

Nota Breve 30/04/2020

Eurozona · Desplome del PIB en el 1T 2020 ante el fuerte impacto de la COVID-19**Dato**

- En el 1T 2020, el PIB de la eurozona **cayó un 3,8% intertrimestral (-3,3% interanual)** según el primer avance publicado por Eurostat (0,1% intertrimestral y 1,0% interanual en el 4T 2019).

Valoración

- La actividad en la eurozona **se contrajo un 3,8% en el 1T 2020 respecto al trimestre anterior**, una caída algo superior a la previsión de CaixaBank Research (-3,2%). Se trata de la mayor caída desde el principio de la unión monetaria, aún más importante que el mayor retroceso durante la crisis de 2009. Así, la economía de la eurozona ya **se empezó a ver afectada en el 1T por los estragos del shock de la COVID-19 y de las medidas de contención**, un *shock* que se suma a un estado de la economía que ya era débil anteriormente. Preocupantemente, se espera que **las caídas de la actividad serán mucho más severas en el 2T**, ya que en el 1T no se pusieron en pie las medidas de contención contra el virus hasta las dos últimas semanas del trimestre en la mayoría de los países europeos, mientras que en el 2T las restricciones sobre la actividad económica durarán al menos hasta la mitad del trimestre y solo se levantarán de forma parcial y gradual.
- Los datos disponibles por países apuntan a una **caída generalizada de la actividad económica europea**, aunque más severa en algunos países que otros. **En España el crecimiento se situó en el -5,2%** intertrimestral (0,4% en el 4T). **En Francia, el PIB se contrajo un 5,8%** (-0,1% en el 4T). Finalmente, **en Italia, la contracción fue del 4,7%** (-0,3% en el 4T). Estos datos son algo sorprendentes, dado que las medidas de contención del virus fueron más tempranas y estrictas en España y en Italia que en Francia, mientras que la caída de la actividad ha sido menor. Es posible que esto sea debido a diferencias en los métodos de estimación del PIB de los distintos institutos de estadística nacional, que se han enfrentado a dificultades particulares este trimestre dada la complejidad de realizar encuestas con una gran parte de las empresas cerradas. Por esta razón, **es muy posible que estos datos se revisen más de lo habitual** en los próximos meses cuando se tenga una mejor idea de la situación. Por otro lado, estos datos preliminares apuntan a una caída del PIB en Alemania bastante más contenida que en el resto de países.
- A falta de conocer información más detallada a nivel europeo, los datos nacionales de los que disponemos apuntan a un **desplome de la actividad tanto en el sector de servicios como en los sectores manufacturero y de la construcción**, aunque el sector manufacturero parezca más afectado en Francia que en España.
- **La fuerte caída de la actividad en el 1T y la probable caída todavía mayor en el 2T no se podían evitar** dadas las medidas de contención que se tomaron para contrarrestar el virus. Seguramente habrían sido aún mayores sin las medidas tomadas por los gobiernos nacionales para ayudar a los trabajadores y a las empresas, como por ejemplo las medidas temporales de ajustes de empleo (ERTEs en España, *Kurzarbeitgeld* en Alemania) y los diferimientos de impuestos. De cara a los próximos trimestres, en los que la actividad económica debería retomarse gracias a un levantamiento gradual de las medidas de contención, **serán muy importantes las medidas económicas tanto a nivel nacional como europeo para impulsar la recuperación**, a través de la inversión pública y medidas de apoyo al crédito. En este sentido,

las medidas de garantías y líneas de avales para préstamos a empresas también serán cruciales para evitar un colapso del crédito y de la actividad, y posibles quiebras de empresas que podrían aumentar el paro y así reducir el consumo privado. En particular, **una respuesta contundente a nivel europeo, como, por ejemplo, a través de un Fondo de Recuperación de gran tamaño y con elementos redistributivos**, será muy importante para evitar divergencias económicas entre los países que podrían hacerse permanentes y lastrar a la economía europea en su conjunto.

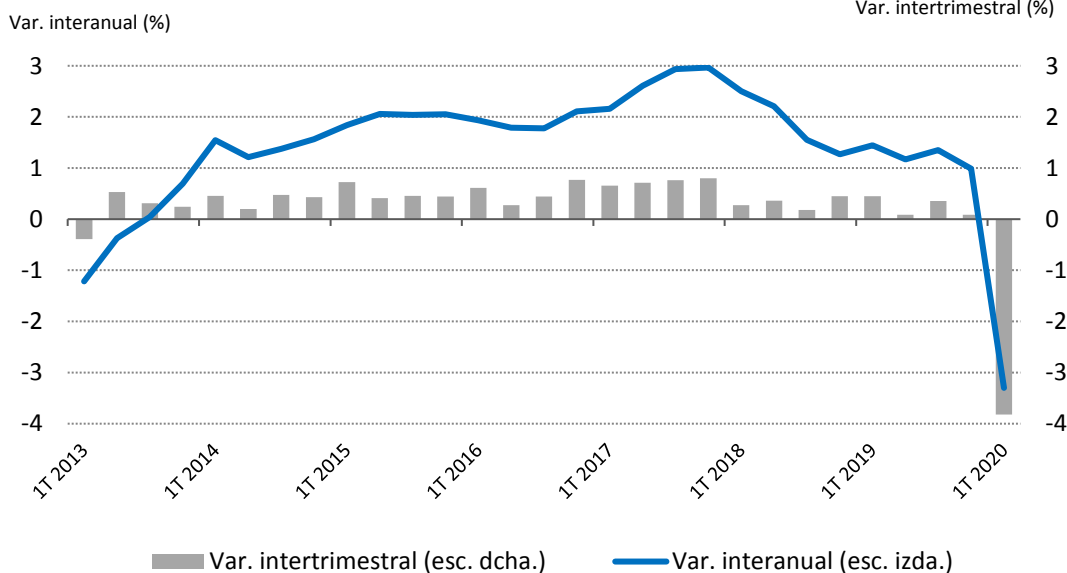
- Los datos publicados hoy sobre el PIB apuntan a una caída muy fuerte de la actividad durante la segunda quincena de marzo, semanas en las que la mayoría de economías europeas ya habían aplicado medidas de contención muy restrictivas. **La publicación de este dato aumenta los riesgos a la baja sobre nuestra previsión de crecimiento del -6,7% para el conjunto de 2020.**

Eurozona: PIB

	2T 2019	3T 2019	4T 2019	1T 2020	
				Dato	Previsión
Var. Trimestral (%)	0,1	0,4	0,1	-3,8	-3,2
Var. Interanual (%)	1,2	1,4	1,0	-3,3	-2,6

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de Eurostat.

Eurozona: PIB



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de Eurostat.

AVISO SOBRE LA PUBLICACIÓN “NOTA BREVE” DE CAIXABANK

NOTA BREVE es una publicación elaborada de forma conjunta por CaixaBank Research y BPI Research (UEEF), que contiene informaciones y opiniones que proceden de fuentes que consideramos fiables. Este documento tiene un propósito meramente informativo, por lo cual CaixaBank y BPI no se responsabilizan en ningún caso del uso que se pueda hacer del mismo. Las opiniones y las estimaciones son propias de CaixaBank y BPI y pueden estar sujetas a cambios sin notificación previa.