

ESTE VERANO VALORES A VIGILAR SI CHINA SE DESCONTROLA



José Jiménez @Pep_Jimenez

La bolsa china pierde un 24 por ciento desde los máximos que marcó a principios de junio. El gobierno ha tomado medidas pero los síntomas de burbuja son muchos. Si el parqué chino se descontrola este verano, estas son las compañías españolas más expuestas.

La bolsa de China está para pocas bromas. Desde los máximos que alcanzó a mediados de junio en los 5.166 puntos, el Shanghai Composite retrocede un 24 por ciento, y eso que ha recuperado algo de terreno en las últimas sesiones. Hay elementos de burbuja por todos los lados, empezando por el hecho de que este indicador se disparó el año pasado un 150 por ciento con decenas de títulos subiendo hasta el límite del 10 por ciento diario. «Lo peor es que los ahorradores chinos tienen el mayor nivel de apalancamiento de su historia», apunta Carlos Farrás, director de DPM Finanzas. Así, invierten el dinero que no tienen, y no solo eso, porque dos terceras partes de los nuevos clientes (ciudadanos chinos) de los brókers no tienen ni la educación primaria.

El gobierno ha introducido toda una batería de medidas para frenar este descontrol, como la suspensión de las salidas a bolsa, de las ventas en

Las claves



GAMESA venderá este año en China 400 megavatios, el 13 por ciento de sus ventas de aerogeneradores.



ACERINOX China supone el 8 por ciento de la facturación de Acerinox. Una derivada a tener en cuenta es el efecto indirecto derivado de una caída de los precios del níquel inducida por la menor demanda china.



INDITEX China supone el 21 por ciento de las ventas. Este año, Zara estima lanzar la venta online en Taiwan, Hong Kong y Macao.

corto o el préstamo a los brókers chinos para que compren acciones de los grandes valores. Esta misma semana incluso hemos conocido la creación de un fondo gubernamental de emergencia para estabilizar los precios de las acciones cuando el mercado muestre síntomas de irracionalidad, una intervención en toda regla.

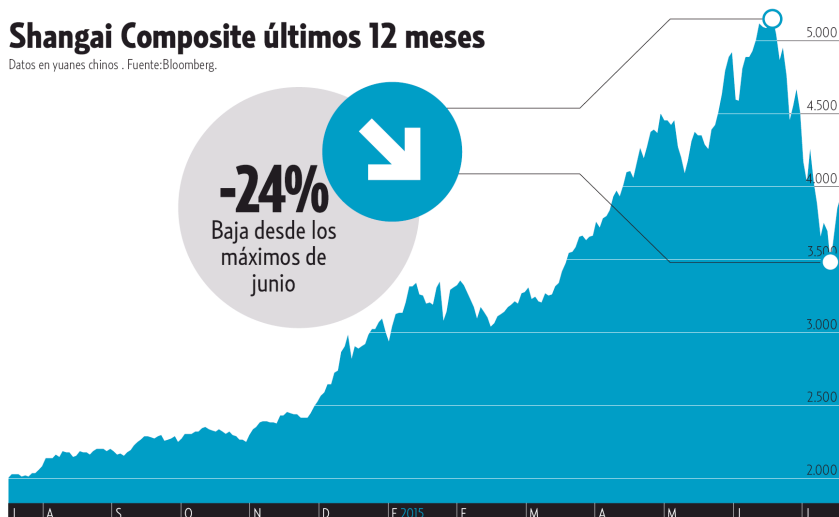
Y aunque el mercado ha dado algún síntoma de estabilización, el verano es largo y el parqué chino se puede volver a descontrolar. Por eso, las cotizadas españolas con negocios en China afrontan un riesgo adicional que hay que vigilar. No para deshacer carteras pero sí para tener en cuenta. «Salvo que la economía China se deteriore, parece que el impacto sobre las empresas españolas será limitado». Estas son algunas de las compañías más expuestas.

GAMESA

El fabricante de aerogeneradores Gamesa tiene centros productivos en Tianjin, su mayor base productiva

Shanghai Composite últimos 12 meses

Datos en yuanes chinos. Fuente: Bloomberg.



ra fuera de España. «Como operador gestiona más de 3.000 megavatios y cuenta con alianzas con operadores locales», explica Javier Flores, director del Servicio de Estudios de Asinver. «El mercado chino es importante para Gamesa, aunque el principal es el de India», apunta Iñigo Recio, analista de Beka Finance. Este experto explica el importante compromiso de China con las energías renovables (debido a la alta contaminación) con un ritmo de instalación de 20.000 megavatios al año. En este mercado, Gamesa actúa como «un productor de nicho», indica Recio, pues los grandes contratos se los llevan fabricantes chinos. Aún así, el volumen en China es de tal calibre que, según calcula Recio, Gamesa venderá este año en China 400 megavatios, lo que supone el 13 por ciento de sus ventas de aerogeneradores.

INDITEX

Para Inditex, «el mercado asiático es importante, con un 21 por ciento de las ventas procedentes del mismo», explica Victoria Torre, directora del departamento de Análisis de Self-Bank. La multinacional gallega «opera en muchos mercados maduros, por lo que una línea de desarrollo importante siempre ha estado en los emergentes», sostiene este experto. Por ejemplo, Zara estima lanzar la venta online en Taiwán, Hong Kong y Macao en 2015. Javier Flo-

50,6
millones
de inversores
mantenían
posiciones en
la bolsa china a
fecha del pasado
10 de julio.

res, por su parte, admite que también puede tener un efecto indirecto por la desaceleración y la bajada de las materias primas.

ACERINOX

De acuerdo con los datos de Flores, China supone el 8 por ciento de la facturación de Acerinox. El fabricante español suministra acero inoxidable submarino para el puente que une las regiones de Hong Kong, Zhui y Macao, y desde 2008 se ha volcado en el desarrollo de su red comercial en China. Otra derivada a tener en cuenta, como apunta Recio, es el efecto indirecto derivado de la caída de los precios del níquel, que es la materia prima básica que

emplea la compañía para fabricar acero inoxidable. Los precios del níquel ya llevan un descenso importante, y más

Contener la caída

El gobierno chino ha lanzado toda una batería de medidas para contener la sangría en bolsa. Así, ha prohibido las salidas a bolsa, las operaciones en corto y hasta ha fomentado la compra de 'blue chips' chinos para intentar frenar el desplome. Incluso ha creado un fondo con dinero para intervenir en el mercado cuando muestre síntomas irracionales. Con todo, en firmas como Citi piensan que a la caída todavía le queda mucho terreno por delante.

que pueden seguir bajando si el crecimiento económico se enfría en China y baja la demanda de esta materia prima. Es cierto que menores precios del níquel implican menores costes, pero el mercado tarda tiempo en ajustarse. Y si los clientes de Acerinox (no ya en China sino en todo el mundo) intuyen que los precios de venta pueden ir a la baja, retrasarán su demanda.

VISCOFÁN

Otra compañía que ha puesto mucho interés en China es Viscopán, con la apertura de dos centros de producción. La multinacional española es el segundo operador del mercado, con una cuota que supera el 15 por ciento. Aunque la empresa no facilita su exposición directa a China, Victoria Torre apunta que «tiene un porcentaje importante de ventas en Asia, cerca de un 16 por ciento».

ARCELORMITTAL

Todo lo que le pase al gigante asiático afectará a ArcelorMittal, puesto que los chinos son el mayor consumidor mundial de materias primas y el mayor fabricante de acero del mundo. Si China crece menos de lo esperado, explica Recio, «puede sobrar acero» que vaya a otras partes del mundo, lo que generaría desequilibrios. En este caso, sostiene Torre, «no solo hay que mirar las ventas directas, sino la repercusión a nivel mundial que tendría una ralentización de la economía china». ■

