



La deuda gubernamental en moneda local y la renta fija corporativa son los activos que despiertan más entusiasmo.

China se decanta como uno de los mercados más atractivos para el inversor en 2013. Una vez concluido el cambio de Gobierno en China, el mercado espera que se pongan en marcha reformas para rediseñar el panorama económico del país. En concreto, medidas liberalizadoras en sectores como los servicios financieros, las telecomuni-

caciones y la energía de forma que se rompa el monopolio de las empresas estatales y creen las condiciones para una competencia más justa que revitalice el sector privado. Especialmente a partir de otoño de 2013 cuando se celebre el tercer pleno del Comité Central y el nuevo Gobierno haya decidido cómo se va a reestructurar.

El cambio de Gobierno dispara las expectativas de inversión

China, la gran apuesta de 2013

■ M. N.

China se decanta como uno de los mercados más atractivos para el inversor en 2013. Tras unos meses durante los cuales se ha cuestionado la capacidad del gigante económico para seguir creciendo y la incertidumbre que han despertado los dirigentes políticos en la última etapa, las expectativas sobre el potencial de este país vuelven a dispararse tras el relevo de la cúpula de poder.

La apuesta es prácticamente unánime. Una gran parte de las firmas de inversión recomiendan aumentar las posiciones de las carteras en activos de este país. "Existen sólidos argumentos que apuntan a un escenario positivo para el mercado chino en los próximos meses" según los expertos.

"El cambio de gobierno en China es un acontecimiento histórico y ayudará a reforzar la posición del país entre las grandes potencias económicas del mundo", según Martha Wang, gestora del Fidelity China Focus Fund.

Medidas liberalizadoras

Aunque, no se prevé que los nuevos dirigentes chinos se desvíen mucho del XII Plan Quinquenal, una vez concluido el cambio de gobierno en China, el mercado espera que se pongan en marcha reformas para rediseñar el panorama económico del país. En concreto, "se espera que las medidas liberalizadoras en sectores como los servicios financieros, las telecomunicaciones y la energía rompan el monopolio de las empresas estatales y creen las condiciones para una competencia más justa que revitalice el sector privado", señala Raymond Ma, gestor del Fondo FF China Consumer Fund.

A diferencia de anteriores paquetes de estímulos en los años 2008 y 2009, éstos van encaminados a impulsar el PIB gradualmente. "La creciente aceleración de la concesión de créditos en el país también debería llevar a una recuperación de la inversión, especialmente la relacionada con las infraestructuras", señala Raymond Ma.

"Cada vez que se celebra un Congreso Nacional se produce un cambio profundo en la dirección económica del país", señala Alex Fusté, economista jefe de And Bank Private Bank. "No esperamos menos que en 1992 o en 2002 después del 18º Congreso que acaba de celebrarse. Tras los anteriores se produjo una oleada de liberalizaciones de la economía China, el ingreso en la Organización Mundial del Comercio y la ampliación de las políticas de la seguridad social que han llevado a la disminución actual de las tasas de ahorro a favor del consumo", señala el economista jefe de And Bank. "Ahora, por primera vez en la historia, el crecimiento del consumo interno va por delante del sector exterior".

Impulso a la economía

Los expertos de AndBank esperan cambios a partir de otoño de 2013 cuando se celebre el tercer pleno del Comité Central y el nuevo gobierno haya discutido como se va a reestructurar. "Una de las medidas a tomar, posiblemente, será la liberalización de la moneda local, el renminbi, y se permitirá una mayor fluctuación de la moneda y del mercado de bonos", según Alex Fusté. "En un mercado en el que hay escasez del dólar como divisa de reserva, esta decisión le permitirá utilizarla como divisa de reserva sustituyendo parcialmente del dólar y seguir creciendo sin que se vea afectado por el dólar", apunta el economista jefe de And Bank.

En su opinión, China se va a centrar en dar mayor credibilidad al remimbi y dotar de mayor estabilidad a la economía. A cambio, mantendrá la inflación a cero y no se embarcará en políticas de estímulo muy expansivas. En definitiva, "sacrificará el crecimiento", dice este experto. Seguirá creciendo pero no todo lo que podría hacerlo".

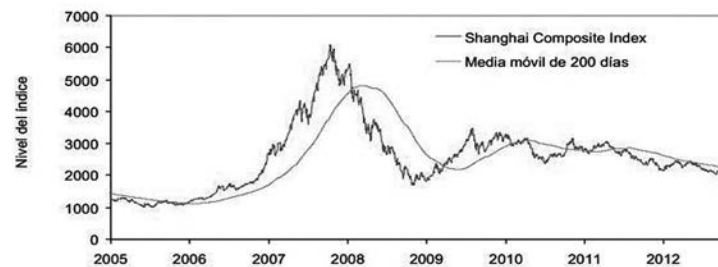
Muchos observadores esperan nuevos estímulos para dar un mayor impulso a determinados sectores de la economía. Sin embargo, una buena parte del mercado cree que tales anuncios, probablemente, estarán cuidadosamente calculados. Sobre

todo después de la publicación de cifras que sugieren que la economía china ha comenzado a estabilizarse. La ralentización de la economía China parece estar llegando a su fin, según Fidelity. El crecimiento del PIB en el tercer trimestre del año fue del

7.4%, en línea con lo esperado por el mercado.

Los datos publicados durante el mes de octubre sobre producción industrial, inversiones y ventas minoristas muestran un crecimiento, confirmando el posible fin de la

EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE DE LA BOLSA CHINA



Fuente: Bloomberg, datos a 05.11.2012.

La economía se estabiliza

Los nuevos dirigentes de China, con el presidente Xi Jinping y el primer ministro Li Keqiang, a la cabeza han heredado el crecimiento económico más débil desde que Deng Xiaoping gobernara el país hace tres décadas. Tras las burbujas en los precios de los activos y la lucha contra la inflación, el problema económico actual más importante para el gobierno es guiar al país hacia un aterrizaje razonablemente suave y, posteriormente, centrarse en extender la riqueza, según la gestora Fidelity. "Ahora, se enfrentan a la tarea de contener el crecimiento de las

empresas públicas; impulsar el acceso al crédito para las empresas privadas; elevar el consumo interno y apoyar las rentas". La bolsa de mano de obra joven y barata que ha impulsado la expansión de las manufacturas chinas se está agotando y los nuevos gobernantes también tendrán que gestionar las alzas de los salarios sin desencadenar otra oleada de inflación. Además, mantener la competitividad de los costes laborales en un contexto de creciente competencia de las economías asiáticas en desarrollo. Desde el punto de vista de la política económica, el Comité

Permanente decide desde la definición de los objetivos de crecimiento del PIB hasta los principios de la política de inversiones. La historia ha demostrado que tras los cambios de gobernantes se produce generalmente un incremento de las inversiones y muchas provincias y ciudades ya han anunciado ambiciosos planes de gasto. El gran reto para los nuevos líderes chinos será atajar los desequilibrios económicos estructurales. provincias costeras del país y gestionar la transición hacia una economía más centrada en el consumo interno.

ralentización de los dos últimos años. El sector servicios de China rebotó en octubre, tras marcar el crecimiento más bajo de los últimos 19 meses. La mejoría del sector manufacturero indica también que la economía china se está recuperando.

Uno de los grandes focos de atención de las firmas de inversión son las medidas que China introducirá para impulsar el consumo doméstico en 2013. Según Fidelity, "los nuevos gobernantes estarán dispuestos a aceptar un menor crecimiento del PIB. Esto significa que se seguirá haciendo hincapié en el consumo interno, lo que refuerza las oportunidades de crecimiento estructural en valores relacionados con el consumo".

Una deuda atractiva

La deuda gubernamental en moneda local y la renta fija corporativa son los activos que despiertan más entusiasmo y un respaldo mayor entre las grandes firmas de inversión.

Schroders pronostica que 2013 será un año para invertir en bonos globales. "Los Bonos asiáticos ofrecen rendimientos atractivos en un mundo de bajo rendimiento, según Rajeev De Mello, responsable of Asian Fixed Income de Schroders. "La búsqueda mundial de rendimiento va a continuar y el creciente mercado de bonos de Asia es uno de los pocos lugares que ofrece a los niveles deseados de rendimiento", según el analista.

El aumento de las emisiones en moneda local ante la estabilización de estas monedas y las previsiones de apreciación el próximo año, han jugado una baza importante. En lo que llevamos de año ha habido 100 millones de dólares en Asia emisiones globales de bonos corporativos, un nuevo récord y casi el doble del pasado año de 55 mil millones de dólares".

En Bolsa llaman la atención las

"La liberalización de la moneda local, el renminbi, será probablemente una de las medias a tomar. También se permitirá una mayor fluctuación de la moneda y del mercado de bonos"

"El mercado espera que las medidas liberalizadoras en sectores como los servicios financieros, las telecomunicaciones y la energía rompan el monopolio de las empresas estatales"

valoraciones atractivas. Actualmente, están situadas en 8,5 veces los beneficios del año próximo, por lo que presentan un descuento significativo frente a las 12,5 veces de la media histórica. Los expertos consideran que existen muchas empresas con sólidos fundamentos que "han sido castigadas indiscriminadamente por la incertidumbre política y cotizan con valoraciones atractivas".

Para Nomura, el camino de China de convertirse en uno de los principales actores mundiales es un proceso, no un evento único. "Van a pasar muchos, muchos años, antes de que veamos una madurez en la economía china y la apertura completa. Cualquier persona que espera que ocurrirá muy rápidamente, sobre todo en términos de consumo y bienes de consumo occidentales, quedará decepcionado. Tenemos que aceptar que es un proceso lento y gradual".