

Flash Note:
02/04/2020

Alex Fusté

@AlexfusteAlex

alex.fuste@andbank.com

Una posible foto finish

Intentar estimar con exactitud cual será el impacto en PIB de todo esto puede ser un ejercicio casi estéril, dada la complejidad de las interrelaciones entre los infinitos apéndices de la economía.

Debo remitirme a lo que, con gran acierto, Woody Allen dijo sobre el sentido de ciertos actos y las capacidades de cada uno: Si alguien te es infiel, querrás tirarte por el balcón, pero recuerda, tienes cuernos, no alas. Pues esto es prácticamente lo mismo. No disponemos ni de los precedentes, ni del conocimiento preciso para saber la cifra exacta de caída. Todos sabemos que será una caída fuerte.

Lo que sí puedo hacer es dotarles de una herramienta, más o menos austera pero sensata, que les permita dar una respuesta aproximada a dos preguntas: ¿Por dónde puede andar la caída? ¿Va a ser muy diferente en Europa que en USA?

He preferido (para realizar el ejercicio) utilizar una aproximación más bottom-up, pues creo que se aproxima más a la realidad dadas las circunstancias.

Obtendrá una respuesta aproximada a ambas preguntas en la tabla adjunta.

Tipología Sectorial	Grado afectación x COVID19	Sectores	Participación sectorial al PIB		Impacto Total en PIB - 2020	
			UE	USA	Duración del lockdown (% año) 15%	
			UE	USA	UE	USA
Afectación Grave	90%	Transporte aéreo, hoteles, minoristas (n.e), Entertainment	11%	13%	-1%	-2%
Afectación Media	50%	Manufacturas, construcción, Comercio Mayorista	49%	39%	-4%	-3%
Afectación Nula o baja	10%	Electricas, Telecomunicaciones, Seguros, Finanzas, Salud.	40%	48%	-1%	-1%
			100%	100%	-5,8%	-5,4%

Fuente: Andbank