

MARKET INSIGHT

“La resiliencia es la fortaleza que se nutre de la esperanza en medio de la desesperación.”

-MARTIN LUTHER KING

Después del colapso de Evergrande en 2021, los temores por una crisis inmobiliaria en China no han dejado de aumentar. Inclusive, la más reciente data económica muestra que el gigante asiático continúa su tendencia deflacionaria. ¿Qué ha venido pasando en el país oriental? ¿Qué medidas está tomando el gobierno chino? Las respuestas a estas preguntas serán el centro del presente Market InSight.

UN DÉBIL CRECIMIENTO ECONÓMICO

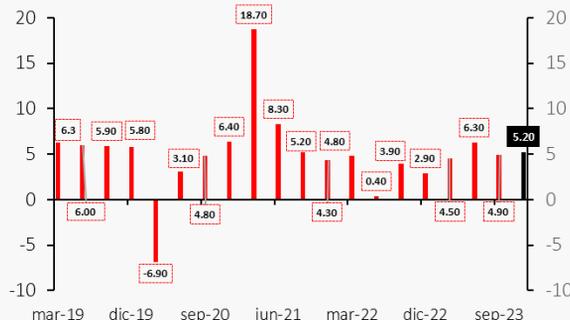
A inicios del 2023, las expectativas de una recuperación del impulso económico en China eran las más auspiciosas. Sin embargo, los retos que continúan enfrentando las principales promotoras inmobiliarias y la sobreoferta de ciertos productos hicieron que los resultados no sean los esperados. De hecho, el mes pasado se dio a conocer dato del crecimiento económico (ver Gráfico 1), así como, el nivel de exportaciones chinas; las cuales registraron una continua disminución, lo que aumenta los riesgos en la segunda economía del mundo a medida que se debilita la demanda mundial (ver Gráfico 2). Este dato no nos sorprende teniendo en cuenta que los principales socios comerciales de China vienen enfrentando un crecimiento más débil como es el caso de varios países europeos.

PERO ¿QUÉ HAY DE LA DEMANDA INTERNA?

La historia es muy similar, las importaciones también han caído reflejando tanto el descenso del gasto de los consumidores como la contracción de la demanda de insumos entre los fabricantes (ver Gráfico 3). Durante varios meses, el índice de precios anual retrocedió (ver Gráfico 4) y, de igual manera, los precios de producción cayeron. Pero ¿a qué se debe esta caída continua de los precios en bienes y servicios?. Para dar respuesta a esta pregunta, hay que recordar lo sucedido en 2021, cuando se anunció que una de las principales compañías

Crecimiento económico (PBI %)

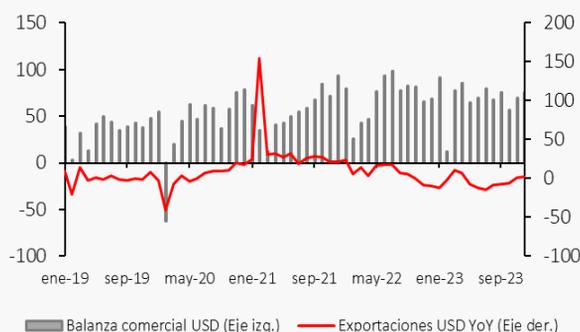
(Gráfico 1)



Fuente: Bloomberg. Información al 26 de febrero del 2024.

China: Variación en las exportaciones (%)

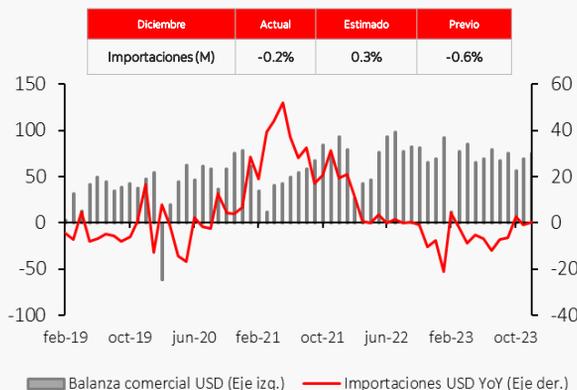
(Gráfico 2)



Fuente: Bloomberg. Información al 26 de febrero del 2024.

China: Variación en las importaciones (%)

(Gráfico 3)



Fuente: Bloomberg. Información al 26 de febrero del 2024.

MARKET INSIGHT

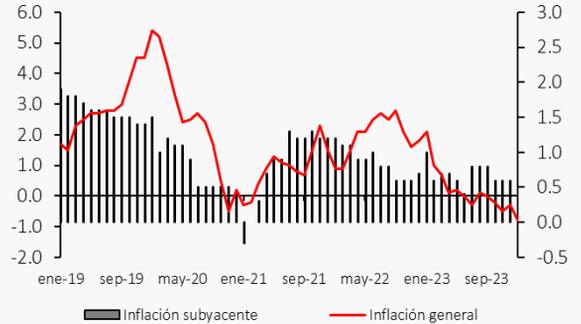
inmobiliarias había incumplido sus obligaciones por lo que las alarmas de un contagio masivo se encendieron. Desde entonces, el gobierno ha venido impulsando una serie de medidas para preservar la estabilidad del sector (ver Gráfico 5). Sin embargo, estos esfuerzos, que comenzaron en junio del año pasado, aún parecen ser insuficientes. En las últimas semanas, tras la noticia de que Evergrande sería liquidada, la población china ha recordado la vulnerabilidad del sector inmobiliario a la que están expuestos. Esto se debe principalmente, a que gran parte de su patrimonio se concentra en inmuebles (ver Gráfico 6), por lo que, si el precio de estas viviendas cae, el patrimonio de la población también se verá afectado. Esta disminución en el precio de los inmuebles en China no solo afecta la riqueza de los hogares sino también el empleo que genera el sector (ver Gráfico 7). Este temor por parte de los consumidores acompañado de una sobreoferta en ciertos productos (ver Gráfico 8) ha llevado a una caída en el nivel de precios.

¿QUÉ ESPERAMOS?

Hacia adelante, la gestión del Banco Central Chino continuará siendo fundamental para estabilizar el sector inmobiliario con el objetivo de devolver la confianza a los consumidores y los inversionistas. Si bien se ha visto los esfuerzos mediante la política monetaria con los recortes de tasas y una serie de cambios en la Comisión Reguladora de Valores de China, aún queda trabajo por hacer (ver Gráfico 9). Si continuamos viendo noticias negativas, lo más probable es que sigamos viendo una desaceleración en el sector inmobiliario, así como en los indicadores adelantados como los PMI's (ver Gráficos 10 y 11). Mientras tanto, los mercados financieros continuarán descontando estos datos negativos arrastrando a las principales bolsas del país asiático a niveles mínimos históricos y con valuaciones cada vez más bajas.

Inflación general y subyacente

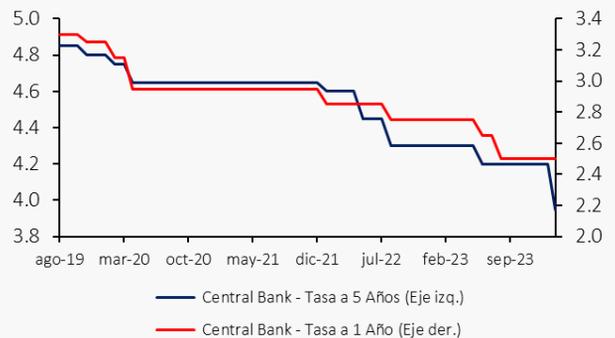
(Gráfico 4)



Fuente: Bloomberg. Información al 16 de febrero del 2024.

Tasas de interés del Banco Central de China

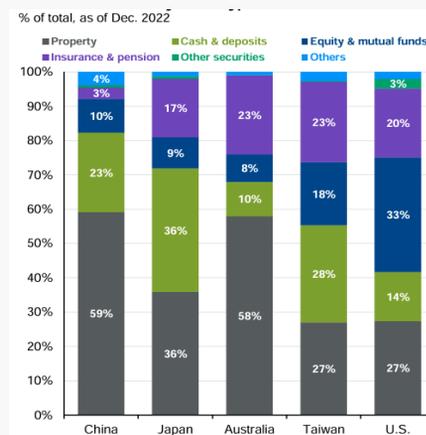
(Gráfico 5)



Fuente: Bloomberg. Información al 26 de febrero del 2024.

Riqueza de los hogares por tipo de activo

(Gráfico 6)



Fuente: Bloomberg. Información al 26 de febrero del 2024.

MARKET INSIGHT

Confianza en el empleo frente al precio de la vivienda

(Gráfico 7)



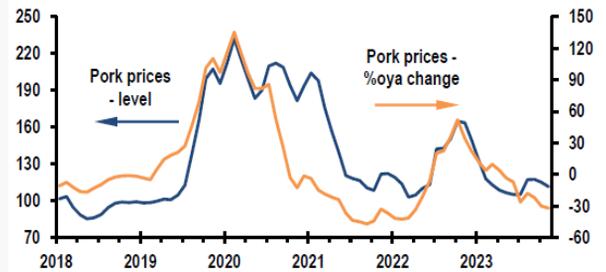
Fuente: JPM Research. Información al 26 de febrero del 2024.

Variación en los precios de la carne de cerdo

(Gráfico 8)

China: CPI - pork prices

Index, 1Q18=100



Fuente: JPM Research. Información al 26 de febrero del 2024.

Nuevas incorporaciones en la Comisión Reguladora de Valores de China

(Gráfico 9)



Fuente: Bloomberg. Información al 26 de febrero del 2024.

China: Actividad del mercado inmobiliario

(Gráfico 10)

Housing policy and housing market activity

Index, in reverse order



Fuente: JPM Research. Información al 26 de febrero del 2024.

China: PMI Servicios, PMI Manufacturero y PMI Compuesto

(Gráfico 11)



Fuente: Bloomberg. Información al 26 de febrero del 2024.

Rendimientos de las principales bolsas del mercado de renta variable chino

(Gráfico 12)



Fuente: Stockcharts.com. Información al 04 de agosto de 2023.

MARKET INSIGHT

Estrategia de Wealth Management

Carranza Meneses, Victor Andres | Analista Senior de Estrategia de Inversiones
victor.carranza@scotiabank.com.pe

Contreras Manturano, Erika Zully | Analista de Estrategia de Inversiones
erika.contreras@scotiabank.com.pe

Desmé Mallma, Konrad Luis | Analista de Estrategia de Inversiones
konrad.desme@scotiabank.com.pe

Millasaky Aviles, Jose Sebastián | Analista de Inversiones Scotia Bolsa
jose.millasaky@scotiabank.com.pe

Para consultas por mail por favor copiar a todos los representantes autorizados antes mencionados.



Disclaimer

Este reporte ha sido preparado por Scotiabank Peru S.A.A. (el “Banco”) solo para propósitos informativos. La información contenida en el presente documento ha sido recolectada u obtenida de fuentes reconocidas como confiables, incluyendo y no limitado a fuentes públicas de información, pero no se brinda ninguna declaración o garantía, expresa o tácita, respecto a su veracidad o precisión y la información no debería ser tomada como una representación por medio de la cual el Banco o cualquiera de sus afiliadas o trabajadores asumen responsabilidad alguna. El Banco o sus afiliadas no aceptan ninguna responsabilidad por pérdidas generadas por el uso de este reporte o su contenido. Usted deberá analizar la manera en que se utiliza la información de este reporte, ya que podría estar expuesto a riesgos significativos y debería de considerar cautelosamente su habilidad para soportar cualquier riesgo a través de consultas con sus propios asesores legales, contables, tributarios y otros especialistas. Este reporte no puede ser reproducido enteramente o de forma parcial, o referido de ninguna manera, así como la información contenida en él no puede ser referida sin el consentimiento expreso de Scotiabank Peru S.A.A.™ marca de The Bank of Nova Scotia usada bajo la licencia, donde sea aplicable. Scotia Wealth Management® marca registrada de The Bank of Nova Scotia utilizada bajo licencia ™ marca de The Bank of Nova Scotia utilizada bajo licencia, Scotia Wealth Management ™ integra los servicios de banca privada internacional ofrecidos en el Perú por Scotiabank Perú S.A.A. una entidad supervisada por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP de la República del Perú.