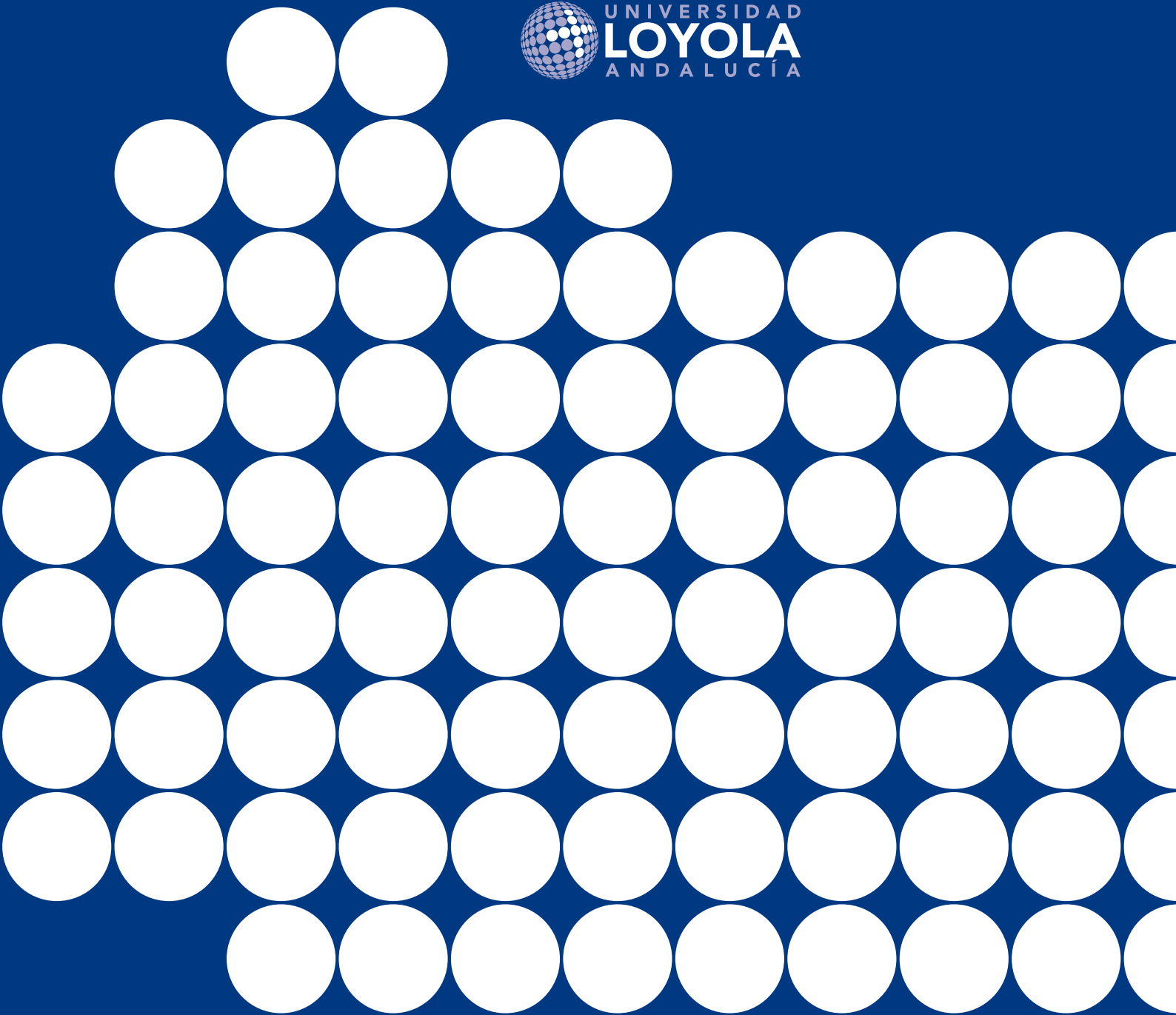


Loyola Economic Outlook

Proyecciones
macroeconómicas
(Otoño 2016)



01. Introducción

La nueva edición de este Foro, que se ha celebrado en la ciudad china de Hangzhou (Zhejiang), es la undécima cumbre de jefes de estado y de gobierno de los países del G-20. Las sesiones se desarrollaron a lo largo de los días 4 y 5 de septiembre de 2016.

En esta reunión de los veinte países más desarrollados y emergentes se ha intentado encontrar una solución al débil crecimiento de la economía a escala global. En su diagnóstico, el G20 precisa que siguen existiendo riesgos de un retroceso por la volatilidad potencial de los mercados financieros, las fluctuaciones de los precios de las materias primas, la ralentización de la actividad comercial y de las inversiones, así como el crecimiento débil de la productividad y del empleo en algunos países. Por otro lado, se advirtió también sobre el peligro de la excesiva volatilidad y de las fluctuaciones desordenadas de los tipos de cambio. En este sentido, todas las delegaciones se comprometieron a no buscar ventajas competitivas mediante devaluaciones de sus respectivas monedas.

Los líderes asistentes llegaron a China con conocimiento del aviso, enviado desde el FMI, sobre la necesidad de tomar medidas para impulsar la economía global y se marcharon de la misma admitiendo que la política monetaria, por sí sola, no puede generar un crecimiento equilibrado. Por lo tanto, hay

que movilizar “todas las herramientas políticas, monetarias, presupuestarias y estructurales” para estimular el crecimiento económico, rechazando el proteccionismo en el comercio mundial. En la declaración final de la cumbre se propone un paquete de políticas y acciones, denominado Consenso de Hangzhou, para hacer frente a los males que aquejan a la economía mundial.

A largo plazo, se apunta hacia la innovación como un factor clave para propiciar el crecimiento de las economías individuales y también de la economía mundial. La innovación como estrategia para hacer frente a los desafíos globales: el impulso del crecimiento, la creación de nuevos y mejores puestos de trabajo, la preservación del medio ambiente, el aumento de la productividad y la mejora de la calidad de vida de las personas. Por lo tanto, el crecimiento basado en la innovación representa una nueva orientación (nuevas políticas e iniciativas) para hacer posible el desarrollo de sectores de actividad innovadores, de una nueva revolución industrial y de la economía digital.

Por último, en Hangzhou se ha iniciado un proceso de cambio en las funciones del G20, como núcleo central para coordinar las políticas económicas, dejando atrás su rol inicial de mecanismo de emergencia ante la crisis financiera internacional que se desencadenó en el año 2008.

02. Entorno Internacional

En un contexto de gran incertidumbre geopolítica, la economía mundial sigue lejos de recuperar el pulso mostrado en los años anteriores al estallido de la crisis. En el mes julio el FMI rebajó, una vez más, sus previsiones para 2016 y 2017 hasta el 3,1% y el 3,4%, respectivamente; y ha sugerido que habrá otro recorte en la revisión que hará pública en octubre. Por su parte, el comercio internacional ha crecido en torno al 3% anual desde 2012, menos de la mitad de la tasa registrada en los años previos a 2008.

El comportamiento más reciente de la economía de Estados Unidos, con la revisión a la baja de su crecimiento y el aplazamiento de la normalización de tipos de la Fed (cuyos miembros parece que no se ponen de acuerdo sobre cuándo volver a aumentarlos dentro del proceso de endurecimiento de la política monetaria); y la materialización de riesgos en algunos países europeos (Gran Bretaña o España) son factores que pueden afectar a las expectativas de crecimiento de los países desarrollados, en general, y de las economías europeas en particular.

En el viejo continente se confirma que el brexit va a tener un mayor impacto sobre la propia economía inglesa y, por fortuna, una incidencia, menor de la esperada, en el resto de los países que integran la Unión Europea. No obstante, per-

manecen en el horizonte algunos riesgos e incertidumbres de carácter político (Grecia, Italia, Francia, Holanda y Alemania) y, a pesar de ello, el BCE mantiene los tipos en el 0% y la duración de su plan de compra de activos.

En lo que se refiere a las economías de los países emergentes, los indicadores reflejan un comportamiento algo más favorable, aunque persisten las fuentes de incertidumbre. Por un lado, el crecimiento de las economías asiáticas emergentes mantiene un buen tono. En cierta medida, los temores a una brusca desaceleración en china se han atenuado, tras el dato de crecimiento del PIB (6,7% anual) registrado en el segundo trimestre del año. Por su parte, la economía de la India creció un 7,1% y la de Indonesia un 5,2%, tasas anuales que corresponden también al segundo trimestre de 2016.

Por otro lado, en América Latina la situación económica se muestra más estable, con la excepción de Brasil. Por último, la economía rusa, sumida desde hace un año y medio en una profunda recesión, se contrajo un 0,6% anual en el segundo trimestre, después de haber caído un 1,2% en el primero.

Aunque podamos pensar que estos datos revelan que este país se aleja de la fase más crítica de la recesión, el tono que muestra su recuperación parece aún débil.



Proyecciones macroeconómicas (Otoño 2016)

	2011**	2012**	2013**	2014	2015*	2016e*	2017e*
Unión Europea (EU-28)	1,80	-0,40	0,28	1,45	1,99	1,84	1,95
Euro área	1,64	-0,88	-0,30	0,89	1,64	1,51	1,63
Alemania	3,72	0,61	0,41	1,58	1,45	1,46	1,62
Francia	2,08	0,18	0,66	0,18	1,14	1,14	1,30
Gran Bretaña	1,65	1,18	2,16	2,85	2,25	1,89	2,22
Italia	0,58	-2,82	-1,75	-0,34	0,76	0,95	1,15
Polonia	5,00	1,60	1,30	3,30	3,60	3,60	3,60
Estados Unidos	1,60	2,22	1,49	2,43	2,43	2,40	2,50
Canadá	2,96	1,75	2,22	2,47	1,18	1,45	1,91
Japón	-0,45	1,74	1,36	-0,03	0,47	0,49	-0,06
Brasil	3,92	1,92	3,02	0,10	-3,85	-3,80	-0,01
Rusia	4,30	3,51	1,28	0,75	-3,75	-1,85	0,81
India	6,64	5,08	6,90	7,29	7,34	7,45	7,49
China	9,50	7,75	7,69	7,30	6,90	6,49	6,20
Sudáfrica	3,21	2,22	2,21	1,55	1,28	0,61	1,21
México	4,05	4,02	1,35	2,25	2,55	2,41	2,57
Indonesia	6,17	6,03	5,58	5,03	4,66	5,10	5,50
Nigeria	4,90	4,30	5,40	6,30	4,00	4,90	6,90
Turquía	8,77	2,13	4,19	2,91	3,84	3,80	3,43
Australia	2,68	3,55	2,04	2,62	2,48	2,47	3,00

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)

	2011	2012	2013	2014	2015e*	2016e*	2017e*
Unión Europea (EU-28)	9,70	10,50	10,90	10,20	9,50	9,20	8,90
Euro área	10,20	11,40	12,00	11,60	11,00	10,60	10,30
Alemania	5,86	5,37	5,23	5,01	4,63	4,58	4,82
Francia	9,14	9,76	10,28	10,29	10,35	10,14	10,03
Gran Bretaña	8,10	7,98	7,60	6,20	5,38	5,00	5,00
Italia	8,36	10,68	12,13	12,64	11,89	11,39	10,89
Polonia	9,60	10,10	10,30	9,00	7,50	6,90	6,90
Estados Unidos	8,94	8,08	7,38	6,17	5,28	4,85	4,84
Canadá	7,50	7,33	7,10	6,93	6,89	7,26	7,43
Japón	4,58	4,33	4,01	3,58	3,37	3,27	3,27
Brasil	5,97	5,48	5,39	4,84	6,83	9,19	10,18
Rusia	6,50	5,50	5,50	5,20	5,96	6,50	6,00
India	3,90	3,85	3,81	-	-	-	-
China	4,09	4,09	4,05	4,09	-	-	-
Sudáfrica	24,80	24,88	24,73	25,10	25,82	25,75	25,60
México	5,17	4,89	4,91	4,75	4,25	4,00	3,88
Indonesia	6,56	6,14	6,25	6,10	5,80	5,60	5,50
Nigeria	6,00	10,60	10,00	7,80	9,90	-	-
Turquía	9,10	8,43	9,04	9,92	10,21	10,77	10,50
Australia	5,07	5,23	5,64	6,06	6,08	5,88	5,79

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)



	2011**	2012**	2013**	2014	2015e*	2016e*	2017e*
Unión Europea (EU-28)	3,09	2,64	1,53	0,54	0,00	0,40	1,34
Euro área**	2,72	2,50	1,35	0,43	0,03	0,36	1,13
Alemania	2,49	2,15	1,59	0,77	0,14	0,48	1,44
Francia	2,29	2,22	0,99	0,61	0,09	0,40	1,08
Gran Bretaña	4,48	2,80	2,57	1,47	0,05	0,78	1,88
Italia	2,90	3,32	1,25	0,23	0,11	0,17	0,70
Polonia	4,30	3,70	0,90	0,00	-0,90	-0,20	1,30
Estados Unidos	3,14	2,08	1,47	1,61	0,12	0,82	1,54
Canadá	2,89	1,53	0,93	1,92	1,11	1,35	1,88
Japón	-0,29	-0,04	0,36	2,75	0,79	-0,19	1,22
Brasil	6,64	5,40	6,20	6,33	9,03	8,74	6,13
Rusia	8,44	5,07	6,76	7,82	15,53	8,36	6,51
India	9,44	9,94	9,44	5,93	4,93	5,29	5,33
China	5,40	2,65	2,62	1,99	1,44	1,80	2,00
Sudáfrica	5,00	5,65	5,75	6,07	4,59	6,48	6,27
México	3,41	4,11	3,80	4,02	2,72	2,90	3,03
Indonesia	5,34	3,98	6,41	6,40	6,36	4,31	4,47
Nigeria	10,80	12,20	8,50	8,00	9,00	10,40	12,40
Turquía	6,47	8,89	7,49	8,86	7,67	9,79	8,81
Australia	3,36	1,71	2,48	2,46	1,53	2,10	2,42

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)

	2015 I*	2015 II*	2015 III*	2015 IV*	2016 I*	2016 II*	2016 III*	2016 IV*	2017 I*	2017 II*	2017 III*	2017 IV*
\$ por Euro	1,07	1,12	1,12	1,09	1,10	1,12	1,10	1,09	1,08	1,07	1,06	1,06
Yen (Japón) por \$	120,1	122,3	120	118,4	125	122,7	115	109	112,5	114	109	110
\$ por Franco (Suiza)	0,97	0,94	0,97	1,00	0,96	0,98	1,04	1,04	1,02	1,01	1,00	0,98
\$ por Libra (UK)	1,48	1,57	1,51	1,48	1,44	1,40	1,39	1,41	1,42	1,43	1,47	1,49
Dólar (Canadá) por \$	1,27	1,25	1,33	1,38	1,32	1,31	1,30	1,30	1,29	1,28	1,27	1,27
\$ por Dólar (Australia)	0,76	0,77	0,70	0,73	0,76	0,73	0,74	0,72	0,70	0,72	0,72	0,73

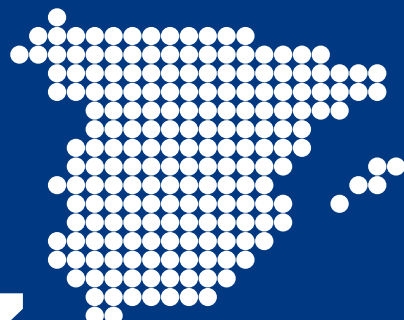
* Dato estimado Elaboración propia a partir de datos de HSBC, Brown Brothers Harriman, RBC Economics y Scotiabank.

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

	2011	2012	2013	2014	2015e*	2016e*	2017e*
Euro Refi Rate (Eurozona)	1,23	0,88	0,54	0,16	0,05	0,0	0,0
US Funds Rate	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25/0,50	0,25/0,75	0,75/1,00
UK Bank Rate	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,25/0,50
Suiza	0,0/0,25	0,0/0,25	0,0/0,25	-0,75/0,25	-0,75	-0,75	-0,75/-0,50
Japón	0,0/0,10	0,0/0,10	0,0/0,10	0,0/0,10	0,0/0,10	-0,10/-0,20	-0,10/-0,20
China	6,56	6,0	6,0	5,60	4,35	4,10	4,10/3,85

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

Tabla 5. Tipo de interés (%)



03. Proyecciones para España

	2016 T3 Intertrimestral	2016 T4 Intertrimestral	2016	2017
PIB (% variación)	0,8	0,7	3,1	2,4
Consumo de los hogares (% variación)	0,7	0,6	3,2	2,0
Inversión bruta de las empresas (% variación)	1,4	1,2	3,9	3,5
Desempleo (% variación)	-3,0	-0,5		
Tasa de paro (% población activa)	19,4	19,3	19,3	18,5
IPC (% variación)	-0,1	0,1	-0,1	0,2-0,5

Fuente: elaboración propia Intertrimestral: tasa de variación con respecto al trimestre anterior

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

Debido a la mejora económica experimentada en el primer y segundo trimestre del año, nuestra previsión de crecimiento anual del PIB para el año 2016 es de un 3,1%. Por su parte, la previsión de crecimiento del PIB para el T3 es de un 0,8% y de un 0,7% para el T4. Por último, la previsión para el conjunto del año 2017 es del 2,4%.

En cuanto a la evolución de la tasa de desempleo, se prevé una disminución de la misma, del 3,0% en el T3 y del 0,5% en el T4, situándose la tasa de paro en el 19,4% y el 19,3% respectivamente. Para 2017 esta tasa experimentaría una ligera disminución hasta el 18,5%. En cuanto al IPC, nuestra

previsión apunta hacia una ligera bajada de precios en el T3 del 0,1% y un leve aumento del 0,1% en el T4. La variable consumo de los hogares sigue estando muy alineada con la evolución del PIB, con lo cual nuestra previsión para el T3 y el T4 es de un aumento del 0,7% y del 0,6% respectivamente, siendo del 3,2% para el conjunto del año 2016 y del 2,0% para 2017.

En cuanto a la inversión, se prevé un crecimiento de la misma que alcance el 1,4% en el T3 y el 1,2% en el T4. Con relación a esta misma variable, la previsión para el conjunto del año 2016 es del 3,9% y para el 2017 es del 3,5%.

04. Proyecciones para Andalucía

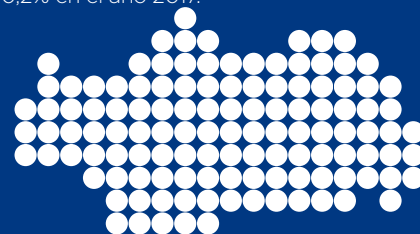
	2016 T3 Intertrimestral	2016 T4 Intertrimestral	2016	2017
PIB (% variación)	0,7	0,6	2,8	2,1
Desempleo (% variación)	0,5	-2,5		
Tasa de paro (% población activa)	29,2	28,5	28,5	27,5-28,5

Fuente: elaboración propia Intertrimestral: tasa de variación con respecto al trimestre anterior

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

En cuanto al PIB andaluz, las previsiones muestran una tendencia parecida a la del nacional tanto en el T3, con un crecimiento del 0,7%, como en T4, con un crecimiento del 0,6%. En cuanto al conjunto del año 2016, la previsión de crecimiento del PIB para Andalucía es de 2,8%, situándose 0,3% por debajo del dato nacional. El crecimiento previsto para el año 2017 es de 2,1%. En cuanto al mercado de trabajo, se prevé un incremento del desempleo en el T3 del 0,5% y una

disminución del mismo del 2,5% en el T4, alcanzando la tasa de paro un nivel del 29,2% y 28,5% respectivamente. Las estimaciones, para la tasa media de paro del conjunto de 2016, oscilan en torno al 28,5%, y entre 27,5-28,5% para 2017. En lo que se refiere al IPC, vemos una bajada de precios del 0,2% en el T3 y un ligero aumento del 0,1% en el T4, reflejando la evolución del dato de IPC anual un descenso en torno al 0,2% y un aumento del 0,1-0,2% en el año 2017.



05. Innovación de la Empresa Andaluza

Andalucía, junto a Cataluña, ha liderado el ranking nacional de registro de patentes durante el primer semestre de 2016, con un total de 241 solicitudes, según datos de la Oficina Española de Patentes y Marcas (OEPM). Esto supone un incremento del 19,3% respecto al mismo período del año anterior. Es la primera vez que Andalucía encabeza el ranking nacional en toda la serie histórica. Le siguen Madrid (238 solicitudes), y la Comunidad Valenciana (195). Esto señala una recuperación económica de Andalucía en materia de I+D aplicada.

Aunque este es un dato positivo, el número de patentes, así como el gasto en I+D, son sólo medidas parciales de la capacidad innovadora de una economía, porque no todas las patentes se acaban comercializando ni todo el gasto en I+D se acaba materializando en ideas que se comercialicen después. Centrándonos en la empresa, la fracción de gastos en I+D sobre la cifra de negocios es típicamente utilizada para medir la capacidad innovadora empresarial: sin embargo, para innovar, no basta con gastar en I+D sino que también se deben generar nuevas ideas de esa inversión y comercializarlas después. Cuando entendemos gasto en I+D como la capacidad de transformar dinero en ideas e innovación como la capacidad de transformar ideas en facturas, una medida más apropiada de la capacidad de innovación de las empresas sería el porcentaje de facturación total que se debe a esas nuevas ideas (ya sean innovaciones de producto o proceso). Tomando esta medida, el Gráfico 1 sugiere que, en Andalucía, la gran empresa tiene una capacidad de innovación superior a la pyme, pero que esta diferencia se ha reducido en los últimos años, recuperando la pyme en el 2014 su capacidad de innovación del 2010, mientras que la capacidad de innovación se ha visto reducida considerablemente en la gran empresa. Los datos también sugieren que, en términos globales, la capacidad innovadora del tejido empresarial andaluz ha disminuido en los últimos años.

Pero debemos tomar el análisis de estos datos con cautela, ya que obviamente este indicador no puede capturar todas las innovaciones que crean valor y mejoran la competitividad empresarial. Las empresas pueden introducir innovaciones de producto y de proceso, pero también de comercialización

de organización (Manual de Oslo, OCDE 2005). De hecho, la innovación en la organización del lugar de trabajo (un tipo de innovación organizativa) es una de las grandes tendencias en las empresas europeas para desarrollar su competitividad, ya que mejora la motivación y las condiciones de trabajo de los empleados, aumentando su productividad y su capacidad de innovación. Esta tendencia también está presente en Andalucía, así como a nivel nacional (Cuadro 1).

¿Y de dónde vienen esas ideas innovadoras? Según revelan los datos más recientes de la encuesta sobre innovación en las empresas realizada por el INE (2014), la principal fuente de información para actividades de innovación son los trabajadores. Resulta crucial entonces fomentar el espíritu innovador dentro de la empresa. Esto se puede hacer principalmente mediante (1) una visión clara de cultura corporativa que apoye la innovación, donde se anime a los trabajadores a discutir ideas y tomar riesgos y donde se tolere el error; (2) evitando burocracias rígidas y una gestión excesivamente autoritaria; (3) fomentando el trabajo en equipo, asignándole una mayor autonomía en las decisiones y control de la calidad de su trabajo e introduciendo sistemas de incentivos que premien la innovación y (4) mejorando la comunicación en la empresa, prestando atención a las ideas de todos los empleados, independientemente del nivel jerárquico en la organización.

Gráfico 1: Impacto económico de las innovaciones sobre la cifra de negocios de empresas andaluzas



	2008-10	2010-12	2012-14
Empresas innovadoras*:			
Andalucía	:	22,1%	26,0%
España	32,9%	25,9%	28,6%
Empresas con innovaciones tecnológicas**:			
Andalucía	15,4%	10,2%	9,4%
España	18,6%	13,2%	13,3%
Empresas con innovaciones no tecnológicas***:			
Andalucía	:	17,6%	22,3%
España	:	20,5%	23,4%

Notas: porcentajes sobre el total de empresas. *en este porcentaje están incluidas las innovaciones tecnológicas (de producto y de proceso) y las no tecnológicas (organizativas y de comercialización); ** empresas que han introducido innovaciones de producto y/o de proceso; ***empresas que han introducido innovaciones organizativas y/o de comercialización. Fuente: elaboración propia a partir de datos del Instituto de Estadísticas y Cartografía de Andalucía (IECA) y del Instituto Nacional de Estadística (INE).

Cuadro 1: Empresas innovadoras en Andalucía vs. España

Proyecciones macroeconómicas (Otoño 2016)

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

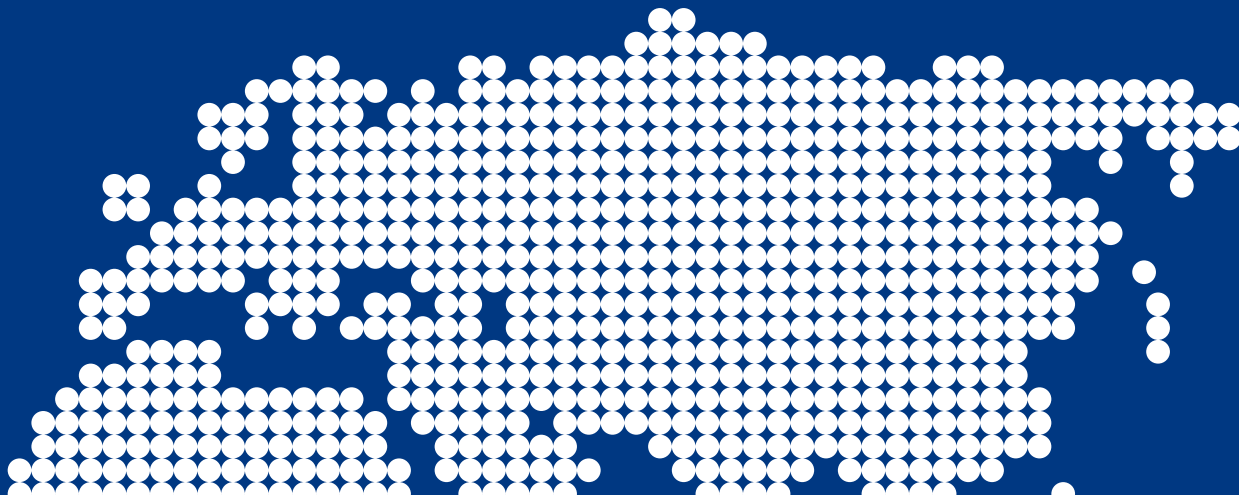
Profesor de Economía de la Universidad Loyola Andalucía. Ha realizado estancias de investigación en la School of Oriental and African Studies de Londres y en la Academy of Mathematics and Systems Sciences de Pekín. Experto en cuestiones de costes laborales y distribución de la renta, el año pasado fue 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.

Dra. Laura Padilla Angulo

Profesora de Economía de la Universidad Loyola Andalucía y doctora 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. Ha trabajado como consultora económica en The Brattle Group, empresa de consultoría económica especializada en temas de la competencia, en Bruselas, e impartido clases de Economía en la Escuela Superior de Comercio de Troyes, Francia. Trabaja en economía aplicada y sus campos de investigación son el gobierno corporativo y el emprendimiento, la economía del trabajo y la organización industrial.



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