

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

02 abril 2020

En una anterior edición de este Boletín -la núm. 7- se presentaron una selección de escenarios proyectados por reconocidos entidades y analistas económicos y financieros, extraídos de informes y artículos publicados durante las 3 primeras semanas de marzo.

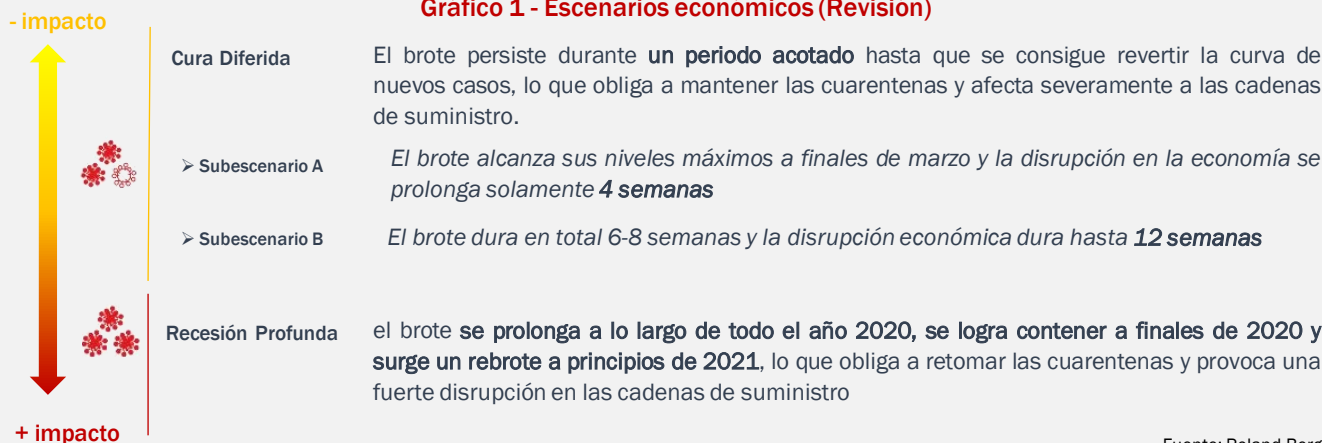
Dada la velocidad con la que evoluciona la incidencia y expansión de la pandemia, varios de estos analistas han considerado conveniente revisar dichos escenarios. A continuación, se exponen las principales novedades, tanto en las premisas de partida como en el impacto estimado en la economía, en cada una de las áreas geográficas.

## ¿Qué variaciones se han producido estos últimos diez días?

En el Boletín num.7 se expusieron los **3 escenarios** que Roland Berger planteaba en un informe publicado el 12 de marzo. De más a menos favorables, eran los siguientes: **Rápida Recuperación, Cura Diferida y Recesión profunda**. El impacto previsto en la economía global oscilaba de los 0,8 puntos hasta más de 3 puntos del PIB, respectivamente.

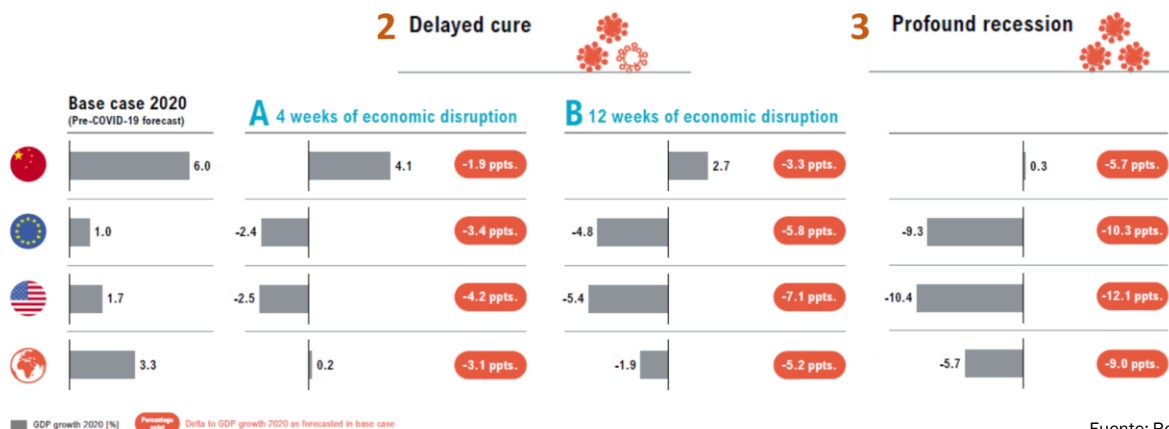
En comunicación privada con el autor, se nos informó de la actualización de sus proyecciones, con fecha 24 de marzo. En dicha revisión, se reconoce ya del todo improbable el escenario más optimista (*Rápida Recuperación*), **se pone el foco en el escenario intermedio Cura Diferida, desdoblándolo en 2 subescenarios (A y B)** según la duración de la disrupción, y **se actualiza la magnitud del impacto** en las 3 situaciones aun posibles (*Cura Diferida A, Cura Diferida B y Recesión Profunda*). En la siguiente figura se describen brevemente las premisas de partida.

**Gráfico 1 - Escenarios económicos (Revisión)**



Fuente: Roland Berger

**Gráfico 2 - Impacto de los escenarios económicos en el crecimiento del PIB (revisión)**



Fuente: Roland Berger

En el Gráfico 2 se constata que los **impactos esperados** de esta casuística también se han **corregido al alza**, en vistas de que las estrategias de contención permanezcan vigentes un periodo de tiempo más largo y por consiguiente, el efecto en la actividad económica sea más acusado..

Esto se traduce en una situación de desaceleración económica que, **a nivel global** oscila **desde el estancamiento** en el mejor de los casos (0,2% de crecimiento del PIB) **a una contundente recesión** (-5,7% del PIB). La única región que no retrocederá es China,

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

02 abril 2020

se prevé que solamente padezca una desaceleración, o en el peor de los casos un estancamiento (0,3% de crecimiento del PIB). Para Estados Unidos y Europa, que antes de la crisis esperaban crecimientos moderados de alrededor del 1%, se estiman contracciones de entre el 2 y el 10% en el escenario de *Recesión Profunda*. Las previsiones de **Morgan Stanley** para **Europa** auguran un **decrecimiento del 5% en 2020**, en línea con el escenario intermedio (*Cura Diferida-12 meses*). En cambio, desde la **Comisión Europea** se postulan por un impacto menor, por una **caída del 1,4% del PIB** en este año 2020.

Desde la **OCDE** se apunta a la alta **variabilidad del impacto global, condicionando las previsiones a la duración** de las medidas restrictivas (confinamiento, movilidad, interrupción actividad) y la correspondiente retracción del consumo. Se considera que **cada mes de confinamiento reducirá el crecimiento del PIB en 2 puntos porcentuales**, y que la repercusión de esta crisis será claramente superior al del 2008.

En **CaixaBank Research** aportan cifras algo más optimistas, con **previsiones cercanas a las del escenario A de Cura Diferida**. Auguran una contracción en la Eurozona (-3,1%) mayor que en Estados Unidos (-1,7), y un descenso del crecimiento de la economía china (de 6,1 al 2,5% de crecimiento del PIB) similar al subescenario B de *Cura Diferida* (2,7% de crecimiento del PIB).

En lo que todos los analistas e instituciones coinciden es en la **recuperación a lo largo del año 2021**. En algunos casos se aboga por una tímida mejora, es el caso de las previsiones de **Roland Berger**, de un crecimiento moderado de **entre el 0,5 y el 1%** en todas las regiones. En otros, se aventuran a cifras de recuperación más alentadoras, como en el caso de **Morgan Stanley** o **CaixaBank Research**, que estiman una **recuperación del 5,6% a nivel mundial y crecimientos de 3,4 y 4,4 puntos en Estados Unidos y en Europa** respectivamente.

**Gráfico 3: Ajustes en las previsiones de crecimiento el PIB 2020 y 2021.**

Previsiones de crecimiento (%)	2019	2020		2021	
		Actual	Antes del shock	Actual	Antes del shock
<b>Economía mundial</b>	<b>2,9</b>	<b>-0,4</b>	<b>3,2</b>	<b>5,6</b>	<b>3,4</b>
<b>Economías avanzadas</b>	<b>1,7</b>	<b>-2,0</b>	<b>1,5</b>	<b>3,5</b>	<b>1,6</b>
<b>EE.UU.</b>	<b>2,3</b>	<b>-1,7</b>	<b>1,8</b>	<b>3,4</b>	<b>1,8</b>
<b>Eurozona</b>	<b>1,2</b>	<b>-3,1</b>	<b>1,1</b>	<b>4,4</b>	<b>1,3</b>
Alemania	0,6	-3,1	0,7	4,1	1,5
Francia	1,2	-2,7	1,4	4,5	1,5
Italia	0,2	-4,6	0,5	5,0	0,7
España	2,0	-3,6	1,5	5,7	1,5
Portugal	2,2	-3,4	1,7	5,9	1,6
<b>Economías emergentes y en desarrollo</b>	<b>3,8</b>	<b>0,5</b>	<b>4,4</b>	<b>6,6</b>	<b>4,5</b>
<b>China</b>	<b>6,1</b>	<b>2,5</b>	<b>5,5</b>	<b>11,0</b>	<b>5,7</b>

Fuente: CaixaBank Research.

Fuente: CaixaBank Research

En el Gráfico 3 se pueden ver, asimismo, las previsiones de **CaixaBank Research** para **España**: una **contracción del 3,6% en 2020** y una **recuperación del 5,9% en 2021**. **Morgan Stanley** presenta variaciones más acusadas: un decrecimiento del PIB del **9,7% en 2020** y un crecimiento del **8,5% en 2021**. Todos los datos son unánimes en este sentido: el azote que estamos viviendo durante este primer semestre de 2020 revertirá paulatinamente durante el segundo semestre y conseguiremos recuperar como mínimo niveles anteriores a la crisis en 2021.

Lógicamente, conforme avanza la pandemia, las previsiones presentan una realidad más dura para este año 2020. Y también en el terreno personal, día a día

vamos asumiendo dicha realidad, reajustando nuestras expectativas y preparándonos para escenarios cada vez más desfavorables.

Sin embargo, como se apunta desde CaixaBank Research, se trata de un **shock estructural** "de alcance inusitado que cambiará el mundo", también en sentido positivo, ya que provocará el **replanteamiento de algunas áreas hasta ahora débiles estructuralmente**; aflorará la necesidad, por ejemplo, de reforzar la coordinación institucional internacional; de revisar los modelos de asistencia sanitaria; y de considerar un acortamiento de las cadenas de valor en favor de una mayor resiliencia empresarial.

**Fuentes destacadas:** 26/03/20, *Evaluating the initial impact of COVID-19 containment measures on economic activity*, OECD ([link](#))  
25/03/20: *Crisis Covid 19: un shock sin precedentes*, CaixaBank Research ([link](#))  
25/3/20, *Coronavirus: Recession, Response, Recovery*, Morgan Stanley ([link](#))