

¿Qué está pasando en China?

José Luis Cava and GPT

October 1, 2024

Introducción

El reciente paquete de estímulo fiscal y monetario aprobado por las autoridades económicas de China tiene un impacto significativo en los mercados financieros globales. Este paquete, de enorme magnitud, tiene como objetivo garantizar un crecimiento económico del 5% en China, según lo establecido por el politburó. A continuación, analizamos cómo este escenario afecta a los mercados y proponemos una estrategia de inversión basada en esta información, utilizando instrumentos financieros como acciones, opciones y derivados.

Impacto en los Mercados Financieros

La aprobación de este paquete de estímulo ha generado un fuerte rebote en los mercados bursátiles chinos. Muchos gestores de fondos mantenían posiciones cortas en los índices chinos, y al ser obligados a cubrir dichas posiciones, han impulsado una subida violenta en estos mercados.

Oportunidad: El incremento repentino en los precios de los índices chinos representa una oportunidad para aprovechar la volatilidad. Las opciones de compra a largo plazo (*LEAPS*) sobre índices como el *FTSE China 50* permiten capturar la tendencia alcista esperada mientras limitan el riesgo de pérdida total.

Posible Impacto en la Inflación Global

Aunque el éxito del paquete de estímulo podría aumentar la inflación global, factores como el exceso de producción de petróleo y el error estratégico de Arabia Saudita en la reducción unilateral de su producción indican que el precio del crudo no debería aumentar significativamente. Por lo tanto, las presiones inflacionarias globales serán moderadas.

Oportunidad: Dado que el precio del petróleo debería estabilizarse, las opciones de venta sobre futuros de petróleo o ETFs vinculados, como el *United States Oil Fund (USO)*, representan una estrategia rentable. Estas opciones permitirían beneficiarse si los precios se mantienen estables o incluso si caen levemente.

Rendimiento de los Bonos a 10 Años

Con la expectativa de una inflación global moderada, no se espera que los rendimientos de los bonos a 10 años aumenten significativamente. Esta estabilidad ofrece una oportunidad para estrategias con derivados sobre bonos.

Oportunidad: La venta de opciones de compra fuera del dinero (*OTM*) sobre los bonos a 10 años sería una estrategia adecuada para capturar ingresos adicionales, aprovechando la estabilidad esperada en sus rendimientos.

Estrategia Financiera Recomendada

Con base en el análisis anterior, la siguiente es una estrategia recomendada para inversores interesados en generar ingresos a partir de las condiciones actuales:

- **Compra de LEAPS sobre índices chinos:** Aprovechar el potencial crecimiento de los mercados chinos mediante opciones de compra a largo plazo (*LEAPS*) sobre índices como el *FTSE China 50*. La volatilidad en el corto plazo favorece esta estrategia, ya que limita el riesgo de pérdida total.
- **Opciones de venta sobre futuros de petróleo o ETFs vinculados:** Debido a la estabilidad esperada en los precios del petróleo, vender opciones de venta sobre el *United States Oil Fund (USO)* o futuros de petróleo permitiría beneficiarse de un mercado estable o en ligero retroceso.
- **Venta de opciones de compra fuera del dinero (*OTM*) sobre bonos a 10 años:** La baja probabilidad de que los rendimientos de los bonos suban significativamente hace que esta estrategia sea rentable al generar ingresos adicionales a través de la venta de opciones de compra sobre estos bonos.

Conclusiones

La implementación del estímulo fiscal y monetario en China tiene el potencial de revitalizar los mercados bursátiles chinos y generar oportunidades de inversión en diversas clases de activos. A través de una estrategia diversificada que combine la compra de *LEAPS* sobre índices chinos, la venta de opciones sobre futuros de petróleo y la venta de opciones sobre bonos, los inversores pueden posicionarse para generar ingresos significativos en el contexto económico actual, mientras gestionan el riesgo de manera efectiva.