

FLASH DE MERCADO



COVID-19: Impacto y oportunidades

El coronavirus originado en China y que se expande a escala global, ha propiciado una de las mayores y más rápidas correcciones en los mercados que se recuerdan desde la Gran Crisis Financiera (2008, originando numerosas oportunidades de inversión a largo plazo, en lo que consideramos una clara **sobrerreacción**.

En nuestra opinión, esta corrección de más del 15% desde máximos bursátiles alcanzados a principios de febrero, se trata de una **clara sobrerreacción**, que hay tenido dos fases: (i) una de excesiva complacencia cuando estaba estallando la crisis sanitaria en China, pues las medidas que estaba adoptando su gobierno para controlar la expansión del virus, estaban paralizando la fábrica del mundo...y mientras, las bolsas seguían en máximos, y (ii) con pánico inversor en esta última semana, cuando el riesgo ha alcanzado al mundo occidental.

No obstante lo anterior, esperamos un **impacto notable en el crecimiento económico a corto plazo**, no sólo en China sino también en otros países afectados directa o indirectamente por el virus. El efecto puede durar más allá del primer trimestre, pero en cualquier caso esperamos una **recuperación en la segunda mitad del año**. Es importante tener en cuenta que la mayor parte de este **impacto es consecuencia, no del virus en sí mismo** (a pesar de ser altamente contagioso, su tasa de mortalidad es baja -3%- y concentrada en personas de riesgo), **sino de las medidas preventivas** que están adoptando los países para frenar la propagación de este, generando un pánico excesivo en la población.

Para mitigar dicho impacto macro **ya se están empezando a tomar medidas en distintos países**, empezando por China, tanto de política monetaria como de política fiscal. Pensamos que los bancos centrales ya tienen poca munición (recompra de activos, inyección de liquidez, posibles recortes de tipos), pero los gobiernos sí tienen capacidad de actuación (políticas fiscales agresivas) y no dudamos que la utilizarán si el problema se agrava.

En definitiva, creemos que la economía mundial tendrá una desaceleración en el primer trimestre (incluso segundo), seguida de una recuperación en los meses siguientes. A este respecto, mantenemos una **visión neutral en renta variable**, si bien como estrategia a largo plazo puede ser un buen momento para empezar a construir gradualmente la exposición en esta clase de activos, eso sí, con el foco en compañías de calidad y con sesgo *value*.



Munesh Melwani, Socio Fundador y Director General de Cross Capital.

Datos de contacto:

T. +34 922 098 062

E. mmelwani@crosscapital.es

Más allá de que sea una corrección fruto de una sobrerreacción de mercado, no olvidemos que llevamos más de 10 años de tendencia alcista en los mercados y hay muchas clases de activos con valoraciones muy exigentes. Desde principios de año, aconsejamos prudencia.

Hay compañías muy castigadas en esta corrección, que siguen generando muy buenos resultados y, por tanto, suponen interesantes oportunidades de inversión a largo plazo.

Aviso Legal

Este informe ha sido preparado por CROSS CAPITAL EAFI, S.L. (en adelante Cross Capital), debidamente autorizada y regulada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (inscrita en sus Registros Oficiales con el número 110) y se distribuye con fines meramente informativos.

Este documento no debe ser considerado como una oferta para vender o una solicitud para comprar. Tampoco debe ser considerado como una propuesta de inversión para prestar el servicio de asesoramiento en materia de inversión. Cualquier decisión de compra o venta por parte del destinatario de este informe debe fundamentarse en información pública disponible sobre un valor concreto y tomar en consideración el contenido de los prospectos archivados y disponibles en la CNMV (Comisión Nacional del Mercado de Valores), en la Sociedad Rectora de la Bolsa y en la propia compañía que emite el valor. El inversor que acceda al presente informe deberá tener en cuenta que los instrumentos indicados en el mismo pueden no ser adecuados a sus objetivos de inversión, perfil inversor o situación financiera. Los resultados históricos indicados en el presente informe no garantizan resultados futuros.

La información contenida en el mensaje ha sido generada de fuentes genéricas presumiblemente fiables, extremando el cuidado para asegurar que la información contenida en el mismo no es incierta o engañosa en el momento de su publicación. Sin embargo, Cross Capital no puede asegurar que la información sea exacta y/o completa. Todas las opiniones y estimaciones incluidas en el mismo constituyen exclusivamente un juicio personal de los miembros del equipo de análisis de Cross Capital en el momento de emisión de este informe y están sujetas a cambios si se produjeran variaciones significativas en alguno de los datos facilitados que así lo hicieran necesario.

Eventualmente, Cross Capital y/o sus empleados o directivos podrían tener posiciones, o estar interesados de cualquier otra forma, en transacciones de valores que están directamente o indirectamente relacionados con el objeto de este informe. En todo caso, se prestará la necesaria observancia a las normas de actuación especificadas en el Reglamento Interno de Conducta de Cross Capital, especialmente en lo referido a la anteposición de los intereses de los clientes sobre los propios, con el fin de evitar todo conflicto de interés.

Cross Capital podría eventualmente prestar servicios a alguna de las compañías mencionadas en este informe. Cross Capital, sus empleados, directivos o cualquier otra persona relacionada con Cross Capital no asumen responsabilidad, cualquier que sea, por pérdidas que sean consecuencia del uso de este informe y de su contenido. Este informe no puede ser reproducido, distribuido o publicado por el receptor del mensaje, cualquiera que sea la finalidad que se persiga. Ninguna parte de este informe podrá distribuirse en los EE.UU. de América, excepto a los principales inversores institucionales de EE.UU. de acuerdo con las reglas establecidas en Rule 15a-6(a)(2) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

