

¿Cuáles son las temáticas de inversión en China?

Principales conclusiones

- China es una nueva cuna de oportunidades para aprovechar las principales tendencias a largo plazo: progreso tecnológico, mayor consumo y neutralidad en carbono.
- La demanda interna no deja de aumentar y se están sustituyendo las importaciones, y estos dos factores van a seguir acelerando los cambios estructurales.
- Asimismo, China está expandiendo tanto la adopción de los vehículos eléctricos (VE) como las capacidades de su cadena de suministro de energías renovables.
- Todo indica que la política monetaria china dejará de centrarse en la reducción de riesgos y adoptará un enfoque a favor del crecimiento. Por tanto, nuestra recomendación para los inversores es que piensen a largo plazo, pese a la volatilidad a corto plazo.

Las tendencias estructurales han seguido desarrollándose en la China pospandémica. En nuestra opinión, hay tres tendencias principales, que también son las más revolucionarias: progreso tecnológico interno, mayor consumo y neutralidad en carbono. Creemos que estos cambios a largo plazo se consolidarán incluso aunque el crecimiento económico de China se estabilice. Cabe señalar que el Gobierno chino sigue promulgando políticas a favor del crecimiento, acompañadas de reformas integrales que apoyan estas tendencias.

1. Tecnología:

Las empresas tecnológicas chinas no solo se centran en los *smartphones* y el comercio electrónico, sino que la inteligencia artificial y el cloud computing se están convirtiendo en algo cotidiano. El sector tecnológico chino está adhiriéndose a un giro económico nacional, con el objetivo de desarrollar avances punteros en las principales tecnologías, a fin de reducir la dependencia de softwares y *hardwares* importados.



Fabricación de semiconductores:

La escasez global de semiconductores ha acelerado al gigante asiático para mejorar las capacidades nacionales. Tanto las industrias de semiconductores como de otros soportes se han beneficiado del ímpetu gubernamental para encontrar reemplazos a las importaciones. A su vez, la incesante tendencia hacia la digitalización (y ahora, también hacia la electrificación) de numerosas industrias ha generado aún más demanda.

24% en 2030

Esta cifra representa la capacidad global de fabricación de semiconductores de China, y es la mayor de cualquier país a título individual.¹

¹ Estimaciones de VLSI Research; actualización de SEMI para el segundo trimestre de 2020; análisis del Boston Consulting Group.

Las acciones que se mencionan como ejemplo formaban parte de la cartera de JPMorgan Greater China Fund a 18/3/2022.

Los valores mencionados se muestran exclusivamente con fines ilustrativos. Su inclusión no debe considerarse una recomendación para comprar ni vender. Las opiniones, las estimaciones, las predicciones, las proyecciones y los estados de las tendencias de los mercados financieros se basan en las condiciones del mercado en el momento de publicación de este documento, se han recogido a nuestro buen entender y pueden cambiar sin previo aviso. No hay garantías de que vayan a cumplirse.

¿Cuáles son las temáticas de inversión en China?



Aplicación de *softwares*:

Las compañías de software también están sacando partido de la progresiva digitalización y de los estímulos gubernamentales para crear líderes a nivel nacional. Por ejemplo, la ciberseguridad aún representa una pequeña parte del gasto corporativo en China, pero puede que ocupe paulatinamente una cuota mayor en el gasto total en tecnologías.

Aprox.
110.000 millones
de RMB en 2024

Aunque en 2014 la capitalización bursátil del sector de la ciberseguridad era de aproximadamente 20.000 millones de RMB, se prevé que esta cifra casi se quintuplique².



Líderes en automatización:

La automatización industrial es otra área de crecimiento estructural, ya que las compañías chinas cada vez ven más incierto el futuro laboral, entre el envejecimiento de los trabajadores y el aumento de los salarios, que encarece las contrataciones.

45%

Esta cifra representa la cuota de China en 2020 en el mercado global de la robótica, año en el que se enviaron más de 160.000 robots.³

BOE Tech

- Fabricante líder de pantallas TFT-LCD en China, con más del 50% de la cuota de mercado.
- BOE es uno de los principales proveedores de las grandes marcas de televisores, como Samsung, LG y Sony. Esperamos que la cifra siga creciendo tanto a nivel nacional como internacional, gracias al agresivo desarrollo de vanguardistas fábricas de TFT-LCD y de la cadena de suministro, además de por su inversión en tecnologías e instalaciones AMOLED, todo ello al amparo del Estado y sus excepcionales recursos.
- La dinámica oferta-demanda es favorable, a resultas de la disciplina general entre los productores y del aumento de la competitividad de los organismos de primer nivel en el contexto de la actual (y probablemente prolongada) escasez de chips.

² Análisis de Bernstein, Asociación China de Fabricantes de Automóviles, datos corporativos de Morgan Stanley. J.P. Morgan Asset Management. Datos de finales de mayo de 2019.

³ Federación Internacional de Robótica. Datos de finales de mayo de 2019.

Las acciones que se mencionan como ejemplo formaban parte de la cartera de JPMorgan Greater China Fund a 18/3/2022.

Los valores mencionados se muestran exclusivamente con fines ilustrativos. Su inclusión no debe considerarse una recomendación para comprar ni vender. Las opiniones, las estimaciones, las predicciones, las proyecciones y los estados de las tendencias de los mercados financieros se basan en las condiciones del mercado en el momento de publicación de este documento, se han recogido a nuestro buen entender y pueden cambiar sin previo aviso. No hay garantías de que vayan a cumplirse.

¿Cuáles son las temáticas de inversión en China?

2. Consumo:

La clase media china sigue expandiéndose y exige productos más sanos y de mejor calidad, por lo que las compañías que sepan aprovechar las oportunidades para ofrecer productos premium y consolidarse podrán conseguir un sólido crecimiento a largo plazo.



Productos premium:

La acumulación de riqueza, los consiguientes cambios en el estilo de vida y el aumento de la demanda de productos y servicios de calidad han generado un contexto positivo para las empresas más relevantes en los sectores de consumo básico (por ejemplo, lácteos, aperitivos y condimentos). Lo cierto es que adoptar un enfoque «premium» para los consumidores chinos está aumentando el crecimiento.

Un aumento de más del doble

Mientras que en 2013 la capitalización bursátil del mercado chino de los condimentos era de 128.000 millones de RMB, se prevé que la cifra crezca hasta los casi 300.000 millones para 2023.⁴



Entretenimiento online:

Consumidores chinos de todas las edades están dando el salto a los servicios de entretenimiento online, a resultas del aumento en las tasas de contratación de servicios de banda ancha. Asimismo, también están creciendo las cifras de personas que se conectan a internet a través de dispositivos móviles. En nuestra opinión, la demanda de contenidos de streaming y plataformas de entretenimiento online podría crecer rápidamente.

14.700 millones de USD en beneficios para 2023

En 2018, los beneficios del mercado chino de vídeos por internet se cifraban en 5.800 millones de USD, pero hasta 2023 se prevé que mantenga una tasa de crecimiento anual compuesta (CAGR) del 20%.⁵



Demanda de atención sanitaria a largo plazo:

También es probable que el gasto en atención sanitaria siga subiendo, y creemos que ofrece atractivas oportunidades de inversión en áreas como la de los equipos médicos.

7,9%

Esta cifra representa el gasto estimado en atención sanitaria como porcentaje del PIB para 2026, mientras que hace una década era del 6,2%.⁶

Anta Sports Products

- Esta empresa es una de las principales marcas nacionales de ropa deportiva, y es de gran renombre en China. Fue el proveedor oficial de vestuario para los Juegos Olímpicos de Invierno de Pekín, y el personal del evento vistió uniformes y usó equipamiento de la marca.
- Anta sigue una estrategia multimarca (con FILA y Descente, por ejemplo) que basa predominantemente el crecimiento en la apertura de tiendas de nuevas marcas, mientras que deja la generación de buenos flujos de caja a la marca tradicional, ANTA. Con el paso del tiempo, la marca ha logrado mayor reconocimiento, y también se ha invertido en I+D y se han introducido varias mejoras operativas.
- Encaja a la perfección con el sentir patriótico de China, especialmente entre los más jóvenes, que han crecido en un entorno en el que comienzan a abundar las marcas de moda nacionales.

⁴ Banco Mundial, HSBC, datos corporativos. J.P. Morgan Asset Management. Datos de finales de mayo de 2019.

⁵ "China Entertainment & Media Outlook 2019-2023", PWC, mayo de 2019.

⁶ PWC, Frost & Sullivan, datos corporativos. J.P. Morgan Asset Management. Datos de finales de mayo de 2019.

Las acciones que se mencionan como ejemplo formaban parte de la cartera de JPMorgan Greater China Fund a 18/3/2022.

Los valores mencionados se muestran exclusivamente con fines ilustrativos. Su inclusión no debe considerarse una recomendación para comprar ni vender. Las opiniones, las estimaciones, las predicciones, las proyecciones y los estados de las tendencias de los mercados financieros se basan en las condiciones del mercado en el momento de publicación de este documento, se han recogido a nuestro buen entender y pueden cambiar sin previo aviso. No hay garantías de que vayan a cumplirse.

¿Cuáles son las temáticas de inversión en China?

3. Transición energética y sectores relacionados con la neutralidad en carbono:

Esta debería ser una de las principales temáticas de inversión, en vista del firme compromiso del Gobierno chino. De cara a los próximos años, esperamos que la penetración de los VE aumente, y también que se apliquen estándares de emisiones más estrictos y se acelere la adopción de energías renovables. Estos factores deberían asegurar el crecimiento de los ingresos y los beneficios corporativos en los segmentos relacionados.



Aplicación de energías limpias:

China está empezando a consumir cada vez más energías limpias y ha pasado a liderar el uso y la fabricación de VE. Cabe pensar que las ventas de VE seguirán creciendo al amparo de las políticas gubernamentales y en vista de la mayor demanda de vehículos respetuosos con el medioambiente.

19%

Esta cifra representa la futura penetración de los vehículos de nueva energía, cuyas ventas estimadas para 2025 serán de 5,9 millones de unidades, y refleja un auge desde el 1% de 2015.⁷



Energías renovables:

Está claro que China ocupa uno de los primeros puestos a nivel mundial como proveedor de las materias primas que precisan algunos de los componentes necesarios para generar energías renovables, como el silicio policristalino, el vidrio fotovoltaico y el agua. Por tanto, los fabricantes chinos ocupan una posición aventajada para beneficiarse de la tendencia de descarbonización.

> 90%

Esta cifra representa la cuota de mercado de China en la producción de láminas y vidrio fotovoltaicos, y se suma a la cuota del 80% en el mercado del silicio policristalino.⁸

China Yangtze Power

- Esta empresa es una de las principales hidroeléctricas de China.
- El gigante asiático posee una de las reservas hidroeléctricas más abundantes y (sobre el papel) más explotables del mundo, gracias a las altas diferencias topográficas que le confieren la meseta tibetana y la caída vertical de sus ríos. La energía hidroeléctrica es renovable y limpia, y tiene prioridad sobre la energía a base de carbón y la nuclear, por lo que seguirá siendo una fuente esencial de energía verde para China.
- El principal motor de crecimiento para las hidroeléctricas consiste en añadir capacidad instalada, y Yangtze sigue aumentando la suya gracias a la adquisición de otros activos hidroeléctricos.

⁷ Análisis de Bernstein, Asociación China de Fabricantes de Automóviles, datos corporativos de Morgan Stanley. J.P. Morgan Asset Management. Datos a finales de mayo de 2019.

⁸ WIND, J.P. Morgan Asset Management; datos a septiembre de 2021.

Las acciones que se mencionan como ejemplo formaban parte de la cartera de JPMorgan Greater China Fund a 18/3/2022.

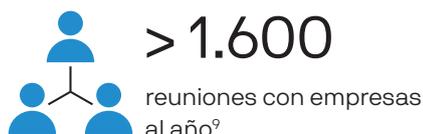
Los valores mencionados se muestran exclusivamente con fines ilustrativos. Su inclusión no debe considerarse una recomendación para comprar ni vender. Las opiniones, las estimaciones, las predicciones, las proyecciones y los estados de las tendencias de los mercados financieros se basan en las condiciones del mercado en el momento de publicación de este documento, se han recogido a nuestro buen entender y pueden cambiar sin previo aviso. No hay garantías de que vayan a cumplirse.

Nuestro equipo de profesionales aprovecha oportunidades sólidas en renta variable china

China ha comenzado un nuevo ciclo económico y presenta oportunidades generadas por numerosas tendencias de crecimiento estructural a largo plazo. Los mercados *onshore* de renta variable de China ofrecen un gran conjunto de oportunidades con ideas más innovadoras que las del mercado offshore. En cualquier caso, de ello se deduce que hace falta actuar con cautela para aprovechar las oportunidades de calidad.

Nuestros profesionales aprovechan los análisis sobre el terreno, centrados en los fundamentales de las empresas, y combinan la selección bottom-up de acciones con las temáticas estructurales, tratando de aprovechar oportunidades con potencial de crecimiento a largo plazo.

Experiencia regional



Cartera amplia



Equipo de inversión dedicado



⁹ J.P. Morgan Asset Management; datos a 16 de marzo de 2022.

Las acciones que se mencionan como ejemplo formaban parte de la cartera de JPMorgan Greater China Fund a 18/3/2022.

Los valores mencionados se muestran exclusivamente con fines ilustrativos. Su inclusión no debe considerarse una recomendación para comprar ni vender. Las opiniones, las estimaciones, las predicciones, las proyecciones y los estados de las tendencias de los mercados financieros se basan en las condiciones del mercado en el momento de publicación de este documento, se han recogido a nuestro buen entender y pueden cambiar sin previo aviso. No hay garantías de que vayan a cumplirse.

Este documento es una comunicación de promoción comercial y, como tal, las opiniones expresadas no deben entenderse como una oferta, ni como asesoramiento ni recomendación para comprar o vender inversiones o intereses de inversión. Queda a discreción del lector basarse en información contenida en este material. Cualquier análisis contenido en este documento se ha realizado y puede haber sido utilizado por J.P. Morgan Asset Management para sus propios fines. Los resultados de estos análisis se ofrecen como información adicional y no reflejan necesariamente las opiniones de J.P. Morgan Asset Management. Las previsiones, cifras, opiniones, declaraciones sobre tendencias del mercado financiero o técnicas y estrategias de inversión que se mencionen pertenecen a J.P. Morgan Asset Management a fecha de este documento, salvo indicación en contrario. Se consideran fiables en el momento en que se ha redactado el presente documento, pero no tienen por qué ser exhaustivas ni se garantiza su exactitud. Pueden estar sujetas a cambios sin que se le comuniquen o notifiquen. Debe señalarse que el valor de las inversiones y sus rendimientos pueden fluctuar en función de las condiciones del mercado, y los inversores pueden no recuperar todo el importe invertido. La rentabilidad histórica y las tirs no son indicadores fiables de los resultados actuales ni futuros. No se garantiza que las previsiones realizadas vayan a cumplirse. J.P. Morgan Asset Management es el nombre comercial del negocio de gestión de activos de JPMorgan Chase & Co. y sus filiales en todo el mundo. En la medida permitida por la legislación aplicable, J.P. Morgan Asset Management podría grabar las llamadas telefónicas o supervisar las comunicaciones electrónicas a fin de cumplir sus políticas internas y obligaciones legales y normativas. J.P. Morgan Asset Management recopilará, almacenará y tratará todos los datos personales de conformidad con la Política de Privacidad de EMEA, disponible en www.jpmorgan.com/emea-privacy-policy. Esta comunicación ha sido publicada en Europa (excepto en el Reino Unido) por J.P. Morgan Asset Management (Europe) S.à r.l., 6 route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Gran Ducado de Luxemburgo, inscrita en el Registro Mercantil de Luxemburgo con el número B27900, con un capital social de 10.000.000 EUR. Esta comunicación ha sido publicada en el Reino Unido por JPMorgan Asset Management (UK) Limited, que está autorizada y regulada por la Autoridad de Conducta Financiera, inscrita en Inglaterra bajo el número 01161446 con domicilio social en 25 Bank Street, Canary Wharf, Londres E14 5JP.

LV-JPM53095 | 05/22 | ES | 09ss220106081258