

Una estimación del impacto inicial de un mes de confinamiento sobre el VAB en Catalunya

Abril de 2020

0 Introducció

La covid-19 ha copado la vida sanitaria, social y económica del último mes en el mundo occidental, en particular en los países donde se ha extendido con más virulencia este nuevo virus. Las consecuencias en vidas humanas y en infecciones son bastante conocidas y las medidas sanitarias también, incluido el sobreesfuerzo que requiere la lucha por parte de los profesionales de la medicina y de todos los que están relacionados; el coste económico para el sector público de estas actuaciones sanitarias es también bastante conocido; no lo es tanto el coste que conlleva el confinamiento para la economía.

Un mes después del primer confinamiento, que entró en vigor el 14 de marzo de 2020 con la declaración del estado de alarma, que fue seguido de un endurecimiento de las medidas el 29 de marzo, conocemos algunos datos que permiten efectuar una aproximación a cuáles pueden haber sido hasta ahora sus consecuencias sobre la economía catalana.

En el futuro, las estadísticas nos reflejarán con precisión el alcance de una incidencia de la pandemia sobre la economía que nadie puede negar. En este INFORMES PIMEC intentamos realizar una estimación del impacto de la covid-19 sobre una variable macroeconómica que es clave para tomar el pulso de la coyuntura: el VAB, que recoge la parte de oferta de la economía.

PIMEC, en el último mes, viene efectuando un seguimiento continuado del impacto del coronavirus, entre otros medios a través de un sistema de encuestas a sus asociados, de las que se han hecho tres en el momento de publicar este documento. Precisamente con este INFORMES queremos aportar una visión elaborada sobre las consecuencias del estado de alarma sobre la economía catalana durante el mes en que ha estado vigente.

Prescindamos por ahora de hacer proyecciones sobre el futuro porque es un ámbito donde se necesitan hacer muchos supuestos sobre la evolución futura de múltiples variables sobre las que no tenemos experiencias suficientes.

Así, en este INFORMES centramos la atención exclusivamente en lo que desde PIMEC creemos que ha pasado en el VAB catalán durante prácticamente un mes exacto de confinamiento (del 16 de marzo, primer día laborable, hasta el 14 de abril, cuando se hace público este documento).

Antes de presentar nuestra estimación efectuamos un breve repaso de diferentes tipos de estimaciones que se han hecho sobre el impacto de la covid-19 en la economía de algunos países relevantes de nuestro entorno.

1 El impacto económico según diferentes fuentes

Instituciones económicas internacionales y centros de estudios económicos de bancos centrales, bancos privados y consultorías han elaborado ya numerosos documentos en torno al impacto de la pandemia sobre la actividad y sobre el crecimiento esperable de la economía mundial. Y por supuesto, de países concretos.

La mayoría de las estimaciones que se han hecho públicas hacen referencia a lo que se espera para el conjunto del año 2020. Nosotros prescindimos de hacer este ejercicio dadas las grandes incertidumbres que se ciernen sobre el alcance del problema económico que genera la covid-19: duración e intensidad de la pandemia, duración e intensidad del confinamiento, duración e intensidad de la recuperación, efectividad de las múltiples medidas que están tomando las diferentes administraciones (europea, española, catalana, si es que no hay medidas que se tomen a escala de las principales economías del planeta), de cara a paliar al máximo los efectos de un fenómeno del que, francamente, aún sabemos pocas cosas.

Si bien nuestro objetivo es aportar una cuantificación de lo que ha supuesto la pandemia para la actividad económica en Catalunya con el fin de contextualizar nuestra estimación, hacemos un breve repaso de algunas de las estimaciones publicadas.

1.1 Instituciones económicas internacionales

A principios de abril y referido al conjunto de sus países miembros, la OCDE, un organismo económico especializado, ha hecho una estimación inicial del impacto de la covid-19 cuantificándolo en una caída del 2% del PIB anual por cada mes de confinamiento.¹

La institución da detalles de su estimación por países, con unos valores comprendidos en una horquilla de impacto inicial relativamente estrecha: 25 a 30% de caída del PIB mientras dura el confinamiento. En este rango de valor se sitúan, como grandes economías, Alemania, Francia, Gran Bretaña, Italia, España y Estados Unidos. La incidencia de la caída sobre la cifra del PIB anual ya dependerá de la duración del confinamiento en el conjunto del año, entre otras muchas variables.

Por su parte, el Fondo Monetario Internacional ha calculado que, en Europa, en cada mes de confinamiento el PIB retrocederá del orden de un 3%.

Otro organismo económico internacional muy relevante como es la Organización Mundial del Comercio (OWT) pronostica que en 2020, debido a la incidencia de la pandemia de la covid-19, se puede llegar a producir una caída del comercio

¹ <http://www.cica.net/oecd-evaluating-the-initial-impact-of-covid-19-containment-measures-on-economic-activity/>

mundial de entre el 13 y el 32%, advirtiendo que esto hace entrar la globalización en una zona de riesgo.²

En este contexto, creemos que también resulta relevante citar las previsiones que se hacen en dos sectores tan relevantes de nuestras economías como son el energético y el del automóvil:

- Rystad Energy³ ha elaborado una estimación de reducción de consumo mundial de petróleo en 2020 por meses. La suma de estas reducciones equivale al 47% del consumo que se registró en 2018. La mitad en un año es una caída sin precedentes.
- En cuanto al sector del automóvil, Exane BNP Paribas estima que en 2020 la covid-19 conllevará una caída de la demanda global que cifra en torno al 20%, como culminación de dos años y medio de caídas del mercado.

1.2 Estimaciones de impacto a cuatro grandes economías europeas

1.2.1 Alemania

Los últimos datos aparecidos en los medios recogen el impacto que calculan algunas instituciones:

- Los 5 principales institutos económicos alemanes prevén, en su informe de 03.08.2020, estas reducciones del PIB:
 - o PIB primer trimestre 2020: -1,9%
 - o Previsión PIB segundo trimestre: -9,8%
 - o Crecimiento del PIB en 2020: -4,2%
- El alemán Ifo Institute ha estimado a finales de marzo que la crisis del coronavirus podría hacer retroceder el PIB de 2020 entre un 5% y un 20%.⁴
- El banco italiano Unicredit prevé para 2020 una caída del PIB alemán del 10%.

1.2.2 Francia

La Banque de France, en un informe publicado en fecha 8 de abril, estima para el primer trimestre de este año una caída del PIB del 6% como consecuencia de

² https://www.wto.org/english/news_e/pres20_e/pr855_e.htm

³ <https://www.rystadenergy.com/newsevents/news/press-releases/rystad-energys-covid-19-report/>

⁴ Ver por ejemplo: <https://www.dw.com/en/economic-researchers-see-germany-head-toward-deep-recession/a-53057069>

<https://www.google.com/search?q=german+economy+shrink+20%25&og=german+economy+shrink+20%25&aqs=chrome..69i57j69i60.9679j0j7&sourceid=chrome&ie=UTF-8>

una caída del 32% durante la primera quincena de confinamiento (de la segunda parte de marzo).

Más específicamente, la Banque de France calcula que cada quincena de cierre conlleva una pérdida del PIB anual del 1,5%.⁵

Según el banco italiano Unicredit, Francia reducirá su PIB en un 13,8% en 2020.

1.2.3 Italia

El banco Unicredit estima para la economía italiana una caída del 15% del PIB en 2020.⁶

El conjunto de la Eurozona, según Unicredit, verá reducido su PIB en un 13% en 2020, una cifra ligeramente peor que la prevista para los Estados Unidos, donde caería un 10,8%.

1.2.4 Gran Bretaña

La consultora internacional PWC ha hecho una estimación del impacto de la crisis de la covid-19 para el conjunto del año 2020 en el Reino Unido, contemplando dos escenarios y obteniendo como resultado una reducción del PIB del 3% al 7%.⁷ El documento fecha de 7 de abril.

1.3 Estimaciones de impacto en España

Las estimaciones que se han publicado para la economía española son previsiones para el conjunto del año 2020 y hay una dispersión notable de resultados. Estas son las de los organismos más relevantes:

- Según BBVA Research, el PIB de 2020 podría caer entre el 4,1% (escenario optimista) y el 7,9% (escenario pesimista); teniendo presente el efecto de las medidas tomadas por parte del gobierno, estas caídas se moderan para situarse en caídas del 0,6% (escenario optimista) y del 4,5% (escenario pesimista).⁸
- Caixabank Research ha revisado a la baja su previsión de crecimiento de la economía española para 2020, para situarla en un -3,6%. Resulta significativo el dato de que la misma institución daba referida a la semana del 23 al 29 de marzo, en pleno "primer confinamiento", cuando afirmaba que el gasto total con tarjetas había caído un 55% en relación a la misma semana de un año antes.

⁵ <https://www.banque-france.fr/economie/projections-macroeconomiques-france>

⁶

https://www.research.unicredit.eu/DocsKey/economics_docs_2020_176448.ashx?EXT=pdf&KEY=C814QI31Ejqlm_1zIJDBJFQWHqiVh6iWv-rRmfm0wIw=&T=1

⁷ <https://www.pwc.co.uk/premium/covid-19/uk-economic-update-covid-19.pdf>

⁸ <https://www.bbvarsearch.com/publicaciones/el-impacto-macroeconomico-del-coronavirus-y-de-las-politicas-de-estabilizacion-en-espana/>

- El Instituto Valenciano de Investigaciones Económicas hace una estimación de la reducción del PIB español anual debida al coronavirus y la sitúa entre un 3,2% y un 5,2%.⁹

Finalmente, citamos la opinión del prestigioso economista catalán de la UPF Jordi Galí, que en una entrevista reciente afirmaba que por cada mes de confinamiento era perfectamente verosímil que el PIB anual cayera un 4%.¹⁰

2 Metodología

Nuestra estimación sobre cómo ha variado el PIB durante el mes de confinamiento la efectuamos desde la perspectiva económica de la oferta, y descansa en la economía catalana y concretamente en los datos del VAB correspondientes a la última estimación que ha publicado el Idescat (Instituto de Estadística de Catalunya).

Este organismo facilita la estimación del valor añadido bruto (VAB, en adelante) para 10 ramas de actividades o sectores. Hemos supuesto que el VAB se distribuía homogéneamente a lo largo del año¹¹, por lo que los valores de 2019 los hemos repartido en quincenas con el fin de disponer de una unidad de medida relativamente pequeña y también porque esta unidad coincidía con la duración de los dos confinamientos o estados de alarma que han estado vigentes hasta la fecha de publicación de este documento. Consideramos que una quincena media del 2019 es una referencia bastante verosímil respecto a lo que sería una quincena de 2020 sin la pandemia.

Para 9 de las 10 actividades hemos supuesto niveles específicos de caída de la producción. En una de ellas, la industrial, el supuesto de caída de la producción es el resultado de los supuestos en 20 subsectores diferenciados. En este caso, a diferencia de los otros supuestos, se efectúan los cálculos correspondientes al VAB industrial de 2017, el último disponible con este nivel de detalle.

Todo ello, en total, pues, hemos operado con supuestos aplicados a 29 actividades diferenciadas.

A nivel temporal, hemos distinguido los supuestos de grado de actividad sectorial en función del nivel de confinamiento: más relajado en la primera quincena, y prácticamente total en la segunda. Lógicamente, los supuestos de caída de actividad son más acentuados en la segunda quincena analizada, en la

⁹ https://www.ivie.es/es_ES/impacto-economico-del-coronavirus-pib-empleo-la-economia-espanola-valenciana/

¹⁰ Entrevista en el diario Ahora, 16 de marzo de 2020.

¹¹ Operar con este criterio puede parecer inapropiado en alguna actividad con componente estacional como el turismo, pero la diferencia de los resultados agregados era tan pequeña que hemos optado por hacer servir un criterio de distribución temporal homogénea a lo largo del año.

medida en que muchas de las actividades que se realizaban durante la primera no se han podido llevar a cabo en la segunda.

Para determinar el nivel de actividad de los diferentes sectores en las dos quincenas nos hemos basado en diferentes fuentes de información: estimaciones internas de PIMEC que descansan en encuestas propias pymes y autónomos, en un sinnúmero de testigos del impacto por sectores y dimensión empresarial, en la observación visual de la actividad a nivel territorial, en las estadísticas del mercado laboral de marzo, en el consumo eléctrico, y otros estudios de características similares en otros países fuerza comparables con el confinamiento que se aplicaba en Catalunya.

A los grupos de actividad que forman parte de los considerados esenciales se les han aplicado supuestos de caída menos acentuada que en el resto de grupos. Así como en la industria se han podido diferenciar fuerza los tipos de impacto, en los servicios las agrupaciones de VAB que da el Idescat son menos detalladas y en algunos casos engloban actividades con diferentes niveles de caída, como el transporte y la hostelería y el comercio. En esta situación se han aplicado niveles de caída teniendo presente las caídas individuales que reflejaban las diferentes fuentes de información utilizadas.

En la Industria, en Alimentos, bebidas y tabaco, Química, Productos farmacéuticos, Agua, Energía y Saneamiento, las caídas de producción se han estimado de entre el 10 y el 20% en la primera quincena respecto a una quincena media año 2019, y de entre el 20 y el 40% en la segunda, también en relación con una quincena media del 2019.

En el resto de actividades manufactureras las caídas se han estimado de entre un 50 y el 60% en la primera quincena, y de entre el 80 y el 95% en la segunda.

Lo que resulta del conjunto del sector industrial, considerado como un bloque, es que habría tenido una caída del 38% en la primera quincena y del 58% en la segunda.

En las otras actividades, con reducciones comprendidas entre el 40 y el 80% por ciento en la primera quincena, y del 50 al 95% en la segunda, figuran:

- Construcción
- Comercio, transporte y hostelería
- Actividades financieras y de seguros
- Actividades inmobiliarias
- Actividades profesionales, científicas y administrativas
- Actividades artísticas, recreativas y otros.

Los resultados obtenidos en este ejercicio de impacto inicial los valoramos como conservadores o medidos. La realidad, sólo los registros estadísticos nos la

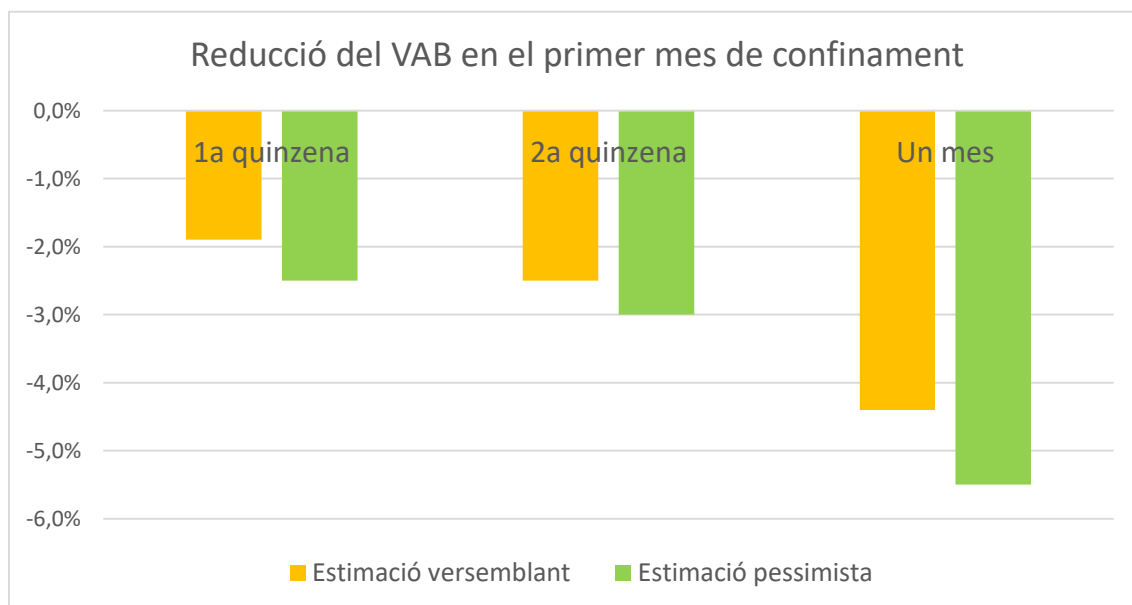
desvelarán. Mientras tanto, hemos hecho unos supuestos de impacto más negativo, en el sentido de que los resultados hayan sido entre el 20% y 30% peores de lo estimado. Hemos aplicado diferentes correctores al alza, en función del grado de incertidumbre del impacto que estamos calculando: en la primera quincena, la posibilidad de que el impacto haya sido mayor de lo que hemos estimado es mayor porque hay menos certeza respecto a la actividad productiva real; en la segunda quincena hay más certeza que la prohibición de trabajar por parte de muchos sectores estaba muy delimitada. Sobre la base anterior, hacemos dos estimaciones: una que llamamos optimista y otra que llamamos pesimista.

2 Impacto del confinamiento sobre el VAB catalán

2.1 Impacto agregado

El VAB generado por la economía catalana durante el mes de confinamiento desde el 14 de marzo hasta el 14 de abril ha experimentado una caída estimada del 53% respecto a la media mensual registrada el año 2019. Esta caída es equivalente a un 4,4% del VAB anual.

Operando con los supuestos más pesimistas, la caída sube hasta el 5,5% del VAB anual de la economía catalana.



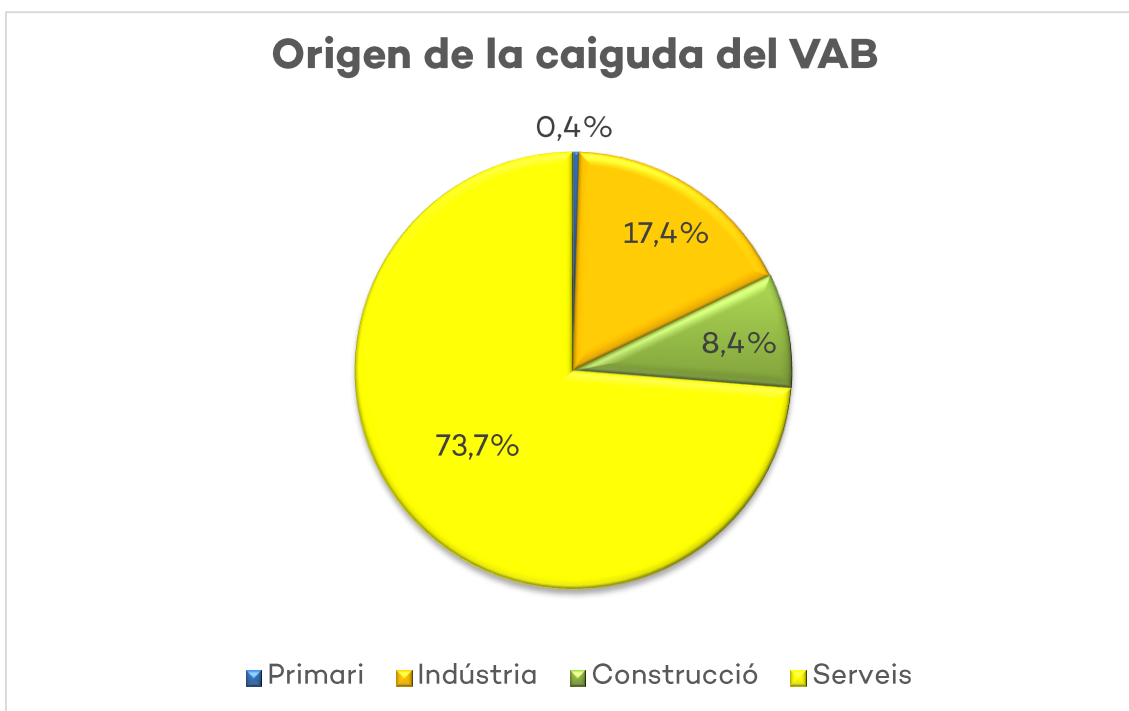
En euros, el impacto se cifra en una reducció del valor generado de importe algo superior a los 10.000 millones de euros, sobre una producción mensual promedio de unos 19.000 millones. Por quincenas, la distribución de la caída del VAB no es homogénea. Es más acentuada durante la segunda, la que arranca el 31 de marzo, cuando se dicta el confinamiento total con la excepción de un conjunto de actividades consideradas esenciales. La tabla recoge las reducciones del VAB

mensual y lo que representan sobre el VAB anual, suponiendo que hubiera sido el de 2019.

QUINCENA	Estimación OPTIMISTA		Estimación PESIMISTA	
	Variación VAB mes	Incidencia s / VAB anual	Variación VAB mes	Incidencia s / VAB anual
Primera	-46,6%	-1,9%	-60,5%	-2,5%
Segunda	-60,4%	-2,5%	-72,3%	-3,0%
Mes confinamiento	-53,5%	-4,4%	-66,4%	-5,5%

2.2 Impacto por sectores

Por grandes sectores, el sector servicios es el que concentra la mayor parte de la reducción de VAB respecto a la media de un mes del año 2019. Concretamente representa el 74% de la caída de la producción, un valor absoluto que hemos estimado en 7.500 millones de euros. A continuación está la industria, con cerca de 1.800 millones y una reducción más importante en la segunda quincena que en la primera.



La afectación relativa estimada para cada sector en el cálculo de incidencia moderada respecto a la media mensual de 2019, así como la incidencia de esta afectación sobre el VAB anual catalán si éste hubiera sido el mismo que el del 2019, quedan recogidas en la tabla siguiente. La construcción es la que más retrocedió, seguida de la industria y de los servicios. Ahora bien, dado su gran peso en la economía catalana, es el sector servicios el que contribuiría más, a distancia del resto, en la caída de la economía durante el confinamiento.

	Variación VAB respecto a la media mensual 2019	Incidencia s / VAB anual total catalán
Primario	-15%	-0,0%
Industria	-48%	-0,8%
Construcción	-85%	-0,4%
Servicios	-53%	-3,3%
TOTAL	-53%	-4,4%

Específicamente, este sector que llamamos servicios incluye no sólo una gran heterogeneidad de actividades privadas sino que también incluye un sector importante que ha quedado al margen de la incidencia del confinamiento, que es el sector público. La información del VAB catalán correspondiente al 2019 incluye en un mismo grupo tanto la administración pública (formada por empleados públicos), como la educación (pública y privada), el sector sanitario (público y privado), y actividades de servicios sociales. Así pues, no se pueden discernir con facilidad las actividades públicas (no afectadas por ejemplo para ERTE) de las actividades privadas, donde las regulaciones temporales de empleo sí han tenido alguna incidencia. Hemos tenido en cuenta esta circunstancia a la hora de asignar la caída de actividad en este grupo, porque, si bien por ejemplo el VAB sanitario público ha aumentado,

El mayor volumen de incidencia económica del confinamiento la ha registrado, a distancia del resto, el grupo de actividad "Comercio, transporte y hostelería", que concentra en sí mismo una tercera parte de la caída de la producción total de la economía catalana y un 45% de la caída del sector servicios. En este sector, lo que ha mantenido su nivel de actividad (incluso la ha aumentado dado que la población come mucho más en casa) ha sido el comercio alimentario y de cotidiano del hogar y el transporte. La hostelería y bares y restaurantes han quedado reducidos a la mínima expresión.

En términos relativos, sin embargo, las actividades artísticas, recreativas y otros servicios (que incluye entre otras las peluquerías) son las han perdido más actividad, hasta un 88% de acuerdo con nuestros cálculos.

La tabla recoge el impacto sobre el VAB del confinamiento sobre el sector servicios, distinguiendo cuatro grupos de actividad.

	Variación VAB respecto a la media mes 2019	Incidencia s / VAB anual catalán
Comercio, transporte y hostelería	-70%	-1,5%
Act. profesionales, científicas y admin.	-50%	-0,4%
Act. artísticas, recreado. y otros servicios	-88%	-0,3%
Resto de servicios	-37%	-1,1%
TOTAL	-53%	-3,3%

3 A modo de resumen

Un mes después de la declaración del estado de alarma y del confinamiento de la población ocasionados por la covid-19 (Real Decreto 463/2020, de 14 de marzo, reforzado después con el Real Decreto-ley 10/2020, de 29 de marzo), el Observatori de la Pimec ha hecho una primera estimación del impacto que este hecho ha supuesto para la economía catalana.

En nuestro ejercicio rehuimos de hacer proyecciones sobre el futuro, tales como cuál será el impacto sobre el conjunto de 2020, y menos aún sobre el 2021, tanto porque no lo hacemos nunca, como para que, si lo quisiéramos hacer en este caso concreto, las incógnitas sobre lo que puede pasar en los próximos meses son demasiado grandes. Recogemos, sin embargo, las estimaciones que se hacen desde algunas unidades de análisis económico para poner de relieve la magnitud del reto sanitario y el gran alcance de las consecuencias económicas que parece que comportará.

Nuestra estimación sobre el impacto inicial de este mes de confinamiento en el VAB catalán es que se ha producido una reducción del 53,5% respecto a la media mensual del año 2019. Esta reducción fue mayor en la segunda quincena de confinamiento (60,4%) que en la primera (46,6%). En el supuesto más pesimista de consecuencias, la caída de la actividad respecto a la media mensual de 2019 la calculamos en el 66,4%.

La reducción del VAB indicada representa el 4,4% del VAB anual catalán (5,5% en la valoración más pesimista). Por grandes sectores, los que registran una pérdida relativa mayor son la construcción (-85%) y los servicios (-53%, con grandes actividades que pierden como los grupos Comercio, transporte y hostelería y Actividades artísticas, y otros servicios). La industria habría caído un 48% respecto a un mes normal de 2019.

La magnitud del impacto económico en un solo mes se puede considerar del todo extraordinaria. Habrá que hacer el seguimiento de muy cerca, porque a remolque de un problema sanitario y humano de primer nivel, la economía se puede ver arrastrada a unos cambios desconocidos hasta ahora. Y, lógicamente, con una incidencia directa e importante sobre el tejido de pymes y autónomos de Catalunya.