

INFORME DE COYUNTURA

# Economía Andaluza

Análisis trimestral del comportamiento de la economía andaluza y de su entorno macroeconómico

**SEGUNDO TRIMESTRE DE 2026**

---

**Fecha de publicación**  
**Edición**

10 de septiembre de 2026  
2T · 2026

## Resumen ejecutivo

| PIB ANDALUCÍA 2T 2026                   | AFILIACIÓN SS JUNIO                          | TASA DE PARO EPA                    | PREVISIÓN OEA 2026                  |
|-----------------------------------------|----------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>+3,0%</b><br>+0,8% trimestral (IOEA) | <b>3,57 M</b><br>+3,4% interanual (+116.800) | <b>14,6%</b><br>-0,3 pp vs. 2T 2025 | <b>&gt; +2,7%</b><br>1,9% para 2027 |

La economía andaluza consolidó una senda de crecimiento robusto durante el segundo trimestre de 2026. Según las estimaciones del Indicador Sintético de Actividad (IOEA), el Producto Interior Bruto (PIB) regional creció un **0,8% intertrimestral** y aceleró su avance hasta el **3,0% interanual**, situándose por encima de la media nacional (+2,7%) y superando ampliamente el débil desempeño de la Zona Euro (+0,8%). La actividad descansa en el sólido empuje del sector servicios y la tracción de los motores internos de demanda.

El mercado de trabajo se erige como el principal pilar de soporte económico. Las afiliaciones a la Seguridad Social alcanzaron en junio de 2026 un récord de **3.565.882 cotizantes** (un **+3,4% interanual** y más de 116.800 nuevos empleos), sustentadas en la contratación indefinida (54,4%) y el empleo femenino (+3,6%). Paralelamente, la Encuesta de Población Activa (EPA) situó la ocupación regional en 3,68 millones de personas (+3,8% interanual), permitiendo reducir la tasa de paro al **14,6%**.

En materia de precios y costes, el impacto residual de los mercados energéticos interrumpió la senda de desinflación, elevando la tasa interanual del IPC andaluz al **3,3% en julio** (tres décimas por debajo de la media nacional del 3,6%). Frente a la presión en transporte (+6,3%) y vivienda-energía (+4,8%), los alimentos moderaron su avance al **0,8%**. En el ámbito laboral, los convenios colectivos pactaron incrementos salariales medios ponderados del **3,08%**, operando como elemento de estabilización del poder adquisitivo.

Por el lado de la oferta y la demanda, el sector servicios lideró la expansión con un incremento interanual de su facturación del **9,4%** en junio, impulsado por una campaña turística histórica (**10,9 millones de turistas** en el trimestre, +6,7%). La industria regional mostró una destacada resistencia con un avance del **3,4% en el IPI** y un +18,3% en la cifra de negocios. El sector exterior aportó dinamismo con un crecimiento de las exportaciones del **5,4%** (10.778 millones de euros), frente a un fuerte incremento de las compras importadas (+37,1%).

En el contexto internacional, mientras Estados Unidos sostiene una notable tracción (+2,3%) y la Zona Euro acusa fatiga industrial (+0,8%–0,9%), España y Andalucía mantienen el mayor dinamismo de las economías avanzadas. El panel del Observatorio Económico de Andalucía estima que la comunidad autónoma prolongará su ciclo expansivo sustentada en la creación de empleo y en los fondos europeos, proyectando un crecimiento que **superará el 2,7% en 2026** y se situará en el **1,9% en 2027**.

### PREVISIÓN OEA · 2026

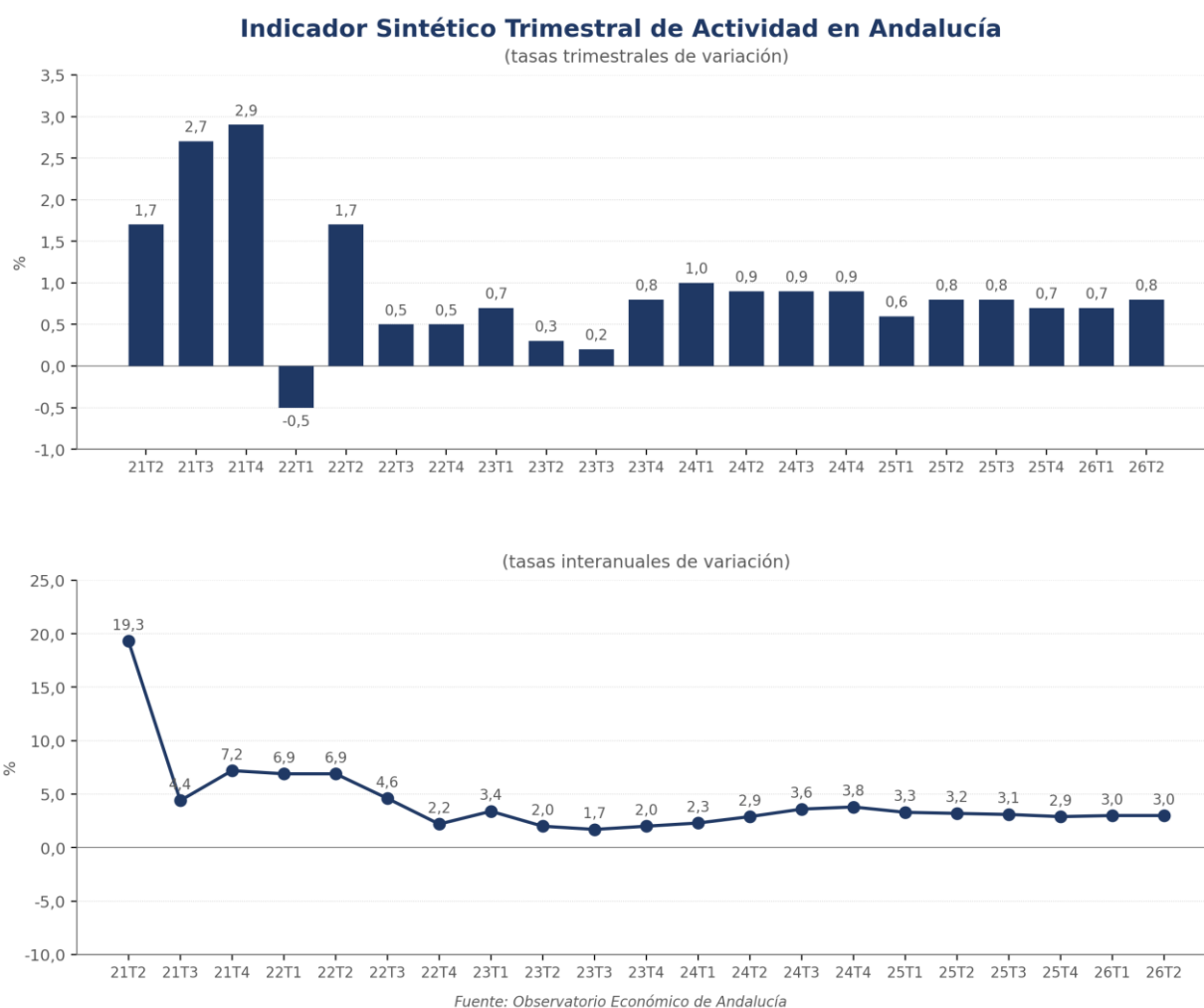
**> +2,7%**

Para el conjunto de 2026, el Observatorio Económico de Andalucía prevé que el crecimiento del PIB regional superará el 2,7% de media (frente a la previsión previa del 2,3%), convergiendo hacia el 1,9% en 2027 en un entorno condicionado por los costes energéticos y la demanda europea.

## 1. Estimación del crecimiento

El balance de la coyuntura económica de Andalucía correspondiente al segundo trimestre de 2026 muestra la consolidación de una senda de crecimiento sostenido. En un entorno internacional marcado por la fragmentación del comercio global y la volatilidad en los mercados energéticos, la economía andaluza mantiene un dinamismo positivo apoyado en los factores internos.

Según las estimaciones del Observatorio Económico de Andalucía (OEA), a través del Indicador Sintético de Actividad (IOEA), el Producto Interior Bruto (PIB) regional registró un crecimiento del 0,8% intertrimestral en el segundo trimestre de 2026. En términos interanuales, la variación se situó en el 3,0%, manteniendo un comportamiento alineado con la media nacional, aunque ligeramente superior, y favorable en comparación con el conjunto de la zona euro.



Este crecimiento descansa en buena medida en la evolución del mercado laboral, que durante el trimestre superó la cifra de 3,6 millones de cotizantes a la Seguridad Social. El aumento del empleo y la paulatina mayor estabilidad en la contratación indefinida han contribuido a sostener la masa salarial y a dar soporte al consumo de los hogares, mitigando parte del impacto derivado del repunte de la inflación.

Por el lado de la oferta, el sector servicios continúa siendo el principal motor de la actividad regional. Los Indicadores de Actividad del Sector Servicios (IASS) reflejan un incremento continuado en la facturación, impulsado por el turismo, la hostelería y los servicios prestados a empresas. Este dinamismo en el sector terciario compensa la mayor debilidad que sigue mostrando la actividad industrial, condicionada por los costes en las ramas intensivas en energía, aunque sus últimos datos muestran una relativa mejoría respecto a los últimos meses.

No obstante, existen factores de riesgo que requieren seguimiento. Las tensiones geopolíticas internacionales y la volatilidad en los mercados de materias primas han frenado la senda de desinflación, situando la tasa interanual del IPC andaluz en el 3,3 % en el mes de julio, con una potencial subida significativa ya en agosto. La evolución de los precios energéticos representa un elemento de atención para los costes empresariales y el poder adquisitivo de las familias, en un contexto donde el despliegue de las inversiones de los fondos Next Generation EU resulta relevante para la transformación productiva regional.

## 2. Inflación y salarios

---

La evolución de los precios en la economía andaluza en el ecuador del año 2026 viene marcada por la absorción del shock de costes derivado del conflicto en el Golfo Pérsico. Tras una etapa inicial del año caracterizada por la moderación inflacionista, el encarecimiento de los combustibles y el gas en los mercados internacionales ha interrumpido la senda de desinflación, trasladándose a la estructura de precios regional principalmente a través de la factura energética y el transporte.

Según los datos oficiales del Índice de Precios de Consumo (IPC) correspondientes a julio de 2026 (último disponible a nivel regional cuando se escriben estas líneas), la tasa interanual de inflación en Andalucía se situó en el 3,3%, registrando una variación mensual del 0,2% y un acumulado en lo que va de año del 2,3%. Este dato sitúa a la comunidad autónoma tres décimas por debajo de la media nacional (3,6%). El comportamiento del índice general está determinado en gran medida por los componentes energéticos y el transporte. Así, el grupo de Transporte anotó un crecimiento interanual del 6,3% (con un repunte mensual del 2,5%, impulsado por los carburantes), mientras que los costes vinculados a la Vivienda (electricidad y suministros energéticos) aumentaron un 4,8% interanual (+1,9% mensual).

Por su parte, la inflación subyacente a nivel nacional (índice general sin alimentos no elaborados ni productos energéticos) se situó en el 3,0% interanual en julio de 2026, 2,9% para Andalucía. En el ámbito regional, el sector servicios continúa reflejando la traslación de costes en actividades asociadas al turismo y la hostelería; el grupo de restaurantes y hoteles registró una tasa interanual del 5,0%, impulsado por la intensidad de la demanda en plena campaña estival.

En contraste, el comportamiento de los alimentos y bebidas no alcohólicas muestra una destacable moderación en Andalucía, fijando su variación interanual en el 0,8% tras anotar un descenso mensual del -0,8%

en julio. Esta desaceleración en los precios alimentarios básicos ha comenzado a aliviar la presión sobre la cesta de la compra familiar, si bien los niveles acumulados en los años previos siguen condicionando el gasto de los hogares de rentas medias y bajas. Asimismo, el grupo de Vestido y calzado registró una caída interanual del -3,1% (-10,5% en el mes), reflejando la incidencia habitual de la campaña de rebajas de verano.

Desde la óptica de los costes laborales, la negociación colectiva regional está operando como un elemento de estabilización. Según la estadística oficial del Consejo Andaluz de Relaciones Laborales (CARL) al cierre del primer semestre de 2026, el incremento salarial medio ponderado en los 571 convenios colectivos vigentes en Andalucía (con cobertura para cerca de 1,28 millones de trabajadores) se situó en el 3,08%. Esta cifra refleja el seguimiento por parte de los agentes sociales de las orientaciones del Acuerdo para el Empleo y la Negociación Colectiva (AENC).

### 3. El mercado de trabajo

---

El comportamiento del mercado laboral andaluz durante el segundo trimestre de 2026 constituye uno de los principales apoyos de la actividad económica regional. En un contexto europeo de crecimiento moderado del empleo como consecuencia de las condiciones de la atonía de la actividad económica del continente, la generación de puestos de trabajo en Andalucía mantiene una trayectoria positiva, sustentando la renta disponible de las familias y el consumo privado.

Los registros de la Seguridad Social alcanzaron en junio de 2026 un total de 3.565.882 afiliaciones, correspondientes a 3.443.584 personas en alta laboral. Esto supone un aumento del 3,4% interanual en el volumen de afiliaciones (más de 116.800 adicionales respecto a junio de 2025). Por regímenes, el Régimen General —sin incluir los sistemas especiales— lideró el avance con un crecimiento del 4,3% (105.795 cotizantes más). Por su parte, el trabajo autónomo consolidó su peso al alcanzar 562.000 afiliados (16,9% del total regional), aumentando un 2,1% en el último año. En contraste, el Sistema Especial Agrario anotó un retroceso del 1,7% interanual.

Por su parte, los datos de la Encuesta de Población Activa (EPA) correspondientes al segundo trimestre de 2026 confirman esta tendencia expansiva, registrando un incremento de la ocupación del 3,8% en comparación con el mismo trimestre del año anterior y un avance del 1,8% respecto al primer trimestre. Esta capacidad de creación de empleo ha permitido absorber casi en su totalidad el crecimiento de la población activa, dejando la tasa de paro en el 14,6 %. Además, el análisis de la afiliación revela avances en el empleo femenino, que representa el 47,0% del total de afiliados tras crecer un 3,6% en el último año, superando en ritmo al empleo masculino (+3,2%). Asimismo, la incorporación de trabajadores de nacionalidad extranjera mostró una marcada aceleración (+16,4% interanual), alcanzando el 11,6% de la fuerza laboral cotizante en Andalucía, en lo que el proceso de regularización ha podido tener influencia.

Atendiendo a la dinámica sectorial del empleo, el sector servicios ejerce como el principal motor de generación de puestos de trabajo, impulsado por el comportamiento favorable del turismo, la hostelería, el comercio y los servicios avanzados a empresas. En la construcción, el dinamismo en la obra pública y la licitación vinculada a fondos europeos están actuando como elemento estabilizador frente a la mayor cautela en la edificación residencial privada. Por su parte, la actividad industrial mantiene un comportamiento más selectivo en la contratación, condicionada por los costes energéticos y la debilidad del entorno manufacturero europeo, mientras que el sector primario registra una moderada contracción en sus afiliaciones a pesar del inicio de la recuperación en la producción agrícola.

Por su parte, en los indicadores de calidad del empleo, el porcentaje de contratos indefinidos se sitúa en el 54,4%, revelando una evolución positiva en la estabilidad de la contratación. Paralelamente, se observa una presencia del 3,3% de trabajadores con más de una afiliación en el sistema (112.511 personas con pluriafiliación o pluriactividad, cifra que aumenta un 4,6% en el último año), reflejando dinámicas de flexibilidad en determinados segmentos del mercado de trabajo regional.

## 4. Por el lado de la demanda

---

El análisis de la economía andaluza desde la óptica de sus componentes de demanda durante el segundo trimestre de 2026 arroja un retrato de una economía sustentada por la robustez de sus motores internos y el buen comportamiento del consumo y la confianza, lo que le ha permitido amortiguar la volatilidad del entorno exterior. En este sentido, la confianza empresarial en la región se mantiene en terreno claramente expansivo, situándose el Indicador de Confianza Empresarial en 139,20 puntos en el tercer trimestre de 2026, lo que representa un crecimiento interanual del 4,0% (ocho décimas por encima de la media nacional, del 3,2%).

Entre los componentes de la demanda que aportaron al crecimiento durante el segundo trimestre aparece el gasto en consumo final de los hogares. El fundamento último que explica esta dinámica de las familias andaluzas se asienta sobre las bases de un mercado laboral que mantiene una evolución positiva. La continuada creación de empleo neto, combinada con el incremento de la masa salarial debido al aumento de los salarios pactados en convenio (3,01% en julio de 2026) ha propiciado una expansión de la masa salarial agregada en la comunidad autónoma. Esta base de ingresos familiares habría servido de escudo financiero. Así, el Índice de Comercio al por Menor registró en julio un avance interanual del 1,3% (superando el 1,1% nacional), mientras que la matriculación de turismos creció un 5,4% interanual (14.750 unidades en julio), por encima del promedio de España (+3,9%). No obstante, se observa una pauta de gasto más selectiva en las grandes superficies, cuyo índice reflejó un ajuste interanual del -1,6%.

En lo que concierne a la formación bruta de capital fijo (inversión empresarial y residencial), los datos reflejan un comportamiento dinámico en la inversión residencial y de equipo que matiza la cautela en la financiación corporativa general. Frente a la moderación prevista, la inversión en bienes de equipo muestra una notable

fortaleza en Andalucía, con un aumento interanual del 5,4% en su índice de producción industrial en junio de 2026 (superando el 5,3% nacional). Paralelamente, la inversión bruta extranjera captada en Andalucía mostró un vigoroso repunte interanual del 35,4% en el primer trimestre de 2026 (alcanzando 197,5 millones de euros), netamente por encima del crecimiento nacional (+22,6%). Asimismo, el flujo crediticio e hipotecario mantiene dinamismo, registrándose un aumento del 33,3% en el importe total hipotecado en fincas urbanas (2.214,8 millones de euros en junio, tras incrementarse las hipotecas constituidas un 16,9% interanual).

Por su parte, la edificación residencial libre ha mostrado una notable aceleración en el arranque del año, contrarrestando la desaceleración previa: las viviendas iniciadas libres en Andalucía experimentaron un fuerte incremento del 56,0% interanual en el primer trimestre de 2026 (sumando 2.629 viviendas iniciadas), superando ampliamente la media española (+28,0%), mientras que las viviendas terminadas libres crecieron un 9,9% (1.385 unidades). Sin embargo, en el ámbito de la licitación pública y la obra no residencial se observa un enfriamiento coyuntural en los datos recientes de contratación, ya que la licitación oficial total en junio de 2026 se situó en 307,5 millones de euros, lo que supuso una reducción del -33,8% interanual en la región (frente al repunte del +28,7% en el conjunto de España), al tiempo que la superficie a construir de obra nueva no residencial visada descendió un -45,8% interanual (22.964 m<sup>2</sup> en febrero).

Finalmente, la demanda externa presenta un comportamiento caracterizado por el dinamismo exportador andaluz frente al acusado repunte de las compras exteriores. Durante el segundo trimestre de 2026, las exportaciones de bienes alcanzaron los 10.778,1 millones de euros, lo que supuso un crecimiento interanual del 5,4%, superando el avance registrado a nivel nacional (+3,1%). Por su parte, las importaciones experimentaron una marcada expansión del 37,1% interanual en el mismo período (hasta los 9.396,1 millones de euros), motivada por las compras de insumos energéticos e industriales en un contexto de recomposición del comercio exterior regional y de aumentos de precio, y muy por encima del registro nacional (13,0 %).

## 5. Por el lado de la oferta

El análisis a través de los diferentes sectores productivos pone en evidencia un desempeño macroeconómico apoyado principalmente en el sector terciario y en el repunte industrial, si bien persisten divergencias sectoriales.

Respecto al sector servicios, los Indicadores de Actividad del Sector Servicios (IASS) confirman una sólida trayectoria de facturación en junio de 2026, registrando una tasa de crecimiento interanual del 9,4%, superando en más de dos puntos la media registrada para el conjunto de España (+7,2%). Este impulso cuenta con el motor del sector turístico, que en el segundo trimestre de 2026 atrajo a un total de 10.898.300 turistas a Andalucía (+6,7% de aumento interanual), con un gasto medio diario de 87,9 euros (+1,9%). Asimismo, en julio de 2026 los establecimientos hoteleros alojaron a 2.169.589 viajeros (+3,2% interanual) y contabilizaron 7.008.559 pernoctaciones (+2,3%), alcanzando un grado de ocupación por plaza del 67,3% (+2,8% interanual). Esta

fortaleza de la demanda turística ha impactado positivamente sobre la rentabilidad hostelera, elevando la tarifa media diaria (ADR) a 164,60 euros (+7,2%) y los ingresos por habitación disponible (RevPAR) a 120,00 euros (+8,5% interanual).

Por su parte, la actividad industrial andaluza ha mostrado una clara capacidad de resistencia y recuperación frente al contexto europeo. El Índice de Producción Industrial (IPIAN general) registró en junio de 2026 un nivel de 112,7 puntos, lo que supone un crecimiento interanual del 3,4%, triplicando el ritmo de avance nacional (+1,1%). Este dinamismo se refleja con mayor intensidad en la cifra de negocios en la industria, cuyo índice aumentó un 18,3% interanual en junio (143,9 puntos), frente al +5,3% registrado en España. Por tipología de bienes, los bienes de equipo avanzaron un 5,4% interanual, si bien los bienes de consumo acusaron un retroceso del -3,0% interanual, reflejando el comportamiento heterogéneo entre la transformación manufacturera pesada y los bienes orientados al consumo directo.

En el sector de la construcción, los indicadores de actividad muestran una reorientación del crecimiento hacia la edificación residencial libre y protegida, más que compensando la debilidad la obra pública. Frente a la percepción de estancamiento promotor, la edificación de viviendas libres se reactivó con fuerza al registrarse 2.629 viviendas iniciadas en el primer trimestre de 2026 (+56,0% interanual) y 1.385 viviendas terminadas (+9,9%), a lo que se suma el repunte de las calificaciones provisionales de viviendas protegidas (+39,6%, alcanzando 755 unidades). En contraposición, la licitación oficial total acusó una contracción interanual del -33,8% en junio de 2026 (307,5 millones de euros), lo que desplaza el protagonismo del sector desde las infraestructuras públicas hacia el desarrollo inmobiliario residencial.

Por último, el sector primario consolida la recuperación de sus volúmenes de producción agraria tras dejar atrás el ciclo de sequía. Aunque su aportación porcentual al VAB regional es moderada, la normalización productiva del campo andaluz permite sostener el crecimiento de la oferta agregada autonómica por encima de la media nacional.

## 6. Perspectivas económicas mundiales y regionales

### CONTEXTO MACROECONÓMICO GLOBAL

La evolución de la economía andaluza anteriormente expuesta se produce en un contexto de incertidumbre económica y geopolítica internacional. Así, la economía mundial sobrepasa el ecuador de 2026 por una senda de expansión sostenida pero moderada, profundamente condicionada por los riesgos geopolíticos en Oriente Próximo y una progresiva fragmentación geoeconómica. El Fondo Monetario Internacional (FMI), en su actualización del informe de Perspectivas de la Economía Mundial (WEO) publicado en julio de 2026, ha dibujado un escenario base en el que la economía global elude los temores de una recesión técnica generalizada, pero mantiene una dinámica insatisfactoria comparada con periodos anteriores. El organismo

internacional proyecta ahora un crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB) mundial del 3,0% para el cierre de 2026, seguido de un leve repunte hasta el 3,4% de cara al ejercicio 2027.

Esta revisión de las proyecciones globales se debe a la conjunción de una dualidad fundamental. Por un lado, se detecta un "impulso inercial" procedente del potente ciclo tecnológico global que alimenta de manera singular a las economías plenamente integradas en esta cadena de valor de alto valor añadido. Sin embargo, en el otro extremo de la balanza, persisten ciertos vientos en contra. El enquistamiento del conflicto en Oriente Medio continúa alterando las principales rutas de transporte marítimo y elevando las primas de riesgo geopolítico. Aun así, este choque energético residual continúa actuando como un lastre que aparece con alternancia en función de los diferentes ataques sobre los mercados internacionales del crudo y del gas natural licuado (GNL), castigando de forma asimétrica a las economías netamente importadoras de energía de Europa y Asia.

Adicionalmente, el esfuerzo global en la lucha contra el fenómeno inflacionista encara su "última etapa", revelándose como un proceso sumamente complejo. A pesar de los ciclos de endurecimiento monetario acometidos durante 2024 y 2025 por los principales bancos centrales, el impacto directo de los precios de la energía y los alimentos ha estancado temporalmente la tendencia de desinflación general a nivel mundial (con una previsión de inflación que escala al 4,7% para 2026), mientras que la inflación subyacente se mantiene relativamente estable pero resistente en la mayoría de los países. El FMI advierte que la persistencia de estas presiones y el riesgo de que surjan efectos de segunda ronda podrían forzar a que las autoridades monetarias prolonguen su sesgo restrictivo durante más tiempo del inicialmente anticipado por los mercados financieros, condicionando la ansiada recuperación de la inversión en formación bruta de capital fijo a nivel mundial.

Revisión en las diferentes previsiones del crecimiento del PIB para 2026 y 2027. Internacional

| Institución           | Previa 2026 | Revisión 2026 | 2027 |
|-----------------------|-------------|---------------|------|
| FMI (mundial)         | 3,1%        | 3,0%          | 3,4% |
| FMI (EE.UU.)          | 2,1%        | 2,4%          | 2,0% |
| FMI (China)           | 4,2%        | 4,5%          | 4,0% |
| OCDE (mundial)        | 3,1%        | 3,2%          | 3,3% |
| BCE (UE)              | 1,1%        | 1,2%          | 1,4% |
| Comisión Europea (UE) | 1,5%        | 1,2%          | 1,4% |

Fuente: FMI, OECD, BCE, Comisión Europea

ESTADOS UNIDOS

En este contexto, la economía estadounidense sigue erigiéndose como el principal motor de crecimiento del bloque de las economías avanzadas, desafiando de forma reiterada los pronósticos de desaceleración. La excepcional resiliencia del país norteamericano tiene su principal cimiento en la fortaleza estructural de su mercado laboral y su efecto sobre el consumo. A pesar de las condiciones financieras restrictivas, la creación

de empleo en Estados Unidos no muestra signos de agotamiento, sosteniendo una sólida dinámica de incrementos salariales nominales que, al cruzarse con una inflación algo menor, preservan y apuntalan la capacidad adquisitiva y el consumo privado de las familias. No obstante, durante el segundo trimestre de 2026, el crecimiento del PIB real estadounidense se moderó hasta una tasa anualizada del 1,5% (frente al avance del 2,1% del primer trimestre), reflejando una desaceleración en la inversión y las exportaciones que fue parcialmente amortiguada por la mencionada solidez del consumo.

Ante este panorama de robustez y tracción interna, el FMI mantiene estables sus expectativas para Estados Unidos, proyectando un crecimiento del 2,4 % para 2026 y del 2,0 % para el próximo año. Este desempeño diferencial se explica, además, por el notable impulso de la inversión vinculada a megaproyectos tecnológicos, la fortaleza de la inversión en equipos de inteligencia artificial y la ventaja competitiva que le otorga su posición como exportador neto en los mercados mundiales de hidrocarburos. Sin embargo, este dinamismo está condicionado sobre una profunda transformación fiscal caracterizada por una senda de endeudamiento público sumamente agresiva, lo que se considera como el principal riesgo fiscal y de tipos de interés a medio plazo.

Con este condicionamiento fiscal y el mantenimiento de la actividad económica por encima del nivel tendencial, el cronograma previsto para las bajadas de los tipos de interés federales se ha visto sometido a sucesivas dilataciones, habiendo decidido la Fed mantener el rango objetivo de los tipos en el 3,50%–3,75% en su reunión del 29 de julio de 2026, con un más que previsible aumento antes del final del año, dado a su vez el dato de empleo del mes de agosto, con una creación que ha superado las previsiones. Este entorno de "tipos altos por más tiempo" impondrá un tensionamiento indirecto sobre las economías emergentes debido a la fortaleza del dólar y a pesar de su reciente debilitamiento.

## CHINA Y ECONOMÍAS EMERGENTES

En Asia, China continúa inmersa en un complejo y dilatado reajuste de su cuadro macroeconómico, buscando una transición tranquila desde su tradicional modelo basado en la inversión inmobiliaria e infraestructuras físicas hacia un paradigma liderado por el consumo interno y la supremacía en la manufactura tecnológica de alto valor añadido (vehículos eléctricos, baterías, IA y energía solar).

A pesar de las revisiones al alza en los meses anteriores, las tensiones estructurales internas persisten. La crisis residencial ha deteriorado la riqueza de las familias, induciendo un ahorro cauto que reduce el consumo privado y mantiene la inflación en mínimos históricos. Para contrarrestar esta debilidad, Pekín ha recurrido a una expansión fiscal, orientada a infraestructuras tecnológicas y de transición energética. No obstante, esta ralentización secular de la demanda interna china actúa como un freno estructural para los precios globales de los metales y materias primas.

Por el contrario, dentro del bloque emergente, la India se afianza como el actor de mayor dinamismo sistémico a nivel global. La economía india está capitalizando con éxito las estrategias globales de deslocalización y

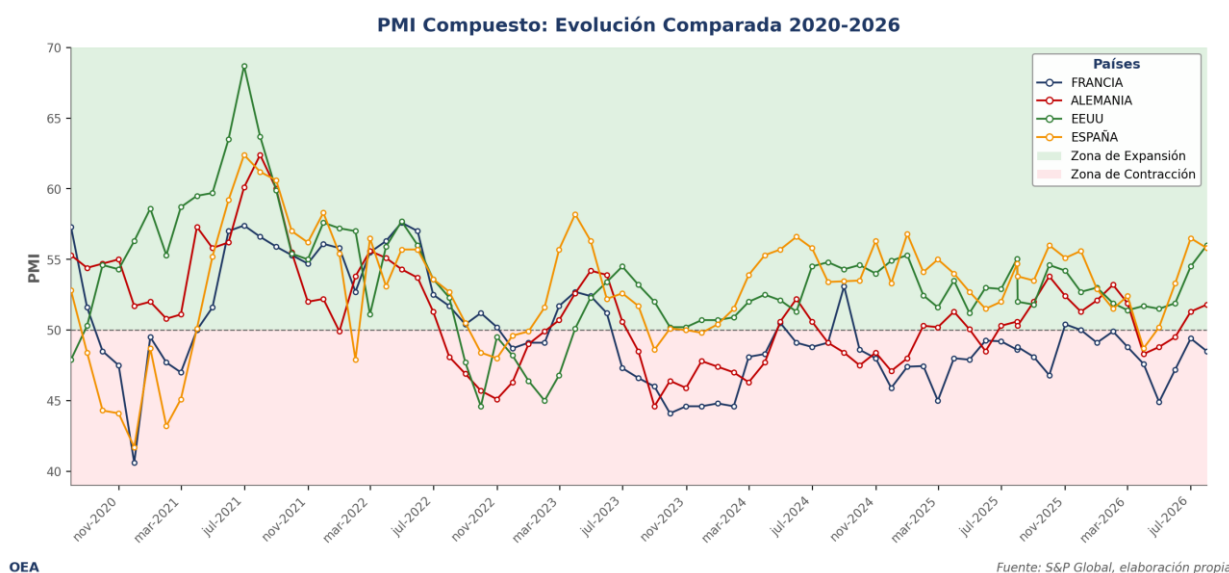
diversificación de las cadenas de suministro, atrayendo flujos de inversión extranjera. Este panorama divergente sugiere la conveniencia de que regiones netamente exportadoras, como la andaluza, intensifiquen estratégicamente su penetración en estos mercados asiáticos de rápido crecimiento para sortear la debilidad de la demanda en sus clientes tradicionales de la Eurozona.

## ZONA EURO Y POLÍTICA MONETARIA

Mientras tanto, Europa transita el año 2026 atrapada en una fase de "fatiga de crecimiento" marcada por asimetrías geográficas y sectoriales. Las revisiones de las instituciones internacionales proyectan un crecimiento extremadamente moderado para el conjunto de la Unión Económica y Monetaria (UEM) que se sitúan, para el caso del BCE en apenas un 1,2 % para 2026 y un 1,4 % para 2027.

El foco de esta anemia económica se localiza en el núcleo industrial del continente, con Alemania desempeñando el rol de freno principal. El modelo germano, intensivo en consumo energético y fuertemente orientado hacia la exportación de bienes, ha sido el mayor perjudicado por el encarecimiento de la energía y las materias primas importadas. La economía alemana apenas avanzará un 0,7% en 2026 según el FMI, un estancamiento que contamina indirectamente las cadenas de valor de los países limítrofes. No obstante, los recientes anuncios de aumento del gasto público, en especial en defensa, podrían añadir una cierta tendencia alcista a las revisiones en el corto plazo de dicho crecimiento.

La divergencia no es solo geográfica, sino también sectorial, aunque con un comportamiento paradójico durante la primera mitad de 2026. Tras la reactivación del conflicto en Oriente Medio en marzo, la confianza de los consumidores y el sector servicios sufrieron un retroceso abrupto debido al shock de costes. En contraposición, el sector manufacturero europeo se mantuvo sorprendentemente firme en terreno expansivo durante abril y mayo, impulsado por la acumulación preventiva de inventarios frente a la inestabilidad de las cadenas de suministro y por el aumento del gasto público en defensa, especialmente en Alemania. No obstante, con la distensión del conflicto a finales del segundo trimestre, el PMI de los servicios repuntó con fuerza en junio (alcanzando niveles de expansión tras registrar, por ejemplo, 53,3 puntos en España, cifra que se superó con creces en julio y agosto) al tiempo que la inflación de la eurozona caía al 2,8%, mientras que la actividad fabril tendía a moderarse de nuevo y a replegarse a terreno contractivo.



En este contexto de fragilidad, el Banco Central Europeo (BCE) se enfrenta a una coyuntura muy delicada. Ante el repunte de las presiones inflacionistas energéticas (con la previsión de inflación media general para 2026 elevada al 3,0% por el propio BCE), el Consejo de Gobierno optó por una respuesta contundente el 11 de junio de 2026, elevando los tres tipos de interés oficiales en 25 puntos básicos, situando el tipo de la facilidad de depósito en el 2,25%, el tipo de las operaciones principales de financiación en el 2,40% y la facilidad marginal de crédito en el 2,65%. Esta decisión, que rompió con casi tres años de tipos estables o a la baja, busca evitar efectos de segunda ronda y mantener ancladas las expectativas de inflación a largo plazo. Posteriormente, en su reunión del 23 de julio, el BCE decidió por unanimidad mantener el tipo de depósito en el 2,25%, aunque la presidenta Christine Lagarde mantuvo un claro sesgo vigilante (hawkish) reunión a reunión, en un escenario donde los mercados financieros ya asignan una alta probabilidad a que el tipo de referencia suba al 2,50% en el mes de septiembre.

## ECONOMÍA ESPAÑOLA

En marcado contraste con la atonía dominante en la Zona Euro, la economía española mantiene, su papel como la de mayor crecimiento. Durante el segundo trimestre de este año, el PIB interanual registró un robusto avance del 2,7%, anotando un incremento intertrimestral del 0,7%. La capacidad de adaptación del tejido productivo nacional ha sorprendido a los principales organismos de estudio, superando ya en junio holgadamente los pronósticos emitidos a principios de año. Por ello, el Banco de España prevé un crecimiento del 2,3% a cierre de ejercicio, y que sin duda se revisará al alza, más que triplicando la media esperada para sus socios europeos, para posteriormente converger hacia su tasa potencial del 1,7% en 2027.

**Revisión en las diferentes previsiones del crecimiento del PIB para 2026 y 2027. España**

| Institución                      | Previa 2026 | Revisión 2026 | 2027 |
|----------------------------------|-------------|---------------|------|
| <b>FMI (España)</b>              | 2,0%        | 2,1%          | 1,8% |
| <b>OCDE (España)</b>             | 2,0%        | 2,2%          | 2,0% |
| <b>Comisión Europea (España)</b> | 2,0%        | 2,3%          | 2,0% |
| <b>Airef</b>                     | 2,1%        | 2,5%          | 2,1% |
| <b>Banco de España</b>           | 1,8%        | 2,3%          | 1,7% |
| <b>Gobierno España</b>           | 2,2%        | 2,6%          | 2,2% |

Fuente: FMI, OECD, BCE, Comisión Europea, Airef y Gobierno de España

Este sólido crecimiento descansa sobre varios pilares fundamentales. En primer lugar, si bien la demanda interna (consumo e inversión) se consolida como el verdadero motor de tracción de la actividad, la aportación del sector exterior sigue mostrando un notable comportamiento. En particular, la balanza de pagos se beneficia de una sólida capacidad de financiación que alcanzó el 3,3% del PIB en junio. Más allá del habitual (y excepcionalmente fuerte) impulso del turismo internacional y las actividades de ocio asimiladas, la exportación neta de servicios no turísticos sigue sorprendiendo positivamente. Este dinamismo de los servicios compensa el negativo papel del comercio de bienes, cuyas exportaciones retrocederán un 1,2% en 2026 por el castigo del choque energético sobre la competitividad de las manufacturas y el sector agroalimentario.

El segundo pilar reside en la asombrosa resistencia del mercado de trabajo, cuya tasa de desempleo descendió hasta el 9,9 %. La capacidad de generación de puestos de trabajo a tiempo completo no ha mostrado signos de fatiga durante la primera mitad del año, logrando absorber los potentes flujos migratorios netos de población en edad de trabajar, mitigando de esta manera la escasez de perfiles en sectores críticos. De hecho, la afiliación a la Seguridad Social en el segundo trimestre de 2026 se aceleró de manera notable al crecer un 0,9% intertrimestral (cuatro décimas más que en el primer trimestre), un dato que se vio coyunturalmente impulsado por el proceso de regularización extraordinaria de unos 160.000 trabajadores extranjeros extracomunitarios. Excluido este impacto singular, el crecimiento subyacente del empleo habría sido de un robusto 0,5%, lo que confirma la inercia favorable de la ocupación, que se estima crecerá un 2,2% en el conjunto del año.

Pese a este escenario sumamente favorable, la inflación continuará siendo un escollo. Si bien durante el segundo trimestre el IPC general mostró una tregua temporal manteniéndose estabilizado en el 3,2% en junio (con la inflación subyacente cayendo al 2,9% gracias al enfriamiento de los combustibles tras la distensión diplomática entre EE. UU. e Irán), la media del año se verá fuertemente afectada por el choque acumulado, habiendo alcanzado en agosto el 4,3%. Así, el Banco de España ha revisado al alza su previsión de inflación general hasta el 3,6% para 2026 (frente a estimaciones previas más moderadas) —una tasa que BBVA Research eleva incluso al 3,8% y CaixaBank Research sitúa en el 3,5%—, atribuyendo este repunte al shock energético y al traslado parcial de los costes a los servicios y bienes industriales, además de al impacto derivado de la

retirada de las rebajas impositivas del IVA a la electricidad y el gas. Esta presión sobre los precios limita el margen de recuperación de la renta real disponible, planteando un desafío para que el consumo privado mantenga idéntico empuje en los trimestres venideros, si bien el avance de la ocupación permitirá un incremento del 2,0% real en la renta bruta disponible de los hogares en 2026.

## ANDALUCÍA Y PERSPECTIVAS REGIONALES

Las favorables inercias del ciclo económico nacional otorgan a Andalucía un punto de partida óptimo para consolidar su expansión a corto y medio plazo. Las proyecciones del Observatorio Económico de Andalucía anticipan que el PIB andaluz prolongará su senda de avance sostenido, apuntalado por dos vectores decisivos: el buen comportamiento del empleo y por el efecto arrastre derivado de la continua internacionalización de parte de la industria.

En este contexto, Andalucía se encuentra en posición de igualar, e incluso superar marginalmente, la media de crecimiento del conjunto de España durante la segunda mitad de 2026, gracias al turismo y al esperado despliegue final de la ejecución de los fondos estructurales y europeos (Next Generation EU) sobre la inversión productiva regional.

No obstante, el horizonte macroeconómico andaluz se encuentra íntimamente ligado a la evolución de riesgos externos que escapan a la capacidad de control autonómico. El riesgo sistémico prioritario es la elevada sensibilidad del complejo industrial regional a la volatilidad de los precios del crudo y del gas natural derivados de la crisis en el Mar Rojo y Oriente Medio. A esta presión energética se suma la creciente tensión residencial interna. Y es que Andalucía se ha situado a la cabeza de la escalada inmobiliaria nacional, registrando durante este periodo la mayor subida trimestral en el precio de la vivienda desde el año 2007. Finalmente, la evolución de la intensa creación de empleo por encima de la actividad denota una vez más la creación de actividad en sectores de menor valor añadido por trabajador. Esta pobre evolución de la productividad puede convertirse en el medio y largo plazo en un claro cuello de botella para lograr avances en el bienestar futuro de los andaluces.

En un segundo plano temporal, aunque no menos crítico, destaca la dependencia de los destinos de exportación. Puesto que buena parte de las exportaciones de bienes intermedios y materias primas andaluzas se dirigen tradicionalmente hacia los grandes socios de la Unión Europea, un agravamiento de la debilidad manufacturera en Francia y, de manera particular, en Alemania, podría traducirse en un menor dinamismo de la cartera de pedidos internacional, obligando a las empresas andaluzas a acelerar sus esfuerzos de diversificación hacia las economías emergentes americanas y asiáticas.

Es por ello por lo que el Observatorio Económico de Andalucía considera que el año 2026 acabará con un crecimiento que superará el 2,7% de media siendo de 1,9% para 2027.

# Cuadro de indicadores económicos de Andalucía

## Selección de indicadores de actividad y empleo

|                                                                                 |             | VARIACIÓN INTERANUAL (%) |        | ÚLTIMO DATO DISPONIBLE |          |
|---------------------------------------------------------------------------------|-------------|--------------------------|--------|------------------------|----------|
| INDICADORES                                                                     | ÚLTIMO DATO | ANDALUCÍA                | ESPAÑA |                        |          |
| ACTIVIDAD                                                                       |             |                          |        |                        |          |
| Índice de producción industrial                                                 | 112,7       | 104,0                    | 3,4    | 1,1                    | 2026-M06 |
| Índices de cifras de negocios en la industria                                   | 143,9       | 126,7                    | 18,3   | 5,3                    | 2026-M06 |
| Licitación oficial total                                                        | 307.541     | 2.716.773                | -33,8  | 28,7                   | 2026-M06 |
| Viviendas protegidas. Nº calificaciones provisionales                           | 755         | 1.903                    | 39,6   | -3,5                   | 2026-M03 |
| Viviendas iniciadas libres                                                      | 2.629       | 11.935                   | 56,0   | 28,0                   | 2026-M03 |
| Viviendas protegidas. Nº calificaciones definitivas                             | 410         | 2.026                    | -37,8  | 45,4                   | 2026-M03 |
| Viviendas terminadas libres                                                     | 1.385       | 7.528                    | 9,9    | 11,3                   | 2026-M03 |
| Superficie a construir de obra nueva para uso no residencial según visados (m²) | 22.964      | 578.821                  | -45,8  | -0,1                   | 2026-M02 |
| Índice de cifra de negocios en servicios                                        | 144,0       | 139,5                    | 9,4    | 7,2                    | 2026-M06 |
| Inversión extranjera. Flujos de inversión bruta total (Miles de euros)          | 197.511     | 6.566.913                | 35,4   | 22,6                   | 2026-T1  |
| Viajeros en establecimientos hoteleros                                          | 2.169.589   | 13.208.858               | 3,2    | 1,3                    | 2026-M07 |
| Pernotaciones en establecimientos hoteleros                                     | 7.008.559   | 44.846.714               | 2,3    | 0,3                    | 2026-M07 |
| Grado de ocupación por plaza en establecimientos hoteleros (%)                  | 67,3        | 71,1                     | 2,8    | 0,9                    | 2026-M07 |
| Turistas totales                                                                | 10.898.300  | -                        | 6,7    | -                      | 2026-T2  |
| Estancia media de los turistas (Días)                                           | 5,1         | -                        | -1,3   | -                      | 2026-T2  |
| Gasto medio diario por turista (Euros)                                          | 87,9        | -                        | 1,9    | -                      | 2026-T2  |
| DEMANDA                                                                         |             |                          |        |                        |          |
| Matriculación de turismos                                                       | 14.750      | 118.285                  | 5,4    | 3,9                    | 2026-M07 |
| Índice de comercio al por menor                                                 | 113,8       | 111,5                    | 1,3    | 1,1                    | 2026-M07 |
| Índice ventas en grandes superficies                                            | 98,5        | 103,3                    | -1,6   | 0,9                    | 2026-M07 |
| Índice de producción industrial. Bienes de consumo                              | 92,3        | 103,2                    | -3,0   | 6,3                    | 2026-M06 |
| Índice de producción industrial. Bienes de equipo                               | 129,3       | 112,8                    | 5,4    | 5,3                    | 2026-M06 |
| Indicador de confianza empresarial                                              | 139,20      | 138,20                   | 4,0    | 3,2                    | 2026-T3  |
| FINANCIEROS                                                                     |             |                          |        |                        |          |
| Depósitos del sector privado en el sistema bancario (Mill. euros)               | 167.666     | 1.562.118                | 5,5    | 5,1                    | 2026-T1  |
| Créditos al sector privado del sistema bancario (Mill. euros)                   | 149.562     | 1.184.644                | 3,6    | 4,0                    | 2026-T1  |
| Número de hipotecas constituidas urbanas                                        | 11.512      | 57.386                   | 16,9   | 9,9                    | 2026-M06 |
| Importe total hipotecado en fincas urbanas (Miles de euros)                     | 2.214.830   | 12.098.746               | 33,3   | 26,3                   | 2026-M06 |
| Número de hipotecas constituidas rústicas                                       | 197         | 975                      | 3,1    | 19,3                   | 2026-M06 |
| Importe total hipotecado en fincas rústicas (Miles de euros)                    | 45.404      | 325.558                  | 12,4   | 88,6                   | 2026-M06 |
| Personas físicas sin actividad empresarial concursadas (Deudores)               | 1.551       | 11.625                   | 27,7   | 22,4                   | 2026-T2  |
| Empresas concursadas (Deudores)                                                 | 400         | 2.983                    | 20,1   | 12,6                   | 2026-T2  |
| PRECIOS Y SALARIOS                                                              |             |                          |        |                        |          |
| IPC Índice general                                                              | 103,5       | 103,9                    | 3,3    | 3,6                    | 2026-M07 |
| IPC subyacente                                                                  | 102,9       | 103,3                    | 2,9    | 3,0                    | 2026-M07 |
| IPC Alimentación y bebidas no alcohólicas                                       | 101,1       | 101,8                    | 0,8    | 1,6                    | 2026-M07 |
| Índice de referencia de arrendamientos de vivienda                              | ..          | ..                       | ..     | 2,49                   | 2026-M07 |
| Precio medio del m² en la vivienda libre (Euros)                                | 1.924,9     | 2.315,7                  | 13,3   | 13,9                   | 2026-T1  |
| Aumento salarial pactado                                                        | 3,01        | 3,02                     | ..     | ..                     | 2026-M07 |
| Índice de precios hoteleros                                                     | 161,4       | 180,3                    | 4,9    | 5,9                    | 2026-M07 |
| Tarifa media diaria en establecimientos hoteleros-ADR (Euros)                   | 164,6       | 156,9                    | 7,2    | 6,8                    | 2026-M07 |
| Ingresos por habitación disponible en establecimientos hoteleros-RevPAR (Euros) | 120,0       | 119,3                    | 8,5    | 6,6                    | 2026-M07 |
| EMPRESAS                                                                        |             |                          |        |                        |          |
| Empresas inscritas en la Seguridad Social. Total                                | 250.017     | 1.349.120                | 1,7    | 1,4                    | 2026-M07 |
| Empresas inscritas en la Seguridad Social. Agricultura                          | 29.985      | 82.794                   | ..     | ..                     | 2026-M07 |
| Empresas inscritas en la Seguridad Social. Industria                            | 16.235      | 101.923                  | ..     | ..                     | 2026-M07 |
| Empresas inscritas en la Seguridad Social. Construcción                         | 22.735      | 137.389                  | ..     | ..                     | 2026-M07 |
| Empresas inscritas en la Seguridad Social. Servicios                            | 181.062     | 1.027.014                | ..     | ..                     | 2026-M07 |
| COMERCIO EXTERIOR                                                               |             |                          |        |                        |          |
| Exportaciones (Miles euros)                                                     | 3.538.809   | 35.545.381               | 12,8   | 5,3                    | 2026-M06 |
| Importaciones (Miles euros)                                                     | 4.452.564   | 43.231.936               | 48,0   | 15,7                   | 2026-M06 |
| MERCADO DE TRABAJO                                                              |             |                          |        |                        |          |
| OCUPADOS EPA (miles)                                                            | 3.681,2     | 22.779,0                 | 3,8    | 2,3                    | 2026-T2  |
| DESEMPLEADOS EPA (miles)                                                        | 627,1       | 2.495,3                  | 1,4    | -2,3                   | 2026-T2  |
| TASA DE PARO (miles)                                                            | 14,6        | 9,9                      | -0,3   | -0,4                   | 2026-T2  |
| Afiliados último día (miles)                                                    | 3.587.020   | 22.345.226               | 3,2    | 3,1                    | 2026-M08 |

### Elaboración

Este informe ha sido elaborado por el Observatorio Económico de Andalucía (OEA y la Universidad Pablo de Olavide, con la colaboración de la Cámara de Comercio de Sevilla).

**Fecha de cierre de datos:** 9 de septiembre de 2026

*Documento informativo. Las opiniones expresadas comprometen únicamente al equipo redactor y no reflejan necesariamente la posición de las instituciones a las que pertenecen sus miembros.*

## CON LA FINANCIACIÓN DE

*Las instituciones que hacen posible el Informe de Coyuntura del Observatorio Económico de Andalucía*

