

VALORES DE CONSUMO PARA APROVECHAR EL FIN DEL HIJO ÚNICO

El Gobierno chino permite ya a las parejas concebir dos hijos con el objetivo de aplacar los desajustes demográficos que sufre el país. El sector del consumo se perfila como el mayor beneficiado de esta medida

por Daniel Yebra

R

ecién nacidas abandonadas, millones de ciudadanos sin documentos de identidad, ancianos sin ningún familiar que pueda ocuparse de ellos... La política del hijo único implementada en China desde finales de los años 70 ha causado graves desequilibrios demográficos, ha formado fallos económicos difíciles de cuantificar y, sobre todo, ha constituido uno de los más controvertidos ejemplos de la ausencia de libertades que sufre la población. Desde mediados de octubre, el Partido Comunista chino ha abierto la mano y permite a las parejas engendrar dos hijos, una medida que está siendo interpretada desde varias perspectivas. "Lo que ha hecho el gigante asiático es confirmar que está cambiando el modelo de exportación a otro de consumo", opina Antonio Salido, director de marketing de Fidelity. Para Fernando Luque, editor de Momingstar, realmente, "esta política está pensada para preservar las pensiones en China ante el envejecimiento de su población".

Sea en un sentido o en otro, se trata de una medida que ni mucho menos se espera que pase desapercibida en el mercado. "Las condiciones sociales y económicas de la >

< China de finales de los 70 son muy distintas a las actuales. La centralización política de aquel momento hacía muy difícil el control de un país sobrepoblado. En la actualidad, máxime cuando China está dando un vuelco hacia la demanda y el consumo internos, lo que hace falta es lo contrario: cada vez más consumidores", explica José Luis Herrera, analista de CMC Markets. Más consumidores que podrían hacer despegar los sectores ligados al gasto de las familias, dado que, como añade José Luis Martínez Campuzano, estratega de Citi en España, "el cambio de modelo de crecimiento prevé que el peso del consumo privado se doble en términos de PIB". "Hay muchas compañías chinas con un gran potencial, entre ellas podríamos citar China Mobile, el fabricante de automóviles BYD; incluso compañías extranjeras que pudieran invertir en China por la expectativa de introducción de más niños los próximos años: fabricantes de juguetes, compañías de parques temáticos...", continúa José Luis Herrera, con quien coincide Victoria Torre, responsable de análisis de Self Bank, quien piensa también en empresas de alimentación, de educación o de ropa y calzado. "Danone, Hasbro o Nestlé, podrían estar entre ellas", dice. "La estrategia de adquisiciones en el ámbito internacional de

Empresas de pañales, textiles y relacionadas con el hogar reciben los consejos de compra más sólidos de la bolsa de China

Fosun Group, la adquisición de Volvo por la parte de Geely y el impulso a Alibaba están pensados para los consumidores chinos", ejemplifica, por su parte, Yingying Zhang, profesora de Cunef.

La automovilística Geely es, precisamente, una de las compañías cotizadas en la bolsa de Hong Kong que mejor recomendación recibe de parte del consenso de mercado. No en vano, el gigante asiático es ya "el mayor mercado de vehículos del mundo", según recuerda JP Morgan. Las firmas de inversión depositan su confianza también en empresas como la textil Shenzhou o la firma de ropa deportiva Anta Sports. "Todo lo relacionado con el deporte y, concretamente, con el fútbol, que hace años fue decretado por el Gobierno como una prioridad, tiene potencial de crecimiento", comenta Adrián Díaz, socio de SedeEnChina. Entre las favoritas de las casas de análisis aparecen además el fabricante de electrodomésticos Haier Electronics y, por supuesto, la marca de pañales y toallitas para bebés Hengan. Pero los inversores también tienen a su alcance fondos de renta variable china en los que el consumo pese mucho en la cartera. Destacan en este grupo fondos como *Templeton China W Acc €*, de Franklin Templeton, *MFS Meridian China Equity A1 EUR*, de MFS o *Eurizon EasyFund Eq China LTE R*, de Eurizon Capital y también *Fidelity China Consumer*, el único especializado en consumo chino. "Las empresas de consumo chinas se pueden considerar atractivas para invertir a largo plazo gracias a la nueva medida, pero más allá, la inversión en estas empresas también es interesante porque estamos en el mayor mercado del mundo", continúa el experto de SedeEnChina, quien considera que es el momento de "sectores estratégicos como la educación, el turismo o los idiomas...".

Las cotizadas chinas del sector consumo con mejor recomendación

En millones de euros

	 ANTA SPORTS	 SHENZHOU	 GEELY	 HAIER ELECTRONICS	 HENGAN
Capitalización	7.125	6.901	4.598	4.839	11.760
Recomendación del consenso de mercado*					
Beneficio neto 2015	298	354	375	409	516
Beneficio neto 2016	352	415	481	442	576
Crecimiento (%) 2015-2016	18	17	28	8	12
Margen neto 2016 (%)**	18,68	19,54	9,01	4,19	17,58
PER 2016***	20	17	10	11	21

(*) Recomendación del consenso de mercado:  Comprar  Mantener  Vender

Fuente: FactSet. ** Beneficio sobre ventas estimado. *** Nº de veces que el beneficio está recogido en el precio de la acción.

elEconomista

SANIDAD Y SEGUROS

Existen también otras teorías. "Aunque va en contra de la intuición, los que podrían verse beneficiados por la medida serán los sectores relacionados con la salud, las aseguradoras y los bancos, ya que permitir que las parejas tengan dos hijos refleja el cambio de los perfiles demográficos en China", refiere Christopher Chu, analista de UBP, quien se apoya "en datos oficiales" que apuntan a que "el porcentaje de personas mayores de 60 años se elevará al 39 por ciento en 2050, frente 15 por ciento actual, lo que significa que se incrementará el gasto en atención sanitaria, la contratación de seguros o la demanda de crédito". "La intención de China es compensar el envejecimiento de la población", concluye el experto. "La economía china lleva ya más de un año terciarizándose y el de los seguros o, incluso, el de las telecomunicaciones parecen también sectores donde invertir", finaliza Jaume Rey, gestor de fondos de inversión de GVC Gaesco.