

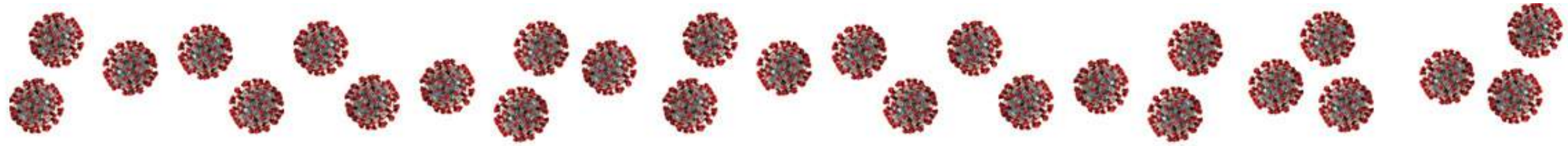
El mercado post COVID-19

Abril 2020



Fuentes en este estudio

- World Bank
 - IMF
 - Afreximbank
 - CAF
 - OECD
 - Banco Central Europeo
 - European Investment Bank
 - Fitch Solutions
 - Deloitte
 - McKinsey
 - PwC
 - Engineering News Report
 - Forbes
 - Financial Times
 - Statista
 - Science Traslational Medicine
 - Worldometer
 - Medscape
 - John Hopkins University of Medicine
 - Expansión
 - Rōnin
- 



***E**spera lo mejor,
Prepárate para lo peor,
Acepta lo que venga*

Proverbio ingles siglo XVI

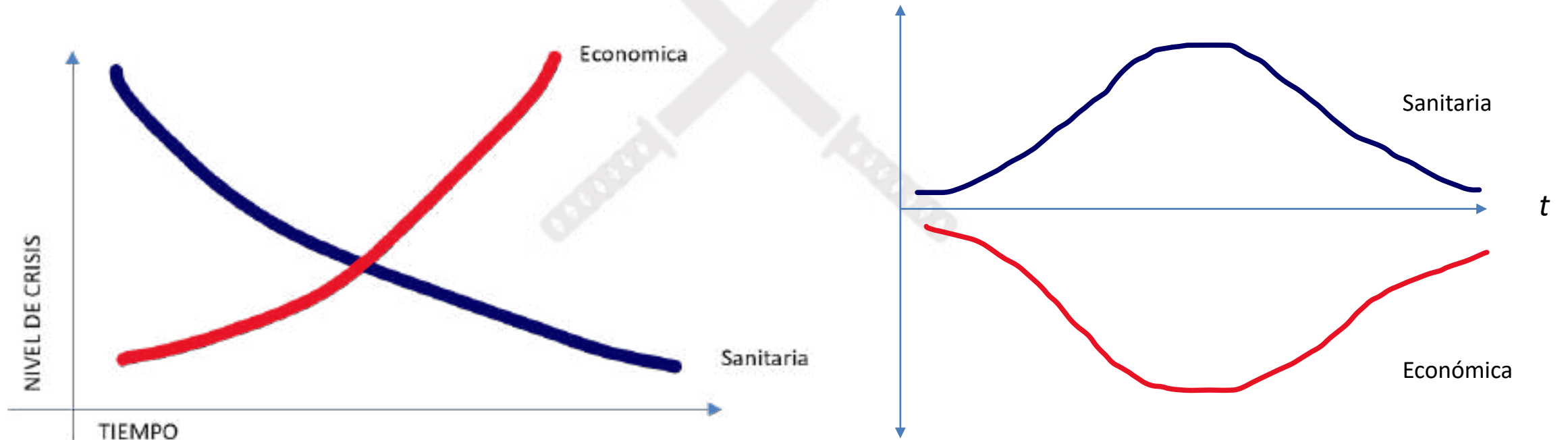
EL COVID-19

- La información de como el virus originado en China, por las razones que sea se convirtió en pandemia, es la versión propia de cada quien, pero irrelevante ya en estos momentos a efectos
- Cuando se declaro la pandemia, ya el avance era global. ¿Podía declararse antes? La resistencia a encierros y medidas dramáticas no hubieran sido aceptadas con facilidad, como evidencia lo que ha costado en algunos países implantarlas
- Los hechos:
 - El virus es global
 - Como todo virus, nunca desaparece del todo, lo llevaremos dentro de alguna forma u otra
 - No hay cura, solo paliativos; no hay vacuna
 - Sus efectos en la economía son mucho mayores a la crisis de 2008 y de amplio espectro, no focalizado
 - No sabemos cuando ni como termina la crisis. Cualquier estimado en este momento es “wishful thinking” o ilusiones
- Aunque siempre cabe algún grado de especulación, hay que centrarse en lo que se sabe...por ahora. Los escenarios son enormemente fluidos y cambian casi cada 72 horas
- Las próximas laminas tratan de aterrizar el conocimiento disponible hasta este momento: **20 de abril, 2020**

El dilema de las crisis

- En este momento hay un esfuerzo de balancear la crisis sanitaria con la crisis económica
 - La crisis sanitaria demanda cierres, aislamientos geográficos, no agrupación, no viajes, todo ello el mayor tiempo posible
 - La crisis económica demanda actividad comercial, compras, consumo, empleo, en el menor tiempo posible

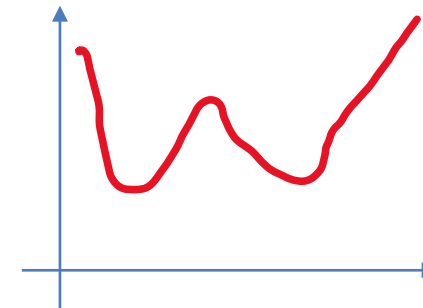
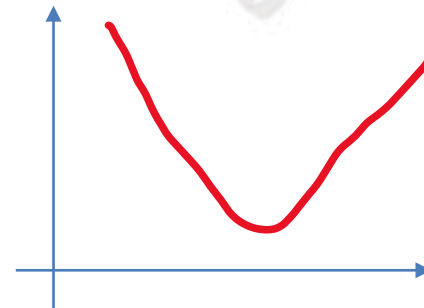
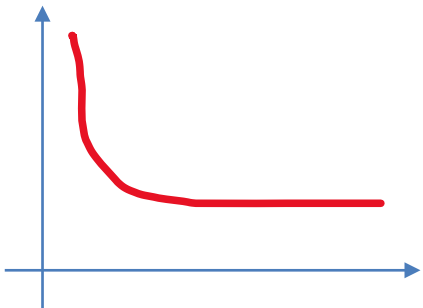
Ambas compiten entre si y son prácticamente excluyentes



Niveles de crisis económica

Hay tres niveles reconocidos

- Shock
 - Es un evento imprevisto (el famoso cisne negro) que afecta el lado de la demanda, la oferta, financiero o político
 - Generalmente el shock es unidimensional en su origen aunque afecta rápidamente áreas o variables relacionadas
 - No son eventos continuos en el tiempo: ocurren y cierran, aunque sus efectos perduren
- Recesión
 - Una recesión es una caída relevante y sostenida del PIB de una nación, generalmente definido como dos trimestres consecutivos
 - Generalmente una recesión trae como consecuencia perdida de empleos y deflación
 - Generalmente los bancos centrales actúan bajando tipos de interés y facilitando liquidez al mercado
 - Curvas de la recesión: la forma de la curva está vinculada a la duración de la recesión y el tiempo que tarda en salir



Niveles de crisis económica

Hay tres niveles reconocidos

- Depresión
 - Una depresión es una recesión profunda y duradera de la actividad económica
 - Parte de sus efectos son:
 - Alto desempleo
 - Baja inflación o deflación importante
 - Ausencia de liquidez y crédito
 - Quiebras generalizadas
 - Caída de la productividad y la producción
 - Caída PIB real negativo sostenido
 - Si bien parece ser lo mismo que una recesión, una depresión se caracteriza por durar varios años, más como el caso Japón y su década pérdida



Diferencias entre crisis 2008 y crisis 2020

Crisis 2008

Shock de demanda , endógeno

Origen de la crisis: Financiero

Shock financiero, luego de economía real

La crisis afectó más a países del G-20

Principal acción:

Actuación de bancos centrales

Solución: Medidas económicas inmediatas

Liderazgo fuerte desde USA

Tono del liderazgo: Global

Duración: mixta, no menos de 2 años, algunos dicen que nunca se recuperó

Caida del PIB mundial: 0,1% (2009)

Crisis COVID-19

Shock de oferta y demanda, exógeno

Origen de la crisis: Sanitario

Shock de economía real, luego financiero

La crisis tiene impacto global, en diversos grados

Principal acción:

Aplanamiento de la curva de contagios

Solución: Cura para alto % población y vacuna










Renuncia de USA al liderazgo global

Tono del liderazgo: Nacionalismos

Por verse, depende de la disponibilidad de soluciones medicas a largo plazo

Caida del PIB mundial: 3% (est. 2020)

Los sectores económicos ante la crisis

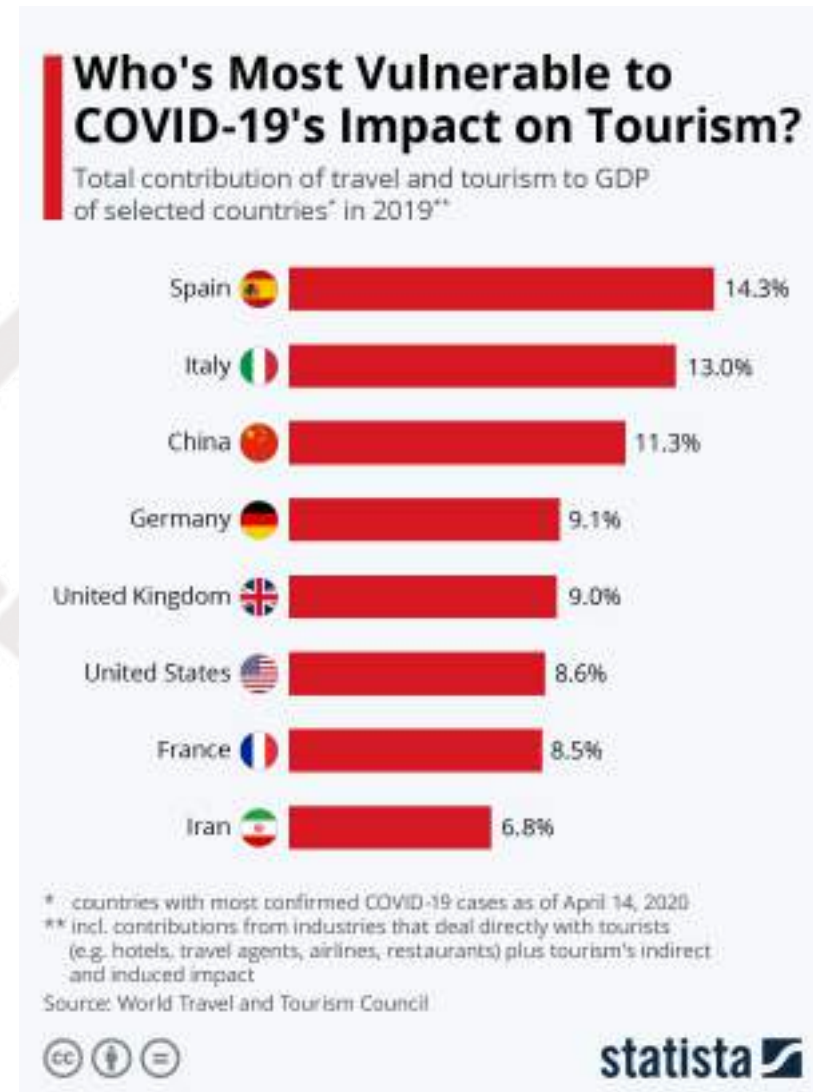
Sectores	Pronostico	Racional general
 Alimentos y bebidas no alcohólicas	Al alza	<p>A- Las normas de distanciamiento afectan hacia la baja a casi todas las categorías de manera negativa. De manera positiva afectan el gastos de alimentos y bebidas no alcohólicas que se incrementan por la misma razón.</p> <p>B- El avance del comercio electrónico y la falta de suministros baratos (China; India) presiona hacia la baja las ventas al detal de artículos de consumo</p> <p>C- Todo gastos superfluo y evitable lo será; los particulares preferirán invertir en salud; protección personal; seguros y acumulación de caja para los "días lluviosos".</p> <p>D- Los sectores que dependen de líneas de suministro internacionales sufrirán disrupciones importantes en su logística</p>
 Bebidas alcohólicas y tabaco	A la baja	
 Ropa y zapatos	A la baja	
 Hogar y muebles	A la baja	
 Recreación y cultura	A la baja	
 HORECA	A la baja	
 Viajes y turismo	A la baja	
 Automoción	A la baja	
 Sanitario	Al alza	

Impacto en el turismo









[Italy](#) and [Spain](#) have been among the countries hit hardest by the coronavirus pandemic. With 159,516 and 171,541 confirmed cases as of April 14, respectively, both countries trail only the United States in terms of COVID-19 cases but with much smaller populations. With 20,465 and 17,756 confirmed deaths at the time of this writing, both Italy and Spain have experienced the deadly force of the novel coronavirus, which killed more than 120,000 people globally and brought public life to a standstill across the globe.

As if the deadly impact of COVID-19 weren't bad enough, Italy and Spain are also among the countries most vulnerable to the economic fallout of the pandemic. Both countries rely heavily on travel and tourism, which has come to a screeching halt in recent weeks and is unlikely to return to business-as-usual anytime soon. Moreover, both countries have struggled economically even before the outbreak, with high levels of public debt and unemployment rates among the highest of all OECD countries.

As the following chart, based on data from the [World Travel & Tourism Council](#) (WTTC), shows, travel and tourism contributed 14.3 and 13.0 percent, respectively, to Spain's and Italy's GDP last year, including direct contributions from hotels, travel agents, airlines, restaurants and others as well as ripple effects from the billions of dollars, or euros for that matter, that tourists bring to their shores. In the United States for example, the total impact of travel and tourism was considerably smaller at 8.6 percent of GDP. Even at that lower rate, travel and tourism directly support more than 6 million jobs in the United States, with the total contribution to employment amounting to 16.8 million jobs in the U.S. according to WTTC.



Impacto en construcción - infraestructura

Sector Infraestructura & Construcción		Pronostico	Racional
	Agua potable y PTAR	Al alza	Sector vital vinculado a la salud
	Electricidad	Estable	Indispensable para la economía pero con menor demanda, los proyectos pueden verse diferidos
	Renovables	A la baja	A precios del petróleo por debajo de \$40 no son viables
	Telecomunicaciones	Al alza	Indispensable para nuevos modelos de trabajo y entretenimiento
	Vialidad	A la baja	Proyectos no esenciales y nuevas obras suspendidas hasta el 2021. A favor, estos proyectos son de mano de obra intensiva y favorecen aumentos de empleo
	Ferroviario	A la baja	
	Puertos	A la baja	Aunque menos golpeado que los aeropuertos, no se prevé inicio de nuevas obras en el resto de 2020
	Aeropuertos	A la baja	Caída global del turismo y mínimos viajes de negocios, que perdurará probablemente hasta mediados de 2021
	Oil&Gas	A la baja	Baja demanda por caída de la actividad económica y guerra de precios

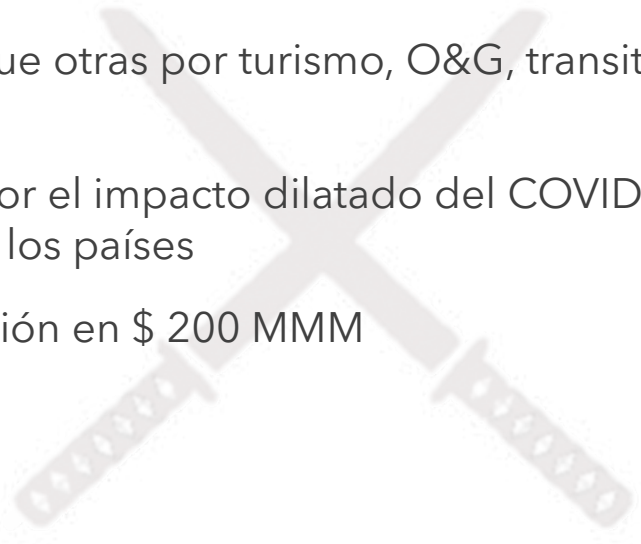
Crecimiento estimado: 0,9%

Palancas sobre el sector

- 1 Interrupción de las líneas de suministros
- 2 Riesgos sanitarios por proximidad
- 3 Priorización de financiamiento hacia sectores esenciales
- 4 Construcción tiene mayor y más rápido impacto en la matriz insumo-producto

Impacto en mercados: África

- El impacto sobre África todavía sigue siendo desconocido o medible, aunque sugiere mal pronóstico
 - Pobreza sistémica
 - Sistemas sanitarios deficitarios
 - Interrupción de líneas de logística: impacto en alimentos = hambre
- Algunas naciones están más expuestas que otras por turismo, O&G, tránsito entre países, dependencia externa, pérdida de inversión directa
- En general, se estima una caída del PIB por el impacto dilatado del COVID-19 en la región sub-sahariana de 3,6% al -1,6%, aunque con gran disparidad entre los países
- Se estima la pérdida de ingreso de la región en \$ 200 MMM



Impacto en mercados: África



Uganda: Previsión para el crecimiento real del PIB para 2020 del 4,7% al 3,5%, en parte basado en las expectativas del negocio de O&G. Las limitaciones a las reuniones públicas y el toque de queda para hacer frente a la propagación de COVID-19 pesarán en el sector de los servicios (que representa alrededor del 45 por ciento del PIB), mientras que un crecimiento más débil de los socios comerciales en los Estados Unidos, Europa y en toda África Oriental obstaculizará la demanda de exportaciones agrícolas y del negocio petrolero. Estos factores exacerbarán los desafíos estructurales en la generación de ingresos y ralentizarán el crecimiento de la inversión pública.



Etiopía: Drástica revisión a la baja del 6,5% al 3,2%. El sector agroindustrial se ha visto gravemente dañado por una infestación de langosta del desierto y las restricciones de vuelo relacionadas con COVID-19 se suman a los problemas del sector, tanto obstaculizando la importación de pesticidas como socavando las exportaciones de flores a Europa. El turismo también se verá afectado por los cierres fronterizos y la demanda de crecimiento. La capacidad del gobierno para proporcionar estímulo fiscal seguirá obstaculizada por déficits sustanciales.



Senegal: Previsión de crecimiento real del PIB del 3,1% en 2020, desde el 6,4% anteriormente. Las medidas gubernamentales encaminadas a contener la propagación del coronavirus, incluidas las prohibiciones de las reuniones públicas y los viajes al extranjero, así como las restricciones al transporte público, debilitarán la demanda de los consumidores, pesando a su vez en el sector de los servicios. Además, el empeoramiento del sentimiento empresarial y las interrupciones de la cadena de suministro proporcionarán vientos en contra a la actividad del sector de la construcción, mientras que es probable que las minas de oro se vean obligadas a ralentizar las operaciones para cumplir con estrictas normas sobre el distanciamiento social.

Impacto en mercados: América

- Se espera que los efectos de COVID-19 sean peores que los de la crisis financiera de 2008-2009
- En América Latina y el Caribe, donde el 30% de la población vive por debajo del umbral de pobreza y cerca del 12% vive en pobreza extrema, los efectos pueden ser catastróficos
- En Venezuela, Haití y Honduras, la proporción de camas a pacientes no es ni siquiera una cama por cada 1.000 pacientes. La proporción en Colombia, Perú y México es de menos de dos camas
- Se espera una contracción del PIB regional del -5,2%, ex - Venezuela
- La caída afecta a países con foco turístico y exportación de materias primas principalmente
- Una consecuencia de la crisis puede ser un reajuste político de la región: China está mostrando más empatía que USA hasta los momentos

Impacto en mercados: América



Ecuador: Hasta el 9 de abril, Ecuador había notificado 4.965 casos confirmados, 272 muertes confirmadas y 284 muertes sospechosas. El Gobierno respondió con una serie de medidas para proteger a la población y apoyar la economía incluyendo toques de queda y cierre de sus fronteras. Guayas fue declarada zona de seguridad nacional, con el objetivo de aplicar medidas de confinamiento, en la provincia que concentra la mayor parte (75 por ciento) de los casos confirmados en el país. Se estiman caídas del PIB de hasta el -6,3% para este año, siguiendo una caída importante en el pasado año, un estimado de unos 2 MMM de caída.



Panamá: Al 7 de abril de 2020, Panamá tenía 2.528 casos (63 muertes, 16 recuperados). Las autoridades declararon la emergencia nacional y suspendió todos los proyectos de construcción excepto los relacionados con la salud. También suspendió todos los vuelos comerciales (excepto la carga y el humanitario). El gobierno ha tomado agresivas medidas fiscales y monetarias para paliar el impacto en la caída de actividad comercial, carga y aérea. El PIB estaba estimado en alrededor de 3% para 2020; si se reactiva la economía en mayo, puede que caiga a -2,2%.



Colombia: Ha declarado 2.223 casos confirmados de COVID-19 y 69 muertes hasta el 9 de abril. El gobierno declaró el estado de emergencia el 17 de marzo, y la cuarentena está en vigor desde el 25 de marzo. Otras medidas para contener la transmisión del virus han incluido prohibiciones de viaje, cierres fronterizos y suspensión de clases. El gobierno también ha anunciado medidas económicas como parte de la respuesta. Creó un Fondo Nacional de Mitigación de Emergencias, que será parcialmente financiado con fondos regionales y de estabilización. El Banco Central redujo la tasa de interés en 50 bp y ha implementado varias medidas para impulsar la liquidez tanto en el mercado financiero como en los mercados cambiarios. Del PIB previsto de 3,4% para 2020 se considera hoy un PIB que puede caer al -2,4%

Impacto en mercados: América



Uruguay: Los primeros casos de COVID-19 se notificaron en marzo. Al 9 de abril había 456 casos confirmados con 7 siete muertes. El gobierno introdujo una serie de medidas de salud pública, como el cierre de escuelas, la cancelación de eventos públicos y el desánimo activo de grandes reuniones. Las fronteras terrestres con Argentina y Brasil han sido cerradas, los pasajeros de cruceros y la tripulación ya no pueden desembarcar en los puertos de Uruguay, y el tráfico aéreo ha sido severamente restringido. Se ha permitido que el tipo de cambio flote, con el banco central interviniendo para limitar la volatilidad indebida en el mercado. Uruguay que viene de un importante cambio político enfrente una caída potencial del PIB de -2,7% para 2020, pero se espera un buen rebote en 2021.



Perú: El primer caso de COVID-19 se confirmó en Perú el 6 de marzo y para el 8 de abril hubo 4.342 casos confirmados y 121 muertes. El gobierno ha declarado el estado de emergencia nacional y ha implementado una serie de medidas para limitar la propagación del virus, incluyendo el cierre de las fronteras nacionales, restricciones al movimiento interprovincial, un período obligatorio de aislamiento nacional de dos semanas (extendido dos veces adicionales hasta el 26 de abril) y toques de queda diarios de 6 p. m. a 5 a. m. Además de las distorsiones asociadas con el brote interno, la disminución de los precios del cobre (y otros productos básicos) está reduciendo los ingresos externos y fiscales del país. Las reservas internacionales siguen siendo significativas, en torno al 29 por ciento del PIB, que se espera caiga alrededor de -4,5%.



Paraguay: El COVID-19 se confirmó en Paraguay el 7 de marzo de 2020. A partir del 9 de abril de 2020, hay 124 casos confirmados y 5 muertes. El gobierno ha tomado una serie de medidas para prevenir la propagación del virus, incluyendo el cierre de fronteras y la suspensión de clases, todas las actividades que involucran a grupos de personas, así como eventos públicos y privados. El país implementó una cuarentena total a partir del 20 de marzo de 2020. Desde principios de marzo, el banco central ha reducido la tasa de política en 175 puntos básicos, hasta el 2,25 por ciento. El Banco Central también ha reducido los requisitos mínimos de reserva para los depósitos en moneda nacional y extranjera, liberando hasta \$740 millones en el proceso. Continúa con su política de permitir que el tipo de cambio absorba los shocks y que su valor sea determinado por las fuerzas del mercado. Paraguay tendría una de las menores caídas del PIB con un estimado de -1,2%.

Impacto en mercados: América



USA: Estados Unidos se enfrenta a un creciente brote de COVID-19 que se ha cobrado la vida de más de 28.000 ciudadanos e infectado a más de 650.000 personas en los 50 estados, ya que el gobierno tarda en aplicar medidas de encierro más rigurosas lleva a creer que la contracción del crecimiento será mucho más profunda y prolongada. En respuesta, Estados Unidos ha implementado una serie de medidas que incluyen restricciones de viaje, distanciamiento social, declaración de estados de emergencia, cierre de escuelas, bares y restaurante y aumento de las pruebas.

Se estima entrarán 2,3 billones de dólares EE.UU. (alrededor del 11 por ciento del PIB) bajo la Ley de Ayuda Coronavirus, Alivio y Seguridad Económica - CARES. La tasa de fondos federales se redujo en 150bp en marzo a 0-0.25bp. La Reserva Federal también introdujo facilidades para apoyar el flujo de crédito, en algunos casos respaldado por el Tesoro utilizando fondos apropiados bajo la Ley CARES.

Fannie Mae y Freddie Mac han anunciado asistencia a los prestatarios, incluyendo proporcionar indulgencia hipotecaria por 12 meses y renunciar a cargos por mora relacionados, suspender la presentación de informes a las agencias de crédito de morosidad relacionadas con la indulgencia, suspender las ventas de ejecuciones hipotecarias y desalojos de prestatarios por 60 días, y ofrecer opciones de modificación de préstamos. La previsión de crecimiento estadounidense se estima en una contracción y que llegue a -5,9%, con un particular impacto en el mercado de trabajo.



TX: Aparte del COVID-19, más de 14 mil casos y de 300 fallecidos, la guerra de precios entre Rusia y Arabia Saudita asesto un duro golpe a la economía del estado. Con el WTI negociándose alrededor de \$20 (y algunas mezclas de Texas han negociado por debajo de \$10/b), muchas empresas en la industria del petróleo y el gas sufrirán flujos de efectivo negativos a la vez cuando las condiciones de crédito y financiación se deterioran. Se espera una caída del PIB de TX de entre el -3,7% hasta el -6,0%, peor que el promedio de USA, con una alta tasa de desempleo. La línea ferroviaria de alta velocidad planificada entre Houston y Dallas puede detenerse a petición de funcionarios del Congreso en Texas a los reguladores federales. El proyecto de Texas Central Railway se ha enfrentado a una dura oposición durante seis años y es considerado financieramente inviable.

Impacto en mercados: Oriente Medio

- Las economías de Oriente Medio sufrirán un impacto económico este año debido a la pandemia de COVID-19. Su situación se ve agravada por la agitación política interna y el desplome de los precios del petróleo, pero los economistas aprecian que algunos países parecen mucho más resistentes que otros. En general se predice una caída del -3,3% este año.
- Las últimas predicciones del IMF muestran que se prevé que casi todas las economías de la región de Oriente Medio y el Norte de África (MENA) se reducirán este año, con descensos que van desde una contracción del 1,1% para Kuwait hasta una disminución del 12% para el Líbano. Egipto es el único país que el IMF espera que registre un crecimiento este año, con un 2%, aunque todavía es muy inferior a la expansión del 5,6% prevista el año pasado.
- Entre los Estados del Consejo de Cooperación del Golfo, se prevé que Qatar verá una contracción del -4,3% en su economía este año, un resultado peor de lo previsto para los EAU (-3,5%), Omán (-2,8%), Arabia Saudita (-2,3%) y Kuwait (-1,1%). No se incluyeron cifras para Bahrein en la copia anticipada del informe del FMI.
- Sin embargo, la mayoría de los países del Golfo tienen suficiente potencia de fuego financiero para hacer frente a los desafíos a los que se enfrentan ahora. También las economías del CCG tienen una proporción menor de personas mayores de 65 años en comparación con otros países de la región, así como sistemas de salud mejor equipados para hacer frente a los brotes del virus.

Impacto en mercados: Oriente Medio



Qatar: Se ve afectada por dos choques: la propagación de COVID-19 y la fuerte caída de los precios de los hidrocarburos. El número de casos DE COVID-19 asciende actualmente a 2.376 y se han notificado 6 muertes. Las medidas aplicadas para contener la propagación del virus incluyen: restricciones de viaje (suspensión de vuelos internacionales, cuarentena de 14 días para todos los ciudadanos qataríes que regresan y suspensión del transporte público); suspensión de las escuelas públicas y privadas y los servicios a domicilio; cierre de empresas no esenciales (excluidas las tiendas de comestibles y farmacias) y parte de la zona industrial, donde hay una alta concentración de casos COVID-19; prohibir todas las reuniones públicas y cenar en cafés y restaurantes y la cancelación de citas médicas y dentales de rutina. El crecimiento de Qatar, cae del esperado 2,9% al -4,3% en 2020, y se estima que los proyectos de capex probablemente se estancarán.



Kuwait: Se ha visto afectado por dos perturbaciones conexas: el brote de COVID-19 y la fuerte caída de los precios del petróleo. Al 8 de abril, el número de casos confirmados de COVID-19 ascendía a 855. El gobierno tomó medidas fuertes para contener la propagación del virus. Estos incluyen la imposición de restricciones parciales de toque de queda y viajes, la suspensión de los vuelos comerciales entrantes, el cierre de escuelas y universidades, la prohibición de las celebraciones públicas y de reunión y la suspensión del trabajo no esencial en entidades gubernamentales. Las amplias reservas financieras y el fuerte sector financiero permiten a Kuwait hacer frente a estos shocks desde una posición de fortaleza, pero se espera que su PIB caiga hasta -1,1% del 2,9% estimado anteriormente. Los bajos precios del petróleo provocarán patrones de gasto aún más cautelosos, es probable que reduzcan capex, junto con las restricciones de COVID-19.



Emiratos Árabes Unidos: La economía de los EAU se está ve afectada por la propagación de COVID-19, así como por la fuerte caída de los precios del petróleo. Al 9 de abril de 2020, el número de casos DE COVID-19 se situó en 2659 con 12 muertes. Las autoridades han promulgado las medidas habituales. Se espera el PIB caiga a -3,5% del 1,9% anterior. Se espera que la Dubái Expo 2020 se retrase un año. Sin embargo, Se espera un aumento de la producción de petróleo (en la parte posterior de la descomposición de los cortes de suministro de la OPEP+) para ayudar a amortiguar el golpe y prevenir una recesión más profunda.

Que hacen las instituciones financieras internacionales



Aprobó el establecimiento de la Línea de Liquidez a Corto Plazo (SLL) como parte de la respuesta COVID-19 del Fondo. La facilidad es un respaldo rotativo y renovable para los países miembros con políticas y fundamentos muy sólidos que necesitan apoyo moderado a corto plazo de la balanza de pagos. En estos casos, la Línea de Liquidez a Corto Plazo proporcionará acceso rotativo de hasta el 145 por ciento de la cuota. Además, han dispuesto \$1 billón en préstamos, con más de 90 países miembros hasta ahora solicitando los mismos. Junto con el Banco Mundial, ha pedido se suspenda el servicio de la deuda a los acreedores bilaterales oficiales para los países más pobres del mundo.



Podría proporcionar hasta \$ 160 MMM en apoyo a los países clientes durante los próximos 15 meses. Uno de sus primeros componentes será de 6.000 millones de dólares para garantías de préstamos acelerados del Organismo Multilateral de Garantía de Inversiones (MIGA). Esto permitirá la compra de equipos médicos urgentes y proporcionará capital de trabajo a las empresas, incluidas las empresas más pequeñas, al tiempo que apoyará las necesidades de financiación a corto plazo de los gobiernos. Además de los proyectos del Banco Mundial, el financiamiento de emergencia incluye 8.000 millones de dólares de la Corporación Financiera Internacional (IFC), donde se está trabajando para ayudar al sector privado a hacer frente a la pandemia. La experiencia de choques anteriores muestra que mantener solventes a las empresas es clave para ahorrar puestos de trabajo y limitar el daño económico.

Que hacen las instituciones financieras internacionales



Ha puesto a disposición una línea de \$ 3MMM llamada Pandemic Trade Impact Mitigation Facility (PATIMFA), para ayudar a los países africanos a hacer frente a los impactos económicos y sanitarios de la pandemia COVID-19. Apoyará a los bancos centrales de los países miembros y a otras instituciones financieras para que cumplan con los pagos de la deuda comercial que vencen y evitarán los impagos comerciales. También estará disponible para apoyar y estabilizar los recursos cambiarios de los bancos centrales de los países miembros, lo que les permitirá apoyar las importaciones críticas en condiciones de emergencia. La facilidad estará disponible a través de financiación directa, líneas de crédito, garantías, swaps de divisas cruzadas y otros instrumentos similares. Tendrán prioridad proyectos sanitarios.



Ha puesto a disposición una línea de \$ 2,5 MMM entre sus países miembros. El Directorio también aprobó la posibilidad de acordar la reasignación de recursos que todavía no han sido desembolsados de préstamos existentes a la mitigación de los efectos del COVID-19, siempre que las mismos no constituyan cambios al plazo y no deriven en un incremento de su monto. CAF ha puesto a disposición una serie de herramientas como una línea de crédito contingente por hasta USD 50 millones por país para atención directa de los sistemas de salud pública y los sectores más críticos, además de la donación de insumos esenciales y apoyo al sector de la salud por USD 400.000 a Argentina, Ecuador, Panamá, Paraguay, Perú, Trinidad y Tobago y Uruguay.

Que hacen las instituciones financieras internacionales



El Consejo de Administración del BEI respaldó hoy la creación de un fondo de garantía europeo COVID-19 de 25.000 millones de euros, que permitirá ampliar su apoyo a las empresas europeas hasta unos 200.000 millones de euros adicionales, centrándose en las PYME. El fondo de garantía prevé una contribución de los 27 Estados miembros de la UE y también estará abierto a las contribuciones de terceros, por ejemplo del presupuesto de la UE. El fondo de garantía se establecerá bajo la estructura de la Plataforma de Asociación para los Fondos (PPF) del BEI, sobre la base de los marcos jurídicos existentes y los procedimientos estandarizados. El fondo se establecerá formalmente tan pronto como los Estados miembros que tengan al menos el 60 % del capital del BEI hayan contraído los compromisos necesarios.



BANCO CENTRAL EUROPEO

Ha anunciado varias medidas para los países miembros a través de sus bancos centrales como un paquete de €750MM para compras estratégicas bajo el Pandemic Emergency Purchase Program - PEPP o el Asset Purchase Program - APP, con un total de €1,1 MMM. También ampliaron las facilidades de operaciones de refinanciamiento de largo plazo para asegurar liquidez en los sistemas financieros.

Dicho eso, la crisis ha confrontado al sistema europeo entre Norte y Sur, siendo los primeros poco flexibles ante las peticiones de ayuda de los segundos, mucho más afectados por la crisis. Políticamente, refuerza las llamadas de grupos a desconocer la UE como supra-gobierno y separarse de ella.

Soluciones y tiempos

Mundo 20 de abril de 2020

- Casos: 2.420.439
- Muertes: 166.205
- Recuperados: 635.476

España 20 de abril 2020

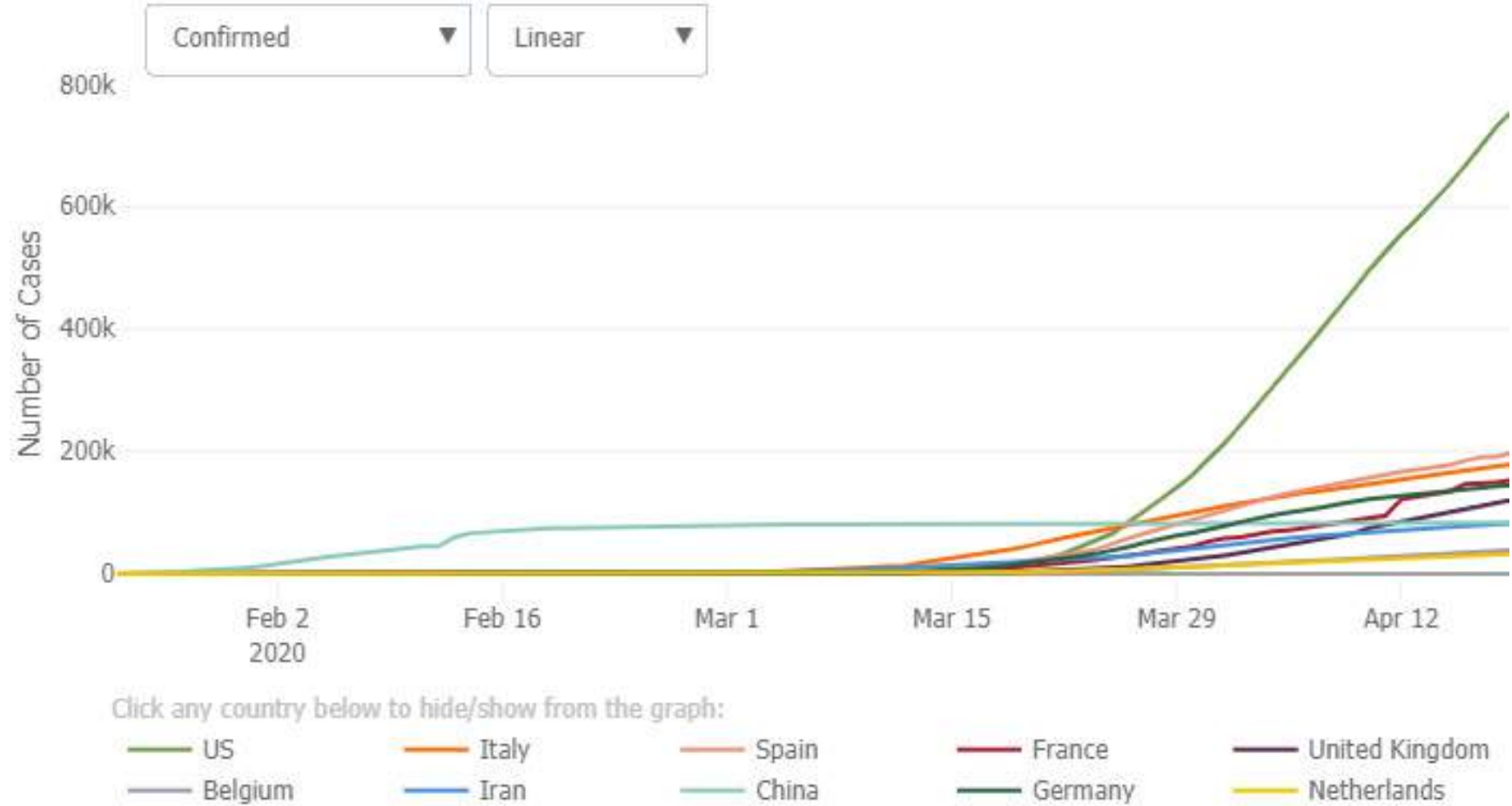
- Casos: 200.210
- Muertes: 20.852
- Recuperados: 80.587

USA 20 de abril 2020

- Casos: 759.786
- Muertes: 40.683
- Recuperados: 70.980

Cumulative Cases By Date

April 19



Soluciones y tiempos

El virus es tremendamente discriminatorio

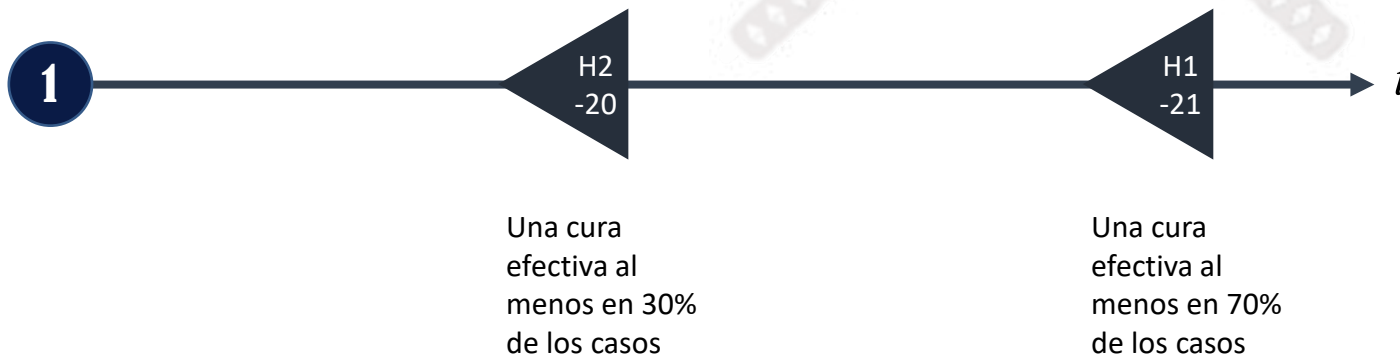
- Mata más viejos que jóvenes (el umbral parece ser >60 años)
- Mata más hombres que mujeres
- Mata más pobres que ricos
- Mata más pacientes con condiciones pre-existentes

Lo único eficiente hasta el momento es el aislamiento físico y geográfico, hasta tener tratamiento médico y una vacuna

Soluciones y tiempos

1 Tratamiento médico

- Hasta el momento, no hay ningún tratamiento universal, solo paliativos
- Algunos pacientes han reaccionado bien a la Cloroquina e Hydroxyclozoquina; otros empeoran o mueren por el tratamiento
- Hay estudios probando Remdesivir inicialmente desarrollada para el Ébola y el virus de Marburg, Lopinavir/ritonavir (Kaletra), un tratamiento anti-HIV, e Interferón-beta, autorizado para tratar esclerosis múltiple y similares



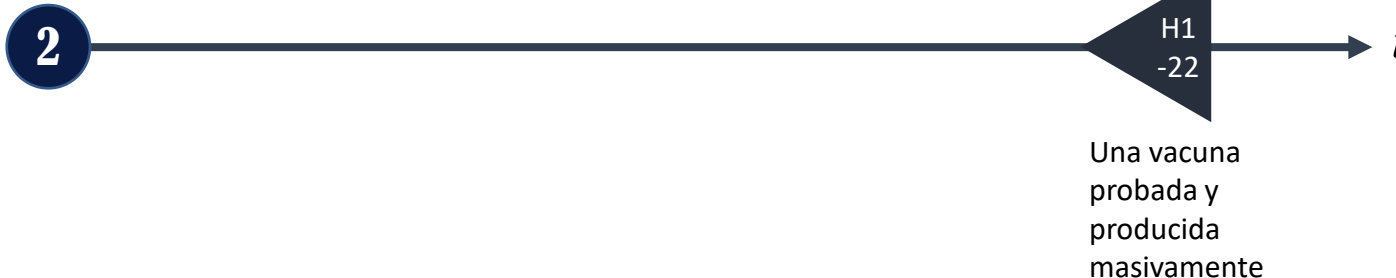
Remdesivir

- Remdesivir es un medicamento desarrollado por Gilead Sciences
- John Hopkins University considera que es el tratamiento más prometedor para COVID-19 y hay al menos siete ensayos clínicos en curso o planificados por separado
- La prueba clínica que ha lanzado el medicamento como una potencial solución fue publicada en el *New England Journal of Medicine*; de un estudio de 53 pacientes, 36 se curaron del virus
- Aunque es una muestra muy pequeña e insignificante y no replicada, las acciones de Gilead se han disparado en bolsa

Soluciones y tiempos

2 Vacunas

- GSK y Sanofi han anunciado que se alían para encontrar una solución en conjunto
- Hay alrededor de 115 programas de vacunas en desarrollo, confirmados como ciertos 78
- Estos a su vez, son de varios tipos de vacuna:
 - Virus atenuado “vivo”, vacunas muy “robustas” como la del sarampión Simplificado, es una transmisión de la enfermedad de manera controlada
 - Virus inactivo, como la vacuna hepatitis A; requieren refuerzos periódicos, no son tan eficiente como las vacunas “vivas”
 - Vacunas proteínicas, que usan una proteína que provoca una reacción inmune, como las del VPH o hepatitis B
 - DNA plásmido, un enfoque que actúa sobre el ADN para transformar el ARN y generar posteriormente la proteína que genera la reacción inmune. Solo se ha desarrollado para el virus Zika en caballos
 - Vacuna mRNA, similar a la idea de la vacuna AND pero que va directo al ARN

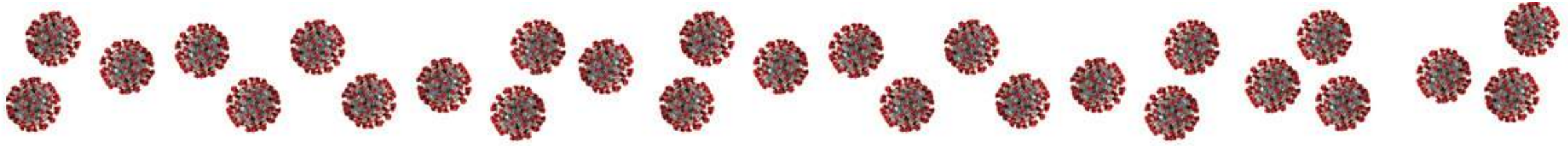


Riesgos

- Normalmente el desarrollo de una vacuna lleva años. La del Ébola tardó 5 años en desarrollarse y producirse
- GSK / Sanofi piensan iniciar pruebas medicas a fin de año en pacientes; J&J dicen que tienen un “candidato” para iniciar pruebas en septiembre
- Eso supone presentarla a registro a finales H1-21, una solución de velocidades sin precedentes
- El riesgo es que las pruebas no sean suficientes y se logre una cura...con el efecto *zombie*
- Y finalmente, la producción masiva y su distribución a costos razonables lleva mucho tiempo

En resumen

- Esta crisis, es de oferta y demanda y muy probablemente financiera también, afecta a todo el mundo y economías
- Algunos sectores no se verán afectados, al menos inicialmente, pero serán sobre exigidos, vigilados y posiblemente intervenidos
- La carrera está centrada en quien reactiva su economía primero, pero con el riesgo de recaídas recurrentes y amplificadas de hacerlo a destiempo
- La recesión o depresión parece seguir una curva en U, si no hay recaídas sanitarias, donde podría ser una W
- No todos los países sufrirán la crisis igual, pero ningún país es una isla tampoco
- Puede que haya un tratamiento para el COVID-19 antes de fin de año al menos para un buen porcentaje de los afectados
- Es optimista esperar una vacuna probada antes del segundo semestre de 2021
- Todo esto afecta la movilidad y sectores económicos de manera particular: el año perdido
- Los particulares sufren esta crisis con diversas consecuencias:
 - Daños económicos extensos
 - Daños psicológicos (PTSD)
 - Divorcios o rupturas de pareja



...de las musas al teatro...

Lope de Vega

Y esto, ¿Con qué se come?

Conseja popular

Show me the money!

Jerry Maguire

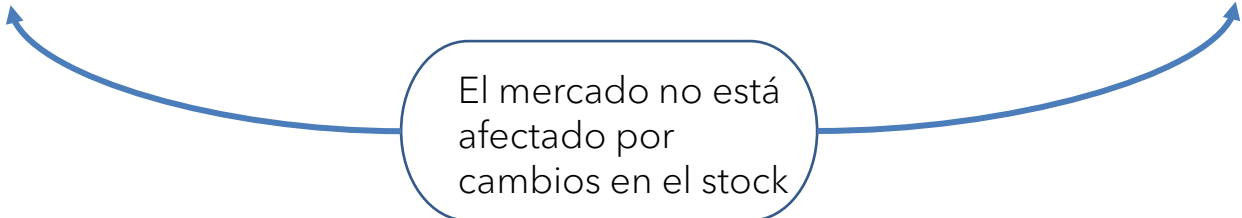
Mercado de viviendas hoy

Oferta

- Los cambios en la oferta pueden venir de:
 - Propietarios que retiren sus inmuebles del mercado esperando mejor precio:
 - Los que no tienen necesidad de caja o de la renta
 - Los precios no se recuperarán a niveles pre-COVID-19 antes de 3 años
 - Nuevas propiedades por muerte de propietarios: pocas, en total no pasaran de 30 mil muertes en toda España y no todos son el propietario o el principal del contrato
 - Obras en proceso imposible de detener su salida al mercado: pero si se frenará el inicio de nuevas obras hasta ver el ajuste de precios
 - Entrada de propiedades renta corta al largo plazo: unas 5 mil propiedades en todas España
- Los precios deben bajar sustancialmente en ventas y alquileres pero no por sobreoferta de stock

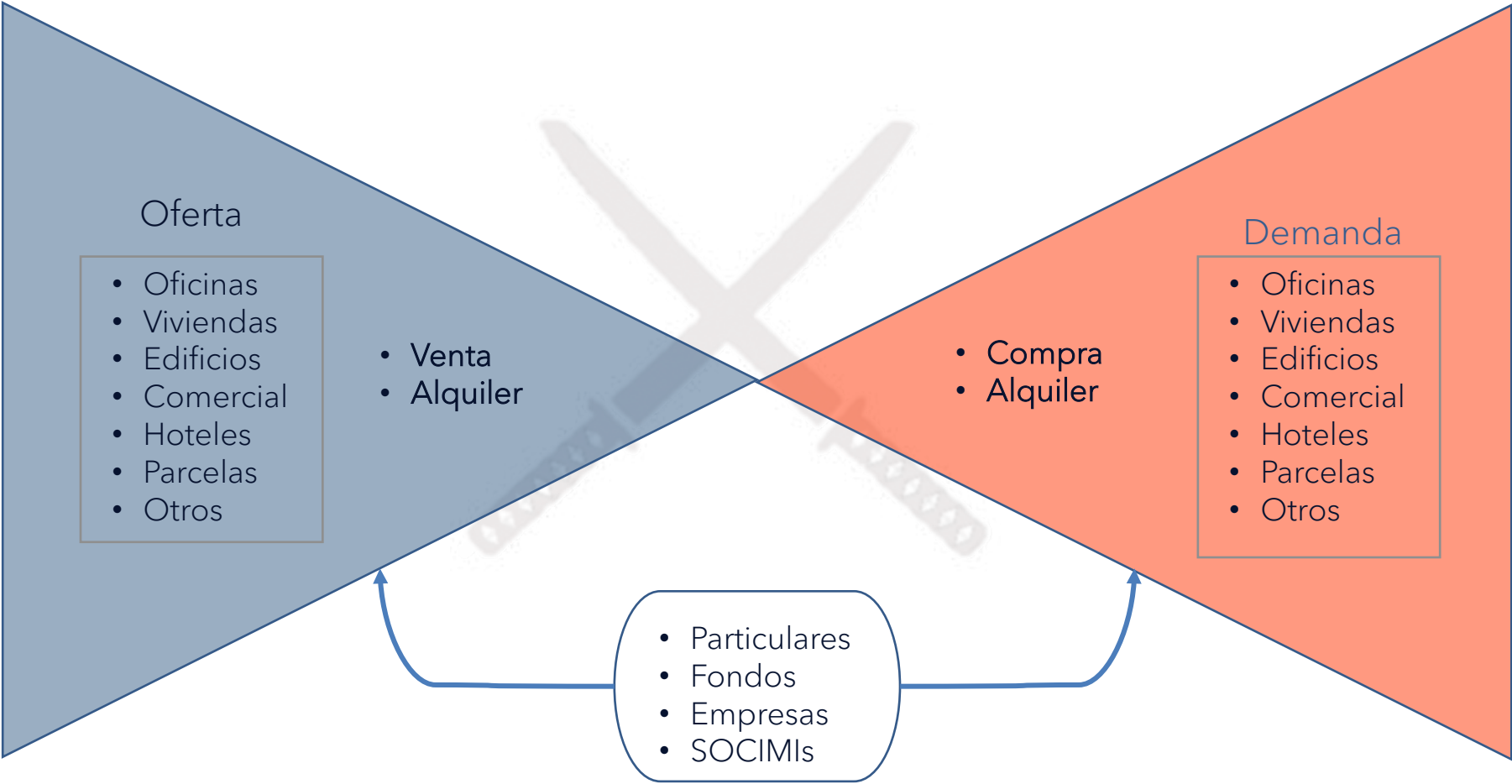
Demanda

- La demanda de alquiler sigue siendo la misma o aumenta:
 - Nuevos divorcios
 - Mudanzas por trabajo
 - Ajustes de calidad de vida hacia la baja
 - Salida hacia las afueras; propiedades con jardín y otros espacios
- La demanda de compra se frena por la falta de confianza...salvo para los inversionistas:
 - Menor aversión al riesgo
 - Oportunidad de comprar más barato
- El precio de venta tiene que bajar hasta que la rentabilidad sea la habitual a la pre-crisis

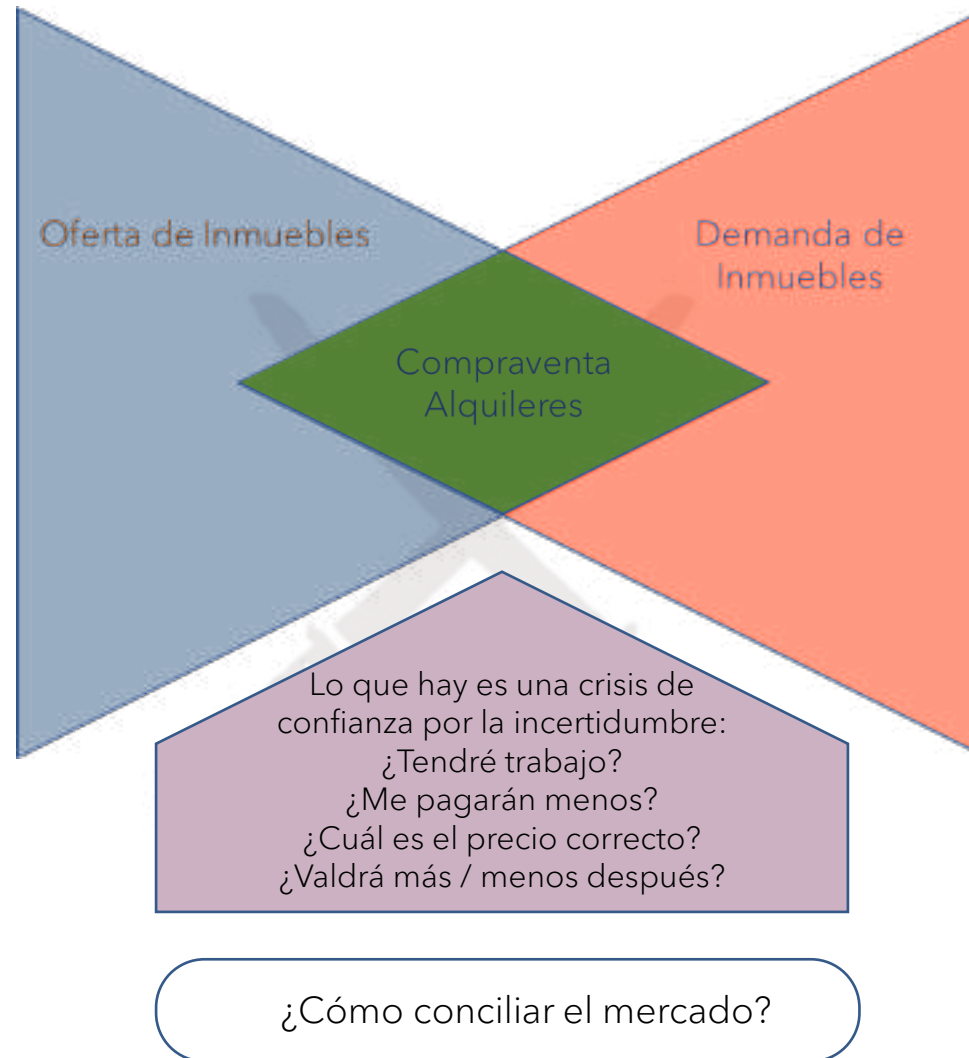


El mercado no está afectado por cambios en el stock

Oferta y Demanda



Mercado



Medidas posibles

Mitigar Riesgos

- El mercado caerá al menos un 25%, algunos sugieren hasta el 40%. Algunas medidas para mitigar riesgos:
- Alquileres
 - Más uso de seguros de impago
- Ventas: no hay aumento de riesgo

Ajustar precios

Venta y alquileres

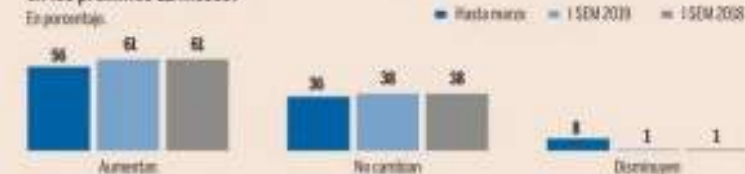
- Persuadir a propietarios de bajas de precios de al menos 25%
- Informar al cliente que piensa esperar, que deberá hacerlo hasta el fin total de la crisis económica, unos 3 años al menos, para volver al mismo precio pre-crisis
- Considerar costo de la pérdida de la oportunidad:
 - Por no vender
 - Por no alquilar

Nuevos procesos

- Venta más digital
 - Videos *drone* de propiedades
 - Muestra de pisos no presencial, salvo esencial, con videos como si se hiciera la visita
- Captura de stock
 - Oferta RRS
 - Web site atractivo
 - Lo tradicional sigue funcionando: caminar las calles
 - Modelo *click & brick*
- Hacen falta desarrollos de herramientas telemáticas y videos con clientes
- Seguimiento, seguimiento y más seguimiento

¿CÓMO AFECTARÁ EL COVID-19 A LA ACTIVIDAD DE M&A?

> ¿Cómo han evolucionado sus expectativas para hacer una compra o adquisición en los próximos 12 meses?



> ¿Cuáles son las motivaciones para realizar adquisiciones?



Fuente: EY

Expansión

Más de la mitad de los ejecutivos planea fusiones o compras

EN LOS PRÓXIMOS 12 MESES/ El 54% de los directivos cree que la recuperación de la actividad no llegará hasta 2021.

Rebeca Arroyo, Madrid

La crisis sanitaria ha impactado de lleno en la actividad económica y afectado a la gran mayoría de los sectores pero, pese a las potenciales consecuencias del Covid-19, más de la mitad de los ejecutivos mantiene sus previsiones y prevé cerrar una operación de fusión o adquisición en los próximos doce meses.

Esta es una de las conclusiones de la encuesta Global Capital Confidence Barometer de EY realizada a más de 2.900 ejecutivos de 46 países durante los meses de febrero y marzo. En concreto, un 56% de los encuestados planea hacer una fusión o adquisición en los próximos doce meses al considerar que, tal y como ocurrió tras la crisis financiera de 2008, esta situación puede ser una oportunidad para hacerse con activos de calidad que impulsen el crecimiento de los negocios en un mercado en recuperación.

En este sentido, el 26% de los interesados en cerrar una operación lo hará para adquirir tecnología, nuevas capacidades de producción o empresas innovadoras; el 25% pretende entrar en nuevos mercados; otro 25% se decanta por la concentración y el 24% restante lo hará ante la necesidad de adaptarse a los cambios regulatorios, de impuestos, aranceles y para la

SECTORES

Los sectores más perjudicados por la pandemia son **automoción y consumo**, mientras que energía y construcción, los menos. Los medios y telecomunicaciones, al operar en un entorno más virtual, podrían ver un repunte en la demanda.

El virus no ha frenado procesos de M&A en el sector de renovables e infraestructuras

seguridad de la cadena de suministro.

Para el socio responsable del área de Transacciones de EY, Juan López del Alcázar, el Covid-19 ha puesto en stand-by casi la totalidad de las operaciones de fusiones y adquisiciones que estaban en marcha en España, aunque en los sectores de renovables e infraestructuras algunos procesos se mantienen activos. "A la espera de que la pandemia remita y se reactive la actividad, las compañías necesitan centrarse en sus operacio-

nes y en la gestión de la tesorería", añade.

En cuanto a la velocidad de la recuperación, un 54% de los ejecutivos cree que será en forma de 'U', con un período lento de actividad hasta 2021 frente al 38% que opina que será en 'V'. Para un 8% la recuperación será en forma de 'L' y la actividad no repuntará como mínimo hasta 2022.

En este entorno, muchas compañías están replanteando sus modelos operativos, con un 52% de los encuestados que quiere cambiar su cadena de suministro y un 36% acelera las inversiones en automatización. Además, el 70% de las organizaciones está avanzando o reevaluando su transformación digital y un 39% trabaja activamente en la gestión de plantillas.

Sectores

En cuanto al nivel de impacto, no todos los sectores sufrirán en la misma medida. De acuerdo con el informe, los cambios en el comportamiento de los consumidores, derivados de la pandemia, están afectando principalmente a los sectores de automoción y transporte, fabricación y consumo.

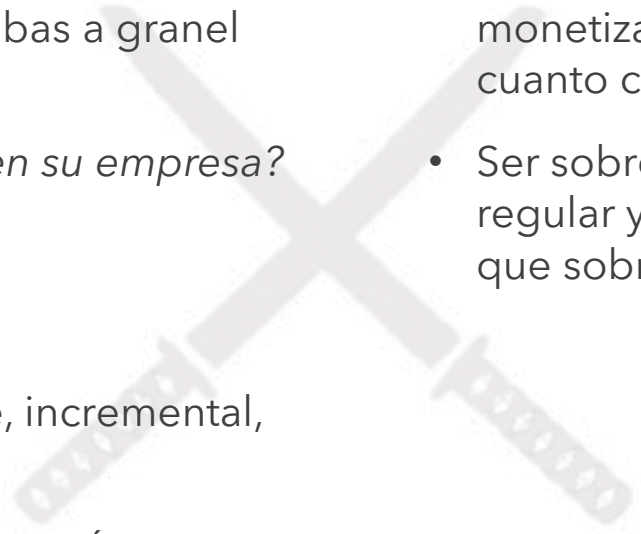
Por el contrario, medios de comunicación y entretenimiento, energía y construcción e inmobiliario son los menos afectados.

Que sí hacer

- Aceptar la nueva realidad: esto es lo que hay. Hay que manejar los recursos disponibles (caja, relaciones, equipo) y usarlos bien
- Precisión: los recursos son escasos para todo el mundo; debemos usar mira telescópica y no bombas a granel
- Innovadores: el chiste del momento dice *¿Quién es el responsable de innovación en su empresa?*
 - A. CTO
 - B. CEO
 - C. COVID-19Aprovechar el momento y reinventarse, incremental, sostenible o disruptivamente
- Empatía: los clientes al igual que todos, lo están pasando mal, hay que ponerse en sus zapatos

Que no hacer

- Culpa: lo que ha ocurrido es exógeno, impredecible y de fuerza mayor. No puede hacerse más de lo que se está haciendo
- Abandonar: el mercado sigue ahí, solo que no es monetizable de manera inmediata, pero lo será en cuanto converja
- Ser sobre optimistas: contrastar con la realidad regular y recurrentemente; es más sana la prudencia que sobre estimar expectativas y resultados

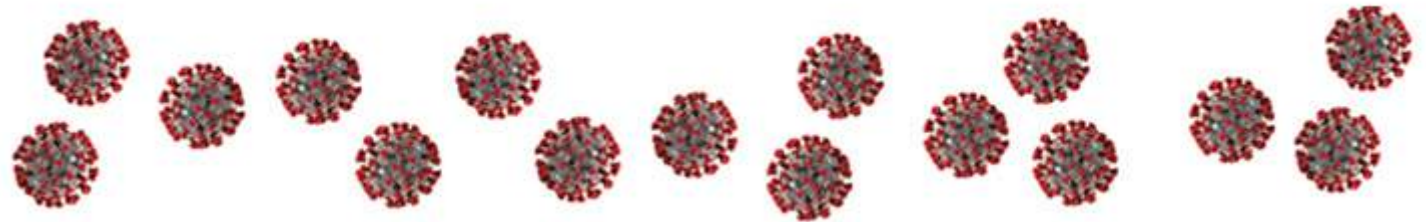


*El pesimista se queja del viento;
el optimista espera que cambie;
el realista ajusta las velas*

William Arthur Ward

Al bien hacer nunca le falta recompensa

Don Quijote a su fiel Sancho Panza





Rōnin

rem.ronin.sama@gmail.com