



LOYOLA ECONOMIC OUTLOOK

Proyecciones
macroeconómicas
(Invierno 2025)



1. Economía internacional

1

La economía mundial se mantiene firme, aunque el ritmo de la consolidación varía de un país a otro.

2

En este momento, las perspectivas de crecimiento, a largo plazo, son las menos alentadoras de este siglo.

3

Prosigue la desinflación mundial, si bien hay señales de falta de avance en algunos países y una inflación, persistentemente alta, en algunas economías

4

La reaparición de las políticas proteccionistas podría exacerbar las tensiones comerciales, mermar la inversión, reducir la eficiencia del mercado y alterar las cadenas de suministros

Desde mediados de 2024 el contexto económico global se ha vuelto algo más favorable, tras varios ejercicios caracterizados por shocks negativos que se han superpuesto. El año pasado la economía mundial se mostró resiliente, ante un entorno caracterizado por las condiciones financieras restrictivas, comportándose las economías de China y EE. UU. mejor de lo esperado. Sin embargo, la economía global parece estabilizarse en un nivel de crecimiento, relativamente bajo e insuficiente, para impulsar un desarrollo económico sostenido y propiciar la recuperación del nivel de ingresos per cápita, con la posibilidad de que surjan nuevos obstáculos como consecuencia de una mayor incertidumbre en materia de políticas, una creciente fragmentación del comercio, un avance más lento de lo previsto en la reducción de la inflación, y una actividad más débil en las principales economías. Además, es previsible que se produzca un progresivo desacoplamiento, entre Europa y EE. UU., en lo referente al ritmo de la evolución de las principales magnitudes macroeconómicas (crecimiento económico, los tipos de interés, la inflación y el comportamiento de los mercados bursátiles).

En lo que al contexto económico se refiere, el año 2025 va a ser un año complicado, dado que al mapa de riesgos diversos se le suma la amenaza de una mayor fragmentación económica, con un aumento tanto de las barreras y las tensiones en el comercio internacional (los aranceles a aplicar por la administración Trump, a diversos países, y la posible reacción de las naciones afectadas) como de la incertidumbre en el mapa geopolítico (la evolución del conflicto bélico Ucrania-Rusia, la evolución del conflicto bélico entre Israel y los palestinos o la evolución de las relaciones entre las democracias liberales y las autocracias y dictaduras, de distinta índole, que pueda desembocar en una nueva guerra fría global).

En los dos próximos años se espera que la desaceleración de los principales motores de la economía mundial (EE. UU. y China) se vea compensada por un impulso económico más sólido en otros países, incluidas las economías de muchos mercados emergentes y en desarrollo. Según las estimaciones del FMI, se prevé que el crecimiento mundial alcance el 3,3%, tanto en 2025 como en 2026, a medida que la inflación y las tasas de interés desciendan gradualmente, aunque por debajo de la media histórica del 3,7% (2000–2019).

Cuadro 1: Actualización de perspectivas de la economía mundial de enero de 2025

(Crecimiento del PIB real, valoración porcentual)



IMF.org/pubs

Proyecciones macroeconómicas (Invierno 2025)

Proyecciones de crecimiento de perspectivas de la economía mundial

(PIB real, valoración porcentual anual)

(PIB real, variación porcentual anual)	2023	2024	2025
Producto mundial	3,3	3,2	3,2
Economías avanzadas	1,7	1,8	1,8
Estados Unidos	2,9	2,8	2,2
Zona del euro	0,4	0,8	1,2
Alemania	-0,3	0,0	0,8
Francia	1,1	1,1	1,1
Italia	0,7	0,7	0,8
España	2,7	2,9	2,1
Japón	1,7	0,3	1,1
Reino Unido	0,3	1,1	1,5
Canadá	1,2	1,3	2,4
Otras economías avanzadas	1,8	2,1	2,2
Economías emergentes y en desarrollo	4,4	4,2	4,2
Economías emergentes y en desarrollo de Asia	5,7	5,3	5,0
China	5,2	4,8	4,5
India	8,2	7,0	6,5
Economías emergentes y en desarrollo de Europa	3,3	3,2	2,2
Rusia	3,6	3,6	1,3
América Latina y el Caribe	2,2	2,1	2,5
Brasil	2,9	3,0	2,2
México	3,2	1,5	1,3
Oriente Medio y Asia Central	2,1	2,4	3,9
Arabia Saudita	-0,8	1,5	4,6
África subsahariana	3,6	3,6	4,2
Nigeria	2,9	2,9	3,2
Sudáfrica	0,7	1,1	1,5
Partidas informativas			
Economías emergentes y de ingreso mediano	4,4	4,2	4,2
Países en desarrollo de ingreso bajo	4,1	4,0	4,7

Fuente: FMI, Perspectivas de la economía mundial, octubre de 2024.

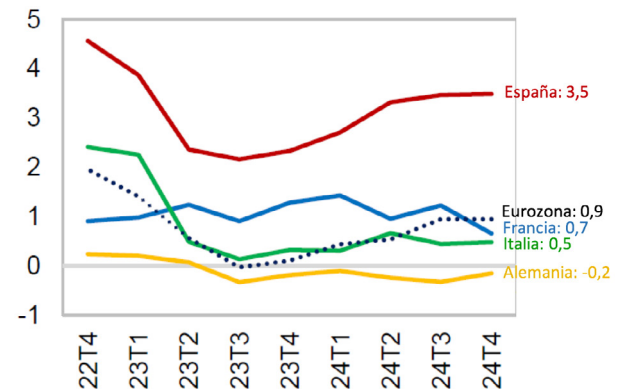
Nota: En el caso de la India, los datos y pronósticos se presentan en base al ejercicio fiscal; el ejercicio fiscal 2023/24 (que comienza en abril de 2023) se muestra en la columna de 2023. Las proyecciones de crecimiento para India son 7,3% en 2024 y 6,5% en 2025 en base al año calendario.

En cuanto al crecimiento en la zona del euro, continúa siendo moderado (los resultados de Alemania fueron inferiores a los de otros países miembros) debido, en gran medida, a la continua debilidad de las exportaciones de bienes y de la manufactura, a pesar de la recuperación del consumo tras la mejora de los ingresos reales.

El PIB de la zona del euro se estancó en el cuarto trimestre (0,0% intertrimestral), lo que sitúa el crecimiento en el conjunto de 2024 en el 0,7%. La languidez del pulso económico caracterizó a todas las grandes economías, salvo a la española. Se espera un repunte del crecimiento, pero a un ritmo más gradual, dado que las tensiones geopolíticas siguen incidiendo sobre la actitud del mercado. La actividad, más débil de lo previsto a fines del 2024, en especial en el sector manufacturero, así como el aumento de la incertidumbre sobre el pano

Gráfica 1. PIB. Principales países

(% variación intertrimestral)



Fuente: Eurostat

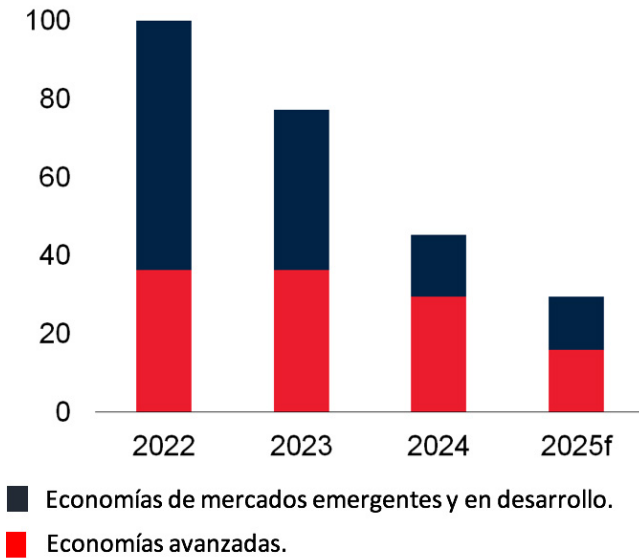
rama político y las políticas, explican la revisión a la baja de 0,2 puntos porcentuales, hasta el 1,0% en 2025. En 2026, se espera que el crecimiento en la Eurozona se eleve al 1,4%, respaldado por una fuerte demanda interna, a medida que se relajan las condiciones financieras, mejora la confianza y se disipa la incertidumbre en cierta medida.

La zona del euro podría necesitar una política monetaria que estimule el crecimiento. De esta manera, el BCE podría verse forzado a implementar medidas, más políticas que técnicas, y bajar los tipos agresivamente para impulsar un crecimiento económico casi inexistente. Sin embargo, no olvidemos que su mandato se circunscribe a la estabilización de la inflación, sin competencias sobre el fomento del crecimiento económico.

Por su parte, la inflación mundial continuó retrocediendo en 2024, en un contexto de flexibilización de los precios de la energía y los alimentos, el saneamiento de las cadenas de suministro y los efectos retardados de las posturas restrictivas de política monetaria; estando ahora cerca de alcanzar las metas establecidas por muchas economías avanzadas y también en los mercados emergentes y economías en desarrollo. De esta manera la proporción de economías, con una inflación superior al objetivo establecido, muestra una tendencia descendente y se prevé que alcance en 2025 su nivel más bajo desde el máximo alcanzado en 2022.

1. Economía internacional

Gráfica 2. Porcentaje de economías con una inflación general superior al objetivo



Nota: f = previsión.

Los datos de 2024 se basan en la inflación interanual mensual promedio de todos los meses disponibles. Los datos de 2025 se basan en las encuestas de Consensus Economics de diciembre de 2024. El tamaño de la muestra incluye 16 economías avanzadas y 28 mercados emergentes y en desarrollo.

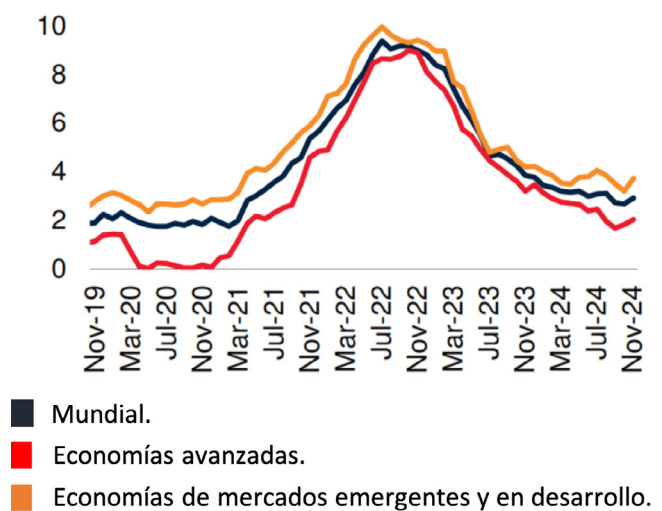
Fuente: Consensus Economics; Haver Analytics; World Bank.

Se prevé que la inflación general mundial disminuya al 4,2% en 2025, debido a un debilitamiento de los precios subyacentes, a medida que la demanda se modere y se produzca un cierto relajamiento en los mercados laborales, así como a una nueva caída de los precios de las materias primas; y al 3,5% en 2026. La convergencia hacia el nivel fijado como objetivo se producirá antes en el caso de las economías avanzadas que en el de las economías de mercados emergentes y en desarrollo.

La inflación subyacente se mantuvo elevada el año pasado, debido a la persistente fortaleza de la inflación de los servicios, lo que moderó el impacto desinflacionario de una marcada caída de la inflación de la energía y de los alimentos. Sin embargo, desde entonces, ha retomado la senda de un descenso gradual.

Por último, el discreto ritmo de crecimiento de la actividad económica y la desaceleración de la inflación facilitarán que los principales bancos centrales sigan rebajando sus tipos de interés a lo largo de 2025. En principio se espera que se produzca, como ya se ha

Gráfica 3. Inflación de precios al consumidor. (%)



Nota: La gráfica muestra la inflación general media. La muestra no está equilibrada e incluye 35 economías avanzadas y hasta 100 países de mercados emergentes y en desarrollo.

Fuente: Consensus Economics; Haver Analytics; World Bank.

mencionado antes, un desacople entre EE. UU. y la Eurozona, tras haber mostrado una trayectoria parecida en 2024 (tanto el BCE como la Reserva Federal rebajaron en 100 puntos básicos sus tipos de interés). Por el contrario, para el 2025, las renovadas presiones inflacionistas (la inflación general en EE. UU. aumentó 0,1 p.p. en enero hasta el 3,0%, y la inflación subyacente también aumentó 0,1 p.p. hasta el 3,3%) han atenuado las expectativas de recortes de tipos, por parte de la FED, a tan solo dos (unos 50 puntos básicos). En contraste el BCE podría aplicar cuatro o cinco bajadas, considerando la debilidad del crecimiento en la Eurozona. Esta diferente percepción de la evolución de los tipos de interés está provocando una apreciación del dólar con respecto al euro. No obstante, a pocos días para que se celebre la reunión del BCE, "los precios están enviando malas noticias", señala el economista jefe del Hamburg Commercial Bank (HCOB), Cyrus De la Rubia. Los índices de precios PMI HCOB del sector servicios han aumentado o se han mantenido en un nivel alto. La inflación solo se puede considerar derrotada cuando la inflación de los servicios esté bajo control. El PMI HCOB muestra que esto no está sucediendo, debiéndose, en parte, al hecho de que los acuerdos salariales siguen estando por encima de la media. Curiosamente, también se puede observar que los precios de los insumos de los bienes están aumentando con mayor intensidad ahora. Estos dependen, entre otras cosas, de los precios de la energía y, en este contexto, sería razonable una pausa en la bajada de los tipos de interés.

Proyecciones macroeconómicas (Invierno 2025)

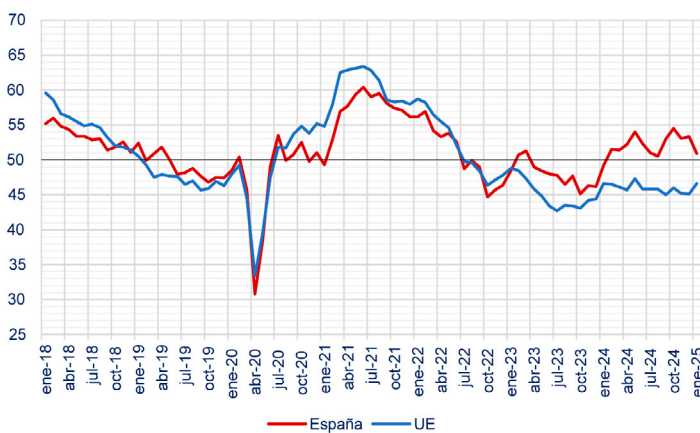
2. Economía de España y Andalucía

2.1. Evolución económica reciente

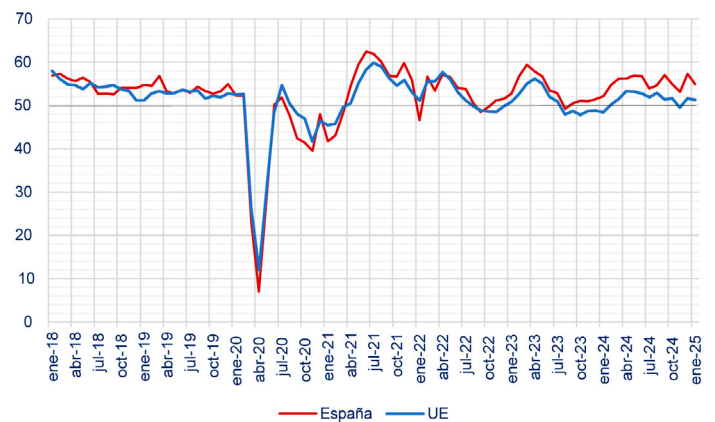
La actividad del sector manufacturero español, aunque sigue en zona de crecimiento desde febrero de 2024, sufre una desaceleración en enero de 2025, cayendo su PMI de los 53,3 puntos en diciembre de 2024 a los 50,9 en enero de 2025 (Gráfica 4). Esta desaceleración se atribuye a un cierto grado de incertidumbre entre los clientes del sector, según S&P Global, que se ve reflejado en unos aumentos más tímidos de la producción y de los nuevos pedidos. Sin embargo, aunque el PMI de la zona euro mejoró aumentando de los 45,1 puntos en diciembre de 2024 hasta los 46,6 puntos en enero de 2025, sigue en zona de contracción.

Por su parte, la actividad del sector servicios español se mantiene en zona de expansión desde septiembre de 2023, y registra un nuevo aumento en enero de 2025, situándose en los 54,9 puntos (Gráfica 5). Además, este dato queda, como el del sector manufacturero, por encima de la media en la eurozona, donde la actividad del sector servicios también se aceleró en enero de 2025, pero de forma mucho más moderada, alcanzando los 51,3 puntos desde los 51,6 de diciembre de 2024.

Gráfica 4. PMI Manufacturero



Gráfica 5. PMI Sector Servicios



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de S&P Global

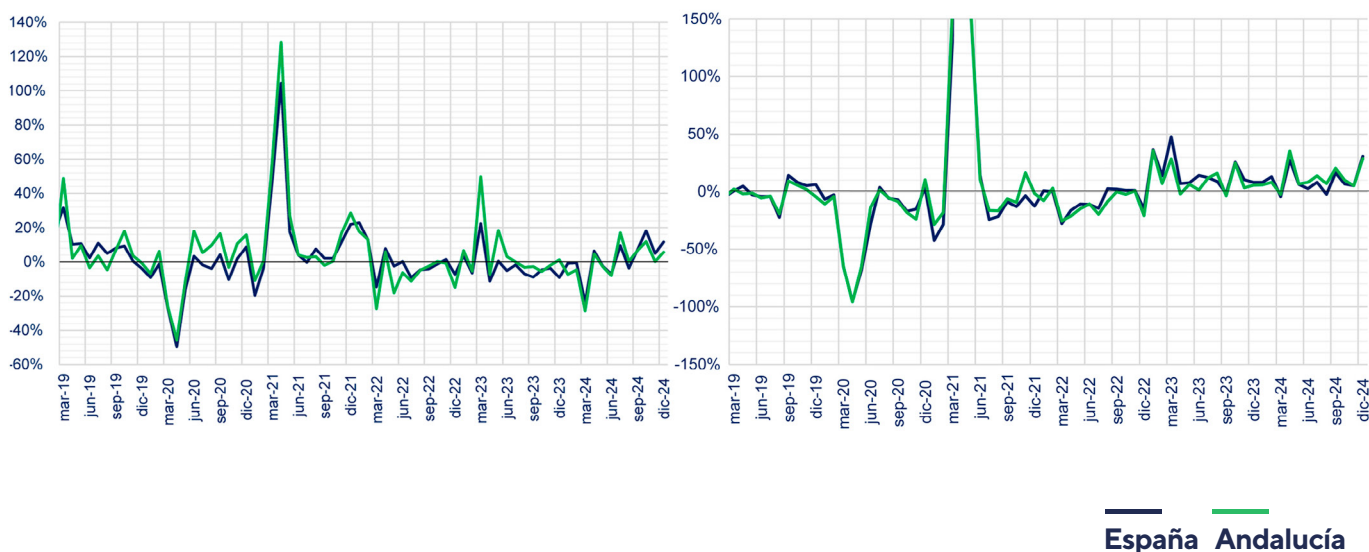
2. Economía de España y Andalucía

2.1. Evolución económica reciente

Gráfica 6. Otros de indicadores de actividad económica (crecimiento interanual)

Consumo Aparente de Cemento

Matriculación de Vehículos



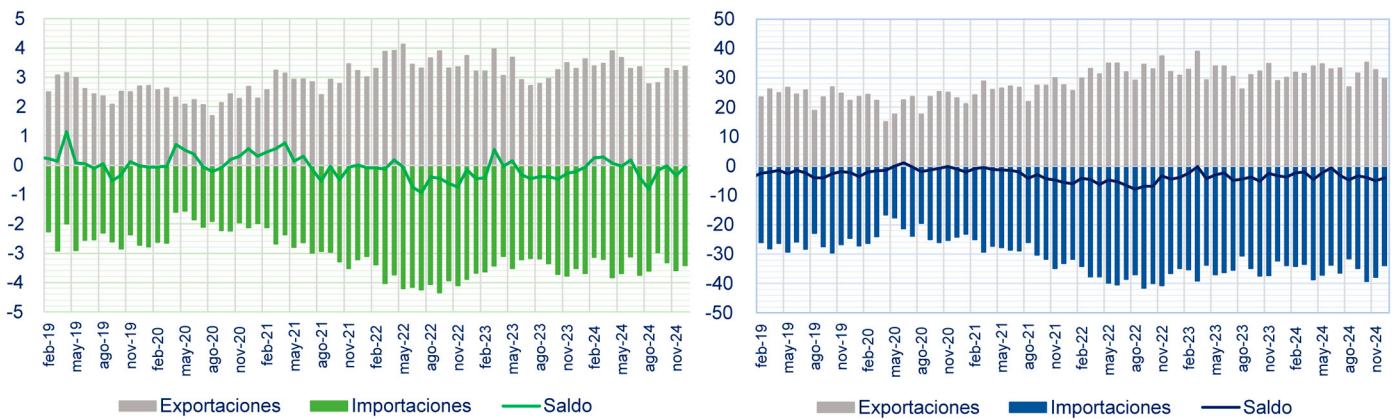
Fuente: Elaboración propia a partir de datos de IECA

La Gráfica 6 muestra la evolución de otros indicadores de actividad económica para Andalucía y España (crecimiento interanual, datos hasta diciembre de 2024). El consumo aparente de cemento y la matriculación de vehículos tanto en España como en Andalucía experimentan un aumento con respecto al mismo mes del año anterior.

En cuanto al sector exterior (Gráfica 7), los datos de diciembre de 2024 indicaban un saldo de la balanza comercial negativo tanto a nivel nacional como en Andalucía, pero siendo este saldo negativo menor en el caso andaluz.

Proyecciones macroeconómicas (Invierno 2025)

Gráfica 7. Indicadores del sector exterior (crecimiento interanual)



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de IECA

— España — Andalucía

En cuanto al sector turístico, el número de pernoctaciones (Gráfica 8) en 2024 siguió mostrando hasta noviembre de

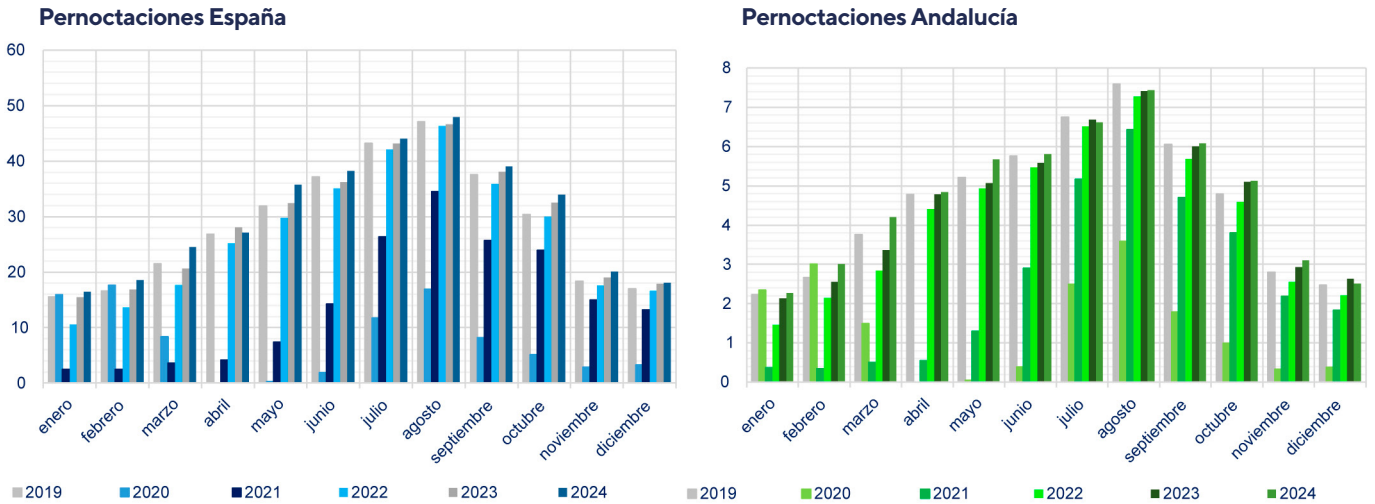
2024 mejores datos que en el mismo mes de 2023, tanto a nivel nacional como en Andalucía, y datos muy parecidos para los respectivos meses de diciembre.



2. Economía de España y Andalucía

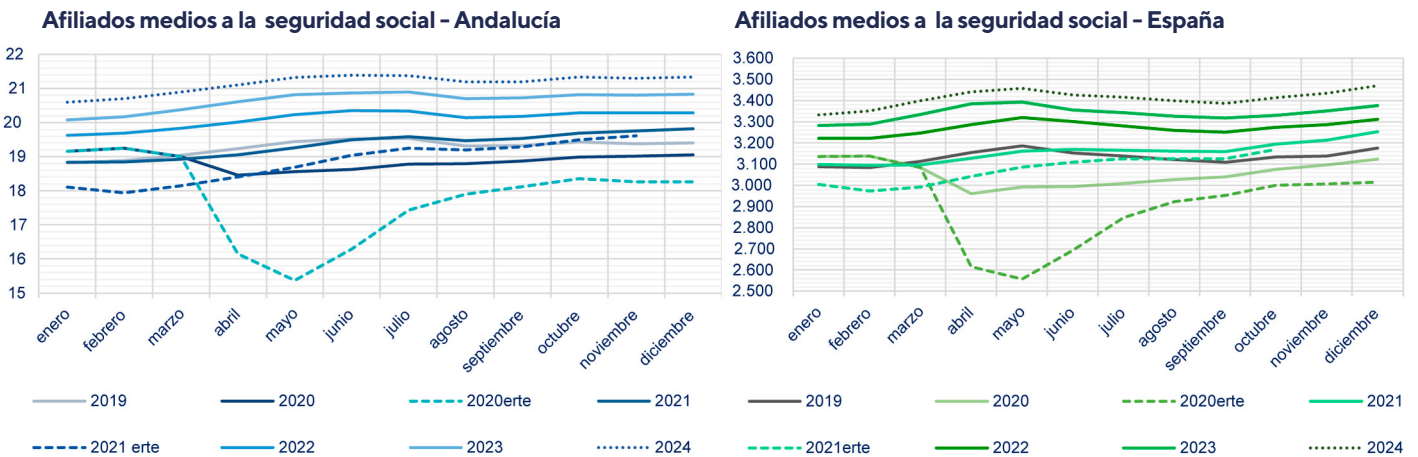
2.1. Evolución económica reciente

Gráfica 8. Evolución de las Pernoctaciones



2.2. Evolución del mercado laboral

Gráfica 9. Evolución en los afiliados medios a la Seguridad Social ¹



La Gráfica 9 muestra la evolución de los mercados laborales de Andalucía y España. Todos los datos del año 2024 superan de nuevo los datos del año anterior.

En la Gráfica 10 se comparan los datos de afiliación media de 2024 por rama de actividad con los de 2021, 2022 y 2023. En diciembre de 2024 el número de afiliados es superior al de 2023 en todos los sectores.

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de IECA

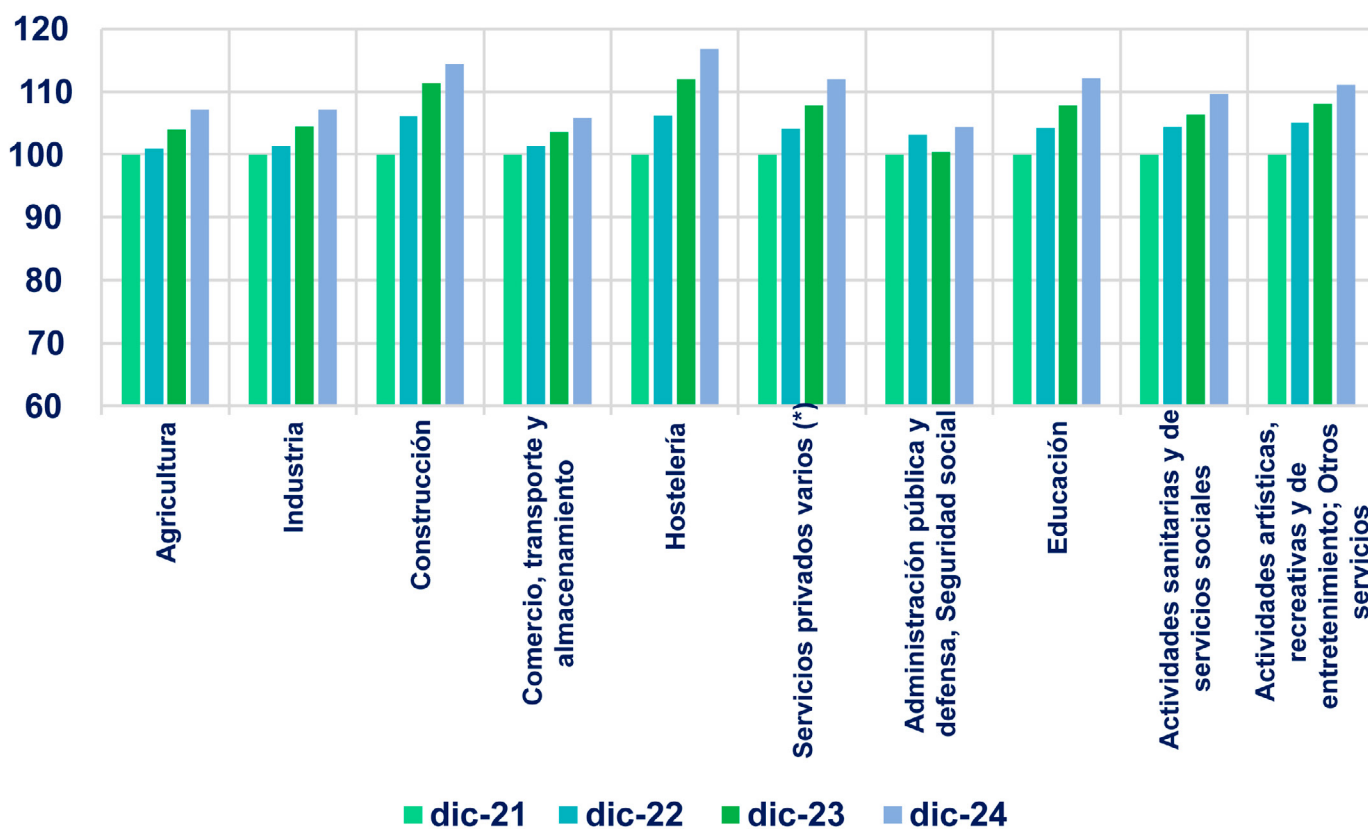
¹ Las series de afiliados ajustados por ERTes se han dejado de actualizar a partir de noviembre de 2021, momento en el cual desaparecen los "ERTE COVID" y comienzan a seguir una legislación diferente. Además, el número de personas acogidos a este régimen es ahora marginal.

Proyecciones macroeconómicas (Invierno 2025)



2. Economía de España y Andalucía

Gráfica 10. Afiliación media a la Seguridad social por ramas de actividad (diciembre 2021 = 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.

Proyecciones macroeconómicas (Invierno 2025)

3. Perspectivas económicas para España y Andalucía

3.1. Previsiones económicas para España

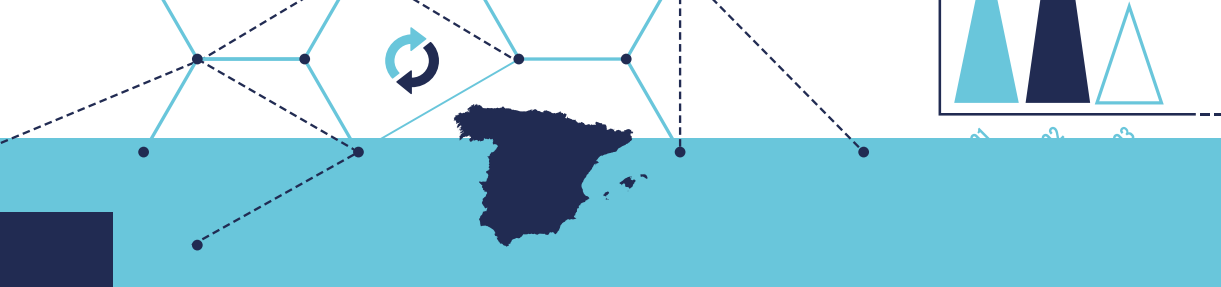
Según los últimos datos publicados por el INE, el crecimiento económico del PIB en España en el cuarto trimestre del año 2024 fue del 0,8% respecto al tercer trimestre, tasa muy similar a la del tercer trimestre de 2024. Este dato se sigue situando muy por encima de la media europea, que creció ese mismo trimestre un 0,1%, según datos del Eurostat. Nuestros modelos indican que el crecimiento para 2025 sería del 2,5%. El componente del PIB español que mostraría mayor crecimiento en 2025 según nuestras proyecciones sería el consumo público (3,9%).

Por su parte, el crecimiento del consumo de los hogares sería del 2,3% en 2025 y se moderaría al 2% en 2026. Nuestras proyecciones indican que la formación bruta de capital podría ser el segundo factor impulsor del crecimiento, creciendo un 3,6% en 2025, aunque hay que tener en cuenta que este componente del PIB es muy volátil. Las exportaciones podrían crecer un 2,3% en 2025 y las importaciones crecerían a un menor ritmo, concretamente un 2% en 2025. El empleo, medido en puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, aumentaría en un 1,7% en 2025, mientras que los ocupados podrían crecer un 1,9% en 2025. Así, la tasa de paro alcanzaría el 10,3% en 2025 y el 9,4% en 2026.

Tabla 1. Cuadro macroeconómico para España

	2025	2026
PIB (% variación)	2,5	2,2
Consumo de los hogares (% variación)	2,3	2
Consumo público (% variación)	3,9	3,2
Formación bruta de capital (% variación)	3,6	2,5
FBCF Bienes de equipo (% variación)	4,8	2
FBCF Construcción (% variación)	2,6	2
Demanda nacional (% variación)	2,3	2,2
Exportaciones (% variación)	2,3	2,4
Importaciones (% variación)	2	1,8
Empleo (puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, % variación)	1,7	1,9
Ocupados s/EPA (% variación)	1,9	1,5
Tasa de paro (% población activa)	10,3	9,4
B. Pagos c/c (% del PIB)	4,9	5
IPC (% variación)	2,5	2,3
IPC subyacente	2,4	2,2
Saldo AAPP (% PIB)	-3,4	-4,4

Fuente: elaboración propia.



3. Perspectivas económicas para España y Andalucía

La balanza de pagos por cuenta corriente crecería un 4,9% en 2025. Nuestras proyecciones para el IPC son de un crecimiento de un 2,5% en 2025. De hecho, según los últimos datos del INE, la inflación siguió subiendo en enero de 2025 desde septiembre de 2024, concretamente a un 2,9% interanual, por encima de la subyacente (2,4%). El aumento de la inflación general en enero de 2025 vendría explicado principalmente por el fin de la reducción temporal del IVA

en la factura de la electricidad y en el precio de algunos alimentos. Por su parte, la inflación subyacente (inflación que excluye los precios de la energía y de los alimentos no elaborados), según nuestras proyecciones, podría crecer un 2,4 % en 2025. Finalmente, nuestras proyecciones indican que el déficit público se situaría en el 3,4% en 2025.

3.2. Previsiones económicas para Andalucía

Como solemos hacer en cada número de este informe, en esta sección analizamos la evolución reciente tanto del comercio exterior como del mercado laboral en Andalucía, y presentamos las previsiones de los principales indicadores macroeconómicos. En cuanto al comercio exterior, Andalucía cerró los primeros once meses de 2024 con exportaciones valoradas en 36.802 millones de euros, lo que representa un incremento interanual del 4,4%. Este crecimiento resulta especialmente relevante si se compara con la media nacional, que se mantuvo estable en 354.726 millones de euros tras registrar una leve caída de 14.249 millones, lo que implica un estancamiento del 0% en el conjunto de España. El dinamismo exportador de Andalucía se diferencia del comportamiento de las cinco principales comunidades autónomas exportadoras del país, ya que fue la única que registró un crecimiento. Este grupo, que concentra el 67% de las exportaciones nacionales, incluye a Cataluña (-1,6%), Comunidad de Madrid (-5,3%), Comunidad Valenciana (-3,6%), País Vasco (-5,1%) y Andalucía (+4,4%). El buen desempeño andaluz reafirma su papel como un actor clave en el comercio exterior español. A este avance en las exportaciones se sumó un ligero incremento de las importaciones, que alcanzaron los 37.890 millones de euros, con un alza del 0,3%. Esto permitió que Andalucía se situara muy cerca del equilibrio comercial, con una tasa de cobertura del 97,1%, superando en 6,4 puntos la media nacional (90,7%). El crecimiento exportador andaluz responde a una estrategia de diversificación en tres ámbitos fundamentales: productos, mercados de destino y origen provincial

de las ventas. En el ámbito productivo, la comunidad experimentó alzas significativas en sectores clave tanto agroalimentarios como industriales, con aumentos en ocho de los diez principales sectores exportadores. Entre los productos agroalimentarios, el aceite de oliva destacó con un crecimiento del 43%, alcanzando un máximo histórico de 4.250 millones de euros en exportaciones desde que se dispone de registros comparables (1995). Asimismo, el capítulo de preparaciones de hortalizas y frutas aumentó un 22,6%, hasta los 823 millones de euros, mientras que las exportaciones de frutas subieron un 8,9%, situándose en 2.769 millones. Las hortalizas también lograron recuperarse tras un inicio de año complicado y alcanzaron los 3.681 millones, con una ligera mejora del 0,2%. En cuanto al sector industrial, las exportaciones de aeronaves y vehículos espaciales aumentaron un 20,4%, alcanzando los 2.298 millones y situándose en el quinto puesto del ranking exportador. Otros sectores también registraron notables crecimientos, como el cobre y sus manufacturas (+17,2%, con 1.801 millones de euros) y los minerales metalíferos, escorias y cenizas (+16,7%, con 1.255 millones). El destino de las exportaciones también se ha diversificado, con aumentos en ocho de los diez principales mercados de Andalucía. Destacan China (+25,6%) y Marruecos (+15,7%), que se consolidan como mercados clave fuera de Europa. No obstante, los países europeos siguen siendo los principales compradores de productos andaluces, con Alemania a la cabeza (+5,7%, hasta 4.151 millones), seguida de Francia (+1,2%, con 3.874 millones) e Italia (+11,1%, hasta 3.440 millones). Estados Unidos se mantiene como el primer destino no europeo, con exportaciones de 2.940 millones de euros y un ligero aumento del 0,5%.

Proyecciones macroeconómicas (Invierno 2025)

El crecimiento exportador andaluz ha sido impulsado por casi todas sus provincias, con aumentos en siete de las ocho. Sevilla lideró el crecimiento tanto a nivel regional como nacional, con un alza del 19,8% y exportaciones por valor de 9.013 millones de euros, lo que representa el 24,5% del total de Andalucía. Granada, por su parte, registró un crecimiento del 14,2%, hasta alcanzar los 1.581 millones de euros, mientras que Córdoba incrementó sus exportaciones un 13,8%, situándose en 3.072 millones. Almería, con 5.074 millones, logró recuperarse tras una primera mitad de 2024 complicada, mientras que Huelva y Cádiz, a pesar de concentrar una parte significativa de las exportaciones andaluzas, mostraron evoluciones dispares. Huelva logró un leve crecimiento del 1,3%, alcanzando los 6.878 millones de euros, mientras que Cádiz registró una caída del 10%, situándose en 6.838 millones. Estos resultados consolidan a Andalucía como una región clave en el comercio exterior español, destacándose por su capacidad de crecimiento en un contexto de estancamiento nacional. La combinación de una oferta exportadora diversificada, una expansión hacia nuevos mercados y un buen comportamiento de la mayoría de sus provincias explican su buen desempeño. De cara al futuro, mantener y potenciar esta estrategia de diversificación podría ser la clave para seguir mejorando su competitividad en el mercado global. En cuanto al mercado laboral, según los datos del Instituto de Estadística y Cartografía de Andalucía sobre afiliaciones a la Seguridad Social en la región, en diciembre de 2024 se registraron 3.512.904 afiliaciones, lo que supone un aumento del 3,2% respecto al mismo mes de 2023. Estas afiliaciones corresponden a 3.328.658 personas, de las cuales 156.313 tienen más de una afiliación. Las mujeres representaron el 46,6% del total, con un incremento de 44.519 afiliaciones en un año (+2,8%), mientras que las de los hombres crecieron en 63.441 (+3,5%). La mayoría de las afiliaciones pertenecen al Régimen General (83,2%), que incluye el Sistema Especial Agrario (13,0%) y el Sistema Especial de Empleados del Hogar (1,3%). El Régimen de Autónomos representa el 16,6% del total. En comparación con el año anterior, el Sistema Especial Agrario creció un 5,4% (+23.588 afiliaciones), el Régimen General (sin incluir los sistemas especiales) un 3,3% (+76.919), y el Régimen de Autónomos un 1,8% (+10.269). Por otro lado, las afiliaciones en el Sistema Especial de Empleados del Hogar descendieron un 5,1% (-2.556) y en el Régimen Especial del Mar bajaron un 3,1% (-260).

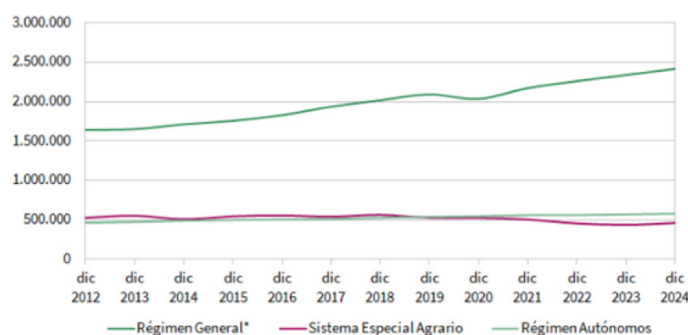
En cuanto a la distribución por sectores, los servicios concentran el 70,8% de las afiliaciones, seguidos por la agricultura (15,0%), la industria (7,8%) y la construcción (6,4%). En un año, el sector servicios sumó 71.653 nuevas afiliaciones (+3,0%), la agricultura 24.733 (+4,9%), la industria 6.894 (+2,6%) y la construcción 4.680 (+2,1%).

Los trabajadores extranjeros representan el 10,9% del total de afiliaciones. De ellos, el 37,0% provienen de África, el 27,0% de la UE, el 21,0% de América Central y del Sur, el 9,3% del resto de Europa, el 5,4% de Asia y el 0,4% de América del Norte. En el último año, las afiliaciones de trabajadores españoles crecieron un 2,0%, mientras que las de extranjeros aumentaron un 13,7%.

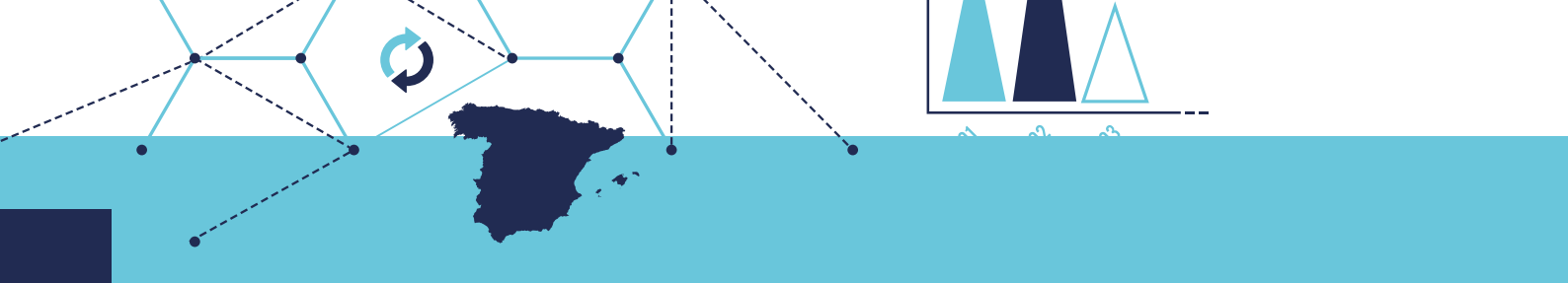
Un 4,7% de los afiliados tiene más de una afiliación, en su mayoría con dos empleos (86,4%). Este grupo creció un 12,7% en un año, con una mayor incidencia entre los hombres (+20,0%) que entre las mujeres (+5,5%). El 60,5% de estas personas tienen más de un empleo dentro del mismo régimen, mientras que el 39,5% están en regímenes distintos.

En el ámbito de los autónomos, este colectivo representa el 16,6% de las afiliaciones en Andalucía, con el mayor porcentaje en Málaga (19,3%). Su número ha crecido en todas las provincias, destacando Málaga con un aumento del 3,8% (+5.064). El 63,0% de los autónomos son hombres y el 37,0% mujeres. Además, el 11,3% son extranjeros, con un crecimiento del 8,9% en un año. Entre los municipios con más de 10.000 afiliaciones, 19 superan el 20% de autónomos, con Fuengirola a la cabeza (31,6%).

Gráfica 11. Evolución de las afiliaciones a los principales regímenes en Andalucía



Fuente: Nota Divulgativa, Afiliados a la Seguridad Social en alta laboral que trabajan en Andalucía. Enero 2025 (IECA). *Excluidos Sistema Especial Agrario y Sistema Especial de Empleados del Hogar



3. Perspectivas económicas para España y Andalucía

Por otro lado, el 18,6% de los autónomos emplean a otras personas, cifra que creció un 0,5% en un año. Además, el 55,6% de las afiliaciones corresponden a trabajadores cuyo municipio de empleo coincide con el de residencia, tendencia más común en mayores de 50 años y menores de 20.

Finalmente, las previsiones económicas más recientes reflejan una evolución moderadamente positiva de la economía en 2025 y 2026, aunque con señales de cierta desaceleración. El crecimiento del PIB se mantendría sólido, con un 2,4% en 2025 y un 2,0% en 2026, lo que indica una expansión continuada, pero con una ligera pérdida de dinamismo.

La inflación, medida por la variación del IPC, se situaría en niveles moderados, con un 2,6% en 2025 y un 2,5% en 2026. Esto sugiere un entorno de estabilidad de precios que podría favorecer el consumo y la inversión.

En cuanto al mercado laboral, se prevé una evolución favorable. La ocupación crecería un 1,8% en 2025 y un 2,3% en 2026, acompañada de una reducción en la tasa de paro, que pasaría del 15,2% al 14,4%. Aunque sigue siendo elevada, esta tendencia indica una mejora progresiva en la absorción de empleo.

Tabla 2. Cuadro macroeconómico para Andalucía

	2024	2025	2026
PIB (% variación)	3,3	2,4	2,0
Ocupados s/EPA (% variación)	2,3	1,8	2,3
Tasa de paro (% población activa)	16,5	15,2	14,4
IPC (% variación)	3,0	2,6	2,5

Fuente: elaboración propia.

En resumen, el período 2025-2026 estará marcado por un crecimiento económico sostenido, aunque con una ligera moderación respecto a años anteriores.

El empleo continuará mejorando, con un aumento en la ocupación y una reducción progresiva de la tasa de paro, que se acercará a niveles ligeramente superiores al 14%. La inflación se mantendrá en una senda de estabilidad, favoreciendo un entorno económico más predecible y propicio para el consumo y la inversión.

Equipo investigador

Directora Ejecutiva

Dra. M^a Carmen Delgado

Profesora titular de Economía de la Universidad Loyola Andalucía y Directora del Departamento de Economía. 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 de los grupos de investigación CLIMAMODEL SEJ-511 (Modelos Multisectoriales para el Cambio Climático) de la Junta de Andalucía y del Applied and Computational Macroeconomics de la Universidad Loyola Andalucía.

Directora Técnica

Dra. Laura Padilla Angulo

Profesora titular de Economía de la Universidad Loyola Andalucía y Secretaria del Departamento de Economía. PhD por la Toulouse School of Economics (Francia). Con beca de investigación Marie Curie Early-Stage Researcher Fellowship, 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 y sido profesora en la South Champagne Business School, en Troyes (Francia). Forma parte del grupo de investigación LoyolaBehLAB (Economía del Comportamiento) de la Universidad Loyola Andalucía.

Investigadores

Dr. Luis Amador

Profesor de Economía (Fundamentos del análisis económico) de la Universidad Loyola Andalucía. Forma parte de la unidad de investigación de Estudios del Desarrollo. Es miembro del Observatorio de Sostenibilidad de la Provincia de Córdoba.

Dr. Michael Cristl

Profesor titular de Economía de la Universidad Loyola Andalucía. PhD en Economía por la Vienna University of Economics and Business. Antes de incorporarse a la Universidad Loyola Andalucía, trabajó como investigador en la Comisión Europea durante cinco años en el DG Joint Research Centre, en Sevilla, y dos años en la DG ECFIN, en Bruselas, realizando previsiones para las economías de los Estados miembros de la UE. Forma parte del grupo de investigación Applied and Computational Macroeconomics de dicha universidad. Su línea de investigación se centra en políticas fiscales y economía laboral.

Alejandro Steven Fonseca Zendejas

Investigador predoctoral del Departamento de Economía de la Universidad Loyola Andalucía. Graduado en Economía y Maestría en Ciencias Económicas en el Instituto Politécnico Nacional. Actualmente cursa el Doctorado en Ciencias de los Datos, realizando su trabajo de tesis sobre el impacto económico generado por cambios en la estructura demográfica en España por medio de modelos de generaciones solapadas. Forma parte de los grupos de investigación Applied and Computational Macroeconomics de la Universidad Loyola Andalucía y CLIMAMODEL - Modelos Multisectoriales para el Cambio Climático (SEJ-511) de la Junta de Andalucía.

Dr. Stefano Fusaro

Profesor de Economía de la Universidad Loyola Andalucía. PhD en Economía por la Universidad de Barcelona. Antes de incorporarse a la Universidad Loyola Andalucía, ha trabajado como investigador postdoctoral en la Universidad Autónoma de Barcelona y como Project Manager en el Laboratorio de Biología Sintética Traslacional de la Universidad Pompeu Fabra. Forma parte de los grupos de investigación Applied and Computational Macroeconomics de la Universidad Loyola Andalucía y CLIMAMODEL - Modelos Multisectoriales para el Cambio Climático (SEJ-511) de la Junta de Andalucía.

Óscar Valverde Contreras

Estudiante investigador interno del Departamento de Economía y estudiante del Doble Grado en Economía y Relaciones Internacionales.



Colabora:



**CONFEDERACIÓN DE EMPRESARIOS
DE ANDALUCÍA**

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

www.cea.es

UNIVERSIDAD LOYOLA ANDALUCÍA

CAMPUS CÓRDOBA

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

CAMPUS SEVILLA

Avda. de las Universidades, 2
41704 Dos Hermanas, Sevilla (España)
+34 955 641 600

CAMPUS GRANADA

C/Profesor Vicente Callao, 15
18011 Granada
+34 958 185 252

www.uloyola.es