

EL VALOR DE CHINA

Por qué “Made in China” será el nuevo “Made in Germany”

La marca comercial “Made in Germany” se estableció originalmente en Gran Bretaña a finales del siglo XIX para denominar los productos que se consideraban de peor calidad que los fabricados en Reino Unido. En la actualidad, “Made in Germany” es un concepto totalmente distinto, cuya trayectoria está siendo replicada por “Made in China”. Lo que en su día fue sinónimo de una fabricación en serie barata, se ha transformado en un nuevo concepto a medida que el gigante asiático avanza y se convierte en un líder innovador en sectores clave como el de la tecnología punta. Si bien la economía china se está recuperando de las consecuencias de su política gubernamental “cero COVID”, su avance ha sido más lento de lo esperado. De hecho, el objetivo de crecimiento del 5% para 2023, fijado por Pekín, es modesto en comparación con los últimos datos chinos. Sin embargo, las cifras generales no reflejan toda la realidad.

ASPECTOS CLAVE

- A medida que la economía china se consolida, se está convirtiendo en uno de los líderes en sectores que serán decisivos para el desarrollo global durante las próximas décadas. En nuestra opinión, el término “Made in China” pasará a significar liderazgo en términos de calidad e innovación.
- China quiere convertirse en una superpotencia tecnológica que rivalice con Estados Unidos. Esto beneficiará a las empresas locales al recibir ayudas normativas y ascender en la cadena de valor.
- Los vehículos eléctricos, las energías renovables, las tecnologías de la información y la sanidad son algunos de los sectores a los que se prestará más atención.



Nan Liu
Especialista de producto



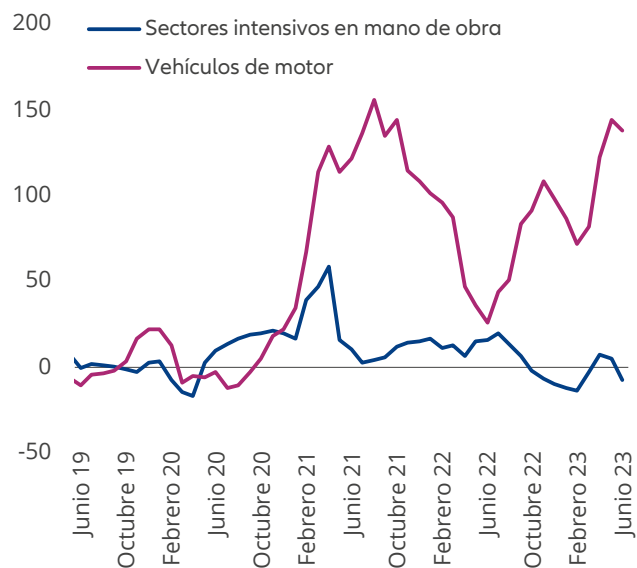
Alex Jiang
Gestor de cartera



Marco Yau
Gestor de cartera



Gráfico 1: Crecimiento de las exportaciones por producto
Crecimiento anual en porcentaje con media móvil de 3 meses

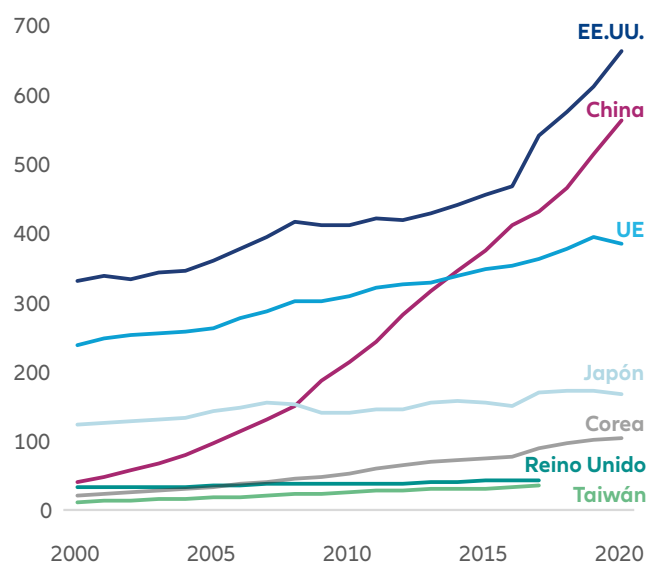


Fuente: Administración General de Aduanas de China (GACC), agencia de aduanas del gobierno chino, Análisis de Morgan Stanley

Aunque la economía general muestre cierta desaceleración, el crecimiento sigue siendo sólido en varios sectores. Por ejemplo, China ha superado recientemente a Japón como mayor exportador mundial de automóviles, en gran parte gracias a su posición de liderazgo en VE (vehículos eléctricos). Además, la tendencia de las exportaciones de vehículos de motor en comparación con otros sectores más intensivos en mano de obra, como se muestra en el siguiente gráfico, refleja los cambios que está experimentando actualmente la economía china. Así pues, a pesar de algunos retos, la economía del país sigue siendo prometedora. De hecho, es probable que el tipo de crecimiento del PIB (producto interior bruto) observado durante la rápida transformación de China, que dejó de ser una economía fundamentalmente agrícola, sea cosa del pasado, y se espera que las tasas de crecimiento en el futuro estén más en línea con las que estamos acostumbrados a ver en las economías más desarrolladas. Sin embargo, creemos que la atención se centrará en los sectores en los que China está intentando demostrar que puede liderar la innovación y el desarrollo de productos líderes en el mercado mundial.

En nuestra opinión, el futuro de China está ligado a estos sectores, y el gobierno y los organismos reguladores están tomando medidas para apoyar esta nueva dirección de la economía nacional. Por ejemplo, el proyecto “China Standards 2035” forma parte de la “nueva fórmula” de China para asumir el liderazgo en toda una serie de sectores tecnológicos. El objetivo de este proyecto es que el país desempeñe un papel crucial en el establecimiento de estándares técnicos globales para la próxima ola tecnológica. En el ámbito de la educación, desde mediados de la década de los 2000, China genera más doctorados en disciplinas STEM (ciencia, tecnología, ingeniería y matemáticas) que Estados Unidos, y se prevé que casi

Gráfico 2: Crecimiento del gasto mundial en I+D
(en miles de millones de dólares)



Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE); datos a 9 de abril de 2019

duplique el número anual de aquí a 2025.¹ Estos avances son indicativos de la ambición actual del país de pasar de ser una fuente de fabricación barata a liderar la innovación en varios ámbitos que serán vitales para el crecimiento y la prosperidad mundiales en las próximas décadas.

¿Cuáles serán los sectores clave?

Tecnología sostenible

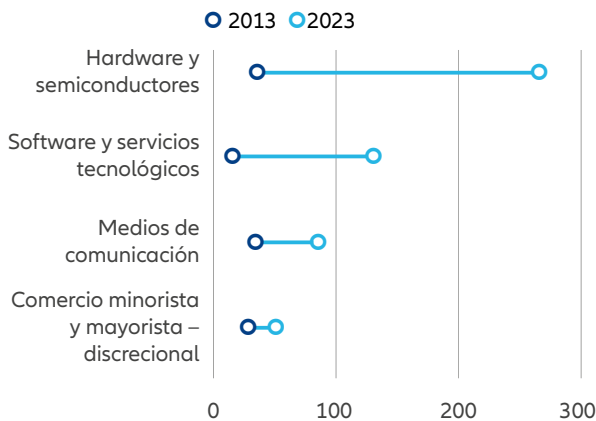
La tecnología centrada en la protección del medioambiente (incluidos los vehículos eléctricos (VE) y las energías renovables) es un ámbito en el que las empresas chinas rivalizan con sus homólogas occidentales.

Por lo que respecta a los vehículos eléctricos, en 2022 el 64% de la producción mundial de vehículos de nueva energía se produjo en China, mientras que el país también representó el 59% de las ventas mundiales de estos vehículos.² Y no se trata sólo de los fabricantes de equipos originales: China también domina a nivel mundial amplias secciones de la cadena de suministro de la industria automovilística. Por ejemplo, en cuanto a las baterías, el componente de mayor coste de un VE, China tiene una cuota dominante en el mercado, ya que produce alrededor de tres cuartas partes de todas las baterías de iones de litio y posee entre el 70% y el 85% de la capacidad de producción mundial de ánodos y cátodos.³

De hecho, el espectacular avance de China en los VE se debe tanto a una ventaja competitiva consolidada en el mercado de las baterías de iones de litio como a políticas gubernamentales de apoyo, como las subvenciones a los VE introducidas por primera vez en 2009. Además, la flexibilidad y la eficiencia del suministro de China le han permitido beneficiarse rápidamente

Gráfico 3: Los sectores estratégicos impulsan el crecimiento de los unicorniosh

El número de empresas domiciliadas en China de más de 1.000 millones de dólares por sectores clave



Fuente: Bloomberg, datos a 14 de marzo de cada año

de tendencias en desarrollo como ésta; por ejemplo, normalmente se tarda alrededor de tres veces menos en construir una fábrica en China que en el extranjero.

Lo mismo ocurre con las energías renovables. China ya dispone de más capacidad solar que el resto del mundo en conjunto y está previsto que duplique tanto la producción eólica como la solar para 2025, con lo que alcanzará su objetivo para 2030, cinco años antes de lo previsto.⁴ El crecimiento de instalaciones de energías renovables está impulsando el desarrollo de nuevas tecnologías y mejores infraestructuras. De hecho, China lleva tiempo modernizando y optimizando su red eléctrica para adaptarse a la naturaleza más inestable de las fuentes de energía renovables. Un ejemplo de ello es el desarrollo de lo que se conoce como “centrales eléctricas virtuales” (VPP). Las VPP utilizan programas informáticos y de telecomunicaciones para integrar las distintas fuentes de energía, y China ya ha establecido dos en las provincias de Shanghai y Jiangsu, siendo considerada la de Jiangsu la mayor VPP del mundo. Entre sus ventajas se incluye el control en tiempo real de las cargas de energía intermitentes que garantizan el equilibrio entre la oferta y la demanda, lo que significa que las empresas manufactureras, entre otras, pueden funcionar a pleno rendimiento con toda tranquilidad.

Hardware, software e IA

Otro campo en el que China sigue avanzando es en el sector del hardware, un área que, por supuesto, suscita un gran interés debido a las cuestiones geopolíticas en torno a la producción de semiconductores. Aunque se trata de una medida un tanto anecdótica, podemos apreciar el desarrollo relativo de este ámbito analizando el número de “unicornios”, empresas que no cotizan en bolsa con una valoración superior a los mil millones de dólares. Durante el mismo periodo, el número de empresas hardware y semiconductores se multiplicó más de siete veces. Y a medida que el uso de la IA (inteligencia artificial) empieza a consolidarse en un número

cada vez mayor de sectores no tecnológicos, creemos que el sector de hardware de China se beneficiará del ciclo de mejora del hardware y los semiconductores para satisfacer las necesidades de un mayor ancho de banda y un procesamiento de datos más rápido.

Al igual que en el caso del hardware, las tensiones geopolíticas y comerciales han llevado a China a buscar la autonomía en el sector del software, razón por la que en los últimos años hemos visto cómo las empresas de software nacionales ganaban cuota de mercado a las extranjeras. En la actualidad, las empresas de software chinas ofrecen soluciones líderes para una amplia gama de sectores que necesitan digitalizarse. Por ejemplo, noticias y datos del sector financiero, la gestión de proyectos y el análisis de costes en el de la construcción, , etc. De hecho, la actual inversión china en software ronda los 40 dólares por empleado, sólo un 2% de la de EE.UU., lo que indica el potencial de crecimiento de este sector.

Además, la IA es un tema que afectará a muchos sectores fuera de lo que tradicionalmente se considera tecnología, por lo que China es consciente de lo importante que es desarrollar sus propias competencias dentro de este ámbito. Por ejemplo, mientras que en 2016 solo el 19% de los unicornios vinculados a la IA eran chinos, esta cifra se elevó al 51% en 2022 (con EE. UU. cayendo del 81% al 41% durante el mismo periodo). El liderazgo incipiente de China en este ámbito también se ve subrayado por su contribución a la investigación académica en este campo: en 2021, los investigadores chinos representaban casi el 40% de todas las publicaciones de revistas académicas relacionadas con la IA. Y China ya ha lanzado su propio equivalente a ChatGPT, Ernie Bot de Baidu, que, a pesar de algunas limitaciones, ya es capaz de superar a su par occidental en varias áreas.⁵

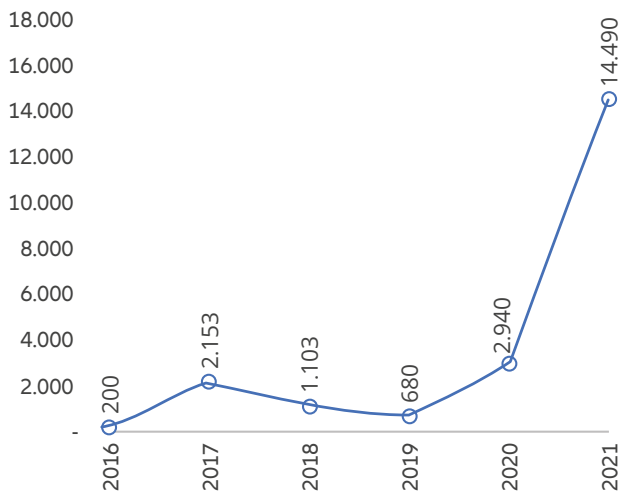
Sanidad

El sector sanitario de China es otro de los que probablemente seguirá registrando un crecimiento considerable. El gasto sanitario actual en el país es relativamente bajo, pero está creciendo a un ritmo muy rápido, algo que no parece que vaya a disminuir a medida que la población china envejece a pasos agigantados.

Gracias a su sólido compromiso con la innovación, las empresas chinas están empezando a convertirse en líderes y no en una mera fuente de productos baratos. De hecho, cada vez son más las compañías biotecnológicas chinas que conceden licencias de patentes, no sólo a economías de mercados emergentes, sino también a gigantes mundiales. Estos acuerdos son un claro indicador de la creciente calidad de los productos locales y de la fuerza emergente de este sector en China.

Por supuesto, no se trata de un resumen exhaustivo de los sectores en las que China está mostrando un liderazgo incipiente, pero da una idea de cómo el significado y la

Gráfico 4: Empresas farmacéuticas chinas – Acuerdos de licencia de patentes (en millones de dólares)



Fuente: Base de datos de PharmaGO a diciembre de 2022. La información anterior se proporciona únicamente con fines ilustrativos. No debe considerarse una recomendación.

percepción del “Made in China” están a punto de cambiar. Al igual que sucedió con Alemania, Japón y Corea del Sur anteriormente, China está dejando de ser un fabricante de productos baratos para convertirse en uno cuyo prestigio simboliza la calidad y el liderazgo tecnológico.

Ahora bien, creemos que el ascenso de China hacia una economía moderna y orientada a la innovación cambiará el panorama de una manera que no lo hizo el desarrollo de Japón, Corea y otros países. Su liderazgo tecnológico y su deseo de consolidarse como potencia económica rival de Estados Unidos, además de su protagonismo cada vez mayor en el establecimiento de normas tecnológicas mundiales, significa que es probable que asistamos al crecimiento de dos superpotencias tecnológicas rivales que utilicen ecosistemas diferentes. Por tanto, para los inversores será fundamental aprender a desenvolverse en este nuevo y cambiante panorama.

- <https://cset.georgetown.edu/publication/china-is-fast-outpacing-u-s-stem-phd-growth/>
- <https://thechinaproject.com/2023/05/18/chinas-top-15-electric-vehicle-companies>
- <https://www.iea.org/reports/global-supply-chains-of-ev-batteries>
- <https://www.bloomberg.com/news/articles/2023-06-28/china-s-solar-wind-build-to-crush-target-global-energy-monitor>
- <https://www.cnbc.com/2023/06/27/baidu-claims-its-ernie-bot-beats-openais-chatgpt-on-key-ai-tests.html>

Las inversiones en instituciones de inversión colectiva conllevan riesgos. Las inversiones en instituciones de inversión colectiva y los ingresos obtenidos de las mismas pueden variar al alza o a la baja dependiendo de los valores o estimaciones en el momento de la inversión y, por tanto, Usted podría no recuperar su inversión por completo. Las opiniones y los pareceres expresados en el presente documento, que están sujetos a cambio sin previo aviso, corresponden a las sociedades emisoras en el momento de la publicación. Los datos utilizados se han obtenido de diversas fuentes y se consideran correctos y fiables en el momento de la publicación. Las condiciones de cualquier oferta o contrato subyacente que se haya realizado o celebrado —o que se pueda realizar o celebrar— prevalecerán. Esto es material publicitario emitido por Allianz Global Investors GmbH, www.allianzgi.com, con domicilio social en Bockenheimer Landstrasse 42-44, 60323 Fráncfort/M, supervisada por la Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht. El Resumen de los derechos de los inversores está disponible en inglés, francés, alemán, italiano y español en <https://regulatory.allianzgi.com/en/investors-rights> Allianz Global Investors GmbH tiene una Sucursal en España, con domicilio en Serrano 49, 28001 Madrid que está inscrita en el Registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 10. No está permitida la duplicación, publicación o transmisión de su contenido, independientemente de la forma.