



Flash de mercado. Noviembre 2021: Mercados globales registran importantes caídas tras detección de nueva cepa de COVID19 en Sudáfrica.

Los mercados globales registran durante la mañana de hoy una presión tras el anuncio de la irrupción de una nueva cepa de Coronavirus (B.1.1.529) descubierta en Sudáfrica. Esta última, contaría con más de 30 mutaciones en sus proteínas protectoras, lo que lleva al mercado a presumir una mayor capacidad de transmisión y generar preocupaciones en torno a la capacidad con la que puedan contar las actuales vacunas para hacer frente a la nueva variante.

Así, los mercados de renta variable presentan hoy disminuciones de forma generalizada, con los futuros del S&P500 disminuyendo cerca de 1,6%, mientras que las bolsas europeas caen más de un 2,5%, en instancias en que los indicadores de Asia cerraron la jornada de ayer también con retrocesos. En el caso de la renta fija, las tasas en dólares a 10 años presentan bajas de más de 10Pb a niveles de 1,54%, en una semana marcada por la minuta de la última reunión de la Fed.

¿Cuál es nuestra opinión respecto de la noticia conocida hoy?

Si bien el proceso de vacunación a nivel global continúa presentando avances, el mercado entiende que uno de los principales riesgos en torno a la recuperación de la actual crisis sanitaria tiene relación con la aparición de nuevas cepas que puedan presentar con una mayor tasa de reproducción o ser capaces de reaccionar de mejor forma a los tratamientos o vacunas utilizados en la actualidad.

Así, el mercado reacciona negativamente frente a la noticia conocida, no obstante que la Organización Mundial de la Salud ha sido cauta en mencionar que es aún prematura concluir respecto de las características de esta nueva cepa frente a las mutaciones mencionadas. Recordemos que la variante Delta ha conseguido imponerse como la variante dominante a nivel global dada su alta capacidad de expandirse en la población. Dicha situación si bien tuvo un impacto en la economía global durante el tercer trimestre, lo cierto es que el consenso prevé una recuperación en su dinamismo hacia el último cuarto del año, con la excepción de Europa, región que enfrenta una nueva ola de contagios en aquellos países que cuentan con una menor tasa de vacunación a nivel de su población.

Aunque en la medida que la aparición de alguna cepa que tenga la capacidad contrarrestar los tratamientos y vacunas actuales nos podría llevar a modificar nuestro posicionamiento, aún ésta se mantiene contenida en Sudáfrica mientras que estamos a la espera de mayor evidencia respecto de su capacidad de soportar los avances en materia sanitaria. De todos modos, la experiencia en torno a la variante Delta nos muestra que los mercados más expuestos son justamente aquellos que mantienen un proceso de vacunación más rezagado, es decir, los mercados emergentes. Con esto, mantenemos una sobreponderación en renta variables, la cual sigue siendo sesgada hacia los mercados desarrollados principalmente, quienes cuentan con una posición en materia sanitaria más favorables y con mayor capacidad en materia fiscal y monetaria se hacer frente a nuevas tensiones en esta materia.