

China borra la subida anual y cotiza con un descuento del 45% frente a Wall Street

El CSI 300 es el índice más barato entre las principales referencias bursátiles del mundo

Las 50 mayores cotizadas del mercaho chino incrementarán el beneficio un 13% en dos años

Pilar Ceballos MADRID.

El mercado chino se ha convertido para muchos prescriptores de fondo de inversión en un producto no invertible por las dudas que genera el crecimiento de su consumo interno y la posibilidad de que la llegada de Trump a la Casa Blanca reabra una guerra comercial más intensa que la que ya vimos en el pasado. Pero la realidad es que la bolsa china es de las pocas en que se compra barata, de hecho, en la actualidad, el CSI 300 es el índice por el que se pagan menores múltiplos entre los grandes parqués mundiales.

Los bancos de inversión estiman que cotiza a un PER (veces que el beneficio se recoge el precio de la acción) de 12,02 veces en 2024. Esta ratio disminuye hasta las 10,6 veces con los beneficios previstos para 2025, y supone cifras inferiores a las que se pagaban hace unos años. En 2014, por ejemplo, el PER era de 15 veces y hace dos décadas cotizaba con un multiplicador de beneficios de 17,95 veces.

En los niveles actuales, los inversores están pagando un 46% menos por comprar bolsa china frente a la estadounidense. El S&P 500 está cotizando con un PER de 22,3 veces este año y el de 2025 se sitúa en 19,6 veces. En Europa, el Stoxx 600 se mueve a unos múltiplos de 14,2 veces este año, y de 13,1 con los beneficios previstos para el próximo.

“La falta de visibilidad disuade a los inversores de exponerse al mercado chino, y muchos lo infraponen actualmente. Sin embargo, el mercado chino sigue siendo atractivo debido a las atractivas valoraciones, las posibles medidas gubernamentales que favorezcan el consumo, los planes de apoyo al mercado bursátil (recompra de acciones, pago de dividendos) y las oportunidades con empresas de alta calidad, ya sean líderes nacionales o en expansión internacional”, defiende Leslie Griffe de Malval, gestora de fondos de renta variable mundial de Crédit Mutuel Asset Management.

El CSI 300 es uno de los índices que también ha sufrido en las últimas jornadas, que han provocado que borre la subida anual y vuelva a tener un saldo negativo en el año en bolsa; hace unos días subía un 3%. Cede ligeramente, en torno a un 0,6%, frente otras referencias como el S&P 500, que aún su-

12
VECES
Es el PER al que cotiza el CSI 300 con los beneficios previstos para 2024. Por las ganancias esperadas en 2025 esta ratio baja a las 10,6 veces

22,26
VECES
Es el múltiplo que pagan ahora los inversores por el S&P 500. Esta ratio disminuye a 19,58 veces si se tienen en cuenta las previsiones para el próximo año

man un 13%, o el Stoxx 600, con casi un 7% de ganancias tras las últimas correcciones. Por su parte, el índice más utilizado que reúne a los mercados emergentes, el MSCI Emerging Markets, suma un 5%, aunque este ascenso era el doble en los primeros días de julio.

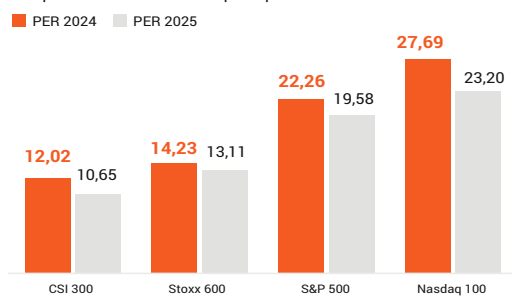
Crecimiento esperado
Las expectativas de los analistas respecto a los beneficios de las grandes compañías chinas son positivas. Tomando como referencia las 50 empresas con más capitalización del CSI 300, los bancos de inversión esperan un crecimiento conjunto del 6% en 2025 y un 13% entre 2024 y 2026. La media es más elevada, del 13% en el primer caso y del 23% en el segundo, ya que hay empresas más medianas que distorsionan los datos.

La lista de las empresas con las mejoras de crecimiento más importantes son las más pequeñas dentro de ese grupo de gigantes chinos. Semiconductor Manufacturing International (SMIC), la mayor fabricante de chips en China con una capitalización de 24.900 millones de euros, liderara el crecimiento durante los dos próximos años.

La firma elevará sus beneficios un 75% el próximo año, según las estimaciones, y el aumento entre 2024 y 2026 alcanzará el 136%. Esto permite que su PER se reduzca considerablemente, y que se pague un ratio de 75 veces por las ganancias del próximo ejercicio. A finales de mayo, la empresa se convirtió en la tercera mayor compa-

Por el Nasdaq 100 se paga más del doble

Comparativa del PER* de los principales índices mundiales



Cambio del beneficio de las principales empresas del CSI 300

Compañía	Capitalización, mill. €	Var. ben. (24-26,%)
I. and Com B. of China	256.152	6,06
Kweichow Moutai	233.682	31,05
PetroChina	233.581	8,54
Agricultural B. of China	202.639	8,76
China Mobile	198.014	10,95
China Construction B.	167.727	7,66
Bank of China.	163.663	6,51
CNOOC.	129.826	9,91
China Merchants B.	106.745	13,50
China Shenhua Ene.	102.099	-0,79
Contemporary Amp.	98.822	45,33
China Pet. & Chemical	94.627	12,43
China Yangtze P.	93.909	11,56
China Life Ins.	92.275	21,77
Ping An Ins.	89.236	19,66
BYD Com.	69.910	50,98
China Telecom Corp.	69.598	17,21
Foxconn Industrial Int.	67.557	40,68
Wuliangye Yibin	62.419	25,91
Zijin Mining Group	61.296	36,15
Bank of Com.	61.212	7,29

*PER: Veces que está recogido el beneficio en el precio de la acción
 Fuente: FactSet y Bloomberg.

ña del sector con una cuota de mercado del 6% a nivel mundial, tal y como publicó la consultora Counterpoint.

Detrás de otros crecimientos destacados en el bienio están nombres como Muyuan Foods (empresa alimentaria), BYD (firma de coches eléctricos) o Luxshare Precision Industry (fabricante de componentes electrónicos).

Las diez mayores cotizadas chinas soportarán menor variación de crecimiento, aunque la cifra alcanza de media el 10% en el próximo bienio. La mayor firma por capitalización de la referencia china, Industrial and Commercial Bank of China, el principal banco del país, tiene uno de los PER más bajos de la lista de 50 grandes (5,96 veces). Los analistas estiman un incremento de beneficios para 2025 del 2,15% y en dos años crecería un 6%. Algo similar ocurre en las grandes compañías de este mismo sector, concretamente en

El índice chino llegó a subir más de un 3% anual en julio, pero la corrección lo deja en negativo

uno de los tres grandes bancos del país asiático, China Construction Bank, con una ratio de 6,3 veces para 2024.

De las 50 mayores empresas del CSI 300, únicamente dos reducirán sus beneficios en 2026, respecto a los previstos para este año. Una de ellas es la petrolera China Shenhua Energy, aunque sus ganancias apenas bajarán menos de un 1%. La empresa, una de las diez mayores del índice chino por capitalización, mantendrá sus ganancias en el entorno de los 7.600 millones de euros.

La otra compañía que verá reducidos sus resultados netos, en este caso con mucha más fuerza, será China COSCO Shipping, con un descenso del 51,8%. La empresa, que es la mayor naviera de China y se dedica al transporte marítimo de productos a granel, ha sufrido una presión al alza en los costos de transporte marítimo. La caída del beneficio estimada para los próximos ejercicios provoca que su PER suba desde 5,88 hasta 10,68 veces.