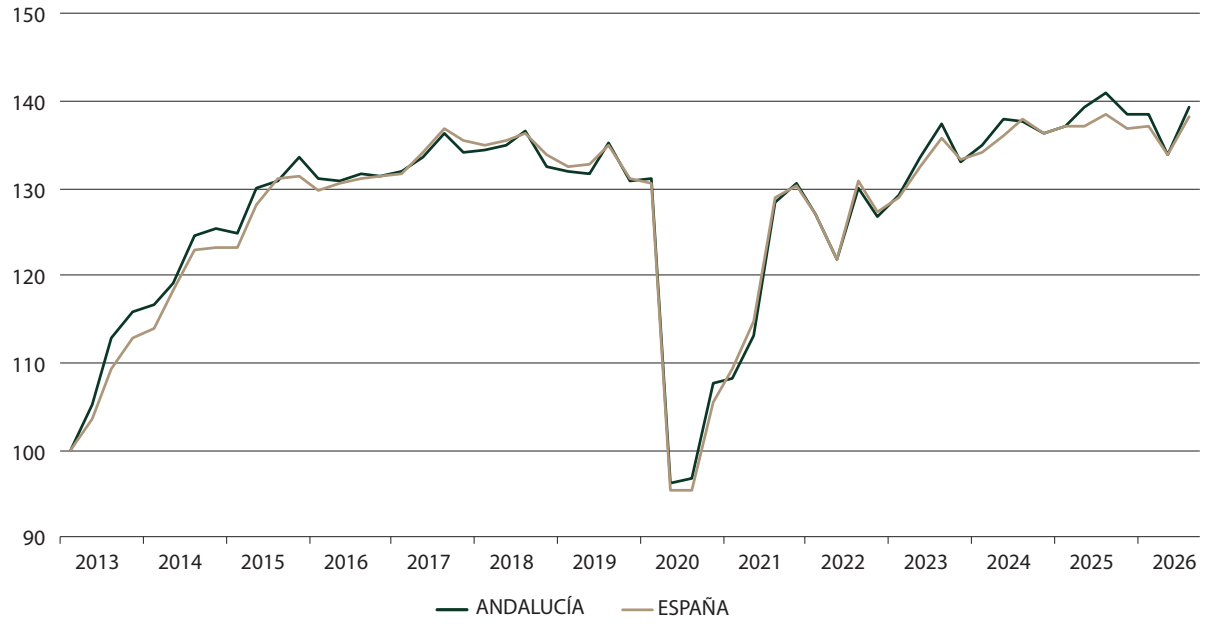
En el tejido empresarial, el número de empresas con asalariados inscritas en la Seguridad Social al cierre del mes de agosto se cifra en 250.383 empresas, un máximo histórico en dicho mes. Comparado con agosto de 2025 se han contabilizado 3.289 empresas más, con un incremento del 1,3% interanual, una décima por encima del registrado a nivel nacional (1,2%), concentrando Andalucía más de la quinta parte del aumento del número de empresas en España. Destaca especialmente el crecimiento de las empresas de mayor tamaño, lo que favorece el aumento de dimensión del tejido empresarial en la región. Concretamente, las grandes empresas, de 250 trabajadores o más, crecen un 3,2% interanual, siete décimas por encima de España (2,5%); seguidas de las medianas empresas, de 50 a 249 trabajadores, que crecen un 2,1% (1,9% a nivel nacional).

Gráfico 1.4.3. Empresas inscritas en la seguridad social. Andalucía



NOTA: Número de empresas inscritas en la Seguridad Social con trabajadores en alta. Datos referidos al mes de agosto de cada año.
FUENTE: IECA.
ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía, Hacienda y Fondos Europeos. Junta de Andalucía.

Gráfico 1.4.4. Índice de confianza empresarial. Andalucía-España



NOTA: Primer trimestre 2013=100.
FUENTE: INE; IECA.
ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía, Hacienda y Fondos Europeos. Junta de Andalucía.

Estos positivos resultados en términos de crecimiento económico, mercado laboral y tejido empresarial han venido acompañados de una ruptura de la tendencia de contención de los precios observada en 2024 y 2025, derivada fundamentalmente del incremento de los precios energéticos como consecuencia del conflicto en Oriente Próximo.

Por el lado de los precios de producción, el *Deflactor del Producto Interior Bruto (PIB)* registra un incremento del 3,7% interanual en el primer semestre en Andalucía, siete décimas por encima del aumento observado en el conjunto del año anterior (3%).

En los precios de consumo, la tasa de inflación repuntó en el mes de agosto hasta el 4%, la más elevada desde abril de 2023, tres décimas por debajo de la media nacional (4,3%), que según el indicador adelantado ha alcanzado en septiembre el 4,9%. Mientras, el componente más estructural de los precios de consumo, la *inflación subyacente*, que no tiene en cuenta los precios de los *alimentos no elaborados* ni los *productos energéticos*, se sitúa en Andalucía en el 2,8% interanual en agosto (3% en España en septiembre).

1.4.1. Oferta productiva

El crecimiento de la economía andaluza en el segundo trimestre del año se ha sustentado desde la perspectiva de la oferta en todos los sectores productivos, impulsado por el sector primario, que recupera tasas positivas, tras dos trimestres consecutivos de caída. Junto a ello, la industria y la construcción han crecido a tasas superiores al 4% por encima de la media nacional; y en el sector servicios, el de mayor peso relativo en la estructura productiva de Andalucía, el ritmo de crecimiento se ha mantenido en el entorno del 3%.

Concretamente, el sector primario ha contabilizado un crecimiento del 6,1% interanual en Andalucía en el segundo trimestre, en línea con el incremento a nivel nacional (6%), en un contexto de crecimiento muy moderado en la zona euro (0,3%), y recuperándose después de dos trimestres consecutivos de caída. Por término medio en el semestre el crecimiento del sector ha sido del 2,1%.

Con los datos disponibles del mes de julio del *Avance de Superficies y Producciones* de la Consejería de Agricultura, Pesca, Agua y Desarrollo Rural, se observan aumentos de producción con respecto a la campaña anterior en cultivos tan representativos como las «*Hortalizas*», así como en «*Cultivos forrajeros*», «*Viñedo*» y «*Leguminosas en grano*». En concreto, las «*Hortalizas*» registran un aumento del 3,2%, destacando los crecimientos del *tomate* (16,7%), *pepino* (8%) y *sandía* (6,5%). Junto a ello, los «*Cultivos forrajeros*» han duplicado su producción con respecto a la anterior campaña, con un aumento del 104,3%, sobresaliendo la subida en el *cereal de invierno para forraje*. Le sigue el «*Viñedo*», con un incremento en la producción del 50,4%, y a continuación las «*Leguminosas en grano»,* con un crecimiento del 1,5%. Por el contrario, entre los cultivos que presentan descensos, destacan los «*Cereales*» (-5,4%), a causa de caídas superiores al 30% en el *trigo y* la *cebada,* si bien se recupera el *arroz*, tras una producción prácticamente nula en la anterior campaña.

Junto a estos resultados de la agricultura, en el *subsector pesquero*, se registra un descenso de la pesca comercializada en lonjas de Andalucía hasta el mes de agosto del -15,6% interanual.

Tras el primario, la construcción ha alcanzado un aumento del 5,5% interanual en el segundo trimestre del año, más de un punto superior al registrado en España (4,3%) y muy por encima del ligero aumento en la zona euro (0,3%). Este crecimiento ha sido ligeramente superior al del primer trimestre, siendo el balance del primer semestre de un crecimiento del sector del 5,5% interanual, superior a la media nacional (4,9%).

Por lo que a la edificación residencial se refiere, se iniciaron en el primer semestre de 2026 un total de 19.314 viviendas en Andalucía, la cifra más elevada en igual período desde 2008, con un incremento del 17% interanual, explicado por el aumento tanto de las de *renta libre* (13,3%) como, y más intensamente, de las *viviendas de protección oficial* (49%). Mientras, las viviendas terminadas descendieron un -3% interanual en la primera mitad del año.

Esta evolución de la oferta residencial ha venido acompañada de una ligera caída de la demanda, contabilizándose hasta el mes de julio 83.390 operaciones de compraventa de viviendas en Andalucía, con un descenso del -0,7% interanual, en un contexto de mayor reducción a nivel nacional (-3%); con todo, la segunda cifra más elevada en dicho período desde 2007, representando más de la quinta parte (20,4%) del total de viviendas transmitidas a nivel nacional.

Vinculado a estas operaciones de compraventa, el número de hipotecas nuevas sobre viviendas concedidas hasta el mes de julio se ha situado en 58.646 en Andalucía, su mayor cifra en igual período desde 2010,

con un aumento del 5,8% interanual, casi medio punto más que la media en España (5,4%); en mayor medida se ha incrementado el capital prestado, un 18% interanual, más de dos puntos por encima de la media nacional (15,8%). Como resultado, el importe medio por hipoteca de vivienda hasta julio se ha situado en 158.971 euros, un 11,6% por encima del registrado en el mismo período de 2025, representando el 90,8% de la media nacional (174.989 euros).

Todo ello, en un contexto en el que el precio de la vivienda ha continuado describiendo una trayectoria ascendente, de forma que, según el Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible, el precio del metro cuadrado de la vivienda libre en Andalucía se ha situado en 1.982 euros/m^2 en el segundo trimestre de 2026, el nivel más alto de la serie histórica, tras haber registrado un crecimiento del 13,8% interanual, más de un punto superior al incremento en el conjunto de España (12,5%). Con todo, el precio del metro cuadrado de la vivienda libre en Andalucía supone el 84,1% de la media nacional (2.355 €/m^2).

Por lo que al subsector de obra pública se refiere, la licitación oficial aprobada por el conjunto de las administraciones públicas en Andalucía hasta el mes de agosto ha alcanzado los 3.148,3 millones de euros, una cifra que comparada con el mismo período del año anterior supone un descenso del -11,8% interanual, pero que es la segunda más alta en igual período desde 2009.

Por su parte, el **sector industrial** ha registrado un aumento del 4,3% interanual en el segundo trimestre en Andalucía, más del triple que en el conjunto nacional (1,4%) y más de tres puntos por encima de la zona euro (1%), siendo el balance de la primera mitad del año de un crecimiento del 4,8%, casi cinco veces el registrado en España (1%).

Cuadro 1.4.1. Producto interior bruto y oferta agregada. Andalucía

			2026				
			Tasas interanuales			Tasas intertrimestrales	
	2024	2025	I	II	1er Semestre	I	II
Primario	**19,5**	**5,2**	**-1,7**	**6,1**	**2,1**	**0,5**	**4,0**
Industria	**8,7**	**7,7**	**5,3**	**4,3**	**4,8**	**-0,9**	**2,3**
Ind. Manufacturera	10,2	6,2	3,1	3,1	3,1	0,8	0,7
Construcción	**0,7**	**7,2**	**5,4**	**5,5**	**5,5**	**0,9**	**1,2**
Servicios	**2,3**	**2,1**	**2,9**	**2,9**	**2,9**	**1,0**	**0,7**
Comercio, transporte y hostelería	1,6	1,2	4,2	3,9	4,0	2,0	1,3
Información y comunicaciones	6,8	1,4	10,2	14,1	12,2	6,0	3,6
Actividades financieras y de seguros	3,0	2,6	4,6	0,1	2,3	-0,5	-2,7
Actividades Inmobiliarias	1,0	1,4	1,2	2,0	1,6	0,4	0,7
Actividades profesionales	6,0	7,3	3,1	3,6	3,3	-0,1	0,6
Administración pública, sanidad y educación	2,1	0,6	1,4	2,0	1,7	0,8	0,5
Actividades artísticas, recreativas y otros servicios	1,2	6,3	2,2	-0,3	0,9	-0,6	0,1
VAB a precios básicos	**4,0**	**3,2**	**3,0**	**3,4**	**3,2**	**0,7**	**1,1**
Impuestos netos sobre los productos	2,8	1,9	1,3	0,7	1,0	0,1	-0,9
PIB p.m.	**3,9**	**3,1**	**2,9**	**3,1**	**3,0**	**0,7**	**0,9**

NOTA: Tasas de variación (%). Series corregidas de estacionalidad y efecto calendario. Índices de volumen encadenados referencia 2020. Revisión estadística 2024.
FUENTE: IECA.
ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía, Hacienda y Fondos Europeos. Junta de Andalucía.

Un dinamismo diferencial que refleja también el Índice de Producción Industrial de Andalucía (IPIAN), que con información hasta el mes de agosto muestra un crecimiento del 5,1% interanual, 3,7 puntos por encima de la media nacional (1,4%), destacando como la tercera comunidad autónoma con mayor incremento relativo.

Por secciones, el incremento del IPIAN hasta agosto ha sido generalizado y se explica mayormente por el aumento en *Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado*, con una aportación de 2,14 puntos al índice general, tras crecer un 10% interanual. Le sigue la *Industria manufacturera*, la más representativa del sector, con una contribución de 1,80 p.p. y un aumento del 2,6%, más del doble que a nivel nacional (1%); dentro de la misma sobresalen la *Fabricación de otro material de transporte*, donde se incluye el *sector aeronáutico*, con un aumento del 18% y una repercusión de 0,97 puntos, y la *Industria química*, con crecimiento del 12,9% y una aportación de 0,85 p.p. Le siguen las *Industrias extractivas*, con una subida del 13,8%, casi cinco puntos por encima de la media nacional (9%) y una aportación de 0,68 p.p.; y *Suministro de agua, actividades de saneamiento*, con una repercusión de 0,44 p.p., tras crecer un 8,1%.

Finalmente, el **sector servicios,** el que más peso tiene en la estructura productiva de Andalucía, ha presentado un crecimiento real del Valor Añadido Bruto en el segundo trimestre del año cercano al 3% (2,9% interanual), igual a la media nacional (2,9%) y el doble que en la zona euro (1,4%), destacando el dinamismo de la rama de «*Información y comunicaciones*», que crece un 14,1% interanual en Andalucía, el triple que en la economía española (4,8%); seguida de *Comercio, transporte y hostelería* (3,9%), vinculada en gran medida a los positivos resultados del turismo; y de *Actividades profesionales, científicas y técnicas* (3,6%). Con ello, el crecimiento del sector en la primera mitad del año ha sido del 2,9% interanual, casi un punto superior al registrado el año anterior, favorecido por los positivos resultados del turismo.

Así, la *Estadística de movimientos turísticos en frontera (Frontur)* cifra el número de turistas internacionales que ha visitado Andalucía hasta el mes de agosto en más de once millones, un máximo histórico en igual período, siendo la tercera comunidad autónoma que más turistas ha recibido, tras registrar un crecimiento del 10,4% interanual, casi el doble del promedio nacional (5,4%). Reino Unido ha sido el principal país emisor de turistas internacionales en Andalucía, con 2.362.389 visitantes hasta agosto, el 21,3% del total, y un incremento del 9,8% interanual. Le siguen Francia (986.365 turistas), Alemania (840.566), Países Bajos (719.294) e Italia (695.082), concentrando entre los cinco más de la mitad (50,6%) del total de turistas internacionales recibidos por Andalucía.

Este crecimiento del número de turistas extranjeros ha llevado al gasto total realizado por los turistas internacionales a un máximo histórico también, 15.272 millones de euros hasta el mes de agosto.

En igual sentido, los resultados de la *Encuesta de Ocupación Hotelera (EOH)* sitúan a Andalucía como la segunda comunidad autónoma en número de viajeros alojados en hoteles y la cuarta en pernoctaciones realizadas hasta el mes de agosto, con máximos históricos en dicho período. Concretamente, se han contabilizado más de 14,3 millones de viajeros alojados en hoteles en Andalucía hasta el mes de agosto de 2026, con un aumento del 2,8% interanual, siete décimas por encima del nivel nacional (2,1%); estos viajeros han realizado 41,1 millones de pernoctaciones, con un incremento del 3,2% interanual, más del doble que en España (1,4%).

De la misma forma, la actividad en alojamientos no hoteleros (apartamentos, campings, albergues y alojamientos de turismo rural) presenta un balance muy positivo, con 4.389.323 viajeros en estos establecimientos hasta el mes de agosto, que han realizado 16,25 millones de pernoctaciones, máximos históricos en dicho período en ambos casos. En términos relativos, el aumento interanual del número de viajeros ha sido del 12%, más del triple que en España (3,9%); y del 9,6% en las pernoctaciones, en un contexto de práctico estancamiento a nivel nacional (0,4%). Destacan los apartamentos turísticos, los que, concentrando más de la mitad de los viajeros en alojamientos no hoteleros, han registrado tasas de crecimiento próximas al 20% tanto en viajeros como en pernoctaciones por ellos realizadas.

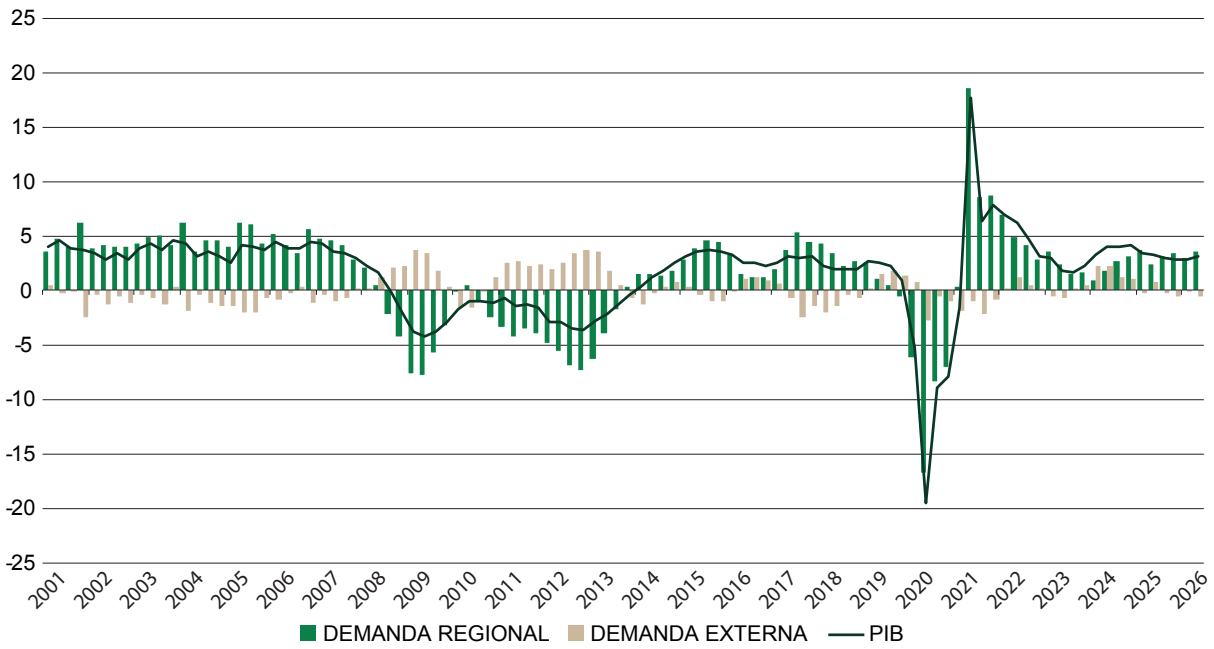
1.4.2. Demanda agregada

El crecimiento de la economía andaluza se sustenta, desde la perspectiva de la demanda, en la vertiente interna, destacando la inversión como el componente más dinámico, con un crecimiento muy por encima del registrado por el PIB.

Concretamente, la **vertiente interna**, consumo e inversión, ha aportado 3,6 puntos al crecimiento económico en el segundo trimestre del año, con un crecimiento de la inversión del 5% interanual, dos puntos superiores al del PIB (3,1%).

Junto a ello, el consumo ha crecido un 3,2% interanual en el segundo trimestre, destacando fundamentalmente el *gasto en consumo de los hogares,* que crece un 3,4%, y en menor medida, el gasto realizado por *Administraciones Públicas e Instituciones sin Fines de Lucro al Servicio de los Hogares* (2,6% interanual).

Gráfico 1.4.5. Contribución al crecimiento del PIB de la demanda regional y externa. Andalucía



NOTA: Puntos porcentuales. Índices de volumen encadenados referencia 2020. Revisión estadística 2024.
FUENTE: IECA.
ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía, Hacienda y Fondos Europeos. Junta de Andalucía.

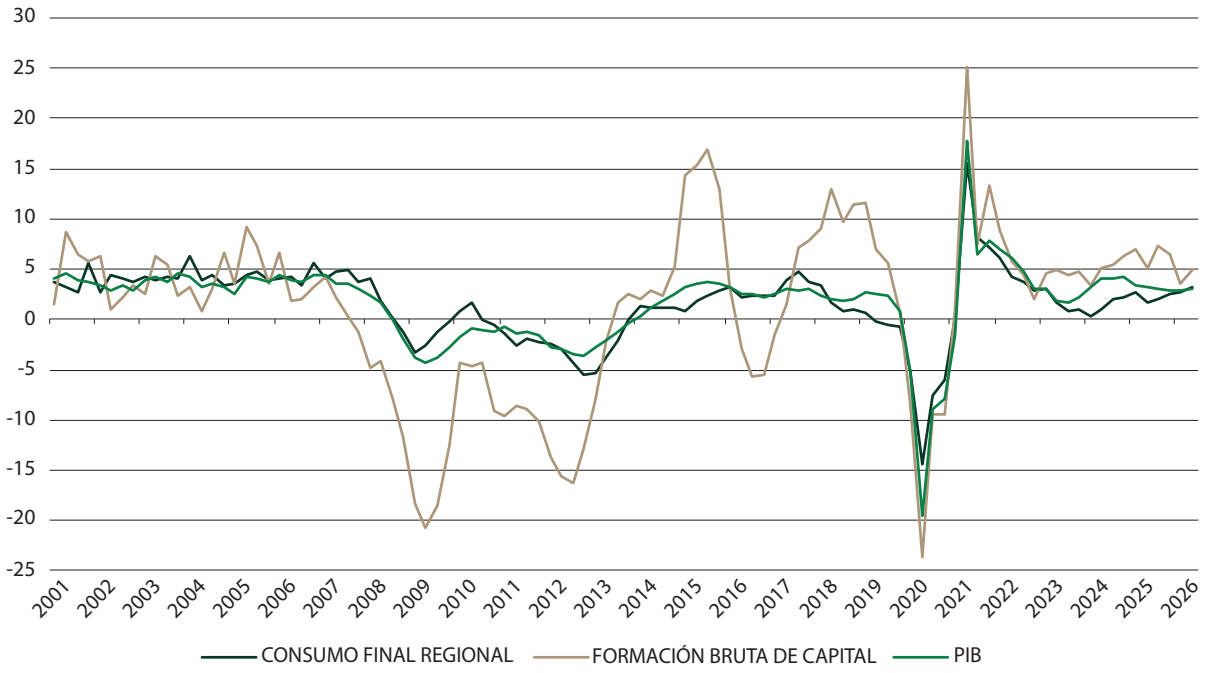
Cuadro 1.4.2. Producto interior bruto y demanda agregada. Andalucía

			2026				
			Tasas interanuales			Tasas intertrimestrales	
	2024	2025	I	II	1er Semestre	I	II
Demanda regional [1]	**2,2**	**3,2**	**3,0**	**3,6**	**3,3**	**0,8**	**0,6**
Gasto en consumo final regional	1,4	2,3	2,8	3,2	3,0	0,9	0,3
Hogares	0,7	2,5	2,9	3,4	3,1	1,1	0,2
AAPP e ISFLSH	3,1	1,8	2,5	2,6	2,5	0,5	0,7
Formación bruta de capital	5,1	6,5	3,6	5,0	4,3	0,3	1,4
Demanda externa [1]	**1,7**	**-0,1**	**-0,1**	**-0,5**	**-0,3**	**-0,1**	**0,3**
Exportaciones de bienes y servicios	5,4	4,7	0,9	3,5	2,2	0,5	2,1
Importaciones de bienes y servicios	1,2	4,4	1,2	4,2	2,7	0,8	1,2
PIB p.m.	**3,9**	**3,1**	**2,9**	**3,1**	**3,0**	**0,7**	**0,9**

NOTAS: Tasas de variación (%). Series corregidas de estacionalidad y efecto calendario. Índices de volumen encadenados referencia 2020. Revisión estadística 2024.
[1] Aportación al crecimiento del PIB en puntos porcentuales.
FUENTE: IECA.
ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía, Hacienda y Fondos Europeos. Junta de Andalucía.

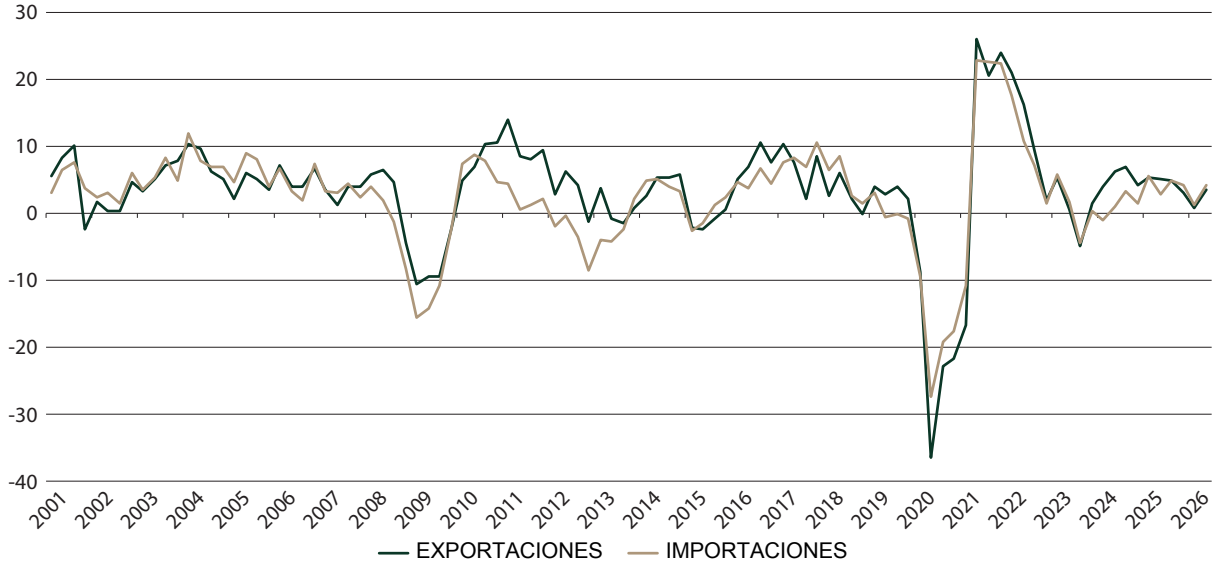
Con ello, el balance de la primera mitad del año es de un crecimiento del consumo del 3% y del 4,3% de la inversión, que se refleja en los resultados de los indicadores de demanda interna como la matriculación de turismos y de vehículos de carga, y las ventas minoristas y en grandes superficies, que con la información más avanzada continúan mostrando tasas de crecimiento positivas.

Gráfico 1.4.6. PIB y componentes de la demanda interna. Andalucía



NOTA: Tasas de variación interanual (%). Series corregidas de estacionalidad y efecto calendario. Índices de volumen encadenados referencia 2020. Revisión estadística 2024.
FUENTE: IECA.
ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía, Hacienda y Fondos Europeos. Junta de Andalucía.

Gráfico 1.4.7. Comercio exterior de bienes y servicios. Andalucía



NOTA: Tasas de variación interanual (%). Series corregidas de estacionalidad y efecto calendario. Índices de volumen encadenado referencia 2020. Revisión estadística 2024.
FUENTE: IECA.
ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía, Hacienda y Fondos Europeos. Junta de Andalucía.

En términos acumulados, hasta el mes de julio se han matriculado 92.936 turismos en Andalucía, indicador de consumo de bienes duraderos, la mayor cifra en igual período desde 2018, tras registrar un incremento del 11,7% interanual, más de cinco puntos por encima de la media nacional (6,5%). Igualmente, crece la matriculación de vehículos de carga, indicador relacionado con la inversión, un 6,8% interanual hasta el mes de julio en Andalucía (7,4% en España), alcanzando la mayor cifra en igual período desde 2008, con 18.703 vehículos de carga matriculados entre enero y julio en Andalucía.

En el mismo sentido, las ventas minoristas registran en Andalucía hasta el mes de agosto un crecimiento a precios corrientes del 5,6% interanual, dos décimas superior al registrado a nivel nacional (5,4%); aumentando las ventas en grandes superficies un 3,2% interanual, medio punto por encima de España (2,7%).

Desde la perspectiva de la demanda externa, las exportaciones de bienes y servicios han registrado un impulso en el segundo trimestre, con un crecimiento del 3,5% interanual, más del triple que en el primer trimestre (0,9%). Una aceleración que también han mostrado las importaciones, que han crecido un 4,2%, por encima del primer trimestre y del incremento de las exportaciones, lo que ha determinado una contribución negativa del sector exterior al crecimiento agregado, de -0,5 puntos porcentuales en el segundo trimestre de 2026, casi la mitad de la contribución negativa del sector exterior a nivel nacional (-0,9 p.p.).

1.4.3. Relaciones internacionales: comercio e inversiones

Cuadro 1.4.3. Comercio de bienes de Andalucía con el extranjero

	2024	Tasas de variación interanual (%) 2025	2026 I	2026 II	2026 Enero-julio
EXPORTACIONES					
Energéticas	-2,6	-17,2	-24,1	68,5	21,4
No energéticas	5,7	4,1	9,5	-2,4	2,2
Totales	**4,2**	**0,6**	**4,8**	**5,4**	**4,7**
IMPORTACIONES					
Energéticas	-1,8	-15,5	-26,6	68,0	14,3
No energéticas	1,4	4,8	-0,4	22,0	9,8
Totales	**0,0**	**-3,5**	**-11,0**	**37,1**	**11,4**
		Millones de euros			
EXPORTACIONES					
Energéticas	6.512,2	5.394,1	1.114,0	2.004,1	3.834,2
No energéticas	33.661,2	35.039,0	9.956,4	9.355,3	21.864,2
Totales	**40.173,4**	**40.433,1**	**11.070,4**	**11.359,4**	**25.698,4**
IMPORTACIONES					
Energéticas	16.896,6	16.896,6	3.195,1	5.178,8	10.022,9
No energéticas	24.418,3	24.418,3	6.367,4	7.702,8	16.335,5
Totales	**41.314,9**	**41.314,9**	**9.562,5**	**12.881,6**	**26.358,4**
SALDO					
Energético	-10.384,4	-11.502,5	-2.081,1	-3.174,7	-6.188,7
No energético	9.242,9	10.620,7	3.589,0	1.652,5	5.528,7
Total	**-1.141,5**	**-881,8**	**1.507,9**	**-1.522,2**	**-660,0**

NOTA: Datos 2026 y 2025 provisionales. Tasas de variación del año 2025 calculadas con los datos provisionales de 2024.
FUENTE: Extenda; Ministerio de Industria, Comercio y Turismo.
ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía, Hacienda y Fondos Europeos. Junta de Andalucía.

En el **comercio de mercancías con el extranjero**, las exportaciones internacionales de Andalucía han alcanzado en los siete primeros meses del año un valor de 25.698 millones de euros, la cifra más elevada en igual período, siendo Andalucía la tercera comunidad autónoma más exportadora, por detrás de Ca-

taluña y Madrid. Comparado con el mismo período de 2025, las exportaciones han crecido un 4,7% en Andalucía, más del doble que en España (2,2%), lo que supone superar en 1.154 millones de euros la cifra de exportación registrada en Andalucía en enero-julio del año anterior.

El aumento de las exportaciones al extranjero hasta el mes de julio se explica, de un lado, por las exportaciones *no energéticas*, que crecen un 2,2% interanual hasta julio, más del triple que a nivel nacional (+0,6%), destacando las subidas en *Materias primas* (+356 M€, +25,3%), sobre todo *menas y minerales* (+375 M€, +32%); *Semimanufacturas* (+339 M€, +7,7%), especialmente *productos químicos* (+268 M€, +15%); *Bienes de equipo* (+215 M€, +7%), destacando *aeronaves* (+233 M€, +24,8%); y *Alimentación, Bebidas y tabaco* (+56 M€, +0,5%), sobresaliendo las exportaciones de *frutas, hortalizas y legumbres* (+327 M€, +5,6%). Y de otro lado, por las exportaciones *energéticas*, que han crecido un 21,4% interanual, en un entorno de subida media del precio del petróleo del 19,3% en euros en el período.

De otro lado, las importaciones de mercancías del extranjero han crecido un 11,4% interanual hasta julio, debido tanto al incremento de las *no energéticas* (9,8% interanual), como, y más intensamente, de las *energéticas* (14,3%), que suponiendo casi el 40% (38%) del total de compras al extranjero, se han visto impulsadas por la subida del precio del petróleo en los mercados internacionales anteriormente comentado (19,3% interanual).

Como resultado, Andalucía ha contabilizado un déficit de la balanza comercial con el extranjero hasta julio de -660 millones de euros, en un entorno de mayor déficit a escala nacional (-38.005 M€). Un saldo negativo de la balanza comercial de Andalucía con el extranjero que viene explicado por el componente *energético*, que presenta un déficit de -6.189 M€, no compensado por el superávit de la balanza comercial energética (+5.529 M€). En España, el déficit de la balanza comercial es resultado de un saldo negativo tanto en la balanza *energética* (-19.557 M€) como *no energética* (-18.448 M€).

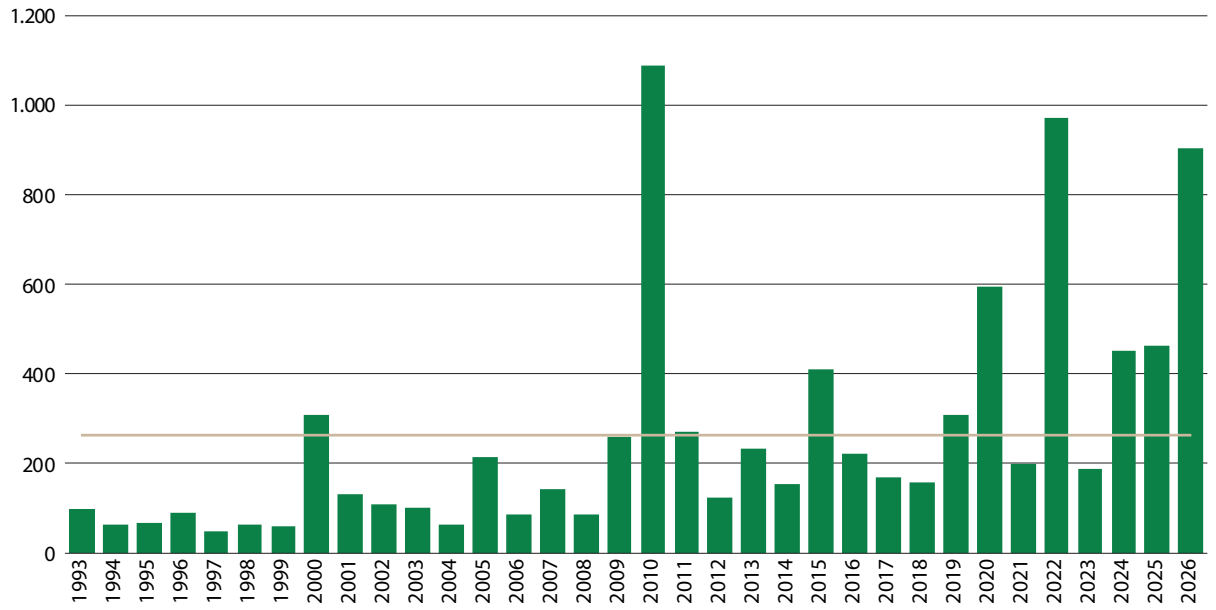
Si se distingue por áreas geográficas, más de la mitad (61,8%) de las exportaciones de mercancías al extranjero de Andalucía hasta julio han ido dirigidas a países de la UE, especialmente a Alemania (3.092 millones de euros, el 12% del total), con un notable crecimiento en términos nominales, del 12,1% interanual. El segundo país de destino de las exportaciones de Andalucía ha sido Italia (2.609 M€, el 10,2% del total), también con un crecimiento de dos dígitos (21,6%). Le siguen Francia y Portugal con aumentos del 15% y 7,1%, respectivamente.

Fuera de la UE, y en quinto lugar, destaca Estados Unidos, el primer país no comunitario destino de las exportaciones de Andalucía (1.445 M€ en enero-julio, el 5,6% del total), y que, en el contexto de políticas arancelarias establecidas por la Administración estadounidense, han presentado una caída del -6,9% interanual hasta julio, moderando el descenso registrado en 2025 (-16,9%), cuando se implantaron los aranceles. Esta moderación de la caída de las exportaciones a EE.UU. se ha visto favorecida por la recuperación de las exportaciones de uno de los principales productos que Andalucía exporta a EE.UU., los *aceites de petróleo*, que de caer un -26,8% en 2025 ha pasado a crecer un 17,1% interanual entre enero y julio, en el contexto de subida del precio del petróleo comentado; y junto a ello, se han moderado las caídas de la exportación de *aceite de oliva* (-22,3% en 2025, -18,9% en los siete primeros meses de 2026); *manufacturas de cemento, hormigón y piedra natural* (-21,3% y -18,2%, respectivamente); y *conservas de aceituna* (-4,4% y -0,7%, respectivamente). De otro lado, cabe destacar el aumento de las exportaciones dirigidas a China (27,9%), que se posiciona como el séptimo país de destino de las exportaciones de Andalucía al extranjero.

Y por lo que a las importaciones se refiere, las provenientes de los países de la OPEP, representativas del 24,9% del total, han registrado un crecimiento del 17,3% interanual hasta julio, destacando las realizadas a Argelia, que se mantiene como el principal proveedor, tras aumentar un 5,6%. Seguidamente, las procedentes de Estados Unidos, que ocupa el segundo lugar del *ranking* de importaciones, se han incrementado un 18,8% interanual en los primeros siete meses del año.

Junto a estos resultados de las relaciones comerciales de Andalucía con el extranjero, y de acuerdo con los datos del *Registro de Inversiones Exteriores* del Ministerio de Economía, Comercio y Empresa, Andalucía ha contabilizado en el primer semestre de 2026 una entrada de capital en forma de **inversión extranjera productiva** de 903,6 millones de euros, casi el doble (94,8%) de la inversión recibida en igual período del año anterior (463,9 M€), y tres veces el incremento registrado en el conjunto de la economía española (31,2%). Una cifra que más que triplica el promedio histórico de inversión productiva recibida en Andalucía en un primer semestre (261,2 M€ de media entre 1993 y 2026), consolidando a Andalucía como la cuarta comunidad autónoma por inversión extranjera productiva recibida.

Gráfico 1.4.8. Inversión extranjera productiva. Andalucía



NOTAS: Millones de euros. Inversión bruta total acumulada en el primer semestre de cada año, descontada la realizada por Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros (ETVE).
FUENTE: Registro de Inversiones Exteriores. Ministerio de Economía, Comercio y Empresa.
ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía, Hacienda y Fondos Europeos. Junta de Andalucía.

Considerando la procedencia geográfica, destaca la inversión recibida de Países Bajos, 288,1 M€ en el primer semestre, casi la tercera parte (31,9%) del total recibido en la región, seguida de Portugal, 147,5 M€ de inversión extranjera, el 16,3% del total recibido. A continuación, EE.UU. (78,4 M€), Australia (75,1 M€) y Noruega (68,6 M€), representando cada uno entre el 8% y el 7% del total recibido. Entre estos cinco países se concentran casi las tres cuartas partes (72,8%) de la inversión productiva global recibida en la región en la primera mitad del año.

En cuanto al sector de destino de la inversión extranjera, sobresale la realizada en *Fabricación de bebidas* (293,7 M€) y *Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado* (212,6 M€), representando entre las dos más de la mitad (56%) del total de inversión recibida en el primer semestre de 2026. A mayor distancia, *Infraestructura informática, tratamiento de datos, hosting y otras actividades de servicios de información* (75,1 M€), *Programación, consultoría y otras actividades relacionadas con la informática* (59,4 M€), *Agricultura, ganadería, caza y servicios relacionados* (45,5 M€) y *Extracción de minerales metálicos* (42,2 M€).

De otro lado, la inversión andaluza productiva en el exterior se ha cifrado en 19,3 M€ hasta junio de 2026, un -40,7% menor a la realizada en el mismo semestre del año anterior (32,5 M€).

Como resultado, la economía andaluza ha contabilizado una posición receptora neta de capital productivo en el primer semestre de 2026, recibiendo del extranjero 884,3 M€ más de los que la región invirtió en el exterior.

1.4.4. Mercado de trabajo

En lo que va transcurrido del año 2026, el mercado laboral en Andalucía muestra una aceleración del ritmo de creación de empleo y de reducción de personas paradas, alcanzando la población ocupada un máximo histórico y situándose la tasa de paro en su nivel más bajo desde 2007.

Según la *Encuesta de Población Activa (EPA),* por término medio en el primer semestre, la población ocupada ha crecido en Andalucía un 3,9%, casi un punto más que en 2025 (3%), y muy por encima de la media en España (2,4%), alcanzando el máximo histórico de 3.681.223 personas ocupadas en el segundo trimestre de 2026 en Andalucía.

Cuadro 1.4.4. Principales magnitudes del mercado de trabajo. Andalucía

	2024	2025	2026		
			I	II	1er Semestre
EPA					
Población ≥ 16 años	0,9	0,9	1,3	1,7	1,5
Activos	0,1	1,5	2,3	3,4	2,9
Ocupados	2,3	3,0	4,1	3,8	3,9
Parados	-9,6	-6,1	-7,1	1,4	-3,0
Tasa de Actividad [1]	56,8	57,2	57,1	57,8	57,4
Tasa de Paro [2]	16,5	15,2	14,7	14,6	14,6
SPEE					
Paro Registrado [3][4]	-8,6	-8,2	-9,9	-10,4	-10,4
SEGURIDAD SOCIAL					
Trabajadores Afiliados [3][5]	2,8	2,0	2,6	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 período.
[4] Referido al último día del mes.
[5] Media mensual.
FUENTE: EPA (INE); Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.
ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía, Hacienda y Fondos Europeos. Junta de Andalucía.

Este incremento de la población ocupada en el primer semestre ha sido generalizado en todos los sectores productivos, mayormente en los sectores no agrarios, destacando las tasas de crecimiento en la construcción y los servicios, significativamente más intensas que en España. De otro lado, cabe resaltar que ha sido también generalizada por edad, sexo y nacionalidad, especialmente en los jóvenes, en las mujeres y en la población extranjera; y que se ha centrado en los asalariados, sobre todo del sector privado y en los que tienen contrato indefinido.

Más específicamente, desde el punto de vista sectorial, el crecimiento de la población ocupada en la construcción ha sido del 8,9% interanual en el primer semestre, y en los servicios del 4%, en ambos casos significativamente más intensos que en España (7% y 1,6%, respectivamente). En particular, sobresale la rama de *Actividades profesionales, científicas y técnicas*, con una tasa de crecimiento del 10,1%. Junto a ello, se ha incrementado el empleo en la industria un 2,8% y prácticamente se ha mantenido en el sector primario (0,1%).

Por edad, la creación de empleo ha sido relativamente más intensa entre los más jóvenes, un 18,1% en los menores de veinticinco años, muy por encima de los mayores de dicha edad (3,2%). Por sexo, el empleo en las mujeres ha crecido un 4,4% interanual, casi un punto más que en los hombres (3,5%); con ello, el número de mujeres ocupadas en Andalucía ha alcanzado el máximo histórico de 1.639.134 personas, el 44,9% del empleo total, su participación más elevada en la serie disponible.

Según la nacionalidad, el aumento del empleo ha sido relativamente superior en la población extranjera, el 9,3% interanual en el primer semestre, que en la de nacionalidad española (3,3%); en ambos casos, por encima de los incrementos en España (6,1% y 1,7%, respectivamente). La población ocupada extranjera ha situado su participación en el total en el 11,5% en la región, casi cinco puntos menos que en el conjunto de la economía española (16,1%).

Atendiendo a la situación profesional, el crecimiento se ha centrado exclusivamente en el colectivo de asalariados, con un aumento del 5,3% interanual en el primer semestre, destacando la subida de los trabajadores con contrato indefinido, del 5,7%, más de dos puntos por encima del empleo temporal (3,5%). Tras esta evolución, el número de asalariados con contrato indefinido ha superado por primera vez los dos millones y medio de personas (2.504.593 personas en el primer semestre), suponiendo el 81,1% del total de trabajadores asalariados. Por el contrario, se han reducido los trabajadores por cuenta propia, un -2,9% interanual en el primer semestre, en un contexto de descenso también en España (-2%).

Cuadro 1.4.5. Caracteristicas de la población ocupada. Andalucía

	2024	2025	2026		
			I	II	1er semestre
Sexo					
Mujeres	1,8	3,3	4,9	4,0	4,4
Hombres	2,7	2,7	3,4	3,7	3,5
Edad					
< 25 años	4,6	6,1	15,8	20,2	18,1
³ 25 años	2,2	2,8	3,5	2,9	3,2
Nacionalidad					
Española	2,0	2,8	3,7	2,8	3,3
Extranjera	4,7	4,9	7,0	11,7	9,3
Actividad Económica					
Primario	0,0	3,2	2,3	-2,2	0,1
Industria	3,1	7,8	6,3	-0,7	2,8
Construcción	10,0	5,7	7,7	10,1	8,9
Servicios	1,8	2,1	3,7	4,3	4,0
Dedicación					
Tiempo completo	2,8	3,5	5,2	3,4	4,3
Tiempo parcial	-0,9	-0,1	-2,8	6,1	1,6
Sector institucional					
Público	3,7	-0,4	5,0	2,4	3,7
Privado	2,0	3,8	3,9	4,1	4,0
Cualificación					
Sin estudios	-15,4	14,2	-1,4	-15,9	-8,6
Estudios primarios	-0,7	-5,7	10,6	12,1	11,3
Estudios secundarios	2,7	3,0	3,1	2,7	2,9
Estudios universitarios	2,9	3,7	5,6	6,2	5,9
Situación profesional					
Asalariados	2,3	3,2	5,4	5,1	5,3
Contrato indefinido	4,5	4,3	5,7	5,7	5,7
Contrato temporal	-5,3	-1,1	4,2	2,8	3,5
No asalariados	2,1	2,0	-2,5	-3,2	-2,9
TOTAL OCUPADOS	**2,3**	**3,0**	**4,1**	**3,8**	**3,9**

NOTA: Tasas de variación interanual (%)
FUENTE: EPA (INE).
ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía, Hacienda y Fondos Europeos. Junta de Andalucía.

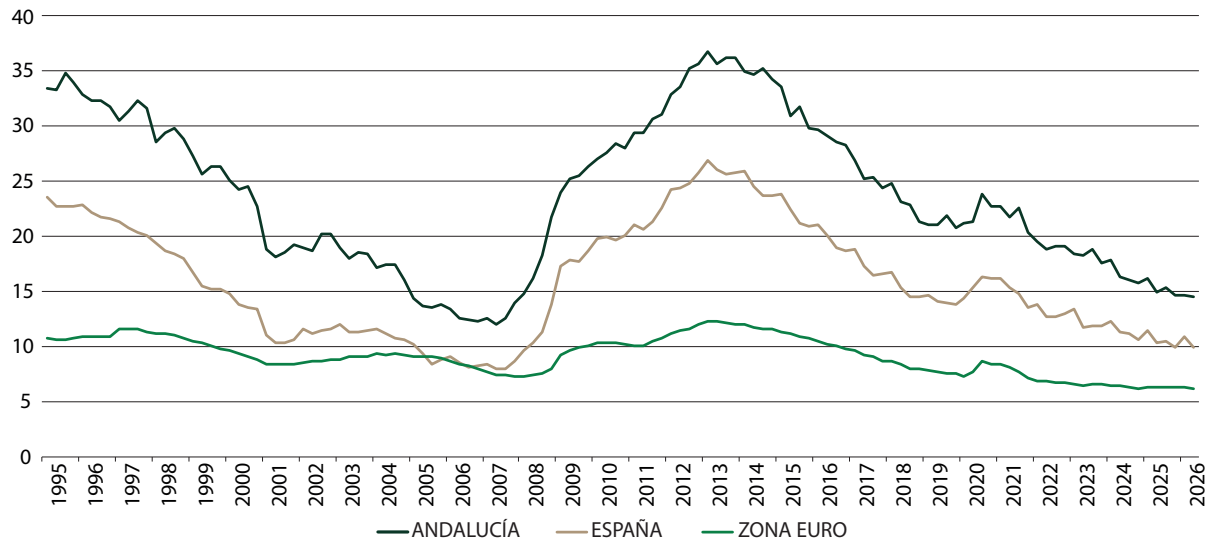
En cuanto a la duración de la jornada laboral, el empleo a tiempo completo en Andalucía ha crecido un 4,3% interanual en el primer semestre, mientras que el empleo a tiempo parcial lo ha hecho con menor intensidad (1,6%).

Finalmente, respecto al nivel de formación, se han registrado aumentos de la población ocupada generalizados, excepto en el colectivo *sin estudios*, que disminuye un -8,6% interanual en el primer semestre del año. Por su peso en las cifras globales destaca el incremento del empleo en los ocupados con *estudios universitarios* (5,9%) y con *estudios secundarios* (2,9%).

El aumento de la población ocupada en el primer semestre se ha producido en un contexto de notable incremento de la población activa, del 2,9% interanual, más de un punto por encima de España (1,8%), alcanzándose la cifra de 4.273.942 personas activas, un máximo histórico.

Diferenciando por sexo, el incremento de la población activa en el primer semestre se ha debido tanto a los hombres (3,2% interanual) como a las mujeres (2,4%). Y por grupos de edad, ha sido especialmente intenso en el colectivo menor de 25 años (13,4% interanual), mientras que en los mayores de 25 años el crecimiento ha sido más moderado (2,1%).

Gráfico 1.4.9. Tasa de paro

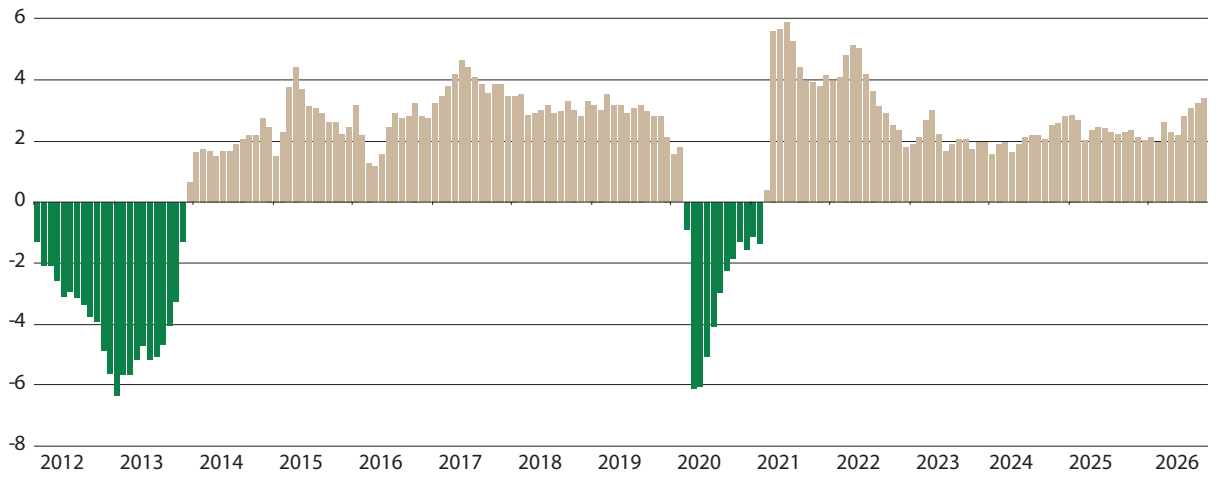


NOTA: Porcentaje de parados sobre población activa (%)
FUENTE: INE; Eurostat.
ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía, Hacienda y Fondos Europeos. Junta de Andalucía.

El mayor aumento del empleo respecto a la incorporación de activos ha llevado a una caída del número de personas paradas del -3% de media en el semestre, por encima de la media nacional (-2,6%). Con ello, la tasa de paro se ha reducido hasta situarse en el 14,6% de la población activa en el segundo trimestre, la más baja desde finales de 2007. Diferenciando por sexo, la tasa de paro de los hombres se sitúa en el 13% y la de las mujeres en el 16,4%, esta última su nivel más reducido de la serie histórica.

De acuerdo con la información más avanzada de la que se dispone sobre el comportamiento del mercado laboral, en el tercer trimestre se intensifica el ritmo de crecimiento del empleo, así como de descenso del paro, por encima ambos casos de la media nacional.

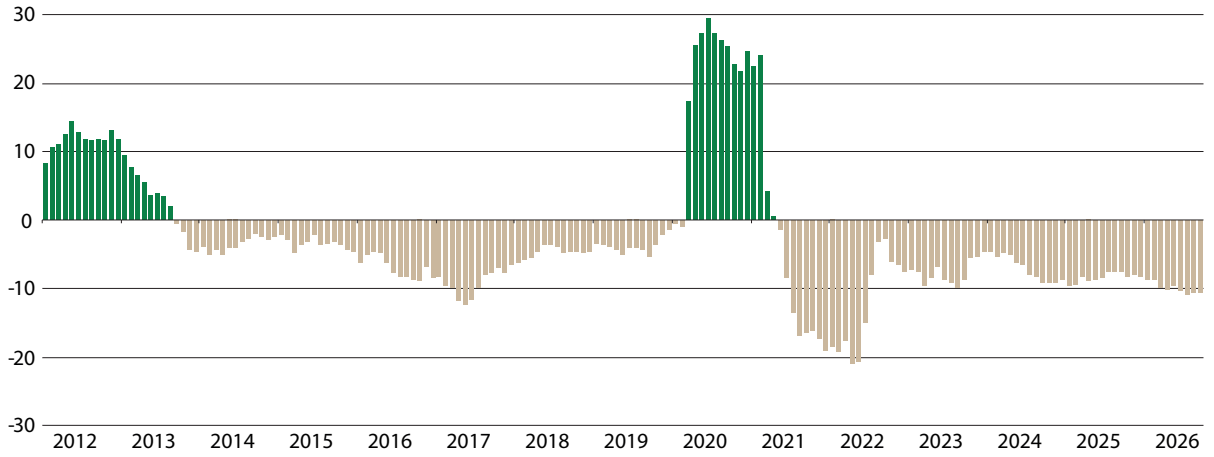
Gráfico 1.4.10. Afiliados a la seguridad social. Andalucía



NOTA: Tasas de variación interanual (%).
FUENTE: Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.
ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía, Hacienda y Fondos Europeos. Junta de Andalucía.

De esta forma, el número de afiliados a la Seguridad Social ha superado en septiembre en 118.695 personas la cifra de igual mes del año anterior, acelerando su ritmo de crecimiento hasta el 3,4% interanual, igual a la media nacional. Por regímenes, aumenta en el sistema especial agrario un 0,9%, por debajo del incremento registrado en España (2,7%), y un 3,7% en el resto de regímenes en su conjunto, por encima de la media nacional (3,4%), con un mayor dinamismo generalizado respecto a España tanto en el régimen general, como en el de autónomos y el resto. Con ello, los trabajadores afiliados a la Seguridad Social en Andalucía se sitúan en 3.582.927 personas de media en el mes, un máximo histórico en un mes de septiembre.

Gráfico 1.4.11. Paro registrado. Andalucía



NOTA: Tasas de variación interanual (%).
FUENTE: SEPE (Ministerio de Trabajo y Economía Social).
ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía, Hacienda y Fondos Europeos. Junta de Andalucía.

De otro lado, el número de parados registrados en las Oficinas de los Servicios Públicos de Empleo en Andalucía al cierre del mes de septiembre ha disminuido en 62.738 personas respecto al mismo mes del año anterior en Andalucía, por encima de la caída en el conjunto nacional (-42.160 parados). Esto supone en términos relativos una caída superior al 10% por cuarto mes consecutivo, un -10,5% en septiembre, muy superior a la media nacional (-1,7%). Solo cinco CC. AA. presentan descensos, destacando Andalucía con la mayor reducción del paro tanto en términos absolutos como relativos. De esta forma, el paro registrado se sitúa en 536.989 personas en Andalucía al cierre del mes, su menor nivel en un mes de septiembre desde 2007.

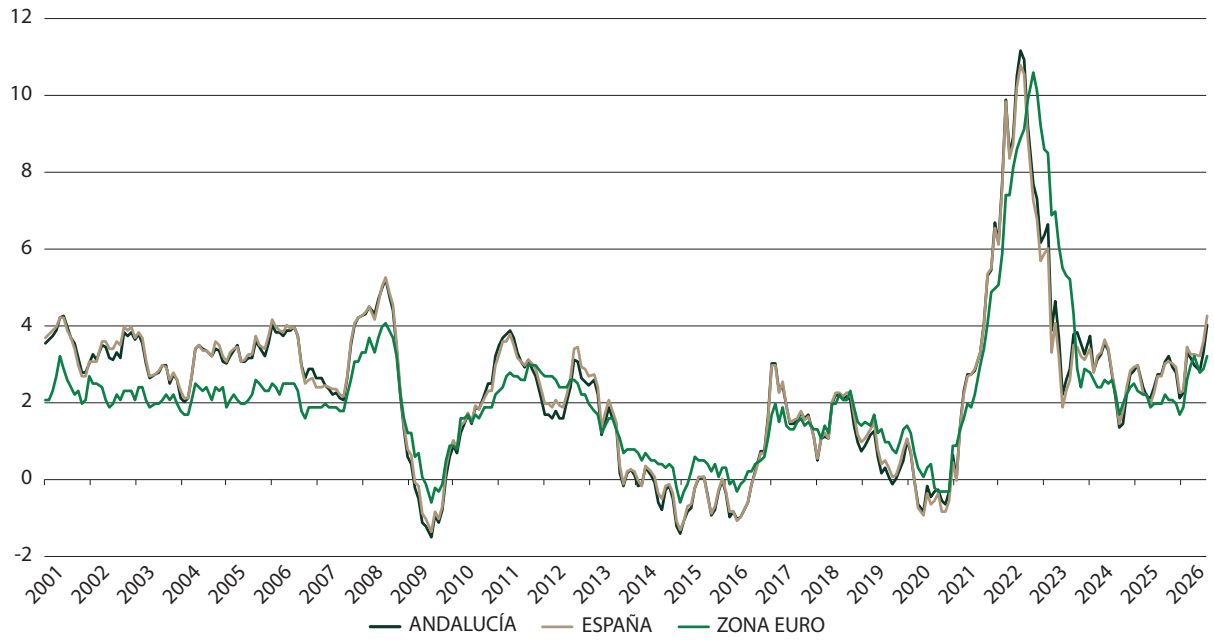
1.4.5. Precios, costes y rentas

Debido fundamentalmente al encarecimiento de la energía, los indicadores de **precios** en Andalucía están describiendo una trayectoria de aceleración a medida que avanza el año, en sintonía con el comportamiento en España y la eurozona.

Por el lado de los precios de producción, el *Deflactor del Producto Interior Bruto (PIB)* ha registrado un incremento del 3,7% interanual en la primera mitad del año, siete décimas superior al aumento en el año 2025 (3%). Por sectores, el mayor crecimiento de los precios de producción en el primer semestre ha correspondido al sector primario, con una subida del 5,7%, tras contabilizar un crecimiento prácticamente nulo en 2025 (0,2%); le sigue la industria, donde el deflactor crece un 4,3%, casi tres puntos más que en el año anterior (1,4%); y con las tasas más moderadas, el sector servicios, con un incremento de los precios de producción del 3% (2,5% en 2025), y la construcción, que registra un aumento del 2,8% interanual en el primer semestre, casi dos puntos menos que en 2025 (4,5%).

Desde la perspectiva de la demanda, la tasa de variación interanual del Índice de Precios al Consumo (IPC) inició el año en el 2,1% en enero, repuntando posteriormente hasta alcanzar en el mes de agosto, última información disponible, el 4%, la más elevada desde abril de 2023. Una tasa tres décimas por debajo de la media nacional (4,3%), y ocho décimas superior a la zona euro (3,2%).

Gráfico 1.4.12. Índice de precios de consumo



NOTA: Tasas de crecimiento interanual (%).
FUENTE: INE; Eurostat.
ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía, Hacienda y Fondos Europeos. Junta de Andalucía.

Por grupos de gasto, destaca por su aportación positiva *Transporte,* con un crecimiento de los precios de consumo del 10% interanual, siendo su repercusión en el índice general de 1,53 p.p., lo que supone el 38% de la tasa de inflación global, impulsado por la subida de los precios de *carburantes y combustibles* (21,7%); le sigue *Restaurantes y hoteles*, con un crecimiento de los precios de consumo del 4,5% interanual en agosto, y una repercusión de 0,85 p.p. en el IPC (21% de la inflación); y *Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles,* con un crecimiento de los precios de consumo del 5,4% interanual, siendo su repercusión en el índice general de 0,57 p.p. (14% de la tasa de inflación), sobresaliendo la subida de la *electricidad, gas y otros combustibles* (9,3% interanual). A continuación, *Alimentos y bebidas no alcohólicas*, con un crecimiento de los precios del 1,4%, y una repercusión positiva de 0,27 p.p. (7% de la inflación), destacando, con los mayores aumentos: *huevos* (12,5%), *carne de ovino* (10,6%) y *carne de vacuno* (9,4%).

El componente más estructural de los precios de consumo, la *inflación subyacente*, que no tiene en cuenta los precios más volátiles, los de los *alimentos no elaborados* ni los *productos energéticos*, presenta una tasa más moderada, el 2,8% en Andalucía en agosto, una décima por debajo del conjunto nacional (2,9%).

En este contexto de repunte de la inflación, la subida de los **salarios** pactados en convenio hasta el mes de agosto, según datos del Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones, es del 3,01% en Andalucía (3,04% a nivel nacional). Comparado con agosto de 2025 (2,79%), la subida salarial ha sido 0,22 puntos superior, en un contexto de descenso a nivel nacional (-0,46 puntos). Un aumento salarial pactado en los 392 convenios firmados en Andalucía en los ocho primeros meses del año, a los que se han acogido 1.026.943 trabajadores, el 32,9% de la población asalariada de Andalucía.

Atendiendo a los costes laborales, y según la *Encuesta Trimestral del Coste Laboral (ETCL)* del INE, el **coste laboral** por trabajador y mes del conjunto de sectores no agrarios en Andalucía ha aumentado un 3,8% interanual en el segundo trimestre del año, seis décimas más que en el trimestre anterior (3,2%) y dos décimas por debajo de la media nacional (4%). Una subida explicada por el aumento del *coste laboral por hora*, que ha crecido un 4,9%, hasta los 23,42 € por hora de media en el segundo trimestre de 2026 (26,18 € por hora de media en España); mientras, las *horas trabajadas* han presentado un descenso del -1% interanual, similar al observado en España (-0,7%).

Por término medio en el primer semestre, el coste laboral por trabajador y mes ha crecido en Andalucía un 3,5%, un punto por debajo de la media en España (4,5%).

Cuadro 1.4.6. Indicadores de precios, salarios y costes. Andalucía

	2024	2025	I	II	1erSemestre
Deflactor del PIB p.m.	**2,9**	**3,0**	**3,8**	**3,5**	**3,7**
Primario	-7,6	0,2	12,3	-0,4	5,7
Industria	-1,7	1,4	1,4	7,2	4,3
Construcción	5,6	4,5	2,0	3,7	2,8
Servicios	4,1	2,5	3,2	2,9	3,0
IPC [1]	**2,7**	**2,8**	**3,3**	**2,8**	**2,8**
Subyacente [2]	2,4	2,5	2,8	2,6	2,6
Coste Laboral por trabajador y mes	**2,7**	**4,3**	**3,2**	**3,8**	**3,5**
Coste salarial	2,1	4,4	3,1	3,7	3,4
Otros costes	4,3	3,9	3,5	4,1	3,8
Aumento salarial en convenio [1] [3]	**2,88**	**3,10**	**2,99**	**3,00**	**3,00**

NOTAS: Tasas de variación interanual (%).
[1] Datos en el último mes de cada período.
[2] IPC sin alimentos no elaborados ni energía.
[3] Datos en nivel. Las cifras anuales no recogen el impacto de las claúsulas de salvaguarda.
FUENTE: IECA; INE; Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.
ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía, Hacienda y Fondos Europeos. Junta de Andalucía.

Distinguiendo por componentes, el coste *salarial* ha crecido un 3,4% en Andalucía en el primer semestre y un 3,8% el *no salarial*, donde se incluyen, entre otras, las cotizaciones obligatorias a la Seguridad Social, las indemnizaciones por despido y los pagos por incapacidad temporal. Por sectores, destaca la subida de costes registrada en la construcción (6,8%), seguida de la industria (4,9%) y los servicios (3%). Con todo ello, el coste laboral se ha situado en 2.897 euros por trabajador y mes en Andalucía en el primer semestre del año, el 86,9% de la media nacional (3.333 euros) y el cuarto más bajo de todas las comunidades autónomas.

Por último, y en lo referente a la distribución primaria de las **rentas** que se generan en el proceso productivo, según la información de la *Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía (CRTA)* del IECA, el PIB ha crecido en términos nominales en el primer semestre de 2026 un 6,8% interanual, explicado por una subida generalizada de todos sus componentes: el *excedente de explotación bruto y renta mixta bruta*, que se ha incrementado un 3,2%; los *impuestos menos subvenciones sobre la producción y las importaciones*, un 6,9%; y por último, la *remuneración del conjunto de los asalariados*, que es la que más crece, un 10,2%. Con ello, y junto a un aumento de los asalariados del 5,4% de media en el semestre, la remuneración por asalariado ha crecido un 4,6% interanual en el primer semestre del año en Andalucía, por encima de la tasa de inflación, permitiendo ganancias del poder adquisitivo de los trabajadores en la primera mitad del año.

1.4.6. Previsiones económicas de Andalucía para 2026

La economía andaluza se desenvuelve en 2026 en un escenario internacional complejo, marcado por la continuidad de conflictos geopolíticos iniciados hace varios años (Ucrania en 2022 y Gaza a finales de 2023), y la escalada de un nuevo enfrentamiento en Oriente Próximo, con la invasión de Irán por EE. UU. e Israel a finales de febrero del presente año. Este último conflicto, que se está prolongando más de lo que inicialmente se esperaba, está repercutiendo en los mercados energéticos a nivel mundial, y provocando una escalada del precio del petróleo y el gas, impulsando las tasas de inflación y provocando un endurecimiento de la política monetaria para tratar de frenar la escalada inflacionista.

En este contexto, las principales instituciones internacionales apuntan a una ralentización del crecimiento económico global en 2026 en comparación con el año 2025, y así reflejan también los resultados conocidos de la primera mitad del año de las dos principales potencias económicas a nivel mundial. En EE. UU., el crecimiento real del PIB ha sido del 2,1% interanual en el segundo trimestre, seis décimas inferior del precedente, y en China el ritmo de crecimiento ha pasado del 5% en el primer trimestre al 4,3% en el segundo.

En el entorno europeo, según los últimos datos publicados por Eurostat, el crecimiento sigue siendo muy moderado, un 1,2% en la zona euro en el segundo trimestre, si bien por encima del anterior trimestre (0,6%). Un repunte del crecimiento acompañado de una trayectoria ascendente de los precios de consumo, situándose la tasa de inflación cercana al 4%, el doble del objetivo de estabilidad de precios a medio plazo del Banco Central

Europeo (2%), que ha acordado 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. En este contexto, los resultados de la Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía, elaborada por el IECA, señalan que la economía andaluza crece a un ritmo del 3,1% interanual en el segundo trimestre, dos décimas más elevado que en el trimestre anterior, medio punto superior al de la economía española (2,6%), y más que duplicando las tasas registradas en la zona euro y la UE (1,2% y 1,4%, respectivamente).

Desde el punto de vista de la oferta productiva, destaca la recuperación de la agricultura, que presenta un crecimiento del 6,1% interanual en el segundo trimestre, similar a la media nacional (6%), tras dos trimestres consecutivos de caída. Junto a ello, los sectores no agrarios en su conjunto alcanzan un incremento del 3,2% interanual, medio punto superior al promedio nacional (2,7%).

Con el mayor crecimiento sobresale la construcción, un 5,5% interanual en el segundo trimestre en Andalucía, por encima de la media en España (4,3%). Le sigue la industria, con un incremento del 4,3%, casi el triple que en el conjunto de la economía española (1,4%), y por encima del crecimiento global del PIB (3,1%). Finalmente, en los servicios, el aumento ha sido del 2,9%, igual al observado a nivel nacional, destacando el dinamismo de la rama de Información y comunicaciones, que crece un 14,1% interanual en Andalucía, el triple que en la economía española (4,8%), seguida de Comercio, transporte y hostelería (3,9%) y Actividades profesionales, científicas y técnicas (3,6%).

Por el lado de la demanda, el crecimiento de la economía andaluza se sustenta, al igual que en el conjunto de la economía española, en la demanda interna, con una aportación al crecimiento de 3,6 puntos porcentuales en el segundo trimestre.

El componente más dinámico es la inversión, que acelera su ritmo de crecimiento hasta el 5% interanual en el segundo trimestre, prácticamente dos puntos por encima del incremento real del PIB (3,1%). Junto a ello, el consumo de los hogares sigue mostrando un crecimiento fuerte, superior al 3%, el 3,4% en el segundo trimestre, medio punto más elevado que en el trimestre anterior.

En la demanda externa, importaciones y exportaciones han acelerado su ritmo en el segundo trimestre respecto a lo observado en el primero; las importaciones de bienes y servicios crecen un 4,2%, tres puntos más que en el primer trimestre, y las exportaciones un 3,5% (0,9% en el primero). Como resultado, el sector exterior ha restado medio punto al crecimiento de la economía andaluza en el segundo trimestre, por debajo de lo observado a escala nacional, donde el sector exterior resta casi un punto (-0,9 puntos).

Con todo ello, y por término medio en el primer semestre del año, el crecimiento real del PIB en Andalucía ha sido del 3%, casi medio punto superior al conjunto de la economía española (2,6%), y el triple de la media europea (0,9% la zona euro); esto permite continuar avanzando en el proceso de convergencia económica con su entorno.

El elevado ritmo de crecimiento de la actividad económica en Andalucía en el primer semestre del año (3% interanual) ha tenido una traslación muy positiva en el mercado laboral, donde se mantiene un fuerte ritmo de creación de empleo, alcanzando la población ocupada en Andalucía un máximo histórico, y la tasa de paro su nivel más bajo desde 2007.

Según la Encuesta de Población Activa (EPA), la población ocupada en el primer semestre ha crecido un 3,9% interanual, un punto y medio por encima de la media nacional (2,4%) y por encima de lo observado en el año anterior (3%), alcanzando la población ocupada un máximo histórico en el segundo trimestre, con 3.681.200 personas ocupadas en la región. Junto a ello, el número de parados se ha reducido un -3% interanual en la primera mitad del año, situándose la tasa de paro en el 14,6% de la población activa en el segundo trimestre, la más baja desde finales de 2007.

Tanto la creación de empleo como el descenso del paro están teniendo continuidad en la segunda mitad del año, según la información más adelantada que se conoce del comportamiento del mercado laboral en el tercer trimestre.

De este modo, en el mes de septiembre, el número de afiliados a la Seguridad Social ha crecido en Andalucía a un ritmo del 3,4% interanual, alcanzando los 3.582.927 afiliados, un máximo histórico en dicho mes. Un crecimiento de la afiliación igual al observado en la media española, con un comportamiento relativamente más moderado de los afiliados al régimen especial agrario, que crecen en Andalucía un 0,9% frente a un 2,7% en el conjunto de España; mientras, en el resto de los regímenes, que suponen el 90% del total de los afiliados, el crecimiento en Andalucía ha sido del 3,7%, tres décimas por encima de la media en España (3,4%).

Junto a ello, el número de parados registrados al cierre del mes de septiembre se reduce a un ritmo del -10,5% interanual en Andalucía, muy superior a la caída nacional (-1,7%), siendo la comunidad autónoma con mayor descenso del paro registrado tanto en términos absolutos como relativos.

En el tejido empresarial, el número de empresas con asalariados inscritas en la Seguridad Social al cierre del mes de agosto en Andalucía se cifra en 250.383 empresas, un máximo histórico en dicho mes, lo que supone 3.289 empresas más que hace un año, tras registrar un crecimiento del 1,3%, ligeramente superior al observado en España (1,2%); de esta forma, más de la quinta parte de las nuevas empresas creadas en España a lo largo de los últimos doce meses se han creado en Andalucía. Destaca, además, que el mayor dinamismo corresponde a las empresas de mayor tamaño; concretamente, las grandes empresas, de 250 trabajadores o más, crecen un 3,2% interanual en Andalucía, siete décimas más que a nivel nacional (2,5%) y las medianas un 2,1%, tres décimas por encima de España (1,9%), lo que favorece el aumento de dimensión del tejido empresarial en la región.

La coyuntura que configuran los datos de crecimiento económico, mercado laboral y tejido empresarial en Andalucía en 2026 viene acompañada de una ruptura de la tendencia de contención de los precios observada en 2024 y 2025, derivada fundamentalmente del incremento de precios en los mercados energéticos, como consecuencia del conflicto geopolítico de Oriente Próximo.

Desde la perspectiva de los precios de producción, el deflactor del Producto Interior Bruto (PIB) ha registrado un incremento del 3,7% interanual de media en el primer semestre en Andalucía, siete décimas por encima del aumento observado en el conjunto del año anterior (3%).

En los precios de consumo, la tasa de inflación repuntó en agosto hasta el 4%, no obstante situándose tres décimas por debajo de la media española (4,3%); una tasa de inflación de la economía española que, según el IPC adelantado publicado por el INE, se ha elevado hasta el 4,9% en septiembre. El componente más estructural de los precios de consumo, la inflación subyacente, que no tiene en cuenta los precios de los alimentos no elaborados ni los productos energéticos, es más moderada, el 2,8% en Andalucía en agosto (3,1% en España en septiembre, según el indicador adelantado).

En este contexto de repunte de la inflación, especialmente en la segunda mitad del año, el incremento de los salarios pactados en convenio hasta el mes de agosto, según datos del Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones, es del 3,01% en Andalucía, similar a la media en España (3,04%), por debajo de la inflación general, lo que perjudica la trayectoria de ganancias del poder adquisitivo de los trabajadores que se venían registrando desde mediados de 2023.

En definitiva, la situación económica global está claramente influenciada por los riesgos e incertidumbres generados por los conflictos geopolíticos, como las guerras en Ucrania, Gaza y Oriente Próximo. Estos eventos han contribuido a una escalada inflacionista y a un giro en la orientación de las políticas monetarias, además de reforzar una tendencia hacia políticas comerciales más restrictivas. En este panorama, los principales organismos internacionales proyectan un crecimiento económico mundial más bajo en 2026 en comparación con el año precedente.

La OCDE, en su reciente informe intermedio de Perspectivas Económicas publicado el 23 de septiembre, prevé un crecimiento de la economía mundial en 2026 del 2,9%, medio punto por debajo de 2025 (3,4%). En dicho informe el organismo considera que existe una elevada incertidumbre en torno a sus previsiones, destacando como riesgos significativos a la baja: la evolución de los mercados energéticos dependiente de los conflictos geopolíticos; las posibles perturbaciones de oferta derivadas de fenómenos meteorológicos adversos; nuevos aumentos de los rendimientos de los bonos soberanos a largo plazo, y su repercusión en los costes de endeudamiento de los gobiernos; y rendimientos de la inversión en inteligencia artificial (IA) inferiores a lo previsto. Como elemento positivo y riesgo al alza, señala que una adopción más rápida de tecnologías de IA impulsoras de la productividad podría dar lugar a un crecimiento mayor del proyectado.

De hecho, también señala que parte de los negativos efectos del conflicto en Oriente Próximo se han amortiguado con las existencias acumuladas de petróleo que se han ido liberando, la oferta adicional procedente de zonas distintas del Golfo, las medidas de política fiscal aprobadas y el fuerte crecimiento de la actividad vinculada a la IA. Es por ello que esta nueva estimación para el año 2026 (2,9%) supone revisar ligeramente al alza, en una décima, la anterior, publicada en el mes de junio.

Similar es la previsión de crecimiento de la economía mundial que contempla el Fondo Monetario Internacional (FMI) que, en su publicación de Actualización de Perspectivas Económicas del 8 de julio, pronostica un crecimiento del PIB mundial del 3% en 2026, medio punto por debajo del pasado año. Este medio punto de desaceleración del crecimiento mundial se debería, según el FMI, a los efectos de la guerra en Oriente Próximo, aunque se verán

contrarrestados en parte por el mayor ímpetu que la demanda imprime al ciclo tecnológico mundial gracias a los avances en IA y su implantación.

Para la zona euro, las últimas previsiones publicadas por el Banco Central Europeo, el 10 de septiembre, apuntan a un crecimiento del 0,9% en 2026, cuatro décimas por debajo del registrado en 2025, aunque considera esta institución que la economía de la eurozona muestra una mayor resiliencia de la prevista ante los efectos del conflicto en Oriente Próximo, y prácticamente mantiene el pronóstico que tenía hace un año (1% en septiembre de 2025).

En el ámbito nacional, los organismos oficiales han venido revisando al alza sus previsiones de crecimiento de la economía española en 2026, en los informes más recientes publicados.

La OCDE, en su informe intermedio de Perspectivas Económicas publicado el 23 de septiembre, sitúa el crecimiento económico en España en 2026 en el 2,6%, cuatro décimas superior al que pronosticaba en junio, y seis décimas por encima de lo que preveía hace un año, en septiembre de 2025, cuando se elaboraba el escenario macroeconómico de Andalucía para el presente año.

Igual crecimiento contempla el Informe de Situación de la Economía Española del Ministerio de Economía, Comercio y Empresa, presentado en el Consejo de Ministros el 29 de junio, un 2,6% en 2026, elevando en cuatro décimas su pronóstico anterior (2,2%).

Respecto al resto de instituciones oficiales, el Banco de España, en su último informe de proyecciones publicado el 18 de junio, estima un crecimiento de la economía española del 2,3% en 2026, medio punto superior al que consideraba en septiembre del año anterior (1,8%).

En similar medida, la Comisión Europea, en su informe de previsión de primavera, publicado el 21 de mayo, estima un crecimiento real del PIB del 2,4% en España en 2026, cuatro décimas superior a la que tenía hace un año.

Finalmente, el FMI, en su informe del mes de julio, estima un crecimiento del 2,1%, también cuatro décimas más alto que el que se recogía para la economía española en los supuestos del escenario macroeconómico de Andalucía para el presente año.

Con estas previsiones, el promedio de crecimiento esperado para la economía española en 2026 por los organismos oficiales (Ministerio de Economía, Comercio y Empresa, Banco de España, OCDE, FMI y Comisión Europea) es actualmente del 2,4%; un promedio que es cuatro décimas superior al que se contemplaba en octubre de 2025 (2%).

En cuanto a las previsiones en el ámbito de las instituciones privadas, el consenso del último Panel de Funcas, publicado el 16 de septiembre de este año, estima un crecimiento real del PIB en España del 2,5% en 2026, medio punto por encima de lo previsto en el Panel de noviembre de 2025 (2%).

El comportamiento económico esperado del contexto exterior de la economía andaluza viene acompañado de unas expectativas de empeoramiento de las condiciones de financiación en las operaciones tanto a corto plazo como a largo plazo, esperándose un aumento de los tipos, así como una apreciación del tipo de cambio del euro frente al dólar.

Concretamente, el BCE prevé, en su último informe de septiembre, un aumento de los tipos a corto y largo plazo; para el euríbor a tres meses estima un 2,4% en 2026 en promedio anual, dos décimas por encima del registro de 2025 (2,2%). Para el rendimiento de los bonos del Tesoro a diez años estima un 3,5% en 2026, cuatro décimas superior a lo observado el pasado año (3,1%).

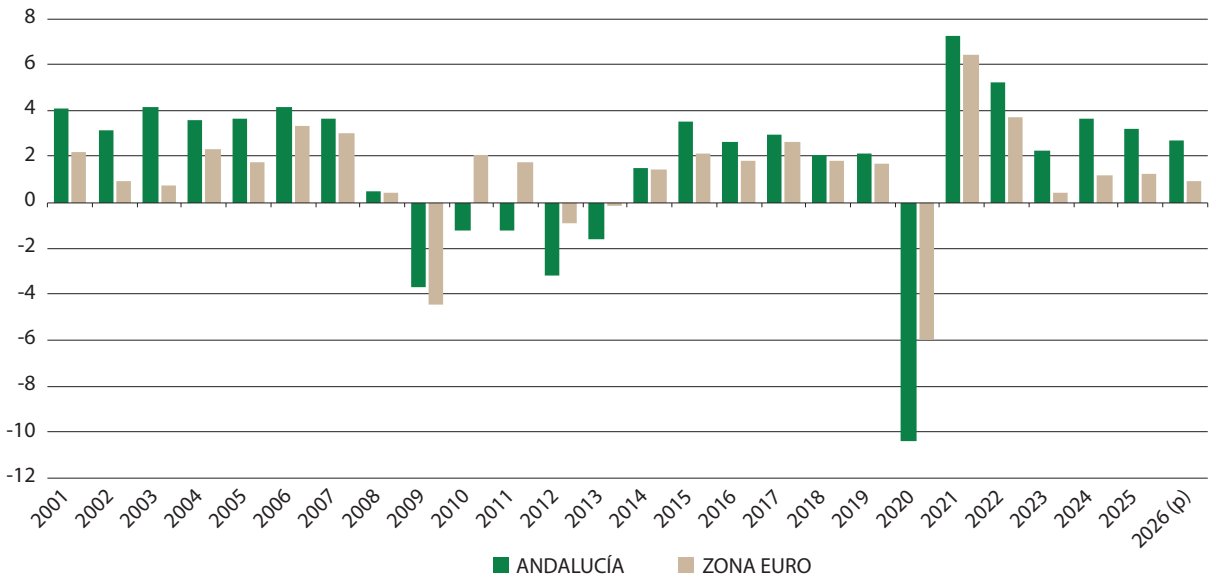
En cuanto al tipo de cambio de la moneda única, el BCE espera que la cotización media del euro respecto al dólar sea de 1,16 dólares por euro en 2026, cotización un 2,7% superior a la observada en 2025 (1,13 dólares por euro).

Por último, para la evolución de los precios de las materias primas, el BCE espera un repunte del precio del petróleo en los mercados internacionales en 2026, después de tres años consecutivos de bajada. De esta forma, el precio de esta materia prima, de notable incidencia en la actividad económica, se situaría de media el presente año en los 89,5 dólares el barril de Brent, un 29,5% mayor que el registro de 2025 (69,1$).

Teniendo en cuenta todos estos supuestos y el comportamiento mostrado por la economía andaluza en lo que va de año, el escenario macroeconómico para Andalucía contempla en el año 2026 un crecimiento real del PIB del 2,7%, lo que supone una revisión al alza de cuatro décimas respecto a la previsión del mes de octubre de 2025 (2,3%), recogida en el escenario macroeconómico de Andalucía del Presupuesto de la Comunidad Autónoma de Andalucía 2026.

Estas previsiones macroeconómicas de Andalucía han sido avaladas por la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (AIReF).

Gráfico 1.4.13. Producto interior bruto



NOTAS: Tasas reales de variación anual (%).
(P) Previsión de la Consejería de Economía, Hacienda y Fondos Europeos para Andalucía; y estimación del Banco Central Europeo para la Zona Euro.
FUENTES: IECA; Consejería de Economía, Hacienda y Fondos Europeos; Eurostat; Banco Central Europeo (septiembre de 2026).
ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía, Hacienda y Fondos Europeos. Junta de Andalucía.

Los pronósticos para 2026 del resto de instituciones que realizan previsiones para Andalucía están en un intervalo entre el 2,9%, realizado por Hispalink en el mes de octubre, y en el extremo más bajo, el 2% de Analistas Económicos de Andalucía (Unicaja) realizado en el pasado mes de junio.

Este crecimiento previsto por la Consejería de Economía, Hacienda y Fondos Europeos para la economía andaluza en 2026, el 2,7%, estaría 1,8 puntos porcentuales por encima del estimado por el Banco Central Europeo para el conjunto de la zona euro (0,9%), y por encima del promedio de las instituciones para la economía española (2,4%), lo que favorecería continuar con el avance en el proceso de convergencia económica.

Desde la óptica de la demanda, el crecimiento de la economía andaluza en 2026 vendrá sustentado en la aportación positiva de la demanda interna, con avances del consumo y la inversión, de mayor intensidad en el segundo caso.

Por su parte, el sector exterior contribuirá negativamente al crecimiento real del PIB, debido a un menor crecimiento esperado de las exportaciones de bienes y servicios respecto a las importaciones, como se está observando en la primera mitad del año.

Desde la óptica de la oferta, se esperan en 2026 tasas de crecimiento positivas para todos los sectores productivos, siendo los más dinámicos el sector industrial y la construcción.

El crecimiento real de la economía andaluza en 2026 se producirá en un contexto nominal de repunte de los precios de producción, esperándose un aumento del deflactor del PIB del 3,2% de media en el conjunto del año, dos décimas por encima del registrado en el ejercicio precedente (3%).

Con esta evolución esperada del deflactor del PIB y el crecimiento real previsto, la economía andaluza registraría en 2026 un crecimiento del PIB del 6% en términos nominales, que lo situaría por encima de los 249.000 millones de euros.

En el mercado de trabajo, el crecimiento de la economía andaluza en 2026 favorecerá un aumento de la población ocupada del 3,5% en promedio anual, lo que supondrá la creación de cerca de 125.000 empleos, quedando la población ocupada próxima a 3.690.000 personas como media del año, superando el máximo histórico alcanzado en 2025. Este aumento de la población ocupada reduciría siete décimas la tasa de paro, hasta el 14,5% de la población activa de media en el conjunto del año, la más baja desde 2007.

1.5. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS PARA 2027

1.5.1. La Economía Internacional en 2027

El Fondo Monetario Internacional (FMI), en su último informe de *Actualización de las perspectivas de la economía mundial*, publicado el pasado 8 de julio con el título *La economía mundial entre los vientos cruzados de la guerra y la tecnología*, prevé un crecimiento real del PIB mundial del 3,4% en 2027, cuatro décimas superior al avance esperado para el presente año (3% en 2026). Estas expectativas del Fondo se deben a que los efectos de la guerra en Oriente Próximo se ven contrarrestados en parte por el mayor ímpetu que la demanda imprime al ciclo tecnológico mundial, gracias a los avances en inteligencia artificial (IA) y su implantación.

La incertidumbre asociada a las expectativas de crecimiento del FMI viene determinada por la existencia de riesgos tanto a la baja como al alza. La institución destaca entre los primeros: la posibilidad de un recrudecimiento del conflicto en Oriente Próximo que podría prolongar la volatilidad de los precios de las materias primas, agravar los factores que amenazan las cadenas de suministro, elevar los precios e incidir negativamente en las condiciones financieras; la fragmentación del comercio podría acelerarse, y eso podría hacer mella en la producción, elevando los precios; y la posible frustración de las expectativas generadas por la tecnología.

Por otro lado, entre los riesgos al alza el FMI destaca: una normalización de los mercados energéticos más rápida de lo previsto; una inversión en tecnología superior a la esperada; la revitalización de una cooperación duradera que reduzca las barreras comerciales; y reformas estructurales que promuevan la seguridad energética, la preparación frente a la IA y fomenten el crecimiento a medio plazo.

Junto a estos pronósticos del FMI, la OCDE publicó el pasado 23 de septiembre su informe intermedio de previsión, en el que contempla una ligera aceleración también del ritmo de crecimiento de la economía mundial en 2027, hasta el 3%, una décima por encima del estimado para el presente año (2,9%).

En dicho informe, el organismo considera que existe una elevada incertidumbre en torno a sus previsiones, destacando como riesgos significativos a la baja: la evolución de los mercados energéticos dependiente de los conflictos geopolíticos; las posibles perturbaciones de oferta derivadas de fenómenos meteorológicos adversos; nuevos aumentos de los rendimientos de los bonos soberanos a largo plazo, y su repercusión en los costes de endeudamiento de los gobiernos; y rendimientos de la inversión en IA inferiores a lo previsto. Por el contrario, también señala que una adopción más rápida de tecnologías de IA impulsoras de la productividad podría dar lugar a un crecimiento mayor del proyectado.

En un análisis detallado por áreas económicas y países, considerando para ello las previsiones del FMI que permiten este análisis, para el conjunto de economías avanzadas se prevé un crecimiento del 1,8% en 2027, una décima más que lo esperado en 2026 (1,7%) y 1,6 puntos por debajo del crecimiento previsto para la economía mundial (3,4%).

En concreto, dentro de las economías avanzadas, se situaría por encima de la media Estados Unidos (2,2%), mientras el resto de grandes economías industrializadas crecerían por debajo: Canadá (1,7%), Reino Unido (1,3%), Alemania (1%), Francia (0,9%), Japón (0,7%) e Italia (0,5%). El FMI espera una aceleración del crecimiento en 2027 respecto a 2026 para todas estas economías, salvo para la estadounidense, que crecería una décima menos, y la italiana, que mantendría su ritmo de crecimiento.

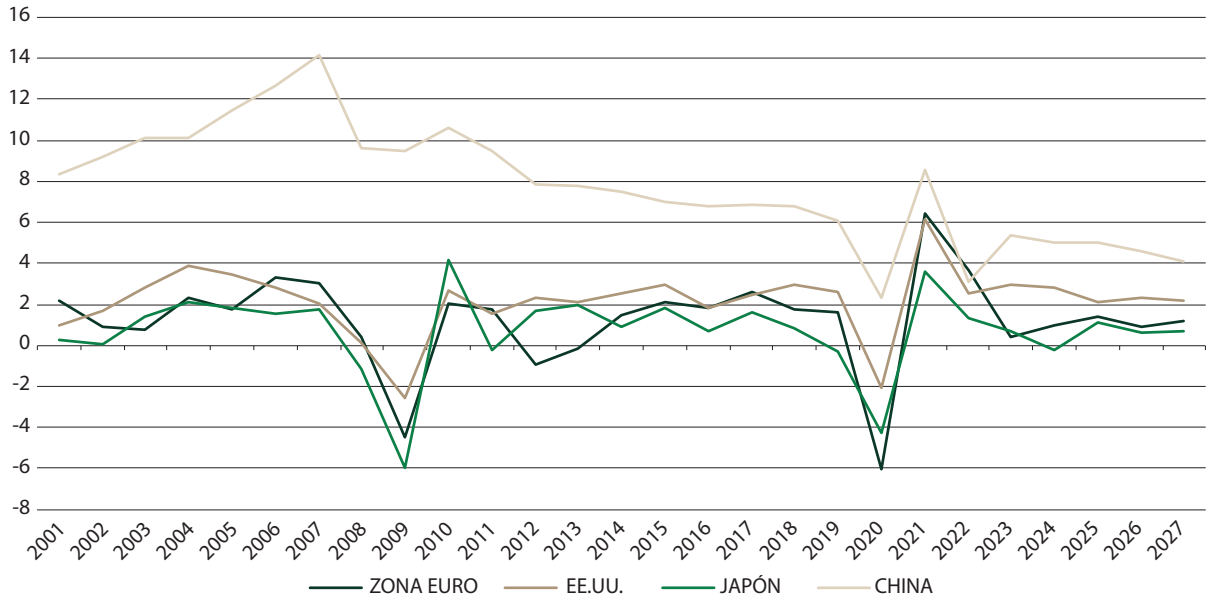
El mayor avance en el crecimiento lo espera para Canadá (+0,6 décimas de punto porcentual), seguido de Reino Unido, Alemania y Francia (+0,3 puntos porcentuales los tres países), presentando el menor avance Japón (+0,1).

Para la economía española, el FMI pronostica un crecimiento del 1,8% en 2027, igual a la media de las economías avanzadas, tres décimas por debajo del año anterior (2,1%).

Con el comportamiento esperado para las grandes economías de la zona euro, el crecimiento del PIB del área se aceleraría tres décimas, hasta el 1,2% en 2027 según el FMI, frente al 0,9% previsto para el presente año. Por su parte, el Banco Central Europeo (BCE), en su informe publicado en septiembre, prevé para la zona euro una aceleración más intensa en 2027, de medio punto porcentual, pasando de crecer un 0,9% en 2026 a un 1,4% en 2027.

Según el FMI, todas las economías industrializadas tendrían crecimiento positivo en 2027, esperando para otras economías avanzadas de importancia como Australia o Corea del Sur crecimientos del 1,7% y el 2,5%, respectivamente.

Gráfico 1.5.1. Producto interior bruto



NOTAS: Hasta 2025 datos observados, 2026 y 2027 previsiones.
Tasas reales de variación anual (%).
FUENTE: FMI (abril-2026 hasta 2023 y julio-2026 para 2024 a 2027).
ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía, Hacienda y Fondos Europeos. Junta de Andalucía.

Para el conjunto de economías de mercados emergentes y en desarrollo, el FMI también espera una aceleración de su ritmo de crecimiento en 2027, con una tasa prevista del 4,5%, siete décimas por encima de la esperada para el presente año (3,8%), y muy superior a lo previsto para el conjunto de economías avanzadas (1,8%).

Por su mayor crecimiento, destacarían en 2027 los países de Oriente Medio y Asia Central, así como los emergentes y en desarrollo de Asia, que mostrarían un crecimiento por encima del promedio. El África subsahariana igualaría ese crecimiento medio.

Concretamente, para Oriente Medio y Asia Central, el FMI espera un crecimiento del 6,5% en 2027, dos puntos por encima de la media de las economías emergentes (4,5%), con una aceleración de 5,8 puntos respecto a 2026 (0,7%), año en el que se vería muy afectada por el conflicto en Oriente Medio. Para la economía más importante de este conjunto de países, Arabia Saudí, el crecimiento previsto sería del 5,5%, acelerando su ritmo de crecimiento 3,8 puntos respecto a 2026.

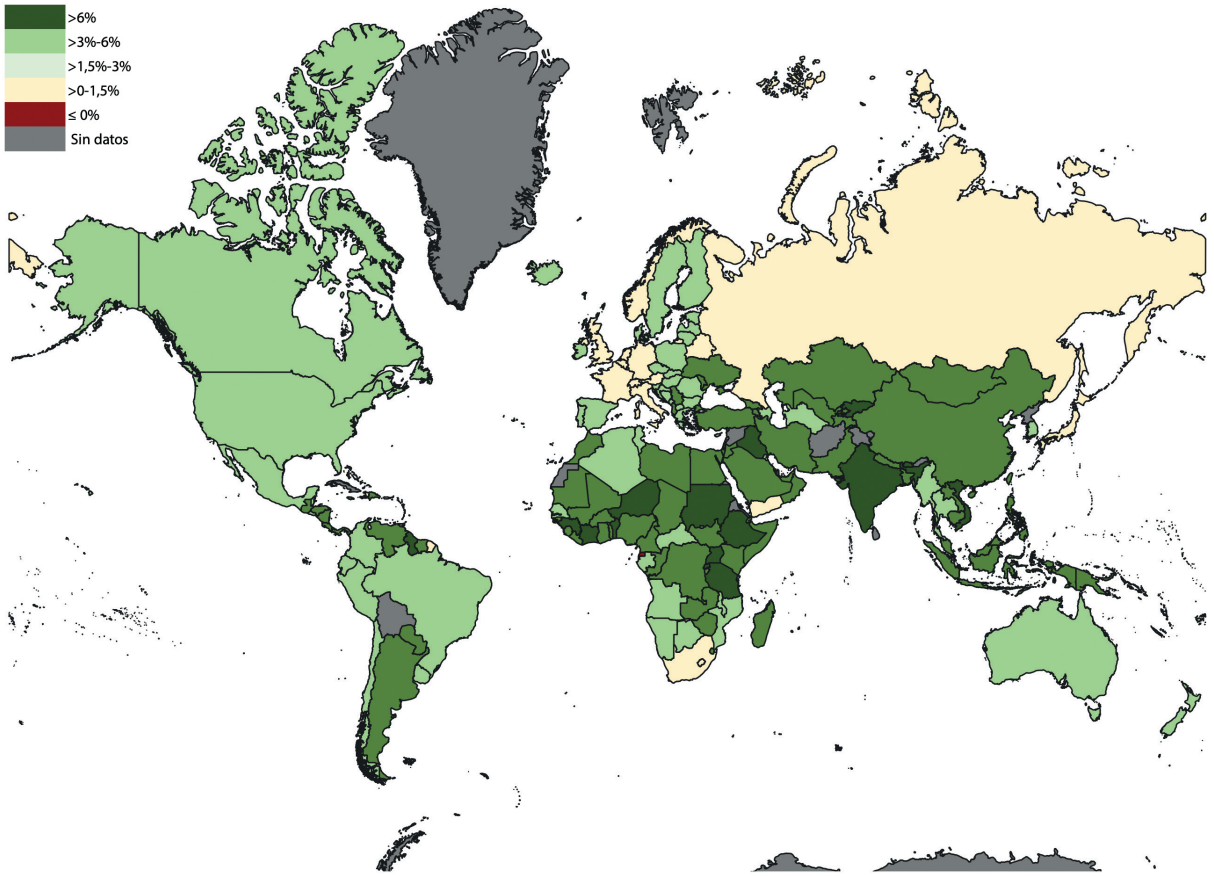
Para las economías en desarrollo de Asia, el FMI espera un crecimiento del 4,8% en 2027, tres décimas por encima de la media de las economías emergentes (4,5%), con una desaceleración de tres décimas respecto a 2026 (5,1%). En cuanto a las dos economías más importantes de este bloque de países, el crecimiento previsto en India sería del 6,7%, por encima de China (4,1%) y del promedio del área; además, la primera aceleraría el ritmo de crecimiento respecto a 2026 (tres décimas), mientras que la segunda experimentaría una desaceleración de medio punto en su avance anual.

Como se ha indicado, el África subsahariana igualaría en 2027 el crecimiento medio de las economías emergentes y en desarrollo (4,5%), quedando los restantes grupos por debajo: América Latina y el Caribe (2,7%) y las economías emergentes y en desarrollo de Europa (2,1%). Los tres grupos de países acelerarían su crecimiento respecto a 2026.

Con todo ello, y por países, los pronósticos del FMI son de tasas de crecimiento positivas en 2027 para todas las economías emergentes o en vías de desarrollo salvo Guinea Ecuatorial (-1,3%).

Por su contribución al crecimiento del PIB mundial en 2027, seguiría siendo el conjunto de las economías emergentes o en vías de desarrollo el bloque económico que más aportaría, responsable de casi el 80% de este (79,6%); destacarían un año más las economías en desarrollo de Asia con la mayor contribución, explicando cerca de la mitad del crecimiento mundial (49,4%), aportando casi la cuarta parte del mismo la economía china (23,6%) y cerca de la quinta parte India (16,5%).

Mapa 1.5.1. La economía mundial en 2027



NOTA: Crecimiento real del PIB. El crecimiento mundial pronosticado es el 3,4%.
FUENTE: FMI (abril y julio de 2026).
ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía, Hacienda y Fondos Europeos. Junta de Andalucía.

Para la evolución de los precios, el FMI estima que en 2027 se asistiría a una contención de las tasas de inflación, tras el repunte del presente año, con valores más moderados y cercanos al 2,5% en las economías industrializadas, y más elevados en las economías de mercados emergentes y en desarrollo, duplicando los anteriores. De esta forma, el crecimiento medio de los precios de consumo sería del 3,9% en la economía mundial en 2027, cuatro décimas por debajo de lo previsto para el presente año (4,1%), con un 2,4% en las economías avanzadas (3% en 2026) y un 4,8% en los países emergentes (5,8% en 2026).

El mercado de trabajo, según las perspectivas del FMI, vendría caracterizado en 2027 por un ligero descenso de la tasa de paro media del grupo de economías avanzadas hasta el 4,7% (4,8% estimado para 2026). Más que duplicando esta tasa media se situaría la economía española, con una tasa de paro del 9,8% en 2027, igual a la esperada para el presente año. Con esta ratio, España sería el país que registraría la mayor tasa de paro de las economías avanzadas. A continuación, estarían Finlandia (9,1%), Suecia (8%), Francia (7,9%) y Grecia (7,1%), con tasas de paro por encima del 7%. En el lado contrario, las tasas más bajas, inferiores al 3%, se registrarían, entre otros, en República Checa, Dinamarca, Corea del Sur, Suiza (2,9% previsto para estos cuatro países), Japón (2,5%) y Singapur (2%).

Finalmente, el FMI espera que el volumen de comercio mundial de bienes y servicios acelere su ritmo de crecimiento en 2027. De esta forma, sitúa su crecimiento en el 4,3%, ocho décimas más que lo esperado para 2026

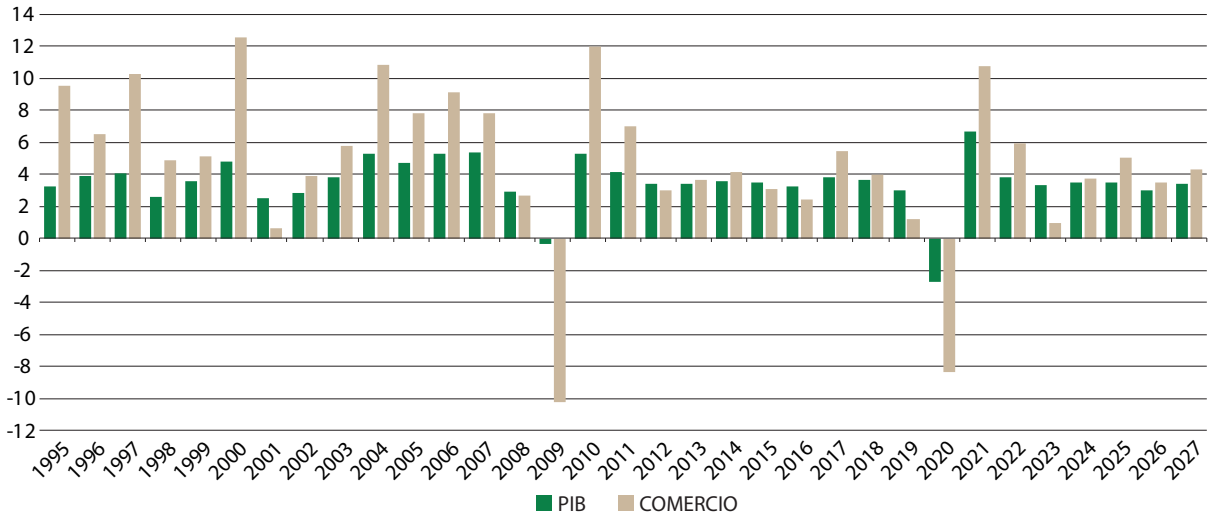
Cuadro 1.5.1. Economía internacional. Estimaciones y previsiones económicas 2025-2027

	FMI		
	2025	2026	2027
PIB*			
Mundo	**3,5**	**3,0**	**3,4**
Países industrializados	1,9	1,7	1,8
EE.UU.	2,1	2,3	2,2
Japón	1,1	0,6	0,7
Unión Europea	1,6	1,2	1,4
Reino Unido	1,4	1,0	1,3
Zona Euro	1,4	0,9	1,2
Alemania	0,2	0,7	1,0
Francia	0,9	0,6	0,9
Italia	0,5	0,5	0,5
España	2,8	2,1	1,8
Países en desarrollo y otros mercados emergentes	4,5	3,8	4,5
China	5,0	4,6	4,1
Latinoamérica	2,4	2,4	2,7
INFLACIÓN[1]			
Mundo*	**4,1**	**4,7**	**3,9**
Países industrializados*	2,5	3,0	2,4
EE.UU.**	2,7	3,2	2,1
Japón**	3,2	2,2	2,3
Unión Europea**	2,5	2,8	2,4
Reino Unido**	3,4	3,2	2,4
Zona Euro**	2,1	2,6	2,2
Alemania**	2,3	2,7	2,3
España**	2,7	3,0	2,3
Países en desarrollo y otros mercados emergentes*	5,2	5,8	4,8
China**	0,0	1,2	1,5
TASA DE PARO[2]**			
Países industrializados	4,7	4,8	4,7
EE.UU.	4,3	4,4	4,2
Japón	2,5	2,5	2,5
Reino Unido	4,9	5,6	5,3
Zona Euro	6,3	6,2	6,1
Alemania	3,8	3,9	3,5
España	10,5	9,8	9,8
COMERCIO MUNDIAL*[3]	**5,0**	**3,5**	**4,3**

NOTAS: Tasas de variación anual (%), salvo indicación en contrario.
(1) Índices de precios de consumo.
(2) Porcentaje sobre la población activa.
(3) En volumen.
FUENTE: FMI (abril** y julio* de 2026).
ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía, Hacienda y Fondos Europeos. Junta de Andalucía.

(3,5%), con lo que el comercio mundial crecería por encima de lo previsto para el PIB (3,4%), como se espera también para el presente año (3,5% y 3%, respectivamente), estando más en consonancia con lo observado en promedio en el presente siglo (4,4% y 3,5%, respectivamente, de 2000 a 2025).

Gráfico 1.5.2. PIB y comercio mundial



NOTAS: Hasta 2025 datos observados, 2026 y 2027 previsiones.
Tasas reales de variación anual (%).
FUENTES: FMI (abril-2026 hasta 2023 y julio-2026 para 2024 a 2027).
ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía, Hacienda y Fondos Europeos. Junta de Andalucía.

1.5.2. La Economía Española en 2027

Las previsiones de los principales organismos nacionales e internacionales sobre la evolución real del PIB de la economía española señalan una desaceleración de su ritmo de crecimiento en 2027.

El Gobierno de España presentó en el Consejo de Ministros del pasado 29 de junio su *Informe de situación de la economía españo*la, en el que actualizó el escenario macroeconómico y sus previsiones de crecimiento del PIB para el período 2026-2029. Dicho escenario contempla una previsión de crecimiento real de la economía española del 2,2% en 2027, cuatro décimas inferior al esperado para 2026 (2,6%).

Igualmente, los últimos informes de previsión de la Comisión Europea, el Banco de España, el FMI y la OCDE pronostican una desaceleración del ritmo de crecimiento del PIB de la economía española en 2027. En concreto, en su informe de previsión de primavera, publicado el 21 de mayo, la Comisión Europea estima un crecimiento real del PIB del 1,9% en 2027 (2,4% en 2026); el Banco de España, en su informe de Proyecciones Macroeconómicas para la Economía Española (2026-2027), publicado el 18 de junio, lo sitúa en el 1,7% (2,3% en 2026); el FMI, en su informe de Actualización de las Perspectivas de la Economía Mundial, publicado el 8 de julio, proyecta un 1,8% (2,1% en 2026); y, finalmente, en septiembre, en su informe intermedio de previsión de otoño, la OCDE lo cifra también en el 1,8% (2,6% en 2026).

Con estas previsiones, el consenso medio de los diferentes organismos oficiales (Ministerio de Economía, Comercio y Empresa, Banco de España, Comisión Europea, FMI y OCDE) es de un crecimiento de la economía española en 2027 del 1,9%, medio punto por debajo del consenso medio de estas instituciones para 2026 (2,4%).

En el ámbito laboral, aunque las instituciones no utilizan las mismas variables de medición del empleo y no es posible obtener un promedio de consenso, existe unanimidad en cuanto a la evolución esperada en 2027, ya que todos los organismos apuntan a una desaceleración del ritmo de creación de empleo en la economía española, en consonancia con la desaceleración que prevén para el ritmo de crecimiento real del PIB.

Cuadro 1.5.2. Economía española. Estimaciones y previsiones económicas 2025-2027

	2025	2026(P)	2027(P)
PIB			
Ministerio de Economía, Comercio y Empresa		2,6	2,2
Banco de España		2,3	1,7
Comisión Europea	2,6	2,4	1,9
Fondo Monetario Internacional*		2,1	1,8
OCDE*		2,6	1,8
INFLACIÓN[1]			
Ministerio de Economía, Comercio y Empresa		2,9	2,7
Banco de España		2,7	2,5
Comisión Europea	3,0	2,6	2,5
Fondo Monetario Internacional		3,0	2,9
OCDE		2,7	2,3
EMPLEO[2]			
Ministerio de Economía, Comercio y Empresa		2,4	2,1
Banco de España		2,2	1,5
Comisión Europea	2,6	2,3	1,4
Fondo Monetario Internacional		1,5	0,6
OCDE		2,1	1,7
TASA DE PARO[3]			
Ministerio de Economía, Comercio y Empresa		9,9	9,4
Banco de España		10,0	9,8
Comisión Europea	10,5	9,9	9,6
Fondo Monetario Internacional		9,8	9,8
OCDE		10,2	9,8

NOTAS: Tasas de variación anual, salvo indicación en contrario.
[P] Previsión.
[1] Deflactor del PIB.
[2] Personas ocupadas en términos de Contabilidad Nacional según el Ministerio de Economía, Comercio y Empresa, el Banco de España y la Comisión Europea; ocupados según FMI y OCDE.
[3] Porcentaje sobre la población activa.
FUENTES: INE; Ministerio de Economía, Comercio y Empresa (junio de 2026); Banco de España (junio de 2026); Comisión Europea (mayo de 2026); FMI (abril y julio* de 2026); OCDE (junio y septiembre* de 2026).
ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía, Hacienda y Fondos Europeos. Junta de Andalucía.

La OCDE espera, en términos de ocupados EPA, un aumento del empleo en España del 1,7% en 2027, cuatro décimas menos que lo estimado para 2026 (2,1%). En los mismos términos, el FMI prevé un aumento del empleo del 0,6% en 2027, casi un punto inferior a lo esperado para el presente año (1,5%).

El Ministerio de Economía, Comercio y Empresa, utilizando como variable las personas ocupadas en términos de contabilidad nacional, espera un aumento del empleo del 2,1% en España en 2027, inferior al estimado para 2026 (2,4%). Por su parte, el Banco de España, que también estima la evolución del empleo en personas de la contabilidad nacional, prevé un aumento del 1,5% en 2027, siete décimas por debajo del que espera para 2026 (2,2%). Del mismo modo, la Comisión Europea, utilizando también esa misma variable, prevé un incremento del 1,4%, casi un punto inferior al que espera para el presente año (2,3%).

Teniendo en cuenta las previsiones de PIB y empleo realizadas por todos los organismos, se observa consenso en cuanto al comportamiento de la productividad de la economía española en 2027: todos señalan hacia un aumento de la productividad el año que viene, con tasas de crecimiento del PIB superiores a las del empleo.

Casi todas las instituciones coinciden también en el comportamiento esperado para la tasa de paro española en 2027. Todas proyectan una reducción de la misma respecto al año 2026, salvo el FMI que espera su mantenimiento. La tasa media pronosticada por los organismos oficiales es del 9,7% en el próximo año, tres décimas por debajo de la estimada por consenso para 2026 (10%).

En materia de precios, todas las instituciones coinciden en pronosticar una reducción del ritmo de crecimiento. En términos del deflactor del PIB, el promedio de los organismos señala un crecimiento medio de los precios de producción del 2,6% el próximo año, dos décimas por debajo del estimado para 2026 (2,8%). De esta forma, el menor crecimiento esperado para la economía española en 2027 se vería acompañado por un descenso del ritmo de crecimiento de los precios.

Por tanto, se puede concluir que el consenso de las previsiones publicadas hasta la fecha por los diferentes organismos oficiales, nacionales e internacionales apunta que en 2027 la economía española daría continuidad a la ralentización de su ritmo de crecimiento real del PIB, así como del empleo; todo ello, en un entorno de menor aumento de los precios.

1.5.3. La Economía Andaluza en 2027

La elaboración del escenario macroeconómico de Andalucía se fundamenta en una serie de supuestos básicos que tienen como fuente las últimas previsiones publicadas por los organismos oficiales, nacionales e internacionales; de esta forma, para las variables económicas y financieras determinantes del marco en el que se desenvuelve la economía andaluza se ha optado por considerar las previsiones más recientes publicadas por la OCDE y el Banco Central Europeo en el mes de septiembre, así como las del Ministerio de Economía, Comercio y Empresa, del mes de junio.

Cuadro 1.5.3. Supuestos básicos del escenario macroeconómico de Andalucía

	2025	2026	2027
Crecimiento real del PIB en %			
Mundial[1]	3,4	2,9	3,0
Zona Euro[2]	1,3	0,9	1,4
España[3]	2,6	2,6	2,2
Crecimiento del deflactor en España en %[3]			
Del PIB	3,0	2,9	2,7
Tipo de cambio[2]			
Dólares/Euro	1,13	1,16	1,16
Precios de materias primas[2]			
Petróleo (Brent en dólares/barril)	69,1	89,5	78,0
Tipos de interés en la Eurozona[2]			
A corto plazo[a]	2,2	2,4	3,0
A largo plazo[b]	3,1	3,5	3,8

NOTAS: Año 2025 datos observados, 2026 y 2027 previsiones.
[a]EURIBOR a tres meses.
[b]Rendimiento de los bonos del Tesoro a diez años.
FUENTES: [1]OCDE (septiembre-2026); [2]Banco Central Europeo (septiembre-2026); [3]Ministerio de Economía, Comercio y Empresa (junio de 2026).
ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía, Hacienda y Fondos Europeos. Junta de Andalucía.

Para la economía mundial, la OCDE, en su informe intermedio de Perspectivas Económicas publicado el 23 de septiembre, prevé un crecimiento real del PIB del 3% en 2027, ligeramente superior a lo esperado para el presente año (2,9%).

En el ámbito de la zona euro, el Banco Central Europeo, en su último informe de previsiones del 10 de septiembre, pronostica un crecimiento del 1,4% el próximo año, lo que supondría una aceleración de medio punto porcentual respecto al esperado en 2026 (0,9%).

Y para la economía española, el Ministerio de Economía, Comercio y Empresa, en su último Informe de Situación de la Economía Española del pasado mes de junio, apunta un avance real del PIB del 2,2% en 2027, cuatro décimas menor que lo esperado para el año en curso (2,6%).

Esta evolución del contexto exterior de la economía andaluza en 2027 se produciría en unas condiciones financieras y monetarias caracterizadas, según lo que espera el Banco Central Europeo, por el aumento de los tipos de interés a corto y largo plazo; el mantenimiento del tipo de cambio del euro frente al dólar; y una bajada del precio del petróleo en los mercados internacionales, tras la fuerte subida en 2026.

En concreto, el Banco Central Europeo apunta un incremento de 0,6 puntos porcentuales en los tipos de interés a corto plazo, situándose el euríbor a tres meses en el 3% en promedio anual en 2027 (2,4% de media en 2026). Mientras, para los tipos a largo plazo también pronostica una subida, y prevé que el rendimiento de los bonos del Tesoro a diez años aumente tres décimas, hasta el 3,8%, tras el 3,5% esperado para 2026.

En cuanto al tipo de cambio de la moneda única, el BCE espera que la cotización del euro respecto al dólar sea de 1,16 dólares por euro de media en 2027, la misma cotización que espera para el año en curso.

De otro lado, respecto a la evolución de los precios de las materias primas, el BCE contempla una bajada del precio del petróleo en los mercados internacionales en 2027, tras el repunte de 2026 por el conflicto en Oriente Próximo. En concreto, prevé que el precio de esta materia prima, de notable incidencia en la actividad económica, sea de 78 dólares el barril de Brent en promedio el año próximo, un 12,8% por debajo de lo previsto para 2026 (89,5 dólares).

Atendiendo a estos supuestos básicos descritos, que fundamentan el escenario macroeconómico de Andalucía, la Consejería de Economía, Hacienda y Fondos Europeos prevé para 2027 un crecimiento real de la economía andaluza del 2,3%, con una moderación respecto al presente año (2,7%), como señalan los organismos oficiales y las instituciones privadas para la economía española. Estas previsiones macroeconómicas de Andalucía han sido avaladas por la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (AIReF).

Cuadro 1.5.4. Escenario macroeconómico de Andalucía

	2025	2026	2027
Producto Interior Bruto p.m.			
Millones de euros	235.091	249.169	261.661
% Variación nominal	6,3	6,0	5,0
% Variación real	3,1	2,7	2,3
Deflactor del PIB (% de variación)	3,0	3,2	2,7
Mercado de trabajo			
Ocupados EPA	3.565.482	3.689.988	3.782.858
Variación (nº)	103.358	124.510	92.870
Variación (%)	3,0	3,5	2,5
Tasa de paro (% de la población activa)	15,2	14,5	13,9

NOTA: Año 2025 datos observados, 2026 y 2027 previsiones.
FUENTES: INE, IECA y Consejería de Economía, Hacienda y Fondos Europeos.
ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economia, Hacienda y Fondos Europeos. Junta de Andalucía.

Pro-memoria:		
Otras previsiones del crecimiento real de la economía andaluza	**2026**	**2027**
Analistas Económicos de Andalucía (Unicaja) (junio-2026)	2,0	1,8
BBVA (junio-2026)	2,6	2,1
CaixaBank (junio-2026)	2,1	-
CEPREDE (septiembre-2026)	2,5	2,1
HISPALINK (octubre-2026)	2,9	2,0
Observatorio Económico de Andalucía (septiembre-2026)	2,7	1,9
Universidad Loyola Andalucía (junio-2026)	2,2	1,8

El resto de las instituciones que realizan previsiones de crecimiento económico para Andalucía en 2027 apuntan también en este sentido, con un intervalo de los pronósticos que va desde el 1,8% de Analistas Económicos de Andalucía y la Universidad Loyola de Andalucía, al 2,1% de BBVA y Ceprede.

Comparado con el entorno, el crecimiento previsto para la economía andaluza por la Consejería de Economía, Hacienda y Fondos Europeos sería nuevamente superior al esperado para el conjunto de la zona euro (1,4% según las últimas previsiones publicadas por el Banco Central Europeo en septiembre), lo que permitiría continuar avanzando en el proceso de convergencia económica con Europa. De igual forma, se situaría por encima de lo que en promedio prevén los organismos oficiales (Ministerio de Economía, Comercio y Empresa, Banco de España, OCDE, FMI y Comisión Europea) para la economía española (1,9% en 2027).

El crecimiento de la economía andaluza seguiría sustentado, desde la perspectiva de la demanda, en la aportación positiva de la demanda interna, donde se prevé mayor impulso de la inversión que del consumo.

Por su parte, el sector exterior contribuiría también en 2027 negativamente al crecimiento real del PIB, como consecuencia de un menor avance de las exportaciones de bienes y servicios respecto al esperado para las importaciones.

Desde la perspectiva de la oferta, se prevé que en 2027, al igual que en el presente año, todos los sectores productivos tengan una aportación positiva al avance del PIB, destacando el dinamismo de la construcción.

El crecimiento real de la economía andaluza en 2027 se produciría en un contexto nominal de crecimiento de los precios más moderado que en 2026, con una previsión de aumento del deflactor del PIB del 2,7% (3,2% en 2026).

Con esa evolución esperada para el deflactor del PIB y el crecimiento real previsto, la economía andaluza registraría en 2027 un crecimiento del PIB del 5% en términos corrientes, que situaría el PIB nominal de la comunidad autónoma por encima de los 261.000 millones de euros.

En el ámbito laboral, el crecimiento de la economía andaluza en 2027 se traduciría en un aumento de la población ocupada estimado en el 2,5%, lo que supondría crear casi 93.000 empleos, quedando la población ocupada cercana a los 3,8 millones de personas. Este aumento de la ocupación reduciría seis décimas la tasa de paro, hasta situarse por debajo del 14%, en el 13,9% de la población activa en promedio en el año.

Con todo, conviene hacer hincapié en las incertidumbres que rodean estos pronósticos, por la existencia de riesgos tanto a la baja como al alza. Entre los primeros, destacan especialmente los conflictos geopolíticos en Ucrania, Gaza y Oriente Próximo, con repercusión en los mercados energéticos y en tensiones inflacionistas, lo que deriva en políticas monetarias más restrictivas; la política arancelaria del Gobierno de Estados Unidos, que afecta a los intercambios comerciales a nivel mundial; los riesgos asociados a fenómenos meteorológicos adversos; o la forma en que se desenvuelva la implantación de la IA.

Cabe contemplar, de otro lado, la posibilidad de riesgos al alza, entre ellos, y como recoge el FMI en su informe de Actualización de Perspectivas Económicas del 8 de julio, *La economía mundial entre los vientos cruzados de la guerra y la tecnología,* «una normalización de los mercados energéticos más rápida; una inversión en tecnología superior a la esperada; la revitalización de una cooperación duradera que reduzca las barreras comerciales; y reformas estructurales que promuevan la seguridad energética, la preparación frente a la IA y fomenten el crecimiento a medio plazo».

Nota metodológica: Modelo de predicción trimestral de la economía andaluza

SECRETARÍA GENERAL DE ECONOMÍA
CONSEJERÍA DE ECONOMÍA, HACIENDA Y FONDOS EUROPEOS

Octubre 2026

El presente documento, elaborado por la Secretaría General de Economía de la Consejería de Economía, Hacienda y Fondos Europeos, resume la metodología utilizada por el modelo de predicción y simulación a corto y medio plazo de la economía de la Comunidad Autónoma de Andalucía, elaborado en colaboración con CEPREDE.

En la práctica habitual de elaboración de modelos econométricos regionales es frecuente encontrarse con planteamientos de tipo top-down y donde las magnitudes de cada región vienen condicionadas por la evolución de su homólogo nacional, e incorporando alguna variable, o indicador, que refleje el comportamiento diferencial de cada una de ellas.

Este tipo de planteamientos tienen la ventaja de ofrecer una elevada congruencia entre las predicciones elaboradas para el conjunto del territorio nacional en el que se integra cada comunidad y las específicas de cada región; si bien, presentan el inconveniente de la elevada dependencia de los inputs provenientes de modelos nacionales agregados y tienden a amortiguar los efectos regionales diferenciados.

Por este motivo, en el modelo desarrollado se ha planteado un esquema algo más independiente y en el que la evolución de las diferentes magnitudes contempladas en el modelo viene condicionada, fundamentalmente, por las propias variables regionales, aproximándose, en mayor medida, a la estructura general de un modelo nacional.

Con este planteamiento, se reduce la cantidad de variables exógenas incorporadas en el modelo al tiempo que se aumenta sensiblemente la simultaneidad de este.

Así, el modelo trimestral desarrollado refleja una estructura keynesiana clásica donde el conjunto del PIB se determina por agregación de los diferentes componentes de la demanda agregada (consumo privado, consumo público, inversión, exportaciones e importaciones); mientras que los componentes de la oferta se estiman mediante una aproximación de tipo input-output y donde la actividad de los distintos sectores viene condicionada por la evolución de los distintos componentes de demanda y la estructura específica de sus mercados, realizándose finalmente un proceso de congruencia donde los valores inicialmente estimados para dichos componentes de la oferta se ajustan al total del PIB obtenido desde la óptica de la demanda.

Junto con las magnitudes en volumen de los diferentes componentes de la demanda y la oferta agregada, el modelo incorpora, también, todos los deflactores específicos de cada una de estas magnitudes, así como los valores nominales de las mismas, con el fin de poder proyectar adecuadamente a futuro los diferentes agregados especificados en términos de índices de volumen encadenado.

El modelo se complementa con una aproximación al mercado laboral de Andalucía, recogido a través de las magnitudes de población activa total, población ocupada, parados y tasa de desempleo.

Partiendo de estos condicionantes, la especificación general del modelo sigue, como decíamos, una estructura keynesiana clásica donde el conjunto del PIB se determina por agregación de los diferentes componentes de la demanda agregada y que en nuestro caso se concretan en las siguientes magnitudes:

- Gasto en consumo final privado (hogares e IPSFLSH).
- Gasto en consumo final de las AA.PP.
- Formación bruta de capital fijo en construcción.
- Formación bruta de capital fijo en otros activos.
- Exportaciones de bienes al resto del mundo.
- Exportaciones de otros servicios al resto del mundo.
- Exportaciones de bienes y otros servicios al resto del territorio nacional.

- Exportaciones totales de servicios turísticos.
- Importaciones de bienes del resto del mundo.
- Importaciones de otros servicios del resto del mundo.
- Importaciones de servicios turísticos del resto del mundo.
- Importaciones de bienes y otros servicios del resto del territorio nacional.
- Importaciones de servicios turísticos del resto del territorio nacional.

Por su parte, para los componentes de la oferta agregada, donde se diferencian cinco grandes sectores productivos (agricultura, industria, construcción, servicios privados y servicios públicos) se realiza una aproximación de tipo input-output y donde la actividad de los distintos sectores viene condicionada por la evolución de los distintos componentes de demanda y la estructura específica de sus mercados, realizándose finalmente un proceso de congruencia donde los valores inicialmente estimados para dichos componentes de la oferta se ajustan al total del PIB obtenido desde la óptica de la demanda.

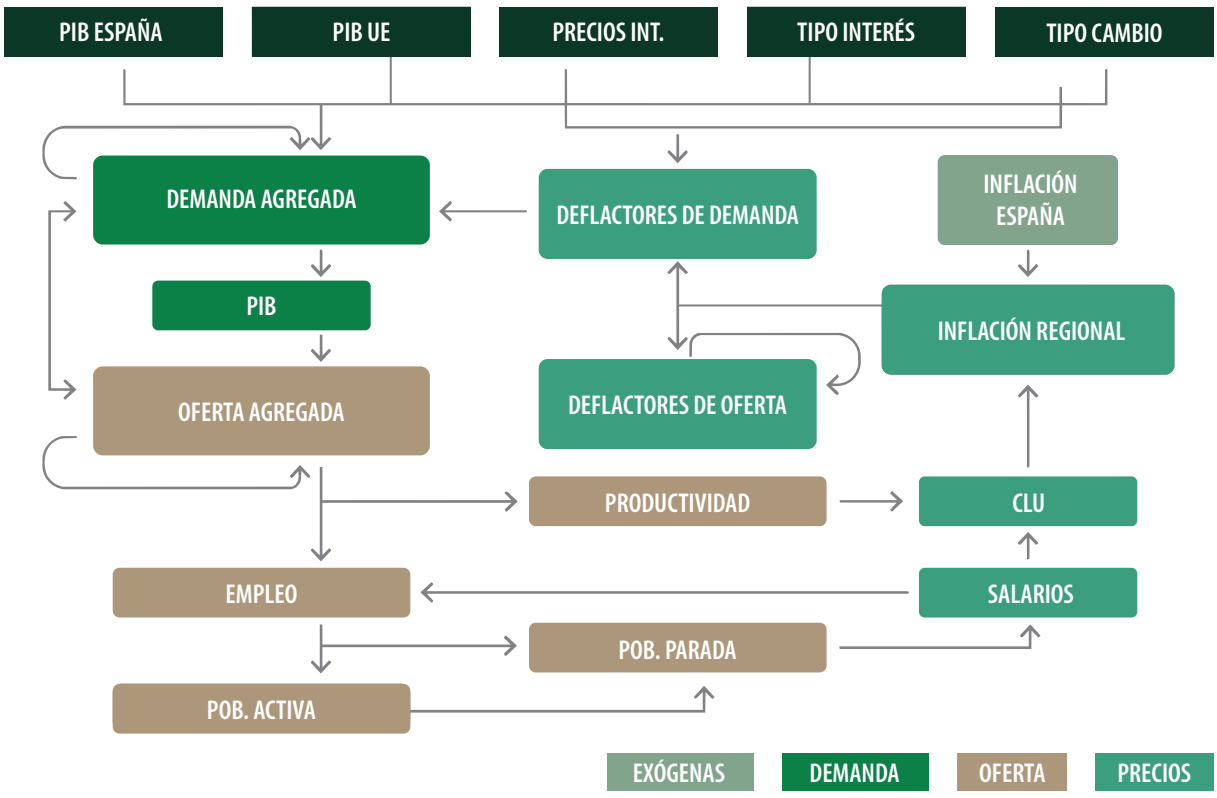
En el agregado de servicios privados se incorporan las ramas de Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos de motor y motocicletas, transporte y almacenamiento, hostelería; Información y comunicaciones; Actividades financieras y de seguros; Actividades inmobiliarias; Actividades profesionales, científicas y técnicas, actividades administrativas y servicios auxiliares y las Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento, reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios.

A efectos prácticos este agregado se obtiene por diferencia del total de servicios correspondientes a la Administración pública y defensa, seguridad social obligatoria, educación, actividades sanitarias y de servicios sociales.

Junto con las magnitudes en volumen de los diferentes componentes de la demanda y la oferta agregada, el modelo incorpora todos los deflactores específicos de cada una de estas magnitudes, así como los valores nominales de las mismas.

El modelo se complementa, como decíamos, con una aproximación al mercado laboral regional, y presentaría una estructura general como la que recogemos en el esquema que presentamos a continuación.

Esquema general del modelo



De acuerdo con el esquema presentado, el modelo puede distribuirse en tres grandes bloques interrelacionados: Demanda, Oferta y Precios.

En el primer bloque se determinarían los valores constantes (índices de volumen encadenado) de cada uno de los componentes de la demanda agregada, donde las variables endógenas son cada uno de los componentes de dicha demanda y las variables explicativas son aquellas que condicionan su comportamiento.

Así, el consumo privado viene condicionado por el empleo, los salarios, los precios de consumo y la tasa de paro, recogiendo, tanto los efectos renta, como precios, y expectativas.

Por su parte, el consumo público está condicionado, básicamente, por la evolución del gasto público a nivel nacional, mientras que en la inversión intervienen factores tales como la demanda esperada (variación del PIB), los precios, el coste de la financiación y un componente cíclico estimado de forma exógena mediante análisis en el dominio de las frecuencias.

En el sector exterior, las exportaciones incorporan un efecto demanda, recogido a través del PIB, tanto del conjunto del territorio nacional, como de la Unión Europea, y un efecto precios medido a través del deflactor específico; mientras que las importaciones incluyen también un efecto de demanda y un efecto precios.

En el segundo bloque, el de oferta, hemos englobado, tanto los valores constantes del VAB generado en cada una de las ramas de actividad (Agricultura, Industria, Construcción, Servicios destinados a la venta y Servicios públicos) y los impuestos netos, como las variables del mercado laboral (Ocupados, Activos y Parados).

Cada uno de los valores añadidos en volumen se hace depender, en tasas de variación, de una media ponderada de los distintos componentes de la demanda agregada, igualmente en tasas de variación, siguiendo, como decíamos, un esquema de tipo input-output.

De hecho, las ponderaciones utilizadas se han calculado a partir de la Tabla Input-Output de Andalucía correspondiente al año 2021, elaborada por el Instituto de Estadística y Cartografía de Andalucía (IECA), una vez agregada a las cinco ramas de actividad y a los componentes de demanda final contemplados en el modelo.

En el caso de los impuestos netos, el índice de volumen se obtiene a partir de una estimación del valor nominal y el correspondiente deflactor.

Esta estimación en términos nominales se obtiene mediante el producto de un tipo impositivo medio, que se convierte en una variable exógena del modelo, y una aproximación a la base impositiva calculada como la suma de la demanda interna más las exportaciones, también en términos nominales.

Para las magnitudes del mercado laboral, se parte de una estimación inicial de los puestos de trabajo totales que se determina en función del PIB y los salarios, y una estimación del total de ocupados a partir de dichos puestos de trabajo totales; mientras que para la población activa se estima una ecuación dinámica que incorpora las expectativas de creación de empleo.

El nivel de puestos de trabajo por ramas de actividad se determina a partir de los volúmenes de actividad en cada rama y de la productividad específica estimada y que se determina mediante ecuaciones de comportamiento de tipo dinámico.

En el bloque de precios se incluyen, junto con las variables relativas al salario por asalariado y los costes laborales unitarios (CLU), el conjunto de deflactores de todos los componentes, tanto de la demanda, como de la oferta agregada, así como el índice de precios de consumo (IPC).

Es precisamente esta última magnitud la que actúa como núcleo central del modelo y viene determinada, tanto por los CLU propios de la comunidad, como por los deflactores de importaciones, tanto del resto del mundo, como del resto del territorio nacional.

Los CLU se determinan en función de la evolución salarial y la productividad, mientras que los salarios vienen condicionados por las expectativas de inflación, la tasa de paro y la productividad.

El IPC regional condiciona la evolución del deflactor del consumo privado; mientras que el resto de los deflactores de los componentes de la demanda agregada, consumo público, inversión y exportaciones se determinan en función de dicho deflactor del consumo privado y de las diferencias observadas en el pasado entre este y los deflactores específicos.

Por su parte, en el deflactor de importaciones intervienen como variables explicativas, tanto el deflactor general del conjunto del territorio nacional, como los precios del crudo, la inflación en la Unión Europea y el conjunto de la OCDE, junto con el tipo de cambio del euro frente al dólar.

Para modelizar el conjunto de deflactores de los valores añadidos sectoriales se utilizan unos indicadores medios de costes que recogen, tanto los precios del resto de sectores, como la evolución de los salarios regionales y el deflactor de impuestos.

Las ponderaciones de estos indicadores se obtienen, también, a partir de la estructura de costes derivada de la TIO regional agregada a cinco ramas de actividad.

Finalmente, para el deflactor de los impuestos netos se utiliza como variable explicativa el tipo impositivo medio.