



EN NUESTRA EDICIÓN DIGITAL WWW.ELMUNDODEMAPFRE.COM
PUEDES VER MÁS OPINIONES DE ESTOS Y OTROS EXPERTOS

TEXTO **DANIEL BADÍA** | IMÁGENES **MAPFRE, ISTOCK**

LOS EXPERTOS DE MAPFRE INVERSIÓN Y MAPFRE ECONOMICS ANALIZAN LOS EFECTOS DE LA PANDEMIA EN CLAVE ECONÓMICA



“Esto da mucho miedo. Yo no he visto cerrar los bares ni en situación de conflicto armado”, me decía por WhatsApp una veterana periodista de la agencia de noticias EFE el mismo día en que el presidente del Gobierno español, Pedro Sánchez, declaraba el Estado de Alarma el pasado 13 de marzo.

El coronavirus que causa la COVID-19, que empezó en la localidad china de Wuhan, se extendió como una mancha de aceite en el resto del planeta en apenas semanas. Sus consecuencias han roto todos los pronósticos, nunca conocidos, en muchos casos, ni siquiera en tiempos de guerra. Una tasa de paro en Estados Unidos que podría llegar a alcanzar el 20% o caídas de PIB superiores al 10% en las principales economías mundiales demuestran la gravedad de la situación. Pero ahora el mundo se enfrenta a una nueva fase, una vez controlada la pandemia y con un mayor conocimiento sobre el virus, siempre a la espera de una vacuna efectiva: la reconstrucción.

MAPFRE puso en marcha una *newsletter* financiera para recoger las principales opiniones de los expertos de MAPFRE Inversión, tanto la gestora de activos MAPFRE AM como la pata de asesoramiento financiero MAPFRE Gestión Patrimonial, así como de MAPFRE Economics, el servicio de estudios del grupo asegurador. A continuación se incluyen algunas de estas reflexiones sobre el efecto en la economía, en los mercados financieros, principalmente en el negocio de gestión de activos, así como las consecuencias para el sector asegurador, muchas recogidas en los principales medios nacionales e internacionales:



Manuel Aguilera, director general de MAPFRE Economics

**GLOBALIZACIÓN Y COVID-19:
UNA LECCIÓN DE POLÍTICA PÚBLICA
(26/03):**

“Hoy, la pandemia del coronavirus COVID-19 nos está mostrando una nueva cara de los riesgos asociados a la construcción de una sociedad global. Se trata, sin duda, de la primera gran crisis sanitaria de esta nueva etapa del mundo; una crisis que, con independencia de la letalidad del virus que la protagoniza, ha conseguido adquirir las dimensiones que tiene gracias a la interrelación e interdependencia que caracteriza a la actividad económica y social de nuestros días. Puede decirse que la crisis de la COVID-19 es la prueba fehaciente de que la sociedad mundial es ya una sola. Esta nueva crisis [...] nos dejará muchas lecciones, pero hay una que ya podemos registrar en los pendientes de la sociedad global. A diferencia de los riesgos asociados a los desastres naturales y humanos, así como al funcionamiento de los mercados financieros, la sociedad global no se ha preparado correctamente para lidiar con las pandemias, no solo en términos de la atención de los riesgos sanitarios en sí mismos, sino también de las consecuencias derivadas de las medidas de contención”.



Gonzalo de Cadenas-Santiago, director de análisis macroeconómico y financiero de MAPFRE Economics

COVID-19 Y LA AMENAZA SOBRE LOS EMERGENTES (2/04):

“En la última década, los países emergentes han experimentado un aumento de su vulnerabilidad financiera y de la deuda en un contexto de crecimiento económico tibio, ralentización del comercio, lentitud de las inversiones reales y crecientes desigualdades de ingresos. Países que ya corrían un alto riesgo de sufrir problemas de deuda externa soberana a finales de 2019 han llegado a la fecha de hoy con una carga de la deuda insostenible. Se estima que la deuda total roza el 200% del PIB de los mercados emergentes, siendo la deuda privada cercana a 3/4 partes de esta, en su mayor parte debido a la expansión del apalancamiento de las empresas privadas. Este endeudamiento, cada vez más complejo, peligroso y de rápido crecimiento, no augura nada bueno para la capacidad de soportar otro choque externo como el causado por la COVID-19, máxime cuando la posición de liquidez de estos mercados está tan gravemente amenazada”.



Ricardo González, director de análisis sectorial y de regulación de MAPFRE Economics

POR QUÉ LOS BALANCES DEL SECTOR SEGUROS RESISTEN MEJOR A ESTAS

CRISIS (24/04): “La elevada volatilidad y las caídas en las valoraciones de los activos en los mercados financieros pueden impactar de forma significativa en los balances de las entidades aseguradoras. La principal partida dentro de las carteras de inversiones de estas compañías son los valores de renta fija. Un aumento brusco de las primas de riesgo de estos valores repercute directamente en su valoración. Aquellos mercados en los que las inversiones mayoritarias son bonos soberanos, respaldados por los programas de adquisición de activos de sus respectivos bancos centrales, tienen un riesgo más limitado. El sector asegurador español es un paradigma en este sentido, dado su carácter tradicional marcadamente conservador, en el que los bonos soberanos de la eurozona son la inversión mayoritaria. La situación en la que nos encontramos, hace que el sector español esté en mejor posición que otros mercados en los que las inversiones mayoritarias son los bonos corporativos”.



José Luis Jiménez, director general de inversiones de MAPFRE

EL DILEMA DEL EURO Y

LA COVID-19 (7/05): “La cuestión de los bonos coronavirus o la mutualización de la deuda en Europa ponen de manifiesto las mismas dudas que surgieron en la crisis del euro. ¿Es la unión monetaria, tal y como está concebida, un proyecto abocado al fracaso o es la falta de avances en la integración (unión bancaria, fiscal e incluso política) la causa de su inestabilidad? Quizás es en este punto cuando hay volver la vista atrás y recordar el origen del proyecto europeo para entender su importancia. Aquellas políticas económicas para empobrecer a los vecinos después de la Gran Depresión y las dos Guerras Mundiales que acontecieron en Europa eran motivos suficientes para crear una unión de países que no volviera a cometer los mismos errores. Hoy, cuando volvemos a estar en la encrucijada, es importante poner el foco en el largo plazo y ver la dimensión del problema más allá del plano económico”.



Alberto Matellán, economista jefe de MAPFRE Inversión

PREVISIONES ECONÓMICAS

Y HERRAMIENTAS ALTERNATIVAS

(7/05): “La pérdida de la ayuda de las previsiones que configuran un escenario claro se puede aprovechar para convertirnos en mejores inversores. Sacarnos de esa comodidad nos conduce a examinar con más detalle nuestras prácticas como inversores, expandir nuestro marco conceptual y recurrir a más información. En definitiva, proporcionar un mejor servicio al cliente en el caso de los gestores profesionales, en forma de eficiencia operacional o nuevos productos alineados con la realidad socioeconómica. Pero también en el caso de los asesores; y es que, en este contexto, el ahorrador particular tiene una ventaja que a menudo desconoce: no necesita depender de esa previsión de escenarios, porque ya los tiene de serie. Si está bien orientado, su propio perfil de inversor es la guía de sus inversiones, independientemente del contexto económico y de los vaivenes emocionales”.



Eduardo Ripollés, director de negocio institucional MAPFRE AM

IMPACTO DE LA CRISIS EN LOS

FONDOS DE INVERSIÓN: UN NUEVO

IMPULSO A LA ESG (2/04): “Estoy convencido, a su vez, de que las inversiones con criterios ESG saldrán fortalecidas de esta crisis. No me refiero sólo a la creciente oferta de fondos temáticos, siempre por supuesto separando el grano de la paja, sino por la necesidad cada vez más acuciante de incorporar estos criterios en los fondos tradicionales, ya no sólo por parte de los equipos gestores, sino también por la exigencia de los inversores profesionales a los que, a partir de ahora, se sumarán finalmente los particulares. Tres siglas, tres temáticas y tres formas de cumplir con los ODS de Naciones Unidas, pero con un especial protagonismo de la S como consecuencia de la crisis que vivimos”.



EN NUESTRA EDICIÓN DIGITAL
PUEDES VER MÁS OPINIONES DE
ESTOS Y OTROS EXPERTOS

José Luis Jiménez

**EL CORONAVIRUS Y LA GESTIÓN
DE ACTIVOS (8/03)**

**DE LOS MITOS GRIEGOS A LOS SESGOS
DEL CONOCIMIENTO: OTRA FORMA DE
ENTENDER LA CRISIS (26/03)**

Gonzalo de Cadenas-Santiago

G20 VS. COVID-19 (16/04)

Javier Lendines, director general de MAPFRE AM

**CINCO PREGUNTAS CLAVE QUE DEBE
HACERSE EL INVERSOR PARA AFRONTAR
LA CRISIS (26/03)**

Patrick Nielsen, subdirector general de MAPFRE AM

EL DÍA DE MAÑANA (8/04)

Luis García, gestor de MAPFRE AM

**INVERTIR CUANDO SE ROMPA
LA CALCULADORA (26/03)**

**YA PODEMOS SALIR A HACER DEPORTE,
¿POR QUÉ NO INVERTIR EN ÉL? (7/05)**

Michael Morossi, gestor de MAPFRE AM

**INVERTIR EN BUEN GOBIERNO,
UNA VACUNA CONTRA LA CRISIS (16/04)**

César Gimeno, gestor de carteras de renta variable americana y multiactivos en MAPFRE AM

**COVID-19: UN EVENTO ÚNICO EN UN
MUNDO DIFERENTE (24/04)**

Daniel Sancho, responsable de inversiones de MAPFRE Gestión Patrimonial

LA VOLATILIDAD ES RELATIVA (26/03)

**¿TODOS LOS HUEVOS EN LA MISMA
CESTA? (7/05)**

Ismael García Puente, Gestor de Inversiones & Selector Fondos en MAPFRE Gestión Patrimonial

**¿QUÉ LE HA PASADO A MI FONDO
DE RENTA FIJA? (2/04)**

**TÉCNICAS PARA CAPEAR LA
IRRACIONALIDAD DEL MERCADO (24/04)**

**QUIEN SUPERA UNA CRISIS SE SUPERA
A SÍ MISMO (7/05)**