

Previsiones del Banco de España sobre el impacto económico del Covid-19

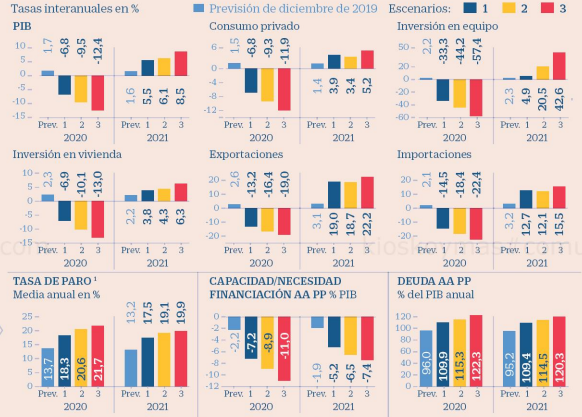
Escenarios de crecimiento del PIB Según diferentes metodologías y supuestos

Escenario	Tasa media anual		Duración del confinamiento En semanas	Otros supuestos clave
	2020	2021		
Escenario 1	-6,6	-	8	Normalización casi completa tras confinamiento.
Escenario 2	-8,7	-	8	Normalización casi completa en el 4º trimestre.
Escenario 3	-13,6	-	12	Normalización incompleta a fin de año (particularmente, en las ramas ligadas a la hostelería y el ocio).

SIMULACIONES MEDIANTE EL MTBE Modelo trimestral del Banco de España				
Escenario	Tasa media anual		Duración del confinamiento En semanas	Otros supuestos clave
	2020	2021		
Escenario 1	-6,8	5,5	8	Las medidas evitan la pérdida duradera de puestos de trabajo y el cierre de empresas.
Escenario 2	-9,5	6,1	8	Una cierta proporción de empresas no logran evitar que las dificultades de liquidez se transformen en problemas de solvencia.
Escenario 3	-12,4	8,5	12	Una cierta proporción de empresas (mayor que en el escenario 2) no logran evitar que las dificultades de liquidez se transformen en problemas de solvencia.

Fuente: Banco de España. (1) De acuerdo con los criterios utilizados en la EPA, los trabajadores afectados por un ERTe y los autónomos en situación de cese de actividad siguen siendo considerados como ocupados.

Escenarios macroeconómicos de referencia tras el Covid-19 Modelo trimestral del Banco de España



BELEN TRINCADO / CINCO DÍAS

Informe del Banco de España Alargar el confinamiento hasta mediados de junio haría caer el PIB un 13,6%

El supervisor cree que la economía retrocederá en cualquier caso un mínimo del 6,6%

Prevé que el déficit llegue al 11% y la deuda al 122%

JUANDE PORTILLO
MADRID

El Banco de España ha comenzado a poner cifras al impacto económico de la pandemia del coronavirus Covid-19. Aunque advierte de la enorme incertidumbre que impera, sin certezas sobre la duración de la emergencia sanitaria o la efectividad de las medidas paliativas adoptadas, da por hecho que el episodio arrojará "retrocesos del PIB español en 2020 sin precedentes en la historia reciente". El supervisor estima que la economía española ya retrocedió un 4,7% en el primer trimestre del año, pese a que el estado de alarma, el cierre de comercios y el confinamiento de los ciudadanos solo estuvo vigente durante la última quincena. Así, calcula que alargar el confinamiento hasta mediados de junio haría caer el PIB un 13,6% este año, un impacto aún más duro que la caída del 8% prevista la pasada semana por el Fondo Monetario Internacional.

Para medir la magnitud del impacto, el supervisor financiero ha desarrollado dos metodologías de proyección, una basada en la valoración de pérdidas de producción de los sectores

afectados por las medidas de contención a partir del cruce de oferta y demanda, y otro armado a partir del modelo trimestral del propio Banco de España (MTBE). En ambos casos, el organismo ofrece tres escenarios posibles en función de la duración de las medidas de contención y de la efectividad de los planes de recuperación.

El primer escenario, basado en la oferta, apunta a una caída del PIB del 6,6% si el confinamiento concluye a las ocho semanas (mediados de mayo) y de que la actividad se normalice inmediatamente; un retroceso del 8,7% si la actividad no se reactiva totalmente hasta el cuarto trimestre; y un descalabro del 13,6% si el confinamiento se alarga 12 semanas, hasta mediados de junio, y la reactivación de hostelería y ocio no llega hasta finales de año.

Es pronto para decir si el confinamiento se alargaría tanto. De momento, el presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, anunció el sábado que pedirá al Congreso de los Diputados una nueva prórroga del estado de alarma que alargue la cuarentena hasta el 9 de mayo, si bien elevando la flexibilidad del confinamiento desde el 26 de abril permitiendo, por

ejemplo, salidas de niños de hasta 12 años a la calle. En cuanto a los plazos de normalización de la actividad, la ministra de Trabajo, Yolanda Díaz, ya avanzó el viernes que habrá varias fases para la recuperación, con un primer bloque de sectores productivos de cara al verano, y otro, incluyendo a ocio y hostelería, que podría tener que esperar a finales de año. Su ministerio matizó luego que la desescalada será gradual

La recuperación en 2021 sería parcial, a un ritmo de entre el 5,5% y el 8,5%

La tasa de paro podría ascender este año al 21,7% y no bajar del 19,9% el próximo

pero que está por ver en qué tiempos y que será Sanidad quien lo decida.

El segundo método de análisis del Banco de España, basado en su medición trimestral del PIB, no es mucho más halagüeño. Para ocho semanas de confinamiento y contando con que las medidas paliativas impulsadas eviten la pérdida duradera de puestos de trabajo y la destrucción de empresas, el mejor escenario posible al día de hoy, estima un retroceso del PIB del 6,8% este año.

Si las medidas no son tan efectivas y no logran evitar que el deterioro de liquidez se convierta en una crisis de solvencia, asume que la caída de la economía será del 9,5%. Y, en el caso de que el confinamiento se alargue a 12 semanas, y de que los problemas de solvencia sean más severos, el retroceso del PIB alcanzaría el 12,4%.

Este segundo termómetro incorpora, además, proyecciones de crecimiento para 2021 que demuestran que el rebote del PIB no será tan vertical como el descenso de este año. Sin embargo, el ritmo de escalada será mayor cuanto peor sea el impacto de este año. Así, para una caída del 6,8% este año correspondería un

alza del 5,5% en 2021; para un descenso del 9,5% arrojaría un avance del 6,1%, y solo en el peor de los casos, con una debacle del 12,4% en 2020, asistiríamos a un rebote de magnitudes similares (aunque partiendo de una base menor), hasta el 12%.

En cualquiera de los casos mencionados, el Banco de España alerta de que "el coste presupuestario del episodio recesivo causado por el Covid-19 será muy elevado", tanto por el coste del plan de choque del Gobierno como por el deterioro de la economía. De esta forma, su estimación es que el déficit podría ascender del 2,6% de cierre de 2019 a una horquilla de entre el 7% y el 11%, mientras que la deuda pública podría situarse entre el 110% y 122% del PIB.

En cuanto al impacto laboral, el Banco de España asume que los ERTe protegerán a una parte de las plantillas, pero no impedirán que se prescindida de los temporales. La tasa de paro, augura, abandonará el entorno del 13% para escalar a una horquilla del 18,3% al 21,7% este año, en función de la gravedad de la crisis, con una recuperación limitada en 2021, cuando apenas se rebajaría a un arco de entre el 17,5% y el 19,9%.

Descarta una rápida reactivación económica

► Sin vacuna. "Parece improbable que, desde el punto de vista de la actividad económica, el actual periodo de paralización de una parte significativa de esta vaya seguido de una vuelta rápida y plena a la normalidad, algo que previsiblemente solo pueden proporcionar una vacuna o un nuevo tratamiento antivírico efectivo", asume el Banco de España en su informe. "Un elemento que juega en contra de una rápida recuperación de los flujos de llegadas de turistas es el hecho de que las medidas de contención de la epidemia no hayan sido adoptadas simultáneamente en todos los países, y, en particular, que en muchos de ellos estas medidas se hayan aplicado más tarde que en España", agrega.