

An effective economic response to the Coronavirus in Europe

Maria Demertzis, André Sapir, Simone Tagliapietra i Guntram B. Wolf

Editorial Bruegel

2020

Anàlisi d'informes sobre la COVID 19

Propostes, recomanacions i mesures de desconfinament

An effective economic response to the Coronavirus in Europe

Maria Demertzis, André Sapir, Simone Tagliapietra i Guntram B.
Wolf

Policy Contribution
Issue n°6 | March 2020

An effective economic response to the coronavirus in Europe

Maria Demertzis, André Sapir, Simone Tagliapietra and
Guntram B. Wolff

Executive summary

MARIA DEMERTZIS (maria.demertzis@bruegel.org) is Deputy Director of Bruegel

ANDRÉ SAPIR (andre.sapir@bruegel.org) is a Senior Fellow at Bruegel

SIMONE TAGLIAPIETRA (simone.tagliapietra@bruegel.org) is a Research Fellow at Bruegel

GUNTRAM WOLFF (guntram.wolff@bruegel.org) is Director of Bruegel

This note was prepared at the request of the Croatian presidency of the Council of the European Union for the meeting of EU finance ministers on 17 March 2020. Excellent research assistance was provided by Marta Domínguez-Jiménez.

THE COVID-19 PANDEMIC represents a major shock to the global and European economy. Most European countries will need to take bold quarantine and lock-down measures, as has been done in Italy, to prevent an explosion of the epidemic which would lead to many deaths and the collapse of healthcare systems.

THE ECONOMIC CONSEQUENCES of such measures are major, and are felt through both supply and demand-side channels. A coordinated and bold response by authorities is necessary. First, ample national funds need to be provided to national health services. Second, targeted measures to support individuals (such as the self-employed), companies and the local communities most affected should be put in place or reinforced. Third, broad macroeconomic insurance needs to be provided because targeted measures will not cover the many second-round effects of the shock.

TO ALLEVIATE FINANCIAL and cash-flow constraints, and to provide incentives to preserve employment, we recommend all European Union countries agree to halve companies' social security contributions for three months, or cut the payroll tax. Such measures could amount to support of some 2.5 percent of GDP and would be funded by increased national deficits. Last but not least, the European Central Bank should provide abundant liquidity, increase swap lines to ensure sufficient dollar liquidity and increase its sovereign-bond purchase programme to prevent distress in sovereign bond markets. 'Whatever it takes' needs to be the motto to preserve lives and reduce the impact on the economy of the epidemic.

Recommended citation

Maria Demertzis, M., A. Sapir, S. Tagliapietra and G. Wolff (2020) 'An effective economic response to the coronavirus in Europe', *Policy Contribution* 06/2020, Bruegel



Abstract

Aquest article planteja com hauria de ser una resposta econòmica contundent i coordinada per part dels governs europeus per mitigar les conseqüències econòmiques que tindrà la

pandèmia del coronavirus. Segons aquesta visió, els estats haurien d'augmentar la seva despesa pública per enfortir els sistemes sanitaris i evitar que els treballadors i les empreses pateixin directament la recessió. A més, els estats haurien de tenir un paper fonamental a l'hora de proporcionar una seguretat macroeconòmica que permetés evitar els efectes secundaris del xoc econòmic i el Banc Central Europeu hauria d'assegurar la liquiditat i augmentar el seu programa de compra de deute públic.

Idees principals

L'article ofereix un diagnòstic de la situació econòmica actual:

- Els mercats han reaccionat de forma violenta a la pandèmia del coronavirus i molts sectors econòmics s'han vist afectats per la reducció de l'oferta causada dels talls en les cadenes de subministrament i per la impossibilitat dels treballadors d'anar a treballar i de la demanda, causada per la incertesa i la disminució en el consum i la inversió.
- Com més dur el problema sanitari més duraran les dificultats econòmiques.
- Si es mantenen les fronteres obertes cal una resposta coordinada a nivell europeu i internacional.

Conclusions

Segons l'article, si els governs volen mitigar l'efecte de la crisi hauran de respondre a la situació actual amb les següents mesures:

- Enfortir el finançament dels sistemes sanitaris nacionals a través d'una acció fiscal coordinada i enfocada als sectors més afectats.
- Impulsar mesures orientades a sostenir els treballadors, les empreses i les comunitats locals per tal de protegir la seva capacitat productiva.
- A nivell macroeconòmic, crear una situació segura per evitar les restriccions financeres i de *cash-flow* i mantenir els nivells d'ocupació. Això s'aconseguiria aturant els pagaments de les contribucions de les empreses a la seguretat social, els impostos sobre les nòmines i finançant el pagament d'hipoteques i ho finançaria cada Estat incrementant el deute públic.
- El Banc Central Europeu hauria de proporcionar liquiditat, augmentar les *swap lines* per assegurar la liquiditat del dòlar i augmentar el programa de compra de bons per prevenir la tensió al mercat de deute públic.
- En resum: caldrà fer "el que sigui" per preservar vides i reduir l'impacte de l'epidèmia en l'economia.

Accedeix a l'[article complet](#).