

INVESTIGACIÓN DE GLOBAL X ETFS

Informe sectorial sobre China: T2 de 2021

El informe sectorial del segundo trimestre de 2021 se puede ver [aquí](#). El informe proporciona perspectivas macroeconómicas y sectoriales sobre los once principales sectores económicos de los mercados de renta variable de China. Para obtener una visión más amplia de los fondos internacionales de Global X, consulte el último [Informe Internacional: T2 de 2021](#).

Resumen

En el segundo trimestre de 2021, la economía china creció a un ritmo del 7,9 % interanual. La mayoría de las previsiones sitúan la tasa de crecimiento de China para todo el 2021 entre un 8,0 % y un 9,0 %. A pesar de las perspectivas optimistas generales para 2021, los funcionarios chinos reconocen la naturaleza desequilibrada de la recuperación de China, ya que la demanda de los consumidores está rezagada con respecto a los niveles objetivo. El crecimiento de las ventas minoristas disminuyó ligeramente del 12,4 % en el primer trimestre al 12,1 % en el segundo trimestre, mientras que la inversión en activos fijos superó las expectativas y alcanzó el 12,6 %.¹ China redujo notablemente su ratio de reserva obligatoria en un 0,5 % en julio, en un movimiento que ha provocado especulaciones sobre si China se inclinará hacia una mayor expansión monetaria.

El rápido aumento de las vacunas en el extranjero está cambiando el entorno externo que definió gran parte del crecimiento económico de China durante el último año. A medida que los países desarrollados entran en la nueva economía normal pospandémica, la demanda de exportaciones chinas de productos como electrónica y mascarillas podría caer. En el ámbito nacional, la campaña de vacunación en China está siendo muy rápida, pero parece poco probable que las fronteras reabran completamente en 2021.

Ocho de los once principales sectores económicos de China generaron rentabilidades positivas en el segundo trimestre. El sector de salud asumió la delantera con una rentabilidad del 19,66 %, posiblemente respaldada por un aumento de las acciones de las empresas de nacimiento y fertilidad tras la publicación de las cifras de población del censo y el posterior anuncio de la política de tres hijos.² Los servicios de comunicación, el sector financiero y el inmobiliario generaron rentabilidades negativas.

Creado por:

Equipo de Global X

Fecha: 6 de agosto de 2021

Tema: [Internacional](#)



La dispersión entre los sectores chinos se amplía, mientras que los sectores estadounidenses se estrechan

Tanto el índice MSCI China (MXCN) como el índice S&P 500 (SPX) tendieron al alza en el segundo trimestre, con una subida moderada del MXCN del 2,20 % y una subida del SPX del 8,55 %.

La dispersión sectorial es la diferencia entre los sectores con mejores y peores resultados en cada país. La dispersión de los sectores chinos en el segundo trimestre fue del 29,55 %, frente al 13,53 % en EE. UU. Parte de esto puede atribuirse a las decisiones de política; la política de tres hijos impulsó las acciones del sector de la salud, mientras que la política de “tres líneas rojas” lanzó un cubo de agua fría en el sector inmobiliario (ambos se analizan con mayor detalle más adelante en este artículo).

Dispersión sectorial (rentabilidad total del T2, en %)

Fuente: Bloomberg, al 30 de junio de 2021

Datos	Rentabilidad promedio del sector del T2	Dispersión de la rentabilidad del sector del T2	Rentabilidades de referencia del T2 del MSCI China vs S&P
China	4,63	29,55	2,20
Estados Unidos	7,46	13,53	8,55

Los puntos de datos representan la rentabilidad de los índices según las rentabilidades del precio de mercado de los ETF y los índices de referencia, es decir, MSCI China (MXCN) y el S&P 500. El promedio se refiere a un promedio simple de la rentabilidad de cada sector de los índices MSCI China y MSCI China Sector, así como de los índices S&P 500 y S&P U.S. Select Sector.

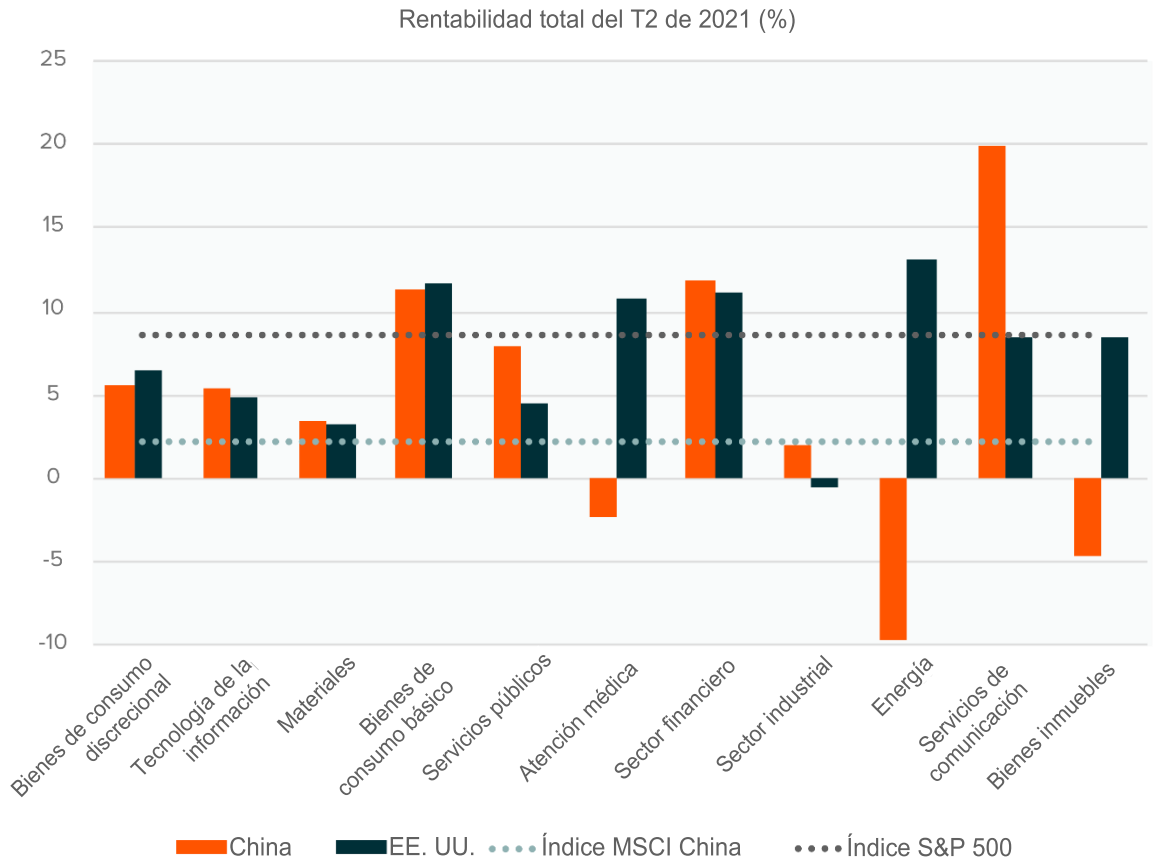


Cómo se midió el rendimiento de los sectores chinos frente a sus equivalentes estadounidenses

En el siguiente gráfico se muestra el desempeño de los índices de los 11 sectores GICS de China, así como los sectores equivalentes del índice sectorial estadounidense.

LA RENTABILIDAD DE LOS SECTORES CHINOS VS. EE. UU. (SEGUNDO TRIMESTRE DE 2021)

Fuente: Bloomberg, al 30 de junio de 2021. Los puntos de datos representan las rentabilidades de los índices de los ETF del sector y los índices de referencia generales (MXCN y SPX).



Las rentabilidades indicadas representan los rendimientos futuros y no son garantía de resultados futuros. La rentabilidad del índice tiene solo fines ilustrativos y no representa la rentabilidad real del fondo.

Los datos de la población contribuyeron a la rentabilidad del sector de la atención médica

El sector de salud de China continuó su ascenso en el segundo trimestre, con ganancias del 19,66 %. Tanto el sector de salud como de **biotecnología** se han visto favorecidos por la COVID-19, que impulsó una carrera para encontrar soluciones innovadoras a una crisis nunca vista en un siglo. Las tendencias a largo plazo para la salud parecen favorables a medida que la



población envejecida aumenta estructuralmente la demanda de productos farmacéuticos, dispositivos médicos y atención médica. Los inversores tuvieron un recordatorio de esa tendencia cuando las cifras del censo de 2020 se publicaron en mayo, lo que indicaba que la inminente disminución de la población china, debido a su población con mayor peso por edad, está llegando antes de lo esperado.³ Mientras se intenta suavizar los desafíos demográficos a los que se enfrenta el país, el anuncio de Pekín de la política de tres hijos refuerza las preocupaciones del país sobre el envejecimiento.

El sector de tecnologías de la información ha tenido un rebote, al pasar de una rentabilidad negativa del -10,76 % en el primer trimestre a una rentabilidad positiva del 10,99 % en el segundo trimestre. La inestabilidad de la confianza del mercado prevaleció en el primer trimestre, cuando los gigantes tecnológicos se convirtieron en el objetivo de una crisis regulatoria. En el segundo trimestre, los mercados tuvieron tiempo para asimilar y actuar según los planes descritos en el 14.º Plan quinquenal, que incluía planes para inyectar dinero en industrias clave como los semiconductores.

Por su parte, el sector energético mantuvo su impulso en el primer trimestre, con una rentabilidad del 11,75 % en el segundo trimestre. Los precios de las compañías de carbón han subido en los últimos meses, posiblemente debido a una disputa comercial entre Australia y China que ha provocado una prohibición informal del carbón australiano. La falta de carbón australiano ha abierto una oportunidad para que las empresas extranjeras nacionales y no australianas entren y llenen el vacío. La escasez de carbón incluso ha llevado a China a liberar carbón de sus reservas estratégicas.

Los peores rendimientos de los sectores chinos

El sector financiero, inmobiliario, servicios públicos y de comunicación registraron peores resultados que el mercado general.

El sector inmobiliario registró rentabilidades negativas del -9,70 %. Con miedo a una acumulación de deuda y un crecimiento insostenible, los reguladores chinos enfriaron el mercado inmobiliario al introducir la política de “Tres líneas rojas” hacia finales de 2020. Para poder cumplir con la normativa, las empresas inmobiliarias tendrán que asegurarse de mantener un ratio pasivo-activo inferior al 70 %, un coeficiente de endeudamiento neto inferior al 100 % y un ratio efectivo-deuda de corto plazo superior una vez para 2023.⁴ Los efectos de esta política seguirán manifestándose durante los próximos trimestres a medida que las empresas avancen hacia un estado de cumplimiento. El apuro financiero del promotor inmobiliario Evergrande en el segundo trimestre se ha convertido en una historia de precaución contra los peligros del apalancamiento excesivo en el sector inmobiliario.

El sector financiero ha registrado una rentabilidad negativa del -4,46 %. Instituciones extranjeras de gran envergadura como Goldman Sachs y Blackrock continuaron su impulso hacia el sector financiero chino e introdujeron una competencia formidable. Por otro lado, el administrador de deuda incobrable estatal Huarong tuvo gran repercusión durante el segundo trimestre e inició un debate sobre la voluntad de China de rescatar a las entidades estatales irresponsables.



-
1. SCMP, "China GDP: economic growth slows to 7.9 per cent in second quarter, 12.7 per cent in first half of 2021", 15 de julio de 2021.
 2. Reuters, "Three-child policy: China lifts cap on births in major policy shift", 1 de junio de 2021.
 3. China National Bureau of Statistics, "Main Data of the Seventh National Population Census", 11 de mayo de 2021.
 4. UBS, "China's Three Red lines", enero de 2021.

Las inversiones suponen riesgos, lo que incluye una posible pérdida de capital. Las inversiones internacionales pueden suponer riesgos de pérdida de capital debido a fluctuaciones poco favorables en los valores de las divisas, diferencias en los principios contables generalmente aceptados, o bien, una inestabilidad económica o política en otros países. Los mercados emergentes implican riesgos más elevados en relación con los mismos factores, además de una mayor volatilidad y un menor volumen de negociación. Los títulos valores centrados en un solo país y las inversiones con un enfoque limitado pueden estar sujetos a una mayor volatilidad.

