

I INFORME ORFIN: “EL IMPACTO DE LA COVID-19 EN LA ESTABILIDAD FINANCIERA”

El paro en España alcanzará el 26% en septiembre, volviendo a superar los 5 millones de desempleados

- Tras alcanzar el pico en la tasa de paro en septiembre, el Orfin estima que el **promedio de paro en 2020 será del 20,5%**. En 2021, la tasa crecerá hasta el 22% por el fin del efecto contención de los ERTE.
- **La deuda pública subirá hasta el 122% del PIB a finales de este año**, el nivel más alto en España desde 1900, después de la Guerra de Cuba y Filipinas.
- El **Producto Interior Bruto de España registrará, de media, una caída del 13% a finales del presente ejercicio**, después de sufrir un desplome del 30% en abril.
- El **BCE debe ampliar su programa de compra de deuda por otros 750.000 millones de euros** para evitar otra crisis.
- **Los bancos no deberían atender la demanda de crédito de empresas o familias insolventes**, como sucedió en la anterior crisis.
- **La crisis turística** actual podría tener un impacto análogo, en términos de empleo y PIB, al del **pinchazo de la burbuja inmobiliaria de 2008**.
- Daniel Lacalle y José Carlos Díez coinciden en que este no es el momento de subir impuestos. **“Consolidación fiscal y reformas. Si no vamos por ese camino, Pedro Sánchez tendrá que pedir un rescate al MEDE muy pronto, en otoño o a final de año”** ha concluido Díez.

Madrid, a 21 de mayo de 2020.- La tasa de paro se incrementará hasta el 26% en España en el mes de septiembre y volveremos a superar la barrera de los cinco millones de parados que nuestro país no sufría desde 2013 -en plena crisis-. Esta es la previsión del informe “El impacto de la COVID-19 en la estabilidad financiera” que ha elaborado el Observatorio de la Realidad Financiera ([ORFIN](#)), la cátedra universitaria de la Universidad de Alcalá (UAH) y Thinking Heads. El estudio, que han presentado este jueves los economistas José Carlos Díez y Daniel Lacalle en un evento online, pronostica para este 2020 una caída del 13% en el Producto Interior Bruto (PIB) y un incremento de la deuda pública hasta el 122% del PIB, “un record no registrado desde 1900 tras la guerra en Cuba y Filipinas”. De cara a 2021, este trabajo académico considera que la tasa de paro se instalará en el 22% “por el fin del efecto ERTE” y que la riqueza nacional crecerá un 3%. **Puedes volver a ver el webinar íntegro en [orfin.es](#) y en [Youtube](#).**

El análisis del ORFIN destaca la rapidez y contundencia con la que ha actuado el Banco Central Europeo (BCE) al aprobar un programa extraordinario de compras de 750.000 millones de euros, con el objetivo de estabilizar la situación en los mercados. Pero advierte de que “con el



Observatorio de la Realidad Financiera

ritmo de compras de abril, el fondo se agotaría en julio o agosto, mientras las necesidades de emisión de los países son cada vez mayores”. Y alerta de que, en el caso de que el supervisor no lleve a cabo la ampliación de este programa por otros 750.000 millones, podría generarse una nueva

crisis de deuda soberana en varios países.

La presentación de este informe se ha realizado en forma de debate entre los economistas **José Carlos Díez**, director del ORFIN que asegura que “**no se puede derogar la reforma laboral**, porque la Comisión Europea exigirá la vuelta a la estabilidad y las reformas en 2021” y **Daniel Lacalle**, presidente del ORFIN, que advierte de que **el mando de la recuperación debe recaer en las empresas**, que han demostrado su capacidad para salir adelante en la crisis.

Este cara a cara ha contado con la participación como moderadora de **Mónica Melle**, doctora en Economía miembro del Consejo Asesor del ORFIN y consejera de la Cámara de Cuentas de la Comunidad de Madrid.

Los datos tras la pandemia

Observatorio de la Realidad Financiera



Descontrol del déficit y la deuda

El informe del ORFIN señala que el problema de España es fiscal. El estudio advierte que “durante 20 años los españoles han financiado gasto corriente con deuda pública que pagarán los actuales jóvenes”. **Con la pandemia y la crisis económica derivada, la deuda aumentará mínimo otro 30% del PIB.**

Nota de Prensa

“Hay que presentar un plan de ajuste y reformas del mercado de trabajo y del sistema de pensiones” ha desglosado el director del ORFIN pues este informe **vaticina para este año una caída del PIB del 13% y un alza del déficit público hasta el 14,5% del PIB**, 4 puntos por encima del nivel

en el que se situó el déficit en lo peor de la crisis de 2008. “La deuda pública aumentaría hasta el 122% del PIB, un récord no registrado desde 1900 tras la guerra en Cuba y Filipinas”, ha añadido José Carlos Díez.

Frente al boom inmobiliario de la crisis de 2008, hoy son las empresas las que se encuentran en el centro de la crisis. “En 2020, el problema será la deuda de las empresas, que serán las más afectadas por la caída del consumo y de sus ventas y será lo que provoque un aumento de las quiebras y de la morosidad”. La deuda corporativa “sigue siendo elevada y con alto porcentaje de grado especulativo”, concluye este informe. **“El sector público se tiene que digitalizar, entrar en el siglo XXI y ahí van a sobrar un 20% de los trabajadores públicos”**, ha comentado Díez.

Colapso del canal de financiación cliente proveedor

Asimismo, señala que **“el principal riesgo para la estabilidad financiera es que colapse el canal de financiación cliente proveedor que en España se estima está próximo al 30% del PIB”**. En este sentido, comenta “a diferencia de la crisis del 2008, en esta ocasión el sistema bancario está más capitalizado y es menos dependiente de los mercados de capitales, gracias a la intervención de los bancos centrales”.

En este sentido, el informe recuerda que “las entidades no deberían atender la demanda de crédito de empresas o familias insolventes. El primer principio de prudencia bancaria es no dar un crédito a un cliente que no lo va a poder devolver”. Daniel Lacalle ha recordado que **“la banca finanza el 80% de la economía real, por lo que debemos evitar la idea de que la banca puede rescatar todo. El riesgo de una crisis financiera es ahora mismo muy bajo respecto a 2008**. La fortaleza de los balances de la banca es muy sólida, incluso si puntualmente caen sus valores en bolsa”.

En el ámbito de las empresas no financieras, el informe señala que la crisis turística actual, en términos de PIB y empleo, podría llegar a tener un impacto análogo al del pinchazo de la burbuja inmobiliaria. En esta ocasión, dos sectores claves en todas las salidas de recesiones anteriores de la economía española como son el turismo y automóvil serán de los más afectados y sus perspectivas para 2021 son inciertas. **“Tenemos muchas dudas de que el año que viene los turistas vayan a querer venir a España”** ha explicado José Carlos Díez. El presidente de ORFIN, Daniel Lacalle, cree que los sectores que nos van a sacar de esta crisis económica son la energía, las tecnológicas y las infraestructuras.

Europa, la región más afectada del planeta

La mayor dependencia del exterior y la debilidad de la demanda interna ayuda a explicar que Europa sea, según el FMI, el área del mundo que registre la mayor caída del PIB en 2020. El



Observatorio de la Realidad Financiera

BCE, a diferencia de lo que hizo durante la crisis de 2008, ha actuado con rapidez y contundencia. No obstante, **si incumple las expectativas de los inversores de ampliar su programa de compras, el temor a la ruptura del euro y una nueva crisis de deuda soberana en varios países podría repetirse.** “La Unión Europea solo sale de este agujero con mayor inversión. Tenemos una gran oportunidad”, ha añadido Daniel Lacalle.



Debate de economistas

Durante la presentación del informe, **José Carlos Díez** advirtió que la Comisión Europea volverá a exigir a los países el retorno a la senda de la estabilidad financiera, tras el paréntesis de este ejercicio. Y advirtió que “hace falta un nivel de consenso en el Parlamento y después de lo que vimos ayer es imposible tener un escenario optimista”. Recordó que la política de reformas estructurales va a tener que reforzarse y no resulta creíble la derogación de la reforma laboral.

Daniel Lacalle señaló que en los últimos años, la banca ha fortalecido su capital a ritmo del 1% anual en un entorno desfavorable a nivel macroeconómico y financiero. **Díez** indicó respecto al mercado laboral que hay que introducir flexibilidad para que cuando se produzcan las crisis se puedan bajar los salarios y no recurrir al despido, pero también que al volver la economía a la senda del crecimiento, los empresarios suban los salarios, lo que no sucedió en la última crisis. **Lacalle** también comentó que es un error que el ciudadano se le haga creer que todo se va a solucionar “con un cheque de Alemania”. Y alertó de que hay que dejar que el control de la recuperación corra a cargo de las empresas, que han demostrado su eficiencia en el manejo de esta crisis y “nunca llevar a cabo una subida de impuestos”.

Nota de Prensa

¿Qué es el ORFIN?

El Observatorio de la Realidad Financiera (ORFIN) es una cátedra universitaria nacida de la alianza entre la Universidad de Alcalá (UAH) y Thinking Heads. Se funda con la vocación de investigar el comportamiento de las finanzas en la economía española y de participar en el debate público mirando al futuro y aclarando conceptos que se han convertido en paradigma y que limitan el potencial de crecimiento y creación de empleos, la mejora de la productividad, los salarios y la renta por habitante.

Nuestro compromiso es **analizar los hechos con rigor y fomentar el debate multidisciplinar en algo tan necesario para el desarrollo económico como es el sistema financiero**. Desde una mirada sostenible, independiente y abierta a la catarsis tecnológica.

CONSEJO ASESOR



José Carlos Díez



José Moisés Martín Carretero



José María Gay de Liébana



Daniel Lacalle



Juan Moscoso del Prado



Nieves García Santos



Mónica Melle



María Cadaval



Juan Ramón Rallo

Sobre Thinking Heads

Thinking Heads es la **primera consultora especializada en posicionamiento de líderes**. Ayuda a las organizaciones a mejorar su posición competitiva a través de la gestión reputacional de sus principales ejecutivos. Fundada en 2003 como agencia de conferenciantes y representantes de figuras de relevancia mundial, ha evolucionado hasta convertirse en la consultora de posicionamiento de líderes pionera en su campo capaz de potenciar el talento y el liderazgo de forma efectiva para que sus clientes puedan obtener el máximo impacto en términos de influencia y reputación. Opera desde Madrid, Washington, Miami y Seúl.

Contactos de prensa y gestión de entrevistas:

