



INVESTIGACIÓN DE GLOBAL X

Informe sectorial sobre China: T4 de 2020

Informe sectorial sobre China de Global X: El informe del 4.º trimestre de 2020 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.

En el cuarto trimestre de 2020, la economía china sigue mostrando una fuerte resiliencia y la actividad económica sigue ganando impulso tras tres trimestres de expansión. El consumo, la producción industrial y la inversión siguieron creciendo, con más fábricas recuperándose y consumidores que continuaron gastando más con una reapertura gradual. La producción industrial se recuperó a principios de 2020, lo cual continuó a lo largo del año, y en noviembre alcanzó su nivel más alto en más de dos años. La inversión en activos fijos mejoró durante el cuarto trimestre, mientras que la tasa de desempleo urbano también cayó por cuarto mes consecutivo en noviembre, lo que sugiere una recuperación prolongada de la economía en 2021.

En China, diez de los 11 principales sectores económicos chinos generaron rentabilidades positivas en renta variable en el cuatro trimestre de 2020, siendo el sector inmobiliario el único con rentabilidad negativa. Esto es coherente con la rentabilidad del segundo y tercer trimestre, donde diez de los 11 sectores también tuvieron desempeños positivos, aunque los sectores de energía y financiero tuvieron desempeños negativos trimestrales, respectivamente. La economía china se contrajo únicamente en el primer trimestre de 2020, cuando los 11 sectores se hundieron en medio del brote inicial de COVID-19. En cuanto a las contribuciones a la rentabilidad general del índice MSCI China, el sector de servicios de comunicación desempeñó el papel más importante, ya que la recuperación económica de China siguió favoreciéndose por el hecho de que las empresas permitieron a la población mantenerse conectada en sus hogares.

La dispersión entre los sectores de China y EE. UU. se normaliza

En el cuarto trimestre, el índice MSCI China (MXCN) y el índice S&P 500 (SPX) continuaron subiendo y cerraron el trimestre con una suba del 11,31 % y 11,50 %, respectivamente. Durante el cuarto trimestre, los sectores chinos, por segunda vez este año, mostraron una gran dispersión de la rentabilidad en comparación con los sectores estadounidenses, lo que está en línea con las tendencias históricas. La dispersión sectorial es la diferencia entre los sectores con mejores y peores resultados en cada país. En China, esta dispersión fue del 32,01 % en el T4, mientras que en EE. UU. fue del 29,13 %. Si bien la dispersión sectorial suele ser mayor en China que en los EE. UU., la dispersión suele ser mucho más amplia en China que el 32,01 % observado en el T4.

DISPERSIÓN SECTORIAL (RENTABILIDAD TOTAL DEL T4, EN %)

Fuente: FTE de Global X Bloomberg, al 31 de diciembre de 2020

	Rentabilidades sectoriales promedio del cuatro trimestre (T4)	Dispersión de las rentabilidades sectoriales del T4	Rentabilidades comparativas del T4 del China Large-Cap frente al S&P 500
China	15,60	32,01	11,31
EE. UU.	12,89	29,13	11,55

Nota: Los puntos de datos representan la diferencia de rentabilidad entre los sectores de mejor y peor desempeño en China y EE. UU. El promedio se refiere a un promedio simple de la rentabilidad de cada sector de los índices MSCI China Sector y el MSCI China Large Cap, así como de los índices S&P 500 y S&P U.S. Select Sector.

Creado por:

Chelsea Rodstrom
Analista investigadora

Fecha: 15 de enero de 2020
Tema: **China**

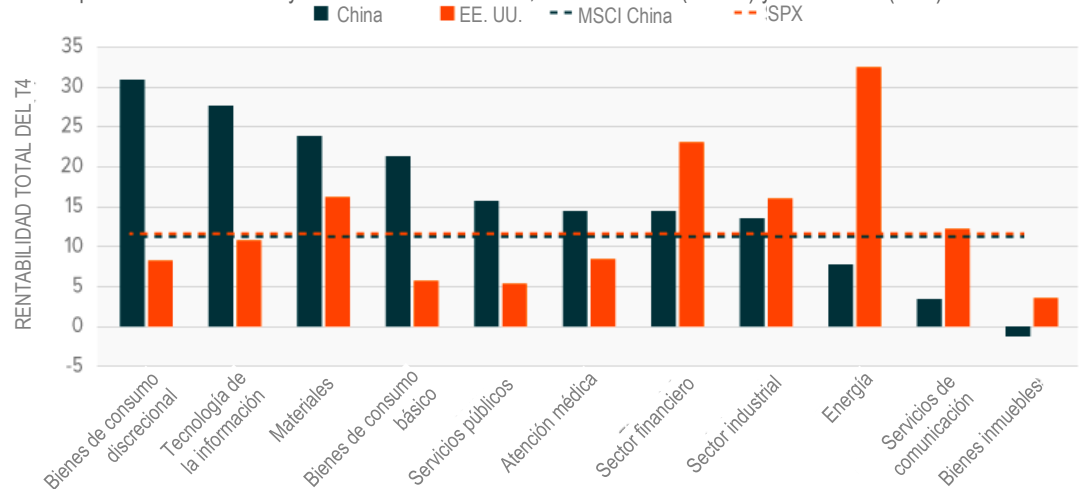


Comparación y contraste del desempeño sectorial de EE. UU. y China

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

DESEMPEÑO SECTORIAL DE CHINA Y EE. UU. DURANTE EL CUARTO TRIMESTRE DE 2020

Fuente: Bloomberg, al 31 de diciembre de 2020 Los puntos de datos representan la rentabilidad de los índices rastreados por los ETF del sector y los índices de referencia, el MSCI China (MXCN) y el S&P 500 (SPX).



La rentabilidad mostrada es la rentabilidad pasada, basada en la rentabilidad de los índices que siguen los ETF del sector y que no constituyen garantía de los resultados futuros. El rendimiento de la inversión y el valor principal de una inversión fluctuará de manera que las acciones de un inversionista, una vez que sean vendidas, podrán tener un valor mayor o menor al de su costo original y la rentabilidad actual podrá ser inferior o superior a la rentabilidad cotizada.

Los sectores de consumo impulsan la rentabilidad

Durante el cuarto trimestre, los sectores de bienes de consumo discrecional, tecnología de la información, materiales y bienes de consumo básico superaron al índice MSCI China, ya que los consumidores chinos se vieron tranquilizados por una recuperación económica persistente reflejada en la mejora de los datos de empleo. Dentro de los sectores de consumo en China, las empresas de comercio electrónico contribuyeron positivamente a medida que los consumidores seguían aumentando su dependencia de las plataformas en línea para realizar compras y hacer pedidos de alimentos a domicilio en medio de los tenues esfuerzos de reapertura.

Sin embargo, las mayores contribuciones a la rentabilidad en el sector de bienes de consumo discrecional, tanto en EE. UU. como en China, provinieron del comercio minorista de automóviles, que tuvo una recuperación después de un primer semestre particularmente difícil como consecuencia de la desaceleración de las compras de grandes artículos debido a la vacilación de los consumidores. Y mientras que el desempeño del segmento de bienes de consumo discrecional en EE. UU. también estuvo liderado por el subsegmento de restaurantes, el sector chino se benefició de un crecimiento en las ventas de indumentaria y bienes de lujo, con esfuerzos de reapertura que restablecieron la interacción entre las personas.

A pesar del desempeño positivo en ambos países, el sector de bienes de consumo discrecional de China triplicó con creces la rentabilidad de su homólogo estadounidense y superó a su índice de referencia en más de un 10 %, mientras que el sector estadounidense tuvo un desempeño peor a su índice de referencia, de más del 3%

Los peores rendimientos de los sectores chinos

Los sectores que tuvieron peor desempeño que los mercados en general, tanto de EE. UU. como China, incluyen los servicios públicos, atención médica y los bienes inmuebles.

El sector inmobiliario de China experimentó un crecimiento ligeramente negativo en el cuarto trimestre, por debajo del índice MSCI China en aproximadamente un 20 %, en medio de temores de un posible sobrecalentamiento del sector y el resurgimiento de una burbuja inmobiliaria.

Aunque la rentabilidad del sector de servicios públicos estuvo por debajo de su índice de referencia, el sector ha logrado una rentabilidad de más del 15 % en el trimestre en China, lo que sugiere que la mejor rentabilidad de los bienes de consumo discrecional y el sector de tecnología de la información fue excepcionalmente alta y condujo a una rentabilidad general más alta para el mercado en comparación con los sectores más defensivos.

Por último, la reciente desaceleración del sector de atención médica, aunque con rentabilidades aún positivas, puede atribuirse a su fuerte rentabilidad durante los primeros trimestres de este año, ya que el sector aumentó un 57,30 % en 2020, con una rentabilidad un 15 % superior a la del índice MSCI China durante el mismo período.

Conclusión

Tras un largo año de pandemias que han sacudido diferentes esferas de la economía mundial, la COVID-19 continúa redefiniendo las perspectivas económicas mundiales con resultados en todos los mercados internacionales, incluidas las principales economías, como EE. UU. y China. Los sectores de estos mercados se han visto afectados por una recuperación irregular y desigual y, en los últimos trimestres, han tenido un desempeño muy distinto a su desempeño histórico. Como vimos a lo largo de 2020, las diversas respuestas económicas a la COVID-19 y las recuperaciones a esta pandemia son difíciles de atravesar y manejar sin hacer un seguimiento estrecho y un ajuste adecuado de las exposiciones de los sectores.



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.

