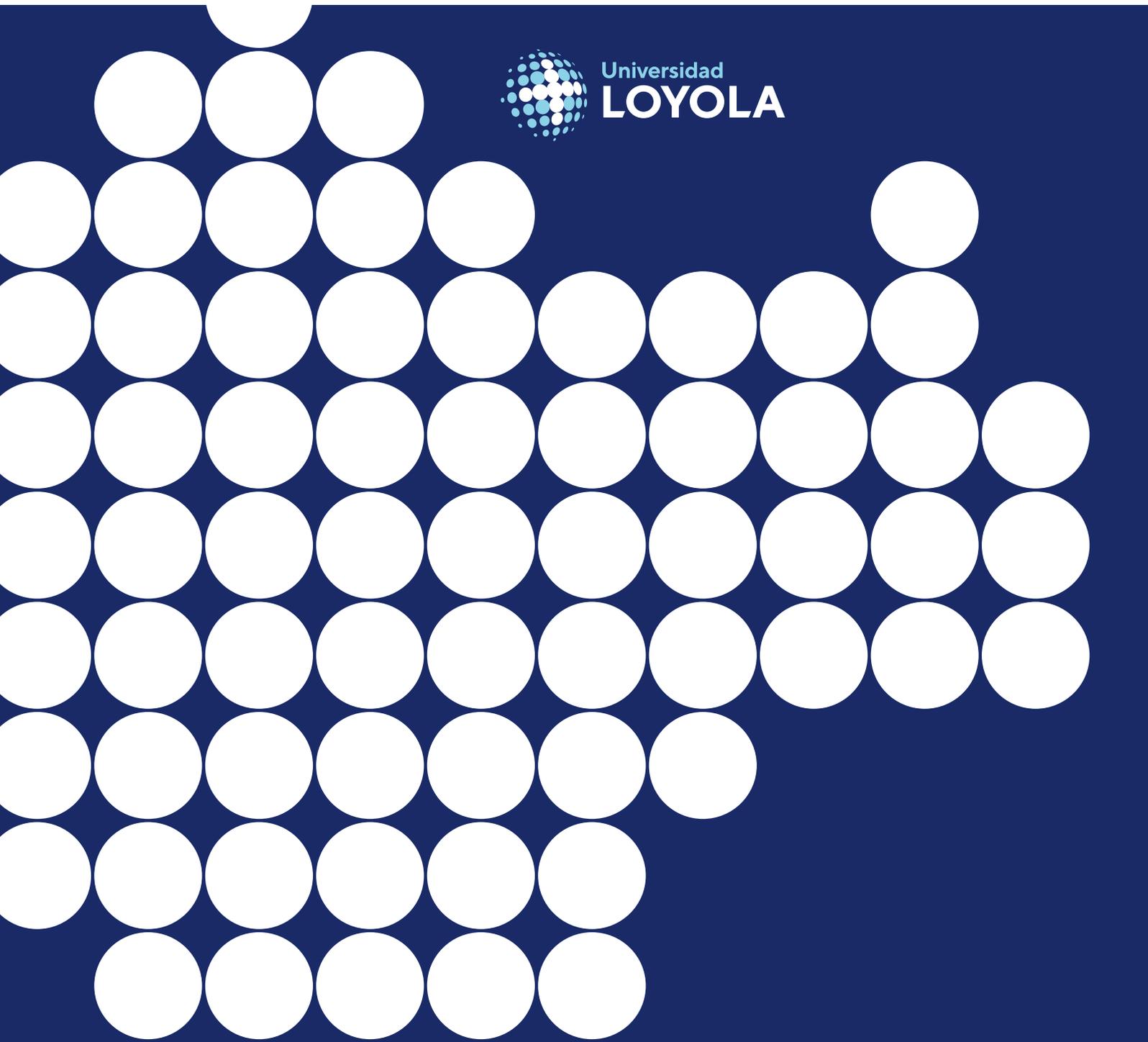


Loyola Economic Outlook

Proyecciones
macroeconómicas
(invierno 2021)



Universidad
LOYOLA



01. Economía Internacional



A lo largo de los últimos meses el comportamiento de la economía global se ha visto influenciado por fuerzas contrapuestas. Por un lado, la enorme incidencia que han tenido sobre la actividad social y económica las sucesivas olas y variantes de la Covid-19 y, por otro, la proactividad de los bancos centrales y de los Gobiernos a la hora de implementar medidas de política económica (estímulos monetarios y políticas fiscales expansivas en una cuantía inaudita).

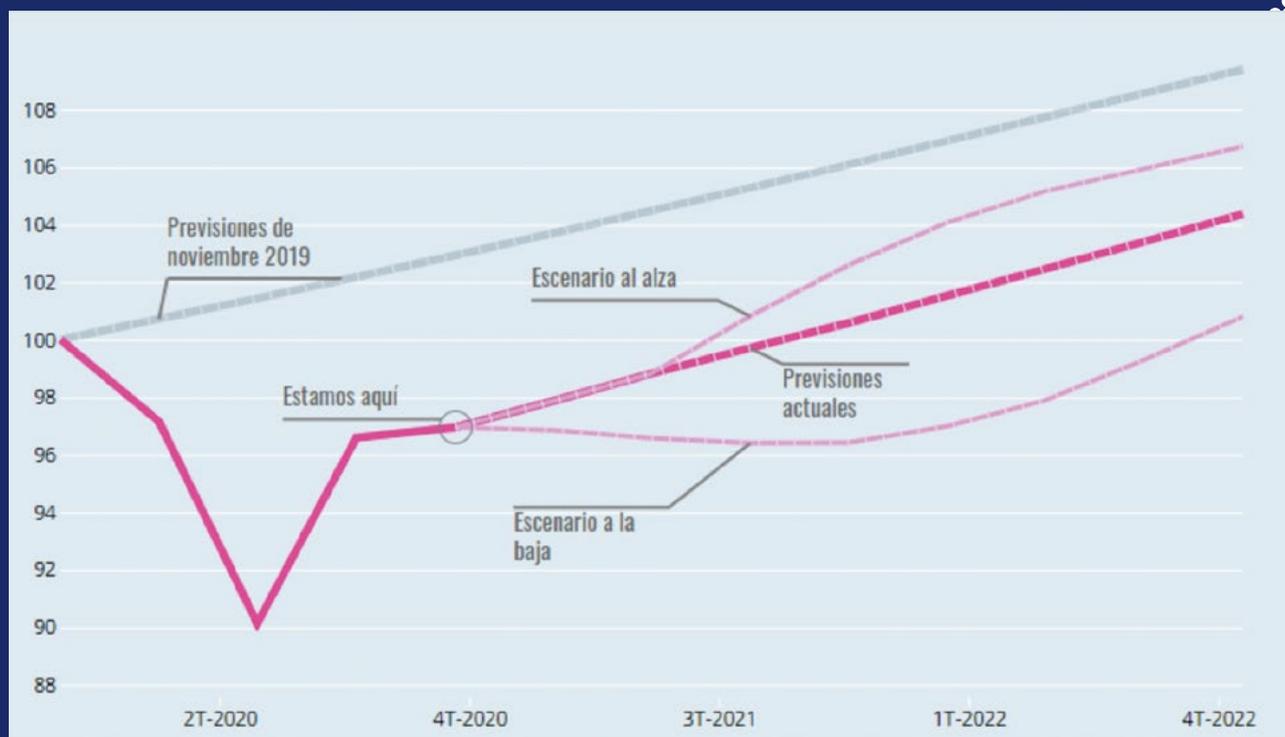
La pandemia ha dañado el tejido socioeconómico de muchos países. Tras el fuerte colapso sanitario, económico y social registrado en 2020, que ha impactado especialmente sobre los jóvenes, las mujeres, los pobres, la economía informal y sobre trabajadores cuya actividad requiere un contacto personal intenso, el próximo bienio parece vislumbrarse con algo más de optimismo. La incertidumbre, acerca del regreso a la fase expansiva del ciclo, se va a ir despejando en los próximos meses. Se atisba un horizonte más prometedor, aunque serán muchos los desafíos a los que todavía habrá que hacer frente. Sobre todo, si se quiere controlar la pandemia a escala global, resulta necesario reforzar la cooperación internacional, que se ha debilitado en los últimos años, justo cuando resultaba más necesaria. En este sentido, hay que potenciar iniciativas como el plan internacional COVAX¹ y acelerar así el suministro de vacunas

a todos los países, garantizando la distribución universal de las mismas y facilitando el acceso a los tratamientos a precios asequibles. Además, debe intensificarse el apoyo a los más vulnerables, especialmente los niños, los jóvenes y las personas de menor cualificación, que están expuestos, en mayor medida, a los rigores de esta crisis.

Este año la crisis sanitaria global, especialmente condicionada por el desarrollo y la disponibilidad de las vacunas, condicionará el día a día de todas las personas y también la respuesta de los mercados. Así, la generalización de la vacunación se debería convertir en el impulso definitivo que favorezca una pronta y ansiada recuperación en todos los ámbitos.

Atendiendo a las previsiones, la economía mundial va a mostrar un mejor desempeño (véase gráfico 1) tanto en 2021 como en 2022, un periodo que se podría calificar como de optimismo razonable, con una situación sanitaria más desahogada y bajo los efectos de las medidas de política económica que se han ido aplicando. A lo largo de 2021 son varios los elementos de estímulo y de soporte para el mercado cuya influencia se va a dejar sentir: la mejora del ciclo económico global a medida que la pandemia se vaya conteniendo, las grandes inyecciones de liquidez efectua-

Gráfico 1.
PIB mundial (índice 4T-2019=100)



Fuente: OECD (2020), "OECD Economic Outlook, Volume 2020 Issue 2", OECD Economic Outlook: Statistics and Projections (database).



Proyecciones macroeconómicas (Invierno 2021)

das por los bancos centrales, la disponibilidad de recursos financieros a bajo coste y la intensificación de algunos procesos M&A (fusiones y adquisiciones corporativas).

Se prevé, según estimaciones del FMI (véase cuadro 1), que el PIB mundial aumente un 5,5 por ciento en 2021 y un 4,2 por ciento en 2022. Unos avances médicos sin precedentes, unas medidas de contención más efectivas y nuevos ajustes, tanto en el comportamiento de la población como en el de las empresas, ayudarán a mantener un cierto control sanitario y a potenciar, de manera progresiva, la movilidad en la mayoría de los países. Prolongar las medidas de apoyo a los empleos y a las empresas permitirá acelerar la recuperación a medida que se eliminen las restricciones. Estas mejoras deberán reducir la elevada incertidumbre en las expectativas de los agentes y, con ello, facilitar que los ahorros acumulados se destinen a sustentar la inversión y el consumo. Los estímulos fiscales, proporcionados a lo largo del año 2020, continuarán siendo necesarios en el futuro más inmediato, en especial los dirigidos a las capas más vulnerables de la población, que tienen una alta propensión al consumo.

El grado de consolidación de la recuperación económica va a diferir, de unos países a otros, dependiendo de la efec-

tividad de los programas de salud pública operativos en cada uno de ellos, de la eficacia de las políticas de apoyo aplicadas por los respectivos responsables económicos, de la exposición de cada economía a las dinámicas económicas transfronterizas y, por último, de las características estructurales de la economía de cada nación al comienzo de la crisis. En cualquier caso, las economías avanzadas van a mostrar una mayor capacidad de recuperación sobre las emergentes y en desarrollo, resultado de las políticas de apoyo más decididas que están aplicando y del acceso más rápido a las vacunas ya disponibles.

En definitiva, la economía mundial parece haber entrado en una fase de recuperación moderada y avanza hacia un período de crecimiento económico más sólido en los próximos años. Además, para muchos países, se presenta ahora una oportunidad idónea para reconstruir un tejido económico más resiliente y sostenible, lo que algunos expertos califican como "la recuperación verde". Sería muy importante no desaprovecharla.

Cuadro 1.
últimas proyecciones de crecimiento de perspectivas de la economía mundial

	ESTIMACIÓN		PROYECCIONES	
(PIB real, variación porcentual anual)	2020	2021	2022	
Producto mundial	-3,5	5,5	4,2	
Economías avanzadas	-4,9	4,3	3,1	
Estados Unidos	-3,4	5,1	2,5	
Zona del euro	-7,2	4,2	3,6	
Alemania	-5,4	3,5	3,1	
Francia	-9,0	5,5	4,1	
Italia	-9,2	3,0	3,6	
España	-11,1	5,9	4,7	
Japón	-5,1	3,1	2,4	
Reino Unido	-10,0	4,5	5,0	
Canadá	-5,5	3,6	4,1	
Otras economías avanzadas	-2,5	3,6	3,1	
Economías emergentes y en desarrollo	-2,4	6,3	5,0	
Economías emergentes y en desarrollo de Asia	-1,1	8,3	5,9	
China	2,3	8,1	5,6	
India	-8,0	11,5	6,8	
ASEAN-5	-3,7	5,2	6,0	
Economías emergentes y en desarrollo de Europa	-2,8	4,0	3,9	
Rusia	-3,6	3,0	3,9	
América Latina y el Caribe	-7,4	4,1	2,9	
Brasil	-4,5	3,6	2,6	
México	-8,5	4,3	2,5	
Oriente Medio y Asia Central	-3,2	3,0	4,2	
Arabia Saudita	-3,9	2,6	4,0	
África subsahariana	-2,6	3,2	3,9	
Nigeria	-3,2	1,5	2,5	
Sudáfrica	-7,5	2,8	1,4	
Partida informativa				
Países en desarrollo de bajo ingreso	-0,8	5,1	5,5	

Fuente: FMI, "Perspectivas de la economía mundial. Actualización de las perspectivas de la economía mundial", enero de 2021.

1. Se trata de una iniciativa, público-privada, liderada por la Organización Mundial de la Salud (OMS) junto con grupos como la Alianza GAVI para las Vacunas y la Coalición para la Innovación en la Preparación de Epidemias (CEPI). Este mecanismo es uno de los tres pilares del acelerador de acceso a herramientas COVID-19 (ACT) que fue impulsado en abril de 2020 por la OMS, la Comisión Europea y Francia en respuesta a los efectos de la pandemia. Se trata de aunar los esfuerzos de los Gobiernos, las organizaciones sanitarias de ámbito mundial, las compañías farmacéuticas, los científicos, el sector privado y la sociedad civil con el propósito de facilitar el acceso igualitario a diagnósticos, tratamientos y vacunas de COVID-19. Es una iniciativa que garantiza que las personas, en todos los rincones del mundo, tengan acceso a las vacunas COVID-19 una vez que estén disponibles, independientemente de su nivel de ingresos.

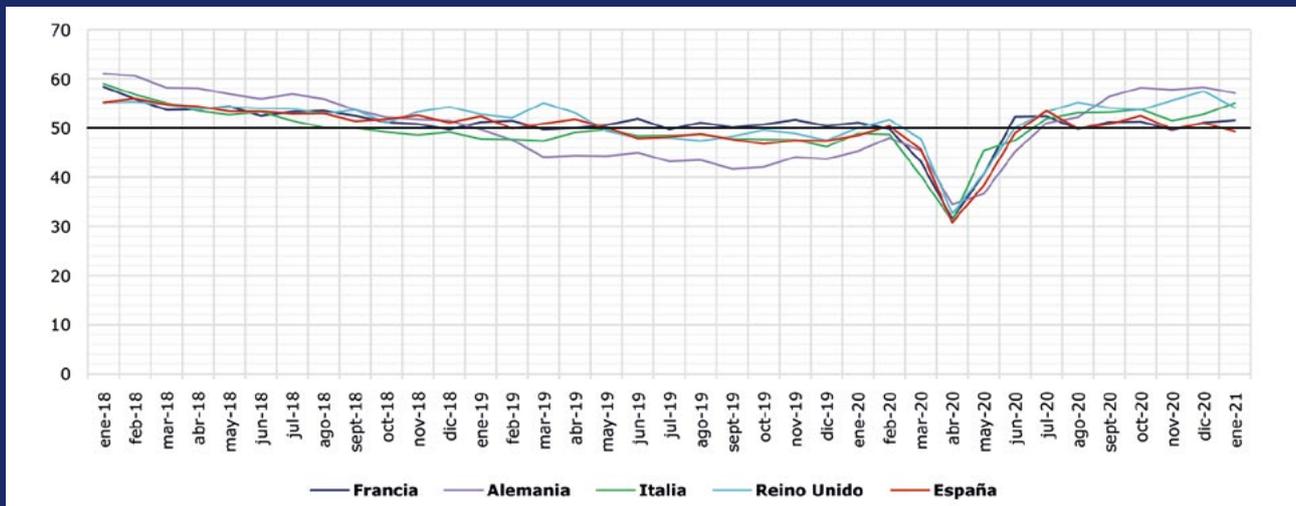
02. Economía de España y Andalucía

02.1 Evolución económica reciente

El PMI de la industria manufacturera española comienza el 2021 contrayéndose, situándose en 49,3 puntos en enero frente a los 51 registrados en diciembre de 2020 (gráfico 2), quedando así por debajo de los 50 puntos que marcan la diferencia entre expansión y contracción de este indicador. Esta contracción se explica esencialmente por el empeoramiento de los datos de la pandemia tras el aumento de contagios durante la Navidad,

llevando a la imposición de nuevas restricciones, y el temporal de frío histórico que bloqueó en enero gran parte de España. Estos datos representan los peores de la zona euro, con un PMI manufacturero que, aunque descendió ligeramente con respecto al 55,2 de diciembre, alcanzó los 54,8 puntos en enero de 2021, impulsado principalmente por los Países Bajos y Alemania.

Gráfico 2.
PMI Manufacturero



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

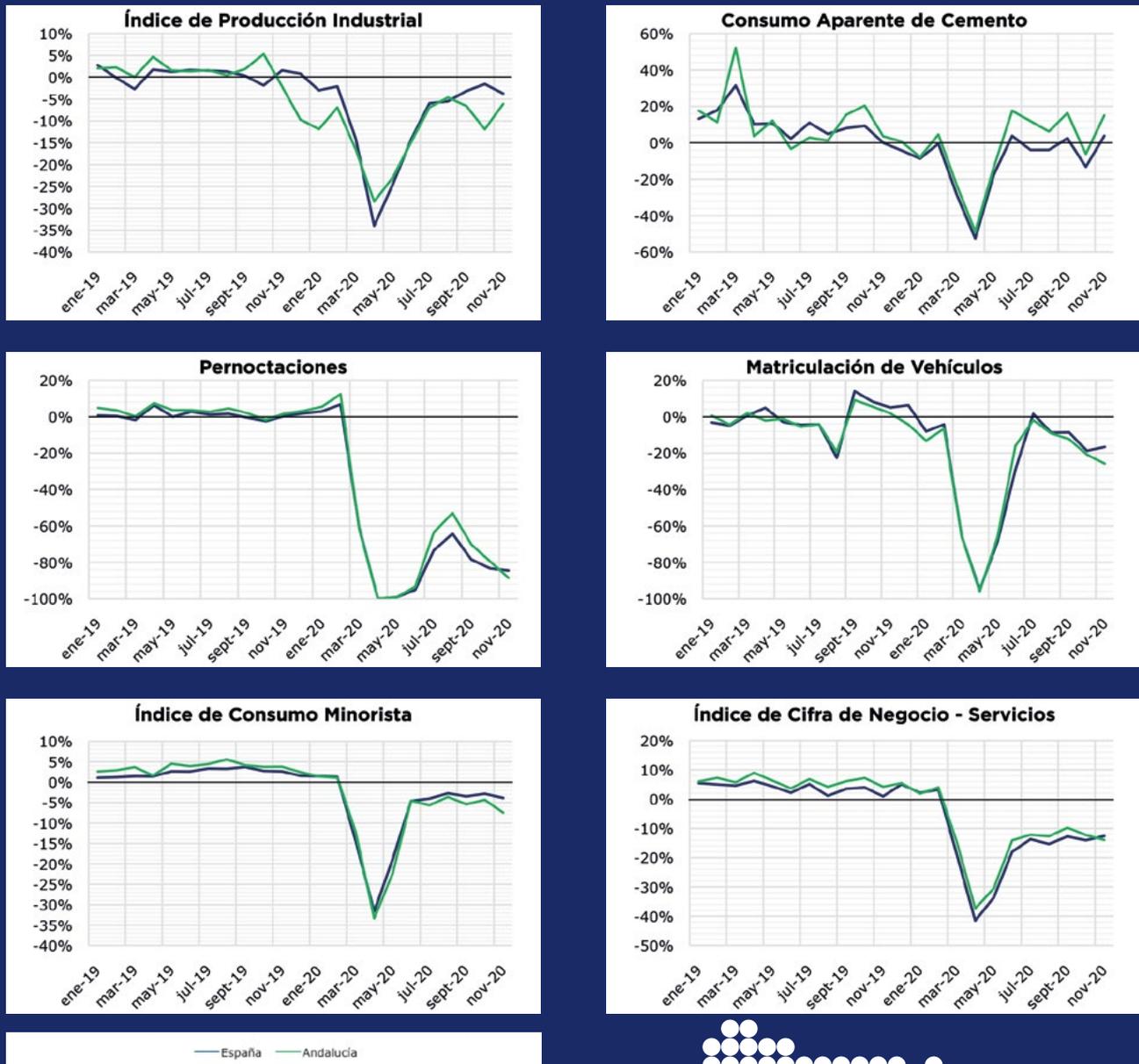
Gráfico 3.
PMI Sector Servicios



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

Proyecciones macroeconómicas (Invierno 2021)

Gráfico 4.
Selección de indicadores de actividad económica (% variación interanual)

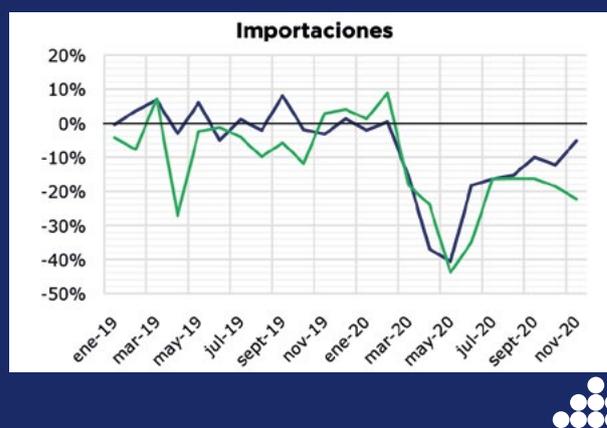
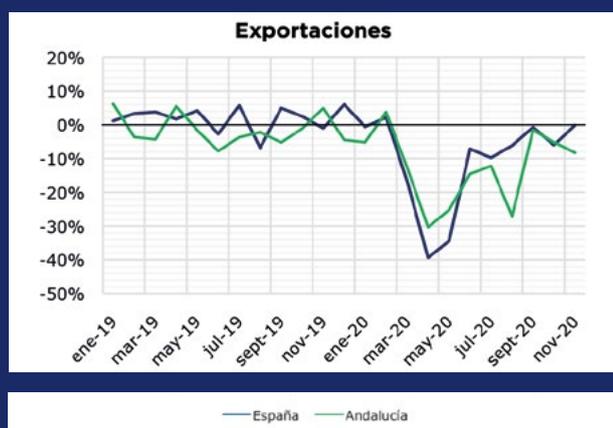


Fuente: Elaboración propia a partir de datos de IECA

Por su parte, el PMI del sector servicios español se desplomó desde los 48 puntos de diciembre hasta los 41,7 en enero (gráfico 3) debido a las fuertes restricciones para contener la expansión de la pandemia y las inclemencias del tiempo que afectaron negativamente a la actividad del sector, lo que le lleva a encadenar 6 meses de contracción. En la Eurozona, la caída del PMI del sector servicios no fue tan acusada, llegando hasta los 45,4 puntos desde los 46,4 de diciembre. Los países que registraron las menores caídas fueron Francia y Alemania.

En cuanto a la evolución de otros indicadores de actividad económica para España y Andalucía (Gráfico 4), todos, salvo el consumo aparente de cemento, que tiene un comportamiento algo mejor en Andalucía, siguen en terreno negativo en los dos casos, con caídas espectaculares en el número de pernoctaciones como consecuencia de las restricciones a la movilidad impuestas para aplanar la segunda ola de COVID-19.

Gráfico 5.
Indicadores del sector exterior



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de IECA

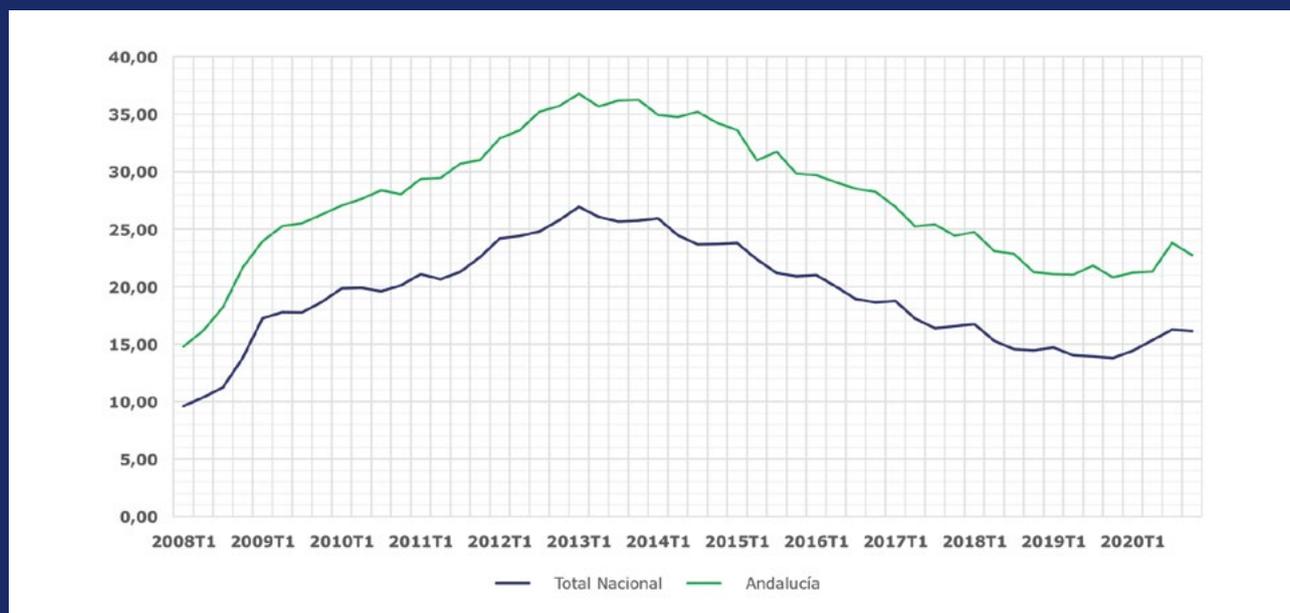
02.2 Evolución del mercado laboral

Como indica el gráfico 6, los mercados laborales andaluz y nacional han seguido una progresión similar desde 2008 hasta 2020, siendo la tasa de paro en Andalucía notablemente superior para todo el periodo – de media, la tasa de paro andaluza ha mantenido un diferencial de 7 u 8 puntos por encima de la española –. El desempleo creció durante la época de crisis, hasta llegar a su máximo en el primer trimestre de 2013, y luego empezó una lenta recuperación que acercó la tasa de paro a los niveles precrisis. La crisis de la COVID-19 ha traído de vuelta la tendencia alcista del desempleo, aunque en este caso el golpe ha sido atenuado por los ERTes. Además, el comienzo de descenso de la tasa de paro y la llegada

de las vacunas permiten ser positivos con respecto a un comienzo de recuperación, aunque existe mucha incertidumbre sobre la capacidad de reincorporación de los todavía más de 700.000 trabajadores acogidos a ERTes.

Por otro lado, la evolución del mercado laboral en este trimestre ha continuado con la tendencia de mejora moderada vista desde finales de verano. Si bien durante la época estival se produjo el grueso de la recuperación de los afiliados, a partir de septiembre la recuperación se atenuó y, desde entonces la mejoría se ha estancado, aunque sigue siendo ligeramente positiva.

Gráfico 6.
Tasa de paro sobre el total de población activa para Andalucía y España.



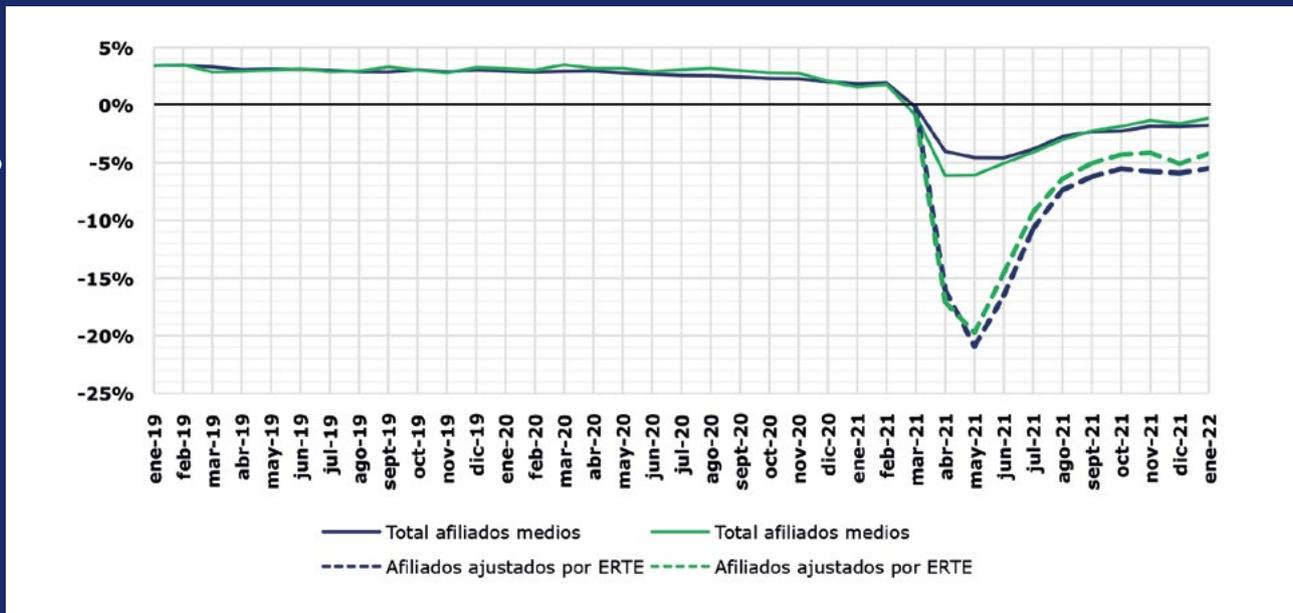
Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE

Proyecciones macroeconómicas (Invierno 2021)

Debe tenerse en cuenta que los datos de afiliación a la seguridad social también incluyen a los trabajadores acogidos a ERTES. De esta manera, puede observarse una evolución más fidedigna del total de personas trabajando en el Gráfico 7. En definitiva, la mayoría de los sectores han seguido una evolución positiva durante el año, consolidando el análisis de

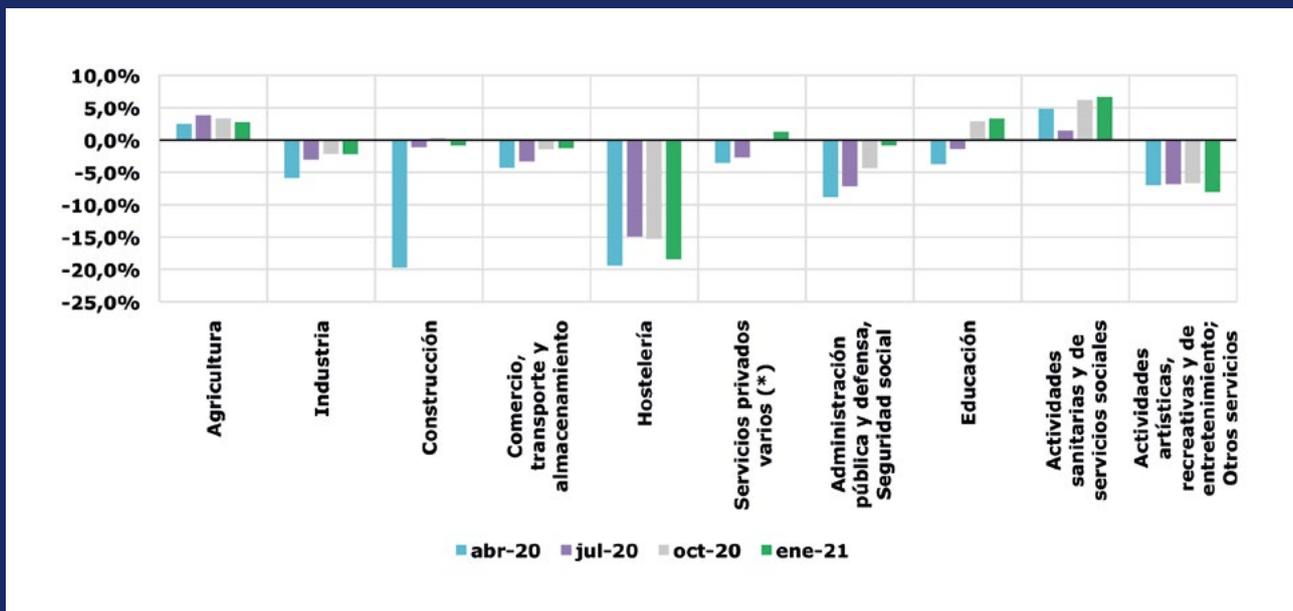
un primer trimestre catastrófico seguido de un comienzo de recuperación. La disparidad entre unos sectores y otros, como por ejemplo entre la agricultura y la hostelería, permite reforzar la idea de la recuperación en K, que describe una progresión muy dispar para las diferentes actividades económicas, e invita por tanto a realizar estudios desagregados.

Gráfico 7.
Evolución en los afiliados medios a la Seguridad sociales (% variación interanual)



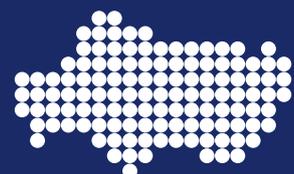
Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones

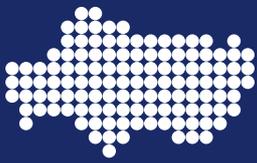
Gráfico 8.
Cambios en la afiliación media a la Seguridad social por ramas de actividad (% variación interanual)



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones

* 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.





02.3 Escenarios macroeconómicos para España y Andalucía

La evolución de la economía española y andaluza en 2021 y 2022 continúa presentando un alto grado de incertidumbre. El dilema entre salud y economía, si bien puede discutirse en el corto plazo, pierde sentido al poner el foco en el medio y largo plazo, en tanto que la recuperación económica será solo parcial mientras no se logre controlar la epidemia.

La situación económica para los próximos meses sigue, por tanto, pendiente de la evolución de la pandemia de la Covid-19 y del ritmo de vacunación de la población. Este ritmo está siendo menor de lo previsto en la UE (solo el 3,8% de la población ha recibido alguna dosis de la vacuna frente al coronavirus) quedando por detrás de Reino Unido (alrededor del 17%) y EEUU (alrededor del 9%). En España, esta cifra es del 2,72% (1,66% con vacuna completa a fecha de 7 de febrero 2021, según datos del Ministerio de Sanidad) con porcentajes muy desiguales en cuanto a proceso de vacunación entre comunidades. En el caso de Andalucía, el 1,69% de la población ha recibido vacuna completa.

Mientras esperamos el efecto de las vacunas, como se está dando ya en Israel (con el 24,05% de la población con vacuna completa, según datos de Our World in Data) el grado de incertidumbre es difícil de recoger en los modelos de predicción y la evolución de los principales agregados macroeconómicos. Las nuevas mutaciones de la Covid-19 y la diferente efectividad de las vacunas frente a estas mutaciones de la enfermedad (aunque ya se está trabajando en dosis adicionales de refuerzo y recientes pruebas muestran que algunas vacunas podrían proteger contra casos graves de la cepa sudafricana, *AstraZeneca thinks shot can stop severe disease from South Africa COVID variant*, Reuters) añaden más incertidumbre a la ecuación.

En cualquier caso, las medidas de restricción a la movilidad aplicadas por las distintas administraciones parecen estar aplanando la curva de la tercera ola epidemiológica, tal y como pone de manifiesto la disminución progresiva de la incidencia de la COVID-19 desde finales de enero. En este con-

Tabla 1. Tasas de crecimiento del PIB en 2021 y 2022 por escenarios

ESCENARIOS	ESPAÑA		ANDALUCÍA	
	2021	2022	2021	2022
ESCENARIO A LA BAJA	5,2%	4,9%	4,6%	4,5%
ESCENARIO CENTRAL	5,6%	5,2%	5,0%	4,8%
ESCENARIO AL ALZA	6,0%	5,5%	5,4%	5,1%

Fuente: elaboración propia.

texto, los supuestos básicos de nuestro escenario central se basan en una recuperación de la actividad económica que cobra fuerza a partir del tercer trimestre de 2021. Con un proceso de vacunación de la población relativamente avanzado, y una baja incidencia epidemiológica, la economía podrá registrar un fuerte repunte ante la plena reactivación de actividades relacionadas con el comercio, la hostelería y el turismo internacional.

En este escenario el PIB podría crecer un 5,6% en 2021. Este crecimiento ha sido estimado suponiendo una recuperación del sector turístico de alrededor del 60% o 70% de la pérdida ocasionada por la crisis sanitaria. En 2022 también registra-

mos una alta tasa de crecimiento económico, alrededor del 5,2%. En Andalucía, el crecimiento para estos dos años será de menor magnitud debido en gran parte a que el desplome de la actividad económica regional fue menor que a nivel nacional. En 2021 estimamos un crecimiento de la economía andaluza en torno al 5,0%, mientras que, en 2022, el mismo podría rondar el 4,8%.

Alternativamente, se han estimado dos escenarios complementarios, en función de que la recuperación económica presente un mayor o menor grado de robustez, respectivamente. Los crecimientos de PIB asociados a cada uno de los escenarios se muestran en la tabla 1.

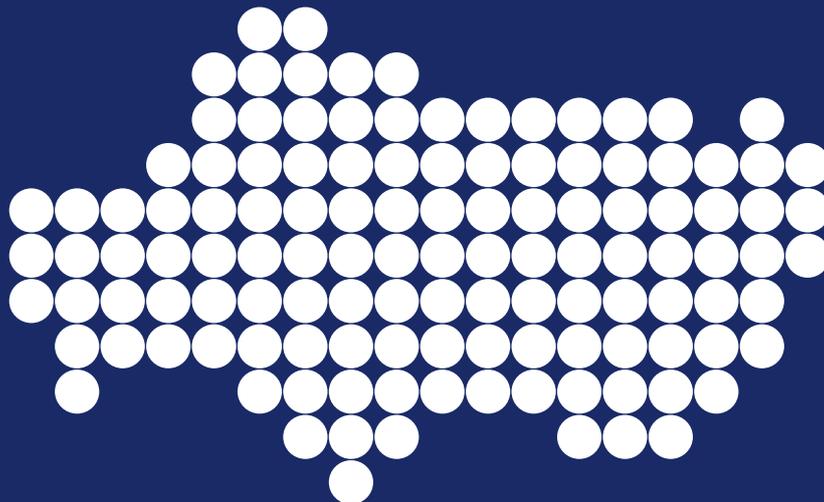


Gráfico 9.
Evolución en los afiliados medios a la Seguridad sociales (% variación interanual)



Fuente: Elaboración a partir de datos de IECA y estimaciones propias

02.4 Previsiones económicas en el escenario central



Las economías española y andaluza evitan, por el momento, una segunda recesión. El PIB del cuarto trimestre de 2020, se expandió un 0,4% en España, y un 0,3% en Andalucía. No obstante, los datos que tenemos del primer trimestre de 2021 no permiten descartar que podamos empezar el año con un estancamiento económico o, incluso, crecimiento negativo. En nuestro escenario central, la variación del PIB en el pri-

mer trimestre se situaría alrededor del -0,1%. En el segundo trimestre, el crecimiento sería algo más moderado (alrededor del 1,2%). No sería hasta el tercer trimestre, con la reactivación del sector turístico, cuando el PIB registraría un fuerte repunte, que podría llegar al 3,5%, suponiendo la reactivación del sector turístico anteriormente mencionada (recuperación alrededor del 60%-70% de la pérdida ocasionada por la crisis

Tabla 2. Cuadro macroeconómico para España

	2021	2022
PIB (% variación)	5,6	5,2
Consumo de los hogares (% variación)	6,7	5,4
Consumo público (% variación)	3,0	3,0
Formación bruta de capital (% variación)	8,9	8,1
FBCF Bienes de equipo (% variación)	9,7	7,8
FBCF Construcción (% variación)	7,5	8,5
Demanda nacional (% variación)	6,4	5,4
Exportaciones (% variación)	10,5	7,2
Importaciones (% variación)	12,2	7,7
Empleo (puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, % variación)	3,5	3,6
Ocupados s/EPA (% variación)	-0,9	3,8
Tasa de paro (% población activa)	18,0	16,6
B. Pagos c/c (% del PIB)	1,1	1,0
IPC (% variación)	0,6	1,2
Saldo AAPP (% PIB)	-7,5	-6,4

Fuente: elaboración propia.



sanitaria. En este escenario, nuestros modelos estiman una tasa de crecimiento del PIB del 5,6% para 2021 (esta tasa podría ser del 5,2% en el 2022).

El consumo iría en línea con el comportamiento del PIB (hay que tener en cuenta que cayó un 13,1% en 2020), con un crecimiento del 6,7% en 2021 y del 5,4% en el 2022. Por su parte, el consumo público podría expandirse un 3,0% en 2021, con el mantenimiento de las políticas de estímulo. La formación bruta de capital crecería un 8,9% en 2021 y algo menos en 2022 (8,1%). Las exportaciones podrían crecer un 10,5% en 2021, frente a un 12,2% de las importaciones, mientras que sus tasas de crecimiento en 2022 podrían acercarse (7,2% para exportaciones frente 7,7% para importaciones). El empleo medido en puestos de trabajo equivalentes a tiempo com-

pleto aumentaría en un 3,5% en 2021, mientras que los ocupados (a los que se incluye las personas acogidas a ERTE) podrían decrecer un 0,9% en 2021 a causa de la salida del ERTE prevista para el 31 de mayo de 2021 y con ello dejando de contabilizar como ocupados. Así, la tasa de paro (calculada con la cifra de ocupados) alcanzaría el 18% en 2021 y el 16,6% en 2022. Estos datos son consistentes con los publicados por el Banco de España, que predice que la recuperación de la tasa de desempleo no empezará a ser evidente hasta 2022: predicen que la tasa desempleo podría estar entre un 17% y un 21% en 2021, y entre un 14% y 18% en 2022.

El IPC crecería un 0,6% en 2021 y la tasa de crecimiento sería superior en 2022, con un 1,2%, debido a una política monetaria expansiva del BCE y a la llegada de los fondos europeos.

Tabla 3. Cuadro macroeconómico para Andalucía

	2021	2022
PIB Andalucía	5,0	4,8
Empleo	5,5	2,5
Ocupados s/EPA	1,1	1,5
Tasa de desempleo	24,0	23,2
IPC	0,6	1,0

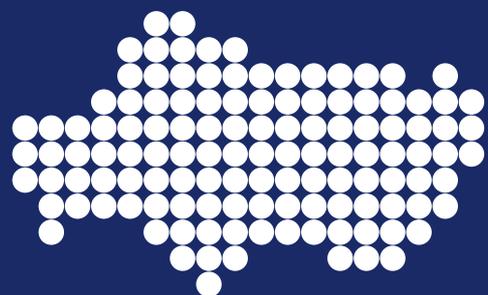
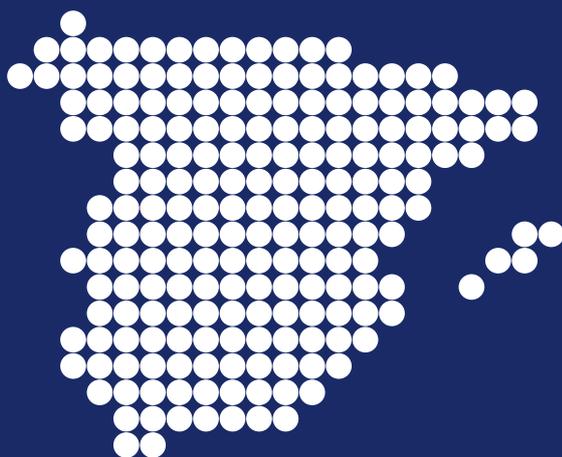
Fuente: elaboración propia.

En definitiva, el mal inicio del año 2021 por la evolución de la enfermedad frena la recuperación en España. En este contexto, la agilización del proceso de vacunación es urgente. Por su parte, los Fondos Europeos de Recuperación podrían ayudar a suavizar los efectos de la pandemia, pero aún quedan preguntas cruciales pendientes de resolver: ¿Cómo se decidirá qué proyectos se financian y cuáles no? ¿con qué criterio se repartirán los fondos entre las diferentes regiones? ¿Quién tomará estas decisiones en última instancia? Ojalá estas preguntas se aclaren pronto y el reparto de fondos se haga de la forma más eficiente y equitativa posible con oportunidades para todos, teniendo muy en cuenta a las pymes (que representan más del 95% del tejido empresarial español) y los sectores que han sufrido más con esta pandemia sobrevenida que nadie podía imaginar y que se ha llevado por delante tantos negocios que eran rentables y estaban haciendo las cosas bien. Esperemos que los fondos se conviertan en un amortiguador efectivo del impacto de la pandemia y en impulso real de la economía.

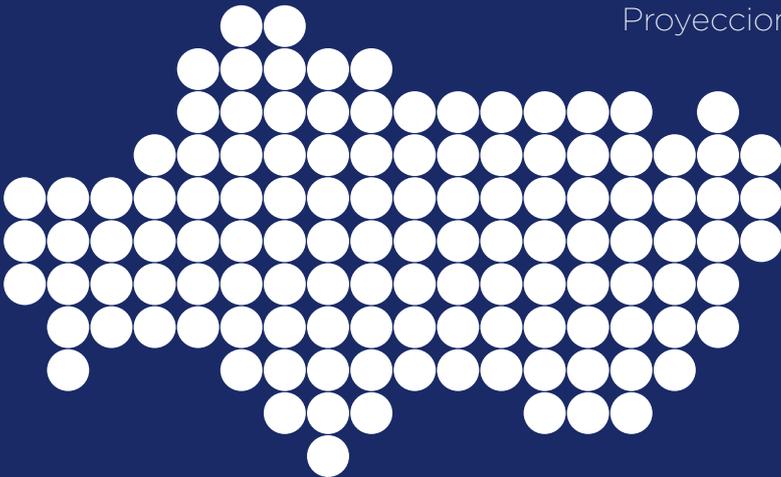
Al igual que sucede en el conjunto de España, la actividad económica en Andalucía continua fuertemente condicionada por la evolución de la pandemia del COVID-19. Las restricciones a la mo-

vilidad y a la actividad introducidas por la Junta de Andalucía durante el cuarto trimestre de 2020 han frustrado las posibilidades y expectativas de reactivación económica en la comunidad autónoma. El resurgir de sucesivos brotes epidémicos a lo largo de Andalucía a partir de mediados de octubre de 2020 supuso un verdadero freno a la recuperación iniciada el trimestre anterior. Según la estimación de avance del Producto Interior Bruto (PIB) realizada por el Instituto de Estadísticas y Cartografía de Andalucía, la economía andaluza experimentó un retroceso del Producto Interior Bruto (PIB) del 10,3% en el año 2020 (datos provisionales). Una caída que ha sido siete décimas inferior a la contracción experimentada por la economía española (11%) según datos del INE. En términos interanuales, la variación del PIB para Andalucía en el cuarto trimestre también ha sido ligeramente más favorable (-8,7%) que en el conjunto de España (-9,1%).

La ralentización de la recuperación de la economía andaluza como consecuencia de la pandemia del COVID-19 ha afectado de manera generalizada a los principales componentes de la demanda interna de la región. Especialmente relevante ha sido la caída del consumo de los hogares dadas las importantes restricciones para hacer frente a la pandemia. Se puede observar también como un



Proyecciones macroeconómicas (Invierno 2021)

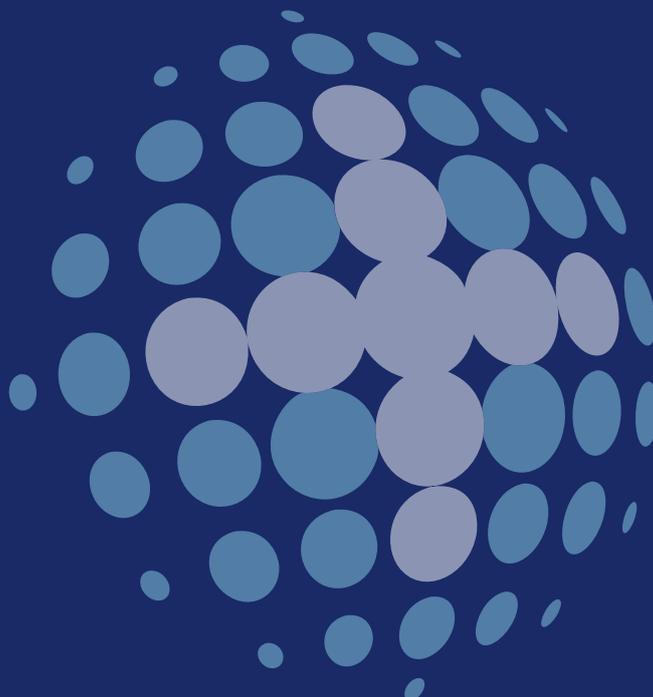


mayor porcentaje de la renta familiar ha sido destinada al ahorro por el repunte en la incertidumbre. Además, la influencia generalizada de la pandemia en el conjunto de países europeos, unido a las crecientes restricciones y controles fronterizos a la población, se ha hecho notar especialmente en Andalucía, donde el sector servicios y particularmente, el turismo, juegan un papel fundamental. Por su parte, el consumo del sector público ha tenido un efecto contra-cíclico en el panorama económico andaluz, donde a pesar de los esfuerzos realizados, este mayor gasto público ha sido insuficiente para contrarrestar el retroceso del consumo privado, lastrado fundamentalmente por un sector servicios lastrado por el peso de las restricciones a la movilidad y a la actividad.

En cuanto a las perspectivas económicas para Andalucía para 2021 y 2022, se espera una recuperación económica moderada que, obviamente, dependerá de la evolución de la pandemia y del proceso de vacunación global. El efecto negativo de la 'tercera ola' de la COVID-19 en la región, donde se ha alcanzado el récord de casos de todo el periodo pandémico, puede suponer un lastre importante a la recuperación económica. Nuestro modelo de predicción estima que el crecimiento para Andalucía será ligeramente inferior al de España tanto para 2021 (5%) como para 2022 (4,8%). Como hemos comentado anteriormente el alto grado de incertidumbre dificulta el pronóstico, pero se puede anticipar al menos a corto

– medio plazo, una recuperación menos rítmica que la realizada en previos boletines. Esto se debe fundamentalmente a varias razones: el mayor impacto de los brotes pandémicos en la actividad económica de la región, la mayor dependencia de Andalucía del sector servicios, el surgimiento de nuevas cepas de Sars-Cov2 y el lento proceso de vacunación iniciado a finales de 2020.

En cuanto a otros indicadores macroeconómicos, no se espera que la recuperación económica sea un motor en la recuperación del empleo perdido durante la pandemia, al menos a corto plazo. Actualmente la tasa de paro en Andalucía es del 22,74% (INE, datos EPA IV trimestre de 2020), siendo una de las más altas de España. Las estimaciones de nuestro modelo pronostican un incremento de la tasa de desempleo en 2021 hasta alcanzar el 24% por el efecto "fin de ERTE", previsto para mediados de año. Por otro lado, estas predicciones muestran una mejoría de la tasa de desempleo para el año siguiente, 2022 (23,2%), aunque sin recuperar los niveles previos a la pandemia del COVID-19. Probablemente, debamos esperar hasta 2023 para ver una recuperación total en el empleo perdido durante la crisis provocada por la epidemia en Andalucía. Finalmente, se espera que las tasas de empleo y ocupación se recuperen a partir del tercer trimestre de 2021, cuando la llegada del verano y el impulso en las vacunaciones abran un nuevo escenario económico.



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. M^a 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.
	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.
	Dr. Gonzalo Llamosas García Profesor asistente de Economía de la Universidad Loyola Andalucía. Doctor en Economía por la Universidad de Cantabria, Oviedo y País Vasco (2019). Ha participado como investigador contratado en varios proyectos de la Comisión Europea (Horizon2020 y Erasmus+). Actualmente se encuentra vinculado al proyecto "Jean Monnet Module: EU Finance and Institutions. New Social and Environmental Challenges" (2020-Present), liderado por la profesora Myriam García Olalla (Universidad de Cantabria). Fue investigador visitante de la Universidad de Bangor en Reino Unido bajo la supervisión del profesor Philip Molyneux. Ha publicado varios artículos e informes de investigación sobre Finanzas de Comportamiento, Políticas Públicas y Digitalización.
	Dra. Laura Padilla Angulo Profesora de Economía de la Universidad Loyola Andalucía. PhD por la Toulouse School of Economics. Con beca de investigación Marie Curie, visitó el European Center for Advanced Research in Economics and Statistics (ECARES), en la Universidad Libre de Bruselas. Antes de incorporarse a la Universidad Loyola Andalucía, ha trabajado como consultora económica en The Brattle Group, 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.	
Ignacio Garijo Campos Estudiante investigador becario del Departamento de Economía y estudiante del Doble Grado de Economía y Relaciones Internacionales de la Universidad Loyola Andalucía	

www.cea.es

www.uloyola.es



**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