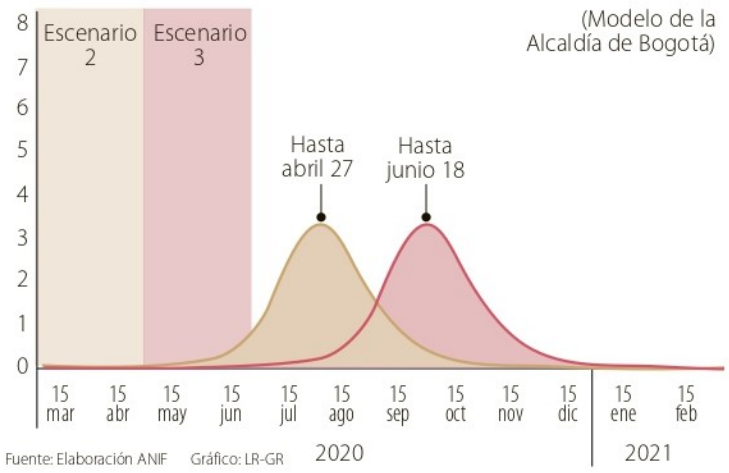
MARTÍNEZ, INVESTIGADOR Y CANDIDATO A DOCTOR DE LA UNIVERSIDAD DE RUTGERS

en indicadores hospitalarios

ESCENARIOS DE DESPLAZAMIENTO DEL PICO DE CASOS SEVEROS Y CRÍTICOS



Fuente: Elaboración ANIF Gráfico: LR-GR

tos u opiniones de expertos médicos y no a indicadores observados. Por ejemplo:

(i) El número básico de reproducción (Ro) es de 2,6, significativamente más alto que el rango de 0,9 y 1,5 que se estima para la mayoría de países, e incluso se asemeja a 2,4 y 3,12 que se calcula para el norte de Italia, una de las regiones más afectadas por el virus.

(ii) La probabilidad de recuperación para los distintos grupos de infecciosos varía entre 10% y 56%. Sin embargo, algunos estimativos preliminares indican que esta probabilidad podría estar entre 97% y 99% al considerar la elevada proporción de pacientes asintomáticos.

(iii) La probabilidad de que un infectado muera es de 2%. Si bien esta cifra se calculó de acuerdo con los criterios médicos, contrasta con las probabilidades preliminares de muerte entre 1% y 1,4% estimadas por la *OMS* o las probabilidades inferiores a 1% estimadas por el *Instituto Nacional de Alergias y Enfermedades Infecciosas* y el Centro para el Control y Prevención de Enfermedades en Estados Unidos. Las diferencias en estas probabilidades se explican por la falta de información disponible sobre el número total de infectados. Generalmente, la *OMS* espera un tiempo prudencial de seis meses a un año, después de la pandemia para calcular esa probabilidad.

Adicionalmente, el modelo utiliza como insumo poblacional los 7,4 millones de habitantes reportados por el Censo de Población y Vivienda de 2018, algo inferior a la proyección de 7,7 millones para 2020. Precisamente, la Alcaldía ha mencionado que aún hay espacio para usar información más actualizada que permita modelar apropiadamente los parámetros.

Basándose en estos supuestos, el modelo simula tres escenarios: (i) sin cuarentena; (ii) cuarentena hasta el 27 de abril; y (iii) cuarentena hasta el 20 de junio. Adicionalmente, el modelo supone que el tercer escenario es más efectivo que el segundo en reducir los contactos entre susceptibles e infecciosos.

Leer completa en la web

Big Tech, mercados y virus



NELSON VERA
Economista independiente
n.vera20@uniandes.edu.co

La actual coyuntura de virus ha acelerado tres tendencias preexistentes en el mundo empresarial: i) reorganización de las cadenas de valor globales, virando desde exclusivos factores de eficiencia-costo hacia mayor resiliencia (aunque en muchos casos agravando la llamada desglobalización); ii) creciente concentración empresarial, dada la mayor resiliencia de los líderes sectoriales en su liquidez-balance; y iii) adopción de nuevas tecnologías, donde el mundo entero está asistiendo a un crash-course en e-commerce, trabajo remoto y pagos digitales. En esta nota quisiera focalizarme en esta última arista tecnológica, en sus variantes empresariales y de mercados.

Las llamadas Faangs (originalmente *Facebook*, *Amazon*, *Apple*, *Netflix* y *Google*, añadiéndose posteriormente *Microsoft*) han sido el emblema del rally accionario de la década Pos-Lehman. Dichas firmas han explicado una quinta parte de las valorizaciones del S&P500 durante 2009-2019 (con rendimientos promedio superiores a 10% anual). El peso de esas firmas dentro de la capitalización agregada se incrementó desde de 6% a 20% durante ese periodo.

Todo lo anterior "estiró" las valoraciones del Big-Tech, bordeando el PE ratio niveles de 25 veces en el Nasdaq (vs. promedio de 19 y con marcados sobredesempeños vs. el S&P500). Es por ello que, a inicios del año, el mercado esperaba que fueran esas acciones tecnológicas el epicentro de las correcciones ante potenciales reversas en un ciclo económico que ya lucía añejo.

Ha ocurrido todo lo contrario en la actual depresión-pandemia, habiéndose expandido la dominancia de esas firmas tecnológicas. Las Faangs competan valorizaciones cercanas a 35% en lo corrido del año y explican buena parte de la brecha entre el comportamiento del S&P500 y el colapso en los fundamentales macroeconómicos.

Ese buen desempeño del Big-Tech encierra cambios de liderazgo a su interior. La industria está moviéndose a modelos de negocio focalizados en servicios-suscripciones, almacenamiento-cómputo en la nube e infraestructura-empresarial (dejando algo rezagado el expediente de "bombardeo" de ADs-focalizados prevalente en la década pasada). Ello está produciendo un viraje del centro de gravedad-tecnológico desde San Francisco (*Google-Facebook-Apple*) hacia Seattle (*Microsoft-Amazon*), ver *The Economist* (abril-2020, West Coast Reshuffling).

Algunas de dichas acciones-ganadoras de la coyuntura de virus probablemente seguirán con buenos resultados pos-pandemia, dada la mencionada aceleración en tendencias estructurales de streaming-ventas online y cómputo en la nube... aunque habrá que ver cómo se reconcilian esas expectativas con excesivas valoraciones en sus PEs (tan altos como 50-75 en algunos casos).

Un tema fundamental serán los desafíos regulatorios prospectivos del Big-Tech, habiéndose evaporado transitoriamente por el copamiento de la agenda pública con la respuesta al virus. Dada la mayor dominancia de esas firmas en la pospandemia, inexorablemente resurgirá el llamado "techlash" de preocupaciones de privacidad-manejo de datos, barreras de entrada y comportamientos monopólicos. Basta constatar la reciente polémica frente al intento de adquisición de GrubHub (domicilios) a manos de Uber.

También será clave el desafío de evitar potenciales arbitrajes regulatorios en eventuales incursiones del Big-Tech en temas financieros (Fintech). Recordemos que lleva ya algún tiempo emproblemado el esfuerzo de criptomoneda Libra-*Facebook*, teniendo que honrar regulaciones clave de conocimiento de clientes (KYC) y lavado de activos (AML).

@

CONSEJOS PARA LÍDERES

MAURICIO RODRÍGUEZ
@liderazgomr

En tiempos de crisis ser creativo no es tan solo una conveniencia; es cuestión de supervivencia. Si la creatividad no es una de sus fortalezas asegúrese de tener en su equipo a personas creativas. Déles oportunidades y ayúdelas a experimentar sus ideas.

Roger Von Oech

Liderazgo por favor

Cuando el ministro de *Hacienda* habló de la necesidad de una reforma tributaria, el presidente le salió al paso diciendo que todos los esfuerzos del *Gobierno* se concentrarían en afrontar el presente, a resolver el día a día y la urgencia del momento. !Después nos ocuparemos del futuro! La diferencia entre un buen burócrata y un gran líder es que el primero resuelve de manera más o menos satisfactoria los problemas que lo atropellan, mientras el segundo es capaz de ver más allá, vislumbrar el futuro y señalar derroteros que indiquen un camino cierto y esperanzador. Lo que los colombianos no hemos visto en esta crisis es al líder sino al burócrata que a diario pasa revista a sus funcionarios (la feria del video) sobre el acontecer diario y la próxima medida de emergencia. Lo que el país requiere es un **Franklin D Roosevelt** frente a la crisis del año 30 en Estados Unidos porque la gravedad de la situación demanda en estos momentos un visionario que sepa que va a pasar, no solo en el segundo semestre de 2020, sino en la próxima década.



CARLOS RONDEROS
Consultor en Comercio y Negocios Internacionales
cronderost@gmail.com

Con solo dos semanas de cuarentena en marzo el número de personas que dejaron de trabajar, comparados con igual mes del año anterior, fue de 1,5 millones de personas. Según declaraciones del director del *Dane* hubo un mayor desempleo en los patrones lo que quiere decir "que se están cerrando empresas, sobre todo micro, pequeñas y medianas, que no aguantan un confinamiento de varias semanas". Si esto fue con dos semanas de cierre nos podemos imaginar lo que las cifras dirán respecto a lo que paso en abril y en lo corrido de mayo.

HAY QUE SABER CÓMO VAMOS A REVERTIR UNA TASA DE DESEMPLEO QUE BIEN PUEDE LLEGAR A 20%

De otra parte, la semana anterior salieron a la luz púbica las cifras del comportamiento del PIB para el primer trimestre que registraron un crecimiento de 1,1%, resultado de una caída de este guarismo de -4,9% en el mes de marzo. Igual que en el caso del empleo apenas podemos imaginarnos lo que se vendrá una vez conozcamos las cifras de la economía para los meses de abril y mayo. No estamos frente a una desaceleración de la economía sino frente a una debacle.

Cuando una economía se desacelera existen mecanismos macroeconómicos, fiscales (como la reforma que proponía el ministro) y monetarios que permiten con cierta confianza una recuperación, pero cuando, como ahora, lo que existe es una masiva destrucción de riqueza las fórmulas tradicionales no son suficientes y es necesario gran imaginación y liderazgo para trazar el rumbo, no de recuperación, sino de la reconstrucción de la economía y de la sociedad.

Esperaríamos respuestas a por lo menos las cuatro preguntas que enumero a continuación: ¿Cómo vamos a revertir una tasa de desempleo que bien puede llegar a 20% y esta llevando a índices de pobreza que no se tenían desde hace más de una década? ¿Cómo vamos a facilitar que miles de empresarios pequeños, abrumados de deudas y acosados por demandas laborales puedan recuperar el esfuerzo de años que desaparecieron en dos meses? ¿Cómo vamos a reinventar el turismo que venía siendo el sector dinamizador de la economía? ¿Cómo vamos a superar la crisis de la balanza de pagos que resultara de la caída simultánea de remesas, precios del petróleo e inversión extranjera? Son, sin lugar a dudas, muchas mas las preguntas que requieren respuestas y esas respuestas es lo que los colombianos esperamos del liderazgo presidencial.