



GRADO EN ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN DE EMPRESAS

CURSO ACADÉMICO: 2023-2024

TRABAJO FIN DE GRADO

**ANÁLISIS COMPARATIVO DE ÍNDICES BURSÁTILES:
ESTADOS UNIDOS VS CHINA**

**COMPARATIVE ANALYSIS OF STOCK MARKETS
INDICES: UNITED STATES VS CHINA**

Autor: Juan Roiz Menéndez

Director: Daniel Martínez Toca

JULIO 2024

Índice

Resumen	4
Abstract	5
1. Introducción	6
Definición de mercado financiero y principales características	6
¿Quiénes intervienen en un mercado financiero?	6
2. Contextualización macroeconómica de los países	7
Estados Unidos (EE. UU.)	7
República Popular China (CHN)	7
3. Índices bursátiles	8
Definición y tipos	8
Índices Bursátiles Estadounidenses	8
Dow Jones Industrial Average (DJI)	8
Nasdaq 100 (NDX)	12
Standard & Poor's 500 (GSPC)	14
Índices Bursátiles Chinos	17
Shanghai Stock Exchange Composite Index (SSEC)	18
Hang Seng (HSI)	21
Shenzhen Component Index (SZSE)	24
4. Conclusiones	27
5. Bibliografía	29

Índice de Figuras

Figura 3.1: Composición del índice Dow Jones Industrial Average por sectores	10
Figura 3.2: Evolución índice DJIA (2006-2024)	12
Figura 3.3: Evolución índice NASDAQ 100 (2006-2024).....	13
Figura 3.4: Evolución Índice S&P 500 (2006-2024).....	17
Figura 3.5: Evolución DJIA, NASDAQ 100 y S&P 500 (2006-2024).....	17
Figura 3.6: Composición del índice SSE Composite por sectores (2021).....	19
Figura 3.7: Evolución Índice SSE Composite (2006-2024).....	21
Figura 3.8: Composición del índice Hang Seng por sectores (2024).....	22
Figura 3.9: Evolución Índice Hang Seng (2006-2024).....	24
Figura 3.10: Composición del índice Shenzhen Component por sectores (2024)	25
Figura 3.11: Evolución Índice Shenzhen Component (2006-2024).....	26
Figura 3.12: Evolución SSEC, HSI y SZSE (2006-2024).....	27
Figura 4.1: Evolución SSEC y S&P 500 (2006-2024).....	28

Índice de Tablas

Tabla 3.1: Ejemplo funcionamiento Sistema de ponderación según valor de mercado..	9
Tabla 3.2: Cuadro resumen del índice Dow Jones Industrial Average (DJIA)	11
Tabla 3.3: Los siete Magníficos del NASDAQ100	12
Tabla 3.4: Ejemplo funcionamiento Sistema de ponderación según Capitalización Bursátil	15
Tabla 3.5: Cuadro resumen de las 10 empresas más importantes del S&P 500	16
Tabla 3.6: Cuadro resumen de las 15 empresas con mayor capitalización bursátil del índice SSE Composite	20
Tabla 3.7: Cuadro resumen de las 15 empresas con mayor capitalización bursátil del índice Hang Seng	23
Tabla 3.8: Cuadro resumen de las 15 empresas con mayor capitalización bursátil del índice Shenzhen Component.....	25

RESUMEN

Las divergencias entre los índices bursátiles de Estados Unidos y China revelan fascinantes desafíos para los inversores. Este trabajo explora en profundidad estas divergencias por medio del estudio de los principales índices bursátiles de estas super potencias económicas: Dow Jones Industrial Average, Nasdaq 100, Standard & Poor's 500, Shanghai Stock Exchange Composite, Hang Seng y Shenzhen Component.

Ante tal premisa se ha llevado a cabo un análisis deductivo. Esta investigación parte de una revisión histórica de cada índice, seguida de un estudio metodológico para, posteriormente, visualizar un desglose sectorial de los índices señalando sus empresas más representativas. Adicionalmente, el trabajo incorpora un breve contexto macroeconómico de las potencias objeto de estudio, dicho contexto servirá al lector para conocer la situación actual de estas economías a través de algunos datos clave como la tasa de inflación, el desempleo o la balanza comercial, entre otros. Además, este contexto resulta fundamental para comprender las dinámicas que subyacen tras los mercados bursátiles de ambos países.

El trabajo aborda diversas cuestiones de los índices que dictan e impulsan el comportamiento de los mercados financieros. Destaca especialmente la gran volatilidad del mercado chino, ocasionada, entre diversos factores, por la menor globalización de su divisa, el yuan, así como por la elevada intervención del gobierno del país asiático. Estados Unidos, por su parte, muestra un comportamiento muy sólido a lo largo del tiempo, fruto de su estabilidad económica y la confianza global en su divisa. El estudio concluye con una comparativa de los índices analizados. Al mismo tiempo, se ofrecen las perspectivas futuras sobre los movimientos que pueden acontecer en el contexto de estos índices, las cuales se ven fuertemente influenciadas por eventos macroeconómicos cercanos.

Por último, se subrayan algunas cuestiones sobre los sistemas políticos de ambos países, fundamentales para entender las peculiaridades de cada mercado, así como para realizar una toma de decisiones de inversión mas informada.

Palabras clave: Mercado de Valores, Índices Bursátiles, Estados Unidos, China, Análisis Comparativo.

ABSTRACT

The divergences between the stock indices of the United States and China show several challenges for investors. This paper explores these differences in depth through the study of the main stock indices of these economic giants: Dow Jones Industrial Average, Nasdaq 100, Standard & Poor's 500, Shanghai Stock Exchange Composite, Hang Seng y Shenzhen Component. On purpose of these idea a deductive analysis has been carried out.

This research begins with a historical review of each index, followed by a methodological study to subsequently visualize a sectoral breakdown, highlighting their most representative companies. In addition, the paper incorporates a brief macroeconomic context of the countries under study. This will help the reader understand the current situation through key data such as the inflation rate, unemployment and trade balance, among others. Furthermore, this context is so important in order to understand the dynamics underlying the stock markets of both countries.

The paper addresses various issues of the indices that dictate and drive the behavior of financial markets. Particularly noteworthy is the high volatility of the Chinese market, caused by, among various factors, the lesser globalization of its currency, the yuan, as well as the high level of government intervention in the Asian country. The United States, on the other hand, shows very solid behavior over time because of its economic strength and global confidence in its currency.

The study concludes with a comparison of the analyzed indices. At the same time, future perspectives on the movements that may occur in the context of these indices are offered, which are strongly influenced by upcoming macroeconomic events. Finally, some issues about the political systems of both countries are highlighted, essential for understanding the peculiarities of each market, as well as for making more informed investment decisions.

Key words: Stock Market, Stock Indices, United States, China, Comparative Analysis.

1. INTRODUCCIÓN

DEFINICIÓN DE MERCADO FINANCIERO Y PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS

Los mercados financieros, comúnmente conocidos como bolsas de valores, se pueden definir como el lugar o mecanismo en el que se intercambian activos financieros y se establece el precio de estos. Por lo tanto, será el lugar en el que tanto ahorradores como demandantes de liquidez se encuentran y donde se negocian acuerdos que suponen ingentes cantidades de dinero anualmente (Calvo et al, 2014).

Es importante precisar que dichos mercados disponen de una serie de características, las cuales, cumplidas con máximo rigor nos permitirían hablar de “mercados perfectos” (Calvo et al, 2014):

- Amplitud: Referida al volumen de activos intercambiados en un mercado
- Transparencia: Referida a la accesibilidad y costes de obtener la información que de un mercado se puede extraer
- Libertad: Referida a las limitaciones o barreras de acceso a un mercado, así como a la no injerencia de las autoridades u otros agentes
- Profundidad: Referida al número de órdenes de compra y venta existentes para cada activo
- Flexibilidad: Referida a la facilidad con la que los agentes pueden operar en un mercado

¿QUIÉNES INTERVIENEN EN UN MERCADO FINANCIERO?

El correcto funcionamiento de un mercado depende en gran medida de los agentes e instituciones que en él participan. Para su diferenciación tomaremos la clasificación propuesta por el economista George Kaufman¹, quien propone la existencia de dos tipos de agentes económicos (Kaufman, 1973):

- Unidades de Gasto con Déficit (UGD): Agentes económicos que requieren financiación, para lo cual emiten activos financieros con objeto de captar liquidez
- Unidades de Gasto con Superávit (UGS): Agentes económicos que disponen de capacidad de ahorro o liquidez

La clasificación en unidades con déficit o superávit depende de multitud de aspectos entre los que cabe destacar la edad, la posición social, la riqueza y las expectativas económicas, entre muchas otras (Calvo et al, 2014).

Las diversas unidades económicas anteriormente descritas pueden personificarse en el estado, las familias y las empresas (Martín y Trujillo, 2004)

- El Estado: Engloba aquellos órganos encargados de ejecutar las decisiones de política económica, así como los órganos encargados de la supervisión y control de los mercados. En la actualidad existe una preponderancia hacia estados configurados como UGD ya que para financiarse emiten distintos productos financieros
- Las Familias: Reúne a las unidades económicas particulares, quienes canalizan su ahorro hacia la inversión, adquiriendo los activos financieros del mercado
- Las Empresas: Se caracterizan por poder comportarse como una UGD, emitiendo activos financieros, o como una UGS, al adquirir activos de otras empresas o del estado.

¹ Dicha clasificación fue propuesta por primera vez por el economista G.G. Kaufman en su obra *El dinero, el sistema financiero y la economía*

2. CONTEXTUALIZACIÓN MACROECONÓMICA DE LOS PAÍSES

Este apartado resulta fundamental en aras de conocer las características de las economías objeto de estudio, china y Estados Unidos, sin las cuales el análisis posterior resultaría insuficiente.

ESTADOS UNIDOS (EE. UU.)

En la fecha de realización del presente trabajo, Estados Unidos mantiene su posición como la economía más grande del mundo con un PIB estimado para el año 2024 cercano a los 27,7 billones de dólares estadounidenses (Statista, 2024). Un aspecto fundamental para caracterizar la economía estadounidense es su elevado déficit en balanza comercial, el cual se calcula a partir de la diferencia entre exportaciones e importaciones, y cuyo último valor conocido es el del mes de enero del presente ejercicio el cual alcanzó la cifra de 63.434 millones de dólares (Forbes, 2024). Este último dato permite afirmar que Estados Unidos se erige como el socio comercial principal para la mayoría de los países.

La divisa norteamericana, conocida como USD (*United States Dollar*) se percibe como una de las divisas más confiables del mundo siendo, la Reserva Federal, también conocida como FED, la encargada de tomar las decisiones en lo que a política monetaria se refiere. Como resultado de ello, muchas economías emergentes han tomado la decisión de fijar sus monedas al dólar. Entre el grupo de las “economías dolarizadas” destacan Ecuador, El Salvador y Panamá.

En lo que respecta a la inflación, medida a través del Índice de Precio al Consumo (IPC), esta se mantiene muy próxima al 3%, valor que se ha conseguido estabilizar respecto al año 2022, cuando se alcanzó un valor récord del 9% (Expansión, 2024). Por otro lado, Estados Unidos ocupa la posición número uno como país más endeudado del mundo, con una cifra que alcanza los 30.887.920 millones de dólares, equivalente al 121% de su Producto Interior Bruto (Expansión, 2024). Por último, en lo que a desempleo se refiere, la economía estadounidense presenta una tasa de desempleo del 3,6% de la población activa total (Banco Mundial, 2023).

REPÚBLICA POPULAR CHINA (CHN)

China se posiciona como la segunda economía más grande del mundo, en términos de PIB, al alcanzar una cifra cercana a 18 billones de dólares estadounidenses (Banco Mundial, 2024). A pesar de lo anterior, este coloso oriental aún es considerado como una economía emergente y es que no podemos olvidar que la actual República Popular de China fue fundada hace tan solo setenta años, tras la victoria del Partido Comunista Chino (PCCh) en la guerra civil. Sin embargo, el crecimiento no comenzaría hasta la década de los ochenta, momento en que tuvieron lugar una serie de reformas destinadas a abrir su economía al mundo, aceptando las inversiones extranjeras y realizando una denotada apertura comercial.

Desde entonces, la economía china ha logrado un crecimiento sin precedentes. En este sentido, la Tasa de crecimiento anual del PIB se situaba en el 3% en el año 2022, un resultado lejano al 14,2% alcanzado en el año 2007 pero que nos permite comprobar cómo, en la actualidad, China se constituye como una economía sólida que no deja en su crecimiento (Banco Mundial, 2024).

La divisa china, conocida como CNY (*Chinese yuan*) es regulada por el Banco Central de China, denominado Banco Popular de China o por sus siglas, PBOC. A este respecto, el gobierno chino ha realizado grandes esfuerzos en aras de lograr una mayor globalización de su divisa, suponiendo una clara alternativa a la divisa norteamericana. Estos esfuerzos se han traducido en que, dentro de las reservas de muchos países, haya comenzado a aparecer el yuan (Chen, 2016).

En cuanto a otros indicadores de orden macroeconómico es importante destacar su nivel de inflación y es que, a este respecto, la economía china se destaca por disponer de una tasa de inflación muy reducida, cercana al 0%, lo que puede ser indicativo de una potencial deflación a futuro. Por otro lado, China presenta un desempleo próximo al 5%, un valor relativamente bajo. No obstante, presenta un elevado desempleo entre la gente joven al obtener una tasa equivalente al 14,7% (Tradingeconomics, 2024).

3. ÍNDICES BURSÁTILES

DEFINICIÓN Y TIPOS

El término índice bursátil hace referencia a un indicador estadístico empleado para medir la evolución de un mercado según la variación de los precios de los títulos que cotizan en él. Existe un amplio abanico de índices: sobre derivados, sobre renta fija, sobre fondos de inversión, entre muchos otros. Sin embargo, los más conocidos, y sobre los que versaremos el presente trabajo, son los índices sobre acciones. En este sentido, los índices se construyen a partir de un conjunto de acciones, previamente seleccionadas, que representan a la totalidad (Palma, 2020)

ÍNDICES BURSÁTILES ESTADOUNIDENSES

El inicio de los índices bursátiles estadounidenses se remonta al año 1896, cuando Charles Dow junto a Edward Jones² crearon el Dow Jones Industrial Average, por sus siglas DJIA. Aquel índice aglutinaba doce empresas de índole industrial y su creación respondía al deseo de obtener una visión general del mercado industrial estadounidense de manera sencilla y simplificada (Palma, 2020)

La evolución de los índices bursátiles, a partir de este momento, fue de la mano de la evolución del país norteamericano. A medida que la economía estadounidense se desarrollaba, surgían nuevos y cada vez más importantes índices bursátiles en respuesta a las necesidades del mercado.

DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE (DJI)

El actual Dow Jones Industrial Average (DJIA) se construye a partir de las treinta compañías de carácter industrial más relevantes de los Estados Unidos. Al mismo tiempo, es considerado como el índice más antiguo y con mayor reconocimiento del mundo. Tal es su reconocimiento que, hoy día, sirve como referencia tanto del buen hacer del sector industrial estadounidense como de la propia evolución económica del país.

Con anterioridad adelantamos algunas pinceladas sobre su historia y, como podemos comprobar, el número de entidades que componen el índice se ha visto incrementado a lo largo de los años. Inicialmente fueron doce las empresas elegidas para representar al sector industrial, no obstante, la composición del índice se ha visto alterada hasta en cuarenta y nueve ocasiones hasta alcanzar los treinta títulos que lo componen en la actualidad (Biktimirov y Xu, 2019)

La metodología de obtención del índice fue toda una revolución para su época. El principal impedimento residía, no sólo en el hecho de seleccionar que títulos debían formar parte del índice, sino también que peso se debía otorgar a cada uno de ellos. Ante esta disyuntiva, sus creadores, para atajar el problema de la asignación de pesos, optaron por resolverlo aplicando un promedio, obtenido de la suma del precio de cierre

² Charles Dow y Edward Jones son considerados como los precursores del análisis técnico. En 1882 fundaron la Dow Jones & Company como medio de información financiera y bursátil, empresa que hoy en día continúa siendo líder en el sector de la comunicación de noticias de índole financiero. Juntos desarrollaron la célebre Teoría del Dow, considerada por muchos como la base sobre la que se construye el análisis técnico.

de los doce títulos iniciales del índice, cuyo resultado se dividía entre doce. Esta metodología, por lo tanto, suponía que cada título tuviese un peso relativo determinado de acuerdo con su precio de mercado (Milne, 1966).

Con todo, a medida que el índice crecía, fueron apareciendo nuevos problemas que ponían en jaque este novedoso sistema. Por ello se optó por introducir un divisor en la fórmula, conocido como Dow Divisor, cuyo cometido principal se ubica en asegurar la continuidad del índice, especialmente frente algunos movimientos que pueden alterar el precio de las acciones, como son los splits de acciones, o la entrada y salida de empresas en el índice, entre otros (Bodie et al, 2019)

En suma, esta metodología de agregación recibe el nombre de sistema de ponderación según el valor de mercado. Este sistema es empujado por muchos otros índices bursátiles, entre los que destacan el Nikkei 225, principal índice de la bolsa de Japón, así como otros índices de referencia en Europa como son el DAX 30 y el FTSE 100, índices de referencia para Alemania y Reino Unido respectivamente.

El propio sistema de agregación del índice, basado en el precio de las acciones, provoca que los títulos cuyo precio es más elevado tengan una mayor influencia sobre el índice y viceversa. Podemos ilustrar este hecho tan característico del índice a través de un ejemplo, en el cual supondremos un incremento de un punto porcentual en el precio de cotización de las empresas Caterpillar, Apple y Coca-Cola.

En primer lugar, debemos conocer el valor del Dow Divisor, el cual, en la actualidad, equivale a 0,1517 aproximadamente. A través de este divisor podemos deducir que, un dólar de variación de alguno de los títulos que componen el DJIA supondría una subida del índice de 6,59 puntos, resultado obtenido del cociente entre el dólar de variación y el Dow Divisor (Hayes, 2023).

La aplicación de esta metodología a la casuística de Caterpillar, tal y como se observa en la tabla 3.1, nos permite comprobar cómo ante un incremento de un 1% en su precio de cotización, el DJIA se incrementa en 23,11 puntos. De igual manera, repitiendo el análisis anterior tanto para Apple como para Coca-Cola, se observan sendos incrementos en el índice. Sin embargo, estos son de menor cuantía, demostrando que cuanto mayor es el precio de cotización de una acción, un incremento en dicho precio supondrá una mayor variación del índice.

Tabla 3.1: Ejemplo funcionamiento Sistema de ponderación según valor de mercado

Título	Precio de Cotización	Incremento 1% Precio	Variación del Índice DJIA
Caterpillar, Inc.	350,70 USD	3,51 USD	23,11 Puntos
Apple Inc.	186,88 USD	1,87 USD	12,319 Puntos
Coca-Cola Company (The)	62,09 USD	0,62 USD	4,093 Puntos

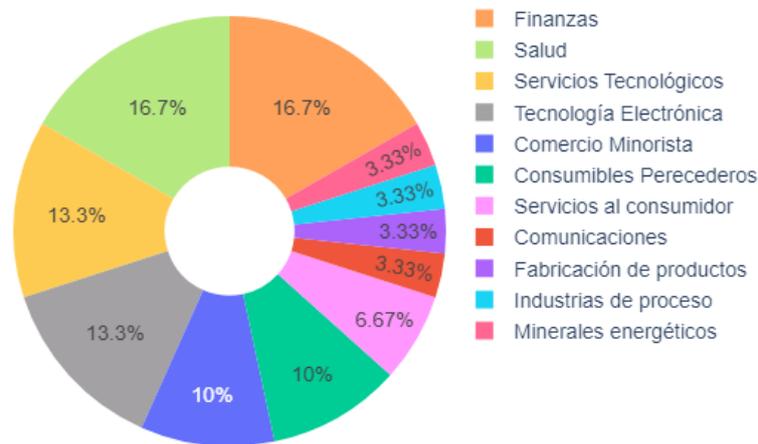
Fuente: Elaboración propia con precios de cotización de mayo 2024

Al contrario que el Sistema de Capitalización bursátil, del que nos ocuparemos posteriormente, el sistema de ponderación según valor de mercado supone una gran ventaja al establecer el peso de los títulos, como su propio nombre indica, exclusivamente a partir de su valor de mercado, no tomando en consideración para ello la cantidad de acciones de cada empresa. Por lo tanto, la ponderación de los títulos captura de modo más eficaz la verdadera realidad del mercado.

En lo que a la composición del índice se refiere, tal y como hemos comentado con anterioridad, el DJIA nace como un índice de índole industrial. No obstante, el índice actual difiere notablemente respecto a la concepción tradicional de la industria. A este respecto, es importante precisar que el índice carece de un sesgo de predominancia de un solo sector, de hecho, se observa una distribución bastante equilibrada. Los sectores

Financieros y del Cuidado de la salud encabezan el índice con una mayor representación en porcentaje, no obstante, los sectores de índole más tecnológico muestran una gran proximidad. La Figura 3.1 exhibe un gráfico que resume la composición del índice DJIA.

Figura 3.1: Composición del índice Dow Jones Industrial Average por sectores



Fuente: Elaboración propia

Yendo un paso más allá en la exploración del índice podemos ver como las treinta empresas que lo componen son de naturaleza muy sólida y, en muchos casos, se erigen como líderes de sus propios sectores. Si dejamos a un lado las empresas con mayor renombre del índice (véase Apple, Amazon o Microsoft, entre muchas otras) podemos encontrar múltiples empresas que en Estados Unidos tienen una importancia crucial, pero cuya popularidad en Europa y otros puntos del globo es más reducida. Este es el caso de empresas de la talla de Caterpillar, Salesforce y Unitedhealth.

- **Caterpillar Inc:** Quizá más conocida por su abreviatura Cat, se erige como un gigante en el sector de la construcción, sector que lidera ampliamente gracias a la fabricación de maquinaria de obra. En este sentido, esta empresa es conocida especialmente por el desarrollo de gigantes máquinas Bulldozer. Esta entidad ha mostrado una evolución paulatina en el tiempo, no obstante, han sido sus políticas de mejora continua y la implementación de nuevos métodos organizativos, tanto en el aspecto de las manufacturas como en su cultura empresarial, los desencadenantes de su éxito actual (Miller y O'Leary, 2002).
- **Salesforce Inc:** Se trata de una empresa dedicada a proveer servicios tecnológicos, siendo especialmente valorada por sus soluciones de computación en la nube. A este respecto, el producto estrella de la compañía es un software de gestión de relaciones con clientes, mejor conocido por sus siglas CRM, considerado el mejor en la actualidad. Esta consideración es resultado de múltiples factores, entre los que destacan tanto su facilidad de manejo como la implementación de la nube, la cual facilita el tratamiento de grandes cantidades de datos (Sneha y Krishna, 2018).
- **Unitedhealth Group:** Esta empresa es de vital importancia en el índice puesto que el precio de cotización de sus acciones es el mayor entre las treinta empresas que lo componen, por lo tanto, de acuerdo con el funcionamiento del sistema de agregación del índice descrito con anterioridad, las variaciones en el precio de sus acciones tendrán un mayor impacto sobre el índice. Atendiendo a cuestiones propias de la entidad, esta empresa lidera el sector de seguros médicos y provisión de la salud en Estados Unidos. Su actividad se concentra en cuatro negocios principalmente: Provisión de servicios sanitarios a grandes corporaciones,

provisión de servicios sanitarios a particulares y pequeñas empresas, provisión de servicios de cuidados especiales y servicios de análisis de datos médicos e información sanitaria a través de su filial ingenix (Hernández et al, 2006)

En aras de ampliar la información y conocer en mayor detalle la composición del índice DJIA se exhibe a continuación la tabla 3.2 en la que se expone los títulos que componen el índice junto a algunos datos de interés financiero.

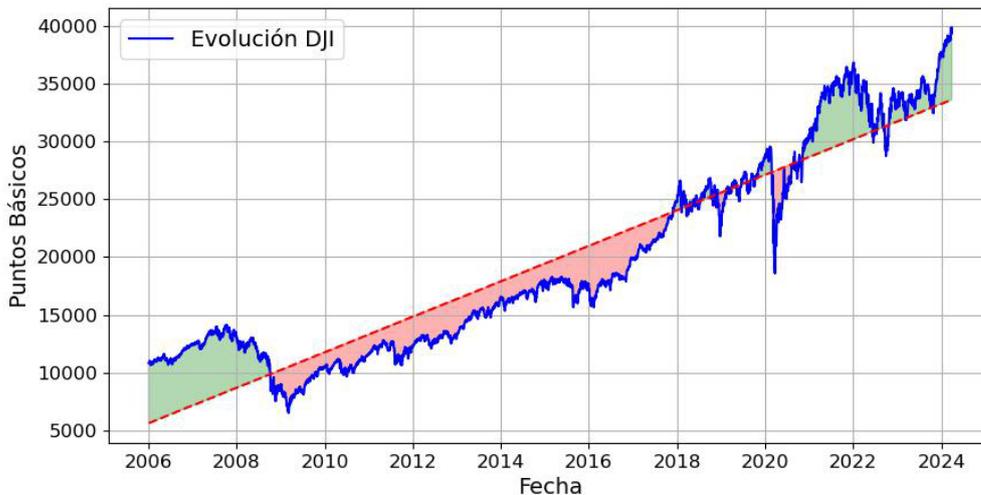
Tabla 3.2: Cuadro resumen del índice Dow Jones Industrial Average (DJIA)

Título	Último Precio de Cierre	Volumen	Capitalización	Sector
Apple Inc.	186,88 USD	35.941.665 USD	2.913.172.193.280 USD	Tecnología Electrónica
Amgen Inc.	306,50 USD	2.424.481 USD	164.063.281.152 USD	Salud
Amazon.com, Inc.	181,05 USD	26.496.815 USD	1.880.992.907.264 USD	Comercio Minorista
American Express Company	235,46 USD	1.622.271 USD	171.323.572.224 USD	Finanzas
Boeing Company (The)	172,21 USD	8.994.800 USD	107.135.041.536 USD	Tecnología Electrónica
Caterpillar, Inc.	350,70 USD	2.072.165 USD	170.630.578.176 USD	Fabricación de productos
Salesforce, Inc.	278,57 USD	7.374.355 USD	264.461.942.784 USD	Servicios Tecnológicos
Cisco Systems, Inc.	46,60 USD	11.911.775 USD	187.017.347.072 USD	Servicios Tecnológicos
Chevron Corporation	156,94 USD	3.744.469 USD	288.493.207.552 USD	Minerales energéticos
Walt Disney Company (The)	100,66 USD	5.245.933 USD	185.512.558.592 USD	Servicios al consumidor
Dow Inc.	56,92 USD	1.942.046 USD	40.617.177.088 USD	Industrias de proceso
Goldman Sachs Group, Inc. (The)	458,15 USD	1.150.804 USD	148.713.488.384 USD	Finanzas
Home Depot, Inc. (The)	326,89 USD	2.733.355 USD	322.373.713.920 USD	Comercio Minorista
Honeywell International Inc.	199,39 USD	2.360.592 USD	130.035.326.976 USD	Tecnología Electrónica
International Business Machines	170,67 USD	2.586.276 USD	156.980.068.352 USD	Servicios Tecnológicos
Intel Corporation	30,08 USD	40.946.355 USD	130.771.042.304 USD	Tecnología Electrónica
Johnson & Johnson	149,70 USD	8.973.713 USD	353.709.785.088 USD	Salud
JP Morgan Chase & Co.	196,92 USD	7.353.644 USD	576.372.932.608 USD	Finanzas
Coca-Cola Company (The)	62,09 USD	8.184.930 USD	267.093.508.096 USD	Consumibles Perecederos
McDonald's Corporation	257,93 USD	3.131.216 USD	186.015.219.712 USD	Servicios al consumidor
3M Company	99,51 USD	2.576.193 USD	55.153.491.968 USD	Salud
Merck & Company, Inc.	131,09 USD	5.829.244 USD	327.973.568.512 USD	Salud
Microsoft Corporation	427,00 USD	11.786.718 USD	3.197.082.271.744 USD	Servicios Tecnológicos
Nike, Inc.	91,40 USD	6.824.850 USD	138.483.777.536 USD	Consumibles Perecederos
Procter & Gamble Company (The)	165,49 USD	3.771.425 USD	390.201.966.592 USD	Consumibles Perecederos
The Travelers Companies, Inc.	212,24 USD	633.380 USD	48.851.075.072 USD	Finanzas
UnitedHealth Group Incorporated	516,83 USD	2.437.264 USD	467.712.081.920 USD	Salud
Visa Inc.	274,23 USD	4.316.396 USD	561.633.951.744 USD	Finanzas
Verizon Communications Inc.	39,43 USD	10.391.477 USD	167.275.610.112 USD	Comunicaciones
Walmart Inc.	64,84 USD	11.658.583 USD	526.949.023.744 USD	Comercio Minorista

Fuente: Elaboración propia con precios de cotización de mayo 2024

Para finalizar el análisis de este índice nos serviremos de la Figura 3.2, la cual revela la evolución del índice, por medio de su rendimiento anual, en el periodo comprendido entre los años 2006 y 2024. Como podemos comprobar, el índice ha presentado una evolución muy positiva en el periodo analizado. Pese a ello, sabemos que este índice es un buen reflejo del buen hacer de la economía norteamericana y buena prueba de ello son los importantes sobresaltos acaecidos tanto en la gran recesión de 2009 como la crisis que supuso la pandemia de 2020.

Figura 3.2: Evolución índice DJIA (2006-2024)



Fuente: Elaboración Propia

NASDAQ 100 (NDX)

El acrónimo NASDAQ (National Association Securities Dealers Automated Quotation) hace referencia a lo que comúnmente conocemos como “La bolsa Tecnológica”. Esta denominación responde al hecho de que dicha bolsa se compone por las empresas más punteras, en lo que a tecnología se refiere, de los Estados Unidos.

El índice bursátil NASDAQ 100 se construye a partir de los cien títulos más grandes, y de cotización más activa, de la bolsa de valores NASDAQ. No obstante, no es el único índice que existe a este respecto ya que también podemos encontrar el índice NASDAQ Composite, el cual se compone de más de tres mil compañías.

La metodología empleada para el cálculo del índice NASDAQ 100 se basa en la capitalización bursátil, esto es, formarán parte de este índice aquellas empresas para las cuales el producto del número de acciones y el último precio de cierre de estas sea el mayor posible (Palma, 2020)

En cuanto a la composición del índice, podemos encontrar representación de empresas provenientes de diversas industrias, a excepción de empresas de índole financiero. A pesar de ello, y tal y como adelantamos anteriormente, un gran número de empresas forman parte del sector tecnológico. Buena prueba de ello son los títulos conocidos como “Los siete Magníficos”, siete gigantes tecnológicos cuyo peso sobre el índice es tal que supera el cincuenta por ciento.

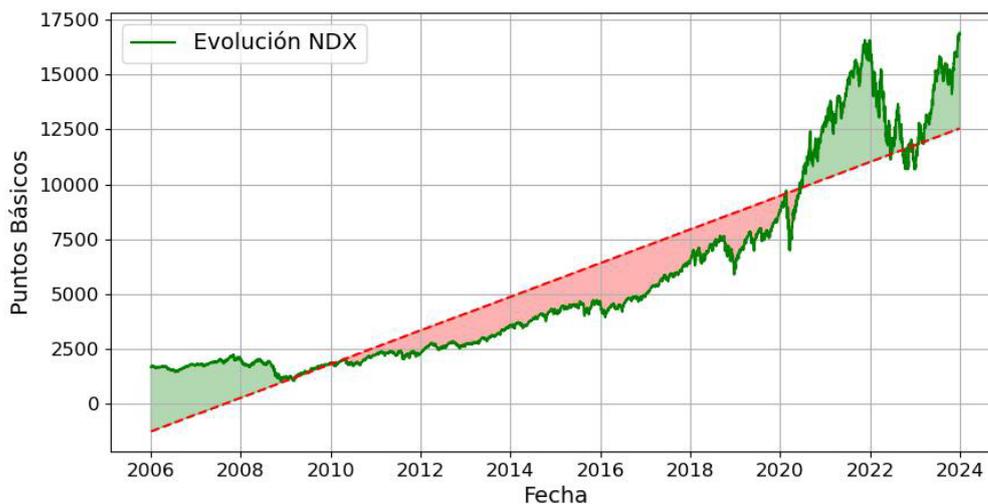
Tabla 3.3: Los siete Magníficos del NASDAQ100

Título	Último Precio de Cierre	Volumen	Capitalización	Sector
Apple Inc.	190,29 USD	25.855.633 USD	2.939.853.733.888 USD	Tecnología
Amazon.com, Inc.	182,02 USD	16.439.652 USD	1.869.597.638.656 USD	Servicios al Consumidor
Alphabet Inc.	175,90 USD	10.355.149 USD	2.146.096.513.024 USD	Servicios de Comunicación
Meta Platforms, Inc.	474,36 USD	6.450.608 USD	1.189.924.175.872 USD	Servicios de Comunicación
Microsoft Corporation	429,17 USD	16.447.680 USD	3.108.043.227.136 USD	Tecnología
NVIDIA Corporation	1.148,25 USD	30.240.831 USD	2.794.179.788.800 USD	Tecnología
Tesla, Inc.	176,19 USD	61.720.723 USD	573.537.714.176 USD	Servicios al Consumidor

Fuente: Elaboración propia con precios de cotización de junio 2024

En lo que respecta a la evolución de este índice, es preciso destacar que fue uno de los índices que mejor comportamiento tuvo después de la gran recesión acaecida en el año 2009, mostrando una rápida recuperación.

Figura 3.3: Evolución índice NASDAQ 100 (2006-2024)



Fuente: Elaboración Propia

Por otra parte, si tomamos los precios históricos del NASDAQ100 y efectuamos una tasa de variación de su precio de cierre en las tres últimas décadas, representada en la Ecuación 3.1, podemos comprobar que el índice ha experimentado un crecimiento superior a cuatro mil por ciento. A continuación, se exhibe la tasa de Variación del NASDAQ 100 para el periodo correspondiente a 1994-2024³

$$\begin{aligned} \text{Tasa de Variación NASDAQ 100 (1994 - 2024)} &= \left(\frac{\text{Precio Cierre 2024}}{\text{Precio Cierre 1994}} - 1 \right) \times 100 \\ &= \left(\frac{18189,78}{413,99} - 1 \right) \times 100 = 4293,77\% \end{aligned}$$

El dato anteriormente alcanzado no es objeto de sorpresa puesto que este índice tiene una naturaleza largoplacista. Ello se debe a la gran influencia de las empresas tecnológicas, las cuales, debido a su cometido, ven incrementados sus valores de manera muy consistente a lo largo del tiempo.

Por último, no podemos dejar de comentar el hecho de que este índice, al contrario que el S&P 500, no se compone exclusivamente de empresas que cotizan en las bolsas estadounidenses, sino que, en él, también cotizan empresas de origen extranjero.

A este respecto, la empresa extranjera con mayor capitalización bursátil del índice es ASML Holding N.V, una empresa de origen holandés dedicada a la fabricación de semiconductores. Este último sector ha estado en el punto de mira para muchos debido a la gran crisis que tuvo lugar en él en los años 2020 y 2021, momento en el cual la demanda de chips tuvo un crecimiento sin parangón en la industria. Dicho crecimiento fue tal que la oferta no pudo ajustarse, conduciendo a una situación de escasez nunca antes conocida en el sector. Ante esta situación, la empresa ASML optó por una estrategia de crecimiento que la condujo a la vanguardia de su sector (Pedroso, 2024)

A propósito de ello, disponemos de un ejemplo más cercano en nuestra realidad española ya que la empresa Ferrovial⁴ se acaba de estrenar en uno de los índices elaborados por NASDAQ, concretamente en el NASDAQ Composite. Si bien es una empresa de origen español, en el año 2023 decidió desplazar su sede legal a los Países

³ Los datos empleados para el cálculo han sido obtenidos a partir de los precios históricos contenidos en *Yahoo Finance*. Disponibles en: <https://bit.ly/NASDAQ100historicaldata>

⁴ Noticia disponible en: <https://cincodias.elpais.com/mercados-financieros/2024-05-09/ferrovial-empieza-a-cotizar-en-el-nasdaq.html>

Bajos. La empresa desarrolla su actividad en el sector de servicios industriales, más concretamente, se especializa en el desarrollo de infraestructuras tales como carreteras, aeropuertos y otras construcciones (Esteban, 2023).

STANDARD & POOR'S 500 (GSPC)

El índice bursátil Standard & Poor's 500, en adelante S&P500, tiene una vida de 101 años. Para conocer su historia hemos de remontarnos al año 1923, cuando el Standard Statistical Bureau, una empresa dedicada al análisis y recolección de datos financieros, decidió unir su destino a Poor's Publishing, una empresa de igual índole, en aras de crear un nuevo índice bursátil. Su primer índice aunaba un total de 233 empresas provenientes de diversos sectores. Sin embargo, no fue hasta 1941 que ambas empresas decidieron fusionarse para crear Standard and Poor's, una entidad mundialmente conocida en la actualidad, no solo como medio de información y elaboración de índices bursátiles, sino también como agencia de calificación crediticia (Kenton, 2023)

Por otro lado, el S&P 500 que conocemos en la actualidad fue calculado por primera vez en marzo de 1957. Al igual que sucedía en los índices anteriormente analizados, su composición se ha visto modificada a lo largo de los años. En su caso, aproximadamente 900 empresas han formado parte del índice, mientras que un número muy semejante ha salido de él. Al contrario que el NASDAQ 100, el S&P 500 se construye a partir de las 500 empresas de mayor capitalización bursátil que cotizan en las bolsas estadounidenses, no incluyéndose por tanto empresas extranjeras. Esta caracterización goza de gran relevancia puesto que, al incluir tal cantidad de empresas nacionales, el índice cubre alrededor del 80% de la capitalización total del mercado norteamericano, lo que hace que el S&P 500 sirva como un excelente termómetro de la economía de los Estados Unidos (Siegel y Schwartz, 2006)

El propio nombre del índice da lugar a una pequeña confusión ya que el número total de entidades que lo componen es ligeramente superior, siendo este de 505 empresas. Este hecho tan característico encuentra su motivación en que varias entidades cotizan en el índice con diferentes clases de acciones, lo que provoca que una misma empresa cotice con varios títulos distintos. Para ilustrarlo, el mejor ejemplo de ello lo encontramos en Alphabet, la cual cotiza tanto con acciones de clase A, bajo el título Googl, como con acciones de Clase C, bajo el título Goog (Daks, 2024)

La metodología de agregación de este índice es equivalente a la del NASDAQ 100, esto es, es un índice ponderado por capitalización bursátil. Dicho sistema de agregación causa que, aquellas empresas con mayor capitalización bursátil tendrán un mayor peso en el índice. Por lo tanto, cuanto mayor sea la capitalización de la empresa mayor impacto tendrá esta sobre el índice.

En pro de realizar un análisis equivalente al ejecutado en el caso del DJIA, para ilustrar el funcionamiento de este sistema emplearemos la capitalización de las empresas Caterpillar, Apple y Coca-Cola. Aprovechando que dichas entidades son comunes a ambos índices, podremos servirnos de los resultados obtenidos para comparar su impacto en sendos casos.

Los resultados exhibidos en la tabla 3.4, en lo relativo al peso de las empresas en el índice, es resultado del cociente de la capitalización de la empresa y la capitalización total del mercado⁵. Este pequeño ejercicio nos permite demostrar la idea anteriormente expuesta ya que, en nuestro ejemplo, Apple se posiciona como la empresa con mayor

⁵ Este valor equivale a la suma de las capitalizaciones bursátiles de los títulos que componen el índice S&P 500 con fecha 8/06/2024, disponible en: <https://www.slickcharts.com/sp500/marketcap>

capitalización bursátil, por lo tanto, su peso en el índice es el mayor entre las tres entidades objeto de estudio.

En definitiva, recuperando los resultados obtenidos para el caso del DJIA podemos ver como estos son radicalmente opuestos, siendo Caterpillar la empresa con mayor impacto en el índice. Por todo ello, debemos resaltar la gran importancia de conocer las distintas metodologías de agregación de los índices bursátiles, no solo como una cuestión informativa sino como una cuestión de gran valor a efectos de análisis y toma de decisiones de inversión.

Tabla 3.4: Ejemplo funcionamiento Sistema de ponderación según Capitalización Bursátil

Título	Capitalización Bursatil	Peso en el índice
Caterpillar, Inc.	170.630.578.176 USD	0,381%
Apple Inc.	2.913.172.193.280 USD	6,503%
Coca-Cola Company (The)	267.093.508.096 USD	0,596%
Capitalización Total Mercado		44.797.000.000.000 USD

Fuente: Elaboración propia con precios de cotización de junio 2024

En lo que a la composición del índice atañe, enfrentamos un número de empresa muy superior, con la consecuente complejidad de realizar un análisis exhaustivo. Estas empresas forman parte distintos sectores y subsectores y, al contrario que en el NASDAQ 100, no hay sectores excluidos del índice. Sin embargo, Standard and Poor's elige las empresas que forman parte del índice de acuerdo con múltiples aspectos, entre los que destacan la representatividad en el sector de pertenencia, el tamaño de las empresas, el número de accionistas y la solidez financiera (Elliott et al, 2006).

A propósito del último aspecto mencionado, existe un requisito indispensable para que las empresas puedan formar parte del S&P 500 ya que, durante los últimos cuatro trimestres, las empresas deben haber obtenido beneficios, así como en el último trimestre previo a su inclusión. En a colación de este requisito, un dato curioso es que la multinacional Tesla no entró a formar parte del índice hasta el año 2020 debido a que, hasta aquel entonces, la empresa venía obteniendo pérdidas. Por otro lado, otro requerimiento de gran relevancia supone que, al menos, la mitad de las acciones de las empresas deben encontrarse disponibles para su negociación, es decir, deben estar en el mercado. Esta práctica recibe el nombre de Ajuste por Flotación o Free Float y, en nuestro caso, supone que el 50% de las acciones se encuentre a disposición de inversores públicos, sin restricciones para su compraventa (S&P Dow Jones Indices, 2024).

En la tabla 3.4 se desglosa en detalle las diez principales empresas del índice S&P 500 en la actualidad. En ella, además, podemos observar cómo en efecto, la empresa propietaria de Google, Alphabet, cotiza con dos clases de acciones diferentes.

Tabla 3.5: Cuadro resumen de las 10 empresas más importantes del S&P 500

Símbolo	Título	Último Precio de Cierre	Volumen	Capitalización	Sector
AAPL	Apple Inc.	193,12 USD	131.331.705 USD	3.153.074.323.456 USD	Tecnología Electrónica
AMZN	Amazon.com, Inc.	187,06 USD	17.054.232 USD	1.935.835.660.288 USD	Comercio Minorista
BRK-B	Berkshire Hathaway Inc. New	410,81 USD	1.794.717 USD	880.581.083.136 USD	Finanzas
GOOG	Alphabet Inc.	176,63 USD	7.186.605 USD	2.183.262.765.056 USD	Servicios Tecnológicos
GOOGL	Alphabet Inc.	175,01 USD	15.032.123 USD	2.183.554.138.112 USD	Servicios Tecnológicos
META	Meta Platforms, Inc.	502,60 USD	5.742.303 USD	1.282.355.363.840 USD	Servicios Tecnológicos
MSFT	Microsoft Corporation	427,87 USD	7.325.195 USD	3.200.947.060.736 USD	Servicios Tecnológicos
NVDA	NVIDIA Corporation	121,78 USD	181.071.751 USD	2.967.169.925.120 USD	Tecnología Electrónica
TSLA	Tesla, Inc.	173,79 USD	53.336.428 USD	539.612.610.560 USD	Bienes de Consumo duradero
UNH	UnitedHealth Group Incorporated	495,00 USD	2.791.909 USD	456.722.677.760 USD	Salud

Fuente: Elaboración propia con precios de cotización de junio 2024

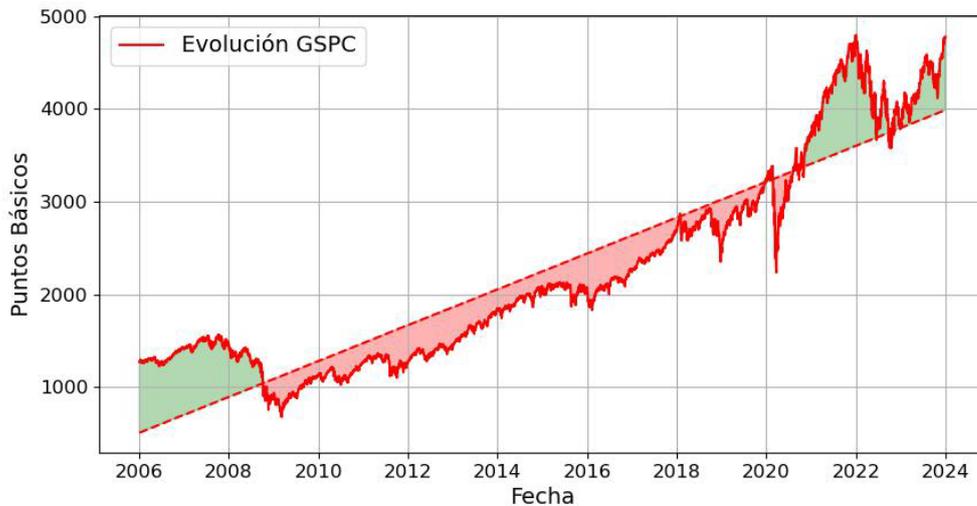
En pos de ampliar la información anterior, a continuación, comentaremos dos de los casos de mayor éxito de empresas que forman parte de este índice: Berkshire Hathaway y NVIDIA.

- **Berkshire Hathaway Inc:** Este conglomerado es dirigido por Warren Buffett, probablemente uno de los inversores con mayor influencia y éxito del mundo. Si bien la compañía se encuadra en el sector financiero, esta desarrolla su actividad en múltiples negocios, destacando sobre manera en la provisión de seguros, así como en la gestión de sistemas ferroviarios. Sin embargo, buena parte de su gran reconocimiento se debe a su estrategia de inversión, consistente tanto en la adquisición de empresas como en la inversión en entidades de mayor calado. A este respecto destacan sus inversiones en empresas como Apple, Bank of America o American Express (Berkshire Hathaway, 2023).
- **NVIDIA Corporation:** Se trata de la empresa líder en la industria de los semiconductores. Bajo el liderazgo de Jensen Huang, su CEO y fundador, la empresa ha alcanzado un nivel de éxito sin parangón, especialmente en los últimos tiempos, debido al fuerte impacto que la Inteligencia Artificial ha tenido en el mundo. En este sentido, NVIDIA se ha establecido como el principal proveedor de poder computacional para el grupo de empresas que lideran la carrera de la I.A (Colos, 2023). Actualmente, la empresa acaba de alcanzar un gran hito, obteniendo una capitalización bursátil⁶ superior a tres trillones americanos de dólares. Sin embargo, este dato no es el más sorprendente ya que, sólo en lo que llevamos de 2024, la capitalización bursátil de la empresa ha crecido aproximadamente 1,7 trillones americanos, los cuales, poniéndolos en perspectiva, equivalen a 5,5 veces la capitalización bursátil total de la empresa Tesla.

En cuanto a la evolución temporal del índice S&P 500, nos serviremos de la figura 3.4 para realizar el correspondiente análisis. El índice muestra una gran evolución para el periodo 2006-2024, se observa una caída notable durante la crisis financiera de 2008 cuya recuperación perduró hasta el año 2015 aproximadamente. A partir de entonces el movimiento del índice exhibe cierta volatilidad, aunque con un continuo crecimiento. El año 2020 sufrió una importante corrección a tenor de la pandemia de COVID-19, desde entonces, el índice no ha cejado en su crecimiento, de hecho, en la actualidad el índice se encuentra en máximos históricos.

⁶ Esta información ha sido extraída a 12/06/2024 de Yahoo Finance, disponible en: <https://es.finance.yahoo.com/quote/NVDA/>

Figura 3.4: Evolución Índice S&P 500 (2006-2024)



Fuente: Elaboración propia

Para finalizar, la figura 3.5 muestra la evolución conjunta de los tres índices objeto de estudio. Cabe señalar como, efectivamente, el índice Nasdaq 100 ha tenido el crecimiento más fuerte. La naturaleza de este crecimiento la encontramos, tal y como hemos comentado previamente, en la composición del índice debido al auge de las empresas tecnológicas. El Dow Jones Industrial Average, por su parte, también ha tenido un excelso crecimiento, aunque de manera más estable y menos pronunciado que el del Nasdaq. El S&P 500 muestra un crecimiento mucho más moderado comparativamente. Tales diferencias responden a la composición sectorial de cada índice bursátil, así como al número de entidades que en ellos cotizan.

Figura 3.5: Evolución DJIA, NASDAQ 100 y S&P 500 (2006-2024)



Fuente: Elaboración propia

ÍNDICES BURSATILES CHINOS

En los últimos 30 años, el crecimiento económico de China ha sido descomunal, obrando un hito sin precedentes en la historia económica mundial. Este crecimiento ha ido de la mano de múltiples factores, tanto políticos como económicos. Sin embargo, en lo que al desarrollo de los índices bursátiles en China se refiere, su evolución y crecimiento ha sido muy rápida y reciente, especialmente al compararlo con su homólogo estadounidense.

Uno de los factores clave para alcanzar tal nivel de desarrollo en el gigante asiático son sus Zonas Económicas Especiales (ZEE). Estos emplazamientos suponen una variación de las zonas comerciales tradicionales y, al mismo tiempo, gozan de ciertos privilegios específicos. En este sentido, podemos destacar tanto la obtención de beneficios concretos según la localización geográfica dentro de la zona, como la creación de un área aduanera independiente, la cual ofrece beneficios libres de aranceles y procedimientos más simplificados (Zeng, 2013).

La puesta en marcha de este modelo tan característico tuvo lugar en 1980 con la creación de 5 zonas iniciales: Shenzhen, Zhuhai, Shantou, Xiamen y Hainan. Cada una de ellas tiene un enfoque y desarrollo específicos. Por ejemplo, Shenzhen es considerada como la ZEE más exitosa al erigirse como un hub internacional de tecnología y finanzas, mientras que en Shantou predominan las industrias manufacturera y textil. Este sistema tuvo un enorme éxito en el país y, con el paso de los años, fue adaptándose a las nuevas necesidades que iban surgiendo. En este sentido, el modelo viró hacia la creación de nuevas Zonas, diferenciándolas según el cometido e industrias predominantes. Así, se crearon zonas de Desarrollo Económico y Tecnológico (ETDZ), Zonas de Desarrollo Industrial de Alta Tecnología (HIDZ) y Zonas Francas o de Libre Comercio (FTZ) (Zeng, 2013).

Por otro lado, es preciso destacar la gran relevancia de Hong Kong dentro de este entramado. Su territorio es considerado como una Región Administrativa Especial (RAE) de la República Popular China, cuyo estatus se conserva durante 50 años⁷. A diferencia de las ZEEs, las RAEs disponen de una mayor autonomía, teniendo incluso sus propios sistemas legales y económicos, diferentes del sistema de planificación socialista chino. Buena prueba de ello es que estas regiones mantienen sus propias divisas, siendo, en el caso de Hong Kong, el dólar hongkonés. Por todo ello, vemos que estas regiones, a priori, se construyen bajo la máxima “*Un país, dos sistemas*”. Por último, cabe destacar que Macao también goza del mismo estatus (Wang, s.f)

La consolidación de estas regiones administrativas y zonas especiales ha supuesto un gran acicate para la rápida evolución de los índices bursátiles chinos, creando un entorno muy favorable, tanto para el desarrollo de empresas nacionales como para la inversión extranjera.

Por último, la estructura que se seguirá en el análisis posterior difiere respecto a la llevada a cabo para el caso de los índices norteamericanos. En este caso, la revisión se prestará a cuestiones de carácter descriptivo, abandonando las explicaciones metodológicas y sus consiguientes ejemplos. Esta decisión responde al hecho de que, en nuestra realidad occidental, los mercados asiáticos, y en lo que a nosotros respecta, los índices bursátiles chinos, gozan de una menor popularidad. Por lo tanto, el objetivo en adelante será conocer a fondo estos índices, mostrando especial ahínco en las empresas y sectores que los componen.

SHANGHAI STOCK EXCHANGE COMPOSITE INDEX (SSEC)

Antes de comenzar con el análisis del índice bursátil, resulta necesario comentar un aspecto muy característico de la bolsa china, especialmente de sus bolsas con mayor importancia y reconocimiento: Shanghai, Shenzhen y Hong Kong. En sus inicios, a principios de los años 90, sólo los residentes chinos podían negociar acciones tipo A, denominadas en yuanes chinos. No obstante, en el año 1991 se introdujeron las acciones tipo B, activos denominados en dólares estadounidenses o hongkoneses, permitiendo con ello la participación extranjera en el mercado bursátil chino. En

⁷ El 1 de julio de 1997, tras 155 años bajo dominio británico, la isla de Hong Kong fue devuelta a China. Desde entonces, la isla goza del estatus de Región Administrativa Especial (RAE). Esta designación se mantendrá por un periodo de 50 años, esto es, hasta el año 2047.

consecuencia, dentro de los índices bursátiles chinos es común encontrar acciones de distinta índole. En este sentido destacan las acciones de tipo A y B, anteriormente descritas, así como las acciones tipo H, las cuales cotizan en la bolsa de valores de Hong Kong y están sometidas a requisitos de cotización diferentes. (Yao et al, 2008)

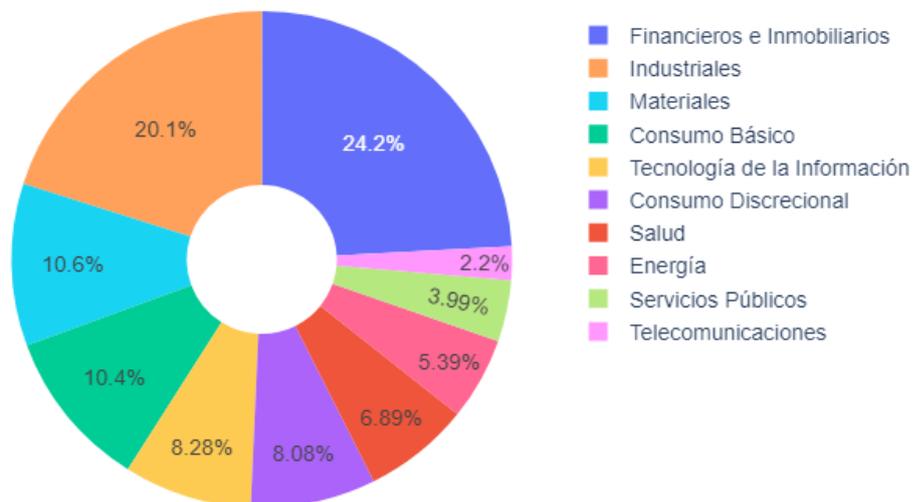
El índice bursátil Shanghai Composite tal y como lo conocemos en la actualidad se creó a inicios de la década de 1990. El SSE, como nos referiremos a él en adelante, se ideó como un índice que revelase el comportamiento de la bolsa de valores de Shanghai. En él, encontramos listadas acciones de tipo A y B, por lo tanto, resulta un excelente indicador del comportamiento de la economía china. Por otra parte, es un índice ponderado por capitalización bursátil por lo que, tal y como hemos demostrado con anterioridad, aquellas empresas cuya capitalización es mayor tendrán un mayor impacto en el movimiento del índice. A propósito de ello, un rasgo muy característico de este índice es su elevada volatilidad, la cual responde más bien a la inexperiencia del país en lo que al mercado de valores se refiere debido a su corta historia (Chen, 2022).

En cuanto a la composición del SSE, actualmente se conforma de aproximadamente 2000 títulos. Si bien la representación sectorial del índice es del todo variada, encontramos una preponderancia de dos sectores entre las empresas con mayor capitalización bursátil: Sector financiero y sector energético.

Esta preponderancia no es fruto de la casualidad. Tal y como adelantamos con anterioridad, el crecimiento del mercado bursátil chino ha ido de la mano del desarrollo económico del país. Este hecho motiva nuestra aseveración anterior ya que uno de los mayores impulsos de la economía china ha sido su industria, para la cual el sector energético resulta de vital importancia. El sector financiero, por su parte, goza de la misma relevancia ya que se erige como una pieza fundamental en el desarrollo económico del país, especialmente en su papel de facilitador de flujos de capital necesarios para acometer grandes inversiones.

A pesar de lo anterior, tal y como hemos indicado este índice representa de excelente manera la economía del país asiático, no solo por el tipo de acciones que en él cotizan, sino también por la amplia gama de sectores con representación en el índice. A este respecto, la figura 3.6 exhibe un resumen sobre la composición sectorial del índice para el año 2021. A pesar del periodo empleado para el análisis, podemos servirnos de él para conocer, en líneas generales, la estructura sectorial del índice.

Figura 3.6: Composición del índice SSE Composite por sectores (2021)



Fuente: Elaboración propia con datos de (Siblis Research, 2021)

Por otro lado, con el fin de conocer en detalle las empresas con mayor relevancia del índice se ha elaborado la tabla 3.5, en ella se desglosa la información relativa a las 15 empresas con mayor capitalización bursátil del índice en la actualidad. Dentro de la misma, además, podemos observar cómo los títulos cotizan en yuanes (CNY). Esto se debe a que la mayoría de los inversores de la bolsa de Shanghai son residentes nacionales, por lo que resulta lógico que los títulos coticen en moneda local.

Tabla 3.6: Cuadro resumen de las 15 empresas con mayor capitalización bursátil del índice SSE Composite

Título	Último Precio de Cierre	Volumen	Capitalización	Sector
Kweichow Moutai	1.501,00 CNY	2.471.068 CNY	1.884.425.551.872 CNY	Consumibles perecederos
Industrial & Commercial BK of C	5,50 CNY	213.376.662 CNY	1.856.541.556.736 CNY	Finanzas
Petrochina CO	9,89 CNY	226.430.922 CNY	1.780.891.779.072 CNY	Minerales energeticos
China Mobile LTD	101,44 CNY	7.978.389 CNY	1.495.602.429.952 CNY	Comunicaciones
Agricultural Bank of China	4,22 CNY	253.004.000 CNY	1.450.592.960.512 CNY	Finanzas
China Construction Bank	7,19 CNY	116.443.872 CNY	1.374.502.518.784 CNY	Finanzas
Bank of China LTD	4,48 CNY	108.144.373 CNY	1.251.605.348.352 CNY	Finanzas
CNOCC Limited	31,51 CNY	50.565.180 CNY	1.051.857.190.912 CNY	Minerales energeticos
China Shenhua Energy Company LT	43,44 CNY	35.704.871 CNY	864.643.842.048 CNY	Minerales energeticos
China Merchants Bank CO LTD	34,15 CNY	39.246.667 CNY	854.317.596.672 CNY	Finanzas
China Life Insurance CO	31,30 CNY	9.789.122 CNY	734.249.222.144 CNY	Finanzas
China Petroleum & Chemical Corp	6,07 CNY	171.858.594 CNY	712.209.268.736 CNY	Minerales energeticos
Ping An Insurance (Group) CO.of C	42,00 CNY	36.478.992 CNY	703.237.455.872 CNY	Finanzas
China Yangtze Power CO	28,04 CNY	65.568.919 CNY	693.428.748.288 CNY	Servicios publicos
Foxconn Industrial Internet CO	28,47 CNY	104.347.447 CNY	568.309.055.488 CNY	Tecnología electronica

Fuente: Elaboración propia con precios de cotización de junio 2024

Con el fin de ampliar la información anteriormente expuesta, a continuación, hablaremos de tres empresas que pueden suscitar interés al público general:

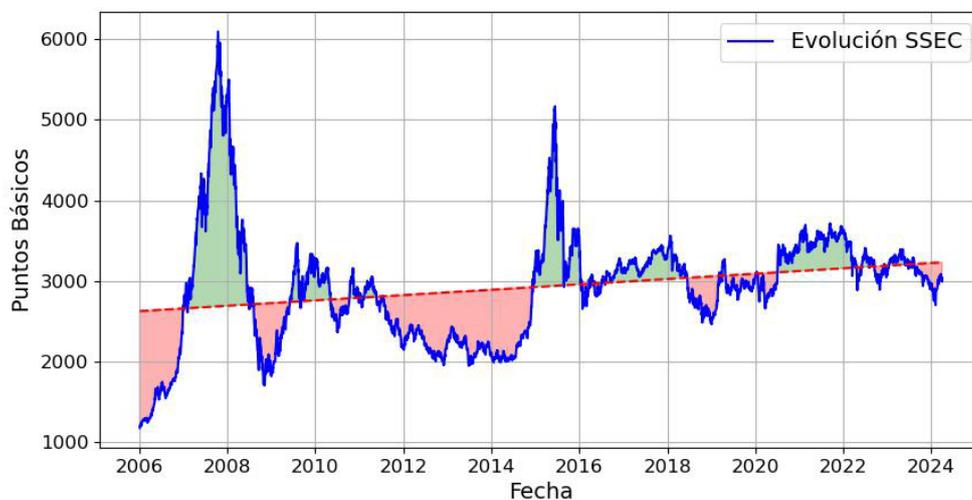
- **Kweichow Moutai:** Esta empresa ostenta el primer lugar en cuanto a la capitalización bursátil del índice. En china goza de gran popularidad, especialmente entre el público más joven, debido a su producto estrella: El Baijiu⁸; un licor destilado tradicional de china. La marca Moutai tiene un gran posicionamiento en el país, de hecho, en lo que a la cuota de mercado se refiere, se estima que esta ocupa en torno al 60% del total del mercado de Baijiu del país. Su estrategia de marketing, junto a la elaboración de un producto de tal magnitud, la han conducido a las cotas más altas dentro del sector de bebidas alcohólicas de china (Chen y Yu, 2022).
- **Industrial & Commercial Bank of China (ICBC):** El ICBC no sólo se erige como una de las entidades financieras más grandes de china, sino que también es considerada como la entidad bancaria más grande del planeta, con una cifra de activos totales equivalente a 6,3 billones de dólares estadounidenses (S&P Global, 2024). Desde su fundación en 1984, el ICBC ha persistido en su desarrollo. En 2005 se reestructuró como una Sociedad Anónima para más tarde, en 2006, comenzar a cotizar en el mercado de valores de Shanghai. La entidad se diferencia en su sector por su amplia red de sucursales bancarias, tanto en número como en ubicación espacial. Sin lugar a duda, este uno de los factores clave que explican su éxito en el negocio bancario (Yang et al, 2015).
- **Petrochina CO:** Es considerada como la mayor productora de petróleo y gas natural del país asiático, aportando aproximadamente el 50% y el 60% de la producción nacional total de estos minerales energéticos, respectivamente (Reiff, 2023). Por otra parte, Petrochina también destaca por sus grandes esfuerzos en

⁸ La empresa trabaja activamente en su expansión fuera del mercado chino. Prueba de ello es la exportación de Baijiu, cuya botella se puede adquirir internacionalmente a partir de 400€ la unidad.

materia de innovación y tecnología de extracción. En este sentido, la empresa ha ideado una técnica de recuperación del petróleo que la ha permitido mejorar significativamente su eficiencia en el refinamiento de crudo (Mu et al, 2020).

Por último, la figura 3.7 revela la evolución a lo largo del tiempo del índice SSE Composite. Tal y como hemos adelantado con anterioridad, este índice efectivamente presenta una alta volatilidad, aunque en los últimos años se exhibe cierta estabilidad relativa con ligeras fluctuaciones. El gráfico muestra dos principales picos de volatilidad, el primero de ellos responde a la crisis financiera de 2008, mientras que el segundo alude a la burbuja bursátil que tuvo lugar en china en 2015, a consecuencia de la excesiva especulación financiera de los inversores chinos. Por otro lado, se observa una ligera tendencia positiva a lo largo del periodo analizado, sugiriendo un crecimiento general pese a la volatilidad.

Figura 3.7: Evolución Índice SSE Composite (2006-2024)



Fuente: Elaboración propia

HANG SENG (HSI)

El índice HSI, como nos referiremos a él a partir de ahora, es considerado como el indicador de referencia para la bolsa de Hong Kong. Además, son muchos los inversores que hoy en día optan por emplearlo también como un termómetro de los mercados asiáticos en general. Este índice fue lanzado en 1969, por el banco homónimo, y su creación respondía a un intento de representar fielmente los movimientos del mercado de valores hongkonés. Su metodología de agregación, al igual que la amplia mayoría de índices bursátiles, es según capitalización bursátil, sin embargo, este caso incorpora una peculiaridad, común al caso del S&P 500, ya que ambos se ajustan por flotación libre. Este hecho provoca que para su cálculo únicamente se toman en consideración aquellas acciones disponibles para el público (Chen, 2024).

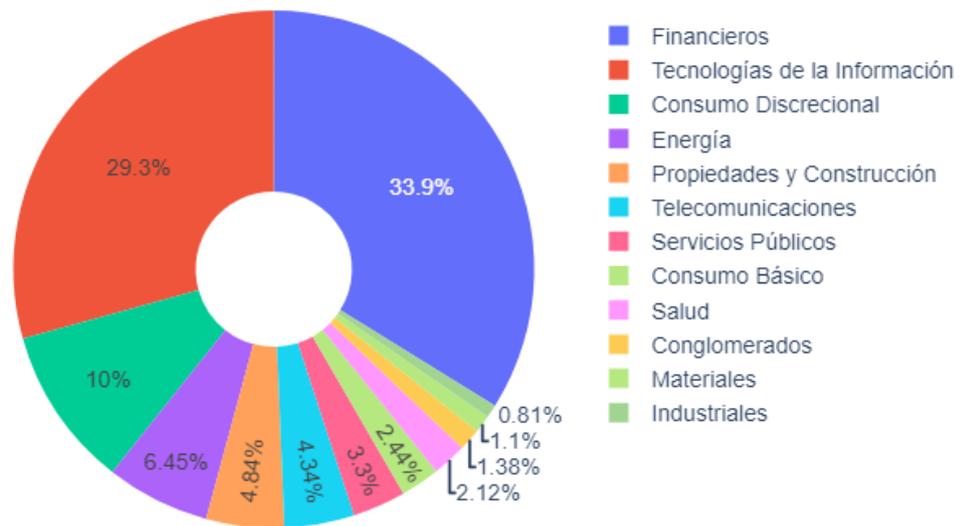
Yendo un paso más allá, en el HSI encontramos acciones de las empresas más grandes y de cotización más líquida de la bolsa de Hong Kong. Estas acciones se negocian en la divisa de Hong Kong, el dólar hongkonés (HKD). Si bien con anterioridad comentamos la existencia de acciones tipo H (aquellas que cotizan en el mercado de valores de la isla de Hong Kong con condiciones diferentes) cabe señalar que no todos los títulos del HSI son de esta índole, ya que estas habitualmente se reservan a entidades procedentes de China continental que deciden cotizar también en este índice (Hang Seng Indexes, 2024).

En cuanto a la composición del HSI, este se compone de un total de 82 títulos, no existiendo restricción alguna en cuanto al sector de proveniencia de las empresas que

lo conforman. Por otro lado, el peso máximo por acción está limitado al 10%. Esta imposición se lleva a cabo para evitar que las entidades tengan una influencia desmesurada sobre el índice y dicten su movimiento. De este modo, por muy alta que sea la capitalización bursátil de una empresa, su contribución al índice tendrá un valor fijo del 10% (Pan, 2019).

En lo que a la representación sectorial se refiere, la figura 3.8 revela un gráfico muy esclarecedor en el cual podemos comprobar cómo, nuevamente, esta es del todo variopinta. De igual modo observamos un predominio del sector financiero, hecho para nada sorprendente en este índice puesto que, tal y como hemos comentado con anterioridad, en él también cotizan las empresas más grandes de China continental, las cuales hemos comprobado que provienen en mayor medida del sector bancario y los minerales energéticos.

Figura 3.8: Composición del índice Hang Seng por sectores (2024)



Fuente: Elaboración propia con datos de (Hang Seng Indexes, 2024)

Por otro lado, un elemento muy característico del HSI es la abundancia de Holdings. Esta estructura corporativa consiste en que una empresa matriz posee acciones o capital suficientes de otras empresas, denominadas subsidiarias, para ejercer control sobre ellas. El fin último de estas corporaciones no es otro que controlar diversas empresas bajo una misma matriz. Estas sociedades, además, cuentan con la ventaja de que, ante una situación de insolvencia de una de sus subsidiarias, las matrices perderán la parte correspondiente de las acciones o el capital, pero no son legalmente responsables de sus deudas (Tamplin, 2023).

Por lo tanto, si recordamos que Hong Kong tiene la consideración de Región Administrativa Especial (RAE) de China, la primacía de este tipo de sociedades en la isla tiene bastante sentido. Al disponer de un régimen tan especial, se busca atraer inversores extranjeros para lo cual estas corporaciones son un excelente acicate. Además, estas entidades facilitan una mayor diversificación y reducen el riesgo de las inversiones, especialmente al considerar la ventaja anteriormente descrita.

A tenor de lo anterior, con objeto de estudiar en detalle las empresas más importantes del índice se ha elaborado la tabla 3.6, en ella, además, encontramos desglosada la información más relevante que atañe a las 15 empresas de mayor capitalización bursátil del índice Hang Seng. En la misma también podemos observar cómo efectivamente los títulos cotizan en dólares hongkoneses (HKD).

Tabla 3.7: Cuadro resumen de las 15 empresas con mayor capitalización bursátil del índice Hang Seng

Título	Último Precio de Cierre	Volumen	Capitalización	Sector
Tencent Holdings Limited	381,40 HKD	12.919.565 HKD	3.559.402.504.192 HKD	Servicios Tecnológicos
Industrial & Comercial BK of C	4,52 HKD	552.052.233 HKD	2.006.783.098.880 HKD	Finanzas
Petrochina CO	7,68 HKD	54.416.606 HKD	1.899.829.788.672 HKD	Minerales Energéticos
China Mobile LTD	74,30 HKD	14.950.773 HKD	1.613.211.893.760 HKD	Comunicaciones
China Construction Bank	5,71 HKD	393.903.098 HKD	1.464.981.520.384 HKD	Finanzas
Alibaba Group Holding LTD	72,00 HKD	32.160.122 HKD	1.393.843.372.032 HKD	Comercio Minorista
Bank of China	3,80 HKD	269.958.609 HKD	1.344.479.952.896 HKD	Finanzas
HSBC Holdings PLC	68,15 HKD	19.855.470 HKD	1.284.339.400.704 HKD	Finanzas
CNOOC Limited	22,75 HKD	98.532.556 HKD	1.107.150.897.152 HKD	Minerales Energéticos
China Merchants Bank	35,05 HKD	15.821.963 HKD	917.263.613.952 HKD	Finanzas
China Petroleum & Chemical Corp	4,85 HKD	120.127.221 HKD	771.608.543.232 HKD	Minerales Energéticos
Ping An Insurance (Group) CO.of C	36,80 HKD	30.081.290 HKD	754.096.930.816 HKD	Finanzas
BYD Company Limited	236,20 HKD	4.694.339 HKD	751.825.846.272 HKD	Fabricación de productos
Meituan	116,20 HKD	26.037.487 HKD	713.664.757.760 HKD	Transporte
AIA Group Limited	55,80 HKD	23.413.238 HKD	618.744.381.440 HKD	Finanzas

Fuente: Elaboración propia con precios de cotización de junio 2024

En cuanto a las empresas de las que hablaremos con mayor profundidad, estas serán dos: Tencent y Alibaba.

- **Tencent Holdings Limited:** Tencent es un gigante del sector tecnológico. Su negocio no se centra en un único producto o servicio, pues opera en un amplio abanico de actividades comerciales. A este respecto, la empresa destaca sobremanera en la industria de los videojuegos, ejerciendo como líder, especialmente en el desarrollo de juegos para móviles. En china la empresa goza de gran popularidad y reconocimiento ya que es la desarrolladora de Weixin, la aplicación de mensajería y redes sociales más utilizada del país asiático. Además, la empresa también ha desarrollado Tencent video, un servicio de streaming similar a Netflix (Jewell, 2022)
- **Alibaba Group Holding LTD:** Esta multinacional fue fundada por Jack Ma, cuyo nombre real es Ma Yun, en el año 1999. En la actualidad es considerada como una de las empresas de e-commerce más grandes del mundo. Sus ingresos provienen de múltiples actividades; sin embargo, su fuente principal procede de sus plataformas de comercio electrónico: Tmall, una plataforma de venta de productos de marca; Taobao, considerada la web de compras más grande de China; y AliExpress, una plataforma que conecta empresas de todo el mundo con productores chinos (Glowik, 2017).

Por último, en cuanto al análisis temporal del HSI, podemos observar en la figura 3.9 como la evolución del índice, nuevamente, está marcada por la volatilidad constante en el periodo analizado. El análisis podría ser equivalente al del SSE Composite para los años 2008 y 2015 con la crisis financiera y la burbuja bursátil, respectivamente. No obstante, a diferencia del índice anterior, a partir del año 2021 el HSI enfrenta un notable decrecimiento. Esta caída puede responder a diversos factores: la guerra comercial con Estados Unidos, la crisis política interna que tuvo lugar en la isla de Hong Kong y la desaceleración del crecimiento económico de china.

Figura 3.9: Evolución Índice Hang Seng (2006-2024)



Fuente: Elaboración propia

SHENZHEN COMPONENT INDEX (SZSE)

Al igual que el SSE Composite, el Shenzhen Component se calculó por primera vez a inicios de la década de 1990. Estos índices son los más importantes de la China continental, esto es, el territorio de China que excluye las Regiones Administrativas Especiales de Macao y Hong Kong. El Shenzhen Component, mejor conocido por sus siglas SZSE, es el índice de referencia de la bolsa de Shenzhen y, al igual que sucedía en el SSE, este incluye acciones de tipo A y B. Además, el SZSE también es un índice ponderado por capitalización bursátil (Chen, 2022).

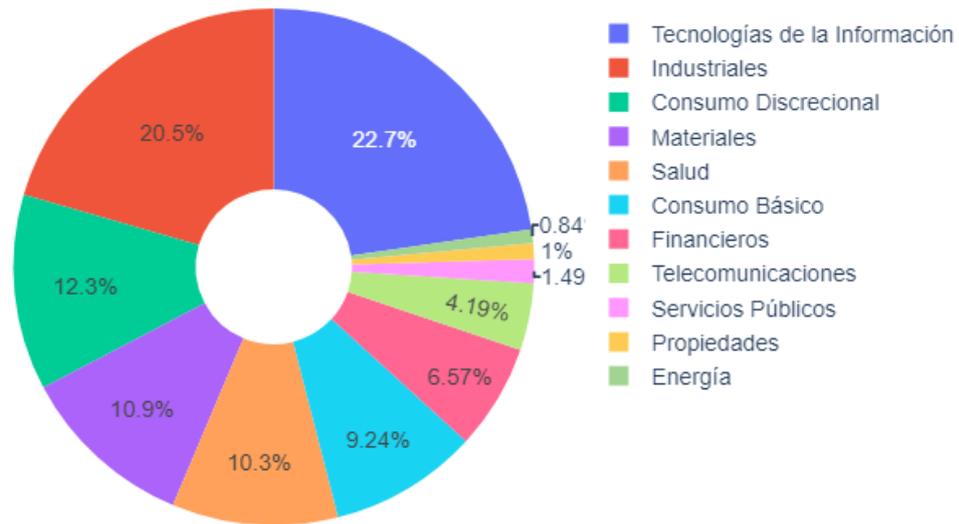
La introducción anterior puede llevarnos a pensar que ambos índices presentan una gran similitud, sin embargo, este pensamiento es parcialmente incierto. Sendos índices se crearon en un periodo contemporáneo, bajo una metodología equivalente y con un propósito muy similar: ejercer como indicador del rendimiento de sus respectivos mercados de valores. Las disparidades, no obstante, las hallamos en la composición de los índices. A este respecto, es preciso realizar un apunte previo sobre la localización de los mercados de valores, un elemento clave para comprender el porqué de la configuración de estos índices.

En este sentido, desde su creación, Shenzhen se ha convertido en un centro tecnológico neurálgico del país asiático, considerándose por muchos como el “Silicon Valley de China”. Su transformación ha sido del todo curiosa puesto que, desde su consideración como ZEE en 1980, una ciudad de tradición pescadora se ha convertido en uno de los núcleos tecnológicos con mayor relevancia del planeta, fuente de grandes innovaciones y desarrollo industrial. Este crecimiento hubiera sido imposible sin el apoyo del gobierno central, el cual entre otras medidas dispuso que los beneficios obtenidos por las entidades serían libres de impuestos, generando con ello un entorno muy favorable para las inversiones extranjeras (To et al, 2021).

Shanghái, por su parte, también tiene la consideración de ZEE, sin embargo, su caso tiene una peculiaridad pues también se erige como una Zona de Libre Comercio (FTZ por sus siglas en inglés). En Shanghái, además, encontramos a las empresas estatales más grandes de China, con especial relevancia de las entidades financieras y empresas energéticas (Chen, 2022).

Por lo tanto, la diferencia entre ambos índices es clara: en Shanghái cotizan en mayor medida las gigantes empresas estatales chinas mientras que, en Shenzhen, lo hacen entidades de tipo tecnológico e industrial. La figura 3.10 nos sirve, además, para confirmar nuestra hipótesis anterior.

Figura 3.10: Composición del índice Shenzhen Component por sectores (2024)



Fuente: Elaboración propia con datos de (CNI Index, 2024)

Buceando un poco más allá en la construcción del índice, es preciso indicar que este se compone de un total de 500 empresas y, al igual que sucedía en los casos anteriores, no existe limitación alguna respecto de los sectores que pueden estar representados en él. La tabla 3.7 nos sirve para conocer las empresas de mayor capitalización del SZSE pudiendo comprobar cómo, en efecto, en este índice hay una gran presencia de empresas manufactureras y tecnológicas.

Tabla 3.8: Cuadro resumen de las 15 empresas con mayor capitalización bursátil del índice Shenzhen Component

Título	Último Precio de Cierre	Volumen	Capitalización	Sector
Contemporary Amper	186,98 CNY	14.414.412 CNY	819.586.334.720 CNY	Fabricación de Productos
BYD Company LTD	249,94 CNY	19.574.643 CNY	706.777.710.592 CNY	Fabricación de Productos
Wuliangye Yibin CO	131,03 CNY	17.715.159 CNY	510.470.520.832 CNY	Consumibles Perecederos
Midea Group CO LTD	64,88 CNY	25.309.206 CNY	455.732.035.584 CNY	Bienes de Consumo duraderos
Shenzhen Mindray B	295,34 CNY	4.005.284 CNY	355.487.449.088 CNY	Salud
Hangzhou Hikvision	31,42 CNY	21.011.897 CNY	288.502.153.216 CNY	Tecnología Electrónica
Luxshare Precision	37,88 CNY	82.936.164 CNY	266.811.031.552 CNY	Tecnología Electrónica
Muyuan Foods CO LT	43,65 CNY	14.499.922 CNY	237.797.376.000 CNY	Industrias de Proceso
Gree Elec Applcan	40,05 CNY	28.457.257 CNY	227.677.913.088 CNY	Fabricación de Productos
Luzhou Lao Jiao CO	149,50 CNY	8.095.547 CNY	221.372.579.840 CNY	Consumibles Perecederos
CGN Power CO LTD	4,41 CNY	160.523.609 CNY	213.257.240.576 CNY	Servicios Públicos
Ping An Bank	9,98 CNY	76.999.281 CNY	195.611.475.968 CNY	Finanzas
AIER Eye Hospital	10,62 CNY	63.257.706 CNY	97.373.978.624 CNY	Salud
EVE Energy CO LTD	41,95 CNY	18.439.868 CNY	83.669.950.464 CNY	Fabricación de Productos
China Vanke CO	6,99 CNY	200.584.830 CNY	79.288.590.336 CNY	Finanzas

Fuente: Elaboración propia con precios de cotización de junio 2024

A propósito de la tabla anterior, a continuación, se relatarán dos de los casos de mayor éxito de empresas que cotizan en el SZSE: Contemporary y BYD.

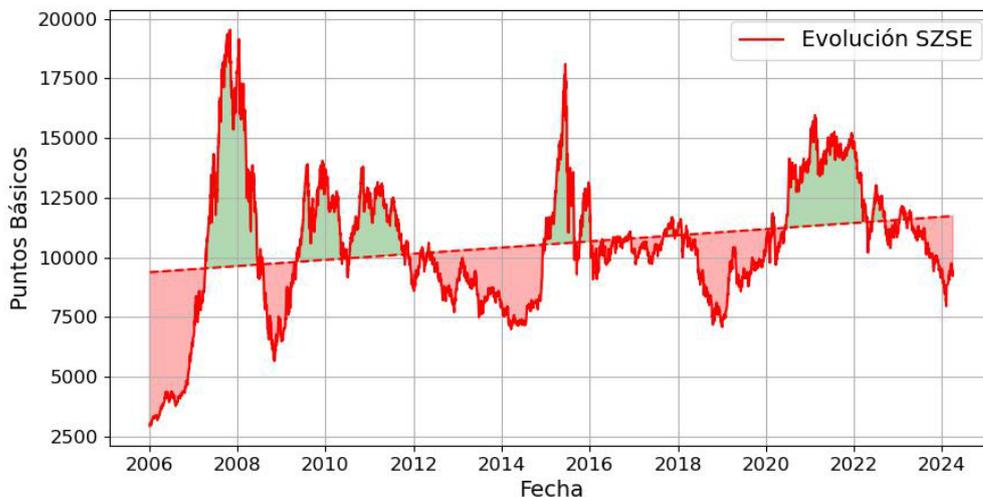
- Contemporary Ampere Technology:** CATL es una empresa dedicada al desarrollo, producción y posterior venta de baterías de iones de litio. Su vida es razonablemente corta puesto que fue fundada en el año 2011. Inicialmente, la empresa destacó sobremanera en la producción de baterías para vehículos eléctricos, abasteciendo a empresas de la talla de BMW y Tesla, entre muchas otras. No obstante, en la actualidad ha ampliado su negocio al ámbito doméstico

mediante el diseño de sistemas de almacenamiento energético para domicilios y empresas. CATL es una empresa a la vanguardia de su sector, habiendo liderado la clasificación global de baterías de litio durante 6 años ininterrumpidos (Hao et al, 2023).

- **BYD Company Limited:** Al igual que CATL, BYD desarrolla su actividad por medio de la fabricación de baterías. Sin embargo, esta entidad también es mundialmente conocida en el sector de la automoción con su marca homónima de vehículos eléctricos. Esta empresa además ha sido pionera en la aplicación de la inteligencia artificial en los automóviles puesto que, desde el año 2018, BYD ha implementado soluciones basadas en IA en los vehículos de su marca. La expansión de su marca ha sido tan significativa que hoy en día es posible adquirir un BYD hasta en 40 países (Le et al, 2024).

En lo que a la evolución del índice se refiere, la figura 3.11 ilustra nuevamente un movimiento muy marcado por la elevada volatilidad. En aras de evitar la repetición respecto a los análisis efectuados para el resto de los índices del mercado bursátil chino, nos centraremos en cómo la estructura del SZSE puede explicar los picos de volatilidad, más allá de los eventos macroeconómicos ya citados en este trabajo. Con este propósito, es importante recordar la gran presencia de empresas tecnológicas e industriales en el índice. En el caso de las empresas tecnológicas, éstas han tenido un gran impacto en los mercados en los últimos años, lo cual explicaría porque los picos de volatilidad son tan elevados. Del mismo modo, la naturaleza tecnológica de estas entidades hace que, ante situaciones adversas, el riesgo sea mayor y por lo tanto las caídas sean más pronunciadas.

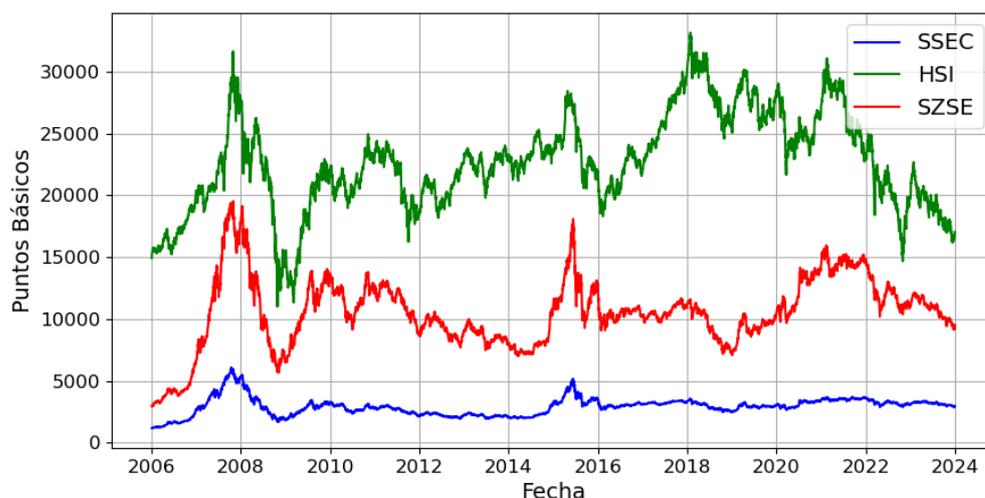
Figura 3.11: Evolución Índice Shenzhen Component (2006-2024)



Fuente: Elaboración propia

Para finalizar, la figura 3.12 exhibe la evolución conjunta de los tres índices del mercado chino. En ella podemos comprobar como el Hang Seng ha sido el índice de mayor crecimiento en el periodo analizado, seguido del Shenzhen Component y, por último, el Shanghai Composite. En este gráfico además somos partícipes de la elevada volatilidad del mercado bursátil chino, la cual tiene mucho que ver con la inexperiencia del país en lo que al mercado de valores se refiere ya que, no podemos obviar que apenas tiene 30 años de historia. Por otro lado, el sistema político de China, con Hong Kong como una economía más orientada al mercado, invita a pensar en lo fundamental que resulta esta orientación para obtener un mejor comportamiento del HSI. En cualquier caso, las condiciones políticas del país y su implicación para con los índices bursátiles se discutirán en el apartado de conclusiones.

Figura 3.12: Evolución SSEC, HSI y SZSE (2006-2024)



Fuente: Elaboración propia

4. CONCLUSIONES

El enfrentamiento de estas dos superpotencias mundiales plantea numerosos debates, desde sus sistemas políticos hasta la idiosincrasia de sus habitantes. Sin embargo, la perspectiva de los índices bursátiles es clara y contundente. Por un lado, encontramos a Estados Unidos, un país con una más que contrastada experiencia bursátil, líder en la elaboración de índices a nivel global. Por otro lado, tenemos a su antagonista, China, un país aún muy joven bursátilmente hablando que, a pesar de sus limitaciones e inexperiencia, se ha empleado a fondo hasta lograr construir un mercado bursátil sólido y capaz de sortear los retos que han supuesto las grandes crisis acontecidas en el país y en el mundo.

Ante este panorama, Estados Unidos muestra un liderazgo encomiable. Los tres índices analizados presentan, ante todo, un excelso crecimiento. Este hito es muy notable, especialmente al considerar la desaceleración económica de la última década, la cual no hace sino darnos cuenta del poderío y la magnitud de las empresas que cotizan en estos índices. Hemos demostrado como pequeños grupos de empresas dominan el comportamiento de estos índices. A este respecto, la capitalización bursátil tiene mucho que ver en ello, sin embargo, no es el único factor para considerar pues, como hemos podido comprobar, se ha producido un gran auge de empresas tecnológicas y estas, indudablemente, han tenido un gran impacto al ser más sensibles al ciclo económico.

China, por su parte, también ha mostrado un gran crecimiento a través de sus índices bursátiles. Su situación es radicalmente opuesta puesto que durante mucho tiempo ha trabajado en un contexto de gran crecimiento económico, y este se observa de manera muy notable en sus mercados financieros. A pesar de ello, los índices objeto de estudio han mostrado una gran volatilidad fruto no sólo de la juventud de sus mercados anteriormente citada sino también de la inexperiencia de sus inversores.

En un intento de comparar la evolución simultánea de los índices estadounidenses y chinos se ha elaborado la Figura 4.1. En ella se observa la evolución del índice SSE Composite y el S&P 500. Si bien la base de cálculo y el número de entidades que componen los índices difieren, la figura es muy reveladora, permitiéndonos observar las características de los índices anteriormente descritas. En este sentido, somos partícipes tanto de la irregularidad del índice chino, como el crecimiento sólido y sostenido del índice norteamericano.

Figura 4.1: Evolución SSEC y S&P 500 (2006-2024)



Fuente: Elaboración propia

Realizando una comparativa un poco más profunda de los índices observamos claras diferencias en lo que a la representación sectorial se refiere. Mientras que en Estados Unidos existe una mayor diversidad en este sentido, China presenta un predominio de los sectores financiero y energético, lo cual se entiende desde la perspectiva que estos sectores resultan fundamentales para el crecimiento económico del país. La competitividad tecnológica también está presente, sin embargo, Estados Unidos es el indiscutible líder de este sector, no sólo por lo gigantes y contrastadas que son sus empresas sino también por el gran número de ellas. Pese a ello, se debe prestar gran atención a China puesto que, sin lugar a duda, en un futuro no tan lejano, luchará por ostentar ese liderazgo.

Por otro lado, no podemos obviar que la política juega un papel fundamental en el buen hacer de los mercados financieros. Estados Unidos, conocido por muchos como la cuna del capitalismo, plantea una economía de mercado abierta muy reconocida por su elevada libertad económica y democrática. Además, en esta descripción económica, la intervención gubernamental no cobra un gran protagonismo al buscar que esta sea la mínima posible. Estos elementos con toda certeza brindan una gran estabilidad y seguridad a los mercados del país norteamericano.

En lo que respecta a China, esta plantea un sistema distinto al erigirse como una economía de mercado socialista. La intervención del gobierno chino es muy plausible, tanto en la economía como en sus mercados. El establecimiento de un sistema de Zonas Económicas Especiales (ZEEs) y Regiones Administrativas Especiales (RAEs) ha resultado todo un éxito para alcanzar tales cotas de crecimiento y, de un modo u otro, tienen mucho que decir en el comportamiento de los mercados. Tanto la intervención del gobierno como el funcionamiento de este sistema contribuyen a la mayor volatilidad y fluctuaciones de los índices. No podemos dejar de lado el yuan, una divisa que, si bien ha crecido mucho en los últimos años, aún se encuentra muy lejos del nivel de globalización y relevancia de las que goza el dólar estadounidense.

En cuanto a las perspectivas futuras, resulta complejo realizar una predicción. A priori se espera que los índices estadounidenses continúen reflejando la gran fortaleza de su mercado y no cejen en su crecimiento. No obstante, en el corto plazo se esperan importantes movimientos a razón del resultado de las elecciones presidenciales de noviembre de 2024. En China, por su parte, el mayor o menor crecimiento dependerá de que tan pronunciada sea la desaceleración económica que enfrentan en la

actualidad, sin olvidar la gran crisis inmobiliaria en la que se encuentran inmersos actualmente, cuyo fin antes o después supondrá un gran impacto en los mercados.

Para finalizar, es preciso indicar las implicaciones que podrían tener los inversores al considerar invertir en los índices analizados en el presente trabajo. Llegados a este punto ya son bien conocidas las importantes fluctuaciones de los índices chinos, así como la solidez de los índices norteamericanos. Una estrategia muy interesante para acometer una inversión en estos índices sería la diversificación. Resulta lógico pensar que la inversión en índices estadounidenses acarrea un menor riesgo, sin embargo, para aquellos inversores cuya aversión al riesgo sea mayor, China supone una excelente oportunidad. Esto nos lleva a pensar que, una inversión en índices de ambos países puede resultar una combinación excelente desde la perspectiva de la relación entre riesgo y beneficio.

5. BIBLIOGRAFÍA

CALVO, A.; PAREJO, J.; RODRÍGUEZ, L.; CUERVO, A. (2014). Manual del Sistema Financiero Español (25.ª ed.). *Ariel*.

BANCO MUNDIAL (2023). World Development Indicators. Desempleo, total (% de la población activa total). Disponible en: <https://datos.bancomundial.org/indicador/SL.UEM.TOTL.ZS>

BANCO MUNDIAL (2024). Banco de datos. Disponible en: <https://data.worldbank.org/>

BANCO MUNDIAL (2024). World Development Indicators. Crecimiento del PIB (% anual) – China. Disponible en: <https://datos.bancomundial.org/indicador/NY.GDP.MKTP.KD.ZG?locations=CN>

BERKSHIRE HATHAWAY (2023). Berkshire Hathaway 2023 Annual Report. Disponible en: <https://www.berkshirehathaway.com/2023ar/2023ar.pdf>

BIKTIMIROV, E.; XU, Y. (2019). Market reactions to changes in the Dow Jones Industrial Average Index. *International Journal of Managerial Finance*, 2019, vol. 15, no. 5.

BODIE, Z.; KANE, A.; MARCUS, A. (2019). Essentials of Investments. *McGraw-Hill Education*.

CHEN, J. (2022). SSE Composite: Meaning, calculation, history. Disponible en: <https://www.investopedia.com/terms/s/sse-composite.asp>

CHEN, J. (2022). Shenzhen Stock Exchange (SZSE): What it Means, How it Works. Disponible en: <https://www.investopedia.com/terms/s/shenzen-stock-exchange-shz-sz.asp>

CHEN, J. (2024). What IS the Hang Seng Index (HIS)? Definition and Statistics. Disponible en: <https://www.investopedia.com/terms/h/hangseng.asp>

CHEN, M.; YU, Z. (2022). The Successful Strategy of Kweichow Moutai in the Chinese Market. *Advances in Economics, Business and Management Research*, 2022, vol. 215.

CHEN, X. (2016). The globalization of the Chinese Yuan (CNY) and its rising role in the International Currency System. *China and WTO review*, 2016, vol. 2, no 2.

CNI INDEX (2024). Shenzhen Index (399001). Disponible en: http://www.cnindex.com.cn/en/module/index-detail.html?act_menu=1&indexCode=399001

COLOS, L. (2023). Nvidia: Business Model, SWOT Analysis and Competitors 2023. Disponible en: <https://pitchgrade.com/companies/nvidia>

DAKS, M. (2024). The S&P500 is seen as a gauge of the Stock market itself – here’s how this widely watched stock index works. Disponible en: <https://www.businessinsider.com/personal-finance/what-is-the-sp-500#:~:text=One%20reason%20the%20S%26P%20500,may%20rotate%20in%20and%20out.>

ELLIOTT, W.; VAN NESS, B.; WALKER, M.; WARR, R. (2006). What Drives the S&P 500 inclusion Effect? An Analytical Survey. *Financial Management*, 2006, vol. 35, no. 4.

ESTEBAN, F (2023). Ferrovial traslada su sede legal a Ámsterdam ¿Se puede hacer algo para evitarlo?. *La ley Mercantil*, 2023, no. 102.

EXPANSIÓN (2022). Deuda Pública de Estados Unidos 2022. Disponible en: <https://datosmacro.expansion.com/deuda/usa>

EXPANSIÓN (2024). IPC de USA 2024. Disponible en: <https://datosmacro.expansion.com/ipc-paises/usa#:~:text=La%20tasa%20de%20variaci%C3%B3n%20anual,es%20del%202%2C4%25.>

GLOWIK, M. (2017). Case Study: Alibaba Group. *ResearchGate*.

HAO, Q.; MAO, L.; HU, Y. (2023). Optimal Management of Contemporary Amperex Technology Co., Limited’s Financial Strategy from the perspective of life cycle. *Frontiers in Business, Economics and Management*, 2023, vol. 9, no. 1.

HANG SENG INDEXES (2024). Hang Seng Index. Disponible en: https://www.hsi.com.hk/static/uploads/contents/en/dl_centre/factsheets/hsie.pdf

HAYES, A. (2023). Dow Divisor: What it is, How it works, Example. Disponible en: <https://www.investopedia.com/terms/d/dowdivisor.asp>

HERNANDEZ, M.; KARAS, S.; ROUNDS, J.; TANG, Y. (2006) UnitedHealth Group, Inc. (UNH). *St. John’s University Undergraduate Student Managed Investment Fund*.

JEWELL, C. (2022). Tencent, video games, the metaverse and diversity: an insider’s view. *WIPO Magazine*. Disponible en: https://www.wipo.int/wipo_magazine/en/2022/04/article_0002.html

KAUFMAN, G. (1978). El dinero, el sistema financiero y la economía. *Ediciones Universidad de Navarra*, 1978.

KENTON, W. (2023). S&P 500 Index: What It’s for and Why It’s Important in Investing. Disponible en: <https://www.investopedia.com/terms/s/sp500.asp>

LE, D.; LUFEI, L.; YANAN, L.; YUEHAN, L.; YULIN, C. (2024). Analysis of the Impact of AI on the car industry – taking BYD Co., Ltd as an Example. *Cambridge Explorations in Arts and Sciences*, 2024, vol. 2, no. 1.

MARTÍN, J.; TRUJILLO, A. (2004). Manual de Mercados Financieros. Thomson Ediciones Paraninfo S.A., 2004.

MILNE, R. (1966). The Dow Jones Industrial Average Re-examined. *Financial Analysts Journal*, 1966, vol. 22, no. 6.

MILLER, P.; O’LEARY, T. (2002). Rethinking the factory: Caterpillar Inc. *Cultural Values*, 2002, vol. 6, no. 1 y 2

MU, L.; CHEN, Y.; XU, A.; WANG, R. (2020). Technological progress and development directions of PetroChina overseas oil and gas field production. *Petroleum Exploration and Development*, 2020, vol. 47, no. 1.

PALMA, M. (2020). Los índices bursátiles: Relevancia del Dow Jones, S&P 500 y Nasdaq en la economía. *Revista científica Apuntes de Economía y Sociedad*, no. 1.

PAN, J. (2019). How to trade Hang Seng index. IG Internacional. Disponible en: <https://www.ig.com/en/trading-strategies/how-to-trade-hang-seng-index-190103>

PEDROSO, R. (2024). ASML Holding NV: Equity Valuation. Tesis Doctoral.

REIFF, N. (2023) 10 Biggest Oil Companies. Disponible en: <https://www.investopedia.com/articles/personal-finance/010715/worlds-top-10-oil-companies.asp>

SIBLIS RESEARCH (2021). Shanghai SSE Composite Index Sector Weightings. Disponible en: <https://siblisresearch.com/data/sse-composite-weightings/>

SIEGEL, J.; SCHWARTZ, J. (2006). Long-Term Returns on the Original S&P 500 Companies. *Financial Analysts Journal*, 2006, vol. 62, no. 1.

S&P GLOBAL (2024). The world's largest banks by assets, 2024. Disponible en: <https://www.spglobal.com/marketintelligence/en/news-insights/research/the-worlds-largest-banks-by-assets-2024>

S&P DOW JONES INDICES (2024). S&P/BMV U.S. Indices Metodología.

SNEHA, M.; KRISHNA, K. (2018). Analysis of business strategies of Salesforce.com Inc. *International Journal of Case Studies in Business, IT and Education (IJCSBE)*, 2018, vol. 2, no. 1.

STATISTA (2024). Países con el mayor PIB estimado 2022-2028. Disponible en: <https://es.statista.com/estadisticas/600234/ranking-de-paises-con-el-producto-interior-bruto-pib-mas-alto-en/>

TAMPLIN, T. (2023). Holding Company. Finance Strategists. Disponible en: <https://www.financestrategists.com/wealth-management/mergers-and-acquisitions/holding-company/>

TO, W.; LEE, P.; LAU, A. (2021). Economic and Environmental Changes in Shenzhen- A Technology Hub in southern China. *Sustainability*, 2021, vol. 13, no. 10.

TRADINGECONOMICS (2024). China Indicators. Disponible en: <https://tradingeconomics.com/china/indicators>

WANG, Y. (S.F). A Brief Review of the Special Administrative Regions and the Special Administrative Region System. *Academic Journal of "One Country, Two Systems"*, vol. 3.

YAO, S.; LUO, D.; MORGAN, S. (2008). Shanghai Stock Exchange Composite Index and Bank Stock Prices in China: A causality Analysis. *University of Nottingham Research Paper*, 2008, No. 2008/25.

YANG, W.; LIU, Y.; MAI, S.; MAI, C. (2015). Regional Performance of China's Banks: Evidence from Industrial and Commercial Bank of China. *Review of Pacific Basin Financial Markets and Policies*, 2015, vol. 15, no. 3.

ZENG, D. (2011). China's Special Economic Zones and Industrial Clusters: Success and Challenges. World Bank Blogs. Disponible en:

<https://blogs.worldbank.org/en/developmenttalk/china-s-special-economic-zones-and-industrial-clusters-success-and-challenges>

ZENG, D. (2013). China's Special Economic Zones and Industrial Clusters. *Lincoln Institute of Land Policy*, 2013.