

Estimados clientes,

Después de la gran recuperación de los mercados a principios de año hemos visto como en las últimas semanas el mercado ha vuelto a caer tras el empeoramiento de las relaciones entre China y EE.UU.

Hoy quiero explicaros brevemente el origen de la llamada Guerra comercial y su situación actual. Espero que conociendo más sobre el tema os sintáis más tranquilos con respecto a nuestras inversiones.

Origen

China se encontraba en situación de extrema pobreza cuando Deng Xiaopin (el pequeño timonel) pronunciaba estas palabras, “un gato, blanco o negro, es bueno con tal de que cace ratones”. Esta frase fue pronunciada en 1978 para justificar la apertura de China al mundo y el progresivo abandono del sistema comunista.

China fue haciéndose más productiva y para aprovechar su potencial entró en la Organización Mundial de Comercio en 2001, ello allanó el camino para que el número de exportaciones se disparara: pasó de exportar 266 millones de dólares a 2.410 millones que exporta hoy en día.

Chimerica

Este término fue inventado por el historiador Niall Ferguson para explicar la fabulosa asociación que han mantenido USA y China estos últimos 20 años, dos grandes potencias hermanadas por sus relaciones comerciales. Te lo explico:

1. China se convirtió en la fábrica del mundo a consecuencia de tres factores:

- ▮ Los precios bajos de su mano de obra.
- ▮ El carácter trabajador, ahorrador e inversor de su población y de su gobierno.
- ▮ Las inversiones extranjeras directas en fábricas o en elementos del proceso productivo en suelo Chino, de las cuales aprendieron mucho.

2. Estas fábricas exportaban bienes baratos a EE.UU (y al resto del mundo) y esas ventas generaban unos grandes beneficios.

3. Estas ganancias no se gastaban, sino que se invertían en otras fábricas y en Deuda Pública USA. A su vez, manipulaban su moneda (Yuan) para no perder esa ventaja competitiva.*

4. Mientras tanto, los americanos compraban alegremente productos de consumo baratos y su gobierno podía emitir deuda más barata porque tenían un comprador fiel: China. Es verdad que se cerraban fábricas en USA para irse fuera, pero el paro seguía muy bajo. Además, gracias al dinero Chino los tipos de interés estaban bajos y esto les ayudaba la gente a pagar la cuota de su tarjeta de crédito.

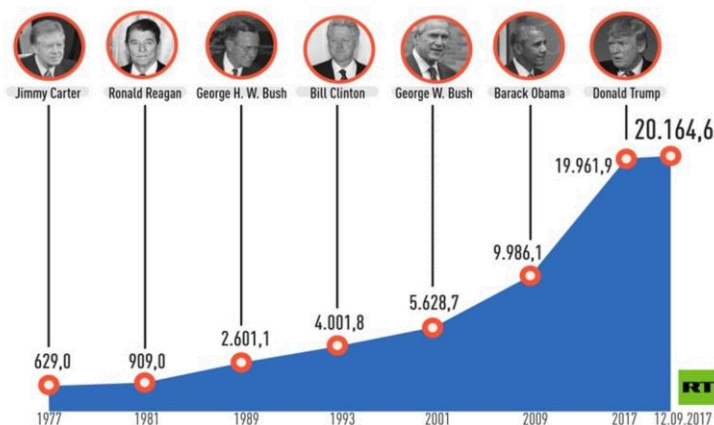
5. Esta asociación era vista desde hace poco como un éxito para las dos partes. China crecía como nadie en la historia lo había hecho y EE.UU seguía siendo el líder tecnológico mundial importando dinero para sus empresas tech y su deuda.

Pero la percepción Americana cambió.

La llegada de Trump.

Chimerica ha desembocado en una enorme deuda pública americana del 106% sobre PIB y en un electorado enfadado por la pérdida de trabajos industriales y por la sensación de inseguridad que ello ha provocado. Donald Trump supo captar el desencanto del electorado y consiguió ganar las elecciones en parte por que prometió devolver las fábricas a EE.UU.

La dinámica de la deuda pública de EE.UU., en miles de millones de dólares:



Con ese empeño comenzó una guerra por donde más fácil le era ganar: la imposición de aranceles.

Trade war

US tariffs already imposed on Chinese goods

Additional tariffs threatened by Donald Trump

\$250bn

\$325bn

Total Chinese exports to US (2018)

\$540bn

Chinese tariffs imposed on US goods

\$110bn

Total US exports to China (2018)

\$156bn

SOURCE: BLOOMBERG

Vemos cómo el gobierno USA tiene mucha mayor capacidad de imponer aranceles que su rival, ya que las exportaciones americanas a USA son mucho menores.

El año pasado muchos comentaristas y economistas creían que era una guerra absurda, ya que si impones aranceles a los productos chinos tus ciudadanos o empresas deberán pagar más por ellos y se enfadarán. Hay que decir también que pocos de esos expertos pensaban de verdad las fábricas iban a volver a suelo yankee. ¿Qué era entonces lo que buscaba la administración americana?

Guerra tecnológica.

Hoy sabemos lo que buscaba: defender su situación como líder tecnológico del mundo.

Los chinos han aprendido a fabricar tecnología y compiten casi de tú a tú con las empresas americanas y eso duele. EE.UU dice ahora que es peligroso para la seguridad nacional que empresas Chinas vendan su tecnología a Occidente. ¿Es eso verdad? No lo sabemos.

Conclusión

Haya o no acuerdo, pienso que la tensión geopolítica entre China y USA está para quedarse, es inevitable que las dos potencias luchen por su hegemonía en las próximas décadas.

El mundo se va a acostumbrar a ello como se acostumbró a la guerra fría URSS/USA. Un día esta guerra dejará de ocupar los titulares y el mercado de valores se recuperará.

Los consumidores del mundo nos aprovecharemos de dos potencias que tratarán de vendernos mejores productos al mejor precio. Mientras tanto, el capitalismo seguirá su expansión y mejorará la vida de muchas personas en países en vías de desarrollo.

Nosotros aportaremos capital a esas personas y trataremos de obtener un retorno justo. Este es el plan, y funcionará.

Un abrazo.

*Avisadme quién quiera saber cómo se manipula el Yuan.

www.lluissegui.com