

EL IMPACTO ECONÓMICO INICIAL DE LA CRISIS SANITARIA Y LAS MEDIDAS DE CONFINAMIENTO EN LOS PAÍSES DE LA ZONA DEL EURO

Este recuadro fue publicado anticipadamente el 17 de junio

Para contener la difusión y la incidencia de la pandemia de Covid-19, los Gobiernos de los países de la zona del euro pusieron en marcha a partir de marzo medidas estrictas de restricción de la movilidad de los individuos y del normal desarrollo de las actividades productivas. Tanto el «índice de

severidad» elaborado por la Universidad de Oxford¹ como los indicadores de movilidad de las personas, como el de Google, muestran la generalización de medidas severas de contención desde mediados de marzo y su prolongación durante abril y buena parte de mayo (véanse gráficos 1 y 2).

Gráfico 1
ÍNDICE DE SEVERIDAD EN LAS MEDIDAS DE CONTENCIÓN DE LA PANDEMIA
UNIVERSIDAD DE OXFORD (a)

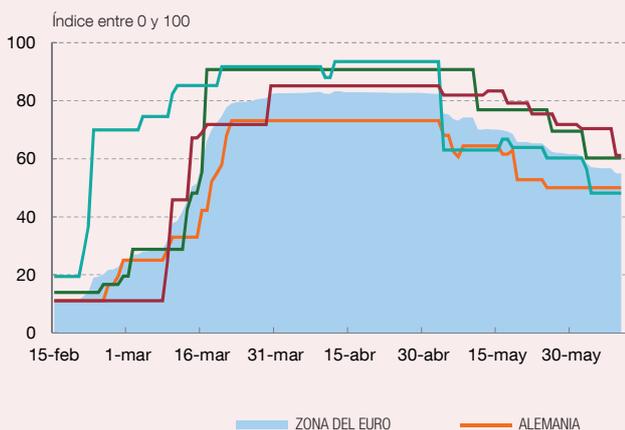


Gráfico 2
CAÍDA EN LA MOVILIDAD A CENTROS DE TRABAJO Y COMERCIOS
ÍNDICE DE GOOGLE (b)

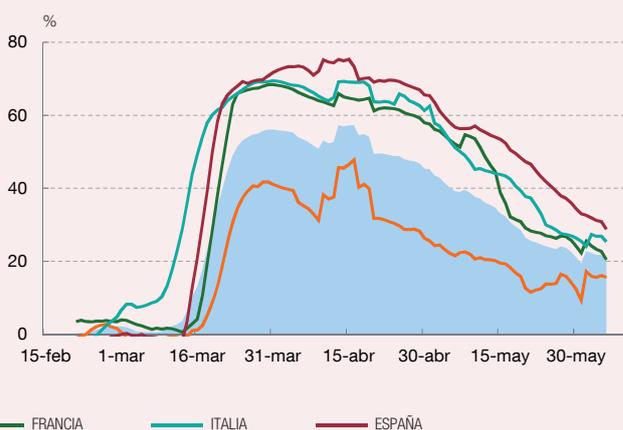


Gráfico 3
VALOR AÑADIDO BRUTO REAL. PRIMER TRIMESTRE DE 2020

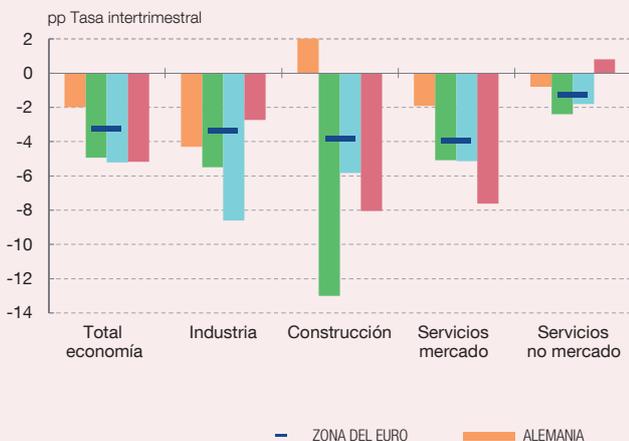
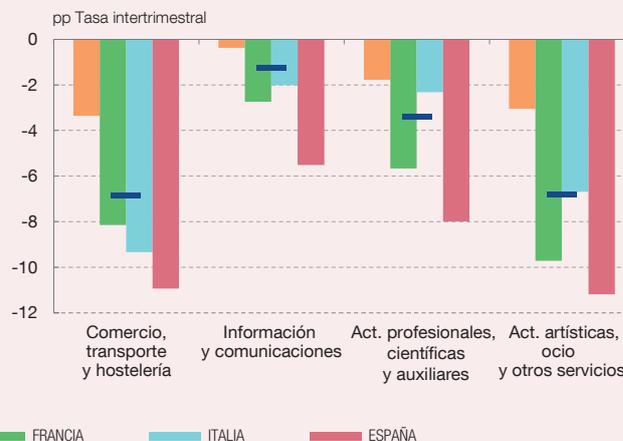


Gráfico 4
VAB REAL EN RAMAS DE SERVICIOS DE MERCADO. PRIMER TRIMESTRE DE 2020



FUENTES: Community Mobility Reports de Google, University of Oxford y Eurostat.

- a Véase nota 1 a pie de página. La zona del euro se calcula como promedio ponderado por el PIB de los países.
- b Promedio de los índices de movilidad a centros de alimentación y farmacia, minoristas y de ocio y de trabajo. Datos diarios disponibles desde el 15 de febrero (omitiendo algunos días festivos). Desviación porcentual respecto al período base (para cada día de la semana, la mediana entre el 3 de enero y el 4 de febrero). La zona del euro es un promedio ponderado por el PIB de los países.

1 Este indicador sintetiza la intensidad de nueve tipos de medidas de contención de la pandemia y permite realizar una comparación internacional sistemática y coherente. El índice toma valores entre cero (ausencia de medidas) y cien (medidas más extremas). Véase T. Hale, N. Angrist, B. Kira, A. Petherick, T. Phillips y S. Webster (2020), *Variation in Government Responses to COVID-19*, Version 5.0, Blavatnik School of Government Working Paper.

EL IMPACTO ECONÓMICO INICIAL DE LA CRISIS SANITARIA Y LAS MEDIDAS DE CONFINAMIENTO EN LOS PAÍSES DE LA ZONA DEL EURO (cont.)

Estas medidas han dado lugar a una caída de la actividad económica muy brusca e intensa. Al desplome de la demanda provocado por el propio confinamiento, la pérdida de empleos y la incertidumbre, se unieron la reducción de la oferta y la interrupción de algunas cadenas de suministros como consecuencia de la parada temporal obligada de numerosas actividades productivas. Además, estos efectos se acentuaron por el carácter global de la perturbación y el alto grado de integración de las economías.

De acuerdo con la Contabilidad Nacional, la contracción del valor añadido bruto (VAB) del área del euro durante el primer trimestre fue del 3,2 % intertrimestral. Considerando que el período de confinamiento estricto afecta a las dos últimas semanas del trimestre², se estima que la actividad económica de la zona del euro se redujo en dicho período, aproximadamente, un 20 %³. De entre las cuatro economías de mayor tamaño, Francia, Italia y España registraron un impacto superior, dada la mayor severidad de las medidas de contención aplicadas. En estos casos, se estima que la disminución observada del VAB durante el primer trimestre sería coherente con una caída en el nivel de actividad durante las semanas de confinamiento estricto superior al 30 %, frente a un 13 % en Alemania. Estas magnitudes están en línea con las que algunas instituciones habían anticipado, apoyándose en la interpretación directa de las normas de confinamiento, en encuestas y en la evolución de indicadores económicos de alta frecuencia⁴.

El impacto negativo sobre la actividad ha sido muy asimétrico entre sectores, como se ilustra en los gráficos 3 y 4, donde se muestra la variación intertrimestral del VAB en el primer trimestre. De manera complementaria, el

cuadro 1 presenta estimaciones por sectores de cuál habría sido la caída del nivel de actividad en cada uno de ellos durante el período de confinamiento estricto en la segunda quincena de marzo.

Como puede observarse, la rama de servicios de mercado, que representa cerca del 55 % del total de la economía en la UEM, experimentó una caída cercana al 4 % en el primer trimestre, según la Contabilidad Nacional, lo que sería coherente con un descenso de la actividad superior al 25 % durante el período de confinamiento estricto. Esta contracción tan intensa refleja la relevancia de las interacciones personales en el desempeño de numerosas actividades de servicios, que se habrían visto directamente afectadas por las medidas de contención de la pandemia. El impacto sobre la actividad de los servicios fue notablemente superior a la media en España e inferior a ella en Alemania, donde los servicios tienen un menor peso relativo: en torno al 50 % del VAB de la economía, frente al 57 % en el caso español.

Dentro del conjunto del sector servicios, las dos ramas más afectadas fueron la de comercio, transporte y hostelería —que supone un 19 % de la economía de la UEM— y la de actividades artísticas, ocio y otros servicios personales —cuyo peso económico es mucho menor, algo por encima del 3 %—⁵. Como se muestra en el cuadro 1, estos dos sectores habrían sufrido una pérdida de actividad superior al 40 % durante el período de confinamiento estricto en la UEM. La caída de la actividad en el comercio, transporte y hostelería fue particularmente severa en Italia y España —superior al 60 % y al 70 %, respectivamente—, países en los que, además, el peso de esta actividad en la economía es mayor. Concretamente, la hostelería y restauración, que habría visto interrumpida

-
- 2 El inicio del confinamiento estricto en marzo podría situarse en el día 22 en Alemania, el 17 en Francia, el 10 en Italia y el 16 en España, si bien algunas medidas de contención fueron introducidas con anterioridad a esas fechas, de manera escalonada y no siempre afectaron al país en su conjunto. Véase, por ejemplo, S. Flaxman *et al.* (2020), «Estimating the effects of non-pharmaceutical interventions on COVID-19 in Europe», *Nature*.
 - 3 Este cálculo se realiza bajo el supuesto de que durante las once primeras semanas del trimestre el nivel de actividad económica fue similar al de finales de 2019 (esto es, una variación intertrimestral del 0 %), de manera que la caída del 20 % en las dos semanas restantes provoca el retroceso del 3,2 % observado en el conjunto del trimestre. El descenso se elevaría al 22 % bajo el supuesto alternativo de que durante las once primeras semanas del trimestre se hubiera mantenido un ritmo de crecimiento similar al del promedio de los cuatro trimestres de 2019 (0,2 %).
 - 4 Las estimaciones del BCE (2020), «Alternative scenarios for the impact of the COVID-19 pandemic on economic activity in the euro area», *Economic Bulletin*, mayo, apuntaban pérdidas económicas iniciales del 30 % durante el confinamiento —dependiendo del país—. El INSEE (2020), «Point de conjuncture», 26 de marzo, anticipaba una corrección del 35 % de la actividad económica en Francia durante la fase más aguda del confinamiento. Por su parte, el análisis en Banco de España (2020), «Escenarios macroeconómicos de referencia para la economía española tras el Covid-19», Artículos Analíticos, *Boletín Económico*, 2/2020, arrojaba una caída de la producción aproximada de un 30 % en España durante cada una de las semanas de vigencia del estado de alarma.
 - 5 Los servicios que forman parte de esta rama son muy heterogéneos e incluyen las actividades deportivas, la reparación de ordenadores, diversos servicios personales o la actividad de los hogares como empleadores de personal doméstico.

EL IMPACTO ECONÓMICO INICIAL DE LA CRISIS SANITARIA Y LAS MEDIDAS DE CONFINAMIENTO EN LOS PAÍSES DE LA ZONA DEL EURO (cont.)

casi totalmente su actividad, representa el 3 % del VAB de la UEM, pero en países con mayor importancia del turismo, como Italia o España, su peso se eleva al 4 % y al 6 % del VAB, respectivamente. El sector de actividades artísticas, ocio y otros servicios personales se habría contraído de manera más aguda en Francia (por encima del 60 %) y en España (más de un 70 %). El tercer sector de servicios más afectado es el de actividades profesionales, científicas, técnicas y auxiliares, con un descenso de la actividad en torno al 20 % en el conjunto

del área del euro, que superaría el 50 % en España y ascendería hasta cerca del 40 % en Francia, país donde, además, su peso sobre el VAB es relativamente más alto.

El impacto inicial de la crisis sobre la producción de manufacturas en la UEM fue muy elevado, lo que refleja también el hundimiento del comercio internacional. Se estima una caída del VAB de las manufacturas cercana al 30 %⁶ durante el período de confinamiento estricto del primer trimestre. El ajuste fue más severo en Italia y Francia (del

Cuadro 1
CAÍDA DE LA ACTIVIDAD DURANTE EL PERÍODO DE CONFINAMIENTO ESTRICTO DEL PRIMER TRIMESTRE
En porcentaje respecto al nivel previo a la crisis sanitaria. Peso del sector en porcentaje del VAB nominal

Sectores	Estimación de la caída de la actividad durante el confinamiento (a)					Peso de los sectores				
	UEM	DE	FR	IT	ES	UEM	DE	FR	IT	ES
Primario	-	-	-	-	-	1,7	0,9	1,8	2,2	2,9
Manufacturas	-22	-29	-39	-59	-21	16,4	21,6	11,0	16,6	12,2
Vehículos de motor						2,4	5,3	1,4	1,5	1,5
Energía	-	-	-	-	-	2,8	2,7	2,5	2,9	3,5
Construcción	-25	-	-85	-38	-52	5,5	5,5	5,8	4,3	6,5
Servicios de mercado	-26	-12	-33	-33	-50	54,7	50,5	57,0	57,5	56,8
Comercio, transporte y hostelería	-44	-22	-53	-61	-71	19,0	16,2	17,7	21,6	23,8
Comercio						11,1	10,0	10,4	11,9	13,0
Comercio al por menor						4,2	3,4	4,3	5,3	5,2
Transporte						4,8	4,4	4,6	5,6	4,6
Hostelería y restauración						3,0	1,6	2,8	3,9	6,3
Información y comunicaciones	-	-	-18	-13	-36	4,8	4,7	5,4	3,7	3,6
Act. financieras y de seguro	-	-	-	-	-	4,6	3,9	3,8	4,8	4,0
Act. inmobiliarias	-	-	-	-	-	11,3	10,5	12,9	13,7	11,6
Act. profesionales, científicas y auxiliares	-22	-12	-37	-15	-52	11,6	11,5	14,2	9,6	9,1
Act. artísticas, ocio y otros servicios personales	-44	-20	-63	-44	-73	3,4	3,8	2,8	4,1	4,7
Act. artísticas y ocio						1,4	1,4	1,4	1,2	2,1
Servicios de no mercado	-	-	-16	-12	-	18,9	18,8	21,9	16,4	18,0
TOTAL ECONOMÍA	-21	-13	-32	-34	-34	100	100	100	100	100
<i>Pro memoria</i>										
Comercio, transporte, hostelería y la actividad artística y de ocio						20,4	17,6	19,1	22,8	25,9

FUENTES: Eurostat y Banco de España.

a Este cálculo se realiza bajo el supuesto de que durante las once primeras semanas del trimestre el nivel de actividad económica fue similar al de finales de 2019 (esto es, una variación intertrimestral del 0 %), de manera que la caída durante las dos semanas restantes provoca el retroceso observado del VAB en el primer trimestre de 2020. El cálculo solo se realiza para los sectores más afectados por las medidas de contención de la crisis sanitaria.

6 Del cálculo se excluye Irlanda, donde el VAB de la industria se elevó un 15 % intertrimestral en el primer trimestre.

EL IMPACTO ECONÓMICO INICIAL DE LA CRISIS SANITARIA Y LAS MEDIDAS DE CONFINAMIENTO EN LOS PAÍSES DE LA ZONA DEL EURO (cont.)

60 % y del 40 %, respectivamente) y, según los datos de producción industrial del mes de marzo, la peor evolución en estos dos países habría sido un hecho prácticamente generalizado a todas las ramas manufactureras. Por sectores, el más afectado fue el de la fabricación de vehículos de motor, cuya actividad productiva habría llegado a paralizarse en algunos momentos. Esta industria es relativamente importante en Alemania, con un peso en el PIB superior al 5 %, mientras que no llega a sobrepasar el 2 % en el resto de los principales países. Los datos de marzo también señalan caídas muy intensas en sectores como el textil y el de fabricación de muebles. Ambos son relativamente intensivos en empleo, por lo que las medidas de contención de la pandemia pudieron afectarles en mayor medida. Estas industrias tienen un peso más elevado en Italia (en torno al 3,5 % del VAB de la economía, frente al 2 % en la UEM).

Por último, el comportamiento de la construcción durante el período de confinamiento ha sido especialmente

heterogéneo. La caída de la actividad de este sector con respecto al nivel previo a la crisis habría alcanzado el 85 % en Francia y algo más del 50 % en España. En Alemania, en cambio, la actividad aumentó durante el primer trimestre, en un contexto climatológico favorable. El fuerte descenso de la actividad constructora en Francia podría estar relacionado con los incentivos generados por el programa temporal de ajuste del empleo vigente en ese país⁷.

En conclusión, aunque la crisis sanitaria es una perturbación con un origen común, sus efectos a corto plazo han sido diferentes en cada uno de los países miembros de la UEM. Estas asimetrías reflejan no solo la distinta intensidad con la que la pandemia se ha manifestado en cada territorio, sino también las particularidades de las medidas de contención, las diferencias en la estructura productiva, la orientación exportadora de las economías y su participación en las cadenas globales de valor en un contexto de crisis mundial.

7 Entre el 1 de marzo y el 1 de junio, el programa de «desempleo parcial» cubría el 84 % del salario neto y la totalidad de las cotizaciones sociales correspondientes a los trabajadores incluidos en él. El sector de la construcción ha hecho un uso intensivo de este programa, con un 57 % de sus asalariados acogidos a él durante el mes de marzo, solo por detrás de la hostelería (72 %).