

Loyola Economic Outlook

Proyecciones
macroeconómicas
(Invierno 2015)



01. Introducción

En este nuevo número del Loyola Economic Outlook (LEO) continuamos con el seguimiento y la valoración de la evolución mostrada por la economía en los tres ámbitos ya definidos en entregas anteriores: el internacional, nacional y regional. De esta manera, se presentan las proyecciones macroeconómicas para el contexto internacional en los años 2015 y 2016, junto con las proyecciones para España y Andalucía, correspondientes al primer y segundo trimestre del año 2015, así como para el conjunto de este mismo año.

Conviene señalar que el cambio de tendencia mostrado por algunas de las cifras que resultan de estas previsiones viene determinado por varios factores especialmente relevantes: la contención de los precios de los productos primarios y, en particular, el descenso progresivo del precio del petróleo desde junio del 2014; la fortaleza mostrada por el dólar con respecto a otras monedas, en especial frente al euro desde mediados de 2014; los tipos de interés moderados en el contexto internacional; la inestabilidad de los mercados financieros, aunque ahora menos acusada en la Unión Europea y Estados Unidos que durante la crisis; un comercio mundial que continúa sin despegar o la intensificación de algunas tensiones geopolíticas, entre otros.

En el último epígrafe, el que corresponde al apartado monográfico, nos hacemos eco del debate abierto sobre la competitividad externa de la economía española, cuestión de gran importancia y que no ha hecho sino ganar protagonismo desde que estalló la crisis. En este número se ha incluido un análisis de los costes laborales y de la competitividad externa de la economía andaluza, dada la influencia que la evolución de esta última pueda tener sobre la capacidad de la economía española para superar la crisis.

02. Entorno Internacional

En el año 2014 el comportamiento observado en el contexto económico internacional no se ha ajustado a lo esperado inicialmente, resultando un tanto desalentador. Algunos hechos que así lo ponen de manifiesto son, por un lado, la situación de estancamiento que muestra la evolución del PIB mundial ¹ (crecimiento de un 3,3%, tanto en el año 2013 como en el 2014, y una previsión a la baja del 3,5% para 2015) y, por otro, las tendencias divergentes de algunas de las economías con más peso.

Si bien la economía de Estados Unidos, que se encuentra en una fase más avanzada de recuperación, y la de Gran Bretaña han cobrado un cierto impulso, la mejora económica tanto en la zona euro (con el estancamiento real de algunas de sus economías y el problema griego pendiente de resolver) como en Japón se ha debilitado debido a la persistente crisis financiera.

Por otra parte, resulta evidente la pérdida de dinamismo que muestran las economías emergentes influidas, además de por la inestabilidad de los mercados financieros y, en ciertos casos, por la aparición de desequilibrios económico-financieros, por la desaceleración del crecimiento chino (con importantes efectos regionales); por los problemas que afectan a la economía rusa y a otras del grupo de la Comunidad de Estados Independientes (fuerte caída de los precios del petróleo y el recrudecimiento de las tensiones geopolíticas) y por la caída de los precios de las materias primas (que afectan a países de América Latina y el Caribe) debido a la debilidad del proceso de recuperación y a la rebaja en las perspectivas de demanda mundial.

Por último, la ya mencionada contención de los precios de los productos primarios y la desaceleración de la actividad

han propiciado la moderación de los precios de producción y de consumo y que predominen también las bajas presiones inflacionistas.

Los últimos datos disponibles muestran que el año 2014 ha concluido con una tendencia de aceleración moderada del crecimiento, siendo varios los factores que van a condicionar la evolución en 2015: los bajos precios de las materias primas y, en particular, el descenso progresivo del precio del petróleo; los tipos de interés moderados y el impacto incierto que tendrá, la previsible subida de los mismos en Estados Unidos, sobre los mercados financieros mundiales en general, y sobre las economías emergentes en particular; la implementación de políticas monetarias divergentes en las principales economías, dada la desigual evolución económica a uno y otro lado del Atlántico; y un comercio mundial deprimido, que podría debilitarse aún más, en el caso de que se prolongue el período de estancamiento y el bajo nivel de inflación en la zona euro y/o en Japón.

En definitiva, la lenta recuperación mundial afronta riesgos significativos (la inestabilidad de los mercados financieros, la intensificación de algunas tensiones geopolíticas, los episodios de volatilidad en los mercados de productos básicos, las dificultades financieras en los principales mercados emergentes o la debilidad de la inversión a medida que muchas economías avanzadas, y de mercados emergentes, continúen adaptándose a un crecimiento a medio plazo con expectativas menos alentadoras) que no contribuyen a disipar las incertidumbres que se vislumbran en el horizonte.

¹ En paridad de poder adquisitivo.



Proyecciones macroeconómicas (Invierno 2015)

	2010	2011	2012	2013	2014e*	2015e*	2016e*
Unión Europea (EU-28)	2,0	1,7	-0,3	0,2	1,4	1,8	2,0
Área euro**	2,0	1,6	-0,7	-0,4	0,8	1,3	1,7
Alemania	3,9	3,4	0,9	0,5	1,4	1,5	1,8
Francia	1,7	2,0	0,0	0,2	0,4	1,0	1,6
Gran Bretaña	1,7	1,1	0,3	1,8	3,2	2,7	2,4
Italia	1,7	0,5	-2,4	-1,9	-0,2	0,9	1,3
Polonia	3,9	4,5	1,9	1,6	3,2	3,3	3,5
Estados Unidos	2,5	1,9	2,8	1,9	2,2	3,1	3,0
Canadá	3,4	2,5	1,7	2,0	2,3	2,4	2,4
Japón	4,7	-0,5	1,5	1,5	0,9	0,8	0,8
Brasil	7,5	2,7	1,0	2,5	0,3	1,4	2,2
Rusia	4,5	4,3	3,4	1,3	0,2	0,5	1,5
India	10,3	6,6	4,7	5,0	5,6	6,4	6,5
China	10,5	9,3	7,7	7,7	7,4	7,1	6,8
Sudáfrica	3,1	3,6	2,5	1,9	1,4	2,3	2,8
México	5,1	4,0	3,9	1,1	2,4	3,5	3,8
Indonesia	6,2	6,5	6,3	5,8	5,2	5,5	5,8
Nigeria	10,6	4,9	4,3	5,4	7,0	7,3	7,2
Turquía	9,2	8,8	2,2	4,1	3,0	3,0	3,7
Australia	2,3	2,6	3,6	2,3	2,8	2,9	3,0

e* Dato estimado ** Excluida Letonia Elaboración propia a partir de datos del Fondo Monetario Internacional.

Tabla 1. PIB Real (% de variación sobre el año anterior)

	2010	2011	2012	2013	2014e*	2015e*	2016e*
Unión Europea (EU-28)	9,7	9,7	10,4	10,8	10,3	10,0	9,5
Área euro	10,1	10,1	11,4	11,9	11,6	11,3	10,8
Alemania	7,1	6,0	5,5	5,3	5,3	5,1	5,1
Francia	9,7	9,6	10,3	10,3	10,4	10,4	9,9
Gran Bretaña	7,9	8,0	8,0	7,6	6,3	5,7	5,5
Italia	8,4	8,4	10,7	12,2	12,6	12,3	11,3
Polonia	9,6	9,6	10,1	10,3	9,5	9,5	9,3
Estados Unidos	9,6	8,9	8,1	7,4	6,3	5,9	5,8
Canadá	8,0	7,4	7,3	7,1	7,0	6,9	6,8
Japón	5,1	4,6	4,4	4,0	3,7	3,8	3,8
Brasil	6,7	6,0	5,5	5,4	5,5	6,1	5,9
Rusia	7,3	6,5	6,0	5,5	5,6	6,5	6,0
India	8,3	7,9	7,9	7,9	7,3	7,0	6,8
China	4,1	4,1	4,3	4,1	4,1	4,2	4,2
Sudáfrica	24,9	24,9	25,1	24,7	25,2	25,0	24,8
México	5,4	5,2	5,0	4,9	4,8	4,5	4,3
Indonesia	7,1	6,6	6,1	6,3	6,1	5,8	5,6
Nigeria	21,1	23,9	-	-	-	-	-
Turquía	11,9	9,8	9,2	9,0	7,8	8,3	9,9
Australia	5,2	5,1	5,2	5,7	6,2	6,1	5,9

e* Dato estimado Elaboración propia a partir de datos de la Comisión Europea, OCDE y Fondo Monetario Internacional.

Tabla 2. Desempleo (% del total de fuerza de trabajo)



	2010	2011	2012	2013	2014e*	2015e*	2016e*
Unión Europea (EU-28)	2,0	3,1	2,6	1,5	0,7	1,1	1,5
Área euro**	1,6	2,7	2,5	1,4	0,5	1,3	1,5
Alemania	1,2	2,5	2,1	1,6	0,9	1,2	1,5
Francia	1,7	2,3	2,2	0,9	0,6	0,7	1,0
Gran Bretaña	3,3	4,5	2,8	2,6	1,5	1,6	2,0
Italia	1,6	2,9	3,3	1,2	0,2	0,5	1,1
Polonia	2,6	4,3	3,7	0,9	0,1	0,8	2,0
Estados Unidos	1,6	3,1	2,1	1,5	2,0	2,1	2,1
Canadá	1,8	2,9	1,5	1,0	1,9	2,0	2,0
Japón	-0,7	-0,3	0,0	0,4	2,7	2,0	2,6
Brasil	5,0	6,6	5,4	6,2	6,3	5,9	5,6
Rusia	6,9	8,4	5,1	6,8	7,4	7,3	6,0
India	10,5	8,4	10,4	9,5	7,8	7,5	6,7
China	3,3	5,4	2,7	2,6	2,3	2,5	3,0
Sudáfrica	4,3	5,0	5,7	5,8	6,3	5,8	5,5
México	4,2	3,4	4,1	3,8	3,9	3,6	3,2
Indonesia	5,1	5,4	4,3	6,4	6,0	6,7	6,1
Nigeria	13,7	10,8	12,2	8,5	8,3	8,7	8,2
Turquía	8,6	6,5	8,9	7,5	9,0	7,0	6,5
Australia	2,9	3,3	1,8	2,5	2,7	2,6	2,5

e* Dato estimado **Excluida Letonia Elaboración propia a partir de datos del Fondo Monetario Internacional.

Tabla 3. IPC: Promedio de precios al consumidor (% variación sobre el año anterior)

	2014 I	2014 II	2014 III	2014 IV*	2015 I*	2015 II*	2015 III*	2015 IV*	2016 I*	2016 II*	2016 III*	2016 IV*
\$ por euro	1,38	1,37	1,26	1,24	1,20	1,19	1,17	1,16	1,15	1,15	1,14	1,13
\$ por yen (Japón)	103	101	110	120	122	125	126	128	126	127	128	130
\$ por franco (Suiza)	0,88	0,89	0,95	0,97	0,99	1,02	1,03	1,04	1,05	1,06	1,07	1,07
\$ por libra (UK)	1,67	1,71	1,62	1,57	1,54	1,50	1,48	1,47	1,50	1,49	1,49	1,49
\$ por dólar (Canadá)	1,10	1,07	1,12	1,15	1,16	1,18	1,17	1,17	1,17	1,16	1,16	1,15
\$ por dólar (Australia)	0,93	0,94	0,87	0,83	0,81	0,80	0,79	0,79	0,77	0,77	0,76	0,75

* Dato estimado Elaboración propia a partir de datos de HSBC, Brown Brothers Harriman y Scotiabank.

Tabla 4. Ratio de cambio de moneda (tipo de cambio nominal - media de las cotizaciones diarias)

	2010	2011	2012	2013	2014e*	2015e*	2016e*
Euro Refi Rate (eurozona)	1,00	1,23	0,88	0,54	0,13	0,10	0,10
US Funds Rate	0,25	0,25	0,25	0,25	0,0/0,25	0,25/0,75	1,0/2,0
UK Bank Rate	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,5/1,0	1,0/2,0
Suiza	0,25	0,0	0,0	0,0/0,25	-0,75/0,25	-0,75/0,25	-0,75/0,25
Japón	0/0,10	0/0,10	0/0,10	0/0,10	0/0,10	0/0,10	0/0,10
China	5,81	6,56	6,0	6,0	5,60	5,30	5,30

e* Dato estimado Elaboración propia a partir de datos de Trading Economics, Royal Bank of Scotland, Bankinter y La Caixa (Informe Mensual).

Tabla 5. Tipo de interés (%)

03. Proyecciones para España

	2015 T1 Intertrimestral	2015 T2 Intertrimestral	2015
PIB (% variación)	0,3	0,4	2,0
Desempleo (% variación)	0,9	-5,2	
Tasa de paro (% población activa)	23,9	22,7	22,7-23,7
IPC (% variación)	-1,3	1,1	0,0-0,5

Fuente: elaboración propia. Intertrimestral: tasa de variación con respecto al trimestre anterior; Interanual: tasa de variación sobre el mismo periodo del año anterior.

Tabla 6. Proyecciones económicas para España (PIB, Desempleo, IPC).

De acuerdo con las estimaciones realizadas, el crecimiento anual en 2015 para España será del 2,0%, un 0,1% por debajo del dato apuntado por el panel de FUNCAS. Así, estimamos que el crecimiento del PIB en el T1 será del 0,3% y en el T2 del 0,4%. En cuanto a la evolución de la tasa de desempleo, en el T1 se proyecta un incremento del 0,9% y en el

T2 una disminución del 5,2%, situándose la tasa de paro en el 23,9% y 22,7% respectivamente, con una previsión para el conjunto del año 2015 que oscilará entre el 22,7% y el 23,7%. En cuanto al IPC, nuestra previsión para el T1 apunta a una bajada del 1,3% y a una subida del 1,1% en el T2.

04. Proyecciones para Andalucía

	2015 T1 Intertrimestral	2015 T2 Intertrimestral	2015
PIB (% variación)	0,3	0,4	1,9
Desempleo (% variación)	1,5	-2,2	
Tasa de paro (% población activa)	36,0	32,9	33,5-34,5
IPC (% variación)	-1,7	0,5	0,0-0,5

Fuente: elaboración propia

Tabla 7. Proyecciones económicas para Andalucía (PIB, Desempleo, IPC)

En cuanto a las previsiones del PIB, Andalucía muestra una tendencia parecida a la de España especialmente en T1 y T2 con un crecimiento de 0,3% y 0,4% respectivamente. Mientras que si se considera el año 2015 en su totalidad se estima un crecimiento del PIB andaluz del 1,9%, lo que lo situaría por debajo de la previsión nacional en un 0,1%.

En cuanto al mercado de trabajo, se estima un incremento del desempleo en el T1 del 1,5%, revertiendo la tendencia en el T2 con una disminución del 2,2%. Por lo tanto, la tasa de paro en el T1 se situará en el 36% y en el 32,9% en el T2, con una proyección anual de tasa de paro que oscilará entre el 33,5% y 34,5% de la población activa. Respecto al IPC, las estimaciones realizadas apuntan a una deflación de 1,7% en el T1 y un crecimiento generalizado de los precios de 0,5% en el T2.

05. Costes laborales y competitividad externa de la economía andaluza

El debate sobre la competitividad externa de las economías europeas, ya en boga durante el periodo de crecimiento, no ha hecho sino intensificarse desde el estallido de la crisis. Como es bien conocido, en el contexto de una unión monetaria los gobiernos nacionales no tienen capacidad de llevar a cabo devaluaciones competitivas del tipo de cambio. Por ello, muchos economistas han argumentado que la única manera de lograr mejoras en la posición exterior de una economía es mediante una “devaluación interna” de costes (laborales, fundamentalmente) y precios.

Con ese objetivo durante los últimos años se han promovido agresivas políticas de ajuste del mercado de trabajo, especialmente en las economías que mantienen déficit comerciales externos de manera estructural. Sin embargo, la capacidad de esas políticas para revertir estos déficits ha sido limitada.

Siguiendo la estela de lo ocurrido en el conjunto de la economía española, en la andaluza los costes laborales unitarios nominales (CLUN) se han reducido de manera sustancial durante los últimos años (Gráfico 1). Al comienzo de la crisis la concentración de la destrucción de empleo en puestos de bajos salarios incrementó el coste medio. No obstante, la posterior extensión del desempleo a todas las categorías profesionales y la aprobación de sucesivas reformas laborales situaron a la ratio entre salarios y productividad de 2013 en un nivel inferior al de 2007.

Esta caída resulta aún más llamativa si se compara con lo ocurrido en el conjunto de la Unión Europea, donde los CLUN se han incrementado durante todo este periodo. Esto ha ocurrido no sólo en economías tradicionalmente superavitarias, como la alemana, sino también en otras como la polaca, produciéndose reducciones de costes sólo

en aquéllas en las que también se han llevado a cabo intensos procesos de ajuste salarial, como la griega.

A pesar de esta evolución favorable de los costes laborales, nuestro sector externo sólo ha logrado mejoras parciales. Las exportaciones totales se han incrementado de manera sostenida desde 2009 (Gráfico 2), permitiendo que, según nuestros cálculos, las exportaciones andaluzas pasasen de representar un 0,11% del total mundial en 2007 a un 0,14% en 2013. Esto, junto con la caída de las importaciones provocada por la recesión, ha permitido que el déficit externo se redujera desde 2009.

Sin embargo, el mantenimiento del desequilibrio estructural entre compras y ventas externas, e incluso su ampliación en 2014 apuntan hacia un agotamiento de la estrategia de devaluación interna. Más aún si se tiene en cuenta que, dado el relativo menor tamaño del sector exportador andaluz, el incremento de las exportaciones no ha sido suficiente para compensar la contracción de la demanda interna consecuencia de la reducción de los salarios reales.

Si se pretende que ese sector contribuya efectivamente a la recuperación, dos tipos de actuaciones son necesarias. En primer lugar, un ajuste de las restantes variables que determinan los precios de exportación, como los costes financieros y los márgenes empresariales. En segundo lugar, una reorientación de los esfuerzos de los intentos de ganancia de competitividad en ramas de productos de gama baja y menores costes, hacia la expansión de las ventas externas en otras de gama media-alta y mayor valor añadido. Sólo así será posible llegar a revertir el déficit comercial externo sin sacrificar el mercado interno, promoviendo, al mismo tiempo, la paulatina transformación del aparato productivo andaluz.

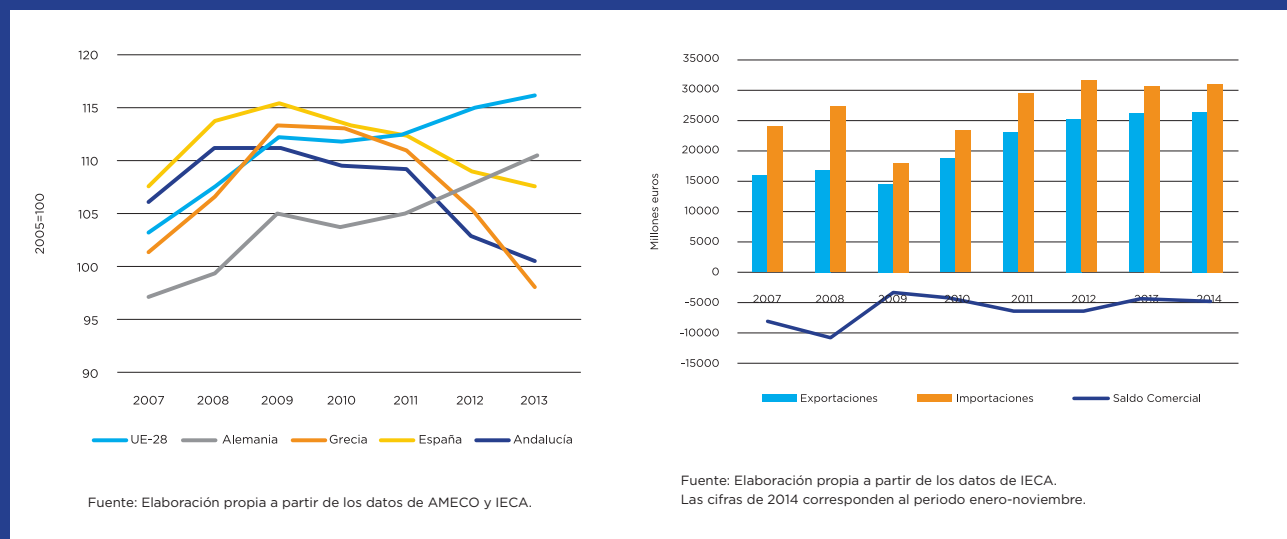


Gráfico 1. Evolución comparada de los costes laborales unitarios nominales

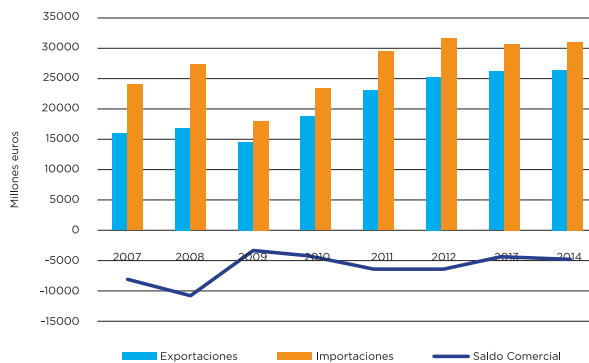


Gráfico 2. Déficit comercial externo de la economía andaluza

Proyecciones macroeconómicas (Invierno 2015)

Equipo Investigador

Director Ejecutivo Dr. M. Alejandro Cardenete

Catedrático de Economía de la Universidad Loyola Andalucía, Director de su Departamento de Economía y Presidente de la Asociación Andaluza de Ciencia Regional. Ha sido Economista Senior de la Comisión Europea y del Instituto Europeo de Administración Pública. Profesor Visitante de las Universidad Autónoma de Barcelona y de la University of Illionis at Urbana-Champagne. En estos momentos es Presidente de la Comisión de Estrategia Empresarial de la Confederación de Empresarios de Andalucía y Presidente de la Comisión de Políticas Macroeconómicas del Colegio de Economistas de Sevilla.

Director Técnico 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

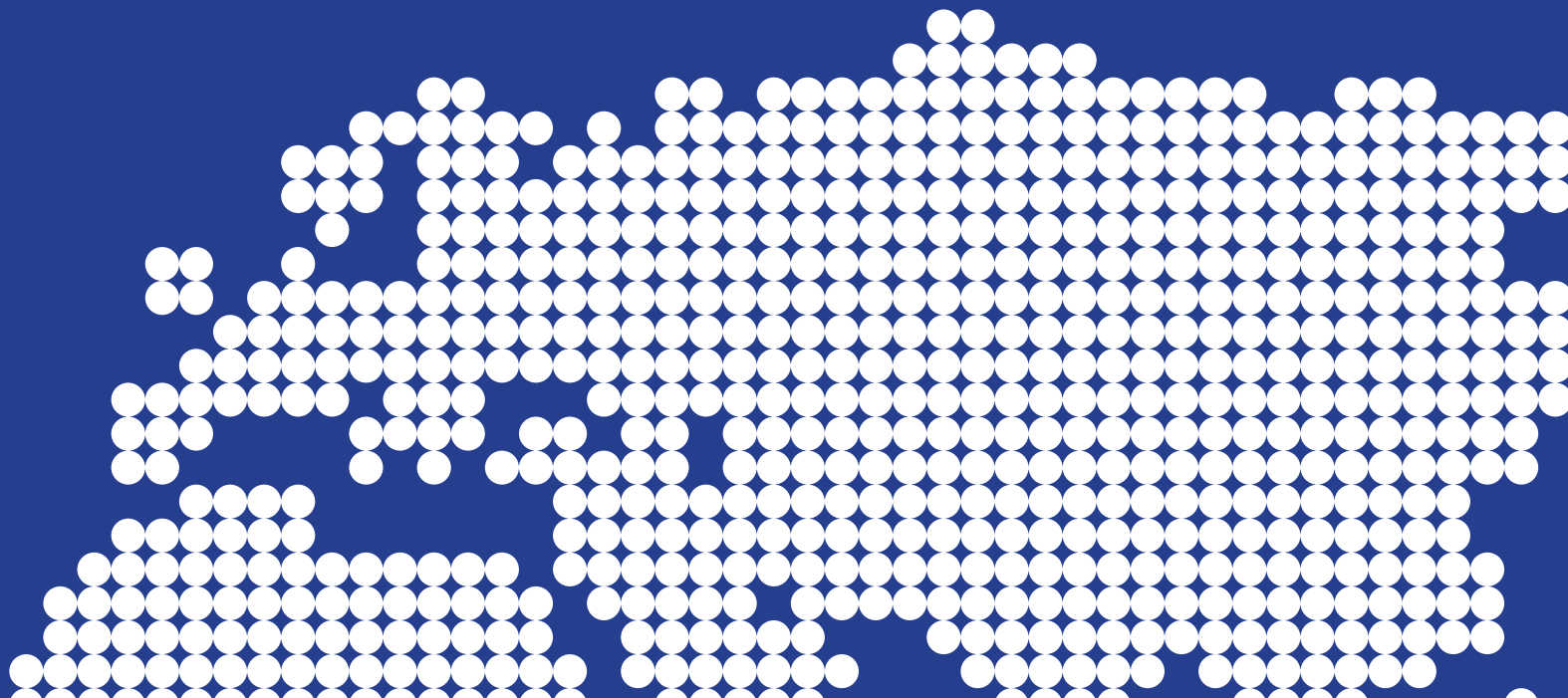
Profesora de Economía de la Universidad Loyola Andalucía. Ha sido Investigadora en la Comisión Europea. Profesora Visitante de la University of Strathclyde de Glasgow e integrante del grupo de investigación de la Junta de Andalucía CLIMAMODEL SEJ-511 (Modelos Multisectoriales para el Cambio Climático).

Dr. Ricardo Molero Simarro

Profesor de Economía de la Universidad Loyola Andalucía. Ha realizado estancias de investigación en la School of Oriental and African Studies de Londres y en la Academy of Mathematics and Systems Sciences de Pekín. Experto en cuestiones de costes laborales y distribución de la renta, el año pasado fue invitado por la Comisión Europea a participar como ponente en la conferencia Labour Economics after the Crisis.

Dra. Melania Salazar Ordóñez

Profesora de Economía de la Universidad Loyola Andalucía. Ha sido Investigadora del IFAPA (Junta de Andalucía) donde desarrolló su Tesis Doctoral sobre Política Agraria Común y de Desarrollo Rural de la Unión Europea, con la que ganó el premio del Consejo Económico y Social de Andalucía en 2010. También ganó el XI y XII Premio Unicaja de Investigación Agraria en 2009 y 2010, respectivamente.



www.cea.es



**Confederación de
Empresarios de Andalucía**

Arquímedes, 2. Isla de la Cartuja
41092 - Sevilla
Tel. 95 448 89 00
info@cea.es

www.uloyola.es



**Universidad
Loyola Andalucía**
Campus Córdoba - ETEA

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

Campus Sevilla-Palmas Altas

Energía Solar, 1 - Edificios F y G
41014 Sevilla (España)
Tel. +34 955 641 600