

Departamento de Economía

Artículo *COVID-19: Europe needs a catastrophe relief plan*

Dado el interés de la cuestión, y su plena actualidad, se ha considerado adecuado hacer un resumen básico de este documento mediante esta presentación.



COVID-19 Plan de Gestión de Catástrofe

Marzo 2020



Documento resumen basado en el artículo:

COVID-19: Europe needs a catastrophe relief plan

Agnès Bénassy-Quéré, Ramon Marimon, Jean Pisani-Ferry, Lucrezia Reichlin, Dirk Schoenmaker, Beatrice Weder di Mauro

11 de marzo de 2020

COVID-19 Plan de Gestión de Catástrofe

Marzo 2020



La crisis del coronavirus representa un *stress test* de suma envergadura para Europa y para su integridad.

Se presenta un plan de gestión de la crisis con respuestas de política adecuadas, que implican un paquete de emergencia integral a través del cual la UE asuma su gran responsabilidad en el esfuerzo general ante esta emergencia.

Los amortiguadores y cortafuegos diseñados a partir de la crisis financiera global fueron pensados para combatir un tipo diferente de crisis, una originada en el sistema financiero, pero esta vez se trata de algo diferente.

Por esta razón es necesario adoptar una respuesta común a nivel europeo. La forma en que los líderes gestionen esta crisis de miedo será recordada. Por ello mismo, esta crisis es una oportunidad para que los líderes europeos construyan confianza y muestren unidad, fortaleza, diligencia y solidaridad. Será necesario organizar un plan.

Europa está enfrentando esta crisis con diferentes fortalezas y debilidades.

Los bancos están más capitalizados y tienen mayor liquidez, los mercados de derivados son más transparentes, se dispone del MEE, y el BCE tiene capacidad para actuar mediante la compra de bonos soberanos.

Por otra parte, el BCE tiene cada vez menos margen de acción. Y los presupuestos europeos no fueron diseñados para paliar un *shock* de estas características.

- Cuatro fases:

PRIMERA

El shock chino (enero-marzo)

Efectos adversos sobre la oferta a través de las cadenas globales de producción. Escasez de aprovisionamiento de ciertos productores, con efecto macro reducido dado que los sectores más afectados (transporte de equipamiento, electrónica, farmacéutica, textil) representan un 4% del PIB (más para Alemania), según OCDE.

Propuesta

Poco alcance para una respuesta de política a nivel agregado, algunas medidas sectoriales como los subsidios a la jornada reducida de trabajo (Alemania).

- Cuatro fases:

SEGUNDA

Disrupciones sectoriales (desde febrero)

Un *shock* de demanda regional y sectorial que golpea más fuertemente al turismo, transporte aéreo, hostelería y entretenimiento, es más intenso pero con un impacto global reducido, como máximo un 5% del PIB -restauración incluida- con cierta variabilidad por países (España más que Alemania).

Propuesta

Líneas de liquidez, prórrogas automáticas a los pagos de impuestos, contribuciones sociales y esquemas de desempleo parcial. Financiación adicional a la sanidad.

COVID-19 Plan de Gestión de Catástrofe

Marzo 2020



- Cuatro fases:

TERCERA

Disrupción aguda general (desde marzo en Italia, 1-3 semanas en otros países europeos)

Shock de oferta agregada resultado de las medidas de contención del contagio con restricciones de demanda y movilidad, con diferentes características según país, con medidas como prohibición de traslados, cierre de transporte público y escuelas. Estas medidas de amplio alcance serán muy exigentes desde un punto de vista económico por la reducción en la oferta laboral, trabas a la actividad de las empresas, problemas financieros (bolsa, estándares crediticios) y una caída del consumo social. El PIB trimestral se prevé que se contraiga fuertemente durante esta fase (cifras de un dígito). La reducción del precio del petróleo actuará como un estabilizador, con otros efectos derrame internacionales claramente negativos.

Propuesta

Requiere de medidas de apoyo de emergencia generalizadas: gasto en sanidad, pérdidas permanentes en algunos sectores de servicios (más que problemas de liquidez), apoyo a la financiación de pymes (exoneración de impuestos, líneas de crédito, garantías), apoyo al desempleo parcial temporal, apoyo directo a los hogares mediante la exoneración del pago de facturas, pagos o transferencias directas

COVID-19 Plan de Gestión de Catástrofe

Marzo 2020



- Cuatro fases:

CUARTA

Recuperación (desde mayo o junio)

Es de esperar una fuerte recuperación pero podría ser opacada por la *hysteresis* debido a efectos sobre la confianza, reducción de los ingresos empresariales en el sector de servicios, quiebra de pymes y restricciones de crédito resultado de la acumulación de crédito moroso y el aumento del ahorro familiar. El riesgo es que la *hysteresis* no permita volver a la senda de crecimiento anterior una vez superada la emergencia sanitaria.

Si de algo han servido las lecciones de la crisis de la crisis financiera global es para subrayar la extensión de los grandes *shocks* y sus alcances y consecuencias persistentes.

Propuestas

Apoyo significativo de demanda fiscal para evitar efectos de *hysteresis*, dependiendo de la magnitud de la tercera fase, para asegurar que no queden heridas de la crisis. La prioridad de esta fase es la demanda agregada. El medio más efectivo serán las transferencias directas a los hogares con una planificación suficiente para activarlo en el momento indicado.

COVID-19 Plan de Gestión de Catástrofe

Marzo 2020



Propuestas

En definitiva, tercera fase creará no sólo un problema de liquidez, sino de solvencia, dependiendo de la economía, el sector y la empresa. Estos problemas de solvencia no pueden ser solventados con la política monetaria, por lo que el rol de la política fiscal será determinante.

Equipo Técnico

Departamento de Economía

Salvador Guillermo

Secretario General Adjunto

Karina Azar

Economista Senior

Marc Herrero Faura

Economista Junior

Vía Laietana, 32 · 08003 Barcelona

T. 934 841 200 · F. 934 841 230

www.foment.com