

Market Clip

Más estímulos en China

04 de octubre de 2024

En mayo, el gobierno chino finalmente tomó medidas firmes para reactivar su sector inmobiliario e intentar estimular su economía. No funcionó. Esta semana lo ha vuelto a hacer con contundencia y sus mercados han reaccionado muy positivamente. ¿Será suficiente?

El sector inmobiliario chino está altamente endeudado y se ha quedado deprimido tras la decisión que tomó hace años el Gobierno de reducir los estímulos para frenar la especulación. Con una cantidad ingente de propiedades no vendidas en manos de los promotores y un exceso de oferta de viviendas, la crisis ha impactado en la confianza de los consumidores: el sector inmobiliario tiene un peso muy relevante en el crecimiento del PIB (llegó a ser del 30%) y al ser una losa sobre el ánimo de los ciudadanos del país, es clave que se reactive para conseguir que la demanda interna también lo haga.

En mayo, el Gobierno anunció una batería de medidas: más de 40 mil millones de dólares en avales a las entidades locales y regionales para permitir enormes préstamos para financiar la compra de casas no vendidas.

Además, el Banco de China permitió que sean los propios bancos los que decidan los tipos hipotecarios (antes había un mínimo) y redujo la entrada mínima para adquirir una vivienda mediante hipoteca del 20% al 15%. No fue suficiente.

El paquete de estímulos anunciado la semana pasada incluye todo tipo de acciones y su tamaño es aún mayor. Busca dar un respiro a los promotores en apuros y ofrecer una salida a los bancos que están cada vez más expuestos al sector.

El mercado inmobiliario chino seguía estancado.

El nuevo paquete intenta recuperar el crecimiento por todo tipo de vías, pero sigue faltando una inyección más directa.

- Los hogares con dos o más niños van a recibir un ingreso al mes por hijo.
- Las autoridades locales van a tener mayores ayudas y estímulos para comprar viviendas.
- El Gobierno está valorando una fuerte inyección en los mayores bancos públicos para facilitarles la capacidad de prestar.
- El Banco de China ha reducido el tipo hipotecario y los niveles de reservas de los bancos.
- El Gobierno va a facilitar la aprobación de proyectos inmobiliarios para estimular el valor de los terrenos urbanos.
- El Banco de China va a estimular con un fondo dedicado y con compras y ayudas a cotizadas y a aseguradoras los mercados de capitales.

Por otro lado, el Gobierno adquirió los compromisos de mejorar la situación laboral y de reforzar más las medidas fiscales y monetarias, con el propósito de incentivar el consumo. El tamaño y los detalles del paquete fiscal no han sido confirmados oficialmente, y se espera que se revelen durante este mes de octubre, ya que la financiación propuesta se apoya en la emisión de bonos especiales de muy larga duración y necesita modificaciones presupuestarias.

El riesgo está en la implementación y la efectividad de las próximas medidas fiscales, ya que, retrasarlas o que fuesen insuficientes, podría llevar a que el trabajo ya realizado por las autoridades no surtiese el efecto deseado. Sin duda, son medidas que dan impulso en el corto plazo, pero el debate se centra en el medio o largo plazo.

En resumen, aunque las medidas anunciadas son un esfuerzo significativo por parte del gobierno chino para detener el declive del mercado inmobiliario y estimular la economía, a largo plazo será necesaria una mayor coordinación entre la política monetaria y fiscal.



Ayuda a los hogares con más hijos, estímulo al mercado inmobiliario y a las bolsas son las medidas estelares.

Aun así, dado el riesgo de deflación, falta mayor contundencia y coordinación.

El gobierno chino sigue intentando arrancar el mercado inmobiliario.

Fuente: Bloomberg

Principales indicadores

	DATO PREVIO	CONSENSO	DATO PUBLICADO	¿CUÁNDO PUBLICA?
IPC USA (interanual) – AGO	2,90%	2,50%	2,50%	10/10/2024
IPC USA Subyacente (interanual) – AGO	3,20%	3,20%	3,20%	10/10/2024
IPC Zona euro (interanual) – SEP	2,20%	1,80%	1,80%	17/10/2024
IPC Zona euro Subyacente (interanual) – SEP	2,80%	2,70%	2,70%	17/10/2024
Decisión tipos FED - JUL	5,50%	5,25%	5,00%	07/11/2024
Decisión tipos BCE - SEP	3,65%	3,65%	4,25%	17/10/2024
Tasa desempleo USA - AGO	4,30%	4,20%	4,20%	04/10/2024
Tasa desempleo Zona euro - AGO	6,40%	6,40%	6,40%	
Crecimiento PIB USA (trimestral) - 2T	1,60%	3,00%	3,00%	
Crecimiento PIB Zona euro (trimestral) - 2T	0,30%	0,10%	0,20%	

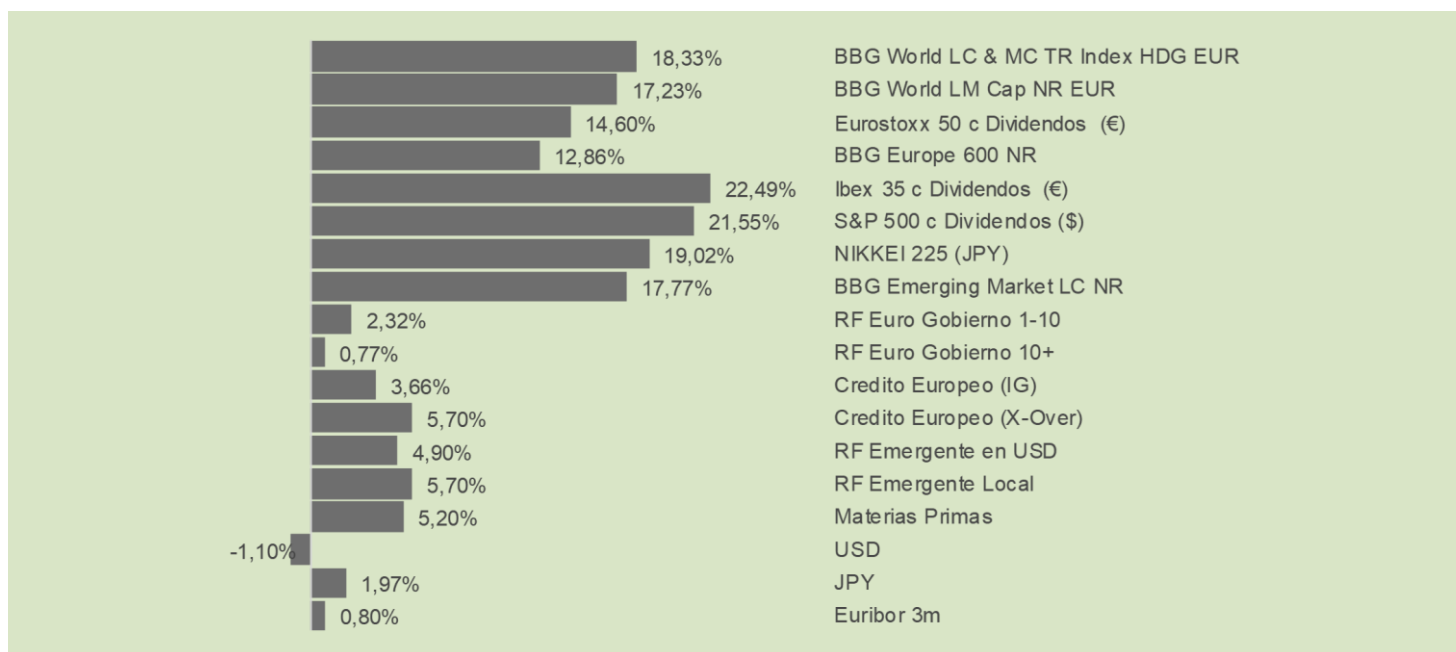
Rentabilidades de los principales índices

	ÚLTIMA SEMANA	MTD
BBG World LC & MC TR Index HDG EUR	1,71%	2,00%
BBG World LM Cap NR EUR	1,68%	1,54%
Eurostoxx 50 c Dividendos (€)	4,08%	2,26%
BBG Europe 600 NR	2,68%	0,62%
Ibex 35 c Dividendos (€)	1,90%	5,08%
S&P 500 c Dividendos (\$)	0,64%	1,70%
NIKKEI 225 (JPY)	5,58%	3,06%
BBG Emerging Market LC NR	7,61%	7,90%
RF Euro Gobierno 1-10 años	0,26%	1,14%

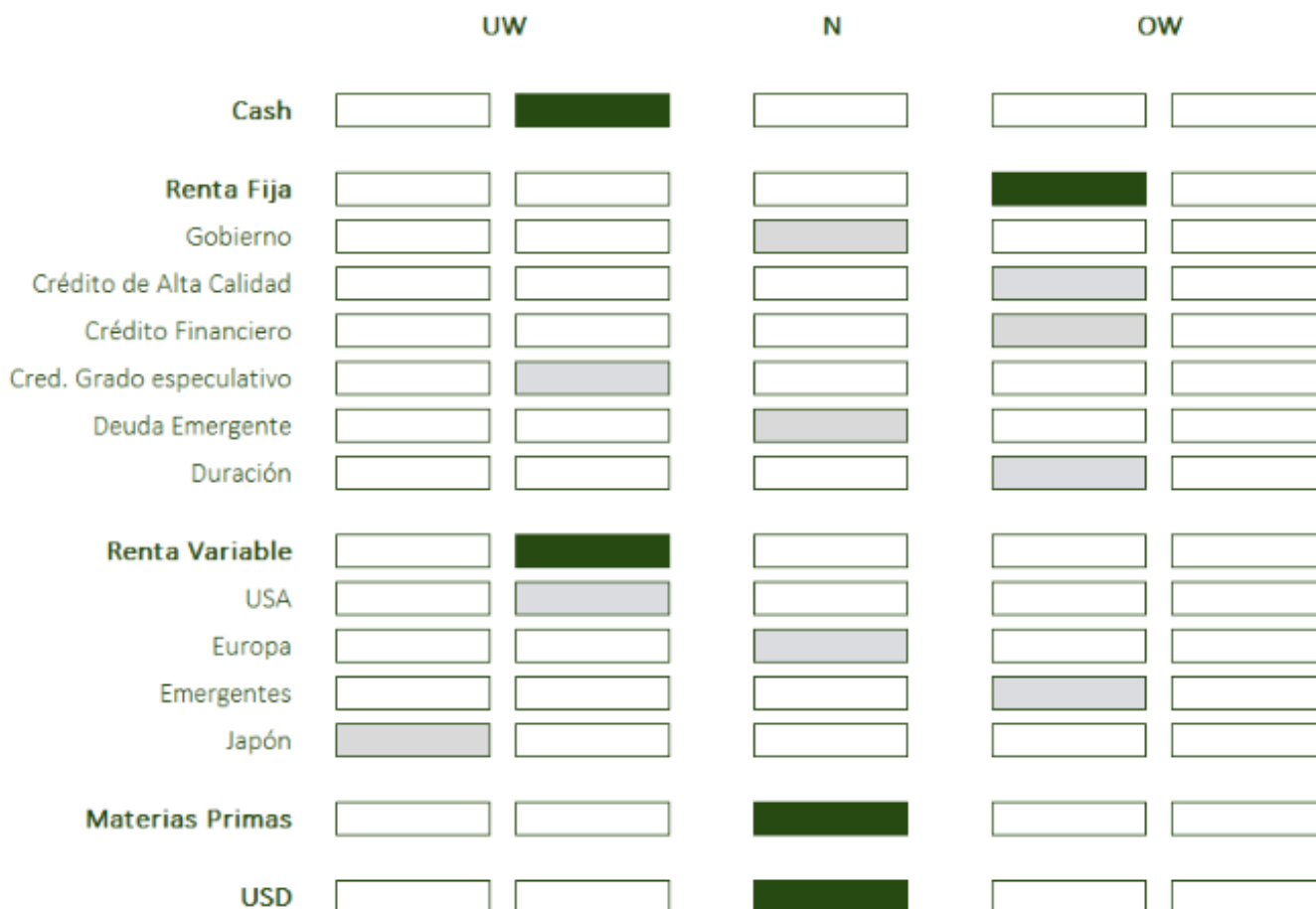
	ÚLTIMA SEMANA	MTD
RF Euro Gobierno 10+ años	0,51%	1,46%
Crédito Europeo (IG)	0,13%	0,31%
Crédito Europeo (HY)	0,47%	0,87%
RF Emergente en USD	-0,15%	1,43%
RF Emergente Local	0,81%	3,49%
Materias Primas	0,00%	-0,11%
USD	0,00%	-1,02%
JPY	-1,12%	-1,67%
Euribor 3m	0,11%	0,62%

Fuente: Alantra Wealth Management, Bloomberg (datos a 27/09/2024)

Rentabilidad acumulada en el año de los principales activos (27/09/2024)



Ponderación de las carteras respecto a los índices



Nota importante

Todas las opiniones y estimaciones facilitadas están elaboradas en base a fuentes consideradas como fiables. No obstante lo anterior, Alantra Wealth Management no puede garantizar que sean exactas o completas y no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de las informaciones facilitadas en este documento.

Este documento comercial se suministra solo con fines informativos y no constituye ni puede interpretarse como una oferta o invitación para la adquisición o contratación de instrumentos o servicios de inversión, no pretendiendo reemplazar al asesoramiento necesario en esta materia y no constituyendo una oferta de compra o venta.

Este documento no sustituye la información legal preceptiva que deberá ser consultada con carácter previo a cualquier decisión de inversión; la información legal prevalece en caso de cualquier discrepancia. En particular, antes de invertir en un fondo o sociedad de inversión debe consultar su documentación legal, incluyendo el último folleto informativo, Documento de Datos Fundamentales para el Inversor y los informes de contenido económico

Sus datos profesionales se encuentran albergados en un fichero automatizado en nuestras oficinas de Madrid, en la calle Fortuny, 6, 1ª Planta - 28010 Madrid. A menos que se especifique lo contrario, pueden ser utilizados por el Grupo Alantra con el propósito de remitirle comunicaciones comerciales. En caso de querer ejercer sus derechos de acceso, rectificación, cancelación y oposición, por favor, póngase en contacto con nosotros a través de la dirección de email lopdwm@alantrawm.com.

En caso de que no desee recibir ninguna comunicación por parte de Alantra Wealth Management, por favor notifíquelo a través de la dirección del email lopdwm@alantrawm.com. www.alantrawealthmanagement.com



MEJOR BANCA PARA ALTERNATIVOS
Alantra Wealth Management