



Munich Personal RePEc Archive

## **Economy of Galicia after COVID-covid-19: prospective forecastings.**

González Laxe, Fernando and Da Rocha Alvarez, Jose Maria  
and Armesto Pina, José Francisco and Sanchez-Fernandez,  
Patricio and Lago-Peñas, Santiago

Foro Económico de Galicia, Universidad de Vigo, Universidad de A  
Coruña

May 2020

Online at <https://mpra.ub.uni-muenchen.de/100483/>  
MPRA Paper No. 100483, posted 19 May 2020 07:08 UTC

# ECONOMÍA DE GALICIA TRAS EL COVID-19: PROSPECTIVA DE ESCENARIOS

Fernando González Laxe  
José María Da Rocha Álvarez  
José Francisco Armesto Pina  
Patricio Sánchez Fernández  
Santiago Lago Peñas

Foro Económico de Galicia  
Campus Universitario  
32004 OURENSE  
Email contacto: [patricio@uvigo.es](mailto:patricio@uvigo.es)

## RESUMEN

*Este trabajo estima el impacto del COVID-19 en el conjunto del año 2020, dibujando posibles escenarios de recuperación a medio plazo. Con esta finalidad se combinan dos metodologías: por un lado, anticipa la evolución trimestral a lo largo de 2020 de las 30 ramas de actividad; por otro, la simulación de escenarios se basa en un modelo de equilibrio general dinámico que anticipa la reacción de una economía ante una perturbación exógena.*

*Los resultados para la economía gallega muestran que la contracción de la actividad económica oscila entre el 8,5% del PIB en un escenario optimista y el 12,7% en uno pesimista.*

## ABSTRACT

*This work estimates the impact of COVID-19 in the whole of 2020, drawing possible recovery scenarios in the medium term. For this purpose, two methodologies are combined: on the one hand, it anticipates the quarterly evolution throughout 2020 of the 30 branches of activity; on the other, scenario simulation is based on a dynamic general equilibrium model that anticipates the reaction of an economy to an exogenous shock.*

*The results for the Galician economy show that the contraction in economic activity ranges between 8.5% of GDP in an optimistic scenario and 12.7% in a pessimistic one.*

## PALABRAS CLAVE:

COVID-19, impacto económico, escenarios, PIB, Galicia

## KEY-WORDS:

COVID-19, economic impact, forecasting, GDP, Galicia

# **ECONOMÍA DE GALICIA TRAS EL COVID-19: PROSPECTIVA DE ESCENARIOS**

## **1. Introducción**

Los impactos de esta crisis de salud pública originada por la pandemia del COVID-19 están siendo más prolongados e intensos de lo que preveían los primeros análisis. La salida de la actual situación de hibernación probablemente será gradual y débil en su conjunto, pero con distinta intensidad no sólo en cada área geográfica sino también en cada rama de actividad. La magnitud del deterioro económico a corto plazo revela el verdadero shock que ha generado el COVID-19.

El objetivo de este trabajo reside en realizar un ejercicio de prospectiva de los posibles escenarios de recuperación de nuestra economía a medio plazo. Complementariamente, se actualiza la panorámica de estudios que han ido surgiendo desde la fecha realización del primer trabajo hasta la fecha.

## **2. Antecedentes y panorámica de estudios**

Todos los estudios y trabajos publicados hasta el momento sobre las consecuencias económicas del COVID-19 inciden en la complejidad extraordinaria de la situación y en el elevado grado de incertidumbre. Entre las causas de ello están las dudas acerca de la profundidad, intensidad y duración final de la pandemia; también, las incógnitas sobre el tiempo que tardemos en volver a la normalidad; el grado de efectividad de las medidas de política económica adoptadas o el impacto en las relaciones sociales y en pérdida de confianza de los consumidores y del sector empresarial.

Esta extrema incertidumbre explica que los primeros estudios publicados advirtieran del carácter preliminar de los mismos y de la alta probabilidad de ser revisados de manera continuada, en función de la evolución de la pandemia. En efecto, la necesidad de adoptar medidas extraordinarias para frenar la propagación del coronavirus ha obligado a corregir a la baja las estimaciones. La gran mayoría de los análisis coinciden en que la caída más brusca se produciría en el segundo trimestre del año, iniciándose a partir de ahí un rebote de intensidad inferior a la contracción de la actividad, acabando el año con un nivel de actividad significativamente inferior al existente en el cuarto trimestre del año anterior.

Al mismo tiempo, es importante señalar que los estudios que analizan la evolución de los distintos sectores señalan que en el estado de alarma el impacto más acusado se ha producido en las actividades de hostelería, ocio y restauración; el comercio no vinculado a actividades esenciales y en la industria de fabricación de automóviles, con una parada casi completa, así como en el sector de transporte.

En primer lugar, es necesario hacer referencia a la Actualización del programa de estabilidad 2020 (Ministerio de Hacienda, 2020) presentado por el Gobierno de España el 1 de mayo, donde se recogen las previsiones macroeconómicas para los años 2020 y 2021. En un contexto de elevada incertidumbre, bajo la hipótesis de una recuperación

gradual de la economía a partir de del semestre, recoge una fuerte contracción del PIB en 2020, hasta el -9,2%, debido al comportamiento de la demanda interna, que contribuye en -9,7 puntos. En conjunto, el PIB se contrae un 18,2% en el primer semestre del año. En la recuperación del año 2021, la demanda interna constituirá el motor de crecimiento, al aportar 5,8 puntos al crecimiento agregado del PIB, que se sitúa en 6,8%. La eliminación progresiva de las restricciones a la movilidad permitirá la reactivación económica, con ellos una mejora del empleo y la demanda agregada.

La inversión descendería un 25,5% en relación al año anterior, experimentando la inversión en bienes de equipo una caída superior a la experimentada en 2009. En cuanto al consumo, cabe destacar que la caída de un 8,8% viene explicada no solo por las restricciones de movilidad, sino también por el incremento del ahorro por parte de las familias debido a la elevada incertidumbre existente. Además, el empeoramiento del mercado de trabajo, reflejado en una caída de casi un diez por ciento del número de horas trabajadas, incide en la reducción de renta disponible por las familias, y por tanto un menor consumo. La recuperación gradual de la economía se traduce en un aumento del número de horas trabajadas, que para el conjunto del año 2021 se sitúa en un 5,7%. El cuadro macroeconómico recoge además que la tasa de paro ascendería en 2020 hasta el 19%, situándose el déficit público en el 10,3% del PIB y la deuda pública en el 115,5%.

Por su parte, el Banco de España ha definido tres escenarios macroeconómicos de referencia para la economía española, en función del tiempo que se prolongue el estado de alarma, la transición a la normalidad y la efectividad de las medidas aprobadas (Banco de España, 2000). En todos ellos, la economía española presenta una fuerte contracción en el primer semestre del año, produciéndose posteriormente un repunte de la actividad que es insuficiente para alcanzar el nivel previsto en sus proyecciones de diciembre de 2019. En un contexto de superación rápida de la crisis sanitaria y considerando que tras ocho semanas de confinamiento se produce un rebote de la actividad económica, la economía española presentaría una contracción del 6,8% en 2020. En el escenario más pesimista, esta caída ascendería hasta el 12,4% en el caso de que el estado de confinamiento durase doce semanas y persistieran las dificultades económicas y financieras del sector productivo.

Tabla 1 : Escenarios macroeconómicos de referencia. Banco de España

	Escenarios macroeconómicos de referencia. Banco de España					
	2020			2021		
	E.1.	E.2.	E.3.	E.1.	E.2.	E.3.
PIB	-6,8	-9,5	-12,4	5,5	6,1	8,5
Consumo privado	-6,8	-9,3	-11,9	3,9	3,4	5,2
Inversión: equipo	-33,3	-44,2	-57,4	4,9	20,5	42,6
Inversión: vivienda	-6,9	-10,1	-13,0	3,8	4,3	6,3
Exportaciones bienes y servicios	-13,2	-16,4	-19,0	19,0	18,7	22,2
Importaciones bienes y servicios	-14,5	-18,4	-22,4	12,7	12,1	15,5
Tasa de desempleo	18,3	20,6	21,7	17,5	19,1	19,9
Capacidad/necesidad financ (% PIB)	-7,2	-8,9	-11,0	-5,2	-6,5	-7,4
Deuda AA.PP (% PIB)	109,9	115,3	122,3	109,5	114,5	120,3

Fuente: Banco de España (2020).

Desde el punto de vista de la demanda, cabe destacar la fuerte caída de la inversión, principalmente de bienes de equipo, que en el escenario más optimista es del 33,3% frente al 57,4% en el peor de los escenarios. El consumo privado se contraería entre un 6,8% y 11,9%. En cuanto al comercio internacional, en el mejor de los escenarios las exportaciones caen un 13,2% y las compras exteriores un 14,5%.

En cuanto a la oferta, la hostelería, restauración y ocio, así como la fabricación de vehículos de motor presentan una pérdida de actividad completa, siendo un 60% inferior al habitual en las ramas de transporte y algo inferior al 50% en el caso de comercio (el no vinculado a distribución de servicios esenciales).

Además, las proyecciones del Banco de España señalan que la tasa de paro oscilará entre el 18,3% y el 21,7% en el escenario más pesimista. Finalmente, señala que un incremento importante del déficit y la deuda pública, que en el mejor de los casos se sitúan en el 7,2% y 109,9%, respectivamente.

Los análisis realizados por la Fundación Funcas (Torres y Fernández, 2020) y BBVA Research (Cardoso, 2020) presentan sus previsiones macroeconómicas resaltando el acusado impacto negativo en la actividad económica, que se traslada directamente al mercado de trabajo, y su repercusión en el equilibrio financiero del sector público, con fuertes incrementos del déficit y deuda pública. Bajo el supuesto de que el confinamiento se prolonga hasta mediados de mayo y las políticas son efectivas, Torres y Fernández estiman que el PIB se contraería en el conjunto del año 2020 un 7% siendo el repunte de 2021 un 5,4%; mientras que la tasa de paro aumenta hasta el 18,8%. El impacto más fuerte sería en la inversión, con una caída superior al 18% en bienes de equipo, o del 10% en el consumo privado; mientras que las ventas y compras del exterior se reducen un 10,8% y 12,8%, respectivamente. El déficit público superaría el 10% de la deuda pública ascendería hasta el 113,8% del PIB. En el escenario más negativo, el de la ineficiencia de las políticas públicas adoptadas, la caída del PIB ascendería hasta el 12,5% y la contracción se produciría también en el 2021, situándose la tasa de paro en el 24% y la deuda pública en el 123% del PIB.

En cuanto a la estimación del impacto de las restricciones en las distintas ramas de actividad, se considera que la caída entre el cuarto trimestre de 2019 y el segundo trimestre de 2020 es de casi el 60% en los servicios de alojamiento y restaurantes, por delante de la industria manufacturera y la construcción, con un 16,6% y 15,7%, respectivamente. Tan solo la administración pública y defensa, educación y sanidad aumentan en ese período de tiempo (16,7%).

*Tabla 2: Previsiones macroeconómicas. Ministerio de Hacienda, Funcas y BBVA Research*

	Ministerio de Hacienda		Funcas		BBVA research	
			2020	2021	2020	2021
PIB	-9,2%	6,8%	-7,0%	5,4%	-8,0%	5,7%
Consumo privado	-8,8%	4,7%	-10,0%	6,5%	-8,7%	3,4%
Consumo público	2,5%	1,8%	8,4%	4,2%	2,6%	0,9%
Formación bruta capital	-25,5%	16,7%	-15,7%	4,3%	-28,9%	7,9%
Inversión: equipo			-18,1%	3,4%	-28,6%	13,0%
Inversión: construcción			-13,4%	5,2%	-31,6%	1,9%
Inversión: vivienda			-12,8%	7,1%	-29,2%	2,7%
Exportaciones bienes y servicios	-27,1%	11,6%	-10,8%	9,1%	-20,7%	12,7%
Importaciones bienes y servicios	-31,0%	9,3%	-12,8%	9,7%	-39,0%	-0,1%
Contribución Demanda interna	-9,7 puntos	5,8 puntos	-7,4 puntos	5,3 puntos	-11 puntos	4,7 puntos
Contribución Demanda externa	0,5 puntos	1,0 puntos	0,4 puntos	0,2 puntos	3 puntos	1 punto
Tasa de desempleo	19,0%	17,2%	18,8%	17,1%	20,5%	17,3%
Capacidad/necesidad financ (% PIB)	-10,3%		-10,1%	-6,4%	-10,8%	-6,7%
Deuda AA.PP (% PIB)	115,5%		113,8%	115,3%	115,8%	114,8%

Fuentes: Ministerio de Hacienda (2020), Torres y Fernández (2020) y Cardoso et al. (2020)

BBVA *Research* (Cardoso et al., 2020) presenta unas estimaciones ligeramente más negativas para 2020, por lo que el rebote será algo más elevado. Suponiendo que las medidas de confinamiento duren alrededor de 6-8 semanas, la reversión sea gradual y los estímulos tengan una efectividad elevada, este año el PIB en España se contraerá un 8% (5,2% en la Unión Económica y Monetaria), reduciéndose la inversión casi un 29% y el consumo privado un 8,7%, estimándose un incremento del 5,7% en 2021. En su opinión, el impacto en el empleo será severo, alcanzado una tasa de paro del 20,5%, mientras que el déficit público se situará cerca del 11% del PIB y la deuda pública en 115,8%. En caso de que las políticas fuesen ineficientes y no existiese apoyo de Europa, la caída sería de 3,5 puntos adicionales.

Otros estudios dibujan diversos escenarios sobre variables en las que no se tiene en cuenta el tiempo como dimensión de referencia fundamental. McKibbin y Fernando (2020) definen siete escenarios en función del porcentaje de población infectada; el porcentaje de población infectada que muere y la tasa de mortalidad de toda la población. A su vez, de estos siete escenarios en tres se considera que la pandemia no sale de China; en tres que se expande por el mundo; y en otro que se reproduce cada año. No estima el impacto en España en sentido estricto, sino que lo incorpora dentro del denominado “resto de países de la Eurozona”, y según sus cálculos en el escenario más positivo la contracción de la economía sería del 0,2% y en el caso más negativo del 8,4%.

Al igual que las dos referencias anteriores, CaixaBank *Research* realiza sus estimaciones bajo la hipótesis de una relajación del confinamiento en el mes de mayo. En el caso de la efectividad de las políticas económicas adoptadas y bajo el supuesto de que no hay rebrotes, el PIB se contraerá en 2020 un 7,2% lo que impulsará la tasa de desempleo hasta el 19,3%. Por su parte, el déficit público aumentará hasta el 9,8%.

Otro trabajo que considera el tiempo de confinamiento como una de las variables en sus estimaciones, y que realiza estimaciones para las distintas Comunidades Autónomas es el realizado por CEPREDE (Pérez, 2020). Bajo el supuesto de que el confinamiento dure dos meses, la caída media anual acumulada del PIB de la economía española ascendería a 5,7% de caída media, que se elevaría hasta el 7,4% en el caso más pesimista en el que el confinamiento dure tres meses. Sus estudios señalan que la contracción de la economía gallega oscilaría entre el 5% y 6,5%, lo que la situaría entre las CC.AA. con menor impacto negativo.

La Confederación Española de Organizaciones Empresariales (CEOE, 2020) en su actualización de la estrategia España para la recuperación de la crisis sanitaria define tres escenarios posibles en función de la duración del estado de alarma y la existencia o no de rebrote. En sus estimaciones la contracción de la actividad económica oscilaría entre un -8,0% en el caso de que el estado de alarma finalice a finales de mayo y se recupere la normalidad en el segundo semestre del año, y el -15,5% en el caso más adverso en el que el estado de alarma se alargue hasta finales de junio y que en otoño exista un nuevo rebrote que obligue a nuevas medidas de restricción de movilidad de personas y actividad.

La consultora McKinsey (Smit et al, 2020) dibuja nueve escenarios en base al grado de efectividad de las medidas económicas y sanitarias adoptadas. Según las opiniones de los directivos empresariales consultados el escenario más probable es el de la efectividad parcial de políticas económicas y sanitarias (36%). Este escenario se caracterizaría por una recuperación más suave de lo previsto en China, pudiendo incluso sufrir una caída de sus exportaciones, mientras las políticas económicas en Europa y Estados Unidos no podrían evitar un gran aumento en el desempleo y el cierre de empresas, creando una recuperación mucho más lenta incluso después de contener el virus. El segundo escenario más probable sería aquel en el que las políticas económicas tienen una efectividad parcial pero las medidas para controlar la expansión del virus son efectivas (16%). Con estas premisas, China presentaría una fuerte pero breve contracción económica, con un rápido rebote a niveles pre-crisis, mientras las políticas económicas en Europa y Estados Unidos logran mitigar el daño económico presentando un rebote la economía en el segundo trimestre una vez se controle la expansión del virus.

En el primer escenario, caracterizado por un éxito parcial de medidas adoptadas, la caída del PIB sería del -11,1% en la zona euro (-6,5% en la economía mundial) estimándose que el PIB pre-crisis se alcanzaría en el tercer trimestre de 2023. En este caso, la mayoría de los países presentarán una drástica caída el segundo trimestre y tardarán más de dos años en alcanzar el nivel pre-crisis. En el segundo escenario, el de la efectividad de las medidas sanitarias, las estimaciones reflejan una contracción del PIB del 5,2% en el conjunto de países de la eurozona (-2,7% en la economía mundial), situando la recuperación pre-crisis en el primer trimestre de 2021.

En cuanto al impacto sectorial, el mencionado informe refleja que los sectores más golpeados por la crisis son la industria aeroespacial; el sector turístico y viajes, estimando un impacto severo y una caída de la demanda cinco o seis veces superior a la del 11-S; energía y petróleo, con sufre una caída de precios y un exceso de producción; aseguradoras; y la industria del automóvil.

Finalmente, entre los análisis de organismos internacionales, cabe destacar los realizados por el Fondo Monetario Internacional (FMI) y la Organización Mundial de Comercio (OMC). Las dos instituciones consideran que estamos ante una crisis verdaderamente mundial cuyo impacto negativo en la actividad económica será superior a la crisis financiera del 2008-09. Por un lado, el FMI estima en sus *Perspectivas de la economía mundial* (FMI, 2020) que si la pandemia se disipa en el segundo semestre del año y las políticas económicas son efectivas a la hora de evitar quiebras empresariales, tensiones financieras sistémicas y una brusca caída del empleo, el PIB de España se reducirá en el año 2020 un 8%, siendo esta caída del 7,5% en el conjunto de la zona euro, alcanzado la tasa de paro el 20,8% en este año, el doble de los países de la zona euro. Tras esta caída, la economía española se recupera parcialmente, presentando un crecimiento del 4,3% en 2021 y una tasa de paro de 17,5%. Este organismo internacional señala que predominan riesgos que los resultados sean peores a los señalados, y en el caso de que la pandemia no se disipe este año y las políticas no sean eficientes la caída de la economía mundial será 3,5 puntos superior a la señalada en el escenario base (-3%), siendo esta caída adicional de 8 puntos en el caso de que la pandemia continúe en 2021.

En este contexto de elevada incertidumbre, la Organización Mundial de Comercio (OMC, 2020) define dos escenarios: uno positivo, donde tras una caída brusca viene una recuperación completa en 2020, y otro pesimista donde la caída es más profunda y la recuperación incompleta. Consecuentemente, la caída del comercio internacional de mercancías en 2020 oscilará entre un 12,9% y 31,9%, siendo la recuperación posterior en 2021 del 21,3% y 24%, respectivamente. Centrándonos en el continente europeo, la OMC estima que el PIB se contraerá un 3,5% en el caso más optimista, reduciéndose las ventas al exterior un 12,2% y las importaciones un 10,3%. En el caso contrario, la caída del PIB ascenderá hasta el 10,8% y las compras y ventas al exterior un 28,3% y 32,8%, respectivamente.

Ahondando en las consecuencias de esta crisis en el mercado laboral, la Organización Internacional de Trabajo (OIT, El *Escenario A* muestra los efectos agregados de una reducción 2020) señala que la caída de la actividad está causando una drástica contracción del empleo tanto en términos de tiempo de trabajo como en puestos de trabajo equivalente. Este organismo internacional ha ido corrigiendo sus estimaciones a medida que iba empeorando la evolución de la pandemia y las semanas de confinamiento aumentaban, de tal manera que en el segundo trimestre la reducción de horas de trabajo será del 10,5% en el mundo, lo que equivale a 305 millones de trabajadores a tiempo completo (195 estimaba en el informe anterior). En la región Europa y Asia Central, la caída en el segundo trimestre respecto al cuarto trimestre de 2019 es del 11,8% (1,9% en el primer trimestre). Señala en su análisis que el incremento del desempleo dependerá de lo rápido que se recupere de la fuerte caída de la actividad en el segundo trimestre y de la efectividad de las políticas para impulsar la demanda de empleo.



Esta reducción no es homogénea y son sectores específicos los que padecen la mayor parte del colapso de la actividad económica. A partir de datos económicos y financieros en tiempo real, refleja que los sectores donde los trabajadores presentan una “situación de riesgo” alta son las actividades de comercio, industria manufacturera (resalta la industria del automóvil en Europa), actividades y actividades administrativas y comerciales; y los servicios de alojamiento y de servicio de comidas. A continuación, con una situación considerada como media-alta estarían el transporte y almacenamiento, e información y comunicación y las artes, entretenimiento y recreación, y otras actividades de servicios.

Tabla 3 : Escenarios prospectivos del impacto del Coronavirus

		Hipótesis	Impacto		
Ministerio de Hacienda (2020)	Recuperación gradual a partir de 2 semestre	Escenario macroeconómico	<b>2020</b>	<b>2021</b>	
		PIB real	-9,2%	6,8%	
		Contribución Dda. Interna	-9,7 puntos	5,8 puntos	
		Contribución Dda. Externa	0,5 puntos	1,0 puntos	
		Tasa de Paro	19,0%	17,2%	
		Déficit (% del PIB)	-10,3%		
		Deuda pública (% PIB)	115,5%		
Banco de España	Define 3 escenarios según: .- tiempo confinamiento .- transición a normalidad .- éxito políticas económicas	<b>Enfoque de oferta (PIB)</b>	<b>2020</b>	<b>Normalización</b>	
		E.1. 8 semanas confinamiento	-6,6%	casi completa a partir 3 trim.	
		E.2. 8 semanas confinamiento	-8,7%	Casi completa a partir 4 trim.	
		E.3. 12 semanas confinamiento	-13,6%	Incompleta a fin de año	
		<b>Enfoque Modelo Trimestral (PIB)</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	
		E.1. 8 semanas confinamiento	-6,8%	5,5%	
		E.2. 8 semanas confinamiento	-9,5%	6,1%	
		E.3. 12 semanas confinamiento	-12,4%	8,5%	
		<b>(Tasa de Paro)</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	
		E.1. 8 semanas confinamiento	18,3%	17,5%	
	E.2. 8 semanas confinamiento	20,6%	19,1%		
	E.3. 12 semanas confinamiento	21,7%	19,9%		
Torres y Fernández (2020)	Hasta mediados de mayo Define 2 escenarios en función de efectividad políticas (se centra en el primer caso)	E.1. Efectividad políticas; recesión no se traslada a sector financiero	<b>2020</b>	<b>2021</b>	
		PIB	-7,0%	5,4%	
		Tasa de paro	18,8%	17,1%	
		Deuda pública	113,8	115,3	
		E.2.- Ineficiencia Política Ecoómica	<b>2020</b>	<b>2021</b>	
		PIB	-12,5%	-0,9%	
	Tasa de paro	24,0%	22,0%		
	Deuda pública	123,2	128,1		
Cardoso et al. (2020)	6-8 semanas Hipótesis: .- normalización gradual a partir de 2 quincena mayo .- Efectividad políticas econ.		<b>2020</b>	<b>2021</b>	
		PIB real	-8,0%	5,7%	
		Tasa de paro	20,5%	17,3%	
		Deuda (% PIB)	115,8%	114,8%	
		Saldo AA.PP. (% PIB)	-10,8%	-6,7%	
	Define 2 escenarios centrándose en efectividad	E.2.- Políticas ineficientes y sin apoyo Europa: caída 3,5 puntos superior			
Fernandes (2020)	1,5 meses 3 meses 4,5 meses	Define 3 escenarios posibles; estudia impacto en varios países Para el caso de España			
			% variación PIB	% Agregado PIB	
		mes y medio	-3,9 puntos	-2,1%	
		tres meses	-7,6 puntos	-5,8%	
	cuatro meses y medio	-11,1 puntos	-9,3%		
Caixabank Reseach (2020)	Hipótesis: .- relajación gradual mayo .- Efectividad políticas .- No hay nuevos brotes		<b>2020</b>	<b>2021</b>	
		PIB real	-7,2%	6,9%	
		Tasa de paro	19,3%	15,8%	
		Saldo AA.PP. (% PIB)	-9,8%	-6,0%	
Pérez (2020)	2 meses 3 meses		Caída media anual PIB		
			Galicia	España	
			2 meses	-5,0%	-5,7%
			3 meses	-6,5%	-7,4%
CEOE (2020)	Define 3 escenarios en función de dinalización estado alarma (finales de mayo o junio) y existencia o no de rebrote Realizado en colaboración con Deloitte y ESADE	<b>Escenario central</b>	<b>2020</b>		
		E.1. Estado alarma finaliza a finales de mayo y no existe rebrote en otoño		-8,0%	
		E.2. Estado alarma finaliza a finales de mayo pero sí existe rebrote en otoño		-12,0%	
		<b>Escenario adverso</b>			
		E.3. Estado alarma finaliza a finales de junio y sí existe rebrote en otoño		-15,5%	

**Organismos internacionales**

FMI	Hipótesis:	Impacto económico (PIB)	2020	2021
	.- pandemia se disipa 2º semestre	Economía mundial	-3,0%	5,8%
	.- medidas contención replegadas gradualmente	Economías avanzadas	-6,1%	4,5%
	.- efectividad políticas	Zona euro	-7,5%	4,7%
	Define 2 escenarios centrándose en su cumplimiento	España	-8,0%	4,3%
		Italia	-9,1%	4,8%
		China	1,2%	9,2%
		<b>Impacto económico (Tasa Paro)</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
		Economías avanzadas	8,3%	7,2%
		Zona euro	10,4%	8,9%
		España	20,8%	17,5%
		Italia	12,7%	10,5%

**E.2. Ineficiencia políticas y pandemia no se disipa**

Caída adicional de 3 puntos PIB de economía mundial si no se disipa la pandemia en 2020 y 8 puntos si continúa en 2021

OMC	Define dos escenarios: E.1. Caída brusca de comercio seguida de recuperación 2 mitad 2020 E.2. Caída profunda y más prolongada; recuperación incompleta	E.1- Optimista. Caída brusca y recuperación completa 2020 (E.2- Pesimista. Caída profunda y prolongada; recuperación incompleta)	2020	2021
			<b>E.1.</b>	<b>(E.2.)</b>
		<b>Impacto comercio mundial</b>	-12,9%	(-31,9%)
		<b>Exportaciones</b>		
		Europa	-12,2%	(-32,8%)
		Asia	-13,5%	(-36,2%)
		Norte América	-17,1%	(-40,9%)
		<b>Importaciones</b>		
		Europa	-10,3%	(-28,3%)
		Asia	-11,8%	(-31,5%)
		Norte América	-14,5%	(-33,8%)
		<b>PIB real</b>		
		Economía mundial	-2,5%	(-8,8%)
		Europa	-3,5%	(-10,8%)
		Asia	-0,7%	(-7,1%)
		Norte América	-2,5%	(-8,8%)

Consecuencias en el empleo "profundas, de gran alcance y sin precedentes"

OIT	Disminución del empleo respecto 4º trimestre 2019	1 trim	2 trim
	Mundo	4,5%	10,5%
	África	1,6%	9,6%
	Américas	1,3%	12,4%
	Estados Árabes	1,8%	10,3%
	Asia y Pacífico	6,5%	10,0%
	Europa y Asia central	1,9%	11,8%

### 3. Metodología

El COVID-19 ha supuesto para los analistas económicos un auténtico reto. Su trabajo habitual para el seguimiento de la coyuntura económica mediante la elaboración de indicadores sintéticos de actividad se fundamenta en datos de frecuencia mensual y retardo en torno a los dos meses<sup>1</sup>. Por tanto, para conocer los primeros efectos mediante estas herramientas tradicionales nos obligaría a esperar hasta la finalización del primer semestre.

En este trabajo, combinamos dos metodologías. En primer lugar y en línea con lo que se hacía en la primera entrega, anticipamos la evolución trimestral a lo largo de 2020 de las 30 ramas productivas principales. Para ello combinamos el examen de los diversos informes disponibles con la consulta a empresarios miembros del Foro Económico de Galicia con intereses en diversas actividades. A fin de presentar la información de forma visual, para cada rama productiva establecemos cinco posibles niveles de actividad, con los valores y códigos de color que aparecen en la Tabla 3.

En segundo lugar y para la simulación de posibles escenarios resultado del COVID-19, optamos por la aplicación de un modelo de equilibrio general dinámico. Este modelo simula el comportamiento dinámico de los agregados macroeconómicos a distintas perturbaciones mediante un conjunto de ecuaciones que permite anticipar el comportamiento de una economía ante un shock externo que afecta a alguna de las variables del modelo (una pandemia en este caso). En concreto, nuestra referencia es el modelo de crecimiento neoclásico con ocio de Kehoe y Prescott (2007), que permite calcular la respuesta del PIB, la inversión, el consumo y las horas trabajadas ante la perturbación exterior producida.

**Tabla 4: Grado de afectación (disminución) de la actividad sectorial.**

<b>GRADO DE DISMINUCIÓN DE LA ACTIVIDAD</b>	<b>PORCENTAJE DE ACTIVIDAD AFECTADA</b>
<b>TOTAL</b>	>75%
<b>ALTO</b>	51-75%
<b>MEDIO</b>	26-50%
<b>BAJO</b>	hasta 25%
<b>NULO</b>	sin afectación significativa

### 4. Estimación del impacto económico

El grado de afectación de la actividad económica para el conjunto del año 2020 dividido en trimestres se cuantifica en la Tabla 4. Se muestra, a modo de referencia, la cuantificación realizada en la primera entrega del Informe donde se analizaban las dos

<sup>1</sup> El Indicador Abanca-Foro de Coyuntura Económica de Galicia sigue este proceso contando con información con dos meses de retraso a partir de los datos oficiales disponibles: <http://foroeconomicodegalicia.es/indicador-conxuntura/indicador-conxuntura.php>

fases del confinamiento (moderado y estricto). Sobre este particular es necesario tener presente para una correcta interpretación de los colores recogidos en la Tabla 3 y Tabla 4 que el color verde del tercer trimestre, y sobre todo del cuarto, significa que la actividad de ese subsector está normalizada, es decir, con una actividad que oscila entre el 80% y 100% de su capacidad. Sin embargo, conviene recordar que el hecho de que un sector de actividad esté produciendo (oferta) no significa que exista demanda para dicha actividad.

Se observa una mejoría de todos los subsectores a medida que transcurre el año. No obstante, en algunos casos, en el segundo trimestre se mantienen descensos de actividad sectorial semejantes a los del periodo de confinamiento. Con carácter general, se pueden señalar como sectores más afectados a la hostelería (alojamientos y comidas), el comercio de vehículos de motor y las actividades artísticas y recreativas. En cuanto a las actividades inmobiliarias, las expectativas para el segundo y tercer trimestres son negativas, pero cabe esperar que termine el año con un cuarto trimestre con un grado de afectación de la actividad bajo.

También se aguarda que acabe el año a las puertas de la recuperación de su actividad la gran mayoría de la industria manufacturera (productos metálicos, vehículos de motor y otro material de transporte), al tiempo que las perspectivas para la industria alimentaria no se ven resentida en cuanto a su actividad. Lo mismo ocurre para el sector primario, el energético, las actividades jurídicas y de contabilidad, la administración pública y las actividades Sanitarias y de servicios sociales.

De este modo, se observa que aquellas actividades que parten de una situación inicial más inestable y menos protegida, tendrían un mayor impacto negativo en lo que respecta a sus cuentas y a su posición en los mercados nacionales e internacionales.

Tabla 5: Disminución de la actividad sectorial. Galicia. Previsión año 2020

Sector	Afectación Confinamiento "moderado"	Afectación Confinamiento estricto	2º Trimestre	3º Trimestre	4º Trimestre
Sector primario					
Industria extractiva					
<i>Industria manufacturera</i>					
Alimentos					
Fabricación productos metálicos					
Fabricación vehículos motor					
Otro material de transporte					
Otros					
Energía					
Agua, saneamiento					
Construcción					
<i>Comercio</i>					
Vehículos de motor					
Comercio mayorista					
Comercio minorista					
<i>Transporte</i>					
Terrestre					
Resto					
<i>Hostelería</i>					
Alojamientos					
Comida y bebidas					
Información y Comunicaciones					
Actividades financieras y de seguros					
Actividades Inmobiliarias					
<i>Actividades Profesionales Científicas y Técnicas</i>					
Actividades jurídicas y de contabilidad					
Servicios técnicos arquitectura e ingeniería					
Actividades Administrativas e Servicios Auxiliares					
Administración Pública y Defensa					
Educación					
Actividades Sanitarias y Servicios Sociales					
Actividades Artísticas, Recreativas y de entretenimiento					
Otros Servicios					
Empleadores de personal doméstico					

## 5. Prospectiva de posibles escenarios

Los posibles escenarios que se dibujan para la economía Galicia han sido simulados usando un modelo de equilibrio general dinámico que anticipa la reacción de una economía ante una perturbación exterior que afecta a algunas de las variables o reglas de comportamiento del modelo. Se trata, en definitiva, de anticipar la posible relación de los efectos en la economía con la variable o variables que se ven alteradas. Una vez son identificadas, es necesario ver la intensidad del cambio de la variable, Esta calibración se suele hacer en función de datos observados previamente.

Las simulaciones de la evolución temporal del PIB parten del modelo de crecimiento neoclásico con ocio desarrollado por Kehoe y Prescott (2007), donde la participación factorial se basa en una función tipo Cobb-Douglas:

$$Y = A K^{0,3} L^{0,7}$$

Donde Y es la producción, A es la productividad total de los factores (PTF), K el stock de capital y L el número de horas trabajadas<sup>2</sup>. La calibración del modelo fue realizada con los datos trimestrales de contabilidad regional de Galicia proporcionada por el Instituto Gallego de Estadística (IGE, 2020)<sup>3</sup>.

El modelo calcula la respuesta del PIB, la inversión, el consumo y las horas trabajadas ante dos efectos:

- el confinamiento (que genera una reducción de las horas disponibles en la economía), y
- las medidas de distanciamiento social durante los periodos de “re-escalada”, que generan un choque negativo sobre la productividad total de los factores (PTF) motivados por rupturas de contratos y/o caídas en la facturación por culpa del límite en los aforos, distanciamiento entre trabajadores y/o clientes, incremento en el número de turnos, etcétera.

Sobre la aplicación de este tipo de modelos hay que dejar constancia, como señala el Banco de España (2020) que su utilización es menos adecuada para la descripción de los desarrollos de corto plazo (como, por ejemplo, la estimación realizada en nuestra primera entrega del Informe) pero, por el contrario, resultan más robustos para horizontes temporales más amplios, como se pretende aquí.

---

<sup>2</sup> Los códigos utilizados están disponibles en la página web de T.J.Kehoe: <http://users.econ.umn.edu/~tkehoe/computation.html>

<sup>3</sup> [https://www.ige.eu/web/mostrar\\_actividade\\_estadistica.jsp?idioma=es&codigo=0307007002](https://www.ige.eu/web/mostrar_actividade_estadistica.jsp?idioma=es&codigo=0307007002)

Inicialmente, simulamos dos escenarios partiendo de los resultados de la primera entrega de este Informe de Coyuntura. Suponemos que, debido al confinamiento, se produce una reducción en las horas trabajadas análoga a la pérdida de actividad: en el primer trimestre del 7,4% y, en el segundo, del 23,5%. De este modo se cuenta con una hipótesis de partida que permite acotar el grado de incertidumbre que inevitablemente caracterizan a este tipo de estimaciones.

El *Escenario A* muestra los efectos agregados de una reducción de las horas trabajadas en la proporción señalada anteriormente (7,4% y 23,5% en el 1º y 2º trimestre del año, respectivamente). Este escenario mide la pérdida de actividad, en términos de PIB, asociada al “empobrecimiento” de la economía gallega motivada por la imposibilidad de trabajar.

Cualitativamente, este impacto es similar a los generados por los choques de la oferta del petróleo, en los años 1973 y 1979, donde el empobrecimiento de la economía estuvo generado por un aumento de la factura del petróleo; y puede entenderse como el empobrecimiento generado por un consumo forzoso de ocio, que reduce los ingresos de la economía (un gasto excesivo en unas vacaciones forzosas). En este escenario, finalizado el confinamiento (i.e. el consumo forzoso de ocio) la economía recupera la actividad previa al COVID-19 (recuperación en “V”).

En el *Escenario B*, a diferencia del escenario anterior, suponemos que el COVID-19 tiene efectos que van más allá del confinamiento y la imposibilidad de trabajar durante el mismo, que modelamos como choque en la productividad total de los factores (PTF). Rupturas en las cadenas de valor, incumplimiento de contratos, limitación de aforo, cierre de fronteras... son fenómenos que impiden que la actividad se recupere rápidamente (en la forma de “V”) durante la fase de re-escalada.

Con esta finalidad, hemos supuesto una caída de la PTF del 7,5% y del 5% durante los trimestres 3 y 4. Estos valores son similares a los observados en las crisis de deuda, en las que también se experimenta, como es el caso, una parada repentina (“*Sudden Stop*”) de la inversión extranjera que genera una drástica caída de la actividad económica<sup>4</sup>.

El primer resultado de la aplicación del modelo descrito da lugar a una **fuerte caída** del PIB de la economía gallega en 2020, que se sitúa **entre el 8,5 y 12,7%** según el escenario considerado (*COVID A* o *COVID B*, respectivamente)

**Tabla 6: Disminución del PIB. Galicia. Previsión año 2020**

Año	<i>COVID A</i>	<i>COVID B</i>
2020	-8,5%	-12,7%

La diferente intensidad a lo largo del año hace conveniente proyectar su evolución trimestral. Con este finalidad y trabajando con respecto a la evolución prevista del PIB se observa en la Figura 1 la economía toca fondo en el tercer trimestre y la recuperación no comienza hasta el cuarto trimestre para el escenario *COVID A*; y ambos momentos se retrasan un trimestre en el caso del escenario *COVID B*.

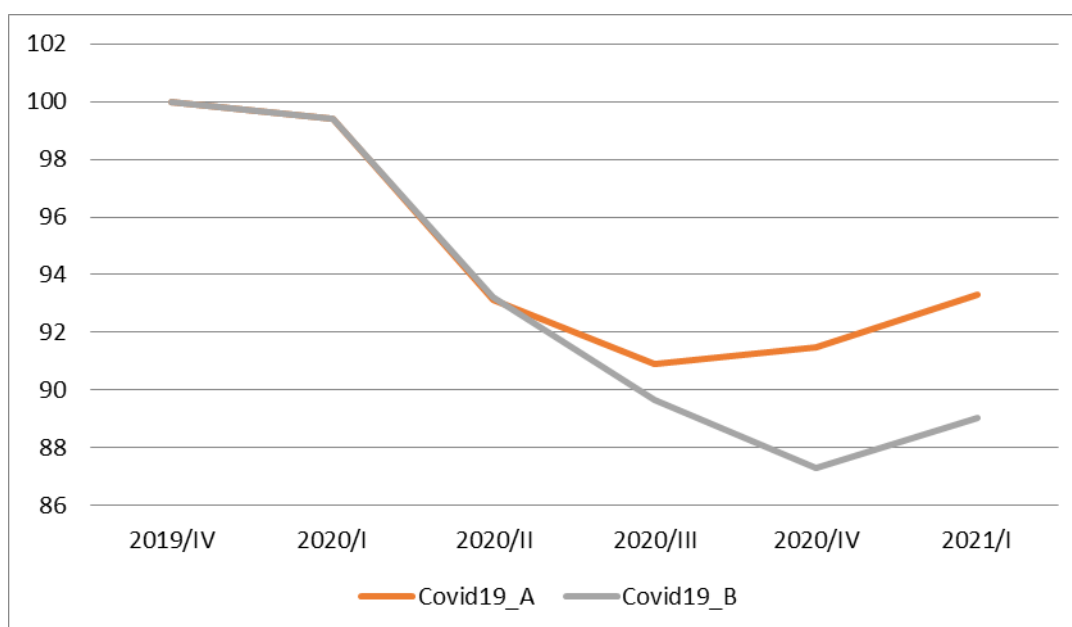
<sup>4</sup> Un ejemplo semejante es el caso de la República de Argentina en el año, 2002 donde su PIB cayó un 20%



La Figura 2 considera las tasas de variación intertrimestral, donde se observa la incidencia concentrada en el segundo trimestre en ambos escenarios. En el primero, se recuperarían las tasas intertrimestrales positivas en el último trimestre de este año (+2,3%), mientras que en el segundo no sería hasta el primer trimestre de 2021 que se visibilizarían tasas positivas (+7,2%).

Finalmente, la Figura 3 muestra los niveles de consumo anualizados para este año. Es verdad que el confinamiento genera un impacto inmediato contractivo sobre el consumo, elevando el ahorro. Pero la transferencia de rentas desde el sector público permite que el consumo, que depende de la renta disponible, caiga sustancialmente menos que el PIB.

*Figura 1: Evolución del PIB anualizado. Galicia 2020*



Nota: Base 100 = 4T 2019

Figura 2: Tasas de crecimiento interanual. Galicia 2020

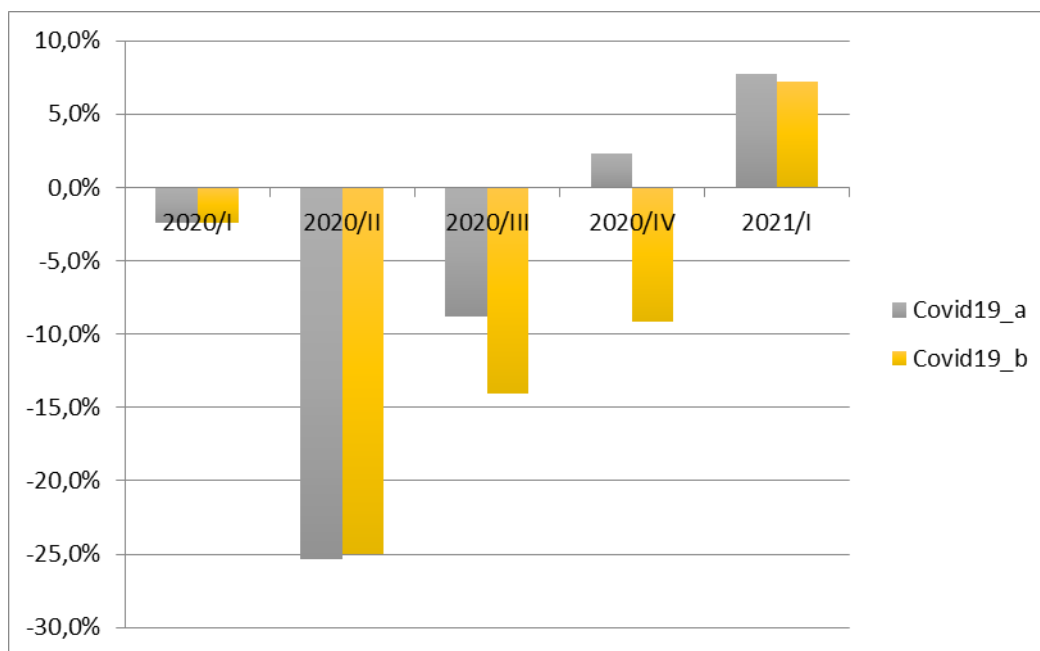
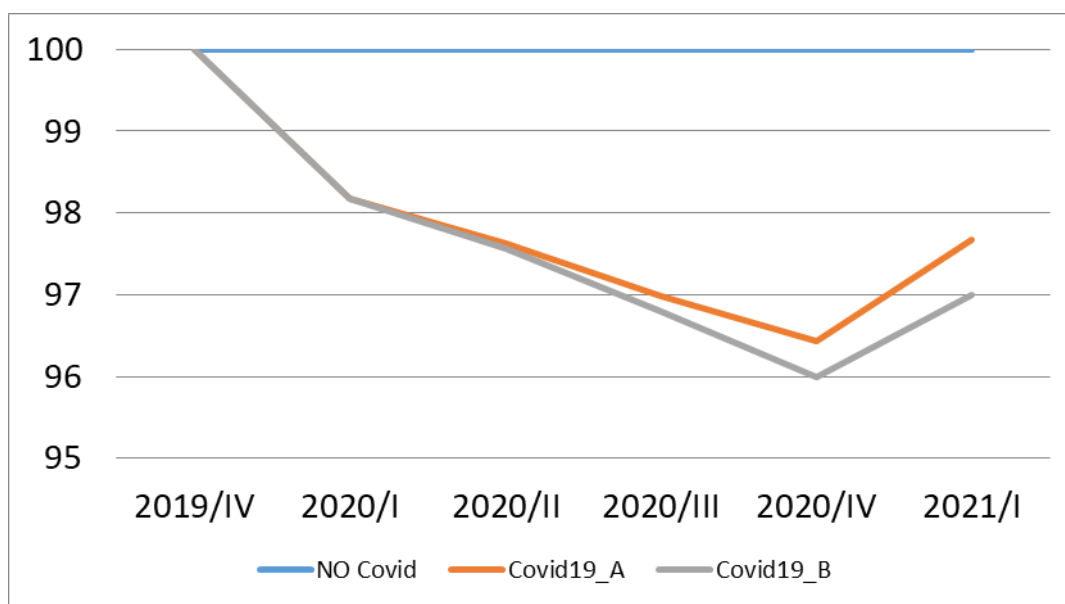


Figura 3: Consumo anualizado. Galicia 2020.



Nota: Base 100 = 4T 2019

## 6. Extensión: ¿y si la evolución empeora?

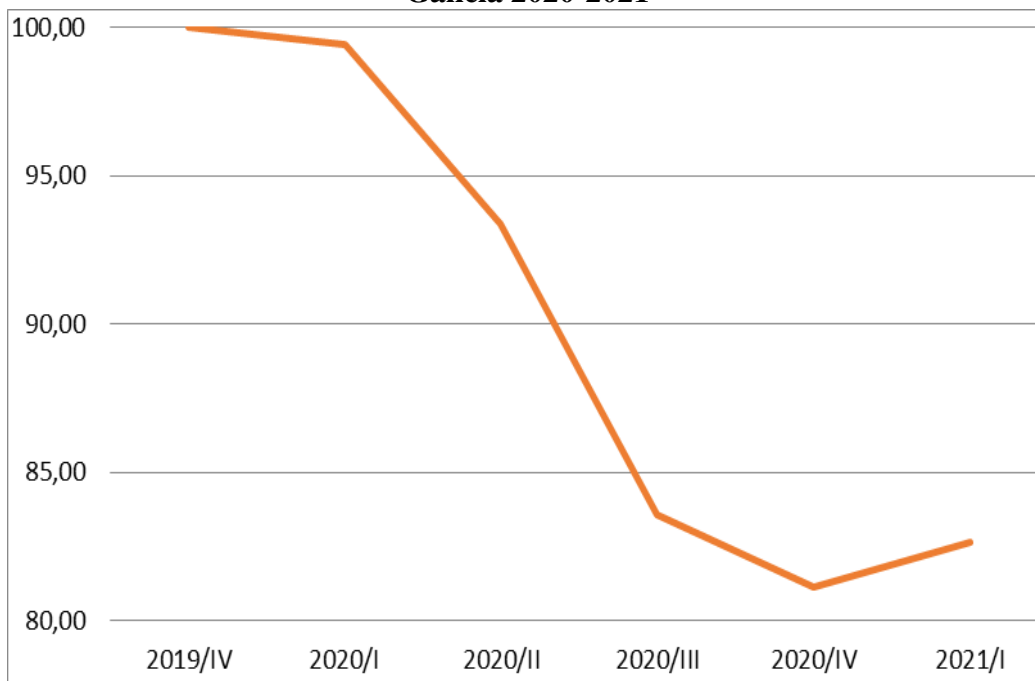
Un escenario todavía más pesimista que los señalados se podría producir si la evolución epidemiológica no es la deseada y en el tercer trimestre la tendencia se revierte y es necesario acometer un nuevo confinamiento.

Para contemplar esta posibilidad, complicamos el escenario A incluyendo un segundo confinamiento idéntico al del segundo trimestre (2T = 3T). Esta circunstancia daría

lugar a una dramática **caída** del PIB de la economía gallega en 2020 **del 18,9%**. La recuperación no comenzaría hasta el primer trimestre del año 2021.

Garantizar que no se produce ese segundo confinamiento es tan importante o más que impulsar una salida económica vigorosa del primero.

**Figura 4: Evolución del PIB anualizado ante nuevo confinamiento en otoño. Galicia 2020-2021**



Nota: Base 100 = 4T 2019

## 7. Reflexiones finales

La magnitud del deterioro económico a corto plazo revela el verdadero shock que ha generado el COVID-19. La incertidumbre todavía existente sobre cuál será la duración constituye una de las características singulares de esta pandemia. Esta incertidumbre tiene su reflejo en un doble plano: el sanitario y el económico. La gran heterogeneidad en sus efectos obliga a mantener un seguimiento preciso y constante en lo tocante a la evolución tanto de las principales magnitudes económicas y financieras de las empresas como del comportamiento y cambios en los hábitos del consumo y ahorro de las personas.

Como se indicaba en la primera entrega de este informe, las medidas a adoptar deberán contar con un amplio apoyo alrededor de una propuesta integral de acciones bajo la cual sería necesaria lograr un sólido compromiso social y político, así como una estrecha colaboración de todos los agentes implicados. Esto requerirá liderazgos fuertes, colaboración y coordinación institucional, una mayor transparencia en los datos que permitan diseñar las políticas necesarias y su evaluación a muy corto plazo.

Teniendo en cuenta que los impactos son más prolongados e intensos que lo que indicaban los primeros estudios, los gobiernos y los agentes sociales han aceptado que una serie de puntos que podrían ser considerados de común acuerdo. Entre ellos cabe destacar que estamos ante un “gran apagón”, un proceso de hibernación de la economía, y que cuanto más se prolongue en el tiempo mayor será el daño económico y social debido a que la sociedad y el armazón económico-institucional es demasiado frágil para afrontar tantos desafíos combinados.

Por este motivo, todos los estudios y trabajos realizados hasta la fecha concluyen que la recuperación de dicha situación será escalonada, gradual y débil; y la economía irá cambiando de manera singular en varios parámetros que antaño se consideraban fundamentales e inmutables.

A pesar de ser una crisis global, esta recuperación tendrá un ritmo muy diferente no sólo en cada área geográfica, país y entorno territorial sino también a nivel sectorial, donde la recuperación será profunda solo en ciertas actividades y no en todas a la vez.

Otro punto de consenso reside en el hecho de que lo que se va a medir es la capacidad de respuesta, o sea de recuperación. Estará motivada tanto por los niveles y propensiones de la población (preparación, capacidad de riesgo, de emprendedorismo y ánimo) como de las medidas e incentivos institucionales puestos a disposición de los agentes económicos y sociales.

Además, existe acuerdo a la hora de admitir que los planes de recuperación no deben aumentar las desigualdades y las disparidades económicas preexistentes y puedan contribuir a aumentar el crecimiento potencial. Sin embargo, en cada país, los debates sobre estos temas son encarnizados y no hay opinión acordada.

Finalmente, a escala empresarial cabe resaltar que las grandes empresas transnacionales tendrán que re-pensar *dónde* y *cómo* producirán sus bienes a partir de ahora, en la medida que hay que proteger la fiabilidad de las cadenas de suministro global; y repensar las políticas de des-localización. Es decir, re-organizar estrategias, al darse cuenta de los peligros de la dependencia y de la lejanía; no solo por los costes, sino por las medidas comerciales y mecanismos de conectividad.

La situación resultante será muy diferente a la anterior normalidad; por lo que todos los agentes económicos procederán a adaptarse a una nueva situación. En suma, se asistirá a una re-inención por parte de la mayoría de las empresas. Los próximos cambios y adaptaciones continuas acabarán propiciando un giro radical en los ámbitos de la producción, industrialización, distribución y consumo, que a estas alturas todavía no sabemos dados los demasiados interrogantes existentes.

Es decir, debemos reflexionar sobre una mejor organización de la cadena de valor, sobre la relocalización de ciertas actividades estratégicas y en torno a las relaciones económicas y sociales de proximidad. Pero, lo que no cabe duda, es que son precisas nuevas redes de seguridad social, nuevos marcos laborales, diferentes relaciones entre gobiernos y sector privado, e inversiones en actividades más inclusivas y sostenibles. En resumen, en la nueva situación, habrá nuevas oportunidades y opciones.

A modo de conclusión final podría plantearse un abanico de escenarios globales cuyo esquema general se ajustaría a lo recogido en la Tabla 6.

*Tabla 7: Clasificación de posibles escenarios globales*

<b>Escenario</b>	<b>Características</b>	<b>Probabilidad</b>
<b>Confinamiento Limitado</b>	Restricción de ciertas actividades económicas y sobre todo comerciales	<b>10%</b>
<b>Apertura Restringida</b>	Opera gran parte de las actividades económicas y comerciales, pero no a su máximo nivel. Existen restricciones en ciertas actividades.	<b>75%</b>
<b>Cambios en la Demanda</b>	Apenas hay restricciones; pero si se contabiliza una demanda limitada, tanto por temor a contagios como por la disminución de los ingresos	<b>80%</b>
<b>Cambios Estructurales</b>	Se vuelve al periodo anterior a la crisis. Pero, se anotan nuevas demandas y se experimentan cambios en lo que respecta a los hábitos y a los comportamientos.	<b>90%</b>

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS Y DOCUMENTALES

Aspachs, O.; Carreras, O. (2020) “España. Actualización escenario macroeconómico”, Nota breve 23 abril. Disponible en: [https://www.caixabankresearch.com/system/files/breif\\_notes/2020\\_04\\_nb\\_novess\\_previsions.pdf](https://www.caixabankresearch.com/system/files/breif_notes/2020_04_nb_novess_previsions.pdf)

Banco de España (2020) “Escenarios macroeconómicos de referencia para la economía española tras el COVID-19”, Artículos analíticos, Boletín estadístico 2/2020. Disponible en: <https://www.bde.es/bde/p/3a5cf690ed591710VgnVCM10000064de14acRCRD/ebde/GAP/informacion-embargada/be2002-art1.pdf>

Cardoso, M. et al (2020) “Evolución esperada de la economía española ante la crisis de la COVID-19”, BBVA research, Situación España 2T20. Disponible en <https://www.bbvarresearch.com/publicaciones/situacion-espana-segundo-trimestre-2020/>

CEOE (2020) "Estrategia España para la recuperación de la crisis del COVID-19". Disponible en: [https://contenidos.ceoe.es/CEOE/var/pool/pdf/publications\\_docs-file-794-estrategia-espana-para-la-recuperacion-de-la-crisis-del-covid-19.pdf](https://contenidos.ceoe.es/CEOE/var/pool/pdf/publications_docs-file-794-estrategia-espana-para-la-recuperacion-de-la-crisis-del-covid-19.pdf)

Fernandes, N. (2020). “Economic effects of coronavirus outbreak (COVID-19) on the World Economy”. Disponible en: <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.3557504>

Fondo Monetario Internacional (2020) “World Economic Outlook, April 2020: The Great Lockdown”, World Economic Output Reports. Disponible en <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2020/04/14/weo-april-2020>

- IGE (2020). “Contas económicas trimestrais. Revisión Estadística 2019”. Instituto Galego de Estatística. Disponible en: [https://www.ige.eu/web/mostrar\\_actividade\\_estadistica.jsp?idioma=es&codigo=0307007002](https://www.ige.eu/web/mostrar_actividade_estadistica.jsp?idioma=es&codigo=0307007002)
- Kehoe, T.J y Prescott, E.C. (2007). "Great depressions of the twentieth century," Monograph, Federal Reserve Bank of Minneapolis, number 2007.
- Laborda, J. (2020) “There is no Alternative”: Teoría Monetaria Moderna en Tiempos de Pandemia”, Diálogos sobre economía en tiempos de covid19
- McKibbin, W.; Fernando, R. (2020). “The Global Macroeconomic Impacts of COVID-19: Seven Scenarios. CAMA Working Paper No. 19/2020. Disponible en: [https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=3547729](https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=3547729)
- McKinsey & Company (2020). “COVID-19: Briefing materials. Global health and crisis response”. Facts and insights, 24 abril, Disponible en: <https://www.mckinsey.com/~media/McKinsey/Business%20Functions/Risk/Our%20Insights/COVID%2019%20Implications%20for%20business/COVID%2019%20April%2013/COVID-19-Facts-and-Insights-April-24.ashx>
- Ministerio de Hacienda (2020) “Actualización Programa de Estabilidad 2020”. [https://www.hacienda.gob.es/CDI/Programas%20de%20Estabilidad/Programa\\_de\\_Estabilidad\\_2020-2021.pdf](https://www.hacienda.gob.es/CDI/Programas%20de%20Estabilidad/Programa_de_Estabilidad_2020-2021.pdf)
- Organización Mundial de Comercio (2020) “Trade set to plunge as COVID-19 pandemic upends global economy”, Press/855press release. Disponible en: [https://www.wto.org/english/news\\_e/pres20\\_e/pr855\\_e.htm](https://www.wto.org/english/news_e/pres20_e/pr855_e.htm)
- Organización Internacional de Trabajo (2020) “Observatorio de la OIT: El COVID-19 y el mundo del trabajo. Tercera edición”. Disponible en [https://www.ilo.org/wcmsp5/groups/public/@dgreports/@dcomm/documents/briefingnote/wcms\\_743146.pdf](https://www.ilo.org/wcmsp5/groups/public/@dgreports/@dcomm/documents/briefingnote/wcms_743146.pdf)
- Pérez, J. (2020) “La extensión de las medidas agudiza el impacto económico del COVID-19”. Notas Ceprede, 15 abril. Disponible en [https://www.ceprede.es/informes/notas\\_ceprede/Nota%20CEPREDE%20ACTUALIZACION%20CORONAVIRUS.pdf](https://www.ceprede.es/informes/notas_ceprede/Nota%20CEPREDE%20ACTUALIZACION%20CORONAVIRUS.pdf)
- Smit, S; Hirt, M.; Buehler, K.; Lund, S.; Greenberg, E.; Govindarajan; A. (2020). “In the tunnel: Executive expectations about the shape of the coronavirus crisis”. McKinsey & Company. Disponible en: <https://www.mckinsey.com/business-functions/strategy-and-corporate-finance/our-insights/in-the-tunnel-executive-expectations-about-the-shape-of-the-coronavirus-crisis>
- Torres, R.; Fernández, M.J. (2020) “Previsiones para la economía española 2020-2021: impacto del Covid-19”. Funcas, 23 abril, Disponible en: <http://www.funcas.es/covid-19/>