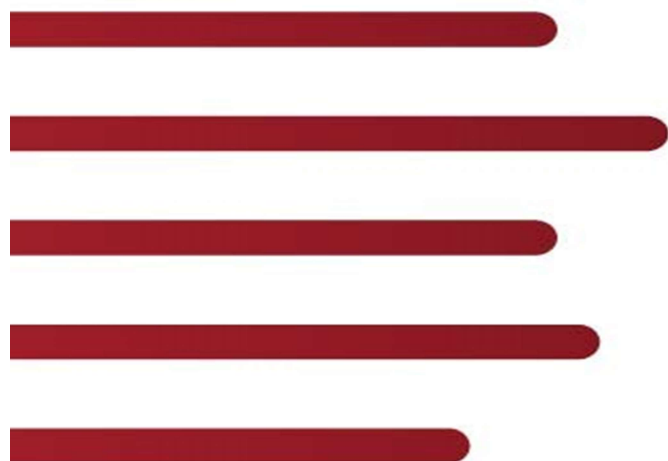




Notas de análisis de la crisis del COVID 19 Nº 2

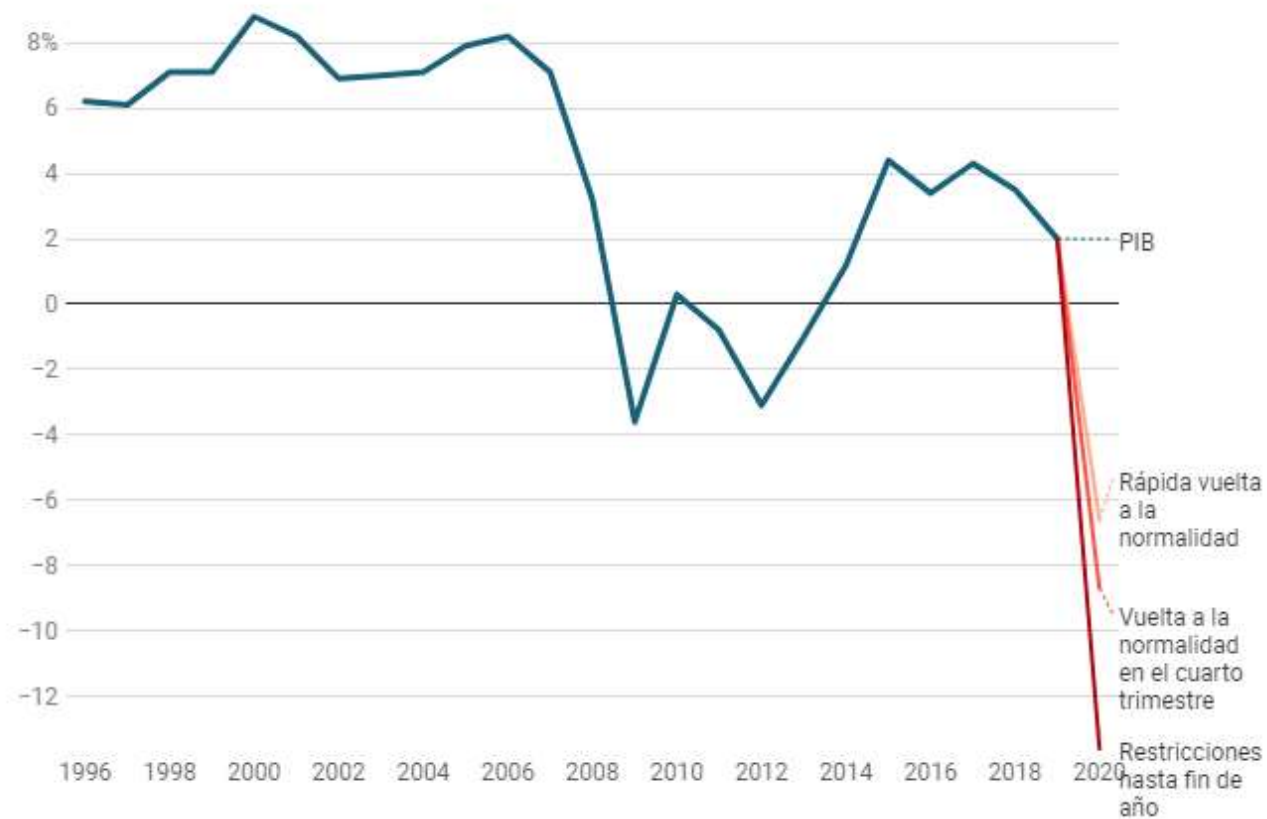
21 de Abril de 2020

EVOLUCION DE LOS INDICACORES SOBRE LA REPERCUSION EN LA ECONOMIA DEL COVID 19

- El Banco de España ha publicado un excelente informe sobre los efectos en la economía española de la crisis del COVID 19.
- Sus previsiones son muy negativas ya que en el peor escenario posible, el PIB español caería un 13,8 % como podemos observar en la siguiente página. En este sentido, debemos destacar que su escenario pesimista es el más negativo de los publicados hasta la fecha de redacción de este documento. Hay que señalar que este escenario tan perjudicial asume la hipótesis de restricciones a la libre circulación hasta final de año.
- El escenario central de caída de la economía en un 8,70 % asume que la vuelta a la normalidad se produce en el cuarto trimestre del año.
- Por otro lado, el sector que más va sufrir en esta crisis es el sector de hostelería y ocio como vemos en la página 5
- Nuestro banco central contempla una evolución económica en V pero alejando la plena recuperación hasta el año 2022.(página 6).
- Quien quiera consultar el informe completo lo tiene disponible en <https://www.bde.es/bde/es/secciones/informes/boletines/articulos-analit/>

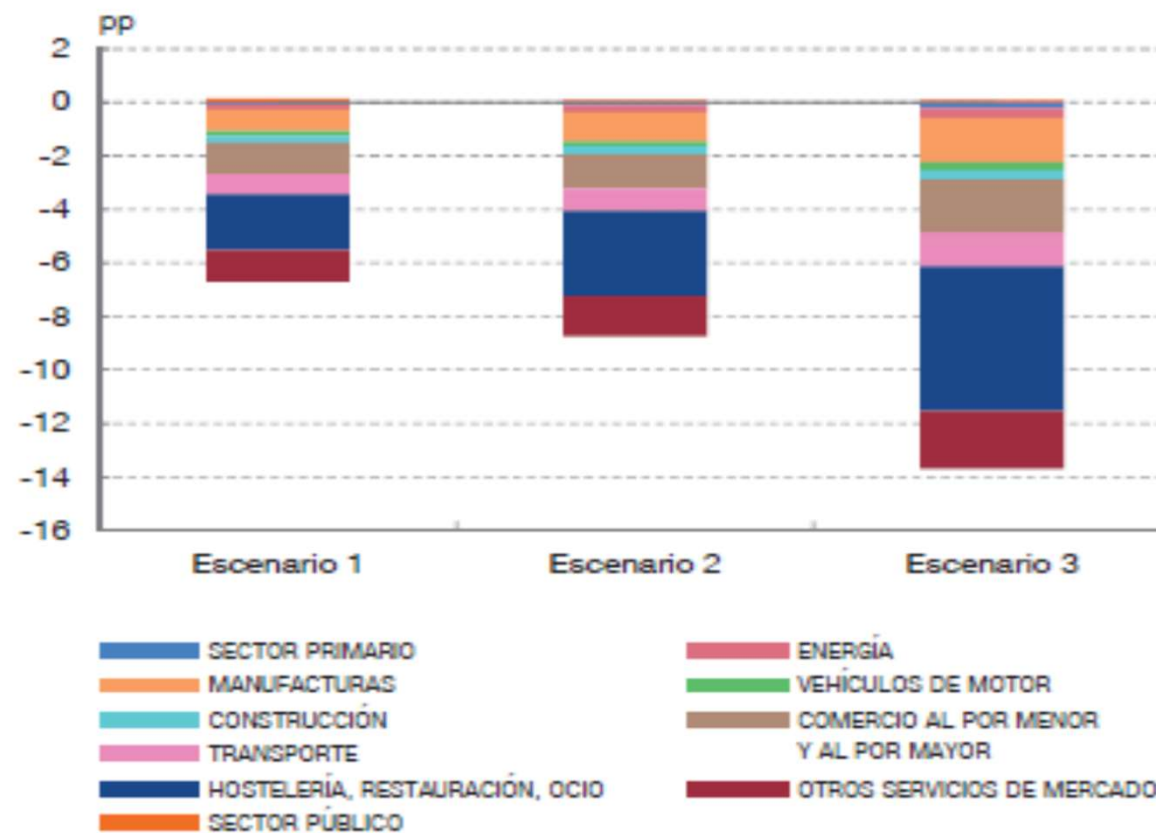
La debacle económica del Covid

Variación anual del PIB y previsión para 2020.



Fuente: Banco de España

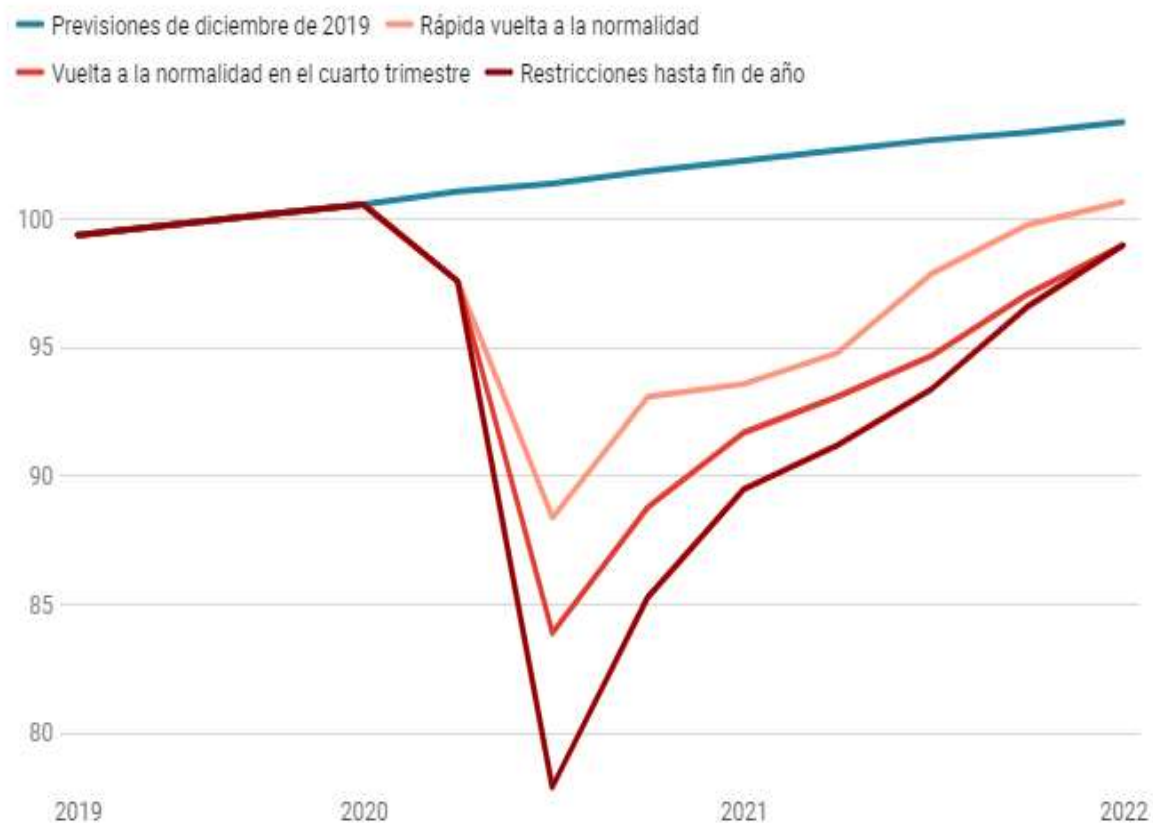
2. CONTRIBUCIONES POR SECTOR AL CRECIMIENTO DEL PIB EN 2020



Fuente: Banco de España

Dos años perdidos para el PIB

Previsión de crecimiento del PIB en función de la duración de las restricciones



Fuente: Banco de España

INSTITUCION	CRECIMIENTO PIB			DESEMPLEO		DEFICIT PUBLICO	
	OPTIMISTA	PESIMISTA	CENTRAL	OPTIMISTA	PESIMISTA	OPTIMISTA	PESIMISTA
CAIXA			-3,6%	16,50%		-5,6%	
BBVA	-4,1%	-7,9%					
CEOE	-5%	-9%		16,5%	18,0%	-7,5%	-11,0%
PWC	-4%	-15%	-10%	25,8%	29,8%		
FMI			-8%	20,8%			
STANDARD & POORS			-8,8%				
LIBRE MERCADO	-4,59%	-10,60%	-6,70%	19,72%	28,67%		
BANCO DE ESPAÑA	-6,60%	-13,60%	-8,70%	18,30%	21,70%	-7%	-11%

Los efectos en la economía española

- Existen diferentes modalidades de previsiones económicas:
 1. Previsiones basadas en modelos econométricos y estadísticos que son bastante fiables a corto plazo y sin cambios estructurales.
 2. Previsiones en base al análisis económico-financiero típicas de los analistas de bolsa.
 3. Previsiones en base a las expectativas cotizadas en los mercados como tipos de cambio forward o tipos de interés implícitos.
 4. Previsiones de consenso de expertos. como las que elabora BLOOMBERG o CONSENSUS FORECAST

En una situación como la actual, de momento las más útiles opinamos que son las últimas ya que reflejan la opinión del mercado y nos dan una idea de las expectativas de los agentes. El banco de España seguramente ha basado sus previsiones en un modelo macroeconómico construido con parámetros de modelos econométricos y lo ha aplicado para diferentes escenarios. El escenario pesimista es muy negativo y existen análisis más optimistas como vemos en el cuadro de la página 7.

Tasas interanuales	2020				2021			
	Proy. dic-19	Esc. 1	Esc. 2	Esc. 3	Proy. dic-19	Esc. 1	Esc. 2	Esc. 3
PIB	1,7	-6,8	-9,5	-12,4	1,6	5,5	6,1	8,5
Consumo privado	1,5	-6,8	-9,3	-11,9	1,4	3,9	3,4	5,2
Inversión: equipo	2,2	-33,3	-44,2	-57,4	2,3	4,9	20,5	42,6
Inversión: vivienda	2,3	-6,9	-10,1	-13,0	2,2	3,8	4,3	6,3
Exportaciones de bienes y servicios	2,6	-13,2	-16,4	-19,0	3,1	19,0	18,7	22,2
Importaciones de bienes y servicios	2,1	-14,5	-18,4	-22,4	3,2	12,7	12,1	15,5
Tasa de desempleo (% , media anual) (a)	13,7	18,3	20,6	21,7	13,2	17,5	19,1	19,9
Capacidad/necesidad fin. AAPP (% del PIB)	-2,2	-7,2	-8,9	-11,0	-1,9	-5,2	-6,5	-7,4
Deuda AAPP (% del PIB anual)	96,0	109,9	115,3	122,3	95,2	109,4	114,5	120,3

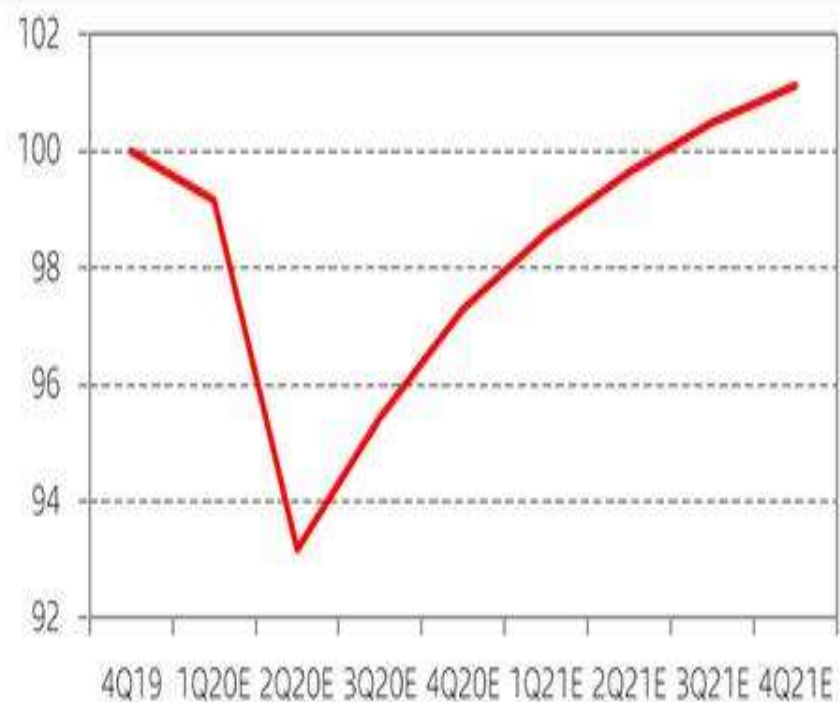
Fuente: Banco de España

Lo que no comentan los periodistas es que en 2021 se producirá una fuerte recuperación económica proporcional a la caída en 2020. Así si se da el escenario más pesimista(8 semanas de confinamiento) con el modelo macroeconómico trimestral del BdE, El PIB cae un 12,4 % en 2020 pero crece un 8,5 % en 2021. En el escenario más optimista cae un 6,8 % en 2020 y recupera un 5,5 % en 2021. Es decir, el escenario más probable es que en el cuarto trimestre de este año comencemos a “ver la luz al final del túnel”

Figure 9. IMF Estimates for 4Q20E and 4Q21E GDP (4Q19=100)



Figure 10. US – Bloomberg Consensus' Real GDP Estimates (4Q19=100)

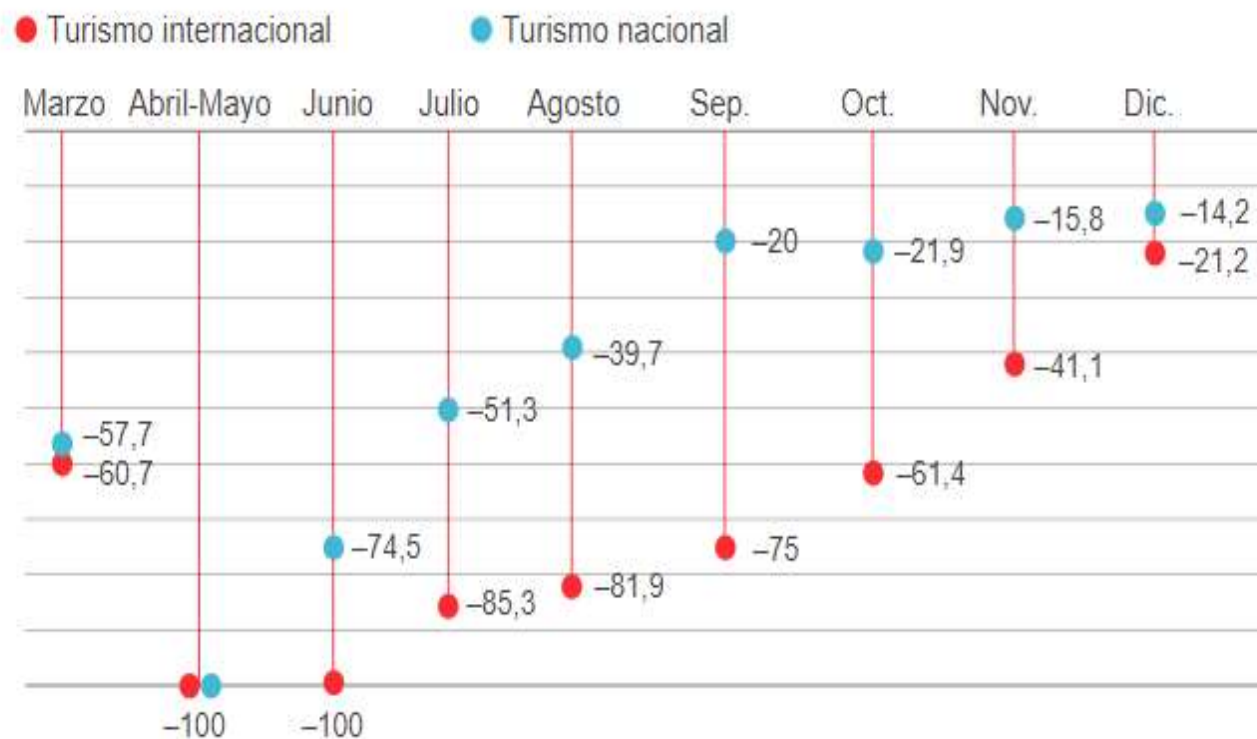


Source: IMF, Bloomberg and Santander.

- El consenso de analistas de BLOOMBERG como muestra la página 9 señala una recuperación en V para USA alcanzándose los niveles previos a la pandemia en 2021.
- Como ya comentamos en una nota anterior, el acierto en el diseño de políticas de apoyo a las empresas puede reducir de forma importante las consecuencias de la crisis.
- Lo que es evidente es que todo lo relacionado con el turismo va a sufrir más que el resto de los sectores. En las páginas 11 y 12 ofrecemos una muestra evidente de esta afirmación.
- El turismo internacional está prácticamente perdido para la temporada de verano y con la contención de la pandemia se puede recuperar parte del turismo nacional.
- Además, el sector de hostelería es muy dependiente del ciclo económico por lo que sus beneficios y rendimientos son negativos en épocas de crisis como refleja la página 12

Escenario de contención de la enfermedad

Caída de ventas. Variación interanual en %



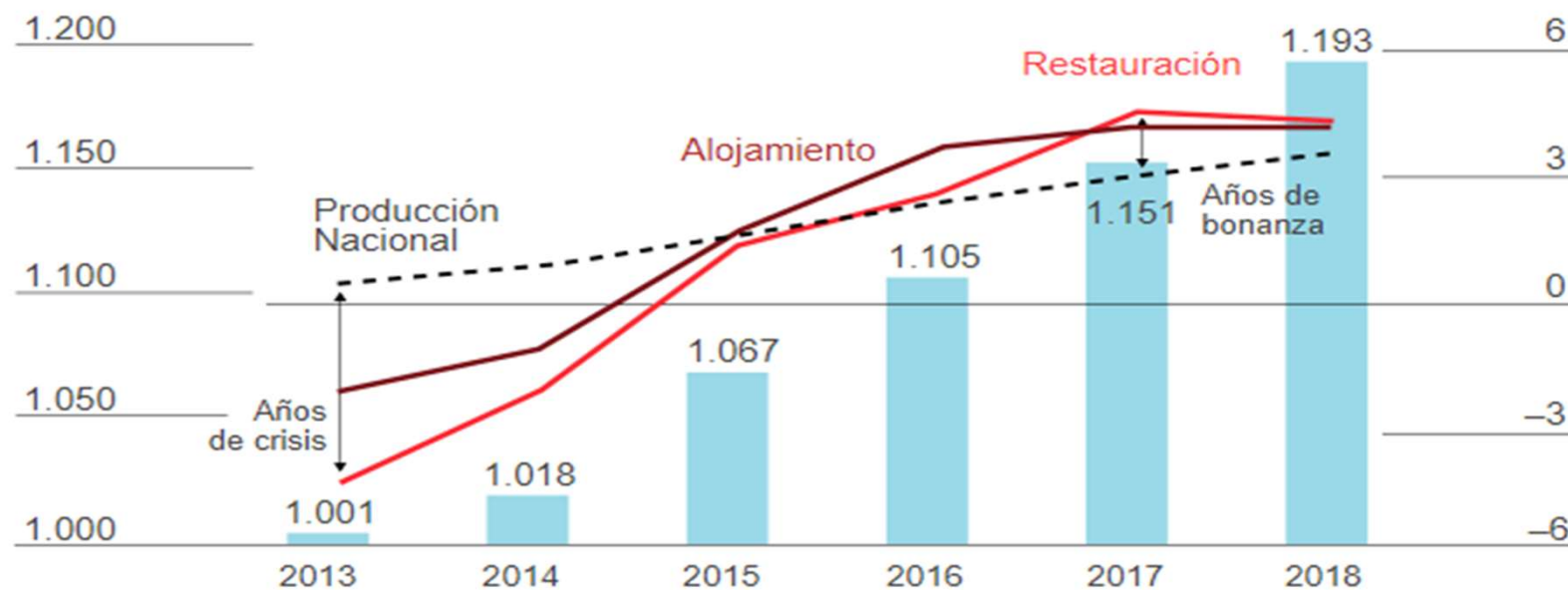
Fuente: EXCELTUR, BDE, INE, EL PAIS

Exposición de los ciclos económicos de la hostelería

El sector es muy dependiente del ingreso disponible

Rendimiento disponible bruto
(Miles de millones de euros)

Diferencial de rentabilidad
(%)



Fuente: EXCELTUR, BDE, INE, EL PAIS

- El mercado de las criptomonedas como el bitcoin es una parte fascinante de las aplicaciones de la tecnología blockchain.
- Con las criptomonedas y los criptoactivos se han creado circuitos de pagos internacionales, financiación de proyectos, inversiones financieras , etc. al margen de los sistemas financieros y monetarios convencionales. Su volumen ya es impresionante. Como vemos en la página 15, sólo el valor de mercado de los bitcoins existentes supera los 129.000 millones de dólares USA.
- En los próximos años juristas, economistas y otros profesionales tendremos que dedicar parte de nuestra labor profesional a problemas de gestión y resolución de conflictos en este campo.
- Dada la falta de transparencia de algunos mecanismos de las criptomonedas también existirán múltiples fraudes en base a las mismas y otros critptoactivos como los tokens.
- Con el COVID 19 el primer movimiento de las criptomonedas fue un desplome de cotizaciones como se observa en la página 16. Posteriormente se han recuperado de forma notable. Lo que es cierto es que el volumen de transacciones con bitcoins, y otras criptomonedas, se está reduciendo con la pandemia

Recibidos - plf@rhofinanzas.com x Cryptocurrency Market Capitaliz x +

coinmarketcap.com

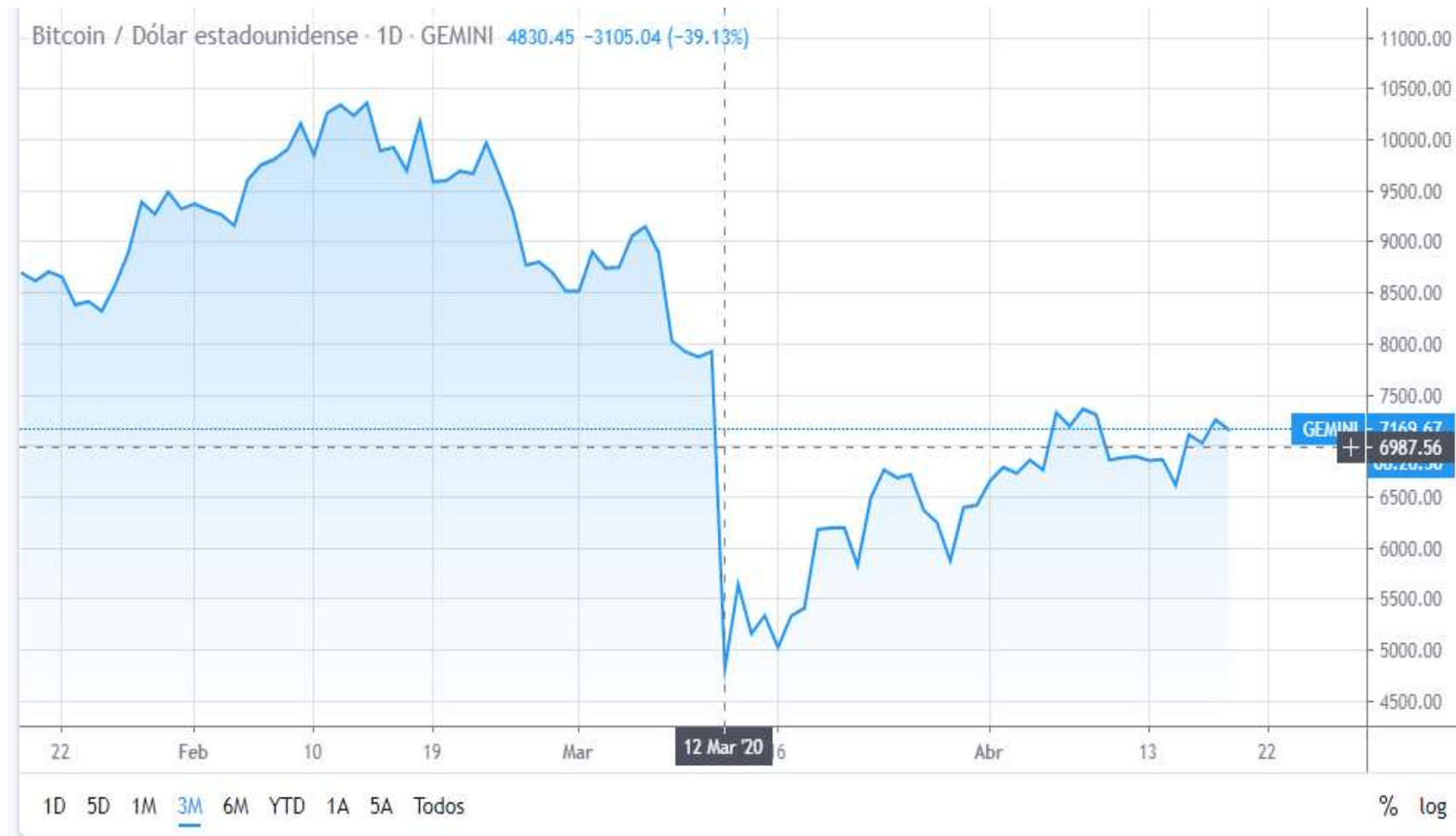
Top 100 Cryptocurrencies by Market Capitalization

Cryptocurrencies Exchanges Watchlist

Filters USD Next 100 View All

#	Name	Market Cap	Price	Volume (24h)	Circulating Supply	Change (24h)	Price Graph (7d)
1	 Bitcoin	\$126.551.364.366	\$6901,30	\$37.655.372.918	18.337.312 BTC	-4,21%	
2	 Ethereum	\$19.146.550.437	\$173,10	\$20.507.184.774	110.607.486 ETH	-5,58%	
3	 XRP	\$8.113.512.810	\$0,184023	\$2.238.750.283	44.089.620.959 XRP *	-4,58%	
4	 Tether	\$6.397.459.711	\$1,01	\$53.160.234.757	6.361.032.509 USDT *	-0,01%	
5	 Bitcoin Cash	\$4.053.429.413	\$220,46	\$3.428.365.448	18.386.013 BCH	-6,47%	
6	 Bitcoin SV	\$3.386.156.104	\$184,18	\$2.095.453.193	18.384.640 BSV	-6,18%	
7	 Litecoin	\$2.628.755.022	\$40,72	\$4.552.302.106	64.558.618 LTC	-5,23%	
8	 Binance Coin	\$2.372.971.380	\$15,26	\$408.190.237	155.536.713 BNB *	-6,47%	

Fuente: COINMARKETCAP



Volumen de operaciones de intercambio (USD)

El valor total en USD del volumen de cambio en las bolsas principales de bitcoins.

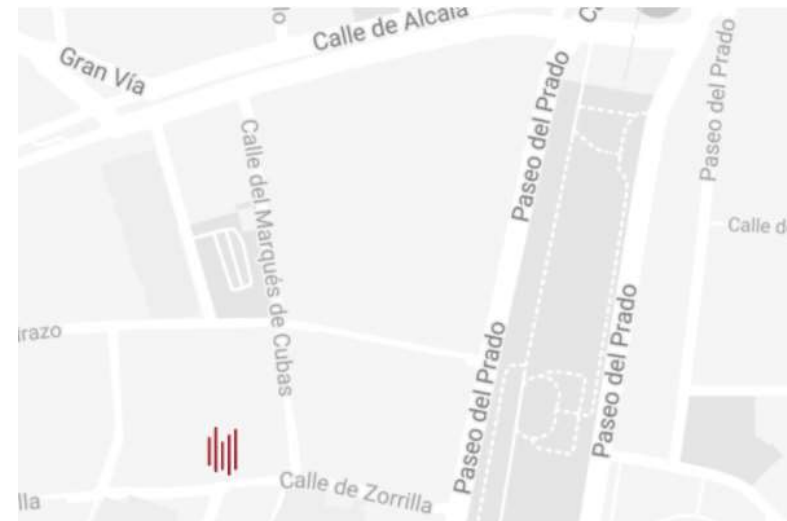
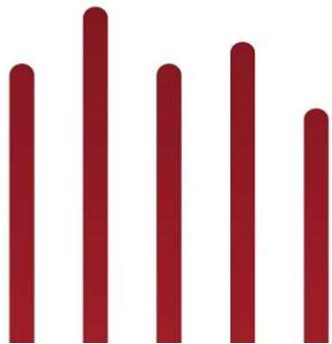


ESTE INFORME NO SE TRATA DE UNA RECOMENDACIÓN PERSONALIZADA, SOLICITUD O CONSEJO:

Este informe se facilita a efectos meramente informativos e ilustrativos y está destinado a su uso exclusivo por su parte. No supone una solicitud, ni una oferta ni una recomendación para comprar o vender activos u otros instrumentos financieros. Cualquier información, incluidos hechos, opiniones y cotizaciones, puede ser susceptible de ser condensada o resumida y se refieren a la fecha de su redacción. La información recogida en este documento se ofrece como un mero comentario acerca de la economía y del mercado financiero, de modo que no constituye ninguna forma de asesoramiento regulado o servicio jurídico, fiscal o de otro tipo. En su redacción no se han tenido en cuenta los objetivos financieros, situación o necesidades de ninguna persona, que son consideraciones necesarias para cualquier decisión sobre inversiones. Le aconsejamos que consulte con su asesor financiero antes de tomar decisiones de inversión basadas en este informe o si necesita que le explique algunos de sus contenidos. Este informe está destinado únicamente a exponer las observaciones y perspectivas de RHO FINANZAS en la fecha de su elaboración, independientemente de la fecha en la que el lector pueda recibir o acceder a la información.

PREVISIONES Y ESTIMACIONES: En la medida en que en este informe puedan recogerse afirmaciones sobre posibles rendimientos en el futuro, estas deben considerarse declaraciones sobre hechos futuros, sujetas a diversos riesgos e incertidumbres. Salvo que se indique lo contrario, ninguna de las cifras ha sido auditada.

No dude en contactarnos **sin ningún tipo de compromiso.**



Calle Zorrilla nº21
Cp. 28014 - Madrid
91 752 76 76
www.rhofinanzas.com