# Loyola Economic Outlook

## Proyecciones macroeconómicas (Otoño 2019)

Universidad LOYOLA

# 01. Nacional

En España los pensionistas alcanzan ya los 9,76 millones de personas, uno de cada cinco españoles. El grupo más numeroso corresponde a los pensionistas por jubilación (unos 6 millones de personas), cuya renta depende de lo que cotizaron a lo largo de su vida laboral. Después, hay que sumar el pago de las pensiones por viudedad, por orfandad, por incapacidad permanente y las que se abonan en favor de un familiar.

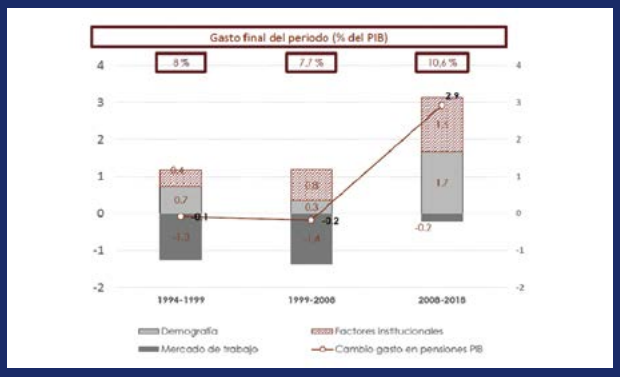
La Seguridad Social ha destinado, en septiembre de este año, la cifra récord de 9.693 millones de euros al pago de las pensiones contributivas, un 4,96% más que en el mismo mes de 2018. En concreto, se abonaron 9.760.229 pensiones contributivas, lo que representa un nuevo récord del sistema. En el gráfico 1 se muestra que, en los últimos 25 años, el gasto en pensiones contributivas sobre el PIB ha aumentado desde un 8%, en el periodo 1994-1999, hasta un 10,6% en 2018.

En nuestro país el sistema de pensiones es el denominado "de reparto", dependiendo la sostenibilidad del mismo básicamente de:

1. La ratio entre el salario y la pensión media.
2. La demografía (véase el gráfico 1). En nuestro caso, resulta especialmente relevante el progresivo envejecimiento de la población. Algunos estudios demográficos revelan que, en 2040, en España habrá dos trabajadores para cada pensionista, habiéndose alcanzado el umbral de la sostenibilidad del sistema. Para 2050, por cada pensionista, tendremos ya poco más de un trabajador en activo.

Por otro lado, hay que considerar el número de pensionistas sobre el total de trabajadores y el número de años que se cobra la pensión. En 1975, la esperanza de vida de los jubilados era de 70 años. En la actualidad, supera los 80 años. La cotización a la Seguridad Social representa aproximadamente un tercio del salario. De esta manera, aquellas personas que se jubilaron a los 65 y que cotizaron 40 años han autofinanciado su pensión hasta los 79 años. Sin embargo, si se supera esa edad, la financiación ya corre por cuenta del sistema de pensiones. Esta circunstancia, unida al descenso de las cotizaciones debido a la crisis, y dado que el gasto en pensiones mantiene su crecimiento en términos reales, nos ayudan a explicar el déficit del sistema, que ha alcanzado ya los 18.000 millones. En este sentido, la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (AIReF) estima que existe un déficit estructural en la Administración de la Seguridad Social entre el 1,3% y el 1,5% del PIB, previéndose que se mantenga en el futuro (gráfico 2).

Gráfico 1.
Explicación del cambio del gasto en pensiones sobre el PIB




Fuente: Seguridad Social, INE y estimaciones AIReF.
Nota: 2018 se corresponde con estimaciones AIReF.

Gráfico 2.
Salud del sistema de la Seguridad Social

Fuente: Datos de ejecución presupuestaria del Ministerio de Trabajo, Migraciones y Seguridad Social y estimaciones.

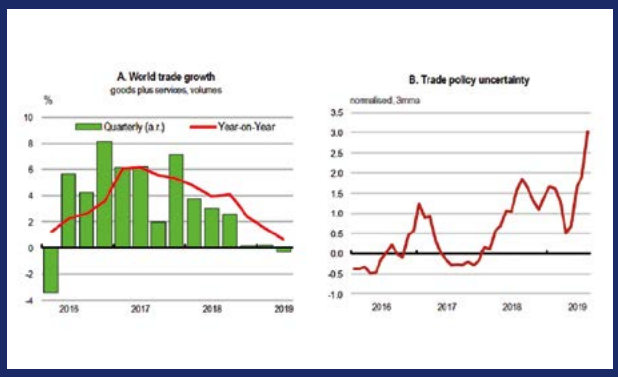
# 02. Internacional

La incertidumbre en el panorama internacional se acrecienta debido a las tensiones comerciales entre EE.UU. y China y al nuevo conflicto arancelario, desencadenado entre EE.UU. y la Unión Europea, una vez que la Organización Mundial de Comercio ha hecho pública la sanción que habilita a EE.UU. para establecer aranceles, a productos importados desde la Unión Europea, por valor de 7.500 millones de dólares anuales, como respuesta a los subsidios que concedieron algunos Gobiernos europeos a Airbus para el desarrollo de determinados modelos de la compañía. Se abre así un nuevo frente en una batalla que dura ya 15 años. Además, a todo esto, hay que añadirle la tensión proveniente del triángulo Irán-Arabia Saudí-EE.UU., el agravamiento progresivo de las revueltas sociales en Hong Kong; el interminable proceso del brexit o la convulsa situación política en países como España o Italia. Todo ello, se traduce en una dinámica global cada vez más frágil e incierta, dando como resultado final un crecimiento del PIB mundial más modesto y un comercio mundial que se contrae. (Véase gráfico 3).

Desde el inicio de los conflictos comerciales, y tras el agravamiento de éstos, el crecimiento de la economía mundial se

ha ido debilitando de manera progresiva. En mayo del 2018 la OCDE y otras organizaciones preveían para 2019 un crecimiento de la economía global cercano al 4%. Las previsiones actuales apuntan a un aumento del 2,9% en 2019 y del 3% en 2020. Estas serían las tasas de crecimiento anual más bajas desde la crisis financiera, mientras los riesgos a la baja parece que continuarán acrecentándose en el escenario internacional.

Gráfico 3.
El crecimiento del comercio se ha debilitado




Nota: Trade policy uncertainty is a weighted average for the United States and Japan, normalised over 2011-2019. Fuente: OECD Economic Outlook database; policyuncertainty.com; and OECD calculations.

Las tensiones crecientes que se perciben en las políticas comerciales están afectando, cada vez más, a la confianza y a la inversión, acrecentando la incertidumbre política y afectando negativamente al sentimiento de riesgo en los mercados financieros, todo lo cual se traduce en un mayor cuestionamiento de las perspectivas de crecimiento futuro de la economía mundial.

En la primera mitad del año pasado la inversión global aumentó a un ritmo anualizado de casi el 5% y el comercio superó el 4%. En 2019 la tasa de crecimiento anualizado de la inversión posiblemente caiga por debajo del 1%, con un crecimiento negativo del comercio mundial en el segundo trimestre. La proliferación de aranceles y subsidios y la continua imprevisibilidad de las políticas comerciales han terminado por afectar muy negativamente al comercio internacional (gráfico 3), provocando una fuerte desaceleración en la producción e inversiones industriales.

## Tabla 1. PIB Real (% de variación sobre el año anterior)

| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019e | 2020e |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Unión Europea (EU-28) | 2.41 | 2.10 | 2.68 | 2.13 | 2.56 | 1.73 |
| Euro área | 2.05 | 1.95 | 2.38 | 1.83 | 1.28 | 1.55 |
| Alemania | 1.48 | 2.16 | 2.46 | 1.45 | 0.75 | 1.44 |
| Francia | 1.10 | 1.17 | 2.16 | 1.52 | 1.30 | 1.41 |
| Gran Bretaña | 2.19 | 1.79 | 1.82 | 1.40 | 1.18 | 1.40 |
| Italia | 0.95 | 1.12 | 1.60 | 0.88 | 0.09 | 0.91 |
| Estados Unidos | 2.88 | 1.57 | 2.22 | 2.86 | 2.33 | 1.87 |
| Canadá | 1.00 | 1.11 | 2.98 | 1.83 | 1.46 | 1.93 |
| Japón | 1.35 | 0.61 | 1.93 | 0.81 | 0.98 | 0.45 |
| Brasil | -3.55 | -3.31 | 1.06 | 1.11 | 2.06 | 2.53 |
| Rusia | -2.50 | 0.30 | 1.65 | 2.33 | 1.62 | 1.71 |
| India | 8.16 | 8.17 | 7.17 | 7.05 | 7.26 | 7.49 |
| China | 6.90 | 6.73 | 6.76 | 6.57 | 6.27 | 6.12 |
| Indonesia | 4.88 | 5.03 | 5.07 | 5.17 | 5.24 | 5.17 |
| Australia | 2.48 | 2.78 | 2.38 | 2.81 | 2.07 | 2.76 |

e* Dato estimado. Elaboración propia a partir de datos del Fondo Monetario Internacional.

## Tabla 2. Desempleo (% del total de fuerza de trabajo)

| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018e | 2019e | 2020e |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Unión Europea (EU-28) | 9.40 | 8.60 | 7.60 | 6.80 | 6.50 | 6.20 |
| Euro área | 10.87 | 10.02 | 9.44 | 9.11 | 8.79 | 8.54 |
| Alemania | 4.62 | 4.20 | 3.80 | 3.40 | 3.40 | 3.30 |
| Francia | 10.37 | 10.10 | 9.40 | 9.10 | 8.80 | 8.40 |
| Gran Bretaña | 5.40 | 4.90 | 4.40 | 4.10 | 4.20 | 4.40 |
| Italia | 11.91 | 11.70 | 11.30 | 10.60 | 10.70 | 10.50 |
| Estados Unidos | 5.27 | 4.87 | 4.35 | 3.78 | 3.47 | 3.39 |
| Canadá | 6.90 | 7.00 | 6.30 | 5.80 | 6.90 | 6.00 |
| Japón | 3.38 | 3.10 | 2.80 | 2.40 | 2.40 | 2.40 |
| Brasil | 8.30 | 11.30 | 12.80 | 12.30 | 11.40 | 10.20 |
| Rusia | 5.58 | 5.53 | 5.20 | 4.80 | 4.80 | 4.70 |
| India | 3.81 | 3.81 | 3.81 | 3.81 | 3.81 | 3.81 |
| China | 4.10 | 4.00 | 3.90 | 3.80 | 3.80 | 3.80 |
| Indonesia | 6.18 | 5.61 | 5.50 | 5.34 | 5.20 | 5.01 |
| Australia | 6.06 | 5.70 | 5.60 | 5.30 | 4.80 | 4.80 |

e* Dato estimado. Elaboración propia a partir de datos de la Comisión Europea, OCDE y Fondo Monetario Internacional.

Tabla 3. IPC: Promedio de precios al consumidor (% variación sobre el año anterior)

| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018e | 2019e | 2020e |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Unión Europea (EU-28) | 0.00 | 0.23 | 1.74 | 1.93 | 1.55 | 1.72 |
| Euro área | 0.03 | 0.20 | 1.50 | 1.80 | 1.30 | 1.60 |
| Alemania | 0.14 | 0.38 | 1.71 | 1.93 | 1.34 | 1.67 |
| Francia | 0.09 | 0.31 | 1.16 | 2.10 | 1.32 | 1.55 |
| Gran Bretaña | 0.04 | 0.66 | 2.68 | 2.48 | 1.84 | 2.01 |
| Italia | 0.11 | -0.10 | 1.30 | 1.20 | 0.80 | 1.20 |
| Estados Unidos | 0.10 | 1.30 | 2.10 | 2.40 | 2.00 | 2.70 |
| Canadá | 1.12 | 1.44 | 1.60 | 2.24 | 1.69 | 1.93 |
| Japón | 0.79 | -0.10 | 0.50 | 1.00 | 1.10 | 1.50 |
| Brasil | 9.03 | 8.74 | 3.45 | 3.67 | 3.56 | 4.07 |
| Rusia | 15.53 | 7.05 | 3.67 | 2.88 | 4.99 | 4.52 |
| India | 4.90 | 4.50 | 3.60 | 3.48 | 3.88 | 4.25 |
| China | 1.44 | 2.00 | 1.56 | 2.10 | 2.28 | 2.51 |
| Indonesia | 6.36 | 3.53 | 3.81 | 3.20 | 3.34 | 3.55 |
| Australia | 1.49 | 1.25 | 1.97 | 1.98 | 2.02 | 2.27 |

e* Dato estimado. Elaboración propia a partir de datos de la Comisión Europea y del Fondo Monetario Internacional.

# 03. Economía española

Tabla 4. Proyecciones económicas para España

| | 2019T3 | 2019T4 | **2019** | **2020** |
|---|---|---|---|---|
| PIB (% variación) | 0,4 | 0,4 | **2,0** | **1,6** |
| Consumo de los hogares (% variación) | 0,3 | 0,3 | **0,8** | **1,1** |
| Consumo público (% variación) | 0,3 | 0,5 | **2,1** | **1,6** |
| Formación bruta de capital de las empresas (% variación) | 0,7 | 0,6 | **2,2** | **1,6** |
| FBCF Bienes de equipo (% variación) | 0,5 | 0,2 | **1,8** | **1,1** |
| FBCF Construcción (% variación) | 0,3 | 0,2 | **2,7** | **1,5** |
| Demanda nacional (% variación) | 0,4 | 0,4 | **1,4** | **1,3** |
| Exportaciones (% variación) | 0,6 | 0,3 | **2,3** | **2,5** |
| Importaciones (% variación) | 0,4 | 0,2 | **0,4** | **1,5** |
| Empleo (% variación) | 0,6 | -0,3 | **2,3** | **1,7** |
| Tasa de paro (% población activa) | 13,5 | 13,7 | **13,9** | **12,9** |
| B. Pagos c/c (% del PIB) | 3,0 | 2,2 | **1,9** | **1,5** |
| IPC (% variación interanual) | 0,1 | 0,3 | **0,6** | **0,8** |
| Saldo AAPP (% del PIB) | | | **-2,3** | **-2,0** |

Fuente: elaboración propia

En el pasado mes de septiembre, el Instituto Nacional de Estadística publicó los resultados de Revisión Estadística de la Contabilidad Nacional de España, que se realiza cada 5 años, y en el que se revisan y actualizan los métodos y fuentes empleadas en la estimación de los agregados económicos.

Las nuevas estimaciones publicadas por el INE, como resultado, ponen de manifiesto que la economía española creció menos de lo que hasta ahora se había publicado en los últimos años, tal y como muestra el Gráfico 4. Así pues, si en 2015 el crecimiento del PIB fue dos décimas superior al de

la anterior estimación (3,8% frente a 2,6%), en los años 2016, 2017 y 2018, la expansión de la actividad económica fue más moderada (3,0% vs 3,2% en 2016, 2,9% vs 3,0% en 2017 y 2,4% vs 2,6% en 2018).

De acuerdo con los últimos datos publicados, el PIB creció un 0,5% en 2019T1 y un 0,4% en el 2019T2, lo cual pone de manifiesto que la tendencia a la desaceleración económica se ha intensificado en el segundo trimestre del presente año. En este sentido, nuestras previsiones para 2019T3 y 2019T4 apuntan a un crecimiento similar al registrado para el 2019T2, en torno al 0,4%, reafirmando dicha tendencia a la desaceleración.

En el año 2019, nuestras proyecciones apuntan a un crecimiento anual del 2,0%, lo que supone una revisión de 4 décimas a la baja de la previsión realizada en nuestro anterior número. Esta revisión viene justificada, en parte, por el menor ritmo de crecimiento estimado, pero también como consecuencia de la revisión estadística. Para el año 2020, nuestra previsión de crecimiento anual del PIB es del 1,6%.

En cuanto al mercado laboral, el número de ocupados podría incrementarse un 2,3% en el año 2019, y un 1,7%, en 2020. Estos valores reflejan que el menor incremento de la actividad económica también se traduce en un menor ritmo de creación de empleo. En este sentido, la previsión para la tasa de desempleo también sufre una revisión de algunas décimas al alza. Nuestras estimaciones apuntan a que la misma podría rondar el 13,9% en el año actual (frente al 13,8% indicado en nuestro anterior informe), así como el 12,9% en el año 2020 (frente al 12,7% previsto anteriormente).

Por su parte, desde junio de 2016, el nivel de precios ha moderado su crecimiento como consecuencia de la disminución que han sufrido los carburantes y la electricidad tras la bajada de los precios del petróleo. Actualmente, el petróleo Brent oscila en torno a los 60$/barril, frente a los 70$/barril que alcanzó el mismo en los meses de abril y mayo. Esto ha llevado a que el IPC se sitúe en tasas de crecimiento interanual por debajo del 1,0% desde entonces (Gráfico 5).

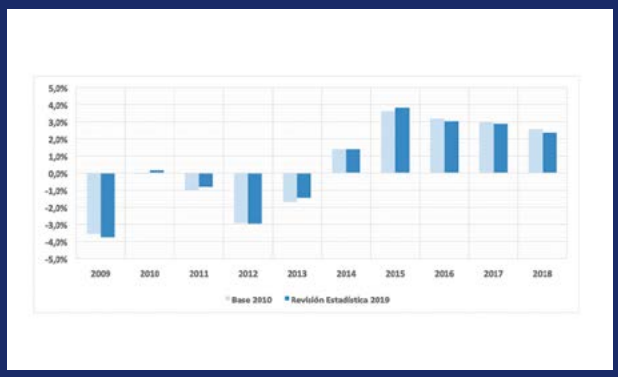
El escenario base que plantean nuestras previsiones apuntan a que el IPC podría seguir la misma senda en los próximos meses, en tanto que su crecimiento interanual podría situarse en el entorno del 0,1% en septiembre, y en torno al 0,3% a finales del presente año. Estas proyecciones implicarían que este índice registraría un crecimiento anual del 0,6% en el año 2019. En el año 2020, su crecimiento podría rondar el 0,8%.

El contexto macroeconómico que sugieren las previsiones comentadas nos permite seguir descartando la posibilidad de una recesión en el corto plazo, aunque los riesgos que apuntábamos en nuestro anterior informe (disputas comerciales, debilidad económica de Europa y posibilidad de un Brexit sin acuerdo) aún persisten, y su prolongación y/o materialización podrían terminar por hacer que la economía española se resienta en mayor medida. Todo ello, en un contexto político nacional marcado por la parálisis legislativa y el reducido margen para la aplicación de políticas contracíclicas, ante la existencia de un elevado nivel de deuda pública y un déficit público estructural.

**Sector privado**

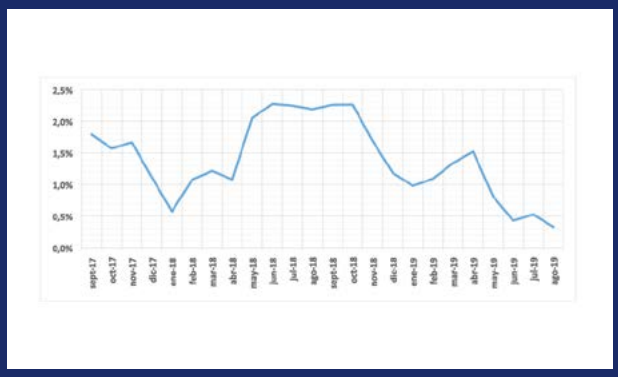
Los últimos datos publicados por el INE ponen de manifiesto que el crecimiento del consumo de los hogares se ha ate-

Gráfico 4.
Crecimiento anual del PIB en España (2009 – 2018)



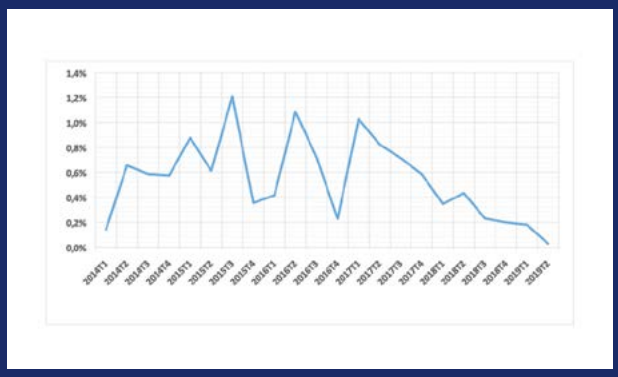

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Instituto Nacional de Estadística

Gráfico 5.
Tasas de crecimiento interanual del IPC en los últimos dos años




Fuente: Elaboración propia a partir de datos de INE

Gráfico 6.
Evolución reciente del Consumo Privado (tasa intertrimestral)




Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Instituto Nacional de Estadística

nuado en los últimos meses, si se compara con el ritmo de crecimiento que venía registrando desde el año 2017, hasta el punto de haber registrado un aumento trimestral de 0,0% en 2019T2 (Gráfico 6). Parte de esta disminución podría venir explicada por el hecho de que los hogares comienzan a postergar sus decisiones de consumo, tal y como pone de manifiesto el aumento de la tasa de ahorro sobre la renta disponible (Gráfico 7).

En cualquier caso, nuestras estimaciones apuntan a que el consumo de los hogares podría incrementarse en torno a un 0,3% trimestral en 2019T3, tasa muy similar a la proyectada para el 2019T4. Esto implicaría un aumento anual de este agregado en torno al 0,8% en 2019. Para 2020, esta magnitud podría registrar una leve recuperación, y situarse cerca del 1,1%. Si atendemos a los Índices de Gestores de Compras (PMI, por sus siglas en inglés, Gráfico 8), podemos observar una divergencia de expectativas entre el sector servicios y el sector de la manufactura. Si bien el sector servicios mantiene niveles por encima del umbral de 50 (53,3 en septiembre de 2019), el sector industrial sigue empeorando su situación y sus expectativas, tal y como pone de manifiesto el valor de 47,9 mostrado por su indicador correspondiente en el mismo mes, muy condicionado por el contexto internacional desfavorable y la parálisis causada por el periodo electoral.

En este sentido, nuestras previsiones económicas para la inversión sufren una fuerte revisión a la baja. La Formación Bruta de Capital Fijo (FBCF) crecerá en torno a un 2,2% en el año 2019, frente al 3,8% proyectado en nuestro anterior número. En 2020, este agregado acentuaría la desaceleración de su ritmo de crecimiento, pudiendo registrar una expansión del 1,6%. Considerando los componentes de la FBCF, en 2019 la FBCF en el sector de la construcción presentará tasas de crecimiento superiores al de los bienes de equipo (2,7% vs 1,8%), lo cual se encuentra relacionado con la mala situación de la industria manufacturera. En 2020 la FBCF en el sector de la construcción podría registrar un crecimiento del 1,5%, mientras que la FBCF en bienes de equipo avanzaría en torno a un 1,1%.

**Sector público**

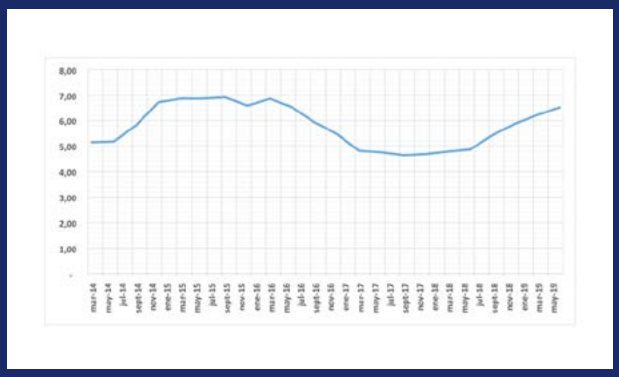
En el contexto actual, el sector público supone un motor para la demanda interna, ante la debilidad del consumo de los hogares. En el escenario actual, el crecimiento anual del consumo público podría situarse alrededor del 2,1% en el año 2019, mientras que en el año 2020 estimamos un aumento cercano al 1,6%. Por su parte, el déficit público se situaría en el 2,3% del PIB, por lo que mantenemos la previsión realizada en nuestro anterior número. En el año 2020, sin embargo, nuestra previsión para esta magnitud sufre una revisión de dos décimas al alza, y se situaría en el 2,0% del PIB.

**Sector exterior**

Pese al contexto internacional desfavorable marcado por la contracción del comercio mundial, la contribución del sector exterior al desempeño de la economía española está siendo positiva en los últimos meses. Esto se explica no solo por la recuperación de las tasas de crecimiento de las exportaciones hacia unos niveles más moderados en 2019T2, sino también por un estancamiento de las importaciones en dicho trimestre (Gráfico 9). En este sentido, las previsiones para la variable exportaciones se han revisado al alza, y se espera que las mismas crezcan en torno al 2,3% en el año 2019, y alrededor del 2,5% en el año 2020. Las importaciones, sin embargo, casi se estancarían en el presente año, con un crecimiento anual que rondaría el 0,4%, aunque podrían mostrar una recuperación en el año 2020, al aumentar en torno a un 1,5%.

Por su parte, y relacionado con las proyecciones del párrafo anterior, el saldo de la balanza de pagos por cuenta corriente se mantendrá en niveles positivos. Esta magnitud ascenderá al 1,9% del PIB en 2019, y al 1,5% en 2020.

Gráfico 7. Evolución reciente del ahorro de los hogares (% renta disponible)

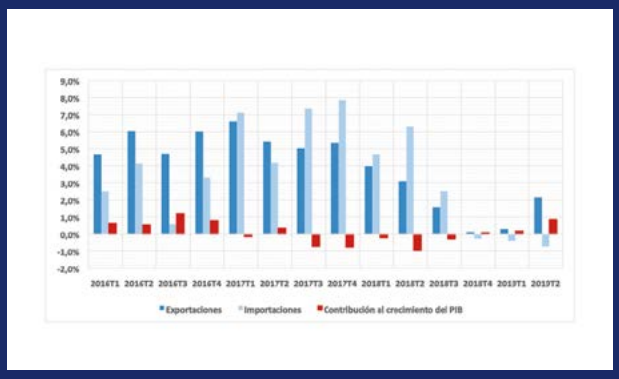



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Instituto Nacional de Estadística (Datos ajustados de efectos estacionales y de calendario)

Gráfico 8. Indicadores PMI

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de ministerio de Economía y Empresa

Gráfico 9. Evolución de exportaciones e importaciones (tasa interanual) y contribución al crecimiento del PIB




Fuente: Elaboración propia a partir de datos de ministerio de Economía y Empresa

# 04. Economía Andaluza

Tabla 5. Proyecciones económicas para Andalucía (PIB, Desempleo e IPC)

| | 2019 T3 | 2019 T4 | **2019** | **2020** |
|---|---|---|---|---|
| PIB (% variación) | 0,4 | 0,4 | **2,1** | **1,6** |
| Empleo (% variación) | 0,7 | 0,1 | **2,4** | **1,9** |
| Tasa de paro (% población activa) | 20,8 | 20,5 | **21,2** | **19,8** |
| IPC (% variación interanual) | 0,2 | 0,2 | **0,6** | **0,7** |

Fuente: elaboración propia

La economía andaluza seguirá una senda parecida a la española, en tanto que registrará crecimientos trimestrales de la actividad económica muy en línea con los nacionales (0,4% en 2019T3 y 2019T4). El crecimiento anual del año 2019 se situará una décima por encima, como consecuencia de un mejor comportamiento relativo de la actividad económica regional con respecto al de la nacional. En el año 2020, el crecimiento anual del PIB podría situarse en el entorno del 1,6%.

En cuanto al empleo, la economía andaluza seguirá generando puestos de trabajo en los próximos meses. Se espera un incremento del número de ocupados en torno al 2,4% en el año 2019, y en torno al 1,9% en el año 2020. Este crecimiento del empleo, junto con la tendencia de la población activa, van a determinar unas tasas de desempleo del 21,2% para el año 2019, y del 19,8% para el año 2020.

El nivel de precios, por su parte, estará en línea con el nivel nacional, y podría registrar crecimientos anuales del 0,6% en el año 2019, y del 0,7% en el año 2020.

Al igual que para la economía española, las proyecciones actuales ponen de manifiesto un escenario de desaceleración económica sin recesión económica. Los riesgos que afronta la economía andaluza, que podrían empeorar el escenario base, son muy similares a los que afronta la economía española en su conjunto. No obstante, conviene prestar atención a los últimos paquetes de medidas arancelarias anunciadas por Estados Unidos, que afectarían a las aceitunas, el aceite de oliva, el vino y productos de ganadería porcina. De materializarse estas amenazas, los efectos negativos podrían ser más acusados en Andalucía, dada la importancia que el sector primario y la industria agroalimentaria aún posee en el tejido productivo regional.

## 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 de la Universidad Loyola Andalucía. Forma parte del Grupo de Investigación y Desarrollo Tecnológico (Consejería de Innovación, Ciencia y Empresa de la Junta de Andalucía), grupo SEJ-209, denominado "Estudios Empresariales". Es 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.

Dra. Laura Padilla Angulo

Profesora 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. Ha trabajado como consultora económica en The Brattle Group, empresa de consultoría económica especializada en temas de la competencia, en Bruselas, e impartido clases de Economía en la Escuela Superior de Comercio de 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.

Jesús Miguel Lasarte López

Investigador predoctoral del Departamento de Economía de la Universidad Loyola Andalucía. Graduado en Administración y Dirección de Empresas y Máster en Métodos de Investigación en Ciencias Económicas y Empresariales. Actualmente cursa el Programa de Doctorado en Ciencias de los Datos, realizando su tesis en modelos de previsión económica.


**www.cea.es** **www.uloyola.es**

CEA
Confederación de Empresarios de Andalucía

Universidad LOYOLA

**Confederación de Empresarios de Andalucía**
Arquímedes, 2. Isla de la Cartuja
41092 - Sevilla
Tel. 95 448 89 00
info@cea.es

**Universidad Loyola Andalucía**
**Campus Córdoba - ETEA**
Escritor Castilla Aguayo, 4
14004 Córdoba (España)
Tel. +34 957 222 100

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