

Loyola Economic Outlook

Proyecciones
macroeconómicas
(Primavera 2020)



Universidad
LOYOLA

01. Internacional



La pandemia de la COVID-19 ha desencadenado una crisis sobre cuya magnitud parece haber consenso, se trata del mayor shock económico, desde la Gran Depresión de 1929, que va a relegar a un segundo plano la recesión experimentada durante la crisis financiera mundial de hace una década. Además, la crisis actual tiene unas implicaciones sociales de enorme trascendencia.

La expansión del coronavirus ha forzado a muchos Gobiernos a tener que tomar decisiones drásticas para contener la epidemia. Por lo general, se trata de medidas impuestas por la situación de urgencia sanitaria vivida, dado que la protección de la salud de las personas ha sido la principal preocupación. Se ha procedido a restringir los viajes y la movilidad para el conjunto de la población, al cierre temporal de muchas empresas y negocios y a emplear un gran volumen de recursos públicos para, por un lado, proveer de atención sanitaria a los contagiados y, por otro, prestar apoyo económico a las empresas y a los trabajadores cuya actividad se ha visto afectada por esta crisis sanitaria. Además, la agitación de los mercados financieros, la erosión de

la confianza y una gran incertidumbre se han apoderado del panorama económico internacional.

Con todas las reservas que impone un entorno muy cambiante y sometido a una gran incertidumbre, resulta muy difícil determinar con exactitud la magnitud del impacto de la pandemia sobre el comportamiento de la economía global (sirva como ejemplo el cuadro adjunto con datos elaborados por el FMI). No obstante, es previsible que se produzca un shock simultáneo en la oferta y en la demanda.

Previsiones al margen, lo cierto es que el efecto sobre la economía global y, en particular, sobre la economía de cada país, va a depender de diversos factores cuyo comportamiento e interacciones son impredecibles. En definitiva, todas las predicciones que se hagan en estos momentos pueden presentar un cierto componente de error. A pesar de ello, los expertos, y algunos los organismos, se afanan en realizar pronósticos sobre los posibles escenarios en los que se desarrolle la anhelada recuperación económica. ¿Tendrá ese escenario forma de V, U, o de W?

Últimas proyecciones de crecimiento de perspectivas de la economía mundial

| (PIB real, variación porcentual anual) | 2019 | 2020 | 2021 |
|---|------------|-------------|------------|
| Producto mundial | 2,9 | -3,0 | 5,8 |
| Economías avanzadas | 1,7 | -6,1 | 4,5 |
| Estados Unidos | 2,3 | -5,9 | 4,7 |
| Eurozona | 1,2 | -7,5 | 4,7 |
| Alemania | 0,6 | -7,0 | 5,2 |
| Francia | 1,3 | -7,2 | 4,5 |
| Italia | 0,3 | -9,1 | 4,8 |
| España | 2,0 | -8,0 | 4,3 |
| Japón | 0,7 | -5,2 | 3,0 |
| Reino Unido | 1,4 | -6,5 | 4,0 |
| Canadá | 1,6 | -6,2 | 4,2 |
| Otras economías avanzadas | 1,7 | -4,6 | 4,5 |
| Economías de mercados emergentes y en desarrollo | 3,7 | -1,0 | 6,6 |
| Economías de mercados emergentes y en desarrollo de Asia | 5,5 | 1,0 | 8,5 |
| China | 6,1 | 1,2 | 9,2 |
| India | 4,2 | 1,9 | 7,4 |
| ASEAN-5 | 4,8 | -0,6 | 7,8 |
| Economías emergentes y en desarrollo de Europa | 2,1 | -5,2 | 4,2 |
| Rusia | 1,3 | -5,5 | 3,5 |
| América Latina y El Caribe | 0,1 | -5,2 | 3,4 |
| Brasil | 1,1 | -5,3 | 2,9 |
| México | -0,1 | -6,6 | 3,0 |
| Oriente Medio y Asia Central | 1,2 | -2,8 | 4,0 |
| Arabia Saudita | 0,3 | -2,3 | 2,9 |
| África subsahariana | 3,1 | -1,6 | 4,1 |
| Nigeria | 2,2 | -3,4 | 2,4 |
| Sudáfrica | 0,2 | -5,8 | 4,0 |
| Economías en desarrollo de bajo ingreso | 5,1 | 0,4 | 5,6 |

Fuente: Perspectivas de la economía mundial, abril 2020, FMI

Nota: En el caso de India, los datos y pronósticos están basados en el ejercicio fiscal, comenzando el ejercicio 2020/2021 en abril de 2020. El crecimiento de India en 2020 se basa en el año civil.





Proyecciones macroeconómicas (Primavera 2020)

En el corto plazo, las medidas que se han adoptado para hacer frente a la pandemia están teniendo una incidencia notable sobre el crecimiento mundial, además de sobre el comportamiento de las economías individuales, tal y como se desprende de los datos disponibles para algunos países con economías desarrolladas. En este sentido, hay que resaltar la evolución reciente del mercado de trabajo y, en particular, el aumento, sin parangón, del número de desempleados. En algunos países europeos, como es el caso de España, el recurso a los programas de regulación temporal de empleo (ERTEs) puede ayudar a calibrar la magnitud del impacto del confinamiento sobre la economía. Por su parte, en EE.UU., las solicitudes de desempleo están alcanzando niveles muy altos (se ha perdido 20,5 millones de empleos en el mes de abril, lo que dispara la tasa de paro hasta el 14'7%, la más alta desde la Gran Depresión). Además, en la mayoría de los países, los indicadores de actividad presentan una evolución negativa muy acusada.

Si las medidas que se están aplicando consiguen atenuar la incidencia de la crisis sanitaria y nos permiten avanzar, con prontitud, hacia la nueva normalidad, los efectos negativos, sobre la economía global, de la grave situación que estamos padeciendo deberían ser transitorios. En otras palabras, el presumible escenario post COVID-19 debería perfilarse con forma de V, lo que evidencia que nos encontraríamos ante una perturbación transitoria.

La estrategia para hacer frente a este auténtico shock económico se está implementando en dos etapas.

En la primera, se trata de minimizar el impacto de la cri-

sis sanitaria sobre el comportamiento de las economías y estabilizar la situación. En este sentido, las decisiones que están tomando los responsables económicos persiguen, fundamentalmente, mantener la capacidad productiva y proteger el bienestar de las personas. Es decir, evitar el cierre masivo de empresas y, como consecuencia de ello, la pérdida de millones de puestos de trabajo y, además, que puedan acceder a las prestaciones sociales todos aquellos asalariados y autónomos que ya se han visto afectados por la crisis, bien porque han perdido su puesto de trabajo, o porque han tenido que cerrar su empresa o negocio. En este sentido, la política fiscal y la adopción de medidas, para allegar financiación a las empresas, van a ser las grandes protagonistas junto a los bancos centrales, los cuales van a proveer de la liquidez necesaria a los mercados y van a adquirir más deuda pública, lo que permitirá a los estados financiar los déficits públicos crecientes debido a la gran cantidad de recursos que se destinan a la atención de las múltiples necesidades que hay que cubrir.

En la segunda etapa, obviamente, se tendrá que aplicar una batería de medidas que impulsen la recuperación socioeconómica. Si la pandemia y las medidas para contenerla se extienden en el tiempo, si se aplican unas condiciones financieras restrictivas, si las economías de países emergentes y en desarrollo se ven impactadas en mayor medida por la crisis, o si persisten los efectos de esta última, debido al cierre masivo de empresas y al desempleo prolongado, es posible, y quizás muy probable, que la salud de la economía global empeore aún más. ¿Qué forma tendría este otro escenario? Ojalá no tengamos que responder a esta pregunta.

02. Análisis del Impacto Económico de la Pandemia



En la actual situación de inusitada y extrema incertidumbre debido a la emergencia sanitaria (aunque haya aumentado algo la calma, aún falta mucho por saber sobre el virus) es muy difícil realizar predicciones económicas. No tenemos precedentes en los que basarnos para poder hacer predicciones de forma precisa y, aún más importante, la evolución de la economía de cada país depende de cuánto tiempo va a necesitar estar confinado o con algún tipo de restricción al movimiento y de la actividad económica en general, no solo ese país, sino el mundo, dada la interconexión entre países. El efecto de la interconexión es claro por ejemplo en el caso de las compañías aéreas, como apunta el economista Marc Ivaldi (Toulouse School of Economics): aunque algunos países se estén recu-

perando de la crisis sanitaria, otros pueden estar mucho más lejos de hacerlo, y eso va a reducir el flujo de turistas entre esos destinos.

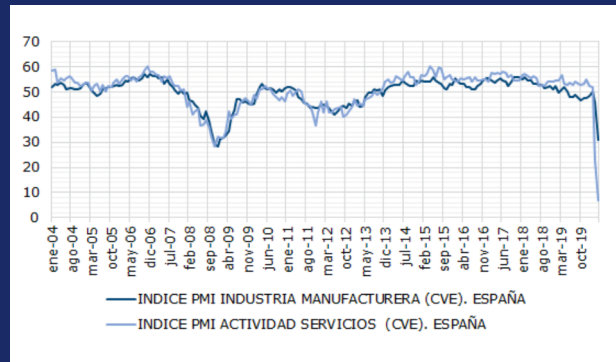
La necesidad de mantener restricciones a la actividad depende del tan esperado descubrimiento de una vacuna, y hasta que los científicos no la encuentren, no alcanzaremos cierto grado de certidumbre para tener una idea aproximada de cuál podría ser el impacto en la economía en el medio plazo. Sin embargo, los primeros indicadores y estimaciones disponibles ya permiten una cuantificación de cuáles han sido las consecuencias económicas de las medidas puestas en marcha a raíz de la declaración del estado de alarma.



Por ejemplo, el índice de Gestores de Compras (PMI, por sus siglas en inglés; Gráfico 1), encuesta mensual sobre las condiciones para hacer negocios que sirve como indicador de la situación de una economía, refleja cómo las medidas restrictivas impuestas en España y en el extranjero para contener la propagación del COVID-19 han golpeado el sector manufacturero español. Concretamente, el índice cayó a 45,7 puntos en marzo y a 30,8 en abril, desde un 50,4 alcanzado en el mes de febrero, acercándose de forma vertiginosa a los valores observados en la anterior crisis. De hecho, la cifra de febrero del 2020 había sido la primera desde hacía 9 meses en superar el umbral de los 50 puntos que separan la contracción del crecimiento de un sector.

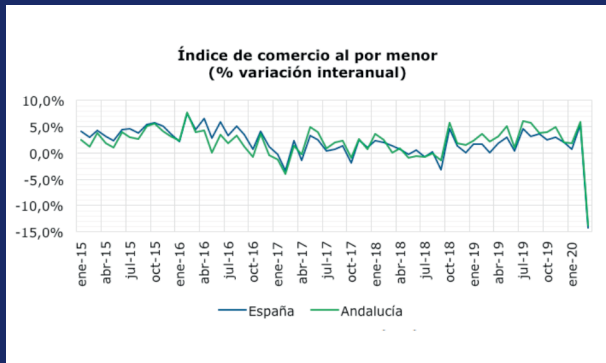
El índice PMI para el sector servicios refleja el hundimiento histórico de la actividad y la intensa destrucción de empleo en este sector, sufriendo su índice PMI una caída superior que la del sector manufacturero, desplomándose desde los 52,1 puntos en febrero hasta los 23 en marzo, y hasta los 7,1

Gráfico 1.



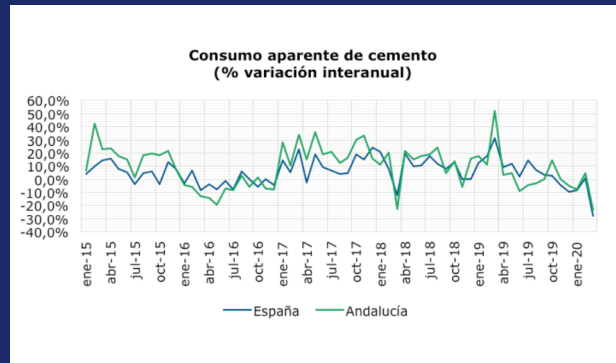
| | PMI manufactures | PMI services |
|--------------|------------------|--------------|
| Febrero 2020 | 50,4 | 52,1 |
| Marzo 2020 | 45,7 | 23,0 |
| Abril 2020 | 30,8 | 7,1 |

Gráfico 2.



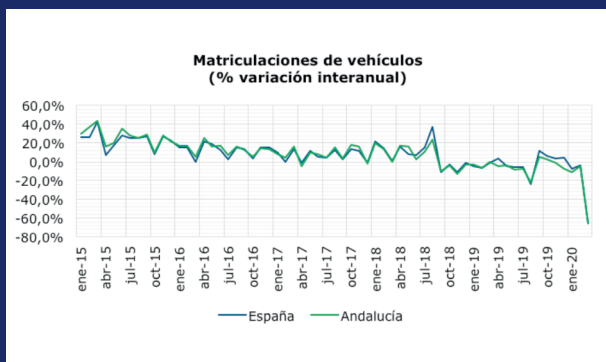
| | España | Andalucía |
|----------------------|--------|-----------|
| Marzo 2019 | 102,8 | 103,1 |
| Marzo 2020 | 88,1 | 88,9 |
| Variación interanual | -14,3% | -13,7% |

Gráfico 3.



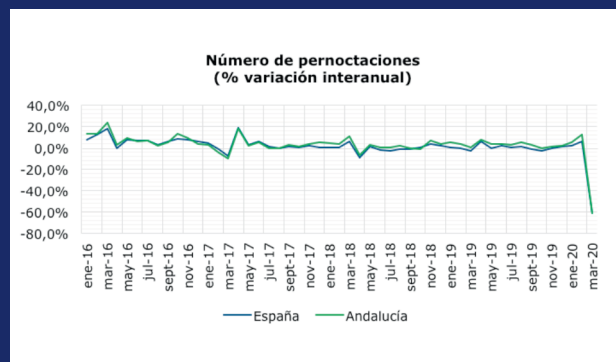
| | España | Andalucía |
|----------------------|---------|-----------|
| Marzo 2019 | 1.286,8 | 256,5 |
| Marzo 2020 | 923,6 | 196,7 |
| Variación interanual | -28,2% | -23,3% |

Gráfico 4.

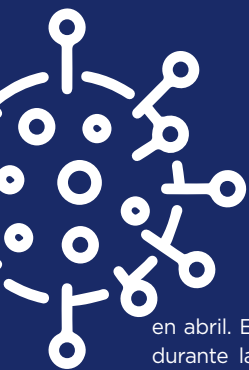


| | España | Andalucía |
|----------------------|---------|-----------|
| Marzo 2019 | 170.149 | 18.713 |
| Marzo 2020 | 58.715 | 6.535 |
| Variación interanual | -65,5% | -65,1% |

Gráfico 5.



| | España | Andalucía |
|----------------------|------------|-----------|
| Marzo 2019 | 21.520.914 | 3.758.094 |
| Marzo 2020 | 8.369.465 | 1.435.107 |
| Variación interanual | -61,1% | -61,8% |



Proyecciones macroeconómicas (Primavera 2020)

en abril. Este valor supera los valores más bajos alcanzados durante la crisis financiera de 2008 (concretamente, 28,23 puntos en noviembre de 2008).

Las mismas variaciones negativas, aunque con diferente intensidad, se aprecian, tanto a nivel nacional como regional, en otros indicadores de la actividad económica (Gráficos 2 al 5). Por ejemplo, el índice de comercio al por menor tiene una tasa de crecimiento interanual en España que se sitúa en marzo en el -14,3%, mientras que en Andalucía se sitúa en

el -13,7%; el descenso en el consumo aparente de cemento es aún mayor al del índice anterior, siendo menos acusado en Andalucía (-23,3%) que a nivel nacional (-28,2%) y, por último, tanto las matriculaciones de vehículos como las variaciones de pernoctaciones se desploman, alcanzando el -65,5% interanual en el caso de las matriculaciones en España (-65,1% en Andalucía) y -el 61,1% a nivel nacional en el caso de las pernoctaciones (-61,8% en Andalucía), resultado del fuerte golpe que ha sufrido el sector turismo por la crisis sanitaria.

02.1 Indicadores Macroeconómicos del Mercado Laboral

La evolución de los afiliados en la Seguridad Social es un indicador macroeconómico del mercado laboral muy relevante para evaluar los efectos económicos observados del coronavirus. Según los datos más recientes publicados por los Ministerios de Trabajo y Seguridad Social, el número medio de afiliados a la Seguridad Social en España sufrió una disminución de 548.093 ocupados con respecto al mes de marzo, y las personas inscritas en el paro aumentaron en casi 283.000 personas. Estos son los peores datos en el mes de abril desde 2009.

Tal como se aprecia en el Gráfico 6, este impacto negativo es más acusado en Andalucía (-6,1%), que podría en parte deberse al mayor peso que tiene el sector turístico (muy

afectado por la actual pandemia) con respecto a la media nacional y las altas tasas de temporalidad en el empleo en esta región (Andalucía suele estar entre las primeras posiciones del ranking de temporalidad de las comunidades, llegando a liderar en ocasiones la lista). Lo mismo ocurre con la variación interanual de la ocupación (Gráfico 7): Andalucía tiene datos de variación interanual peores que a nivel nacional (0% y 1,1%, respectivamente), lo cual viene explicado por los ocupados del sector servicios; mientras que los ocupados en la región apenas sufren variación con respecto a los de hace un año, a nivel nacional sí se registró un aumento del número medio de ocupados durante este trimestre.

Gráfico 6.



| | España | Andalucía |
|----------------------|---------------|-------------|
| Abril 2019 | 19.230.361,75 | 3.154.370,6 |
| Abril 2020 | 18.458.666,8 | 2.961.458,2 |
| Variación interanual | -4,0% | -6,1% |

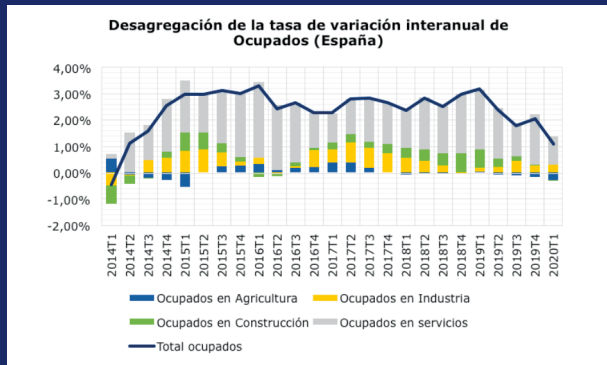
Gráfico 7.



| | España | Andalucía |
|----------------------|---------|-----------|
| Marzo 2019 | 19471,1 | 3106,2 |
| Marzo 2020 | 19681,3 | 3107,2 |
| Variación interanual | 1,1% | 0,0% |

Finalmente, en cuanto al desempleo, la brecha que habitualmente separa la tasa de paro de Andalucía con la media nacional (y que, tal como se aprecia en el gráfico 10, se ha ido ampliando tras la crisis financiera de finales de 2008) se mantiene, porque la variación entre la tasa del primer trimestre de 2020 y la del último trimestre de 2019 es positiva y similar en ambos casos. En el primer trimestre del 2020, la tasa de paro ha alcanzado el 14,4 % en España,

Gráfico 8.



mientras que su valor en Andalucía escala hasta el 21,2%. Sin embargo, hay que tener presente que estos datos no tienen en cuenta los expedientes de regulación temporal de empleo (ERTE), y Andalucía es una de las comunidades autónomas con más trabajadores afectados. Obviamente la esperanza de las empresas afectadas por un ERTE es la reapertura, pero no saben si podrá llegar. La posibilidad de reapertura dependerá de las medidas que tome el gobier-

Gráfico 9.

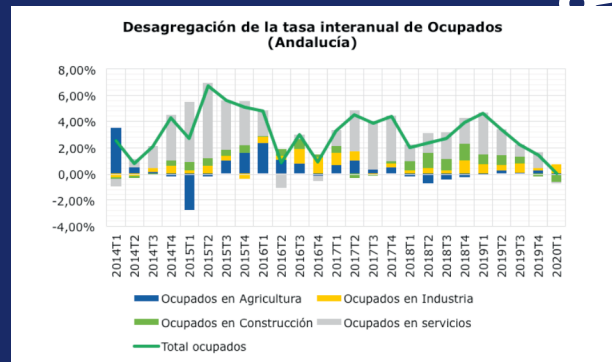
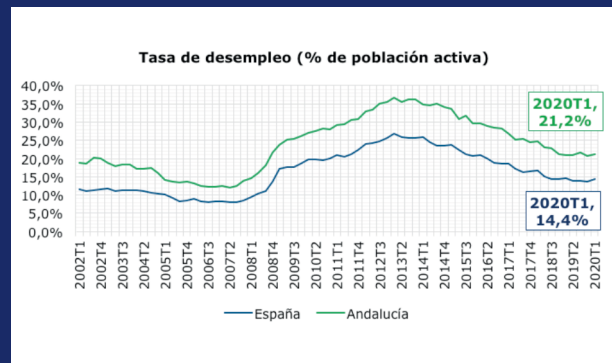


Gráfico 10.



no para no dejar caer empresas que antes de la crisis sanitaria iban bien, impidiendo que agoten todo el pulmón que pudieran tener antes de esta emergencia sanitaria.

02.2 Avances de estimaciones de Producto Interior Bruto del 2020 T1 en España y Andalucía

La publicación del avance de la Contabilidad Nacional del primer trimestre de 2020 por parte del Instituto Nacional de Estadística constató la fuerte bajada de actividad económica como consecuencia de las medidas de reducción de la movilidad adoptadas por el gobierno con la a partir del pasado 14 de marzo.

Aunque las medidas de confinamiento solo afectaron a dos de las 13 semanas que componen el trimestre, las mismas ya tuvieron un fuerte impacto en la actividad económica española. Así pues, el PIB del primer trimestre de 2020 se contrajo un 5,3% (4,1% en términos interanuales), la bajada más abrupta de la serie histórica. Esta reducción viene prin-

cipalmente explicada por el parón del consumo privado y la inversión, que fue levemente amortiguada por una contribución positiva del consumo público y la demanda externa.

De acuerdo con datos del Instituto de Estadística y Cartografía de Andalucía, esta caída fue una décima superior en Andalucía (5,4% intertrimestral, 4,3% en términos interanuales), posiblemente por el impacto sectorial asimétrico de esta crisis.

Estas cifras implican que el shock económico ocasionado como consecuencia de las medidas llevadas a cabo para luchar contra la COVID.

Gráfico 11.

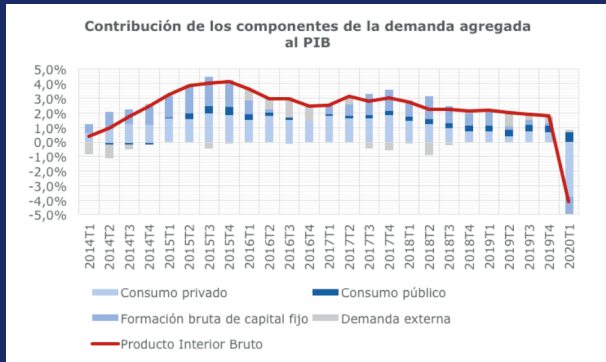
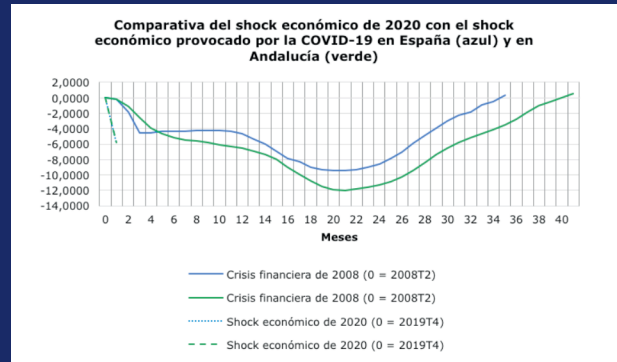


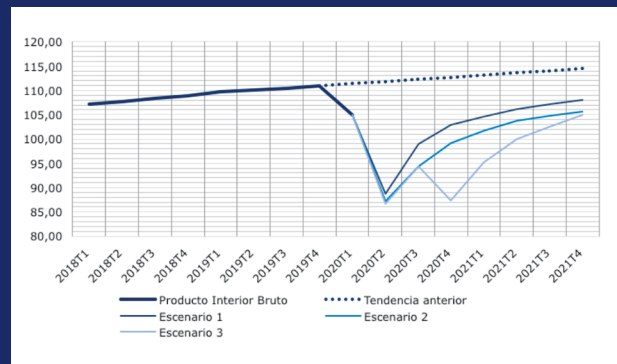
Gráfico 12.



03 Escenarios Económicos 2020-2021 para España y Andalucía

Para la construcción de varios escenarios hay que disponer de algún punto de partida. Actualmente, aunque el grado de incertidumbre es muy elevado, ya disponemos de los datos económicos de primer trimestre a nivel nacional que indican una caída del PIB en el T1 de 5,2% intertrimestral o 4,1 interaunual. Partiendo de este dato se va a elaborar 3 escenarios: (1) Escenario base: salida en forma de V asimétrica, (2) Expansión del shock económico, y (3) Rebrote de COVID-19 en otoño: salida en forma de W. La siguiente tabla muestra las tasas anuales de crecimiento del PIB para España y Andalucía en cada uno de los 4 escenarios:

Gráfico 13. Escenarios para España



Fuente: Elaboración propia

Tabla 1. Escenarios propuestos y crecimientos del PIB

| | ESPAÑA | | ANDALUCÍA | |
|--|--------|------|-----------|------|
| | 2020 | 2021 | 2020 | 2021 |
| 1. Escenario optimista: Pronta recuperación | -9,8 | 7,2 | -10,3 | 7,6 |
| 2. Escenario más adverso: Recuperación con efectos más persistentes | -12,5 | 7,4 | -12,6 | 7,8 |
| 3. Escenario pesimista: Rebote de COVID-19 en otoño | -15,6 | 7,7 | -16,2 | 8,0 |



1. ESCENARIO OPTIMISTA

PRONTA RECUPERACIÓN.

SALIDA EN FORMA DE V ASIMÉTRICA

Supuestos básicos: La salida de confinamiento se va a desarrollar de acuerdo con la propuesta actual de gobierno y terminaría a finales de junio con la posibilidad de apertura de las fronteras el 1 de Julio para recibir los turistas internacionales, aunque realizando controles de síntomas de COVID-19. La apertura de las fronteras sin ningún tipo de control entre los países de la UE. No se produciría ningún rebote de virus hasta el final de 2020.

Resultados esperados: En este caso el T2 tendría caída del PIB aun mayor que el T1. Sin embargo, el T3 y T4 serían los dos trimestres con un crecimiento positivo por encima de la media de los años anteriores. La recuperación sería en una forma de “V” asimétrica. La caída total del PIB anual 2020 estaría en torno al 9,8%.

En cuanto a Andalucía, una fuerte dependencia del sector turístico produce que la gravedad de la crisis económica es mayor que en España, aunque paradójicamente la tasa de mortalidad y de infección en Andalucía fue una de las más bajas (salvo algunas excepciones). La caída total del PIB Andaluz anual 2020 estaría en torno al -10,3%.



2. ESCENARIO MÁS ADVERSO

RECUPERACIÓN CON EFECTOS PERSISTENTES.

UNA RECUPERACIÓN DE LA CRISIS SANITARIA, PERO LA DESTRUCCIÓN DE TEJIDO PRODUCTIVO HA SIDO SUPERIOR A LO ESPERADO

Supuestos básicos: Aunque no se produzca el rebote y el desconfinamiento va acorde con el plan del gobierno, muchas empresas sufren daños irreversibles y se produce una escalada de los concursos de acreedores entre las empresas del sector turístico y servicios fuertemente apalancadas y en caída libre en ausencia de clientes. Esto a su vez aumenta la morosidad de los préstamos y transmite un shock al sistema bancario provocando dificultades para prestar dinero a un interés bajo. Esto produce una subida del tipo de interés de referencia EURIBOR, que se traduce en una carga adicional a las familias que tiene que pagar las hipotecas.

Los productores de petróleo al reducir sus volúmenes de extracción no van a ser capaces de incrementar la oferta con el aumento de la demanda al terminar el confinamiento en la mayoría de los países desarrollados. El precio de petróleo se dispara en el T4.

Resultados esperados: Una nueva crisis financiera en otoño agravada por altos precios de petróleo, EURIBOR alto y dificultades del sector financiero. Caídas del PIB de 2020 en torno al -12,5% en España y -12,6% en Andalucía.

3. ESCENARIO PESIMISTA

REBOTE DE COVID-19 EN OTOÑO. RECUPERACIÓN EN FORMA DE W

Supuestos básicos: Tras el inicio de desconfinamiento y reinicio de actividad económica en junio, julio, agosto y septiembre, en octubre se inicia un nuevo rebote del COVID-19. Esto provoca un nuevo cierre de los comercios y restricciones para los desplazamientos. Lo que a su vez no permite la continuación de una recuperación en el T4. La reapertura de los negocios se podría plantear para el T1 de 2021, pero con una economía seriamente dañada y consumo de los hogares en retroceso.

Resultados esperados: Un crecimiento de PIB español y andaluz negativos en los T2 y T4, con un pequeño rebote económico positivo durante el verano. La tasa de desempleo superior al 20% a nivel nacional y superior a 25% a nivel Andaluz. El PIB anual español podría sufrir un retroceso en torno al 15,6%, mientras que el andaluz caería en torno a un 16,2%.

03.1 Cuadro Macroeconómico en el Escenario Optimista de España

| | 2020 | 2021 |
|--|-------|------|
| PIB (% variación) | -9,8 | 7,2 |
| Consumo de los hogares (% variación) | -10,5 | 7,3 |
| Consumo público (% variación) | 4,3 | 0,1 |
| Formación bruta de capital de las empresas (% variación) | -21,8 | 12,5 |
| FBCF Bienes de equipo (% variación) | -16,5 | 14,2 |
| FBCF Construcción (% variación) | -26,8 | 12,3 |
| Demanda nacional (% variación) | -9,8 | 6,8 |
| Exportaciones (% variación) | -25,6 | 13,8 |
| Importaciones (% variación) | -29,4 | 10,7 |
| Empleo (% variación) | -10,1 | 6,8 |
| Tasa de paro (% población activa) | 20,9 | 17,9 |
| B. Pagos c/c (% del PIB) | 3,2 | 2,4 |
| IPC (% variación interanual) | 0,2 | 0,7 |
| Saldo AAPP (% del PIB) | -10,5 | -6,3 |

03.2 Cuadro Macroeconómico en el Escenario Optimista de Andalucía

| | 2020 | 2021 |
|-----------------------------------|-------|------|
| PIB (% variación) | -10,3 | 7,4 |
| Empleo (% variación) | -10,6 | 7,7 |
| Tasa de paro (% población activa) | 29,5 | 25,4 |
| IPC (% variación interanual) | 0,2 | 0,6 |

Para la elaboración de los cuadros macroeconómicos, tomamos como escenario base nuestro escenario más optimista, que se basa en una recuperación de la actividad económica a partir del tercer trimestre de este año. Si bien no podemos descartar que esta crisis produzca destrucción de tejido productivo (escenario 2) o, incluso, se produzca un rebrote de COVID-19 en otoño (escenario 3), todavía es pronto para tener datos y/o evidencias de que los mismos puedan producirse.

Las previsiones asociadas a nuestro escenario optimista muestran un decrecimiento generalizado de la actividad económica. Desde el punto de vista del sector privado, el consumo de hogares y la formación bruta registrarían fuertes caídas con respecto al año anterior. El consumo podría llegar a caer por encima del 10%, mientras que la formación bruta de capital fijo podría registrar decrementos superiores al 20%. En el año 2021, la reactivación de la actividad y el regreso a un escenario de "nueva normalidad", habría

un repunte de estos dos agregados, en torno al 7,3% y al 12,5%. Estos incrementos implicarían que estos agregados no alcanzarían su valor previo hasta el año 2022 o 2023.

El sector exterior también se vería gravemente perjudicado, registrando decrementos de las exportaciones por encima del 25%. Las importaciones podrían caer en mayor medida que las exportaciones, hasta un 30% (29,4 en nuestro escenario base). El superávit comercial se incrementaría algunos puntos, hasta alcanzar el 3,2% del PIB.

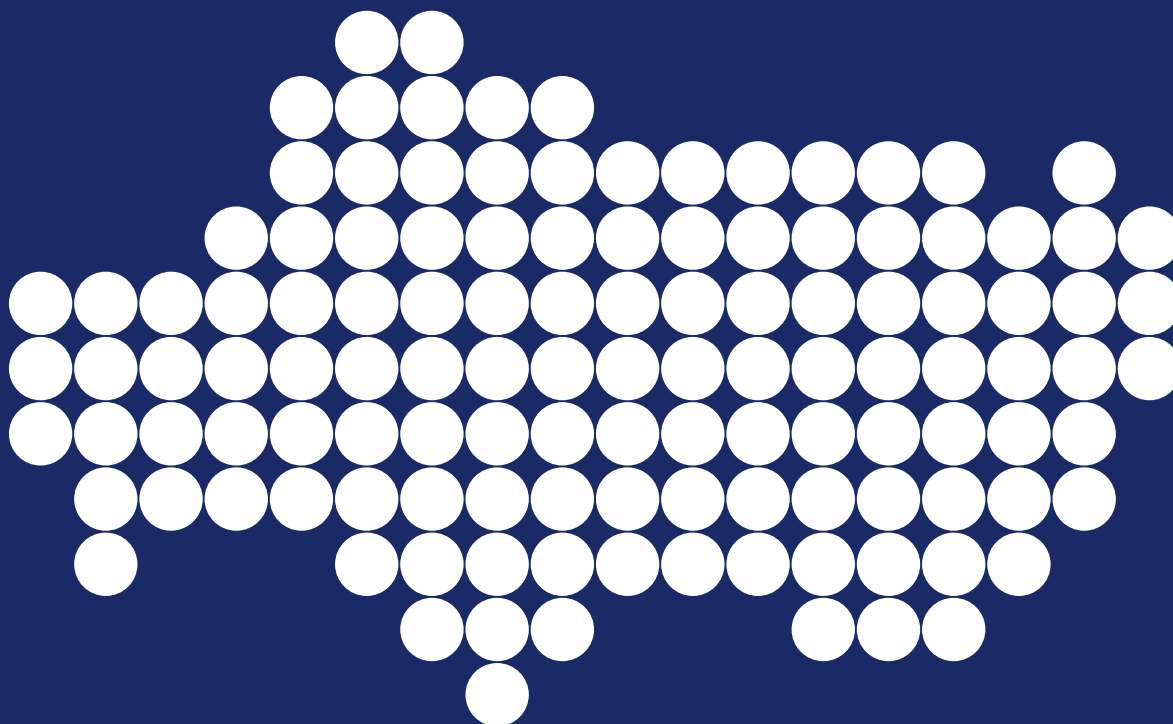
El sector público amortiguaría parcialmente el parón sin precedentes de actividad económica, lo que llevaría al consumo público a crecer en torno a un 4,3% a lo largo del año, como consecuencia de las medidas llevadas a cabo para hacer frente a la crisis sanitaria. Este incremento, unido a las transferencias de rentas para proteger a los sectores y agentes más afectados por la crisis, podrían implicar un déficit público por encima del 10%.

El nivel de precios de la economía podría registrar leves incrementos medios a lo largo del presente año. Aunque se esperan decrecimientos interanuales de los mismos en los meses de mayor reducción de la movilidad, principalmente por la bajada de los precios del petróleo de las últimas semanas, el nivel medio de los mismos a lo largo del año 2020 podría ser 0,2% superior al del año 2019. En el año 2021, la reactivación de la actividad económica podría incrementar los precios en torno a un 0,7%, en línea con los

años anteriores, siempre y cuando no se generen presiones inflacionarias.

El empleo sufriría caídas superiores a la de actividad económica, en torno al 10%, debido a que el impacto sectorial asimétrico, donde los sectores más afectados son, por lo general, aquellos con menor productividad del factor trabajo. El desempleo, por su parte, oscilará alrededor del 20,9%, tasa en la que no se computarían aquellos trabajadores afectados por ERTes. En 2021, al igual que en los anteriores se esperaría una reversión de estas tendencias. El empleo repuntaría un 6,8%, mientras que la tasa de empleo podría oscilar alrededor del 17,9%.

En Andalucía, por su parte, la mayor dependencia de los sectores más afectados también tendrá un impacto mayor en la economía. En este sentido, el PIB regional podría caer hasta un -10,3% en nuestro escenario de referencia. Esto se traduciría en caídas del empleo de hasta el 10,8%, y un incremento de la tasa de paro que podría quedarse muy cercana a 30% durante el presente año (29,5%). EL año que viene, la vuelta a la normalidad económica implicaría que la economía andaluza sufriera un repunte algunas décimas por encima de la española, en tanto que su PIB podría registrar un incremento anual alrededor del 7,4%, mientras que el empleo lo haría en un 7,7%. La tasa de desempleo bajaría al 25,4% de la población activa en este año.



Proyecciones macroeconómicas (Primavera 2020)



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.

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.

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.

Prof. Dr. Roberto Roson

Profesor en la Universidad Ca'Foscari, Venecia y Loyola Andalucía. Doctor en Economía por la Universidad de Umeå (Suecia). Research fellow en el Centro de Investigación GREEN de la Universidad Bocconi en Milán. 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.

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