LOYOLA ECONOMIC OUTLOOK

Proyecciones macroeconómicas (Primavera 2022)

Universidad LOYOLA

1. Economía internacional

La invasión de Ucrania por parte de Rusia representa una gran amenaza para la paz mundial y, en particular, para la paz en el continente europeo, además de la mayor crisis humanitaria en Europa desde la Segunda Guerra Mundial. Pero este conflicto bélico también agrava, en gran medida, una serie de tendencias económicas globales adversas preexistentes: la desglobalización, el aumento de la inflación, el empeoramiento de la degradación ambiental, la pobreza extrema y el aumento de la inseguridad alimentaria, lo que representa un gran motivo de preocupación pues se puede traducir en más hambre y más disturbios sociales.

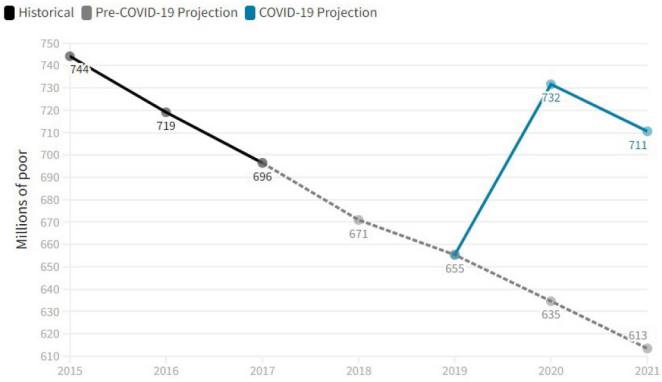
Antes de la guerra, la producción de trigo de Ucrania y Rusia representaban el 28% del total de exportaciones mundiales de este cereal. Además, la producción de potasa (que se emplea en la fabricación de fertilizantes) en Bielorrusia y Rusia constituía el 40% del total de exportaciones mundiales de este mineral. Por desgracia, ahora los precios de los cereales y del maíz suben y muchos gobiernos de África y Oriente Medio alertan sobre la escasez de estos suministros.

En definitiva, a los efectos económicos globales derivados de esta guerra hay que sumarle el aumento generalizado de las dificultades económicas en todo el mundo como resultado de la Pandemia de COVID-19. Así, según estimaciones del Banco Mundial, el número de personas que sufren de pobreza extrema en el mundo aumentó en aproximadamente 100 millones, hasta alcanzar casi 700 millones, viviendo una parte significativa de ellas en zonas de conflicto.

Gráfica 1

Fuente: Una crisis tras otra: Cómo puede responder el mundo. Por Kristalina Georgieva, Directora Gerente del FMI.

Gráfica 2. Pobreza extrema a escala global, 2015-2021

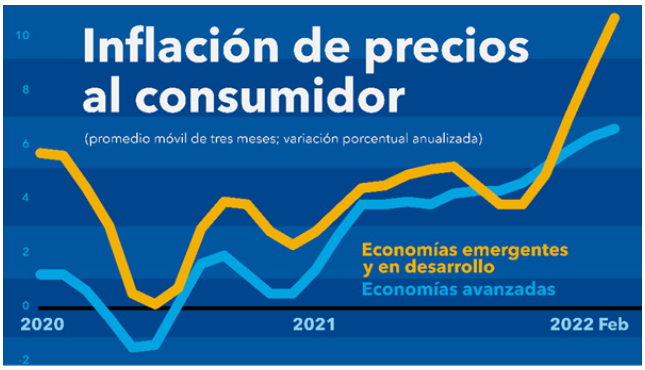


Fuente: : Lakner et al (2020) (updated), PovcalNet, Global Economic Prospects.

Como no podía ser de otra forma la guerra de Ucrania está afectando a la recuperación económica global debido a la escasez en el suministro de materias primas, así como al incremento de la incertidumbre en la confianza de los agentes y de los mercados financieros. A medida que avanza el conflicto aumenta la incertidumbre generaliza en el ámbito económico, según la última lectura del Índice de Incertidumbre Mundial, una medida trimestral calculada para 143 países. El aumento de este indicador se traduce en un impacto negativo en el crecimiento económico. Según estimaciones del Fondo Monetario Internacional, tales aumentos presagian caídas significativas en la producción. De esta manera, el aumento de la incertidumbre en el primer trimestre del año podría ser suficiente para reducir el crecimiento global de 2022 hasta en 0,35 puntos porcentuales.

La guerra también agravará probablemente los problemas de oferta de las cadenas de suministros globales, las cuales ya mostraban algunas señales de recuperación a comienzos de 2022, aunque lejos de alcanzar los niveles operativos normales. En definitiva, aunque habrá diferencias en el desempeño de las economías entre países (la recuperación seguirá siendo muy diferente para los ricos y para los pobres), cabe esperar otra rebaja en el pronóstico de crecimiento mundial tanto para 2022 como para 2023, y una mayor inflación. Para la economía global la escasez de combustible y de alimentos causada por la guerra está exacerbando la inflación posterior a la pandemia y reduciendo la renta disponible de los hogares de muchos países.

Gráfica 3

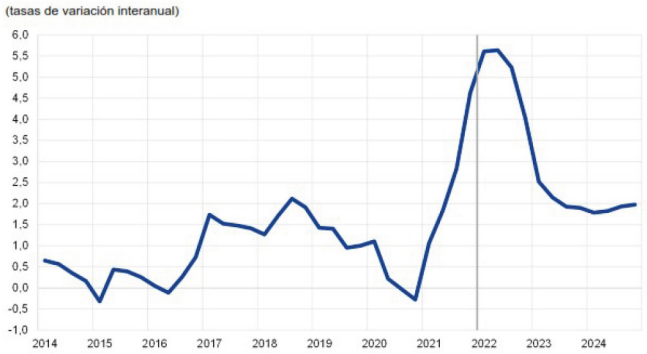


Fuente: Una crisis tras otra: Cómo puede responder el mundo. Por Kristalina Georgieva, Directora Gerente del FMI.

La guerra supone un punto de inflexión para la economía europea. Rusia es un suministrador clave en el mercado energético continental. El 41% del gas y el 27% del petróleo importado procede de este país. En represalia a la invasión, Europa ha impuesto importantes sanciones comerciales y financieras con el objetivo de aislar a Rusia y dificultar que continúe financiando la invasión de Ucrania. Los precios repuntan hasta niveles no vistos en más de 30 años y las perspectivas de inflación a medio plazo superan claramente los objetivos establecidos por el Banco Central Europeo (BCE), que tiene que afrontar la difícil tarea de combatir la inflación y, al mismo tiempo, proteger a una economía que pierde impulso. En este contexto, en su última reunión de política monetaria, el BCE se decantó por seguir avanzando hacia la normalización de la política monetaria y acelerar la retirada de compras de títulos de deuda de países muy endeudados, como es el caso de España.

En cuanto a los tipos de interés, el BCE descarta el automatismo entre el fin de la compra de activos y la subida de tipos. Esta subida se producirá tras la finalización de las compras y dependerá de la evolución de la coyuntura económica. El BCE trata de mantener un amplio margen de flexibilidad debido a la gran incertidumbre sobre el impacto que la guerra en Ucrania tendrá en la zona euro. Mientras que a principios de este año la Reserva Federal de los Estados Unidos anunció su primera subida de tipos de interés desde 2018, el BCE ha decidido ha optado por congelar temporalmente su política monetaria. Christine Lagarde ha comentado que la economía de la zona euro está en una situación de exposición a la guerra de Ucrania no comparable al caso de Estados Unidos y justifica que «aunque subiésemos los tipos ahora no bajaría el precio del petróleo». La presidenta del BCE ha reconocido que «los riesgos al alza para la inflación se han intensificado a corto plazo», pero sigue pensando que a medio plazo desaparecerán. En este sentido, las previsiones que maneja el Banco Central apuntan a que la inflación alcance en media el 5,1% en 2022, el 2,1% en 2023 y el 1,9% en 2024.

Gráfica 4. Inflación medida por el Índice Armonizado de Precios de Consumo de la Zona del Euro



NOTA: La línea vertical indica el comienzo del horizonte de proyección.
Fuente: BCE.

2. Economía de España y Andalucía

2.1. Evolución económica reciente

Los cuellos de botella en la cadena de suministro, la reducción de la demanda y de la confianza empresarial por la incertidumbre generada por la invasión de Rusia en Ucrania, junto con el aumento de los costes de la energía explican una brusca desaceleración del sector manufacturero de la zona euro el mes pasado.

El índice PMI del sector manufacturero, aunque por encima del umbral de los 50 puntos, retrocedió hasta a un 56,5 en marzo de 2022 desde el 58,2 de febrero, representando un valor mínimo en 14 meses. Aumenta el riesgo de estancamiento del sector manufacturero en el segundo trimestre. El PMI en España (54,2) quedó por debajo de la media en la eurozona (Gráfico 5).

Sin embargo, el sector servicios europeo ha tenido un mejor comportamiento de lo esperado tras la invasión rusa de Ucrania, alcanzando un 55,6 en marzo frente a un 54,8 en febrero. Pero el indicador español se situó sensiblemente por debajo de la media de la eurozona, en un 53,4 (Gráfico 6). Parte de la explicación de este peor comportamiento es la huelga del transporte por el incremento del coste de los carburantes.

Por su parte, el PMI del sector servicios español sigue en zona de crecimiento, aunque este pierde fuelle tras su repunte en verano, y retrocede a los 56,9 puntos (gráfico 5) en septiembre, debido principalmente al debilitamiento de la actividad en los sectores del turismo y del ocio. El crecimiento de este mismo indicador en la zona euro también se ralentiza retrocediendo a 54,7 puntos en octubre, reflejando en parte la finalización de la temporada de verano y la preocupación renovada por los contagios tras los repuntes en algunos países como en Alemania, país que ha experimentado un importante retroceso de su PMI servicios alcanzando los 52,4 puntos en octubre. Sin embargo, otros servicios como los de la salud, medios de comunicación y servicios financieros muestran crecimiento.

Gráfico 5. PMI Manufacturero

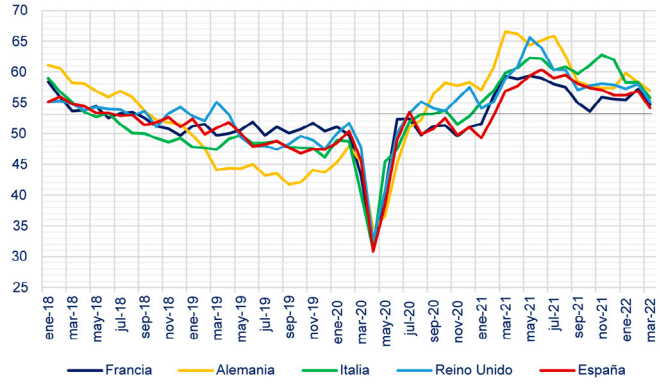
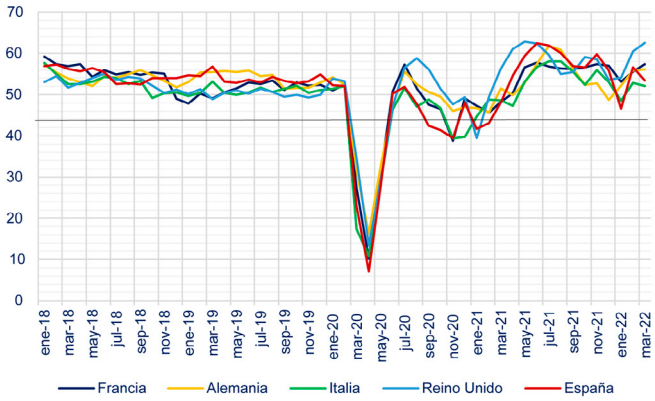


Gráfico 6. PMI Sector Servicios



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de BDSICE (Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital)

Proyecciones macroeconómicas
(Primavera 2022)

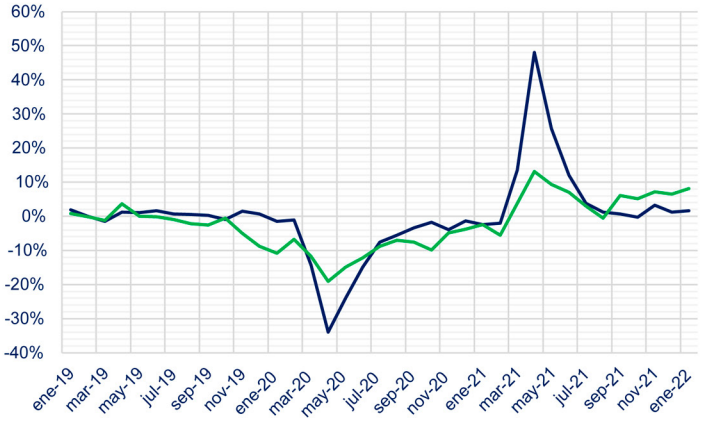
En cuanto a la evolución de otros indicadores de actividad económica para España y Andalucía (Gráfico 7), todos, excepto la matriculación de vehículos, superan los valores de 2018. España y Andalucía van a la par, excepto en el caso del índice de producción industrial, que presenta mejor comportamiento en Andalucía y el índice de cifras de negocios, que presenta mejor comportamiento a nivel nacional. De hecho, este indicador venía presentando una clara mejoría desde julio de 2021. El consumo de cemento también venía mejorando en los últimos meses, pero sufre ligeramente de desaceleración hasta enero. En cuanto al sector exterior (Gráfico 8), los indicadores en enero de 2022 quedan muy por encima de los valores de 2018. El saldo de la balanza comercial era negativo tanto a nivel nacional como para Andalucía, aunque este saldo negativo era menor en Andalucía (-0,15) que para el conjunto de España (-6.52). No obstante, habrá que esperar a tener los números de abril para ver el impacto de la incertidumbre generada por la invasión rusa de Ucrania en las decisiones de consumo de los hogares y en el sector exterior.

2. Economía de España y Andalucía

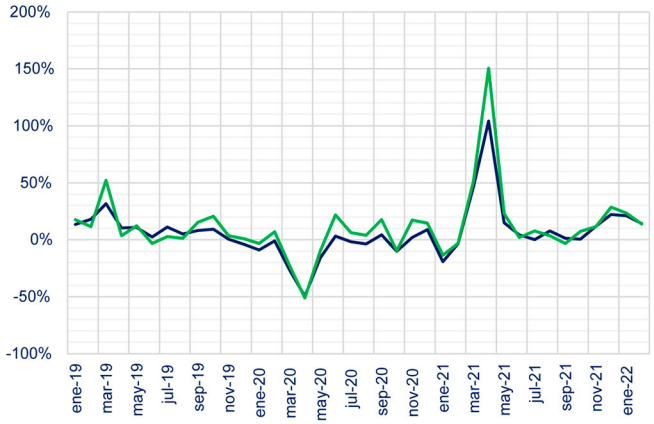
2.1. Evolución económica reciente

Gráfico 7. Selección de indicadores de actividad económica (con año base =2018)

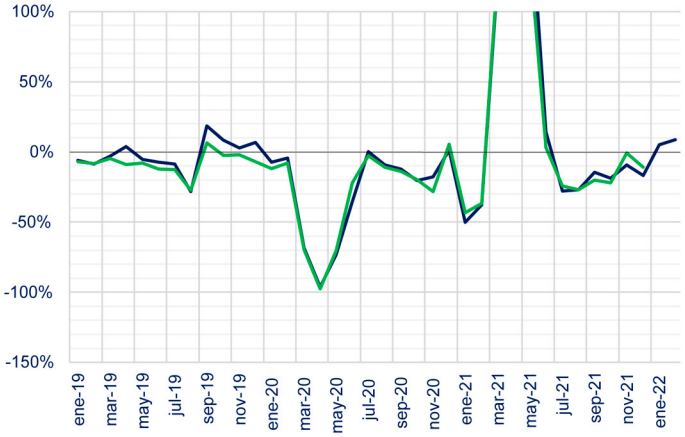
Índice de Producción Industrial



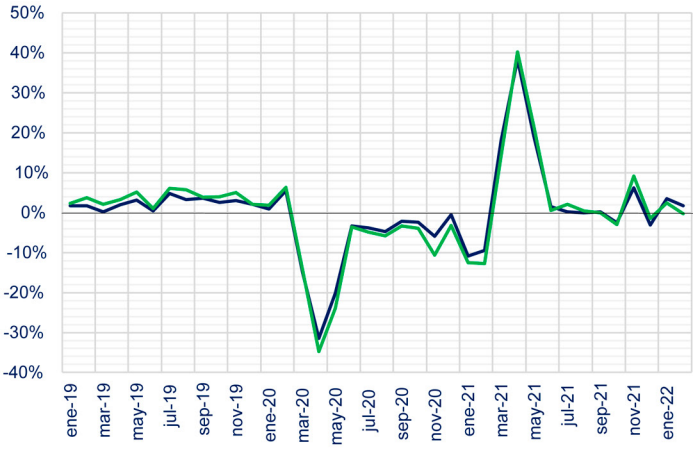
Consumo aparente de cemento



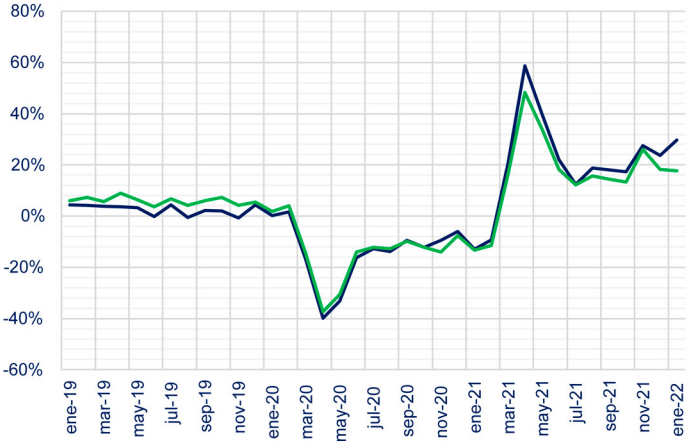
Matriculación de Vehículos



Índice de Comercio al por Menor



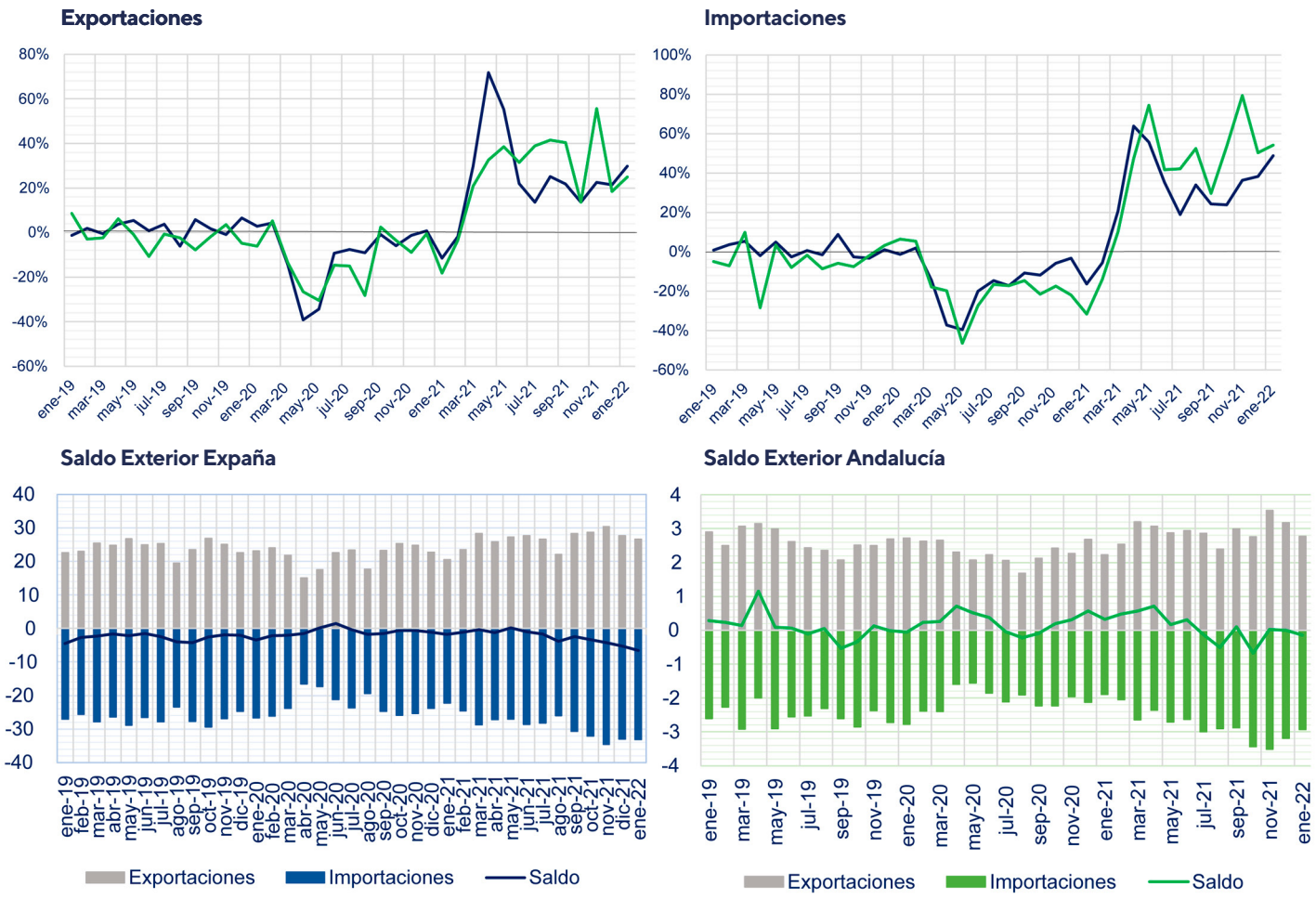
Índice de Cifra de Negocios



España Andalucía

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de IECA

Gráfico 8. Indicadores del sector exterior



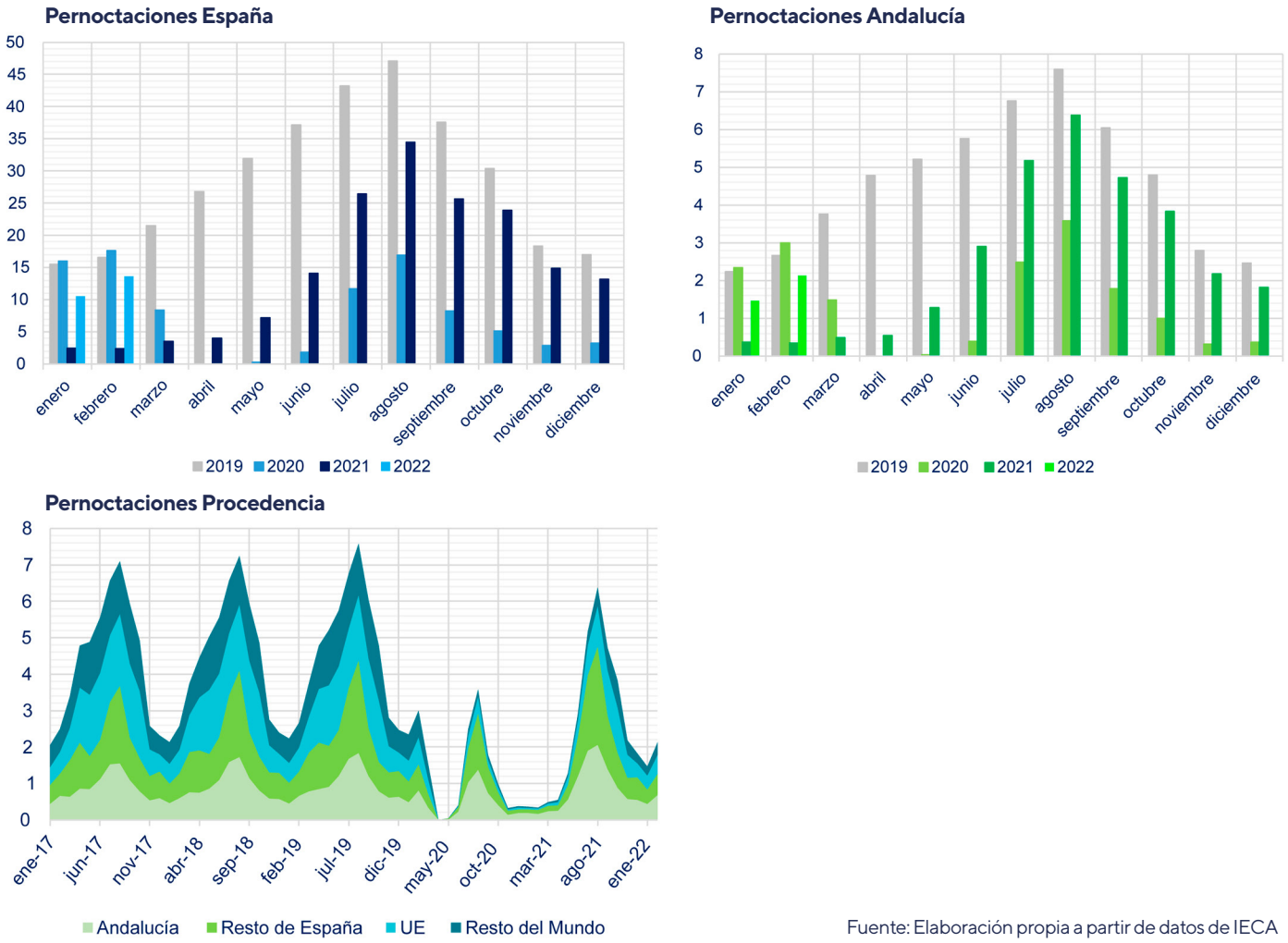
Fuente: Elaboración propia a partir de datos de IECA

El número de pernoctaciones (Gráfico 9) en los primeros meses de 2022 sigue siendo mucho mejor que los datos para los mismos meses de 2021 tanto a nivel nacional como para Andalucía. Y en cuanto a la procedencia de los turistas, mientras que el turismo interior se convirtió en el más importante en Andalucía desde la pandemia, el internacional sigue recobrando fuerza, principalmente el procedente de otros países miembros de la Unión Europea.

2. Economía de España y Andalucía

2.1. Evolución económica reciente

Gráfico 9. Evolución de las Pernoctaciones



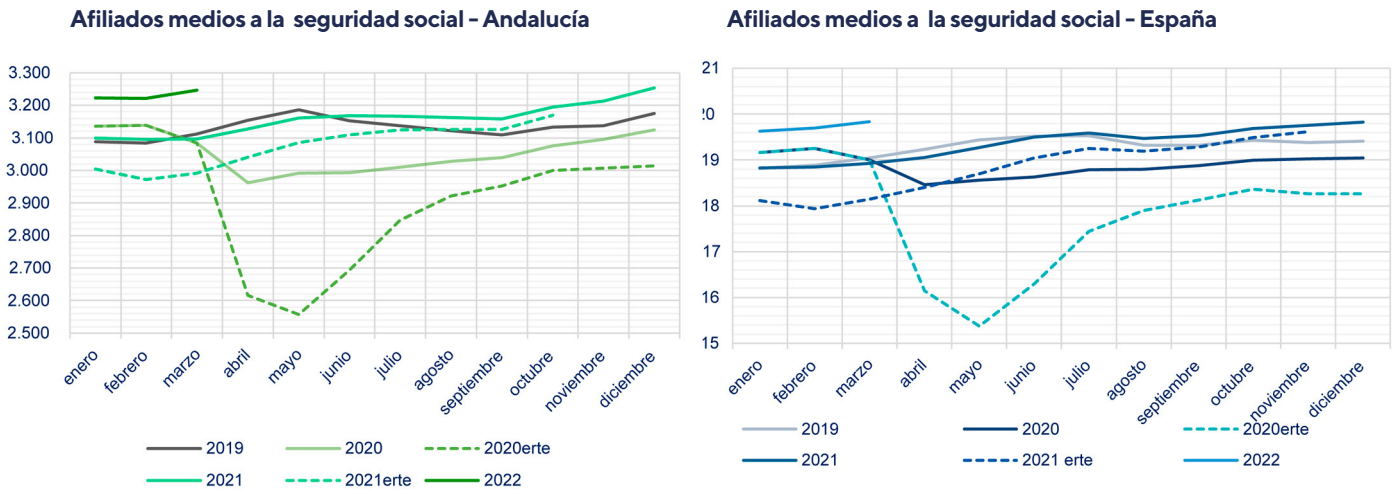
Fuente: Elaboración propia a partir de datos de IECA

2.2. Evolución del mercado laboral

El gráfico 10 muestra la evolución de los mercados laborales de Andalucía y España. Puede observarse la evolución del último año prepandemia (2019), el volátil año 2020 con su puesta en marcha de los ERTES, el año 2021 con una tendencia positiva más marcada, y por último el año 2022 que destaca por una progresiva mejoría de la serie de afiliados con una dinámica expansiva tras la pandemia.

Por tanto, no sólo 2021 fue un buen año para los datos de empleo, en tanto que se recuperó la normalidad y se volvió a superar los valores previos a la pandemia, sino que 2022 está siendo además otro año positivo. Por ejemplo, los datos de marzo de 2022 son en comparativa interanual un 4,3% superiores a los del mismo periodo de 2019 en el caso andaluz, y un 4,15% en el español.

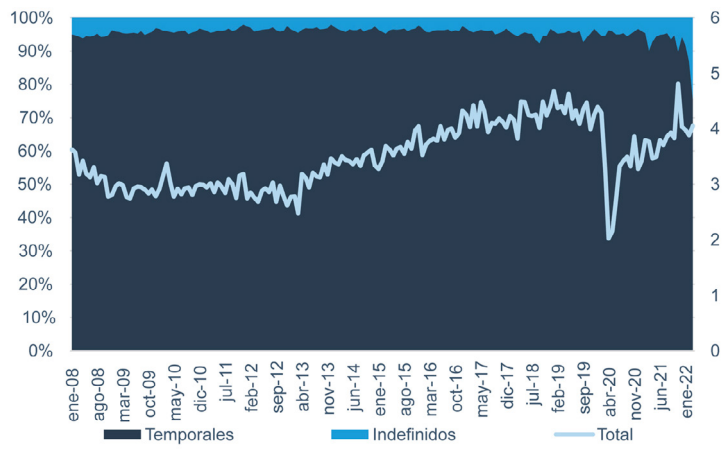
Gráfico 10. Evolución en los afiliados medios a la Seguridad Social[1]



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de IECA

Por un lado, el gráfico 11 muestra los contratos registrados de temporales e indefinidos como porcentaje del total, así como el número total de contratos registrados corregido por efectos de estacionalidad y calendario. Puede apreciarse que el número de contratos disminuyó durante la Gran Recesión y creció después a partir de 2014. Por otro lado, el porcentaje de contratos temporales aumentó durante el periodo de crisis y disminuyó levemente con la recuperación, aunque siempre manteniéndose por encima del 90%. El cambio de legislación laboral a principios de 2022 tenía como objetivo atacar la fuerte precariedad laboral del mercado de trabajo español. Esto ha conducido a un descenso en el tipo de contrato temporal, que han pasado del 94% a finales de año al 76% en marzo. No obstante, es todavía pronto para sacar conclusiones sobre la efectividad de esta medida, pues, como puede observarse, el número de contratos registrados creció en marzo y lo hizo muy por encima del crecimiento del número de afiliados. Mientras que la serie de afiliados de Andalucía incrementó en un 0.78%, el de contratos totales registrados lo hizo un 12.78%.

Gráfico 11. Evolución de los contratos registrados (temporales e indefinidos como porcentaje del total, y cientos de miles de contratos totales corregido de estacionalidad y calendario)



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de IECA

[1]Las series de afiliados ajustados por ERTEs se han dejado de actualizar a partir de noviembre de 2021, momento en el cual desaparecen los "ERTE COVID" y comienzan a seguir una legislación diferente. Además, el número de personas acogidos a este régimen es ahora marginal.

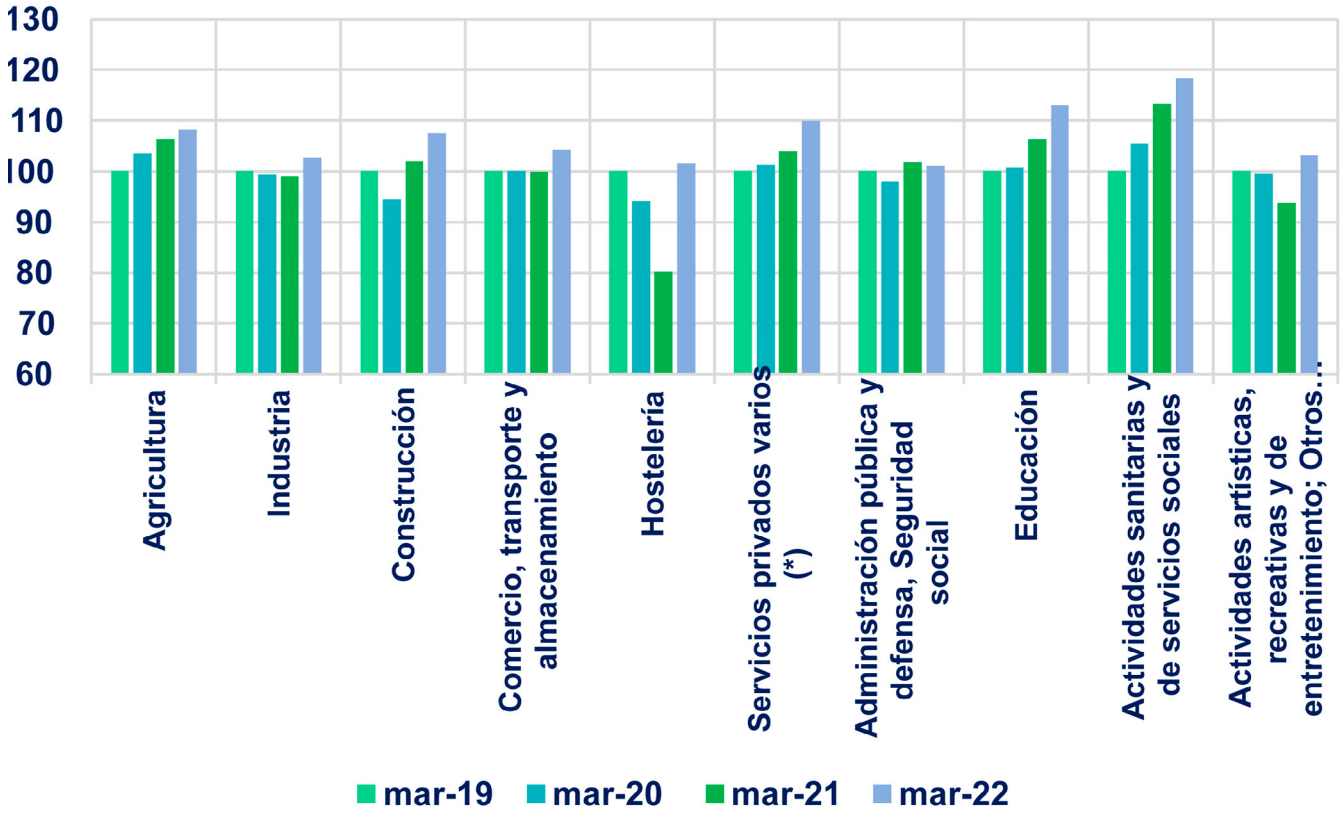
2. Economía de España y Andalucía

2.2. Evolución del mercado laboral

Por último, puede medirse el nivel de recuperación del mercado laboral andaluz desagregando por ramas de actividad, comparando los datos actuales con los de marzo de 2019 – previos a la pandemia– 2020 y 2021 –ya dentro del periodo pandémico – y los actuales, como se muestra en el gráfico 12.

Por primera vez, en marzo de 2022 el número de afiliados es mayor o similar al periodo pre-Covid en todos los sectores. Sin embargo, mientras algunos sectores han evolucionado de manera muy positiva, como la educación, las actividades sanitarias o los servicios privados varios, la hostelería, sector con más afiliados, ha aumentado tan sólo un 1% en estos años.

Gráfico 12. Afiliación media a la Seguridad social por ramas de actividad (marzo 2019=100)



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de IECA

(*) En Servicios privados varios se incluyen: Información y comunicaciones; Actividades financieras y de seguros; Actividades inmobiliarias; Actividades profesionales, científicas y técnicas y Actividades administrativas y de servicios auxiliares.

Cabe también destacar la evolución desigual de diferentes sectores durante este periodo. Puede observarse, por ejemplo, la gran afección que la pandemia tuvo sobre la hostelería, o, por el contrario, la capacidad de la agricultura, los servicios privados, la educación o las actividades sanitarias para seguir una evolución positiva en todo momento.

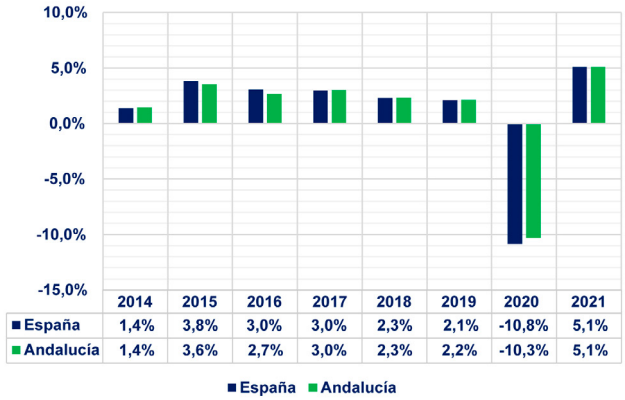
En definitiva, la evolución del mercado laboral es positiva y se encuentra en niveles superiores los pre-pandémicos.

Por su parte, los ERTEs son ya una medida residual y han dejado de tener valor en el análisis del mercado laboral. Por otro lado, el cambio de legislación laboral ha logrado un descenso de los contratos temporales, aunque los datos parecen indicar que la temporalidad sigue bajo contratos supuestamente indefinidos. Por último, el empleo por sectores permite apreciar la recuperación de casi todos los sectores, en el que por primera vez puede decirse que todos los sectores están a niveles superiores a los previos al periodo pandémico.

3. Perspectivas económicas para España y Andalucía

De acuerdo con los últimos datos del Instituto Nacional de Estadística, el PIB de España creció un 2,2% en el cuarto trimestre de 2021, lo que supone cuatro décimas menos de crecimiento con respecto al tercer trimestre (2,6%). Estos datos confirman que la recuperación económica se consolidó en la segunda mitad del año 2021, resultando en un crecimiento global del PIB del 5,1%. Por su parte, en Andalucía el dato de crecimiento del PIB del cuarto trimestre se situó en el 2,5%, tres décimas por encima del tercer trimestre de 2021 (2,2%). En el conjunto del año 2021, el PIB de la región también creció un 5,1% (ver Gráfico 13).

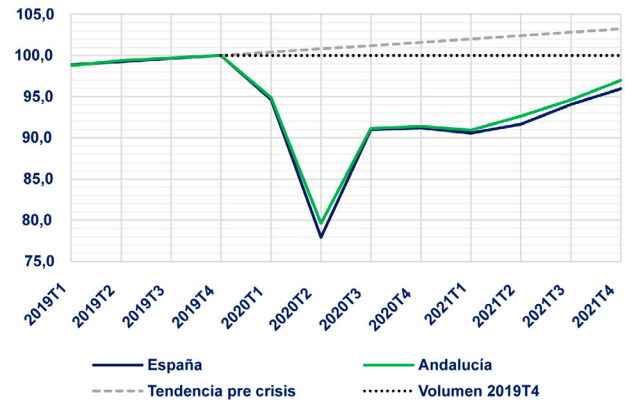
Gráfico 13. Tasa de crecimiento anual del Producto Interior Bruto



	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
España	1,4%	3,8%	3,0%	3,0%	2,3%	2,1%	-10,8%	5,1%
Andalucía	1,4%	3,6%	2,7%	3,0%	2,3%	2,2%	-10,3%	5,1%

Los datos anteriores implican una evolución relativamente mejor de la economía andaluza con respecto a la nacional, tal y como se refleja en el Gráfico 14. Así pues, en 2021T4, el PIB de Andalucía fue un 6,1% superior al estimado para 2020T4, y se encontraba solo un 3,0% por debajo del nivel de 2019T4. En España, el PIB de 2021T4 se situó un 5,5% por encima del nivel del 2020T4, y aún se encontraba un 3,8% por debajo del nivel prepandemia.

Gráfico 14. Evolución comparada del volumen relativo de PIB (2019T4 = 100)

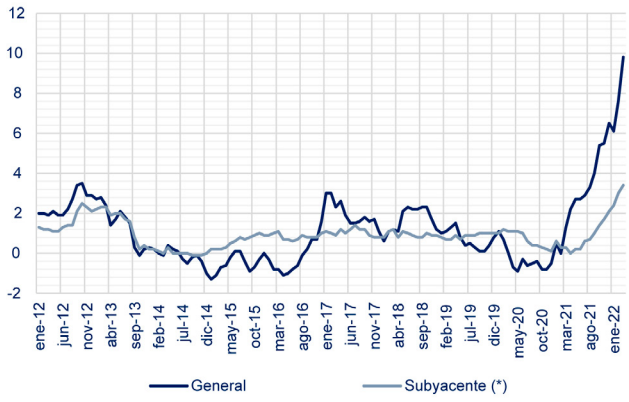


En el inicio del año 2022, España y Andalucía continuaron su proceso de recuperación económica, tal y como reflejan los indicadores económicos analizados a lo largo de las secciones anteriores. No obstante, este proceso de recuperación comienza a verse negativamente afectado por la materialización de riesgos latentes en el entorno económico. A las ya elevadas tensiones inflacionarias de comienzos de 2022, se le unió la incertidumbre generada por la sexta ola pandémica, ocasionada por la variante Ómicron.

Más recientemente, la invasión de Ucrania por parte de Rusia ha recrudecido las tensiones inflacionarias por la subida de los costes energéticos. De hecho, el índice de precios de consumo armonizado de la eurozona aumentó de forma muy considerable en marzo, un 7,5% interanual. En España, el Índice de Precios al Consumo (IPC) alcanzó un máximo histórico de crecimiento interanual del 9,8% en marzo.

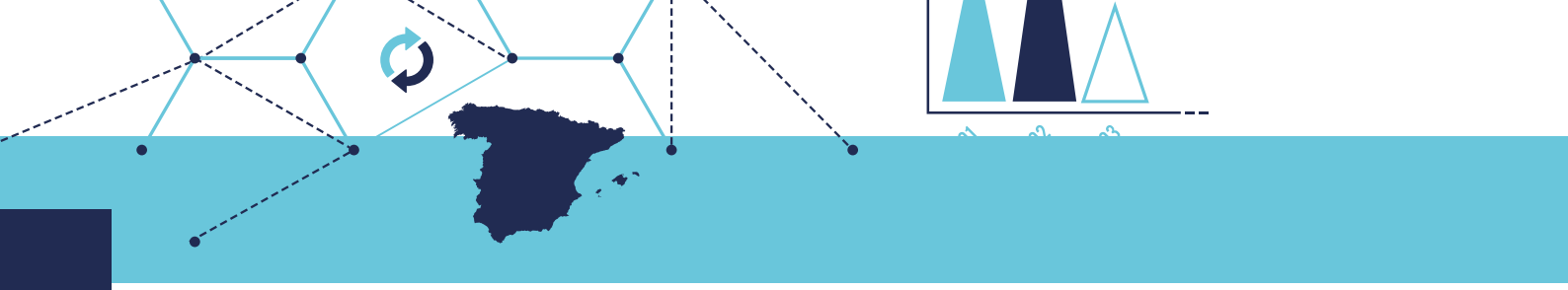
El aumento de precios se debe principalmente a la subida de los precios de la energía y de productos y servicios de primera necesidad. Esto hace que este tipo de inflación tenga un mayor impacto en las rentas más bajas, dado que el peso que tienen ese tipo de productos sobre su consumo total es muy superior al del resto de las rentas más elevadas (La Inflación Sí Entiende de Clases, CaixaBankResearch, marzo 2022) . Además, la pérdida de poder adquisitivo no solo se dejará notar sobre las rentas actuales, sino también sobre los ahorros acumulados durante la pandemia, a los cuáles se les fiaba buena parte de la esperada recuperación económica por el fenómeno de demanda embalsada.

Gráfico 15. Tasa de crecimiento interanual del Índice de Precios al Consumo



(*) El IPC subyacente se obtiene excluyendo los componentes con mayor grado de volatilidad (productos energéticos y los alimentos no procesados) del cómputo del IPC. Se considera una medida más representativa de los precios de una economía.

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de INE



3. Perspectivas económicas para España y Andalucía

3.1. Previsiones económicas para España

El nivel de incertidumbre en el escenario económico actual es muy elevado. Las tendencias inflacionarias condicionan la recuperación macroeconómica tras la crisis sanitaria. El escenario económico esperado es de una desaceleración económica notable en los próximos meses. Los efectos económicos del conflicto en Ucrania se dejarán notar en mayor medida en los trimestres centrales del año 2022, a medida que la subida de los costes energéticos continúen traduciéndose en una subida generalizada del nivel de precios de la economía, e impacten sobre la evolución de la actividad económica.

Este nuevo escenario económico más adverso justifica un ajuste de las proyecciones macroeconómicas de España y Andalucía para 2022 y 2023. Debido a la elevada incertidumbre, planteamos tres escenarios posibles: uno optimista, uno pesimista y uno intermedio. En cuanto al escenario intermedio, las proyecciones para el PIB y prácticamente todos sus componentes suponen revisiones a la baja de lo proyectado anteriormente, debido a la invasión rusa de Ucrania que se suma a las tensiones inflacionistas y a los problemas globales de suministro que ya se venían sufriendo. Concretamente, nuestras proyecciones macroeconómicas para el PIB son del 3,8% para 2022 y del 1,9% para 2023 (tabla 1). El dato de 2022 supone una revisión a la baja de 8 décimas con respecto a nuestras previsiones anteriores (4,6%).

Tabla 1. Cuadro macroeconómico para España

	2022	2023
PIB (% variación)	3,8	1,9
Consumo de los hogares (% variación)	3,6	1,1
Consumo público (% variación)	0,9	0,7
Formación bruta de capital (% variación)	7,0	5,4
FBCF Bienes de equipo (% variación)	8,2	5,2
FBCF Construcción (% variación)	0,7	-1,0
Demanda nacional (% variación)	3,3	1,8
Exportaciones (% variación)	10,0	4,0
Importaciones (% variación)	7,8	3,7
Empleo (puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, % variación)	2,5	2,8
Ocupados s/EPA (% variación)	1,3	1,2
Tasa de paro (% población activa)	14,0	13,2
B. Pagos c/c (% del PIB)	0,7	0,5
IPC (% variación)	6,1	1,8
Saldo AAPP (% PIB)	-7,1	-8,9

Fuente: Elaboración propia

[2]Consultado en: https://www.caixabankresearch.com/sites/default/files/content/file/2022/03/02/34455/im03_22-06-ei-focus-2-es.pdf

Proyecciones macroeconómicas (Primavera 2022)

El consumo de los hogares presentaría un crecimiento del 3,6% en 2022 y del 1,1% en el 2023. Estos son datos también inferiores a los proyectados en nuestro número anterior. De hecho, el índice de confianza del consumidor de la Comisión Europea (European Union Consumer Confidence Index), que refleja las expectativas de los hogares sobre el desarrollo de su economía familiar y la de su país en el próximo año, muestra un retroceso muy importante en el mes de marzo. Por su parte, el consumo público podría expandirse un 0,9% en 2022 y 0,7% en 2023.

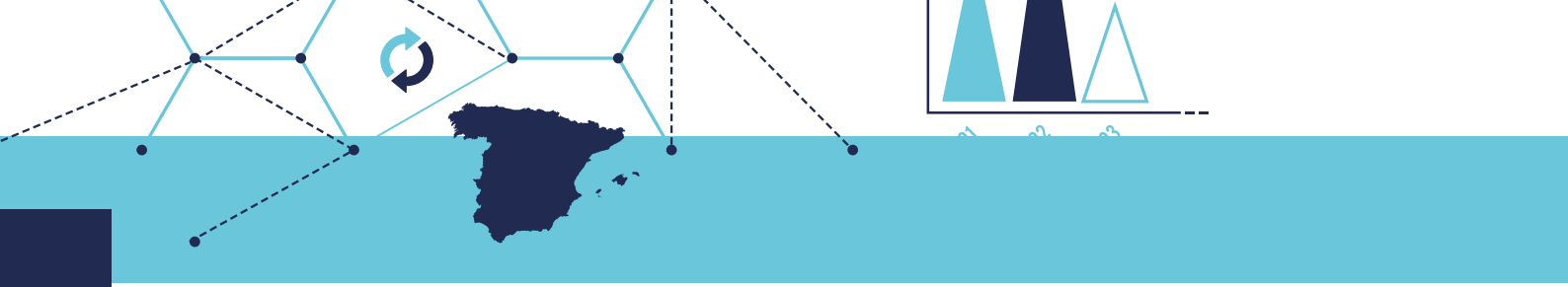
La formación bruta de capital crecería un 7% en 2022 y un 5,4% en 2023. Las exportaciones, que incorporan el sector turístico, podrían crecer un 10% en 2022, lo que supone una revisión a la baja en parte explicada por el impacto que tiene la guerra sobre el turismo ruso, y las importaciones aumentarían un 7,8% en 2022.

El empleo, medido en puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, aumentaría en un 2,5% en 2022, mientras que los ocupados (a los que se incluye las personas acogidas a ERTE) podrían crecer un 1,3% en 2022. Así, la tasa de paro alcanzaría el 14,0% en 2022 y el 13,2% en 2023. Por su parte, la balanza de pagos por cuenta corriente crecería un 0,7% en 2022 y un 0,5 en 2023. Finalmente, nuestras proyecciones para el IPC aumentan de forma considerable a un 6,1% en 2022 y un 1,8% en 2023. Habrá que estar muy atentos en cualquier caso a las decisiones que tome el BCE en cuanto a política monetaria y subida del tipo de interés básico.

La tabla 2 presenta proyecciones para el PIB y algunos de sus componentes para los diferentes escenarios planteados.

Tabla 2. Diferentes escenarios previsiones España 2022

	Pesimista	Intermedio	Optimista
PIB (% variación)	2,8	3,8	4,8
Consumo de los hogares (% variación)	2,6	3,6	4,5
Consumo público (% variación)	-0,4	0,9	2,3
Formación bruta de capital (% variación)	5,9	7,0	8,2
FBCF Bienes de equipo (% variación)		8,2	
FBCF Construcción (% variación)	-1,4	0,7	2,8
Demanda nacional (% variación)	2,4	3,3	4,3
Exportaciones (% variación)	9,0	10,0	11
Importaciones (% variación)	7,0	7,8	9
Empleo (puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, % variación)	2,0	2,5	3



3. Perspectivas económicas para España y Andalucía

3.2. Previsiones económicas para Andalucía

Como era de imaginar el contexto económico actual también condiciona los pronósticos de Andalucía para 2022 y 2023. Los problemas en las cadenas de suministros, apenas recuperadas de la pandemia, se suman a un conflicto militar en Ucrania que introduce un componente de incertidumbre añadida al panorama económico en la región. La inflación, que ya venía siendo elevada desde finales de 2021 por el desajuste oferta – demanda en los mercados de bienes y servicios, se acelera aún más por el incremento del precio de la energía derivado del conflicto en suelo europeo. Las presiones inflacionarias se hacen notar de una forma generalizada en el conjunto de los productos de la cesta de la compra. El IPC general para Andalucía para marzo de 2022 se sitúa en el 9,9%, lo que supone un máximo histórico en series recientes de datos en la región. La inflación tiene mayor impacto en sectores que dependen directamente de aquellos productos que más han incrementado su precio recientemente, como por ejemplo es el caso de los carburantes y determinadas materias primas de origen vegetal como piensos, cereales, semillas, etc. Por ejemplo, el sector agropecuario de Andalucía está siendo ya uno de los sectores productivos más perjudicados por esta tendencia inflacionista, a la que se suma el aumento del precio de los fertilizantes y pesticidas químicos procedentes del país en conflicto.

Por otro lado, Andalucía es una de las comunidades autónomas españolas más dependientes de las inversiones procedentes de Rusia, especialmente en el sector turístico en áreas como la Costa del Sol en la provincia de Málaga. Este bloqueo a la entrada de capitales rusos por las sanciones promulgadas por la Unión Europea, unido a la pérdida del turismo internacional procedente de ese país en época estival, podría tener consecuencias en el sector servicios en Andalucía durante los próximos meses.

Al igual que nuestras predicciones para España, podemos distinguir tres diferentes entornos de predicción para la economía andaluza. El intermedio, que sería el más probable muestra un crecimiento del PIB del 3,5% en 2022 y del 1,6% en 2023. Estos pronósticos implican una corrección a la baja del 1,3 y del 2,2 para 2022 y 2023 respectivamente con respecto a nuestras anteriores predicciones. En términos de empleo, estimamos que los ocupados aumentan un 2% aproximadamente en ambos periodos y la tasa de paro se sitúe en torno al 21,4% en 2022, sin bajar del 20% en 2023. Por último, la inflación medida por el IPC general se situaría en torno al 6% este año dada la compleja coyuntura internacional, moderándose significativamente en 2023 a entornos más normalizados. En este último caso se descuenta una más que posible subida de tipos de interés de referencia por parte del BCE a lo largo de 2022.

Tabla 3. Cuadro macroeconómico para Andalucía

	2022	2023
PIB (% variación)	3,5	1,6
Ocupados s/EPA (% variación)	2,0	2,1
Tasa de paro (% población activa)	21,4	20,7
IPC (% variación)	6,1	1,5

Tabla 4. Diferentes escenarios previsiones Andalucía 2022

	Pesimista	Intermedio	Optimista
Producto Interno Bruto	2,6%	3,5%	4,4%
Ocupados	1,5%	2,0%	2,3%

Fuente: elaboración propia.

Si cambiamos de escenario el más pesimista contempla un incremento del PIB regional del 2,6% en 2022 y una ligera mejora de los indicadores de empleo en la región, que apenas tendrían un efecto significativo en la tasa de paro. Este escenario podría darse en caso de pérdida de confianza generalizada por la incertidumbre económica dada la elevada inflación, que daría lugar a menos inversión y consumo, y también por una posible prolongación del conflicto en el tiempo.

Por el contrario, el escenario más optimista estima un crecimiento de la economía de Andalucía del 4,4% en 2022 y una mejora considerable del mercado de trabajo en términos de mayor empleo. En este contexto, es fundamental la desaceleración del ritmo de crecimiento de los precios y la finalización del conflicto en Ucrania en un periodo cercano. La llegada del verano en el hemisferio norte probablemente conducirá a una ligera caída en la demanda de energía, especialmente de gas natural, que podría tener una influencia positiva en la evolución de la inflación.

Proyecciones macroeconómicas (Primavera 2022)

En resumen, la incertidumbre continua perenne en la economía y eso no facilita los pronósticos a medio y largo plazo. Existe demasiada exposición a factores exógenos al ciclo económico que pueden condicionar el devenir de los acontecimientos en los próximos meses. La duración y extensión del conflicto de Ucrania, así como la posible aparición de nuevas cepas pandémicas durante los próximos meses tendrán un efecto directo en la evolución de la inflación y del crecimiento económico en la mayor parte de los países europeos.

Por otro lado, hay que advertir que el margen de maniobra de los gobiernos de la eurozona es escaso.

El elevado apalancamiento de las finanzas públicas, el alto déficit público y la inflación subyacente (sin tener en cuenta la energía) en niveles superiores al 3% en Europa condicionan el uso de políticas de tipo fiscal o monetario para reactivar la economía. En su defecto, se podrían plantear como alternativas políticas de corte estructural que pudieran ser más efectivas en estos entornos complejos, aunque con efectos sólo en el largo plazo. Los riesgos de estanflación siguen siendo elevados y las respuestas de las autoridades de los países miembros y de la Unión Europea serán claves para la evolución de la economía andaluza.

Equipo investigador

Director Ejecutivo

Dr. Olexandr Nekhay

Profesor de Economía de la Universidad Loyola Andalucía. Doctor por la Universidad de Córdoba en Economía, Sociología y Políticas Agrarias. Ha sido Investigador para la Comisión Europea especializado en los temas de previsiones en producción y comercio agrícola internacional. Miembro de la Asociación Europea de la Economía Agrícola.

Investigadores

Dr. Luis Amador

Profesor de Economía (Fundamentos del análisis económico) de la Universidad Loyola Andalucía. Forma parte de las unidades de investigación de Estudios de Desarrollo y del LoyolaBehLAB (Economía del comportamiento). Ha sido miembro del Observatorio de Sostenibilidad de la Provincia de Córdoba.

Dra. Mª Carmen Delgado

Profesora de Economía de la Universidad Loyola Andalucía. Doctora en Economía por la Universidad Pablo de Olavide, ha sido Investigadora en la Comisión Europea. Profesora Visitante de la University of Strathclyde de Glasgow y El Colegio de México e integrante del grupo de investigación de la Junta de Andalucía CLIMAMODEL SEJ-511 (Modelos Multisectoriales para el Cambio Climático) y del Hispalis Regional Economics Applications Laboratory.

Alejandro Steven Fonseca Zendejas

Investigador predoctoral del Departamento de Economía de la Universidad Loyola Andalucía. Graduado en Economía y Maestría en Ciencias Económicas en el Instituto Politécnico Nacional. Actualmente cursa el Doctorado en Ciencias de los Datos, realizando su trabajo de tesis sobre el impacto económico generado por cambios en la estructura demográfica en España por medio de modelos de generaciones solapadas.

Dr. Jesús Miguel Lasarte López

Investigador en economía, actualmente colaborando como consultor externo en el Joint Research Centre (Comisión Europea). Profesor asociado en el Departamento de Economía de la Universidad Loyola Andalucía. Doctor en Ciencias de los Datos, tras realizar su tesis en métodos para el análisis y la monitorización de economías regionales. Miembro del equipo investigador de los informes de coyuntura Loyola Economic Outlook y Barómetro Económico de Sevilla.

Dr. Gonzalo Llamosas García

Profesor de Economía de la Universidad Loyola Andalucía. Doctor en Economía por la Universidad de Cantabria, Oviedo y País Vasco (2019). Ha participado como investigador contratado en varios proyectos de la Comisión Europea (Horizon2020 y Erasmus+). Actualmente se encuentra vinculado al proyecto "Jean Monnet Module: EU Finance and Institutions. New Social and Environmental Challenges" (2020-Present), liderado por la profesora Myriam García Olalla (Universidad de Cantabria). Fue investigador visitante de la Universidad de Bangor en Reino Unido bajo la supervisión del profesor Philip Molyneux. Ha publicado varios artículos e informes de investigación sobre Finanzas de Comportamiento, Políticas Públicas y Digitalización.

Dra. Laura Padilla Angulo

Profesora titular de Economía de la Universidad Loyola Andalucía. PhD por la Toulouse School of Economics. Con beca de investigación Marie Curie, visitó el European Center for Advanced Research in Economics and Statistics (ECARES), en la Universidad Libre de Bruselas. Antes de incorporarse a la Universidad Loyola Andalucía, ha trabajado como consultora económica en Bruselas, e impartido clases de Economía en South Champagne School of Business, Troyes, Francia.

Prof. Dr. Roberto Roson

Profesor Asociado en la Universidad Ca'Foscari, Venecia y calificado a nivel nacional para la promoción como Profesor Titular en Economía Aplicada y Política Económica. Doctor en Economía por la Universidad de Umeå (Suecia). Actualmente, está afiliado al Centro de Investigación GREEN de la Universidad Bocconi en Milán, así como al Departamento de Economía de la Universidad de Loyola Andalucía, donde coordina el grupo de investigación "Computational Economics Team". Es autor de varios artículos publicados en libros y revistas científicas internacionales, y coordinador de varios proyectos de investigación aplicada. Ha sido consultor para varias organizaciones, entre ellas: Comisión Europea (JRC), Banco Mundial, Naciones Unidas y FAO.

Ignacio Garijo Campos

Estudiante investigador interno del Departamento de Economía y estudiante del Doble Grado de Economía y Relaciones Internacionales de la Universidad Loyola Andalucía.

CEA
Confederación de
Empresarios de Andalucía

Universidad
LOYOLA

UNIVERSIDAD LOYOLA ANDALUCÍA

CAMPUS CÓRDOBA
Escritor Castilla Aguayo, 4
14004 Córdoba (España)
+34 957 222 100

CAMPUS SEVILLA
Avda. de las Universidades s/n
41704 Dos Hermanas, Sevilla (España)
+34 955 641 600

CAMPUS GRANADA
C/Profesor Vicente Callao, 15
18011 Granada
+34 958 185 252

www.uloyola.es

CONFEDERACIÓN DE EMPRESARIOS DE ANDALUCÍA

Arquímedes, 2
Isla de la Cartuja
41092 Sevilla (España)
95 448 89 00

www.cea.es