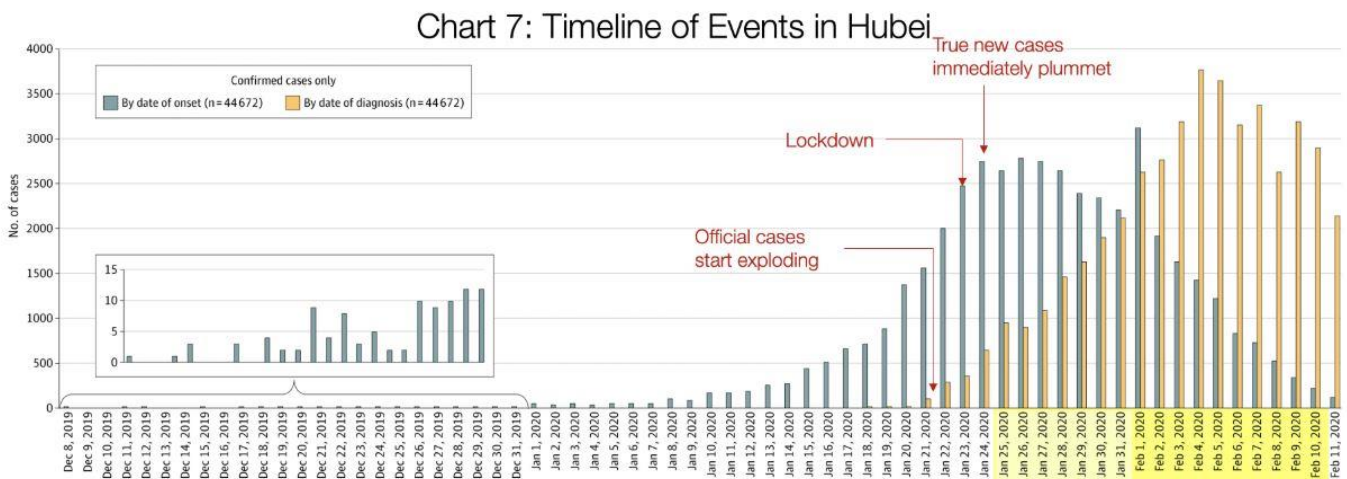


Comunicado Augustus Capital - Crisis Coronavirus

Los mercados siguen cayendo como no la habían hecho desde la crisis financiera del 2008. Desde los picos alcanzados en este año los mercados americano y europeo han bajado un 19% y 29% respectivamente. Los mercados de renta fija han recibido fuertes entradas por el miedo llevando los tipos de interés del bono a 10 años americano y europeo a rentabilidades nunca antes vistas del +0.54% y -0.86% respectivamente. Frente a esto los Bancos Centrales están tomando de nuevo medidas muy agresivas recortando los tipos de interés e inyectando liquidez al sistema.

El Coronavirus es un virus nuevo, pero ha habido otras epidemias a lo largo de la historia y la vida ha vuelto siempre a la normalidad al cabo de un tiempo. Es evidente que no somos expertos en la materia, pero por lo que hemos aprendido los virus no sobreviven durante mucho tiempo a los rayos ultravioleta. Esta es la razón por la que en el hemisferio sur habría tan pocos casos de la enfermedad frente al hemisferio norte. Con la llegada de la primavera y aumento de las horas de radiación solar la incidencia del Coronavirus debería bajar con fuerza hasta paulatinamente desaparecer.

Para entender mejor el desarrollo y el impacto de las medidas de contención mostramos un gráfico del "Journal of the American Association" basado en los datos de la infección en la provincia de Hubei.



Las barras amarillas, son los nuevos casos en la fecha en que **fueron detectados**. Las barras grises son los nuevos casos pero en la fecha en la que **empezaron los síntomas según recuerda el paciente** (esto es, varios días antes). Por ejemplo, el 21 de Enero, se detectaron 100 nuevos casos y se decidió 2 días después el bloqueo de Wuhan. Pero en realidad, había más de 1.800 personas con síntomas ese día. Vemos que a los 3 días cuando empezaron las medidas de contención, se redujo el número de casos "sintomáticos", aunque los casos diagnosticados seguían creciendo.

Bien, esto se va a repetir en Europa Occidental esta semana, y en los Estados Unidos en breve. Por ejemplo, Italia endurecía el cierre de negocios ayer y veremos que continúan subiendo el número



de casos diagnosticados durante unos días, pero en realidad los nuevos casos sintomáticos ya habrán iniciado su descenso, tal y como ya sucedió en China y puede observarse en el gráfico anterior (el *lockdown* se produjo el 23.01.2020 y el 05.02.2020 comienzan a reducirse los nuevos diagnósticos).

Aquí tenemos los datos de nuevos pacientes diarios diagnosticados en China, Italia, España, Francia y Alemania. La fuente es la publicación diaria del Ministerio de Sanidad en su web: <https://www.mscbs.gob.es/>

	China	Italia	España	Francia	Alemania
27-feb	433	78	6		
28-feb	327	250	16		
02-mar	450	348	27		
03-mar	129	342	36		
04-mar	119	466	48	22	39
05-mar	143	587	39	73	66
06-mar	145	769	128	138	272
09-mar	65	1.172	211	234	193
10-mar	20	1.797	623	286	27
11-mar	-	977	506	372	157
12-mar	56	2.313	822	497	271

Italia comenzó con un ritmo de contagios muy alto, y ahora está realizando un gran esfuerzo de contención, pero sigue con más de 1.000 nuevos casos diarios. España está ahora en un ritmo de nuevos casos diarios parecido al de Italia hace una semana, pero de nuevo puede jugar con el factor estacional a su favor. Cuando veamos que se reduce de un día para otro el número de casos nuevos en España, en Italia, y en los otros grandes países europeos, tal como ahora pasa en China, será el final del túnel.

Vienen tiempos duros, o muy duros, según soporte el sistema sanitario la sobrecarga de trabajo, pero será un tema temporal, esta pandemia es un problema de corto plazo y los mercados al igual que nuestras vidas volverán a la normalidad en algunos meses o trimestres como ha sucedido en el pasado con otras pandemias, crisis o recesiones. En el muy corto plazo la incertidumbre sobre la expansión, duración e incidencia están causando un miedo terrible a los inversores que por otro lado entendemos perfectamente. Sin embargo, aunque es complicado, no hay que dejarse llevar por el pánico ya que las pérdidas temporales en las que puedan estar incurriendo en sus inversiones pasarán a definitivas si el miedo les arrastra al cierre de posiciones.

Por nuestra larga experiencia hemos estado ya en situaciones similares: año 1998 (quiebra del LTCM) -40% Standard & Poors 500, año 2000 (Burbuja Tecnológica) -60% Nasdaq, año 2008 (Gran Recesión) -60% Eurostoxx, año 2011 (Crisis del Euro) -35% Eurostoxx y en todos los casos los mercados rebotan y vuelven a marcar nuevos máximos al cabo de un tiempo. Lo importante es tener buenas compañías, poco endeudadas y bien gestionadas que sobrevivan a estas crisis recurrentes a las que nos enfrentamos y nos seguiremos enfrentando. La recuperación no será rápida y posiblemente haya nuevas caídas antes de retomar las subidas. Lo normal sería pasar primero por un periodo de estabilización en el que los mercados encuentran el suelo y a partir de ahí los inversores comienzan de nuevo a comprar.