

coronavirus...

contrario, sus efectos son más duraderos la situación podría ser mucho más complicada y recortar a la mitad el crecimiento.

> Malas perspectivas para España

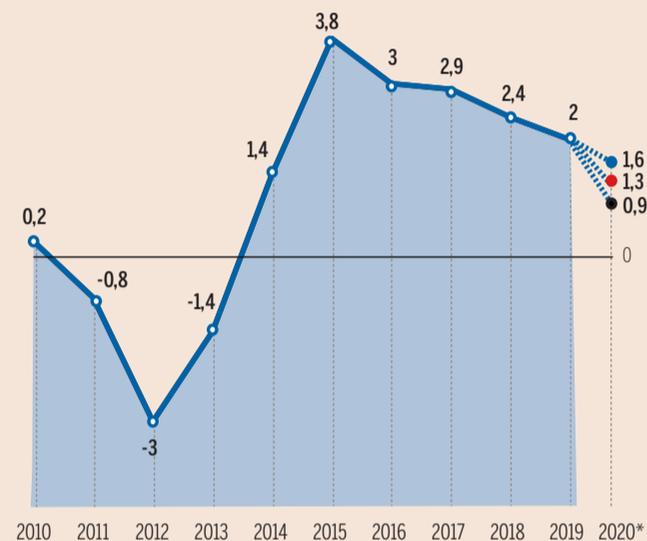
Crecimiento del PIB. Variación interanual, en porcentaje.

* Previsiones.

> Japón



> Italia



Es un buen momento para subrayar que las reglas europeas incorporan flexibilidad

exagerado e irracional, es esencial informar a la población, evitar las exageraciones y el sensacionalismo y diseñar de forma adecuada los planes de contingencia. Como decía Keynes “el mercado puede permanecer irracional más tiempo del que usted puede permanecer solvente”, y en eso estriba el mayor riesgo: que el pánico genere una caída de la actividad que infrinja un daño a la economía que no se recupere fácilmente.

Para suavizar el impacto de este doble *shock* hay que utilizar la política económica de forma imaginativa. Así, como ya ha sucedido en China, se puede diferir el pago de algunos impuestos o refinanciar las deudas y líneas de crédito de las empresas que sufran una caída de sus ventas de forma transitoria. Pero este compromiso de refinanciación por parte del sistema financiero debe acompañarse de líneas de liquidez extraordinarias por parte de los bancos

centrales que eviten situaciones de *credit crunch*.

Desde el punto de vista de la política monetaria, la respuesta no debe pasar necesariamente por una rebaja de tipos de interés, que ya están muy bajos y que seguramente no inducirán a los ciudadanos a consumir más si lo que los paraliza es el temor al futuro, sino por apoyos específicos y bien diseñados. En este sentido, la bajada de tipos de interés sorpresa de medio punto por parte de la Fed en Estados Unidos, que tenía como objetivo mandar un mensaje de confianza, no parece que haya funcionado. Seguramente, habría sido mejor una respuesta coordinada por parte de los principales bancos centrales del mundo (BCE, Fed, Banco Central Chino, Banco de Japón y Banco de Inglaterra).

La acción conjunta habría mandado una señal mucho más potente sobre la disposición de las autoridades políticas de actuar de forma resolutiva. Veremos si el comunicado del G-7 en esta dirección se acompaña de políticas coordinadas en las próximas semanas. Por el lado fiscal es el

momento de subrayar que las reglas europeas incorporan flexibilidad como para aumentar el gasto en situaciones extraordinarias, aunque esto suponga un retraso en la consecución de los objetivos de reducción de déficit y deuda. Lo último que necesitamos es que no se utilicen recursos públicos para comprar instrumental médico o contratar personal sanitario por el temor a una reprimenda por parte de Bruselas, cuando además el marco de reglas fiscales está precisamente en revisión para adaptarlo a la nueva realidad.

Por último, la crisis del Covid-19 pone blanco sobre negro que, ante un mundo tan interdependiente, las acciones unilaterales, además de ser inefectivas, son contraproducentes. La cooperación multilateral, las respuestas coordinadas y la confianza en las instituciones con conocimientos y experiencia (en este caso la Organización Mundial de la Salud) son imprescindibles; y el aislacionismo y la improvisación trumpistas especialmente peligrosas.

Investigador del Real Instituto Elcano y Profesor de la UAM

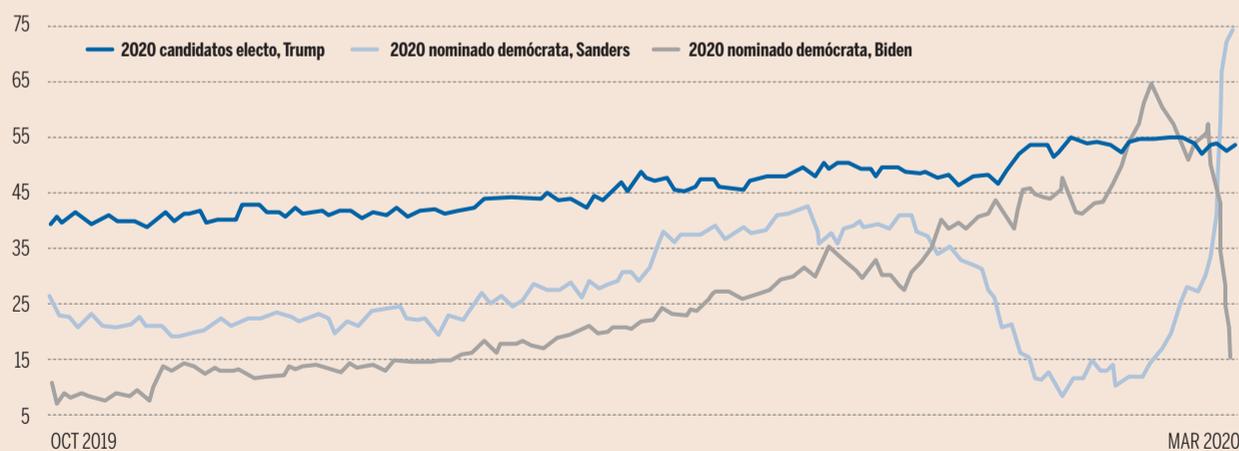
y complejas interrupciones en las cadenas de suministro, que además están siendo mucho más intensas que cuando nos enfrentamos a la epidemia del SARS (Síndrome de respiración aguda) en 2003 porque hoy la economía china es cuatro veces más grande que entonces y las empresas

de todo el mundo son mucho más dependientes de los componentes e insumos intermedios chinos, sobre todo en sectores como el automóvil, la electrónica o la química. Pero sobre este choque de oferta, que nos recuerda a los años 70 derivados de las crisis

del petróleo, hay que añadir una caída en la demanda, que afecta sobre todo al sector del transporte, turismo, ferias y eventos, y que va acompañada de un elevadísimo nivel de incertidumbre que frena el consumo y paraliza la actividad. Para frenar este miedo, comprensible, pero a veces

TENDENCIAS EN LAS ELECCIONES PRESIDENCIALES EN EEUU

Probabilidad que Donald Trump sea reelegido y probabilidad de que Bernie Sanders o Joe Biden sean nominados como candidato demócrata.



Fuente: Arcano Economic Research, Predictit, Macrobond

Expansión

Esto explica por qué más del 80% de los casos se concentra en esta zona. Además, cuando el líder local anunció la cuarentena por televisión a

las 2 de la mañana, comentó que entraría en vigor a las 10. En esas ocho horas se produjo una fuga masiva de población, lo que en parte podría expli-

car el contagio hacia otras zonas de China. Los líderes locales han sido obviamente cesados, pero parece que en las redes sociales se ha generado

por primera vez una auténtica ola de indignación por la gestión de la crisis. Este novedoso fenómeno marcará también el futuro liderazgo de Xi

Jinping y de su Partido.

Irán es otro de los países que podrían ver afectado su sistema político. Los conservadores acaban de ganar las recientes elecciones, elecciones en las que previamente habían sido eliminadas las candidaturas más aperturistas.

Con todo, la evolución de los datos de afectados sobre Irán primero produjo escepticismo, y luego indignación de la población sobre la gestión de una crisis que como sabemos ha infectado a su propio viceministro de sanidad. Sumido en una gran crisis económica, habrá que calibrar si esta epidemia y su gestión hará tambalearse al régimen de *mullahs*.

La última consideración está asociada al precio del petróleo y de otras materias primas. La menor demanda chi-

na se traduce en menores ventas y a un menor precio. Muchos estados emergentes se sostienen gracias a los flujos generados por dichas ventas. Hay democracias como México donde una cuarta parte de los ingresos del Estado dependen del petróleo. También dictaduras en el Golfo cuya dependencia es mucho mayor. Y en África se dan democracias, dictaduras y pseudodemocracias muy dependientes de ingresos petrolíferos y de otras materias primas para “comprar” estabilidad política.

Si la epidemia persiste más tiempo del estimado observaremos una intensa zozobra política de origen vírico que tanto le hubiera interesado a Pericles.

Economista Jefe de Arcano Profesor, IE Business School