

ECONOMÍA

Tambores de recesión en el seno de la zona euro por el coronavirus: ¿cómo va a afectar a España?

B. AMIGOT

27 FEB. 2020 - 00:18

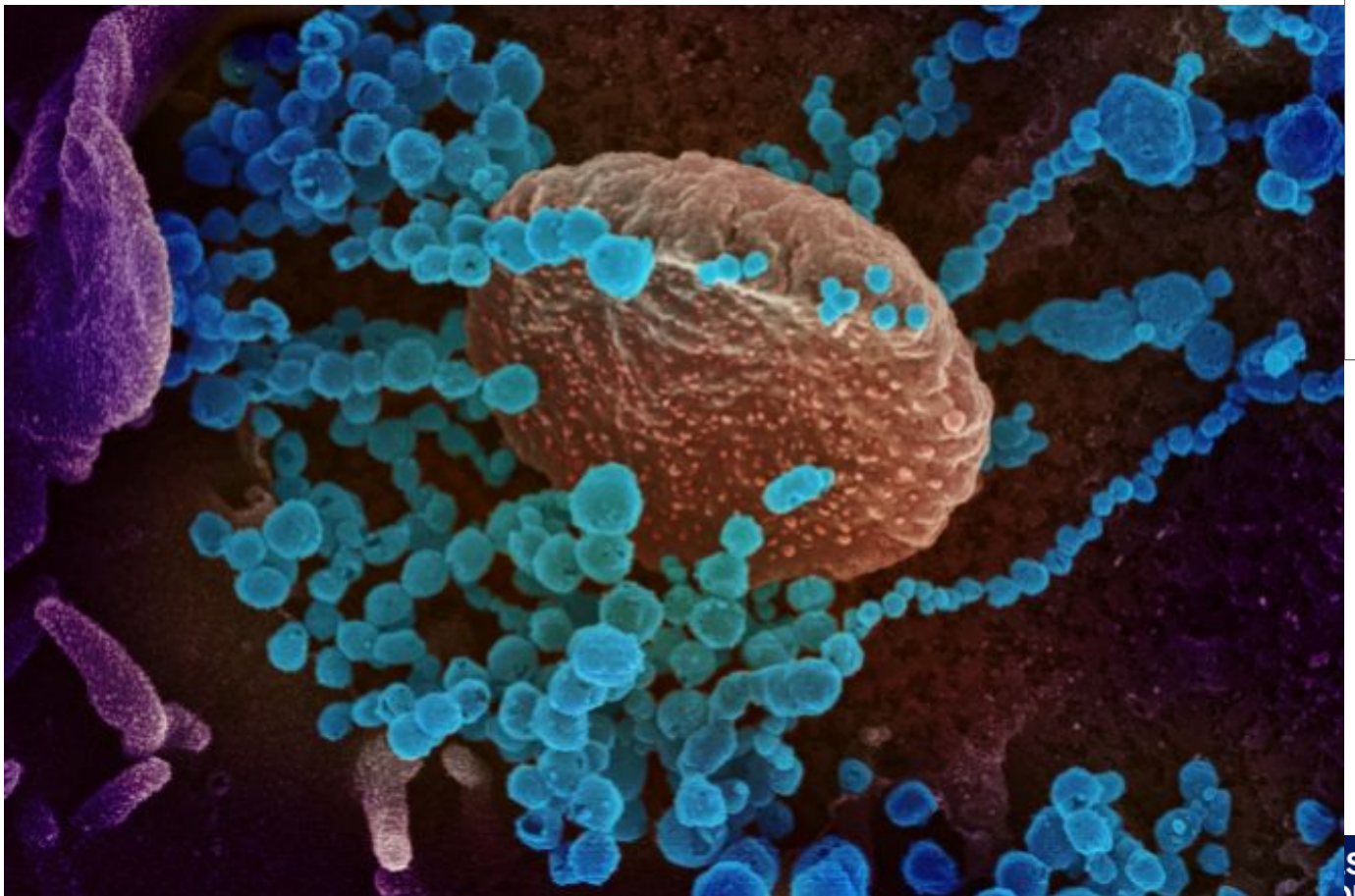


Imagen del coronavirus captada por un microscopio electrónico. NIAID-RML

La ralentización de la zona euro es un hecho. 2019 fue el año que menos creció la región desde 2013. De hecho, las alertas han saltado con Italia y Francia, que entraron en negativo, y Alemania, que se ha estancado. ¿Qué va a pasar en los próximos meses con amenazas como el coronavirus? ¿Cómo puede afectar a España?

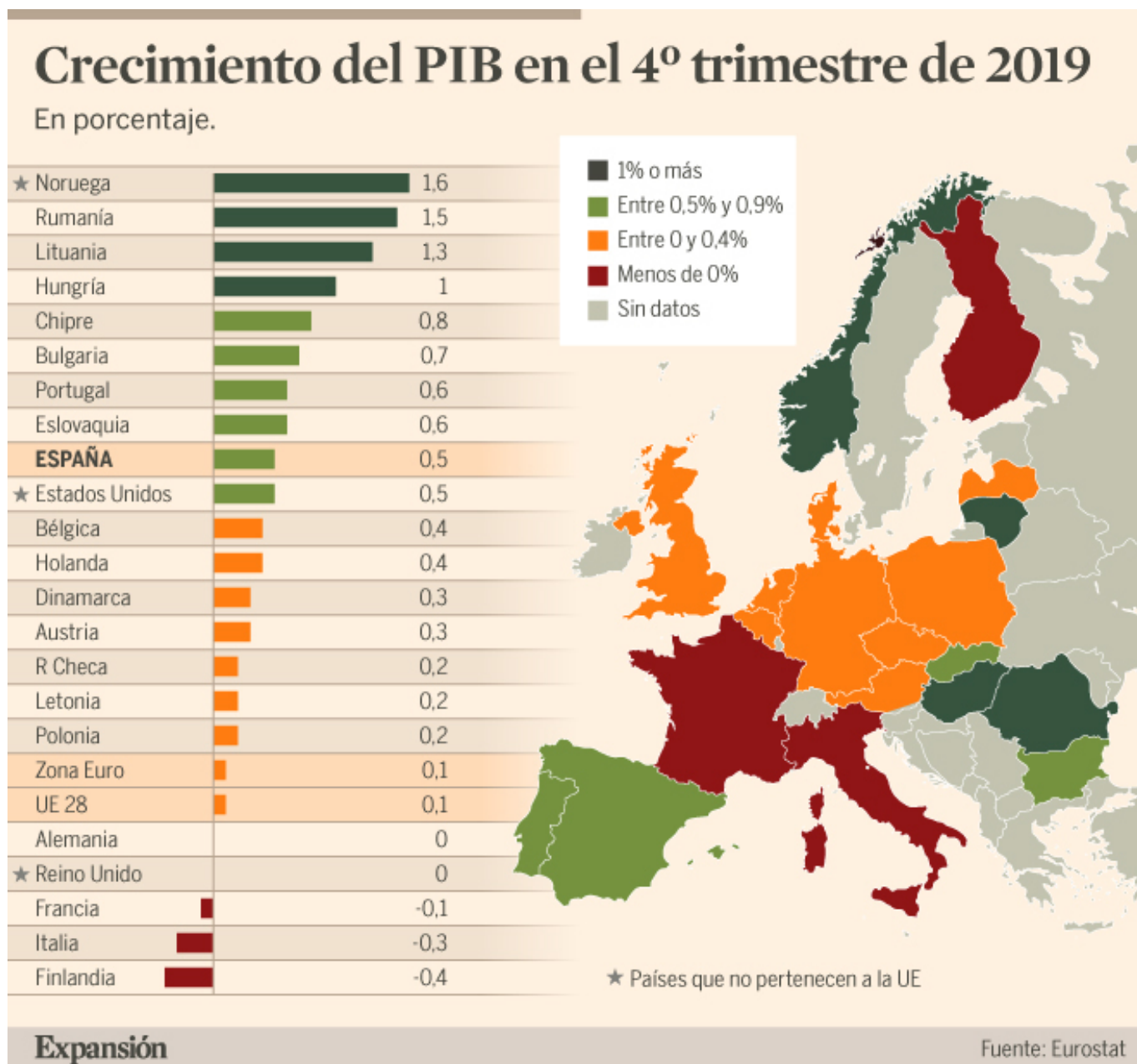
La zona euro sigue estancada. "La mayor parte de las previsiones indican que volverá a crecer un 1,2% en 2020 pero es posible que haya que recortar algo esa estimación a la luz de los factores geopolíticos internacionales y de la debilidad de algunas economías en particular", explica **Santiago Carbó, Catedrático de Economía de CUNEF y Director de Estudios Financieros de Funcas**. "El propio cambio de orientación de la política monetaria es un anuncio o expectativa de que no se ha llegado a 2020 con el impulso que se esperaba", destaca este experto. "Asimismo, desde el punto de vista de la acción política, los recortes presupuestarios y la falta de cohesión europea no auguran un impulso coordinado por la vía fiscal", añade.

Además, "no se puede olvidar tampoco el impacto potencial del coronavirus, no tanto por incidencia previsible de mortalidad (aunque es un factor difícil de determinar) sino por la parálisis que pueda producir en determinados territorios", subraya Carbó.

"El caso de Italia es un ejemplo y, según evolucione, podrá aprenderse de la experiencia en otros posibles países que pudieran verse afectados en Europa", asegura.

En este sentido, **José García Montalvo, catedrático de Economía Aplicada de la Universidad Pompeu Fabra**, asegura que "las cadenas globales de valor ya se están viendo afectadas de forma significativa por el coronavirus, lo que era previsible por la caída significativa del comercio que se observaba desde hacía semanas". "No solo es difícil poder enviar productos para vender, sino que las empresas de todo el mundo tienen problemas para recibir los productos intermedios que necesitan para completar la producción", explica.

De hecho, [la Comisión Europea ya reconoció ayer](#) que el coronavirus ha empezado a materializarse sobre la economía europea, por lo que el impacto será seguro, si bien considera que aún es pronto para hacer una previsión de su magnitud.



La economía italiana, al borde del precipicio

Concretamente, la economía italiana, que ha caído un 0,3% en la última parte de 2019, venía de tener un crecimiento exiguo en los últimos trimestres y ya había encadenado dos trimestres en negativo (lo que se considera ya recesión técnica) en 2018.

Ahora, el brote de coronavirus, que ha paralizado el norte del país, puede ser la puntilla para esta economía. Italia ya había empezado a notar el impacto de forma indirecta porque estaba afectando a las ventas de su sector del lujo, pero con el virus dentro sus fronteras los efectos se multiplican.

"Hasta ahora, el impacto económico de la epidemia del Covid-19 ha sido de un shock en el suministro de productos, pero la aparición de un foco de contagio espontáneo en Italia la cambia la dimensión del problema", explica **Gilles Moëc, economista jefe de AXA IM**. Las zonas afectadas "son cruciales en términos de producción: Lombardía, Véneto y Emilia-Romagna representan por sí solas el 40% del PIB en Italia y el 6% del PIB total de la eurozona", destaca Moëc.

Francia, también en contracción

El caso de Francia ha sido más llamativo porque su economía se ha contraído un 0,1% en el último trimestre. Los expertos achacan parte de su caída a las continuas huelgas por la reforma de las pensiones que vivió el país vecino en esos meses.

Esta economía no entraba en negativo desde el segundo trimestre de 2016. En esa ocasión fue algo puntual y se libró de la recesión. De hecho, para ver dos trimestres seguidos en negativo hay que irse hasta el último trimestre de 2012 y el primero de 2013, entonces registró un -0,1% en ambos periodos. ¿Se repetirá ahora este patrón? Todo va a depender de cómo afecte la crisis del coronavirus en sus tejido empresarial.

Alemania, totalmente estancada

Por su parte, Alemania marcó en el último trimestre un crecimiento del 0% y el impacto del coronavirus podría llevarla a la contracción. "Los datos de actividad en Alemania ya eran pobres antes del estallido del brote, pero hay un desafío de corto plazo: la dependencia de Alemania de la demanda china de bienes, con la inversión empresarial menos dinámica, algún daño será inevitable", afirma Moëc, de AXA IM. "Alemania se verá sometida a un evidente escrutinio, ya que China es ahora su mayor mercado de exportación" y apunta a efectos ya visibles: "Por ejemplo, los retrasos de Volkswagen en la reapertura de sus plantas de producción en China".

La exposición de la primera economía del euro al coronavirus es claro: sus exportaciones de bienes a China valen casi el 3% del PIB alemán, el doble de importantes que para la zona del euro en su conjunto.

En este sentido, **Nomura** también ve a Alemania como uno de los países más "susceptible" a los efectos del virus y apunta que lograr cualquier crecimiento en el país germano en el primer trimestre "podría resultar difícil después de un final particularmente malo para la producción industrial el año pasado". Por ello, la firma ha rebajado su previsión del crecimiento alemán a cero en el primer trimestre desde el 0,1%, aunque espera que "rebote modestamente" en el segundo trimestre.

¿Es probable una recesión en estos países?

Para el catedrático de Economía Aplicada de la Universidad Pompeu Fabra, José García Montalvo, "hay muchas posibilidades de recesión técnica porque el coronavirus está teniendo efecto en la economía real de una manera directa o indirecta".

Además, "la probabilidad de recesión es mayor si el PIB mundial se desacelera más rápido". En este sentido, hay que destacar que el **Fondo Monetario Internacional** ya ha avisado que en el mejor de los escenarios, si la propagación del virus se contiene a tiempo, la economía mundial crecerá este año una décima menos de lo esperado (es decir, mejorará un 3,2% frente al 3,3% que anunció en sus previsiones de enero).

Carbó también opina que "puntualmente algún país podría dar una sorpresa negativa". "Que se pueda confirmar una recesión en sentido técnico no es descartable en países como Italia, que tienen niveles de crecimiento muy reducidos, y es algo más difícil que suceda en otros; pero es cierto que Alemania y Francia vienen decepcionando de forma selectiva en algunos trimestres", explica.

Además, "en el caso de Italia, con el coronavirus, llueve sobre mojado y todo va a depender de la duración de las medidas de prevención", destaca.

¿Cómo le puede afectar a España la caída de sus socios?

"La desaceleración en la zona euro ya estaba prevista", comenta García Montalvo. "Lo llamativo es que en el cuarto trimestre haya habido un empeoramiento de las economías del euro en general, mientras que España ha mejorado al crecer un 0,5% frente al 0,4% del trimestre anterior", destaca.

Para este economista, el comportamiento de la economía española en la recta final de 2019 "es curioso". "El último trimestre en España ha sido muy raro porque no sigue el patrón habitual: la gran sorpresa ha venido por las exportaciones, que han crecido de forma sostenida al tiempo que han decrecido las importaciones, y no por el consumo, a pesar de haber subido los salarios".

De hecho, García Montalvo no descarta que "hubiera una revisión porque es un tanto extraño este trimestre" y recuerda que "en 2018 ya hubo una modificación".

De cualquier forma, este experto subraya que "si en España las exportaciones han marcado el hecho diferencial el trimestre anterior puede haber un impacto relevante ahora con el coronavirus".

"No sabemos hasta dónde puede llegar la amenaza del coronavirus, lo que ya se está viendo son señales de caídas del comercio internacional brutales y esto puede tener su impacto en España", añade.

Eso sí, a su juicio, "por muy mal que vaya, es muy difícil que viéramos tasas negativas en España si se mantiene el consumo, aunque esto depende del empleo". Hay que recordar que el PIB español no cae desde el tercer trimestre de 2013, entonces venía de encadenar once trimestres en negativo y el país estaba inmerso en una profunda recesión que arrancaba en 2008.

Por su parte, Carbó también cree que la desaceleración de nuestros vecinos puede afectar al crecimiento español y más en el contexto actual de incertidumbre por el virus de Wuhan. "En general, va a haber un mecanismo de transmisión de un menor crecimiento de China hacia Europa", explica. "Por otro lado, si el coronavirus se extiende por Europa, aunque sea con poca incidencia de mortalidad, puede provocar cierto estancamiento en algunos sectores, aunque sea por un plazo corto de tiempo", añade.

Otros riesgos más allá del coronavirus para España

Presión arancelaria: Este economista también cree que la presión creciente arancelaria desde Estados Unidos tendrá su impacto. "Esto afecta más directamente a Alemania, Francia o Reino Unido pero, por extensión, podría restar alguna décima más al crecimiento de España", asegura.

Dificultad para elaborar los PGE y cumplir con los objetivos de déficit: En el terreno nacional, Carbó asegura que "la dificultad para articular unos presupuestos y convencer sobre la voluntad de mantenerse en las líneas de actuación que Bruselas espera, serán también un riesgo a tener en cuenta".

Además, "desde hace años se sabía que llegar a este tramo más exigente de objetivos de déficit y deuda iba a ser complicado". "Pero ahora nos encontramos con la realidad de que es aún más difícil si el denominador de las ratios de déficit y deuda, que es el PIB, es menor del esperado", añade.

Cambios legislativos: Para Montalvo, "uno de los riesgos clarísimamente viene de la política económica". "Por ejemplo, que se empiece a tocar la reforma laboral y se modifiquen los puntos clave que han permitido crear empleo", apunta.

"Otro cambio legislativo que puede suponer una amenaza es la reforma fiscal, así como los cambios normativos en el sector de la energía y de los alquileres", subraya este economista.

Brexit: "era un riesgo importante y ahora se ha despejado en un año (que no eliminado)", apunta Carbó.

Cambio estructural: Además, para el director de Estudios Financieros de Funcas, "hay un problema estructural que la zona euro comparte con otras latitudes y es un cambio en la estructura productiva (digitalización, cambios en productividad y salarios) que no se ha acabado de asumir". "Y parece que las herramientas estándares o no funcionan como se esperaba (en el caso de la política monetaria) o están condicionadas por restricciones presupuestarias (caso de la política fiscal)", explica. "Esto provoca un avance estructural muy condicionado de la economía europea que le hace más débil ante riesgos geopolíticos, como se están observando", concluye.

Veremos cómo discurren los acontecimientos en las próximas semanas y cómo impactan finalmente todas estas amenazas, con el coronavirus a la cabeza, en las economías de la zona euro y, concretamente, en España. De momento, las alertas han saltado y la tranquilidad no reina en este 2020.

"Con la extensión de los contagios y la cancelación sucesiva de eventos y ferias los mercados financieros por fin han empezado a descontar el efecto de la dislocación de la producción mundial y empiezan a desconfiar que la acción del Banco central de China o los bancos centrales occidentales pueda ser suficientemente potente como para contener el impacto de la crisis", explica García Montalvo.

Además, "hay un factor muy relevante que es la coordinación que este episodio puede provocar en el estado anímico de los inversores, muchos de los cuales llevan algún tiempo esperando un cambio de ciclo después de la larguísima expansión de la economía norteamericana", asegura. "Esta crisis puede coordinar las expectativas de los inversores en un modo pesimista a pesar de que, hoy por hoy, no existen realmente motivos para pensar que la epidemia pueda tener efectos económicos sistémicos", concluye.

¿En qué debería invertir según su perfil de riesgo?:

Expansión

POWERED BY
FINECT

¿Qué edad tienes?

Conoce tu perfil inversor

economía Coronavirus

La Comisión Europea reconoce que el coronavirus ya ha empezado a impactar en la economía

Es pronto para medir el impacto económico del coronavirus

Conte advierte de que el impacto del coronavirus en la economía puede ser "muy fuerte"

Ver 3 comentarios