

Flash note  
04/12/2023

Alex Fusté

@AlexfusteAlex

[alex.fuste@andbank.com](mailto:alex.fuste@andbank.com)

**My Preferred Charts: El mercado Chino se pierde el rally de noviembre y extiende las pérdidas YTD. El CICC prohíbe los informes negativos.**



Las acciones en la China continental se han perdido (una vez más) al repunte global de noviembre y han extendido las pérdidas en el año. El índice CSI Shanghai Shenzhen cayó un -2.14% en noviembre (con un rendimiento de -9.7% en lo que va del año). El índice MSCI China refleja un rendimiento Year-to-Date del -12%, atribuible a una importante caída desde el 1 de febrero, registrando un descenso del -20% (ver el gráfico a continuación)

### Mercado de Equity chino: ¿Y ahora qué??

La situación general podría caracterizarse como el mercado de acciones chino siendo (de lejos) el de peor rendimiento entre los principales índices globales. Esta tendencia parece estar lejos de revertirse a corto plazo, ya que los índices chinos siguen siendo indiferentes a cualquier repunte global del mercado, acumulando cuatro pérdidas mensuales consecutivas, y con el capital extranjero persistiendo en sus salidas de China. A pesar de múltiples medidas de apoyo por parte de las autoridades, el mercado en la China continental continúa sufriendo. Pareciera como si tales medidas gubernamentales fueran totalmente estériles.

El presente documento ha sido elaborado por Andbank, principalmente para su distribución interna y para inversores profesionales. La información en él contenida no debe considerarse un asesoramiento en materia de inversión ni una recomendación para la compra de activos o productos o la adopción de estrategias. Ninguna referencia a cualesquiera emisores de títulos o a cualesquiera valores que figuren en este documento se entenderá que constituye una recomendación de compra o de venta de tales valores.

## Últimas medidas del gobierno chino. Desesperadas

La última medida tomada por las autoridades parece desesperada, se dirige en la dirección equivocada y, en mi opinión, es probable que solo fomente una mayor desconfianza debido a una falta evidente y sancionada de transparencia. El China International Capital Corp (CICC), una institución financiera parcialmente estatal, y el tercer banco de inversión más grande del país, ha prohibido a sus analistas publicar opiniones bajistas sobre el mercado financiero de China, tanto en discusiones públicas como privadas (según un memorando interno visto por Reuters).

El memorando, que fue enviado al departamento de análisis del banco, también les indicó que se abstuvieran de comentar sobre asuntos que no estén alineados con las políticas del gobierno y del PCC.

El banco de inversión también instó a los empleados a evitar usar marcas de lujo o revelar compensaciones a terceros, ya que Beijing continúa restringiendo los estilos de vida hedonistas de los empleados.

## Mi reflexión final (en forma de Q&A) y que les podría resultar útil para establecer una visión de largo plazo en este mercado.

1. Parece que las personas ya no pueden presentarse abiertamente como acomodadas. ¿Ha llegado a su fin la idea previamente prevalente, destacada durante el Gran Salto Adelante de China, que promovía la existencia de unos pocos ricos selectos para impulsar la prosperidad? Sí, parece que la tendencia actual en China está limitando la expresión abierta de la riqueza individual, lo que podría indicar un cambio respecto a la idea anterior de destacar a unos pocos ricos para impulsar la prosperidad general.
2. En el caso de que un banco estatal en China restrinja a sus analistas de expresar sentimientos pesimistas sobre el mercado, ¿cómo podrían responder los analistas de otros bancos? Los analistas de otros bancos podrían enfrentar una situación delicada, teniendo que equilibrar la necesidad de ser francos en sus análisis con las restricciones impuestas por el entorno regulatorio y político. La prohibición de informes adversos podría afectar la calidad de la información disponible para los inversionistas, creando un riesgo de falta de transparencia en los mercados financieros chinos. Parece que hemos entrado oficialmente en una era en la que se prohíben informes adversos sobre el mercado chino. ¿Qué podría salir mal?