



CaixaBank

Research

Artículo

[Actividad y crecimiento](#)

El dilema COVID-19:

movilidad y economía

En un momento en el que muchos países han empezado a relajar las medidas de distanciamiento social, y con las primeras estimaciones del PIB del 1T 2020 en la mano, podemos empezar a vislumbrar lo que la lucha para controlar la pandemia está comportando para la economía en este segundo trimestre de 2020.

Contenido disponible en
Inglés Catalán

Pablo Pastor y Camarasa
Clàudia Canals
Javier García Arenas
Eduard Llorens i Jimeno



CaixaBank

Research

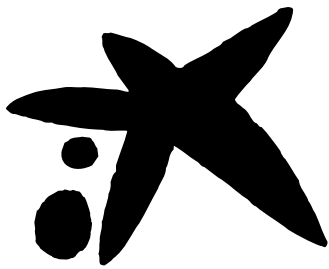
Las diferencias entre países en la severidad y duración de las medidas de distanciamiento al inicio de año se han visto reflejadas en las caídas del PIB en el 1T.

En el 2T, el epicentro de la pandemia (y del confinamiento) se ha movido de China a Europa y América, lo cual comportará caídas de la actividad inauditas en las principales economías avanzadas.

La lucha por contener la pandemia ha obligado a la mayoría de los gobiernos a tomar medidas de confinamiento para la población. El objetivo era (y sigue siendo) minimizar el coste humano de la COVID-19, evitar que los hospitales se viesen desbordados y ganar tiempo para conocer y así combatir el virus. Sin embargo, las restricciones a la movilidad conllevan un coste económico importante. En un momento en el que numerosos países empiezan una desescalada gradual y con las primeras estimaciones del PIB del 1T 2020, podemos empezar a vislumbrar lo que las medidas de distanciamiento social están comportando para la economía en este segundo trimestre de 2020.

Lo que el 1T nos enseñó

China inició las medidas de confinamiento en enero y las mantuvo activas durante todo febrero y marzo. Por su parte, la mayoría de los países europeos y americanos empezaron a aplicar restricciones a la movilidad a finales del 1T, pero estas siguieron y se intensificaron durante los meses de abril y mayo. Y es que mientras que en el 1T el epicentro de la pandemia se situó en China, este se trasladó a Europa en el mes de abril y al continente americano en mayo (véase el primer gráfico).



CaixaBank

Research

Las diferencias entre países en la severidad y duración de las medidas de distanciamiento social durante los tres primeros meses del año se han visto reflejadas en una importante variabilidad en las caídas del PIB sufridas por las economías en el 1T. Esta relación entre confinamiento y actividad económica se observa nítidamente en los dos siguientes gráficos. Aquellos países con grados de confinamiento más estrictos durante los primeros meses del año -y, por lo tanto, con menores niveles de movilidad de sus ciudadanos- también han sido los que han sufrido mayores caídas de la actividad económica. Así, por ejemplo, en China, país con unas medidas de confinamiento severas a lo largo de todo el 1T, la contracción del PIB se situó en el -9,8% (en términos intertrimestrales); en Italia y España, países donde las políticas de confinamiento llegaron más tarde pero fueron estrictas, la caída se emplazó en torno al -5%; por su parte, en Alemania y EE. UU., países que implementaron medidas de distanciamiento menos severas y más tardías, la contracción fue del -2,2% y -1,2%, respectivamente.

El confinamiento, la desescalada y el impacto económico en el 2T

La mayor incidencia de las medidas de distanciamiento durante el 2T en Europa y EE. UU. comportará, sin lugar a dudas, un golpe sobre la economía de estas regiones de una magnitud sin parangón. Sin embargo, las diferencias tanto en el grado de severidad del confinamiento como en los planes de desescalada de los

distintos países comportarán, de nuevo, diferencias relevantes en la actividad económica. Veámoslo aprovechando la relación estadística entre ambas variables.

Primero, llevamos a cabo un análisis que relaciona el grado de confinamiento durante los primeros tres meses del año, medido con el índice de severidad del confinamiento de la Universidad de Oxford, con el impacto ocurrido sobre la actividad económica en las principales economías.² Esta relación que establecemos entre confinamiento y actividad económica la extrapolamos al 2T utilizando el nivel de severidad de las medidas de confinamiento ocurrido en abril y mayo y el proyectado en junio en función de los planes de desescalada anunciados por los distintos gobiernos.

Como muestra el último gráfico, este ejercicio señala que las caídas de la actividad provocadas por las medidas de distanciamiento social se intensificarán en el 2T en las principales economías avanzadas. Se trata de un resultado lógico en la medida en que más semanas del segundo trimestre se han visto afectadas por dicho distanciamiento. Sin embargo, es interesante observar cómo varían las magnitudes del impacto del confinamiento sobre la actividad en función de cada país. En particular, en España y Francia la severidad del confinamiento apuntaría a una caída de la actividad de cerca de un 20% intertrimestral, debido a que las medidas de distanciamiento social están siendo más severas que en la mayoría de las economías avanzadas y que el avance en la desescalada es más gradual. En un nivel intermedio estaría Portugal, con una caída todavía sustancial pero algo menor (del orden del 15%). Finalmente, el impacto económico en Alemania y EE. UU. se estima menor (en torno al 10%), ante unas medidas que han sido más laxas y menos generalizadas.

Los índices que capturan la dureza de las medidas de distanciamiento social adoptadas para frenar la COVID-19 nos dan una noción de hasta qué punto pueden ser intensas las caídas de la actividad económica en el 2T en los principales países avanzados. Pero la incertidumbre que rodea los datos de actividad de los que disponemos y la dificultad de estimar movimientos económicos súbitos y profundos nos obligan a tomar los resultados obtenidos con cautela. Además, la caída que efectivamente se materialice dependerá de muchos otros factores como, por ejemplo, el éxito con el que las distintas economías hayan expandido el teletrabajo

o la magnitud de las respuestas de política económica para amortiguar el impacto del *shock*.

2. Más en detalle, estimamos la siguiente ecuación:

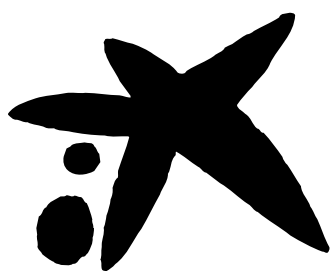
$$\Delta \ln(\text{Crecimiento PIB}_{i,t}) = \alpha_0 + \alpha_1 \Delta \ln(\text{Índice Severidad Confinamiento}_{i,t}) + \alpha_2 \Delta \ln(\text{Índice Severidad Confinamiento}_{i,t-1}) + \alpha_3 \Delta \ln(\text{Índice Severidad Confinamiento}_{i,t-2}) + \epsilon_{i,t}$$

donde $\alpha_0, \alpha_1, \alpha_2, \alpha_3$ son efectos fijos de país y mes, respectivamente, y Δ representa el cambio en el tiempo. Para llevar a cabo dicha estimación, se utilizan datos panel de 11 países para los meses de enero, febrero y marzo. Nótese que utilizamos crecimientos intermensuales del PIB, calculados a partir del crecimiento intertrimestral del 1T y de indicadores de actividad para el mismo trimestre. Los efectos fijos pueden estar ya controlando por elementos como el potencial de adopción del teletrabajo en los distintos países. Para un análisis detallado sobre la relación entre actividad económica y teletrabajo en el contexto de la COVID-19, véase el Focus «La COVID-19 da un empujón al teletrabajo» en este mismo Informe Mensual.



CaixaBank

Research



CaixaBank

Research

Los índices que capturan la dureza de las medidas de distanciamiento social adoptadas para frenar la COVID-19 nos dan una noción de hasta qué punto pueden ser intensas las caídas de la actividad económica en el 2T en los principales países avanzados. Pero la incertidumbre que rodea los datos de actividad de los que disponemos y la dificultad de estimar movimientos económicos súbitos y profundos

nos obligan a tomar los resultados obtenidos con cautela. Además, la caída que efectivamente se materialice dependerá de muchos otros factores como, por ejemplo, el éxito con el que las distintas economías hayan expandido el teletrabajo o la magnitud de las respuestas de política económica para amortiguar el impacto del *shock*.

Pablo Pastor y Camarasa

Clàudia Canals

Javier García Arenas

Eduard Llorens i Jimeno

Etiquetas

Coronavirus

COVID-19

Crecimiento económico



Research



Research



Research