

Market InSight.

"CHINA ES UN DRAGÓN DORMIDO, DÉJENLO DORMIR, PORQUE EL DÍA QUE DESPIERTE HARÁ ESTREMECER AL MUNDO." – NAPOLEÓN

En medio de crecientes temores de recesión en EE.UU., una fuente de optimismo emerge desde Asia. ¿Qué viene sucediendo? ¿Qué esperar? Las respuestas a estas preguntas serán el centro del presente Market InSight.

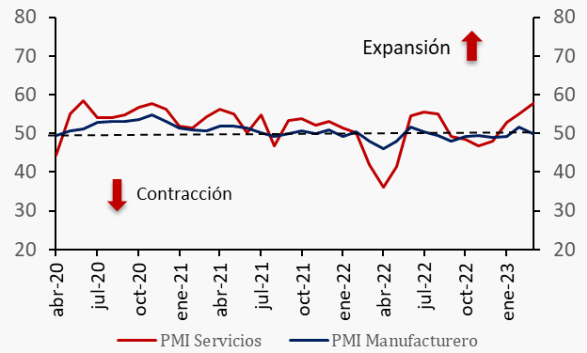
LIBERANDO AL DRAGÓN

El año 2022 fue el año donde los países del mundo declararon la "muerte" del COVID-19. Tras varias olas de infecciones y con altos niveles de vacunación, los países del mundo decidieron quitar todas las medidas de confinamiento/distanciamiento aún existentes. Pero hubo una gran excepción: China. Las autoridades no solo mantuvieron sino que endurecieron las medidas anti-COVID con confinamientos drásticos que dañaron severamente la actividad económica de ese país (ver Gráfico 1). Luego de tres años de confinamiento y multitudinarias marchas en la ciudad de Pekin a fines del año pasado, el país asiático decidió ponerle fin a estas medidas. ¿El resultado? Una fuerte recuperación de la movilidad de la población (ver Gráficos 2 y 3), de las ventas de bienes raíces (ver Gráfico 4) y del movimiento de contenedores (ver Gráficos 5 y 6). En resumen, una mejora económica generalizada que ha permitido una re-aceleración del crecimiento del PBI que superó lo esperado por el mercado (ver Gráfico 7).

Aunque falta aún ver mayor recuperación de la confianza empresarial (ver Gráfico 8), el consumo debería ser durante el 2023 el motor del crecimiento gracias a la mejora en el empleo (ver Gráfico 9) impulsado también por mayor liquidez de parte del banco central (ver Gráfico 10) y gasto del gobierno (ver Gráfico 11). Así, los mercados esperan un mayor crecimiento de China para este año, en contraste con las proyecciones modestas que se esperan para Europa o EE.UU. (ver Gráfico 12).

China: PMI de manufactura y servicios

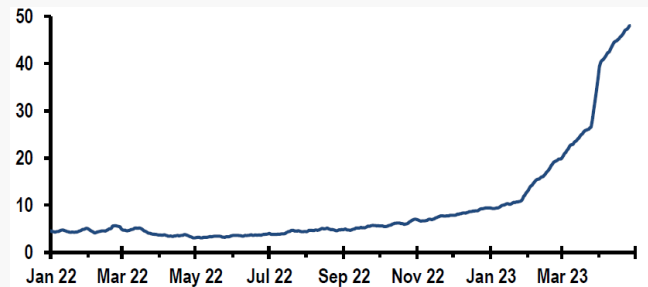
(Gráfico 1)



Fuente: Bloomberg. Información al 1 de mayo de 2023.

China: Viajes internacionales realizados, % del promedio 2019

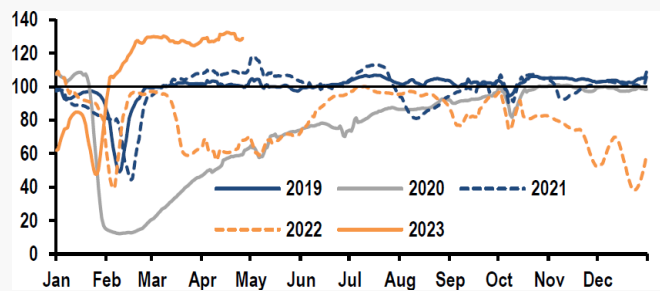
(Gráfico 2)



Fuente: JP Morgan Markets. Información al 27 de abril de 2023.

China: Índice de Tráfico en Ferrocarriles, Media Móvil 7 Días*

(Gráfico 3)



* Índice calculado en base a data regional promediada según PBI de cada región.
Fuente: JP Morgan Markets. Información al 27 de abril de 2023.

Market InSight.

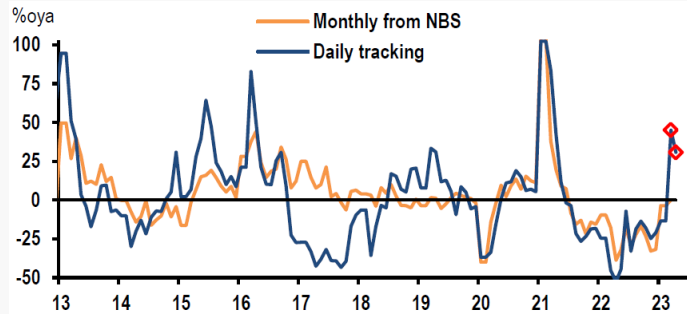


¿CÓMO APROVECHAR ESTAS TENDENCIAS?

La mejora económica en China, como es de esperarse, se traduce también en una mejora de las perspectivas de utilidades de las compañías chinas (ver Gráfico 13). La buena noticia es que esta mejora esperada parece no estar reflejada del todo en los precios de las acciones de empresas chinas que han subido, pero a menor ritmo que precios de acciones de otras geografías con peores fundamentos (ver Gráfico 14). Como resultado las acciones de las empresas chinas lucen relativamente baratas respecto de su historia en base a varias métricas (ver Gráfico 15). Además, dado que el mercado accionario chino es clave dentro de los mercados emergentes (ver Gráfico 16), la mejora de las perspectivas de las acciones chinas se transfiere naturalmente a las perspectivas de los mercados emergentes. Por estas razones, tenemos una visión de rendimiento de la bolsa de mercados emergentes en línea con su rendimiento histórico promedio cercano a 9% para los siguientes 6 a 12 meses.

China: Transacciones Inmobiliarias, Var. % Anual

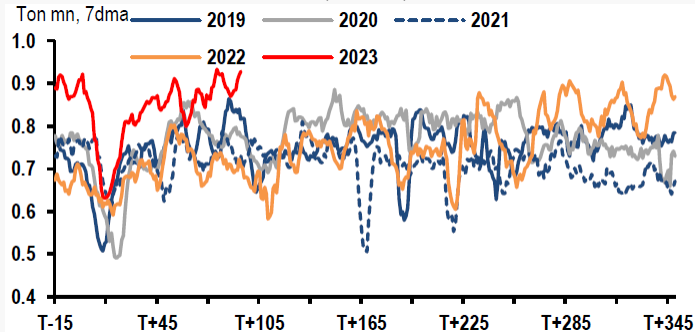
(Gráfico 4)



Fuente: JP Morgan Markets. Información al 27 de abril de 2023.

China: Peso Muerto de Toneladas de Containers que ingresan a China

(Gráfico 5)

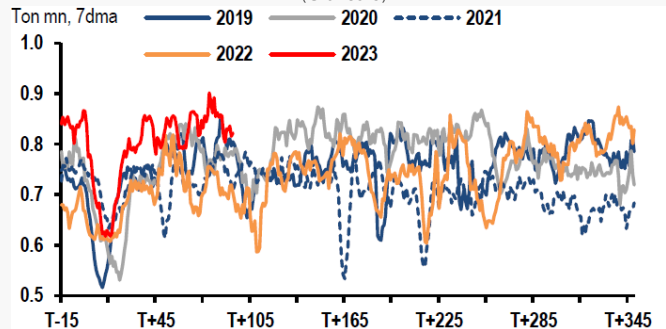


* Millones de Toneladas. Media móvil de 7 días.

Fuente: JP Morgan Markets. Información al 27 de abril de 2023.

China: Peso Muerto de Toneladas de Containers que Salen de China

(Gráfico 6)



* Millones de Toneladas. Media móvil de 7 días.

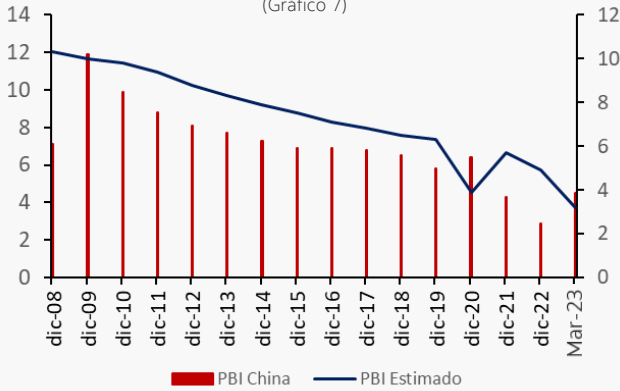
Fuente: JP Morgan Markets. Información al 27 de abril de 2023.

Market InSight.



China: Crecimiento del PBI vs PBI Esperado

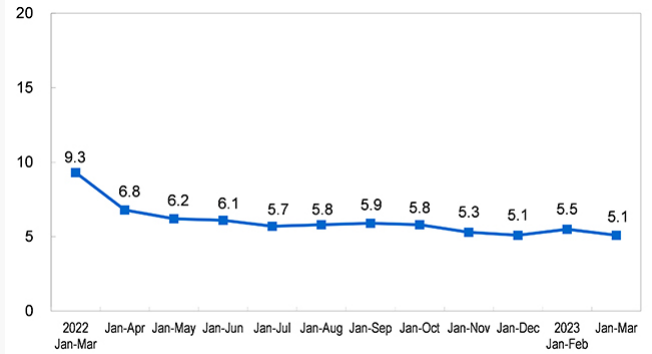
(Gráfico 7)



Fuente: Bloomberg. Información al 1 de mayo de 2023.

Inversión bruta fija (Var %)

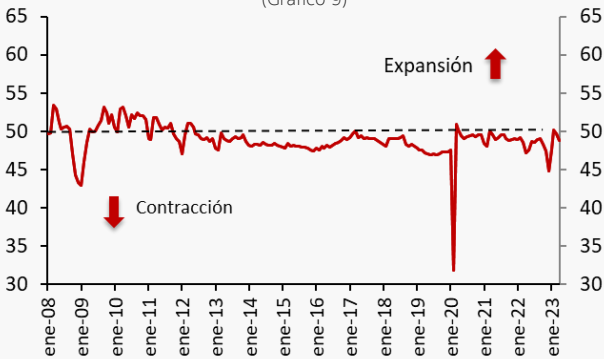
(Gráfico 8)



Fuente: Bloomberg. Información al 1 de mayo de 2023.

China: PMI Empleo

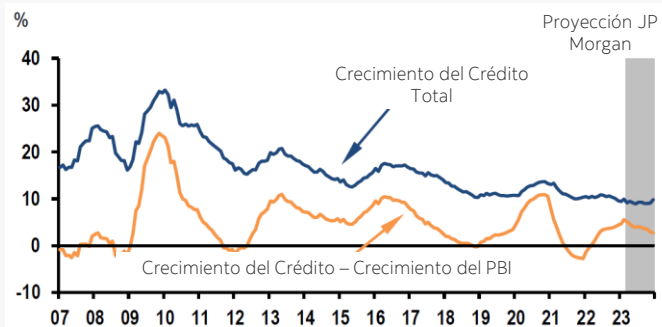
(Gráfico 9)



Fuente: Bloomberg. Información al 1 de mayo de 2023.

China: Crecimiento Anual del Crédito Total a la Economía*

(Gráfico 10)

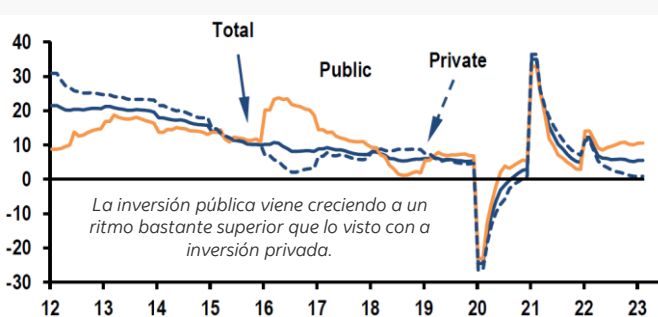


* TSF: Total Social Financing.

Fuente: JP Morgan Markets. Información al 27 de abril de 2023.

China: Inversión, Var. % Anual

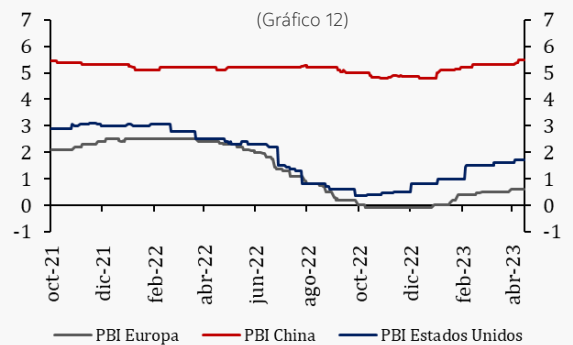
(Gráfico 11)



Fuente: JP Morgan Markets. Información al 27 de abril de 2023.

Crecimiento para Europa, China y EE.UU.

(Gráfico 12)

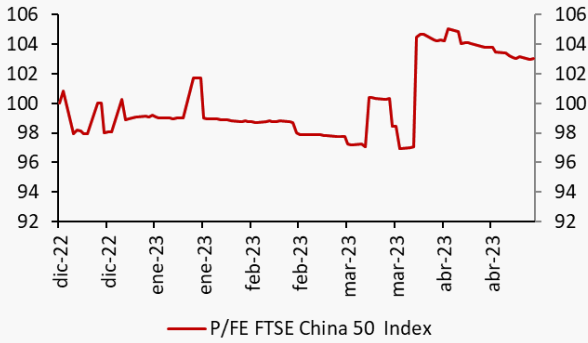


Fuente: Bloomberg. Información al 2 de mayo de 2023.

Market InSight.

Utilidades esperadas de la renta variable china

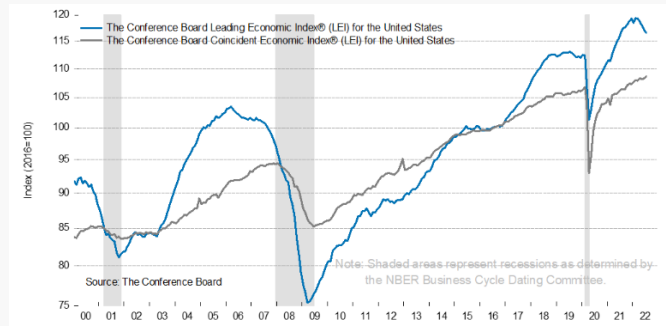
(Gráfico 8)



Fuente: Bloomberg. Información al 1 de mayo de 2023.

Indicador Líder del Conference Board

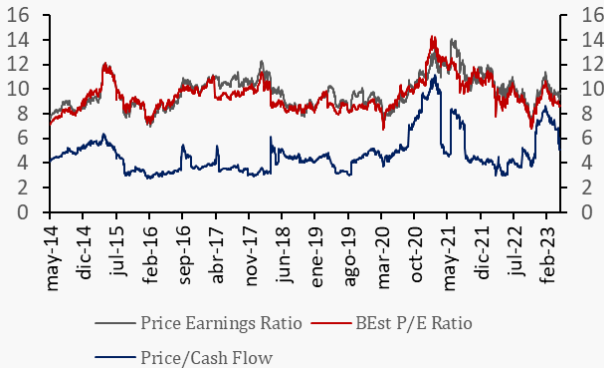
(Gráfico 9)



Fuente: The Conference Board. Información al 1 de mayo de 2023.

Indicadores de valuación de la renta variable china

(Gráfico 15)



Fuente: Bloomberg. Información al 1 de mayo de 2023.

Fuente: Bloomberg. Información al 21 de abril de 2023.

Fuente: Bloomberg. Información al 21 de abril de 2023.