

INFORME MARZO 2020

FICOHSA *Premier*
BANCA PRIVADA

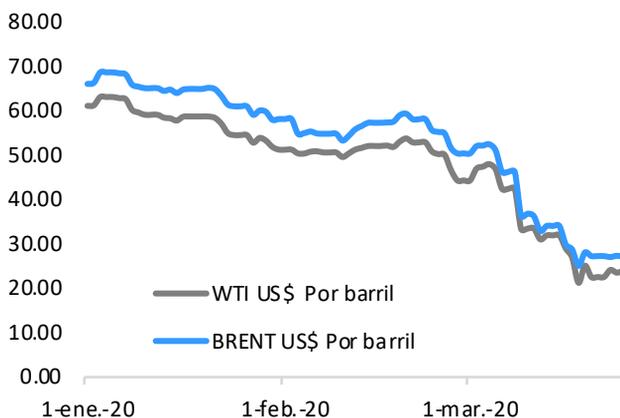


Impactos de Covid-19 en el mundo y la región

La enfermedad Covid-19 causada por el coronavirus SARS-CoV-2 ha generado un shock mundial al parecer no anticipado por ningún analista o centro de investigación a inicios del presente año. En ese momento la economía mundial vislumbraba un crecimiento de 3.3%, Estados Unidos presentaba indicadores sólidos con altos niveles de empleo e inflación controlada, esto mantenía expectativas económicas positivas para países como los centroamericanos, que apoyaría el ingreso de divisas vía remesas familiares, una demanda por exportaciones favorable, lo cual hacía prever un crecimiento en la región del orden de 2.6% como promedio para este año. Lejos estábamos de imaginar que al tercer mes del 2020 el panorama cambiaría drásticamente, y nos estaríamos enfrentando a una pandemia mundial que al 27 de marzo 2020 afecta ya a 201 países, 512,701 infectados, y ha provocado 23,495 muertes.

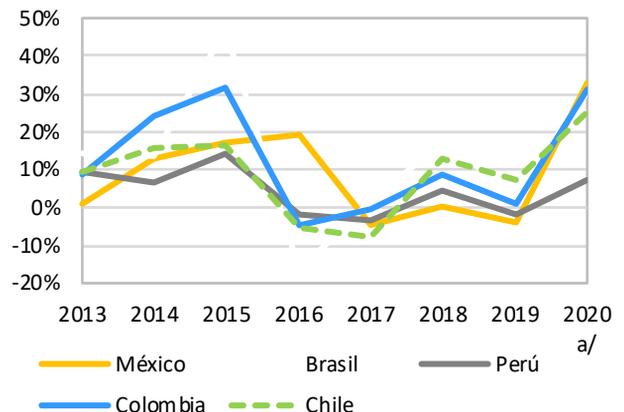
Las primeras apreciaciones al respecto del impacto de Covid-19 apuntan a una recesión mundial. La caída de estos primeros meses en la producción industrial de China, de las ventas minoristas y de la inversión, presiona a nivel Global, ya que China representa alrededor del 15% de la economía mundial. También se ha observado una reducción del precio del petróleo, y una caída no vista desde la crisis financiera en los principales índices accionarios (que han registrado muy alta volatilidad). La rápida propagación del virus ha provocado que la mayoría de países se vean fuertemente afectados en sus propias economías, como consecuencia de las medidas gubernamentales tomadas: cierre de fronteras, suspensión de actividades educativas, restricciones de desplazamiento, cierre de labores en el sector privado y público o con restricciones severas, en especial para los sectores no considerados de primera necesidad. Guatemala, El Salvador, Honduras, Costa Rica y Panamá han adoptado medidas y tomado decisiones de política económica frente a la crisis, mientras que Nicaragua, al contar con pocos casos conocidos, aún no ha decidido tomar medidas de esta naturaleza.

Precio Internacional Petróleo WTI



Fuente: Bloomberg

Variación Interanual Tipo de Cambio



Fuente: diciembre de cada año, a/ 2020 al 25 de marzo.

Como incide Covid-19 en las variables macro de Centroamérica

Los efectos de la crisis no se hicieron esperar. En países con altos niveles de informalidad, como los centroamericanos, una de las mayores preocupaciones resultado de las restricciones impuestas, es la contracción de la actividad económica, que entre otros efectos se traduce en una menor generación de ingresos tanto para empresas como para personas. Durante el distanciamiento social, que en casi todos los países de la región incluye “toque de queda” y cuarentena, también se registra una baja en la demanda de productos y servicios, que, de extenderse en el tiempo, provocaría también la pérdida de empleos. Los sectores que reciben el impacto directo de esta crisis son: turismo, hoteles y restaurantes, Industria, comercio en general, educación y servicios. Se exceptúan actividades esenciales, tales como energía eléctrica; telecomunicaciones; agua; producción y comercio de alimentos y bebidas, atención en salud, entre otros.

En todos y cada uno de los países de la región, en mayor o menor medida, el consumo privado se desacelerará y aunque habrá un esfuerzo por aumentar la inversión pública, las inversiones privadas caerán y en muchos casos serán pospuestas. Todo esto lleva a una obligada reducción de las estimaciones de crecimiento de las economías.

La propensión a la depreciación cambiaria aumentará, en la medida en la que los flujos de divisas dejen de llegar por vía remesas familiares, inversiones, y exportaciones. Aunado a una mayor demanda del dólar como moneda de refugio.

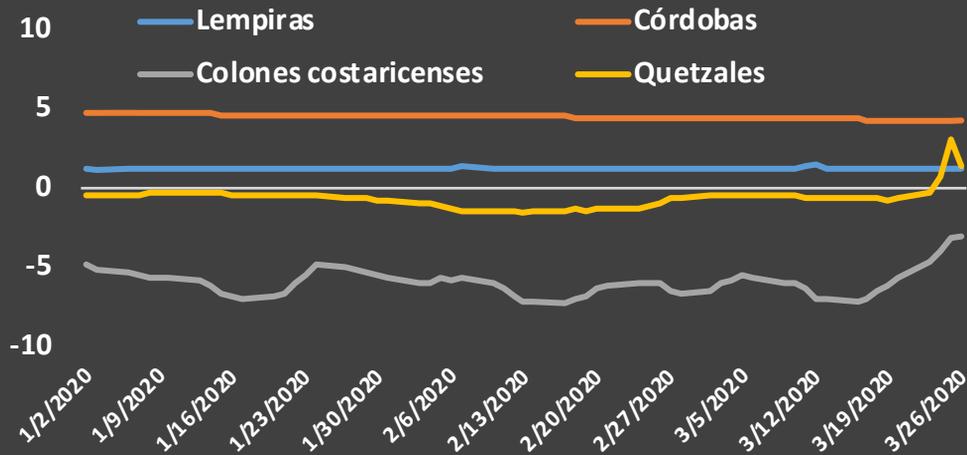
La política económica que tomen los países será clave en la temporalidad de esta crisis. Si bien el enfoque principal debe ser el de preservar la vida de sus habitantes, es imprescindible buscar las medidas de apoyo gubernamentales que ayuden a paliar la crisis económica que inevitablemente llegará.

Por la vía monetaria, algunas de las acciones que los países han tomado, consiste en la reducción de las tasas de política monetaria, facilitando la inyección de liquidez a la economía, y, por el lado fiscal se están adoptando medidas como: aumento del gasto público enfocado en el sector salud para atender la emergencia, subsidios directos a población más vulnerable, postergación de pago de impuestos para las empresas, y de otras cuotas obligatorias, fondos para otorgamiento de crédito a MiPymes, diferimientos de pago de deudores en los bancos, subsidios adicionales para el consumo social de energía eléctrica, flexibilidad en el mercado laboral y un largo etcétera.

La reducción en el consumo; en la actividad empresarial, así como la caída en los precios de las materias primas derivará también en menores ingresos tributarios, lo cuál evidentemente llevará a déficit fiscales mayores, que para países altamente endeudados (como Costa Rica), traerá mayores desafíos.

TIPO DE CAMBIO

Variación Interanual



Valores	26-mar	mes anterior	mes anterior %	% interanual
QUETZAL	7.79	7.65	1.83	1.38
LEMPIRA	24.71	24.69	0.08	1.16
CÓRDOBA	34.07	33.99	0.24	4.28
COLÓN	582.05	574.68	1.28	-3.05

Valores respecto al USD \$

COMMODITIES

	27-MAR 2020	27-FEB 2020	27-MAR 2019
WTI USD/bbl.	21.51	46.60	59.27
ORO USD/t oz.	1,654.1	1,654.8	1,316.4
CAFÉ "C" USD/lb	115.85	110.15	93.85
AZÚCAR USD/lb	11.10	14.16	12.58
MAÍZ USD/bu	346.0	368.2	372.5

INFLACIÓN FEB 2020 %

	Mes	Acumulada	Interanual
Guatemala	-0.40	-0.64	1.24
El Salvador	-0.13	-0.26	-0.39
Honduras	0.47	0.71	3.99
Nicaragua. dic 19	1.02	6.13	6.13
Costa Rica	0.29	0.40	1.79
Panamá	-0.25	-0.10	0.01

ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA ENE 2020

	GU	ES (dic)	HO (nov)	NI (feb-19)	CR	PA (nov)
Ten. ciclo interanual %	3.8	1.2	2.5	-6.9	2.5	3.9
PIB Trim. III-19	4.0	2.7	2.4	-7.7 ^(IV-18)	1.9	2.7

REMESAS FEB 2020

	GU	ES	HO	NI (jun)
Valor acumulado MM USD \$	1,642.6	873.9	851.5	796.6 ^(jun)
% Variación Interanual	19.2	8.8	11.7	9.9

CRÉDITO S. PRIVADO COMO % PIB

	DIC-2019
Guatemala	36.6
El Salvador	50.6
Honduras	61.7
Nicaragua	30.5
Costa Rica	60.9

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO VAR. INTERANUAL

	FEB-20
Guatemala	5.9%
El Salvador-ene	5.7%
Honduras-dic	8.5%
Nicaragua-nov	-14.9%
Costa Rica-ene	-1.3%