

Flash note
30/11/2021

Alex Fusté

@AlexfusteAlex

alex.fuste@andbank.com

Mercados financieros - Seguimiento y valoración

Pasamos a valorar y responder tres de las preguntas más comunes que hoy nos hacen llegar.

Deterioro del humor del mercado en 24 horas. ¿Por qué?

Por la coincidencia de dos hechos: Por un lado, la situación de contagios en el norte y centro de Europa, lejos aún de mostrar síntomas de mejora, y por otro, las noticias de que la nueva variante descubierta en África (B11529). Vista la secuencia de los hechos, y la reacción tardía del mercado, pareciera que a los inversores solo les preocupa el tema de la nueva variante. Permítanme compartir lo (poco) que sabemos hasta ahora.

Sobre las noticias de la nueva variante B11529: primeras observaciones.

- De nada sirve vacunar al primer mundo y olvidarse del tercer mundo que, con solo un 7% de la población vacunada en África, se permite que el virus disponga del espacio y el tiempo suficientes para desarrollar cuantas mutaciones podamos imaginar.
- La inmunidad natural puede no servir como estrategia. En Sud África, con el 72% de la población habiendo pasado el Covid, la nueva variante se está diseminando rápidamente.
- Sobre esta nueva variante, las primeras cifras que me llegan tienen que ver con su “ventaja” o “competitividad”. Cuando la variante Beta necesitaba 100 días para contagiar a un porcentaje elevado de la población, la variante delta lo hacía en 50 días, y la nueva variante B11529 solo necesita 10 (según primeras estimaciones obtenidas del modelo de JP. Weiland). Esto se debe al nuevo perfil en la proteína de picos (*spike protein*) de la B11529 que presenta, no solo un inusualmente elevado número de mutaciones (32 mutaciones), sino que, al parecer, y por primera vez, dos de las mutaciones más peligrosas se dan ahora al mismo tiempo. La mutación P681H (que hacía peligrosa la variante Delta) y la mutación N679K, conviven ahora en la nueva variante.

- Estas noticias están causando alarma, especialmente a partir de que la OMS la considera la B11529 como “variante preocupante”. Debo decir, no obstante, que ha habido muchas variantes consideradas “peligrosas” por la OMS, y sin embargo no acabaron desarrollándose.
- Es obvio que este nuevo caso preocupa mucho. Tanto es así que las autoridades de todos los países (en la UE, por ejemplo) empiezan a adoptar medidas que limitan las comunicaciones con los países de África con el fin de evitar la llegada de la nueva variante.
- Pero lo cierto es que ya se han detectado casos en Hong Kong e Israel. De aquí podemos sacar dos conclusiones: una buena y una mala.
 - La buena. En ambos países, la nueva variante se ha detectado gracias al sistema de cuarentena en hoteles de vigilancia en donde se hacen test diarios y se hace análisis de secuenciación genética para descubrir de qué variante se trata.
 - La mala. Me alarma que, en Hong Kong, el sistema de cuarentena si bien permitió detectar y controlar la nueva variante, no se detectó hasta el cuarto día de cuarentena (no fue detectado por las cuatro primeras pruebas PCR que se le hicieron al viajero en el hotel de vigilancia). Peor aún, este viajero causó transmisión cruzada a otro viajero en cuarentena hospedado en el mismo hotel, al quien no se le detectó la infección con la variante B11529 hasta el octavo día. Ambos viajeros estaban vacunados con Pfizer. Esto no es bueno.
- En Israel se han detectado tres casos (también gracias al sistema de cuarentena). Esto son malas noticias, al fin y al cabo, porque significa que la variante podría haber salido de África y sugiere que es necesario volver a sistemas de cuarentena estrictos. Según me comentaba un especialista hoy, para alcanzar esta variedad genética en la variante B11529, debe haber estado en circulación por unos tres meses. Eso nos deja con todas las incógnitas sobre hasta qué punto se habrá diseminado por el mundo.
- El temor del mercado viene explicado por el riesgo de que la mayor laxitud en materia de control de entrada en países como, por ejemplo, la UE; hace pensar en una inevitable entrada de esta variante ultra contagiosa en Europa. ¿Qué significa esto? Que, para tener éxito en el propósito de evitar la llegada de esta nueva variante, se hace preciso que no solo Europa, si no el resto del planeta, cierre también herméticamente toda vía de comunicación física con el continente Africano. Si no es así, se hará imprescindible cerrar las comunicaciones entre continentes. Y en mi opinión eso es lo realmente preocupante, pues significaría de facto una nueva interrupción de la cadena global de suministros.

Sobre el agravamiento en países del norte de Europa: una valoración

Lo negativo ya lo saben. Contagios en Alemania en +75.000/d (nunca visto en toda la pandemia). El máximo ritmo de contagios era de 31.000/d en diciembre.

Lo positivo (y quizás lo más relevante), la gravedad de los contagios se ha desplomado (medido por el ritmo de decesos, y en donde asumo correlación elevada con la gravedad de los pacientes tratados). En diciembre 2020, con 31.000 contagios diarios en Alemania, teníamos 1.250 muertes diarias. Hoy, en las mismas circunstancias, con 75.000 contagios deberíamos ver cerca de 3.024 muertos diarios por Covid en Alemania. Sin embargo, estamos en 321 decesos por día. Confieso que la equiparación quizás no deba ser tan lineal, pero en base a estas cifras creo que es permitido pensar que, gracias a las soluciones médicas al alcance, la gravedad de esta enfermedad ha caído en un 90%.

Esta cifra de mejora cobra rigor cada vez que cotejo las estadísticas pandémicas en cada país. Por ejemplo, en UK, sabiendo que en enero teníamos 68k contagios diarios y 1824 muertes, hoy, con los 47k contagios deberíamos ver 1260 muertes, sin embargo, estamos en 150 muertes, lo que supone un 88% de caída en esta magnitud de gravedad.

Reflexión (la única que puedo ofrecer hoy)

Recordar dos ideas de dos ilustres:

- 1) Ni los datos son información, ni la información es conocimiento (Clifford Stoll).
- 2) Los mercados financieros están diseñados para transferir dinero del impaciente al paciente (o del inquieto al quieto) (W.Buffet) .

Dicho esto, seguiremos informándoles.

Cordiales saludos