

## FORO FUTURO

# La factura de la pandemia

## Fórmulas para sacar a la economía española de la crisis del Covid-19



Los expertos reclaman reforzar el tejido empresarial, más inversión productiva, una reforma integral de la función pública y políticas que sostengan la competitividad, con un mercado laboral flexible

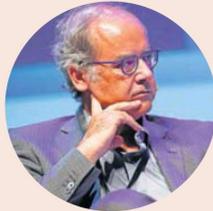
Alertan del riesgo de una presión creciente en el mercado de deuda y de que se dispare la factura de los intereses en el Presupuesto

FERNANDO BELINCHÓN  
MADRID

Al elevado coste en vidas humanas que está suponiendo la pandemia del Covid-19, hay que sumarle el todavía difícilmente calculable golpe que tanto el virus como las medidas aprobadas para tratar de contenerlo asestarán a la economía española. El pasado jueves, el dato del PIB correspondiente al primer trimestre mostró una contracción del 5,2% respecto al trimestre anterior. La caída, la mayor de la serie histórica, se produce a pesar de que el estado de alarma entró en vigor el 16 de marzo.

Tras el mazazo del primer trimestre y teniendo en cuenta la mayor incidencia del confinamiento en el segundo, la recesión es inevitable. En la primera jornada celebrada de forma telemática de Foro Futuro, el observatorio de tendencias económicas organizado por CincoDías con la colaboración de Banco Santander, los expertos han tratado de esbozar qué cabe esperar en el siguiente gran frente de batalla en la lucha contra el virus: el frente de la reconstrucción de la economía.

"Esta crisis afecta especialmente a la economía española, que se nutre fundamentalmente de la globalización de las personas, no solo con el turismo, sino en general de toda actividad asociada con esto; espero equivocarme, pero es importante que tengamos claro que vamos a ir a una crisis sin precedentes con una caída brutal del PIB y



**"El sector público debe hacer transferencias, tal vez participando en el capital de algunas empresas para beneficiarse de su éxito y no solo asumir el riesgo"**

ANTONIO CORTINA,  
DIRECTOR ADJUNTO DEL SERVICIO  
DE ESTUDIOS CORPORATIVOS  
DE GRUPO SANTANDER

del empleo y con una explosión del déficit y de la deuda", prevé Fernando Fernández, profesor de Economía del IE Business School.

Además de por la intensidad del turismo en la economía, España se verá afectada de forma más intensa por otros factores. Antonio Cortina, director adjunto del Servicio de Estudios Corporativos del grupo Santander, explica que, según los datos de diferentes estudios de movilidad, el confinamiento en España ha sido más intenso que en otros países. "También por el peso excesivo de los contratos temporales en el mercado de trabajo, por la estructura de un tejido empresarial mayoritariamente compuesto por compañías más pequeñas que en la eurozona, y por la importancia



**"Hay una necesidad de contemplar las estrategias de gasto público que tienen que ver con la solidaridad, y ver hasta qué punto colocan un orden en las prioridades razonable"**

FRANCISCO PÉREZ,  
CATEDRÁTICO DE ANÁLISIS ECONÓMICO  
DE LA UNIVERSITAT DE VALÈNCIA Y  
DIRECTOR DE INVESTIGACIÓN DEL IVIE

de algunas actividades productivas como la automovilística".

Santiago Carbó, catedrático de Economía de Cunef y director de estudios financieros de Funcas, se muestra preocupado por las derivadas de esta crisis. "¿Tendremos una tensión de deuda soberana a partir de octubre? ¿Cómo nos afectará eso? No olvidemos que la presión en la deuda soberana frenó la economía enormemente en anteriores crisis", recuerda. En su opinión, "la presión sobre nuestra deuda repuntará por mucho que el BCE compre".

Al igual que otros factores, la presión sobre la deuda dependerá en gran parte de las perspectivas sobre la recuperación económica. Francisco Pérez, catedrático de Análisis Económico de la Universitat



**"La economía va a hacer frente a riesgos para los que no estábamos preparados. No podemos dejar la política económica en manos de técnicos sanitarios"**

FERNANDO FERNÁNDEZ,  
PROFESOR DE ECONOMÍA  
DEL IE BUSINESS SCHOOL

de València y director del Instituto Valenciano de Investigación Económica (Ivie), opina que la demanda no podrá actuar con normalidad en muchos sectores debido a las medidas de precaución que obligará a adoptar el virus. "Esto hace que, desde mi punto de vista, aún siendo posible una recuperación rápida, lo que no cabe pensar es que vaya a ser instantánea", asevera.

#### Agujero en las cuentas públicas

El hecho no descartable de que los mercados pierdan la confianza en la deuda española es todo un desafío, ya que, en ese caso, el Presupuesto del Estado se ve obligado a destinar más dinero al pago de intereses, restándolo a otras partidas. Fernando Fernández estima que, fruto del agu-



**"El tiempo dirá si podemos seguir siendo una economía tan dependiente del turismo. No sabemos si la gente va a tener más miedo y va a haber menos vuelos"**

SANTIAGO CARBÓ,  
CATEDRÁTICO DE ECONOMÍA DE CUNEF  
Y DIRECTOR DE ESTUDIOS  
FINANCIEROS DE FUNCAS

jero en las cuentas públicas provocado por esta dura crisis, la deuda pueda escalar hasta suponer entre un 120% y un 130% del PIB desde el 95% actual. "La buena noticia es que vamos a financiar esos niveles de deuda a tipos sustancialmente bajos, pero es una ingenuidad asumir que vamos a ver tipos muy cercanos al 0% y al 1% en los próximos tres o cuatro años; en algún momento seremos conscientes de que hay que financiar a nivel mundial una cifra de deuda brutal, y eso va a suponer subidas en los tipos". Fernández fija entre el 4% y el 5% del PIB la cantidad de dinero que tendremos que destinar al pago por el servicio de la deuda.

Entre las medidas que los expertos reclaman para hacer frente a esta crítica situación, Carbó habla de la

