

Anexo I. Registro del Título del Trabajo Fin de Grado (TFG)

NOMBRE DEL ALUMNO: Patricia Domínguez Hidalgo

PROGRAMA: E-6

GRUPO:

FECHA: 20/10/2024

Director Asignado: Gómez Bengoechea, Gonzalo
Apellidos Nombre

Título provisional del TFG:

Impacto económico de la pandemia de Covid-19 en la Eurozona. Análisis comparativo de los efectos económicos países con distinta incidencia dentro de la Eurozona.

ADJUNTAR PROPUESTA (máximo 2 páginas: objetivo, bibliografía, metodología e índice preliminares)

Firma del estudiante:



Fecha: 20/10/2024

ÍNDICE:

1. Introducción.
 - 1.1. Pregunta de investigación
 - 1.2. Objetivos
 - 1.3. Metodología
 - 1.4. Marco teórico
 - 1.5. Contexto
 - 1.6. Estructura
2. Medidas de política monetaria aplicadas en la Eurozona
3. España
 - 2.1. Impacto económico de la pandemia del COVID-19
 - 2.2. Sectores económicos más afectados.
 - 2.3. Políticas de estímulo económico aplicadas.
 - 3.4. Evolución económica entre 2020-2024.
4. Alemania
 - 2.1. Impacto económico de la pandemia del COVID-19
 - 2.2. Sectores económicos más afectados.
 - 2.3. Políticas de estímulo económico aplicadas.
 - 3.4. Evolución económica entre 2020-2024.
5. Grecia
 - 2.1. Impacto económico de la pandemia del COVID-19
 - 2.2. Sectores económicos más afectados.
 - 2.3. Políticas de estímulo económico aplicadas.
 - 3.4. Evolución económica entre 2020-2024.
6. Discusión/Conclusión

1. INTRODUCCIÓN

1.1. Pregunta de investigación

Este trabajo tiene como objetivo responder a la siguiente pregunta de investigación:

¿Cuál ha sido el impacto económico de la pandemia de Covid-19 en la Eurozona? Análisis comparativo de los efectos económicos países con distinta incidencia dentro de la Eurozona.

1.2. Objetivos

Además de responder a la pregunta de investigación, el trabajo tiene unos objetivos más específicos que se podrían resumir en los siguientes:

1. Analizar el impacto de la pandemia de Covid-19 en los países de la Eurozona.
2. Estudiar las medidas de estímulo económico aplicadas tras la pandemia
3. Comparar el impacto que tuvo la pandemia de Covid-19 en tres países de la Eurozona con características muy diferentes.
4. Determinar si las medidas de estímulo económico han tenido la misma efectividad en los países comparados.
5. Detectar si hubo alguna desviación entre los resultados esperados y los obtenidos.
6. Establecer si factores como la incidencia del Covid-19 y la situación previa en el estado estudiado impactaron en la efectividad de las medidas aplicadas.

1.3. Metodología

Este trabajo va a emplear una metodología basada en el método del caso. Basándome en tres casos particulares, que van a ser España, Alemania y Grecia, voy a formular, establecer y generar una hipótesis, que voy a poder aplicar al conjunto de países de la Eurozona (Ruzzene, 2014)

Además. Para llevar a cabo este estudio, voy a basarme mayoritariamente en datos cuantitativos. Voy a llevar a cabo un análisis de las variables macroeconómicas de los países de la Eurozona, especialmente de España, Grecia y Alemania, que serán los países que voy a comparar. Para ello, estudiaré variables como el crecimiento económico, la tasa de desempleo, el crecimiento del sector público, el sector exterior y variables demográficas. Además, también será importante analizar el impacto del Covid-19 en estos países, para lo cual estudiaré las cifras de incidencia que fueron proporcionadas por cada país durante la pandemia.

También llevaré a cabo un análisis de las políticas de estímulo económico que se pusieron en marcha en la Eurozona, que será más exhaustivo para los países comparados. Una vez

llevado a cabo este análisis, extraeré las conclusiones necesarias para poder responder al objeto de mi investigación.

Por tanto, podemos determinar que mi objeto de estudio va a ser los 20 países miembros de la Eurozona en general y, Grecia, España y Alemania en particular, ya que serán en los que me centraré más profundamente para llevar a cabo un estudio más extenso, del que podré extraer conclusiones para luego extrapolar al conjunto de países de la Eurozona.

El marco temporal va a incluir tanto los años previos a la pandemia, es decir, antes de 2020, como los años posteriores, hasta el año 2024. Esto nos va a permitir estudiar la evolución de los datos observados y evaluar el impacto de la pandemia y de las medidas aplicadas en las economías de los distintos países.

1.4. Marco teórico.

Para entender todo el objeto de estudio de este trabajo hacen falta delimitar varios conceptos previos como parte de su marco teórico.

Siguiendo la explicación del Banco de España (s.f., b), la política monetaria es “conjunto de decisiones y medidas que toma la autoridad monetaria de un país –o de una unión monetaria, como en el caso del área del euro– para influir en el coste y la disponibilidad del dinero en la economía”. En el caso de los países de la Eurozona, esta política está en manos del Eurosistema, que está compuesto por el Banco Central Europeo y los bancos centrales nacionales de los distintos estados miembros.

Otro concepto importante será la política fiscal, que se puede considerar como una herramienta de estabilización macroeconómica y de redistribución de la riqueza y el ingreso. En el caso de la Eurozona, son los gobiernos de los estados miembros los encargados de establecerla. Para ello determinarán sus principales componentes que son el gasto público, la deuda pública y los impuestos. A través de ella hay una intervención del Estado para tratar de disminuir el impacto que tienen los distintos ciclos económicos en la economía (Cárdenas Gómez & Vargas-Hernández, 2015).

La política macroprudencial tiene dos objetivos principales. Por un lado, frenar el desarrollo de los riesgos que puedan ser considerados como sistémicos y que afectan al sistema bancario de un país en su conjunto, y, por otro lado, fortalecer la solvencia de las diferentes entidades, generalmente a través de la construcción de cojines de capital para así proteger a los bancos si los riesgos sistémicos acaban materializándose (Mencia & Saurina, 2016).

A la vista de estos conceptos podemos determinar que los estados tienen un papel importante en la marcha de la economía de sus países, al igual que el BCE. Cada uno está encargado de unas funciones, pero todo con el objetivo de conseguir la estabilidad macroeconómica y la estabilidad.

1.5. Contexto.

El contexto en el que se basa este trabajo académico queda definido por una serie de hechos que han ocurrido en Europa en los últimos años.

En primer lugar, Europa, y más en concreto, la Eurozona experimentó una crisis económica en 2008, desencadenada en el sistema financiero estadounidense, la cual tuvo un periodo de recuperación significativamente largo. En segundo lugar, fue durante este periodo cuando apareció una nueva enfermedad llamada COVID-19 (Baeza, 2020). Tras haber sido reportados casos durante diciembre de 2019 y principios de 2020, fue el 11 de marzo de 2020, cuando la COVID-19 fue declarada pandemia (Ferrer, 2020).

En esta fecha comenzará un periodo de crisis en la Eurozona que será excepcional por dos motivos. El primero de ellos es porque no será causada por un desajuste financiero o económico, como venía ocurriendo en los periodos de crisis anteriores. El segundo de ellos será porque va a ser una crisis en la que en un corto periodo de tiempo va a haber una gran pérdida de riqueza financiera y bienestar económico (Baeza, 2020). Además, todo esto va a ir acompañado de una gran incertidumbre y una saturación sanitaria que no habían experimentado los países de la Eurozona en décadas.

Esta crisis que comenzará en 2020 tendrá como particularidad la presencia desde un primer momento tres shocks negativos, que son autogenerados y están unidos entre sí porque surgirán como consecuencia del conjunto de decisiones que tomaron los países para intentar frenar la expansión del virus (Baeza, 2020). En primer lugar, habrá un shock de oferta que vendrá propiciado por el cierre de importantes centros de producción en China, que causarán una disrupción en las cadenas de suministros globales. Además, esto ocurrirá desde las etapas más iniciales, debido a que este país fue considerado como epicentro del virus. En segundo lugar, la Eurozona experimentará un segundo shock de oferta como consecuencia de las restricciones de libre circulación, que provocarán la imposibilidad de apertura al público de ciertos establecimientos. Y, en tercer lugar, se puede distinguir un shock de demanda, pues la incertidumbre, el miedo al contagio y el confinamiento afectarán al consumo, teniendo especial incidencia sobre el sector servicios (Valle, 2020).

Además de estos tres shocks iniciales, también podemos hablar de un cuarto shock, que tuvo un impacto más profundo y afectará a la capacidad de acceso a la financiación y a la liquidez del tejido productivo de los diferentes países de la Eurozona, afectando particularmente a las PYMES por su abrupta caída de los ingresos (Valle, 2020).

Ante esta situación en la Eurozona, podemos resumir los principales desafíos que tenía el Banco Central Europeo en tres: estabilizar los mercados, proteger la oferta de crédito e intentar neutralizar lo máximo posible los riesgos que suponía la pandemia a la trayectoria inflacionista de los diferentes países (Lane, 2020).

Para poder afrontarlos, hubo una respuesta prácticamente inmediata por parte del BCE, que quería evitar un colapso financiero desde un primer momento. Las medidas que aplicó en 2020 se podrían resumir en cuatro grandes grupos. El primero de ellos consistía en la

creación de programas de compra de activos, ampliando el programa de compra de bonos APP (Asset Purchase Programmes) y con la creación de una línea de compra de activos de emergencia, llamada Pandemic Emergency Purchase Program (PEPP). El segundo de ellos incluye las diferentes medidas de liquidez que aplicó, donde se incluye la creación de una línea de liquidez puente (LTRO), junto con la aprobación de las operaciones de liquidez llamadas PELTRO (Pandemic Emergency Longer-Term Refinancing Operations); y la continuación de nuevas rondas de TLTROs (Targeted Longer-Term Refinancing Operations). Todas ellas iban acompañadas de una política de flexibilización de colateral. El cuarto grupo de medidas estaba enfocado en el correcto funcionamiento de los mercados financieros internacionales, creando, en coordinación con otros bancos centrales, los *swaps* en dólares de Estados Unidos. Por último, el cuarto grupo de medidas lo que hizo fue permitir a la banca europea liberar capital para que pudiese apoyar la capacidad de préstamos que tenían las entidades bancarias (Castillo, Doménech & Jiménez, s.f.).

Estas medidas tomadas por el BCE impactarán de forma diferente a los diferentes países de la Eurozona, dependiendo de cómo se encontrase su economía, de la incidencia que tuvo el virus en ellos y de las políticas internas aprobadas. Es por ello por lo que, basándome en los casos particulares de España, Alemania y Grecia voy a llevar a cabo un análisis profundo de cómo impactaron y de los resultados que generaron, que me servirán para aplicarlos posteriormente al conjunto de la Eurozona.

1.6. Estructura.

Para llevar a cabo este trabajo voy a basarme inicialmente en los países particulares que serán objeto de mi estudio más en profundidad, es decir, en España, Alemania y Grecia. Voy a comenzar estudiando cuál fue el impacto inicial que tuvo la pandemia del COVID-19 en sus economías, teniendo en cuenta el punto de partida de cada país antes de la llegada del virus. A continuación, voy a analizar los sectores de la economía más afectados durante la pandemia y su repercusión en las variables macroeconómicas de cada país. Después, detallaré las políticas de estímulo económico que se aplicaron en cada caso y si tuvieron el resultado esperado. Este último punto lo podré evaluar en mayor profundidad analizando la evolución económica experimentada por cada país en los años posteriores a la pandemia, es decir desde 2020 hasta 2024.

Una vez haya llevado a cabo este análisis individualizado de cada país, extrapolaré los resultados obtenidos al conjunto de la Eurozona, para estimar y analizar el impacto de la pandemia del Covid-19, junto con la efectividad de las medidas de estímulo aplicadas.

BIBLIOGRAFÍA

Baeza, E. O. (2020). Impacto económico de la pandemia en Europa. *Cuadernos económicos de ICE*, (99).

Castillo, S., Doménech, R., & Jiménez, M. (2021). La política monetaria en la eurozona ante la COVID-19. *Papeles de economía española*, 170, 76-97.

Ferrer, R. (2020). Pandemia por COVID-19: el mayor reto de la historia del intensivismo. *Medicina intensiva*, 44(6), 323.

Lane, P. (2020). The pandemic emergency: the three challenges for the ECB. *Jackson Hole Conference, Kansas City Federal Reserve Bank*. Disponible en <https://www.kansascityfed.org/documents/7829/JH2020-Lane.pdf>

Ruzzene, A. (2014). *Using case studies in the social sciences: methods, inferences, purposes*. Ridderprint.

Valle, E. (2020). *La reacción de la Unión Europea ante el COVID-19* (pp. 1-19). Fedea. Disponible en <http://documentos.fedea.net/pubs/ap/2020/ap2020-03.pdf>