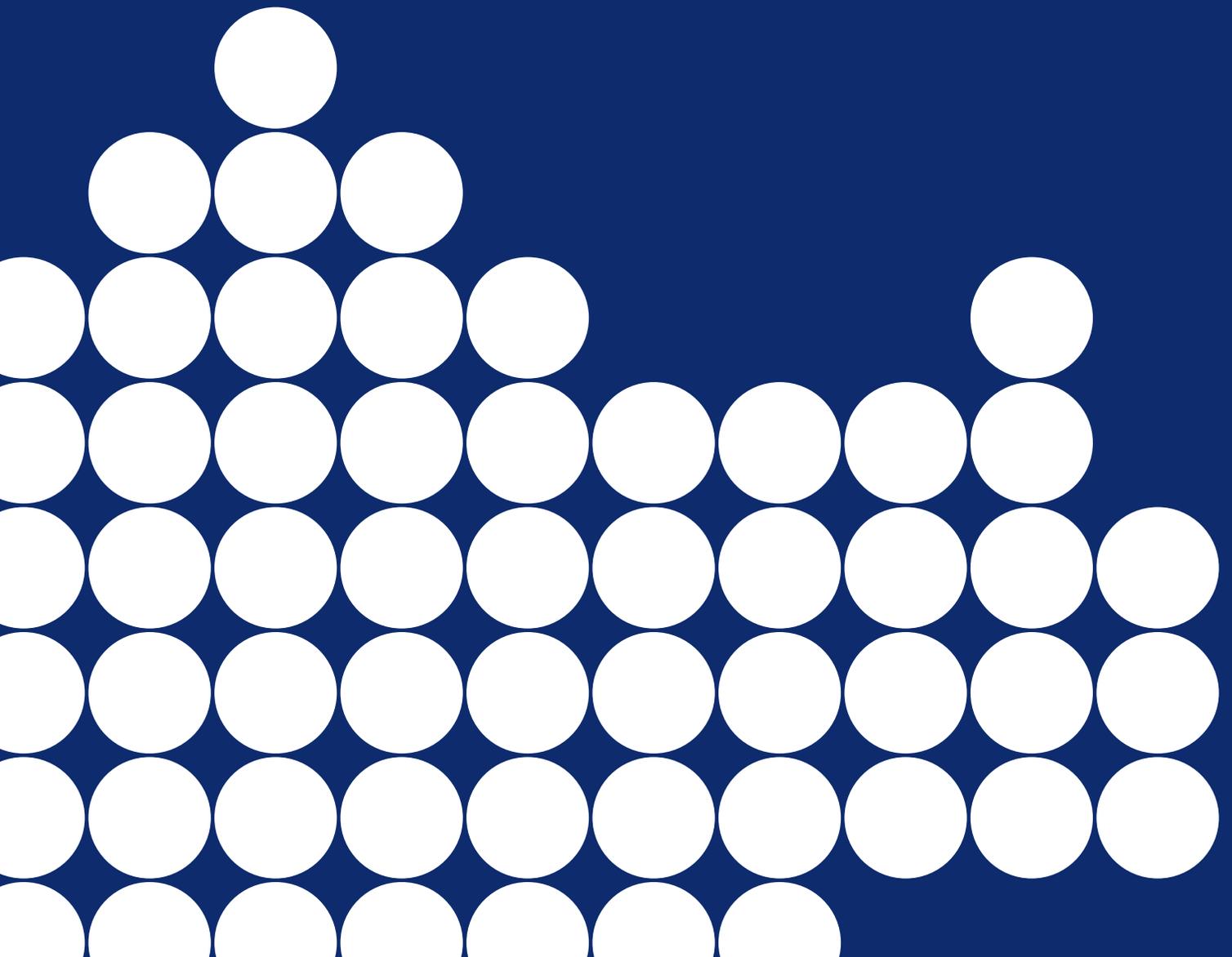


# Loyola Economic Outlook

Proyecciones  
macroeconómicas  
(Verano 2021)



# 1. Economía Internacional



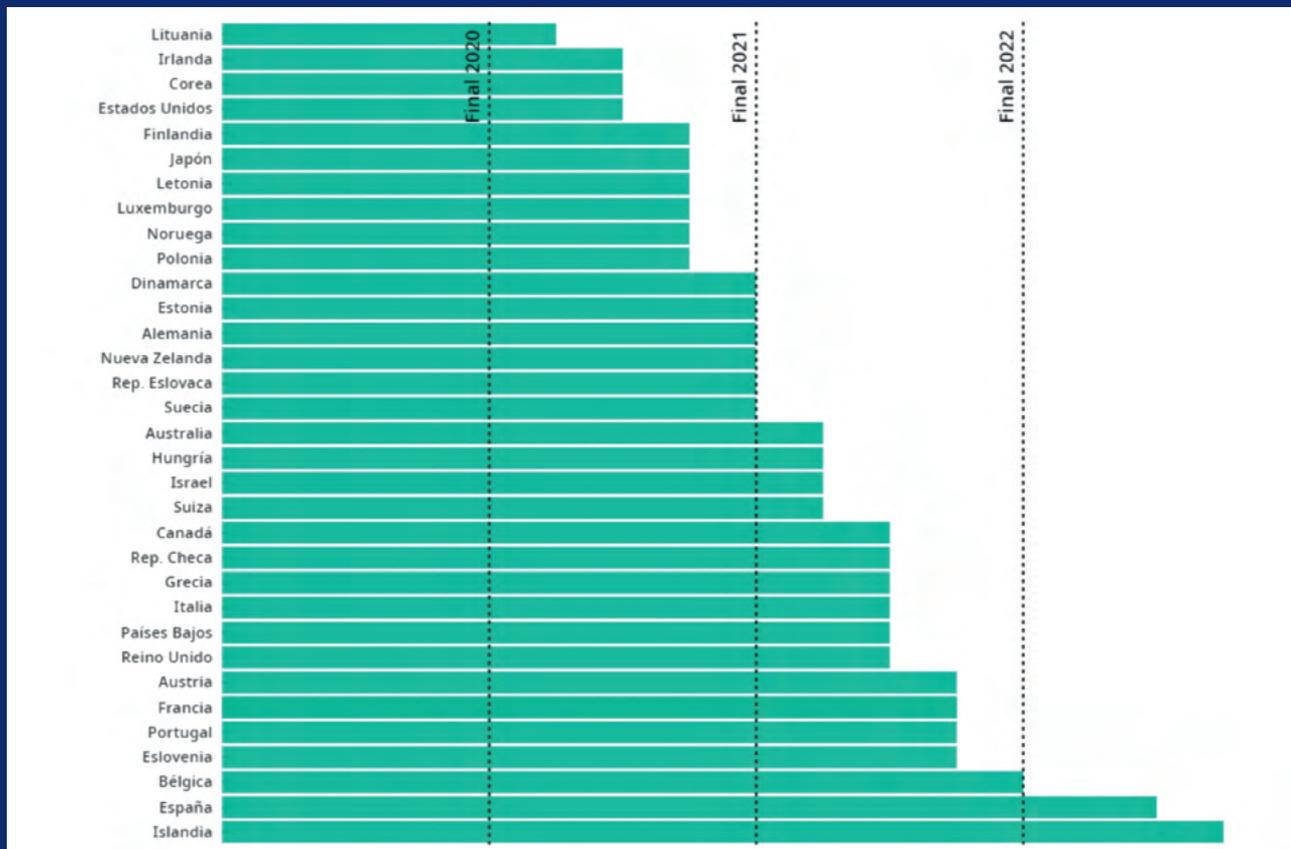
Aunque las perspectivas de la economía mundial mejoran de manera progresiva, se trata de un proceso de recuperación muy desigual y que está condicionado, entre otros factores, por la eficacia de los planes de vacunación y de las políticas de salud pública que cada país está implementando. Así, en los casos en los que el proceso de vacunación discurre con lentitud, se mantendrán más tiempo los programas de contención de la COVID-19. Por contra, en aquellos países cuya campaña de inmunización está más adelantada (principalmente las economías avanzadas), se iniciará antes el periodo de expansión económica. EE.UU. y Corea del Sur retornarán a los niveles previos a la pandemia habiendo transcurrido un año y 6 meses.

Una buena parte de Europa tardará casi tres años en recuperarse. Por último, México o Sudáfrica, entre otros, podrían necesitar entre tres y cinco años. Por desgracia, España será la potencia económica europea que más tiempo va a necesitar para superar la crisis (véase gráfico 1).

Estas diferencias entre países, en lo que a la recuperación económica se refiere, se justifican, además de por la desigual aplicación de las ya comentadas políticas de salud pública y vacunación; por las medidas de apoyo gubernamental a trabajadores y empresas afectados por la crisis, que han posibilitado la preservación de parte del tejido económico; por el grado de dependencia de las economías con relación a la evolución de determinados sectores, como el del turismo, y también al papel que ha desempeñado el comercio. Durante el periodo de pandemia los consumidores han empleado más renta en la adquisición de bienes y menos en la contratación de servicios, lo cual ha determinado que aquellas economías, con especial protagonismo en las cadenas de suministro (de material informático, de productos farmacéuticos y de suministros de equipos médicos), se hayan visto beneficiadas.

Por otro lado, que los países emergentes y menos desarrollados no dispongan de un volumen suficiente de dosis

Gráfico 1.  
¿Cuánto se tardará en recuperar el PIB per cápita prepandemia?



Fuente: OCDE (2021), OCDE, Perspectivas económicas nº 109 (Edición 2021/1).

Nota: Recuperación del nivel prepandemia: un incremento sostenible del PIB real per cápita por encima de su nivel de T4 2019. Para los países que se recuperen después de T4 2022, los cálculos se basan en las tasas de crecimiento trimestral medio en 2022



## Proyecciones macroeconómicas (Verano 2021)

para vacunar a su población representa una seria amenaza para la recuperación global. Y es que el acceso a las vacunas está siendo muy poco equitativo y las perspectivas para los países más pobres, en este sentido, no son buenas.

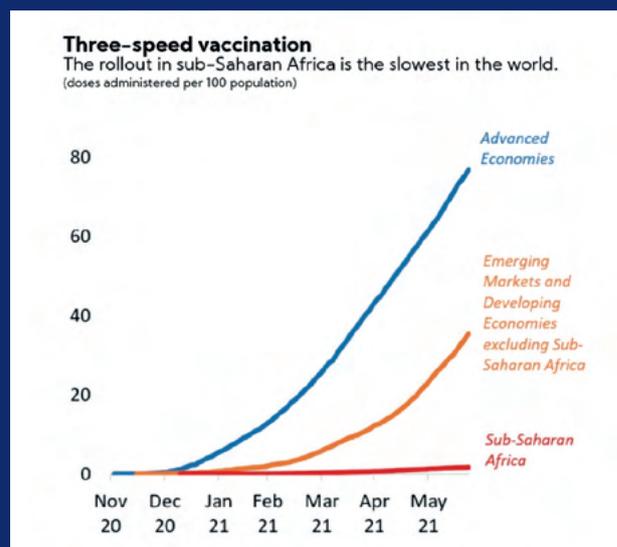
Este bloque de países se encuentra en una situación de grave riesgo, dado que no cuentan con la capacidad suficiente para alentar la recuperación de la actividad económica propia. En un futuro inmediato, si la evolución del virus provocase una nueva crisis generalizada de salud pública, ello se traduciría en un aumento de la pobreza extrema e, incluso, de posibles problemas de financiación soberana si la desconfianza se apodera de los mercados financieros. En definitiva, mientras la mayoría de la población mundial no esté convenientemente protegida ante la COVID-19, seguiremos estando expuestos a la aparición de nuevas y amenazantes variantes. Y esto, sin duda, repercutirá negativamente sobre el comportamiento de la economía global.

Por otro lado, se está suscitando un amplio debate acerca del aumento de la inflación. En mayo se produjo una subida de la inflación interanual del 5% en EE.UU. y, en varios países avanzados, hay indicadores que apuntan en la misma dirección. ¿Qué está sucediendo? En primer lugar, las restricciones en la oferta de inputs en algunos sectores de actividad y las perturbaciones del comercio están provocando tensiones en los precios. Por ello, los precios de algunas materias primas han aumentado con rapidez. Cuando se presenten situaciones de colapso en sectores (que producen bienes intermedios esenciales) con una elevada concentración de la producción, como es el caso de los chips electrónicos, y esto ponga en peligro a gran parte de la cadena de suministro, los gobiernos deberían hacer todo lo posible para reducir esas tensiones mediante una intensificación de la cooperación en materia comercial y aplicando medidas encaminadas a la diversificación de las fuentes de suministro. En segundo lugar, también hay que tener en cuenta el aumento de los precios de la energía, si los comparamos con los del año 2020. En tercer lugar, hay que considerar ciertas presiones de la demanda, en algunos sectores, al producirse alteraciones en los patrones de gasto, desde servicios hacia bienes de consumo, y la salida del exceso de ahorro embalsado durante la pandemia (estimado en unos 2 billones de dólares). Por el momento, el aumento de precios no se ha generalizado y no se ha trasladado a las expectativas de inflación de los agentes. Sin embargo, algunos expertos apuestan ya por una subida de la inflación más permanente y no transitoria.

Por último, ahora que algunos países evolucionan hacia un mejor desempeño económico, sería un error considerar, por parte de los gobiernos, que ya se ha hecho todo lo necesario para propiciar una senda de crecimiento económico sólido, especialmente si se tiene en cuenta un objetivo importante como el de la descarbonización de la actividad económica. Es necesario implementar políticas que pro-

muevan una recuperación orientada hacia la reducción de las desigualdades y hacia la mejora de la sostenibilidad ambiental. Las inversiones en infraestructuras medioambientales, el fomento de prácticas agrícolas que nos permitan adaptarnos al cambio climático, la aplicación de políticas que potencien el uso de la energía sostenible, todo ello va a resultar decisivo de cara a cumplir con los objetivos de reducción establecidos (en el ámbito de la Convención Marco de Naciones Unidas sobre Cambio Climático, su Protocolo de Kioto y el Acuerdo de París) sobre las emisiones de gases de efecto invernadero a escala global. En este sentido, resultará esencial contar con un flujo suficiente de inversión pública, para impulsar las transiciones digital y ecológica, y que estos recursos se empleen con celeridad y eficiencia, lo que contribuirá, a su vez, a estimular la inversión privada en los ámbitos ya mencionados.

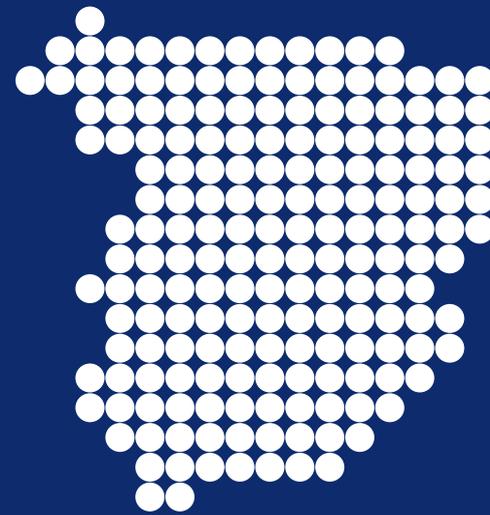
Gráfico 2.  
Vacunación a tres velocidades.



Fuente: Our World in Data and IMF Staff calculations.



# 2. Economía de España y Andalucía



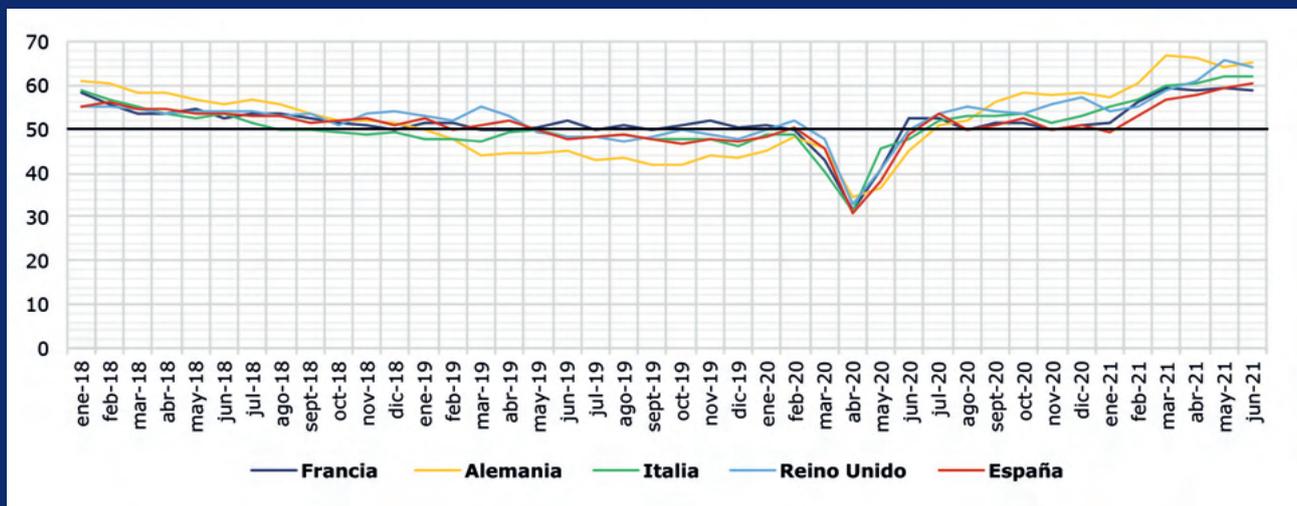
## 2.1 Evolución económica reciente

Los indicadores de la actividad manufacturera en España, tras comenzar el 2021 contrayéndose, muestran una aceleración del crecimiento iniciado a finales de febrero de 2021. Concretamente, el PMI de la industria manufacturera española ha alcanzado los 60,4 puntos en junio (gráfico 2). Este incremento se debe principalmente a los nuevos pedidos derivados de la reactivación de la actividad de la hostelería y restauración y al

aumento la demanda internacional de productos manufacturados. Este dato representa su mayor nivel desde abril de 1998, pero queda por debajo de los 63,4 puntos de media en la zona euro, con países como Alemania (65,1) que ha mejorado marginalmente su PMI ya elevado, e Italia (62,2).

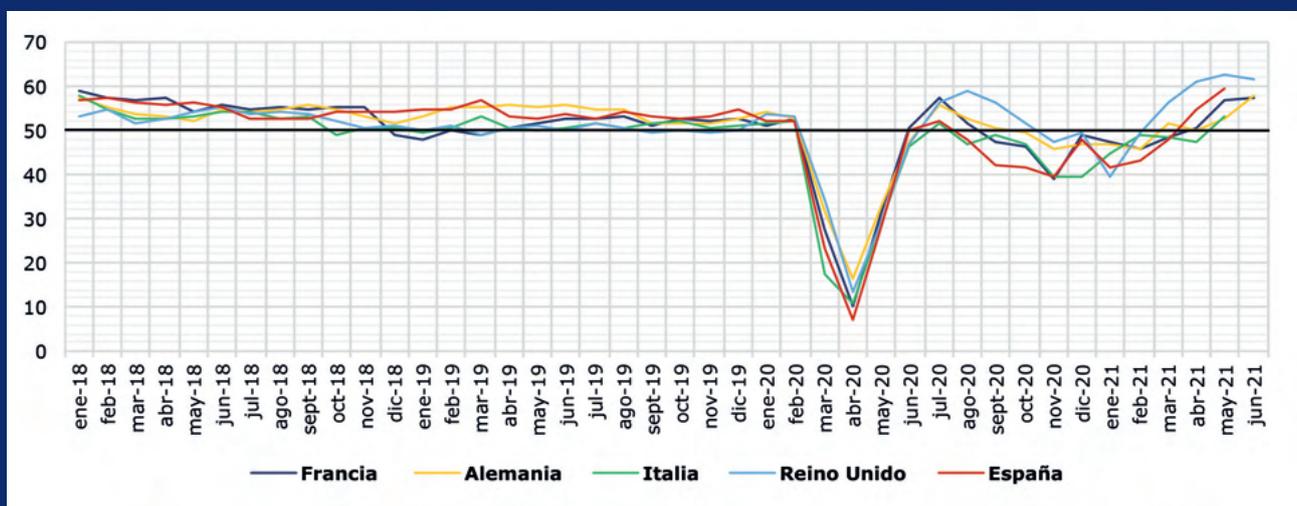
Por su parte, el PMI del sector servicios español también mues-

Gráfico 3.  
PMI Manufacturero



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

Gráfico 4.  
PMI Sector Servicios



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

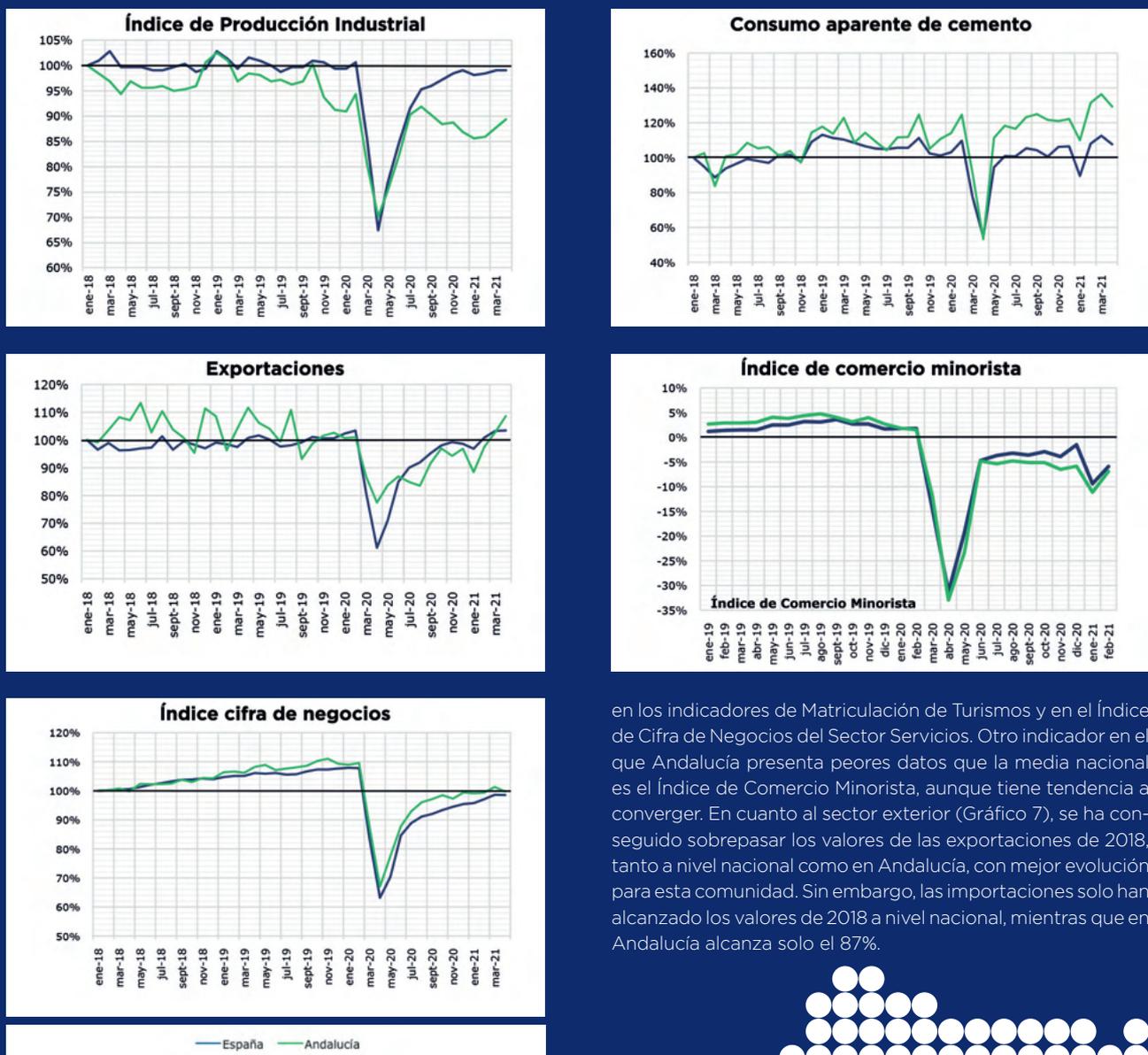
## Proyecciones macroeconómicas (Verano 2021)

tra un buen comportamiento, volviendo por fin a entrar en terreno de expansión en el mes de abril de 2021 (54,6 puntos), lo que no ocurría desde el verano de 2020, subiendo hasta los 59,4 puntos en mayo (gráfico 3) y los 62,5 puntos en junio, dato que se acaba de publicar. Este cambio de tendencia refleja una mejora en la confianza y en las expectativas de los proveedores de servicios, que anticipan un aumento de la actividad económica. Además, las empresas del sector servicios han aumentado sus contrataciones, especialmente la recuperación del personal en situación de ERTE. En general, este indicador también crece con fuerza en la zona euro y, fuera de ella, destaca el dato del Reino Unido (61,7 puntos en junio). En de-

finitiva, con algo más de retraso para el sector servicios, estos indicadores muestran claramente que la actividad económica de la Eurozona se está acelerando.

En cuanto a la evolución de otros indicadores de actividad económica para España y Andalucía (Gráfico 5), todos, salvo el de consumo aparente de cemento, que presenta mejor comportamiento en Andalucía, siguen por debajo de los valores de 2018. Destaca el peor desempeño de Andalucía en el índice de producción industrial, encontrándose todavía alrededor del 90% de los valores de 2018, frente al 99% de España. Sin embargo, Andalucía presenta un mejor comportamiento relativo

Gráfico 5. Selección de indicadores de actividad económica (con año base=2018)



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de IECA.

en los indicadores de Matriculación de Turismos y en el Índice de Cifra de Negocios del Sector Servicios. Otro indicador en el que Andalucía presenta peores datos que la media nacional es el Índice de Comercio Minorista, aunque tiene tendencia a converger. En cuanto al sector exterior (Gráfico 7), se ha conseguido sobrepasar los valores de las exportaciones de 2018, tanto a nivel nacional como en Andalucía, con mejor evolución para esta comunidad. Sin embargo, las importaciones solo han alcanzado los valores de 2018 a nivel nacional, mientras que en Andalucía alcanza solo el 87%.

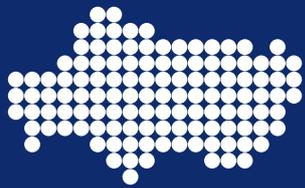
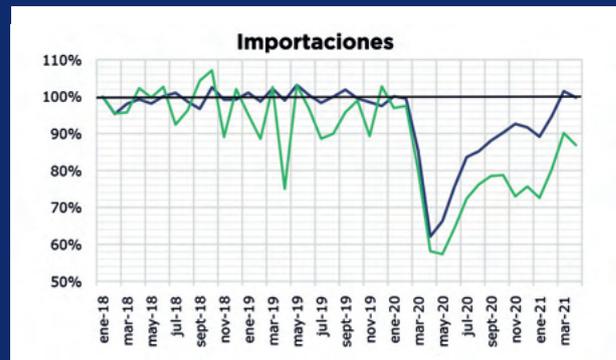
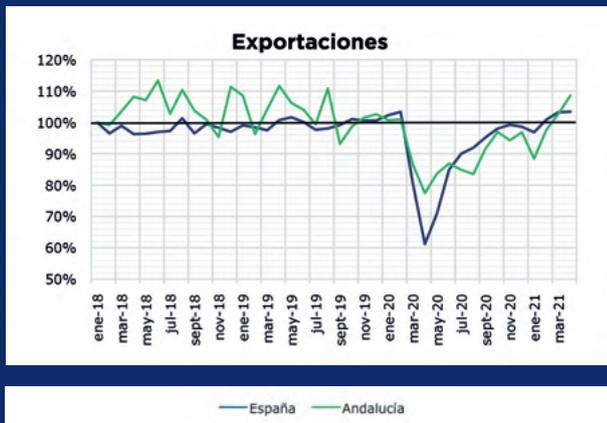


Gráfico 6.  
Indicadores del sector exterior

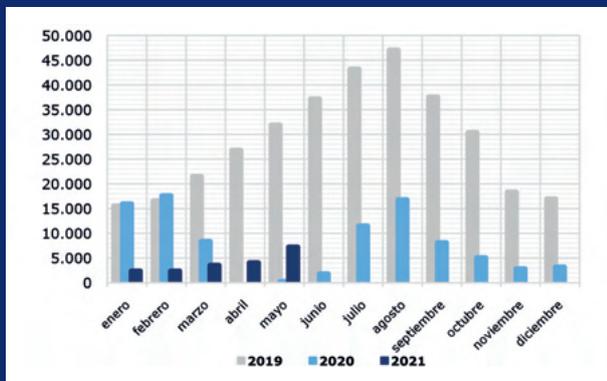


Fuente: Elaboración propia a partir de datos de IECA

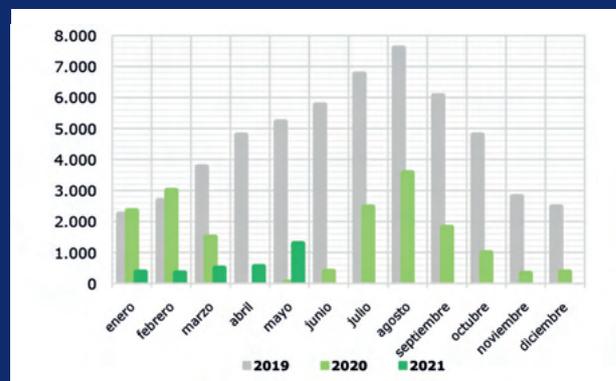
El número de pernoctaciones comienza a mostrar signos de recuperación a partir del mes de mayo, con el levantamiento de restricciones a la movilidad entre territorios, tras un comienzo del año 2021 con este indicador bajo mínimos. Las pernoctaciones de abril de 2021 fueron un 15,1% de las registradas en el mismo mes de 2019 en España, y un 11,3% en el caso de

Andalucía. En mayo, sin embargo, esta proporción subió hasta el 22,6% en España, y el 24,6% en Andalucía. En los próximos meses se espera una recuperación progresiva de este dato, lo que supondrá un balón de oxígeno para el sector turístico, el más afectado en términos absolutos por las restricciones.

Gráfico 7.  
Evolución de las Pernoctaciones



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de IECA



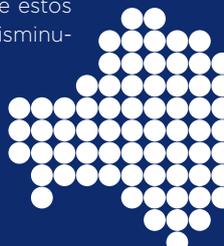
Fuente: Elaboración propia a partir de datos de IECA

## 2.2 Evolución del mercado laboral

Como muestra el gráfico 8, el número de afiliados sigue, o seguía, antes de la pandemia, una progresión similar todos los años debido a la estacionalidad. Además, cada año el número de afiliados era superior al del año anterior, denotando mejoría en el mercado laboral tanto español como andaluz. Sin embargo, el año 2020 representa un shock sin precedentes que rompe esta tendencia. El año comenzó como se esperaba, pues tanto España como Andalucía poseían niveles

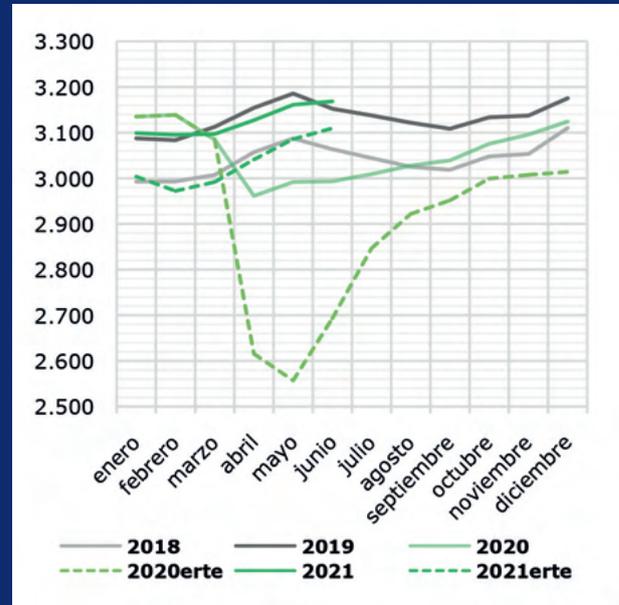
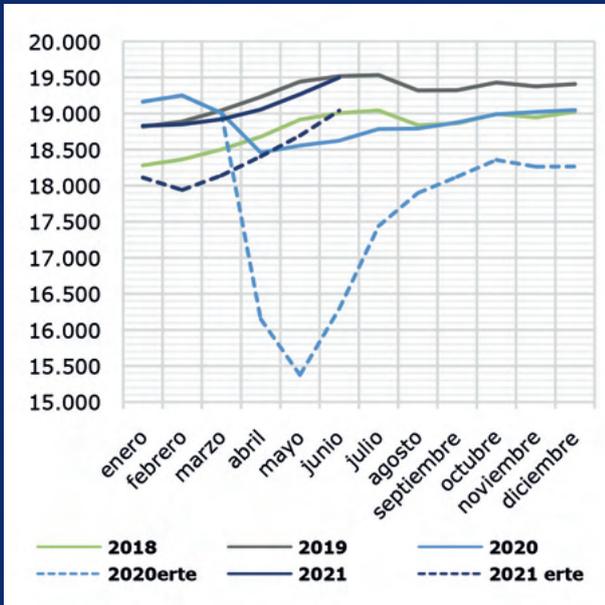
de empleo superiores a 2019. Sin embargo, la llegada de la pandemia rápidamente frustró lo que podría haber sido una progresión anual positiva.

Tal y como muestra el gráfico 9, en 2021 la ola de COVID-19 retrasó la recuperación de los trabajadores en ERTE durante los primeros meses, dándose incluso un aumento de estos en febrero. Posteriormente, los ERTES han seguido disminu-



## Proyecciones macroeconómicas (Verano 2021)

Gráfico 8.  
Evolución en los afiliados medios a la Seguridad Social



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de IECA

yendo, aunque no tanto como en el verano de 2020. Hay 3 aspectos que posiblemente expliquen este fenómeno. Por un lado, la vacunación, que ha conllevado una mejora de las expectativas, la eliminación de restricciones y la mejora de la economía. Por otro, la propia estacionalidad del mercado laboral, pues los meses primaverales son positivos tanto para España como para Andalucía en términos de contratación

de mano de obra. Por último, es posible que la pérdida de momentum en la recuperación responda a que los que han ido saliendo de los ERTes hayan sido los que se encontraban en una situación más ventajosa para hacerlo, quedándose para el final los trabajadores en una situación más complicada (447.820 en España y 57.391 en Andalucía, según los datos de junio). Por último, puede medirse el nivel de recuperación

Gráfico 9.  
Evolución en los Expedientes de Regulación Temporal de Empleo



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de IECA

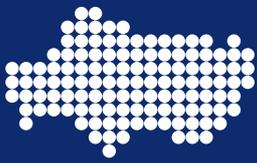
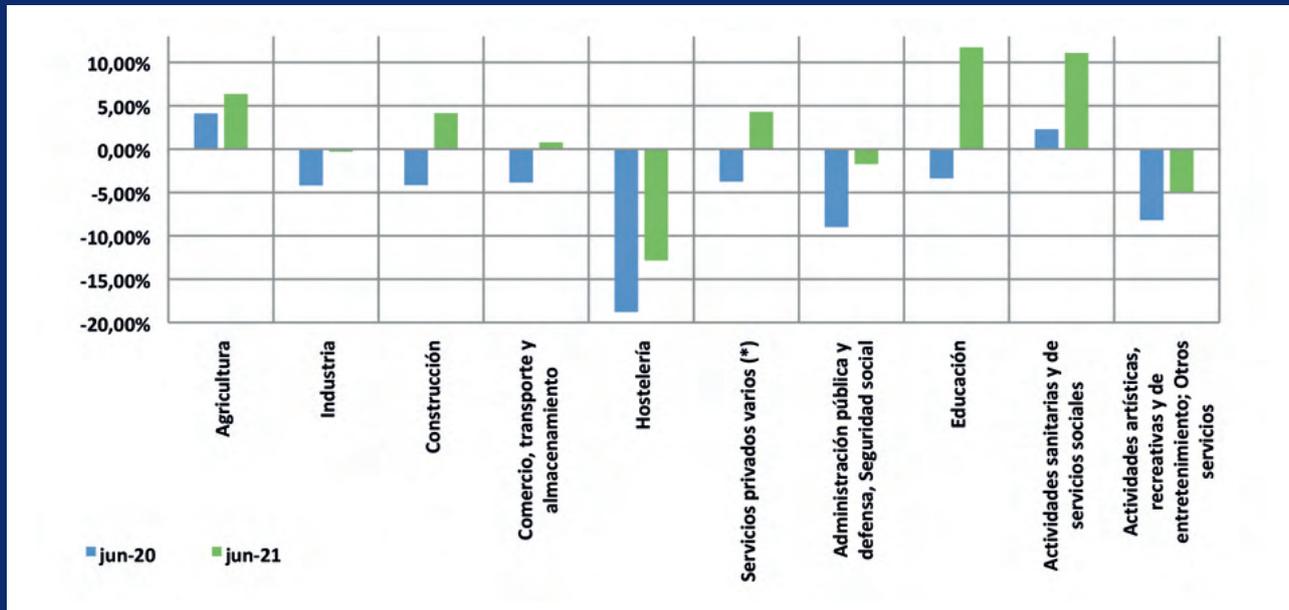


Gráfico 10.  
Cambios en la afiliación media a la Seguridad social por ramas de actividad  
(% variación con respecto a 2019 para ambos años)



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.

del mercado laboral andaluz desagregando, por ramas de actividad, comparando los datos actuales con los de 2019, como se muestra en el gráfico 9. Así, cabe destacar la diferencia entre unos sectores y otros, que deja ver una recuperación muy desigual. Mientras que la diferencia interanual de junio de 2020 fue negativa para todos los sectores, menos para la agricultura y las actividades sanitarias, la diferencia entre 2021 y 2019, planteada para medir la diferencia entre los datos actuales y los prepandémicos, presenta un panorama muy distinto.

En general, la mayoría de los sectores ofrecen variaciones positivas con respecto a 2019. Sin embargo, el fuerte peso de la hostelería en la economía andaluza y la gran pérdida de empleo que ha sufrido, con respecto a la ganancia de los

otros, hacen que el mercado laboral no esté recuperado del todo. Además, tanto la administración pública como las actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento también ofrecen un saldo negativo con respecto a 2019.

En definitiva, la evolución del mercado laboral ha sido positiva desde el fin del confinamiento en 2020. Aunque la recuperación fue ralentizándose, las buenas noticias recientes, entre las que destaca el proceso de vacunación, han propiciado la continuación de la mejoría de los datos en los últimos meses. Por otro lado, cabe recalcar, como aspecto negativo, la desigual recuperación en cuanto a ramas de actividad económica se refiere, que deja atrás principalmente al sector hostelero.

## 3. Perspectivas económicas para España y Andalucía

### 3.1 Escenarios macroeconómicos para España y Andalucía

De acuerdo con los últimos datos del Instituto Nacional de Estadística, el PIB de España sufrió una caída en el primer trimestre de 2021 del 0,4% intertrimestral, como consecuencia de las restricciones para hacer frente a la tercera ola epidé-

mica entre los meses de enero y febrero. Esta caída fue algo más acusada en Andalucía, cuyo PIB disminuyó un -0,6% en el mismo trimestre, con respecto al trimestre anterior, alterando la evolución económica, relativamente más favorable, de



## Proyecciones macroeconómicas (Verano 2021)

la economía regional con respecto a su contraparte nacional a lo largo de la crisis sanitaria.

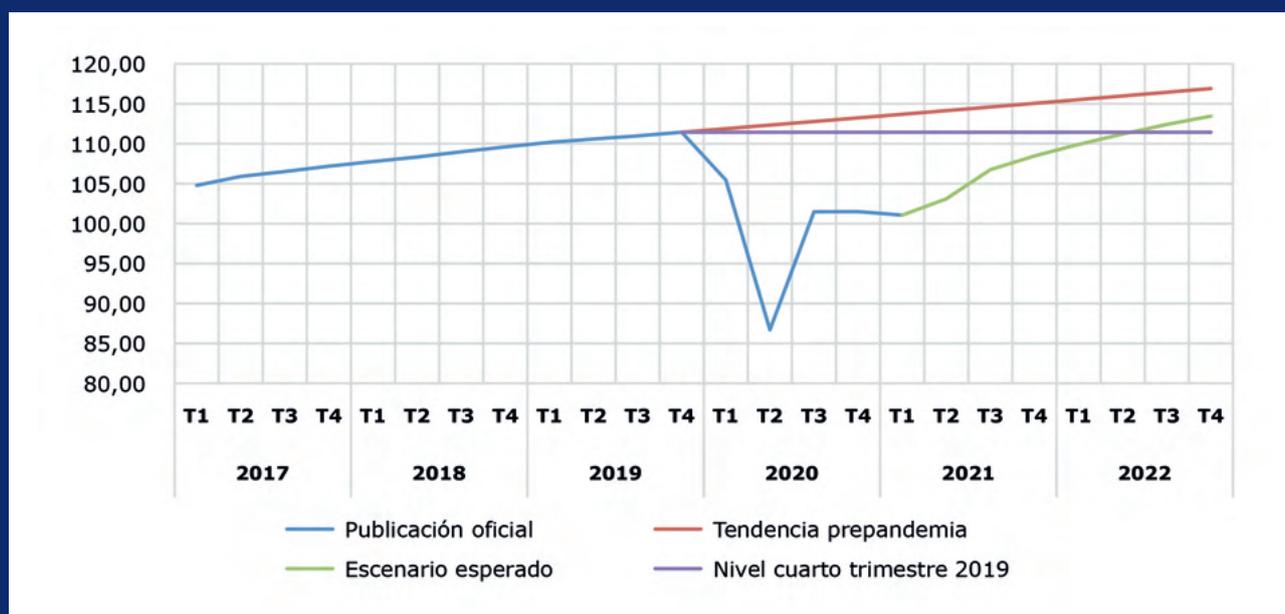
El reciente aumento de la incidencia, por los brotes entre la población más joven todavía sin vacunar, nos recuerda que no podemos bajar la guardia y que el virus y la incertidumbre que genera, aunque afortunadamente ya con menor intensidad, siguen estando aquí. A esto se añaden las nuevas variantes de la Covid-19 que van ganando terreno. Sin embargo, felizmente, el efecto de las vacunas, gracias a la aceleración del proceso de vacunación y del enorme esfuerzo que está realizando el personal sanitario, permitiendo que el 37% de la población española ya tenga la pauta completa, se percibe claramente en muchos ámbitos de la actividad económica, haciendo posible el levantamiento generalizado de las restricciones y el aumento de la movilidad internacional, hecho tan favorable para el sector del turismo. Esto, junto con la llegada de los Fondos Europeos, que se

acerca cada vez más, pueden dar un importante impulso a la economía.

Si bien la evolución futura de la economía española y andaluza continúa presentando un alto grado de incertidumbre, se espera que, en los próximos meses, se registren tasas de crecimiento comparativamente elevadas con respecto al periodo prepandemia. Nuestro escenario base para España contempla un crecimiento alrededor del 2% del PIB en el segundo trimestre de 2021, y superior al 3% en el tercer trimestre. En los siguientes trimestres, el crecimiento del PIB podría rondar el 1%, por la fuerte recuperación del sector de la hostelería, y la prima de crecimiento que podría suponer la llegada y ejecución de los fondos europeos a lo largo del año 2022. Estos datos determinan que se alcance el nivel de PIB prepandemia a finales del año 2022, lo que supondría que la recuperación de la actividad económica se prolongase durante tres años (véase gráfico 11).

Gráfico 11.

Evolución del PIB trimestral de España en el escenario esperado (Índice de Volumen Encadenado)



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de INE

## 3.2 Previsiones económicas para España

En nuestro escenario base, los modelos estiman una tasa de crecimiento del PIB del 6,1% para 2021. Esto supone una revisión al alza del 0,3%, con respecto a nuestras previsiones del número anterior, debido a un comportamiento económico mejor de lo esperado en lo que va de año. El proceso de vacunación avanza a buen ritmo y todo parece indicar que cerca del 70% de la población podría estar vacunada a finales de agosto. Además, la Comisión Europea acaba de aprobar

el plan de recuperación de España, y la Vicepresidenta Segunda del Gobierno (Nadia Calviño) ha señalado que se prevé recibir el primer desembolso de 9.000 millones de euros en julio, en forma de anticipo, siempre y cuando el plan sea también aprobado por los ministros de Economía y Finanzas de la UE (Ecofin) en su reunión prevista para mediados de julio. En consecuencia, en el segundo trimestre esperamos un crecimiento significativo del PIB que podría rondar el 2,2%.



Tabla 1. Cuadro macroeconómico para España

	2020	2021	2022
PIB (% variación)	-10,8	6,1	6,6
Consumo de los hogares (% variación)	-12,2	6,4	6,2
Consumo público (% variación)	3,8	2,8	3,1
Formación bruta de capital (% variación)	-11,4	7,6	10,8
FBCF Bienes de equipo (% variación)	-13,1	10,2	11,4
FBCF Construcción (% variación)	-14,0	7,9	7,5
Demanda nacional (% variación)	-8,8	5,8	6,4
Exportaciones (% variación)	-20,1	11,8	10,8
Importaciones (% variación)	-15,8	10,8	10,3
Empleo (puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, % variación)	-7,5	5,2	3,5
Ocupados s/EPA (% variación)	-2,9	2,0	2,5
Tasa de paro (% población activa)	15,5	15,5	14,5
B. Pagos c/c (% del PIB)	0,7	0,9	1,1
IPC (% variación)	-0,3	2,1	1,5
Saldo AAPP (% PIB)	-11,0	-7,5	-5,7

Fuente: elaboración propia.

El consumo iría en línea con el comportamiento del PIB, y experimentaría un efecto rebote, presentando un crecimiento del 6,4% en 2021 y del 6,2% en el 2022. Este rebote vendría en gran parte explicado por la fuerte caída del consumo familiar en 2020 y, consecuentemente, del ahorro acumulado durante el periodo de más restricciones (alcanzando en 2020 la cifra récord del 14,8% de la renta disponible), aunque hay que tener en cuenta que, tal como ha señalado el Banco de España recientemente, los hogares que más han podido ahorrar son los de rentas más altas, que son los que tienen una propensión al consumo más baja, y que el consumo que se dejó de realizar era esencialmente de servicios, por lo que no es fácilmente recuperable. Por su parte, el consumo público podría expandirse un 2,8% en 2021, asumiendo que aún no estarán disponibles todos los fondos europeos. La formación bruta de capital crecería un 7,6% en 2021 y un 10,8% en 2022, esencialmente por la entrada de los fondos europeos. Este aumento se vería reflejado en menor medida en la construcción, sector que no ha tenido muy buen comportamiento en lo que va de año, y que permanece a la expectativa de la

evolución de la demanda. Las exportaciones, que incorporan el sector turístico que se recupera de su fuerte caída, podrían crecer un 11,8% en 2021, frente a un 10,8% de las importaciones (10,8% para exportaciones y 10,3% para importaciones en el 2022). Suponiendo que los ERTE, prorrogados finalmente hasta el 30 de septiembre, no se van a renovar, el empleo, medido en puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, aumentaría en un 5,2% en 2021, mientras que los ocupados (a los que se incluye las personas acogidas a ERTE) podrían crecer un 2% en 2021 (implicando un aumento del 1,5% en el segundo trimestre). Así, la tasa de paro (calculada con la cifra de ocupados) alcanzaría el 15,5% en 2021 (quedando en el 15,6% en el segundo trimestre) y el 14,5% en 2022. Por su parte, la balanza de pagos por cuenta corriente crecería un 0,9% en 2021 y un 2022 en 1,1, capturando la recuperación en el sector turístico. Finalmente, el IPC crecería un 2,1% en 2021 (implicando una variación interanual del 2,6% en el segundo trimestre) y un 1,5% en 2022, debido a la subida del precio de la electricidad y del petróleo que, aunque en principio tienen una incidencia temporal, podrían tener efecto arrastre.

### 3.3 Previsiones económicas para Andalucía

En lo referente a la economía andaluza, los últimos datos publicados de la Contabilidad Regional Trimestral del Instituto de Estadística y Cartografía, relativos al primer trimestre de 2021, señalan que el PIB cayó un 0,6% respecto al cuarto trimestre de 2020, como consecuencia del empeoramiento de la situación epidemiológica en el tramo final del año, lo que conllevó la aplicación de medidas restrictivas a la movilidad y a los horarios del comercio. Esta caída del PIB, que fue dos décimas superior a la media nacional en tasa intertrimestral (-0,4%) según el INE, parece invertirse en el segundo trimestre de 2021, con un aumento significativo del PIB a precios de mercado del 2,2% para Andalucía, superando el de España para el mismo trimestre. La reapertura de

la actividad económica, gracias a la mejora de los datos de hospitalizados y fallecidos diarios, ha permitido una reactivación de todos los sectores productivos, especialmente el de aquellos que más han sufrido las restricciones sanitarias en trimestres anteriores. Por ejemplo, el sector del comercio minorista, medido por el índice de comercio al por menor que publica mensualmente el INE, ha crecido considerablemente en Andalucía (21,20%), con una variación interanual para el mes de mayo mejor que la media nacional (18,8%). Otros indicadores económicos, como el de actividad del sector servicios, el de ocupación hotelera, extra hotelera e industrial reflejan una clara mejoría en la actividad económica del segundo trimestre del año.

## Proyecciones macroeconómicas (Verano 2021)

Tabla 2. Cuadro macroeconómico para Andalucía

	2020	2021	2022
PIB (% variación)	<b>-10,3</b>	<b>5,7</b>	<b>6,5</b>
Ocupados s/EPA (% variación)	<b>-3,2</b>	<b>2,2</b>	<b>2,4</b>
Tasa de paro (% población activa)	<b>22,3</b>	<b>22,5</b>	<b>21,8</b>
IPC (% variación)	<b>-0,2</b>	<b>2,0</b>	<b>1,5</b>

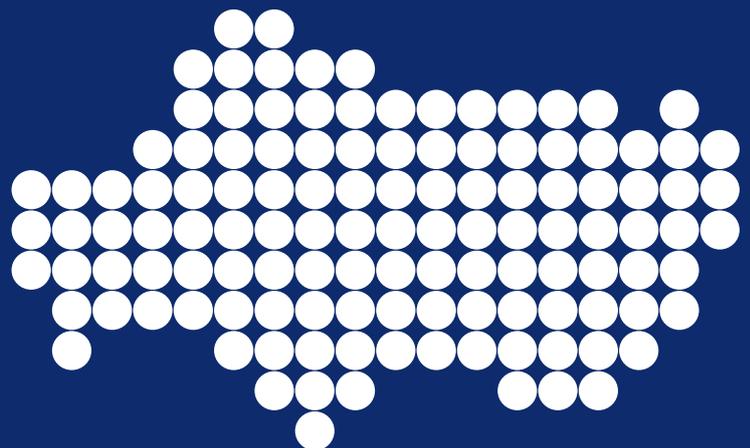
Fuente: elaboración propia.

Las mejores previsiones económicas para lo que queda del 2021 (dando lugar a un crecimiento anual del 5,7%) y para el 2022 (crecimiento del 6,5% del PIB) en Andalucía (Tabla 2) se basan en tres factores fundamentales. 1) La mejora en las expectativas de los agentes, ante la previsión de un escenario más estable (a nivel pandémico) a medida que nos aproximemos a la situación calificada como de “inmunidad de rebaño”. 2) La llegada de los fondos europeos de reconstrucción que permitirán acelerar el proceso de recuperación económica. 3) El mayor dinamismo en el consumo y la reactivación del turismo, especialmente en el tercer trimestre de 2021. La economía andaluza también avanzará en la generación de empleo con una mejora, según la previsión, en el número de ocupados de la región que crecerá un 2,2% en 2021 (suponiendo una variación del 1,7% en el segundo trimestre) y un 2,4% en 2022, implicando una tasa de paro del 22,5% en 2021 (22,2% en el segundo trimestre) y 21,8% en el 2022, valores muy por encima de la media nacional. Finalmente, en línea con lo que ocurre a nivel nacional, el IPC crecería un 2,0% en 2021 (implicando una variación interanual del 2,6% en el segundo trimestre) y un 1,5% en 2022.

Por último, en términos generales, hay que señalar también que, a pesar de la mejora del entorno económico, existen importantes riesgos que podrían influir sobre estas expectativas a corto y medio plazo. El primero de ellos está relacionado con la inflación, que se espera que alcance su pico

máximo durante la segunda parte de 2021, antes de caer bruscamente a principios de 2022. Si finalmente el sobrecalentamiento de la economía europea acaba lanzando la inflación a máximos históricos de los últimos años, podríamos ver una actuación de las autoridades monetarias dirigida a reducir esa hiperactividad económica y frenar el incremento de los precios en la eurozona (medidos por el IPC), lo que podría afectar gravemente a la recuperación. En segundo lugar, el posible incremento de las fricciones en los mercados internacionales también podría reducir las expectativas de crecimiento en la Eurozona, perjudicando por tanto la recuperación de la economía andaluza. Por último, existen riesgos vinculados a la aparición de nuevas cepas, resistentes a las vacunas, que puedan originarse en países con bajas tasas de vacunación. El riesgo de una cepa de Sars-Cov2, más contagiosa y mortífera, podría traducirse en más restricciones, por parte de los organismos de salud pública de la Unión Europea, trastocando por completo los planes de recuperación económica de las autoridades nacionales y regionales.

En resumen, con la información disponible, se puede poner de relieve que la recuperación de la economía andaluza se consolida en 2021 y que, siempre y cuando los posibles riesgos estén controlados, esta recuperación podría acelerarse en 2022, permitiendo alcanzar niveles pre-COVID durante el transcurso del próximo año.



## 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<sup>a</sup> 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 regional.

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 South Champagne School of Business, Troyes, Francia.

Prof. Dr. Roberto Roson

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

Ignacio Garijo Campos

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

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

[www.uloyola.es](http://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