

## COVID-19: Escenarios de evolución de la crisis y su impacto

26 marzo 2020

Como se ha destacado en anteriores comunicados, en una crisis de larga duración como la actual es necesario adaptar constantemente la planificación de acciones a desarrollar a la evolución de la emergencia hasta el momento y, sobre todo, a su despliegue futuro. No obstante, la complejidad y multifactorialidad del evento hacen difícil la visión de su desarrollo a medio y largo plazo sobre el que basar las decisiones a tomar, para lo cual deviene necesario proponer posibles escenarios de evolución que enmarquen las fronteras de los acontecimientos futuros.



### ¿Qué escenarios se contemplan sobre la evolución de la crisis y su impacto?

Desde el IC se ha llevado a cabo un estudio de los escenarios que diferentes entidades y analistas económicos y financieros de referencia están proyectando, desde una doble perspectiva, global y local (España). Las hipótesis se basan en la duración o repetición de los brotes epidémicos y de las medidas que se toman desde los gobiernos para tratar de atenuar y frenar dichos brotes, con predicciones ceñidas al año 2020, o bien que se alargan hasta el 2021 para aquellos

escenarios que contemplan un prolongamiento continuado o intermitente de la pandemia.

Un ejercicio de definición de escenarios a escala global interesante, publicado hace unos días es el de **Roland Berger**. Describe **3 escenarios** para los próximos 2 años que abarcan desde una situación notablemente optimista (escenario 1 “Rápida recuperación”) hasta una mucho más desfavorable (escenario 3 “Recesión profunda”). Entre ambos proponen un punto intermedio (2 “Cura diferida”).

#### Gráfico 1 - Escenarios económicos

+ impacto



- impacto

##### Profound Recession

En el escenario más pesimista, de “**Recesión profunda**”, el brote se prolonga a lo largo de todo el año 2020, se logra contener a finales de 2020 y surge un rebrote a principios de 2021, lo que obliga a retomar las cuarentenas y provoca una fuerte disrupción en las cadenas de suministro en algunas industrias (especialmente en la automoción) y colapsa el sistema y capacidad sanitarios.

##### Delayed Cure

En el escenario intermedio “**Cura diferida**” el brote persiste durante unos cuantos meses más hasta que se consigue revertir la curva de nuevos casos, lo que obliga a mantener las cuarentenas y afecta severamente a las cadenas de suministro, en mayor medida las que cuentan con producto importado de Asia hacia Europa, como en el sector de la electrónica.

##### Fast recovery

En el escenario más optimista “**Rápida Recuperación**”, el brote en las diferentes regiones se logra contener de forma exitosa durante el segundo trimestre y las cuarentenas remiten poco a poco, lo que permite la vuelta a la normalidad y la consecuente recuperación paulatina del consumo y de la inversión. La disrupción en la cadena de suministro es contenida y acotada temporalmente a los meses de la crisis -con cierto decalaje- en la mayoría de los sectores, sin embargo, algunos como el sector turístico sufren severas consecuencias.

# COVID-19: Escenarios de evolución de la crisis y su impacto

26 marzo 2020

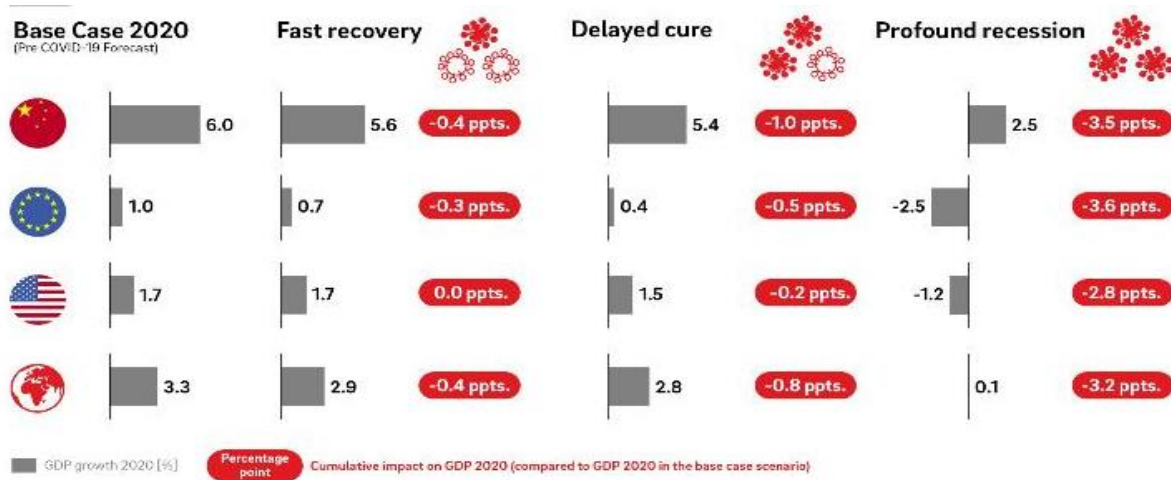
Se evalúa también el **impacto previsto en el PIB de las distintas regiones (China, Europa y Estados Unidos)**. Este es, lógicamente, muy elevado en el escenario más pesimista, con caídas alrededor de **3 puntos** del PIB respecto a la situación precrisis. En el escenario más favorable, las economías de las regiones se ven impactadas en muy menor medida, con cifras de decrecimiento económico **entre 0,3 y 0,4 puntos**. En el caso del escenario intermedio, el descenso del PIB lo estiman en 0,8 puntos. En todos los casos, China es el país con impactos más acentuados -si bien su nivel de crecimiento los últimos años ha sido mucho más altos que en las otras regiones- y USA la región menos impactada<sup>1</sup>. Ver gráfico 2.

Así pues, en el informe se exponen 3 escenarios con niveles de afectación muy dispares. Las previsiones hechas desde otras instituciones aportan cifras más precisas sobre el impacto económico en la economía global.

Desde la OCDE se estima una revisión a la baja sustancial del crecimiento del PIB global, que pasaría del 2'9% al 1'5%, es decir, **1,4 puntos inferior** -a inicios del mes de marzo, cuando la epidemia no estaba tan extendida, se apuntaba a una retracción del PIB global de solamente 0,5 puntos.

Desde **Naciones Unidas**, siguiendo las estimaciones del FMI, apuntan a un efecto devastador de hasta 2 trillones de dólares, por la desaceleración de la tasa de crecimiento del PIB de 2020, que pasaría de la previsión inicial de 2,5% a 1,7% -es decir, un impacto de unos **0,8 puntos**. Teniendo en cuenta la evolución de la pandemia y todas estas previsiones, probablemente -y desafortunadamente- el escenario más favorable, de "Rápida recuperación", ya no sea realista, y lo más previsible es que, en el mejor de los casos, **nos situemos en el escenario intermedio de "Cura diferida"**.

**Gráfico 2 – Un reto para la economía global: análisis de 3 escenarios**



Fuente: Roland Berger



Además de valoraciones a nivel global, el análisis también cubre el impacto de esta crisis en sectores críticos, como el de la **automoción** y el de la **logística**. En el primero, afectado por un descenso de las ventas de vehículos, de roturas de stock en componentes básicos y problemas de suministro, estima un impacto negativo en el Valor Añadido Bruto (VAB) de 0,9 puntos en el escenario más optimista y de 10,6 puntos en el más pesimista.

En el caso de la logística, afectada severamente por las medidas de confinamiento y restricción de la movilidad, el rango de impacto oscila entre 0,5 puntos del VAB en el caso más favorable, hasta 6,1 puntos en el caso más desfavorable.

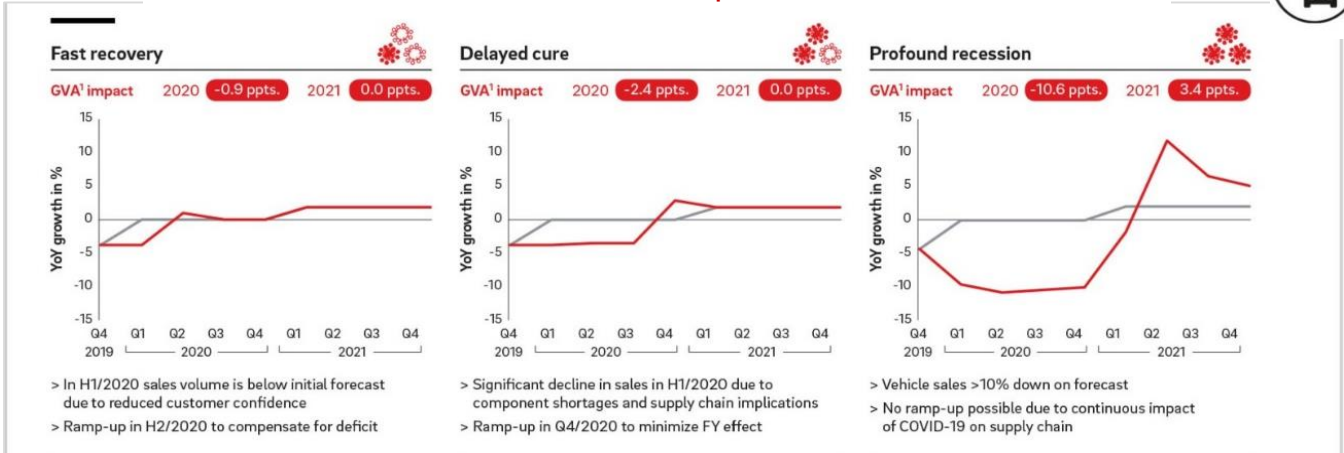
Ver gráficos 3 y 4 (en página siguiente)

1. Aunque probablemente eso vaya a ser diferente según se observa en la evolución reciente de la pandemia en Estados Unidos

# COVID-19: Escenarios de evolución de la crisis y su impacto

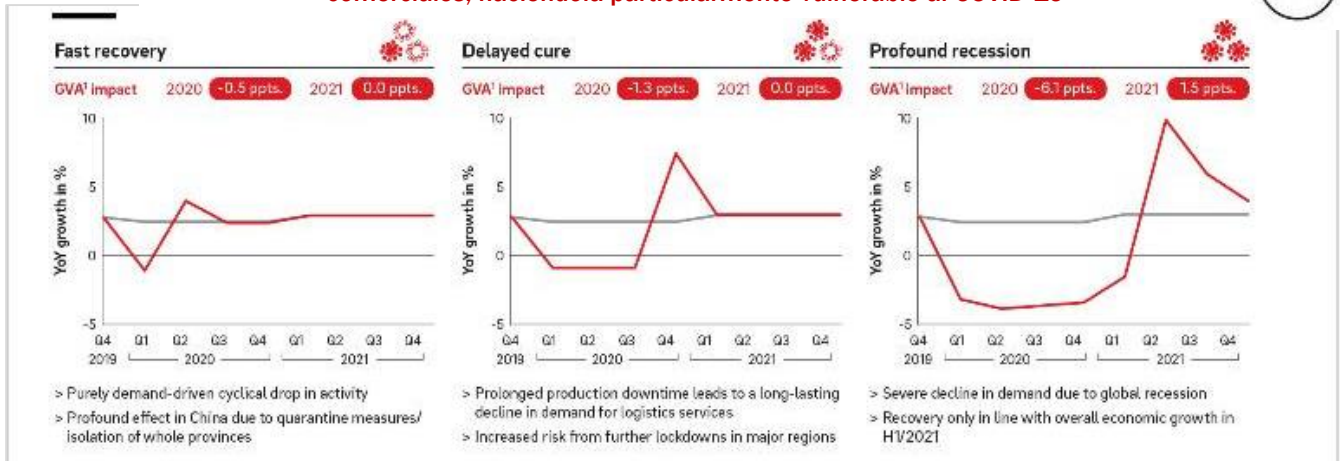
26 marzo 2020

**Gráfico 3 – Con tasas de crecimiento ya débiles en 2019, el sector automovilístico será duramente afectado por el COVID-19**



Fuente: Roland Berger

**Gráfico 4 – La industria logística reacciona bruscamente al debilitamiento de los flujos comerciales, haciéndola particularmente vulnerable al COVID-19**



Fuente: Roland Berger

## ... ¿y en España?

El impacto estimado en España también ha sido objeto de estudio por analistas expertos a lo largo de todo este mes de marzo. Teniendo en cuenta las características estructurales de la economía española -peso del sector servicios, tejido empresarial formado mayoritariamente por PYMES-, las restricciones impuestas, aun necesarias para frenar la epidemia, provocan indefectiblemente una caída de ventas en la mayor parte de las empresas y, en consecuencia, efectos en el empleo que derivan a una retracción general del consumo de bienes no básicos.

- Según los **bancos de inversión**, España entrará en recesión durante este 2020 y más adelante, en 2021, considerando la plena superación de la crisis, la economía recuperará el nivel anterior a su desencadenamiento. Según Morgan Stanley, en el 2020, debido a la crisis actual y sus efectos negativos en la actividad especialmente en el primer semestre del año, el PIB retrocederá un 5,5% y luego en 2021 el PIB crecerá en la misma medida, un 5,5%. Es decir, el **retroceso de la economía en 2020 quedaría compensado por un crecimiento de la misma magnitud en 2021**. Goldman Sachs augura una recesión menor en 2020, del 1,3% del PIB, y una recuperación en 2021 ligeramente menor a la formulada por Morgan Stanley, del 4,3%.

## COVID-19: Escenarios de evolución de la crisis y su impacto

26 marzo 2020

- El 17-03 en el periódico Expansión, el economista **José María Rotellar** plantea 4 escenarios posibles para este mes de marzo, según el nivel y duración de las restricciones y el efecto en los distintos sectores económicos. En el escenario más desfavorable, apunta a un mes entero de restricciones, una caída absoluta de la actividad en el comercio, la hostelería, el transporte y el ocio, y solo un 20% de descenso de la actividad en los sectores restantes. En el escenario opuesto, el más favorable, las restricciones duran solamente 15 días y la actividad cae un 30% en los sectores citados relacionados con servicio y ocio, y un 10% en la actividad del resto. Teniendo en cuenta que el confinamiento ya se ha alargado hasta un mes, los 2 escenarios más favorables en los que solo se contemplan 15 días de restricciones pierden su vigencia. Centrándonos solamente en los 2 escenarios más desfavorables -pero más probables- de un mes completo de confinamiento, el impacto previsto en el PIB español es de entre 19.103 y 55.188 millones de euros, lo que significa una caída de entre 1,5 puntos y 4,4 puntos del PIB. Asimismo, la pérdida de empleos se cifra entre casi medio millón y más de 1,3 millones.

En conclusión, todos los analistas coinciden en el hecho de que en 2020 España entrará en un periodo recesivo -diferenciando en la magnitud en una horquilla de entre el 1,3 y el 5,5% de retroceso- que posteriormente, en 2021, quedará compensado por un nuevo período expansivo -con un crecimiento de entre 4 y 5 puntos.



### ¿Qué implicaciones podemos prever para las empresas?

Sin duda la duración e impacto de esta crisis se verán correspondidas en una adaptación de la conducta tanto en el ámbito empresarial como en el personal. En el caso extremo de un escenario notablemente recesivo, con periodos de rebrote, esta crisis conllevará inevitablemente una caída de los presupuestos familiares y empresariales y un mayor conservadurismo y prudencia en todos los sentidos.

En términos de **cliente-ciudadano**, esto se traducirá en un cliente con menos poder adquisitivo y menor capacidad de ahorro, más desconfiado y prudente y más inactivo socialmente.



Ello implica una contención general en el consumo que no es de bienes esenciales -excepto de productos de higiene- y menor consumo fuera del hogar. Un cliente que usa en menor medida el transporte privado y público -y sobre todo desplazamientos internacionales- y ha aprendido a comprar y entretenerse desde casa -sea individual o colectivamente- a través del canal digital.

En términos de **cliente-empresa**, puede esperarse una prudencia extrema desde la dirección que se traduce en la formulación y continua actualización de planes, estrategias y presupuestos, si hay un mínimo atisbo de rebrote. De la misma manera que en el terreno personal, igualmente la contención presupuestaria afectará a los proveedores de bienes y servicios que no son necesarios para la actividad core de la empresa, así como a los desplazamientos por actividad cotidiana -reuniones, visitas comerciales-, una vez el personal de las empresas ha adoptado hábitos de interacción y comunicación desde el canal digital.

#### Fuentes destacadas:

- 12/04/20, *Three scenarios for how coronavirus may affect economies and industries*, Klaus Fest from Roland Berger ([link](#))  
 Marzo 2020, *Perspectivas Económicas OCDE* ([link](#))  
 United Nations Conference on Trade and Development, *The Coronavirus shock: a story of another crisis foretold* ([link](#))  
 17/3/20, *Cuatro escenarios para el impacto económico del coronavirus*, de José María Rotellar ([link](#))