# LOYOLA ECONOMIC OUTLOOK

## Proyecciones macroeconómicas (Otoño 2023)

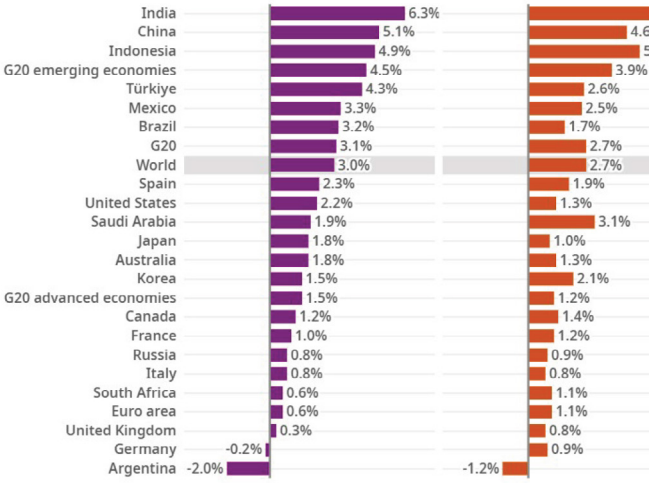
Universidad LOYOLA

# 1. Economía internacional

Hacer predicciones, especialmente en períodos de volatilidad económica e incertidumbre, es complicado. No obstante, es probable que la economía mundial crezca un poco más rápido en 2023, aunque el desplome del mercado inmobiliario en China ensombrezca las perspectivas de crecimiento global, justo cuando el efecto de la política monetaria restrictiva pesa, cada vez más, sobre la evolución de la demanda en Europa y EE.UU. Por ello, se proyecta que el crecimiento global en 2024 será menor que en 2023.

**Gráfica 1. Proyecciones de las tasas de crecimiento del PIB para 2023 y 2024**

Variación % sobre el año anterior



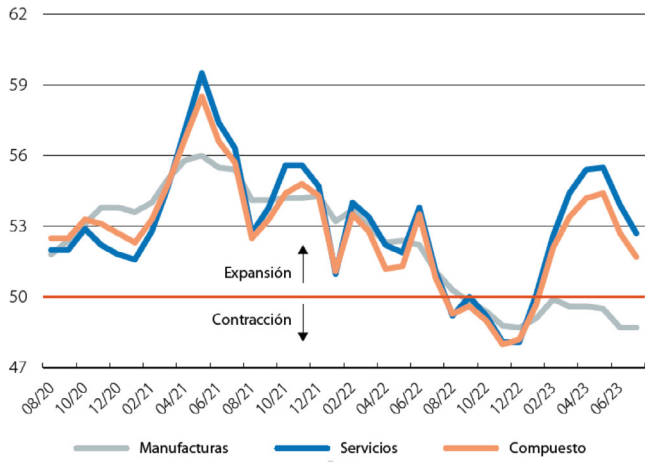

Fuente: OECD Economic Outlook, Interim Report September 2023.

La trayectoria mostrada por la economía mundial ha sido algo mejor de lo esperado para el primer semestre del 2023, a pesar del deficiente comportamiento de la economía china. Sin embargo, las perspectivas sobre el crecimiento y el comercio mundiales se mantienen prácticamente sin cambios en comparación con la primavera, lo que implica, entre otras cosas, que la economía de la Unión Europea (UE) no vaya a contar con un apoyo firme de la demanda externa debido a la desaceleración del comercio mundial y a la coyuntura económica del gigante asiático.

A pesar de que, en términos generales, los datos de crecimiento globales en el segundo trimestre fueron bastante positivos, sin embargo, durante el verano, las perspectivas de crecimiento de la economía mundial han decaído debido a diversas circunstancias. Por un lado, el crecimiento del PIB en la eurozona se ha sostenido, de facto, sobre factores coyunturales vinculados a la economía francesa e irlandesa. Además, los bancos centrales no han concluido con las subidas de tipos, esperándose que las completen a lo largo del segundo semestre de este año (el BCE ha ignorado las mediocres tasas de crecimiento de la eurozona y profundiza en su lucha por la estabilidad de precios situando los tipos, a 14 de septiembre de 2023, en el 4,5%). Igualmente, tras un periodo prolongado, en el que han predominado las políticas fiscales expansivas (Europa y EE.UU.), se prevé una corrección en este ámbito para 2024. Hay que considerar también la ralentización del crecimiento de la economía china y los problemas que ha experimentado su sector inmobiliario, lo que ha desencadenado algunos episodios de inestabilidad financiera. Por último, un factor más reciente, que también ha condicionado el desempeño de la economía global, es el repunte del precio de los hidrocarburos, como consecuencia de las restricciones de oferta de petróleo de la OPEP y del conflicto laboral que paraliza la producción de gas licuado en Australia.

A escala global la divergencia entre el sector de las manufacturas y el de los servicios ha aumentado en el periodo estival, debido al escaso dinamismo de las manufacturas en el contexto de las economías avanzadas. Así el índice de gestores de compras compuesto global de actividad (Purchasing Manager Index - PMI) descendió en junio por primera vez este año, en un entorno de moderación tanto de las manufacturas como de los servicios.

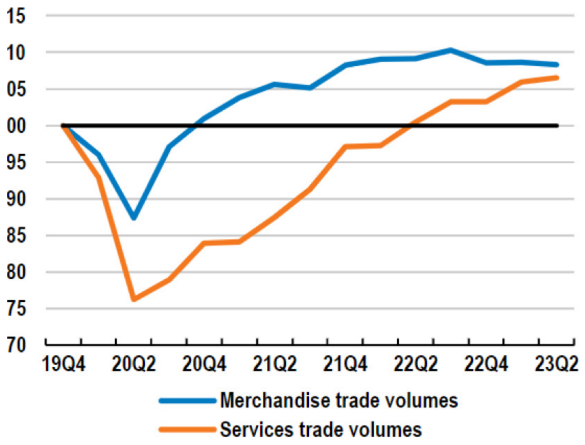
**Gráfica 2. Global: PMI Índice**




Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de S&P Global, vía Refinitiv.

Por su parte, el PMI de actividad de los servicios disminuyó, si bien se mantiene próximo a su nivel de referencia histórico. Al mismo tiempo, el PMI de producción de las manufacturas se situó en terreno contractivo, en particular en el caso de las economías avanzadas. La debilidad de las manufacturas, causada quizás por la mayor sensibilidad al empeoramiento de las condiciones financieras y a la reorientación de la demanda hacia los servicios, ha impulsado, en los últimos meses, el desacoplamiento entre la actividad de los servicios y la manufacturera.
En cuanto al comportamiento de los precios, la inflación general ha seguido disminuyendo en muchos países, impulsada por la caída de los precios de los alimentos y la energía en el primer semestre de 2023. Sin embargo, la inflación subyacente no se ha desacelerado y continúa muy por encima de los objetivos de los bancos centrales.
A corto plazo, las perspectivas relativas al comercio internacional se ven ensombrecidas por la debilidad de los intercambios comerciales de mercancías, sobre todo en los países avanzados, mientras que el comercio de servicios sigue evolucionando favorablemente gracias, fundamentalmente al turismo.

**Gráfica 3. Crecimiento del comercio mundial Volumen, index 2019 Q4 = 100**

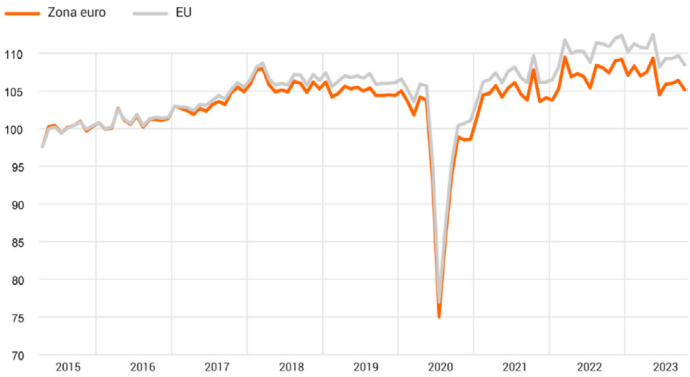



Nota: El comercio mundial se calcula como el promedio de las exportaciones e importaciones. Las cifras están expresadas en términos de volumen y agregadas a los tipos de cambio del mercado del dólar de EE.UU.
Fuente: OECD Interim Economic Outlook 114 database; and OECD calculations.

En Europa, el futuro más inmediato se vislumbra entre varios escenarios, pero todos coinciden en que la coyuntura actual es de evidente desaceleración y que la recuperación será menos firme de lo previsto. La economía europea ha perdido impulso y, en palabras de Christine Lagarde, "el momento más difícil para la economía europea es ahora".

La recuperación en la UE se ha estancado a raíz del shock energético y los datos más recientes confirman que la actividad económica en la UE se moderó en el primer semestre de 2023. La debilidad de la demanda interna, en particular del consumo, muestra que los elevados y aún crecientes precios de la mayoría de los bienes y servicios están alcanzando un nivel mayor de lo que anticiparon las previsiones de primavera. Esto a pesar de la caída de los precios de la energía y de un mercado laboral excepcionalmente fuerte, que ha registrado tasas de desempleo históricamente bajas, una expansión continua del empleo y el aumento de los salarios. Mientras tanto, la fuerte desaceleración en la provisión de crédito bancario a la economía muestra que el endurecimiento de la política monetaria está surtiendo sus efectos. Por su parte, la debilidad de las exportaciones también se ha dejado sentir.
Los indicadores de encuestas apuntan a una desaceleración de la actividad económica en el verano y los meses venideros, con una continua debilidad en la industria y un debilitamiento del impulso en los servicios, a pesar de la buena temporada turística registrada en muchas partes de Europa.
Los datos de la producción industrial de la eurozona y la UE no son alentadores. En concreto, en los veintisiete el sector secundario se contrajo un 2,4%, con respecto al mismo mes de 2022, y en los países de la zona del euro la caída fue del 2,2% interanual.

**Gráfica 4. Evolución de la producción industrial**
Datos en porcentaje




Fuente: El Economista a partir de datos de Eurostat.

Se estima que el impulso de crecimiento más débil en la UE (el PIB de la región aumentó solo un 0,1% en el segundo trimestre del año y la previsión del BCE es de un nulo crecimiento intertrimestral en el tercer trimestre de 2023 y del 0,1% en el cuarto trimestre), junto con el impacto de una política monetaria restrictiva, continúen constriñendo la actividad económica.

# 1. Economía internacional

Sin embargo, se espera un leve repunte del crecimiento para el próximo año (según las previsiones del BCE, el crecimiento del PIB será del 1%) a medida que la inflación disminuya, el mercado laboral se mantenga sólido y los ingresos reales se recuperen de manera progresiva.

**Tabla 1. Principales indicadores económicos 2014-2024. Producto Interno Bruto real**
Variación porcentual

| | 5-year average | | | | Summer 2023 forecast | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2014-18 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
| Germany | 1.9 | 1.1 | -3.8 | 3.2 | 1.8 | **-0.4** | **1.1** |
| Spain | 2.7 | 2.0 | -11.3 | 5.5 | 5.5 | **2.2** | **1.9** |
| France | 1.5 | 1.8 | -7.5 | 6.4 | 2.5 | **1.0** | **1.2** |
| Italy | 0.9 | 0.5 | -9.0 | 7.0 | 3.7 | **0.9** | **0.8** |
| Netherlands | 2.2 | 2.0 | -3.9 | 6.2 | 4.3 | **0.5** | **1.0** |
| Euro area (20) | 1.9 | 1.6 | -6.1 | 5.6 | 3.3 | **0.8** | **1.3** |
| Poland | 4.4 | 4.5 | -2.0 | 6.9 | 5.1 | **0.5** | **2.7** |
| EU | 2.2 | 1.8 | -5.6 | 5.7 | 3.4 | **0.8** | **1.4** |

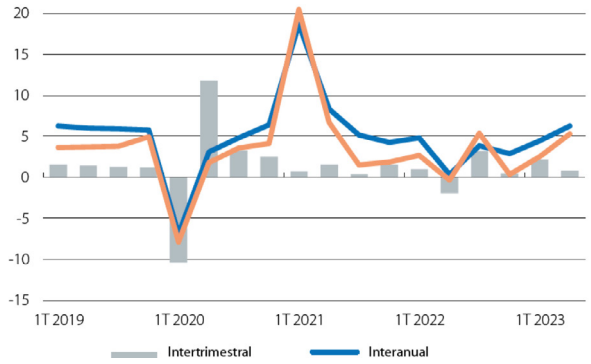
Fuente: European Comission. European Economic Forecast. Summer 2023. Statistical Tables.

En lo que a EE.UU. se refiere, la actividad económica ha mostrado mayor capacidad de resistencia de lo esperado, aunque predominan los riesgos a la baja. Así, comienzan a percibirse los efectos del impacto de la subida acumulada por los tipos de interés, desde comienzos de 2022, y las estimaciones avanzan una moderada contracción en el tercer trimestre. No obstante, las revisiones al alza, por un aumento del gasto público y menores importaciones, podrían evitar una recesión técnica en 2023. El mercado de trabajo sigue muy robusto, pero hay ciertos signos de que va normalizándose. Las presiones inflacionistas en EE.UU. siguen siendo elevadas, pero en vías de corregirse. En agosto, la inflación general interanual (medida por el IPC) alcanzó el 3,7 % y la inflación subyacente, que sigue siendo elevada, especialmente en los servicios, se situó en el 4,3 %. No se descarta una subida adicional este año (25 puntos básicos) al no vislumbrarse con claridad la senda hacia a la desinflación (debido a la fortaleza de la economía y del mercado laboral), buscando así el fortalecimiento de las expectativas del mercado sobre la necesidad de tipos más altos durante un periodo más prolongado.

La economía de China continúa siendo foco de preocupación global desde hace algunos meses. Una fuerte desaceleración en China debilitaría el crecimiento y el comercio globales. Y es que el PIB registró un tímido crecimiento del 0,8% entre los meses de abril y junio, frente al 2,2% alcanzado en los tres meses anteriores. Aunque las estimaciones de crecimiento del PIB de 2023 se mantienen por encima del 5%, son varios los factores que están influyendo negativamente sobre el desempeño económico chino.

Por un lado, el debilitamiento del entorno económico global ha afectado a sus exportaciones (en julio de 2023 las exportaciones se contrajeron un 14,5%). Por otro lado, la persistente crisis en el sector inmobiliario, a pesar de los esfuerzos gubernamentales para estabilizarlo, presenta

**Gráfica 5. China: PIB**
Variaciones (%)




Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de la Oficina Nacional de Estadística china, vía Refinitiv.

señales alarmantes, dado que la vulnerable situación financiera de las principales promotoras inmobiliarias las ha llevado al borde de la insolvencia, lo cual viene afectando significativamente a las industrias vinculadas. Además, la crisis de confianza, tanto de la población como de los mercados, se ha generalizado, lo cual representa un reto complicado de revertir (en julio de 2023 el crecimiento de las ventas al por menor se desaceleró, alcanzando un 2,3% interanual). Por todo ello, se multiplican los estímulos en materia económica. Las autoridades de Pekín han anunciado diversas iniciativas para insuflar confianza a los mercados y a los consumidores. Estas incluyen la relajación de la política monetaria, exenciones fiscales, facilidades regulatorias y una aceleración del gasto en infraestructuras, entre otras. Sin embargo, estas acciones han decepcionado a los mercados que consideran que la situación económica china demanda mayor decisión, en la actuación de los responsables económicos, e iniciativas más contundentes, similares a los estímulos masivos implementados en crisis pasadas.

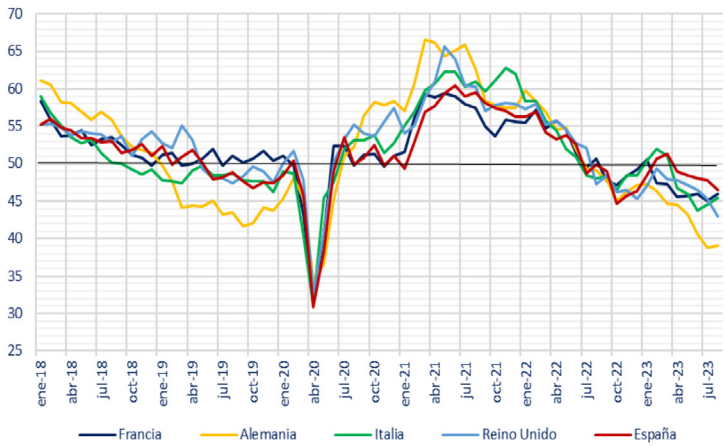
# 2. Economía de España y Andalucía

## 2.1. Evolución económica reciente

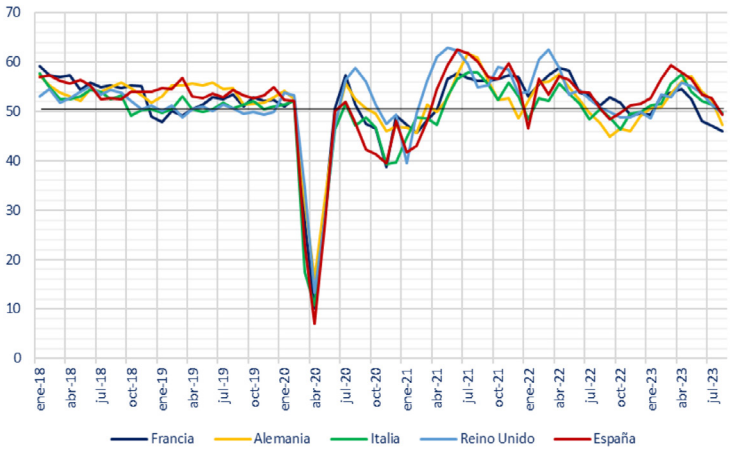
La actividad del sector manufacturero español sigue en la senda de la contracción iniciada en el mes de abril de 2023, tal como indica el índice PMI del sector manufacturero, que ha pasado de los 47,8 puntos del mes de julio a los 46,5 puntos en agosto de 2023, por debajo del umbral de los 50 puntos (Gráfica 6). La demanda interior y exterior fragilizadas han causado una reducción importante de los pedidos nuevos en este sector. Esto también está ocurriendo en el resto de la zona euro: el índice PMI del sector manufacturero de la eurozona se sitúa en los 43,4 puntos en agosto de 2023. Es particularmente destacable el mal comportamiento del sector manufacturero alemán, alcanzado su PMI los 39,1 puntos en agosto de 2023.

Por su parte, la actividad del sector servicios español ha entrado en terreno de contracción en agosto de 2023 por primera vez desde octubre de 2022: su índice PMI se ha reducido desde los 52,8 puntos de julio a 49,3 puntos en agosto (Gráfica 7). El fin de la temporada de verano y una demanda desacelerada explicarían tal comportamiento. Esta deterioro del sector servicios se extiende a la eurozona, donde este indicador, que había vuelto al terreno de la expansión en enero de 2023, pero baja a los 48,3 puntos en agosto desde los 50,9 de julio. Es reseñable el mal comportamiento de este sector en Francia y Alemania, motivo principal de la evolución negativa en la eurozona.

**Gráfica 6. PMI Manufacturero**




**Gráfica 7. PMI Sector Servicios**



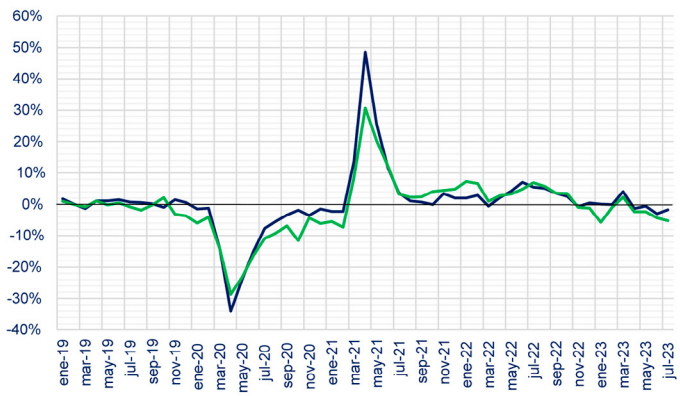

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de BDSICE (Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital)

# 2. Economía de España y Andalucía

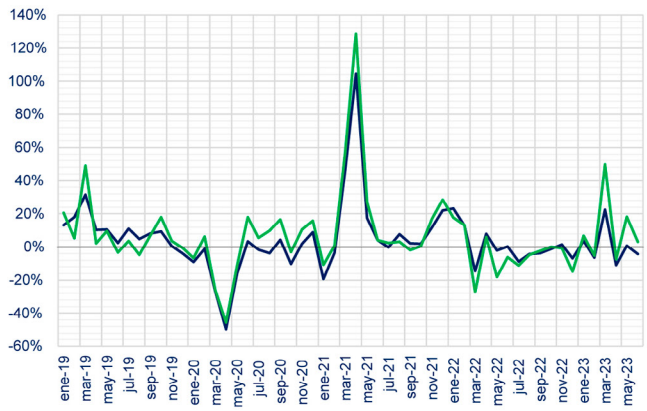
## 2.1. Evolución económica reciente

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

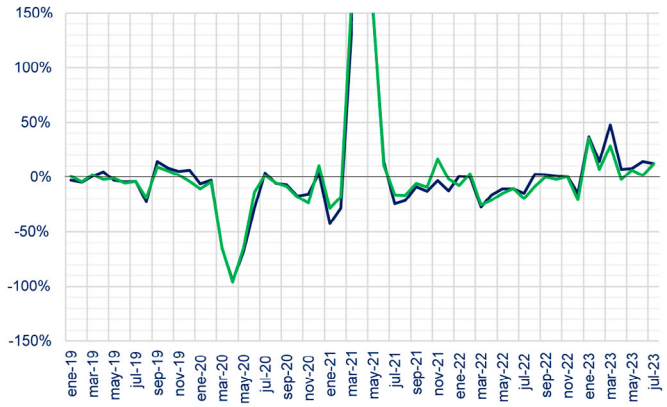
**Índice de Producción Industrial**



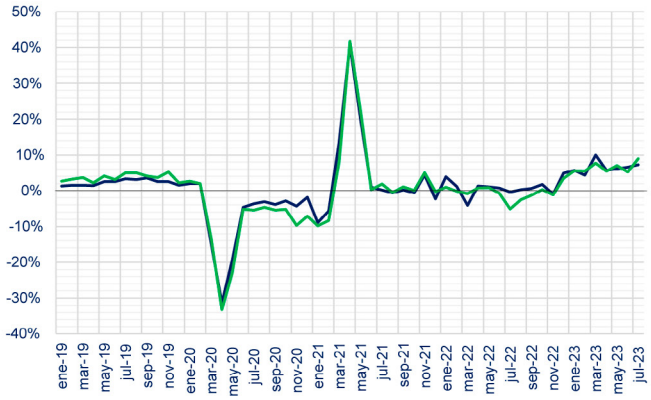

**Consumo Aparente de Cemento**



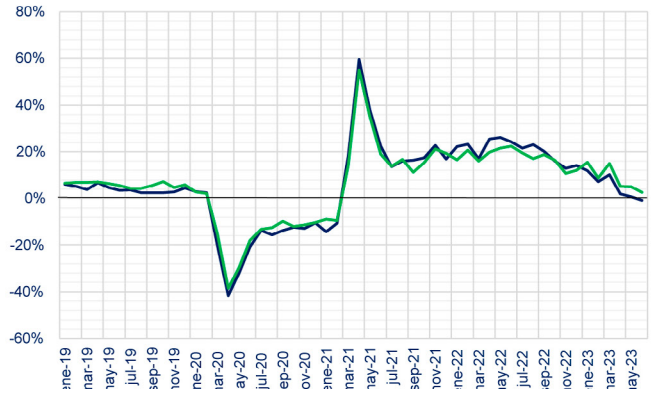

**Matriculación de Vehículos**




**Índice de Comercio al por Menor**



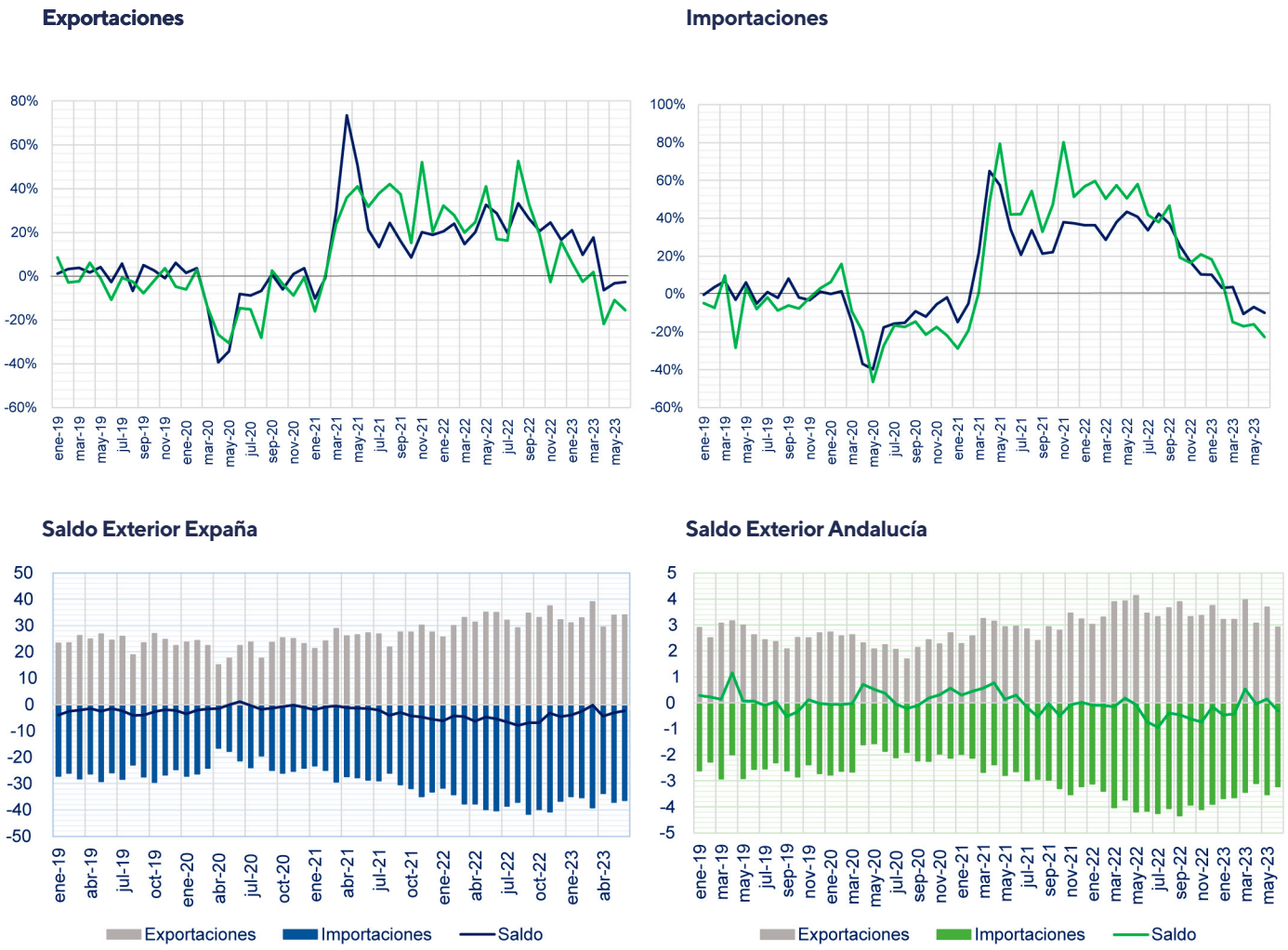

**Índice de Cifra de Negocios**




**España** **Andalucía**

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de IECA

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




Fuente: Elaboración propia a partir de datos de IECA

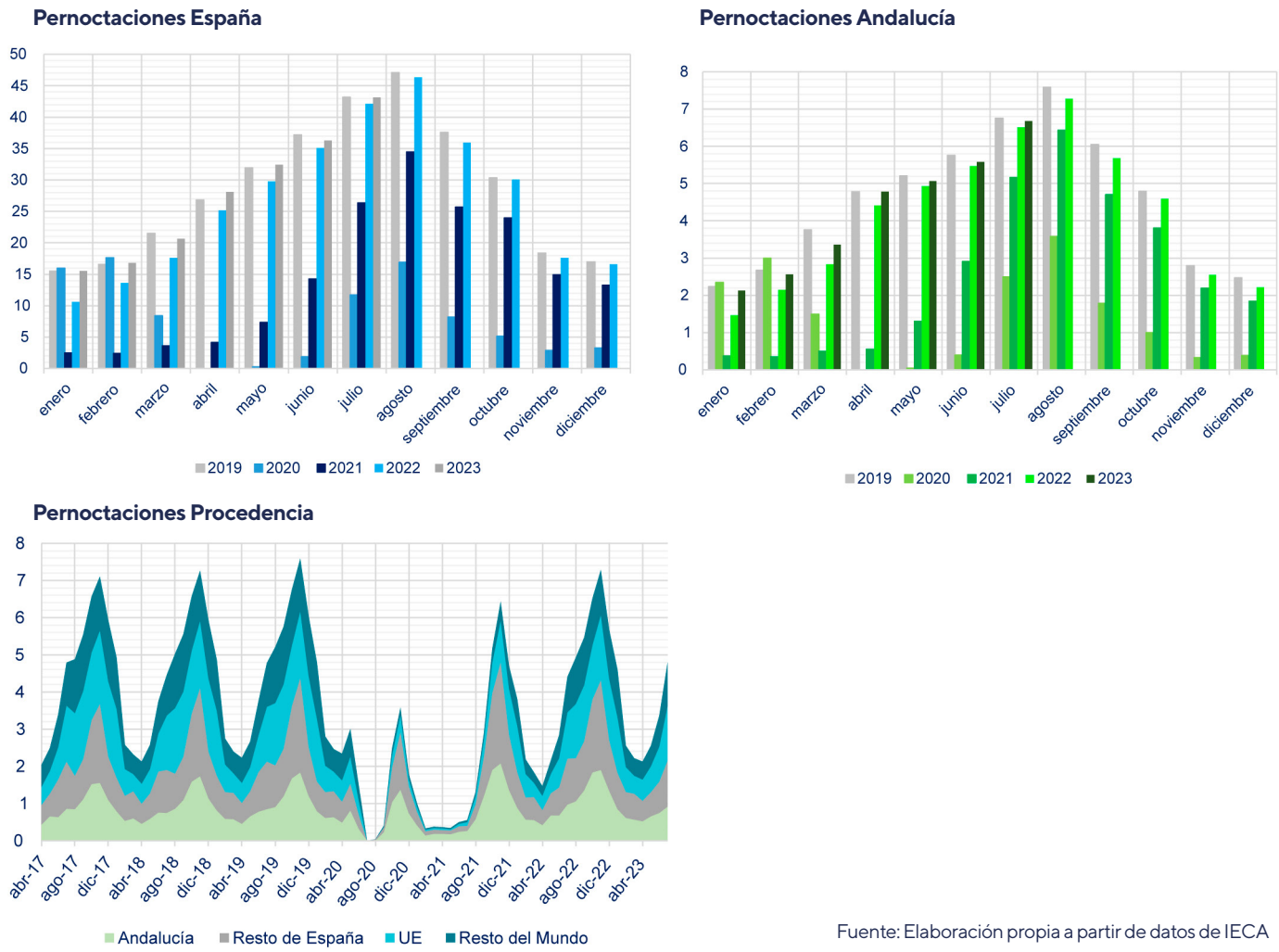
En cuanto a la evolución de otros indicadores de actividad económica (crecimiento interanual, datos hasta junio), España y Andalucía van a la par en la mayor parte de ellos (Gráfica 8), salvo en el consumo aparente de cemento y el índice de cifra de negocios, donde Andalucía presentaba un mejor comportamiento con tasas de crecimiento positivas frente a las negativas a nivel nacional. En cuanto al sector exterior (Gráfica 9), los datos de junio de 2023 indicaban un saldo de la balanza comercial negativo tanto a nivel nacional como en Andalucía.

En cuanto al sector turístico, el número de pernoctaciones (Gráfica 10) en 2023 siguió mostrando en julio una mejoría con respecto a los mismos meses de 2022, tanto a nivel nacional como para Andalucía, siendo el turismo interior el más importante.

# 2. Economía de España y Andalucía

## 2.1. Evolución económica reciente

**Gráfica 10. Evolución de las Pernoctaciones**

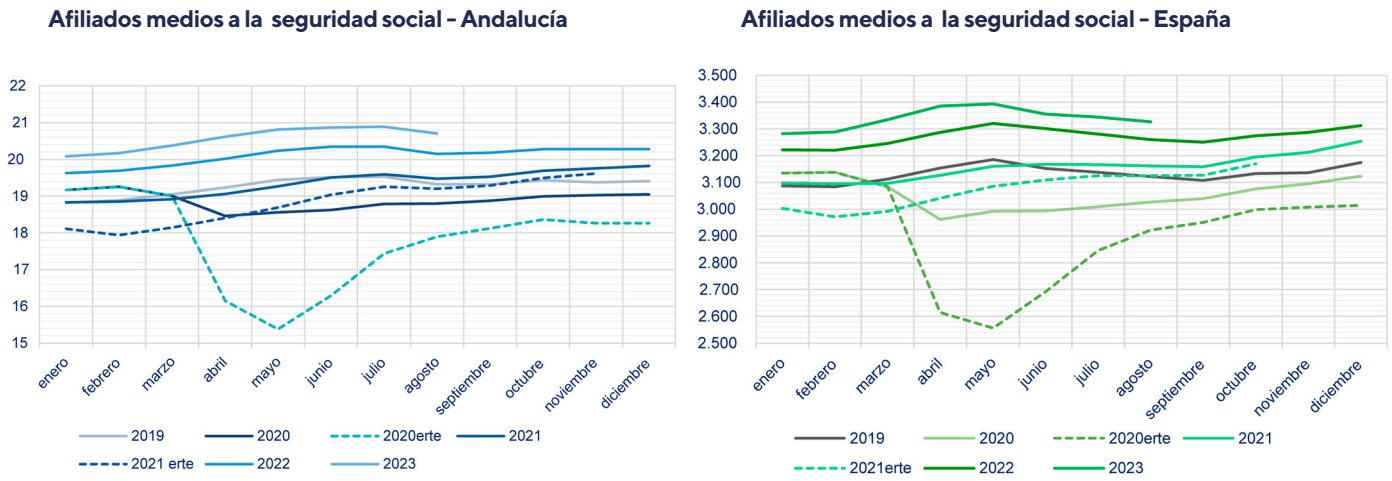



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de IECA

## 2.2. Evolución del mercado laboral

La Gráfica 11 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 la puesta en marcha de los ERTES, el año 2021 con una tendencia positiva más marcada y ampliamente superada en 2022. El año 2023 supera de nuevo los datos del año anterior de momento hasta el mes de agosto.

**Gráfica 11. Evolución en los afiliados medios a la Seguridad Social [1]**



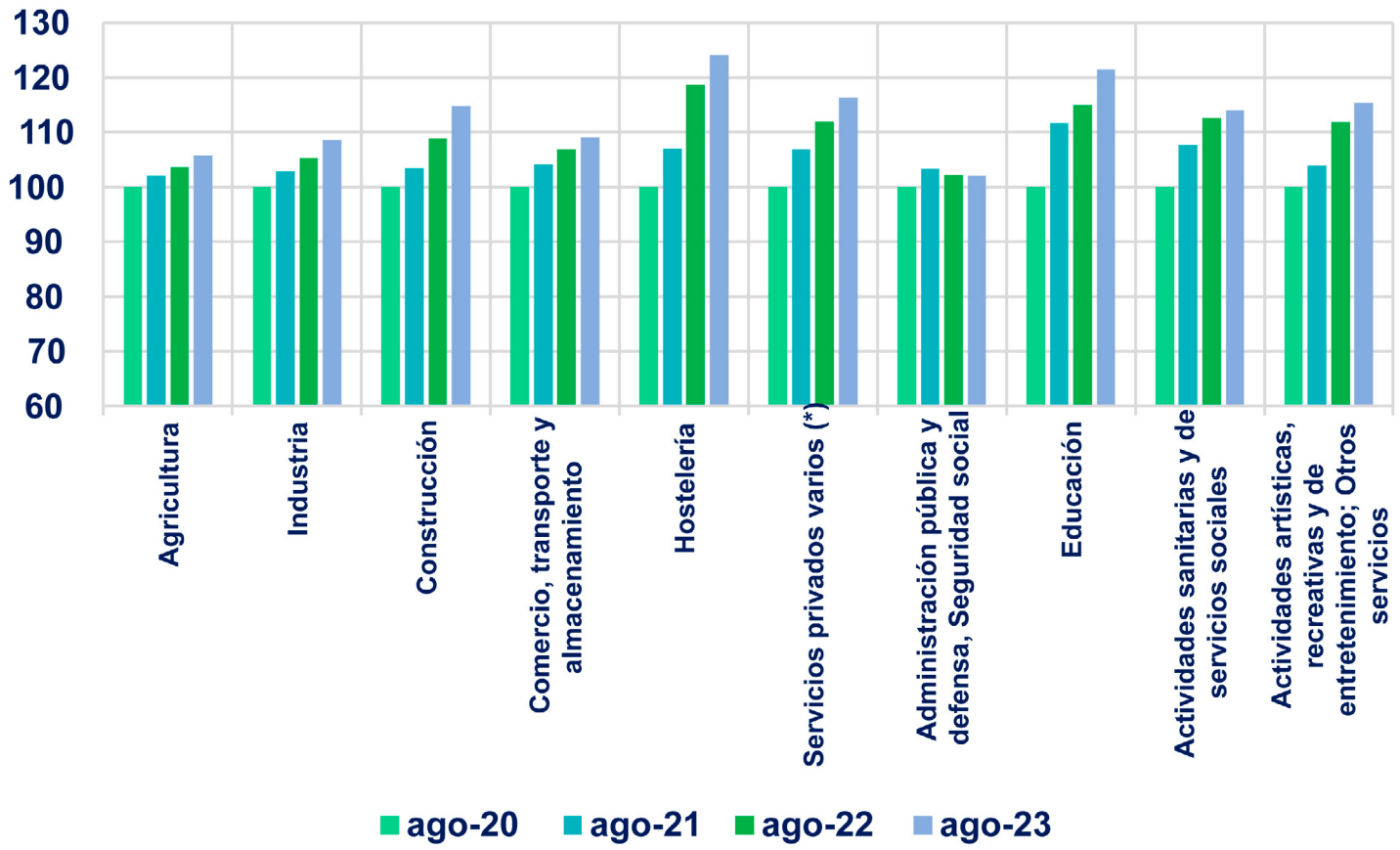

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de IECA

En la gráfica 12 se comparan los datos actuales de afiliación media por rama de actividad con los de 2020, 2021 y 2022. En agosto de 2023 el número de afiliados es superior al de marzo de 2022 en todos los sectores salvo en Administración pública y defensa, Seguridad social, donde se mantiene en los mismos niveles que en agosto de 2022.

[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

**Gráfica 12. Afiliación media a la Seguridad social por ramas de actividad (agosto 2020 = 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.

# 3. Perspectivas económicas para España y Andalucía

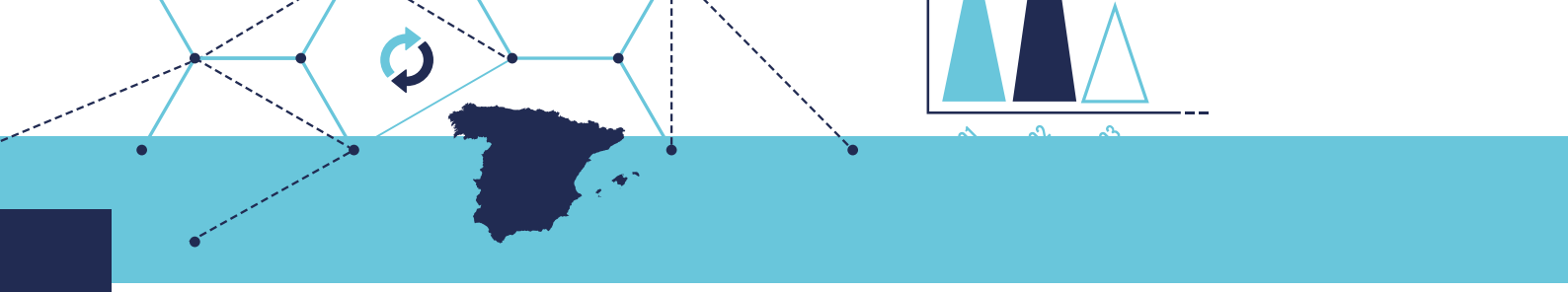
## 3.1. Previsiones económicas para España

De acuerdo con nuestras previsiones (Tabla 2), el PIB de España podría crecer un 2,4% en 2023, lo cual supone una revisión al alza de 6 puntos porcentuales con respecto a las proyecciones del informe anterior. Para 2024, el crecimiento podría ser del 1,8%. Esta revisión al alza viene motivada por el aumento mayor de lo esperado del consumo público y al mejor comportamiento del consumo de los hogares con respecto a lo proyectado inicialmente en nuestro número anterior. Concretamente, en este número revisamos el consumo de los hogares al alza en 1,2 puntos porcentuales hasta el 2% en 2023. Por su parte, la tasa interanual de crecimiento del consumo público sería de un 2,8% en 2023, suponiendo una revisión al alza de 1,7 puntos porcentuales con respecto a las proyecciones de nuestro número anterior, y un 2,5% para 2024.

**Tabla 2. Cuadro macroeconómico para España**

| | 2023 | 2024 |
|---|---|---|
| PIB (% variación) | 2,4 | 1,8 |
| Consumo de los hogares (% variación) | 2,0 | 2,6 |
| Consumo público (% variación) | 2,8 | 2,5 |
| Formación bruta de capital (% variación) | 3,1 | 2,1 |
| FBCF Bienes de equipo (% variación) | -1,2 | 0,6 |
| FBCF Construcción (% variación) | 4,0 | 1,9 |
| Demanda nacional (% variación) | 2,2 | 1,5 |
| Exportaciones (% variación) | 2,2 | 1,6 |
| Importaciones (% variación) | 1,0 | 1,1 |
| Empleo (puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, % variación) | 2,5 | 2,4 |
| Ocupados s/EPA (% variación) | 2,9 | 2,8 |
| Tasa de paro (% población activa) | 12,0 | 11,3 |
| B. Pagos c/c (% del PIB) | 2,4 | 1,1 |
| IPC (% variación) | 3,8 | 2,6 |
| IPC subyacente | 6,7 | 5,0 |
| Saldo AAPP (% PIB) | -3,9 | -3,7 |

Fuente: elaboración propia.



# 3. Perspectivas económicas para España y Andalucía

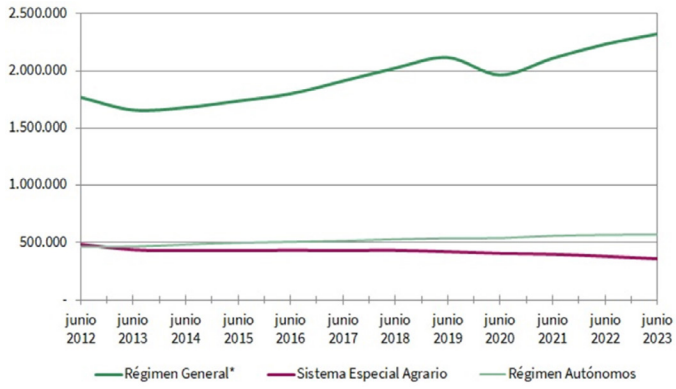
Revisamos al alza el crecimiento de la formación bruta de capital, que pasaría a ser 3,1% en 2023, motivado por el comportamiento mejor de lo esperado que está teniendo el sector de la construcción por el impulso de la obra civil. A pesar de este mejor comportamiento del sector de la construcción, un problema importante al que se enfrenta este sector y que frena su crecimiento es la falta de mano de obra, tal como apuntaba muy recientemente la patronal CEPYME en su informe "El reto de las vacantes en España" [2]. Por su parte, debido a la pérdida de fuelle de la demanda exterior, revisamos a la baja las exportaciones, que podrían crecer un 2,2% en 2023 y un 1,6% en 2024. Por su parte, las importaciones crecerían a un menor ritmo, concretamente un 1,0% en 2023 y un 1,1% en 2024. El empleo, medido en puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, aumentaría en un 2,5% en 2023, mientras que los ocupados podrían crecer un 2,9% en 2023. Así, la tasa de paro alcanzaría el 12% en 2023 y el 11,3% en 2024. La balanza de pagos por cuenta corriente crecería un 2,4% en 2023, suponiendo un récord histórico en este periodo. Debido al aumento significativo del precio de la energía durante este verano de 2023, en especial el de los carburantes, nuestras proyecciones para el IPC son de un crecimiento de un 3,8% en 2023 y un 2,6% en 2024. La inflación subyacente (inflación que excluye los precios de la energía y de los alimentos no elaborados) sigue preocupantemente elevada, principalmente a causa de los elevados precios de los alimentos y de la bebidas. El IPC podía crecer un 3,8 % en 2023 y un 2,6% en 2024. De hecho, según datos del INE, el precio del grupo de gasto familiar compuesto por alimentos y bebidas habría aumentado un 10,5% con respecto a 2023. Por ejemplo, según el INE, en el mes de agosto de 2023, entre los productos que más han subido sus precios con respecto al mismo mes de 2022 se encuentran el aceite de oliva (52%), el arroz (22%), las patatas (18%) y la leche (14%). En contraste, el único grupo de gasto familiar que ha reducido su precio es el de la electricidad y del gas, concretamente, en un 39,1% con respecto al mismo mes del año anterior. Finalmente, el déficit público se situaría en 3,9% en 2023.

[2] https://cepyme.es/wp-content/uploads/2023/09/CEPYME.-Informe-El-Reto-de-las-Vacantes-en-Espana-def.pdf

## 3.2. Previsiones económicas para Andalucía

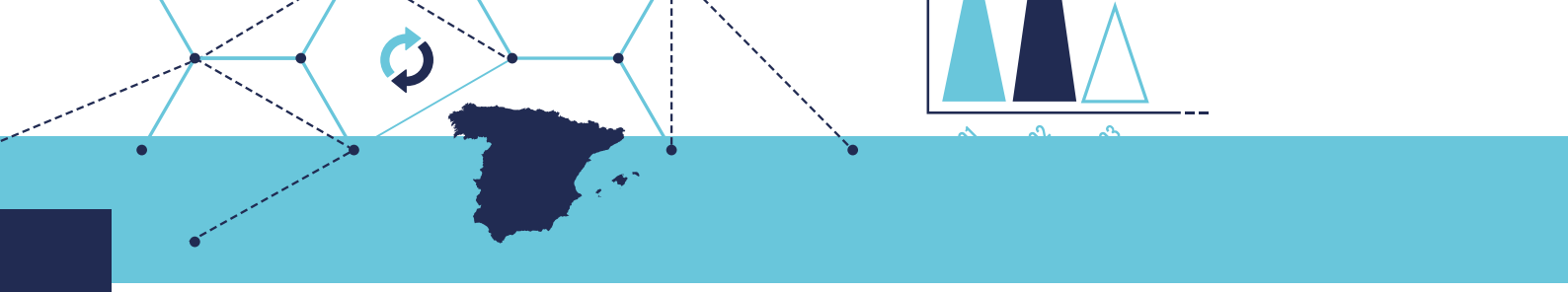
En términos generales, los datos sobre la evolución de los principales indicadores macroeconómicos de Andalucía para los próximos meses siguen en las líneas trazadas en el anterior trimestre. En cuanto al comercio exterior, los últimos datos nos indican que, entre enero y julio de 2023, Andalucía ha alcanzado un nivel de exportaciones correspondientes a un valor de 22.744 millones de euros, cifra que supone su segundo mejor registro para los siete primeros meses del año desde que existen datos homologables (1995). Este dato corresponde a un aumento del 15,2% con respecto a 2018 (es decir, un incremento de alrededor 3000 millones de euros), año que había hecho registrar al anterior récord en los niveles exportaciones de los primeros siete meses del año. Además, esta cifra ha permitido a la comunidad autónoma alcanzar un superávit de alrededor 5157 millones en la balanza comercial no energética. Sin embargo, es importante notar que la cifra actual supone una reducción del 9% en comparación con 2022, año en el que se alcanzó el mayor registro histórico. Esta bajada se debe, principalmente, a los efectos negativos de la sequía que ha afectado de manera muy seria al sector agrícola andaluz, sobre todo en productos claves como el aceite de oliva o las hortalizas (fruta en primer lugar), de las cuales Andalucía comparte el liderazgo de las exportaciones con Cataluña. En cuanto a la distribución geográfica, tres de las ocho provincias andaluzas han registrado unas ventas récord en el periodo enero-julio. En términos de crecimiento interanual, la mayor subida corresponde a Málaga, con un incremento de alrededor un 10,2% respecto a los primeros siete meses de 2022 (cifra que corresponde a unos 1.800 millones de euros aproximadamente, es decir poco menos que el 8% del total andaluz). En términos absolutos, al igual que indicamos en el anterior número, Cádiz es la primera provincia exportadora, con un volumen de ventas que alcanza los 4734 millones de euros (cifra que corresponde al 20,8% del total andaluz). En cuanto al desempeño del mercado laboral, según los datos de la Seguridad Social, el número de afiliaciones en junio de 2023 fue de 3.309.099, cifra que corresponde a un incremento del 2,2% con respeto a junio de 2022. Respecto a la distribución por género, las mujeres representan el 46,7% del total de afiliados, con un incremento anual del 3% (cifra que corresponde a un incremento interanual en el número de afiliaciones de 41.178). Considerablemente inferior fue el incremento de las afiliaciones de los hombres, que se sitúa en un 1,7% anual (es decir, 29.203 nuevos afiliados más en comparación con junio de 2022). Del total de las afiliaciones a la Seguridad Social, el 17,2% son trabajadores autónomos, siendo Almería la provincia con el porcentaje de autónomos más alto (20,2%). En general, el número de trabajadores autónomos ha crecido en las ocho provincias andaluzas, siendo Málaga la provincia donde el incremento fue más marcado, con un 2,3% más. Cabe también destacar que el 9,1% de las nuevas afiliaciones son trabajadores de nacionalidad extranjeros, el 31% de los cuales es de procedencia comunitaria.

**Gráfica 13. Evolución de las afiliaciones a los principales regímenes en Andalucía**




Fuente: Nota Divulgativa, Afiliados a la Seguridad Social en alta laboral que trabajan en Andalucía. Marzo 2023 (IECA).

*Excluidos Sistema Especial Agrario y Sistema Especial de Empleados del Hogar



# 3. Perspectivas económicas para España y Andalucía

Como solemos evidenciar, el panorama económico de Andalucía replica un comportamiento muy parecido al que se puede apreciar a nivel nacional. En específico, las estimaciones más recientes nos indican que el PIB de Andalucía crecerá de un 2,3% en 2023 (ligeramente inferior al 2,4% estimado por España), previsión más optimista que la del 1,8% que indicamos en el anterior número. De la misma manera, al igual que en el anterior número, nuestras nuevas estimaciones nos indican que la economía andaluza debería crecer de un 1,4% en 2024, cifra inferior al 1,8% estimado por España. En cuanto al mercado laboral, las previsiones nos indican que el número de ocupados aumentará de alrededor un 3,2% en 2023 y de un 2,4% en 2024. En ambos casos, nuestras estimaciones están al alza con respeto al incremento del 3,5% que se registró en 2022. En cuanto a la tasa de paro, los modelos estimados indican que el número de parados en porcentaje de la población activa debería cerrar 2023 en un 18,3%, para después bajar ligeramente al 17,8% en 2024. Finalmente, en términos de la evolución de los precios de bienes y servicios, las medidas de política monetaria del Banco Central Europeo siguen pareciendo tener el efecto esperado, incluso en Andalucía, donde se registra una moderación de la inflación a corto y largo plazo. En específico, nuestras estimaciones nos indican un cierre anual de la inflación de un 4,1% en 2023 (ligeramente inferior al 3,6% indicado en el anterior informe) y de un 3% en 2024.

**Tabla 3. Cuadro macroeconómico para Andalucía**

| | 2023 | 2024 |
|---|---|---|
| PIB (% variación) | 2,3 | 1,4 |
| Ocupados s/EPA (% variación) | 3,2 | 2,4 |
| Tasa de paro (% población activa) | 18,3 | 17,8 |
| IPC (% variación) | 4,1 | 3,0 |

Fuente: elaboración propia.

En resumen, a pesar de los efectos negativos de la sequía y de la todavía presente inestabilidad geopolítica en Europa del Este, la evolución de la economía andaluza parece seguir la tendencia positiva ya indicada en el anterior número del informe, debido sobre todo al alto volumen de exportaciones y al buen comportamiento del mercado laboral. Sin embargo, hay que vigilar desde cerca la climatología y las consecuencias directas del cambio climático que estamos experimentando, para valorar su potencial impacto futuro en los sectores más directamente interesados, como agricultura y ganadería, dos de los sectores claves para la economía andaluza.

# Equipo investigador

## Director Ejecutivo

### Prof. Dr. Manuel Alejandro Cardenete Flores

Catedrático de economía de la Universidad Loyola e investigador principal del grupo Applied and Computational Macroeconomics de la Universidad Loyola y del SEJ-511 Modelos Multisectoriales para el Cambio Climático de la Junta de Andalucía. Ha sido Economista Senior de la Comisión Europea y del Instituto Europeo de Administración Pública. Profesor Visitante de la Universidad Autónoma de Barcelona, de la University of Illinois at Urbana-Champagne, de la Universidad de Strathclyde, UNAM-México y del colegio de México.

## 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). 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.

### 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. 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 del grupo de investigación Applied and Computational Macroeconomics de la Universidad Loyola Andalucía.

### Dra. Laura Padilla Angulo

Profesora titular de Economía de la Universidad Loyola Andalucía. PhD por la Toulouse School of Economics, Francia. Con beca de investigación Marie Curie Early-Stage Researcher Fellowship del European Corporate Governance Training Network, 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.

### Sergio Martín Álvarez

Estudiante investigador interno del Departamento de Economía, estudiante del Grado de Economía, coordinador del Club de Debate y alumno colaborador del Servicio de Apoyo de Matemáticas de la Universidad Loyola Andalucía.

**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**

**CONFEDERACIÓN DE EMPRESARIOS DE ANDALUCÍA**

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

**www.cea.es**