

El dilema COVID-19: movilidad y economía

- 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 viesan 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.

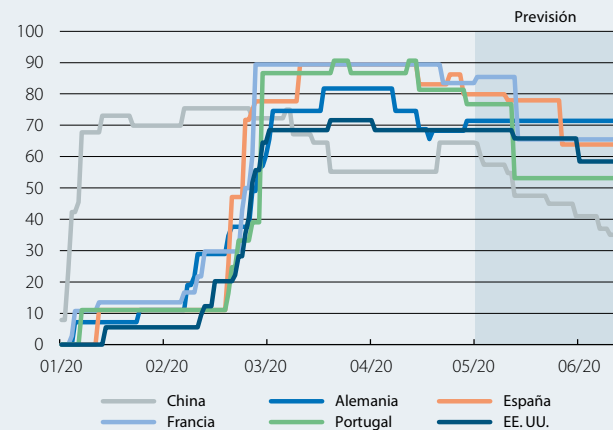
Lo que el 1T nos enseñó

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).

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

Grado de severidad del confinamiento

Nivel (de 0 a 100) *



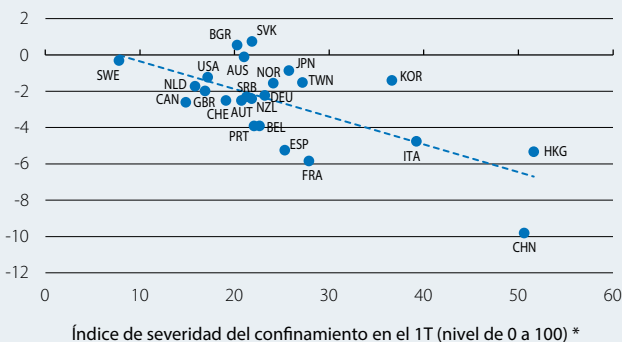
Nota: * Se trata del Stringency Index elaborado por la Universidad de Oxford, que mide la severidad en numerosas políticas de distanciamiento social decretadas por los distintos países. Puede ir de 0 (ninguna medida) a 100 (máxima severidad en todas las medidas).

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del Oxford COVID-19 Government Response Tracker, Blavatnik School of Government.

económica se observa nitidamente 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

Severidad del confinamiento y actividad económica

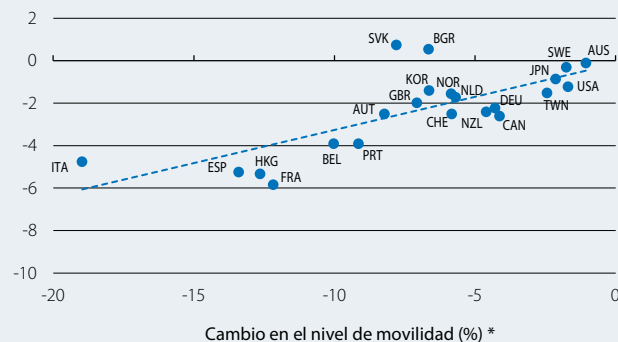
Crecimiento intertrimestral del PIB en el 1T (%)



Nota: * El índice de severidad del confinamiento mide la severidad en numerosas políticas de distanciamiento social decretadas por los distintos países. Puede ir de 0 (ninguna medida) a 100 (máxima severidad en todas las medidas). Se trata del Stringency Index elaborado por la Universidad de Oxford. Computamos el promedio del índice en el 1T 2020 (en el 4T 2019 este era 0 para la mayoría de los países. En China y en Hong Kong era positivo, pero todavía muy bajo). **Fuente:** CaixaBank Research, a partir de datos de la Universidad de Oxford (Stringency Index) y de los distintos institutos nacionales de estadística.

Movilidad y actividad económica

Crecimiento intertrimestral del PIB en el 1T (%)



Nota: * El cambio en el nivel de movilidad se construye a partir de los informes de movilidad de Google, que miden cómo han cambiado el número de visitas a lugares como supermercados, parques, puestos de trabajo, etc. Computamos el valor final como el promedio del cambio para todos los lugares que proporciona Google durante el 1T 2020. **Fuente:** CaixaBank Research, a partir de datos de Google (Movilidad Local) y de los distintos institutos nacionales de estadística.

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.¹

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

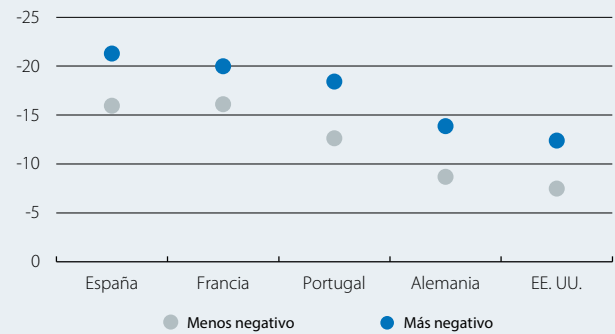
La mayor incidencia de las medidas de distanciamiento durante el 2T en Europa y EE. UU. comportará, sin lugar a dudas, un golpe sobre la economía de estas regiones de una magnitud sin parangón. Sin embargo, las diferencias tanto en el grado de severidad del confinamiento como en los planes de desescalada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

Impacto de las medidas de distanciamiento social en la actividad en el 2T

Contribución al crecimiento intertrimestral del 2T (p. p.)



Nota: Estimaciones obtenidas a partir del resultado de la regresión detallada en la nota 2 del texto y el plan de desescalada anunciado por cada país. Los escenarios más y menos negativos se obtienen a partir del intervalo de confianza del 95% de la estimación.
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de la Universidad de Oxford y Refinitiv.

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.

Clàudia Canals, Javier Garcia-Arenas, Eduard Llorens i Jimeno, Pablo Vicente Pastor y Camarasa

1. Se trata de la primera estimación del PIB del 1T. Una cifra que, dada la excepcionalidad de la pandemia, seguramente estará sujeta a mayores revisiones de lo habitual.

2. Más en detalle, estimamos la siguiente ecuación:
 $Crecimiento\ PIB_{i,t} = \delta_0 + \delta_1 \Delta\ Índice\ Rigurosidad\ Confinamiento_{i,t} + \delta_2 + \delta_3 + \epsilon_{i,t}$
 $\delta_2 + \delta_3$ 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.