



# LOYOLA ECONOMIC OUTLOOK

Proyecciones  
macroeconómicas  
(Primavera 2024)



Universidad  
**LOYOLA**

# 1. Economía internacional

1

La economía mundial continuará creciendo un 3,2% en 2024 y 2025, al mismo ritmo que lo hizo en 2023.

2

En general, aunque las tendencias de evolución de la inflación son alentadores, todavía no se ha llegado al final del trayecto.

3

Las tensiones geopolíticas podrían perturbar los mercados energético y financiero

4

Recientemente el economista jefe de BCE ha declarado que "una bajada de tipos en junio no será una sorpresa".

La mayor parte de los indicadores apuntan a un aterrizaje suave de la economía mundial y, un cierto optimismo cauteloso, ha comenzado a afianzarse en el contexto económico global, a pesar del crecimiento modesto y la sombra alargada de los riesgos geopolíticos presentes que en el ámbito internacional. La inflación está disminuyendo, con más rapidez de lo esperado, los mercados laborales se mantienen sólidos y el desempleo alcanza mínimos históricos o se aproxima a ellos. Además, la confianza del sector privado está mejorando. Sin embargo, los impactos de las condiciones monetarias más estrictas se están sintiendo, especialmente en dos mercados, el inmobiliario y el crédito.

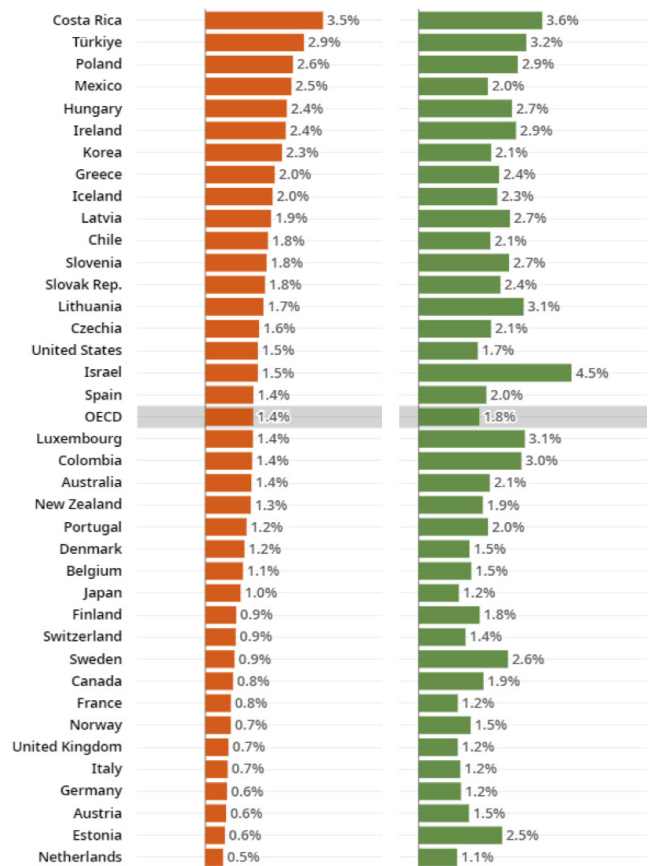
La recuperación se está desarrollando de manera diferente según las regiones. EE. UU. y varias economías emergentes siguen mostrando un fuerte crecimiento, en contraste con las economías de los países europeos y con las de en desarrollo de ingreso bajo. Se espera que persista un panorama macroeconómico mixto, con una disminución de la inflación, con una evolución de los tipos de interés, a diferentes ritmos, y con necesidades heterogéneas de consolidación fiscal.

En términos interanuales, el crecimiento mundial tocó fondo a finales de 2022 (un 2,3%), poco después de que la mediana de la inflación general alcanzara un máximo del 9,4%. Según las últimas proyecciones del FMI, el crecimiento global, para 2024 y 2025, se mantendrá estable en torno a 3,2%, mientras que la mediana de la inflación general disminuirá, desde el 2,8% al terminar 2024, hasta el 2,4% a la finalización de 2025.

Por su parte, según la última edición de las Perspectivas Económicas de la OCDE, el desempeño de la economía global sigue mejorando de forma moderada. En este informe se apunta hacia un crecimiento estable del PIB mundial del 3,1% en 2024, similar al dato de 2023, y que irá seguido de un leve repunte hasta el 3,2% en 2025.

**Gráfica 1. Proyecciones de crecimiento del PIB para 2024 y 2025**

(% variación interanual)



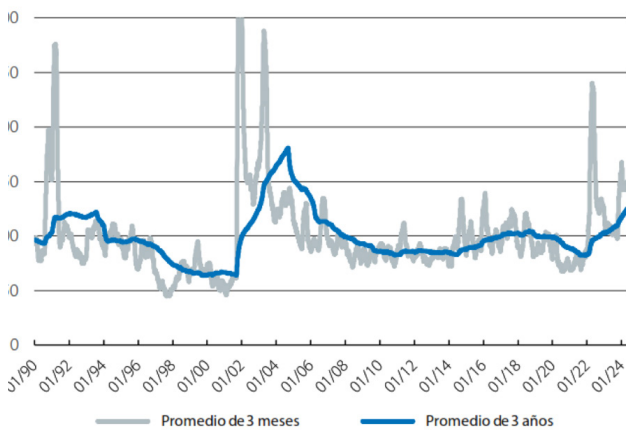
Fuente: OECD Economic Outlook, May 2024

Según Mathias Cormann, secretario general de la OCDE, "la economía mundial ha mostrado su resiliencia, la inflación ha disminuido, hasta situarse en niveles cercanos a los objetivos establecidos por los bancos centrales, y los riesgos para las perspectivas se están equilibrando. Prevemos que el crecimiento mundial se mantendrá estable durante 2024 y 2025, si bien se situará previsiblemente por debajo de sus valores promedio a largo plazo".

# Proyecciones macroeconómicas (Primavera 2024)

Por otro lado, en el escenario global, y valorando la situación geoestratégica actual, son dos los riesgos a considerar. El primero, se están consolidando regímenes autocráticos bajo los cuales vive cerca de dos tercios de la población mundial, lo que puede representar una seria amenaza para las democracias liberales. El segundo, los conflictos armados activos (la invasión de Ucrania por Rusia y el polvorín que representa el conflicto en oriente medio) y aquellos otros susceptibles de iniciarse, si se dieran las circunstancias que lo propiciaran (el cuestionamiento de la cohesión interna de la OTAN, por parte de Rusia para tratar de rediseñar las fronteras de Europa, la preparación de China para invadir Taiwán o el control de los yacimientos de materias primas existentes en el Ártico). Por lo tanto, a pesar de que se tiene una perspectiva de riesgo algo más equilibrada, persisten algunas amenazas y las tensiones geopolíticas podrían perturbar los mercados energético y financiero, provocando un aumento de la inflación y un debilitamiento del crecimiento.

## Gráfica 2: Global: riesgo geopolítico (Índice GPR)

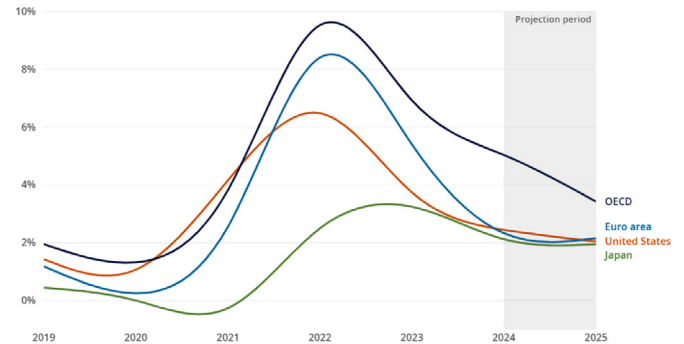


Fuente: Informe Mensual de La Caixa, n° 489 mayo 2024

En general, aunque las tendencias de evolución de la inflación son alentadoras, todavía no se ha llegado al final del trayecto. La inflación sigue preocupando y permanece en el mapa de riesgos, en particular en EE. UU.

La mayor parte de los avances, en materia de inflación, provienen de la caída de los precios de la energía y de la bajada de la inflación, vinculada a algunos productos, que se encuentra por debajo de su promedio histórico. Se prevé que la inflación, medida por el IPC, disminuya gradualmente en el marco de la OCDE del 6,9%, en 2023, al 5,0% en 2024 y al 3,4% en 2025, gracias al endurecimiento de la política monetaria y a la desaparición de las presiones sobre los precios de los bienes y de la energía.

## Gráfica 3. Evolución de la inflación general (% variación interanual)

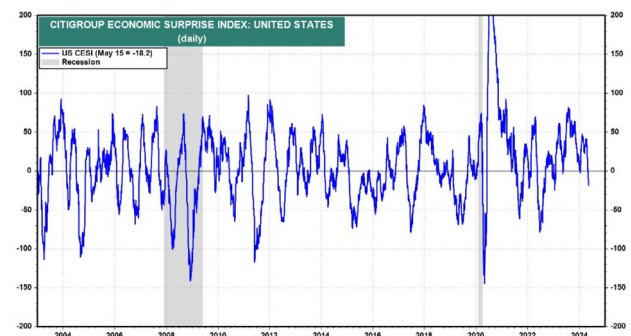


Fuente: OECD Economic Outlook, May 2024

¿Se esperan bajadas de tipos para lo que resta de año? La Fed ha manifestado que “pueden ser pacientes y que darán más tiempo, a la postura restrictiva, para hacer su trabajo antes de decidir recortar los tipos”. En otras palabras, es necesario algo más de margen, para avanzar hacia la consecución del objetivo de inflación (el 2%) y, por lo tanto, se ha de esperar un poco para que lleguen los deseados recortes, sobre todo considerando la fuerza que muestran tanto el mercado laboral como la demanda en EEUU. En todo caso, no se debería descartar rotundamente la posibilidad de que la Fed termine por aplicarlos en 2024, en particular si se tiene en cuenta que, en los últimos días, se están publicando algunos datos macro que sí le otorgan un cierto margen de maniobra a la institución monetaria americana. Prueba de ello es que el Índice de Sorpresas Económicas, que elabora Citigroup (el cual contrasta los datos macro que se van publicando con las expectativas previas en torno a ellos), se sitúa en terreno negativo, en niveles que no había alcanzado desde enero de 2023.

## Gráfica 4. Evolución del índice de Sorpresas Económicas de Citigroup

(en puntos)



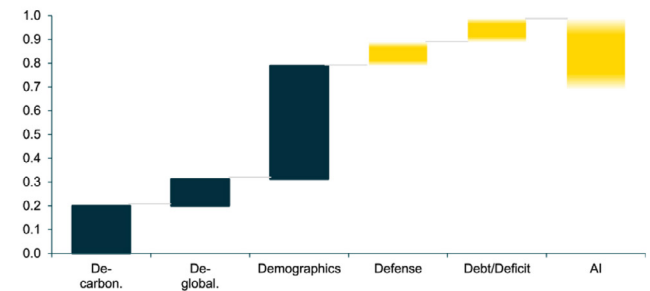
Fuente: LSEG Datastream and Yardeni Research, and Citigroup

# 1. Economía internacional

Por su parte, el irlandés Philip Lane, economista jefe del BCE, ha declarado recientemente que “una bajada de tipos en junio no sería una sorpresa”. Parece pues que la eurozona se prepara para que se aplique la primera bajada de tipos de interés desde diciembre de 2015. Y todo parece indicar que puede ser en el mes de junio. Incluso varios gobernadores, de bancos centrales de países pertenecientes al club del euro, anticipan más de un descenso para la segunda mitad del año. Fuera de este ámbito ya ha sucedido. Los bancos centrales de Suiza y Suecia han tomado la iniciativa de bajar los tipos, incluso antes de que lo haga la propia Reserva Federal de los EE. UU. ¿Habrá continuidad en las bajadas o, por el contrario, se tratará simplemente de un gesto simbólico? Parece más bien lo segundo que lo primero. Recientemente, Isabel Schnabel, miembro del Comité Ejecutivo del BCE, ha desvelado en una entrevista que pasará con los tipos de interés después del movimiento de junio: “el BCE no puede seguir recortando en el muy corto plazo y apostará por esperar y ver. En el largo plazo, la situación es diferente, pero los recortes también parecen tener fecha de caducidad”. Por otro lado, los expertos del banco alemán Commerzbank han publicado un informe en el que establecen un límite a las bajadas de tipos. Es decir, el tipo de la facilidad de depósito no caerá, en el futuro más inmediato, del 3%, lo que limita los movimientos del BCE a solo cuatro bajadas de tipos en los próximos años. Genéricamente hablan de los impulsores estructurales de la inflación “5D” (inflación vinculada a diversos factores: la transición energética de la eurozona; la fragmentación del comercio mundial y la globalización, si se revierte al nivel de mediados de los años noventa; el cambio demográfico; el aumento de las inversiones y del gasto en defensa y, por último, la problemática de la deuda/déficit público). En opinión de los mismos expertos del banco alemán, el contraargumento de que la inteligencia artificial (IA), incorporada a los procesos operativos, podría compensar los efectos de aumento de los precios no se sostiene. No consideran que la IA pueda generar avances en la productividad, de un día para otro, como para compensar la presión sobre los precios proveniente de los denominados factores estructurales (5D). Por su parte, a finales de 2023, la economía de la zona del euro se estancó, en un contexto caracterizado por las condiciones de financiación restrictivas, la escasa confianza de los agentes y las pérdidas de competitividad sufridas con anterioridad. Los últimos datos apuntan hacia una recuperación, a corto plazo, más lenta de lo que apuntaban las proyecciones de diciembre de 2023.

## Gráfica 5. El envejecimiento de la sociedad es un poderoso impulsor de la inflación

(efecto anual de los factores estructurales sobre la inflación hasta 2030, en puntos porcentuales)



Fuente: ECB, IMF, Commerzbank Research

## CUADRO 1: Proyecciones de crecimiento e inflación para la zona del euro

(tasas de variación anual)

	Marzo de 2024				
	2022	2023	2024	2025	2026
PIB real	3,4	0,5	0,6	1,5	1,6
IAPC	8,4	5,4	2,3	2,0	1,9
	Diciembre de 2023				
	2022	2023	2024	2025	
PIB real	0,6	0,8	1,5	1,5	
IAPC	5,4	2,7	2,1	1,9	

Notas: Las cifras del PIB real se refieren a medias anuales de los datos desestacionalizados y ajustados por días laborables. Los datos históricos pueden diferir de las últimas publicaciones de Eurostat debido a la publicación de datos después de la fecha de cierre de las proyecciones. Los datos están disponibles para su descarga, también con frecuencia trimestral, en la base de datos.

Nota: índice armonizado de precios de consumo (IAPC).

Fuente: BCE-Eurosistema, Proyecciones macroeconómicas, marzo 2024.

Se prevé que el crecimiento económico repunte gradualmente, durante este año, a medida que aumente la renta real disponible, en un contexto de menor inflación y sólido crecimiento de los salarios, y con una mejora de la relación real de intercambio. La inflación en la Eurozona debe continuar moderándose debido a la relajación de las presiones latentes y a los efectos del endurecimiento de la política monetaria, aunque a un ritmo más discreto que en 2023. Las presiones inflacionistas deberían seguir atenuándose y se espera que las perturbaciones del transporte, en el mar Rojo, solo tengan un efecto alcista limitado. Con el descenso de los precios de la energía, la intensa evolución de los costes laborales debería ser el principal factor determinante de la inflación, medida por el índice armonizado de precios de consumo (IAPC) excluidos la energía y los alimentos.



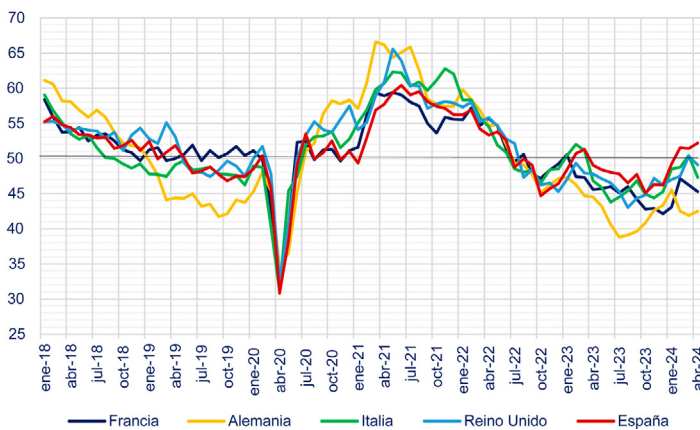
## 2. Economía de España y Andalucía

### 2.1. Evolución económica reciente

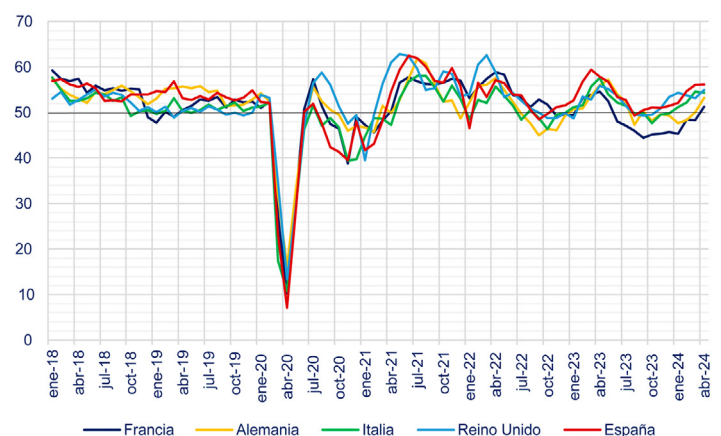
La actividad del sector manufacturero español goza de buena salud: tras haber sufrido un periodo de contracción desde abril de 2023 hasta diciembre del mismo año, se encuentra actualmente en zona de expansión desde febrero de 2024, tal como se ve reflejado en el índice PMI del sector manufacturero, que se sitúa en el 52,2 en abril de 2024 desde un 51,4 del mes de marzo (Gráfica 6). Este crecimiento se debe principalmente al incremento por parte de las empresas de su producción y también del número de empleados como respuesta a un aumento de la demanda en el sector. Cabe destacar que este mejor comportamiento del sector manufacturero en España contrasta con otros países de la zona euro como Francia, Italia y Alemania, tal como se aprecia en la gráfica. De hecho, el índice PMI del sector manufacturero de la eurozona se sitúa por debajo del umbral de los 50 (nivel de ausencia de cambios); concretamente, se sitúa en los 45,7 puntos en abril de 2024, frente a los 46,1 de marzo.

Por su parte, la actividad del sector servicios español se mantiene en zona de expansión desde setiembre de 2023, llegando a alcanzar en abril de 2024 los 56,2 puntos (desde los 56,1 de marzo de 2024) y suponiendo el mejor dato registrado para este indicador desde mayo de 2023 (Gráfica 7). Además, este dato queda, como el del sector manufacturero, por encima de la media en la eurozona, donde la actividad del sector servicios también se aceleró en abril de 2024, alcanzando los 53,3 puntos desde los 51,5 de marzo.

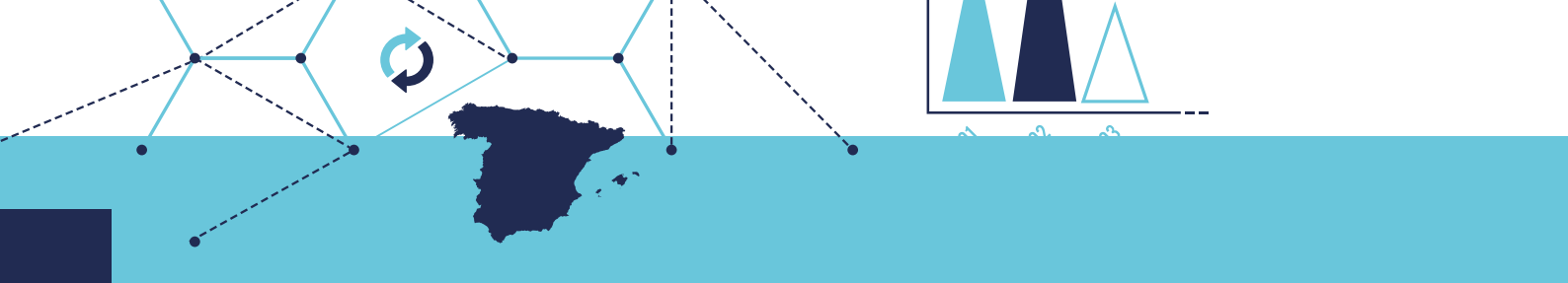
**Gráfica 6. PMI Manufacturero**



**Gráfica 7. PMI Sector Servicios**



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

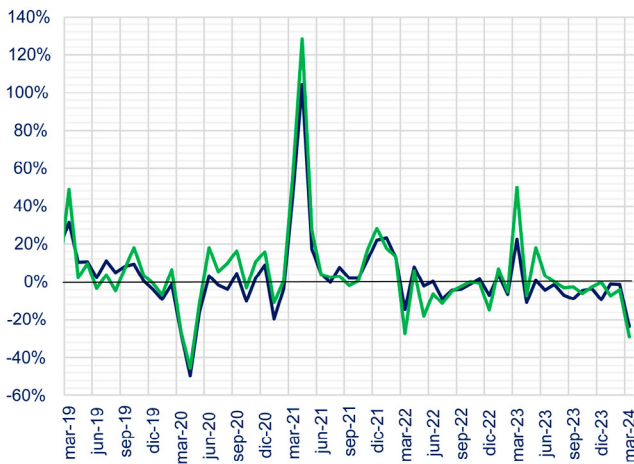


# 2. Economía de España y Andalucía

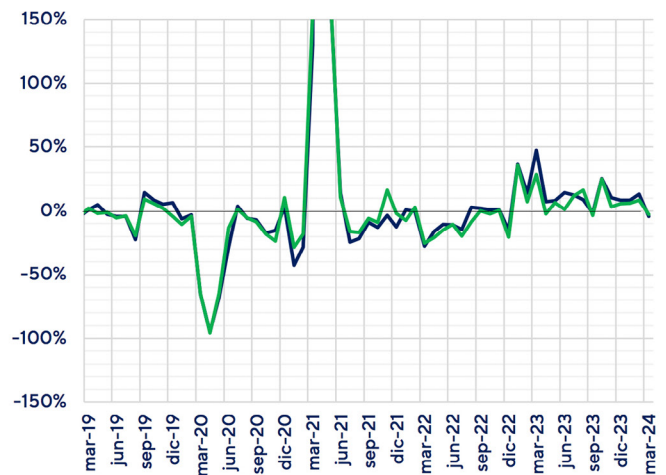
## 2.1. Evolución económica reciente

**Gráfica 8. Otros de indicadores de actividad económica (crecimiento interanual)**

**Consumo Aparente de Cemento**



**Matriculación de Vehículos**



**España Andalucía**

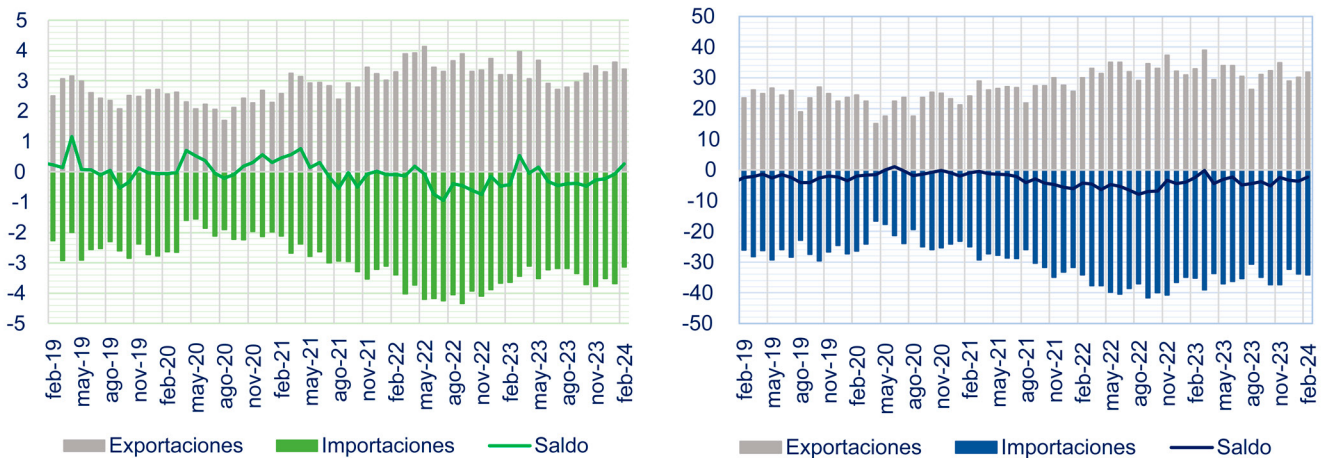
Fuente: Elaboración propia a partir de datos de IECA

La Gráfica 8 muestra la evolución de otros indicadores de actividad económica para Andalucía y España (crecimiento interanual, datos hasta marzo de 2024). El consumo aparente de cemento tanto en España como en Andalucía experimentan un descenso con respecto al mismo mes del año anterior.

Este retroceso se debe en parte al efecto de los días festivos de Semana Santa y las lluvias. También retrocede, aunque en menor medida, la matriculación de vehículos. En cuanto al sector exterior (Gráfica 9), los datos de febrero de 2024 indicaban un saldo de la balanza comercial negativo a nivel nacional pero positivo en Andalucía.

# Proyecciones macroeconómicas (Primavera 2024)

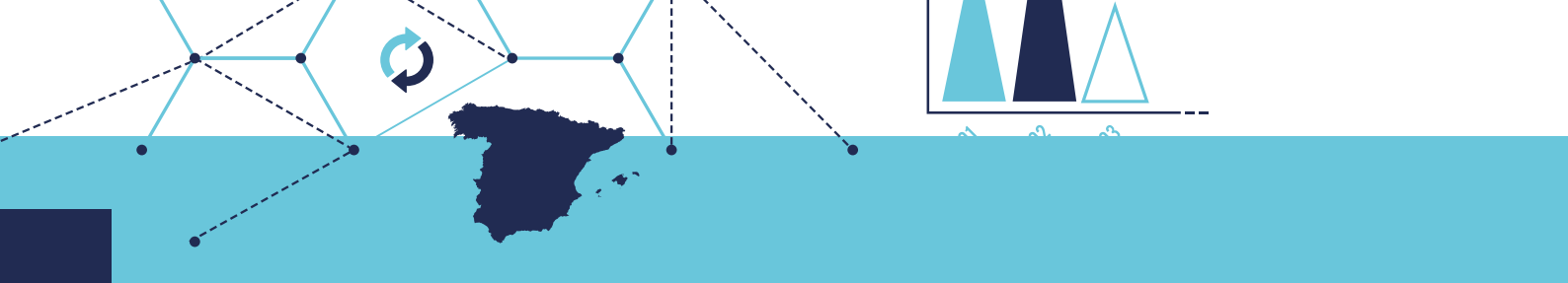
**Gráfica 9. Indicadores del sector exterior (crecimiento interanual)**



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de IECA

En cuanto al sector turístico, el número de pernoctaciones (Gráfica 10) en 2024 siguió mostrando hasta marzo mejores datos que en el mismo mes de 2023, tanto a nivel nacional como en Andalucía.

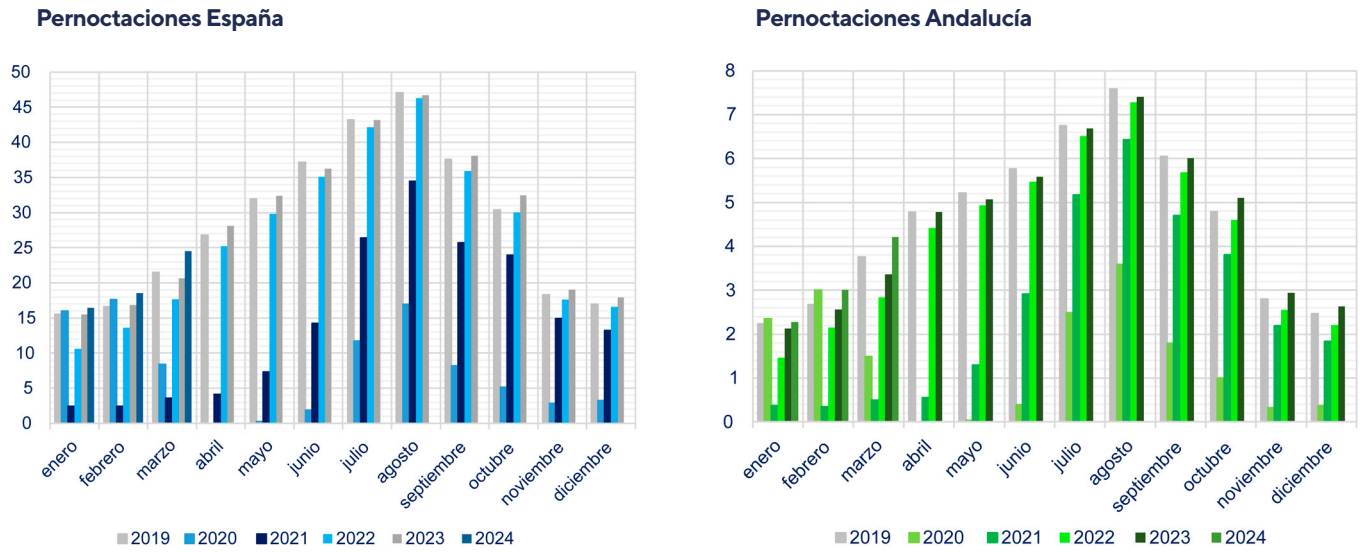
Tal como ha ocurrido a nivel nacional, el turista de procedencia extranjera visitando Andalucía ha ganado mucho peso en este primer trimestre de 2024, superando al turista español en lo que va de año. De hecho, según los datos del INE, se recibieron en España el primer trimestre de 2024 más de 16,1 millones de turistas internacionales, suponiendo casi un 18% más que en el primer trimestre de 2023 y un récord en la serie histórica.



# 2. Economía de España y Andalucía

## 2.1. Evolución económica reciente

Gráfica 10. Evolución de las Pernoctaciones



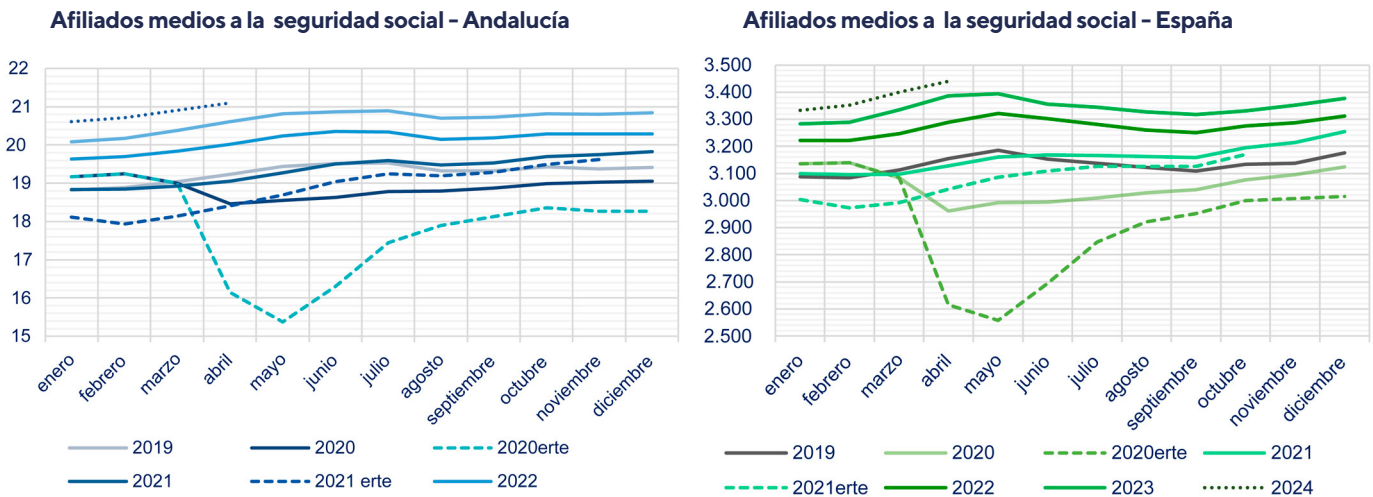
Fuente: Elaboración propia a partir de datos de IECA



# Proyecciones macroeconómicas (Primavera 2024)

## 2.2. Evolución del mercado laboral

**Gráfica 11. Evolución en los afiliados medios a la Seguridad Social<sup>1</sup>**



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de IECA

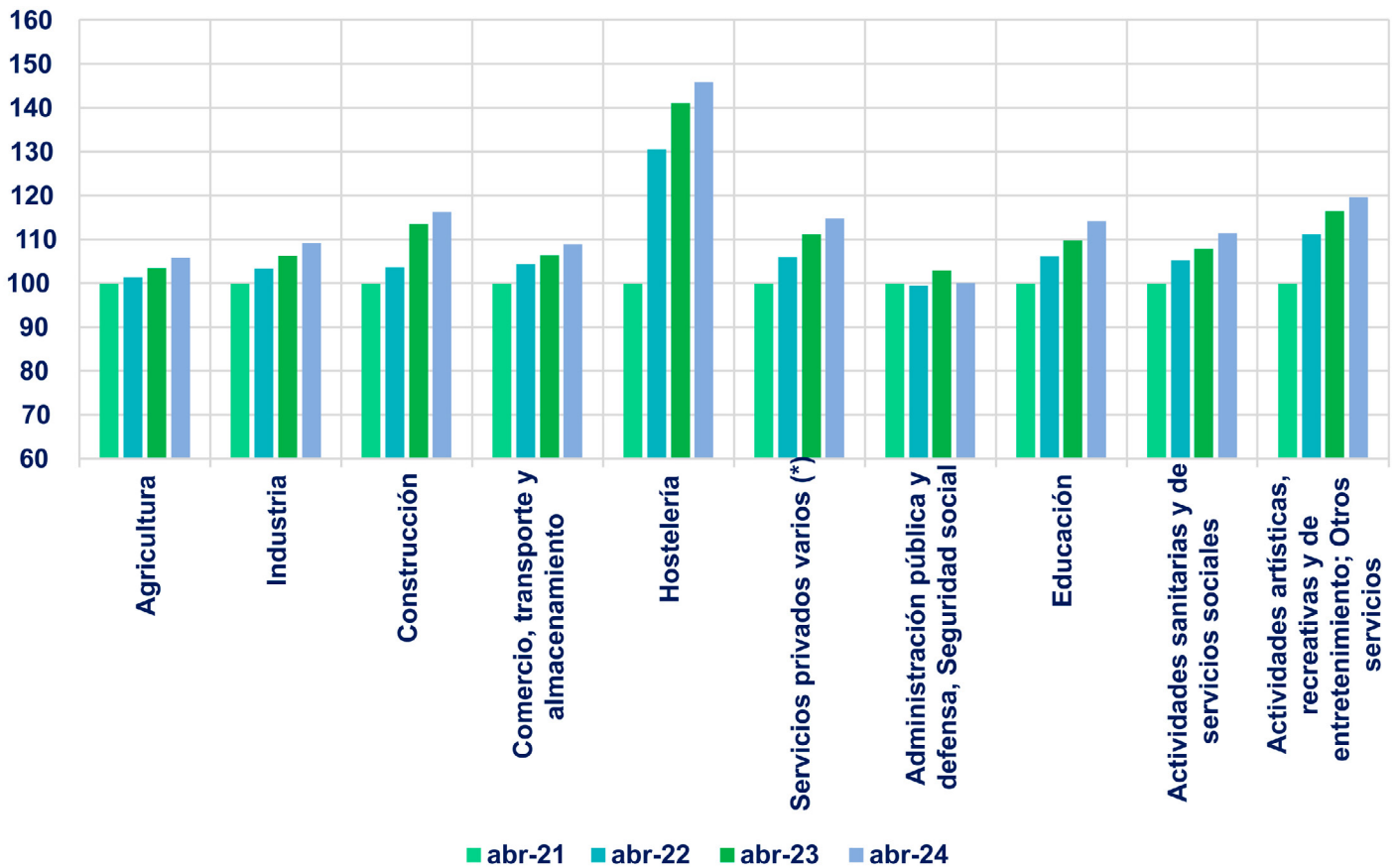
La Gráfica 11 muestra la evolución de los mercados laborales de Andalucía y España. Todos los datos del año 2024 superan de nuevo los datos del año anterior.

En la gráfica 12 se comparan los datos actuales de afiliación media por rama de actividad con los de 2021, 2022 y 2023. En abril de 2024 el número de afiliados es superior al de abril de 2023 en todos los sectores salvo en Administración pública y defensa, Seguridad social.

<sup>1</sup> 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

Gráfica 12. Afiliación media a la Seguridad social por ramas de actividad (abril 2021 = 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.

# Proyecciones macroeconómicas (Primavera 2024)

## 3. Perspectivas económicas para España y Andalucía

### 3.1. Previsiones económicas para España

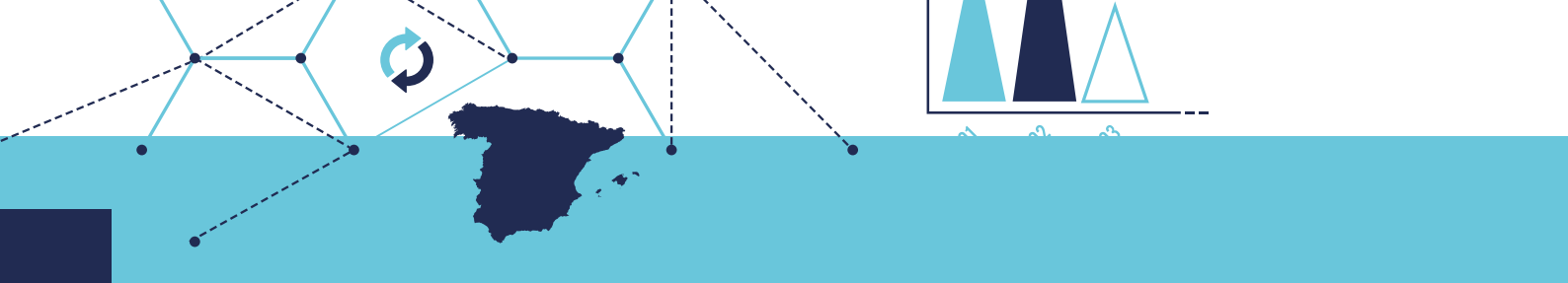
Según los últimos datos publicados por el INE, el crecimiento económico del PIB en España en el primer trimestre del año 2024 fue del 0,7%, debido principalmente al buen comportamiento del consumo y de las exportaciones. Este dato se sitúa por encima de la media europea, que creció ese mismo trimestre un 0,3%, según datos del Eurostat.

En sintonía con estos datos, revisamos al alza nuestras proyecciones de crecimiento del PIB del informe anterior para el año 2024, que pasa a ser un 2%. El componente del PIB español que mostraría mayor crecimiento en 2024 según nuestras proyecciones sería el consumo público (3,5%).

**Tabla 1. Cuadro macroeconómico para España**

	2024	2025
PIB (% variación)	2,0	2,0
Consumo de los hogares (% variación)	1,6	1,5
Consumo público (% variación)	3,5	3,7
Formación bruta de capital (% variación)	1,8	1,5
FBCF Bienes de equipo (% variación)	1,5	3,2
FBCF Construcción (% variación)	3,9	4,4
Demanda nacional (% variación)	1,6	1,3
Exportaciones (% variación)	1,1	1,8
Importaciones (% variación)	0,8	1,8
Empleo (puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, % variación)	2,2	2,1
Ocupados s/EPA (% variación)	1,8	1,8
Tasa de paro (% población activa)	11,9	11,4
B. Pagos c/c (% del PIB)	1,5	1,7
IPC (% variación)	3,1	2,4
IPC subyacente	3,1	2,6
Saldo AAPP (% PIB)	-3,5	-3,7

Fuente: elaboración propia.



### 3. Perspectivas económicas para España y Andalucía

Nuestras proyecciones también indican que el crecimiento del consumo de los hogares sería del 1,6% en 2024, y el de la formación bruta de capital del 1,8% en 2024. Las exportaciones podrían crecer un 1,1% en 2024 y las importaciones crecerían a un menor ritmo, concretamente un 0,8% en 2024. El empleo, medido en puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, aumentaría en un 2,2% en 2024, mientras que los ocupados podrían crecer un 1,8% en 2024. Así, la tasa de paro alcanzaría el 11,9% en 2024 y el 11,4% en 2025. La balanza de pagos por cuenta corriente crecería un 1,5% en 2024. Nuestras proyecciones para el IPC son de un crecimiento de un 3,1% en 2024, lo cual supone una revisión al alza de nuestras proyecciones del informe anterior.

La inflación general se ve siempre muy afectada por la evolución de los precios energéticos, a lo que hay que añadir la eliminación parcial de las medidas de apoyo por la crisis energética, como por ejemplo la eliminación del IVA reducido de la factura del gas. Con esto, parece que el tan deseado objetivo de la política monetaria en la eurozona sigue resistiéndose, aunque esperamos que esta situación cambie en 2025, año en que se espera una disminución de la presión de los precios de los productos no energéticos y alimentarios. Por su parte, la inflación subyacente (inflación que excluye los precios de la energía y de los alimentos no elaborados) sigue retrocediendo en 2024, aunque sigue siendo elevada. Entre algunos de los motivos se encuentra el aumento considerable de la inflación de los alimentos no elaborados, afectando negativamente a la cesta de la compra de los hogares. Concretamente, según nuestras proyecciones, la inflación subyacente podría crecer un 3,1 % en 2024. Finalmente, nuestras proyecciones indican que el déficit público se situaría en el 3,5% en 2024.



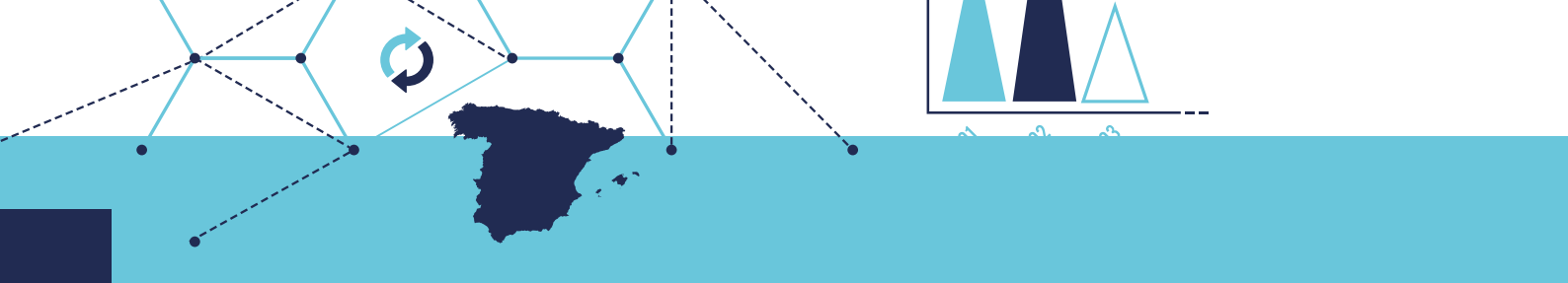
# Proyecciones macroeconómicas (Primavera 2024)

## 3.2. Previsiones económicas para Andalucía

En general, el desempeño de los principales indicadores macroeconómicos para Andalucía sigue en las líneas trazadas en el anterior trimestre. En cuanto al comercio exterior, hay que destacar que entre enero y febrero de 2024 las exportaciones andaluzas alcanzaron un hito histórico al sumar 7.009 millones de euros, marcando así el mayor registro para los dos primeros meses del año desde 1995. Este logro se debe a un aumento del 9,2% en las ventas con respecto al año anterior, en contraste con la disminución del 3% en las exportaciones españolas en su conjunto. Andalucía se posiciona como la tercera comunidad autónoma con más exportaciones, representando el 10,6% del total nacional y siendo la única de las cinco principales comunidades exportadoras que experimenta un crecimiento. Este buen desempeño permitió a Andalucía alcanzar un superávit comercial, con una tasa de cobertura del 103%, en contraste con el déficit nacional del 91%. Por tanto, el sector exportador andaluz comienza el año con un crecimiento significativo, generando 594 millones de euros más que enero y febrero de 2023 (6.415 millones), periodo que, a su vez, había alcanzado un aumento del 1,7% con relación a los primeros dos meses de 2022, que también marcó una cifra histórica. Este crecimiento se refleja en varios sectores, incluyendo la industria aeronáutica, cuyas exportaciones casi se triplicaron en comparación con el año anterior. En el ámbito agroalimentario, destacan aumentos en las ventas de grasas y aceites, así como en las de frutas y hortalizas. Sin embargo, algunas áreas como el cobre y sus manufacturas experimentaron una disminución en sus exportaciones.

Durante este mismo período, las ventas aumentaron en cinco de las ocho provincias andaluzas. Sevilla lidera con el 25,3%, generando 1.773 millones de euros, suponiendo un incremento del 60% respecto al mismo periodo de 2023 y el mayor incremento entre todas las provincias. Cádiz y Huelva ocupan el segundo y cuarto lugar, debido sobre todo al comercio de productos energéticos. Almería, en tercera posición, registra 1.244 millones de euros (17,7% del total), representando una disminución del 4,6%. Córdoba experimenta un aumento del 20,3%, alcanzando los 550 millones. Málaga y Granada muestran crecimientos modestos, mientras Jaén destaca con un incremento del 21,6%, sumando un total de 243 millones.

En cuanto al mercado laboral, de acuerdo con el análisis detallado de las cifras de afiliados a la Seguridad Social en actividad en Andalucía elaborado por el Instituto de Estadística y Cartografía de Andalucía, en marzo de 2024 hubo 3.435.123 afiliaciones, un aumento del 2,4% respecto a marzo de 2023, con 3.300.423 afiliados. El 47,5% de las afiliaciones fueron mujeres, con un aumento interanual del 3,2%, mientras que los hombres aumentaron en un 1,7%. En términos sectoriales, el sector servicios lidera con el 71,4% de las afiliaciones, seguido por agricultura (14,1%), industria (7,9%) y construcción (6,6%). Los trabajadores extranjeros constituyen el 10,8% del total de afiliaciones, siendo de diversas procedencias: África (33,7%), UE (30,8%), América Central y del Sur (20,1%), resto de Europa (9,6%), Asia y Pacífico (5,3%), y América del Norte (0,4%). Las afiliaciones de trabajadores españoles aumentaron un 1,8% en un año, mientras que las de trabajadores extranjeros lo hicieron en un 8,0%. Finalmente, los trabajadores autónomos representan el 16,8% de las afiliaciones en Andalucía, siendo Málaga la provincia con mayor proporción (19,1%), y también la que registró el mayor crecimiento interanual (+4,1%, es decir 5.321 autónomos más). El 63,2% de los autónomos son hombres y el 36,8% mujeres, mientras que el 10,8% de las afiliaciones en este régimen corresponden a trabajadores extranjeros, con un aumento del 8,9% en un año para los autónomos extranjeros y del 1,5% para los españoles.



### 3. Perspectivas económicas para España y Andalucía

Como suele ser habitual, la situación económica de Andalucía refleja un patrón bastante similar al que se observa a nivel nacional. Las proyecciones más recientes sugieren que el Producto Interno Bruto (PIB) de Andalucía experimentará un crecimiento del 1,9% en 2024, ligeramente inferior al 2% estimado para España. Igualmente, se espera que la economía andaluza crezca un 2% en 2025, alineándose con la tendencia nacional.

En cuanto al mercado laboral, se prevé un aumento del 0,4% en el número de ocupados en 2024 y del 1,2% en 2025. En términos de desempleo, se estima que la tasa de paro alcanzará el 18,2% en 2024 y el 17,9% en 2025, niveles en línea con el cierre de 2023 (18,2%).

En lo que respecta a los precios, nuestros modelos proyectan una inflación anual del 3,4% en 2024 y del 2,5% en 2025.

**Tabla 2. Cuadro macroeconómico para Andalucía**

	2023	2024	2025
<b>PIB (% variación)</b>	2,5	1,9	2,0
<b>Ocupados s/EPA (% variación)</b>	3,9	0,4	1,2
<b>Tasa de paro (% población activa)</b>	18,2	18,2	17,9
<b>IPC (% variación)</b>	3,4	3,4	2,5

Fuente: elaboración propia.

En síntesis, pese a los impactos adversos de la sequía (que, sin embargo, parecen haberse reducido ligeramente después de las lluvias de los meses pasados) y de la persistente inestabilidad en Europa del Este y Oriente Medio, la economía de Andalucía parece mantener la trayectoria positiva previamente señalada en nuestro último informe, debido principalmente al sólido desempeño del sector exterior.

No obstante, los datos de nuestras previsiones evidencian una ralentización en la creación de empleo, asociada a una tasa de paro que se sigue situando en niveles cercanos al 18%. Asimismo, es crucial monitorear desde cerca las repercusiones directas del cambio climático que enfrentamos, evaluando su posible futura influencia en sectores cruciales como la agricultura y la ganadería, pilares fundamentales de la economía regional andaluza.

# Equipo investigador

## Directora Ejecutiva

### **Dra. M<sup>a</sup> Carmen Delgado**

Profesora titular de Economía de la Universidad Loyola Andalucía y Directora del Departamento de Economía. 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 de los grupos de investigación CLIMAMODEL SEJ-511 (Modelos Multisectoriales para el Cambio Climático) de la Junta de Andalucía y del Applied and Computational Macroeconomics de la Universidad Loyola Andalucía.

## Directora Técnica

### **Dra. Laura Padilla Angulo**

Profesora titular de Economía de la Universidad Loyola Andalucía y Secretaria del Departamento de Economía. PhD por la Toulouse School of Economics (Francia). Con beca de investigación Marie Curie Early-Stage Researcher Fellowship, 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 y sido profesora en la South Champagne Business School, en Troyes (Francia). Forma parte del grupo de investigación LoyolaBehLAB (Economía del Comportamiento) de la Universidad Loyola Andalucía.

## Investigadores

### **Dr. Luis Amador Hidalgo**

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). Es miembro del Observatorio de Sostenibilidad de la Provincia de Córdoba.

### **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. Forma parte de los grupos de investigación Applied and Computational Macroeconomics de la Universidad Loyola Andalucía y CLIMAMODEL - Modelos Multisectoriales para el Cambio Climático (SEJ-511) de la Junta de Andalucía.

### **Dr. Stefano Fusaro**

Profesor de Economía de la Universidad Loyola Andalucía. PhD en Economía por la Universidad de Barcelona. Antes de incorporarse a la Universidad Loyola Andalucía, ha trabajado como investigador postdoctoral en la Universidad Autónoma de Barcelona y como Project Manager en el Laboratorio de Biología Sintética Traslacional de la Universidad Pompeu Fabra. Forma parte de los grupos de investigación Applied and Computational Macroeconomics de la Universidad Loyola Andalucía y CLIMAMODEL - Modelos Multisectoriales para el Cambio Climático (SEJ-511) de la Junta de Andalucía.

### **Clara Vázquez Llórens**

Estudiante investigador interno del Departamento de Economía y estudiante del Doble Grado en Economía y Relaciones Internacionales.



Subvencionado por:



Colabora:



## **CONFEDERACIÓN DE EMPRESARIOS DE ANDALUCÍA**

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

[www.cea.es](http://www.cea.es)

## **UNIVERSIDAD LOYOLA ANDALUCÍA**

### **CAMPUS CÓRDOBA**

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

### **CAMPUS SEVILLA**

Avda. de las Universidades, 2  
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](http://www.uloyola.es)