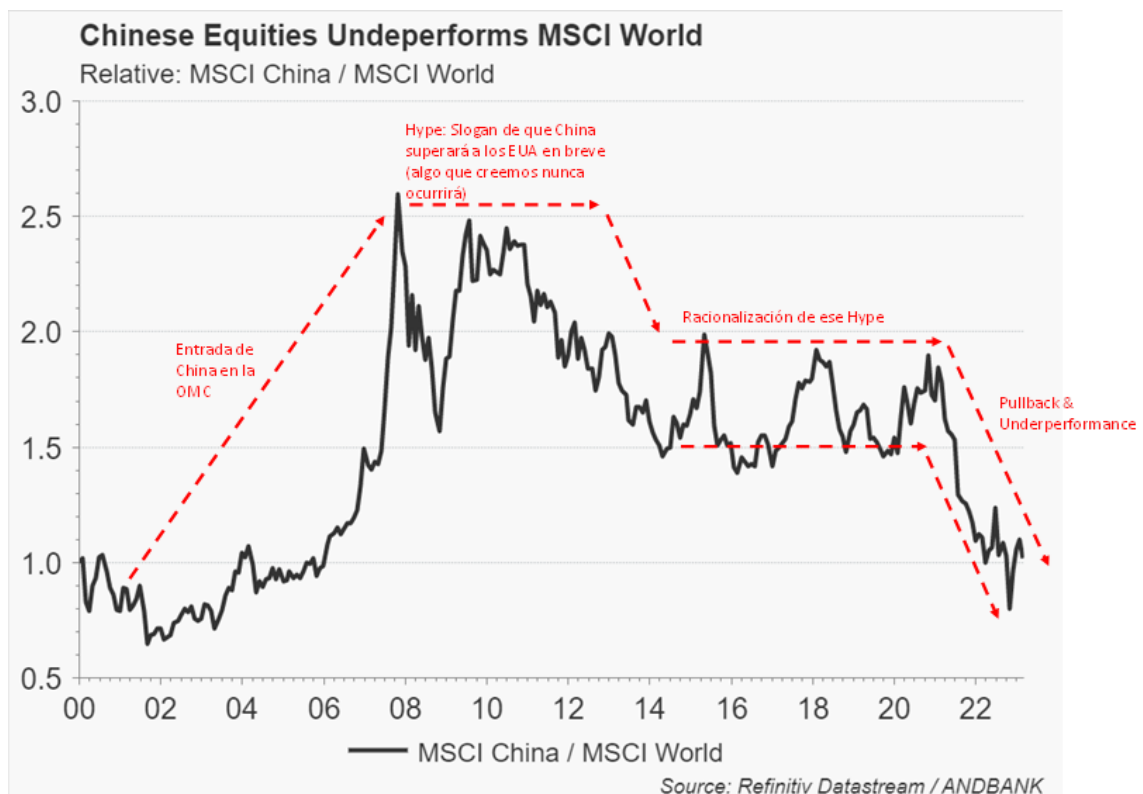


Flash note
10/03/2023

Alex Fusté
@AlexfusteAlex
alex.fuste@andbank.com

Underperformance de China: ¿Temporal o permanente?



El gráfico adjunto (y sus textos) resumen la breve historia y los drivers que han movido el mercado de *equity* de china (vs el *equity* mundial) en los últimos 20 años.

Sospecho que la tendencia reciente, de claro underperformance, pudiera adquirir un carácter estructural, con los inversores internacionales sufriendo la ambigüedad del gobierno de Pekín en el grave conflicto de Ucrania, y el riesgo permanente de que China pueda acabar dando pasos en la dirección equivocada y que pudiera acelerar el proceso de aislamiento que parece haberse iniciado ya. Tampoco resulta atractivo ver como el plan económico de Xi Jinping incluye una campaña de cambios que afectan a agencias y reguladores económicos, incluyendo el sistema financiero, coincidiendo con la salida de toda una generación de tecnócratas reformistas, y en donde los reemplazantes carecen de las credenciales de sus predecesores. Ello resultará en un mayor peso de

los políticos (vs los tecnócratas) en las agencias reguladoras, y quizás marcando el fin de la era del pragmatismo.

En resumen, un mayor control centralizado sobre todos los sectores y segmentos económicos, y eso, me temo, no ayudará en el debate actual entre los inversores internacionales, que cada día se preguntan si China es invertible o no.

Saludos