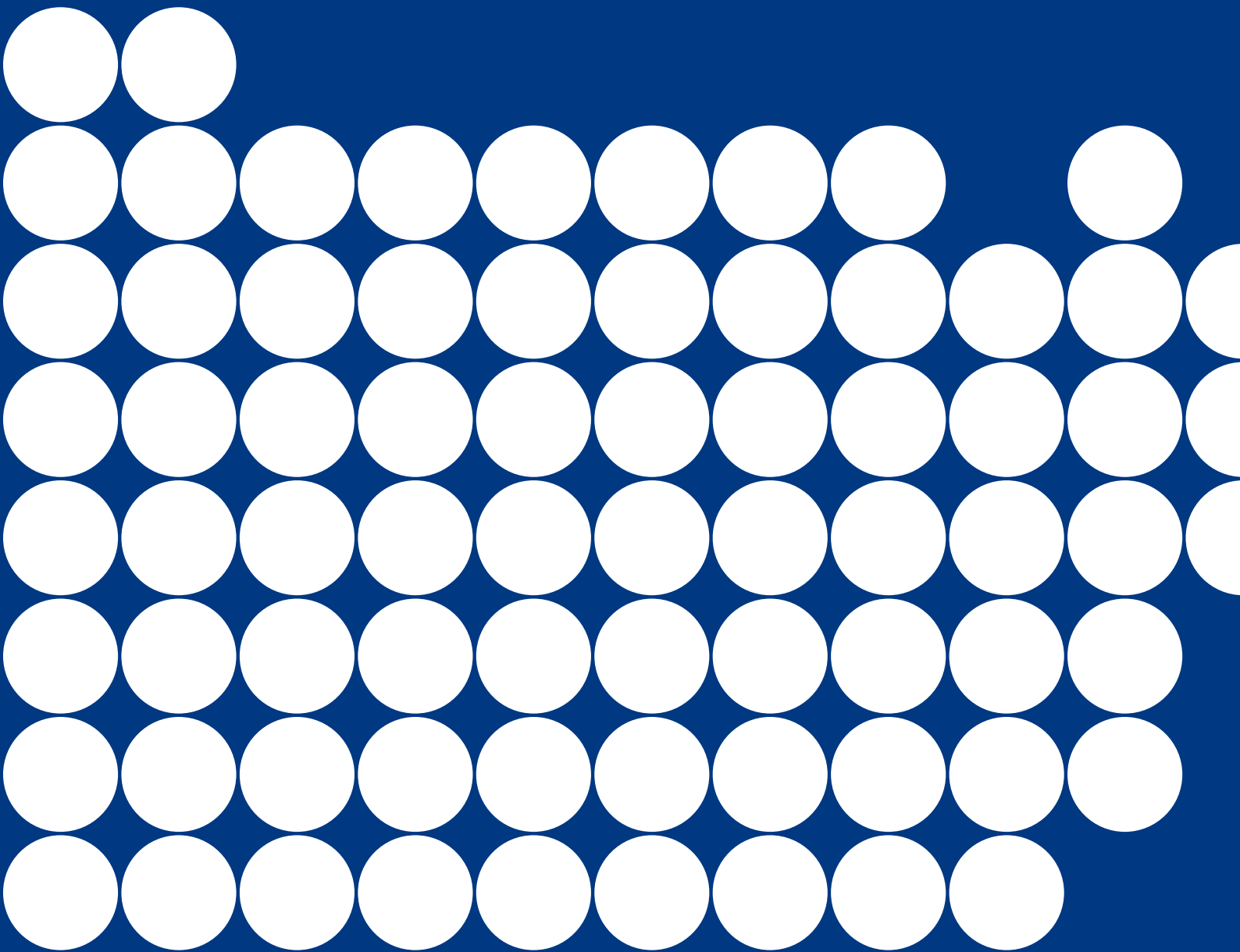


# Loyola Economic Outlook

Proyecciones  
macroeconómicas  
(Otoño 2017)



# 01. Introducción

El volumen de comercio mundial se recupera con respecto al año 2016 (aumentó un 1,3%) al estar previsto que crezca entre el 1,8% y el 3,6% en 2017 y entre el 2,1% y el 4,0% en el 2018, según los datos publicados por la Organización Mundial del Comercio (OMC). Estos niveles del crecimiento comercial global solo se van a alcanzar si el PIB de la economía mundial evoluciona según lo previsto, es decir, aumenta el 3,6% en 2017 y el 3,7% en el 2018, y si los gobiernos implementan las políticas (monetarias, fiscales y comerciales) adecuadas para un contexto internacional caracterizado, una vez más, por la gran incertidumbre. Y es que el escaso crecimiento del comercio global registrado durante los últimos años refleja, en gran medida, la debilidad mostrada por la economía mundial en ese mismo periodo.

La OMC fundamenta este aumento del tráfico comercial sobre el mejor comportamiento del comercio en Asia, debido fundamentalmente al impulso de la economía China; y sobre la recuperación de las importaciones en América

del Norte, donde el sector energético estadounidense se ha activado de nuevo, tras el aumento del precio del petróleo, y ha retomado las inversiones, lo cual ha supuesto un estímulo para las importaciones y para el comercio en general.

Se estima que un repunte de la inflación que eleve los tipos de interés, un endurecimiento de las políticas fiscales y la imposición de medidas restrictivas a los intercambios comerciales son factores que pueden atemperar el crecimiento del comercio mundial en el futuro más inmediato

Las perspectivas mundiales se están despejando y los datos de actividad y confianza, correspondientes al primer trimestre de 2017, apuntan hacia el afianzamiento del crecimiento de la economía mundial en el presente año, fruto de un mejor comportamiento de las economías avanzadas (repunte cíclico) y, en menor medida, de las economías de mercados emergentes y en desarrollo que muestran tendencias un tanto divergentes.

# 02. Entorno Internacional

El resurgir cíclico de la actividad económica se está produciendo a escala global, aunque la recuperación no se acaba de generalizar. Como se ha indicado con anterioridad, la reactivación del comercio internacional, el aumento de la inversión mundial y de la producción industrial, además de la mejora de la confianza de las empresas y de los consumidores, están consolidando la recuperación.

En este momento el comportamiento de la economía mundial es muy parecido al observado antes del periodo estival, destacando el particular protagonismo de las economías avanzadas que se ven impulsadas por la reactivación de la economía estadounidense y por la evolución más favorable de las de los principales países de Europa (excepto Gran Bretaña), China y Japón. En lo que se refiere a los países emergentes, se incrementa su actividad, destacando la salida de las recesiones de algunos BRICS como Rusia y Brasil. Por lo tanto, parece existir mayor sincronía entre el crecimiento de las economías de los principales bloques, lo cual refuerza la previsión de que la economía mundial crezca un 3,6% en el 2017. Y es que va a contribuir a esta aceleración aproximadamente un 75% de la economía mundial.

Por lo que respecta a las materias primas y el petróleo, la moderación de los precios de las primeras y los precios más bajos del crudo despejan el horizonte sobre el riesgo de inflación mundial, especialmente en las economías emergentes y en desarrollo. Además, La inflación subyacente ha sido baja en general.

Después de un periodo de recuperación parcial en la **Eurozona**, el crecimiento económico se generaliza para gran parte de estas economías y se hace más sostenido gracias a la mayor actividad global, que ha favorecido el repunte de las exportaciones, junto con la reducción de los riesgos internos y la mejora de la confianza en los principales países, lo que está impulsando la inversión y el empleo, mientras que el consumo

privado sigue creciendo a buen ritmo. La evolución seguida por los diversos índices que miden la confianza refuerza la posibilidad de que el crecimiento de la Eurozona sea al menos, hasta final del 2017, tan dinámico como el primer semestre. Así, el índice de sentimiento económico mejoró 1,1 puntos en septiembre, situándose en el nivel 113, el más elevado desde junio del 2007. Pese al buen momento de la economía, con un crecimiento que viene superando sistemáticamente al potencial durante casi cuatro años, las presiones inflacionistas continúan siendo muy bajas. La inflación general (índice de precios al consumo armonizado) en la Eurozona se mantuvo en septiembre en el 1,5%. Además, el consumo continúa comportándose como sostén del crecimiento. En los próximos meses parece que va mantenerse el buen tono del consumo privado, favorecido por el entorno de bajos tipos de interés y una recuperación continuada del mercado laboral, reflejando esto último el mejor comportamiento de la economía.

En **EE.UU.**, a pesar de la incertidumbre que rodea a la política económica, los primeros indicadores de actividad del tercer trimestre revelan que el ritmo se está manteniendo en un nivel similar al del segundo trimestre. Por componentes de demanda, la aceleración se debió, en buena parte, a la mejora en el consumo privado debido, en gran medida, al buen momento del mercado laboral, y al repunte del consumo público. El mercado inmobiliario evoluciona desfavorablemente debido a que las ventas de nuevas viviendas unifamiliares descendieron un 1,2% interanual en agosto, y las ventas de viviendas pendientes de formalización bajaron un 2,6% interanual, cuarta caída en cinco meses debido a una menor actividad en las áreas afectadas por los recientes huracanes Harvey e Irma. Los pedidos de bienes duraderos aumentaron en agosto y reafirman la idea de que el sector manufacturero presenta buenas perspectivas. Por su parte, la evolución contenida de la inflación parece ser un fenómeno temporal, esperándose que, a medio plazo, se recupere hasta el 2% anual. Por último, el déficit co-

mercial vuelve a reducirse en el mes de agosto, manteniendo la tendencia de moderación de los últimos meses.

En **Japón** la fortaleza de las exportaciones y del sector de las manufacturas elevan la confianza empresarial a niveles máximos. Y es que la economía japonesa se encuentra en su mejor momento desde el 2007. En el segundo trimestre de 2017 destaca el buen comportamiento de la inversión, en particular de la pública, y el aumento del consumo privado, lo que se ha traducido en un avance del PIB de un 1,0% intertrimestral (2,1% interanual), encaminándose así al séptimo trimestre consecutivo de crecimiento. Por su parte, el conjunto de los emergentes mantiene un nivel de actividad notable, siendo elevado el ritmo de

avance del PIB de dicho bloque a finales del segundo trimestre del presente año. La entrada de capitales financieros con destino a estos países tiende a recuperarse en los últimos meses.

En **China** se modera el PIB a consecuencia de una política monetaria prudente y de los estímulos fiscales, además de la depreciación del tipo de cambio y a un mejor comportamiento del entorno exterior.

**India** presenta el mayor crecimiento potencial entre las grandes economías y su déficit por cuenta corriente se ha reducido de manera importante, financiado por la entrada de inversiones directas. No obstante, su crecimiento se ha ralentizado

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

	2012**	2013**	2014	2015	2016e	2017e	2018e
Unión Europea (EU-28)	-0.40	0.28	1.70	2.36	1.95	1.98	1.80
Euro área	-0.88	-0.25	1.17	2.05	1.73	1.68	1.62
Alemania	0.61	0.59	1.60	1.48	1.77	1.63	1.53
Francia	0.18	0.58	0.64	1.27	1.21	1.40	1.65
Gran Bretaña	1.18	1.91	3.07	2.19	1.81	2.05	1.46
Italia	-2.82	-1.75	0.11	0.78	0.88	0.84	0.82
Estados Unidos	2.22	1.68	2.37	2.60	1.62	2.31	2.52
Canadá	1.75	2.22	2.57	0.94	1.43	1.94	1.96
Japón	1.74	1.36	0.34	1.20	1.00	1.25	0.59
Brasil	1.92	3.01	0.50	-3.77	-3.60	0.17	1.75
Rusia	3.51	1.28	0.72	-2.84	-0.25	1.40	1.44
India	5.08	6.64	7.18	7.93	6.83	7.18	7.69
China	7.75	7.80	7.30	6.90	6.70	6.58	6.17
Indonesia	6.03	5.56	5.01	4.88	5.02	5.10	5.30
Australia	3.55	2.01	2.80	2.39	2.47	3.12	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 2. Desempleo (% del total de fuerza de trabajo)

	2012	2013	2014	2015	2016e	2017e	2018e
Unión Europea (EU-28)	10.50	10.90	10.20	9.40	8.50	8.00	7.70
Euro área	11.40	12.00	11.60	10.90	10.00	9.40	8.90
Alemania	5.37	5.23	5.01	4.61	4.16	4.16	4.23
Francia	9.76	10.31	10.32	10.37	10.04	9.64	9.30
Gran Bretaña	7.98	7.58	6.20	5.40	4.90	4.91	5.05
Italia	10.68	12.12	12.64	11.91	11.65	11.35	10.95
Estados Unidos	8.08	7.37	6.17	5.26	4.85	4.68	4.61
Canadá	7.33	7.10	6.93	6.90	7.00	6.87	6.75
Japón	4.33	4.01	3.58	3.38	3.11	3.06	3.06
Brasil	7.42	7.20	6.79	8.30	11.27	12.15	11.63
Rusia	5.50	5.50	5.20	5.58	5.51	5.48	5.50
India	3.85	3.81	3.81	-	-	-	-
China	4.09	4.05	4.09	4.05	4.02	-	-
Indonesia	6.14	6.25	6.94	6.18	5.60	5.40	5.20
Australia	5.23	5.65	6.06	6.06	5.73	5.23	5.09

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



con respecto al de los 3 últimos años. **Rusia** parece estar en vías de recuperación de la fuerte crisis que ha sufrido en los últimos años, gracias en parte al aumento del precio del petróleo. Sin embargo, la recuperación continúa siendo débil, debido entre otros factores a los efectos de las sanciones internacionales derivadas de las tensiones territoriales en sus fronteras.

Por último, las perspectivas de muchas economías de países emergentes y en desarrollo de América Latina, Oriente Medio y de África subsahariana resultan poco halagüeñas.

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

	2012**	2013**	2014	2015	2016e	2017e	2018e
Unión Europea (EU-28)	2.64	1.53	0.55	0.00	0.23	1.81	1.75
Euro área**	2.50	1.35	0.43	0.03	0.24	1.69	1.46
Alemania	2.15	1.57	0.79	0.14	0.40	1.54	1.66
Francia	2.22	0.99	0.61	0.09	0.31	1.41	1.19
Gran Bretaña	2.80	2.57	1.47	0.05	0.64	2.45	2.63
Italia	3.32	1.25	0.23	0.11	-0.05	1.26	1.30
Estados Unidos	2.08	1.47	1.61	0.12	1.28	2.65	2.38
Canadá	1.53	0.93	1.92	1.13	1.41	1.97	2.10
Japón	-0.04	0.34	2.76	0.79	-0.11	1.01	0.64
Brasil	5.40	6.20	6.33	9.03	8.74	4.37	4.32
Rusia	5.07	6.76	7.82	15.53	7.05	4.46	4.20
India	9.94	9.44	5.93	4.91	4.87	4.75	5.05
China	2.65	2.62	1.99	1.44	2.00	2.40	2.30
Indonesia	3.98	6.41	6.40	6.36	3.53	4.53	4.52
Australia	1.71	2.48	2.51	1.46	1.30	1.98	2.41

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

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

	2017 Ie	2017 IIe	2017 IIIe	2017 IVe	2018 Ie
\$ por Euro	1.07	1.14	1.17	1.17	1.18
Yen (Japón) por \$	112	113	110	110	111
\$ por Franco (Suiza)	1.0	0.98	1.0	1.02	1.03
\$ por Libra (UK)	1.25	1.28	1.27	1.26	1.27
Dólar (Canadá) por \$	1.33	1.32	1.26	1.27	1.25
\$ por Dólar (Australia)	0.76	0.77	0.76	0.77	0.78

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

Tabla 5. Tipo de interés (%)

	2014	2015	2016	2017	2018
Euro Refi Rate (Eurozona)	0.05	0.05	0.0	0.0	0.0/0.25
US Funds Rate	0.25	0.25/0.50	0.50/0.75	1.0/1.50	1.75/2.25
UK Bank Rate	0.50	0.50	0.25	0.25/0.50	0.25/0.50
Suiza	-0.75/0.25	-0.25/-1.25	-0.75/-1.25	-0.75/-1.25	-0.75/-1.25
Japón	0.0/0.10	0.0/0.10	-0.10/-0.20	-0.10/-0.20	-0.10/-0.20
China	5.60	4.35	4.35	3.85/4.35	3.85/4.35

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

## 03. Proyecciones para España

Tabla 6. Proyecciones económicas para España (PIB, Consumo, Formación Bruta de Capital, Exportaciones, Importaciones, Desempleo e IPC).

	2017 T3 Intertrimestral	2017 T4 Intertrimestral	2017	2018
PIB (% variación)	0,8	0,7	<b>3,1</b>	<b>2,7</b>
Consumo de los hogares (% variación)	0,8	0,7	<b>2,5</b>	<b>2,5</b>
Consumo público (% variación)	0,4	0,3	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>
Formación bruta de capital de las empresas (% variación)	1,5	1,1	<b>4,5</b>	<b>4,2</b>
Exportaciones	0,8	0,8	<b>6,0</b>	<b>4,3</b>
Importaciones	1,2	1,1	<b>4,9</b>	<b>3,3</b>
Desempleo (% variación)	-1,2	0,0		
Tasa de paro (% población activa)	17,2	17,2	<b>16,5-17,5</b>	<b>15-16</b>
IPC (% variación)	0,8	1,1	<b>2,1</b>	<b>1,7</b>

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

La previsión de crecimiento del PIB para el T3 y el T4 es de un 0,8% y de un 0,7% respectivamente, situándose el crecimiento del PIB del 2017 en 3,1% y en 2,7% para el 2018. La variable consumo de los hogares se encuentra muy alineada con la evolución del PIB, de modo que la previsión para el T2 y el T3 es idéntica a la del PIB, alcanzándose el 2,5% para el conjunto del año 2017 y del 2018. Para el consumo público en el T3 y T4 el crecimiento será de 0,4% y 0,3% respectivamente, obteniendo la misma previsión de crecimiento para el conjunto del 2017 y del 2018, alcanzando el 1,5%. En cuanto a la inversión se prevé un crecimiento de la misma que llegará al 1,5% en el T3 y al 1,1% en el T4. Con relación a esta misma variable, la previsión para el conjunto del año 2017 es un crecimiento del 4,5% y en el 2018 del 4,2%. Se prevé que

las Exportaciones y las Importaciones crecerán a un ritmo del 0,8% y 1,2% en el T3 y del 0,8% y 1,1% en el T4, situándose el crecimiento del 2017 de estas variables en torno del 6,0% y 4,9% respectivamente y del 4,3% y 3,3% para el conjunto de 2018. En cuanto a la evolución de la tasa de desempleo, se prevé una disminución de la misma del 1,2% en el T3 y un estancamiento de esta en el T4, situándose la tasa de paro en el 17,2% en ambos trimestres. Preveamos que para todo el 2017 esta tasa se situará entorno del 16,5%-17,5% y en torno del 15%-16% para el año 2018. En cuanto al IPC, nuestra previsión apunta hacia una subida de precios en el T3 del 0,8% y en el T4 del 1,1%, obteniendo un aumento del IPC para el conjunto del 2017 del 2,1% y una previsión de aumento del 1,7% para el año 2018.

## 04. Proyecciones para Andalucía

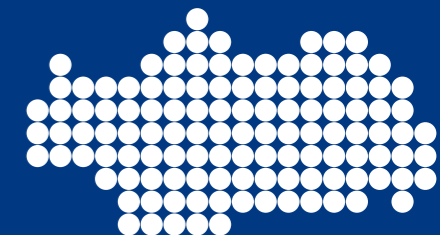
Tabla 7. Proyecciones económicas para Andalucía (PIB, Desempleo, IPC)

	2017 T3 Intertrimestral	2017 T4 Intertrimestral	2017	2018
PIB (% variación)	0,8	0,7	<b>3,0</b>	<b>2,8</b>
Desempleo (% variación)	-0,9	0,3		
Tasa de paro (% población activa)	25,0	25,1	<b>25-26</b>	<b>23,5-24,5</b>
IPC (% variación)	0,4	1,4	<b>1,9</b>	<b>1,6</b>

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

En cuanto al PIB andaluz, las previsiones marcan un crecimiento del 0,8% en el T3, y del 0,7% en el T4. En cuanto al conjunto del año 2017, la previsión de crecimiento del PIB para Andalucía es de 3,0% y del 2,8% para el año que viene. En lo relativo al mercado de trabajo, se prevé una disminución del desempleo en el T3 del 0,9% y un ligero aumento del 0,3% en el T4, descendiendo la tasa de paro a un nivel del 25,0% y lue-

go aumentando ligeramente hasta el 25,1% respectivamente. Las estimaciones, para la tasa media de paro del conjunto de 2017, oscilan en torno al 25%-26% y del 23,5%-24,5% para el 2018. En lo que se refiere al IPC, se prevé una subida de precios en el T3 y T4 del 0,4% y 1,4% respectivamente, situándose el IPC total del año 2017 en torno del 1,9% y del 1,6% para el año 2018.



# 05. Evolución Tasas de Crecimiento del PIB, Consumo Doméstico y Formación Bruta de Capital



Gráfico 1. Tasas de crecimiento del PIB



Gráfico 2. Tasas de crecimiento del Consumo Doméstico



Gráfico 3. Tasas de crecimiento de la Formación Bruta de Capital

# 06. La influencia del sector exterior en Andalucía

En los últimos años Andalucía ha registrado un notable crecimiento en sus intercambios comerciales. Según el observatorio de la Agencia Andaluza de Promoción Exterior, en el acumulado de enero - diciembre de 2016, las exportaciones andaluzas alcanzaron 25.648 millones de euros y las importaciones 24.200 millones de euros, alcanzando en el ranking por Comunidades Autónomas el cuarto (10,08 % de las exportaciones españolas) y tercer puesto (8,86 % de las importaciones españolas) respectivamente, después de Cataluña, Comunidad Valenciana y la Comunidad de Madrid. A continuación, en el Gráfico 4 se presentan las exportaciones e importaciones del año 2016 de Andalucía.

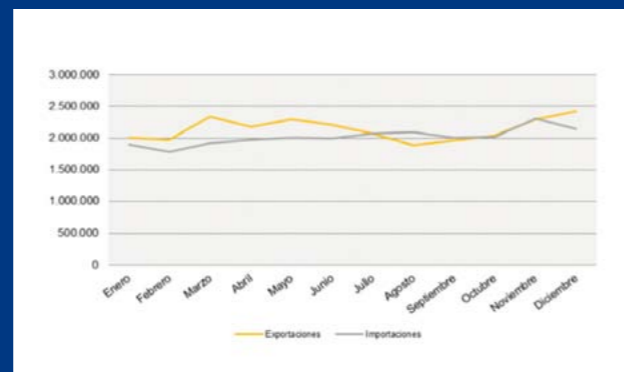


Gráfico 4. Evolución de las exportaciones e importaciones andaluzas (enero - diciembre de 2016). Miles de euros.

Fuente: Agencia Andaluza de Promoción Exterior

Debido a este comportamiento de la economía andaluza, sería interesante identificar qué sectores productivos se ven más favorecidos por las relaciones externas en la generación

## Proyecciones macroeconómicas (Otoño 2017)

de rentas en el interior de la economía. Para ello, usando la Matriz de Contabilidad Social de Andalucía del año 2010, construida a partir del último Marco Input - Output publicado por el Instituto de Estadística y Cartografía de Andalucía, y aplicando el modelo de descomposición de multiplicadores, trataremos de obtener el impacto del sector exterior en la región. Como resultado de ello, presentamos a continuación una tabla donde aparecen reflejados los valores de los efectos arrastre (sectores que tienen una gran influencia sobre el resto de la economía ante un impacto económico que puede ser

provocado por un acontecimiento externo a la economía, en el caso de una economía cerrada, es decir sin sector exterior) y absorción (sectores que reflejan el crecimiento experimentado por el propio sector ante un impacto unitario provocado por un acontecimiento externo en los recursos de todos los sectores de la economía, en el caso de una economía cerrada, es decir, sin sector exterior) mediante los cuales se ven los efectos propios de la economía doméstica (dentro de las fronteras de la región) y la contribución inducida por el sector exterior, respectivamente:

Tabla 8. Efecto arrastre y absorción en la economía andaluza

Sectores Productivos	Propios	Abiertos	Propios	Abiertos	Arrastre	Absorción
Agricultura y ganadería	4,31	1,97	2,71	1,53	45,81	56,43
Pesca, acuicultura y actividades relacionadas	4,06	2,11	0,19	0,06	51,91	28,79
Extractivas	4,15	2,22	2,58	1,54	53,42	59,47
Refino de petróleo	4,17	2,05	5,21	2,30	49,08	44,20
Producción y distribución de energía eléctrica	4,14	2,17	0,90	0,26	52,50	28,67
Producción y distribución de gas, vapor de agua y agua caliente	4,11	2,09	0,49	0,24	50,76	48,58
Captación, depuración y distribución de agua	4,10	2,07	1,29	0,54	50,37	41,98
Alimentación	4,02	2,12	3,30	2,03	52,90	61,39
Textil y piel	4,05	2,09	2,02	1,09	51,75	53,98
Elaborados de madera	4,09	2,05	0,38	0,22	50,14	57,70
Químicas	4,16	2,10	1,59	1,11	50,59	69,37
Minería y siderurgia	4,09	2,04	0,53	0,28	49,93	52,38
Elaborados metálicos	4,13	2,11	1,39	0,61	51,15	43,40
Maquinaria	4,13	2,19	0,81	0,25	53,00	30,68
Vehículos	4,07	2,03	0,56	0,39	49,85	70,06
Materiales de construcción	4,22	2,01	1,11	0,31	47,50	27,87
Transporte	4,16	2,13	0,36	0,11	51,24	30,91
Otras manufacturas	3,96	1,81	0,27	0,07	45,68	27,00
Construcción	4,18	1,85	7,24	1,41	44,32	19,51
Comercio	4,09	1,87	0,87	0,20	45,68	23,17
Transporte y Comunicaciones	4,08	1,83	8,70	1,97	44,85	22,65
Otros servicios	4,03	1,91	3,77	1,35	47,35	35,89
Servicios destinados a la venta	4,00	1,84	4,25	1,22	45,93	28,68
Servicios no destinados a la venta	3,80	1,66	0,08	0,02	43,81	20,31
Valor medio (actividades productivas)	4,10	2,01	2,11	0,80	49,15	40,96

En la tabla 8 se puede observar el valor medio de los multiplicadores para todos los sectores productivos recogidos en la matriz de contabilidad social; en el caso de los efectos arrastre es de 4,1 para los efectos propios y de 2,0 para los efectos abiertos; en el caso de los efectos absorción, para los efectos propios es de 2,1 y de 0,8 para los efectos abiertos. Los mayores efectos arrastre, se encuentran en el sector agricultura y ganadería con un efecto de 4,31, seguido de materiales de construcción con 4,22, construcción con 4,18, refino de petróleo con efecto de 4,17; en el caso del efecto del sector exterior los efectos arrastre son mayores en los sectores extractivas con un efecto de 2,22, seguido de maquinaria con un 2,19, producción y distribución de energía eléctrica con 2,17 y transporte con un efecto de 2,13.

Los mayores efectos absorción, se encuentran en el sector transportes y comunicaciones con un efecto de 8,7, seguido de construcción con un 7,24, refino de petróleo con un 5,21 y servicios destinados a la venta con un 4,25; si se observan los efectos del sector exterior los sectores con un mayor efecto absorción son refino de petróleo con 2,3, alimentación con un 2,03, transportes y comunicaciones con un 1,97 y extractivas con un 1,54.

En la tabla 8 también se puede analizar el efecto del sector exterior cuando este es incluido en la economía andaluza: en el caso del efecto arrastre se detecta una gran influencia del

sector exterior, aproximadamente en media de un 49,15% del valor de los efectos propios; esto quiere decir que las transacciones con el exterior se incrementan casi un 50% en media. Las ramas de actividad en las que el sector exterior influye de manera más acusada son: extractivas incrementándose 53,42%, seguida de maquinaria que aumenta un 53% y el sector alimentación que se ve incrementado 52,9%. En el caso del efecto absorción la influencia del sector exterior es inferior a la del efecto arrastre, obteniéndose un incremento medio de 24%. Los sectores más beneficiados del comercio exterior por aumentos exógenos en las exportaciones son: vehículos con un incremento del 70,06%, seguido de químicas con un aumento de 69,37% y de alimentación que obtiene una subida del 61,39%.

Con los resultados presentados, y a modo de conclusión, se han identificado qué sectores productivos se ven más influenciados por el comercio exterior en Andalucía, según su capacidad para influir y ser influidos por cambios en ellos mismos y en el resto de la economía en relación a unos valores medios de referencia. Por tanto, se puede apuntar la importante influencia del sector exterior sobre los sectores productivos de la economía andaluza, no sólo en los sectores que más relaciones con el exterior tienen sino en todos los sectores recogidos en la economía de la región, contribuyendo el sector exterior en su inclusión en la economía a un incremento medio de las transacciones del 40 - 50 %.

## Equipo Investigador

Director Ejecutivo Dr. M. Alejandro Cardenete

Catedrático de Economía de la Universidad Loyola Andalucía y Vicerrector de Posgrado. 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 Illinois at Urbana-Champaign. Es Presidente de la Comisión de Estrategia Empresarial de la Confederación de Empresarios de Andalucía, Presidente de la Comisión de Políticas Macroeconómicas del Colegio de Economistas de Sevilla y Director del Hispalis Regional Economics Applications Laboratory.

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.

Dr. Adolfo Cristóbal Campoamor

Profesor de Economía de la Universidad Loyola Andalucía. Licenciado en Ciencias Económicas por la Universidad de Alcalá (Madrid), y Titulado Superior en Economía por la Universidad Autónoma de Barcelona y Boston University, es Doctor en Economía por la Universidad Carlos III de Madrid. Becario de La Caixa para realizar estudios de postgrado en EE.UU. Ganador del premio Rosenstein Rodan concedido por el IDE, Boston University. Ha sido profesor ayudante en Tbilisi (Georgia) y Ekaterinburgo (Federación Rusa), además de profesor visitante en los Emiratos Árabes Unidos. Investigador en temas relacionados con el crecimiento económico, la movilidad de factores productivos y la formación de capital humano.

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.

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. 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.

Dra. Melanía 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.

Jesús Miguel Lasarte López

Investigador pre doctoral 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.

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