

# Loyola Economic Outlook

Proyecciones  
macroeconómicas  
(Verano 2020)



Universidad  
**LOYOLA**



# 01. Actualidad

España se ha visto muy afectada por la COVID-19. Por desgracia, y a consecuencia de ello, el desplome de nuestra economía va a ocupar uno de los primeros puestos en el ranking de la crisis a escala global, según las previsiones hechas públicas por la OCDE (véase Gráfico 1).

De hecho, en el primer trimestre de 2020, el PIB español ha experimentado el mayor descenso trimestral (5,2%) registrado en la serie histórica (iniciada en 1970) del Instituto Nacional de Estadística, lo que nos sitúa a las puertas de una recesión, dada la contracción del PIB que se espera para el segundo trimestre del año corriente.

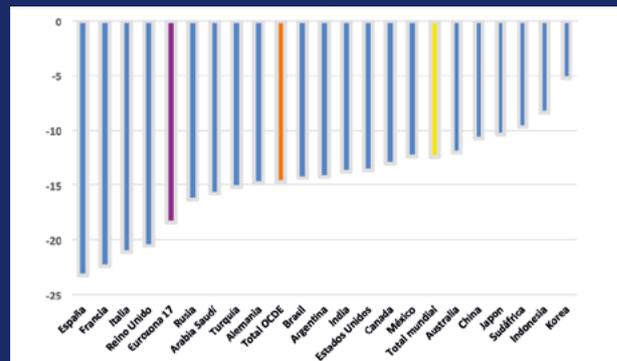
Álvaro S. Pereira, director de la Subdivisión de Estudios de País del Departamento de Economía de la OCDE, ha manifestado que el problema en nuestro país radica en que algunos sectores especialmente afectados por la pandemia (sectores en los que la movilidad y el contacto social son más importantes, como el de los servicios, y el turismo y la hostelería, en particular) tienen un peso específico muy importante en el conjunto de la economía nacional. Además, la masiva destrucción de empleo ha provocado un acusado descenso del consumo. Por todo ello, nuestros datos son peores que los que presentan las economías de otros países de la Eurozona.

Dependiendo de si hay o no rebrote del coronavirus a la vuelta del verano, el organismo internacional ha evaluado dos posibles escenarios para 2020. En el más adverso, es decir, contemplando que se produzca dicho rebrote, la economía española se desplomaría un 14,4% (y se recuperaría un 5% en 2021), la mayor caída experimentada en los países

industrializados, junto con la de Italia y Francia (un 14% y un 14.1%, respectivamente). En el caso de que no se produzca el temido rebrote, la economía española decrecería en 2020 (11,1%), evolucionando hacia la recuperación en 2021 (7,5%).

Las previsiones para España que revelan otros indicadores son también bastante negativas. En el escenario más adverso, y sin tener en cuenta los ERTes, este año la tasa de paro alcanzará el 20,1% y llegará al 21,9% en 2021. Si no hubiera rebrote, esta tasa sería del 19,2%, llegando al 18,7% en 2021. Por su parte, el déficit público se elevará hasta el 12,5% (2020) y el 9,6% (2021) del PIB, con lo que la deuda pública alcanzará unos niveles preocupantes del 129,9% (en 2020) y del 128,8% (en 2021) del PIB.

Gráfico 1.  
Variación del PIB entre 2019T4 y 2020T2 (%)



Fuente: Elaboración propia a partir de OECD Economic Outlook 107 database.  
Nota: PIB a precios constantes de 2015. El dato para China está referido a la variación en el periodo 2019Q4-2020Q1.

# 02. Economía Internacional

Como no puede ser de otra manera, las proyecciones económicas en este contexto presentan un alto grado de incertidumbre, dado que se basan sobre presunciones acerca de las secuelas económicas de la pandemia, habiendo tenido éstas una mayor incidencia de lo que las valoraciones iniciales apuntaban.

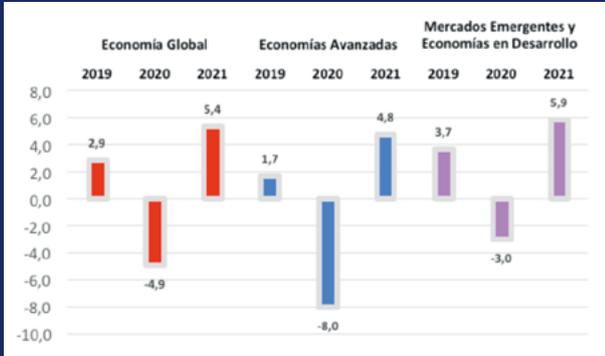
Para 2020 los datos económicos disponibles permiten proyectar una caída del 4,9% de la actividad mundial a causa de la COVID-19 (véase Gráfico 2), la cual ha tenido un impacto más negativo de lo estimado inicialmente sobre la actividad del primer semestre del año. Por componentes de demanda, el descenso está siendo más acusado en el consumo y el turismo,

y, por ramas de actividad, en el sector de transporte de viajeros, las actividades de ocio y otros servicios vinculados. Para el 2021 se proyecta una recuperación modesta (crecimiento del 5,4%) y más gradual de lo esperado en un primer momento.

A medida que avance el segundo semestre de 2020, y si los protocolos de para hacer frente a la crisis sanitaria y social se mantienen, la recuperación económica se va a ralentizar, lo cual afectará en mayor medida al potencial de oferta y a la productividad del trabajo, dado que las empresas prolongarán en el tiempo las medidas excepcionales de seguridad e higiene en el trabajo que ya están aplicando.

## Proyecciones macroeconómicas (Verano 2020)

Gráfico 2.  
Previsiones de crecimiento (% de variación)



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del FMI.

La disminución de los contagios en algunos países (Italia, China, España, etc.) ha permitido que se active, de manera progresiva, el proceso de desconfinamiento, lo cual ha incidido favorablemente sobre los indicadores económicos, aunque éstos siguen revelando todavía un pulso débil de la actividad económica. Para estos casos, y a medida que la recuperación se vaya consolidando, organizaciones como el FMI plantean que las políticas se reorienten hacia el estímulo de la demanda y también a promover el trasvase de recursos desde aquellos sectores en los que el impacto del coronavirus haya reducido su volumen de actividad, no esperándose que dicha situación se revierta en el futuro. Por su parte, en aquellos países con dificultades para controlar la evolución de la pandemia, un

confinamiento más prolongado tendrá un impacto negativo mayor sobre el desempeño de sus economías. Por tal motivo, en estos casos, es necesario que se mantengan las medidas orientadas a proporcionar liquidez a los agentes económicos y mantener sus rentas, es decir, apoyo para las empresas, afectadas por algún tipo de restricción en su actividad, además de las ayudas para las familias, de modo que se garantice un nivel mínimo de renta a quienes se encuentren en situación de vulnerabilidad económica o hayan perdido su puesto de trabajo.

Por otro lado, es importante que los Gobiernos impulsen iniciativas para garantizar que los sistemas sanitarios nacionales dispongan de suficientes recursos. Para tal fin, la comunidad internacional, mediante la cooperación multilateral, ha de establecer reservas de suministros y de equipos básicos de protección, además de prestar apoyo financiero a los países más vulnerables (debido a su escaso o inexistente sistema sanitario) y canalizar financiación para la producción de una vacuna, de modo que todas las naciones tengan acceso a las dosis que necesiten y a un precio bajo.

En la medida que el control sobre la epidemia se consolide, la relajación de las medidas para combatirla propiciará una recuperación gradual de la actividad económica. No obstante, la vuelta a un entorno caracterizado por la <normalidad económica> va a depender de la evolución de la COVID-19 y de que pronto se disponga de una vacuna para neutralizarla, requisitos básicos para que la actividad económica mundial recupere el pulso.



# 03. Economía de España y Andalucía

## 03.1 Evolución económica reciente

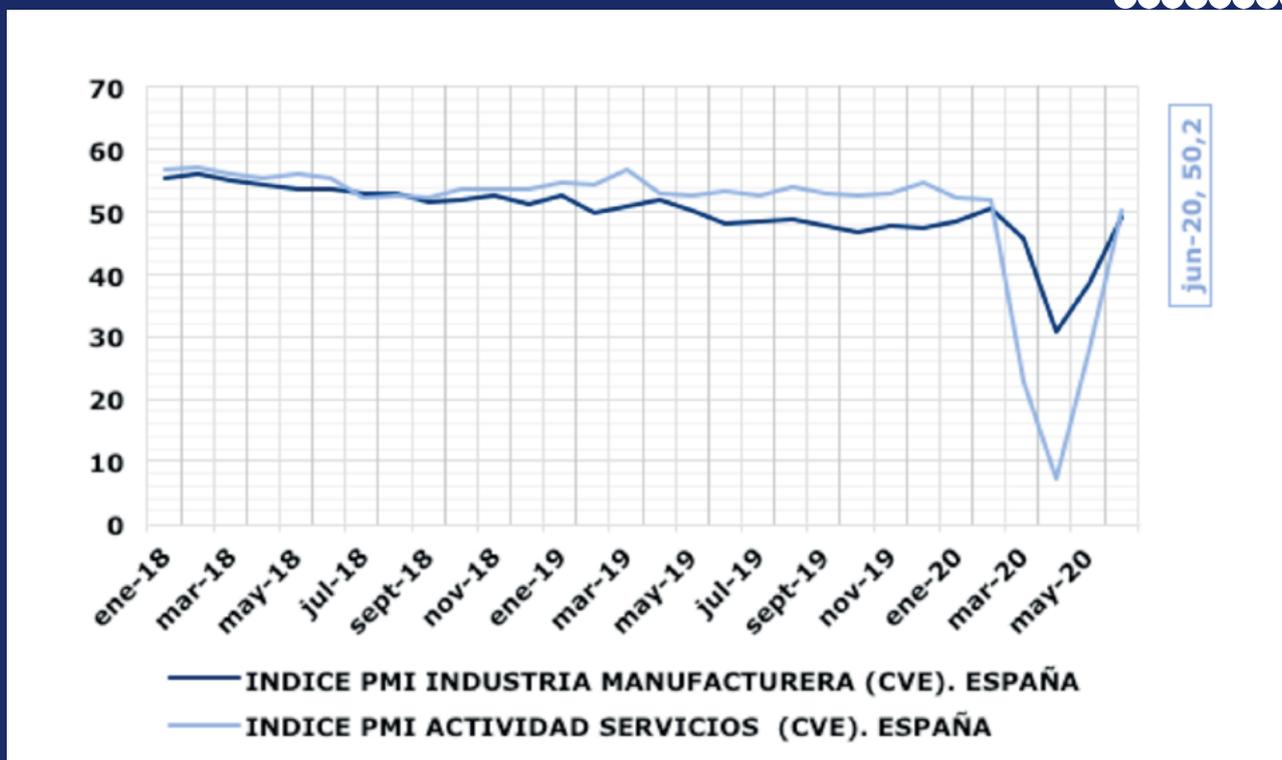
La última revisión de los datos de Producto Interior Bruto por parte del Instituto Nacional de Estadística confirmó el desplome histórico de la actividad económica en el primer trimestre, al constatar la caída del 5,2% en el primer trimestre de 2020. Este hecho se justifica por la paralización del consumo privado, de la inversión y, en menor medida, por una aportación negativa del sector exterior (caída de exportaciones relativamente mayor que la de importaciones) como consecuencia de las medidas de restricción a la movilidad. En Andalucía, la caída fue del -5,4%.

El análisis de los últimos datos económicos confirma la abrupta disminución de la actividad económica en el segundo trimestre de 2020. No obstante, tal y como muestra el Gráfico 3, la caída de la actividad económica tocó fondo en el mes de abril, en tanto que la mayoría de los indicadores muestra una tímida recuperación a partir del mes de mayo. Los indicadores adelantados PMI reflejan este hecho. El PMI Manufactures se situó en un valor 49,0 en junio, que contrasta con el 30,8 alcanzado

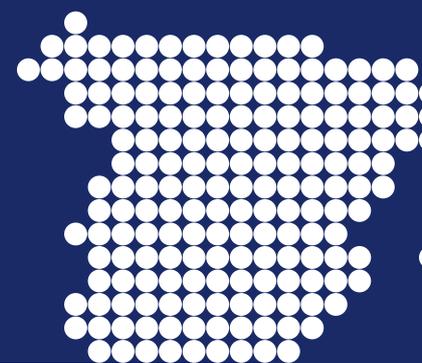
en abril. Por su parte, el PMI Services, se situó en 50,2 en junio, frente al 7,1 registrado dos meses atrás.

El Gráfico 4 muestra que la caída de actividad económica en Andalucía alcanzó niveles similares, si bien pueden observarse algunas diferencias regionales significativas en el Indicador de Producción Industrial y en las exportaciones e importaciones. En cualquier caso, los indicadores también confirman el inicio de la recuperación económica regional en el mes de mayo, con el progresivo levantamiento de las medidas de restricción a la actividad económica.

Gráfico 3.  
Índices PMI



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Ministerio de Economía



## Proyecciones macroeconómicas (Verano 2020)

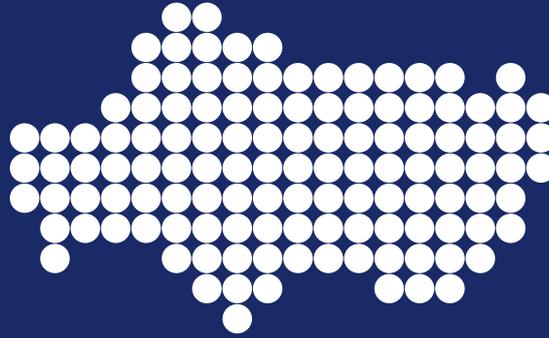
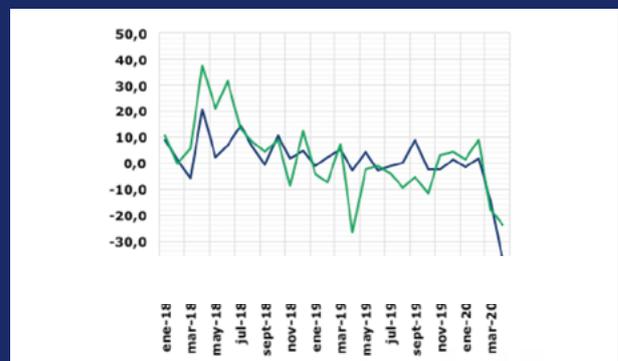
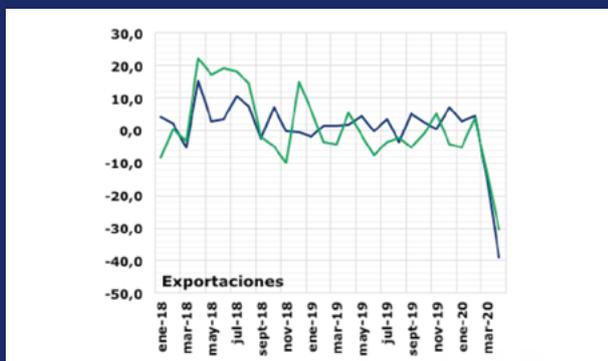
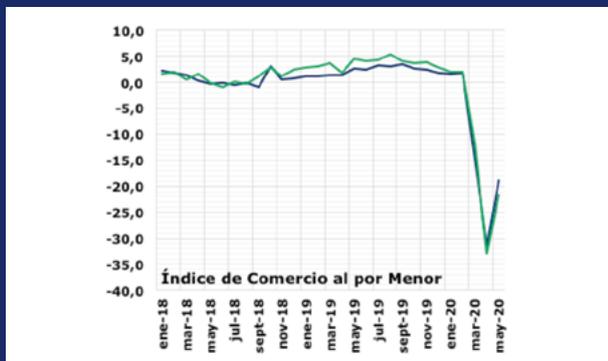
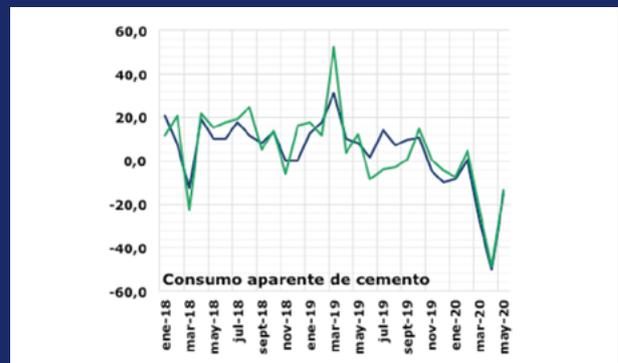
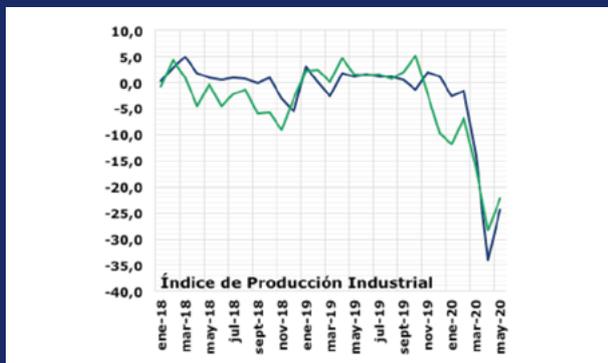


Gráfico 4. Selección de indicadores de actividad económica



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Instituto de Estadística y Cartografía de Andalucía  
Nota: Indicadores expresados en tasa de variación interanual

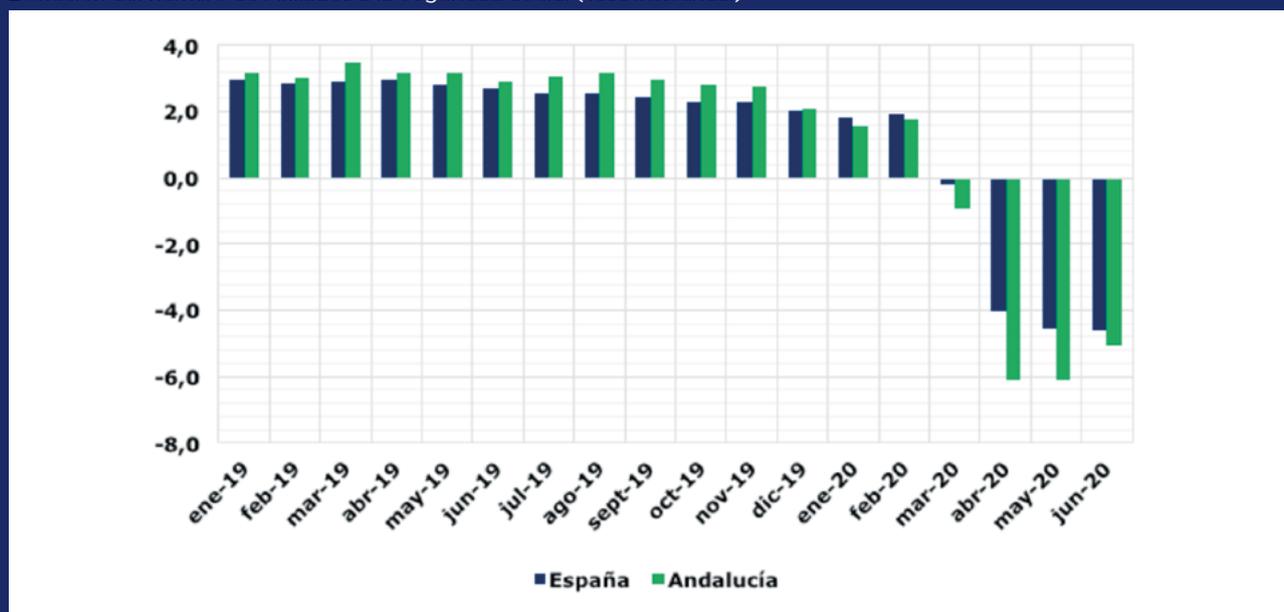
— España — Andalucía

## 03.2 Evolución del mercado laboral

Tal como se aprecia en el Gráfico 5, el impacto negativo de la crisis sanitaria sobre la evolución del número de afiliados a la seguridad social está siendo más acusado en Andalucía, debido al mayor peso que tiene el sector turístico con respecto a la media nacional y las altas tasas de temporalidad en el empleo en esta región. Sin embargo, este diferencial está disminuyendo desde abril 2020. La tasa de variación inter-

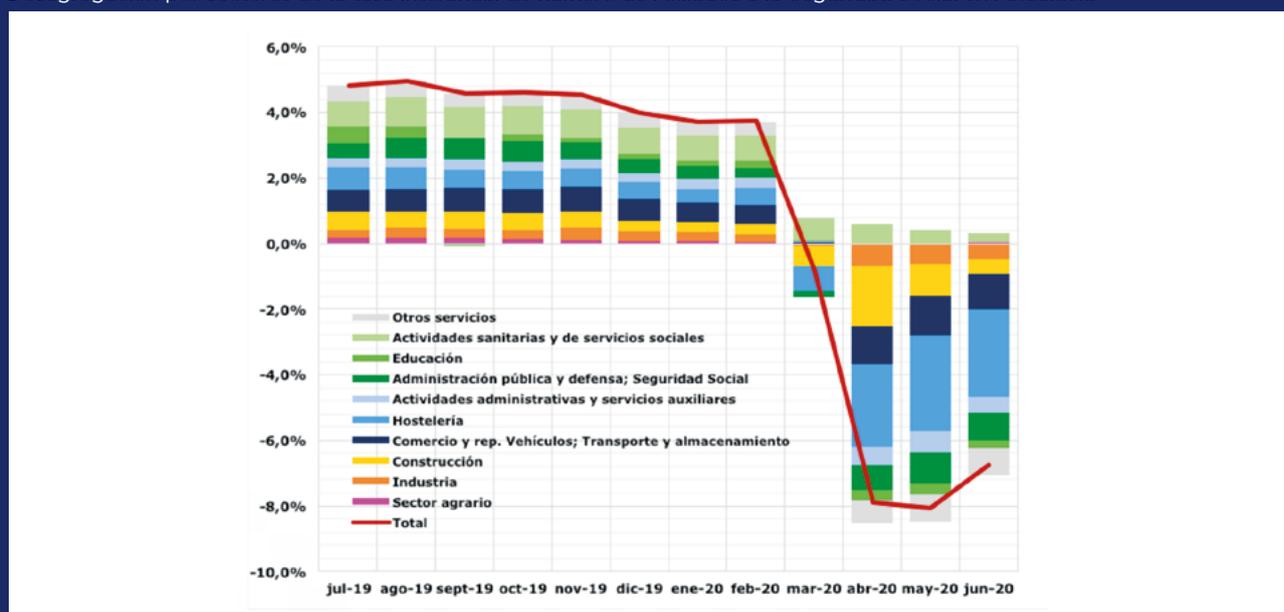
anual del número de afiliados en Andalucía pasó del -6,0% en abril al -5,4% de junio, mientras que, en España, la misma aumentó del -4,1% al -5,0% en el mismo periodo. Todos los sectores, a excepción del sector de actividades sanitarias y de servicios sociales, han experimentado una reducción en el número de afiliados con respecto al año pasado (Gráfico 6), siendo el sector de la hostelería el más afectado.

Gráfico 5.  
Evolución del número de Afiliados a la Seguridad Social (Tasa interanual)



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Instituto de Estadística y Cartografía de Andalucía

Gráfico 6.  
Desagregación por sectores de la tasa interanual de número de Afiliados a la Seguridad Social en Andalucía

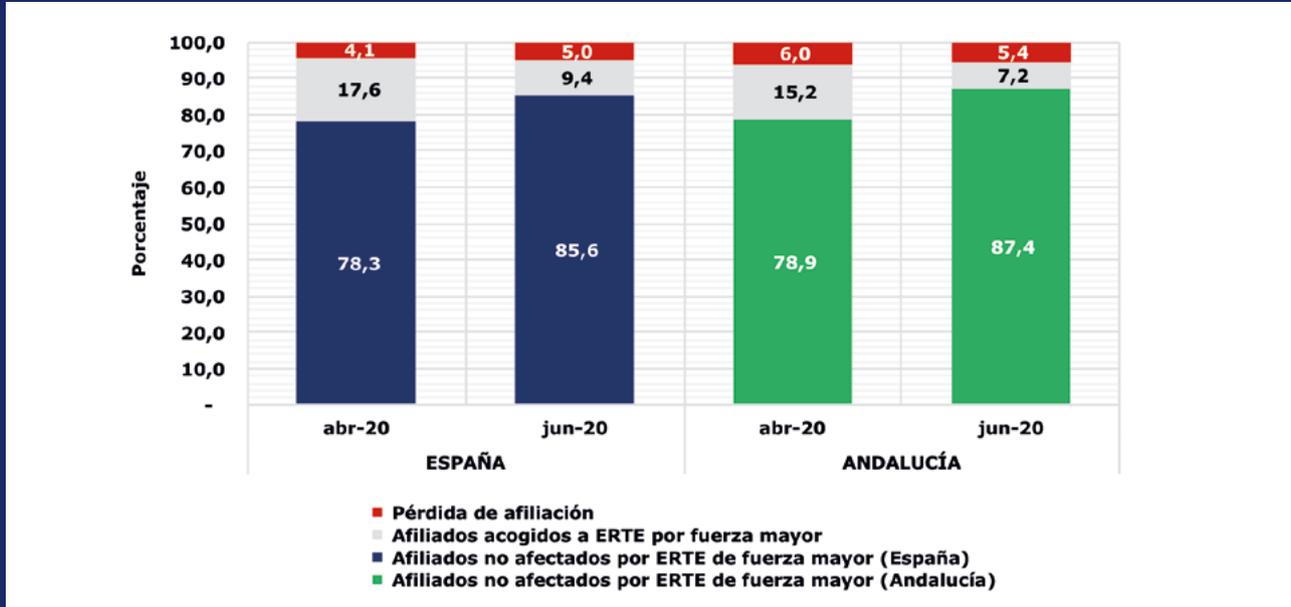


Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Instituto de Estadística y Cartografía de Andalucía

## Proyecciones macroeconómicas (Verano 2020)

Gráfico 7.

Cambio en la composición del número de afiliados con respecto al mismo mes del año anterior



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

Si comparamos con datos de afiliación de hace un año (Gráfico 7), el peso relativo de los despidos con respecto a los ERTes ha sido superior en Andalucía que en el conjunto nacional, probablemente debido a la mayor temporalidad del mercado laboral andaluz. Sin embargo, el comportamiento del mercado laboral entre abril y junio ha sido mejor para Andalucía que para España, con un porcentaje de afiliados no afectados por ERTes del 87,4% y del 85,6% respectivamente, con respecto a datos del 2019. Una desescalada más temprana y un mejor comportamiento del sector de la construcción en Andalucía, con respecto al ámbito nacional, podrían ser parte de la explicación. Asimismo, el porcentaje de trabajadores que se encontraba anteriormente en situación de ERTE en Andalucía y que habían salido a 30 de junio de 2020 es superior al de nivel nacional (52,8% y 45,95% respectivamente, Gráfico 8).

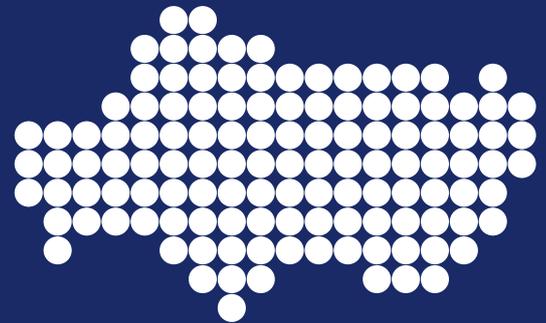
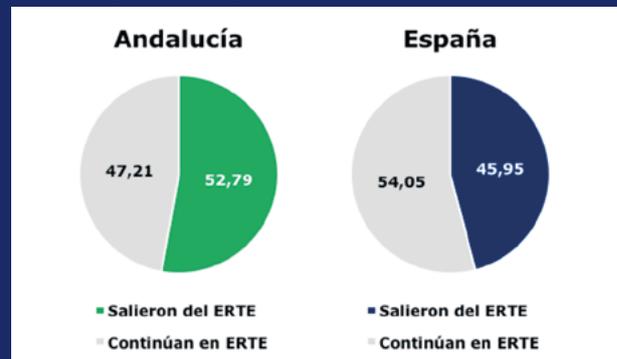


Gráfico 8.

Situación de trabajadores acogidos a un ERTE por causa de fuerza mayor a 30 de junio de 2020



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

# 04. Perspectivas Económicas para España y Andalucía 2020-2021

## 04.1 Escenarios económicos

En el informe anterior planteábamos tres escenarios posibles: un escenario optimista (tasa de crecimiento del PIB del -9,8%); un escenario más adverso, con efectos persistentes (-12,5%), y un escenario pesimista con rebrote de COVID-19 en otoño (-15,6%). El análisis de los últimos indicadores nos acerca a un escenario económico intermedio entre el escenario optimista y el escenario adverso.

De acuerdo con nuestras estimaciones, la caída del PIB pudo situarse en torno al 16-17% intertrimestral en el segundo trimestre de 2020, como se indica más adelante, lo que ha implicado un replanteamiento de nuestros escenarios. En el presente número se consideran dos escenarios: (1) Escenario base y (2) Escenario con rebrote de la COVID-19.

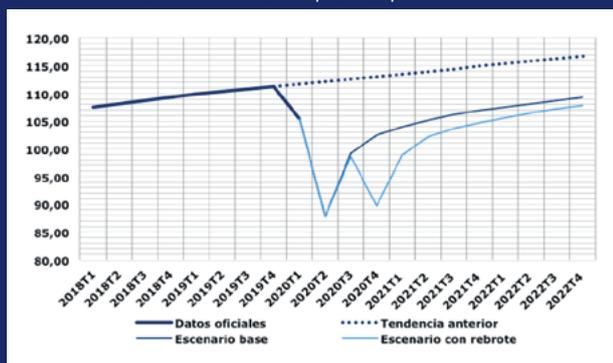
**Escenario base:** El principal supuesto del escenario base es que la recuperación de la actividad económica, iniciada a partir de mayo, continúa en el tercer trimestre. Si bien pueden existir rebrotes localizados, que obliguen al confinamiento temporal y asíncrono de algunas zonas geográficas de España, se descarta la existencia de transmisión generalizada del virus que obligue a instaurar de nuevo las medidas de restricción a la actividad económica. En este caso,

prevemos una contracción del PIB en 2020 del 10,8% en España, y del 10,5% en Andalucía. Para el 2021, el crecimiento podría ser del 6,9% en España, y del 6,7% en Andalucía. No obstante, estas cifras de crecimiento, como ha afirmado recientemente la Comisión Europea, se podrán ver afectadas por un potencial acuerdo sobre el plan de recuperación para los países miembros.

**Escenario con rebrote de la COVID-19:** Si bien se observa cierto repunte de la actividad económica en el tercer trimestre, una segunda ola de la pandemia en otoño obligaría a imponer restricciones a la actividad económica en el cuarto trimestre. La recuperación de la actividad económica se espera para el año 2021, si bien la misma es relativamente más débil, debido a la destrucción de tejido productivo, una tasa de desempleo más elevada, que atenúa el impacto del efecto "demanda embalsada", la posible aparición de problemas financieros, el elevado déficit fiscal y el consecuente endeudamiento de las Administraciones Públicas.

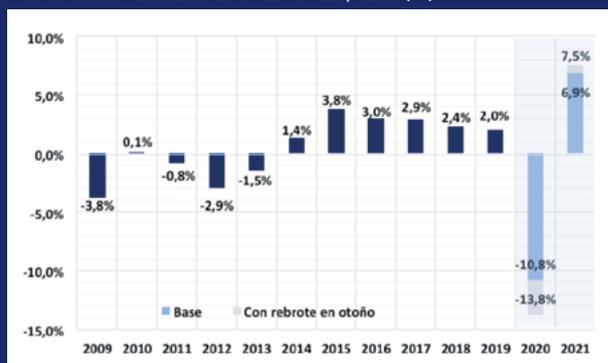
El PIB de España podría desplomarse un 13,8% en el año 2020 y repuntaría un 7,5% en 2021. En Andalucía, las variaciones serían de -13,6% y 7,6% en dichos ejercicios.

Gráfico 9. Escenarios macroeconómicos para España



Fuente: Elaboración a partir de datos de Instituto de Estadística y Cartografía de Andalucía y estimaciones propias

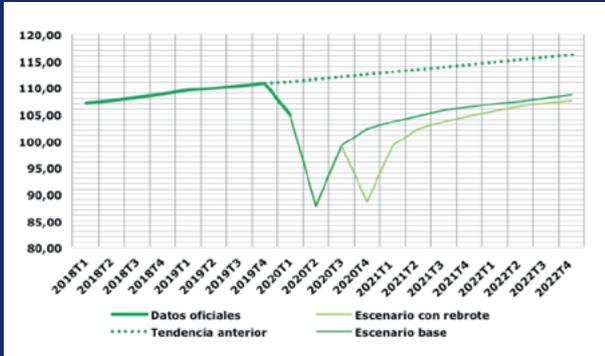
Gráfico 10. Variaciones anuales del PIB de España (%)



Fuente: Elaboración a partir de datos de Instituto de Estadística y Cartografía de Andalucía y estimaciones propias

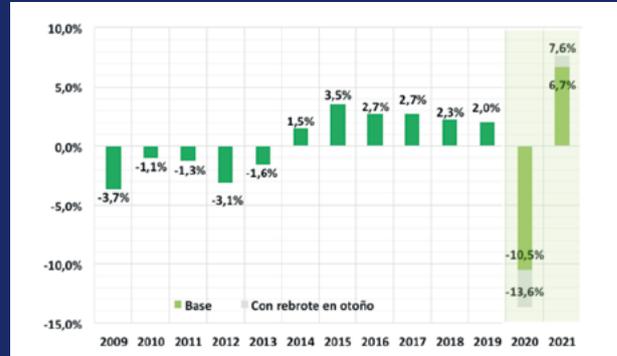
## Proyecciones macroeconómicas (Verano 2020)

Gráfico 11.  
Escenarios macroeconómicos para Andalucía



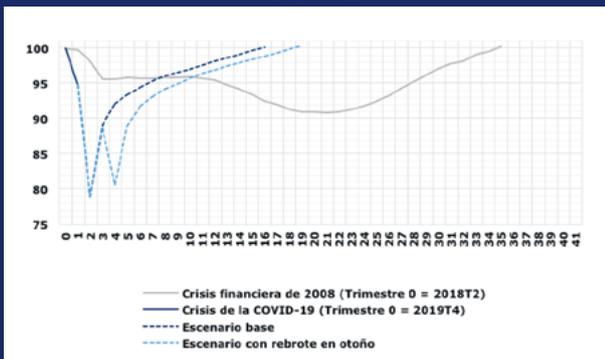
Fuente: Elaboración a partir de datos de Instituto de Estadística y Cartografía de Andalucía y estimaciones propias

Gráfico 12.  
Variaciones anuales del PIB de Andalucía (%)



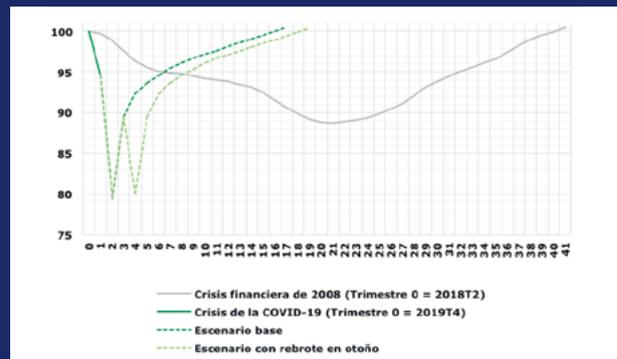
Fuente: Elaboración a partir de datos de Instituto de Estadística y Cartografía de Andalucía y estimaciones propias

Gráfico 13.  
Comparación del perfil de la crisis de la COVID-19 con la Crisis Financiera de 2008 (España)



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Instituto de Estadística y Cartografía de Andalucía y estimaciones propias

Gráfico 14.  
Comparación del perfil de la crisis de la COVID-19 con la Crisis Financiera de 2008 (Andalucía)



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Instituto de Estadística y Cartografía de Andalucía y estimaciones propias

## 04.2 Previsiones económicas

### Evolución del PIB trimestral

Tomando como referencia nuestro escenario base, el PIB de España podría registrar un decrecimiento intertrimestral alrededor de -16,8%, como consecuencia de una contracción generalizada de la actividad económica, especialmente en aquellas relacionadas con los sectores más afectados, como el turismo y la hostelería. En el tercer trimestre de 2020, el PIB sufriría un repunte que rondaría el 13%.

En Andalucía, la caída podría haber sido algo inferior (-16,1%). No obstante, se constata un peor comportamiento de algunos sectores como el Comercio, el Transporte y la Hostelería, en comparación con sus homónimos en el ámbito estatal; una menor caída relativa de la actividad industrial; un comportamiento más favorable del sector de la construcción, así como un proceso de desescalada más rápido que en el contexto nacional, lo que ayudaría a explicar esta caída algo más leve. En el tercer trimestre, el repunte de actividad económica estaría alrededor del 12,8%.

Gráfico 15.  
Tasas de variación intertrimestral del PIB



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Instituto de Estadística y Cartografía de Andalucía y estimaciones propias

### Cuadro macroeconómico para España

La Tabla 1 muestra el cuadro macroeconómico de variaciones anuales para España. Desde el punto de vista del sector privado, el consumo de hogares y, en mayor medida, la formación bruta de capital de las empresas registraría fuertes caídas con respecto al año anterior, dada su gran sensibilidad ante situaciones de incertidumbre, como ocurre con la actualidad. El consumo podría llegar a caer más de un 12% (lo que supone una revisión a la baja de lo proyectado en

nuestro informe anterior), mientras que la formación bruta de capital fijo podría disminuir un 17%. En el año 2021, suponiendo la reactivación de la actividad y el regreso a un escenario de “nueva normalidad”, se espera un repunte de estos dos agregados, en torno al 6,6% para el consumo y al 10,7% para la formación bruta. Estas variaciones ponen de manifiesto que estos agregados no alcanzarían el nivel previo a la crisis hasta el año 2022 o el 2023.

	2020	2021
PIB (% variación)	-10,8	6,9
Consumo de los hogares (% variación)	-12,7	6,6
Consumo público (% variación)	4,5	-0,1
Formación bruta de capital de las empresas (% variación)	-17,0	10,7
FBCF Bienes de equipo	-21,9	13,1
FBCF Construcción	16,3	11,5
Demanda nacional	-9,8	6,2
Exportaciones	-19,6	12,8
Importaciones	-16,2	11,1
Ocupados (EPA, % variación)	-3,4	-1,8
Tasa de paro (% población activa)	17,5	19,3
B. Pagos c/c (% del PIB)	-2,0	0,5
IPC (% variación)	-0,1	0,6
Saldo AAPP (% PIB)	-11,1	-6,8

El sector exterior también se vería muy perjudicado, registrando descensos de las exportaciones por encima del 19%, una caída mayor medida que la experimentada por las importaciones (16,2%). La incertidumbre impacta negativamente sobre el turismo, especialmente el internacional, y en el sector se da casi por perdida la temporada turística. De hecho, el Banco de España destacaba recientemente el registro, por primera vez en un mes de abril, desde el 2012, de un saldo por cuenta corriente negativo debido a la desaparición del superávit turístico en la balanza de pagos. Como resultado, habría un saldo negativo de la balanza de pagos por cuenta corriente en 2020 que alcanzaría el 2% del PIB. Como consecuencia de las medidas implementadas por el Gobierno para hacer frente a la crisis sanitaria, el consumo público crecería en torno a un 4,5% a lo largo del año. Este incremento, unido al aumento de los desembolsos extraordinarios (ERTEs, prestaciones sociales y de desempleo, ingreso mínimo vital) podrían traducirse en un déficit público superior al 11% del PIB.

El nivel medio de los precios, a lo largo del año 2020, podría ser 0,1% inferior al del año 2019. En el año 2021, la reactivación de la actividad económica podría incrementar el nivel medio de los precios en torno a un 0,6%.

En cuanto al mercado laboral, el número de ocupados según la EPA podría registrar una disminución del -3,4%, lo que llevará la tasa de desempleo hasta el 17,5%. No obstante, hay que tener en cuenta que la duración efectiva que tengan los ERTEs, algo que aún no queda claro por el momento, afectará de forma muy significativa estas cifras. En 2021, al igual que en los años anteriores, se esperaría una reversión de estas tendencias. El empleo seguiría disminuyendo, pero en un porcentaje menor, del 1,8%, como consecuencia del agotamiento de los ERTE, y la dificultad de las empresas para reincorporar a la totalidad de trabajadores acogidos a los mismos. La tasa de empleo podría oscilar alrededor del 19,3%.

### Cuadro macroeconómico para Andalucía

En Andalucía, por su parte, la menor caída de la actividad en el segundo trimestre de 2020 se traducirá en una caída anual del PIB algo menor. El PIB regional podría caer hasta un 10,5% en nuestro escenario de referencia, el empleo caería un 4,6%, y la tasa de paro se acercaría al 25% (24,8%). En el 2021 el PIB andaluz podría registrar un incremento próximo al 6,7%, mientras que el empleo disminuiría un 0,8%. La tasa de desempleo alcanzaría el 25,6% de la población activa en el año 2021.

	2020	2021
PIB (% variación)	-10,5	6,7
Ocupados (EPA, % variación)	-4,6	-0,8
Tasa de paro (% población activa)	24,8	25,6
IPC (% variación)	-0,2	0,5



## 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.

Dra. Laura Padilla Angulo

Profesora de Economía de la Universidad Loyola Andalucía. PhD por la Toulouse School of Economics. Con beca de investigación Marie Curie, visitó el European Center for Advanced Research in Economics and Statistics (ECARES), en la Universidad Libre de Bruselas. Antes de incorporarse a la Universidad Loyola Andalucía, ha trabajado como consultora económica en The Brattle Group, en Bruselas, e impartido clases de Economía en la Escuela Superior de Comercio de Troyes, Francia.

Prof. Dr. Roberto Roson

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

[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