



# LOYOLA ECONOMIC OUTLOOK

Proyecciones  
macroeconómicas  
(Otoño 2021)



Universidad  
**LOYOLA**

# 1. Economía internacional

En la cumbre otoñal del Fondo Monetario Internacional (FMI), celebrada en octubre de este año, se han ajustado a la baja las previsiones económicas mundiales y se ha elevado el indicador de amenazas de la coyuntura global. Y estos cambios se justifican no solo por las grandes diferencias que se están presentando a la hora de hacer frente a la pandemia (acceso a las vacunas y políticas de apoyo), entre el bloque de países avanzados y el de las economías emergentes y en desarrollo, con el consiguiente efecto que dicha divergencia está teniendo sobre el desempeño de sus respectivas economías. También están influyendo otras circunstancias como el repunte de la inflación y la elevada carga de deuda que tienen que soportar algunas economías.

Sin duda, uno de los temas de actualidad en el escenario económico internacional está siendo la evolución de la inflación. Este año, en EE. UU., el dato se ha situado en niveles similares a los de 2008, y en la eurozona se espera que alcance registros cercanos a los de 2012, lo que ha alentado los temores sobre posibles presiones inflacionistas.

El periodo actual de crecimiento presenta un elemento diferenciador con relación al periodo anterior a la pandemia: sube la demanda de bienes frente a la de servicios. En lo que va de año, una demanda sólida, resultado de la activación de la demanda retenida durante la crisis; la escasez de oferta; el rápido aumento de los precios de algunas materias primas básicas y también del gas y la energía eléctrica, además de la desactivación de algunas medidas de apoyo, han determinado que la recuperación económica haya provocado una aceleración de la inflación tanto en las economías avanzadas como en las de los mercados emergentes y en desarrollo (véase gráfica 1).

Además, las tensiones a lo largo de las cadenas de suministro, provocadas por la pandemia y el desencadenamiento de algunos fenómenos meteorológicos extremos, han incrementado los costes de producción de las empresas. A su vez, los precios del transporte han aumentado considerablemente.

## Gráfica 1. Tendencias de la inflación.

(promedio móvil de tres meses; variación porcentual anualizada)



Fuentes: Consensus Economics, Haver Analytics y cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: Las tasas de inflación promedio por grupo de economías son los promedios ponderados por el PIB en función de la paridad del poder adquisitivo. En términos de los códigos de países de la Organización Internacional de Normalización (ISO), las economías avanzadas abarcan AUT, BEL, CAN, CHE, CZE, DEU, DNK, ESP, EST, FIN, FRA, GBR, GRC, HKG, IRL, ISR, ITA, JPN, KOR, LTU, LUX, LVA, NLD, NOR, PRT, SGP, SVK, SVN, SWE, TWN, USA; las economías de mercados emergentes y en desarrollo abarcan BGR, BRA, CHL, CHN, COL, HUN, IDN, IND, MEX, MYS, PER, PHL, POL, ROU, RUS, THA, TUR, ZAF.

<sup>1</sup> La reactivación de la economía mundial, tras los periodos más críticos vividos durante la pandemia, y un contexto en los principales países desarrollados, caracterizado por la abundancia de disponibilidades líquidas y por una política fiscal muy expansiva, han promovido el aumento de los precios de las materias primas. En los dos primeros trimestres de 2021 la revalorización del índice general de precios de commodities de Bloomberg ha superado el 20%, en gran medida debido al avance de los precios de la energía (44,5%), seguidos por la escalada de los precios de los bienes agrícolas (20,5%) y de los precios de los metales industriales (17,6%).

<sup>2</sup> El aumento del precio de la electricidad, que ha contribuido a que se incrementen considerablemente los costes de producción de las empresas, se debe a la progresiva disminución de la inversión en energías fósiles y la insuficiente oferta de energías renovables.

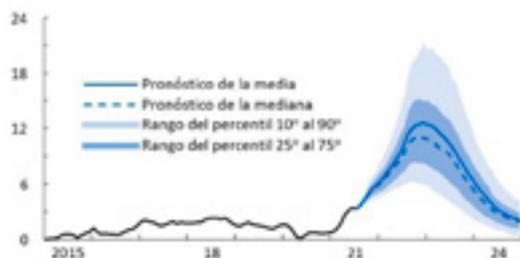
# Proyecciones macroeconómicas (Otoño 2021)

Lo cierto es que, aunque las expectativas de inflación a largo plazo no parecen representar una seria preocupación, no existe consenso entre los expertos sobre la duración y amplitud que eventualmente tengan las presiones alcistas sobre los precios (véase gráfica 2), lo cual se traduce, en última instancia, en unas perspectivas inciertas.

En gran medida, el incremento experimentado por los precios en los últimos meses se ha debido, aparte de los efectos base, a una recuperación más rápida de la demanda que de la oferta, habiendo esta última tenido que afrontar numerosos problemas con el suministro de materias primas y de algunos componentes, lo cual ha determinado que se produzcan paradas en las cadenas de producción. Los avances en la superación de la pandemia, aunque a ritmos muy desiguales, han propiciado una progresiva reactivación de la demanda. Sin embargo, para que los procesos productivos se reajusten y vuelvan a la normalidad se necesita tiempo. La cuestión es ¿cuánto?, considerando, además, la gran incertidumbre que representa el hecho de que puedan aparecer nuevas variantes del virus y nuevos procesos de contagio generalizado.

## Gráfica 2. Riesgo inflacionario para las economías avanzadas.

Las alteraciones sectoriales, las fluctuaciones de precios de las materias primas y el desajuste de las expectativas podrían provocar grandes aumentos de la inflación. (porcentaje)



Fuente: Consensus Economics, Haver Analytics, base de datos IPC del FMI y cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: Las líneas representan promedios ponderados según el PIB del PPA de cada país. Las expectativas adaptativas suponen que la inflación se ve impulsada por las expectativas de inflación a un año en lugar del horizonte convencional de anticipación de 3 años para 12 meses consecutivos, de julio de 2021 a junio de 2022

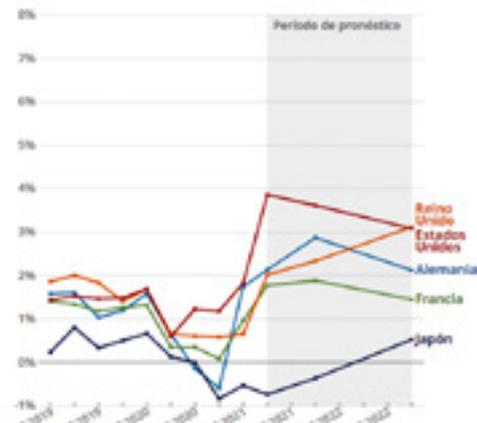
La opinión de algunos expertos apunta a que el repunte de la inflación es transitorio (véase gráfica 3), como vienen pronosticando tanto la Fed como el propio BCE, aunque, en palabras de su presidenta: “se va a prolongar más de lo inicialmente esperado”. La inflación en EEUU se redujo por primera vez en agosto, desde el 5,4% hasta el 5,3%. Parece poco, pero pudiera ser un indicio esperanzador. Sobre todo, por el hecho de que la tasa subyacente, que es la tendencial de largo plazo, retrocedió 3 décimas hasta

el 4,0%. Por su parte, la inflación en Europa aún está aumentando hasta niveles algo superiores al 3%.

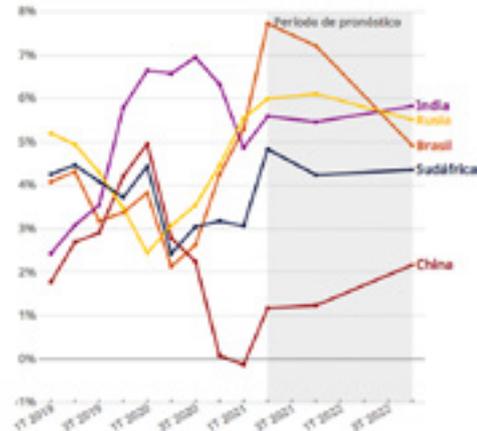
## Gráfica 3. La inflación aumenta, pero se prevé que se modere

% interanual

### Economías avanzadas



### Economías emergentes



Fuente: OECD Economic Outlook, Interim Report September 2021.

Sin embargo, la inflación podría mantenerse alta durante un periodo más amplio si persiste la escasez de la oferta en las economías avanzadas y en desarrollo, si aumentase el precio de la vivienda, si continuasen las presiones sobre los precios de los alimentos y si se produjese la devaluación de las monedas de algunos países emergentes. Además, tampoco se deberían pasar por alto determinados factores que pueden desencadenar efectos más duraderos y generar tasas de inflación más elevadas durante la presente década, en relación con la anterior. Entre ellos destacan los cambios en la composición de determinados sectores de actividad, como consecuencia de la pandemia o de la disrupción digital, algunos desajustes en el mercado de trabajo, la transición energética y determinadas políticas fiscales y redistributivas más inflacionarias.



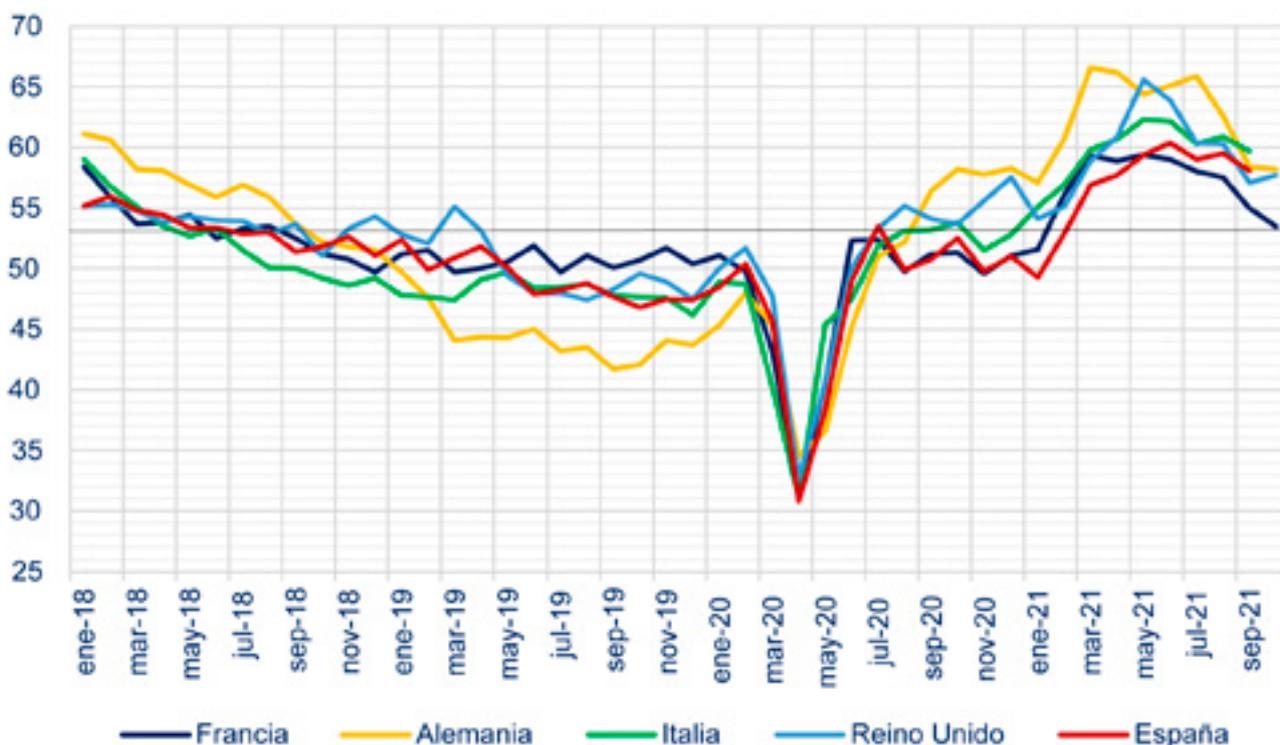
# 2. Economía de España y Andalucía

## 2.1. Evolución económica reciente

Los indicadores de la actividad manufacturera en la zona euro están experimentando una desaceleración importante por los crecientes problemas de abastecimiento y el aumento de los costes de producción. Concretamente, el PMI de la industria manufacturera en la zona euro retrocede hasta los 58,5 puntos en octubre, lo que supone su valor mínimo de los últimos 6 meses. El PMI español, aunque sigue por encima del umbral de los 50 puntos, retrocede al 58,1 en septiembre de 2021, quedando así unas décimas por debajo del valor para la eurozona, cuando había llegado a alcanzar hasta un 60,4 en junio de este mismo año (gráfico 4). Dos países que han sufrido la desaceleración de forma más intensa son Alemania, alcanzando su valor mínimo en octubre desde el pasado febrero, y Francia, alcanzando su mínimo desde el pasado abril.

Por su parte, el PMI del sector servicios español sigue en zona de crecimiento, aunque este pierde fuelle tras su repunte en verano, y retrocede a los 56,9 puntos (gráfico 5) en septiembre, debido principalmente al debilitamiento de la actividad en los sectores del turismo y del ocio. El crecimiento de este mismo indicador en la zona euro también se ralentiza retrocediendo a 54,7 puntos en octubre, reflejando en parte la finalización de la temporada de verano y la preocupación renovada por los contagios tras los repuntes en algunos países como en Alemania, país que ha experimentado un importante retroceso de su PMI servicios alcanzando los 52,4 puntos en octubre. Sin embargo, otros servicios como los de la salud, medios de comunicación y servicios financieros muestran crecimiento.

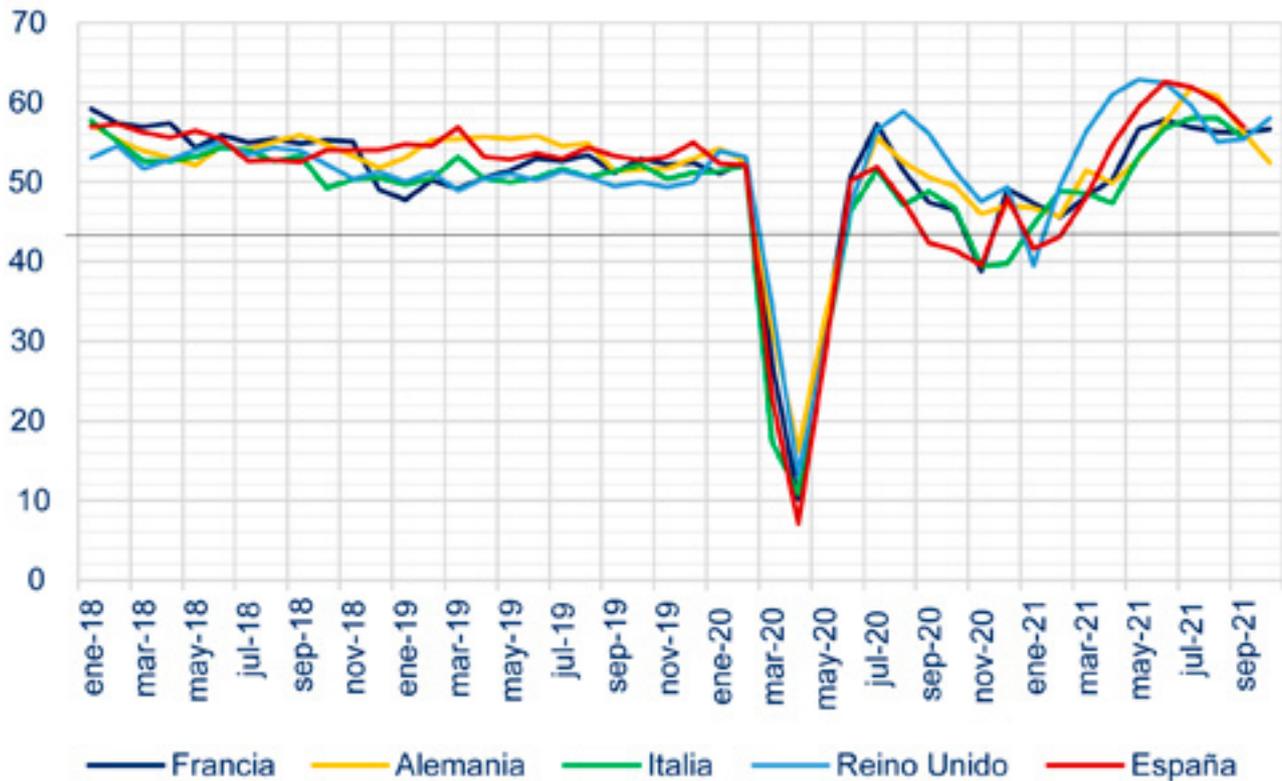
Gráfico 4. PMI Manufacturero



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de BDSICE (Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital)

# Proyecciones macroeconómicas (Otoño 2021)

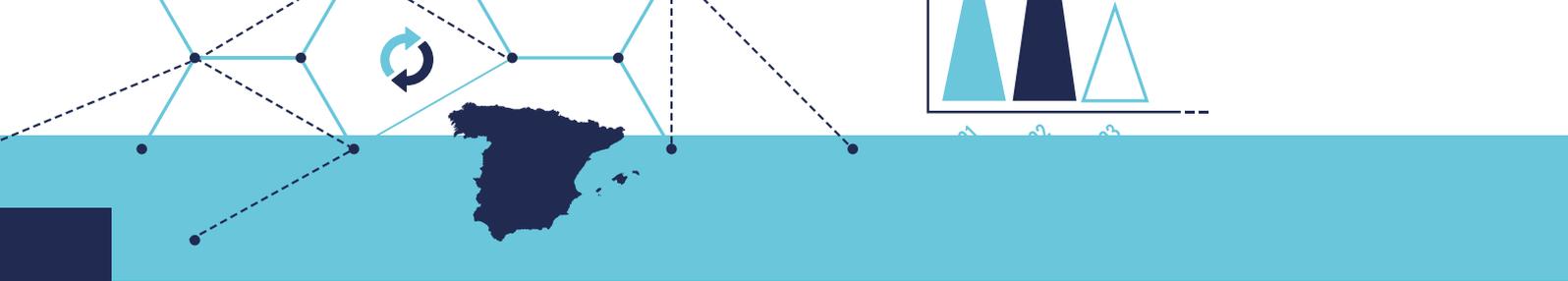
**Gráfico 5. PMI Sector Servicios**



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de BDSICE (Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital)

En cuanto a la evolución de otros indicadores de actividad económica para España y Andalucía (Gráfico 6), algunos de ellos pasan a quedar por debajo de los valores de 2018, concretamente el índice de producción industrial para el caso de España y Andalucía, y solo para Andalucía, también el consumo aparente de cemento y de forma más acusada la matriculación de vehículos.

En cuanto al sector exterior (Gráfico 7), se sigue sobrepasando los valores de las exportaciones y de las importaciones de 2018, tanto a nivel nacional como regional, con mejor desempeño en Andalucía en ambos casos.

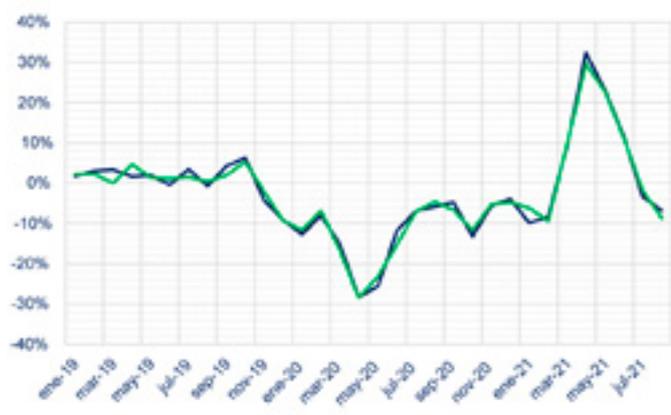


# 2. Economía de España y Andalucía

## 2.1. Evolución económica reciente

Gráfico 6. Selección de indicadores de actividad económica (con año base =2018)

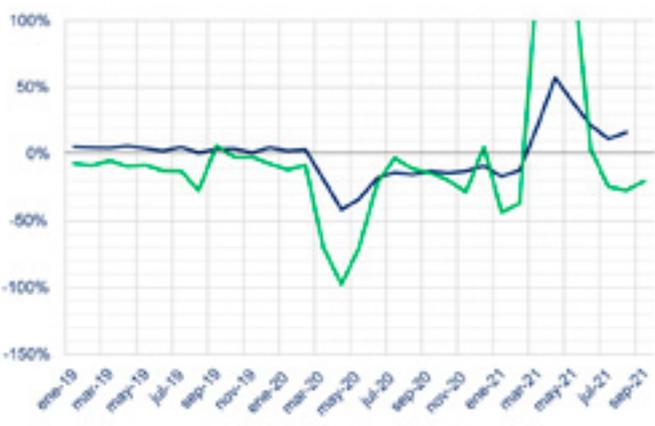
Índice de Producción Industrial



Consumo aparente de cemento



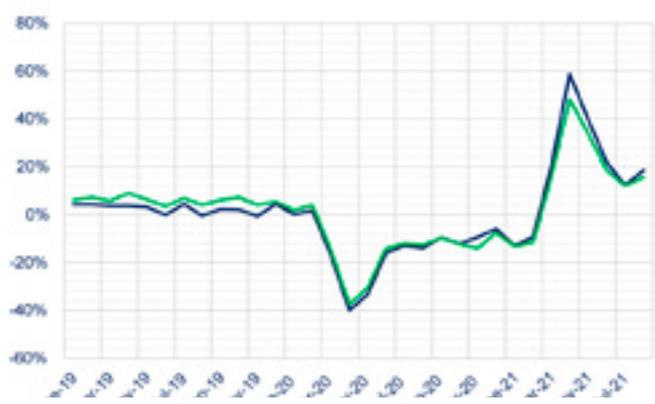
Matriculación de Vehículos



Índice de Comercio al por Menor



Índice de Cifra de Negocios



— España — Andalucía

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de IECA

# Proyecciones macroeconómicas (Otoño 2021)

**Gráfico 7. Indicadores del sector exterior**

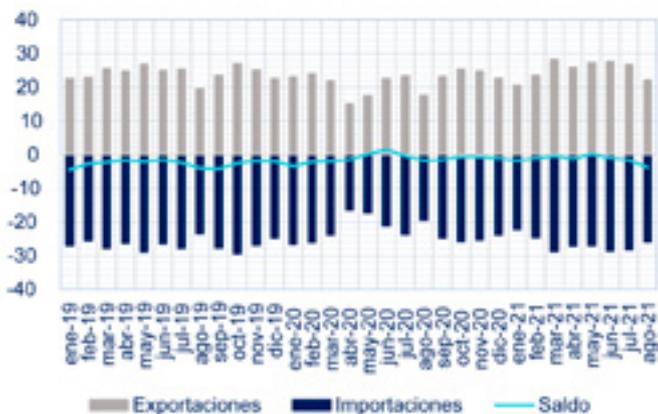
## Exportaciones



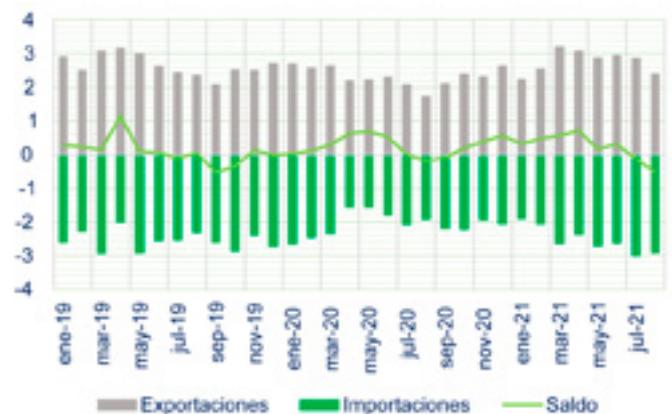
## Importaciones



## Saldo Exterior España



## Saldo Exterior Andalucía



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de IECA

El número de pernoctaciones (Gráfico 8) ha seguido recuperándose de forma muy significativa desde el pasado mes de mayo, con valores muy por encima de los mismos meses en 2020, especialmente en los meses de verano y siendo esta recuperación más acusada en Andalucía. Esto ha supuesto un balón de oxígeno para el sector turístico. También se han producido cambios importantes en la procedencia del turista medio en Andalucía.

Concretamente, la actividad turística en esta región se ha sustentado de forma clara en el turismo interior, especialmente en el procedente de otras comunidades autónomas, que se han convertido desde la pandemia en el principal tipo de turismo en Andalucía frente al internacional, que pasa a proceder casi exclusivamente de otros países miembros de la Unión Europea.

# 2. Economía de España y Andalucía

## 2.1. Evolución económica reciente

Gráfico 8. Evolución de las Pernoctaciones



## 2.2. Evolución del mercado laboral

El gráfico 9 muestra cómo la evolución interanual positiva que seguían tanto el mercado laboral español como andaluz se vio truncado de manera radical en abril de 2020, su rápida recuperación durante el verano, y la posterior ralentización de este proceso.

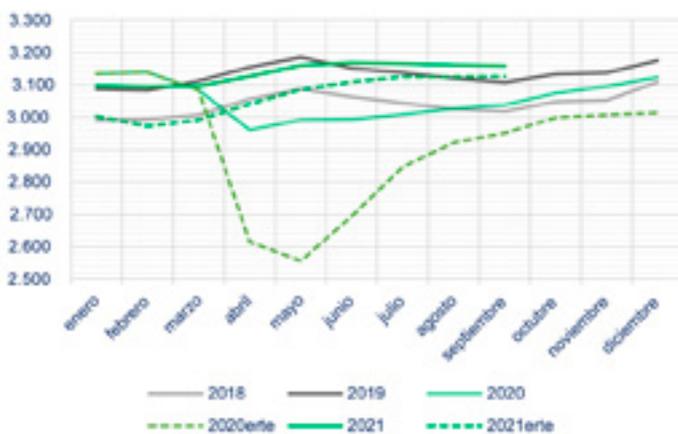
Por otra parte, la diferencia entre las series de afiliados comunes y las ajustadas por ERTE nos señalan la importancia de esta medida para frenar la caída del empleo y ayudar en su recuperación..

A este respecto, cabe destacar el descenso del número de afiliados en ERTE a mínimos y los buenos datos de afiliados en 2021 tanto para la economía nacional como regional. De hecho, en septiembre de este año, el número de trabajadores para ambas es superior al del mismo periodo en 2019. Para Andalucía, esta mejora se mantiene incluso ajustando por ERTE, aunque para España se encuentran al mismo nivel.

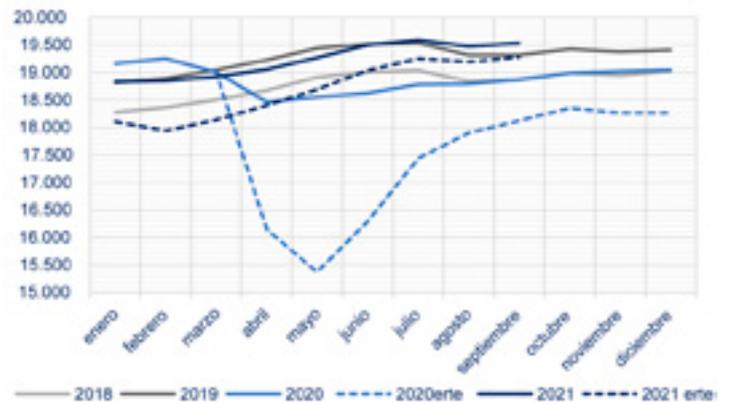
# Proyecciones macroeconómicas (Otoño 2021)

**Gráfico 9. Evolución en los afiliados medios a la Seguridad Social**

**Afiliados medios a la seguridad social - Andalucía**



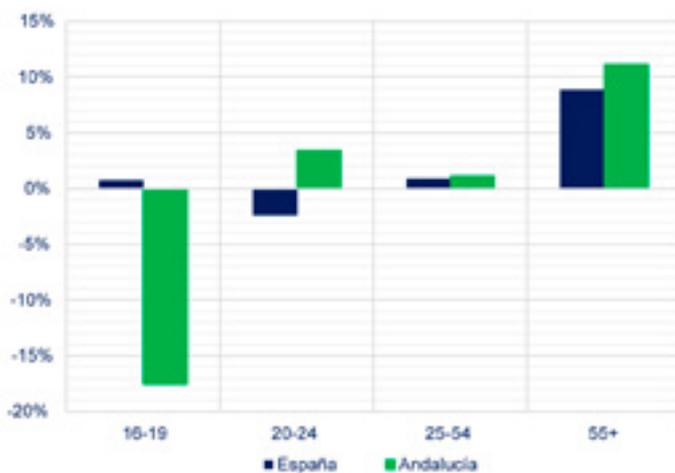
**Afiliados medios a la seguridad social - España**



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de IECA

**Gráfico 10. Diferencia con respecto a 2019 de la tasa de actividad por grupo de edad**

**Tasa de actividad**



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de IECA



# 2. Economía de España y Andalucía

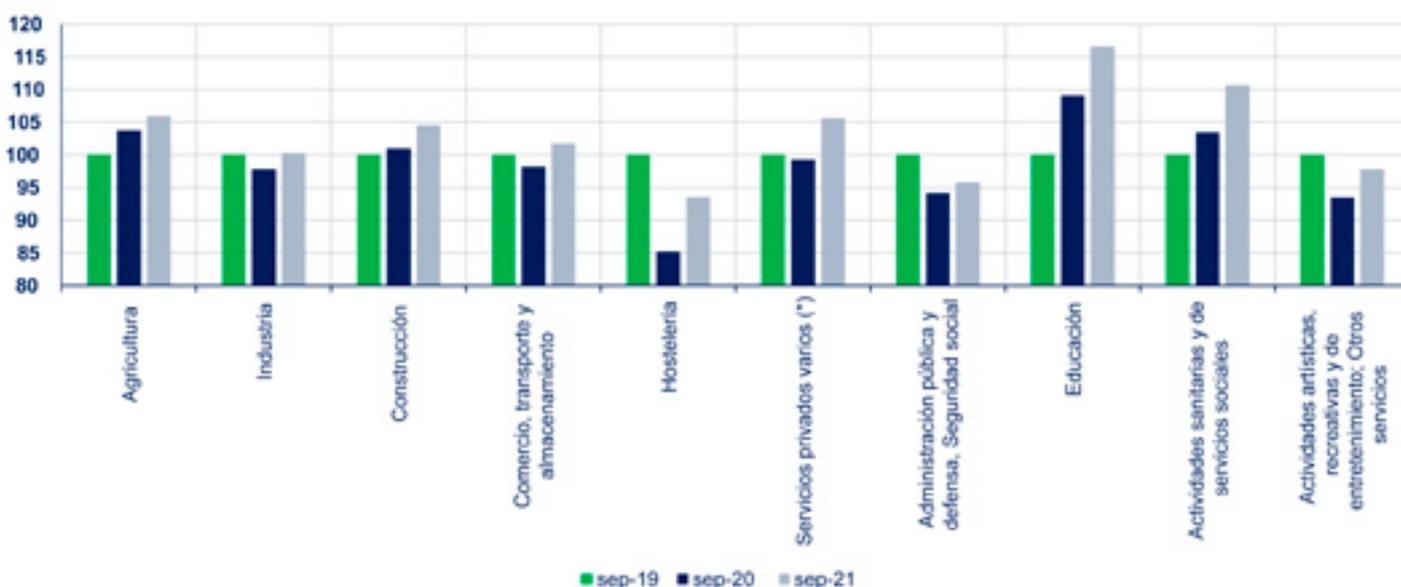
## 2.2. Evolución del mercado laboral

Por último, puede medirse el nivel de recuperación del mercado laboral andaluz desagregando por ramas de actividad, comparando los datos actuales con los de 2019 –previos a la pandemia– y los de 2020 –ya dentro del periodo pandémico–, como se muestra en el gráfico 11. Así, cabe destacar la diferencia entre unos sectores y otros, que muestra una recuperación muy desigual.

Por un lado, 2020 supuso un descenso del empleo para la mayoría de las ramas de actividad, siendo especialmente notable esto en la hostelería, que además es el sector con mayor número de afiliados. Aunque la evolución sí fue positiva para la agricultura, la construcción, la educación y las actividades sanitarias. Estas últimas, además, han seguido con la progresión positiva en 2021.

**Gráfico 11. Afiliación media a la Seguridad social por ramas de actividad (2019=100)**

Afiliación media a la Seguridad Social por ramas de actividad (2019=100)



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de IECA

(\*) En Servicios privados varios se incluyen: Información y comunicaciones; Actividades financieras y de seguros; Actividades inmobiliarias; Actividades profesionales, científicas y técnicas y Actividades administrativas y de servicios auxiliares.

Mientras tanto, otras actividades como la administración pública, las actividades artísticas, y, sobre todo, la hostelería, siguen todavía en proceso de recuperación. Por último, existe un último grupo de actividades que a pesar de haber visto descendido su número de afiliados en 2020, se han recuperado ya para 2021. En este se incluye la industria, el comercio, transporte y almacenamiento, y los servicios privados varios.

En definitiva, la evolución del mercado laboral ha sido positiva desde el fin del confinamiento en 2020. El número de ERTes es ya casi residual, y los datos de afiliados apuntan a una recuperación casi plena de los mercados laborales español y andaluz. Sin embargo, existen ciertas distorsiones que vale la pena observar. Por un lado, los cambios en las tasas de actividad, con jóvenes andaluces desanimados y mayores volviendo al mercado; y por otro, la recuperación desigual por ramas de actividad, que deja constancia de la necesidad de tener en cuenta a ciertos sectores rezagados.

# Proyecciones macroeconómicas (Otoño 2021)



# 3. Perspectivas económicas para España y Andalucía

## 3.1. Previsiones económicas para España

De acuerdo con los últimos datos del Instituto Nacional de Estadística, el PIB de España creció un 2% en el tercer trimestre de 2021, lo que supone un 1,1% más que en el trimestre anterior. Este aumento se debe principalmente el aumento de la inversión, al buen comportamiento del sector exterior, y al impulso por la campaña de verano tras el fin de las restricciones, pero está por debajo del crecimiento previsto.

Este crecimiento está también por debajo de la media del 2,2% de crecimiento del PIB en el tercer trimestre en la Unión Europea según Eurostat, y nos sitúa por debajo de nuestros países vecinos Francia (3%) y Portugal (2,9%). Parte de la explicación de este crecimiento menor de lo esperado en España es el retroceso este tercer trimestre del consumo de los hogares, que suele jugar un papel muy importante en el crecimiento en un 0,5%, tras un repunte del 4,7% en el segundo trimestre.

Es decir, a pesar del ahorro embalsado desde marzo de 2020 tras el comienzo de la pandemia, el consumo privado no arranca a la velocidad que se esperaba. Detrás de este comportamiento del consumo está el aumento de los precios, que no parece remitir de momento, y los problemas de abastecimiento en algunos sectores. En efecto, se acaba de conocer el dato de inflación interanual en octubre de 5,5%, por encima de la tasa de la eurozona del 4,1% según la estimación adelantada por Eurostat, que supone la tasa de inflación más alta desde julio de 2008. Esta tasa de inflación queda lejos del objetivo de la UE del 2%, pero de momento el BCE no ha dado señales de querer implementar medidas, por considerar esta situación transitoria.

En cuanto a las proyecciones económicas, en nuestro escenario base, los modelos estiman una tasa de crecimiento del PIB del 4,6 % para 2021 (tabla 1).

Tabla 1. Cuadro macroeconómico para España

	2020	2021	2022
PIB (% variación)	-10,8	4,6	5,1
Consumo de los hogares (% variación)	-12,2	5,7	5,1
Consumo público (% variación)	3,8	3,4	2,9
Formación bruta de capital (% variación)	-11,4	6,9	9,3
FBCF Bienes de equipo (% variación)	-13,1	16,3	9,5
FBCF Construcción (% variación)	-14,0	-1,2	9,5
Demanda nacional (% variación)	-8,8	4,6	6,5
Exportaciones (% variación)	-20,1	13,5	13,3
Importaciones (% variación)	-15,8	13,6	12,2
Empleo (puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, % variación)	-7,5	5,2	3,5
Ocupados s/EPA (% variación)	-2,9	3,7	3,8
Tasa de paro (% población activa)	15,5	15,1	14,0
B. Pagos c/c (% del PIB)	0,7	0,9	0,7
IPC (% variación)	-0,3	2,8	2,4
Saldo AAPP (% PIB)	-11,0	-2,9	-2,6

Fuente: elaboración propia.

# Proyecciones macroeconómicas (Otoño 2021)

Esto supone una revisión a la baja de 1,5 puntos porcentuales con respecto a nuestras previsiones del número anterior, debido principalmente a la importante corrección a la baja que ha realizado el INE del dato de crecimiento del PIB del segundo trimestre, dejándolo en un 1,1% en lugar del 2,8% anteriormente avanzado, y los problemas de abastecimiento en la industria y el encarecimiento de la energía, de las materias primas y de otros costes intermedios, llegando incluso a provocar cierres temporales de algunas fábricas. Por otra parte, el proceso de vacunación ha avanzado a buen ritmo, con cerca del 80% de la población ya vacunada, y se está ultimando la solicitud de otros 10.000 millones de euros antes de finalizar este año, tras recibir el primer desembolso de fondos europeos el pasado mes de agosto.

El consumo de los hogares iría en línea con el comportamiento del PIB, presentando un crecimiento del 5,7% en 2021 y del 5,1% en el 2022. Por su parte, el consumo público podría expandirse un 3,4% en 2021.

La formación bruta de capital crecería un 6,9% en 2021 y un 9,3% en 2022, esencialmente por la entrada de los fondos europeos. Este aumento se vería reflejado en mayor medida en los bienes de equipo (crecería un 16,3% en 2021). La caída de la FBCF construcción de un 1,2% en 2021 se explica por la naturaleza del sector: en 2020 rebotó rápidamente tras el confinamiento por las obras que ya estaban en ejecución, pero se retrasó el inicio de obras nuevas. Las exportaciones, que incorporan el sector turístico, podrían crecer un 13,5% en 2021, frente a un 13,6% de las importaciones.

El empleo, medido en puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, aumentaría en un 5,2% en 2021, mientras que los ocupados (a los que se incluye las personas acogidas a ERTE) podrían crecer un 3,7% en 2021. Así, la tasa de paro alcanzaría el 15,1% en 2021 y el 14,0% en 2022.

Por su parte, la balanza de pagos por cuenta corriente crecería un 0,9% en 2021 y un 0,7% en 2022, capturando la recuperación en el sector turístico. Finalmente, el IPC crecería un 2,8% en 2021 y un 2,4% en 2022, impulsado principalmente por la importante subida del precio de las materias primas y como consecuencia de la electricidad, y en menor medida de los carburantes y de los problemas de abastecimiento que generan escasez de algunos inputs, presionando los precios al alza. Habrá que estar muy pendientes de la evolución de este indicador en los próximos meses, dado que no hay consenso sobre la duración de estos aumentos.





# 3. Perspectivas económicas para España y Andalucía

## 3.2. Previsiones económicas para Andalucía

Según la estimación avance del PIB del Instituto de Estadística y Cartografía de Andalucía (IECA) para el tercer trimestre de 2021, el PIB regional creció un 1,5% respecto al trimestre precedente, lo que supone un 0,2% menos que el trimestre anterior, que también fue revisado a la baja siguiendo la corrección llevada a cabo por el INE (1,7% frente al 3,6% previsto anteriormente). Con respecto al tercer trimestre de 2020, el PIB ha experimentado un crecimiento del 3,1%, previsiones que también han sido revisadas a la baja por el IECA.

La rebaja en las estimaciones del INE que han condicionado las previsiones realizadas previamente por los distintos centros de estudios ligados al panel de Funcas se basan

en la evolución de los distintos indicadores económicos acumulados durante el primer semestre de 2021.

Por ejemplo, algunos de ellos hacen referencia a las cifras de venta de grandes empresas y pymes, así como la incorporación de nuevos datos de empleo y balanza de pagos, que desvelan un tono de recuperación menor al estimado. Esta misma lógica se puede aplicar a Andalucía, donde a pesar del buen comportamiento de la mayor parte de los sectores de la economía regional durante este primer semestre del año, algunos indicadores como el de comercio al por menor y producción industrial muestran ritmos de crecimiento inferiores para el tercer trimestre de 2021, que los experimentados durante el trimestre anterior.

**Tabla 2. Cuadro macroeconómico para Andalucía**

	2020	2021	2022
PIB (% variación)	-10,8	4,6	5,1
Ocupados s/EPA (% variación)	-3,2	4,5	3,9
Tasa de paro (% población activa)	22,3	22,1	22,0
IPC (% variación)	-0,2	2,8	2,4

Fuente: elaboración propia.

En cuanto a las proyecciones económicas para la región, en escenario base, nuestras estimaciones siguen la línea de las realizadas a nivel nacional. Se estima que Andalucía crecerá un 4,6% en 2021, lo que implica que se ha realizado una corrección del 1,1% con respecto al último Loyola Economic Outlook de verano de 2021 (5,7%). Esta rebaja en las previsiones económicas para Andalucía se realiza al incluir la corrección histórica del INE para el segundo trimestre de 2021. A pesar de este ajuste a la baja, nuestros modelos estiman que se producirá una mejora en el crecimiento del número de ocupados en la región y una leve mejoría en la tasa de paro. Por otro lado, el riesgo inflacionario sigue al alza con un incremento de precios de en torno al 2,8% para 2021, pero que está dentro de lo previsto dado el aumento de los precios de la energía a nivel global y los desajustes existentes entre cadenas de producción y suministro ante la demanda creciente.

Con respecto al año próximo, nuestros modelos estiman que la economía andaluza crecerá un 5,1% en 2022, un

1,9% menos a lo previsto anteriormente. Todavía es pronto para confirmar que la mejoría de la economía se producirá el próximo año, aunque se espera que el panorama sanitario mejore considerablemente con la llegada de vacunas de refuerzo y dosis adicionales frente a la COVID-19. Este hecho mejorará la confianza generalizada con respecto a la movilidad social, que, unido a la eliminación de las restricciones asociadas a la pandemia, permitirá alcanzar una normalidad prácticamente plena para disponer la celebración de fiestas y eventos, como la Semana Santa en Andalucía. En estos términos, se espera por tanto que mejoren los datos relativos al sector servicios en la región, especialmente a partir del segundo trimestre de 2022. No obstante, todavía existen riesgos globales que pueden afectar la evolución de la economía andaluza para el próximo año. Por ejemplo, la paulatina retirada de estímulos monetarios frente a la pandemia por parte del BCE, los riesgos geoestratégicos que afectan el suministro de energía y productos industriales y la posible ralentización económica junto al efecto inflación que podría afectar a nuestros vecinos europeos.

# Equipo investigador

## Director Ejecutivo

### Dr. Olexandr Nekhay

Profesor Titular del departamento de Economía de la Universidad Loyola Andalucía. Doctor por la Universidad de Córdoba en Economía, Sociología y Políticas Agrarias desde 2008. Ha sido Investigador para la Comisión Europea especializado en los temas de previsiones en producción y comercio agrícola internacional. Ha participado en diversos proyectos de consultoría para la Junta de Andalucía y para la FAO. Miembro de la Asociación Europea de la Economía Agrícola. Actualmente director técnico del proyecto Loyola Economic Outlook (LEO) que se encuentra en el panel de FUNCAS desde el año 2019.

## Investigadores

### Dr. Luis Amador

Profesor de Economía (Fundamentos del análisis económico) de la Universidad Loyola Andalucía. Forma parte de las unidades de investigación de Estudios de Desarrollo y del LoyolaBehLAB (Economía del comportamiento). Ha sido 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. 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.

### Alejandro Steven Fonseca Zendejas

Estudiante investigador. Graduado con honores en la Maestría en Ciencias Económicas del Instituto Politécnico Nacional. Ganador al mejor desempeño de posgrado a nivel maestría y candidato a la presea Lázaro Cárdenas 2021. Ha impartido clases en la Escuela Superior de Economía del Instituto Politécnico Nacional y en el Instituto de Estudios Superiores "Rosario Castellanos" en la Ciudad de México. Actualmente estudia el Doctorado en Ciencias Económicas en el Instituto Politécnico Nacional.

### Jesús Miguel Lasarte López

Investigador predoctoral 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 regional.

### Dr. Gonzalo Llamosas García

Profesor asistente de Economía de la Universidad Loyola Andalucía. Doctor en Economía por la Universidad de Cantabria, Oviedo y País Vasco (2019). Ha participado como investigador contratado en varios proyectos de la Comisión Europea (Horizon2020 y Erasmus+). Actualmente se encuentra vinculado al proyecto "Jean Monnet Module: EU Finance and Institutions. New Social and Environmental Challenges" (2020-Present), liderado por la profesora Myriam García Olalla (Universidad de Cantabria). Fue investigador visitante de la Universidad de Bangor en Reino Unido bajo la supervisión del profesor Philip Molyneux. Ha publicado varios artículos e informes de investigación sobre Finanzas de Comportamiento, Políticas Públicas y Digitalización.

### Dra. Laura Padilla Angulo

Profesora titular 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. Antes de incorporarse a la Universidad Loyola Andalucía, ha trabajado como consultora económica en Bruselas, e impartido clases de Economía en South Champagne School of Business, Troyes, Francia.

### Prof. Dr. Roberto Roson

Profesor Asociado en la Universidad Ca'Foscari, Venecia y calificado a nivel nacional para la promoción como Profesor Titular en Economía Aplicada y Política Económica. Doctor en Economía por la Universidad de Umeå (Suecia). Actualmente, está afiliado al Centro de Investigación GREEN de la Universidad Bocconi en Milán, así como al Departamento de Economía de la Universidad de Loyola Andalucía, donde coordina el grupo de investigación "Computational Economics Team". Es autor de varios artículos publicados en libros y revistas científicas internacionales, y coordinador de varios proyectos de investigación aplicada. Ha sido consultor para varias organizaciones, entre ellas: Comisión Europea (JRC), Banco Mundial, Naciones Unidas y FAO.

### Ignacio Garijo Campos

Estudiante investigador interno del Departamento de Economía y estudiante del Doble Grado de Economía y Relaciones Internacionales de la Universidad Loyola Andalucía.



Universidad  
**LOYOLA**

**CONFEDERACIÓN DE EMPRESARIOS  
DE ANDALUCÍA**

Arquímedes, 2  
Isla de la Cartuja  
41092 Sevilla (España)  
95 448 89 00

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

**UNIVERSIDAD LOYOLA ANDALUCÍA**

**CAMPUS CÓRDOBA-ETEA**

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

**CAMPUS SEVILLA**

Avda. de las Universidades s/n  
41704 Dos Hermanas, Sevilla (España)  
+34 955 641 600

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