

Economía Global

COVID-19 y economía: la evidencia internacional

La Voz de Galicia (España)

Rafael Doménech

Según la [Comisión Europea](#), la crisis del COVID-19 supondrá una caída del PIB de la Unión Europea en 2020 del 7,5% y del 6,5% en EE. UU., con diferencias muy significativas entre países. En un extremo, Grecia, con una caída del 9,7%, seguida de cerca por Italia y España. En el otro, Polonia, con una caída prevista del 4,3%, y Japón, con el 5%.

Las diferencias entre países son también significativas en tasas de contagio, hospitalizados y, lamentablemente, personas fallecidas. El 14 de mayo, el [número de fallecidos](#) por COVID-19 alcanzaba en Bélgica 763 personas por millón de habitantes, seguida de España con 580 e Italia con 515. En el otro extremo, Eslovaquia y Japón tenían solo 5 fallecidos por millón de habitantes, seguidos por Malta con 14 y Polonia con 23.

En países como Grecia, la crisis económica será muy severa pero la sanitaria ha sido menos grave, mientras en otros, como en EE. UU., sucede lo contrario. A simple vista, parece que exista una disyuntiva entre actividad económica y seguridad sanitaria. Sin embargo, la evidencia de otros países indica que esta conclusión es precipitada: en Italia y España tanto la crisis sanitaria como económica son muy intensas, pero en Polonia y los países del sudeste asiático ocurre lo contrario. Mientras unos países parecen estar en la frontera que maximiza seguridad sanitaria y actividad económica, otros están lejos de ella.

Alcanzar esa frontera debe ser el objetivo fundamental de la estrategia de salida. Pero la simple comparación entre países de tasas de crecimiento del PIB e indicadores de personas contagiadas o fallecidas no puede interpretarse sin más como una medida del éxito o fracaso en la gestión de la crisis sanitaria y económica. Siendo un determinante muy importante, no es el único. Otros factores también afectan a las diferencias entre países o entre regiones en un país como España.

Aunque la pandemia es global, en unos países se inició más tarde que en otros y tuvieron más tiempo para prepararse. El clima, la temperatura o la humedad parecen afectar a la reproducción del virus. La densidad de población, estructura demográfica, transportes urbanos en los que es más fácil el contagio (como el metro) o el tamaño del país (por su mayor exposición a la movilidad internacional) son factores que aumentan la probabilidad de contagio. Las diferencias culturales también son relevantes y algunas sociedades son más proclives al contacto interpersonal. En cualquier caso, estos factores no anulan los efectos de una buena gestión sanitaria cuando se actúa a tiempo, se toman medidas preventivas adecuadas y se apuesta desde el principio por pruebas, monitorizar y controlar la pandemia con las mejores tecnologías disponibles.

En lo económico, la estructura productiva, la composición sectorial o el margen fiscal de partida con el que proteger el tejido productivo durante la hibernación y estimular la economía en la fase de reanimación explican por qué ante una misma crisis sanitaria sus consecuencias económicas son distintas entre países.

Aunque sea difícil separar la contribución de todos estos factores de la propia gestión de la crisis económica y sanitaria, no debe concluirse que las políticas y medidas tienen una importancia secundaria. Todo lo contrario, sobre las condiciones de partida que también afectan tanto a la crisis sanitaria como a la económica poco puede hacerse. El verdadero margen de maniobra para acelerar la recuperación está ahora precisamente en el acierto de esa estrategia de salida y en generar certidumbre.

AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research: Calle Azul, 4. Edificio La Vela – 4ª y 5ª planta. 28050 Madrid (España).
Tel.: +34 91 374 60 00 y +34 91 537 70 00 / Fax: +34 91 374 30 25
bbvaresearch@bbva.com www.bbvaresearch.com

