

# **LAS CONSECUENCIAS ECONÓMICAS Y SOCIALES DE LA PANDE- MIA: ANTE UNA RECESIÓN CALCULABLE<sup>1</sup> (y III)**

Ramón TAMAMES

Catedrático de Estructura Económica

Cátedra Jean Monnet de la UE

De la Real Academia de Ciencias Morales y Políticas

*Sumario:* 1. Visión preliminar.- 2.- Algunas reacciones internacionales.- 3. Desaceleración acelerada en España.- 4. El colapso del mercado bursátil.- 5. Caída previsible del PIB: ¿un 12 por 100 respecto a 2019?.- 6. Política contracíclica.- 7. Conclusiones.

Terminamos hoy el artículo iniciado hace tres números, empezando por el tema fundamental de la recesión que encaramos. Para finalizar con el tema de las políticas anticíclicas y unas primeras conclusiones.

## **5. Caída previsible del PIB: ¿un 12 por 100 respecto a 2019?**

Entramos ahora en *terra incognita*, porque nos hallamos más bien en el principio de la crisis, pudiendo ser una verdadera osadía tratar de averiguar a qué punto podrá llegar la recesión. A pesar de la cual intentaremos calibrar cuánto puede ser el daño, para lo cual repasaremos los sectores más significativos de la economía española, a partir del cuadro adjunto, para estimar los efectos de la pandemia en la caída del PIB, con un íter sencillo y que se expresa seguidamente:

1. Hemos tomado el desglose del PIB en 15 ramas de producción, como puede verse en el cuadro adjunto, a partir de los tres grandes sectores de la economía: agricultura, industria y servicios.
2. Para cada uno de los 15 sectores, en la primera columna numérica figura la importancia del sector en millones de euros.
3. En la segunda columna se han dividido las cifras de cada sector por 12, para tener el promedio mensual de la importancia en España de cada uno, para los tres meses previstos de crisis.
4. En la columna caída/mes hemos hecho una estimación, creemos que razonable, de la caída de actividad, en porcentaje, de cada uno de los doce meses.

---

<sup>1</sup> Con la colaboración de Antonio Rueda Guglieri, Profesor asociado, UAM. Ambos coautores ponen de relieve que en el presente artículo, por la urgencia del caso, puede haber no sólo algunas erratas, sino también errores de cierta consideración. Serán bienvenidas las observaciones para mejorar el texto.

### Cuadro macroeconómico de la crisis económica inducida por la pandemia

Datos ajustados de estacionalidad y calendario

PIB pm Oferta (Precios corrientes)

Unidades: Millones Euros

	2019	Promedio/mes	Caída/ mes	Por mes	
				Equiv€	% PIB
<b>Producto interior bruto a precios de mercado</b>	<b>1.244.757</b>				
AGRICULTURA, GANADERÍA, SILVICULTURA Y PESCA	33.454	2.788	25%	697	0,1%
INDUSTRIA	177.168	14.764		-	0,0%
Industria manufacturera	137.718	11.477	65%	7.460	0,6%
Construcción	72.823	6.069	70%	4.248	0,3%
SERVICIOS	844.636	70.386		-	0,0%
Servicios. Comercio, transporte y hostelería	268.392	22.366	70%	15.656	1,3%
Servicios. Información y comunicaciones	40.923	3.410	25%	853	0,1%
Servicios. Actividades financieras y de seguros	45.869	3.822	50%	1.911	0,2%
Servicios. Actividades inmobiliarias	130.829	10.902	80%	8.722	0,7%
Servicios. Actividades profesionales, científicas y técnicas y otras	102.748	8.562	50%	4.281	0,3%
Servicios. Administración pública, educación y sanidad	203.432	16.953	40%	6.781	0,5%
<b>OTROS CONCEPTOS</b>					
Servicios. Actividades artísticas, recreativas y otros servicios	52.443	4.370	80%	3.496	0,3%
Impuestos menos subvenciones sobre los productos	116.676	9.723			
Impuestos sobre los productos	124.219	10.352			
Subvenciones sobre los productos	7.543	629			
				<b>1 MES</b>	<b>2 MESES</b>
				<b>% PIB</b>	<b>3 MESES</b>
				4,3%	8,7%
				54.105	162.315
				108.210	

Fuente: Instituto Nacional de Estadística para sectores, y elaboración propia

5. En la columna, Equiv €, figura la disminución de actividad, cifrada en millones de euros.
6. En la columna %*PIB* figura la traducción de las anteriores caídas de actividad en porcentaje de PIB.
7. En las filas de *Totales* figura la estimación de la incidencia de la pandemia, en porcentaje del PIB y millones de euros en los tres meses de la crisis: un primer mes (4,3 por 100), el PIB contraído en dos meses (8,7 por 100), y finalmente, ídem en tres meses (13 por 100).
8. La incidencia total previsible es, pues, del 13 por 100 del PIB. Un porcentaje elevado, que cabe comparar con lo sucedido en dos países que ya han vencido la pandemia: 12 por 100 en China y 7,1 por 100 en Japón.

Naturalmente, con toda la política contracíclica que se plantea después en este Informe, lo que se pretende es suavizar los efectos en el empleo –con un golpe inicial de más de 500.000 parados según la estimación oficial a partir de los EREs—, en la pervivencia de empresas con las facilidades que se le dan (primero de todo avales del Estado para créditos) a tal fin.

La caída del PIB en un 13 por 100 es muy elevada, ciertamente. Pero por una serie de razones, la recuperación será mucho más rápida que en la crisis 2008/2014, cuando se perdieron 8,5 puntos de PIBE en seis años (2008-2013). Ahora, para reiniciar el crecimiento tras la pandemia, bastarán seguramente unos meses, al no haber problemas sistémicos como crisis del sistema crediticio o problemas laborales que requirieran una reforma importante del mercado de trabajo.

NOTA: Para una eventual profundización en el tema del empleo, va un cuadro con el detalle de los ocupados (4T, 2019) con un total de 19,967 millones.

## Trabajadores ocupados 2019

Unidades: Miles Personas

	Total	19.967
A Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	794	
B Industrias extractivas	32	
C Industria manufacturera	2.495	
D Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	90	
E Suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación	146	
F Construcción	1.284	
G Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas	3.140	
H Transporte y almacenamiento	1.051	
I Hostelería	1.693	
J Información y comunicaciones	606	
K Actividades financieras y de seguros	435	
L Actividades inmobiliarias	149	
M Actividades profesionales, científicas y técnicas	1.037	
N Actividades administrativas y servicios auxiliares	1.054	
O Administración Pública y defensa; Seguridad Social obligatoria	1.354	
P Educación	1.376	
Q Actividades sanitarias y de servicios sociales	1.746	
R Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento	414	
S Otros servicios	489	
T Actividades de los hogares como empleadores de personal doméstico; actividades de los hogares como productores de bienes y servicios para uso propio	581	
U Actividades de organizaciones y organismos extraterritoriales	2	

Fuente: Instituto Nacional de Estadística

## 6. Política contracíclica

Como parte final de este artículo, convendría apreciar las política adoptadas para combatir los efectos de la crisis de la pandemia. En esa dirección, cabe citar la decepcionante postura de la Comisión Europea, que en el mes de febrero situó en cifras muy bajas, 25.000 millones de euros, el monto de apoyo a empresas y trabajadores. A diferencia de la decisión contundente del Sistema de la Reserva Federal en EE.UU.<sup>2</sup>, desde cuya presidencia, Jerome Powell, decretó el 15.III.2020 fijar el tipo de interés básico del Sistema en cero, con una cifra de 600.000 millones de dólares de apoyo a la liquidez de empresas, vía compras de bonos corporativos por la Fed en el mercado secundario, como verdadero banco central de EE.UU.

Claro es que posteriormente a las primeras declaraciones de Ursula von der Leyen, presidenta de la Comisión Europea, el BCE ofreció un apoyo que podría llegar a un billón de euros de compras de Deuda Pública y de bonos corporativos.

Dentro de la Unión Europea, las actitudes de los gobiernos han sido muy distintas. En ese sentido, Alemania no vaciló en anunciar, el 13 de marzo, un programa ilimitado de garantías de la banca pública para el préstamo, sin límite, a las empresas. "No hay un tope máximo", dijo Olaf Scholtz, el ministro de Finanzas de la primera economía europea, para aclarar que el Gobierno Federal inyectaría hasta un total de medio

<sup>2</sup> Raymond Torres, *Negocios*, 15.III.2020.

billón de euros para atender las necesidades de recurso de las empresas alemanas.

En cambio, en España, no pude decirse que la primera decisión del Gobierno fuera suficiente. Concretamente, el Real Decreto-Ley de 10 de marzo, puede sintetizarse como sigue:

- Adelanto de 2.800 millones para las CC.AA., para reforzar su disponibilidad, a precisar después en los Presupuestos Generales del Estado, si es que salen adelante en las Cortes Generales.
- 14.000 millones de euros para aplazamientos de pagos a la Hacienda Pública por parte de pymes y autónomos.
- Aplazamiento de reembolsos por los créditos del Estado a empresas industriales, incluidos los apoyados por la Secretaría General de Industria y de la Pequeña y mediana Empresa;
- 400 millones para evitar la debacle del sector turísticos, en una línea del ICO;
- Medidas de ahorro para el transporte aéreo, flexibilizando los *slots*, para que no se pierdan por los reajustes en la disminución del número de vuelos;
- Devolución de billetes vendidos no utilizados por parte de Renfe, sin recargos;
- Reforzamiento de la competencia en los mercados, por la CNMC, para evitar abusos de precios en productos básicos.

En definitiva, un paquete –fue un sentimiento general– que pareció de todo punto insuficiente y muy poco operativo. Subrayando que los créditos del ICO ya incluían préstamos otorgados a empresas para compensarles los efectos negativos por el cierre, hace ya meses, de la Agencia de Viajes Cook<sup>3</sup>.

El 18 de marzo de 2020 se publicó el segundo RDL de carácter económico frente a la pandemia, mucho más comprometido, subrayándose que la crisis en que estamos es temporal, y en principio, de no más de seis meses tal vez. Las medidas figuran seguidamente en cuatro apartados, con un total de recursos de 200.000 millones de euros, de los cuales, 117.000 de carácter público:

#### I. FAMILIAS

- Moratoria para pagos de hipotecas, a fin de evitar desahucios.
- Otras ayudas estatales a través de entidades locales (ayuntamientos y diputaciones provinciales)

#### II. TRABAJADORES

- Adaptaciones de jornada laboral para evitar despidos

---

<sup>3</sup> Ignacio Montero, *La Razón*, 13

- Flexibilización burocrática para agilizar EREs y ERTEs, en no más de una semana
- Apoyo a los trabajadores autónomos en sus pagos a la Seguridad Social

### III. EMPRESAS Y AUTÓNOMOS

- Aplazamiento de cotizaciones a la Seguridad Social
- Disponibilidad de liquidez con una línea de avales del Estado para créditos a exportadores y pymes por 100.000 millones de euros
- Apoyo a economía digital e I+D+i

### IV. INVESTIGACIÓN

- Programa científico de 30 millones de euros al CSIC y a la Universidad Carlos III para investigaciones sobre el virus

Dada la limitación de espacio de esta publicación, no podemos entrar hoy en un examen detallado del RDL de 18 de marzo. Pero la primera impresión es que por fin se ha entrado en los fondos del problema, con mayor dedicación que al principio de la crisis. Pero puede haber mucha burocracia en el sistema de avales del Estado para las empresas.

Aparte de que no se explica de dónde saldrán los recursos, sin relación a la Comisión Europea, BCE, BEI, Deuda Pública, etc. Nada se dice, tampoco, sobre la posible elevación del déficit público del 1,5 por 100 del PIB previsto a incluso más del 3 por 100. Ni se aclara el papel del sector privado en los estímulos y apoyos.

Un aspecto interesante y muy positivo de la crisis dentro de toda la dinámica del proceso de la crisis, es el hecho de que ya el 22 de enero, la ministra de Trabajo, Yolanda Díaz, se reunió con las figuras patronales (Antonio Garamendi de CEOE y Antonio Cuevas de CEPYME) y las dos principales centrales sindicales (Unai Sordo por CC.OO. y Pepe Álvarez por UGT), llegando al acuerdo de instrumentar medidas para garantizar la protección por desempleo. Frente a las consecuencias de la pandemia, será preciso agilizar los expedientes de regulación de empleo (EREs y ERTEs), para gestionar rápidamente las muchas peticiones que ya se han presentado. Se ha prometido cumplimentar todos los casos en una semana...

Recordemos aquí que para 2020 la cifra prevista de gasto en cobertura de desempleo se situó en 18.000 millones de euros. Cantidad que habría de subir mucho para cubrir a los trabajadores despedidos con el seguro de paro, que podrían superar, como ya se ha dicho, los 500.000 parados más en las primeras oleadas de tres meses. Para llegar seguramente a cuatro millones de desocupados, como consecuencia de los inmediatos EREs y ERTEs. Cifra que parece muy elevada todavía, pero muy creíble si la crisis sanitaria va a más<sup>4</sup>.

---

<sup>4</sup> M. Valverde, *Expansión*, 13.III.2020.

## 7. Conclusiones

En síntesis, y recordando siempre que es muy difícil hacer estimaciones, y aceptando que pueda haber insuficiente fundamentación cabal de algunas previsiones, no debería asombrarnos en absoluto que el efecto de la pandemia se transforme en una caída del PIB en torno al 13 por 100 del PIB, en duro contraste con el 1,5 de crecimiento oficialmente previsto antes de la invasión virológica.

Pasada la crisis sanitaria, la actividad económica podría rebotar con cierta rapidez, pero ni de lejos para evitar la fuerte recesión previsible. Con las lógicas consecuencias de aumento del déficit público y de la expansión de la deuda pública.

No haría falta decir que ya desde ahora debería iniciarse la preparación de los presupuestos, para incluir en ellos las más acuradas expectativas de incidencia de la crisis. Presupuestos que deberían tener una amplia ley de acompañamiento, sintetizando medidas fiscales, económicas, sociales, etc.<sup>5</sup>.

La cuestión es urgente y se recomienda al Gobierno que no ceje en el impulso que adquirió con la declaración del estado de alarma, planteando la preparación de unos presupuestos extraordinarios para lo que queda de 2020, y comprensivos de las medidas necesarias para toda la crisis.

---

<sup>5</sup> Se agradecerán los comentarios sobre este artículo al correo [castecien@bitmailer.net](mailto:castecien@bitmailer.net), dejando claro que la contenida en este artículo es una primera aproximación, redactada en un tiempo muy corto y con pasos en el proceso de análisis y previsión que tendrían que haberse planteado de modo más cabal y mayor precisión y fundamento.