

puede llegar a 10 trillones de dólares inflando enormemente el déficit del gobierno y su endeudamiento de largo plazo.

La captación de impuestos se vendrá abajo en forma dramática al desaparecer por un tiempo las utilidades de las empresas y al no estar trabajando las personas.

Los estados tendrán que recurrir a la federación para ellos también recibir subsidios, ya que sin ellos no tendrán como pagar los servicios esenciales como educación, seguridad, salud pública y mantenimiento de la infraestructura.

Si la recuperación de la actividad industrial no es muy rápida, podría haber una contracción en el suministro de productos que sería inflacionario por el exceso de liquidez y esto encarecería el costo del servicio de la deuda que habría crecido para cubrir el déficit. Al final del día todo dependerá de cuánto dure la pandemia y qué tantos subsidios tenga que dar el gobierno para evitar que su economía se venga abajo.

## La política

En el aspecto político creo que el Presidente Donald Trump saldrá beneficiado de la crisis, pues aparece a diario en los medios para reportar

el avance de la lucha contra el coronavirus, se ha rodeado de gente de mucha capacidad y se ha visto presidencial, aunque tardó en iniciar el ataque masivo contra la enfermedad. Los demócratas no han podido hacer campaña por estar reclusos al igual que todo el mundo y su candidato, ya casi seguro Joe Biden, se ha visto indeciso y ya con muestras de incapacidad por su edad, ya que el ser una buena persona no es condición suficiente para manejar una crisis de la magnitud que estamos viviendo. Los portafolios tuvieron un mes horroroso con las bolsas de valores desplomándose 30%+ antes de recuperar un poquito en un rebote que siento un poco artificial.

Los bonos que deben ser refugio en caso de crisis también sufrieron bajas serias, aunque mucho menores y en su mayoría porque no hay precios confiables en los mercados, y aquellos que tuvieron que vender por necesidad aceptaron valores bajísimos e irrealistas que son los que tomaron las empresas que valúan los portafolios.

Mi impresión es que los mercados de acciones no se recuperarán hasta meses después de que se termine la pandemia y que los de bonos se estabilizarán más rápido sabiendo que el gobierno quiere evitar que las empresas quiebren, ya que la mayoría de los emisores tienen



finanzas sanas.

El oro llegó a su máximo histórico de 10 años, pero no tan alto como se suponía en una búsqueda de seguridad; el dólar alcanzó niveles muy altos antes de empezar a bajar al anunciarse el plan de rescate.

## La situación de México

Dejé el análisis de México para el final, ya que estoy muy preocupado por varias causas, unas autógenas y otras exógenas.

El desplome del precio del petróleo provocado por la guerra entre Rusia y Saudi Arabia afecta muchísimo al país (a pesar de la protección a base de futuros que acertadamente adquirió la Secretaría de Hacienda sobre parte de lo que exporta), la próxima recesión del vecino país del norte que afectará mucho las exportaciones, la suspensión del trabajo de muchos migrantes que afectará las remesas y la casi total desaparición del turismo extranjero se suman a una actitud muy poco decisiva por parte del Presidente Andrés Manuel López Obrador ante la crisis médica que podría tener graves consecuencias en el contagio de la pandemia.

La caída del peso de más de 30% antes de regresar a "solo" 25% pone en jaque a muchas empresas nacionales que financiaron su expansión a base de

créditos en dólares y pone también en peligro a los importadores que tienen que pagar en moneda extranjera los componentes o materias primas que utilizan en su proceso productivo o comercial.

Creo que veremos muy rápidas acciones del Banco de México en baja de tasas de intereses y ojalá del gobierno federal en un programa de subsidios para tratar de salvar el empleo y dar apoyo a los estados.

## Todo pasará...

Quiero acabar la carta en un tono positivo, ya que esta crisis va a terminar y volveremos a la normalidad con un periodo de recuperación que espero no sea largo.

Hemos aprendido a convivir con nuestros seres queridos, tuvimos tiempo de pensar qué queremos de nuestras vidas, aprendimos a valorizar lo bueno con que contamos y le dimos la oportunidad al planeta de contaminarlo menos por unos días. Saldremos bien y esto solo será una pesadilla que se irá desvaneciendo con el tiempo.

Les envío como siempre un muy afectuoso saludo y me disculpo por lo extenso de esta comunicación.

Luis.

