

Nº 4/2023

PREVISIONES ECONÓMICAS DE EXTREMADURA

EQUIPO DE TRABAJO:

ANALISTAS ECONÓMICOS DE ANDALUCÍA:

Rafael López del Paso (Dirección)

Felisa Becerra Benítez (Coordinación), Felipe Cebrino Casquero, Cristina Delgado Reina, Fernando Morilla García, José Antonio Muñoz López, M^a Rosa Díaz Montañez, M^a Luz Román Jobacho, Alejandro Cardoso García y José Alberto Pérez Guirado

ELABORACIÓN:

Analistas Económicos de Andalucía
c/ San Juan de Dios, nº 1 - 2^a planta. 29015 Málaga
Tlfno.: 952225305
E-mail: aea@analistaseconomicos.com

Las opiniones expuestas en esta publicación son de exclusiva responsabilidad de los autores, no siendo necesariamente las de Unicaja Banco.

Este informe de coyuntura se puede reproducir total o parcialmente citando su procedencia.

Documento disponible en:

<https://www.analistaseconomicos.com>

<https://www.unicajabanco.com>

D.L.: MA-993-2022

ISSN: 2952-1564

© Analistas Económicos de Andalucía 2023



Índice

04	PRESENTACIÓN
06	RESUMEN EJECUTIVO
08	I. ENTORNO ECONÓMICO
17	II. EVOLUCIÓN RECIENTE DE LA ECONOMÍA EXTREMEÑA
28	III. PREVISIONES ECONÓMICAS DE EXTREMADURA 2023-2024
31	IV. ANÁLISIS PROVINCIAL
38	PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS: COMPARATIVA POR PROVINCIAS

Presentación

Unicaja Banco publica el cuarto número de “Previsiones Económicas de Extremadura”, que incluye los datos del primer semestre de 2023 y previsiones para el conjunto del año y el próximo 2024. Esta publicación, de carácter semestral, tiene como finalidad ofrecer un análisis de la coyuntura económica regional, prestando atención a las expectativas a corto y medio plazo.

Este informe ha sido realizado por Analistas Económicos de Andalucía, sociedad de estudios del grupo Unicaja Banco. Esta sociedad se creó a comienzos de 1995 con el objetivo de promover la investigación y difusión de estudios de carácter socioeconómico, que apoyen la toma de decisiones y contribuyan a mejorar la competitividad de la economía.

Este informe se divide en cuatro apartados: Entorno Económico, Evolución reciente de la economía extremeña, Previsiones económicas de Extremadura 2023-2024 y Análisis provincial. En el primero se analiza el contexto económico internacional y nacional, análisis necesario para enmarcar la trayectoria de la economía regional. El segundo capítulo se centra en el análisis de coyuntura de la economía extremeña, prestando especial atención a la evolución de sus principales magnitudes (producción, empleo, precios, entre otras), así como a la especialización productiva de la región. El tercer apartado viene referido a las perspectivas de evolución del Producto Interior Bruto y el empleo en Extremadura para el conjunto del año 2023 y 2024, en tanto que el último se centra en la trayectoria de las dos provincias extremeñas, incluyendo estimaciones de crecimiento y perspectivas a corto plazo.

Por último, el informe incorpora un resumen ejecutivo y cuadros resumen con los principales indicadores económicos de las dos provincias extremeñas, el conjunto de Extremadura y España.

RESUMEN **EJECUTIVO**



Resumen Ejecutivo

- La **economía mundial** crecerá un 3,0% en 2023 y un 2,7% en 2024, según el último informe de Perspectivas Económicas de la OCDE, en un contexto de endurecimiento de la política monetaria y de recuperación más débil en China. La inflación está siendo más persistente de lo esperado y existen importantes riesgos a la baja, derivados principalmente de la posibilidad de más perturbaciones en los mercados de energía y alimentos, de una desaceleración mayor de lo previsto en China o de los elevados niveles de deuda pública.
- La **economía española** será la que más crezca en 2023 entre las principales de la UE, aunque se prevé una ralentización en la segunda mitad del año. Las proyecciones del Banco de España señalan un crecimiento del PIB del 2,3%, con aportaciones similares de la demanda nacional y el sector exterior, si bien en lo que resta de año el principal motor del crecimiento será la demanda interna. En cuanto a 2024, el crecimiento se situará en el 1,8%, apoyado en el consumo privado y en la formación bruta de capital fijo.
- El **PIB de Extremadura** se mantuvo estable en el segundo trimestre de 2023, tras crecer un 1,5% en el trimestre anterior, según los datos de la Contabilidad Trimestral de Extremadura del Instituto de Estadística de Extremadura (IEEX). En términos interanuales, se estima un crecimiento del 1,6% (2,2% en España), 0,8 p.p. inferior al registrado en el primer trimestre, consolidándose la recuperación de los niveles prepandemia.
- Desde la óptica de la **demanda**, el ritmo de crecimiento del consumo privado se habría ralentizado, en un contexto marcado por una elevada inflación y pérdida de capacidad adquisitiva. Las ventas minoristas han registrado hasta julio un mejor comportamiento que en 2022, pero la producción industrial de bienes de consumo ha disminuido de forma significativa. Por su parte, la producción industrial de bienes de equipo apuntaría a un menor dinamismo de la inversión en maquinaria y bienes de equipo, al igual que la inversión en vivienda, registrándose un descenso de las compraventas en la primera mitad del año.
- En lo referente a la demanda exterior, el valor de las exportaciones de bienes superó en el primer semestre de 2023 los 1.500 millones de euros, lo que supone un aumento del 6,3% con relación al mismo periodo del año anterior (4,7% en España), que se habría debido, en gran medida, al repunte de los precios. Por productos, destaca el aumento de las ventas de conservas de verdura o fruta, que suponen más del 15% del valor exportado por la región.
- Por el lado de la **oferta**, en el segundo trimestre de 2023, el incremento del Valor Añadido Bruto (VAB) en el sector agrario (1,5%) y en el de servicios (0,6%) ha contrarrestado los descensos en la construcción (-0,4%) y en la industria (-3,2%). En términos interanuales, destaca el crecimiento en la construcción (4,3%), disminuyendo únicamente el VAB industrial (-3,0%).
- En lo que respecta al **mercado de trabajo**, el crecimiento del empleo se moderó en el segundo trimestre según las cifras de la EPA, mientras que la afiliación a la Seguridad Social mostró una ligera aceleración. En los últimos meses el número de trabajadores afiliados ha superado los 410.000, aunque en el acumulado del año el empleo crece menos de la mitad que en el conjunto de España.

- Según la EPA, se estima un total de 416.600 ocupados en el segundo trimestre del año, lo que representa un aumento de 13.400 personas con relación al primer trimestre, sustentado en todos los sectores, pero especialmente en los servicios y la agricultura. En términos interanuales, el empleo ha crecido un 0,5% (2,9% en España), debido al aumento en la industria, ya que en la agricultura y la construcción el número de ocupados ha disminuido y en los servicios se ha mantenido estable, por el descenso en los servicios de no mercado. En cuanto al desempleo, el número de parados ha aumentado un 2,8%, situándose la tasa de paro en el 17,1% (11,6% en España), 0,3 p.p. por encima de la registrada un año antes.
- En lo relativo a los *precios*, la inflación ha vuelto a repuntar en los meses de julio y agosto, como consecuencia principalmente de la subida de los precios de los carburantes. En agosto, se ha situado en el 1,8% (2,6% en España), en tanto que la inflación subyacente (descontados alimentos frescos y productos energéticos) se sitúa en el 5,5% (6,1% en España). Los precios de los alimentos siguen mostrando un crecimiento interanual superior al 10%.
- En lo que se refiere a las **previsiones de crecimiento para Extremadura**, las estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía* apuntan a que el PIB regional podría crecer un 1,8% en el conjunto de 2023, una tasa inferior a la prevista para el conjunto de España. En cuanto a 2024, la tasa de crecimiento podría moderarse hasta el 1,6%, en un contexto de elevada inflación, elevados tipos de interés, debilitamiento del contexto internacional y tensiones geopolíticas.
- Por otra parte, se estima que el número de ocupados (según cifras de la EPA) crezca un 0,8% en el promedio de 2023, hasta los 413.300 ocupados, sustentándose este crecimiento, sobre todo, en la industria y los servicios. Asimismo, la cifra de parados podría aumentar en torno a un 2,1%, lo que situaría la tasa de paro en el promedio del año en el 17,5%, una ratio 0,2 p.p. superior a la de 2022, teniendo en cuenta el mayor crecimiento de lo previsto de la población activa en el primer semestre del año. Para 2024, se prevé un aumento del número de ocupados del 1,2%, estimándose una tasa de paro del 16,7% (11,5% en España).
- Por último, y en lo que se refiere a las **provincias extremeñas**, en el segundo trimestre el crecimiento de la actividad ha sido más moderado que en el primero, estimándose incrementos interanuales del 1,5% y 1,7% en Badajoz y Cáceres, respectivamente, según estimaciones del Indicador Sintético de Actividad Económica de *Analistas Económicos de Andalucía*.
- En cuanto al conjunto de 2023, las previsiones de *Analistas Económicos de Andalucía* apuntan a un crecimiento que se situaría en el 1,9% en Badajoz y el 1,7% en Cáceres.

ENTORNO **ECONÓMICO**



I. Entorno Económico

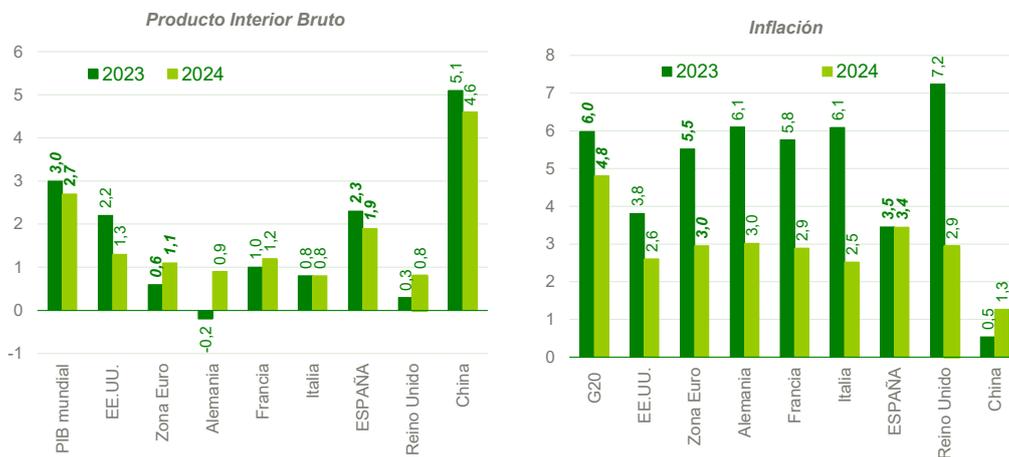
Según el último informe de Perspectivas Económicas de la OCDE, el Producto Interior Bruto (PIB) mundial crecerá un 3,0% en 2023 y un 2,7% en 2024 (frente al 2,7% y 2,9% estimados anteriormente), en un contexto de endurecimiento de la política monetaria y de recuperación más débil de lo esperado en China. La actividad económica se comportó mejor de lo previsto en la primera mitad de este año, pero la inflación está siendo más persistente de lo esperado y existen importantes riesgos a la baja.

A medida que los precios de la energía y los alimentos han bajado, la inflación general ha disminuido, pero continúa en niveles elevados. Se prevé que siga retrocediendo gradualmente, si bien la inflación subyacente sigue siendo persistente, impulsada por el sector servicios y un mercado laboral dinámico, lo que requerirá que las autoridades monetarias mantengan políticas restrictivas hasta que haya señales claras de que las presiones inflacionistas disminuyen de forma duradera.

La elevada inflación y la posibilidad de más perturbaciones en los mercados de energía y alimentos, una desaceleración mayor de lo previsto en China y los elevados niveles de deuda pública en muchos países son factores que podrían inclinar estas proyecciones de crecimiento a la baja.

Proyecciones de crecimiento de PIB e inflación

Tasas de variación anual en %



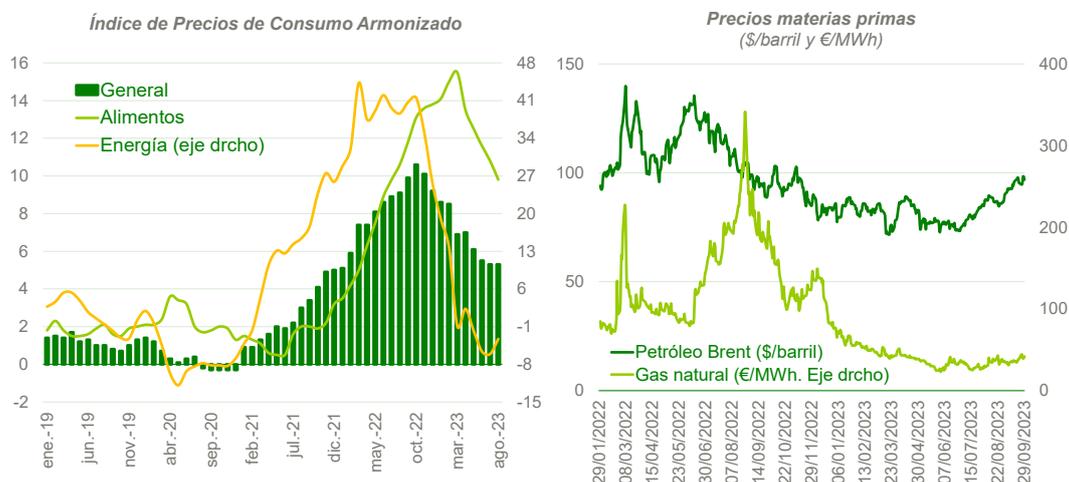
Fuente: Economic Outlook, Interim Report. OCDE, Septiembre 2023.

En el caso de la Zona Euro, las Previsiones de Verano de la Comisión Europea han revisado a la baja las perspectivas de crecimiento para 2023 y 2024, hasta algo menos del 1% para este año y el 1,5% para el próximo. El Banco Central Europeo también ha revisado a la baja sus proyecciones de crecimiento, hasta el 0,7% en 2023 y el 1,0% en 2024, dado el impacto del endurecimiento de la política monetaria sobre la demanda interna y el debilitamiento del comercio internacional y la demanda de exportaciones. Por el contrario, se han revisado al alza las tasas de inflación previstas,

hasta el 5,6% y 3,2%, respectivamente, debido principalmente a una senda más elevada de los precios de la energía.

Trayectoria reciente de la inflación en la Zona Euro y precios de las materias primas

Tasas de variación interanual en %, dólares/barril Brent y euros/MWh

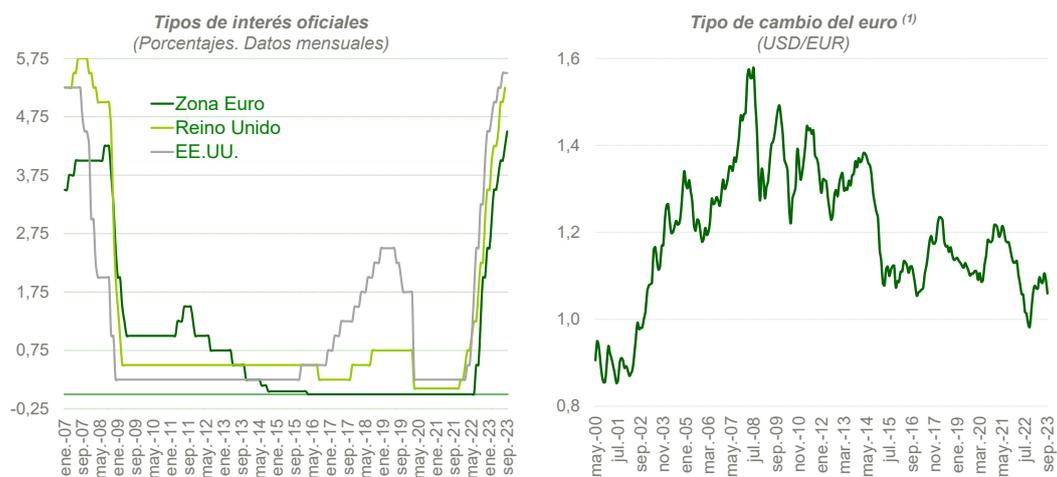


Fuente: Eurostat y Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital.

En este sentido, y aunque la inflación continúa disminuyendo, se espera que siga siendo alta durante algún tiempo, de ahí que el Consejo de Gobierno del BCE decidiese, en su reunión de septiembre, subir los tres tipos de interés oficiales en 25 puntos básicos, hasta situar el tipo de las operaciones principales de financiación en el 4,5% (más alto desde mediados de 2001). Asimismo, la Reserva Federal estadounidense ha continuado subiendo tipos, y tras la reunión de septiembre se sitúan en una horquilla entre el 5,25% y 5,50%.

Tipos de interés oficiales y tipo de cambio del euro

Porcentajes y dólares estadounidenses por euro



(1) El dato de septiembre corresponde al día 29.

Fuente: Banco Central Europeo y Banco de España.

Según las proyecciones más recientes, la economía española será la que más crezca en 2023 entre las principales de la UE, con tasas que se han revisado al alza por parte de los principales organismos internacionales. Las últimas proyecciones del Banco de España señalan que el crecimiento del PIB

se moderará este año hasta el 2,3%, manteniéndose la demanda interna en lo que resta de año como principal motor del crecimiento, si bien en el conjunto del ejercicio las aportaciones de la demanda nacional y el sector exterior serán similares. En los dos próximos años el crecimiento se situará en torno al 2%, apoyado, fundamentalmente, en el consumo privado y, en menor medida, en la formación bruta de capital fijo, en tanto que el sector exterior tendría una contribución prácticamente nula al crecimiento.

El crecimiento previsto para el PIB en 2023 no ha variado con relación a las anteriores proyecciones, ya que la revisión al alza que se ha producido con la actualización de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) se ha compensado con el menor crecimiento previsto ahora para la segunda mitad del año, tal y como apunta la información coyuntural más reciente. En cuanto a 2024, el crecimiento del PIB se ha reducido en 0,4 p.p., debido, sobre todo, a la evolución prevista ahora para la actividad en el segundo semestre de 2023, que tiene un efecto arrastre negativo sobre el crecimiento medio en 2024, en un contexto además de mayores precios de la energía y tipos de interés y deterioro del contexto exterior.

Proyecciones macroeconómicas de la economía española 2023-2025

Tasas de variación anual sobre volumen (%) y % del PIB	2022	Proyecciones de septiembre de 2023			Proyecciones de junio de 2023		
		2023	2024	2025	2023	2024	2025
PIB	5,5	2,3	1,8	2,0	2,3	2,2	2,1
Consumo privado	4,4	0,7	2,2	2,0	0,2	3,3	2,0
Consumo público	-0,7	1,4	0,8	1,4	0,6	0,8	1,3
Formación bruta de capital fijo	4,6	3,1	3,4	2,4	1,7	4,1	2,8
Exportaciones de bienes y servicios	14,4	4,0	2,2	3,0	7,1	2,2	3,0
Importaciones de bienes y servicios	7,9	1,5	3,2	3,0	3,2	4,0	3,1
<i>Demanda nacional (contribución al crecimiento)</i>	<i>3,1</i>	<i>1,2</i>	<i>2,1</i>	<i>1,9</i>	<i>0,6</i>	<i>2,8</i>	<i>2,0</i>
<i>Demanda externa neta (contribución al crecimiento)</i>	<i>2,4</i>	<i>1,1</i>	<i>-0,3</i>	<i>0,1</i>	<i>1,7</i>	<i>-0,6</i>	<i>0,1</i>
Índice armonizado de precios de consumo (IAPC)	8,3	3,6	4,3	1,8	3,2	3,6	1,8
Índice armonizado de precios de consumo, sin energía ni alimentos	3,8	4,1	2,3	1,7	4,1	2,1	1,7
Empleo (horas)	4,1	1,3	1,5	1,3	1,7	1,8	1,1
Tasa de paro (% población activa, media anual)	12,9	12,0	11,5	11,3	12,2	11,5	11,3
Capacidad (+)/necesidad (-) de financiación de la nación (% PIB)	1,5	5,0	4,1	3,3	4,8	3,9	3,5
Capacidad (+)/necesidad (-) de financiación de las AA.PP. (% PIB)	-4,8	-3,7	-3,4	-4,1	-3,8	-3,4	-4,0
Deuda de las AA.PP. (% del PIB)	113,2	108,8	106,9	107,9	109,7	107,4	108,0

Último dato publicado de la Contabilidad Nacional Trimestral: segundo trimestre de 2023. Fecha de cierre de las proyecciones: 08 de septiembre de 2023. Los datos de 2022 no incorporan la revisión de la Contabilidad Nacional Anual publicada el 18-09-2023. Fuente: Proyecciones macroeconómicas de la economía española (2023-2025). Banco de España. Septiembre 2023.

Por el contrario, las proyecciones de la inflación general se han revisado al alza en 2023 y 2024, hasta el 3,6% y 4,3%, respectivamente, lo que se deriva, principalmente, del repunte de los precios del petróleo durante el verano, a lo que se uniría en 2024 la posibilidad de que la reducción del IVA de los alimentos y la subvención al transporte público se prolonguen hasta final de 2023. No obstante, para el próximo año las proyecciones del Banco de España apuntan a una reducción en las tasas de variación de los precios de los alimentos y del componente subyacente.

Los riesgos en torno a estas proyecciones de crecimiento estarían orientados también a la baja, y se derivarían principalmente de la posibilidad de una evolución de la actividad económica global más desfavorable de lo previsto (desaceleración más intensa de la economía china), de un mayor impacto de lo estimado del tensionamiento en las condiciones financieras sobre la actividad o de una escalada en las tensiones geopolíticas, que pueda provocar alzas en los precios de los productos energéticos y alimentos y problemas de suministro. En cuanto a la inflación, una transmisión de la política monetaria más intensa de lo esperado conllevaría una mayor contracción de la demanda y una senda más baja de inflación, pero, por otro lado, un mayor aumento de lo previsto de salarios o márgenes empresariales implicaría una senda más elevada. No hay que olvidar, además, las dudas derivadas de la persistencia de un déficit y deuda pública elevados, en un contexto de aumento en los costes de financiación y reactivación de las reglas fiscales europeas.

Según la política de revisiones de la Contabilidad Nacional de España, en la segunda mitad de septiembre se han publicado los resultados actualizados de los diferentes agregados del PIB, en este caso para los años 2020-2022. En esta ocasión, además, el INE señala que ha realizado un esfuerzo adicional para estimar los dos años más afectados por la pandemia (2020-2021) a través del marco contable detallado por productos y ramas de actividad de las tablas origen y destino, adelantando un año la compilación habitual de dichas tablas del año 2021. Este procedimiento ha arrojado una revisión de mayor magnitud que las habituales en un año provisional, algo que se ha producido también en otros países, como Países Bajos o Reino Unido.

Contabilidad Nacional Anual de España: Años 2020-2022

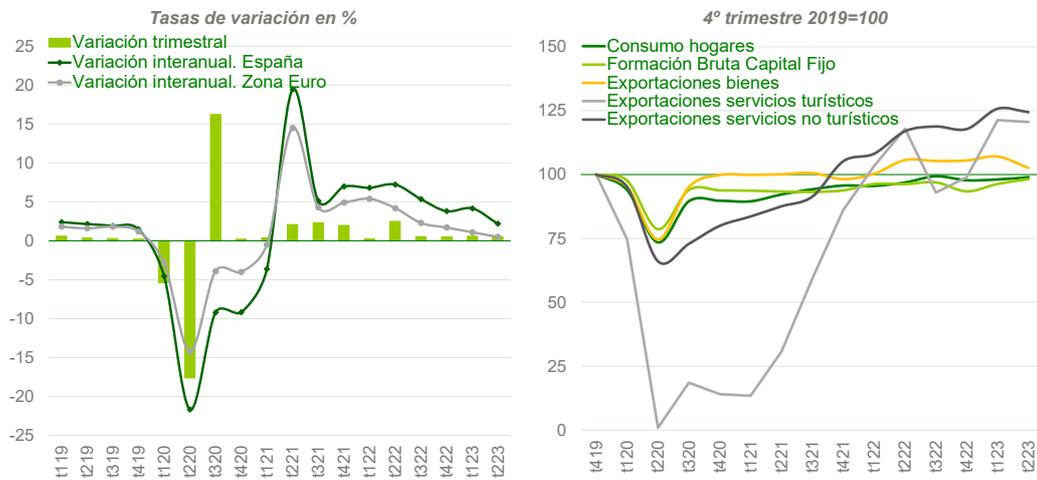
Tasas de variación anual en términos de volumen en %	2020		2021 (provisional)		2022 (avance)	
	Serie anterior	Serie actualizada	Serie anterior	Serie actualizada	Serie anterior	Serie actualizada
Gasto en consumo final	-8,4	-8,3	5,1	6,0	3,0	3,4
Hogares	-12,4	-12,4	6,0	7,2	4,5	4,8
Administraciones Públicas	3,5	3,6	2,9	3,4	-0,7	-0,2
Formación Bruta de Capital	-13,2	-12,5	5,9	9,4	3,5	1,4
<i>Demanda nacional (aportación p.p.)</i>	<i>-9,1</i>	<i>-9,0</i>	<i>5,2</i>	<i>6,6</i>	<i>3,1</i>	<i>2,9</i>
Exportaciones de bienes y servicios	-19,9	-20,1	14,4	13,5	14,4	15,2
Importaciones de bienes y servicios	-14,9	-15,0	13,9	14,9	7,9	7,0
Producto Interior Bruto	-11,3	-11,2	5,5	6,4	5,5	5,8
Agricultura, ganadería, silvic. y pesca	4,5	1,1	2,1	4,2	-1,1	-19,8
Industria	-13,1	-11,2	6,6	5,4	3,0	2,6
Construcción	-13,2	-14,6	-3,0	-1,0	4,1	3,2
Servicios	-11,4	-11,2	6,0	6,8	6,5	8,0
Impuestos netos sobre productos	-10,8	-12,1	6,7	10,0	4,6	4,1

Fuente: Contabilidad Nacional Anual de España, INE. Datos publicados el 18 de septiembre de 2023.

De este modo, el crecimiento en volumen del PIB en 2021 se estima ahora en el 6,4%, frente al 5,5% publicado en septiembre de 2022, pasando de avance a dato provisional. En cuanto al pasado año 2022, el PIB registró un crecimiento del 5,8%, tres décimas superior al adelantado por la Contabilidad Nacional Trimestral en marzo. Si se atiende a la composición de este crecimiento, se estima ahora una menor aportación de la demanda nacional, debido al menor crecimiento de la formación bruta de capital. Tras esta revisión, el PIB habría recuperado el nivel previo a la pandemia en el tercer trimestre de 2022.

Variación trimestral y anual del PIB en España

Tasas de variación en % e índices



Fuente: Analistas Económicos de Andalucía a partir de las Cuentas Nacionales (Eurostat e INE).

PIB por principales componentes de la demanda y la oferta en España

Tasas de variación en %, salvo indicación en contrario. Datos trimestrales ajustados de estacionalidad y calendario. Volumen encadenado referencia 2015

	2021	2022	Variación trimestral					Variación interanual				
			IIT 2022	IIIT 2022	IVT 2022	IT 2023	IIT 2023	IIT 2022	IIIT 2022	IVT 2022	IT 2023	IIT 2023
Demanda nacional (aportación p.p.)	5,1	1,2	0,0	1,3	-0,3	0,2	1,0	3,1	3,0	0,7	1,3	2,3
Gasto en consumo final de los hogares	7,2	4,8	1,4	2,5	-1,6	0,3	0,9	5,0	5,4	2,2	2,6	2,2
Gasto en consumo final de las AA.PP.	3,4	-0,2	-1,3	1,4	1,6	-0,5	1,6	-1,7	-0,6	1,6	1,2	4,1
Formación bruta de capital fijo	2,8	2,4	0,0	0,7	-3,6	3,1	1,9	3,1	4,0	-0,4	0,0	2,0
Viviendas, edificios y construcción	0,4	2,6	3,0	-0,3	-0,7	1,6	3,6	4,3	3,7	1,2	3,5	4,1
Maquinaria, b. equipo y armamento	4,4	1,9	-5,4	2,4	-8,2	7,1	-1,8	0,8	4,9	-2,0	-4,8	-1,2
Exportaciones de bienes y servicios	13,5	15,2	6,9	-2,6	0,6	4,6	-3,2	21,9	12,9	8,7	9,6	-0,8
Exportaciones de bienes	9,3	4,5	5,3	-0,3	0,2	1,4	-4,2	5,5	4,7	7,5	6,7	-2,9
Exportaciones de servicios	27,5	48,6	10,4	-7,4	1,6	12,3	-0,9	79,4	38,1	13,3	16,7	4,8
Gasto de los hogares no residentes	75,3	117,8	14,1	-21,1	6,4	22,5	-0,6	282,9	56,7	14,8	17,3	2,2
Importaciones de bienes y servicios	14,9	7,0	0,2	-0,7	-1,6	4,1	-2,1	9,8	6,5	0,1	1,9	-0,4
Producto Interior Bruto	6,4	5,8	2,5	0,5	0,5	0,6	0,5	7,2	5,4	3,8	4,2	2,2
Agricultura, ganadería, silvic. y pesca	4,2	-19,8	-7,9	-7,8	6,6	2,3	-2,4	-20,7	-26,9	-19,3	-7,4	-1,9
Industria	5,4	2,6	2,1	-0,1	1,0	1,3	-1,2	3,6	3,2	1,8	4,4	1,1
Industria manufacturera	13,1	4,4	1,8	0,1	1,1	2,1	-1,0	6,0	3,1	2,4	5,3	2,3
Construcción	-1,0	3,2	2,7	0,4	0,3	0,5	0,9	4,8	4,7	2,7	4,0	2,2
Servicios	6,8	8,0	3,0	1,3	0,5	0,3	0,9	9,5	7,6	5,9	5,1	3,0
Comercio, transporte y hostelería	15,5	16,3	5,7	0,8	-0,2	2,4	1,2	22,3	15,0	9,9	8,9	4,2
Información y comunicaciones	7,9	9,5	2,3	1,2	4,8	-2,8	2,8	10,0	9,9	7,5	5,5	6,0
Actividades financieras y de seguros	-0,7	2,9	2,2	0,4	-0,5	2,2	3,3	3,8	5,2	2,1	4,4	5,5
Actividades inmobiliarias	3,2	4,4	-1,2	0,2	1,4	-0,6	-3,1	4,4	3,4	2,9	-0,2	-2,2
Actividades profesionales, científicas y técnicas y otras	11,1	8,7	2,7	1,3	0,8	-1,0	0,9	10,0	8,5	5,8	3,8	2,0
Admón. pública, educación y sanidad	1,2	-0,2	1,4	0,9	2,2	-1,7	1,7	-1,7	-0,3	2,0	2,7	3,0
Actividades artísticas, recreativas y otros servicios	2,0	14,1	8,7	9,4	-7,6	2,2	3,1	16,6	13,1	11,7	12,3	6,5
Impuestos menos subvenciones a los productos	10,0	4,1	1,9	-1,9	-1,4	1,6	1,0	6,1	2,6	-0,7	0,1	-0,8

Datos publicados el 22-09-2023.

Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España, INE.

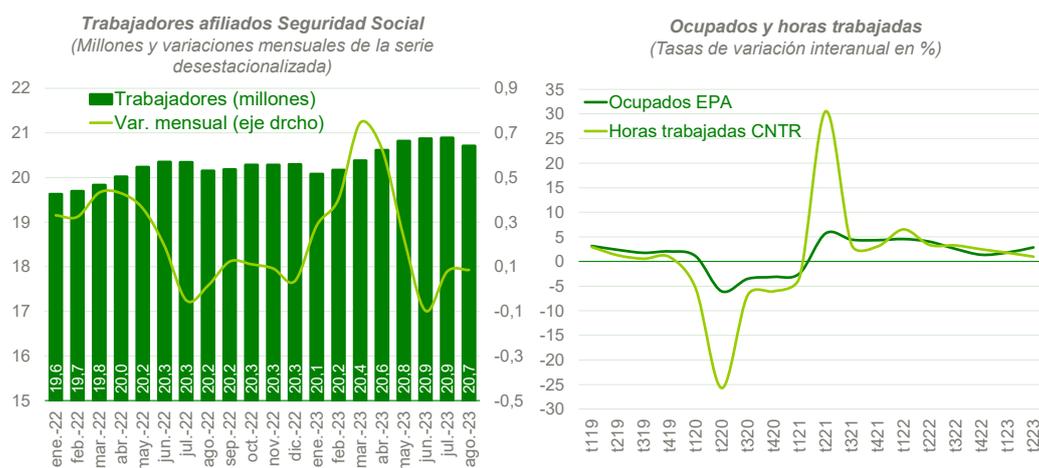
En cuanto a los datos más recientes de la CNTR, se estima un crecimiento del PIB en el segundo trimestre del 0,5%, 0,1 p.p. inferior al del anterior trimestre, tras incorporar la serie la revisión de la Contabilidad Anual, registrándose una variación en términos interanuales del 2,2%. A diferencia de los primeros meses del año, cuando el crecimiento se sustentó en mayor medida en la demanda externa, en el segundo trimestre el aumento de la producción se ha debido únicamente a la aportación de la demanda interna (1,0 p.p.), destacando sobre todo el repunte del gasto en consumo de los hogares, y el aumento de la inversión en construcción. Por el lado de la oferta, el crecimiento se ha apoyado en los servicios y la construcción.

Por el contrario, la demanda exterior habría restado 0,5 p.p. al crecimiento del PIB entre abril y junio, como consecuencia del descenso más acusado de las exportaciones que de las importaciones. Destaca el descenso de las exportaciones de bienes, aunque también las de servicios han disminuido respecto al trimestre anterior, registrándose un leve descenso en el caso del turismo. Pese a ello, las exportaciones de servicios superan en más de un 20% el volumen de finales de 2019, antes de la pandemia, mientras que el consumo privado y la inversión aún no han recuperado dichos niveles.

En lo que respecta al empleo, se ha seguido registrando un significativo dinamismo en los últimos meses. Las horas trabajadas crecieron un 1,5% en el segundo trimestre del año y los puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo un 0,5%, aumentando las jornadas medias a tiempo completo un 1%. Por su parte, según la Encuesta de Población Activa (EPA), el número de ocupados aumentó en un 3,0% en el segundo trimestre (1,4% en términos desestacionalizados), creciendo en 588.700 personas en términos interanuales, con un aumento destacado entre los asalariados con contrato indefinido, así como en el sector servicios. También la afiliación a la Seguridad Social continúa mostrando un especial dinamismo, aunque parece apreciarse una ligera moderación en su ritmo de aumento, registrándose una variación del 2,8% en agosto en términos interanuales.

Evolución reciente del empleo en España

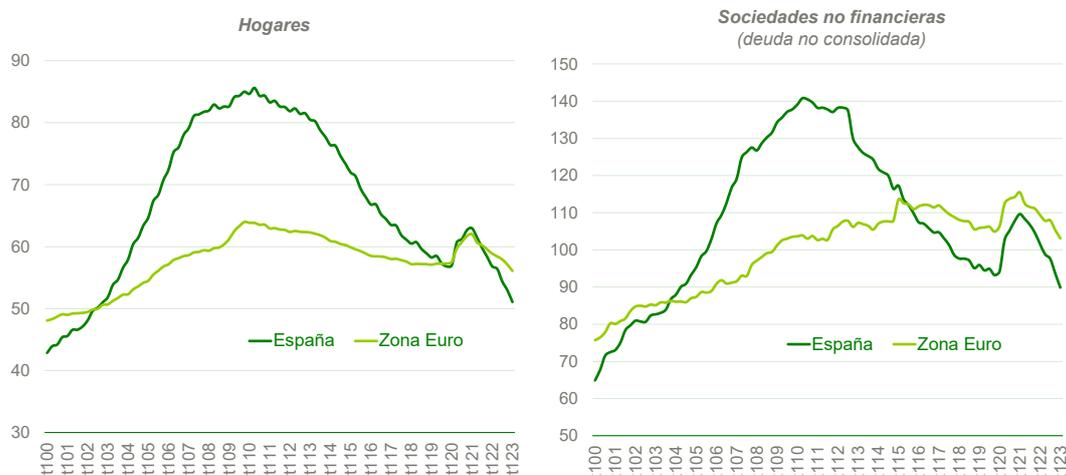
Millones de trabajadores y tasas de variación



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la Encuesta de Población Activa (INE), Contabilidad Nacional Trimestral de España (INE) y datos del Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

Evolución de la deuda de hogares y empresas en España y la Zona Euro

Porcentajes sobre el PIB

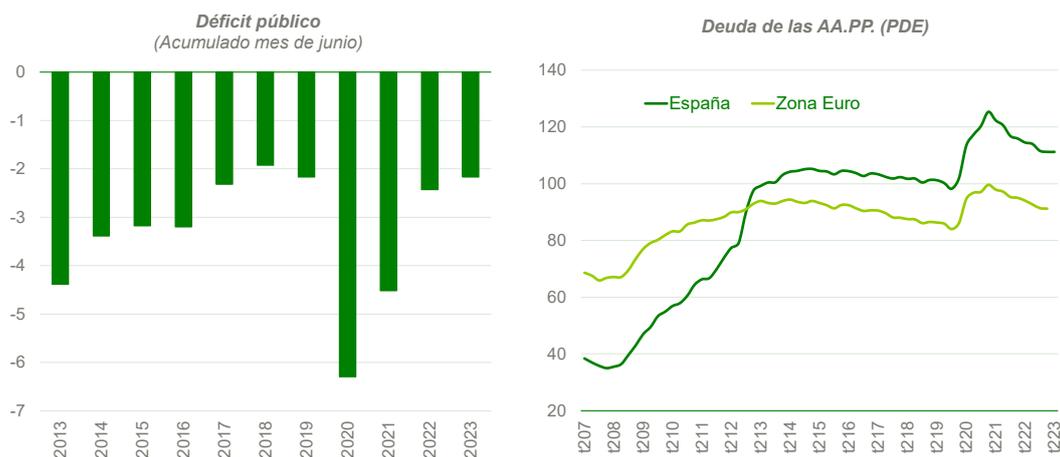


Fuente: Banco Central Europeo y Banco de España.

Esta evolución del empleo, junto con la capacidad de adaptación de hogares y empresas, explicaría en parte el mayor dinamismo de lo esperado de la economía. El impacto del endurecimiento de la política monetaria podría estar siendo menos acusado que en ciclos anteriores como consecuencia de los menores niveles de deuda de hogares y empresas. Desde mediados de 2010, la deuda de los hogares se ha reducido en más de 30 p.p. en términos de PIB y la de las sociedades no financieras en torno a 50 p.p., hasta situarse en el primer trimestre de 2023 en el 51,1% y 70,0% del PIB, respectivamente (si se incluyese la deuda interempresarial la ratio de las empresas sería del 89,9%), ambas por debajo del promedio de la Zona Euro.

Déficit y deuda pública en España

Porcentajes sobre el PIB



Fuente: Analistas Económicos de Andalucía a partir de datos del Banco de España y Ministerio de Hacienda.

Por otra parte, y en lo que se refiere a la capacidad/necesidad de financiación de la economía española (saldo de las cuentas corriente y de capital de la balanza de pagos), en términos acumulados de 12 meses, la capacidad de financiación se situó en junio de 2023 en 41.944 millones

de euros, superior a los 19.507 millones de junio de 2022. Este aumento se ha debido principalmente al mayor superávit por cuenta corriente, dado que las mejoras en los saldos de turismo y de bienes y servicios no turísticos han compensado la caída en el saldo de las rentas primaria y secundaria.

En cuanto al saldo de las administraciones públicas, hasta junio el déficit conjunto de la Administración Central, las Comunidades Autónomas y los Fondos de la Seguridad Social, excluida la ayuda financiera, asciende a 30.186 millones de euros, lo que supone el 2,14% del PIB (2,17% incluyendo el saldo de la ayuda a las instituciones financieras), frente al -2,40% del mismo periodo del año anterior. A su vez, la deuda según Protocolo de Déficit Excesivo alcanzó los 1,569 billones de euros en el segundo trimestre, un 6,3% más que un año antes, lo que representa el 111,2% del PIB, frente al 114,5% del mismo periodo del año anterior (con datos del PIB publicados por el INE el 22 de septiembre).

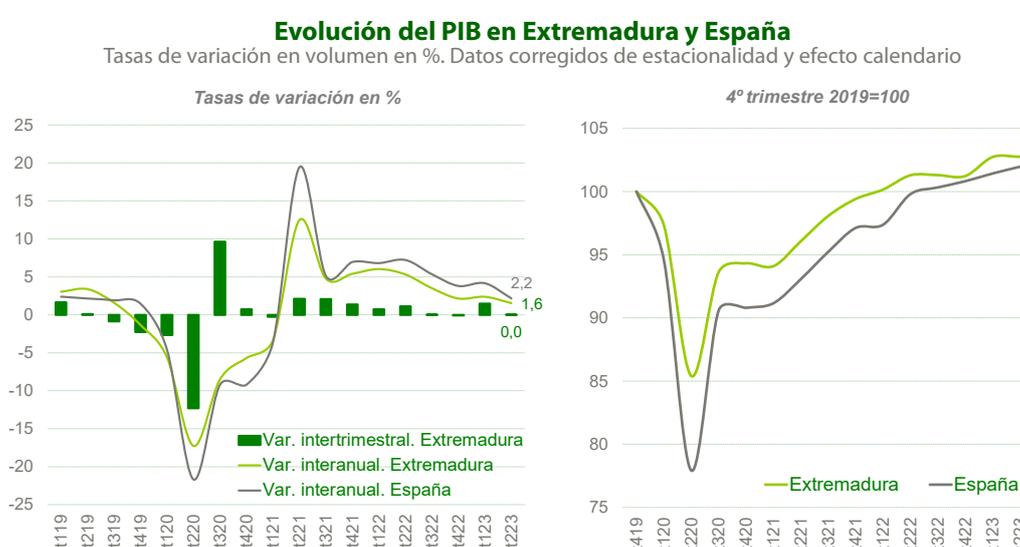
Respecto al segundo semestre del año, algunos de los indicadores publicados más recientemente apuntan a una desaceleración de la actividad económica, entre ellos el empleo y los indicadores de confianza. Entre los indicadores cualitativos, el índice PMI (índice de gestores de compras) compuesto se ha situado en agosto en zona de contracción (por debajo de 50) por primera vez desde diciembre de 2022. La contracción es más evidente en el caso de la producción manufacturera, pero también la actividad del sector servicios se sitúa en zona de contracción, por primera vez desde octubre de 2022, dando muestras de un menor dinamismo del sector.

EVOLUCIÓN
RECIENTE DE LA
**ECONOMÍA
EXTREMEÑA**



II. Evolución reciente de la economía extremeña

Según los datos de la Contabilidad Trimestral de Extremadura del Instituto de Estadística de Extremadura (IEEX), en el segundo trimestre de 2023 el PIB de la región se mantuvo estable en términos intertrimestrales (0,5% en España), después de crecer un 1,5% en el trimestre anterior. En términos interanuales, el crecimiento del PIB fue del 1,6% (2,2% en España), 0,8 p.p. inferior al registrado en el primer trimestre, si bien se supera el volumen de producción del cuarto trimestre de 2019, antes de la crisis sanitaria.



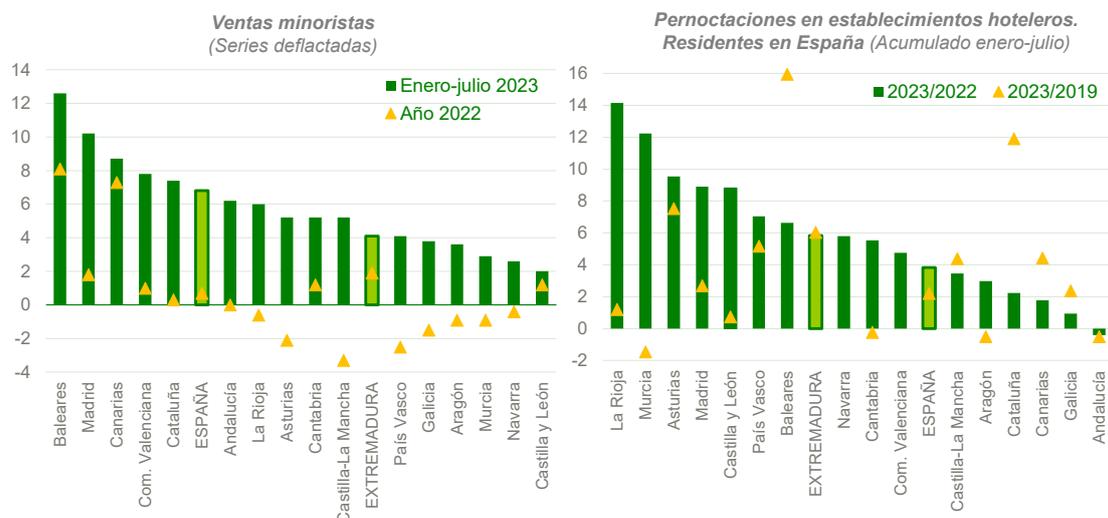
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la Contabilidad Nacional Trimestral de España (INE) y Contabilidad Trimestral de Extremadura (IEEX).

Por el lado de la **demanda**, el ritmo de crecimiento del consumo privado se habría ralentizado, en un contexto marcado por una elevada inflación y pérdida de capacidad adquisitiva. Las ventas minoristas han registrado hasta julio un mejor comportamiento que en el pasado año, creciendo en torno a un 4% con relación al mismo periodo de 2022, por debajo de la media nacional (6,8%), al tiempo que el número de matriculaciones de turismos ha crecido alrededor del 4,0% en la primera mitad del año. Sin embargo, la producción industrial de bienes de consumo ha disminuido un 7,7% hasta julio, el descenso más acusado del conjunto nacional.

En lo que se refiere al gasto en servicios, entre enero y julio se han estimado en torno a 700.000 viajeros nacionales alojados en establecimientos hoteleros de la región, lo que supone un crecimiento del 1,4% con relación al mismo periodo de 2022, creciendo las pernoctaciones casi un 6%, a mayor ritmo que en España. Por el contrario, el número de viajeros nacionales en alojamientos de turismo rural ha disminuido en la región un 8,0% en el acumulado enero-julio con relación a los siete primeros meses de 2022, en tanto que en España se ha observado un ligero aumento, inferior al 1%.

Indicadores de consumo

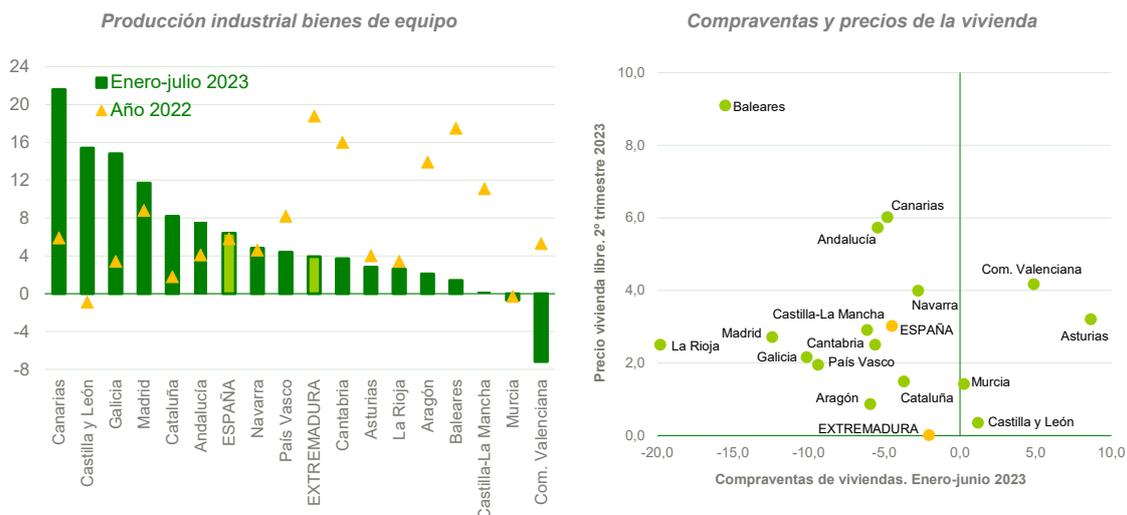
Tasas de variación interanual en %



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de datos del INE (Índice de Comercio al por Menor y Encuesta de Ocupación Hotelera).

Indicadores de inversión

Tasas de variación interanual en %



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de datos del INE y Ministerio de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana.

En cuanto a la inversión, la producción industrial de bienes de equipo apuntaría a un menor dinamismo de la inversión en maquinaria y bienes de equipo, registrándose un crecimiento hasta julio del 3,9%, inferior a la media española y al incremento registrado en el mismo periodo de 2022. Por el contrario, las matriculaciones de vehículos de carga arrojan un descenso interanual del 1,5% en el primer semestre, frente al aumento registrado en el agregado nacional (26,3% en España).

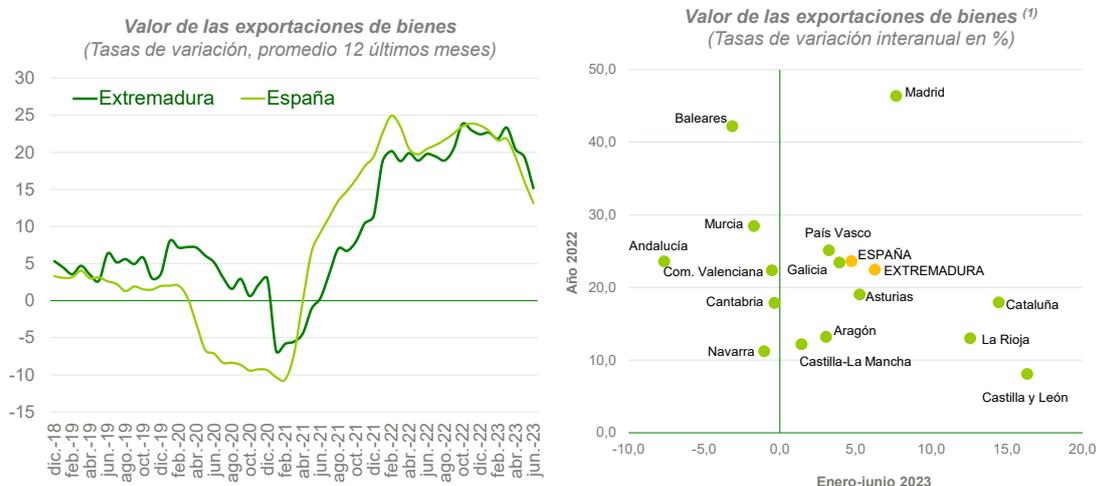
En lo que respecta a la inversión en vivienda, las compraventas se han contraído en la primera mitad de año en un contexto de encarecimiento de la financiación por la subida de tipos, registrándose hasta junio 5.251 operaciones, lo que supone un descenso interanual del 2,1% (-4,5 % en España). Esta disminución se ha debido tanto a la caída de las transacciones de viviendas nuevas como usadas, destacando el mayor peso de las segundas. Por su parte, el precio medio de la vivienda libre en la

región se ha mantenido estable en el segundo trimestre respecto al mismo periodo de 2022, en tanto que en España ha aumentado un 3,0%.

Respecto a la demanda exterior, el valor de las exportaciones de bienes en Extremadura superó en la primera mitad de 2023 los 1.500 millones de euros, lo que supone un aumento del 6,3% con relación al mismo periodo del año anterior (4,7% en España), debido, en gran medida, al repunte de los precios. Por su parte, el valor de las importaciones se ha incrementado en Extremadura un 3,8% (-2,9 en España), por lo que se registra un superávit comercial de alrededor de 329 millones de euros. Por productos, el aumento en el valor de las exportaciones se ha debido, en gran medida, al crecimiento de las ventas de conservas de verdura o fruta, que suponen más del 15% del valor exportado por la región.

Exportaciones de bienes en Extremadura

Tasas de variación en %



(1) Canarias: 70,8% en 2022 y -42,1% en enero-junio de 2023.

Fuente: Analistas Económicos de Andalucía a partir de la Secretaría de Estado de Comercio del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo (DataComex).

Evolución de los principales productos exportados por Extremadura. Enero-Junio 2023

	EXPORTACIONES			IMPORTACIONES		
	Millones de €	Variación anual en %	% s/total	Millones de €	Variación anual en %	% s/total
Conservas de verdura o fruta	257,3	26,0	17,1	56,6	165,0	4,8
Fundición hierro y acero	145,0	-12,8	9,7	115,0	-14,0	9,8
Corcho y sus manufacturas	94,6	-2,5	6,3	45,3	23,7	3,9
Frutas	92,3	-14,0	6,2	4,8	-38,2	0,4
Preparaciones alimenticias diversas	68,1	46,5	4,5	4,4	-12,9	0,4
Caucho y sus manufacturas	66,9	45,3	4,5	66,9	75,5	5,7
Manufacturas fundición hierro y acero	65,6	29,1	4,4	25,0	32,2	2,1
Tabaco	63,3	60,3	4,2	0,3	--	0,0
Vidrio	61,8	39,2	4,1	20,7	48,7	1,8
Máquinas y aparatos mecánicos	58,6	-21,8	3,9	280,3	3,5	23,9
TOTAL	1.500,7	6,3	100,0	1.171,4	3,8	100,0

Fuente: Analistas Económicos de Andalucía a partir de datos de la Secretaría de Estado de Comercio, Ministerio de Industria, Comercio y Turismo (DataComex).

Por el lado de la **oferta**, en el segundo trimestre de 2023, se ha registrado un incremento del Valor Añadido Bruto (VAB) en los sectores agrario y servicios, que ha contrarrestado los descensos en la construcción y en la industria, más acusado en el segundo caso (-3,2%). En términos interanuales, solo en la industria ha disminuido el VAB (-3,0%), aumentando en el resto de sectores, estimándose en la construcción la tasa más elevada (4,3%).

Producto Interior Bruto por el lado de la oferta en Extremadura ⁽¹⁾

Tasas de variación en %, salvo indicación en contrario. Datos trimestrales corregidos de estacionalidad y efecto calendario. Base 2015. Índices de volumen encadenado

	2021	2022	Tasa intertrimestral				Tasa interanual					
			II Tr. 22	III Tr. 22	IV Tr. 22	I Tr. 23	II Tr. 23	II Tr. 22	III Tr. 22	IV Tr. 22	I Tr. 23	II Tr. 23
Producto Interior Bruto a precios mercado	4,6	4,2	1,1	0,0	-0,1	1,5	0,0	5,3	3,5	2,2	2,4	1,6
Agricultura	9,1	-12,1	-3,9	-1,7	-0,2	4,0	1,5	-13,8	-14,9	-12,7	-2,0	3,5
Industria	4,6	2,7	6,1	-2,6	-1,6	4,6	-3,2	6,9	-0,7	2,0	6,3	-3,0
Construcción	-0,5	2,3	-0,3	1,3	2,0	1,4	-0,4	1,4	2,2	2,5	4,4	4,3
Servicios	4,5	6,3	0,8	0,7	0,1	0,8	0,6	7,3	5,9	3,4	2,4	2,2

⁽¹⁾ Series publicadas el 10-10-2023.

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la Contabilidad Trimestral de Extremadura, IEEX.

En el segundo trimestre de 2023, el VAB de la **actividad agraria** aumentó un 1,5% en términos intertrimestrales y un 3,5% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, tras el descenso estimado en los cinco trimestres anteriores. Pese a este avance, el empleo agrario se redujo un 6,3% interanual en el segundo trimestre, según datos de la EPA, por lo que acumula cinco trimestres de descensos.

Valor Añadido Bruto en el sector agrario y empleo en Extremadura

Tasas de variación interanual en %, VAB en volumen, ajustado de estacionalidad y calendario



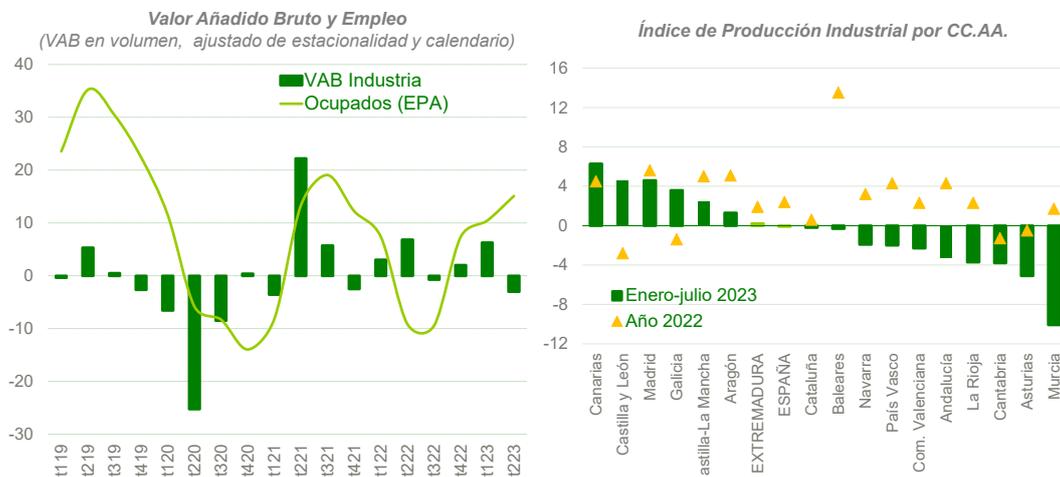
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de datos de la Contabilidad Trimestral de Extremadura (IEEX) y la Encuesta de Población Activa (INE).

En la **industria**, el VAB del sector en el segundo trimestre disminuyó un 3,2% respecto al trimestre anterior y un 3,0% en términos interanuales, tras el crecimiento del 6,3% del primer trimestre. Otro indicador del sector, como es el Índice de Producción Industrial, refleja un estancamiento de la actividad hasta julio, registrándose un aumento del 0,2% interanual, frente al 1,9% registrado en el conjunto de 2022. Sin embargo, el número de ocupados según la EPA aumentó en el segundo

trimestre un 15,1% interanual, mientras que en el agregado nacional se ha observado un descenso del 1,8%.

Traectoria del VAB, la producción y el empleo industrial en Extremadura

Tasas de variación interanual en %

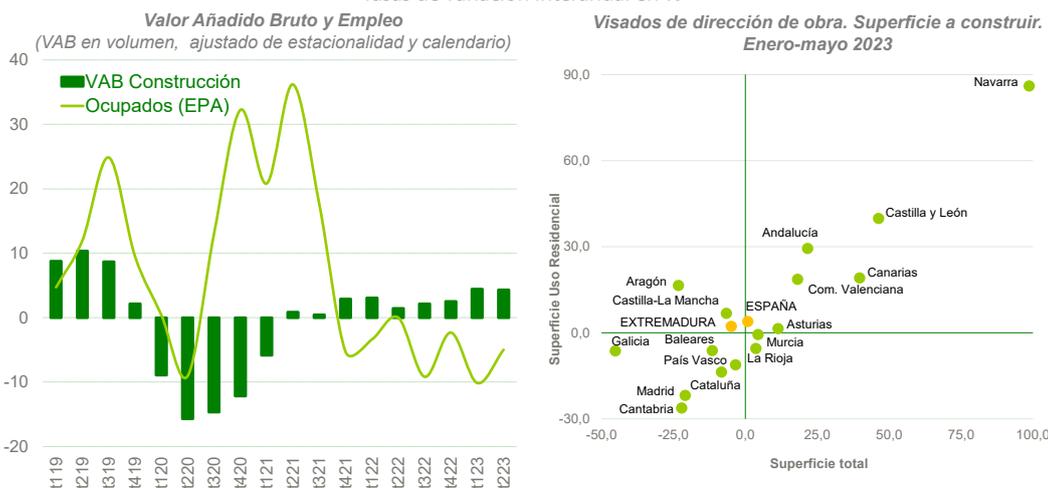


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*, Contabilidad Trimestral de Extremadura (IEEX), Índices de Producción Industrial (INE) y Encuesta de Población Activa (INE).

Respecto a la **construcción**, en el segundo trimestre el VAB disminuyó un 0,4% respecto al primer trimestre, en tanto que en términos interanuales se ha incrementado un 4,3%, una tasa similar a la estimada en el primer trimestre. Por su parte, el número de ocupados (según la EPA) ha disminuido un 5,0% interanual en el segundo trimestre, manteniendo la trayectoria de trimestres anteriores. No obstante, el indicador adelantado de viviendas visadas muestra un incremento en los cinco primeros meses de 2023 (10,0% interanual), registrándose, por el contrario, un descenso de la superficie a construir, debido a la disminución en la superficie destinada a uso no residencial.

Valor Añadido Bruto en la construcción, empleo y superficie visada

Tasas de variación interanual en %

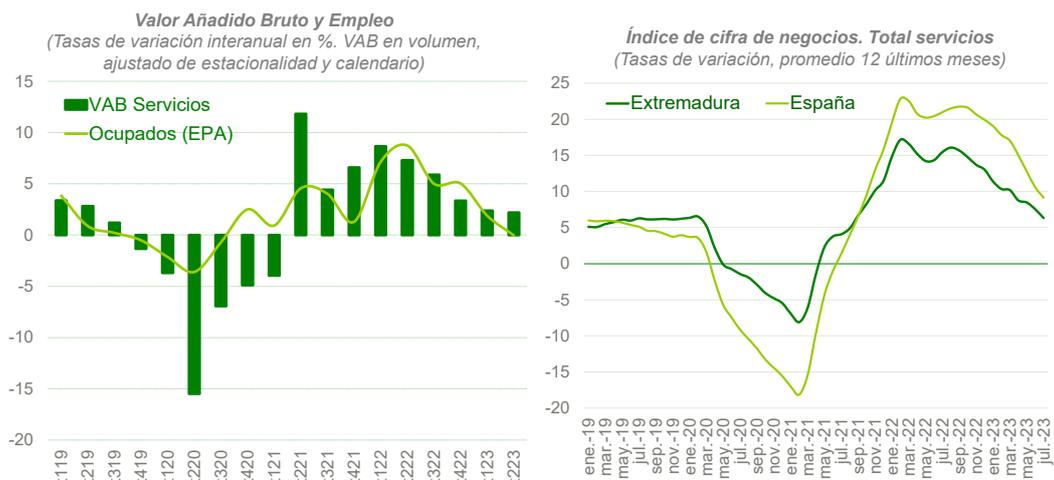


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*, Contabilidad Trimestral de Extremadura (IEEX), Encuesta de Población Activa (INE) y Ministerio de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana.

Por último, el VAB del **sector servicios** creció en el segundo trimestre de 2023 un 0,6%, 0,2 p.p. menos que en el trimestre anterior. En términos interanuales, el crecimiento ha sido del 2,2%, frente al 2,4% del primer trimestre. El Indicador de Actividad del Sector Servicios ha mostrado un buen tono hasta julio, creciendo el índice general de la cifra de negocios un 5,5% en términos interanuales (4,3% en España), aunque el ritmo de aumento se ha moderado. Por su parte, el empleo en el sector mostró un estancamiento en el segundo trimestre respecto al mismo periodo de 2022.

Valor Añadido Bruto, empleo y cifra de negocios en el sector servicios en Extremadura

Tasas de variación en %

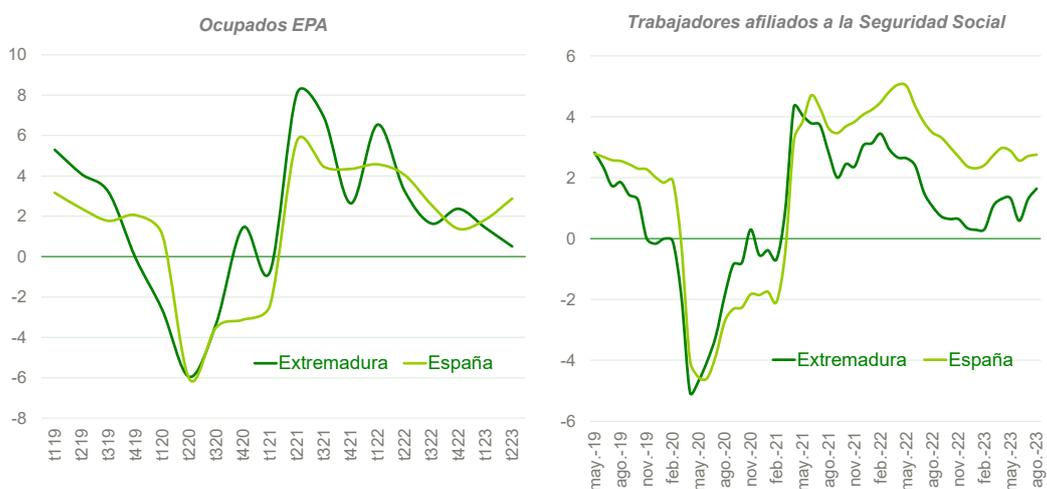


Fuente: Analistas Económicos de Andalucía a partir de datos del INE.

En lo que respecta al **mercado de trabajo**, el crecimiento del empleo se moderó en el segundo trimestre, estimándose una tasa del 0,5%, en términos interanuales, según cifras de la EPA. En lo que concierne a la afiliación de trabajadores a la Seguridad Social, en los últimos meses se han superado los 410.000, acelerándose ligeramente el ritmo de aumento, si bien en el acumulado del año el empleo crece menos de la mitad que en el conjunto de España.

Evolución del empleo en Extremadura

Tasas de variación interanual en %

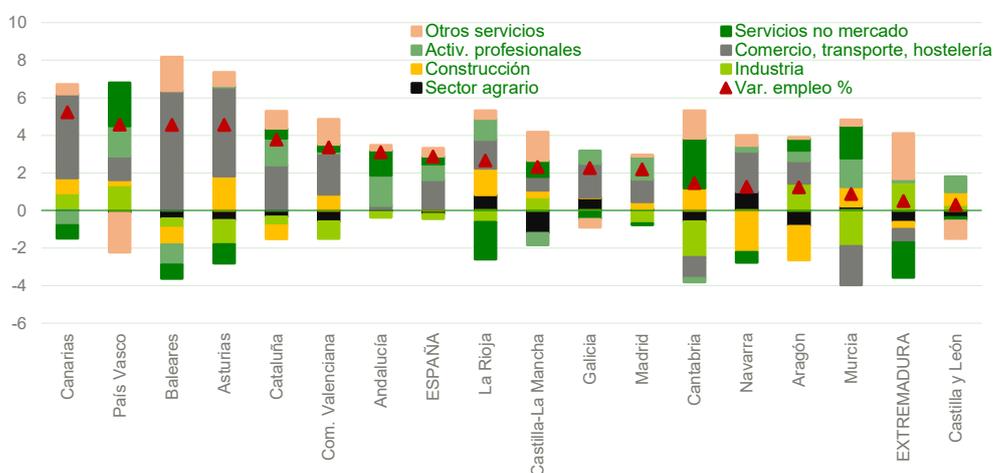


Fuente: Analistas Económicos de Andalucía a partir de datos del INE y del Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

Según datos de la EPA, en el segundo trimestre de 2023, el número de ocupados en Extremadura se situó en 416.600, lo que supone 13.400 personas más respecto al trimestre anterior (3,3%, muy similar al observado en el agregado nacional), un aumento generalizado por sectores, pero más intenso en los servicios y la agricultura. En términos interanuales, el empleo ha crecido un 0,5% (2,9% en España), registrándose 2.000 ocupados más que hace un año, concentrados en la industria, ya que en la agricultura y la construcción ha disminuido el número de ocupados, mientras que en los servicios se ha observado un estancamiento del empleo, por la caída en los servicios de no mercado. Por otro lado, el incremento del empleo se ha debido al aumento en el número de asalariados con contratación indefinida (6,1%), ya que el número de trabajadores con contrato temporal y de no asalariados ha disminuido.

Aportación por ramas productivas al crecimiento interanual del empleo

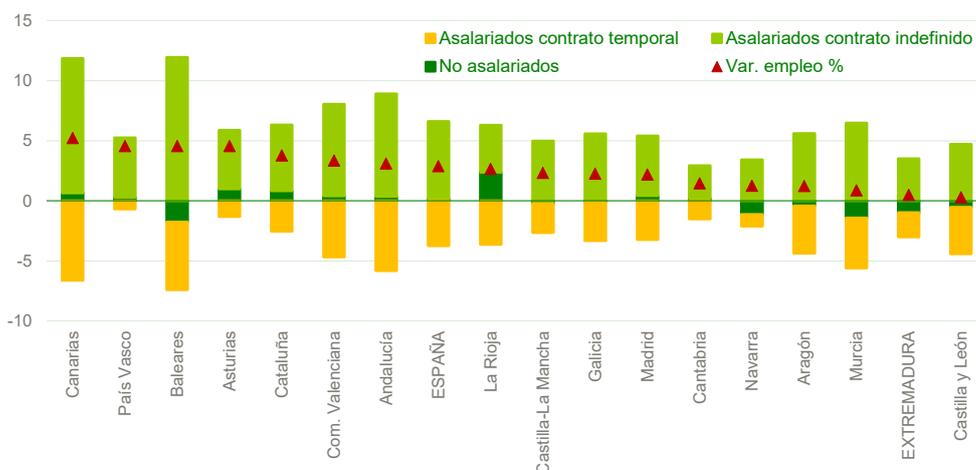
Aportación en p.p. al crecimiento interanual del empleo y tasas de variación en %



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la Encuesta de Población Activa, INE.

Aportación del empleo asalariado-no asalariado al crecimiento interanual

Aportación en p.p. al crecimiento interanual del empleo y tasas de variación en %



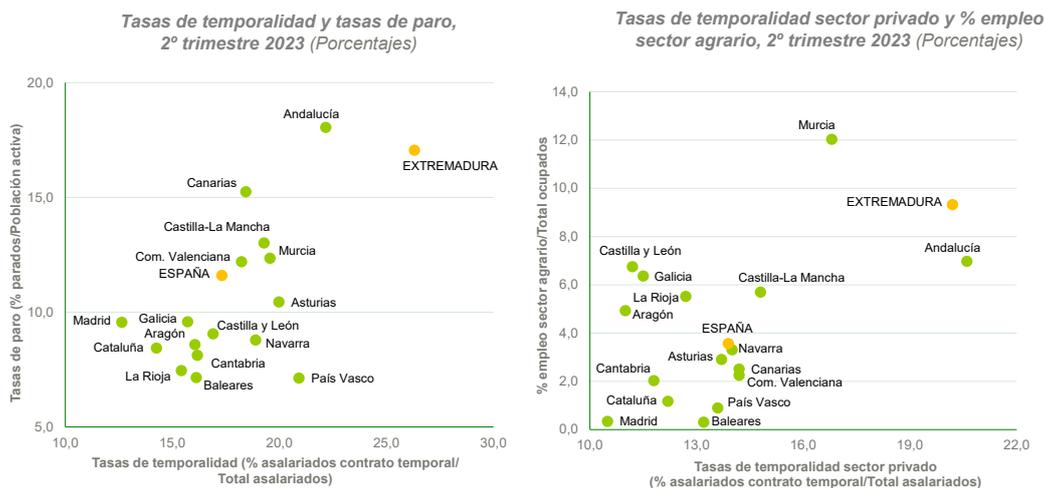
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la Encuesta de Población Activa, INE.

Por su parte, el número de parados (85.600 en el segundo trimestre de 2023) se ha reducido en términos intertrimestrales, mientras que en términos interanuales se ha incrementado, con 2.300

parados más que en el segundo trimestre de 2022. Así, la tasa de paro se ha situado en el 17,1% (11,6% en España), 0,3 p.p. superior a la registrada un año antes. Sin embargo, se estima un descenso de la tasa de paro entre menores de 25 años superior a 5,0 p.p., aunque se sitúa en el 36,3%. Por su parte, la tasa de actividad (56,4% en el segundo trimestre) se ha incrementado 0,7 p.p., aumentando la población activa un 0,9% en términos interanuales.

Tasas de temporalidad y paro

Porcentajes



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la Encuesta de Población Activa, INE.

Principales indicadores del mercado de trabajo en Extremadura

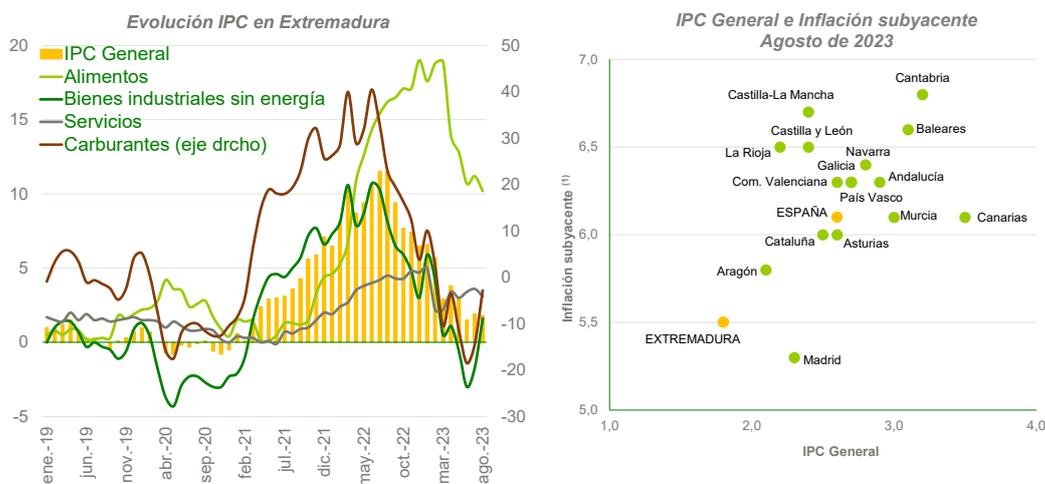
Tasas de variación interanual en %, salvo indicación en contrario	2020	2021	2022	2023		
				I Tr.	II Tr.	II Tr. España
Población activa	-2,3	1,3	0,6	2,2	0,9	1,8
Tasa de actividad (%)	54,4	55,2	55,6	56,3	56,4	59,0
Población ocupada	-2,7	4,2	3,4	1,4	0,5	2,9
Variación anual absoluta (miles personas)	-10,4	16,1	13,4	5,7	2,1	588,7
No asalariados	-2,7	-9,9	-1,6	1,7	-5,2	1,2
Asalariados	-2,6	8,1	4,5	1,4	1,8	3,2
Asal. contrato indefinido	-3,7	10,9	11,3	6,4	6,1	9,8
Asal. contrato temporal	-0,5	2,7	-9,2	-10,3	-8,6	-19,8
Asal. sector privado	-5,2	11,2	1,1	0,0	0,5	3,5
Asal. sector público	3,5	1,2	12,6	4,2	4,5	1,8
Tiempo completo	-1,4	4,8	3,0	0,4	0,6	3,2
Tiempo parcial	-9,3	1,1	5,9	7,6	0,2	1,0
Agricultura	-16,3	2,5	-6,5	-3,6	-6,3	-5,0
Industria	-4,7	8,8	-1,6	10,5	15,1	-1,8
Construcción	9,1	15,3	-3,8	-10,1	-5,0	1,6
Servicios	-1,0	2,7	6,5	1,9	0,0	4,2
Servicios de mercado	-4,2	3,1	1,2	5,7	4,7	5,3
Servicios no mercado	3,4	2,3	13,5	-2,5	-5,7	1,7
Tasa de temporalidad (%)	34,8	33	28,8	26,2	26,3	17,3
Tasa de parcialidad (%)	14,8	14,4	14,7	15,4	13,6	13,5
Población parada	-1,2	-9,2	-11,0	5,2	2,8	-5,4
Tasa de paro (%)	21,8	19,5	17,3	19,5	17,1	11,6
Paro larga duración (% sobre total parados)	44,3	43,6	41,8	40,7	47,8	40,4

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de datos de la Encuesta de Población Activa (INE).

En lo que respecta a los **precios**, la inflación se ha moderado desde mediados de 2022, debido principalmente a la evolución de los precios energéticos, si bien en los meses de julio y agosto ha vuelto a repuntar, como consecuencia, sobre todo, de la subida de los precios de los carburantes. En agosto, la inflación se ha situado en el 1,8% (2,6% en España), frente al 1,5% de junio, en tanto que la inflación subyacente (descontados alimentos frescos y productos energéticos) se sitúa en el 5,5% (6,1% en España), dos décimas menos que en el mes de julio, por el menor crecimiento de los precios de los servicios. Pese a la ligera moderación en la tasa de inflación de los alimentos, los precios siguen mostrando un crecimiento interanual superior al 10%.

IPC General e inflación subyacente en Extremadura

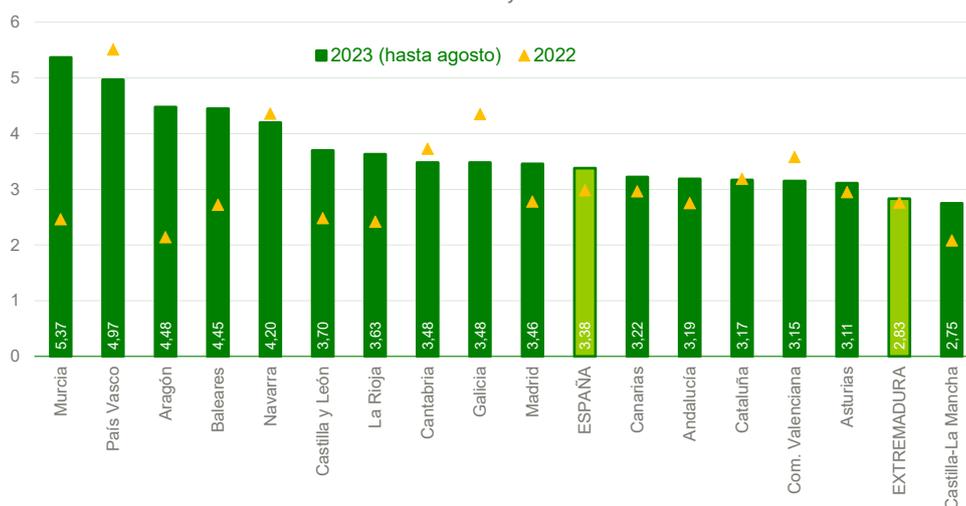
Tasas de variación interanual en %



(1) General sin alimentos no elaborados ni productos energéticos.
Fuente: Índice de Precios de Consumo, INE.

Variación salarial media pactada en convenios por CC.AA.

Porcentajes



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de datos del Ministerio de Trabajo y Economía Social.

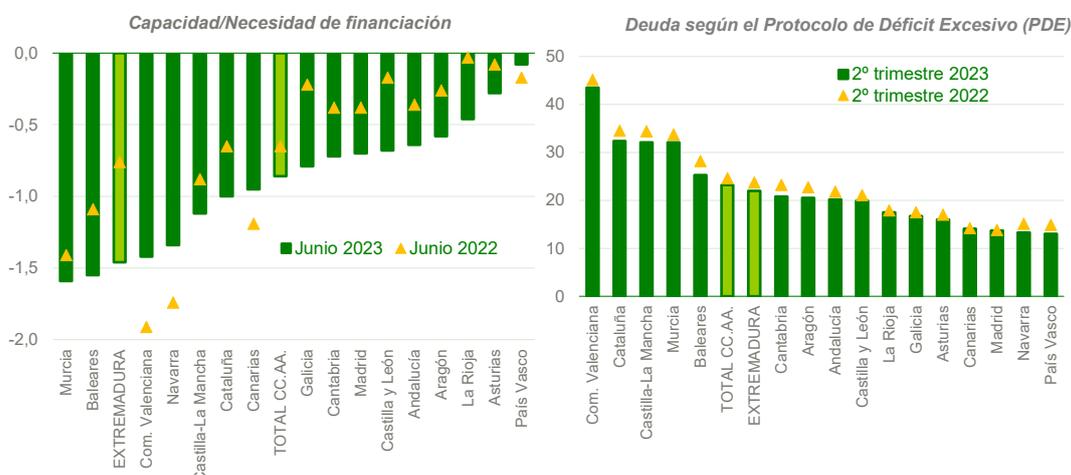
Por su parte, los salarios continúan registrando incrementos moderados, mitigando en cierta medida los riesgos de efectos de segunda vuelta sobre la inflación vía salarios. De acuerdo a la información referida a los convenios registrados hasta el mes de agosto, el incremento salarial medio pactado

para 2023 se sitúa en el 2,8%, por debajo de la media nacional (3,4%) y prácticamente igual que el registrado en 2022.

En cuanto al sector público, la Administración regional registró hasta junio un déficit de 12.110 millones de euros, lo que representa el 0,86% del PIB, frente al 0,65% del mismo periodo de 2022. En el caso de Extremadura, se estima una necesidad de financiación de 343 millones de euros, que representan el 1,46% del PIB regional (-0,76% en el mismo periodo de 2022). Por su parte, la deuda de Extremadura ha aumentado un 1,3% en términos interanuales (3,4% en el conjunto de las CC.AA.), situándose en los 5.160,8 millones de euros en el segundo trimestre de 2023, lo que supone el 22,0% del PIB regional, una ratio algo inferior al promedio de las CC.AA. (23,2%) y que se ha reducido en torno a 1,7 p.p. en términos interanuales.

Evolución del déficit público y la deuda por CC.AA.

Porcentajes sobre el PIB



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir del Banco de datos del Ministerio de Hacienda y Banco de España.

PREVISIONES
ECONÓMICAS DE
EXTREMADURA
2022-2023



III. Previsiones Económicas de Extremadura 2023-2024

Después de un primer semestre del año mejor de lo esperado, el crecimiento de la economía mundial se está ralentizando, apuntando las proyecciones a un menor crecimiento el próximo año. Si bien se prevé que la inflación continúe retrocediendo gradualmente, se espera que se mantenga en niveles elevados, lo que requerirá que las autoridades monetarias mantengan políticas restrictivas hasta que haya señales claras de que las presiones inflacionistas disminuyen de forma duradera.

La incertidumbre asociada a la transmisión y el impacto de la política monetaria, junto con la posible aparición de nuevos shocks de oferta relacionados con la energía y las materias primas que provoquen nuevas subidas de precios, o una mayor desaceleración de lo esperado de la economía china son algunos de los factores que podrían inclinar las proyecciones de crecimiento mundial a la baja.

En la Zona Euro, el crecimiento también se ha ralentizado en el primer semestre del año, pese al buen comportamiento del mercado de trabajo, y las proyecciones se han revisado a la baja, debido al impacto de la elevada inflación y el endurecimiento de la política monetaria sobre la demanda interna y el debilitamiento del comercio internacional y la demanda de exportaciones. En este contexto, la economía española podría crecer en 2023 algo más de un 2%, la tasa más elevada entre las principales economías de la Eurozona, aunque se anticipa una desaceleración de la actividad para la segunda mitad del año, de forma que en 2024 se espera un menor crecimiento.

En el caso de Extremadura, las estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía* apuntan a que el PIB regional podría crecer un 1,8% en el conjunto de 2023, una tasa inferior a la prevista para el conjunto de España, aunque superior a la estimada el pasado mes de marzo, al registrarse un mejor comportamiento de lo previsto en la primera mitad del año. En cuanto a 2024, la tasa de crecimiento podría moderarse hasta el 1,6%, en un contexto de elevada inflación, mayores tipos de interés, debilitamiento del contexto internacional y tensiones geopolíticas.

Previsiones económicas para Extremadura 2023-2024

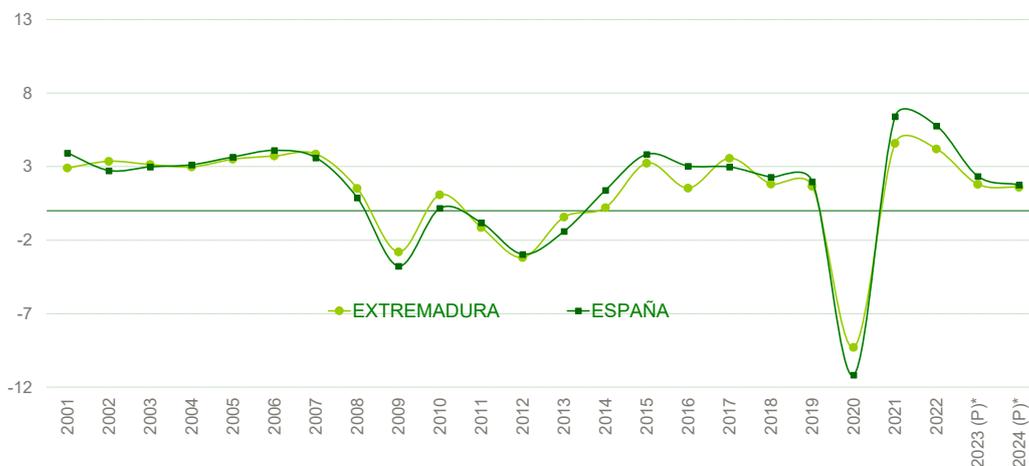
Tasas de variación anual en %, salvo indicación en contrario	2020	2021	2022	2023 (P)	2024 (P)
Producto Interior Bruto	-9,3	4,6	4,2	1,8	1,6
Empleo	-2,7	4,2	3,4	0,8	1,2
Tasa de paro (%)	21,8	19,5	17,3	17,5	16,7

Fecha de cierre: 18 de octubre de 2023.

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la Contabilidad Trimestral de Extremadura (IEEX) y Encuesta de Población Activa (INE).

Estimaciones del PIB en Extremadura en 2023-2024

Tasas de variación anual en %



* Previsiones de *Analistas Económicos de Andalucía*.

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*, Contabilidad Trimestral de Extremadura (IEEX) y Contabilidad Nacional de España (INE).

En lo que se refiere al mercado de trabajo, se estima que el número de ocupados (según cifras de la EPA) crezca un 0,8% en el promedio de 2023, hasta situarse en torno a 413.300 ocupados, sustentándose la creación de empleo, sobre todo, en la industria y los servicios. Asimismo, la cifra de parados podría aumentar en torno a un 2,1%, lo que situaría la tasa de paro en el promedio del año en el 17,5%, una ratio 0,2 p.p. superior a la de 2022, teniendo en cuenta el mayor crecimiento de lo estimado de la población activa en el primer semestre del año. Para 2024, se prevé un aumento del número de ocupados del 1,2%, en tanto que la cifra de parados se reduciría hasta algo menos de 34.000 en el promedio del año, estimándose una tasa de paro del 16,7% (11,5% en España).

Estimaciones del PIB y el empleo en Extremadura en 2023-2024

Tasas de variación anual en %



* Previsiones de *Analistas Económicos de Andalucía*.

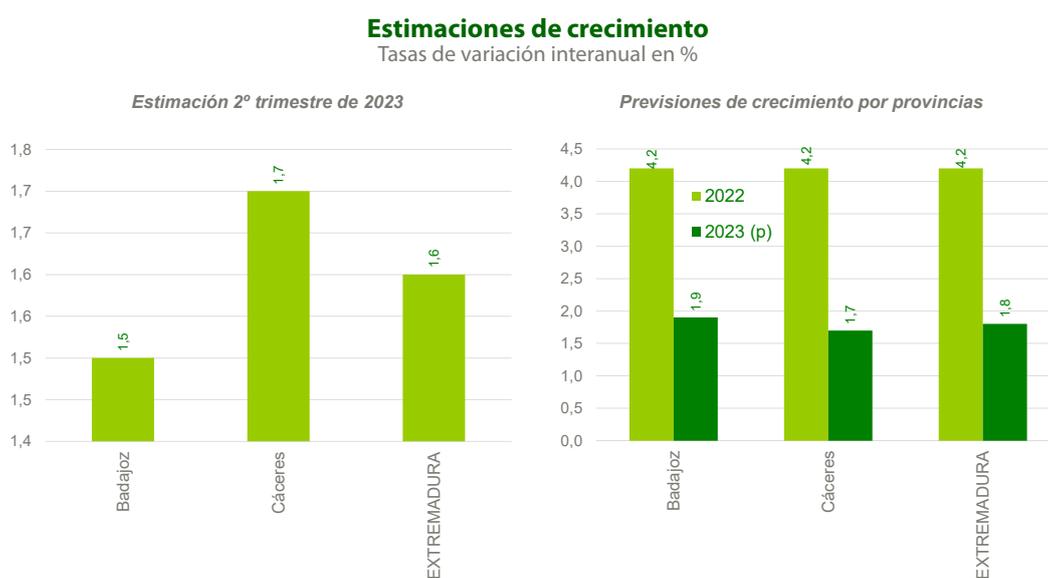
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*, Contabilidad Trimestral de Extremadura (IEEX) y Encuesta de Población Activa (INE).

ANÁLISIS **PROVINCIAL**



IV. Análisis Provincial

Según estimaciones del Indicador Sintético de Actividad Económica de *Analistas Económicos de Andalucía*, en el segundo trimestre del año el crecimiento en Badajoz y en Cáceres ha sido más moderado que en el primero, estimándose incrementos interanuales del 1,5% y 1,7%, respectivamente.



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Contabilidad Trimestral de Extremadura (IEEX).

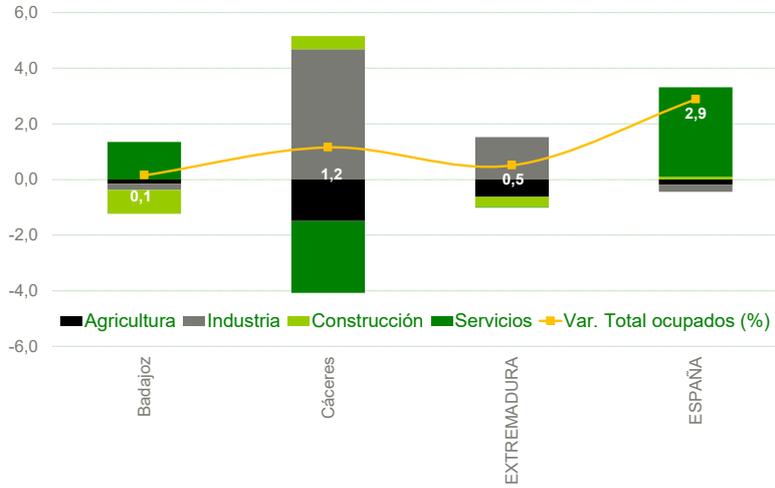
Pese a esta moderación, la economía en el primer semestre ha evolucionado, en general, mejor de lo esperado. No obstante, la incertidumbre asociada al impacto de la política monetaria, la posible aparición de nuevos shocks de oferta relacionados con la energía y las materias primas que provoquen nuevas subidas de precios, así como el debilitamiento del comercio internacional podrían inclinar las proyecciones de crecimiento a la baja.

En este contexto, *Analistas Económicos de Andalucía* estima la previsión de crecimiento para Extremadura en el conjunto de 2023 en el 1,8%, con un crecimiento que se situaría en el 1,9% en Badajoz y el 1,7% en Cáceres.

Los datos de empleo en el segundo trimestre han mostrado un positivo comportamiento. En este sentido y, según la EPA, el aumento trimestral del empleo en Extremadura (3,3%) se ha debido tanto a la positiva trayectoria estimada en Cáceres (4,3%) como en Badajoz (2,8%). En términos interanuales, el crecimiento del empleo se ha debido, sobre todo, al aumento en Cáceres (1,2%), en tanto que en Badajoz se ha mantenido más estable (0,1%).

Ocupados por sectores y provincias en el segundo trimestre de 2023

Aportación en p.p. a la variación interanual

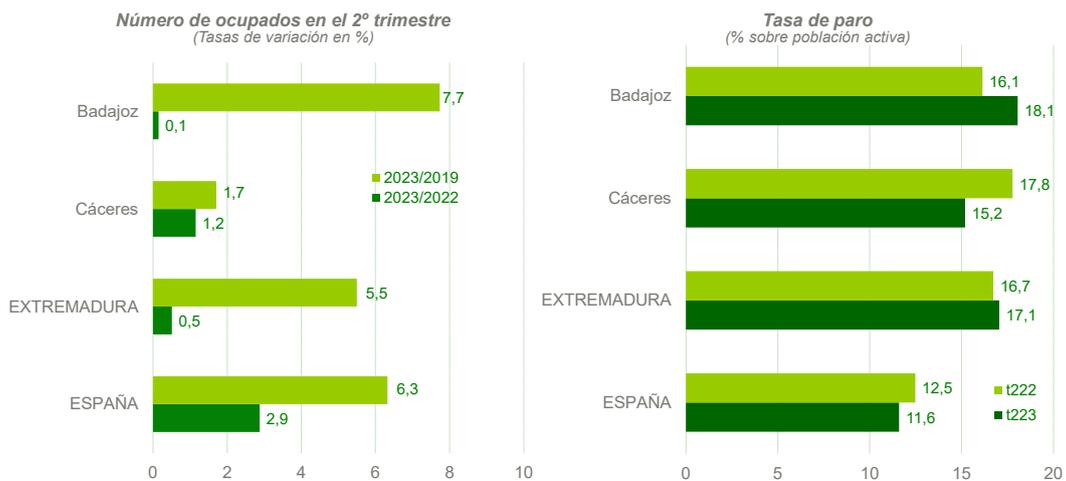


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la Encuesta de Población Activa del INE.

Atendiendo a la desagregación sectorial, en Cáceres, el aumento del empleo en el segundo trimestre se debe a la positiva trayectoria del empleo en la industria y, en menor medida, en la construcción. En el caso de Cáceres ha sido el sector servicios el único responsable del aumento del número de ocupados en la provincia.

En términos de desempleo, la tasa de paro de Badajoz se ha situado en el segundo trimestre en el 18,1% frente al 15,2% de Cáceres. En el primer caso se ha estimado un aumento de 1,9 p.p., en tanto que en la provincia cacereña la ratio ha disminuido 2,6 p.p. respecto al mismo periodo del año anterior, debido también a la caída de la población activa.

Evolución del número de ocupados y tasa de paro por provincias

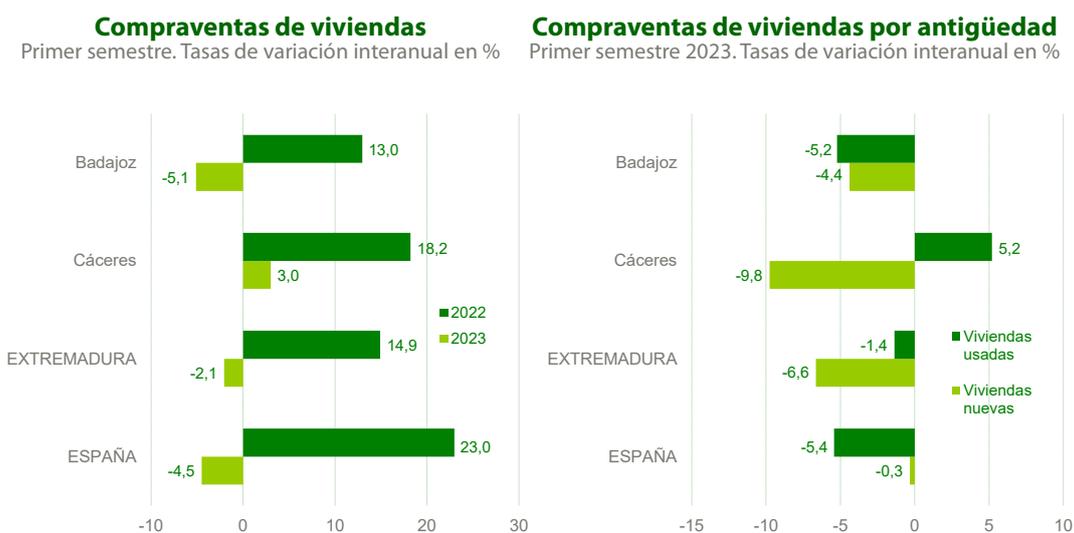


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Encuesta de Población Activa del INE.

Respecto a los datos sobre afiliación de trabajadores a la Seguridad Social, el crecimiento se ha intensificado en el segundo trimestre en ambas provincias respecto al primero. En cuanto al acumulado del año, en el promedio enero-agosto se han registrado aumentos del 1,1% y 0,8% en Badajoz y Cáceres, respectivamente.

Por otro lado, y en lo referente a la actividad residencial, entre enero y mayo se han visado en la región 464 viviendas nuevas, lo que supondría un aumento del 10,0% respecto al mismo periodo del año anterior, por el incremento experimentado en Cáceres (36,0%), mientras que en Badajoz han disminuido (-9,0%).

Desde el punto de vista de la demanda también se observa un comportamiento dispar entre las provincias en el primer semestre. En este sentido, en Cáceres ha aumentado el número de compraventas de viviendas un 3,0% interanual, por la favorable trayectoria de las transacciones de viviendas usadas. En Badajoz el número total de compraventas ha disminuido un 5,1% por la caída de las transacciones tanto de viviendas nuevas como usadas, destacando el mayor peso de las segundas.



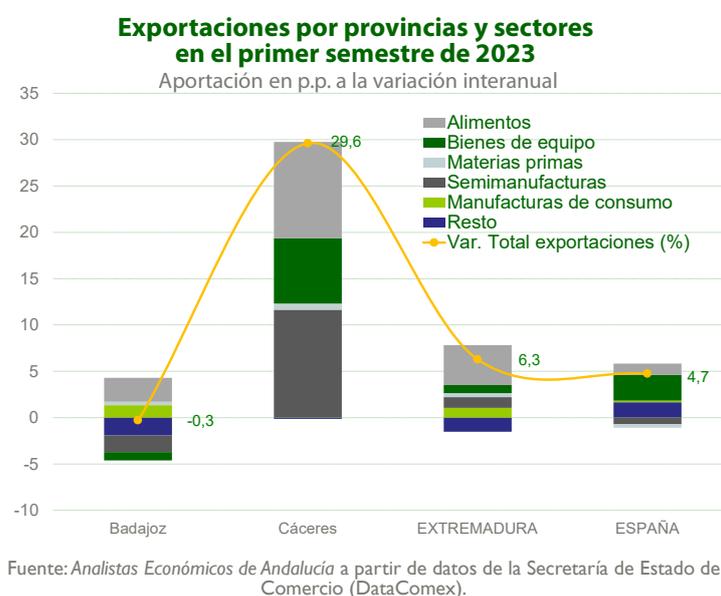
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía a partir de datos del INE.

De otra parte, el valor tasado medio de la vivienda libre en el primer trimestre se situó algo por encima de los 900 euros/m² en Badajoz y en 851,8 euros/m² en Cáceres, aumentando un 2,3% y 1,2%, respectivamente, respecto al trimestre anterior. En términos interanuales se ha registrado un similar comportamiento, con tasas del 2,1% y 1,6%, respectivamente.

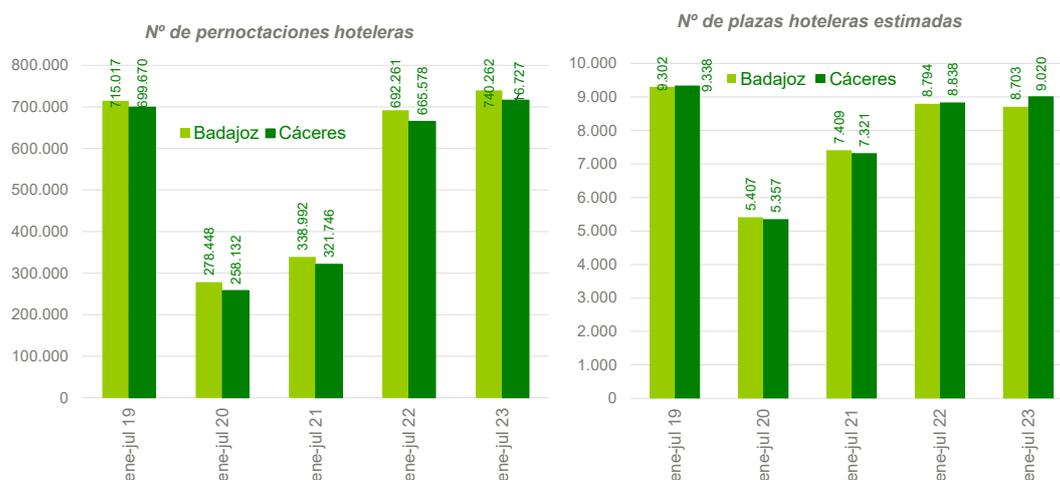
En cuanto a los indicadores de demanda, en Badajoz han aumentado tanto las matriculaciones de turismos (5,3%) como las de vehículos de carga (0,9%) en el primer semestre con relación al mismo periodo del ejercicio anterior, cuando ambas registraron descensos. En la provincia de Cáceres, mientras que el número de matriculaciones de turismos ha moderado su aumento en los seis primeros meses del año (0,5%), las de vehículos de carga han descendido (-8,2%).

En lo que concierne a la demanda exterior, el valor de las exportaciones en Extremadura se ha incrementado un 6,3% en el primer semestre respecto al mismo periodo de 2022, debido, en gran medida, a la subida de los precios. En Badajoz, que concentra en torno al 73% del valor exportado por la región, se ha registrado una caída del 0,3%, mientras que en Cáceres las ventas de bienes al exterior han crecido a una tasa interanual cercana al 30%.

Por productos, el incremento experimentado en Cáceres está relacionado, sobre todo, con las ventas de alimentos y semimanufacturas, concretamente con el tabaco y los preparados alimenticios, por un lado, y con los productos químicos por otro. En el caso de Badajoz, el aumento de las ventas de alimentos no ha compensado el descenso de las exportaciones de semimanufacturas (materiales no ferrosos, hierro y acero) y bienes de equipo (maquinaria).



Actividad hotelera por provincias



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de datos de la Encuesta de Ocupación Hotelera del INE.

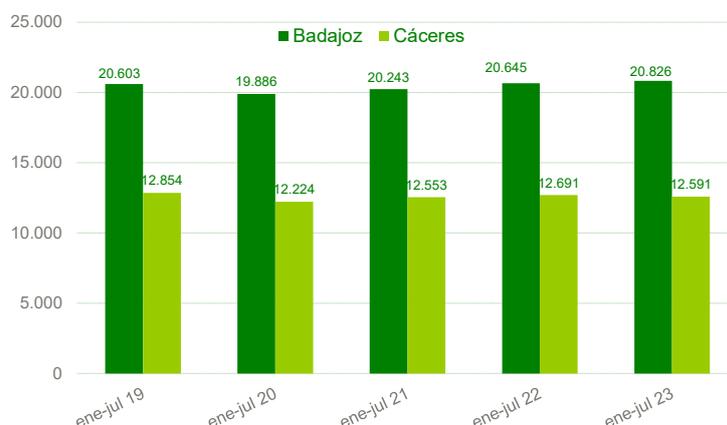
En lo que concierne a la actividad turística, los datos de demanda hotelera han mostrado una positiva trayectoria en el acumulado enero-julio en la región extremeña. En este sentido, el número de pernотaciones hoteleras se ha incrementado tanto en Badajoz como en Cáceres, con tasas interanuales del 6,9% y 7,7%, respectivamente. Atendiendo a la nacionalidad de los viajeros, hasta julio han aumentado tanto las pernотaciones de españoles como de extranjeros, creciendo con mayor intensidad las segundas, aunque su peso es bastante menor.

Por otro lado, la dinámica empresarial extremeña ha sido favorable, ya que hasta julio ha aumentado el número de sociedades mercantiles creadas tanto en Badajoz como en Cáceres, respecto al acumulado enero-julio de 2022, destacando la mayor intensidad del crecimiento en esta última (3,5% y 19,5%, respectivamente). En lo que concierne al número de disoluciones, mientras que en Badajoz han disminuido (-6,5%), en Cáceres se han incrementado (4,5%), aunque con menor fuerza que las creadas. De este modo, en ambas provincias se ha reducido el índice de rotación (porcentaje de sociedades disueltas sobre creadas), situándose en el 24,3% en Badajoz y en el 25,9% en Cáceres.

Por último, el número de empresas inscritas a la Seguridad Social en Extremadura supera las 32.500 empresas en el promedio enero-julio, lo que denota un incremento interanual del 0,2%, que se ha debido al crecimiento experimentado en Badajoz, en tanto que en Cáceres han descendido.

Empresas inscritas en la Seguridad Social por provincias

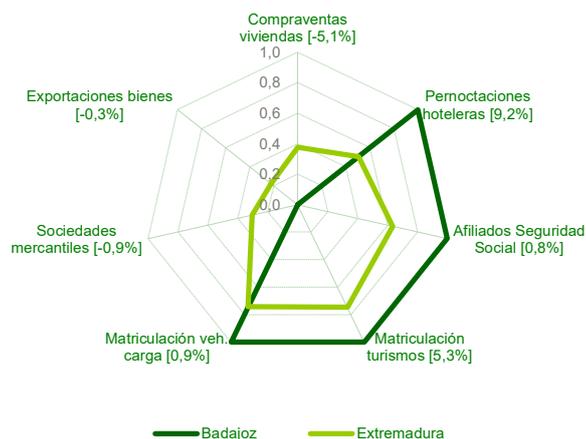
Número de empresas



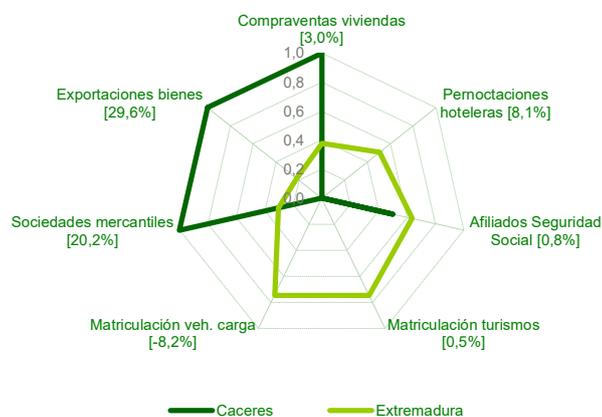
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de datos del Ministerio de Trabajo y Economía Social.

Principales indicadores económicos por provincias

Badajoz



Cáceres



Tasas de variación anual en % (ene-jun 2023/ene-jun 2022)

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de datos de la Dirección General de Tráfico, INE, Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones y Secretaría de Estado de Comercio (DataComex).

Principales Indicadores Económicos: Comparativa por provincias. Variaciones 2023/2022

	Periodo	España		Extremadura		Badajoz		Cáceres	
		Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa
Licitación pública (millones de euros)	ene-jun 23	14.503,6	18,3	242,7	17,3	151,1	7,1	91,5	39,3
Obra civil	ene-jun 23	8.532,1	12,4	145,7	32,4	86,5	6,5	59,2	105,4
Compraventas de viviendas (número)	ene-jun 23	315.783,0	-4,5	5.251,0	-2,1	3.164,0	-5,1	2.087,0	3,0
Precio vivienda libre (euros/m ²)	1 ^{er} trim. 23	1.788,4	3,1	880,4	1,8	900,5	2,1	851,8	1,6
Viviendas nuevas visadas	ene-may 23	46.003,0	8,0	464,0	10,0	222,0	-9,0	242,0	36,0
Viajeros alojados establecimientos hoteleros (miles)	ene-jul 23	63.383,7	11,5	795,9	3,2	406,2	1,3	389,7	5,3
Residentes España	ene-jul 23	31.265,9	4,8	669,9	1,4	338,6	-0,9	331,3	3,9
Residentes extranjero	ene-jul 23	32.117,9	18,9	126,1	13,9	67,6	14,1	58,4	13,6
Pernoctaciones hoteleras (miles)	ene-jul 23	192.916,6	10,8	1.457,0	7,3	740,3	6,9	716,7	7,7
Residentes España	ene-jul 23	68.283,8	3,8	1.249,3	5,8	635,0	5,0	614,4	6,7
Residentes extranjero	ene-jul 23	124.632,7	15,1	207,6	17,1	105,3	20,5	102,3	13,8
Grado ocupación hotelera (porcentajes) ⁽¹⁾	ene-jul 23	57,2	4,9	38,2	2,4	39,7	3,0	36,8	1,9
Plazas estimadas estab. hoteleros (miles)	ene-jul 23	1.510,5	3,5	17,7	0,5	8,7	-1,0	9,0	2,1
Población > 16 años (miles)	2º trim. 23	40.392,6	1,4	890,5	-0,3	560,6	-0,4	329,9	-0,1
Inactivos (miles)	2º trim. 23	16.573,5	0,8	388,2	-1,8	234,1	-4,2	154,1	2,1
Activos (miles)	2º trim. 23	23.819,2	1,8	502,2	0,9	326,5	2,5	175,8	-2,0
Ocupados (miles)	2º trim. 23	21.056,7	2,9	416,6	0,5	267,5	0,1	149,1	1,2
Sector agrario	2º trim. 23	749,7	-5,0	38,8	-6,3	26,0	-1,5	12,8	-14,7
Sector industrial	2º trim. 23	2.726,1	-1,8	48,0	15,1	28,9	-2,0	19,1	56,6
Sector construcción	2º trim. 23	1.359,0	1,6	28,6	-5,0	15,2	-13,1	13,3	5,6
Sector servicios	2º trim. 23	16.221,9	4,2	301,2	0,0	197,4	1,9	103,8	-3,5
Parados (miles)	2º trim. 23	2.762,5	-5,4	85,6	2,8	58,9	14,6	26,7	-16,3
Tasa de paro (porcentajes) ⁽¹⁾	2º trim. 23	11,6	-0,9	17,1	0,3	18,1	1,9	15,2	-2,6
Tasa de actividad (porcentajes) ⁽¹⁾	2º trim. 23	59,0	0,3	56,4	0,7	58,2	1,6	53,3	-1,0
Paro registrado (miles)	ene-ago 23	2.784,8	-7,1	80,3	-10,3	52,7	-9,9	27,6	-11,0
Contratos iniciales (miles)	ene-ago 23	9.846,8	-14,2	259,1	-19,4	179,9	-21,3	79,2	-14,7
Trabajadores afiliados a la Seguridad Social (miles)	ene-ago 23	20.565,8	2,7	409,3	1,0	260,0	1,1	149,3	0,8
Índice de Precios de Consumo	ago-23	113,1	2,6	113,0	1,8	113,7	2,1	111,9	1,3
Aumento salarial pactado en convenios (porcentajes) ⁽¹⁾	ago-23	3,4	0,8	2,8	0,1	2,4	0,6	3,4	0,6
Depósitos del sector privado (millones de euros) ⁽²⁾	1 ^{er} trim. 23	1.372.124,1	-1,7	21.143,4	-2,3	12.689,4	-0,1	8.454,0	-5,5
Créditos al sector privado (millones de euros)	1 ^{er} trim. 23	1.152.156,3	-1,0	15.144,6	-2,4	10.621,5	-2,0	4.523,1	-3,4
Matriculación de turismos (vehículos)	ene-jun 23	551.122,0	20,2	4.697,0	4,1	3.541,0	5,3	1.156,0	0,5
Matriculación de vehículos de carga	ene-jun 23	101.268,0	26,3	1.073,0	-1,5	817,0	0,9	256,0	-8,2
Hipotecas constituidas sobre viviendas. Número	ene-jun 23	203.446,0	-13,7	3.363,0	-15,9	2.326,0	-12,7	1.037,0	-22,3
Hipotecas constituidas sobre viviendas. Importe (millones de euros)	ene-jun 23	28.905,2	-15,0	292,1	-15,6	200,4	-10,5	91,7	-24,9
Hipotecas constituidas sobre viviendas. Importe medio (euros)	ene-jun 23	142.077,9	-1,5	86.855,8	0,4	86.153,1	2,5	88.432,0	-3,3
Sociedades mercantiles. Número	ene-jul 23	69.227,0	11,2	801,0	8,4	531,0	3,5	270,0	19,5
Sociedades mercantiles. Capital suscrito (millones de euros)	ene-jul 23	2.786,2	-5,4	51,8	41,8	39,5	42,8	12,2	38,5
Sociedades mercantiles disueltas. Número	ene-jul 23	15.416,0	-0,1	199,0	-2,9	129,0	-6,5	70,0	4,5
Exportaciones de bienes (millones de euros)	ene-jun 23	199.951,2	4,7	1.500,7	6,3	1.097,5	-0,3	403,2	29,6
Importaciones de bienes (millones de euros)	ene-jun 23	216.371,6	-2,9	1.171,4	3,8	665,5	-1,3	506,0	11,3

Datos extraídos el 11-09-2023.

(1) Las tasas son diferencias en puntos porcentuales respecto al mismo periodo del año anterior.

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de datos del Banco de España, Dirección General de Aviación Civil, Dirección General de Tráfico, INE, Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones, Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, Ministerio de Trabajo y Economía Social, Ministerio de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana y SEOPAN.



**Analistas
Económicos
de Andalucía**



Unicaja Banco
