



China

Marzo 2023

Apertura del mercado

El gobierno de China levanta las restricciones a partir del 15 de marzo y tampoco será necesario presentar una prueba PCR negativa para entrar al país. China vuelve a conceder visados a extranjeros después de tres años de cierre. Esto supone que el gigante asiático se abre de nuevo al mundo y también se reestablece la posibilidad de permitir entradas al país sin visado para algunos tipos de viajes concretos, como los visitantes que llegan en crucero a Shanghái o los grupos de turistas que llegan desde Hong Kong y algunos países del sureste asiático.

Puede que China haya registrado uno de los peores años de crecimiento económico que se recuerdan, pero sus datos a más corto plazo muestran **que las cosas podrían mejorar antes de lo esperado**, a medida que el país sigue poniendo fin a su política de cero COVID.

Según datos del Fondo Monetario Internacional (FMI), China sigue de cerca a Estados Unidos como potencia económica mundial, con un PIB de 18,3 billones de dólares, es decir, casi el 20% del total mundial. La desaceleración del PIB real de China en el cuarto trimestre de 2022 implica un recorte de 0,2 puntos porcentuales en el crecimiento de **2022, a 3,0%, siendo esta la primera vez en más de 40 años que el crecimiento de China se sitúa por debajo de la media mundial.** Se proyecta que el crecimiento en **China aumente a 5,2% en 2023**, gracias a la rápida mejora de la movilidad, y que disminuya a 4,5% en 2024, para de ahí en adelante nivelarse por debajo de 4% a mediano plazo debido a un menor dinamismo de las empresas y el lento avance de las reformas estructurales.

CHINA (Statista). **Se prevé que:**

- el PIB (producto interior bruto) de China ascienda a 25,47 billones de dólares en 2026.
- el PIB (producto interior bruto) total real de China crezca un 7,38% en 2026.
- la RNB (renta nacional bruta) de China ascienda a 22,71 billones de dólares en 2025.
- En 2025, la inversión total en China ascenderá a 9,64 billones de dólares en 2025.

Vemos que los mercados y los responsables políticos miran a través de las lecturas, ya que todos los ojos están puestos en la fortaleza y la sostenibilidad de la recuperación post-Covid de China - la reapertura se está produciendo más rápido y antes, por lo que la recuperación podría acelerarse.

El empuje del gigante asiático tiene, a decir de los expertos, el contrapunto del encarecimiento de las materias primas por una mayor demanda y, entre ellas, las energéticas como el petróleo y el gas, que pueden complicar el control de la inflación. El banco estadounidense Goldman Sachs prevé un aumento de consumo de dos millones de barriles diarios, lo que elevaría la cifra hasta los 16 millones. “El fuerte aumento observado en las importaciones de crudo y una disminución significativa en las exportaciones de productos implica que China se está preparando para un aumento en la demanda, lo que significa que el impacto en los precios mundiales del petróleo probablemente se sentirá mucho antes de lo previsto”, explica el banco en un reciente informe.

Los elementos negativos de la apertura china, como el impacto al alza en las materias primas, se verán ampliamente compensados con la recuperación de la actividad, sobre todo para el Viejo Continente. Es más, los analistas de Goldman han revisado el crecimiento de la eurozona al 0,6% en 2023 a causa de China: “Estimamos que la reapertura de China impulsará el PIB de la eurozona un 0,2% después de un año, y la inflación subyacente, unos 5 puntos básicos durante ese tiempo. Los efectos positivos son mayores para Alemania e Italia que para Francia y España”. Y añaden que “el crecimiento chino suele afectar al crecimiento de la zona euro con un retraso de tres a cuatro meses”.

Tanto países como sectores económicos y empresas se verán selectivamente beneficiados del tirón del gigante asiático. La china será la única economía importante que crecerá significativamente más este año y beneficiará a muchos sectores cotizados, desde el industrial hasta los productos básicos y el lujo. En el caso del mercado español, también existe una presencia importante en China, tanto en la producción a través de fábricas ubicadas en el país como por la vía de las exportaciones.

En Goldman Sachs parten de la visión de sus clientes en una reciente encuesta. “Existe un claro consenso de que **Asia (excepto Japón) será la región con mejor desempeño en 2023.** Los clientes tienen mucha más fe en Asia, que atrajo el 48% de los votos, en comparación con solo el 18% el año pasado. El impulso de la reapertura de China será bastante sustancial para el índice MSCI Asia Pacific ex Japan, que cayó un 20% el año pasado, el cuarto mayor descenso en los 35 años de historia del índice”, concluyen.

