

Flash note 14/05/2024

Alex Fusté

[@AlexfusteAlex](https://twitter.com/AlexfusteAlex)

alex.fuste@andbank.com

China y la transparencia a oscuras.

Por orden del gobierno chino, los mercados de Shanghai y Shenzhen han dejado de mostrar cifras en tiempo real sobre las transacciones de acciones locales (a través del enlace de *Stock Connect* con Hong Kong). Una medida de naturaleza política con la que el gobierno pretende levantar la confianza de los inversores eliminando una fuente de datos que, en ocasiones, revelan informaciones negativas. A partir de ahora, los dos principales mercados de *equity* continentales proporcionarán detalles de flujos diarios (no intradiarios, ni en tiempo real). Como detalle, a estos dos mercados se les permitirá informar de las diez acciones más negociadas.

Análisis y reflexiones varias

¿Cuál es la lógica detrás de este movimiento? Los datos en tiempo real mostraban las salidas de capital extranjero, lo que Beijing consideró como causa principal del empeoramiento en la confianza de los inversores chinos, especialmente durante las sesiones de intensas liquidaciones por parte de inversores extranjeros durante el 2023. Con esta decisión, Beijing prima la opinión de aquellos asesores que piensan que, poniendo fin a la transmisión en tiempo real, lograrán reducir la volatilidad del mercado resultando en algo beneficioso para el desarrollo a largo plazo.

Mi discreta opinión es que, si Pekín pretende convertir un mercado volátil por naturaleza, en un mercado poco volátil, restringir la información no es el camino correcto. ¿Por qué? Los inversores como yo basamos nuestras decisiones en reglas. Estas reglas se nutren de datos. En ausencia de datos y reglas, deberemos ahora basar nuestras decisiones en emociones. Una decisión basada en una emoción no es una decisión. Se parece más a una indecisión.

No me siento cómodo en aquellos mercados en los que se me oculta información. Y no me vale el argumento de que se trata, tan solo, de no publicar datos irrelevantes. No existe eso de información irrelevante en mercados, y menos cuando se trata de flujos.

Lo más sustancial de todo esto es que, mucho me temo, los inversores pueden haber perdido el acceso a información sobre flujos en el mercado chino para siempre. Como decía Milton Friedman: "Nada es tan permanente como un programa temporal del gobierno".

Convendrán conmigo al decir que, la pretendida estabilidad de un mercado en manos políticas es una ilusión fugaz.

Por el momento, seguiremos evitando el mercado.

Cordiales saludos,