



Informe semanal COVID-19

15.04.20

Después de semanas de confinamiento y de parón económico debido al COVID-19, los principales analistas económicos valoran el **impacto** que éste puede tener en el crecimiento **global**. Las distintas geografías no se verán afectadas por igual debido a factores como sus sectores de referencia, su crecimiento anterior a la propagación de la pandemia o a las distintas respuestas económicas que se han aplicado tanto en materia monetaria como fiscal. El **FMI** actualizó ayer sus previsiones de crecimiento económico, reconociendo la dificultad de predecir el impacto en la actividad de un shock de carácter tan extraordinario, cuya duración se desconoce.

El periodo de confinamiento es clave para determinar cómo se verá afectada la actividad económica. El pasado 30 de marzo, el FMI alertaba de que cada mes de confinamiento y con los servicios no esenciales cerrados, reduciría un 3% del PIB anual en los países europeos.

Con los últimos datos publicados, el FMI prevé, en su escenario central, de contención de la pandemia a partir del segundo trimestre de **2020**, una **caída de -3 puntos de PIB de la economía mundial**, es decir, 6,3 puntos menos que la estimación anterior, siendo la Eurozona el área geográfica más perjudicada, con caídas superiores al -7%. Además, por primera vez desde la Gran Depresión, tanto emergentes como avanzados entrarían en recesión, aunque el crecimiento de Asia seguirá siendo positivo.

No obstante, para **2021** el FMI se muestra más optimista y espera una **recuperación muy intensa, del +5,8%** apoyado por la reactivación de la actividad y por todos los estímulos fiscales y monetarios anunciados durante estas últimas semanas.

Table 1.1. Overview of the World Economic Outlook Projections
(Percent change, unless noted otherwise)

	2019	Projections		Difference from January 2020 WEO Update ¹	
		2020	2021	2020	2021
World Output	2.9	-3.0	5.8	-6.3	2.4
Advanced Economies	1.7	-6.1	4.5	-7.7	2.9
United States	2.3	-5.9	4.7	-7.9	3.0
Euro Area	1.2	-7.5	4.7	-8.8	3.3
Germany	0.6	-7.0	5.2	-8.1	3.8
France	1.3	-7.2	4.5	-8.5	3.2
Italy	0.3	-9.1	4.8	-9.6	4.1
Spain	2.0	-8.0	4.3	-9.6	2.7
Japan	0.7	-5.2	3.0	-5.9	2.5
United Kingdom	1.4	-6.5	4.0	-7.9	2.5
Canada	1.6	-6.2	4.2	-8.0	2.4
Other Advanced Economies ²	1.7	-4.6	4.5	-6.5	2.1
Emerging Market and Developing Economies	3.7	-1.0	6.6	-5.4	2.0
Emerging and Developing Asia	5.5	1.0	8.5	-4.8	2.6
China	6.1	1.2	9.2	-4.8	3.4
India ³	4.2	1.9	7.4	-3.9	0.9
ASEAN-5 ⁴	4.8	-0.6	7.8	-5.4	2.7
Emerging and Developing Europe	2.1	-5.2	4.2	-7.8	1.7
Russia	1.3	-5.5	3.5	-7.4	1.5
Latin America and the Caribbean	0.1	-5.2	3.4	-6.8	1.1
Brazil	1.1	-5.3	2.9	-7.5	0.6
Mexico	-0.1	-6.6	3.0	-7.6	1.4

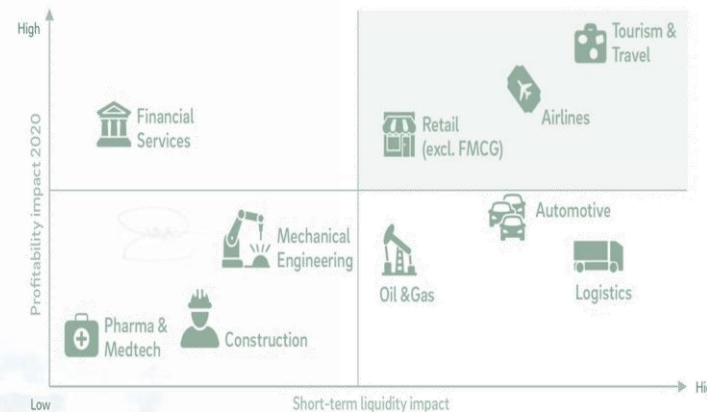
Fuente: FMI

Los sectores más **castigados** serán el **turismo, transporte, aerolíneas, y el comercio minorista** (excluyendo alimentación) frente a otros negocios como la **tecnología o el sector salud** que se **recuperarán más rápido** o se verán fortalecidos por la mayor demanda de sus productos y servicios.

Al **petróleo y gas** le perjudica la actual situación de precios en mínimos desde 2001 y una caída de la demanda que será superior a 20mbd en abril mientras que, el sector **financiero** se encuentra más saneado que en la crisis financiera, pero el previsible aumento de la morosidad y los bajos tipos de interés obligarán a las entidades a realizar provisiones, dañando su cuenta de resultados. En general, los negocios de calidad con balances saneados y liquidez suficiente para afrontar el escenario actual se recuperarán de forma más dinámica.

- El **sector turístico y de transporte** ya está teniendo que hacer frente a reembolsos y cancelaciones para la temporada alta.
- El **sector de las líneas aéreas** se encuentra en la misma situación, con gran presión sobre los reembolsos, que merman la caja de estas compañías, además de los pagos por la financiación de aviones a las que tienen que hacer frente a largo plazo, ponen en cuestión su rentabilidad este año 2020.
- El **sector retail** está haciendo frente a una fuerte caída de la demanda derivada de las políticas de confinamiento, lo que conlleva fuertes caídas en las ventas.
- El **sector del automóvil** verá una gran caída de la demanda que, unido a unos elevados costes fijos y las disrupciones de la industria supondrá una situación compleja para el sector. Por el otro lado, la recuperación de China podría suponer una oportunidad para reducir sus pérdidas.
- El **sector Oil & Gas**, ofrece una mayor flexibilidad en costes, por los servicios que subcontratan, pero la actual situación del mercado del petróleo junto con la caída de la demanda, hacen que pueda sufrir tensiones de liquidez a corto plazo o insolvencia en las compañías de fracking en EE.UU.
- El **sector financiero**, respaldado por los bancos centrales sufrirá un menor impacto en términos de liquidez. No obstante, los resultados de 2020 podrán verse comprometidos, los márgenes son estrechos por la actual política de tipos de interés y las inevitables quiebras y aumento de morosidad que generará esta crisis.

Coronavirus impact matrix - Tourism & travel, airlines and retail will be badly hit on both liquidity and profitability fronts



Fuente: Roland Berger



Gracias
