

En estos meses que llevamos de recuperación económica y social después de la llegada de las vacunas anti covid en noviembre pasado tan sólo dos eventos han alterado el mercado, los movimientos regulatorios del gobierno Chino y la llegada de la inflación a las economías Occidentales.

Dos eventos que el mercado ha encajado de forma diferente:

Por lo que se refiere a la inflación, las palabras del presidente de la Reserva Federal Americana **“cuellos de botella han causado inflación TEMPORAL...”** han sido melatonina para los inversores y los mercados duermen tranquilos sabiendo que los Bancos Centrales han informado que la situación está controlada.

En cambio, los movimientos regulatorios del Gobierno Chino han provocado desagradables despertares y ventas muy fuertes en las grandes tecnológicas Chinas y mercados Asiáticos en general.

Desde mi punto de vista el mercado ha reaccionado al revés, el evento importante para el futuro económico del mundo, especialmente Occidente, es la inflación. Si la inflación persiste provocará un cambio en el panorama financiero, subirán los tipos de interés y alterarán las valoraciones de todos los activos del mundo, incluidas las divisas.

Os mando estas comunicaciones para ayudaros en los momentos de caída de los fondos y para haceros entender las causas de estas bajadas. Hoy hablaremos de China porque es lo que nos ha costado dinero, ya que la gran mayoría de nosotros tenemos amplias posiciones en Asia-Emergentes.

En los últimos 6 meses las bolsas Chinas-Asiáticas han caído de esta forma:

- Índice Bolsas Países Emergentes (MSCI EM) -4,30%
- Índice Bolsa de Hong Kong -16,57%
- Índice Bolsa de China (MSCI CHINA) -9,2%
- Índice Bolsa Asiática -5%
- Acción Alibaba: - 32%
- Acción Tencent: -28%

CHINA, HOY.

China tiene 1.400 millones de habitantes, su población es un 17% de la población mundial. China representa un 18% del PIB mundial.

La renta per cápita China ha pasado de 1430 Euros en 1990 a 9215 Euros en la actualidad.. Os parecerá sorprendente que hoy en día muchos trabajadores de fábricas en China ya ganan más de 1000 euros al mes.

Las cosas que puede comprar un Chino medio con sus Yuanes son ya superiores a las que puede comprar un Estadounidense medio con sus dólares, paridad en poder de compra lo llaman los economistas. Desde 2017 la Economía China es la mayor del mundo en paridad de compra.

La verdad es que la vida de un chino medio no es menos abundante que la nuestra e incluso en muchas áreas su forma de vida es más avanzada. Podemos decir en términos coloquiales que a estas alturas del partido los chinos ya han salido de pobres. Crean empresas, generan patentes a un ritmo vertiginoso, sus universidades producen el triple de ingenieros que EE.UU y Europa juntos, no existe el desempleo. El gigante asiático cuenta con 992 superricos y domina ampliamente la clasificación mundial, Estados Unidos es el segundo país con más multimillonarios, 696.

Para conseguir el crecimiento frenético de estas últimas décadas las autoridades Chinas abrazaron un capitalismo con características propias: libertad de empresa, pocos impuestos y pocas normas, un punto de manipulación de su divisa y algo de intervencionismo en sectores clave: bancos, siderurgia, telecomunicaciones... funcionó muy bien. La historia de la humanidad no ha visto jamás una generación de riqueza de tales dimensiones.

Si todo va tan bien, **¿POR QUÉ BAJA LA BOLSA?**

Esta efervescencia emprendedora generó unos desequilibrios y disfunciones que ahora se hacen visibles. Situaciones que no encajan en la visión del ideal social que sueña el Partido Comunista Chino, áreas que se han desarrollado de una forma no prevista y han generado descontento entre las élites comunistas. De un año a esta parte el Gobierno Chino ha empezado a regular con fuerza las áreas que creían más problemáticas.

Son estas:

- Grandes empresas tecnológicas, no controladas por el Estado, con poderes oligopolísticos que dificultan la creación de negocios nuevos en el mundo digital para nuevos empresarios.
- Empresas de educación privada de refuerzo donde las familias Chinas mandaban a sus hijos para que se convirtieran en mejores estudiantes. Las familias se gastaban de media hasta 18.000 USD al año en estas academias!!!!
- Medidas protectoras a un creciente número de ciudadanos con salarios bajos que no logran engancharse laboralmente al nuevo entorno digital.
- Aumento de garantías y reducción de préstamos por parte de los Bancos y el sector financiero, limitación de préstamos al sector inmobiliario.
- Limitan su uso y su penetración en la sociedad del sector de videojuegos, Criptodivisas y casinos.
- Emiten una ley de protección de datos similar a la que tenemos aquí, antes no había regulación específica.

Esta batería de nuevas normas, que no ha terminado, han puesto nerviosos a los inversores porque han advertido que la economía China no es absolutamente libre, se han dado cuenta de que el Gobierno Chino interviene en la economía y les ha entrado miedo. Cambios en las normas a medio partido suelen ser sinónimo de costes inesperados en las empresas y, por tanto, menores beneficios.

¿QUÉ VA A PASAR?

Aunque todos tenemos dudas de hasta dónde llegará el Gobierno Chino, no podemos imaginar que a la economía China se le dé la vuelta como a un calcetín y de la noche a la mañana los mercados dejen de ser libres y la propiedad privada ya no se respete. La pérdida de riqueza sería automática e irreversible para al menos una generación.

Nosotros apostamos porque el Gobierno Chino dejará espacio suficiente a las empresas para desarrollar su actividad y para que sigan siendo líderes mundiales. Las empresas sabrán sobrevivir a estas regulaciones, se adaptarán y seguirán ganando dinero con las nuevas normas. Las fuerzas que mueven a los empresarios siguen vigentes: la voluntad de ganar dinero y mejorar las condiciones de vida se impondrán a estos cambios.

VER LA PAJA EN EL OJO AJENO...

Estas últimas semanas muchos comentaristas económicos habían olvidado que nosotros vivimos en economías muy intervenidas también y miraban a Oriente con desdén por las situaciones provocadas por Pekín.

Hemos de agradecer al Gobierno de España que haya contribuido a abrir los ojos a muchos de estos periodistas al recordar cómo se interviene aquí. La subida del recibo de la luz ha sido un fenómeno mediático estos últimos meses y ha servido para demostrar cómo se cambian las reglas si el resultado no es el que se esperaba.



CONCLUSIÓN

Es por ello que vemos la intervención del Gobierno Chino como algo normal en países desarrollados e intentaremos con cautela **aprovechar estas oportunidades. No ha llegado el momento de desinvertir en China.** En una próxima comunicación os hablaré de los tan cacareados problemas de deuda Chinos y de porque creo que son una exageración.

Un abrazo.

www.lluissegui.com

