

TRABAJO DE FIN DE GRADO

CURSO 2021-2022



Universidad Miguel Hernández
Facultad de Ciencias Sociales y Jurídicas de Elche
Grado en Administración y Dirección de Empresas

TÍTULO: Impacto de la pandemia Covid-19 sobre
las principales economías mundiales

Alumno: Enrique Mestre García

Tutora: María José López Sánchez

Cotutora: Mariola Sánchez Romero

ÍNDICE

- 1. INTRODUCCIÓN**
- 2. METODOLOGÍA Y OBJETIVOS GENERALES Y ESPECÍFICOS**
- 3. CRISIS EN LA ECONOMÍA MUNDIAL POR LA PANDEMIA:**
 - 3.1 IMPACTOS ECONÓMICOS A NIVEL GLOBAL.
 - 3.2 PLANES Y POLÍTICAS ECONÓMICAS DE RESPUESTA A NIVEL GLOBAL Y RESULTADOS OBTENIDOS HASTA LA FECHA.
- 4. PRINCIPALES DISTORSIONES Y EFECTOS NEGATIVOS EN LAS PRINCIPALES ECONOMIAS, ASÍ COMO LAS POLÍTICAS APLICADAS EN RESPUESTA:**
 - 4.1 ESTADOS UNIDOS.
 - 4.2 CHINA.
 - 4.3 JAPÓN.
 - 4.4 ALEMANIA.
 - 4.5 INDIA
- 5. RESULTADOS ALCANZADOS DE DICHAS POLÍTICAS HASTA LA ACTUALIDAD.**
- 6. CONCLUSIONES.**
- 7. BIBLIOGRAFÍA.**

1. INTRODUCCIÓN

El 11 de diciembre de 2019 fue el día en el que, sin ser nosotros conscientes, nuestra vida cambió drásticamente y lo haría en los siguientes meses y años hasta hoy en día. Fue el día en el que se produjo el primer contagio de SARS-Cov-2 en el mundo, más concretamente en China, en la ciudad de Wuhan. El paciente cero, un vendedor de pescado chino, fue la primera persona del mundo en estar contagiada por la que hoy en día es considerada una de las peores pandemias a las que se ha tenido que enfrentar el ser humano en la historia, y que trajo consigo un gran número de consecuencias y aspectos negativos tanto a nivel sanitario como a nivel económico en todo el mundo.

Fue el 11 de marzo de 2020 cuando este virus fue calificado como pandemia por la Organización Mundial de la Salud (OMS 2020)¹, fecha en la que ya se contabilizaban 4.291 fallecimientos provocados por este virus y 118.000 casos en 114 países alrededor del mundo. En la actualidad, la crisis sanitaria ha alcanzado unas cifras muy elevadas tanto de contagios como de fallecimientos: 511,8 millones de personas contagiadas alrededor de 260 países y 6,2 millones de personas fallecidas directamente a causa de este virus (Statista 2022)².

Por la parte económica, esta pandemia trajo consigo (sobre todo en los primeros meses) una paralización total de la economía a nivel global, y ha generado impactos negativos tan abruptos y traumáticos nunca vistos desde la Segunda Guerra Mundial. La gran crisis ocasionada por el virus ha sido denominada en ocasiones como la Coronacrisis, crisis que a su vez está generando la mayor recesión en la historia de la economía global.

El objetivo de este trabajo es analizar y esclarecer algunas de las características e impactos negativos que ha generado y sigue generando en la economía global, así como en las principales economías mundiales en términos de mayor Producto Interior Bruto estimado (PIB) de Estados Unidos, China, Japón, Alemania e India (Statista 2022).³ Una vez

¹ Organización Panamericana de la Salud (11 de marzo, 2020). La OMS caracteriza al Covid-19 como una pandemia. <https://www.paho.org/es/noticias/11-3-2020-oms-caracteriza-covid-19-como-pandemia>

² Statista (2022). *El nuevo coronavirus (COVID-19) – Datos estadísticos*. <https://es.statista.com/temas/5901/el-coronavirus-de-wuhan/#dossierKeyfigures>

³ Statista (2022). *Ranking de países con mayor producto interior bruto (PIB) estimado de 2020 a 2026*. <https://bit.ly/3IW1xHP>

analizados estos efectos causados por la pandemia, estudiaremos los diferentes planes económicos de respuesta al Covid-19 puestos en marcha y sus efectos y resultados hasta la fecha, así como también descubriremos las futuras perspectivas y previsiones económicas contempladas. Y finalmente sacaremos las conclusiones pertinentes en el caso de cada economía, así como de la global.

2. METODOLOGÍA Y OBJETIVOS GENERALES Y ESPECÍFICOS

A la hora de elaborar y desarrollar este trabajo, la metodología empleada será la de consulta y análisis de informes y estudios elaborados por organismos internacionales, de donde me nutriré tanto de datos como de información más concreta sobre determinados temas. Otro tipo de fuentes que consultaré son artículos y noticias en revistas especializadas en economía. Al mismo tiempo, también consultaré fuentes propias de los países a estudiar en este trabajo como son publicaciones y estudios elaborados por los organismos estatales y gubernamentales de esos mismos países.

Entre los objetivos generales que pretendo abordar y explorar en este trabajo se encuentran en primer lugar, los impactos y repercusiones que ha generado el Covid-19 en la economía global, y a su vez, en las principales economías mundiales. Asimismo, una vez analizados los impactos y repercusiones mencionadas, nuestro siguiente objetivo será por su parte estudiar las políticas y medidas adoptadas en respuesta a dichos impactos y repercusiones.

Por otro lado, los objetivos específicos que pretendemos aclarar son estos efectos más concretos que son propios de cada país/economía analizada, y los planes de recuperación puestos en marcha por cada uno, al mismo tiempo, que los resultados particulares alcanzados por cada uno.

3. CRISIS EN LA ECONOMÍA MUNDIAL POR LA PANDEMIA

Como bien sabemos la irrupción de la pandemia en el año 2020 fue totalmente inesperada para el conjunto de economías globales en todos los aspectos. Ante el rápido avance de propagación del virus, la gran mayoría de países optaron por medidas severas de confinamiento y distanciamiento social de la población, lo que a su vez se tradujo en la paralización absoluta en un gran número de sectores económicos, y que agravó las ya existentes tendencias recesivas y de desaceleración de la economía global durante los últimos años.

3.1. IMPACTOS ECONÓMICOS A NIVEL MUNDIAL

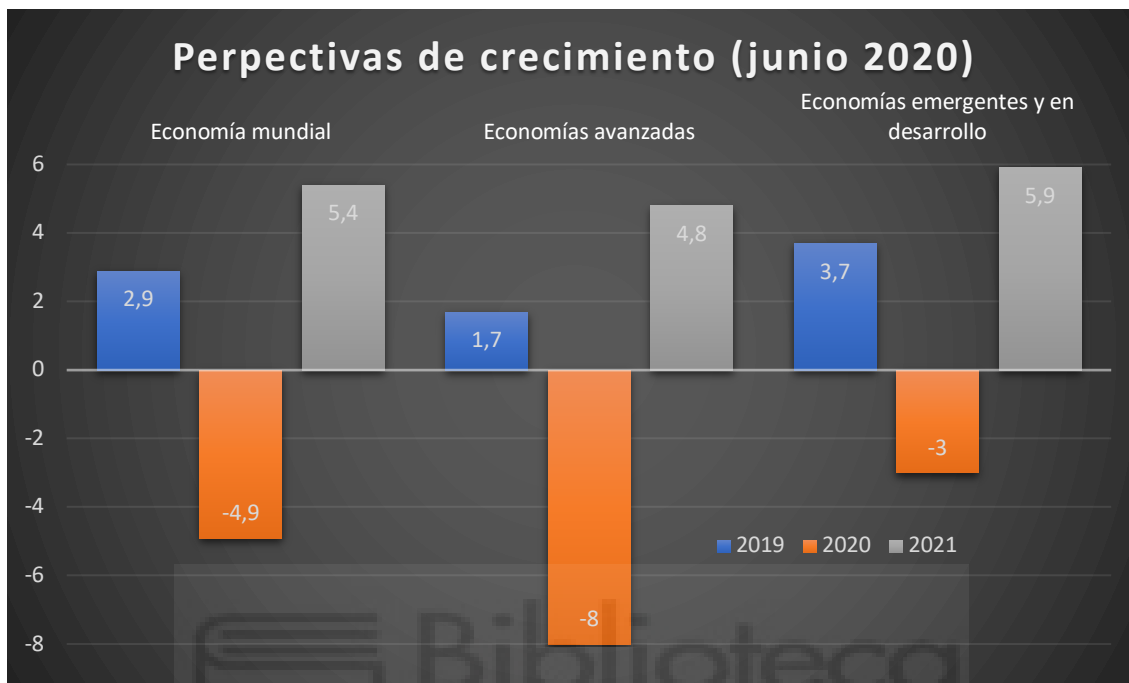
El año 2020 va a ser recordado por ser uno de los años más traumáticos a los que se ha tenido que enfrentar el ser humano en lo que va de siglo XXI tanto a nivel sanitario como a nivel económico y a nivel social. Será recordado como el año en el que la vida tal y como la conocíamos cambió drásticamente hasta hoy en día. Ha constituido junto con la crisis de la Gran Recesión en el año 2008, una de las peores crisis económicas que ha sufrido la población mundial, superando a esta última con creces.

Al comienzo del año 2020, el Fondo Monetario Internacional (FMI) publicaba el 19 de enero de 2020 su informe sobre las perspectivas de la economía mundial para el año 2020 (FMI 2020)⁴ en el que pronosticaban que para ese mismo año el crecimiento de la economía mundial incrementaría a un 3,3% y para el año 2021 un 3,4%, lo cual suponía un incremento con respecto al año anterior 2019 en el que el crecimiento de la economía global fue de un 2,9%. La tendencia que se esperaba para el 2020 era la misma que en los años anteriores: una desaceleración en el caso de las economías avanzadas, esperando una estabilización del crecimiento del 1,6% para el periodo de 2020-21; mientras que en el caso de las economías emergentes y en desarrollo se esperaba justo lo contrario aumentando el crecimiento previsto para estas economías a un 4,4% en este año, y un 4,6% en el 2021. Sin embargo, en la actualización que se llevó a cabo en las perspectivas de junio de ese mismo año, el panorama mundial evidentemente cambió tras llevar ya

⁴ Fondo Monetario Internacional (2020). *Actualización de las perspectivas de la economía mundial*. <https://bit.ly/3IXTOZW>

varios meses padeciendo la pandemia. Las perspectivas de alrededor de todo el mundo pronosticaban justo lo contrario a las del comienzo del año.

Gráfico 3.1. Perspectivas de crecimiento del mundo a 20 de junio de 2020



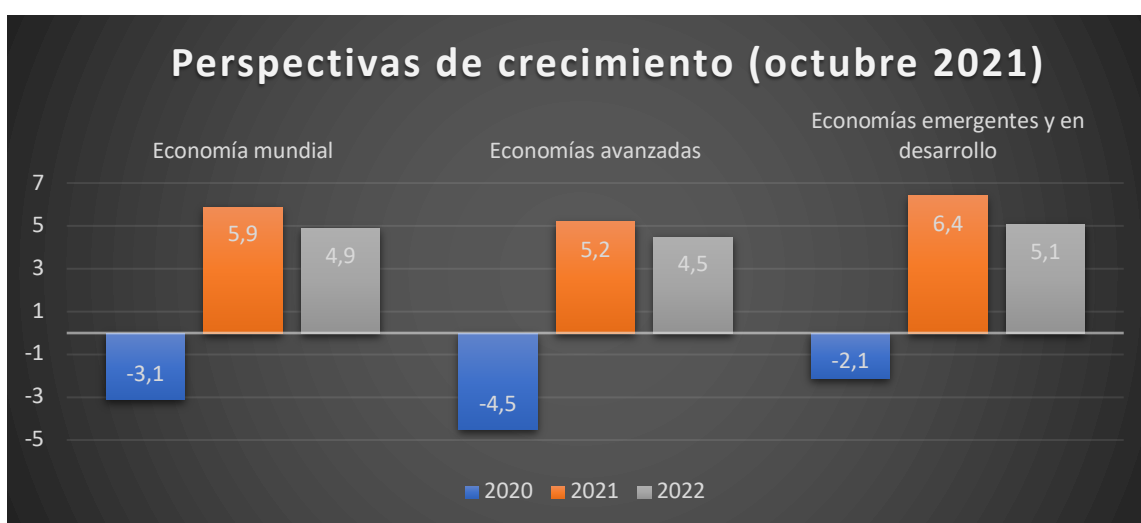
Fuente: Elaboración propia a partir de datos del FMI (2020)

Tras un año 2020 muy marcado por los efectos de la pandemia, el año 2021 se configuró como el año de la recuperación de la economía mundial, en gran parte debido a la seguridad que ofreció la comercialización de las vacunas y los primeros efectos de las políticas económicas en respuesta a la pandemia. Las perspectivas publicadas por el FMI al principio del año para este mismo auguraban una recuperación y crecimiento de la economía global de un 5,5%. De este crecimiento, para las economías avanzadas se esperaba una mejora en el PIB de un 4,3%, y para las economías emergentes y en desarrollo de un 6,3%, entre las que destaca India con la mayor recuperación a nivel global con una estimación de crecimiento de un 11,5%. Sin embargo, a lo largo del año no todo salió como estaba previsto, la irrupción de nuevas variantes del virus como la variante *Delta* o la variante *Ómicron*, ralentizaron y aumentaron la incertidumbre en la recuperación económica de la crisis.

Por otra parte, en el último informe de las perspectivas de la economía mundial publicado por el FMI en octubre de 2021, las estimaciones auguraban para el año 2022 una

prolongación del crecimiento de la economía mundial vivido durante el 2021, de tal forma que se pronosticaba para el año actual una estimación de crecimiento y recuperación de la economía de 4,9%, un poco menor que el vivido el año anterior, lo cual se ha debido principalmente a que las huellas dejadas por el virus en estos dos años son más profundas y persistentes de lo previsto inicialmente. Por su parte, con respecto a las economías avanzadas, la recuperación es similar a la de la economía mundial perdiendo ímpetu, pero manteniendo unos niveles de crecimiento de un 4,5%. Sin embargo, la caída en el ritmo de recuperación ha sido más pronunciada en el caso de las economías emergentes y en desarrollo cayendo a un crecimiento de un 5,1% para el 2022, encontrando la principal causa en que estas economías tienen menos recursos e instrumentos económicos a la vez que fortalezas en sus economías respecto de las grandes economías, lo que les supone un mayor coste y esfuerzo paliar y sanar los impactos negativos resultados de la pandemia. Además de que precisamente en este mismo año al estallar en Europa la guerra de Rusia con Ucrania, multitud de materias primas importadas por estos países en desarrollo como el aceite, las semillas, el petróleo y el gas han sufrido un incremento desproporcionado como consecuencia de dicha guerra, ya que Ucrania es uno de los principales países de aceite de girasol y de semillas del mundo, mientras que Rusia es uno de los principales productores y distribuidores mundiales en materias como el gas y el petróleo. Todo esto ha conllevado a que las previsiones de crecimiento de las economías emergentes y en desarrollo hayan visto ralentizada su recuperación y por consiguiente su crecimiento en este 2022.

Gráfico 3.2. Perspectivas de crecimiento del mundo a octubre de 2021



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del FMI (2021)

Ahora sí, una vez analizados los impactos directos sobre el nivel de PIB real de la economía mundial y de las economías avanzadas y las emergentes y en desarrollo cada una por su parte, procedemos a analizar los efectos negativos causados en otras múltiples variables.

Entre los primeros y más instantáneos efectos que se produjeron como consecuencia de la pandemia, destaca lo que se denomina un *shock de oferta*, es decir, una alteración sobre la función de oferta agregada a nivel global. En este caso se hace referencia a un shock de oferta negativo, debido a que la pandemia trajo consigo la completa y absoluta paralización de la actividad económica en muchos sectores económicos y empresas, al mismo tiempo que las cadenas de producción y montaje mundial cesaban en el desarrollo de su actividad, como fue el caso de China, la denominada “fábrica del mundo”, siendo el primer país en el mundo que se vio enormemente afectado, así como su economía, por la propagación del virus, por ser como bien sabemos el país de origen del Covid-19 entre otras causas.

Por otro lado, también se produjo lo que se llama un *shock de demanda* en la economía mundial. Este shock de demanda negativo es consecuencia directa de la caída de la oferta agregada global. Esto se tradujo en una menor demanda de bienes y servicios para las empresas, lo que a su vez fue causa directa de una caída y menor nivel de inversión como consecuencia de una confianza económica mínima en la recuperación a corto plazo de la economía que se vivía en esos momentos; a su vez, trajo consigo también un importante desplome de la importación de productos al debilitarse en gran medida el comercio internacional por la pérdida de confianza en las relaciones comerciales entre países debido a la gran incertidumbre sobre el futuro existente, así como por lo mencionado previamente que fue la paralización económica absoluta de determinados países productores de un gran número de mercancías para su exportación internacional como es el ejemplo de China, y por un cambio de mentalidad de la población a la hora de consumir productos, prefiriendo en este caso productos nacionales producidos en su propio país antes que los importados de otros países con el objetivo de apoyar a las empresas nacionales; y por último, un menor número de viajes debido a las restricciones de movilidad entre países por las medidas de confinamiento adoptadas para frenar el avance del virus.

A este shock negativo de demanda que se produjo en el mundo entero, hay que sumarle un shock de demanda añadido que profundizó la crisis y la incertidumbre presente al

mismo tiempo que amplificaban y agravaban el shock de demanda que ya se estaba produciendo. Este shock añadido consistió en una caída sin precedentes del consumo por parte de la población y de las familias que tuvo consecuencias en el PIB de un gran número de países. Caída que se justifica por la elevada incertidumbre existente sobre todo en los primeros meses de pandemia, a la vez que se producía un aumento generalizado de las tasas de desempleo en muchos países como consecuencia de la paralización de múltiples sectores económicos (como fue el caso del sector hostelero), en los que pequeños empresarios se vieron privados de su fuente de ingresos, lo que en muchos casos les llevó a cerrar temporalmente sus establecimientos o directamente cerrar definitivamente su negocio, y a su vez, empresas de mayor tamaño tuvieron que despedir a trabajadores por falta de trabajo o por no poderles pagar o directamente eliminar esos puestos de trabajo, todo ello como resultado de las medidas preventivas y de confinamiento que se establecieron para frenar al virus. Al mismo tiempo, este desplome del consumo disparó sobre todo en el año 2020 la tasa de ahorro de los hogares, especialmente durante las fases de confinamiento, en las que se produjo el llamado “ahorro forzoso”, un tipo de ahorro que no dependió de los hogares al serles impuesto, debido a la imposibilidad de salir a consumir por las diversas medidas de confinamiento puestas en marcha en los diferentes países y el cierre de multitud de sectores económicos.

Por otra parte, el impacto que ha tenido esta pandemia en las diferentes economías del mundo ha sido, al igual que el proceso de recuperación, muy desigual. Por un lado, una característica común en esta crisis que estamos viviendo es que, desde un punto de vista laboral, las mujeres han sufrido mucho más las consecuencias del virus que los hombres: de tal forma que, en la primera fase de la pandemia, alrededor de un 42% de las mujeres que fueron encuestadas por el Banco Mundial (2022)⁵ perdieron su empleo frente al 31% de los hombres encuestados. Esto fue causa inmediata de que un gran número de mujeres se encontraban trabajando en los sectores más afectados por los cierres y las medidas de distanciamiento social, además de que por otro lado fueron en gran parte las encargadas del cuidado de otros familiares, como consecuencia del cierre de guarderías y escuelas. A su vez, junto con las mujeres, los trabajadores jóvenes y los trabajadores con niveles bajos de estudios o sin estudios, fueron también de los segmentos de la población más “golpeados” por el virus tanto en las economías avanzadas como en las economías en

⁵ Banco Mundial (2022). *Informe sobre el desarrollo mundial. Finanzas al servicio de la recuperación equitativa*. <https://www.bancomundial.org/es/publication/wdr2022>

desarrollo y emergentes, lo que se tradujo lamentablemente en un aumento en los niveles de pobreza mundial.

Al mismo tiempo, ha sucedido lo mismo con las empresas. Siendo las más afectadas las pequeñas, medianas, empresas informales y microempresas frente a las grandes compañías. Esto ha ocurrido de esta forma ya que estas empresas con un menor tamaño son mucho más numerosas que las grandes en los sectores de la economía más impactados, como sería el caso de la hostelería, el sector minorista y el sector personal. Esto se ha traducido en un inmenso impacto económico sobre todo para las economías emergentes y en desarrollo, ya que en este tipo de economías las pymes y empresas informales suponen un porcentaje muy elevado del conjunto de la economía del país, como sería el ejemplo de India donde este tipo de empresas constituyen un total del 80% de su economía en concreto.

3.2. PLANES Y POLÍTICAS DE RESPUESTA A NIVEL GLOBAL Y RESULTADOS OBTENIDOS HASTA LA FECHA.

En este punto, se va a analizar las diferentes políticas y los diversos planes de respuesta económicos puestos en marcha para paliar en mayor medida los graves impactos negativos causados por la pandemia por organismos internacionales como el Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco Mundial (BM). A la vez, que, por otra parte, también se estudiará los resultados obtenidos por dichos planes y políticas en estos 2 años de pandemia.

Por parte del FMI, este organismo internacional ha sido uno de los más rápidos a nivel global a la hora de identificar los graves impactos económicos que traería el Covid-19 a sus diferentes países miembros, y también de los más veloces en aprobar diferentes medidas para contener en la medida de lo posible dichos efectos. Tanto es así, que, en tan solo los dos primeros meses desde el inicio de la pandemia, el FMI aprobó una serie de medidas centradas en cinco ámbitos esenciales:

- En primer lugar, proporcionar financiamiento de emergencia. Ante la llegada de un gran número de peticiones de diversos países de financiación de emergencia ante la pandemia, el FMI duplicó el acceso al Servicio de Crédito Rápido (RCF)

- y el Instrumento de Financiamiento Rápido (RFI) para dar respuesta a la elevada demanda de financiación.
- En segundo lugar, aprobó diferentes donaciones con el objetivo de alivio de la deuda de determinados países, más concretamente, de 27 países. Todo ello fue gestionado a través del Fondo Fiduciario para Alivio y Contención de Catástrofes (FFACC). Gracias a este alivio de deuda, los países miembros más pobres pudieron aplazar la deuda existente y contraída con el FMI hasta 6 meses, a la par que recibían donaciones y ayudas para poder hacer frente a las graves crisis sanitarias y de emergencia dentro de sus fronteras. Para poder hacer frente a estos aplazamientos y donaciones, el FMI llegó a triplicar el importe del FFACC con el objetivo de alargar el alivio.
 - En tercer lugar, se pusieron en marcha solicitudes de alivio de la deuda bilateral por parte tanto del FMI como del BM. Esto fue resultado del conocimiento de las graves dificultades consecuencia de la crisis a las que se enfrentaban sobre todo los países de bajo ingreso. De esta forma, los países que forman parte del G-20 permitieron a estos países más pobres la suspensión temporal de los créditos bilaterales entre éstos. Lo que ayudó, principalmente en el año 2020, a estos países a poder proteger las vidas de millones de sus ciudadanos más vulnerables, invirtiendo de esta forma los fondos públicos en la prevención y protección de este colectivo frente al virus.
 - En cuarto lugar, el FMI estableció un refuerzo a la liquidez ya existente mediante la creación de una Línea de Liquidez a Corto Plazo (LLC), lo cual supuso una gran ayuda a corto plazo para aquellos países que requerían de apoyo moderado en sus políticas y fundamentos para términos de liquidez y de su balanza de pagos.
 - Y en último lugar, el FMI llevó a cabo una modificación de los ya existentes préstamos otorgados por este organismo para de esta forma contrarrestar las necesidades directamente generadas por la pandemia al aumentar el gasto público de las economías para la adquisición de equipos médicos y de prevención.

Todas estas medidas adoptadas por el FMI hicieron que en el primer año de pandemia (2020) este organismo internacional proporcionase ayuda y financiación a 85 países diferentes, y por un importe total de más de 80 millones de dólares (Banco de España,

2022)⁶. De dicho importe, alrededor del 30% del mismo fue destinado a ayudas de emergencia a los países más necesitados, más de un 50% a líneas de prevención y precaución, y el 20% restante a programas condicionados.

Por su parte, el Banco Mundial ha concentrado sus esfuerzos en los países emergentes y en desarrollo, brindándoles una serie de ayudas y apoyos financieros con el objetivo de salvar y detener el avance del virus dentro de sus fronteras ante la escasez de medios y sistemas que presentan estas economías y sus sistemas sanitarios. Tanto es así, que, desde el comienzo de la pandemia hasta finales del 2021, el BM puso a disposición de los países más necesitados un total de 157.000 millones de dólares (Banco Mundial, 2022)⁷, destinando de esos, 98.000 millones concretamente a préstamos, donaciones y garantías. A nivel regional, los esfuerzos en América Latina y El Caribe alcanzaron los 17.500 millones de dólares, en Europa y Asia Central se llegó a los 10.900 millones de dólares, en Asia Oriental y El Pacífico se invirtió 13.500 millones de dólares para los países más necesitados de esa región, 6.200 millones de dólares en las economías de Oriente Medio y Norte de África, en Asia Meridional la ayuda supuso un total de 15.600 millones de dólares, y por último África fue la región que más percibió alcanzando los 35.200 millones de dólares.

Las ayudas a estos países más desfavorecidos se dividen en 4 áreas concretas de actuación:

- En primer lugar, el primer objetivo que persigue el BM con estas ayudas es el de salvar vidas financiando a estos países de más bajo ingreso para que puedan poner en marcha sistemas de prevención y detención ante esta pandemia y posibles futuras. Mas concretamente, el BM brinda apoyo por valor de más de 8.000 millones de dólares específicamente para que alrededor de 70 países puedan acceder a vacunas contra el Covid-19.
- El siguiente objetivo del BM con estas ayudas es prevenir y proteger sobre todo las personas más vulnerables y desfavorecidas destinando parte de esas ayudas al suministro de comida para estas, así como la creación de empleo para las mismas,

⁶ Banco de España (2021). *Los recursos del FMI frente a la crisis del Covid-19*. <https://bit.ly/3LWG4ch>

⁷ Banco Mundial (2022, abril). *Las formas en las que el Banco Mundial ayuda a los países con COVID-19 (coronavirus)*. <https://bit.ly/3PNKFAP>

para de esta forma preparar a los gobiernos para posibles crisis futuras y acelerar la recuperación de la crisis actual.

- Otra meta a alcanzar de estas ayudas es por un lado asegurar el correcto desarrollo empresarial y por otro la creación de empleo sostenible a largo plazo asesorando en temas de políticas y asistencias financieras para que las pequeñas empresas puedan superar esta crisis, a la par que salir más reforzadas, y por consiguiente no se destruyan empleos.
- Y como ultima área de actuación, el BM pretende fortalecer tanto las políticas de estos países, como sus instituciones y las inversiones de estas para poder beneficiarse de una recuperación lo más resiliente posible. De esta forma, junto con el FMI, el BM apoya a estas economías a gestionar sobre todo su deuda pública a la vez que se recuperan de la crisis actual.

Todas estas ayudas proporcionadas a los países más necesitados de financiación muestran un grave problema que ya existía antes de la pandemia y que seguirá existiendo tras esta: la gran desigualdad existente entre multitud de países y sus economías. La pandemia por su parte ha acentuado aún más estas desigualdades, sobre todo en términos de política fiscal y la respuesta de los países a la pandemia empleando sus recursos fiscales. Tanto es así, que los países de ingreso bajo no llegaron a alcanzar ni el 10% de su PIB en políticas fiscales de respuesta a la pandemia, mientras que los países de ingreso medio y de ingreso alto movilizaron de un 20% hasta un 45% (caso de Italia) de su PIB en políticas fiscales para hacer frente a las grandes necesidades de financiación para combatir la pandemia (Banco Mundial, 2022)⁸. De esta forma, la desigualdad existente entre las diferentes economías queda patente de nuevo a la hora de combinar distintas políticas para paliar los efectos negativos del Covid-19: las economías de ingreso medio y alto ingreso ante una mayor capacidad y disponibilidad de recursos, pusieron en marcha políticas destinadas al sector financiero por su fortaleza y recursos en comparación con las economías de ingreso bajo.

Por otra parte, sobre todo durante los primeros meses de pandemia, el endeudamiento del sector público de muchas economías se vio disparado ante las urgentes necesidades de

⁸ Banco Mundial (2022). *Informe sobre el desarrollo mundial 2022. Finanzas al servicio de la recuperación equitativa*. <https://openknowledge.worldbank.org/handle/10986/36883>

material sanitario, y, por consiguiente, la compra y adquisición de este material mediante dinero público. Como se muestra en el Informe sobre el Desarrollo Mundial de 2022 elaborado por el Banco Mundial ya citado anteriormente, en el caso de los países más desarrollados y con unos ingresos altos este endeudamiento adicional supuso un aumento sobre el PIB de un 13,6% con respecto al año anterior. Los países con unos ingresos medianos altos aumentaron su deuda pública bruta en un 12,8%, mientras que en los de ingreso mediano bajo fue de un 7%. A su vez, los países más vulnerables y con unos ingresos mucho más bajos, el endeudamiento público se incrementó en 6,1% en comparación con el año 2019. En el caso de estos últimos, esto fue posible gracias a las enormes ayudas en términos de financiación y coberturas de deuda pública que proporcionaron instituciones y organismos internacionales como el Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial. Por lo que, gracias a estos apoyos recibidos, los países menos desarrollados y con ingresos bajos pudieron hacer frente a la crisis tanto sanitaria como económica creada por esta pandemia, de tal forma que fueron los países que más crecieron desde el 2021 cuando se inició la recuperación hasta actualidad.



4. PRINCIPALES DISTORSIONES Y EFECTOS NEGATIVOS EN LAS PRINCIPALES ECONOMÍAS, ASÍ COMO LAS POLÍTICAS APLICADAS EN RESPUESTA.

Una vez ya analizados los impactos económicos que ha causado la pandemia en estos dos años a nivel global, así como las políticas e instrumentos que han puesto en marcha los diferentes organismos internacionales, y a su vez los resultados obtenidos por estos a fecha de hoy, ahora sí que se procederá a analizar y explicar cómo estos impactos han afectado a las principales economías mundiales particularmente dentro de sus fronteras nacionales, y por consiguiente cuales han sido los planes y medidas de los gobiernos de estos países para frenar y combatir las tremendas repercusiones y efectos negativos a nivel económico.

En este apartado se estudiará individualmente cada país seleccionado, atendiendo a sus particularidades y sus diferentes políticas puestas en marcha a la hora de paliar los impactos económicos negativos en sus economías. Entre estos países que analizaremos se encuentran: Estados Unidos, China, Japón, Alemania e India.

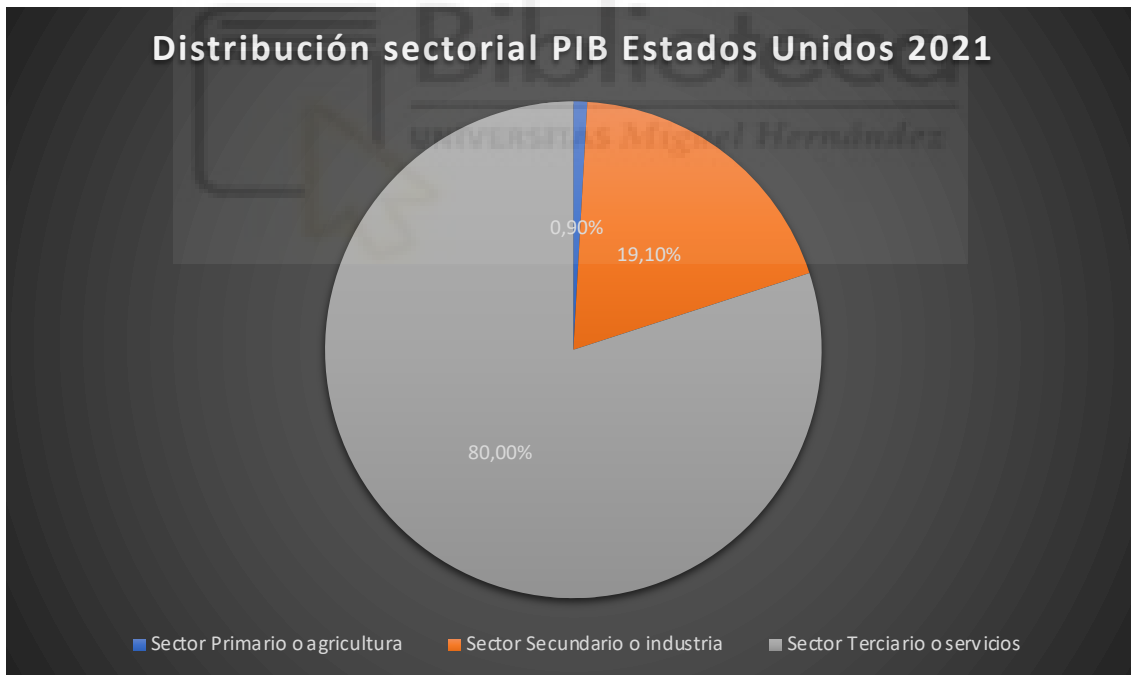
Entre los impactos en la economía que vamos a analizar están los siguientes: el PIB del país y su variación, el empleo y su evolución durante la pandemia, la actividad económica del país en el periodo de la pandemia, los mercados financieros de cada país y las fluctuaciones en sus cotizaciones, y, por último, la balanza comercial del país y las variaciones en las exportaciones y las importaciones a nivel nacional.

4.1. ESTADOS UNIDOS

El primer país seleccionado que va a ser objeto de análisis es más concretamente el país con mayor PIB del mundo (20.893,75 millones de dólares en el año 2020: año de la pandemia) (Statista, 2022)⁹ y por consiguiente el país más rico del mundo a la par que influyente.

Analizando las características de su economía, se puede ver que se trata de una economía compuesta sobre todo por el sector servicios, como la mayoría de los países desarrollados, en el que sin embargo el sector secundario, más concretamente su industria, también tiene un fuerte peso en su PIB. De esta forma, su PIB está compuesto por: un 80% concentrado en el sector terciario o de servicios, un 19,1% en el sector secundario o industrial, y un 0,9% en el sector primario o agricultura (Instituto de Comercio Exterior [ICEX], 2021)¹⁰.

Gráfico 4.1. Distribución sectorial del PIB de Estados Unidos de 2021.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del ICEX (2021).

⁹ Statista (2022). *Producto Interior Bruto de Estados Unidos a precios actuales desde 2016 hasta 2026.* <https://es.statista.com/estadisticas/635222/producto-interior-bruto-pib-de-estados-unidos/>

¹⁰ Instituto de Comercio Exterior ICEX (2021). *Ficha País. Estados Unidos 2021.* <https://bit.ly/3M1Jlaq>

Por la parte de los componentes del PIB por gasto, en el caso de Estados Unidos en el 2021 el PIB se formó: en un 93% del total por la parte del consumo en el país, un 29,3% del PIB fue la inversión privada dentro de su economía, el gasto publico disminuyó mucho con respecto al 2020 bajando a un 1,4%, mientras que las exportaciones constituían un 8,4% y las importaciones en un -32,8%. Por lo tanto, el 2021 supuso un gran cambio con respecto a 2020 en cuanto a la composición del PIB, ya que en el 2020 el PIB por componentes se estructuró como a continuación: 67,6% por la parte del consumo, un 17,2% en inversión privada, un 18,3% en gasto público del gobierno, y un 10,2% de las exportaciones y un -13,2% de importaciones (ICEX, 2022)¹¹. Por ello, lo que se puede observar es que, en el 2020, año de la pandemia, el consumo descendió un poco, así como la inversión privada, mientras que para subsanar los impactos del virus el gasto publico aumentó, y como se verá más adelante las exportaciones se redujeron en gran medida, como también lo hicieron las importaciones.

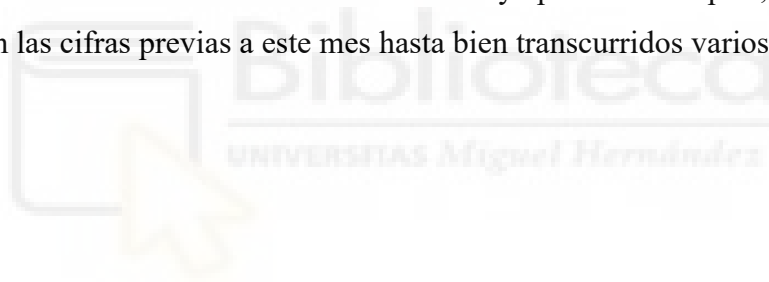
El crecimiento de su PIB ha sido constante durante más de una década (junio 2009 – febrero 2020), siendo la expansión más larga de la historia de la economía estadounidense. Crecimiento y expansión que fue suspendido por la irrupción de la pandemia en el 2020, produciéndose una recesión en su economía al caer su PIB de los 21.372 millones de dólares aproximadamente en el año 2019 a los 20.894 millones aproximadamente en el 2020 (IMF Data, 2022)¹². De esta forma, la tasa de crecimiento anual de su PIB que se mantenía en crecimiento constante año tras año alrededor del 2,5% con respecto al año anterior, no solo se redujo si no que se produjo una fuerte contracción alcanzando un decrecimiento en el 2020 de -3,41% (Statista, 2022)¹³. Sin embargo, a pesar de la gran contracción de la economía china en el primer trimestre, la rápida adopción de medidas de confinamiento y el cribado masivo de la población mediante tests, hicieron que ya en el segundo trimestre el país presentara muy pocos casos y la actividad en el mismo poco a poco se fuese recuperando, de tal forma que el PIB en el segundo trimestre experimentó un crecimiento aun mayor que el desplome sufrido en el trimestre anterior, alcanzando una variación porcentual de un 11,6%.

¹¹ ICEX (2022). *Demanda y coyuntura Estados Unidos*. <https://bit.ly/3mp1t3D>

¹² IMF Data (2022). *Gross Domestic Product and Components selected indicators United States*. <https://data.imf.org/regular.aspx?key=61545852>

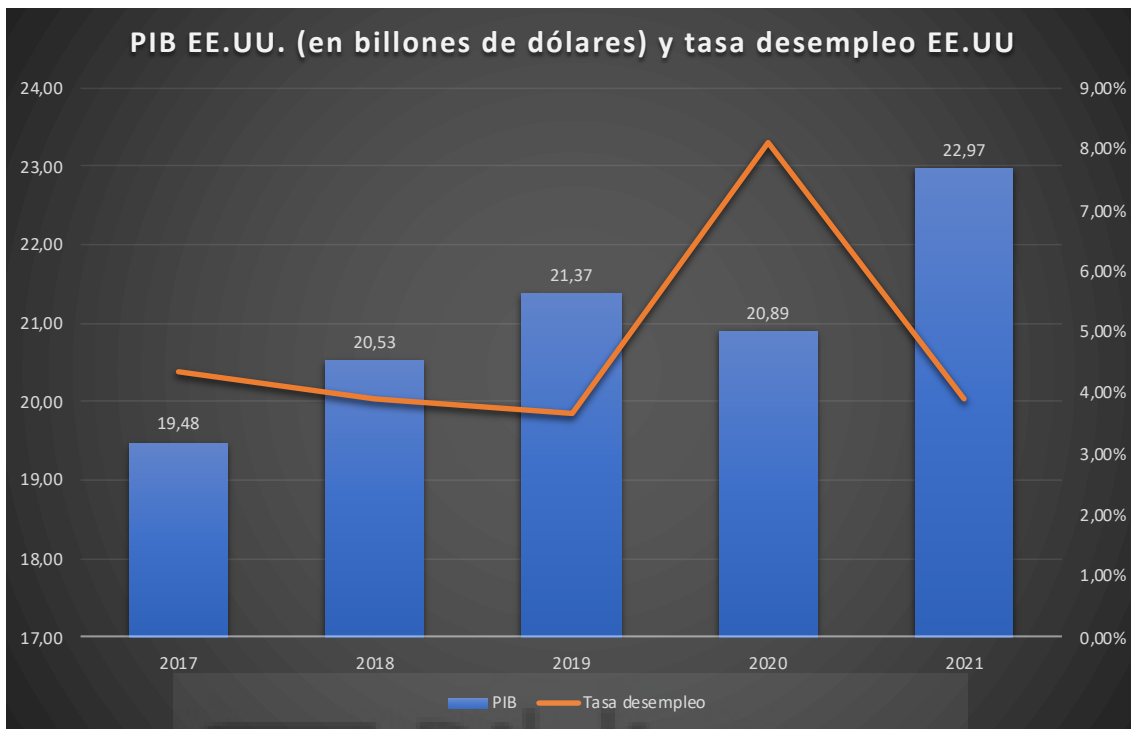
¹³ Statista (2022). *Tasa de crecimiento del Producto Interior Bruto real en Estados Unidos desde 2010 hasta 2026*. <https://bit.ly/3PO2M9D>

Por otra parte, con respecto a empleo sufrió a su vez un colapso derivado de la paralización de determinados sectores económicos y una caída del nivel de actividad económica en el país. El desempleo en el propio país aumento considerablemente con respecto al año 2019 llegando a duplicar el número de desempleados en el año siguiente: se pasó de prácticamente 6 millones de desempleados a más de 12 millones en el 2020, lo que, al mismo tiempo, supuso un incremento de la tasa de desempleo del país de un 3,67% en el 2019 a un 8,09% en el 2020 (IMF Data, 2022)¹⁴. Dentro de este incremento de las personas desempleadas, el sector de los servicios fue el que más sufrió este aumento del desempleo ya que como bien sabemos el sector de la hostelería y esparcimiento fue de los más afectados por las medidas de contención y confinamiento para frenar el avance de la pandemia. Antes estas medidas, las pérdidas de empleo en el sector de la hostelería y esparcimiento solamente en el mes de abril de 2020 constituyeron un total de 37,3% de todos los puestos de trabajo perdidos. Sin embargo, en los meses siguientes, más concretamente en el mes de mayo y junio fue el sector en el que más empleo se creó al irse relajando las medidas de distanciamiento social y apertura en el país, pese a ello no se recuperaron las cifras previas a este mes hasta bien transcurridos varios meses.



¹⁴ IMF Data (2022). *Prices, Products and Labor selected indicators*. <https://bit.ly/3IUlwGO>

Gráfico 4.2. Producto Interior Bruto Estados Unidos (miles de dólares) y tasa de desempleo de 2017 a 2021.

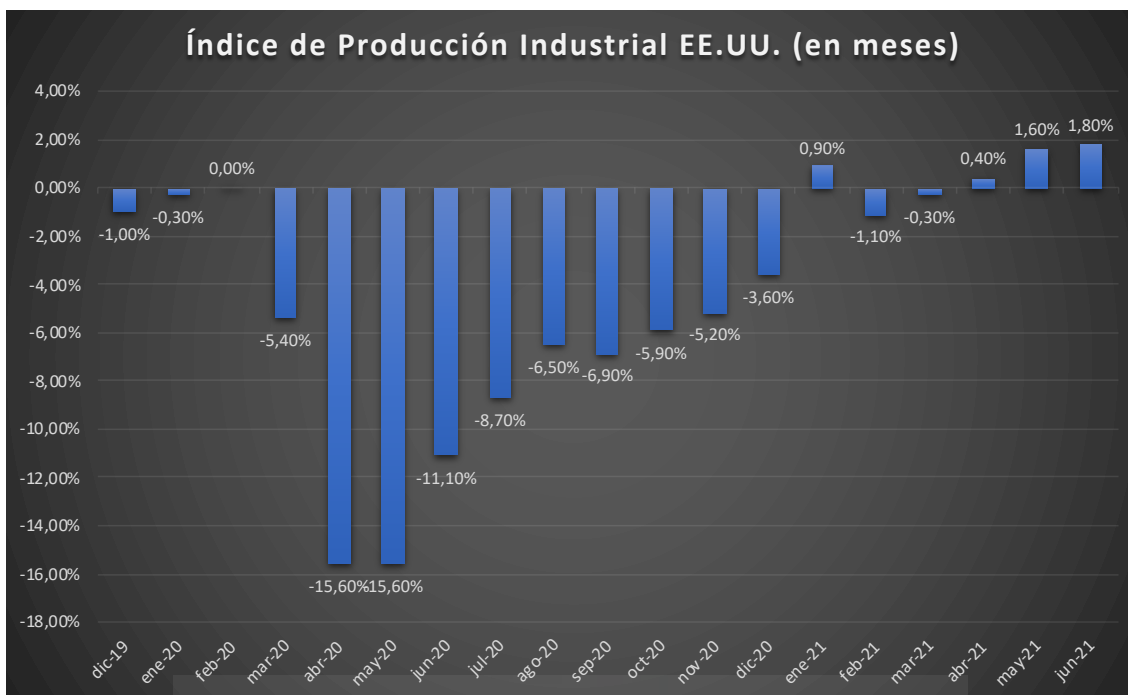


Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la base de datos del FMI (2022).

Otro aspecto de vital importancia a tener en cuenta fue la caída de la producción industrial, así como la demanda de bienes en negocios de venta al por menor. De tal modo, en el mes de marzo del 2020 en Estados Unidos la producción industrial en el país decreció en un 5,4%. Sin embargo, esta caída solo fue el inicio ya que fue en el mes siguiente, abril de 2020, cuando la producción industrial total acumulada en esos 4 meses que iban de año se desplomó un 15,6% (Expansión – Datosmacro, 2022)¹⁵. Esta caída ha sido una de las más pronunciadas de la historia de Estados Unidos, y engloba toda la actividad de producción de las fábricas, las minas y los servicios públicos. En los meses siguientes, la producción industrial fue recuperándose paulatinamente a medida que las restricciones en el país contra la pandemia se fueron relajando y retirando, y se produjo la reapertura de muchos sectores económicos que habían sido cerrados temporalmente y se encontraban totalmente paralizados por las medidas de distanciamiento social.

¹⁵ Expansión - Datosmacro (2022). *Estados Unidos – Índice de Producción Industrial*. <https://bit.ly/3Nnj8Uf>

Gráfico 4.3. Índice de Producción Industrial Estados Unidos de diciembre 2019 a junio 2021.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Datosmacro (2022).

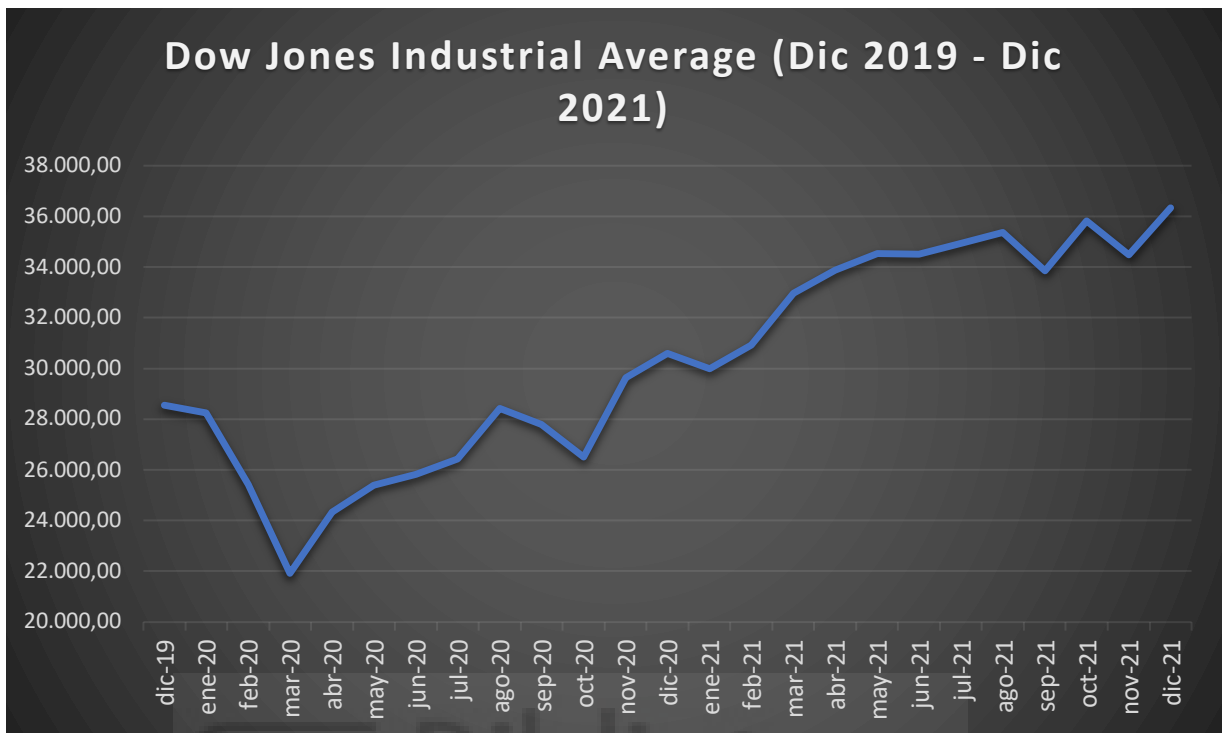
Por otra parte, como ya hemos mencionado previamente, al mismo tiempo que se producía una paralización progresiva de la actividad industrial en el país, la demanda de bienes por parte de los consumidores a los comercios al por menor también sufrió una fuerte contracción, demostrando que los hábitos de consumo de la población estadounidense padecieron un drástico cambio durante la pandemia. De tal forma, que en marzo de ese mismo año las ventas minoristas cayeron alrededor de un 8,6% con respecto al mes anterior, situación que sea gravó por mucho en abril, donde juntamente con marzo este desplome fue tal que se alcanzó un 22% de decrecimiento con respecto al comienzo del año en tan solo dos meses. Sin embargo, esta contracción de las ventas minoristas se vio revertida al mes siguiente, mayo, cuando experimentaron un incremento de un 18,2% (Expansión – Datosmacro, 2022)¹⁶ solo en ese mes, lo que fue resultado directo de la recuperación del empleo de más de 2,5 millones de personas y las ayudas estatales a las familias, lo que hizo que muchas familias recuperasen en gran parte su poder adquisitivo previo a la pandemia y volviesen a consumir de nuevo a niveles prepandemia.

¹⁶ Expansión – Datosmacro (2022). *Estados Unidos – Ventas minoristas*. <https://bit.ly/3ITW9F5>

Por su parte, los mercados financieros también sufrieron un rápido y contundente impacto durante el 2020. Este impacto no fue exclusivo de los mercados financieros estadounidenses, sino que el impacto fue a nivel global en el sistema financiero mundial. Si nos centramos más en el mercado de acciones de Estados Unidos, más concretamente en su principal mercado de cotizaciones: el Dow Jones, vemos que la fuerte recuperación que estaba teniendo lugar tras la grave crisis financiera del 2008 se vio interrumpida en el primer trimestre del año 2020. Tal fue el shock que supuso para este mercado que tras finalizar el 2019 con un valor de 28.538,44 en diciembre y tras experimentar una mejoría de un 1,74% con respecto a noviembre de ese mismo año, en febrero de 2020 fue el comienzo del desplome con una caída de un 10,07% con respecto a enero que se mantuvo estable con respecto al final del año anterior. Esta rápida caída supuso el decrecimiento de unos 2.846,67 puntos de un mes a otro (del 28.256,03 de enero se pasó a los 25.409,36 en febrero). Sin embargo, el mes de marzo fue aún peor a medida que se iba extendiendo el virus y se paralizaban sectores económicos enteros para frenar su rápido avance. En este mes, el desplome fue aún más pronunciado que el producido en febrero: la caída fue de un 13,34% con respecto al mes anterior, lo que se tradujo en una bajada de 3.492,2 puntos de un mes a otro (Investing.com, 2022)¹⁷. Pese a esta repentina contracción el Dow Jones en estos dos meses consecutivos, en los meses siguientes a medida que se producía la reactivación de muchos sectores de la economía y se ponían en marcha los planes de ayuda y estimulación económica, este mercado se fue recuperando velozmente hasta recuperar los valores prepandemia.

¹⁷ Investing.com (2022). *Datos históricos Dow Industrial Average*. <https://bit.ly/3PQngi8>

Gráfico 4.4. Datos históricos del Dow Jones Industrial Average de diciembre de 2019 a diciembre de 2021



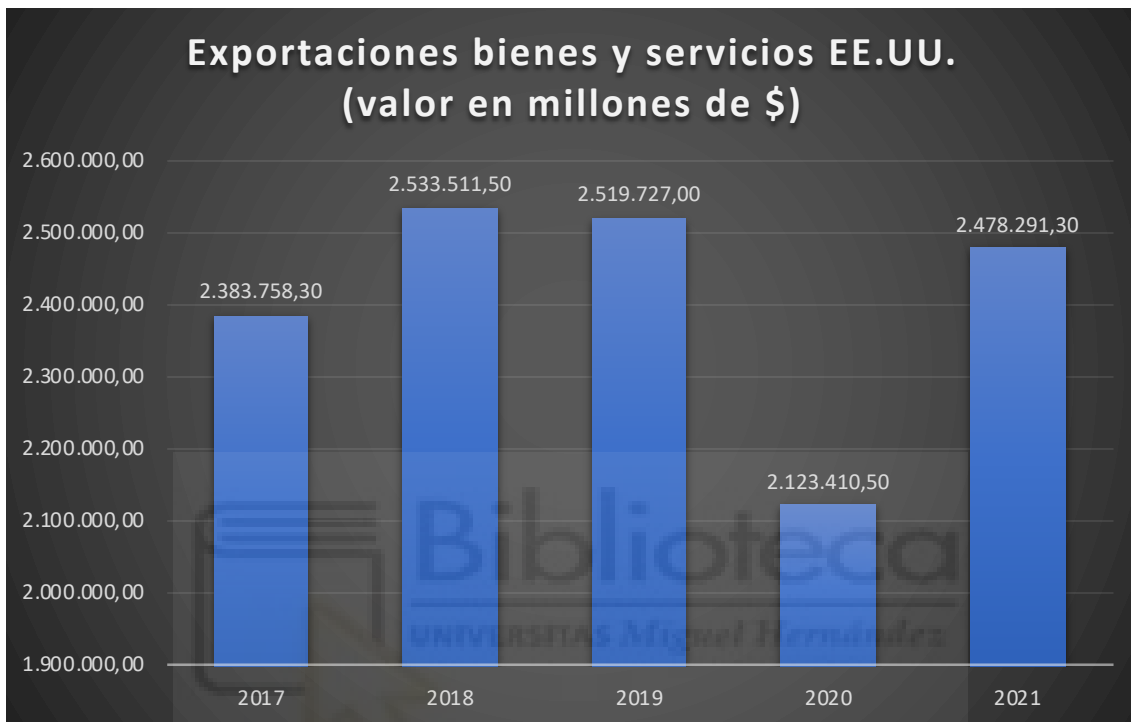
Fuente: Elaboración propia a partir de los datos históricos de Investing.com (2022).

Otro impacto de gran importancia que debemos analizar y comentar son las exportaciones y las importaciones, las cuales se vieron muy afectadas por la pandemia y la interrupción de las principales cadenas de suministro mundiales como consecuencia directa. De esta forma, como se puede apreciar en su PIB a precios nominales, el crecimiento de las importaciones y las exportaciones que estaba experimentando Estados Unidos año tras año desde el 2017 se vio fuertemente suspendido en el 2020. No solo fue suspendido, sino que además tanto las exportaciones como las importaciones sufrieron una fuerte contracción y descendieron bruscamente en los 5 primeros meses solo de 2020.

En el caso del grave descenso de las exportaciones sufrido en esos meses, la reducción de las exportaciones trajo consigo como ya hemos mencionado previamente un descenso del empleo en el país, entre otros factores. De esta forma ante las medidas de prevención y confinamiento impuestas por el gobierno del país, las exportaciones de bienes y servicios relacionados directa e indirectamente con los sectores de la economía más afectados como la hostelería, la automoción o en nuestro caso el comercio, fueron las que más cayeron y las que al mismo tiempo más desempleo acumularon. Por otra parte, este descenso de

exportaciones también tuvo una incidencia directa con la caída del PIB que experimentó Estados Unidos ese mismo año, esto se debe a que las exportaciones como las importaciones forman parte del PIB de un país, y, por lo tanto, un descenso en estas conlleva a un descenso a su vez en el PIB del país.

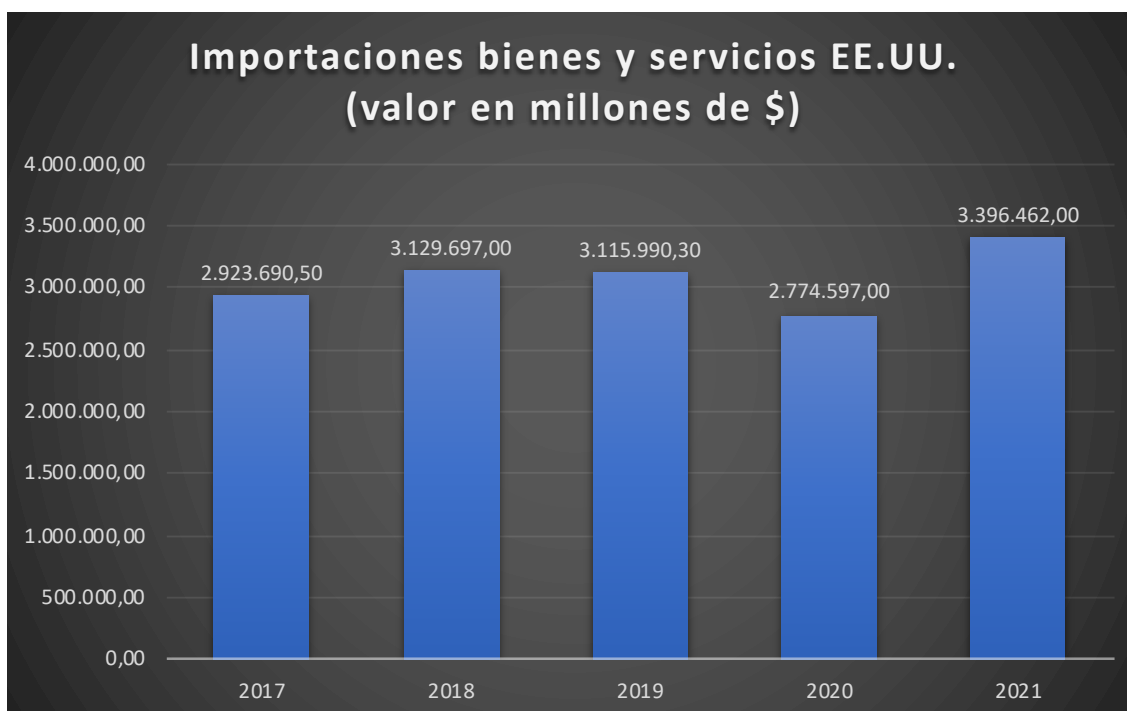
Gráfico 4.5. Exportaciones de bienes y servicios de Estados Unidos de 2017 a 2021



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la base de datos del FMI (2022).

Por su parte, el decrecimiento de las importaciones tuvo como consecuencia una mayor escasez de los productos que suele importar Estados Unidos y que no produce de forma interna o su producción dentro del país es mínima ya que comprarlos en el extranjero le resulta mucho más barato y eficiente. Ante esta mayor escasez de determinados productos y servicios en el país, los precios de éstos se vieron incrementados, lo que redujo aún más el poder adquisitivo de las familias estadounidenses, el cual ya estaba “tocado” por otras consecuencias de la pandemia.

Gráfico 4.6. Importaciones de bienes y servicios de Estados Unidos de 2017 a 2021



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la base de datos del FMI (2022).

Políticas de respuesta a la pandemia aplicadas por Estados Unidos

Como bien sabemos, el presidente de los Estados Unidos desde comienzos de 2021 hasta la actualidad es el demócrata Joe Biden. Este presidente durante su campaña electoral propuso el que sería uno de los planes más ambiciosos en la historia de Estados Unidos: el *Build Back Better Plan*. Este plan perseguía combatir los efectos de la grave recesión causada por la pandemia y alcanzar una recuperación sin precedentes impulsando un gran número de programas sociales, programas en infraestructuras y programas medioambientales.

El plan *Build Back Better* se subdividió en tres planes de actuación mucho más concretos, y que más adelante analizaremos: por un lado, el *American Rescue Plan*, un proyecto de ley para aliviar los gastos y pérdidas causadas por el Covid-19; por otra parte, el *American Jobs Plan* (AJP), un proyecto para cambiar las infraestructuras físicas más obsoletas y potenciar la economía de las pequeñas empresas del país; y por último, el *American Families Plan* (AFP), un proyecto de ley centrado en los proyectos de ámbito social para las familias estadounidenses.

Cabe resaltar que este plan, el *Build Back Better*, surgió en los años 2020 y 2021 para responder a las profundas heridas generadas en el país a causa de la pandemia, sobre todo los elevados niveles de desempleo alcanzadas en el 2020. De tal forma, este plan fue empelado por Joe Biden en las elecciones para ganar de esta forma a su predecesor en el cargo, Donald Trump, el cual se había caracterizado por mantener unos tipos de interés bajos para llevar a cabo un elevado gasto en infraestructuras.

El primer plan que fue aprobado de los tres que componen el *Build Back Better*, fue el *American Rescue Plan* el 10 de marzo del 2020 en el Congreso estadounidense. El plan de ayuda y estímulo frente al virus contó con alrededor de 1,9 billones de dólares, a los que hay que sumarle tres paquetes más de estímulo, dos de ellos en 2020 y el último en 2021, con lo que el total del *American Rescue Plan* ascendió a 6 billones dólares (White House, 2022)¹⁸ destinados únicamente a paliar los efectos del Covid-19 tanto económicos como sanitarios. Esos 1,9 billones de dólares iniciales se destinaron a través de diferentes canales a, por un lado, las familias, por otro, a las empresas y pymes, y, por último, a las administraciones públicas.

La primera acción que se llevó a cabo a través de este plan fue un abono de 1.400 dólares a aquellos ciudadanos que no tuviesen unos ingresos anuales superiores a los 80.000 dólares, límite que se podía duplicar en el caso de ser un matrimonio o pareja. A su vez, este límite de 80.000 dólares anuales se aumentó a los 90.000 dólares anuales en los dos siguientes paquetes de estímulos mencionados previamente.

La siguiente ayuda que se distribuyó fue para aquellos ciudadanos estadounidenses en situación de paro. Estas subvenciones fueron añadidas a las ya proporcionadas por los estados, ya que estas fueron entregadas por el gobierno federal de los Estados Unidos. Estas subvenciones fueron de 300 dólares a la semana por ciudadano desempleado y se mantuvieron hasta septiembre de 2020. Estas ayudas permitieron a muchas familias que se vieron directamente afectadas por la pandemia al perder su puesto de trabajo, a subsistir sobre todo durante los meses de marzo y abril, hasta que la economía estadounidense se recuperase y retomara su volumen normal de actividad.

¹⁸ White House (2022). *American Rescue Plan*. <https://www.whitehouse.gov/american-rescue-plan/>

La siguiente ayuda que concedió el gobierno estadounidense a través de este plan fue en función del número de hijos. Esta ayuda consistió en una subvención de 3.000 dólares anuales por tener un hijo entre los 6 y los 17 años, y de hasta los 3.600 dólares anuales en el caso de que el hijo tuviese una edad inferior a los 6 años. Este tipo de ayuda lo que permitió a las familias estadounidenses fue cubrir parte el poder adquisitivo perdido en el periodo de pandemia debido al aumento de los gastos que conllevó ésta, además de que fue una ayuda que permitió a su vez incrementar el consumo de las familias y que contribuyó a una más pronta reactivación de la economía.

El segundo plan de los tres que conforman el *Build Back Better* fue el *American Jobs Plan*, es un plan destinado a mejorar las infraestructuras públicas del país creando para ello millones de puestos de trabajo, y alcanzar de esta forma una recuperación sólida. Para llegar a alcanzar este objetivo, el plan contará con unos fondos totales de 2.3 billones de dólares, con lo cuales se espera crear alrededor de 19 millones de puestos de trabajo en sectores respetuosos con el medio ambiente, sobre todo. Entre las acciones propuestas en el mismo se encuentran las siguientes:

- Mantenimiento y mejora de las vías de transporte público: parte de esos fondos fueron destinados a mantener y modernizar infraestructuras públicas como carreteras, instalaciones aéreas y portuarias, así como la reconstrucción de puentes, y la mejora de los vehículos de transporte público.
- Inversión en infraestructura energética: se dispuso de millones de dólares para mejorar las instalaciones y redes eléctricas de todo el país, así como también se invirtieron grandes cantidades en lograr la transición de las energías contaminantes a energías renovables para que en el 2035 el 100% de toda la electricidad generada en el país provenga de estos recursos renovables.
- Otro punto que perseguía este plan era el de modernización y mejoras de viviendas y edificios públicos. Para ello, dispuso de 253.000 millones de dólares en la construcción y modernización de hogares, instalaciones federales, complejos comerciales y escuelas.
- Suministrar agua potable: entre los objetivos de este plan, también se encontraba combatir el problema existente desde hace años en el país de las tuberías de plomo, eliminando estas y logrando proporcionar agua limpia y potable a todo el país.

- Implementar banda ancha en todo el país: en este plan se incluyó el objetivo de hacer llegar a todos los estadounidenses una banda ancha de alta velocidad, pero sobre todo a las zonas más rurales que no han tenido nunca.
- Invertir en la sanidad y su economía: pretendía aumentar el número de puestos de trabajo de los sanitarios y cuidadores en el hogar, aumentando los sueldos y los beneficios de éstos en el largo plazo.
- Revitalizar la fabricación y las cadenas de suministro dentro del país: se buscaba invertir más dinero en innovación e investigación, con el objetivo de crear puestos de trabajo del futuro y ser el país pionero en las energías renovables.
- Fomentar el desarrollo laboral: creando puestos de trabajo para aquellos que han perdido su trabajo, proporcionándoles formación y aprendizaje para ello. Eliminando de esta forma, en la medida de lo posible los puestos de trabajo más vulnerables y afectados durante la pandemia, para hacerlos más fuertes y seguros frente a futuras crisis.
- Plan fiscal: dentro del presupuesto de este plan, se incluyó un plan de política fiscal que incentivaba el empleo y a las grandes corporaciones a que tributasen en el país y no en los países fiscales, aumentando de esta forma la recaudación del estado.

Pese a todas las medidas positivas que persigue este plan, el principal problema que sigue poseyendo hoy en día es el coste de su financiación. Como consecuencia de este plan, la deuda pública de Estados Unidos se ha disparado enormemente, sobre todo en el 2021, para poder hacer frente a todas las acciones contenidas en el mismo. Una de las formas que se han planteado para subsanar el elevado coste de este plan, fue aumentar el impuesto a las grandes empresas del 21% que implantó Trump, a un 28%; e instaurar un impuesto global a las grandes multinacionales para evitar que estas eludan gran parte de los tributos que deberían abonar, medida que fue implementada recientemente en este 2022 en todo el mundo con un tipo de gravamen de un 15% sobre los beneficios mundiales.

Y finalmente, el último de los planes que conforman el *Build Back Better* de Joe Biden, es el *American Families Plan*. Este plan se trata de un plan de política fiscal por el cual el presidente estadounidense pretende aumentar los impuestos a los más ricos del país para financiar las mejoras en la educación y en el cuidado de los niños mediante ayudas económicas y subvenciones. Sin embargo, este plan es mucho más limitado que el

anterior ya que mientras que el American Jobs Plan contaba con 2,3 billones de dólares de margen, este apenas cuenta con 1 billón de presupuesto. Con dicho billón de dólares, se quiso llevar a cabo las siguientes acciones:

- Potenciar la educación superior: queriendo subvencionar dos años de escuela para todos los jóvenes, además de aumentar las ayudas y las becas para los estudiantes más bajos ingresos.
- Ayudar a los profesores y maestros: mediante un aumento de las becas para la formación de profesores, se pretendió cubrir la escasez de profesores y su formación para la enseñanza.
- Ayudas económicas a los padres para el cuidado de sus hijos: mediante una escala, los padres con ingresos bajos, el coste del cuidado de sus hijos estaría totalmente cubierto por el estado, y las familias con unos ingresos totales medios apenas debería subsanar el coste del cuidado. Todo esto se suma a las inversiones para mejorar los centros educativos públicos, así como los puestos de trabajo dentro de los mismos.
- Remuneración para padres trabajadores: a través de un programa, los trabajadores poseedores de una licencia familiar tendrían derecho a una remuneración durante los periodos de baja a los que se acogieran.
- Subvenciones en dietas y nutrición: este programa contempla la subvención de todas las comidas para los niños en periodo escolar y de verano, al mismo tiempo que se invierte en programas de alimentos saludables dentro de los comedores de las escuelas.
- Mejora de los seguros por desempleo: la mejoras de este tipo de prestaciones se realizaría en base a la introducción de los denominado estabilizadores automáticos, mediante los cuales cuando la economía se encuentre en una situación de crisis o de recesión, estas prestaciones presentarían unas mejores condiciones para los desempleados.
- Créditos fiscales para las familias trabajadores: este plan contempló la ampliación de las prestaciones recibidas en el *American Rescue Plan* por hijos menores de edad, aumentando el plazo hasta el 2025. Por otro lado, el plan mejoró los créditos fiscales para el cuidado de los hijos, proporcionado 4.000 dólares por un hijo y 8.000 por dos hijos o más, cubriendo la administración parte de eso créditos.
- Por último, aumentar los impuestos a los más ricos del país: el objetivo de esta medida fue redistribuir la riqueza de los más ricos hacia los trabajadores y las

personas con ingresos bajos. De tal forma, las propuestas que Biden hizo en términos fiscales para tal fueron las siguientes:

- Evitar la elusión fiscal que llevan a cabo los más rico del país a través de paraísos fiscales.
- Incrementar de nuevo la tasa impositiva a la máxima para las personas con ingresos superiores a los 500.000 dólares al año.
- Gravar en mayor medida a los ciudadanos que ganen más de un millón de dólares procedentes de ganancias de capital, y que de esta forma tributen más en el impuesto sobre la renta.
- Limitar las donaciones a herederos para eludir la tributación de esas ganancias superiores a un millón de dólares.
- Asegurarse del pago del impuesto para el mantenimiento del Medicare para los ciudadanos con ingreso superior a los 400.000 dólares.

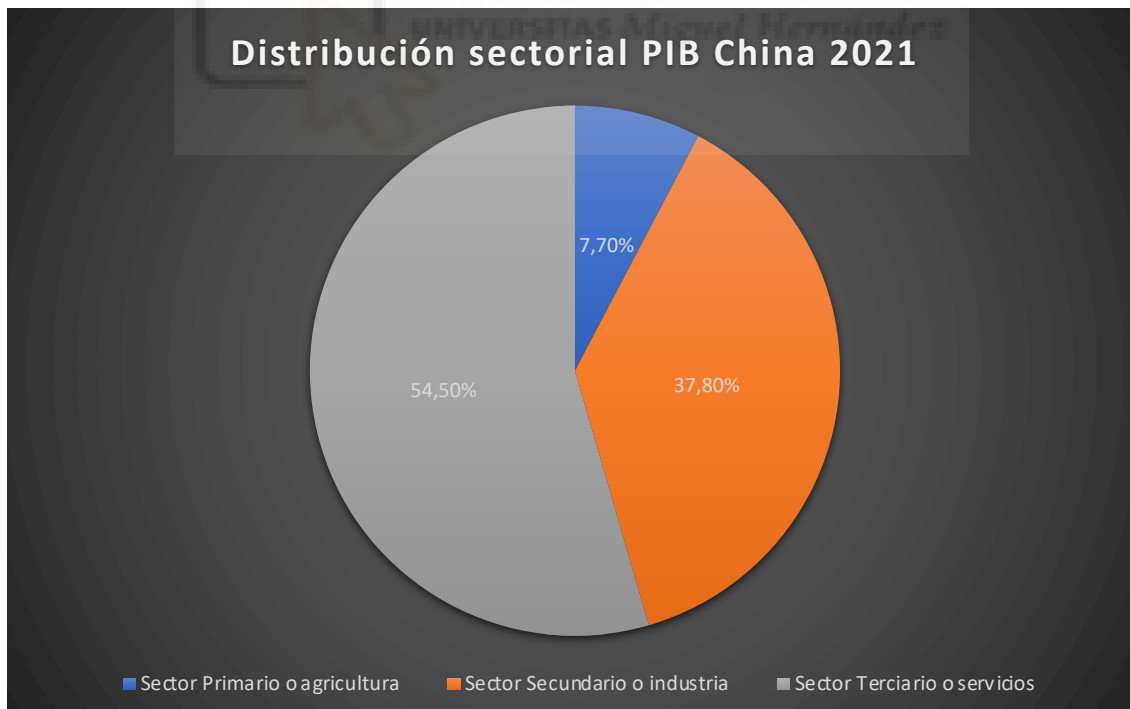
De esta forma, se puede observar que la principal respuesta a la pandemia y sus efectos negativos por parte de Estados Unidos es el *Build Back Better Plan* de Joe Biden desde el 2021, ya que la durante la presidencia de Donald Trump la reacción al virus en términos económicos fue un auténtico desastre. Como hemos visto, mediante la enorme respuesta económica que supone el *Build Back Better Plan*, el 2021 ha supuesto un buen año para Estados Unidos con lo que a su economía se refiere, ya que se ha configurado como el año de la recuperación y solo el futuro dirá si dicho plan es suficiente para recuperar su fuerte economía a niveles prepandemia e incluso llegar a mejorarlos.

4.2. CHINA

El siguiente país objeto de análisis y estudio es China, la segunda economía mundial por volumen de PIB total (14.722,8 millones de dólares en 2020: año de inicio de la pandemia) (Statista, 2022)¹⁹, siendo solo superado por Estados Unidos, su principal competidor a nivel mundial.

A la hora de analizar su economía, se observa que su distribución sectorial con respecto al PIB es de 54,5% del total es del sector servicios, un porcentaje bastante menor en comparación con Estados Unidos, lo cual se explica en que se trata de un país que no se considera a día de hoy como país desarrollado y el cual se basa mucho en su industria, y por lo que es denominada la “fábrica del mundo”. De esta forma, su sector secundario o industria tiene un peso de un 37,8% sobre su PIB por lo que hemos comentado previamente. Y, por consiguiente, el 7,7% restante pertenece a su sector primario o de agricultura (ICEX, 2021)²⁰.

Gráfico 4.7. Distribución sectorial del PIB de China de 2021.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del ICEX (2021).

¹⁹ Statista (2022). *Ranking de países con mayor Producto Interior Bruto (PIB) estimado de 2020 a 2026.*

<https://bit.ly/3PXFAPG>

²⁰ ICEX (2021). *Ficha País China.* <https://bit.ly/3PXUJfe>

Por otro lado, el PIB de China de 2020 se compuso de la siguiente forma: debido a la pandemia, el consumo privado presentó un porcentaje negativo, concretamente supuso un -22% del PIB en ese año, estuvo compuesto en su mayoría por la inversión privada dentro del país que fue un 94% del PIB total, seguido de las exportaciones netas que en ese año fueron positivas con un 28% por la exportación de material sanitario que salvó a su economía en el año de la pandemia y les permitió presentar crecimiento en el 2020 (ICEX, 2022)²¹.

La economía china se ha caracterizado por un sorprendente y exponencial crecimiento de su PIB anual de un año a otro, sobre todo en todo el siglo XX. Siglo en el que la economía china se ha ido haciendo cada vez más potente e influyente en todo el mundo hasta alcanzar la segunda posición mundial. Por otra parte, como bien se sabe, fue el país de origen del Covid-19 y por tanto el primero en sufrir las graves consecuencias e impactos de su aparición, lo que llevó a que fuese el primer país en el mundo en ver gran parte de su economía paralizada. Todo ello, dio lugar a que su espectacular crecimiento año tras año se viese interrumpido en el primer trimestre de 2020, en el que se pasó de crecer un 1,2% en el cuarto trimestre de 2019 con respecto al trimestre anterior de ese mismo año, a sufrir una gran caída de un 10,3% en el primer trimestre de 2020. Sin embargo, pese a ello, en el siguiente trimestre de 2020 la economía se recuperó a un nivel sorprendente, llegando a registrar un incremento de un 11,6% (Datosmacro, 2022)²², gracias en gran parte a la rápida adopción de medidas de confinamiento y el control logrado mediante los cribados masivos a la población que permitieron una reactivación de la actividad económica en el país, lo que demuestra la gran fortaleza y resiliencia de la economía china en periodo difíciles. Esta asombrosa recuperación del PIB de un trimestre a otro continuaría en los dos siguientes trimestres, aunque a un ritmo inferior pero constante. Lo que le permitió a la economía china, a diferencia de la estadounidense, finalizar el año con una tasa de variación porcentual con respecto al año anterior positiva, más concretamente de un 2,2%, alcanzando un valor total de 13.041,5 millones de euros (Datosmacro, 2022).

²¹ ICEX (2022). Demanda y coyuntura China. <https://bit.ly/3HjFPr5>

²² Datosmacro (2022). PIB de China. <https://datosmacro.expansion.com/pib/china?anio=2020>

Otro indicador de los impactos de la pandemia en la economía china es el empleo en el país durante la misma. Desde hace muchos años, la tasa de empleo en China es muy baja, tanto es así que casi alcanzan el pleno empleo debido a las muy bajas tasas de desempleo presentes en el país. Antes de entrar en el siglo XX, sus tasas de desempleo no llegaban a alcanzar valores superiores al 3,5%, tendencia que cambió una vez ya entrados en este siglo aumentando año tras año el desempleo en el país como consecuencia directa de la crisis de las *puntocom*. De esta forma, la tasa de desempleo en el país en niveles prepandemia se encontraba en uno valores de un 4,5% en el 2019 (Banco Mundial, 2022)²³ con un total de población activa en ese mismo año de 800.020.955 habitantes en total. De tal forma, la irrupción de la pandemia en el país en el 2020 supuso un incremento en esta tasa de desempleo de un 0,5% con respecto al año anterior, llegando a un valor de un 5%, lo que a su vez se tradujo en una disminución de la población activa en ese año de más de 7,5 millones de personas (concretamente 7.619.236 chinos) en el 2020 (Banco Mundial, 2022)²⁴. Esta caída en el número de habitantes chinos que forman parte de la población activa en el país ha supuesto la interrupción de la tendencia creciente que estaba teniendo lugar en China desde el 2010 en términos de población activa dentro del país. Tendencia que al año siguiente sería retomada al aumentar de nuevo los habitantes que forman parte de la población activa, y al descender por tanto la tasa de desempleo un 0,2%, situándose en torno al 4,8%.

²³ Banco Mundial (2022). *Desempleo, total (% de población activa) (estimación modelado OIT) – China*. <https://datos.bancomundial.org/indicador/SI.UEM.TOTL.ZS?locations=CN>

²⁴ Banco Mundial (2022). *Población activa, total – China*. <https://bit.ly/3zdxO5c>

Gráfico 4.8. Producto Interior Bruto China (en billones de dólares) y tasa de desempleo de China de 2012 a 2021.

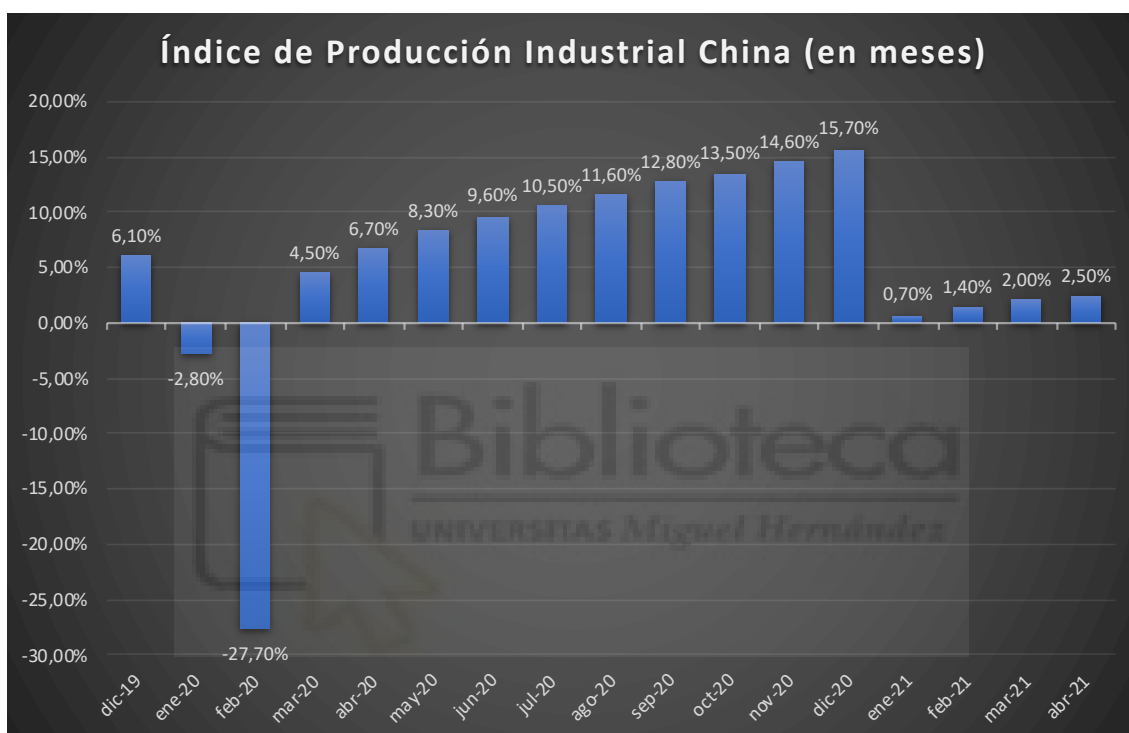


Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Datosmacro y datos del Banco Mundial (2022).

Por otra parte, como consecuencia directa de la pandemia y la paralización de multitud de sectores económicos que tuvo como resultado, la actividad industrial en China se contrajo irremediabilmente durante el 2020, sobre todo en febrero, un mes antes en comparación a Estados Unidos por el ser el país de origen del virus, como consecuencia directa de las estrictas medidas de confinamiento que se llevaron a cabo en ese mes. Esto tuvo un gran impacto en la economía china ya que es un país con una industria con un peso muy importante dentro de su economía como hemos visto previamente, tanto es así que es también conocida como la “fábrica” del mundo. En el mes de enero dicha contracción ya se comenzó a sentir: el Índice de Producción Industrial (IPI) de ese mes registró una caída de un 2,8% con respecto al mismo mes de año anterior, ya que, a esas alturas, el Covid-19 ya comenzaba a estar muy extendido por el país y muchos sectores comenzaban a experimentar su ralentización en términos de actividad. Sin embargo, la pequeña caída de enero solo era el tímido comienzo de lo que en febrero supuso una de las mayores contracciones de la actividad industrial en toda la historia china. Y es que, en valores porcentuales, el impacto en el IPI fue de una disminución de 27,7% con

respecto al año inmediatamente anterior en ese mes (Datosmacro, 2022)²⁵. Esta caída de la actividad industrial en solo un mes dio lugar a como hemos visto previamente a un aumento de la tasa de desempleo en todo el país, que, sin embargo, fue estabilizándose a medida que transcurrían los meses del año y la actividad económica en el país regresaba a los niveles normales.

Gráfico 4.9. Índice de Producción Industrial de China (por meses comparados con el año anterior).



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Datosmacro (2022).

Por su parte, los mercados financieros de China también se vieron enormemente afectados por los efectos de la pandemia. Cabe resaltar que, a diferencia de Estados Unidos donde el índice bursátil de referencia es el Dow Jones Industrial Average, en China hay varios índices independientes de los cuales tres son los más representativos del país: el índice de Hang Seng (HSI) correspondiente a la bolsa de Hong Kong, el índice Shanghai Composite (SSEC) correspondiente a la bolsa de Shanghái, y por último, el SZSE Composite (SZSC) correspondiente a la bolsa de Shenzhen.

²⁵ Datosmacro (2022). China – Índice de Producción Industrial. <https://bit.ly/3tcv9om>

En primer lugar, el índice Hang Seng (HSI) es importante saber que está compuesto por un total de las 33 compañías más importantes con mayor peso en Hong Kong, representando el 65% de su bolsa. Como muestran sus datos históricos, el HSI finalizó el mes de diciembre de 2019 con un valor final de 28.189,75 puntos, creciendo con respecto a noviembre de ese mismo año un 7%. Sin embargo, pese a los buenos datos al finalizar el 2019, en el primer mes de 2020 ya comenzó el desplome en este índice. De tal forma, que en enero de 2020 este índice ya cayó un 6,66% con respecto al mes anterior, situándose por tanto en un valor de 26.312,63 puntos. En febrero, pese a ser el mes más duro para China con el Covid-19, la caída fue muy leve de apenas un 0,69% manteniéndose el valor en torno a los 26.129,93 puntos. Sin embargo, en marzo se produciría la peor caída de todo el año con una variación porcentual de un 9,67%, desplomándose hasta los 23.603,48 puntos en tan solo un mes. En el resto del año, fue recuperándose paulatinamente, aunque no consiguió alcanzar los resultados obtenidos al finalizar el 2019.

Por su parte, el índice Shanghai Composite (SSEC) engloba a las 50 empresas más importantes de la bolsa de Shanghai. Al igual que el HSI, finalizó el 2019 con muy buenos datos: variación porcentual positiva de un 6,20% y un total de 3.050,12 puntos. Sin embargo, debido a la pandemia los tres primeros meses de 2020 esta tendencia se revirtió y se registraron pérdidas en los tres llegando a descender hasta los 2.750,30 puntos en marzo. Pese a ello, el resto del año a medida que la economía se recuperaba y estabilizaba de nuevo, el SSEC fue presentando resultados positivos y finalizó el año con mejores resultados de los que registró en diciembre de 2019.

Y, por último, el SZSE Composite (SZSC) que está compuesto por todas las compañías que cotizan en la bolsa de Shenzhen, registró unos resultados muy diferentes a los de los dos anteriores índices, finalizando el 2019 con datos positivos de crecimiento, crecimiento que se mantuvo durante los dos primeros meses de 2020, pero que se vio interrumpido en marzo al caer un 7,54%, siendo el único mes junto con septiembre de 2020 en el que se produjeron pérdidas.

Una vez analizados los tres mercados financieros más relevantes de China, es momento de estudiar el impacto que tuvo la pandemia en la balanza comercial china, es decir, en las exportaciones y las importaciones. Como se ha mencionado previamente, China es

conocida también como la “fábrica” del mundo, por lo que es lógico que sea uno de los países que más exporta en todo el mundo, de hecho, es el primer país en el planeta en términos de valor de las exportaciones de mercancías (un total de 2.844,3 millones de euros en el 2021) (Datosmacro, 2022)²⁶, es decir, es la primera economía exportadora del mundo. A su vez, en el caso de las importaciones, ocupa el segundo lugar en el mundo en términos de importaciones de mercancías (un valor total de 2.272,4 millones de euros) (Datosmacro, 2022)²⁷, siendo solo superada por Estados Unidos. Como se puede observar, la tasa de cobertura de la economía china es de un 125,17%, es decir, que es un país que exporta mucho más de lo que importa, y que presenta una balanza comercial de 571.937,1 millones de euros en total y que supone un 3,88% sobre el PIB total de su economía (Datosmacro, 2022)²⁸.

De esta forma, las exportaciones de mercancías chinas, pese a la fuerte contracción que sufrió la demanda global al inicio de la pandemia, no solo se mantuvieron, sino que además se incrementaron en los años de pandemia. De tal forma, en el 2019 las exportaciones chinas de mercancías acumularon un valor total de 2.232,7 millones de euros, creciendo respecto al 2018 en más de 120 millones, a pesar de que en China en ese a finales de ese año el virus ya se encontraba bastante extendido. La tendencia en el 2020 no varió, aumentando el valor total de las exportaciones de mercancías chinas a 2.267,5 millones de euros. Este sorprendente incremento en las exportaciones se debió principalmente a que en el caso de China las manufacturas y en general su industria está muy especializada y desarrollada, y esto engloba a la fabricación de material sanitario, lo que hizo que fuera abasteciera a muchos otros países y economías que vieron su economía mayormente paralizada por la medidas para frenar el avance del virus. Además de convertirse en el suministrador de muchos países de material sanitario, el cierre de fábricas e instalaciones por el virus en China se revertió mucho antes que en otras economías por las eficaces medidas adoptadas contra el Covid-19, lo que permitió recuperar en gran medida la actividad económica en el país a lo largo del 2020.

²⁶ Datosmacro (2022). *China – Exportaciones de Mercancías*. <https://bit.ly/3t9jJ5n>

²⁷ Datosmacro (2022). *China – Importaciones de mercancías*. <https://bit.ly/3MhXeRT>

²⁸ Datosmacro (2022). *China – Balanza comercial*. <https://bit.ly/3xqcmHF>

Gráfico 4.10. Exportaciones de mercancías chinas del 2016 al 2021.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Datosmacro (2022).

Con respecto a las importaciones, la pandemia redujo las mercancías extranjeras que entraban en China en el 2020 pero muy levemente. De esta forma, el valor de las mercancías importadas que entraron en China en 2019 fue de 1.856,5 millones de euros aproximadamente, y al año siguiente estas disminuyeron hasta un valor de 1.808,8 millones de euros. Esto se produjo en la primera mitad del año 2020 como consecuencia de la pandemia y la caída de la demanda interna en el país, demanda que se fue recuperando en la segunda mitad del año como se fue demostrado en el 2021 al incrementarse las importaciones de bienes más de 450 millones de euros con respecto al año anterior.

Gráfico 4.11. Importaciones de mercancías en China del 2016 al 2021.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Datosmacro (2022).

Políticas de respuesta a la pandemia aplicadas por China

Como se ha mencionado previamente, China ha sido uno de los poquísimos países que ha salido del 2020, el año de la pandemia, con crecimiento en su economía, superando los niveles previos a la pandemia en términos de PIB. Esto se debió a la multitud de políticas y medidas económicas que puso en marcha el gobierno chino para combatir los impactos negativos del virus en la economía china, y de esta forma, reactivar la misma lo antes posible. Además de estas políticas económicas, la recuperación en la segunda mitad del año que permitió finalizar el año con crecimiento se debió también a las estrictas medidas de confinamiento adoptadas y al sistema de rastreo y seguimiento de los contagios habilitado a través de apps móviles, gracias a ello la expansión del virus fue prácticamente extinguida en unos pocos meses, permitiendo la reapertura de muchos sectores económicos paralizados como el de la hostelería.

Entre las distintas medidas en el plano económico adoptadas por el gobierno chino se encuentran las siguientes:

- Reactivación de sectores económicos. El gobierno chino impulsó a determinados sectores económicos con ayudas a muchas de sus empresas. Este fue el caso sobre todo del sector de la industria enfocado en el material sanitario, ya que, al

convertirse en el principal suministrador de otros países en material sanitario, fueron las exportaciones de este tipo de bienes lo que hizo que China experimentase tal recuperación y estabilización económica en el 2020.

- Aplazamiento del pago de impuestos de las empresas chinas. En el caso de las empresas chinas, se les permitió aplazar el pago de los impuestos correspondientes en el periodo de 2020 hasta 6 meses, para de esta forma acelerar la recuperación de éstas y regresar a los niveles de producción normales.
- Bajada de los tipos de interés en los préstamos bancarios: el objetivo de esta medida fue promover la economía a través de un menor pago de interés en los préstamos, lo que hace que sea mucho más sencillo para determinadas empresas hacer frente a sus deudas mediante préstamos.
- Inyecciones de liquidez a corto plazo: el banco central chino, con el objetivo de aumentar la liquidez en el sistema financiero chino, ha permitido a aquellos bancos que prestan dinero a pequeñas y medianas empresas reducir sus niveles de reservas mínimos.
- Reducción de la presión fiscal a las empresas: el gobierno chino antes la difícil situación a la que se enfrentaban las empresas chinas, redujo considerablemente el tipo de gravamen del IVA chino y también las cotizaciones sociales correspondientes a la empresa por sus trabajadores.
- Reducción de tarifas eléctricas: otra de las medidas fue reducir el precio de la electricidad y por tanto de las tarifas eléctricas, medida que ayudó a muchas empresas sobre todo en el sector de la industria retomar su actividad productiva con menores costes.

Subsidios a empresas por empleo: el gobierno chino habilitó subsidios a las empresa que mantuviesen a sus empleados en los puestos de trabajo, ya que el empleo fue clave para la recuperación económica del país.

Todas estas medidas y herramientas adoptadas por el gobierno y el banco central chino perseguían 3 objetivos muy claros:

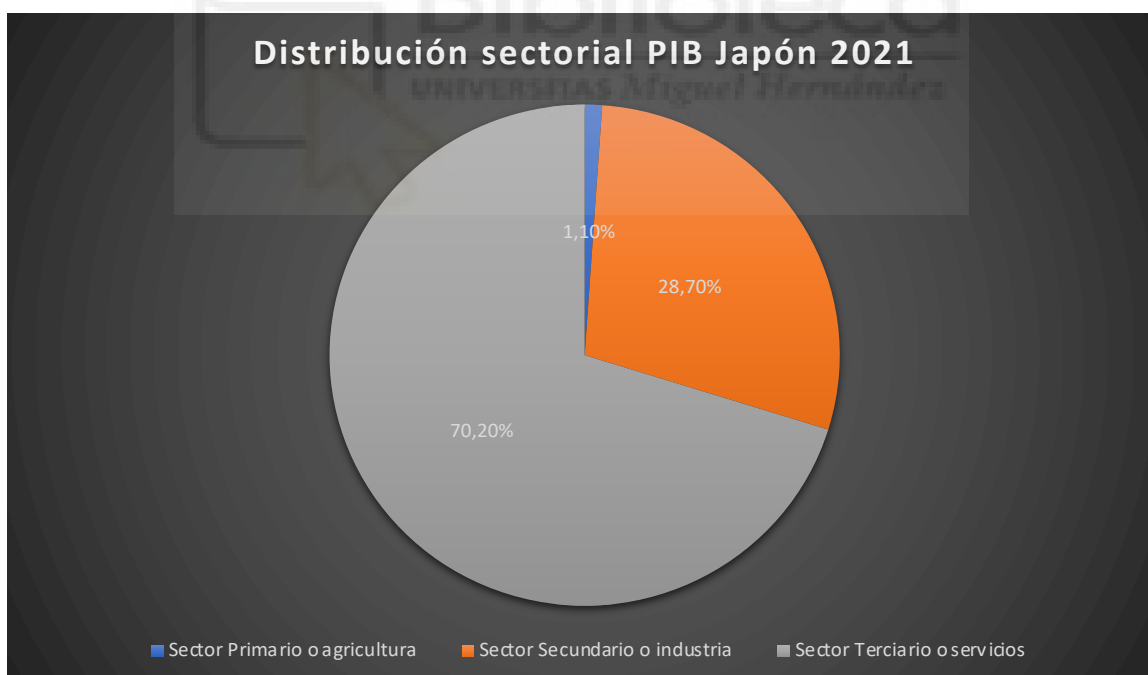
- Evitar cualquier tipo de impago y quiebra de empresas chinas para mantener estable al sistema financiero chino.
- Aliviar y compensar en la medida de lo posible las perdidas ocasionas por la pandemia a las empresa y familias chinas.
- Alcanzar una recuperación mucho más rápida estimulando su economía mediante grandes inyecciones de liquidez en el corto plazo.

4.3. JAPÓN

El próximo país y economía a analizar es Japón, la tercera economía mundial por volumen de PIB (5.048.7 millones de dólares en el 2020, año de la pandemia mundial) (Statista, 2022)²⁹, siendo superado por los dos países anteriormente estudiados, aunque con una gran diferencia de PIB.

Analizando su economía, se puede observar que su distribución sectorial del PIB en el 2019 es la siguiente: un 70,2% del PIB pertenece al sector terciario o de los servicios, como es común a todos los países avanzados o del primer mundo; por otro lado, el 28,7% de su PIB es su sector secundario o industria, un porcentaje importante como en el caso de China aunque con un menor peso; y por último, el 1,1% restante es del sector primario o agricultura, lo que es normal en la mayoría de países desarrollados e industrializados. (ICEX, 2021)³⁰.

Gráfico 4.12. Distribución sectorial del PIB de Japón en 2021.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del ICEX (2021).

²⁹ Statista (2022). *Ranking de países con mayor producto interior bruto (PIB) estimado de 2020 a 2026 (en miles de millones de dólares)*. <https://bit.ly/3thDYNL>

³⁰ ICEX (2021). *Ficha País – Japón 2021*. <https://bit.ly/3GVXrsX>

Si se observa su PIB anual, la economía japonesa se ha caracterizado por un crecimiento constante, aunque leve de su PIB desde el 2017 tras una pequeña contracción en el 2016, hecho que le ha posicionado como la tercera economía mundial por volumen de PIB. Este crecimiento continuado que ha mantenido durante estos últimos años se vio interrumpido abruptamente en el año 2020, año en el que la pandemia salió de China y se expandió al resto del mundo. De esta forma, a los 5.150 millones de dólares que alcanzó su PIB total en el 2019, los impactos del virus en el país hicieron que en el 2020 su PIB descendiese a los 5.060 millones de dólares aproximadamente (Banco Mundial, 2022)³¹. Esta contracción del PIB se comenzó a sentir ya en el primer trimestre del 2020, cuando la caída fue de un 1,9% con respecto al mismo trimestre en el año anterior. Esta pequeña caída solo fue el inicio, ya que en el trimestre siguiente el desplome alcanzó un total de un 10,1% con respecto al mismo trimestre en el año previo (Datosmacro, 2022)³². A medida que las restricciones dentro del país se iban relajando como en el resto de los países del mundo la economía se fue reactivando y el PIB trimestral en el 2020 se fue recuperando progresivamente.

Otro aspecto muy importante dentro de la economía japonesa a considerar es el empleo y la tasa de desempleo. Desde hace muchos años, las tasas de desempleo de Japón se han mantenido extremadamente bajas, tanto es así que desde hace más de 5 años no han superado en ningún momento el 3% sobre la población activa total de país. Esta es una de las razones por las que su economía ocupa el tercer puesto en el mundo y es una de las más fuertes y potentes de este siglo. Pese a ello, con la llegada de la pandemia, la tendencia descendiente de su tasa de desempleo de los últimos años cambió de dirección, pasando de los apenas 1.616.670 habitantes en situación de paro que constituían una tasa de desempleo de 2,35% en el 2019, a los 1.919.830 desempleados distribuidos por todo el país e incrementando la tasa a los 2,78% de la población activa en el 2020 (IMF, 2022)³³. De esta forma, se puede observar que pese a ser una de las economías más fuertes y consistentes del mundo, también se vio golpeada, aunque en mucho menor medida que gran parte de los países más desarrollados, esto se explica principalmente porque en el mercado de trabajo japonés existen más puestos de trabajo que personas solicitando y

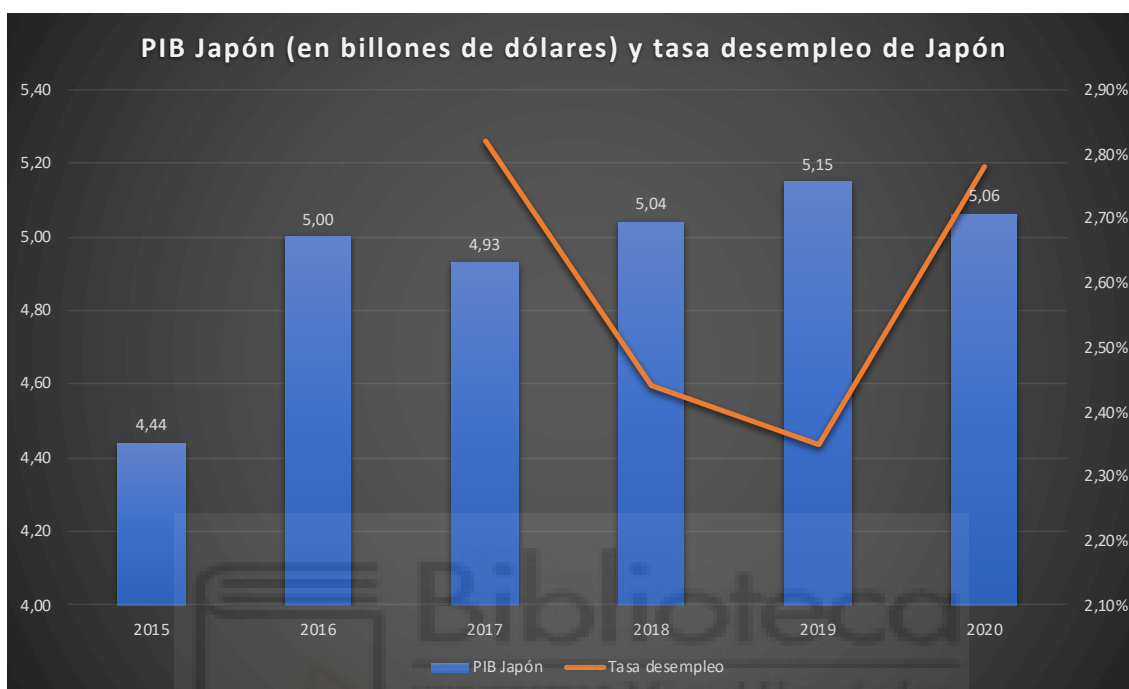
³¹ Banco Mundial (2022). *PIB (US\$ a precios actuales) – Japan*. <https://bit.ly/3thAISI>

³² Datosmacro (2022). *PIB de Japón*. <https://datosmacro.expansion.com/pib/japon?anio=2020>

³³ IMF (2022). *Prices, Production and Labour selected indicators*. <https://bit.ly/3NZkFkl>

buscando empleo, además de las políticas laborales existentes en el país donde los trabajadores solo son despedidos si no existe otra opción.

Gráfico 4.13. Producto Interior Bruto Japón (en billones de dólares) y tasa de desempleo de Japón de 2015 a 2020.



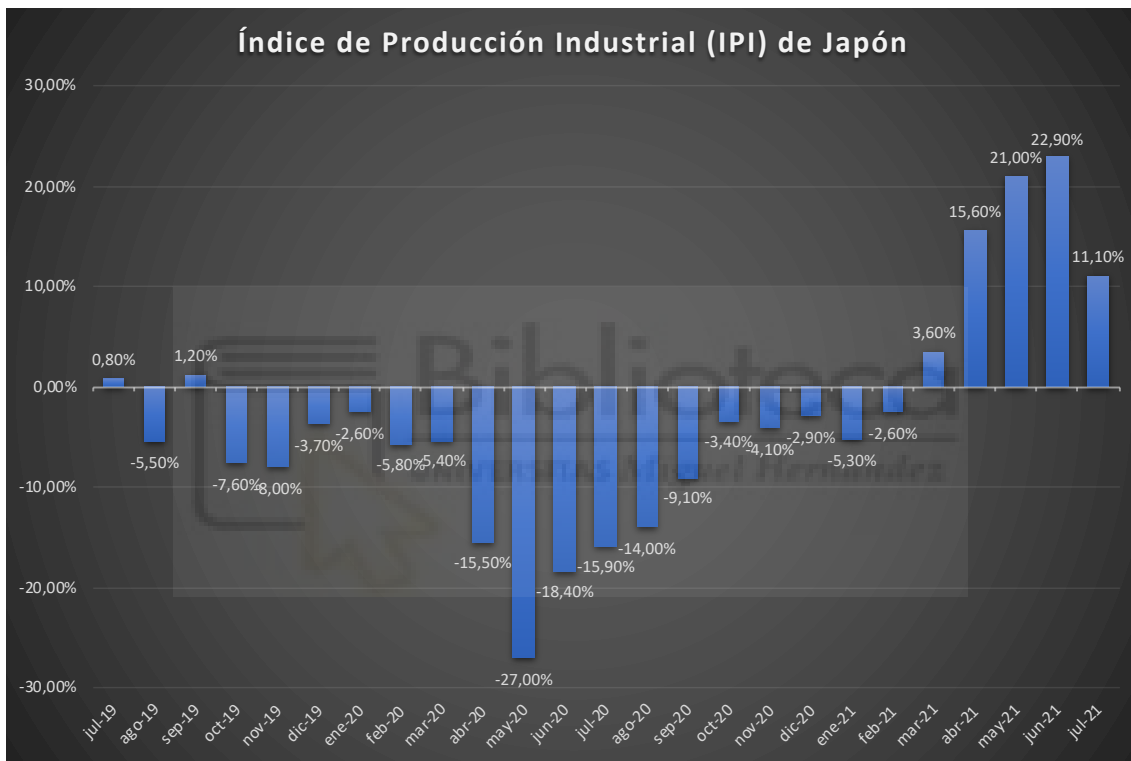
Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la base de datos del Banco Mundial y del FMI (2022).

Otro indicador del impacto de la pandemia en la economía japonesa es la actividad industrial. En el 2019 en el cuarto trimestre más concretamente, la actividad industrial en el país ya se encontraba en una tendencia decreciente que sin embargo se fue reduciendo paulatinamente hasta el final del año (-3,7% en diciembre de 2019) (Trading Economics, 2022)³⁴. Sin embargo, la irrupción de la pandemia acentuó aún más esta tendencia decreciente. De tal forma, que en enero presentó una contracción de un 5,8%, que apenas supuso el comienzo de los primeros efectos de la pandemia en la economía y la producción industrial del país. Fue en abril, pero sobre todo en mayo cuando la paralización de la actividad industrial en el país se notó más por las medidas de contención y confinamiento, en abril la actividad industrial en el país se redujo considerablemente en un 15,5%, pero en mayo la contracción alcanzó un desplome de un

³⁴ Trading Economics (2022). *Japón – Producción Industrial*. <https://bit.ly/3xjs3l2>

27%. Esta tendencia descendiente de la producción industrial se alargó durante todo el año y continuó hasta los dos primeros meses de 2021, tendencia que poco a poco fue perdiendo fuerza a medida que determinados sectores económicos pertenecientes a la industria retomaban su actividad económica. Este impacto negativo en la producción industrial es común en todos los países desarrollados durante el periodo de la pandemia, pero en el caso de Japón donde la industria es un importante sector dentro de su economía y PIB fue aún más grave.

Gráfico 4.14. Índice de Producción Industrial en Japón de julio de 2019 a julio de 2021.

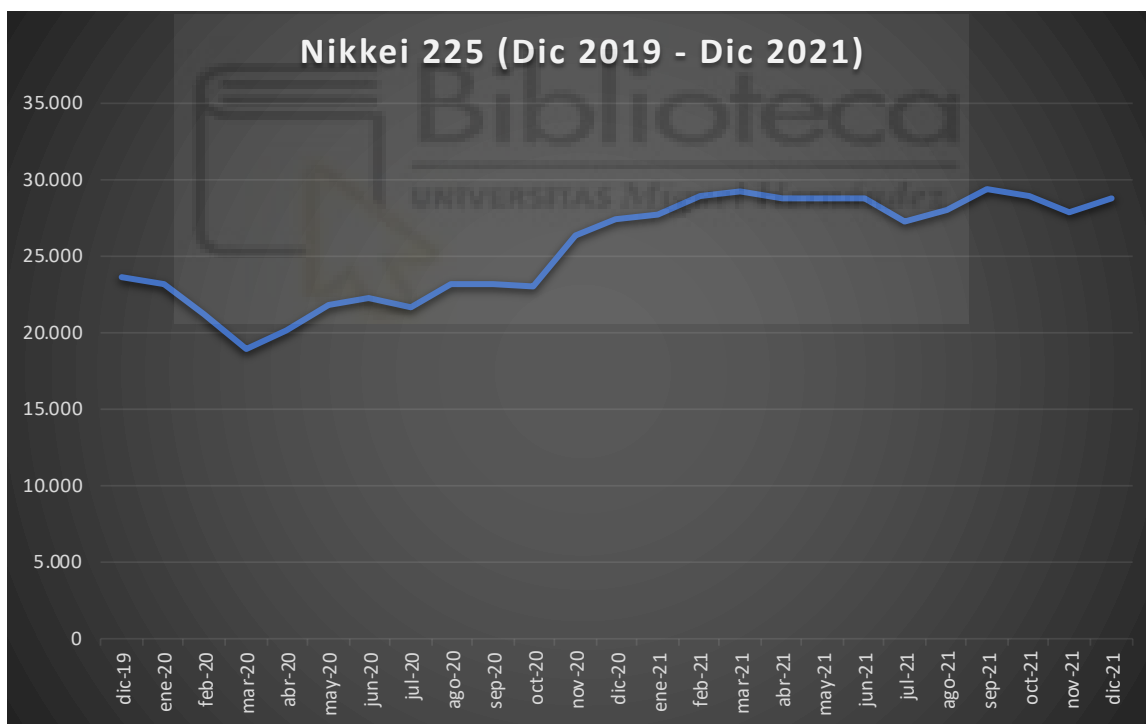


Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Trading Economics (2022)

Por su parte, los mercados financieros japoneses también se vieron resentidos por la aparición de la pandemia, especialmente durante los tres primeros meses del 2020. El índice bursátil con mayor relevancia de la bolsa de Tokio, la segunda bolsa de valores más grande del mundo superada solo por la bolsa de valores de Nueva York, es el Nikkei 225, índice bursátil que está compuesto por las 225 empresas japonesas más líquidas de todo el país. De tal forma, se puede ver que el comienzo del año 2020 fue muy nefasto para la bolsa de Tokio, en enero el Nikkei 225 comenzó su desplome cayendo un total de

451,44 puntos con respecto a diciembre de 2019 (Yahoo Finance, 2022)³⁵. En febrero, esta caída fue más pronunciada bajando a un total de 21.142,96 puntos lo que supuso un descenso de 2.096,22 en tan solo un mes. Pero fue en marzo cuando la caída alcanzó su tope máximo en los 18.917,01 puntos, un desplome de 2.225,95 puntos con respecto a febrero. De esta forma, se puede observar que en el primer trimestre de 2020 fue uno de los peores de la bolsa japonesa cayendo de los 23.656,62 puntos con los que finalizó el 2019 tras un periodo de crecimiento continuo de 4 meses, a los 18.917,01 puntos, lo que hizo un total de 4.739,61 puntos perdidos en tan solo 3 meses, lo que se tradujo en una gran pérdida del valor de las empresas más liquidas de Japón. A pesar de ello, en los siguientes meses del año, las cotizaciones empezaron a aumentar de valor exponencialmente y en el 2021 se llegó a alcanzar valores muchos más altos que los registrados en los meses prepandemia.

Gráfico 4.15. Datos históricos del Nikkei 255 de diciembre 2019 a diciembre 2021.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Yahoo Finance (2022).

Una vez analizados los mercados financieros japoneses, otro indicador de los impactos de la pandemia en la economía japonesa es la balanza comercial y las exportaciones e importaciones. En el caso de Japón, la balanza comercial de los dos últimos años

³⁵ Yahoo Finance (2022). *Nikkei 225 (^N225)*. <https://yhoo.it/3mhaStT>

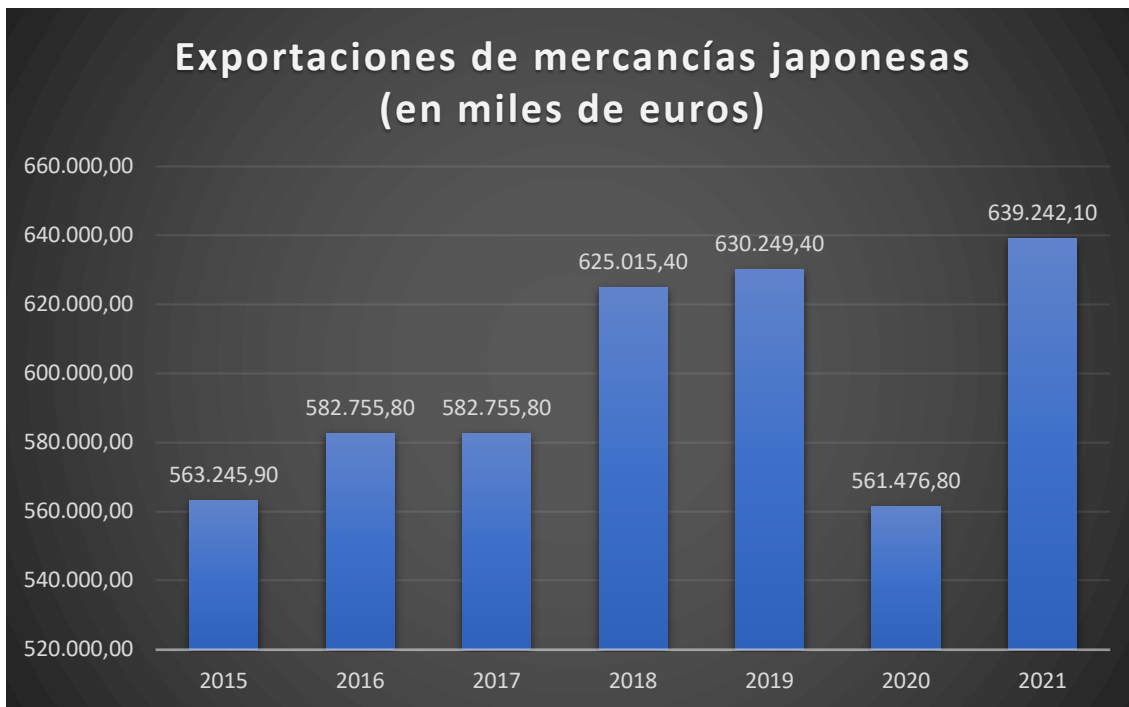
prepandemia presentaba resultados negativos, es decir, las importaciones llevadas a cabo por el país eran superiores a las exportaciones practicadas en esos años, más concretamente en el año 2018 la balanza comercial arrojaba unos resultados negativos de unos 8.758,9 miles de euros de diferencia entre las exportaciones y las importaciones lo cual suponía una tasa de cobertura de un 98,82% (Datosmacro, 2022)³⁶. Mientras que, en el 2019, año previo a la pandemia global, la balanza comercial era de unos resultados negativos de 13.749,3 miles de euros y por lo tanto la tasa de cobertura es menor que en el año anterior con un valor de 97,87%. Sin embargo, pese a todo lo que se podría creer, la balanza comercial de Japón en el 2020 mejoró bastante y presentó resultados positivos de unos 5.129,60 miles de euros, por lo que la tasa de cobertura se situaba en un valor de un 100,92%. Esta mejoría en el 2020 respondió principalmente a la caída de las exportaciones y las importaciones en ese año: las exportaciones cayeron considerablemente, pero lo hicieron en mayor cuantía las importaciones por lo que la balanza comercial en el año de la pandemia fue positiva.

Con respecto a las exportaciones, como sucedió en el caso de Estados Unidos, las exportaciones sufrieron un desplome importante en el año de la pandemia llegando a pasar de un valor total de bienes exportados de 630.249,4 miles de euros en el 2019 (Datosmacro, 2022)³⁷, a unas exportaciones de mercancías por un valor de 561.476,8 miles de euros. A pesar de este pronunciado descenso en el año de la pandemia, en el 2021 las exportaciones de mercancías en total alcanzaron un valor de 639.242,1 miles de euros, lo que incluso supuso un incremento de las exportaciones de bienes japoneses en años prepandemia.

³⁶ Datosmacro (2022). *Japón – Balanza Comercial*. <https://bit.ly/3ay82hG>

³⁷ Datosmacro (2022). *Japón – Exportaciones de mercancías*. <https://bit.ly/3awy44D>

Gráfico 4.16. Exportaciones de mercancías japonesas de 2015 a 2021.

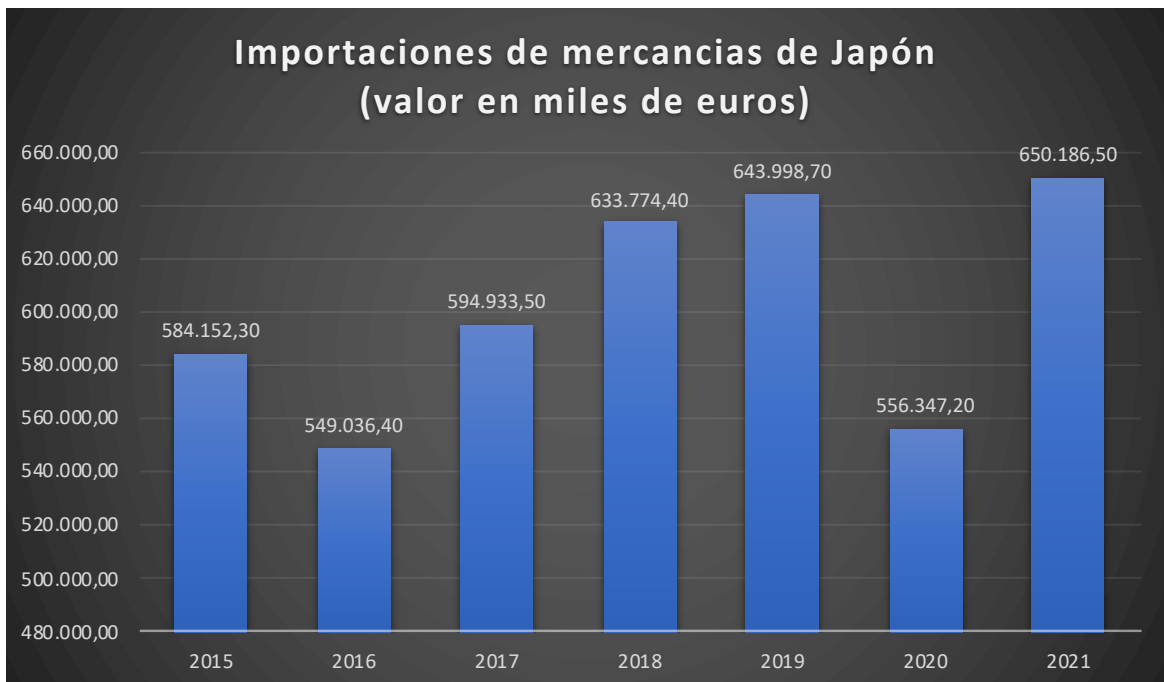


Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Datosmacro (2022).

Por su parte, las importaciones de mercancías de otros países también descendieron como resultado de la pandemia, teniendo que subsanar otros gastos y dejando en segundo lugar las importaciones de productos no estrictamente necesarios. En el año 2019, las importaciones llevadas a cabo por Japón alcanzaron un valor total de los más importantes en toda su historia, se importaron bienes extranjeros por valor de 643.998,7 miles de euros (Datosmacro, 2022)³⁸, cifra solo superada en el 2012. Si embargo, con la llegada de la pandemia a nivel mundial, las importaciones en el 2020 fueron mucho menores alcanzando un valor total de 556.347,2 miles de euros, lo que refleja que si se redujeron considerablemente como consecuencia de la pandemia y de la caída de la demanda global que acompañó a ésta. A pesar de ello, en el 2021 con la recuperación mundial de la pandemia estas cifras cambiaron drásticamente, y las importaciones de mercancías superaron a las cifras de los años prepandemia.

³⁸ Datosmacro (2022). *Japón – Importaciones de mercancías*. <https://bit.ly/3x7rn0J>

Gráfico 4.17. Importaciones de mercancías de Japón del 2015 al 2021



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Datosmacro (2022).

Políticas de respuesta a la pandemia aplicadas por Japón

En el ámbito fiscal, Japón aprobó las siguientes medidas:

- Plan Económico de Emergencia contra el Covid-19: aprobado el 7 de abril de 2020, este plan contó con un presupuesto de 117,1 billones de yenes (IMF, 2022)³⁹ para por un lado, establecer medidas preventivas a la propagación del virus y reforzar la capacidad de respuesta y tratamiento de este; por otro lado, asegurar el empleo y cubrir gastos extraordinarios de la empresas; a su vez llevar a cabo una rápida reactivación de los sectores económicos paralizados por la pandemia mediante el aplazamiento del pago de impuestos y contribuciones sociales de las empresas japonesas, y la facilitación en la concesión de préstamos a la empresas.
- Segundo paquete de emergencia: aprobado el 12 de junio con un presupuesto de otros 117,1 billones de yenes, planeaba reforzar el anterior centrándose en: el apoyo y ayuda a las empresas, costear las medidas de salud necesarias, ayudar a las familias y hogares, transferir fondos a las autoridades locales, e incrementar los fondos mínimos destinados a paliar el virus.

³⁹ IMF (2022). *Policy responses to Covid-19*. <https://bit.ly/3NVn3bM>

- Medidas Económicas Integrales para Asegurar la Vida y los Medios de Vida: aprobado el 8 de diciembre de 2020 con un presupuesto de 73,6 billones de yenes, perseguía los siguientes objetivos y acciones: frenar el avance del COVID, potenciar y fomentar el cambio estructural y los ciclos económicos positivos tras la época del coronavirus, y, por último, asegurar la seguridad y la ayuda en la gestión de desastres de este tipo. Todo ello mediante el apoyo a las empresas para la transformación digital y ecológica a través de préstamos con condiciones laxas.

Por la parte de las políticas monetarias y macrofinancieras adoptadas se encuentran las siguientes:

- Banco de Japón: el 16 de marzo de 2020 aprobó una serie de medidas entre las que se encuentran: proveer de liquidez a corto plazo a través de la compra de bonos del gobierno japonés, abastecimiento de fondos a través de instituciones públicas para la financiación de las empresas japonesas, un incremento temporal en las compras de acciones cotizadas y fideicomisos, y un aumento temporal al mismo tiempo para la adquisición de bonos comerciales.
- Medidas adicionales del banco de Japón: el 22 de mayo se implementaron medidas adicionales por un presupuesto total de 90 billones de yenes, mediante los cuales: se incrementaron los fondos de suministro para la financiación de pequeñas y medianas empresas del país, así como la compra de bonos comerciales y corporativos de empresas.
- Se aumentó el volumen de préstamos para pequeñas y medianas empresas japonesas afectadas por la pandemia, también se mejoraron aún más las condiciones en los préstamos de bancos locales, además de poder aplazar los pagos de préstamos hipotecarios en aquellas situaciones que fuera necesario y sin el cobro de comisiones adicionales por dichos aplazamientos.

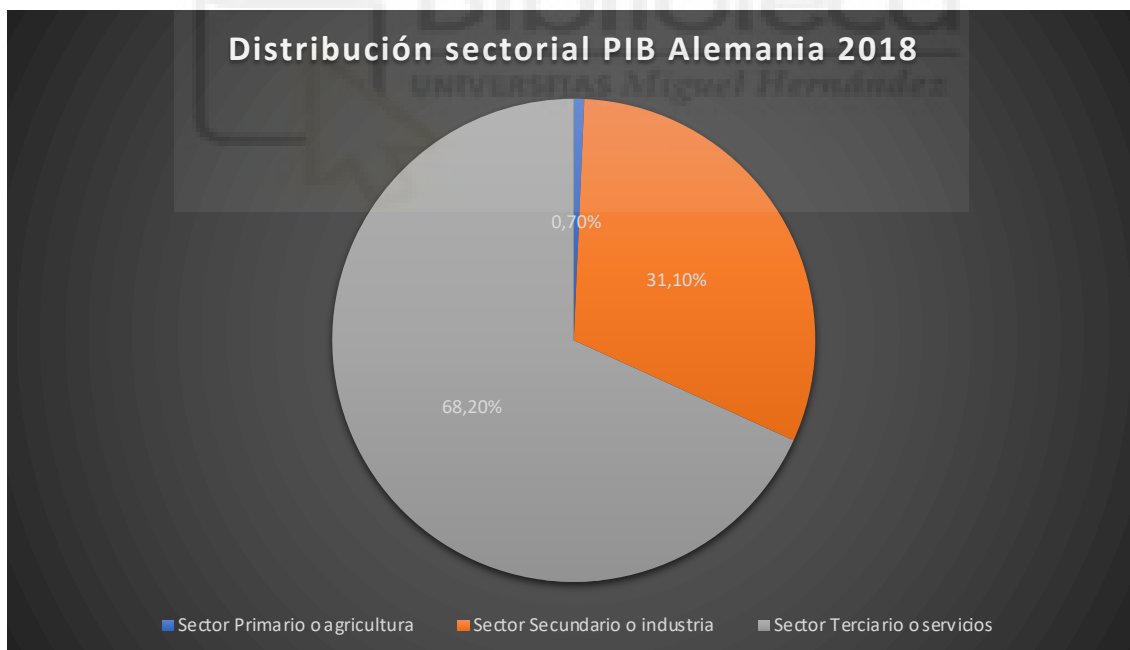
Todas estas medidas se adoptaron por un lado para estimular la reactivación económica de determinados sectores, ayudar a las empresas a seguir adelante con su actividad con un menor coste, y fomentar el consumo interno apoyando a las familias y hogares japoneses. Y, por otro lado, las medidas de calibre monetario y macrofinanciero se llevaron a cabo para proteger y fortalecer el sistema financiero del país, ante la gran demanda de fondos por parte de las empresas y familias, evitando de esta forma que colapsase.

4.4. ALEMANIA

La siguiente economía objeto de estudio y análisis es el país germano: Alemania. Es la cuarta economía del mundo por volumen de PIB total (3.803 millones de dólares en el 2020, año de la pandemia), siendo solo superada por los tres países previamente analizados, y es a su vez, por consiguiente, el país con la mayor economía de Europa y la Unión Europea.

Analizando su economía, se puede observar que la distribución por sectores de su PIB en el 2018 es la siguiente: concentra como la mayoría de los países desarrollados, un 68,2% en el sector terciario o servicios; seguido del sector secundario o industria que en el caso de Alemania es muy importante con un peso de un 31,1% en total; y finalmente, el sector primario o agricultura que es muy reducido y poco importante en el país con un 0,7% del PIB (Extenda, 2022)⁴⁰.

Gráfico 4.18. Distribución sectorial del PIB de Alemania en el 2018.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Extenda (2022).

Por su parte, dicho PIB alemán de 2018 se encuentra dividido en los siguientes componentes del gasto: un 52% del mismo pertenece al consumo privado interno del país,

⁴⁰ Extenda (2022). *Ficha país Alemania*. <https://bit.ly/3H0IJt>

mientras que la inversión privada dentro del país fue de un 21%, por su parte, el gasto público de Alemania en ese año fue de un 20%, lo que sumado a las exportaciones que constituyeron un 47% del PIB, y restado a un 41% de las importaciones dio lugar al PIB total de ese año. De tal forma, en el 2020 los impactos negativos que provocó la pandemia en Alemania hicieron que el gasto público dentro de la economía aumentase hasta a un 23%, así como las exportaciones se redujeron en un 44% y las importaciones a un 38%, mientras que el consumo de las familias alemanas se redujo en un 1% como consecuencia de la pérdida de poder adquisitivo que provocó la pandemia en multitud de economías (ICEX, 2021)⁴¹.

Por otro lado, el PIB alemán se ha caracterizado desde el 2009 por lograr año tras año un crecimiento y expansión continuado, llegando incluso a aumentar en el 2010 un 4,2% con respecto al periodo anterior. Esta tendencia que había caracterizado al país alemán se vio fuertemente interrumpida en el 2020 por la aparición del virus en el país y la paralización de parte de su economía. Tal fue el impacto que el coronavirus generó en el país que el PIB de ese año se redujo hasta los 3.367.560 miles de euros, frente a los 3.449.050 miles de euros que presentó en el 2019, es decir, la caída fue de un 4,6% de un año a otro. Esta contracción comenzó en el primer trimestre con un desplome del PIB trimestral de un 1,9% con respecto al mismo trimestre del año inmediatamente anterior. Esta pequeña caída fue solo el comienzo ya que, en el segundo trimestre, el desplome fue mucho más abrupto ya que se alcanzó una variación porcentual con respecto al mismo trimestre del año previo un 11,3% en total. A partir del tercer trimestre del 2020, esta tendencia cambió y la economía se fue recuperando progresivamente a medida que el panorama mejoraba, y el país reabría su economía y relajaba las medidas de confinamiento para contener el virus (Datosmacro, 2022)⁴².

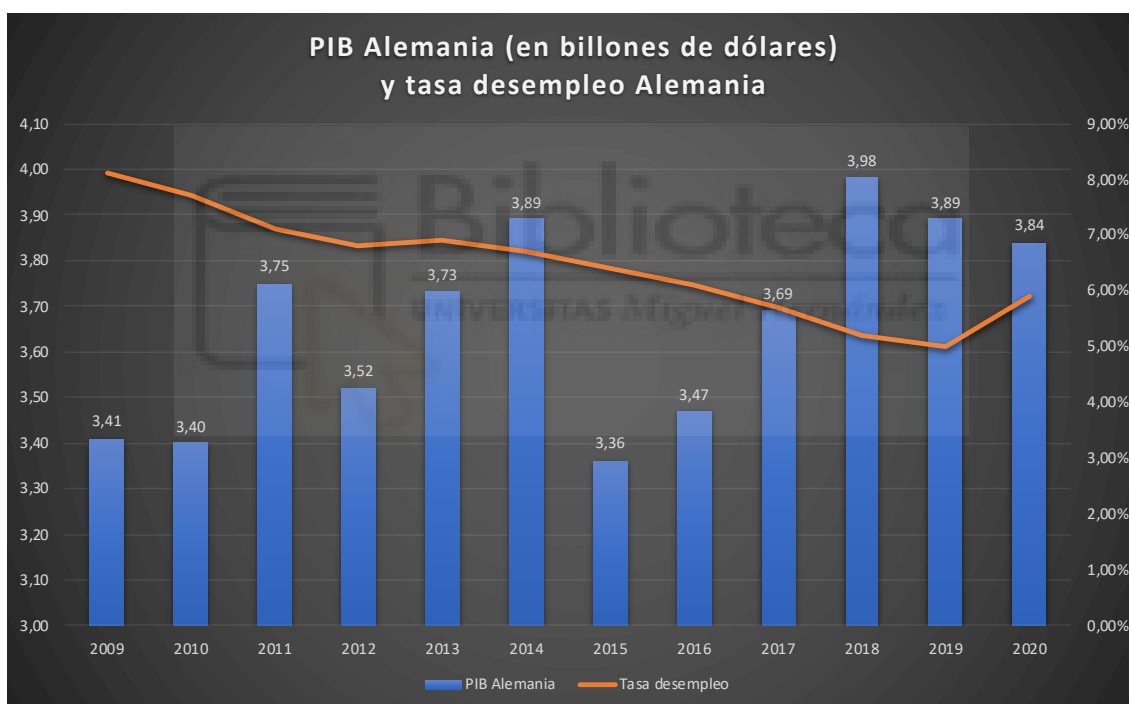
Otro indicador importante de los impactos de la pandemia en la economía alemana es el empleo, y, por consiguiente, la tasa del desempleo. Como se muestra en las estadísticas, la tasa de desempleo en Alemania nunca ha superado un porcentaje superior a un 10% desde hace muchos años, y desde hace tiempo, se encontraba en una corriente descendiente, lo cual se explica por la multitud de políticas de impulso económico

⁴¹ ICEX (2021). *Demanda y coyuntura Alemania*. <https://bit.ly/390ktCs>

⁴² Datosmacro (2022). *PIB de Alemania – Producto Interior Bruto*. <https://bit.ly/3aBgSLi>

aplicadas por su gobierno desde la crisis financiera del 2008, el modelo productivo establecido y orientado a la exportación de bienes, y la buena organización de su mercado laboral que le confiere un elevada flexibilidad. Esto ha hecho que, desde la crisis financiera de 2008, en la cual el país alcanzó una tasa de desempleo de un 9,1% en el 2007, lograrse reducir la misma a un 5% en el 2019, año previo a la aparición del coronavirus. Y, por lo tanto, con la irrupción del virus en el país, la tasa de desempleo creció hasta un 5,9% (Statista, 2021)⁴³, un incremento muy reducido en comparación con otras economías y todo gracias a la gran flexibilidad de su mercado laboral y sus políticas de estímulo económico mencionadas previamente.

Gráfico 4.19. Producto Interior Bruto de Alemania (en billones de dólares) y tasa de desempleo alemana.



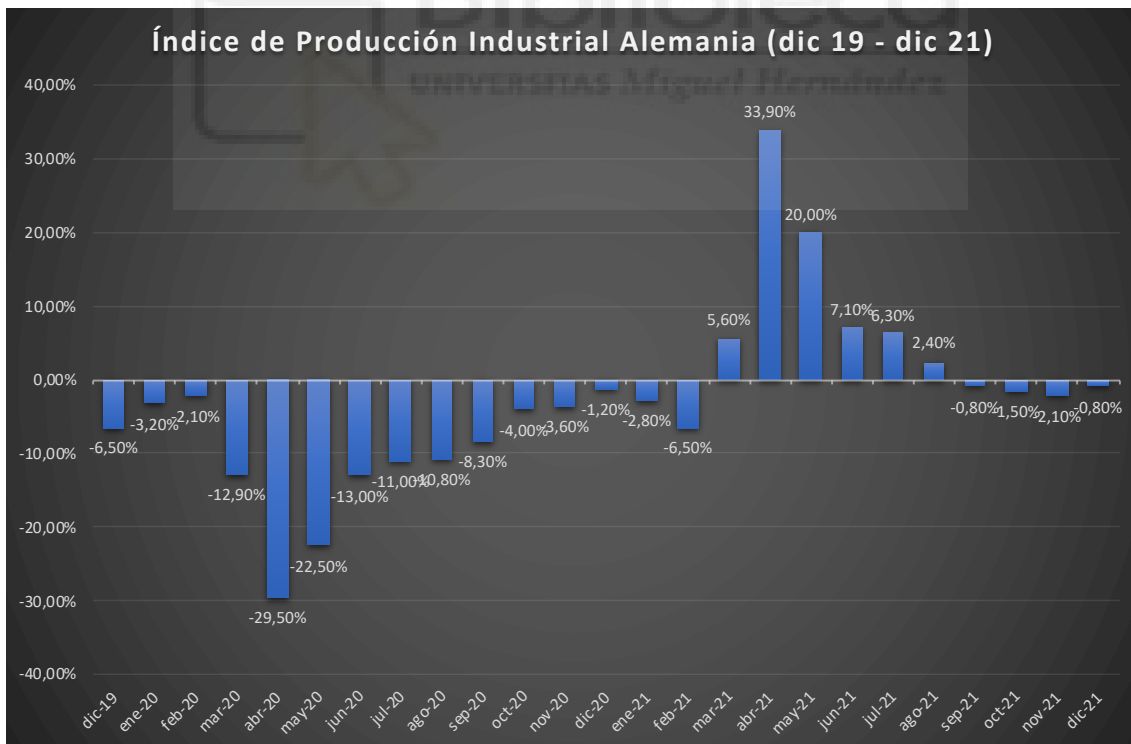
Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Datosmacro y Statista (2022)

Otro indicador de relevancia es el Índice de Producción Industrial, que dará a conocer la actividad industrial en el país durante la pandemia. En el caso de Alemania, la tendencia que se observa es de decrecimiento desde incluso periodos previos a la pandemia. Mas concretamente, este índice presentaba resultados negativos desde los últimos meses de

⁴³ Statista (2021). Porcentaje de la población en paro en Alemania de 2007 a 2021. <https://bit.ly/3NXEqbY>

2018, y que durante todo el 2019 siguió decreciendo de manera constante mes tras mes respecto a periodos anteriores. Sin embargo, con la llegada de la pandemia, este índice se hundió aún más sobre todo en los meses de marzo y abril y se prolongó hasta septiembre. De tal forma, en el mes de marzo de 2020, cuando el virus ya se encontraba muy presente en el país, se desplomó un 12,9% con respecto al este mes del periodo del año anterior. Un descenso que en abril se pronunció aún más cayendo un casi un 30% con respecto al 2019, en mayo el desplome continuó cayendo un 22,5% y en junio, con la reapertura paulatina de determinados sectores industriales en el país, este descenso se fue reduciendo poco a poco cayendo ya solo un 13% (Datosmacro, 2022)⁴⁴. De esta forma, como se puede ver, la actividad industrial tardó mucho más en reactivarse que otros sectores de la economía, debido principalmente a la interrupción de la cadena mundial relacionada con los automóviles y la maquinaria, industrias que en Alemania son muy importantes y reconocidas a nivel global.

Gráfico 4.20. Índice de Producción Industrial de Alemania de diciembre de 2019 a diciembre de 2021.

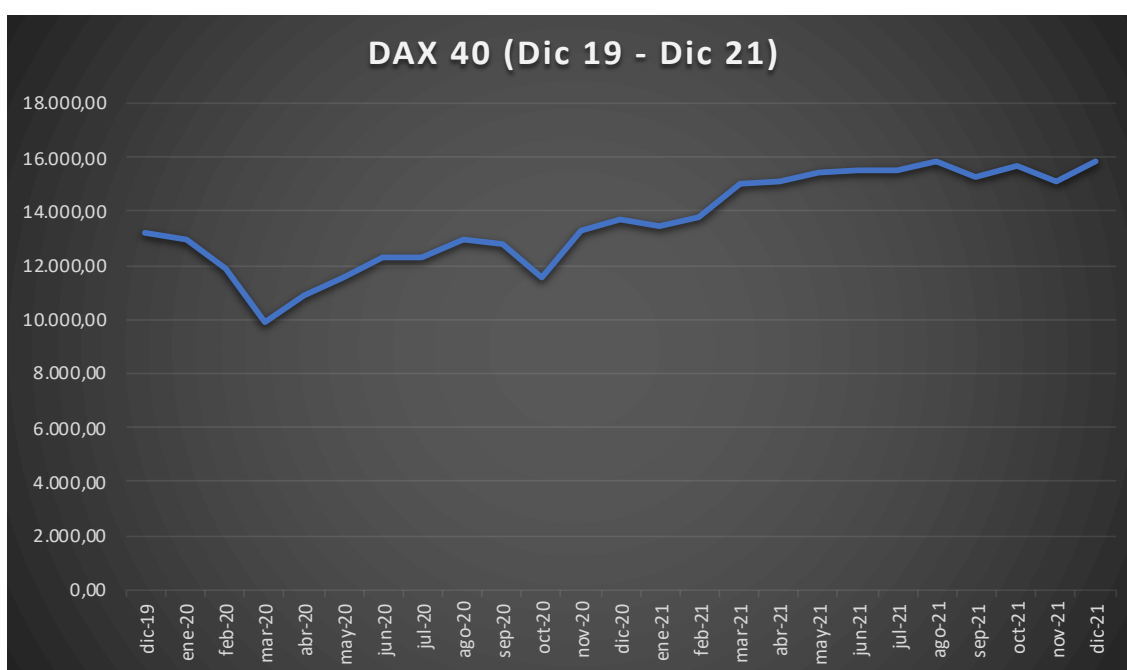


Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Datosmacro (2022)

⁴⁴ Datosmacro (2022). Alemania – Índice de Producción. <https://bit.ly/3x5fhFm>

Por la parte de los mercados financieros alemanes, el índice bursátil objeto de análisis será el más relevante de la Bolsa de Fráncfort: el DAX 40. Este índice engloba las 40 compañías alemanas más grandes e importantes de dicha bolsa. Como reflejan sus datos históricos, el DAX finalizó el año 2019 con un crecimiento de un 0,10% llegando a los 13.249,01 puntos en total (Investing, 2022)⁴⁵. Pero la entrada en el 2020 ya fue con resultado negativos: una variación porcentual de un -2,02% ya en enero, cayendo hasta los 12.981,97 puntos en tan solo un mes, caída que se justifica principalmente en las primeros indicios y conocimientos en el mundo del coronavirus. El mes de febrero arrancó con resultado aún peores, desplomándose un 8,41% y bajando hasta un total de 11.890,35 puntos. Pero la contracción más grave fue la que tuvo lugar en marzo de ese mismo año: la cotización en total se hundió hasta los 9.935,84 puntos, lo que se tradujo en un desplome de un 16,44% de un mes a otro, que estuvo muy condicionado por la exponencial difusión del virus por el país y las medidas de confinamiento y prevención, que dieron lugar a la paralización económica de muchos sectores. A pesar del fuerte hundimiento en el primer trimestre de 2020, a partir de entonces las acciones alemanas comenzaron a recuperarse y subir mes tras mes, cayendo solo en aquellos en los que aparecían nuevas variantes del Covid-19.

Gráfico 4.21. Datos históricos del DAX 40 de diciembre 2019 a diciembre 2021.



⁴⁵ Investing (2022). DAX (GDAXI). <https://es.investing.com/indices/germany-30-historical-data>

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Investing (2022).

Con respecto a la balanza comercial de Alemania, esta arroja durante los últimos años resultados muy buenos y representa un porcentaje muy importante del PIB, de tal forma que en el 2015 llegó a suponer un 8,20% sobre este (Datosmacro, 2022)⁴⁶. Es decir, la balanza comercial de Alemania siempre ha sido positiva, lo que quiere decir que las exportaciones de bienes y mercancías alemanas a otros países siempre han sido superiores a las importaciones de otros bienes extranjeros. De tal forma, en los años previos a la pandemia, la tasa de cobertura comercial ha oscilado prácticamente entre un 120% y un 130%, ya que, en el caso de Alemania, las enormes cantidades de exportaciones que llevan a cabo año tras año son principalmente automóviles y partes mecánicas de los mismos debido a la fuerte industria en este sector dentro del país, a su vez las importaciones también son de este tipo de productos. Por lo tanto, desde el 2014, la balanza comercial alemana ha arrojado año tras año unos valores superiores a los 200.000 miles de euros, pero con la llegada de la pandemia al país en el 2020, esta se redujo considerablemente, pero manteniendo aun así los resultados positivos: 183.716,9 miles de euros y una tasa de cobertura por tanto de un 117,99%, esto a su vez se tradujo en una caída en el peso que representaban dentro del PIB alemán hasta el 5,46%. En el año siguiente, el 2021, pese a ser el año de la recuperación, en el caso alemán la balanza comercial se redujo un poco más que en 2020, disminuyendo la balanza hasta los 178.390,5 miles de euros y una tasa de cobertura de un 114,97%.

Esta balanza comercial y tasa de cobertura tan favorables se explica principalmente por el enorme volumen de exportaciones que lleva a cabo el país. Tal es, que desde el 2011, el valor total de las exportaciones de mercancías alemanas supera el billón de euros, y creciendo año tras año, en el 2019 llegó a un valor total de 1,33 billones de euros (Datosmacro, 2022)⁴⁷, esto se explica por lo que se ha mencionado previamente, su enorme industria automovilística y de maquinaria que se encuentra muy desarrollada y especializada, así como por su método de producción enfocado en la exportación. Pero como es común a todos los países estudiados, la llegada del virus impactó negativamente a las exportaciones de cada país, en el caso de Alemania el impacto supuso un descenso

⁴⁶ Datosmacro (2022). Alemania – Balanza comercial. <https://bit.ly/3H3AAeZ>

⁴⁷ Datosmacro (2022). Alemania – Exportación de mercancías. <https://bit.ly/3O4s55x>

en las exportaciones de mercancías y bienes alemanes hasta un valor de 1.209,21 millones de euros aproximadamente, lo cual fue una caída de más de 100 millones en tan solo un año de pandemia, y las cuales pasaron de representar el 38,57% del PIB de 2019 a un 35,91% en el PIB de 2020.

Gráfico 4.22. Exportaciones de mercancías alemanas de 2015 a 2021



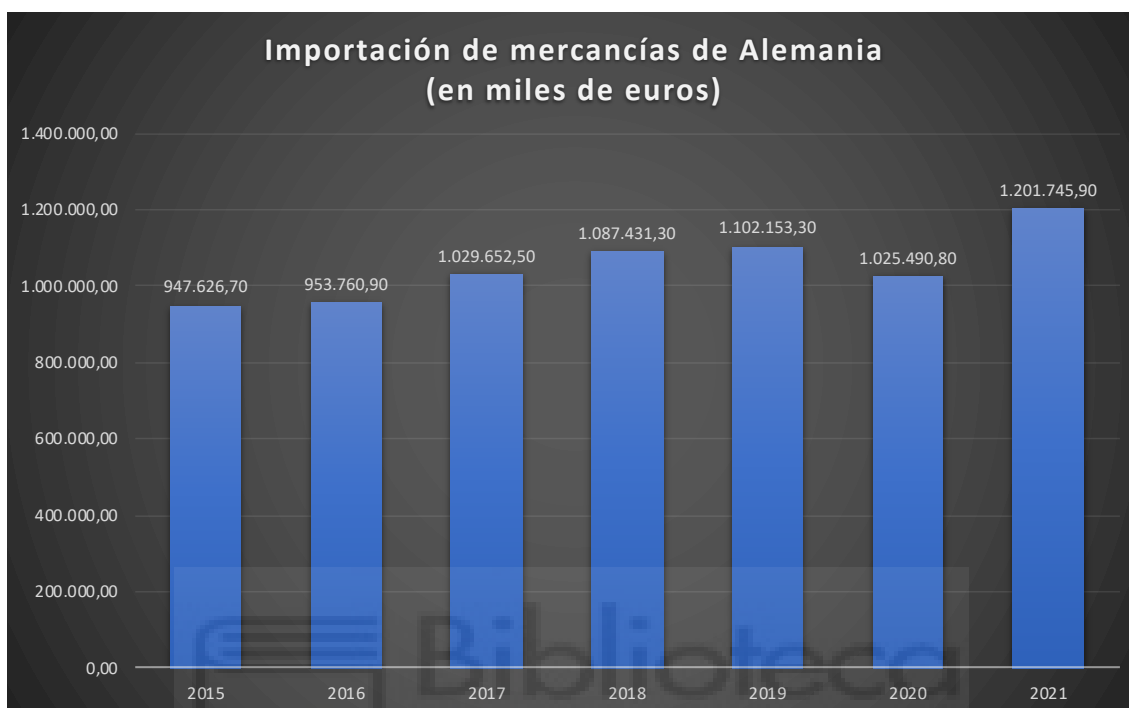
Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Datosmacro (2022)

Por su parte, con respecto a las importaciones de mercancías que entran en Alemania, estas también presentan cifras voluminosas, pero no al nivel de las exportaciones, por ello la balanza comercial previamente analizada da resultados positivos. Más concretamente fue a partir del 2017 cuando el valor total de estas superó el billón de euros, y en el 2019, el año previo a la pandemia, fueron de 1,1 billones de euros aproximadamente (Datosmacro, 2022)⁴⁸. Pero como ha sucedido con las exportaciones, las importaciones de mercancías también se han visto resentidas por la irrupción del coronavirus cayendo en el 2020 hasta los 1.025,49 millones de euros en valor, una caída mucho menor que en el caso de las exportaciones en el mismo año. Cifra que en el 2021 se recuperó absolutamente por la reactivación total de la economía alemana y que incluso superó los

⁴⁸ Datosmacro (2022). Alemania – Importaciones de Mercancías. <https://bit.ly/3tiTtoA>

valores registrados en los años prepandemia llegando a unas importaciones de bienes extranjeros por valor de 1.201,75 millones de euros aproximadamente.

Gráfico 4.23. Importaciones de mercancías de Alemania de 2015 a 2021



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Datosmacro (2022)

Políticas de respuesta a la pandemia aplicadas por Alemania

Como bien es sabido, Alemania forma parte de la Unión Europea por lo que todas las medidas adoptadas de calibre monetario vendrán determinadas por la misma Unión Europea y será a las que habrá que analizar.

Sin embargo, las políticas y medidas de ámbito fiscal sí que son elaboradas y puestas en marcha por el propio país, y entre ellas se pueden observar las siguientes (FMI, 2022)⁴⁹:

- Paquetes y presupuestos adicionales para paliar los efectos del coronavirus en la economía: en marzo de 2020, se aprobó un plan fiscal adicional con un presupuesto de 156.000 millones de euros, que junto con otros dos más aprobados posteriormente (uno en junio de 2020 y otro en marzo de 2021), de un total de 130.000 millones el primero y unos 60.000 millones el segundo, constituyeron las principales medidas fiscales de respuesta a la pandemia. Estos presupuestos

⁴⁹ FMI (2022). *Policy responses to Covid-19*. <https://bit.ly/3NVn3bM>

adicionales se destinaron por un lado a la adquisición de material sanitario, mejora de la capacidad sanitaria y al desarrollo de vacunas; por otro lado, a subsanar las prestaciones otorgadas por el gobierno para el acceso a un empleo para la conservación de los puestos de trabajo, así como los ingresos de los trabajadores alemanes y la extensión de las subvenciones a los padres con ingresos bajos para el cuidado de sus hijos, plan de empleo que fue llamado “Kurzarbeit”. A su vez, el plan de junio se centró más en una reducción temporal de los impuestos, apoyo a las familias alemanas, ayudas y subvenciones a las pequeñas y medianas empresas alemanas, financiación a las empresas para fomentar su transición ecológica, y apoyo a las administraciones locales en términos financieros.

- Creación de un fondo de estabilización económico (WSF) a través del cual, junto con el banco público de desarrollo alemán, el gobierno está incrementando y ampliando las garantías ofrecidas a todo tipo de empresas, cubriendo dichas garantías con un presupuesto de al menos 757.000 millones de euros para que las empresas alemanas puedan seguir desarrollando su actividad aun obteniendo pérdidas. Esta dos instituciones a su vez también llevan a cabo inyecciones de dinero público en empresas con un fuerte peso estratégico dentro del país.
- Apoyo fiscal por parte de los municipios: que supusieron un presupuesto adicional de 141.000 millones de euros en total de apoyo a empresas y 70.000 millones de euros en garantías a éstas.

Por la parte de las políticas monetarias adoptadas, estas fueron aplicadas por el Banco Central Europeo (BCE) para toda la Zona Euro, en la que se incluye Alemania. Las medidas adoptadas por tanto por el BCE para paliar los efectos de la pandemia fueron las siguientes:

- Adquisición de activos por 120.000 millones de euros, así como subastas de asignación completa, mayor liquidez en para la facilidad de depósito y condiciones más laxas y beneficiosas de financiación a largo plazo. A su vez, el BCE habilitó una nueva línea de financiación llamada PELTRO para operaciones de refinanciación a largo plazo. Así como creó a su vez un Programa de Compra de Emergencia Pandémica (PEPP) por el cual realizaba compras de deuda de sectores públicos por valor de 750.000 millones de euros.
- Por otra parte, se adoptaron medidas para la flexibilización de las garantías en las operaciones de crédito, entre las cuales se incluían: una reducción de un 20% en

el recorte de garantías para activos no negociables, así como la creación de un programa para la recompra de los banco centrales estableciendo de esta forma líneas preventivas de recompra para los bancos centrales.

- En diciembre de 2020, el BCE amplió los instrumentos de política monetaria que usaba hasta ese momento: se aumentó el presupuesto del PEPP y su duración hasta el 2022, se llevó a cabo una modificación en los términos de las operaciones de financiación de largo plazo, aumentando el plazo de garantías a los bancos centrales, por otro lado, se mejoraron e incrementaron las flexibilidades de las garantías hasta el 2022, y se llevó a cabo un mayor respaldo mediante liquidez.
- Y, por último, se creó un plan de acción (PNA) para los préstamos morosos con el objetivo de evitar el impago de estos tipos de préstamos.

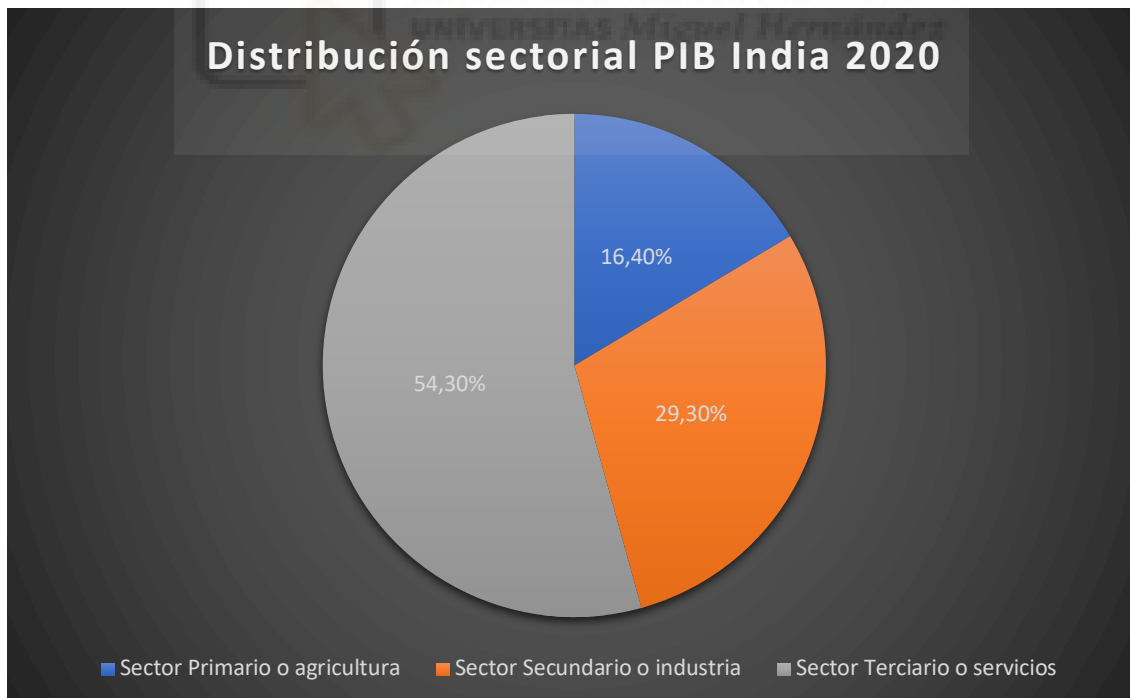


4.5. INDIA

El último país objeto de análisis y estudio se trata de India. Es la sexta economía mundial por volumen de PIB (2.708,8 millones de dólares en el 2020) (Statista, 2022)⁵⁰, por detrás de Reino Unido pero que sin embargo acabará superando en el futuro por el elevado ritmo de crecimiento de sus economía emergente.

Con respecto a la distribución sectorial de su PIB de 2020, las conclusiones que se extraen son las siguientes: el sector terciario o servicios es el predominante en la economía con un 54,3% del total; seguido del sector secundario o industria que representa el 29,3% del PIB, es decir, es una economía con una fuerte industria como en los casos anteriores; y el 16,4% restante es parte del sector primario o agricultura, lo que se traduce en que es un país con una agricultura importante, siendo el país con el mayor porcentaje de sector primario de los cinco analizados, principalmente porque es un país en vías de desarrollo con una economía emergente (ICEX, 2022)⁵¹.

Gráfico 4.24. Distribución sectorial del PIB de India en el 2020.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del ICEX (2022)

⁵⁰ Statista (2022). *Ranking de países con mayor producto interior bruto (PIB) estimado de 2020 a 2026.*

<https://bit.ly/3xetrUN>

⁵¹ ICEX (2022). Ficha país – India 2022. <https://bit.ly/3MveByB>

Por su parte, si se analizan los componentes de su PIB en el 2020, se puede observar que está formado de la siguiente forma: el 57,2% del PIB pertenece al consumo privado; seguido de un gasto en inversión privada de un 29,8%; por su parte, el gasto público asciende a un 11,3% del PIB; mientras que el sector exterior presenta unas exportaciones netas de un -2%, lo que se traduce en que importa más de lo que exporta, cifra que ha ido reduciéndose con respecto a años anteriores principalmente en este año por la caída de las importaciones (ICEX, 2022)⁵².

De esta forma, la evolución del PIB total del país en los últimos años ha sido bastante positiva, y es que ha crecido año tras año hasta el 2020. Esta tendencia de crecimiento constante se lleva produciendo desde el 2009, llegando incluso a incrementarse en un 10,3% de un año a otro como fue el caso de 2010. Esta corriente de crecimiento anual lo que ha demostrado es que es una de las economías emergentes de la actualidad más potentes y prometedoras del mundo, llegando a competir con China como destino en las cadenas de suministro mundiales. De esta forma, tras experimentar el progresivo incremento de su PIB nacional de estos últimos años, en el 2019 antes de que estuviera presente el coronavirus en el país, el PIB en ese año fue el más alto de toda su historia, alcanzando los 2.831.553 miles de dólares en total, habiendo crecido un 4% con respecto al del 2018. Sin embargo, con la llegada de la pandemia, como en el resto de los países, la tendencia de crecimiento positivo de los últimos años se vio totalmente interrumpida, ya que el PIB de 2020 sufrió una caída con respecto al de 2019 de un 6,6%, disminuyendo su PIB a 2.667.686 miles de dólares. Pese a ello, en el 2021, año de la recuperación mundial de la pandemia, la contracción sufrida fue enormemente superada por un crecimiento de 8,9% en ese año y registrando un PIB total de 3.041.985 miles de dólares (Datosmacro, 2022)⁵³.

Otro indicador de los impactos de coronavirus dentro de la economía india es el empleo y, por consiguiente, la tasa de desempleo. Desde los últimos años, en el caso de India, la tasa de desempleo se ha mantenido muy estable en el tiempo, oscilando siempre entre el 5% y el 6%, lo cual es un valor relativamente bajo en términos objetivos. Sin embargo, esta tasa de desempleo no muestra las enormes desigualdades que caracterizan a la

⁵² ICEX (2022). *Demanda y coyuntura India*. <https://bit.ly/3aJucgN>

⁵³ Datosmacro (2022). *PIB de India*. <https://datosmacro.expansion.com/pib/india>

economía del país y a su mercado laboral. Y es que esta desigualdades están provocadas en muchos casos por el sistema de castas instaurado dentro de su sociedad, sistema que hace aumentar el desempleo en algunas zonas por el hecho de que prohibir el desempeño de un determinado trabajo en función de la casta al que el ciudadano pertenezca. Otro motivo de las desigualdades existentes en el mercado laboral es el hecho de que la tasa de industrialización en el país crece, pero a un ritmo muy lento, lo cual genera un problema al no crearse los suficientes puestos de trabajo industriales para tan abundante población. Con la llegada de la pandemia, estos factores lastraron a la economía y se produjo un fuerte incremento de la tasa de desempleo en consecuencia en el 2020, pasando de una tasa de desempleo de un 5,3% en el 2019 a un 8% en el 2020. A pesar de la recuperación experimentada en el 2021, la tasa de desempleo descendió tan solo a un 6% por lo que no se recuperaron los niveles de empleo constantes de los años pre-pandemia (Banco Mundial, 2022)⁵⁴.

Gráfico 4.25. Producto Interior Bruto de India (en billones de dólares) y tasa de desempleo India.

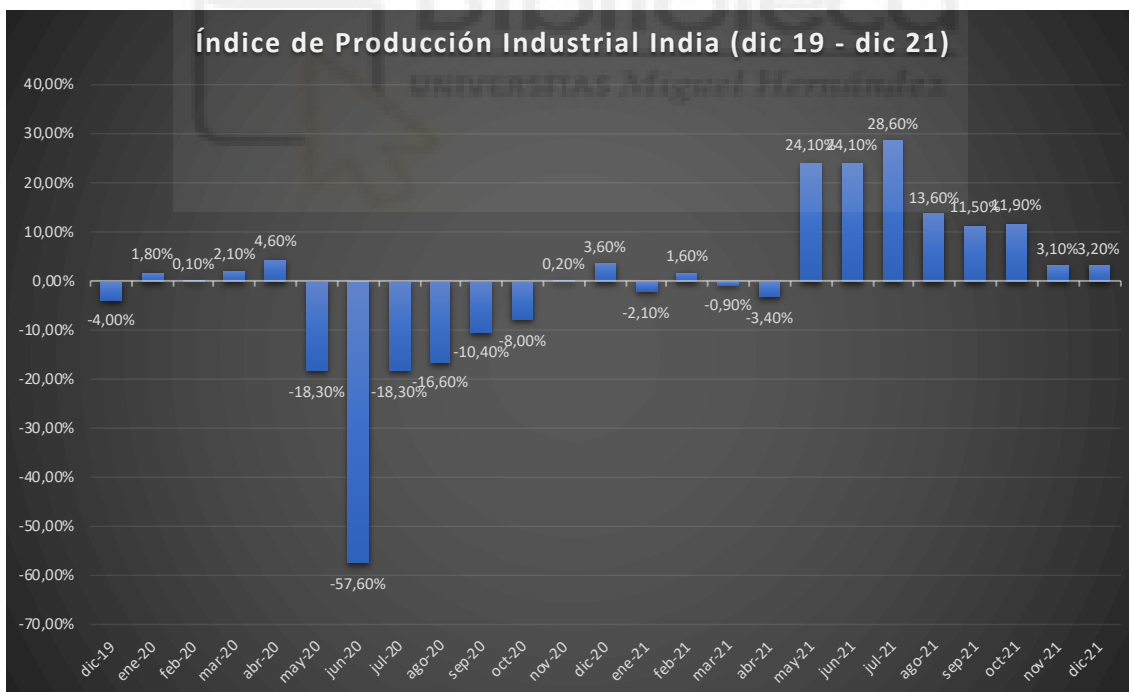


Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Datosmacro y Banco Mundial (2022).

⁵⁴ Banco Mundial (2022). *Desempleo, total (% de la población activa total) (estimación modelado OIT) – India.* <https://datos.bancomundial.org/indicador/SL.UEM.TOTL.ZS?locations=IN>

El siguiente indicador de los impactos de la pandemia en la economía india es el Índice de Producción Industrial (IPI) en términos interanuales, ya que el cómo se ha visto previamente en la economía india la industria representa una buena parte de su PIB. Analizando los datos históricos, se puede observar que finalizó el año 2019 con resultados regulares situándose el índice en un -4%, pero comenzó el año 2020 con buenos resultados ya que se situó en unos valores de 1,8% con respecto al mismo periodo en 2019, y continuó el primer trimestre con valores normales y positivos. Sin embargo, con la llegada del virus y se masiva expansión por el país, en mayo se produjo ya la primera contracción de este índice con una caída de la producción industrial de un 18,3% con respecto al año anterior. Contracción que fue agravándose en el mes siguiente con un increíble desplome de un 57,6% con relación al mismo mes del año anterior. De tal forma, a medida que el virus fue remitiendo y disminuyendo en el país, el índice fue mejorando progresivamente, que, sin embargo, no fue hasta noviembre de 2020 (Investing, 2022)⁵⁵.

Gráfico 4.26. Índice de Producción Industrial (IPI) de India de diciembre 2019 a diciembre 2021.

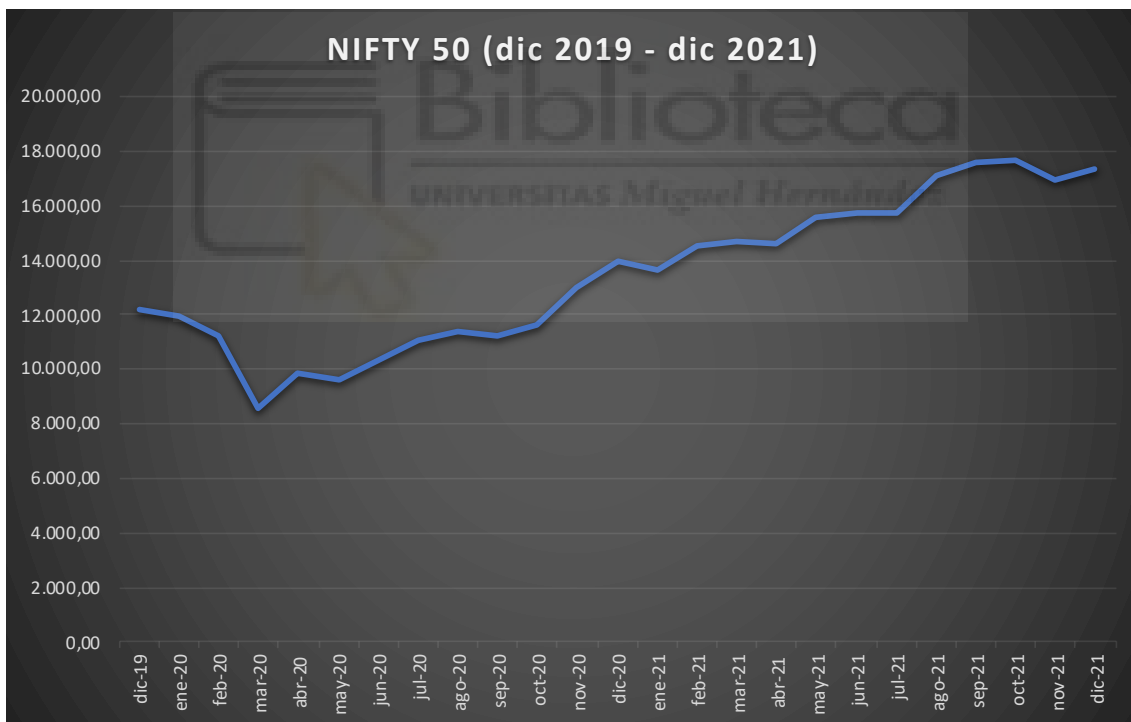


Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Investing.com (2022).

⁵⁵ Investing (2022). India – Índice de Producción Industrial (IPI) – Interanual. <https://bit.ly/3QcBlkv>

Otro buen indicador de los efectos negativos del coronavirus en la economía india, son las contracciones sufridas por sus mercados financieros. El índice bursátil objeto de análisis es el NIFTY 50, ya que es el índice de referencia para la Bolsa Nacional de Valores de India y está formado de un promedio de 50 acciones de empresas pertenecientes a 12 sectores económicos distintos. Este finalizó el 2019 con un total de 12.168,45 puntos, y creciendo con respecto al mes anterior un 0,93%. Sin embargo, al comenzar el 2020 y surgir las primeras noticias mundiales sobre el Covid-19 empezó su descenso cayendo un 1,70% y bajando hasta los 11.962,10 puntos. Dicho desplome continuó en el siguiente mes de febrero, pero fue en marzo cuando se registró la mayor caída del año: una variación porcentual negativa de 23,25% y situándose en los 8.597,75 puntos. A pesar de ello, en los siguientes meses comenzó su recuperación alcanzando en diciembre de 2021 un total de 17.354,05 puntos (Investing, 2022)⁵⁶.

Gráfico 4.27. Datos históricos del NIFTY 50 de diciembre 2019 a diciembre 2021.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Investing.com (2022).

Por la parte del sector exterior de India, serán objeto de análisis los impactos de la pandemia sobre la balanza comercial, las exportaciones y las importaciones de mercancías. Con respecto a la balanza comercial, esta siempre ha sido negativa, es decir,

⁵⁶ Investing (2022). Nifty 50. <https://es.investing.com/indices/s-p-cnx-nifty-historical-data>

que ha presentado resultados en los que las exportaciones han sido mucho menores que las importaciones. Esta se ha caracterizado desde hace años a presentar resultado negativos superiores a los 100 millones de dólares y por mantener una tasa de cobertura siempre inferior a un 80%. Con la llegada del virus al país, los resultados negativos de los últimos años se redujeron considerablemente en el 2020 con unas cifras de -95.692,7 miles de dólares y una tasa de cobertura de un 74,06% (mucho superior a la de años anteriores). Esto se explica principalmente por la caída de las importaciones que llevó a cabo India en este año, que fue a su vez mucho menor que el desplome de las exportaciones de mercancías indias. Pese a que los resultados en el 2020 mejoraron considerablemente, en el 2021 la balanza comercial empeoró más que los años prepandemia registrando una cifra negativa de -177.111,9 miles de dólares y la tasa de cobertura se redujo hasta un 69,06% (Datosmacro, 2021)⁵⁷.

Por su parte, las exportaciones de mercancías y bienes indios también sufrieron con la pandemia mundial. Estas habían alcanzado un valor total de 324.339,6 miles de dólares en el 2019, representando un 11,45% del PIB de ese año. Lo que más exporta India son aceites de petróleo, medicamentos, diamantes, arroz y artículos de joyería. Sin embargo, con la irrupción de la pandemia en el 2020, las exportaciones de las mercancías indias se redujeron considerablemente hasta los 276.410,3 miles de dólares, cayendo su importancia al mismo tiempo en el PIB de 2020 a un 10,34%. Pero en el 2021 se recuperaron e incluso superaron a las de años anteriores a la pandemia, llegando a un valor de total en ese año de 395.408,1 miles de dólares e incrementando su incidencia en el PIB hasta un 13% (Datosmacro, 2022)⁵⁸.

⁵⁷ Datosmacro (2021). *India – Balanza comercial*. <https://bit.ly/3Qguiky>

⁵⁸ Datosmacro (2022). *India – Exportaciones de mercancías*. <https://bit.ly/3HfNXJ9>

Gráfico 4.28. Exportaciones de mercancías indias de 2015 a 2021

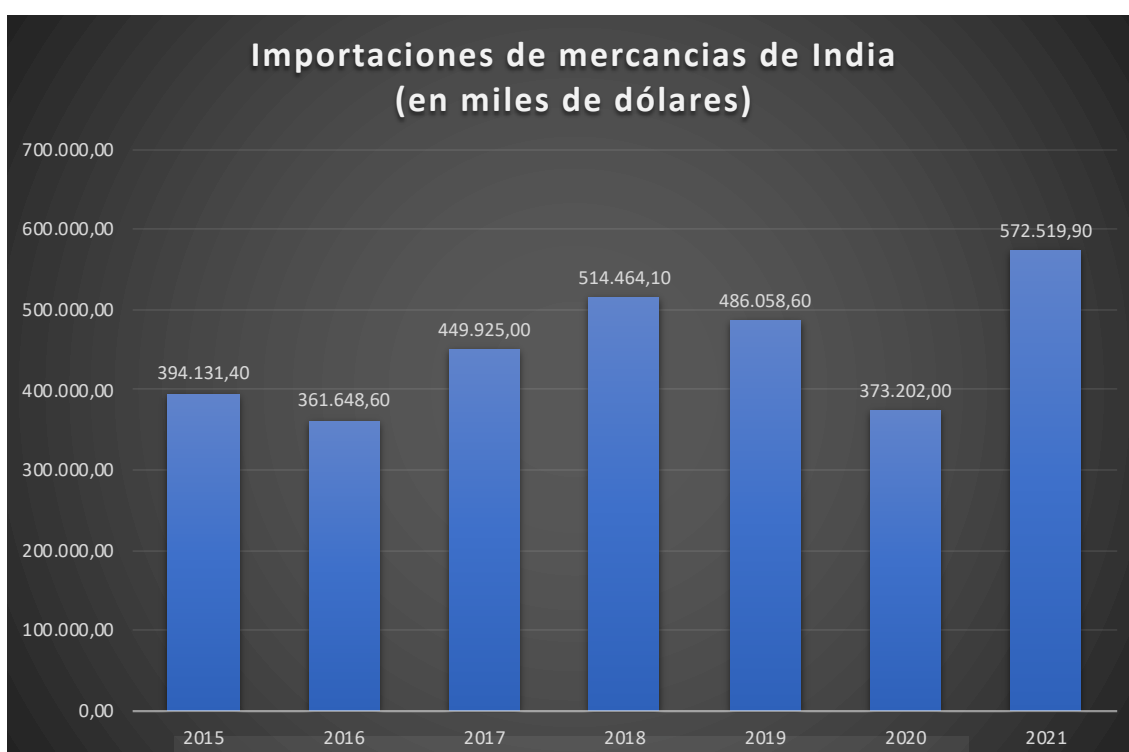


Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Datosmacro (2022).

Por lo que respecta a las importaciones, como se ha mencionado previamente, estas son mucho más voluminosas que las exportaciones. Estas consisten principalmente en aceite de petróleo, oro, diamantes, carbón y combustible sólidos, y gas de petróleo. En años anteriores, más concretamente en el 2018, el valor total de las importaciones de mercancías extranjeras alcanzó los 514.464,1 miles de dólares, representado un 19,02% del PIB de ese año. Pero con la introducción del coronavirus en el panorama mundial en el 2020, estas se redujeron considerablemente hasta un valor total de 373.202 miles de dólares, lo que supuso un 13,96% del PIB de ese año. A pesar de tal descenso en el 2020 por la pandemia, en el 2021 estas se incrementaron hasta los 572.519,9 miles de dólares, representando un 18,82% del PIB de 2021 (Datomacro, 2022)⁵⁹.

⁵⁹ Datosmacro (2022). *India – Importaciones de mercancías*. <https://bit.ly/3MQiqil>

Gráfico 4.29. Importaciones de mercancías de India de 2015 a 2021



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Datosmacro (2022).

Políticas de respuesta a la pandemia aplicadas por India

Entre las diferentes medidas de ámbito fiscal que puso en marcha el gobierno de India con el objetivo de paliar y subsanar los efectos del coronavirus su economía se encuentra divididas en dos categorías:

- Unas centradas en el gasto público, los ingresos no percibidos y el gasto acelerado: de tal forma que, en las primeras fases de la pandemia, las medidas de aumento del gasto público se destinaron fundamentalmente a la protección social y la atención médica de los ciudadanos. Entre estas se encontraban ayudas a las familias con bajos ingresos en alimentación, ayudas salariales a los trabajadores con ingresos bajos, coberturas a todos los trabajadores del sector médico y de salud, y subvenciones a para mejorar la infraestructura sanitaria del país. Por otro lado, las medidas que se adoptaron a finales del 2020 se destinaron a sectores económicos concretos, así como también se anunciaron aplazamientos de pago de impuestos para determinados sectores y reducciones en algunas tasas de intereses por atrasamientos en el pago de impuestos de periodos anteriores. Estas medidas de aplazamientos y reducción de la carga fiscal se volvieron a aplicar en el 2021 ampliando las del 2020.

- Mientras que las otras medidas puestas en marcha se destinaron al apoyo mediante créditos a las empresas, hogares pobres, empresas en sectores de la energía (especialmente las eléctricas), y ayudas específicas para el sector de la agricultura. Estas medidas se centraron sobre todo en las pequeñas y medianas empresas así como las empresas financieras no bancarias, todo ello a través del sector financiero, mientras que las ayudas destinadas al sector de la agricultura se centraron en facilidades y condiciones laxas de crédito.

Por otra parte, las medidas que se adoptaron de ámbito monetario y macrofinanciero fueron las siguientes:

- En marzo de 2020, se redujeron las tasas de repo a un 4% y la de repo inversa a un 3,5%, al mismo tiempo que se adoptaban medidas de liquidez a través de operaciones de recomposición a largo plazo, una reducción de los ratios de reserva mínimos en efectivo, y un aumento de la facilidad permanente marginal del ratio de liquidez, lo cual se tradujo en inyecciones de liquidez en los mercados. Por otro lado, el Banco de Reserva de la India (RBI) instauró un servicio para el apoyo a las necesidades del gobierno en términos de liquidez en el corto plazo y de repatriación de las exportaciones. A su vez, se promovieron acciones para movilizar flujos de crédito a las pequeñas y medianas empresas indias.
- El 13 de mayo, se aprobaron la siguientes serie de medidas y paquetes para las empresas: préstamos sin garantías para empresas totalmente cubiertos, deuda subordinada con garantías parciales, y un plan de garantía de crédito parcial para determinadas empresas. Al mismo tiempo, también se aprobaron fondos para inyectar capital en las pymes del país, así como programas de compra de deuda de empresas no financieras.
- El 22 de mayo, el RBI amplió sus medidas llevando a cabo una mayor flexibilización, en la que se incluía el incremento del límite de la exposición, una mayor relajación de las condiciones en la financiación estatal, ayudas a exportadores e importadores de la India y una ampliación de los planes de financiación de las pymes indias.
- Y, por último, el 4 de mayo, el RBI adoptó acciones adicionales del mismo estilo con el objetivo de aumentar la liquidez y mejorar las condiciones de financiación aún más.

5. RESULTADOS ALCANZADOS POR DICHAS POLÍTICAS HASTA LA ACTUALIDAD.

Estados Unidos

En el caso de Estados Unidos, como se mencionó anteriormente en este trabajo, el plan de respuesta a la pandemia fue el *Build Back Better Plan* de Joe Biden, compuesto por tres programas específicos: el *American Rescue Plan*, el *American Jobs Plan* y el *American Families Plan*.

Sin embargo, de estas propuestas de ley que forman el *Build Back Better Plan*, solo la primera se ha aprobado oficialmente, es decir, solo el *American Rescue Plan* ha sido puesto en práctica ya que fue aprobado a principios del 2021. De esta forma, se observará los resultados cosechados por este plan únicamente en el año que lleva vigente desde entonces, ya que los otros dos programas de ley se encuentran estancados en el Senado estadounidense.

Por lo tanto, los resultados obtenidos hasta la actualidad del *American Rescue Plan (ARP)* son los siguientes:

- A través del ARP, los Fondos de Recuperación Fiscal Estatales y Locales (SLFRF) han podido dar respuesta a las necesidades sanitarias generadas como consecuencia de la pandemia en el país. De tal forma, se llevaron a cabo alrededor de 2.000 proyectos distintos en materia sanitaria para combatir el virus durante todo este año, mediante la adquisición y administración de vacunas, pruebas de test del Covid-19, refuerzo de las entidades sanitarias públicas, así como la adquisición de trajes especiales de protección para el personal sanitario. A su vez, el ARP a través de este sistema de fondos, ha financiado a más de 76.000 empleados públicos que constituyeron la primera línea de defensa contra el virus.
- El ARP ha proporcionado sustanciales apoyos y ayudas a las familias, empresas, trabajadores e instituciones estatales, locales y tribales, para superar los efectos negativos económicos generados por la pandemia: los trabajadores considerados de primera necesidad durante las peores fases de la pandemia han recibido primas o bonificaciones por el riesgo en el desempeño de su trabajo durante estas fases; el SLFRF ha canalizado gran parte de los fondos proporcionados por el ARP para favorecer y eliminar las desigualdades en las comunidades más desfavorecidas y

vulnerables, invirtiendo dichos fondos en viviendas asequibles, en educación de buena calidad y en salud pública para estos colectivos; mediante las ayudas y subvenciones proporcionadas por el estado por hijo se ha ayudado a más de 36 millones de familias estadounidenses; se cree que se ayudarán en un futuro a más de 16 millones de trabajadores con ingresos bajos por las expansiones practicadas por la ARP; se han desembolsado más de 400 millones de dólares para paliar los efectos económicos causados por la pandemia; y se han destinado más de 20.000 millones de dólares para las naciones tribales en la recuperación y transformación de sus economías.

- El ARP ha establecido una nueva infraestructura nacional con el objetivo de vitar desalojos y proporcionar estabilidad de la vivienda: se llevaron a cabo más 5 de millones en pagos de alquileres, hipotecas y servicios de asistencia pública en más de 770.000 hogares. De estos fondos, más del 80 por ciento se destinaron a hogares de ingresos bajos, se han reducido al mismo tiempo las solicitudes de desalojo hasta un 60%, lo cual se tradujo en una disminución de la incertidumbre de desalojo de muchos ciudadanos estadounidenses.
- Por último, el ARP ha proporcionado apoyo y ayuda a muchas PYMES estadounidenses para poder superar el periodo de pandemia y salir mucho más fortalecidas: mediante el SLFRF, muchos gobiernos estatales les están brindando apoyo a las pequeñas empresas de sus comunidades. Al mismo tiempo que se está reduciendo las condiciones y facilitando el acceso a crédito a multitud de estadounidenses para fomentar el crecimiento de la economía y el espíritu emprendedor, proporcionando más 8.700 millones de dólares de inversión en instituciones financieras (EE. UU. Departamento del Tesoro, 2022)⁶⁰.

China

Como se ha visto anteriormente, China fue el único país de todo el mundo que, en el 2020, año de la pandemia, creció económicamente (El País, 2021)⁶¹. Esto se debió principalmente a las fuertes medidas de contención de la pandemia y de estímulo de su economía. Dichas medidas hicieron que en el 2021 su economía creciese a un ritmo

⁶⁰ EE. UU. DEPARTAMENTO DEL TESORO (2022). *El impacto del Plan de Rescate Americano después de un año*. <https://home.treasury.gov/news/press-releases/jy0645>

⁶¹ El País (2021). *La economía china consolida su recuperación de la crisis con un crecimiento del PIB del 18,3%*. <https://bit.ly/3O6m74d>

sorprendente, crecimiento que fue impulsado sobre todo por la reactivación del sector industrial que impulsó considerablemente la producción industrial en el 2021, debido a su vez a la reconversión de parte de su industria a actividades de producción de material sanitario para su exportación a otros países. En esta recuperación tan excepcional también estuvo muy involucrado el progresivo incremento del consumo interno en el país, que se vio muy mermado en las fases iniciales de la pandemia por la pérdida de poder adquisitivo de muchas familias chinas.

Sin embargo, la política de COVID cero que está llevando a cabo el gobierno chino con el objetivo de impedir de nuevo la expansión del coronavirus dentro de sus fronteras, está provocando a su vez una ralentización en la recuperación económica del país, ya que dicha política ha instaurado unas medidas por las cuales las fronteras están cerradas casi al completo a visitantes de otros países. Esto se ha traducido en una mayor incertidumbre en determinados sectores de su economía como el industrial y el de servicios. A su vez, por las medidas de confinamiento masivo de la población seguidas ante cualquier contagio, están haciendo que los servicios portuarios y de suministros dentro del país sean mucho más lentos en consecuencia (El País, 2022)⁶².

Pese a ello, es innegable el hecho de que las políticas y medidas económicas expansionistas, que sin embargo han hecho que la deuda china crezca a unos niveles desorbitados que aun arrastra actualmente, tanto en la vertiente monetaria y como la fiscal que se adoptaron durante el 2020 como respuesta a la pandemia, hicieron que su crecimiento durante ese mismo año fue positivo frente a los malos resultados cosechados por el resto de los países en el mismo periodo (elEconomista, 2021)⁶³.

Japón

En el caso de Japón, gracias a las políticas puestas en marcha sobre todo a principios del 2020, el PIB de su economía en los dos últimos trimestres de 2020 estaba experimentando un crecimiento y recuperación con respecto a la primera mitad del 2020, periodos donde el PIB cayó considerablemente por la pandemia y las medidas de confinamiento y

⁶² El País (2022). *La economía china supera las expectativas al crecer un 4,8% en el primer trimestre*. <https://bit.ly/39b09yn>

⁶³ elEconomista (2021). *El impacto real de la pandemia en el crecimiento que China mostrará*. <https://bit.ly/3NJlIsY>

distanciamiento social, pese a esa inercia positiva de crecimiento del PIB, en el 2021 su PIB empeoró en el primer trimestre pero no porque las medidas adoptadas fueran ineficaces o insuficientes, sino porque fue el periodo en el cual el país atravesó su tercera ola de coronavirus, y como consecuencia de la misma, el consumo privado dentro del país se desplomó de nuevo, hecho que en el caso de Japón es muy preocupante ya que más de la mitad de su PIB anual está compuesto por el consumo privado. Esta tercera oleada trajo consigo a su vez una caída del nivel de producción industrial como a principios de la pandemia (El País, 2021)⁶⁴.

Por su parte, los efectos de las políticas aplicadas en los ámbitos fiscal y monetario tuvieron como resultado una reactivación de la actividad industrial en el país en el segundo trimestre del 2021, reactivando muchos sectores económicos dentro de su industria. Los mercados financieros japoneses, como se ha visto previamente, recuperaron su valor perdido durante la pandemia y a su vez los llegaron a incrementar considerablemente, revaluándose en gran medida las empresas japonesas. Y, por último, con respecto al sector exterior japonés, las exportaciones en el 2021 aumentaron muy rápida y cuantiosamente en el 2021, superando los valores registrados en periodos prepandemia, lo cual sucedió de igual forma con las importaciones. Esto se debe principalmente a la reactivación de muchos sectores de la economía, sobre todo los industriales, que dio lugar a que se volviese a producir de nuevo para exportar fuera del país, y se regresase a importar para poder abastecer a las fábricas y empresas de nuevo en su demanda de materias primas y bienes necesarios para la producción.

Alemania

Entre los resultados que se obtuvieron con las políticas económicas fiscales que se pusieron en marcha por el gobierno alemán y las políticas monetarias llevadas a cabo por el Banco Central Europeo (BCE) para toda la eurozona destacan los que ya han sido analizados previamente en los impactos económicos. De esta forma, como resultado directo de las inyecciones de liquidez, así como de las facilidades de crédito otorgadas a las empresas alemanas, las aplazamientos en el pago de impuestos y las ayudas a empresas de determinados sectores, en el 2021 la actividad industrial en el país se

⁶⁴ El País (2021). *La economía de Japón vuelve a los números rojos por la pandemia*. <https://bit.ly/3H9du6R>

recuperó a niveles extraordinarios. Esta recuperación de la producción industrial, en el caso de Alemania, fue de vital importancia ya que es una economía, como ya se ha nombrado anteriormente, muy enfocada en la producción de bienes para la exportación directa, y es uno de los motivos con más peso en el enorme crecimiento experimentado por las exportaciones en el 2021, llegando incluso a superar los niveles en los años prepandemia. Por otro lado, los mercados financieros también vieron como recuperaban el valor perdido durante el 2021, al mismo tiempo que lo llegaban a superar.

Sin embargo, debido a la cantidad de medidas para paliar los efectos económicos negativos del coronavirus dentro del país, la deuda pública alemana ha aumentado considerablemente, superando a la del 2020 y constituyendo ya un 69,30% en el 2021. Por lo que, en la actualidad, la economía alemana se encuentra en una situación que desde hace años no experimentaba, el déficit público que se redujo con respecto al 2020 pero no lo suficiente para eliminar este (Datosmacro, 2022⁶⁵).

Por su parte, el desempleo que se registró durante el 2020 como consecuencia directa de la pandemia, se redujo unas décimas con respecto a ese año en el 2021, hecho que fue posible por la ayudas prestadas a las familias alemanas y a las empresas para que mantuvieran a sus trabajadores en sus puestos.

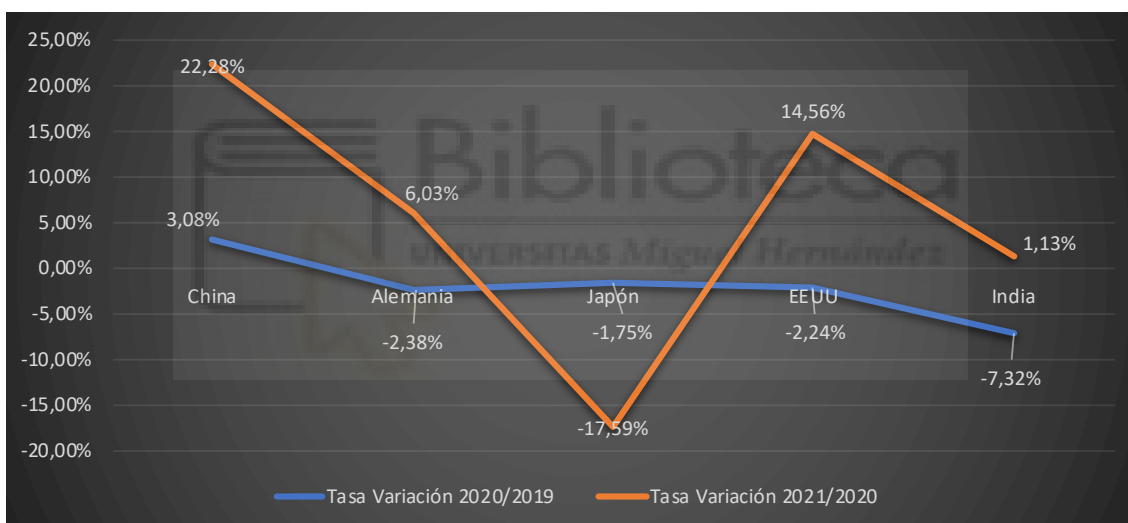
India

Analizando los resultados alcanzados por las políticas económicas de respuesta a la pandemia, estas hicieron que en el 2021 el PIB de la economía se recuperase en gran medida y superase los valores previos a la pandemia. Este logro fue alcanzado gracias a los planes de apoyo y ayudas a las familias indias, que consiguieron incrementar de nuevo el consumo privado de estas a los niveles anteriores a la pandemia, ya que como se visto anteriormente, en el caso del PIB de India este tipo de consumo supone más de la mitad del PIB total anual. A su vez, gracias a estas políticas, sobre todo la de financiación y facilidad de crédito a las empresas de determinados sectores estratégicos, también se ha conseguido reducir la tasa de desempleo en el 2021 con respecto al fuerte aumento que sufrió esta en el 2020 por el coronavirus. A partir del segundo trimestre de 2021, la producción industrial dentro del país se recuperó y comenzó a incrementarse mucho en

⁶⁵ Datomacro (2022). *Déficit público de Alemania*. <https://bit.ly/3ttqcYB>

esos tres meses de ese trimestre, lo cual fue posible por las ayudas en términos de financiación y garantías otorgadas por el gobierno indio a muchas empresas de determinados sectores económicos más afectados por la pandemia. Por ello, las exportaciones también se recuperaron considerablemente en el 2021, además teniendo en cuenta que es uno de los principales países exportadores de medicamentos del mundo, lo cual hizo que sus exportaciones cayesen en el 2020 pero no de forma tan agresiva como en otros países. Todo ello hizo que se considerase a India como la economía mundial que más rápido crecería en el 2021 por su elevado crecimiento previsto para ese año, sin embargo, con la segunda ola de Covid-19 que sufrió el país en el 2021 hicieron que realmente su economía durante ese año fuese muy débil.

Gráfico 5.1. Tasa variación porcentual de PIB de las 5 economías analizadas de los periodos 2019-2020 y 2020-2021.



Fuente: Elaborado a partir de datos del Banco Mundial (2022).

Observando este gráfico (Banco Mundial, 2022)⁶⁶, se puede ver que países de los estudiados son los más afectados e impactados por la pandemia en el periodo de 2019 a 2020, y a su vez, cuáles son los que han experimentado una mayor y más rápida recuperación por las políticas aplicadas en respuesta en el periodo de 2020 a 2021, en términos de su volumen de PIB anual.

En el primer caso, se puede ver a China que como ya se ha comentado con anterioridad, ha sido la economía mundial que más reforzada de la pandemia y durante el transcurso

⁶⁶ Banco Mundial (2022). *PIB (US\$ a precios actuales)*. <https://bit.ly/3mJhJwp>

de esta presentando crecimiento de PIB en el 2020 mientras el resto de los países sufrían grandes pérdidas. De tal forma, como se puede observar, la tasa de variación de su PIB del 2019, año previo a la pandemia, a 2020, año de la pandemia mundial de Covid-19, fue de un valor de un 3,08% y por lo tanto fue positiva, lo que demuestra la gran fortaleza y capacidad de reacción de la segunda economía mundial. Fortaleza económica que se muestra en el siguiente periodo de 2020 a 2021, donde se puede ver que fue la economía de las 5 analizadas que más creció con una variación porcentual del 22,28%, hecho que enseña el buen hacer con respecto a la economía de los chinos, saliendo más reforzados de lo que se encontraban previamente a la pandemia.

En segundo lugar, se puede estudiar el caso alemán que en el periodo de 2019 a 2020 vio como su PIB caía hasta un 2,38% de un año a otro, caída que se encuentra muy justificada en la pandemia y en el modelo de producción para la exportación que caracteriza a su economía, y que por el coronavirus con la caída de la demanda global y las exportaciones se vio muy afectado. Sin embargo, pese a ello, en el siguiente periodo de 2020 a 2021 se puede observar cómo creció su PIB un total de un 6,03% en tan solo un año, por lo que las políticas fiscales que llevó a cabo en su momento dieron sus frutos, así como también las políticas implantadas por el BCE en la zona euro que supusieron un gran apoyo para los países pertenecientes a la Unión Europea.

En el caso de la economía japonesa, esta fue una de las más impactadas y afectadas por la pandemia entre las economías desarrolladas, como se muestra en el periodo de 2019 a 2020, en el cual su PIB anual cayó de un año a otro un 1,75%, una caída moderada en comparación de por ejemplo Alemania. Sin embargo, es considerada de las más perjudicadas, porque en el periodo siguiente de 2020 a 2021, su recuperación nunca llegó a prosperar ni a producirse ya que su PIB cayó en el denominado año de la recuperación un 17,59%, en gran parte debido a las nuevas variantes y olas que sufrió este país en pleno 2021 y la paralización de muchos de sus sectores económicos más fuertes por la caída de las exportaciones.

Por su parte, la primera economía mundial, Estados Unidos, sufrió también en gran medida por la pandemia, cayendo su PIB de 2019 a 2020 un total 2,24%, lo que demostró grandes debilidades en determinados sectores de su economía y su gran dependencia del consumo privado que se desplomó durante el 2020 como consecuencia de la pandemia.

Pese a ello, como cabía esperar de la economía más grande del mundo, su PIB resurgió y creció un total de un 14,56% en el periodo de 2020 a 2021, confirmando el buen hacer de sus políticas económicas de respuesta, sobre todo, del *American Rescue Plan*.

Y, por último, en el caso de una de las más importantes economías en vías de desarrollo del mundo, como tal calificación de su economía el impacto en la misma fue brutal sufriendo un hundimiento de su PIB del 2019 al 2020 de un 7,32%, lo cual se debe principalmente a la fragilidad de su economía al encontrarse aún en proceso de desarrollo y la falta de medios para combatir los efectos económicos perjudiciales que experimentó esta. Con todo ello, comenzó el 2021 como se ha visto previamente, con un gran ritmo de recuperación, propio de una economía en vías de expansión, pero que fue enormemente interrumpido con la segunda ola que experimentó su población en 2021, por lo que el crecimiento y recuperación de su PIB en el periodo de 2020 a 2021 fue tan solo de un 1,13%.



6. CONCLUSIONES

La pandemia del Covid-19 va a ser recordada como una de las épocas más duras de la humanidad, tanto por la crisis sanitaria que ocasionó como por la gran recesión y contracción que tuvo como resultado en la economía global. Como se ha visto, los impactos negativos en algunas de las economías más importantes del mundo han sido muy diversos y variables entre sí, aunque también han presentado grandes similitudes entre ellos en algunos casos. De tal forma, cada país ha atendido a las dificultades generadas en su economía con políticas y medidas económicas diversas, teniendo más éxito y menos éxito en determinados casos.

En pleno 2022, el mundo se encuentra aún en un proceso de recuperación y normalización de la pandemia y el coronavirus, a pesar de ello, aún no ha desaparecido del todo en muchos países y se vive con incertidumbre ante lo que pueda pasar y traer el futuro. Ejemplo de ello es la guerra de Rusia-Ucrania que estalló en pleno febrero de este año, cuando se empezaba a vislumbrar un año más normal después de más de dos años de pandemia.

Pese a ello, en muchos países como el nuestro, la pandemia ha sido casi prácticamente superada y la vida ha vuelto a experimentar muchos aspectos y situaciones imposibles anteriormente por el coronavirus. Y por ello, el futuro incierto será el que establecerá lo que le depara a la humanidad en su conjunto y cuantas alteraciones sufrirá de nuevo la vida cotidiana con respecto a la actualidad.

7. BIBLIOGRAFIA

Organización Panamericana de la Salud (2020): La OMS caracteriza al Covid-19 como una pandemia. <https://www.paho.org/es/noticias/11-3-2020-oms-caracteriza-covid-19-como-pandemia>

El Mundo (2021): Origen de la pandemia. <https://www.elmundo.es/ciencia-y-salud/salud/2021/11/19/61976834e4d4d8e8328b4574.html>

BBVA (2020): “De la Gran Recesión a la Gran Pandemia: diferencias entre la crisis de 2008 y la de 2020”. <https://www.bbva.com/es/de-la-gran-recesion-a-la-gran-pandemia-diferencias-entre-la-crisis-de-2008-y-la-de-2020/>

LibreMercado (2020): La inversión se desploma y la demanda doméstica colapsa: España está ante la mayor crisis de su historia. <https://www.libremercado.com/2020-10-31/daniel-rodriguez-asensio-crisis-coronavirus-inversion-desploma-demanda-domestica-colapsa-espana-esta-ante-mayor-crisis-historia-6676061/>

Más allá de las Fronteras (2020): El comercio en tiempos de pandemia: el impacto del COVID-19 en las firmas de seis países latinoamericanos. <https://blogs.iadb.org/integracion-comercio/es/el-comercio-en-tiempos-de-pandemia-el-impacto-del-covid-19-en-las-firmas-de-seis-paises-latinoamericanos/>

Business Insider (2021): 11 gráficos impactantes que muestran cómo el coronavirus ha golpeado la economía española. <https://www.businessinsider.es/11-graficos-como-coronavirus-ha-golpeado-economia-espanola-815863>

Fondo Monetario Internacional (2020/2021): Informes de perspectivas de la economía mundial. <https://www.imf.org/es/Publications/WEO>

Banco Mundial (2022): Informe sobre el desarrollo mundial 2022. <https://www.bancomundial.org/es/publication/wdr2022>

YouTube (2020): Webinar 'Impacto y respuesta ante el COVID 19: economía real y mercados financieros'. Antonio Moreno. <https://www.youtube.com/watch?v=kOk24lLoe5s&t=907s>

Fondo Monetario Internacional (2020): La respuesta del FMI a la COVID-19. <https://www.imf.org/es/About/FAQ/imf-response-to-covid-19>

Banco Mundial (2022): Las formas en las que el Banco Mundial ayuda a los países con COVID-19 (coronavirus). <https://www.bancomundial.org/es/news/factsheet/2020/02/11/how-the-world-bank-group-is-helping-countries-with-covid-19-coronavirus>

Fondo Monetario Internacional (2022): Base de datos del FMI. <https://data.imf.org/?sk=388dfa60-1d26-4ade-b505-a05a558d9a42>

Statista (2022): Base de datos de Statista sobre EE. UU. <https://es.statista.com/buscar/?q=estados+unidos&Buscar=&qKat=search&newSearch=true>

Expansión (2022): Datosmacro – Estados Unidos. <https://datosmacro.expansion.com/buscador?search=estados+unidos>

CatalunyaPlural (2021). ‘American Rescue Plan’: así es la fórmula de Biden para salvar los Estados Unidos. <https://catalunyaplural.cat/es/american-rescue-plan-asi-es-la-formula-de-biden-para-salvar-los-estados-unidos/>

White House (2022). American Rescue Plan. <https://www.whitehouse.gov/american-rescue-plan/>

Indivisible (2022). The American Jobs and Families Plan, explained. <https://indivisible.org/resource/american-jobs-and-families-plan-explained>

Acceso Latino (2021). ¿En qué consiste el American Jobs Plan? <https://accesolatino.org/plan-biden/en-que-consiste-el-american-jobs-plan/>

El Confidencial (2021). Este es el plan más ambicioso de Joe Biden (y que nadie sabrá cómo podrá pagar). https://www.elconfidencial.com/mundo/2021-04-17/plan-joe-biden-infraestructuras-eeuu_3035116/

Solo Dinero (2021). American Families Plan: Quien será beneficiado y quien será afectado con el plan fiscal de Joe Biden. <https://solodinero.com/american-families-plan-quien-sera-beneficiado-y-quien-sera-afectado-con-el-plan-fiscal-de-joe-biden/>

Expansión (2022): Datosmacro – China. <https://datosmacro.expansion.com/buscador?search=china>

Statista (2022). Producto interior bruto (PIB) a precios corrientes de China desde 1985 hasta 2026 (en miles de millones de dólares). <https://es.statista.com/estadisticas/1278123/producto-interior-bruto-pib-a-precios-corrientes-de-china/>

Banco Mundial (2022). Desempleo, total (% de la población activa total) (estimación modelado OIT) – China. <https://datos.bancomundial.org/indicador/SL.UEM.TOTL.ZS?locations=CN>

El Blog Salmón (2020). Todo esto ha hecho China para salir adelante después del coronavirus. <https://www.elblogsalmon.com/economia/todo-esto-ha-hecho-china-para-salir-adelante-despues-coronavirus>

La Vanguardia (2021). China, el único país que crece en medio de la pandemia. <https://www.lavanguardia.com/vida/junior-report/20210120/6185331/china-unico-pais-crece-medio-pandemia.html>

CaixaBank Research (2020). Las recetas de China ante su año más difícil: margen y políticas económicas. <https://www.caixabankresearch.com/es/economia-y-mercados/sector-publico/recetas-china-ante-su-ano-mas-dificil-margen-y-politicas>

Statista (2022). Ranking de países con mayor producto interior bruto (PIB) estimado de 2020 a 2026 (en miles de millones de dólares). <https://es.statista.com/estadisticas/600234/ranking-de-paises-con-el-producto-interior-bruto-pib-mas-alto-en/>

ICEX (2021). Ficha País – Japón 2021. <https://www.icex.es/icex/es/navegacion-principal/todos-nuestros-servicios/informacion-de-mercados/paises/navegacion-principal/el-mercado/estudios-informes/ficha-pais-japon-doc2016645940.html?idPais=JP>

Banco Mundial (2022). PIB (US\$ a precios actuales) – Japan. <https://datos.bancomundial.org/indicador/NY.GDP.MKTP.CD?end=2020&locations=JP&start=1960&view=chart>

Datosmacro (2022). PIB de Japón. <https://datosmacro.expansion.com/pib/japon?anio=2020>

IMF (2022). Prices, Production and Labour selected indicators. <https://bit.ly/3NZkFkl>

Trading Economics (2022). Japón – Producción Industrial. <https://bit.ly/3xjs3l2>

Yahoo Finance (2022). Nikkei 225 (^N225). <https://yhoo.it/3mhaStT>

Datosmacro (2022). Japón – Balanza Comercial. <https://datosmacro.expansion.com/comercio/balanza/japon>

Datosmacro (2022). Japón – Exportaciones de mercancías. <https://datosmacro.expansion.com/comercio/exportaciones/japon>

Datosmacro (2022). Japón – Importaciones de mercancías. <https://datosmacro.expansion.com/comercio/importaciones/japon>

IMF (2022). Policy responses to Covid-19. <https://www.imf.org/en/Topics/imf-and-covid19/Policy-Responses-to-COVID-19#J>

ICEX (2022). Demanda y coyuntura Estados Unidos. <https://bit.ly/3mp1t3D>

ICEX (2022). Demanda y coyuntura China. <https://bit.ly/39hmlwz>

ICEX (2022). Demanda y coyuntura Japón. <https://bit.ly/3GwGiPS>

Extenda (2022). Ficha país Alemania. <https://bit.ly/3H0lJlt>

ICEX (2021). Demanda y coyuntura Alemania. <https://bit.ly/390ktCs>

Datosmacro (2022). PIB de Alemania – Producto Interior Bruto. <https://bit.ly/3aBgSLi>

Statista (2021). Porcentaje de la población en paro en Alemania de 2007 a 2021. <https://bit.ly/3NXEqbY>

Datosmacro (2022). Alemania – Índice de Producción. <https://bit.ly/3x5fhFm>

Investing (2022). DAX (GDAXI). <https://es.investing.com/indices/germany-30-historical-data>

Datosmacro (2022). Alemania – Balanza comercial. <https://bit.ly/3H3AAeZ>

Datosmacro (2022). Alemania – Exportación de mercancías. <https://bit.ly/3O4s55x>

Datosmacro (2022). Alemania – Importaciones de Mercancías. <https://bit.ly/3tiTtoA>

ICEX (2022). Ficha país – India 2022. <https://bit.ly/3MveByB>

ICEX (2022). Demanda y coyuntura India. <https://bit.ly/3aJucgN>

Datosmacro (2022). PIB de India. <https://datosmacro.expansion.com/pib/india>

Banco Mundial (2022). Desempleo, total (% de la población activa total) (estimación modelado OIT) – India. <https://datos.bancomundial.org/indicador/SL.UEM.TOTL.ZS?locations=IN>

Investing (2022). India – Índice de Producción Industrial (IPI) – Interanual. <https://bit.ly/3QcBIkv>

Investing (2022). Nifty 50. <https://es.investing.com/indices/s-p-cn-x-nifty-historical-data>

Datosmacro (2021). India – Balanza comercial. <https://bit.ly/3Qgukjy>

Datosmacro (2022). India – Exportaciones de mercancías. <https://bit.ly/3HfNXJ9>

Datosmacro (2022). India – Importaciones de mercancías. <https://bit.ly/3MQiqil>

EE. UU. DEPARTAMENTO DEL TESORO (2022). El impacto del Plan de Rescate Americano después de un año. <https://home.treasury.gov/news/press-releases/jy0645>

ICEX (2022). Demanda y coyuntura China. <https://bit.ly/3HjFPr5>

El País (2021). La economía china consolida su recuperación de la crisis con un crecimiento del PIB del 18,3%. <https://bit.ly/3O6m74d>

El País (2022). La economía china supera las expectativas al crecer un 4,8% en el primer trimestre. <https://bit.ly/39b09yn>

elEconomista (2021). El impacto real de la pandemia en el crecimiento que China mostrará. <https://bit.ly/3NJllsY>

El País (2021). La economía de Japón vuelve a los números rojos por la pandemia. <https://bit.ly/3H9du6R>

Datomacro (2022). Déficit público de Alemania. <https://bit.ly/3ttqcYB>

Banco Mundial (2022). PIB (US\$ a precios actuales). <https://bit.ly/3mJhJwp>

