

ECONOMÍA

Los expertos apuntan ya a una recesión este año

P.CREREZAL / A.ORMAETXEA / M.SERRALLER / J.DÍAZ Madrid

16 MAR. 2020 - 16:53



Los economistas plantean desde una posible recesión hasta el tercer trimestre del año hasta una caída de la economía en el conjunto del año. El impacto se concentra sobre el turismo y el consumo, que se pueden recuperar en la recta final del ejercicio, pero si la situación provocara una avalancha de despidos o el cierre definitivo de un alto número de empresas, el golpe sería mucho más persistente. Por ello, los economistas reclaman medidas que eviten la quiebra de las compañías.

Economía > Los expertos apuntan ya a una recesión este año

que el coronavirus que ha cambiado totalmente la vida diaria. En este contexto, los expertos ya calculan que sus efectos sobre la economía pueden ser enormemente profundos. Muchos economistas creen que el impacto de la crisis puede llegar a provocar una recesión durante el segundo y el tercer año.

La clave es que lo que parecía ser una crisis en forma de 'V', con una recuperación rápida, se puede transformar en una U, con una salida un poco más lenta. Y que China, que hasta ahora había sido el principal motor de la demanda global, podría ver seriamente limitado su potencial de crecimiento una vez superada la situación, lastrando enormemente el comercio global. La gran esperanza radica en el descenso de los precios del petróleo, pero su efecto será muy limitado.

El impacto más obvio es el del sector turístico, ya que no se trata sólo de una caída de los vuelos desde Asia o Italia, sino que también se han paralizado numerosos vuelos desde el extranjero conforme España se ha ido convirtiendo en un punto caliente del coronavirus. Y esto, además, se ha visto agravado por la cancelación de múltiples eventos y congresos y el cierre de hoteles. Sin embargo, este sector, que suma el 12% del PIB, no es el único que sufre los efectos de la enfermedad, ya que también hay que sumar ahora buena parte del ocio, como las compras de productos no alimentarios o la restauración. Y también la industria acusa un severo impacto, derivado de la falta de piezas provenientes de China, que está interrumpiendo las cadenas de producción. Y este efecto se intensificará con la expansión del coronavirus por Europa.

Los expertos pronostican un cierto frenazo ya en el primer trimestre del año, cuando el coronavirus podría restar quizá dos o tres décimas al crecimiento del PIB, dejando la economía cerca del estancamiento. Sin embargo, los problemas se incrementarían a partir de abril, cuando la economía

Economía > Los expertos apuntan ya a una recesión este año

controlado para entonces. Muchos economistas creen que la moderación del crecimiento será relativamente leve, en torno a medio punto menos que lo cuantificado antes de la propagación del coronavirus por el país, debido a que buena parte del ahorro generado durante las semanas de parón de la actividad se traducirá posteriormente en consumo, elevando la demanda interna durante la recta final del año. Sin embargo, la clave radica en el impacto que esta situación tenga en el mercado de trabajo, ya que si las empresas son incapaces de sostener su masa salarial, se podrían ver obligadas a hacer ajustes, que a su vez prolongarían el impacto sobre el consumo, manteniendo la ralentización de la actividad. Todo ello podría causar un duro golpe a la economía española, que podría llevar al estancamiento o la caída de la actividad a lo largo del año.

Oferta y demandada

A esto hay que sumar también el fuerte impacto que la caída de la confianza y la menor demanda esperada pueden tener sobre la inversión en bienes de equipo y en construcción. De las pocas casas de análisis que se han atrevido a revisar sus previsiones oficialmente en este momento de incertidumbre, destaca el recorte de Santander, de cuatro décimas, hasta el 1,3% actual, que implica un fuerte freno al empleo. Sin embargo, lo más significativo de esta revisión a la baja es el freno en seco de la inversión, hasta el 0,6% (cuando el servicio de estudios del banco apuntaba a un alza del 2,6% hace apenas dos meses), mientras que la construcción perdería un 1% este año, rompiendo la racha positiva de los últimos ejercicios. Por todo ello, los analistas reclaman tanto medidas de contención de la enfermedad como políticas de oferta y de demanda, para paliar los efectos económicos de las primeras. Por un lado, las políticas de oferta tendrían que tratar de mantener el nivel de empleo, ya sea limitando los impuestos o los costes financieros de las empresas en los sectores más afectados, de forma que el crecimiento se pudiera relanzar con cierta velocidad en los próximos trimestres. Por otro, las políticas de demanda tratarían de mantener la inversión, incluso con inversiones públicas, para relanzar el empleo y el consumo.

Y los empresarios coinciden con esta visión. Una reciente encuesta de KPMG y CEOE indica que 57% de los directivos reclama líneas de crédito para sortear las dificultades de tesorería, mientras que el 52% pide una flexibilización temporal de los ERE y los ERTE, seguidos de quienes piden retrasar o rebajar distintos impuestos. "Por supuesto, hay que hacer una moratoria financiera y fiscal para los sectores más golpeados por las medidas encaminadas a frenar el contagio", subraya **Antonia Díaz**, de la Universidad Carlos III. Por su parte, **Ignacio de la Torre** señala que los paquetes de estímulos anunciados por el momento "equivalen a dos décimas del PIB, son insuficientes" para paliar el frenazo económico. Y, además, serían necesarias medidas de apoyo financiero tanto a la banca como a las empresas, de forma que su actividad no se vea interrumpida por problemas temporales. Los economistas advierten de que, más importante que evitar el frenazo inmediato, es garantizar la pronta recuperación, lo que pasa por el mantenimiento del tejido productivo. En este sentido, **Benito Arruñada**, de la Universidad Pompeu Fabra, señala la posibilidad de que "el empleador pueda obligar a que el empleado tome todas o al menos la mitad de las vacaciones ahora".



Ignacio de la Torre

Socio y economista jefe de Arcano Partners

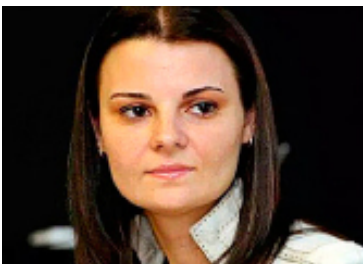
"Lo más probable es una contracción intensa en el segundo trimestre, con una subida del desempleo, y que el PIB se empiece a recuperar a partir del tercer trimestre. No va a ser una recuperación rápida, en forma de 'V', sino en forma de U. El coronavirus supondrá un 'shock' de seis décimas este año pero los bajos precios del petróleo paliarán el golpe con un alza de dos décimas".



Antonia Díaz

Profesora de la Universidad Carlos III

"Es necesario que los beneficiarios de la crisis (comercio digital, ocio doméstico, telecomunicaciones, distribución de alimentos, farmacéutico) paguen más impuestos y hacer una moratoria financiera y fiscal para los sectores más golpeados por las medidas encaminadas a frenar el contagio, inicialmente por tres meses, pero que podría llegar a un año".



Cristina Enache

Economista de la Tax Foundation

"El impacto dependerá de la intensidad de la pandemia y del tiempo que vaya a durar, no creo que la economía española vaya a crecer este año, habrá contracción. Es importante que a las empresas no les falte liquidez, flexibilizar el mercado laboral y bajar impuestos, no retrasarlos sino que no se tengan que abonar y que los autónomos no tengan que pagar las cotizaciones".



Benito Arruñada

Catedrático de Organización de Empresas en la Universidad Pompeu Fabra

"Empresas y mercados necesitan que se reduzca la incertidumbre, si no se ponen en lo peor. Es imperativo salvar la continuidad de las empresas. Regarlas con un dinero público que no tenemos lanzaría la prima de riesgo. Es urgente flexibilizar los despidos temporales para evitar quiebras. Si no, me temo que los despidos sean definitivos".



Alicia García Herrero

Economista jefe de Natixis para Asia-Pacífico

"La recesión está asegurada por la caída del turismo y los viajes de negocios. Más allá, las dudas vienen por el coste de financiación de un mayor gasto público, la unidad social ante las medidas, la gravedad de la situación sanitaria y el grado de contagio global. Si la situación se extiende a EEUU y Europa, el mundo entrará en una fuerte recesión".



Rafael Pampillón

Profesor del IE Business School y de la Universidad San Pablo CEU

"Se podrían ver caídas del 0,2% o el 0,3% en el segundo y el tercer trimestre, con un cuarto trimestre bueno. Lagarde tendría que respaldar la deuda o condicionar los tipos bajos a que se preste a las pymes. Trasladar las vacaciones de agosto a abril podría ayudar, pero si la enfermedad no está controlada se producirá un golpe en el turismo".



Joaquín Maudos

Catedrático de Análisis Económico y director adjunto de Investigación del Ivie

"Los mercados descuentan problemas de liquidez en las empresas. Si la actividad económica se paraliza, las dificultades que van a tener las empresas para hacer frente al coste de la financiación pasarán factura en forma de morosidad a los bancos, lo que aumentará sus pérdidas esperadas y recortará sus beneficios".



José García Montalvo

Profesor de la Universidad Pompeu Fabra y premio Rey Jaime I de Economía 2019

"No parece que el Gobierno vaya a aportar lo suficiente como para que los sectores que están paralizados se puedan recuperar. El BCE debería aconsejar a los bancos que dejen respirar a las empresas, para que no vayan a pique por pagar los salarios, porque se trata de un problema temporal. También hay que rebajar o retrasar el pago del IBI, de otros impuestos o de la Seguridad Social".



José Ignacio Conde-Ruiz

Subdirector de la Fundación de Estudios de Economía Aplicada

"Se debería combinar la política fiscal y los presupuestos comunitarios con la colaboración del BCE. Una medida innovadora sería que las empresas que no tienen actividad por culpa del coronavirus (restaurantes, bares, ocio, etc...) puedan poner sus trabajadores a disposición de otras empresas que tienen pico de demanda como entregas a domicilio y apoyo en el suministro".



Mercedes Pizarro

Directora de Economía del Círculo de Empresarios

"Se habla de problemas de dos a cinco meses y va a haber efectos de oferta y de demanda, al afectar a las cadenas de producción, a la industria y al turismo, muy importante en España. Puede restar medio punto al PIB, pero todo depende de Europa. Hay que flexibilizar el pago de cotizaciones a la Seguridad Social y los ERTE. Ahora quedan lejos las medidas de subida de impuestos"..



Juan Pedro Marín Arrese

Economista

"Lo más preocupante no es la caída de múltiples actividades y el incremento del paro, sino el golpe a medio plazo a la demanda. De poco servirán los alivios temporales de impuestos y liquidez si los balances se desequilibran y se multiplican los fallidos. Puede que no se vea una vuelta inmediata a la normalidad tras acotar la epidemia".



Juan Carlos Martínez Lázaro

Profesor de Economía de IE University

"El impacto en el primer trimestre será muy superior del mismo periodo en la Gran Recesión. El parón afecta a autónomos, pymes y grandes empresas. La actividad económica se recuperará, la cuestión es que algunos podrían quedar en el camino. Muchos autónomos van a tener cero ingresos. Hay que dar aplazamientos, moratorias y liquidez".



Pascual Fernández

Decano del Colegio de Economistas de Madrid

"El impacto fundamental ahora será sobre el los servicios: comercio (no alimentación), hostelería y viajes, que respresentan el 7% del PIB. Me parece bien aplazar el pago de impuestos, pero dudo de que sea suficiente. Las empresas que no facturan no tienen capacidad de pagar nóminas ni Seguridad Social y el despido no es una solución".



Francisco Cabrillo

Profesor de la Universidad Complutense de Madrid

"España se ha encontrado con la crisis en una posición muy vulnerable, debido al elevado peso en el PIB del comercio y la hostelería, que serán quienes más sufran las consecuencias, y a que la economía tiene una tasa de paro muy alta y un déficit estructural muy elevado que va a hacer difícil tomar medidas contracíclicas efectivas".

[economía](#) [Coronavirus](#) [Covid 19](#)

[Comentar](#)