

**Barcelona, 31 de marzo de 2020.**

Estimado cliente,

La difusión del coronavirus por todo el mundo, de momento, está teniendo un impacto demoledor tanto en el plano médico-sanitario, como económico.

Día que pasa, más parece que superada la pandemia, cuando se recobre la actividad social y económica y una vez las medidas impuestas de contención y confinamiento se retiren, nos espera una recesión económica global. Es por ello que todos los gobiernos están adoptando medidas económicas extraordinarias con el fin de impedir que esta crisis pueda perdurar y acabe teniendo graves y negativas secuelas.

Estas pautas actúan principalmente en dos ámbitos:

- Primeramente, los bancos centrales están reactivando las medidas de expansión monetaria con un copioso programa de compra de activos y reduciendo además los tipos de interés como en EE. UU. y China, para dotar de liquidez a todos los actores del sistema económico y evitar su ahogo financiero.

Por su parte, las distintas administraciones están incorporando programas de avales sobre créditos privados, difiriendo impuestos y anticipado o flexibilizado transferencias y prestaciones sociales.

- En segundo lugar, se ha permitido un ajuste temporal de los niveles de empleo sin que ello suponga una pérdida definitiva del puesto de trabajo a través de medidas temporales de suspensión de empleo (ERTEs). De esta forma, se facilita la viabilidad de las empresas, manteniendo por otro lado la vinculación entre estas y los trabajadores, imprescindible para volver rápidamente a la normalidad una vez sobrepasada la situación actual.

El objetivo último es salvaguardar, en la medida de lo posible, el bienestar económico de la sociedad y la capacidad productiva. Así pues, es de esperar que, en función de la repercusión final del Covid-19, se incrementarán asimismo los incentivos tributarios y las ayudas públicas directas a los colectivos más perjudicados.

#### **Aspectos a tener en cuenta esta semana:**

1. Impacto del Covid-19 en el mercado laboral de EE.UU: el informe de marzo probablemente no incluye lo peor del impacto. Se espera un descenso de 100.000 puestos de trabajo. Si la cifra fuera significativamente superior, el paquete de estímulos de 2 billones de dólares podría parecer insuficiente.
2. Reapertura de la economía americana: Trump anunciaba el sábado que no estaba seguro de si EE. UU. reanudaría la actividad de sus negocios no esenciales antes del 12 de abril.
3. Datos del PMI de China: si bien China parece haber contenido el coronavirus, pues ha reanudado el trabajo y los viajes, se esperan datos de deterioro en el PMI con respecto a los mínimos de febrero. Por otro lado, China está sufriendo una crisis de oferta y de demanda, ya que las infecciones aumentan en países a los que esta exporta.
4. Datos de la Eurozona: esta semana se conocerán muchos datos económicos de la Eurozona. Así, la caída de los precios del petróleo y demás materias primas, significará que la inflación habrá descendido, mientras que los informes de ventas minoristas y desempleo son los de febrero, por lo que todavía no reflejan la magnitud de las consecuencias por las medidas de contención del virus.

5. Concluye el primer trimestre: los analistas de JPMorgan han estimado una contracción mundial del 12% entre enero y marzo. Se esperan turbulencias también para el segundo trimestre, en función de cuando el virus esté bajo control.

Por nuestra parte, desde Addenda Capital, A.V SA, confiando y deseando que tanto usted como sus allegados se encuentren perfectamente, les iremos informando de la evolución de la situación. Así mismo, les recordamos que estamos a su disposición para cualquier cuestión que deseen plantearnos.

Atentamente,

**Pol Font Fàbregas, EFA, CEFA, EFP**  
*Co-Founder & Managing Partner*