

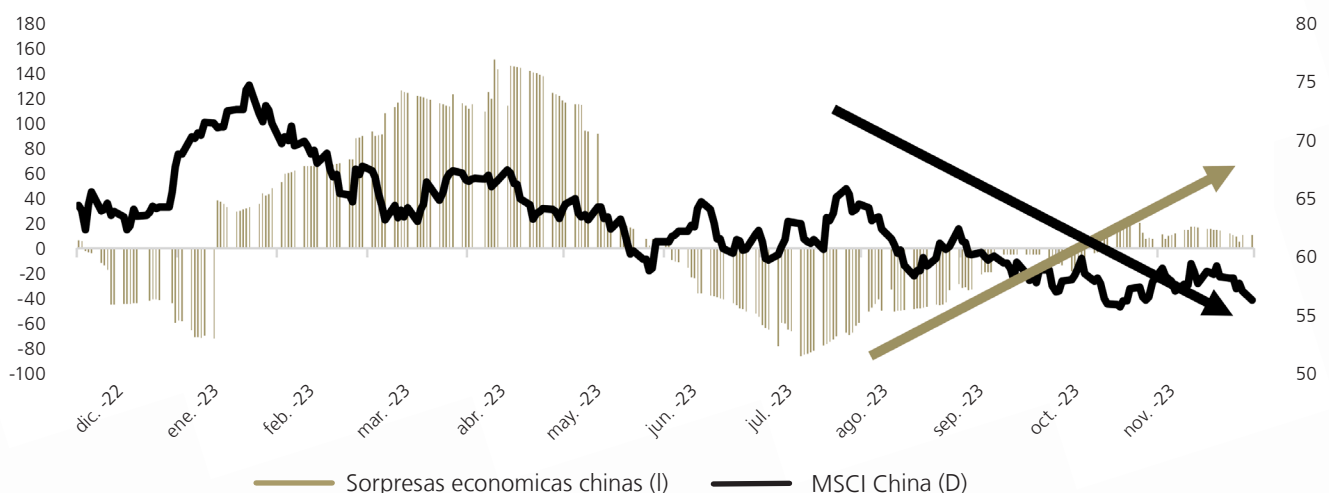


China en cinco gráficos

Hablar de China es referirse a una de las mayores economías mundiales y que en pocos años se convertirá en la mayor economía global. China ha sido y es fábrica del mundo, por lo que es un buen termómetro de la salud económica mundial. El estudio de su economía es más áspero que el de otros países por la dificultad de acceso a la información. El tamaño, la población, el régimen político y económico, opacidad de los datos y otras particularidades la hacen en si misma atípica respecto a otras áreas geográficas.

En el presente artículo vamos a tratar de transmitir la salud económica china a través de cinco gráficos, tarea difícil, aunque espero exitosa.

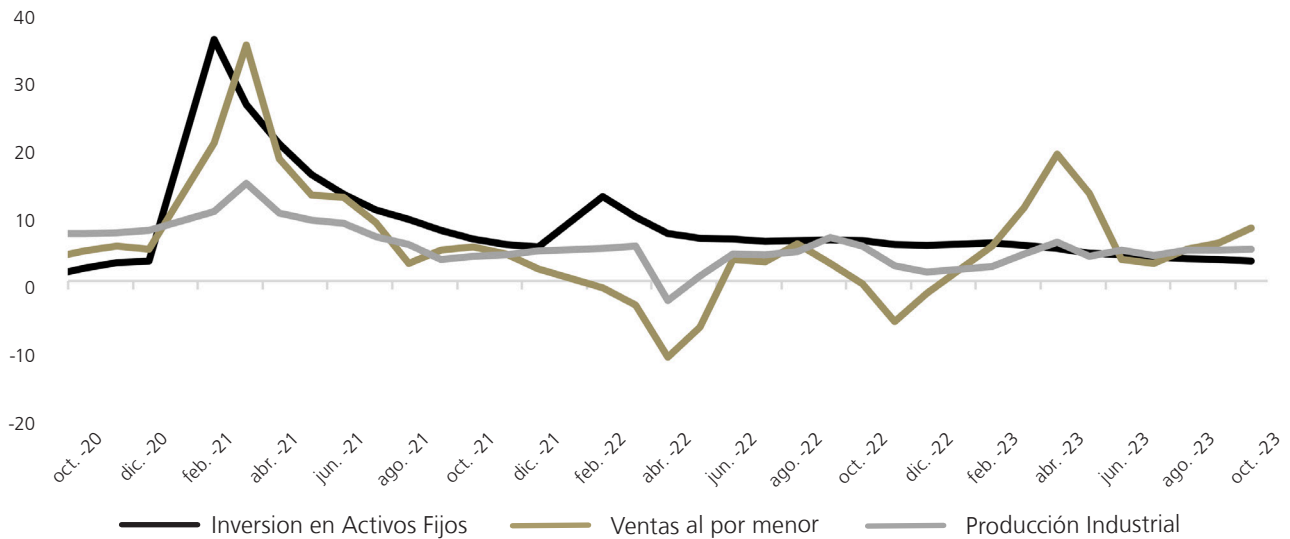
Sorpresas Económicas / Índice Bolsa



Fuente: Bloomberg y elaboración propia. Dic'23

Este primer gráfico analiza el comportamiento de las publicaciones económicas respecto a lo que tiene estimado el consenso de mercado (Sorpresas Económicas) y la evolución de la bolsa china medida en el índice MSCI China. Los datos económicos publicados han sido mejores desde julio de este año y en cambio la evolución de la bolsa ha sido negativa e incluso marcando nuevos mínimos.

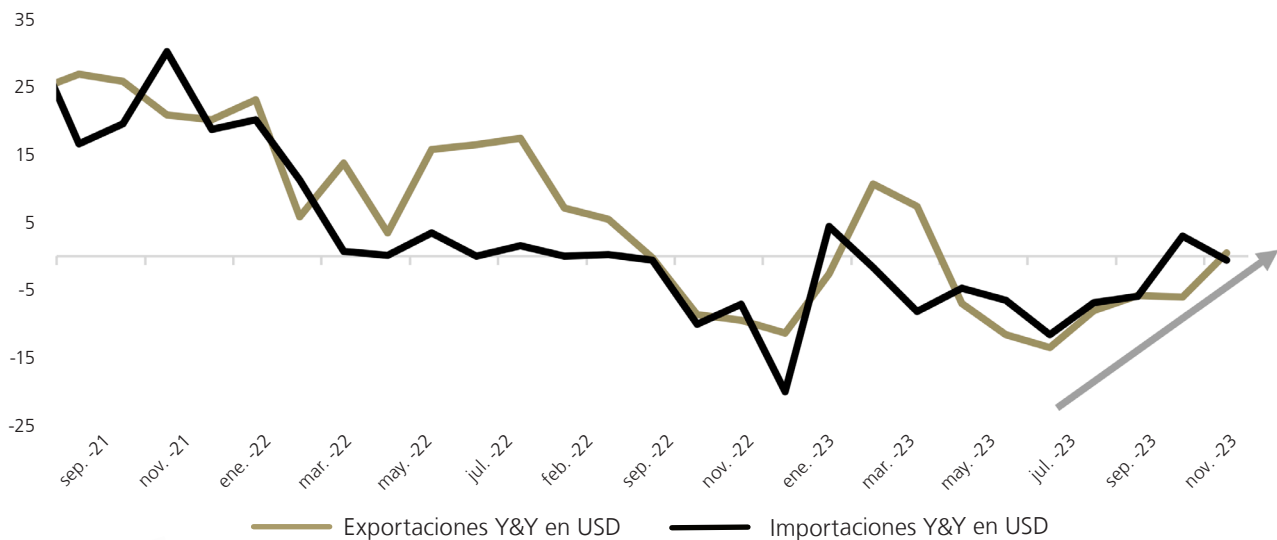
Datos de Actividad



Fuente: Bloomberg y elaboración propia. Dic'23

En el segundo gráfico, podemos ver la evolución de tres variables importantes de actividad económica. Dos de ellas, la producción industrial y la inversión en activos fijos se mantienen estables, pero las ventas al por menor empiezan a despegar una vez pasa el efecto de salida de las restricciones del COVID de principios de año. Quizás sea un espejismo, pero también es probable que sea un punto de partida para un consumo más sólido en el futuro.

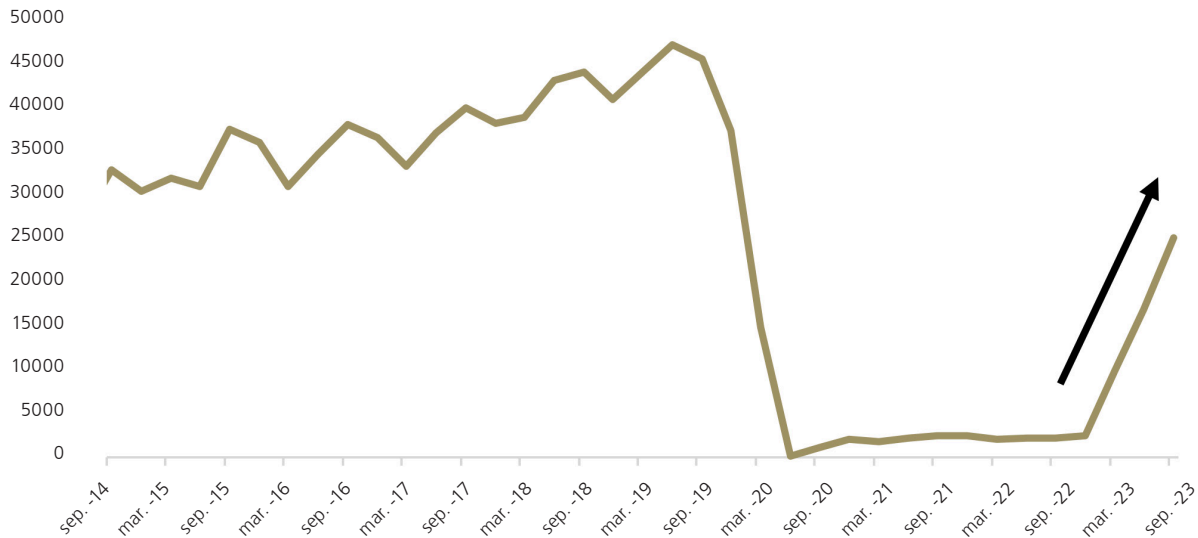
Sector Exterior



Fuente: Bloomberg y elaboración propia. Dic'23

En el tercer gráfico señalamos la evolución del sector exterior, que, sin ser boyante, muestra una recuperación desde los mínimos del segundo trimestre. La recuperación de las exportaciones da a entender la resiliencia de los grandes socios comerciales de China (¿Estados Unidos?). A su vez la evolución de las importaciones nos muestra cierta mejora del consumo interno.

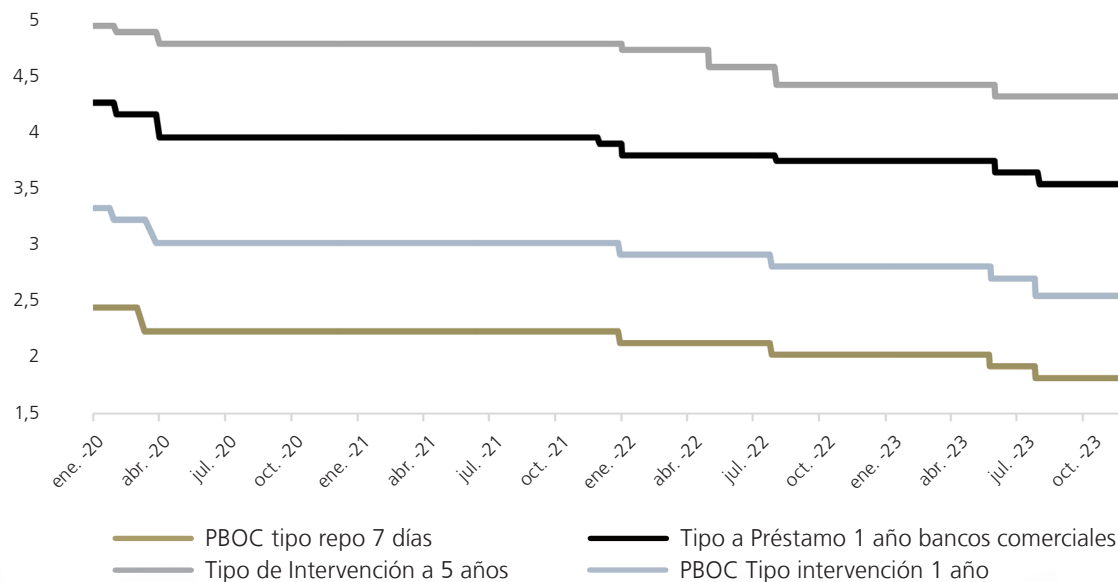
Millones de turistas



Fuente: Bloomberg y elaboración propia. Dic'23

En el cuarto gráfico vemos la evolución del turismo. Todavía queda recorrido hasta alcanzar niveles pre-COVID, pero la recuperación durante el tercer trimestre de este año está siendo fulgurante, por lo que es fácil que no pasen muchos trimestres hasta alcanzar los niveles de 2019.

Tipos y plazos



Fuente: Bloomberg y elaboración propia. Dic'23

En el quinto y último gráfico, mostramos el nivel actual de diferentes tipos de intervención como buen ejemplo de lo que puede hacer el gobierno chino para fomentar la actividad bajando más los tipos de interés sin olvidar la política fiscal como complemento de la política monetaria.

En resumen, cinco gráficos que muestran la incipiente recuperación china y la capacidad de mejora de la economía. Las posibles medidas del gobierno a futuro serán determinantes para apuntalar esta incipiente recuperación. Quizá lo peor ya esté en precio.



Este documento tiene carácter meramente informativo y no constituye ninguna oferta, solicitud o recomendación de inversión del/los productos/ financiero/s del/los cual/es se informa, en su caso. Ninguna información contenida en el mismo debe interpretarse como asesoramiento o consejo, financiero, fiscal, legal o de otro tipo. Este documento y la distribución del mismo no están destinados a personas, entidades, jurisdicciones o países en los que su publicación, disponibilidad, distribución o utilización sea contraria a la legislación o normativa local. Si usted sabe que su acceso a este informe contravendría la legislación aplicable local, nacional o internacional, deberá ignorar su contenido. Cualquier uso que haga de este documento será por su cuenta y riesgo. Aunque la información incluida en este documento procede de fuentes consideradas fiables, no manifestamos ni garantizamos su exactitud, y dicha información podría ser incompleta o estar resumida. Todas las estimaciones y opiniones recogidas en este documento son realizadas en la fecha de su publicación y podrían cambiar sin previo aviso. Este documento no puede ser reproducido (en parte o en su totalidad) sin consentimiento previo por escrito de CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U.

CaixaBank Asset Management, SGIIC, S.A.U., es una sociedad gestora de instituciones de inversión colectiva española regulada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores e inscrita en el Reg. Mercantil de Madrid, tomo 36.997, folio 1, Hoja M-661.074. NIF A-08818965. Inscrita con el nº 15 en el Registro de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva.