



# 2023: el año del consumo en China

54%

Hogares urbanos en la horquilla de ingresos medio-altos y altos para 2025

Fuente: 2023 McKinsey China Consumer Report

>5%

Del PIB para 2023, frente a 3% en 2022

Fuente: Bloomberg

\$2.500 millones

Ahorro acumulado en los últimos 12 meses. Dinero disponible adicional para el consumo

Fuente: Bloomberg



## La reapertura de la economía china impulsa el consumo

El incremento en el ahorro en 2022 es la clave. Según un estudio de McKinsey, la propensión a ahorrar ha sido la más alta desde 2014<sup>1</sup>

## Fin de la política cero covid, vuelta al crecimiento

El año 2022 fue difícil para el consumidor chino por motivos distintos a los que se vieron en otras geografías. Ni la inflación ni los tipos de interés fueron el foco. La principal amenaza para el crecimiento económico fue la política cero covid que mantuvo muchas zonas de país en inactividad durante casi tres años.

Adicionalmente, el sector inmobiliario, dejó de ser ese motor de crecimiento de los últimos años debido a cambios regulatorios que buscaban reforzar la solvencia de las compañías del sector.

2023 empieza con un tono distinto, que está previsto que permita a China recuperar niveles de crecimiento superiores al 5%<sup>2</sup>.

En diciembre de 2022 las estrictas políticas de movilidad (política cero covid) se eliminaron y se espera una recuperación importante de la demanda doméstica.

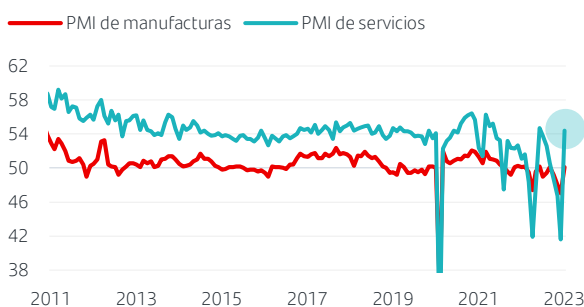
En cuanto al sector inmobiliario, el gobierno ha relajado un poco las exigencias respecto al endeudamiento de las compañías y el gobierno intenta promover la demanda de vivienda.

Las presiones regulatorias en torno a las plataformas de internet también se han ido modulando en los últimos meses.

## La reapertura impulsa la confianza y la movilidad

### Indicadores de confianza empresarial

Fuente: Bloomberg. Datos a 31/01/2023



Los indicadores de confianza empresarial, un termómetro de la actividad económica, no se han hecho esperar en su reacción: en el mes de enero de 2023 el PMI (*Purchasing Managers Index*) de servicios experimentó un repunte de más de 12 puntos (hasta niveles de 54).

Este indicador refleja las expectativas de sectores como la restauración, el turismo o las actividades de ocio fuera de casa, entre otras, y es una clara muestra de que el cambio de política está teniendo un efecto inmediato en el sentimiento de la economía. Recordemos que niveles por encima de 50 señalan que una economía está en expansión.

### Vuelos comerciales en China Continental

Fuente: Reuters, Variflight Enero 12, 2023



Otras evidencias de la recuperación en la actividad también se observa en las cifras de vuelos comerciales. En el gráfico se puede observar el reciente repunte que se ha producido en China continental, que ha aumentado ya en 2.5x.

El turismo doméstico tendrá una recuperación más rápida debido a las restricciones de viaje aún existentes en países terceros, según un documento de Julius Baer<sup>3</sup>. El mismo documento estima que los viajes nacionales deberían recuperarse hasta alcanzar 70% - 80% de los niveles prepandémicos durante el primer semestre de este año. Durante el segundo semestre, esperan volúmenes aún mayores a medida que se alcance la inmunidad de rebaño.

1 2023 McKinsey China Consumer Report | 2 Bloomberg Economic Forecasts | 3 Investor confidence returns amid China's cyclical boost (<https://www.juliusbaer.com/en/insights/market-outlook/investor-confidence-returns-amid-chinas-cyclical-boost/>)

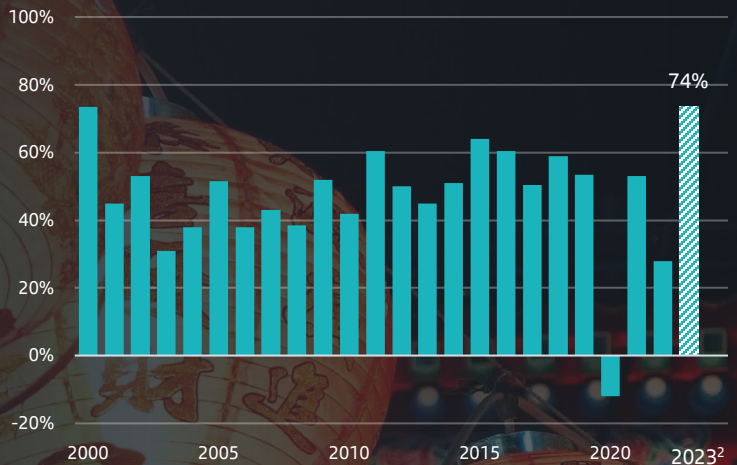
# La pujante clase media china liderará el crecimiento

**Estimaciones de Citigroup sugieren que el 74% del crecimiento de la economía china en 2023 estaría explicado por el consumo.**

El crecimiento de la clase media en los últimos años ha sido de doble dígito. Se espera que llegue a representar un 54% de los hogares urbanos para 2025 de acuerdo con un estudio de McKinsey<sup>1</sup>. Se trata de consumidores aspiracionales que buscan productos *premium*, exigen calidad, a buenos precios. Las marcas locales han sabido leer las necesidades de la población y se han posicionado en el mercado basadas en calidad e innovación y no sólo por tener precios bajos.

## Contribución del consumo al crecimiento de PIB

Fuente: Citigroup. National Bureau of Statistics.



Del total de la población (1.400 millones en 2019 según el Banco Mundial), la Brookings Institution calcula que **entre 400 y 500 millones disfrutaban de un estilo de vida de clase media** con propiedad privada, automóviles personales, mejor atención sanitaria, acumulación de activos financieros y capacidad para permitirse viajes al extranjero y educación en el extranjero para sus hijos. La misma institución afirma que, en 2019, 40 años después de que China iniciara sus reformas económicas, el PIB nacional se había multiplicado por 60 y la renta per cápita era 25 veces superior. **El PIB per cápita ha pasado de unos 1.000 dólares en 2001 a 10.000 dólares en 2020 y se espera que alcance los 30.000 dólares en 2035.**

**Los ahorros acumulados** en los últimos 12 meses (a noviembre de 2022) alcanzan la cifra de 17.000 millones de Renminbi, equivalente a 2.500 millones de dólares americanos.

## Ahorros acumulados en billones de RMB (media móvil 12 meses)

Fuente: Bloomberg. Datos a 31/12/2022



<sup>1</sup> 2023 McKinsey China Consumer Report | <sup>2</sup> Estimado

## Información Legal Importante

El presente informe ha sido preparado por Banco Santander, S.A. ("Santander") con fines exclusivamente informativos y no pretende ser, ni debe ser interpretado como un asesoramiento de inversión, ni es un prospecto u otro material informativo similar. La distribución o puesta a disposición de este material a un cliente o a un tercero no debe considerarse como una prestación u oferta de servicios de asesoramiento en materia de inversiones.

Este material contiene información recopilada de distintas fuentes, como previsiones comerciales, estadísticas, de marketing y económicas, y fuentes de otros tipos. La información de este material también puede haber sido recopilada de terceros, y puede que esta información no haya sido corroborada por Santander y Santander no acepta responsabilidad por dicha información.

Toda opinión expresada en este material podría diferir o contradecir las opiniones expresadas por otros miembros de Santander. La información contenida en este material es de carácter general y tiene únicamente fines ilustrativos. No se refiere a jurisdicciones concretas y no es en ningún modo aplicable a situaciones o personas específicas. Asimismo, no representa un análisis exhaustivo y formal de los temas tratados ni establece un juicio de interpretación o de valor sobre su alcance, aplicación o viabilidad. Si bien la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por fuentes que Santander considera fiables, la exactitud o integridad de la misma no está garantizada. Santander no asume responsabilidad alguna por el uso que se haga de la información aquí reflejada.

Este informe no constituye una recomendación, oferta o solicitud de compra o venta de activos, servicios, contratos bancarios o de otro tipo, o cualesquiera otros productos de inversión (conjuntamente llamados "Activos Financieros"), y no debe ser considerado como base única para evaluar o valorar los Activos Financieros. Santander no garantiza los pronósticos u opiniones expresados en este informe sobre los mercados o los Activos Financieros, incluyendo en relación a su rendimiento actual y futuro. Cualquier referencia a resultados pasados o presentes no deberá interpretarse como una indicación de los resultados futuros de los mencionados mercados o Activos Financieros. Los Activos Financieros descritos en este informe pueden no ser aptos para su distribución o venta y Santander no garantiza que sean aptos ni estén disponibles en ninguna jurisdicción determinada o para ciertas categorías o tipos de inversores.

Así mismo, este informe no podrá ser ni reproducido entera o parcialmente, ni distribuido, publicado o entregado, bajo ninguna circunstancia, a ninguna persona más allá de a quién el mismo estuviera dirigido.