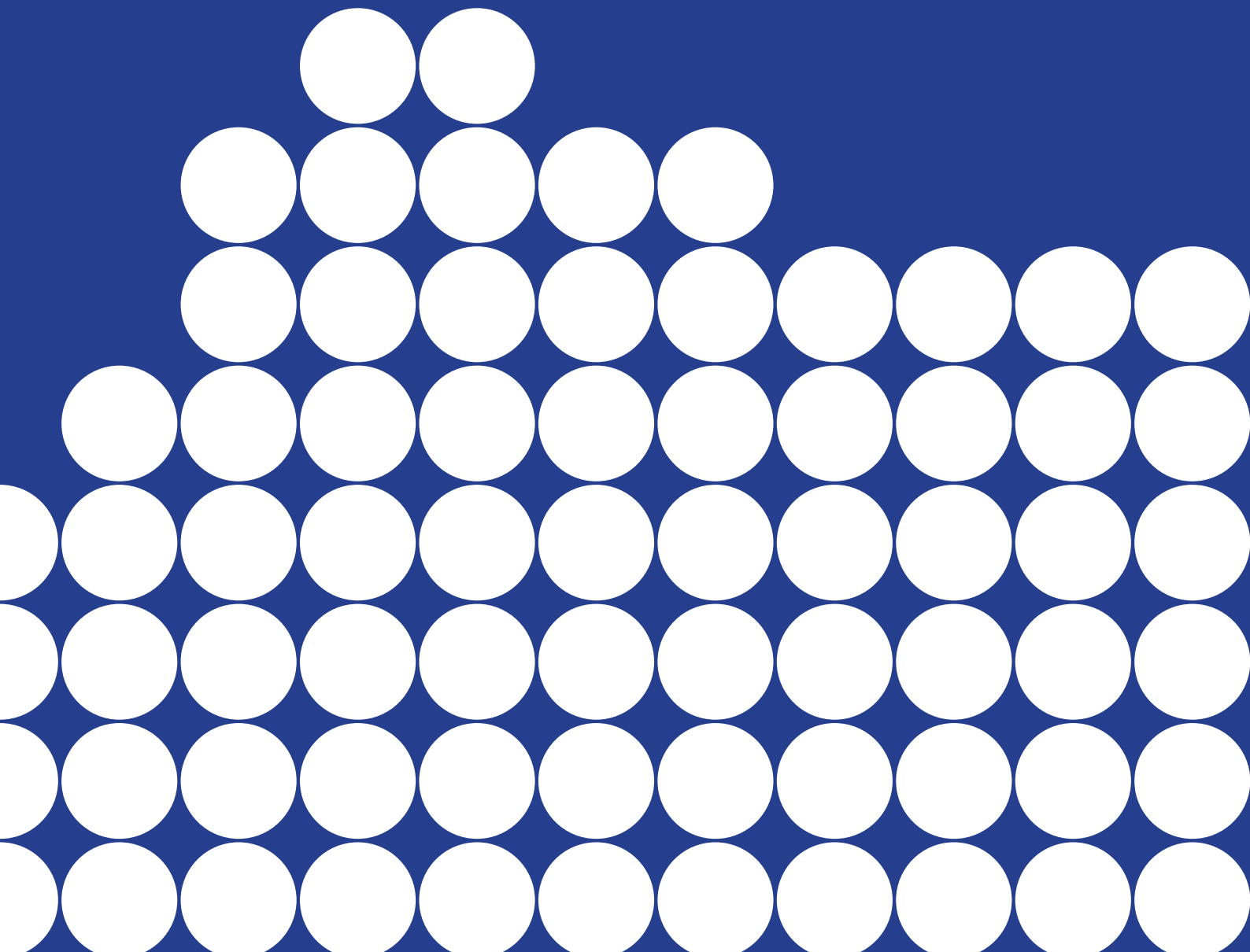


Loyola Economic Outlook

Proyecciones
macroeconómicas
(Primavera 2015)



01. Introducción

No quisiéramos dejar pasar la oportunidad de resaltar un hecho relevante en el contexto económico español: el dinamismo que muestran las exportaciones y los máximos históricos de ventas al exterior alcanzados en el primer trimestre de 2015.

España concluyó el 2014 alcanzando un máximo histórico de exportaciones (240.034,9 millones de euros). Este comportamiento favorable se vio neutralizado, en cierta medida, por el fuerte impulso de las importaciones y, de manera simultánea, por la recuperación de la demanda interna, lo cual ha determinado que el déficit comercial español creciera un 53,4%, alcanzando los 24.471 millones de euros el pasado año. Por su parte, en 2014 las importaciones aumentaron el doble que las exportaciones. Sin embargo, en el primer trimestre de 2015 los datos revelan un cambio de tendencia. Las exportaciones mantienen máximos históricos (alcanzaron los 60.972,8 millones de euros), con un crecimiento (enero-marzo 2015 con respecto a enero-marzo 2014) del 4,4% gracias al excelente comportamiento del mes de marzo. En dicho mes se efectuaron ventas al exterior por un valor de 23.218,3 millones de euros. El cambio se ha producido en las importaciones, cuyo avance se desacelera. De enero a marzo de 2015 alcanzaron los 66.496,8 millones de euros, mostrando tan solo un crecimiento, con respecto al mismo periodo de 2014, del 2,5%.

En este número proseguimos con la elaboración de nuestras previsiones. En concreto, se presentan las proyecciones macroeconómicas para el 2015 y 2016 en el contexto internacional, y también las proyecciones, para España y Andalucía, que corresponden al segundo y tercer trimestre del año 2015, así como para el conjunto de este mismo año. En el monográfico del número anterior se analizaba la evolución de los costes laborales de la economía andaluza y su impacto sobre la competitividad externa a nivel agregado. Según se concluyó, a pesar del incremento de las exportaciones que la reducción de costes había permitido, el mantenimiento de un déficit comercial estructural apunta hacia un agotamiento de la estrategia de devaluación salarial emprendida durante los últimos años. Con la intención de conocer sobre qué otras dimensiones se podría actuar, de cara a lograr ganancias sostenibles de competitividad, en este monográfico se presenta un análisis comparativo del caso de Andalucía con las restantes regiones europeas en su conjunto, en relación a tres aspectos determinantes de la competitividad: el entorno empresarial, la especialización productiva y el comportamiento empresarial.

02. Entorno Internacional

En este momento, si algo caracteriza al patrón de crecimiento mundial es la complejidad de las fuerzas y dinámicas concurrentes: tendencias a medio y largo plazo, shocks a escala global y algunos factores que singularizan la casuística de ciertas regiones o de determinados países.

En el contexto global, las expectativas sobre el crecimiento económico siguen siendo favorables, aunque con diferentes tonos entre países, sin tensiones inflacionistas a corto plazo y manteniendo, en general, las previsiones de inflación a largo plazo en niveles inferiores a los objetivos de política monetaria. El crecimiento moderado que experimenta la economía mundial se justifica por el freno (temporal) que ha sufrido la actividad en EE.UU., la desaceleración del grueso de las economías emergentes (en especial los casos de China, Rusia y Brasil) y por otras circunstancias como son los efectos favorables de un petróleo, todavía barato, y por la orientación de las políticas de las principales autoridades monetarias, entre las que conviene destacar el programa de compra de deuda pública impulsado por el Banco Central Europeo (BCE).

A pesar del riesgo que supone la falta de acuerdo entre las instituciones europeas, el Fondo Monetario Internacional (FMI) y Grecia, sobre la refinanciación del servicio de su deuda, mejoran las perspectivas de crecimiento en la zona euro, con un protagonismo especial para Alemania y

España. El consumo privado y las exportaciones compensan la debilidad de la inversión. Por su parte, la relajación de las condiciones de financiación y la depreciación del euro, como resultado de la política monetaria expansiva del BCE antes referida, junto con un comportamiento favorable del precio del petróleo, están siendo cruciales para que la recuperación se consolide en esta zona.

Los próximos movimientos de la Reserva Federal (Fed), en función de la interpretación que dicho organismo haga de lo ocurrido en el ámbito interno durante los primeros meses del año, cobrarán especial protagonismo. De enero a marzo de 2015 el PIB estadounidense creció sólo un 0,1% intertrimestral (3,0% interanual). El freno a la actividad se justifica por la menor inversión de capital en el sector de la energía, y por el acusado descenso de las exportaciones. Además, un duro invierno, un dólar que se ha apreciado más rápido de lo esperado, algunos conflictos laborales y el débil crecimiento global han sido factores que también influyeron negativamente. Por el contrario, el consumo interno contribuyó de manera favorable al avance del PIB. A pesar del carácter temporal de esta desaceleración, el menor ritmo de avance ha levantado algunas dudas sobre la solidez del crecimiento y el previsible impacto de la apreciación del dólar.



Proyecciones macroeconómicas (Primavera 2015)

	2010**	2011**	2012**	2013**	2014	2015e*	2016e*
Unión Europea (EU-28)	2,05	1,80	-0,41	0,12	1,40	1,85	1,95
Euro área	2,03	1,62	-0,81	-0,46	0,88	1,45	1,65
Alemania	3,94	3,66	0,58	0,21	1,61	1,62	1,67
Francia	1,97	2,08	0,33	0,29	0,36	1,16	1,49
Gran Bretaña	1,91	1,65	0,66	1,67	2,55	2,72	2,33
Italia	1,71	0,59	-2,77	-1,70	-0,42	0,49	1,10
Polonia	3,70	4,80	1,80	1,70	3,30	3,50	3,50
Estados Unidos	2,53	1,60	2,32	2,22	2,39	3,14	3,06
Canadá	3,37	2,96	1,92	2,00	2,53	2,16	2,03
Japón	4,65	-0,45	1,75	1,61	-0,06	1,04	1,17
Brasil	7,57	3,92	1,76	2,74	0,15	-1,03	0,98
Rusia	4,50	4,30	3,40	1,30	0,62	-3,83	-1,10
India	10,26	6,64	5,08	6,90	7,17	7,46	7,47
China	10,41	9,30	7,76	7,75	7,36	6,76	6,30
Sudáfrica	3,04	3,21	2,22	2,21	1,53	2,00	2,10
México	5,11	4,05	4,01	1,39	2,13	3,00	3,32
Indonesia	6,38	6,17	6,03	5,58	5,03	5,20	5,50
Nigeria	10,60	4,90	4,30	5,40	6,30	4,80	5,00
Turquía	9,16	8,77	2,13	4,12	2,90	3,15	3,60
Australia	2,26	2,72	3,60	2,06	2,71	2,85	3,16

e* Dato estimado ** Excluida Letonia para el cálculo del dato de la Euro Área Elaboración propia a partir de datos del Fondo Monetario Internacional.

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

	2010	2011	2012	2013	2014	2015e*	2016e*
Unión Europea (EU-28)	9.60	9.60	10.50	10.80	10.20	9.80	9.50
Euro área	10,10	10,13	11,33	11,97	11,58	11,11	10,64
Alemania	6.93	5.86	5.37	5.22	4.98	4.85	4.84
Francia	9.28	9.20	9.80	10.27	10.20	10.09	9.89
Gran Bretaña	7.90	8.10	7.98	7.60	6.20	5.38	5.41
Italia	8.38	8.40	10.63	12.16	12.80	12.60	12.30
Polonia	9,60	9,60	10,10	10,30	9,00	8,00	7,60
Estados Unidos	9.61	8.94	8.07	7.37	6.15	5.47	5.15
Canadá	8.00	7.50	7.33	7.08	6.92	6.99	6.93
Japón	5.04	4.57	4.33	4.02	3.58	3.69	3.74
Brasil	6.75	5.97	5.48	5.39	4.84	5.91	6.29
Rusia	7.30	6.50	5.50	5.50	5.11	6.50	6.50
India	3,50	3,50	3,60	3,60	4,90	-	-
China	4.10	4.10	4.10	4.05	4.09	4.09	4.09
Sudáfrica	24.88	24.80	24.88	24.73	25.10	25.12	24.92
México	5.27	5.17	4.89	4.91	4.75	4.25	4.00
Indonesia	7.14	6.56	6.14	6.25	6.10	5.80	5.60
Nigeria	21,10	23,90	-	-	-	-	-
Turquía	11.13	9.10	8.43	9.04	9.92	11.43	11.64
Australia	5.22	5.08	5.23	5.66	6.07	6.40	6.20

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**	2014	2015e*	2016e*
Unión Europea (EU-28)	1.99	3.11	2.64	1.53	0.53	0.03	1.19
Euro área**	1.61	2.72	2.50	1.35	0.43	0.06	1.01
Alemania	1.16	2.49	2.13	1.60	0.79	0.21	1.32
Francia	1.73	2.29	2.22	0.99	0.70	0.93	1.00
Gran Bretaña	3.29	4.48	2.82	2.56	1.46	0.13	1.70
Italia	1.64	2.90	3.30	1.28	0.10	0.46	1.10
Polonia	2,60	4,30	3,70	0,90	0,00	-0,80	1,20
Estados Unidos	1.64	3.14	2.08	1.46	1.61	0.10	1.49
Canadá	1.77	2.89	1.52	0.96	1.94	1.96	2.04
Japón	-0.72	-0.29	-0.04	0.36	2.66	2.04	2.59
Brasil	5.04	6.64	5.40	6.20	6.33	7.84	5.90
Rusia	6.85	8.44	5.07	6.76	7.82	17.94	9.80
India	9.50	9.47	10.21	9.49	7.82	7.45	6.73
China	3.30	5.40	2.65	2.62	1.99	1.20	1.50
Sudáfrica	4.26	5.00	5.65	5.75	6.07	4.50	5.60
México	4.16	3.41	4.11	3.80	3.89	3.61	3.25
Indonesia	5.14	5.34	3.98	6.41	6.40	6.78	5.77
Nigeria	13,70	10,80	12,20	8,50	8,10	9,60	10,70
Turquía	8.57	6.47	8.89	7.49	9.04	6.95	6.46
Australia	2.92	3.30	1.76	2.45	2.71	2.65	2.52

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

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

Con respecto a los países emergentes, su ritmo de crecimiento sigue siendo muy moderado, destacando los casos de las economías de China, Brasil o Rusia y las de algunos países exportadores de petróleo. No se debe obviar que, desde 2010, los mercados emergentes han experimentado una progresiva desaceleración. En China, el crecimiento económico se ha visto condicionado por la menor contribución de la inversión y también por algunas medidas de política económica cuyo objetivo ha sido limitar la fuerte expansión del crédito y el boom inmobiliario. Las tasas de crecimiento se desaceleran desde 2011 y, previsiblemente, lo seguirán haciendo en los próximos años debido a una disminución del potencial de fuerza de trabajo y una transición generalizada a una tasa de inversión algo menor, debiéndo-

se considerar también las dificultades que conlleva pasar de un modelo de crecimiento orientado al exterior a otro basado en la demanda de consumo interna. Las perspectivas para Brasil se ven afectadas por la sequía, el endurecimiento de las políticas macroeconómicas y la falta de empuje del sector privado, en parte debido al affaire Petrobras. En el caso de Rusia, las perspectivas de crecimiento evidencian el impacto económico de la fuerte caída de los precios del petróleo y el recrudecimiento de las tensiones geopolíticas. Por su parte, para otros mercados emergentes exportadores de materias primas, se espera que el impacto de la caída de los precios del petróleo y de otras materias primas, en los términos de intercambio y los ingresos reales, perjudique el crecimiento a medio plazo.

	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	1,21	1,07	1,10	1,07	1,00	1,00	1,09	1,05	1,03
\$ por Yen (Japón)	103,02	101,03	109,07	119,80	120,10	122,00	123,00	127,00	129,00	128,00	127,00	128
\$ por Franco (Suiza)	0,88	0,89	0,95	0,97	0,99	1,05	1,06	1,06	1,06	1,06	1,07	1,07
\$ por Libra (UK)	1,67	1,71	1,62	1,56	1,48	1,45	1,46	1,48	1,49	1,50	1,51	1,51
\$ por Dólar (Canadá)	1,11	1,07	1,12	1,16	1,23	1,20	1,24	1,27	1,27	1,26	1,26	1,25
\$ por Dólar (Australia)	0,93	0,94	0,87	0,82	0,78	0,79	0,77	0,76	0,75	0,75	0,74	0,74

* 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)

Proyecciones macroeconómicas (Primavera 2015)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015e*	2016e*
Euro Refi Rate (Eurozona)	1,00	1,23	0,88	0,54	0,16	0,05/0,1	0,05/0,1
US Funds Rate	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25/0,75	1,0/2,1
UK Bank Rate	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,5/1,0	1,0/1,75
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	5,00	4,80

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 T2 Intertrimestral	2015 T3 Intertrimestral	2015
PIB (% variación)	0,9	1,3	3,1
Desempleo (% variación)	-5,5	-4,0	
Tasa de paro (% población activa)	22,5	21,6	21,0-22,0
IPC (% variación)	0,3	0,6	0,0-0,5

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

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

De acuerdo con las estimaciones realizadas en el anterior número del Loyola Economic Outlook y debido a la mejora producida en la coyuntura económica, nuestra previsión del crecimiento anual del PIB para el año 2015 ha sido revisada al alza hasta el 3,1%. Así, se calcula que el crecimiento del PIB en el T2 será del 0,9% y en el T3 del 1,3%. En cuanto a

la evolución de la tasa de desempleo, en ambos trimestres se prevé una disminución que podría alcanzar el 5,5% para el T2 y el 4,0% para el T3, situándose la tasa de paro en el 22,5% y 21,6% respectivamente. En cuanto al IPC, nuestra previsión apunta hacia una ligera subida en el T2 y el T3 del 0,3% y 0,6% respectivamente.

04. Proyecciones para Andalucía

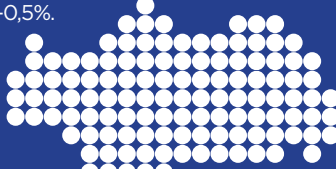
	2015 T2 Intertrimestral	2015 T3 Intertrimestral	2015
PIB (% variación)	1,0	1,3	2,8
Desempleo (% variación)	-4,5	-3,0	
Tasa de paro (% población activa)	32,1	31,1	31,0-32,0
IPC (% variación)	0,3	0,4	0,0-0,5

Fuente: elaboración propia

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

En cuanto al PIB andaluz, las previsiones muestran una tendencia parecida a la española tanto en el T2 como en el T3, con un crecimiento del 1,0% y 1,3% respectivamente. En cuanto al conjunto del año 2015, hemos reconsiderado la previsión anterior, calculando un crecimiento del PIB en Andalucía del 2,8%, lo que lo situaría así un 0,3% por debajo del dato nacional. En cuanto al mercado de trabajo, se prevé una disminución del desem-

pleo en el T2 del 4,5% y del 3,0% en el T3, alcanzado la tasa de paro un 32,1% y 31,1% respectivamente. Las estimaciones para el conjunto del año 2015 oscilan en torno al 31,0-32,0% de desempleo sobre la población activa. Respecto al IPC, consideramos que se producirá una subida de los precios en T2 y T3 del 0,3% y 0,4% respectivamente, situándose el dato de inflación anual en una senda ascendente en torno al 0,0-0,5%.



05. Análisis de los determinantes de la competitividad externa a nivel regional

En el monográfico del anterior Loyola Economic Outlook analizamos la evolución de los costes laborales de la economía andaluza y su impacto sobre la competitividad externa a nivel agregado. Según concluimos, a pesar del incremento de las exportaciones que la reducción de costes había permitido, el mantenimiento de un déficit comercial estructural apunta hacia un agotamiento de la estrategia de devaluación salarial emprendida durante los últimos años. Con el objetivo de tratar de conocer sobre cuáles otros ámbitos se podría actuar para lograr ganancias sostenibles de competitividad, en este monográfico vamos a presentar un análisis comparativo de la situación en la que se encuentra Andalucía en relación a tres dimensiones determinantes de la competitividad: el entorno empresarial, la especialización productiva y el comportamiento empresarial. En concreto, vamos a analizar cómo ha evolucionado la posición ocupada en esas dimensiones por nuestra economía respecto al conjunto de las regiones europeas.

Al comparar la posición de Andalucía en relación a su entorno empresarial (Gráfico 1), destacan dos cuestiones: primero que nuestra región presenta un importante rezago en los niveles formativos de educación secundaria y formación profesional, que contrasta con la elevada proporción de estudiantes universitarios existente en la región; segundo que el esfuerzo público en I+D no es suficiente para mantener a un porcentaje alto de recursos humanos dedicados a la actividad científica y tecnológica. Al analizar cómo ha evolucionado la posición relativa de la comunidad autónoma en esos diferentes indicadores entre 2008 y 2012, no se perciben diferencias significativas. Este hecho puede tener dos lecturas: la positiva, que el ligero incremento de los valores absolutos alcanzados en algunas de esas variables (el gasto público sobre el PIB ha pasado del

0,68% al 0,74% entre esos dos años, por poner un ejemplo) ha permitido mantener las posiciones ocupadas; la negativa, que eso ha sido insuficiente para mejorar de manera sustancial el entorno en el que se desarrolla la actividad económica en la región.

Si se compara la posición de Andalucía en los indicadores de especialización y comportamiento empresarial (Gráfico 2) la evaluación realizada tampoco mejora. En primer lugar porque se constata, una vez más, el estancamiento de una especialización productiva débil en servicios intensivos en conocimiento y, sobre todo, en manufacturas de media y alta tecnología. Esto se encuentra probablemente en relación con la apuesta por una estrategia de competitividad basada principalmente en la reducción de los costes laborales. En segundo lugar porque se observa que el esfuerzo en I+D llevado a cabo por las empresas es incluso menor que el público. Medido en términos de patentes parece ser más eficaz, pero en este ámbito se han perdido posiciones durante los últimos años.

Por tanto, con los datos hasta el momento disponibles, se puede afirmar que la crisis se encuentra lejos de haberse convertido en una oportunidad para mejorar la posición que la economía andaluza ocupa en relación a otras regiones europeas. El análisis comparativo de esta serie de indicadores confirma las conclusiones obtenidas al estudiar la evolución de los costes laborales: el principal desafío al que se enfrenta nuestra región es la alteración de su especialización productiva y comercial. Para ello todo el trabajo pendiente, a realizar fundamentalmente en el ámbito de la formación y la investigación, deben emprenderse simultáneamente tanto desde el ámbito público, como desde el privado.

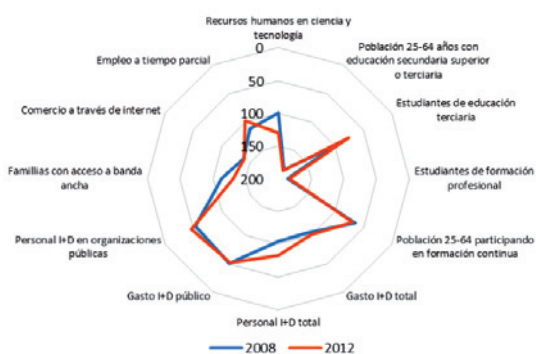


Gráfico 1. Ranking de Andalucía en los indicadores de entorno empresarial respecto al conjunto de las regiones europeas (2008 y 2012).

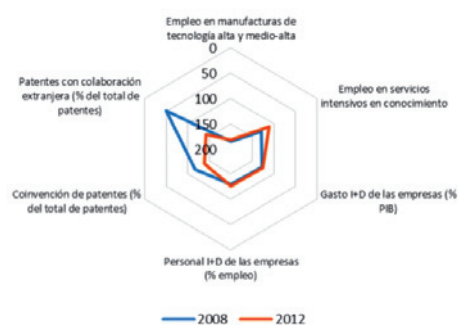


Gráfico 2. Ranking de Andalucía en los indicadores de especialización y comportamiento empresarial respecto al conjunto de las regiones europeas (2008 y 2012).

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos del European Cluster Observatory.

Proyecciones macroeconómicas (Primavera 2015)

Equipo Investigador

Director Ejecutivo Dr. M. Alejandro Cardenete

Catedrático de Economía de la Universidad Loyola Andalucía, Director de Loyola Leadership School -Escuela de Postgrado-, 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