

LOYOLA ECONOMIC OUTLOOK

Proyecciones
macroeconómicas
(Primavera 2023)



Universidad
LOYOLA

1. Economía internacional

Los gobernadores de los principales bancos centrales y los políticos, reunidos en Washington, manifestaron su optimismo en las reuniones de primavera del Fondo Monetario Internacional (FMI) y del Banco Mundial celebradas en abril de 2023. En concreto, Janet Yellen, secretaria del Tesoro estadounidense, definió el sentir general cuando afirmó que la perspectiva global era “razonablemente halagüeña”. Y es que la economía mundial se encamina hacia una recuperación progresiva, aunque no exenta de una elevada incertidumbre geopolítica y volatilidad, tras los fuertes shocks producidos tanto por la pandemia como por el conflicto bélico entre Ucrania y Rusia. Parece que, poco a poco, bajan los precios industriales, los problemas en las cadenas de suministro se están superando y el mercado energético y el de los alimentos muestran una evolución menos preocupante que la de hace unos meses.

Por otro lado, nos estamos enfrentando a un episodio inflacionario sin precedentes en los últimos 40 años y, además, la subida que han experimentado los precios está siendo mucho más persistente de lo que se pensaba en un principio. Si bien la inflación mundial ha disminuido, debido principalmente a la bajada de los precios de la energía y de los alimentos, la inflación subyacente todavía no ha alcanzado su máximo en bastantes países.

Imagen 1. Inflación en las principales economías



Imagen 2. Inflación subyacente en las principales economías



Fuente: Bankinter. Análisis y mercados. Estrategia de inversión 2T 2023.

Se estima que el nivel general de inflación baje del 8,7%, en 2022, al 7,0% en 2023 debido a los menores precios de las materias primas, aunque es probable que la inflación subyacente evolucione a la baja con más lentitud. En el caso de que esta última resulte ser más persistente de lo previsto, se necesitaría un endurecimiento aún mayor de la política monetaria. Precisamente ahora se constata que la combinación de unas políticas fiscales y monetarias extremadamente expansivas ha contribuido a un notable aumento de los precios. Tras la expansión ha llegado la contracción, al menos, de la política monetaria, dado que la fiscal sigue siendo expansiva.

Las medidas (sincronizadas) de política monetaria contractiva, implementadas por la mayor parte de los bancos centrales, deberán dar resultado e impulsar la inflación hacia niveles entorno al 4%, o menos. Por ejemplo, en abril, y por primera vez en dos años, el IPC ha caído en EE. UU. hasta el 4,9% (también la inflación subyacente, a excepción del componente inmobiliario, se está ralentizando y ya no está lejos de los objetivos de la Reserva Federal estadounidense (Fed). Los precios se están moderando con intensidad, lo que permitirá a la Fed poner fin a las subidas de tipos (a comienzos de mayo se produjo la décima subida) e incluso, según algunos analistas, resucita la esperanza de los mercados en un recorte de tipos, por parte de la Fed, para este mismo año (en noviembre y diciembre). Por su parte, la tasa de inflación en la zona del euro volvió a subir ligeramente en abril, hasta el 7% (en toda la Unión Europea los precios bajaron al 8,1%), a pesar de las reiteradas subidas de tipos de interés. En menos de un año, el Banco Central Europeo (BCE) ha ejecutado la mayor subida de los tipos de interés de su historia. El banco emisor estima que el impacto máximo de los tipos de interés sobre la inflación se producirá en 2024. Y es que, el efecto de la política monetaria todavía no es fácilmente perceptible, en los datos macroeconómicos, debido a que las subidas de tipos no han tenido tiempo de filtrarse al conjunto de la economía, no siendo su impacto aún perceptible en el contexto macro.

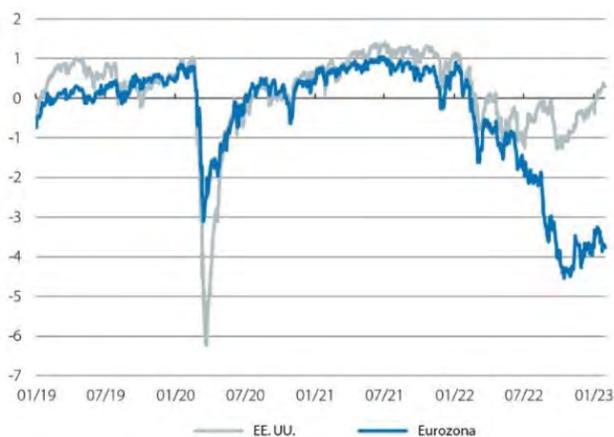
Philip Lane, economista jefe del BCE ha manifestado en Berlín, en una jornada sobre cómo controlar la inflación, organizada (en mayo) por el FMI, “que los precios tienen todavía mucho impulso”. Estas palabras podrían significar que el banco emisor sigue obsesionado con la inflación y que, por lo tanto, se esperan más subidas de tipos de interés en la eurozona (hasta el 4% después del verano). En general, en lo que queda de año, las medidas se irán aplicando según vayan evolucionando los indicadores de precios y de actividad. En este sentido, Christine Lagarde ha reconocido estar “extremadamente atenta” al impacto sobre la inflación que tendrán las subidas salariales (de doble dígito) para los próximos años, aprobadas en España y Alemania, y que permitirán a los trabajadores recuperar poder adquisitivo. Y es que una fuerte subida salarial puede poner en peligro el control de la inflación, es decir, existe el riesgo de que se produzca una espiral entre precios y salarios, de manera que se ralentice la bajada de la inflación.

Proyecciones macroeconómicas (Primavera 2023)

Por lo tanto, Europa enfrenta ahora la difícil tarea de mantener la recuperación, superar la inflación y salvaguardar la estabilidad financiera.

Donde las rápidas y contundentes subidas de tipos de interés (aumento acumulado de casi 400 p. b. en los tipos de interés mundiales en menos de un año) sí están teniendo una incidencia clara es en el endureciendo de las condiciones financieras.

**Imagen 3. Condiciones financieras.
Índice (0=promedio histórico)**



Nota: valores más negativos indican condiciones más tensionadas
Fuente: Caixabank Research, a partir de datos de Bloomberg

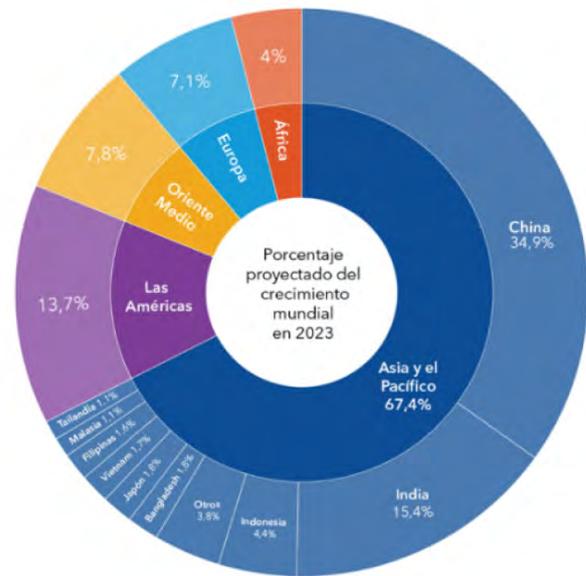
En el contexto internacional, un endurecimiento brusco de las condiciones financieras podría tener un gran impacto en las condiciones crediticias y las finanzas públicas, en particular para las economías de mercados emergentes y en desarrollo.

Aunque las variantes del COVID-19 continuaron provocando contagios en 2022, las economías que se vieron afectadas en mayor medida, como el caso de la China, parecen estar repuntando con fuerza. La reapertura al exterior del gigante asiático y el consiguiente aumento del consumo, además de un sólido rebote del PIB en los primeros meses de 2023, están impulsando el crecimiento en la región pese al debilitamiento de la demanda en el resto del mundo. Se espera que China e India, en conjunto, aporten la mitad del crecimiento mundial este año. La situación en Asia y el Pacífico es relativamente buena y la contribución de la región al crecimiento mundial en 2023 alcanzará el 70%.

Para el conjunto de la economía mundial se prevé una ralentización del crecimiento, pasando del 3,4%, en 2022, al 2,8% este año. En el caso particular de las economías avanzadas, se pronostica que experimenten también una desaceleración especialmente pronunciada, desde el 2,7%, en 2022, al 1,3% en 2023. Por último, las economías de mercados emergentes y en desarrollo van a experimentar una leve desaceleración, pasando del 4% en 2022 al 3,9 en 2023.

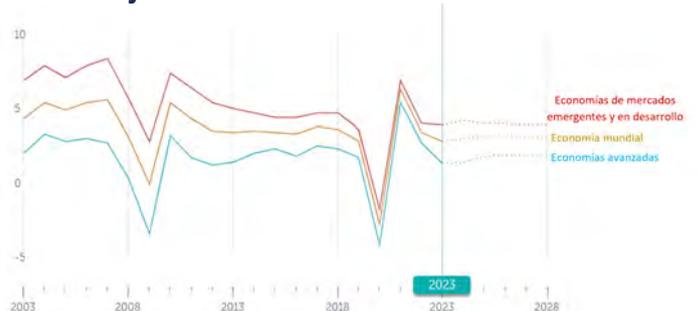
Imagen 4. El principal impulsor.

La contribución de Asia al crecimiento mundial de este año será de aproximadamente el 70%.



Fuente: FMI, Perspectivas de la economía mundial (informe WEO), abril de 2023.
Nota: Grupos basados en las clasificaciones de los informes Perspectivas económicas regionales del FMI.

**Imagen 5. Crecimiento del PIB real
Porcentaje de variación anual**



Fuente: International Monetary Fund (IMF) Data Mapper.

Por último, los recientes episodios de inestabilidad bancaria nos recuerdan que la coyuntura económica sigue estando caracterizada por la fragilidad. A pesar de los estímulos provenientes de los menores precios de los alimentos y de la energía y del mejor funcionamiento de las cadenas de suministros, los riesgos se inclinan un tanto a la baja. La probabilidad de que se produzca un aterrizaje brusco de la economía aumentará si las recientes tensiones en el sector financiero se amplifican y se extienden, debilitando la economía real, al registrarse un marcado deterioro de las condiciones financieras, lo cual obligaría a los bancos centrales a replantear sus políticas.

Así pues, estamos entrando en una fase en la que el crecimiento económico se mantiene bajo, respecto a sus niveles históricos, y los riesgos financieros han aumentado, mientras que la inflación todavía no se encuentra en los niveles esperados.



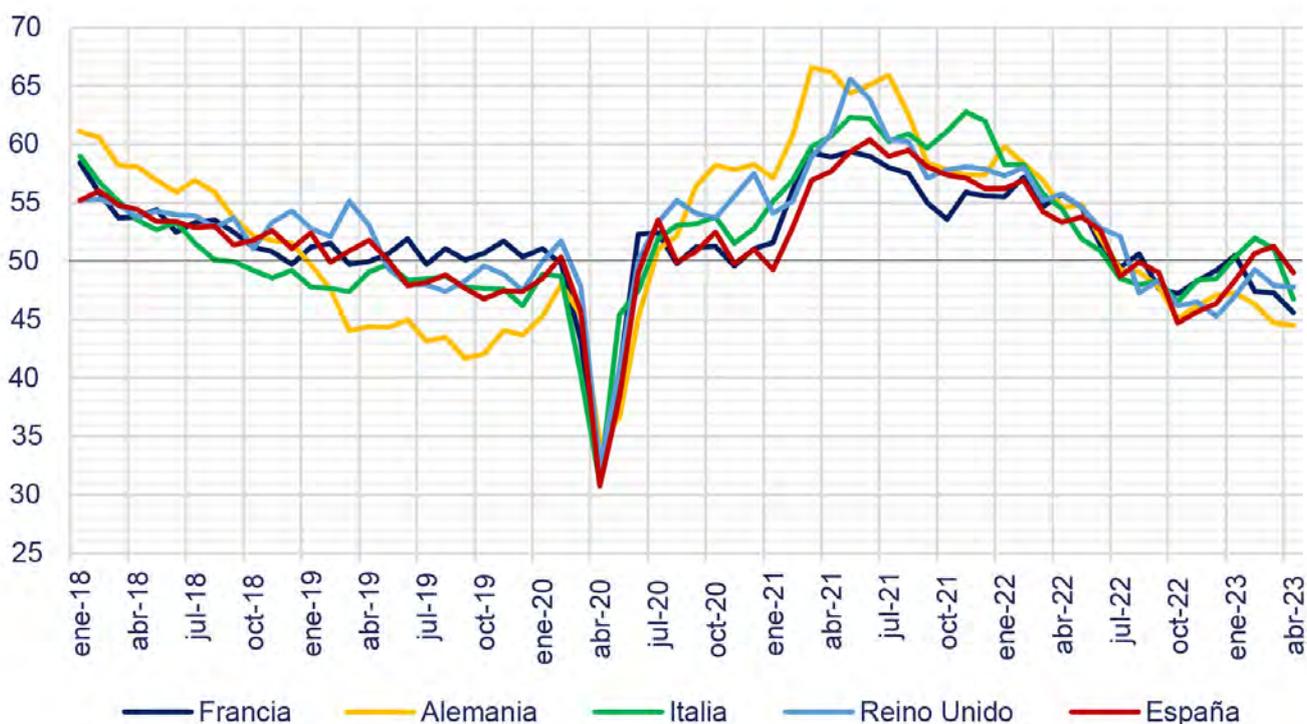
2. Economía de España y Andalucía

2.1. Evolución económica reciente

La actividad del sector manufacturero español se contrajo en abril, tal como indica el índice PMI del sector manufacturero que, tras situarse en 51,3 en marzo de 2023, ha pasado a los 49 puntos en abril de 2023, por debajo del umbral de los 50 puntos que indicaría la salida de la fase de contracción (Gráfico 3). Esto también está ocurriendo en el resto de la zona euro: el índice PMI del sector manufacturero de la eurozona ha caído hasta los 45,8 puntos en abril desde los 47,3 en marzo, representando el valor más bajo de casi 3 años. Este retroceso se debe principalmente a la caída de los pedidos. Es particularmente destacable el mal comportamiento del sector manufacturero alemán, alcanzado su PMI los 44 puntos en abril de 2023 desde los 44,7 en marzo, y suponiendo su peor dato desde mayo de 2020. Este mal comportamiento generalizado indica que todavía no se ha superado lo peor de la desaceleración en este sector.

La otra cara de la moneda es el sector servicios, el cual está mostrando un muy buen comportamiento: su PMI en España se sitúa en los 57,9 puntos en abril de 2023 (Gráfico 4). Esta tendencia no es de extrañar tras los datos tan positivos del sector turístico. Esta tendencia positiva del sector servicios se extiende a la eurozona, donde este indicador, que ya había vuelto al terreno de expansión en enero de 2023, y que alcanza los 56,2 puntos en abril desde los 55 de marzo. Los datos sugieren que los principales impulsores de este buen comportamiento fueron España e Italia, donde el sector servicios tiene un peso muy importante.

Gráfico 3. PMI Manufacturero



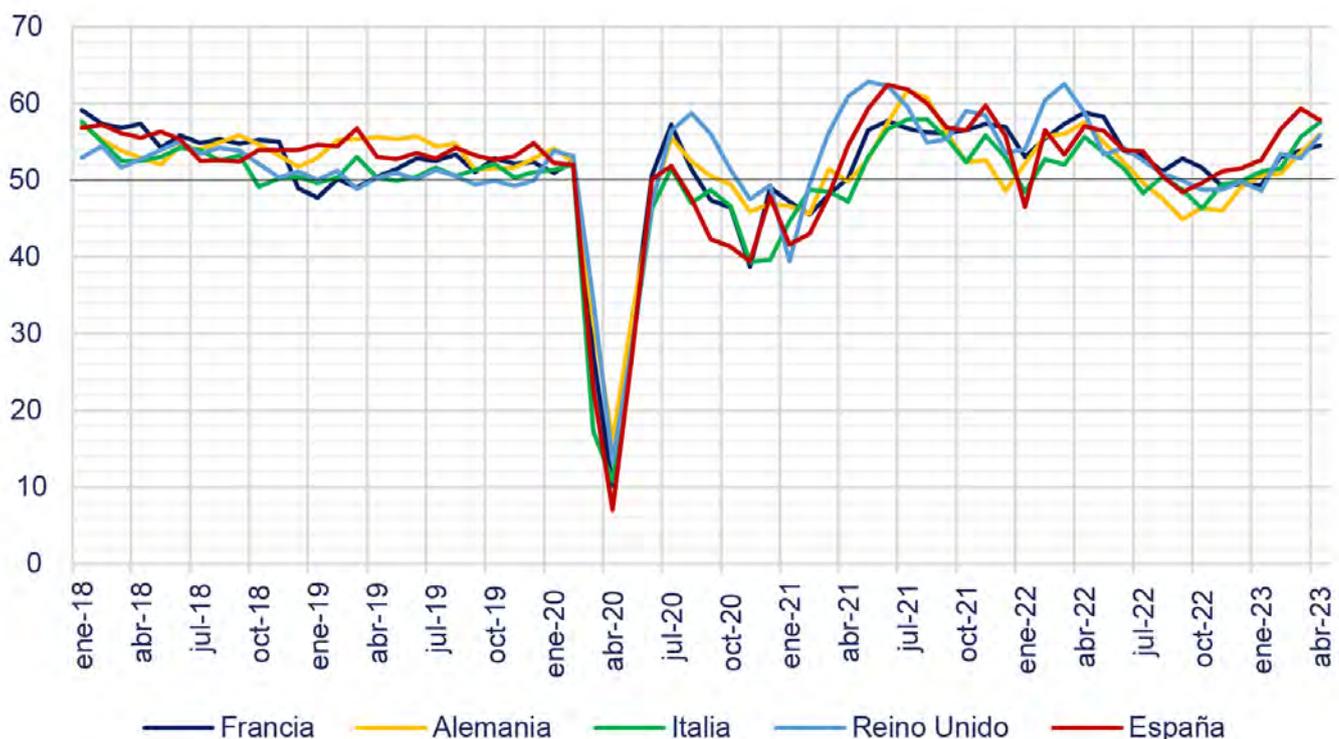
Fuente: Elaboración propia a partir de datos de BDSICE (Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital).

Proyecciones macroeconómicas (Primavera 2023)

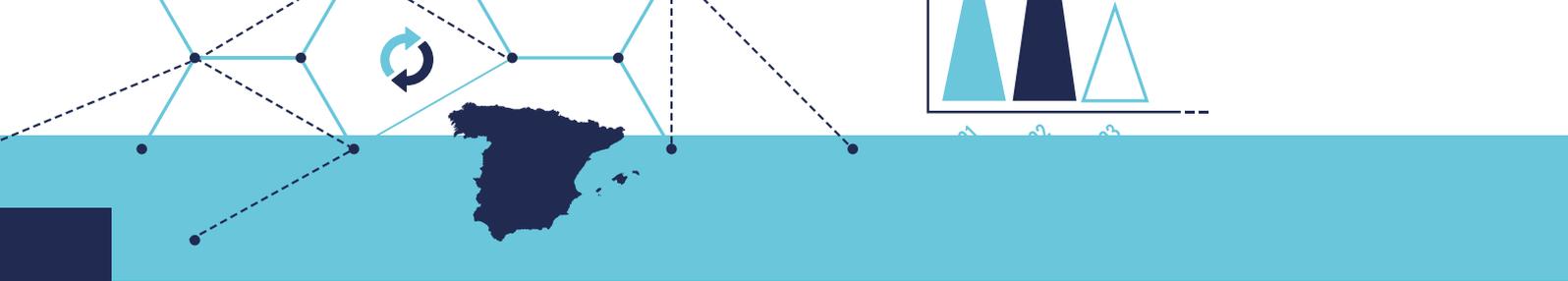
En cuanto a la evolución de otros indicadores de actividad económica (crecimiento interanual), España y Andalucía van a la par en la mayor parte de ellos (Gráfico 5). Todos los indicadores reflejan una variación interanual positiva,

tanto en España como en Andalucía. En cuanto al sector exterior (Gráfico 6), los datos disponibles hasta la fecha indican un saldo de la balanza comercial negativo tanto a nivel nacional como en Andalucía en febrero de 2023.

Gráfico 4. PMI Sector Servicios



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

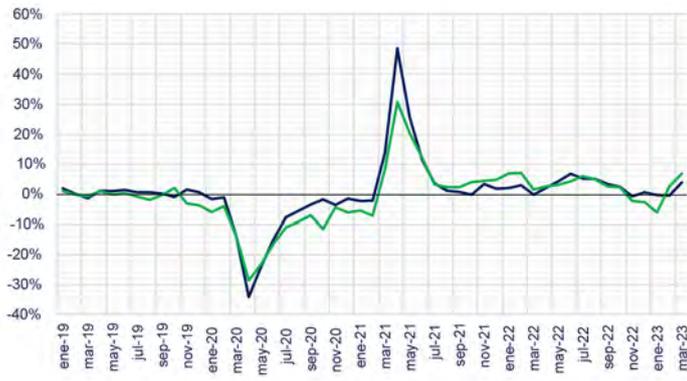


2. Economía de España y Andalucía

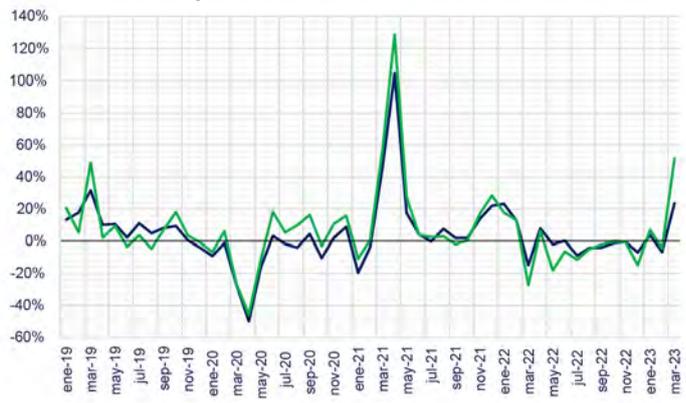
2.1. Evolución económica reciente

Gráfico 5. Selección de indicadores de actividad económica (crecimiento interanual)

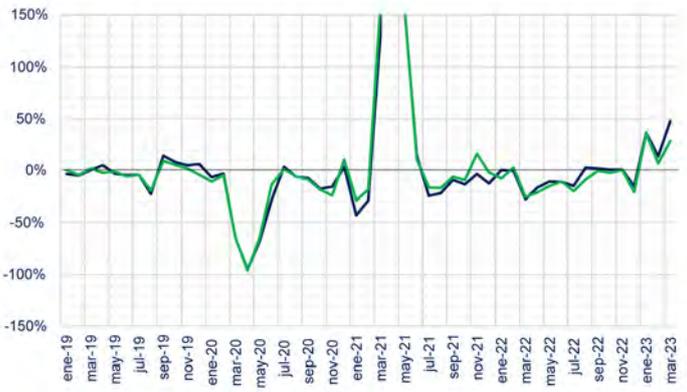
Índice de Producción Industrial



Consumo aparente de cemento



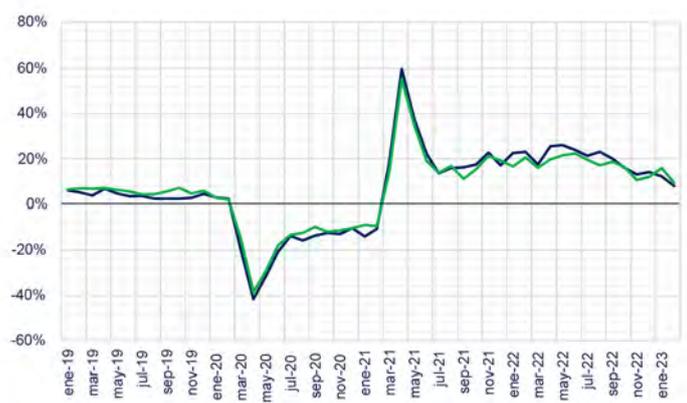
Matriculación de Vehículos



Índice de Comercio al por Menor



Índice de Cifra de Negocios



— España — Andalucía

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de IECA.

Proyecciones macroeconómicas (Primavera 2023)

Gráfico 6. Indicadores del sector exterior (crecimiento interanual)

Exportaciones



Importaciones



Saldo Exterior España



Saldo Exterior Andalucía



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de IECA.

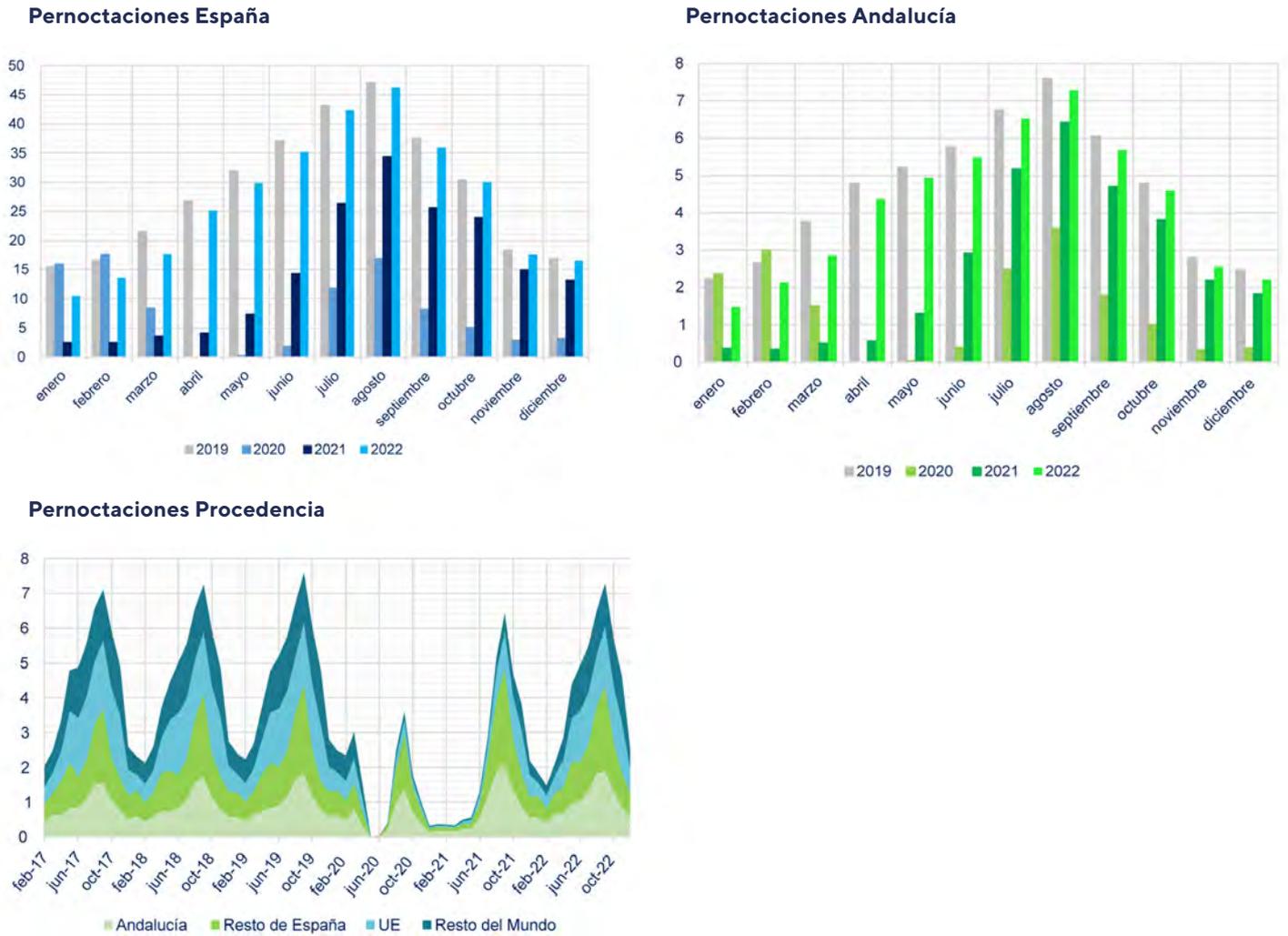
En cuanto al sector turístico, el número de pernoctaciones (Gráfico 7) en 2023 muestra una fuerte mejoría con respecto a los mismos meses de 2022, tanto a nivel nacional como para Andalucía. Según el INE, España recibió 13,7

millones de visitantes internacionales en el primer trimestre de 2023, un aumento del 42% respecto a 2022, casi alcanzando los datos prepandémicos.

2. Economía de España y Andalucía

2.1. Evolución económica reciente

Gráfico 7. Evolución de las Pernoctaciones



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de IECA.

Proyecciones macroeconómicas (Primavera 2023)

2.2. Evolución del mercado laboral

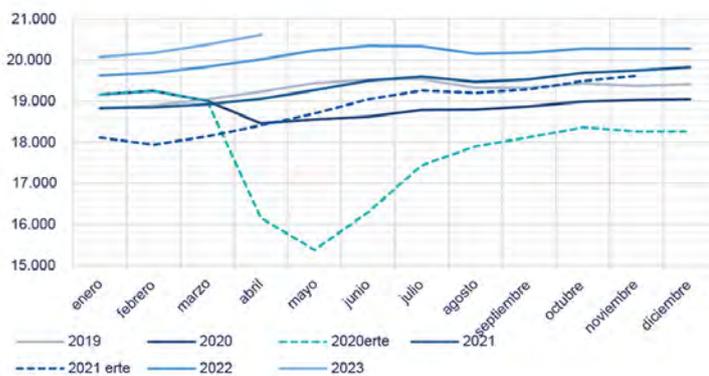
El Gráfico 8 muestra la evolución de los mercados laborales de Andalucía y España. Puede observarse la evolución del último año prepandemia (2019), el volátil año 2020 con la puesta en marcha de los ERTES, el año 2021

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 abril.

Gráfico 8. Evolución en los afiliados medios a la Seguridad Social (millares)¹

Afiliados medios a la Seguridad Social España

Afiliados medios a la Seguridad Social Andalucía



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de IECA.

¹Las 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.



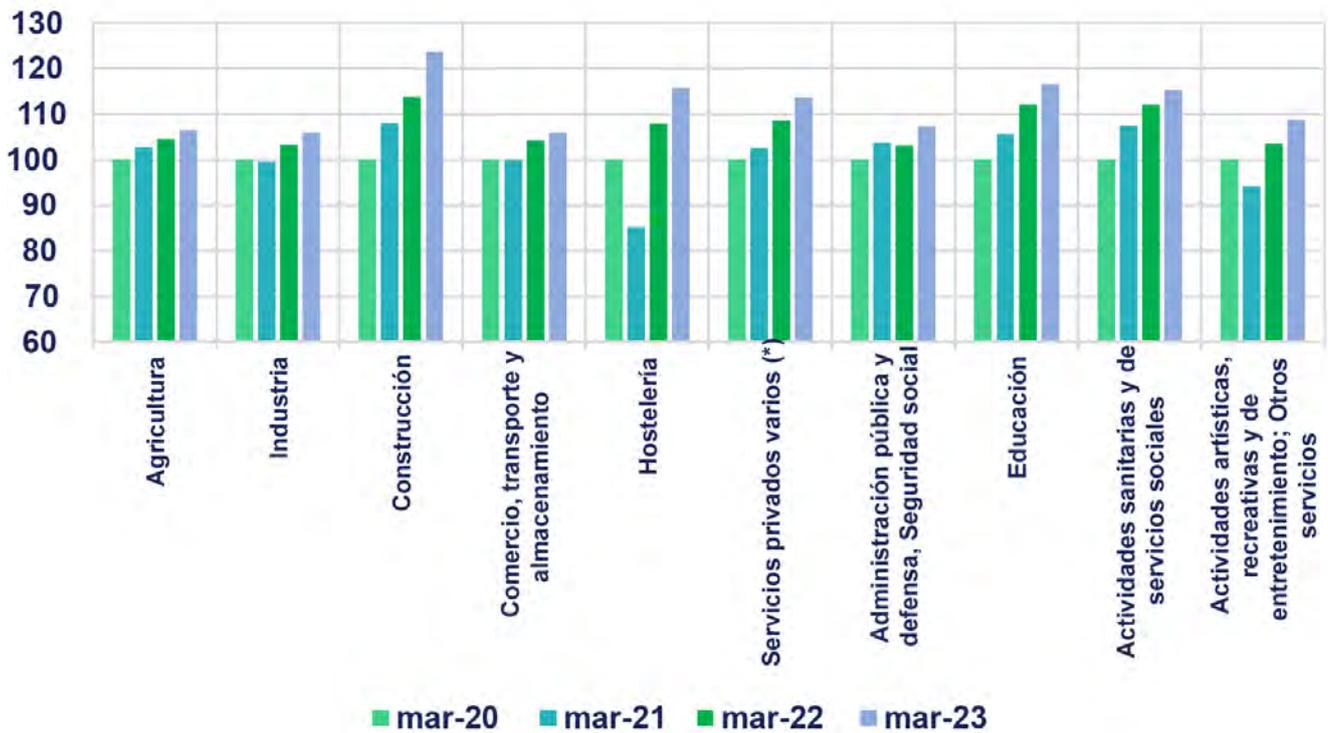
2. Economía de España y Andalucía

2.2. Evolución del mercado laboral

En el gráfico 9 se comparan los datos actuales de afiliación media por rama de actividad con los de 2020,

2021 y 2022. En marzo de 2023 el número de afiliados es superior al de marzo de 2022 en todos los sectores.

Gráfico 9. Afiliación media a la Seguridad social por ramas de actividad (marzo 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.

Proyecciones macroeconómicas (Primavera 2023)



3. Perspectivas económicas para España y Andalucía

3.1. Previsiones económicas para España

De acuerdo con nuestras previsiones (Tabla 1), el PIB de España podría crecer un 1,8% en 2023, lo cual supone una revisión al alza de 3 puntos porcentuales con respecto a las proyecciones del informe anterior. Para 2024, en crecimiento podría ser del 1,9%.

Esta revisión al alza viene motivada por el mejor comportamiento de lo esperado de la economía española en el primer trimestre de 2023, y el impacto positivo que se espera de los fondos europeos de recuperación sobre la inversión y de la reducción de las presiones inflacionistas por la bajada de los precios de la energía.

Tabla 1. Cuadro macroeconómico para España

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

Fuente: Elaboración propia.

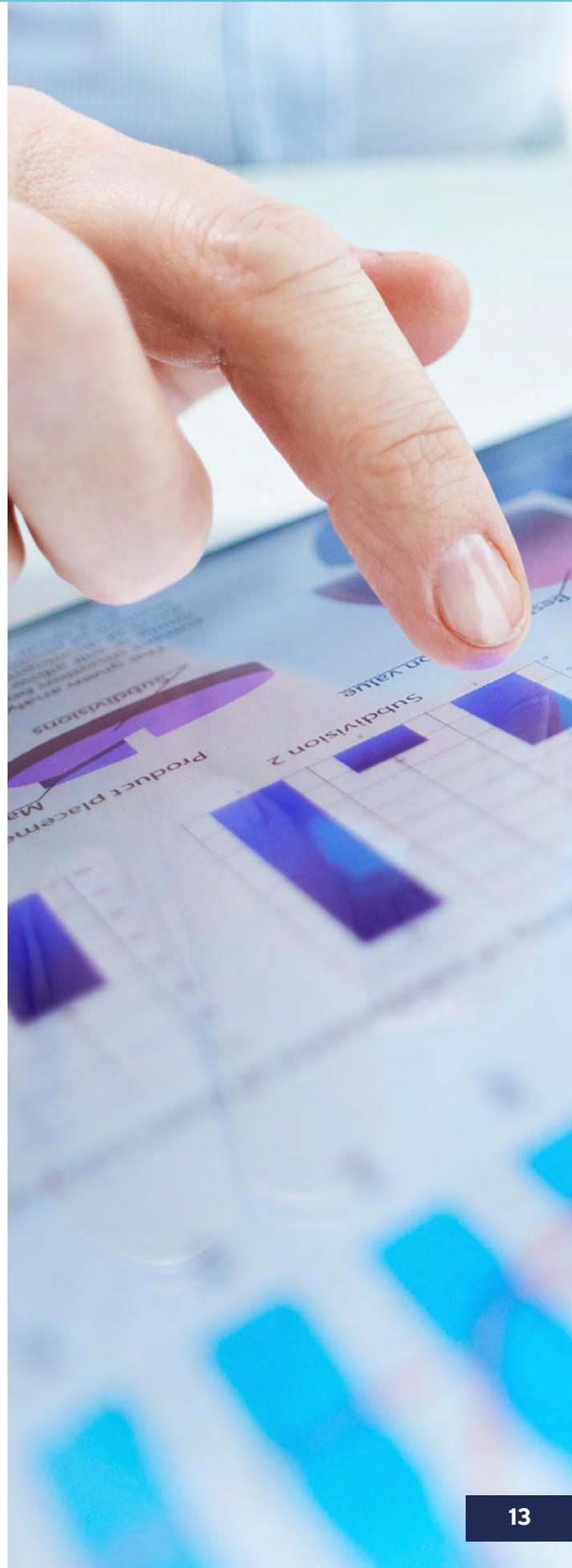
En este número revisamos de nuevo el consumo de los hogares a la baja por su retraimiento, debido al elevado precio que sigue teniendo la cesta de la compra y por las próximas subidas de tipos de interés que se esperan por parte del BCE, dada la alta inflación.

El consumo presentaría un crecimiento del 0,8% en 2023 (0,5 puntos porcentuales menos que nuestras proyecciones anteriores) y del 1,7% en el 2024.

Proyecciones macroeconómicas (Primavera 2023)

De hecho, el índice de confianza del consumidor de la Comisión Europea (European Union Consumer Confidence Index), que refleja las expectativas de los hogares sobre el desarrollo de su economía familiar y la de su país en el próximo año, aunque ha mejorado ligeramente desde inicios de año, sigue en terreno negativo (-18.9 puntos) en abril de 2023. Por su parte, la tasa interanual de crecimiento del consumo público sería de un 1,1% en 2023 y un 1,3% para 2024.

Dado que esperamos un impacto positivo de los fondos europeos de recuperación, revisamos al alza el crecimiento de la formación bruta de capital, que pasaría a ser 1,9% en 2023 y 2,8% en 2024. Por su parte, también revisamos al alza las exportaciones, que podrían crecer un 5,8% en 2023 y un 1,9% en 2024 (debido principalmente a los muy buenos datos del sector turístico). Debido en parte a la reducción esperada de los precios de la energía, las importaciones crecerían a un menor ritmo, concretamente un 2,9% en 2023 y un 2,6% en 2024. El empleo, medido en puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, aumentaría en un 1,2% en 2023, mientras que los ocupados podrían crecer un 1,6% en 2022. Así, la tasa de paro alcanzaría el 12,6% en 2023 y el 12,1% en 2024. Por su parte, la balanza de pagos por cuenta corriente crecería un 0,5% en 2023. Dado que a las políticas monetarias del BCE parece que les está costando controlar los precios, nuestras proyecciones para el IPC son de un crecimiento de un 3,4% en 2023 y un 1,9% en 2024. Como novedad, en este número también incorporamos nuestras proyecciones sobre la inflación subyacente (inflación que excluye los precios de la energía y de los alimentos no elaborados), que sigue preocupantemente elevada, principalmente a causa de los elevados precios de los alimentos. El IPC podía crecer un 6,8 % en 2023 y un 4% en 2024. Aunque según el INE el precio de algunos productos, como los alimentos y las bebidas no alcohólicas, aumentaron menos en abril de 2023 que en abril de 2022, el grupo de gasto familiar que más ha aumentado (interanual) sigue siendo el de los alimentos. Por ejemplo, según el INE, en el último año, entre los productos que más han subido sus precios se encuentra el azúcar (49,6%), la mantequilla (31,2%), y la leche (27,7%). Este mes de abril, otros productos que suben mucho sus precios son el alojamiento turístico y las prendas de ropa. Además, se espera que la sequía afecte a los precios de los productos agrarios. Finalmente, el déficit público se situaría en 3,9% en 2023.



3. Perspectivas económicas para España y Andalucía

3.2. Previsiones económicas para Andalucía

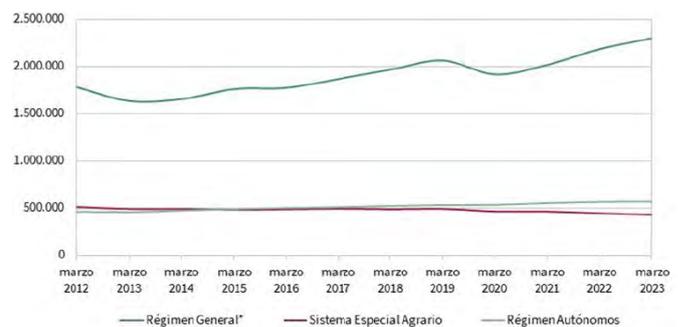
Los datos sobre la evolución de los principales indicadores macroeconómicos de Andalucía para los próximos meses siguen en las líneas trazadas en el anterior trimestre. Los datos de comercio exterior nos indican que, en enero y febrero de 2023, Andalucía ha logrado un nuevo récord en las exportaciones, que alcanzaron los 6.415 millones de euros (mayor cifra jamás registrada para los dos primeros meses del año desde que existen datos homologables). Este aumento se debe principalmente a un incremento en las ventas en cuatro de las ocho provincias andaluzas. Este dato tiene aún más valor si se tiene en cuenta que, entre enero y noviembre de 2022, Andalucía había hecho registrar una cifra récord que superó de 4.600 millones el nivel de exportaciones de todo 2021. Esto implica que el comercio exterior andaluz empieza el año 2023 en la misma dinámica con la cual había cerrado el año 2022. En cuanto a la distribución geográfica, Cádiz es la primera provincia exportadora, con un volumen de ventas que alcanza los 1.312 millones de euros (cifra que corresponde al 20,4% del total andaluz). En términos de crecimiento interanual, Málaga se sitúa como líder, haciendo registrar un aumento del 39% con respecto a enero y febrero de 2022.

En cuanto a la creación de empleo, según los datos de la Seguridad Social, el número de afiliaciones en marzo de 2023 fue de 3.354.930, cifra que corresponde a un incremento del 3% con respecto a marzo de 2022. Respecto a la distribución por género, las mujeres representan el 47,1% del total de afiliados, con un incremento anual del 3%. En la misma línea es el incremento de las afiliaciones de los hombres, que se sitúa en un 3% anual, considerablemente superior a la cifra de 0,4% reportada en el anterior informe. Del total de las afiliaciones a la Seguridad Social, el 16,8% son trabajadores autónomos, siendo Almería la provincia con el porcentaje de autónomos más alto (19,1%). En general, el número de trabajadores autónomos ha crecido en cuatro de las ocho provincias andaluzas, siendo Málaga la provincia donde el incremento fue más marcado (2,2%). Cabe también destacar que el 10,2% de las nuevas afiliaciones es formado por trabajadores extranjeros (el 32% de los cuales es de procedencia comunitaria).

Como se indicó en el anterior informe, 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 1,8% en 2023 (en línea con España), previsión más

optimista que la del 1,4% que indicamos en el anterior número. De la misma manera, estimamos que la economía andaluza crecerá de un 1,3% en 2024, ligeramente inferior al 1,6% que indicamos en el anterior número, y al 1,9% estimado para España.

Gráfico 10: 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

En cuanto al mercado laboral, nuestras previsiones nos indican que el número de ocupados aumentará de alrededor un 2,5% en 2023 y de un 2% en 2024. En ambos casos, nuestras estimaciones están a la baja con respecto al incremento del 3,5% que se registró en 2022. Ligeramente más optimistas son las previsiones para la tasa de paro que sigue con su tendencia descendente registrada tras la pandemia. De hecho, confirmamos las estimaciones precedentes que la situaban en un 18% para 2023 y de un 17% para 2024 (nivel muy cercano al 16,9% que indicamos en el anterior número).

Finalmente, en cuanto a 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 3,6% en 2023 y de un 2,0% en 2024.

Proyecciones macroeconómicas (Primavera 2023)

Tabla 2. Cuadro macroeconómico para Andalucía

	2022	2023	2024
PIB (% variación)	5,2%	1,8%	1,3%
Ocupados s/EPA (% variación)	3,5%	2,5%	2,0%
Tasa de paro (% población activa)	19,0%	18,0%	17,0%
IPC (% variación)	8,7%	3,6%	2,0%

Fuente: Elaboración propia.

En resumen, a pesar de la incertidumbre global que las recientes turbulencias han provocado en los mercados financieros sumadas a la inestabilidad geopolítica en Europa del Este y a los efectos negativos de la pandemia del COVID-19, que, aunque de forma más leve, se siguen notando, la evolución de la economía andaluza parece seguir en la tendencia positiva indicada en el número anterior del informe, debido sobre todo al alto volumen de exportaciones y al buen comportamiento del mercado laboral. Sin embargo, se teme que las consecuencias directas del cambio climático que estamos experimentando puedan seguir teniendo efectos negativos sobre los sectores más directamente interesados, como agricultura y ganadería, dos de los sectores claves de 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 Illionis at Urbana-Champaign, 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. 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.

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.



CONFEDERACIÓN DE EMPRESARIOS DE ANDALUCÍA

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

www.cea.es

UNIVERSIDAD LOYOLA ANDALUCÍA

CAMPUS CÓRDOBA

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

CAMPUS SEVILLA

Avda. de las Universidades s/n
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