

# Loyola Economic Outlook

Proyecciones  
macroeconómicas  
(Noviembre 2014)



# 01. Introducción

La Universidad Loyola Andalucía presenta el número dos del Loyola Economic Outlook (LEO) con el objetivo de dar a conocer la situación en el tercer y cuarto trimestre del año 2014 de la economía española y andaluza, amén de un repaso de las previsiones de los principales países en el contexto internacional. El contenido de este segundo número presenta además, en su Sección Monográfica, un tema de interés referente a las proyecciones para Andalucía de la nueva Política Agraria Común (PAC) y el futuro del sector agrario andaluz.

A modo de resumen, destacar, que si en el primer número del Loyola Economic Outlook el balance efectuado sobre la evolución de la economía mundial apuntaba hacia una mejora del contexto económico internacional, aunque con comportamientos dispares, esta es la pauta que seguirá en los dos trimestres venideros.

En cuanto a la economía nacional se prevé un crecimiento del PIB intertrimestral y anual, alcanzando una tasa que variará de 1,0% hasta 1,2% en el año 2014 y llegará a 1,6% en 2015, cayendo el desempleo en el T3 y produciéndose una subida en el T4, situándose así la tasa paro en el 23,99% y 24,08% respectivamente. Esto hará que la tasa de paro anual del año 2014 se sitúe en un intervalo que oscilará entre el 24,5% y el 25,5 %.

La misma tendencia en PIB intertrimestral y anual se prevé para Andalucía, aunque con un comportamiento de crecimiento más discreto que en la economía nacional, alcanzando el PIB en 2014 una tasa anual que se moverá en un intervalo de 1,1% - 1,3% y que alcanzará un 1,7% en el año 2015, sufriendo el desempleo un aumento en ambos trimestres, situándose la tasa de paro anual en un rango de 34,5% - 36,5%.

# 02. Entorno Internacional

En la economía mundial afrontamos más una consolidación que una aceleración en términos de crecimiento. Los datos macroeconómicos muestran que la economía mundial seguirá creciendo, si bien lo hará lentamente y de forma desigual.

En la zona euro los indicadores de actividad no remontan, marchando la recuperación a medio gas, y observándose comportamientos encontrados. Los buenos datos de España contrastan con el debilitamiento de Francia e Italia, y con la caída del PIB en Alemania. A pesar de todo, la desaceleración por la ausencia de reformas estructurales, la guerra en Ucrania y el consecuente conflicto con Rusia no debieran, en última instancia, frustrar el proceso de recuperación.

Por su parte, la economía de Estados Unidos sigue confirmando su expansión, aunque a un ritmo más lento de lo esperado. Destacan el protagonismo de la demanda interna y el buen tono que muestran la inversión y el consumo.

Japón no tiene una posición cómoda. La actividad económica se ha frenado más de lo previsto, destacando el lastre de la subida del IVA que se produjo en primavera.

El conjunto de países emergentes parecen estabilizarse, destacando favorablemente la evolución de las economías tanto de India como de México. No obstante, otros casos, como los de Brasil y China continúan preocupando, sobre todo el primero a corto plazo, tras dos trimestres consecutivos con un PIB intertrimestral negativo, y por el desequilibrio inflacionista que presenta, difícil de reconducir en un futuro inmediato.

No se esperan grandes convulsiones en el caso del gigante asiático debido a la agresiva política monetaria desarrollada por el Gobierno chino, pero la desaceleración de su economía parece asegurada a lo largo del próximo lustro.



## Proyecciones macroeconómicas (Noviembre 2014)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014e*	2015e*
Unión Europea (EU-28)	-4,4	2,0	1,7	-0,3	0,2	1,3	1,6
Euro área**	-4,4	2,0	1,6	-0,7	-0,5	1,2	1,5
Alemania	-5,1	3,9	3,4	0,9	0,5	1,7	1,6
Francia	-3,2	1,7	2,0	0,0	0,2	0,7	1,4
Gran Bretaña	-5,2	1,7	1,1	0,3	1,8	3,2	2,7
Italia	-5,5	1,7	0,5	-2,4	-1,9	0,3	1,1
Polonia	1,6	3,9	4,5	1,9	1,3	3,1	3,3
Estados Unidos	-2,8	2,5	1,9	2,8	1,9	1,7	3,0
Canadá	-2,7	3,4	2,5	1,7	2,0	2,2	2,4
Japón	-5,5	4,7	-0,5	1,5	1,5	1,6	1,1
Brasil	-0,3	7,5	2,7	1,0	2,3	1,3	2,0
Rusia	-7,8	4,5	4,3	3,4	1,3	1,3	2,3
India	8,5	10,3	6,6	4,7	4,4	5,4	6,4
China	9,2	10,5	9,3	7,7	7,7	7,4	7,1
Sudáfrica	-1,5	3,1	3,6	2,5	1,9	1,7	2,7
México	-4,5	5,1	4,0	3,9	1,1	2,4	3,5
Indonesia	4,6	6,2	6,5	6,3	5,8	5,4	5,8
Nigeria	7,0	8,0	7,4	6,6	6,2	7,1	7,0
Turquía	-4,8	9,2	8,8	2,2	4,3	2,3	3,1
Australia	1,4	2,3	2,6	3,6	2,4	2,6	2,7

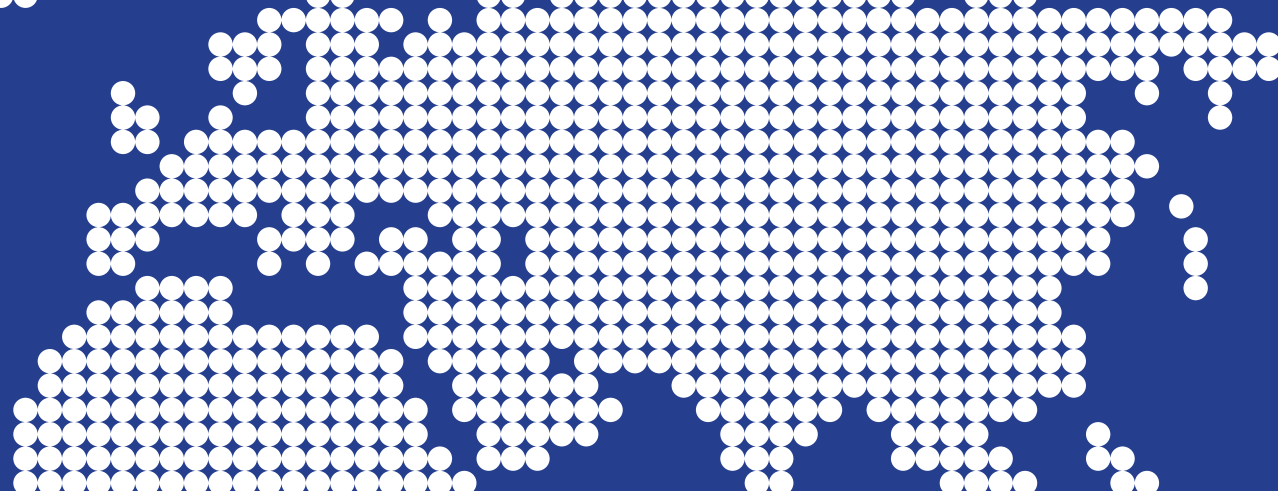
e\* Dato estimado \*\* Excluida Letonia Elaboración propia a partir de datos del Fondo Monetario Internacional.

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

	2009	2010	2011	2012	2013	2014e*	2015e*
Unión Europea (EU-28)	9,0	9,7	9,7	10,5	11,0	10,5	10,1
Euro área	9,6	10,1	10,1	11,4	12,2	11,8	11,4
Alemania	7,7	7,1	6,0	5,5	5,6	5,1	5,1
Francia	9,5	9,7	9,6	10,3	11,0	10,4	10,2
Gran Bretaña	7,5	7,9	8,0	8,0	7,7	6,6	6,3
Italia	7,8	8,4	8,4	10,7	12,5	12,8	12,5
Polonia	8,2	9,6	9,6	10,1	10,9	9,9	9,5
Estados Unidos	9,3	9,6	8,9	8,1	7,6	6,4	5,9
Canadá	8,3	8,0	7,4	7,3	7,1	6,9	6,8
Japón	5,1	5,1	4,6	4,4	4,2	3,9	3,9
Brasil	8,1	6,7	6,0	5,5	5,8	5,6	5,8
Rusia	8,4	7,3	6,5	6,0	5,7	6,5	6,5
India	4,0	3,9	3,9	3,9	3,8	-	-
China	4,3	4,1	4,1	4,1	4,1	4,1	4,1
Sudáfrica	24,0	24,9	24,9	25,1	26,0	24,7	24,7
México	5,5	5,4	5,2	5,0	4,8	4,5	4,2
Indonesia	7,9	7,1	6,6	6,1	5,9	6,1	5,8
Nigeria	19,7	21,1	23,9	-	-	-	-
Turquía	14,0	11,9	9,8	9,2	9,4	9,4	9,3
Australia	5,6	5,2	5,1	5,2	5,6	6,0	6,3

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)



	2009	2010	2011	2012	2013	2014e*	2015e*
Unión Europea (EU-28)	0,9	2,0	3,1	2,6	1,7	1,0	1,4
Euro área**	0,3	1,6	2,7	2,5	1,5	0,8	1,2
Alemania	0,2	1,2	2,5	2,1	1,6	1,1	1,4
Francia	0,1	1,7	2,3	2,2	1,0	1,0	1,2
Gran Bretaña	2,1	3,3	4,5	2,8	2,7	1,9	2,0
Italia	0,8	1,6	2,9	3,3	1,6	0,7	1,2
Polonia	3,5	2,6	4,3	3,7	1,4	1,5	2,4
Estados Unidos	-0,3	1,6	3,1	2,1	1,4	1,6	1,9
Canadá	0,3	1,8	2,9	1,5	1,0	1,6	1,9
Japón	-1,3	-0,7	-0,3	0,0	0,1	2,4	1,6
Brasil	4,9	5,0	6,6	5,4	6,4	5,9	5,5
Rusia	11,7	6,9	8,4	5,1	6,7	5,7	5,3
India	12,4	10,5	8,4	10,4	10,9	7,9	7,5
China	-0,7	3,3	5,4	2,7	2,7	2,0	2,5
Sudáfrica	7,1	4,3	5,0	5,7	5,9	5,9	5,6
México	5,3	4,2	3,4	4,1	3,6	3,0	3,1
Indonesia	4,8	5,1	5,4	4,3	7,3	6,2	5,4
Nigeria	12,5	13,7	10,8	12,2	9,9	7,3	7,0
Turquía	6,3	8,6	6,5	8,9	6,6	8,6	7,4
Australia	1,8	2,9	3,3	1,8	2,2	2,1	1,9

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)

	2013	2014 I	2014 II	2014 III*	2014 IV*	2015 I*	2015 II*	2015 III*	2015 IV*
\$ por Euro	1,37	1,38	1,35	1,32	1,29	1,26	1,25	1,25	1,24
\$ por Yen (Japón)	105	103	101	104	105	104	105	105	106
\$ por Franco (Suiza)	0,89	0,88	0,90	0,92	0,95	0,99	1,00	1,01	1,01
\$ por Libra (UK)	1,66	1,67	1,71	1,66	1,66	1,64	1,62	1,60	1,59
\$ por Dólar (Canadá)	1,06	1,11	1,07	1,11	1,12	1,13	1,13	1,13	1,13
\$ por Dólar (Australia)	0,89	0,93	0,94	0,90	0,89	0,88	0,88	0,88	0,87

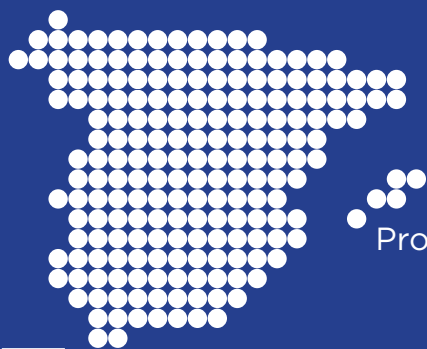
\* Dato estimado Elaboración propia a partir de datos de Scotiabank y HSBC.

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

	2009	2010	2011	2012	2013	2014e*	2015e*
Euro Refi Rate (Eurozona)	1,00	1,00	1,23	0,88	0,54	0,19	0,15
US Funds Rate	0,30	0,30	0,25	0,25	0,25	0,0/0,25	0,5/1,0
UK Bank Rate	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,5/1,0
Suiza	0,25	0,25	0,00	0,00	0,00	0,0/0,25	0,0/0,25
Japón	0,10	0/0,1	0,00	0,00	0,00	0/0,1	0/0,1
China	5,31	5,81	6,56	6,00	6,00	6,00	6,10

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

	2014T3 Intertrimestral	2014T4 Intertrimestral	2014	2015
PIB (% variación)	0,6	0,4	1,0 - 1,2	1,6
Desempleo (% variación)	-1,96	0,37		
Tasa de paro (% población activa)	23,99	24,08	24,5 - 25,5	23,6 - 24,6
IPC (% variación)	-0,23	1,00	0,3 - 0,5	1,0

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).

Según el reciente informe de la OCDE de septiembre de 2014, el crecimiento de la economía española en este año será del 1,2%, ampliando sin embargo el FMI esta previsión en una décima hasta alcanzar el 1,3%. Según nuestras previsiones el crecimiento del PIB en el T3 será de 0,6% y en el T4 de 0,4%, previendo así que el crecimiento acumulado para el total de 2014 estará dentro del rango 1,0% - 1,2%. Para el año 2015 la previsión es de 1,6% de crecimiento anual. En cuanto a la dimensión del desempleo, la evolución positiva del T2 continuará en el T3 traduciéndose en una reducción del desempleo en 1,96%, con un cambio de

tendencia en el T4 con el incremento del desempleo en 0,37%. En cuanto a las previsiones de la tasa de paro para todo el año se mantendrá en el intervalo 24,5% - 25,5% y para el 2015 se prevé una ligera disminución de desempleo situándose la tasa de paro en un intervalo que oscila entre el 23,6% - 24,6%. En cuanto a la evolución del IPC, nuestra previsión para el T3 es de -0,23 % y para el T4 una subida de un 1,0%, fluctuando la tasa de IPC para el año 2014 en un intervalo de entre 0,3% y 0,5%, alcanzando un 1,0% para el año 2015.

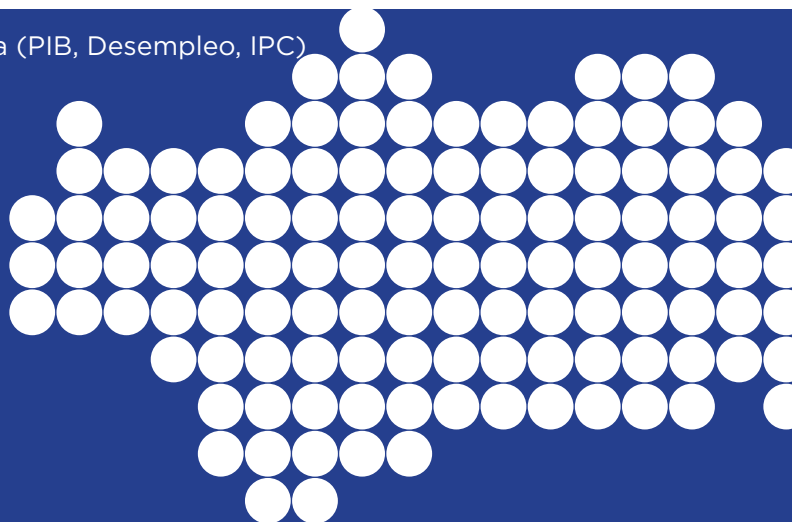
## 04. Proyecciones para Andalucía

	2014T3 Intertrimestral	2014T4 Intertrimestral	2014	2015
PIB (% variación)	0,08	0,4	1,1 - 1,3	1,7
Desempleo (% variación)	0,06	1,29		
Tasa de paro (% población activa)	34,76	35,21	34,5 - 36,5	34 - 36
IPC (% variación)	-0,71	0,46	0,1 - 0,3	0,8

Fuente: elaboración propia

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

A pesar de cierta ralentización mostrada por la economía andaluza en el T3 (previsión es de 0,08%), se espera cierta mejora en el T4 con un crecimiento del PIB del 0,4% y con una previsión para el conjunto de 2014 que oscilará en un rango de 1,1% - 1,3%, previendo para el año 2015 un crecimiento del PIB andaluz del 1,7%. En cuanto al mercado de trabajo, la disminución del desempleo en el T3 será de 0,06% y en el T4 de 1,29%. Por lo tanto la tasa de paro para el conjunto de 2014 se situará en un intervalo de 34,5% - 36,5%, siendo la previsión para 2015 de 34,0% - 36,0%. En cuanto al IPC prevemos una bajada en el T3 (-0,71%) y una subida de 0,46% en el T4. Para el conjunto del 2014 el IPC se encontrará en un rango de entre 0,1% y 0,3%, y para el 2015 nuestra previsión es de un aumento del 0,8%.



# 05. Proyecciones para Andalucía la nueva PAC y el futuro del sector agrario andaluz

Actualmente no se cuestiona que los productores agrarios tienen en cuenta las ayudas de la PAC en la toma de decisiones en cuanto a la gestión de la explotación. Hasta la Reforma Intermedia de 2003, eran las ayudas a la producción las que condicionaron los procesos de modernización agraria así como los cambios en las tendencias de producción, lo que provocó que cultivos como por ejemplo el olivar en Andalucía incrementara su superficie hasta alcanzar más del 40% de la superficie cultivada (ver Gráfico 2).

A partir de 2003, la PAC intentó evitar esta influencia y, a medida que se eliminaban las ayudas a la producción, se fueron implantando las ayudas directas (derechos de pago único). Así se sustituyó un esquema de apoyo económico por otro, procurando que los agricultores no vieran perjudicado su nivel de renta.

Este hecho adquiere gran relevancia si se considera que desde 2007, los agricultores andaluces han visto como su renta retrocedía a niveles del año 2000 (ver Gráfico 1) bien por malas cosechas o bien por caída de los precios, siendo estas ayudas las que conceden estabilidad al ingreso total bruto y, por tanto, garantizan en gran medida la viabilidad de las explotaciones. De ahí que previamente a la resolución de la última reforma, la de 2013, existiera una gran incertidumbre ante términos como adelgazamiento presupuestario, convergencia del pago por hectárea o "greening" (30% del pago único).

Finalmente, primero se consiguió una dotación similar, aunque en términos reales sí suponga un decremento de un 13%, aproximadamente, para España. Segundo, se logró que no se aumentará la superficie elegible, es decir se esta-

blece un límite a la superficie máxima sobre la que asignar los derechos de pago básico (22,4 millones de hectáreas, superficie elegible en Pago Único del año 2011), y se ha apostado por un enfoque de convergencia interna regional sobre comarcas agrarias, teniendo además en cuenta el uso de las superficies agrícolas. Esto, en principio, permitiría agrupar comarcas y tipos de superficie con importes de ayuda similares, evitando que se produzcan elevadas variaciones en las ayudas a cobrar con respecto a los importes recibidos históricamente.

Así, el olivar, que podría haber sido uno de los cultivos más perjudicados al tener uno de los pagos más elevados (548 €/ha. de media en Andalucía), parece que, si bien puede ver esta cuantía algo reducida (se están haciendo previsiones de impacto por parte de la Consejería de Agricultura, aunque aún no han sido publicadas), podrá mantener un nivel de apoyo financiero importante, sin que, además, se le aplique el "greening".

Sin embargo, la Unión Europea ha avisado de cuál va a ser el camino que siga la PAC después del 2020: reducción de presupuesto, homogeneización de las ayudas por convergencia interna entre cultivos y productores y externa entre distintos Estados miembros y afianzamiento del "greening".

Todo ello implica que sin una mejora de la competitividad de las explotaciones de muchos de nuestros cultivos, entre ellos el olivar, que pasa por un agrupamiento de los productores para adquirir poder de negociación en precios y reestructuración del mismo para minorar costes, la supervivencia no está garantizada.

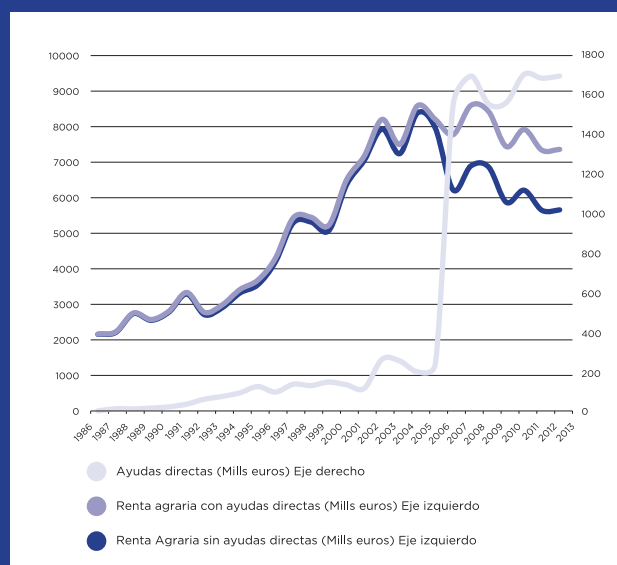


Gráfico 1. Renta agraria y ayudas directas en Andalucía (Miles euros)

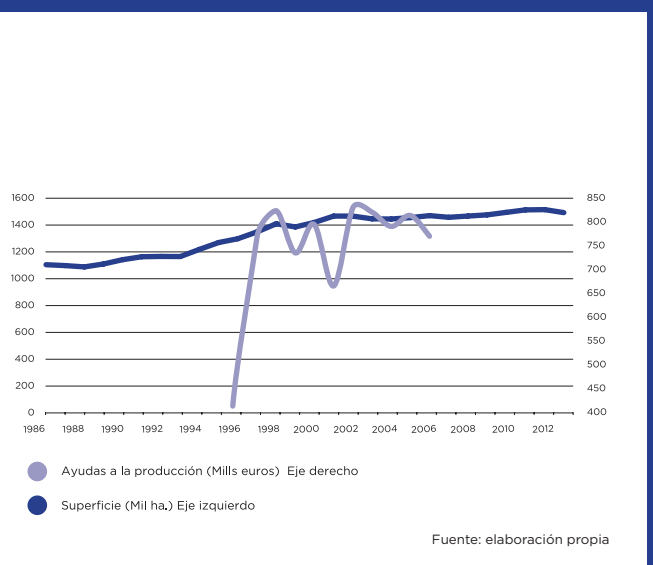


Gráfico 2. Evolución de la superficie de olivar de almazara y ayudas a la producción en Andalucía.

## Proyecciones macroeconómicas (Noviembre 2014)

### Equipo Investigador

#### Director Ejecutivo Dr. M. Alejandro Cardenete

Catedrático de Economía de la Universidad Loyola Andalucía y Director de su Departamento de Economía. Ha sido Economista Senior de la Comisión Europea y del Instituto Europeo de Administración Pública. Profesor Visitante de las Universidades 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<sup>a</sup> 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).

#### 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.

[www.cea.es](http://www.cea.es)



**Confederación de  
Empresarios de Andalucía**

Arquímedes, 2. Isla de la Cartuja  
41092 - Sevilla  
Tel. 95 448 89 00  
[info@cea.es](mailto:info@cea.es)

[www.uloyola.es](http://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