



## 2023 é o ano para adicionar a China às vossas suas carteiras?

---

Publicado

3 De Fevereiro De 2023

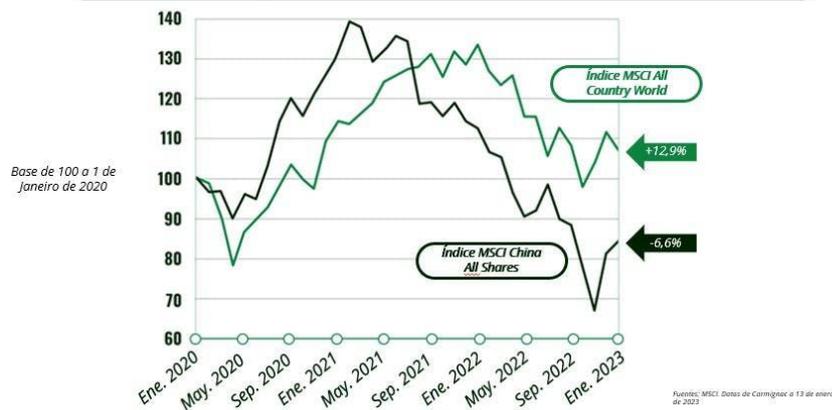
Duração

 6 minutos de leitura

---

*Os mercados financeiros da China têm sido voláteis nos últimos tempos devido a medidas regulamentares rigorosas, tensões geopolíticas e um abrandamento económico causado por uma política draconiana de tolerância zero em relação à covid. No entanto, 2023 - o ano do Coelho de Água, simbolizando a paz e o regresso à normalidade, entre outras coisas - poderia abrir um novo capítulo para as ações chinesas e proporcionar muitas oportunidades, especialmente nos sectores orientados para o consumidor.*

## EVOLUÇÃO DA BOLSA CHINESA E MUNDIAL



As ações chinesas registaram retornos sólidos em 2020, mas depois caíram acentuadamente em 2021-2022, à medida que uma série de decisões políticas e outros desenvolvimentos alimentaram as preocupações dos investidores estrangeiros. Estas incluem regulamentos mais rigorosos em certos sectores, os problemas financeiros do gigante imobiliário Evergrande, e o aumento dos requisitos de transparência para as empresas chinesas cotadas nos EUA. Para não mencionar a rígida política covid-zero de Pequim e os receios de que a China invadisse Taiwan na sequência da invasão da Ucrânia pela Rússia.

No entanto, 2023 será um ano de normalização para a economia e mercados financeiros chineses, o que poderá tornar as ações chinesas numa alocação atrativa para os investidores. Aqui explicamos por que é que os gestores globais de ativos devem considerar as ações chinesas nas suas carteiras.

## Um futuro melhor

Os ativos chineses sofreram uma venda significativa nos últimos dois anos devido a 5 fatores de risco: maior supervisão regulamentar, especialmente das grandes empresas de Internet, a crise imobiliária, a política de covid-zero, a política interna e as tensões sino-americanas.

Quanto aos quatro primeiros, todas as indicações são agora positivas, uma vez que a China não só concluiu a fase de aperto regulamentar, como também demonstrou apoio ao sector privado, aos gigantes da Internet e ao sector imobiliário. Além disso, o governo introduziu mudanças concretas desde o Congresso do Partido em Outubro. A política covid-zero foi retirada e a reabertura da China teve lugar a 8 de Janeiro, embora de forma algo abrupta, mas a mudança de postura foi necessária e traduz-se em boas notícias tanto para a China como para o resto do mundo.

Quanto às tensões geopolíticas com os Estados Unidos, os riscos permanecem, uma vez que os dois países continuarão a ser grandes rivais. Na nossa opinião, as tensões entre os EUA e a China, que se reacenderam após o incidente do "balão espião chinês", não irão aumentar. Acreditamos que a recuperação económica pós-covid será um poderoso impulsionador das ações chinesas em 2023.

Além disso, o Conselho de Supervisão da Contabilidade das Empresas Públicas dos EUA (PCAOB) concluiu sem incidentes a auditoria de um primeiro lote de empresas chinesas, a cuja inspeção afirmou ter tido acesso. Isto adia o risco de exclusão de empresas chinesas das bolsas de valores dos EUA para 2025, e a julgar pelas recentes declarações das autoridades dos EUA, é cada vez mais possível que não se verifique a exclusão de empresas chinesas da bolsa de valores dos EUA. A notícia chegou numa altura em que as autoridades chinesas reunidas na China Economic Work Conference (o maior fórum económico do país) anunciaram que o aumento da procura interna seria uma prioridade em 2023.

Dada a reabertura da China mais cedo do que o esperado, a contínua flexibilização das medidas políticas e a clara mudança na postura do governo chinês a favor do crescimento, é de esperar que a economia do país volte a crescer até 2023, embora a rapidez da reabertura possa causar algumas dificuldades a curto prazo.

Esperamos agora que o crescimento do PIB chinês acelere a partir do segundo trimestre e que o ritmo seja de cerca de 5,0% para o ano no seu conjunto. Isto faria da China a única grande economia cujo crescimento do PIB está a acelerar.



## A LUZ VERDE ACENDE-SE NOVAMENTE PARA AS AÇÕES CHINESAS



Quatro dos cinco fatores de risco que pesaram nos mercados bolsistas chineses em 2021 e 2022 foram eliminados e as perspectivas para o quinto estão a melhorar.

Fuente: Cormignoc, a 31/12/2022.

### A procura interna melhora as perspectivas de crescimento

Uma recuperação das infeções por Covid é susceptível de pesar nos gastos dos consumidores na primeira parte do ano, mas é provável que as coisas melhorem já no segundo trimestre, à medida que Pequim implemente as suas medidas de estímulo ao crescimento e ao consumo. A despesa dos consumidores também é susceptível de ser favorecida:

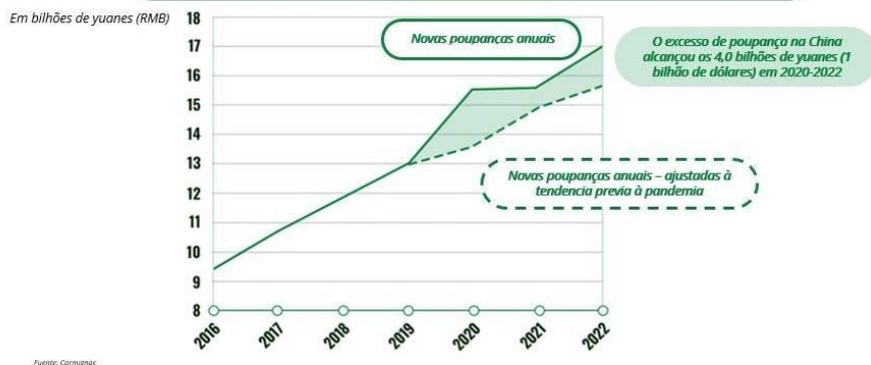
**Maior consumo doméstico impulsionado pela “almofada” de poupança.** As famílias chinesas têm agora um excesso de poupança de cerca de 18 triliões de yuan (2,5 triliões de euros), incluindo 4 triliões de yuan acumulados desde 2020, principalmente devido a bloqueios pandémicos.

**Uma recuperação do mercado de trabalho.** Quase um em cada cinco postos de trabalho na China é sensível à covid porque envolve contacto físico, o que significa que a retirada da política covid-zero e a reabertura total da economia chinesa são susceptíveis de estimular tanto a oferta (emprego) como a procura (despesa do consumidor). Isto deverá sustentar uma recuperação do consumo doméstico.

Outros motores estruturais do crescimento da procura interna na China são: os seus 1,4 mil milhões de pessoas; um PIB per capita de mais de 12.500 dólares; uma taxa de consumo familiar crescente; e um consumo familiar total que quintuplicou entre 2005 e 2020. Além disso, olhando para as despesas das famílias em relação ao PIB, parece haver uma margem significativa para que o consumo continue a crescer na China, especialmente nas zonas rurais. As despesas das famílias representam atualmente 54,3% do PIB da China, o que é relativamente baixo em comparação com outros grandes países emergentes e com países desenvolvidos (82,6% nos EUA<sup>1</sup>, por exemplo), indicando uma considerável margem para melhorias.

Todos estes fatores apontam para um aumento constante das despesas dos consumidores chineses. Isto deverá impulsionar o crescimento das receitas das empresas chinesas nos sectores orientados para o consumidor nos próximos anos.

## AS FAMÍLIAS CHINESAS ACUMULARAM UM GRANDE EXCESSO DE POUPANÇAS DURANTE A PANDEMIA



### Mais três razões para considerar as ações chinesas

É um mercado enorme, mas sub-representado e sub-investido. O mercado de ações chinês - incluindo ações A, H, ADR e S - tem uma capitalização bolsista de mais de 19 trilhões de dólares<sup>2</sup>, apenas atrás do dos EUA, e de mais de 6.000 empresas cotadas. Hoje em dia, os investidores não podem ignorá-la.

Contudo, apesar da dimensão e dinamismo do mercado, as ações chinesas continuam a estar sub-representadas nas atribuições de carteiras e índices de ações globais. As empresas chinesas representam apenas cerca de 3,6% do índice MSCI All Country World, em comparação com 60,4% para as empresas americanas e 5,6% para as japonesas. As ações nacionais chinesas representam uma posição subrepresentada de 4% nas carteiras dos investidores estrangeiros.

### As empresas chinesas têm preços atrativos

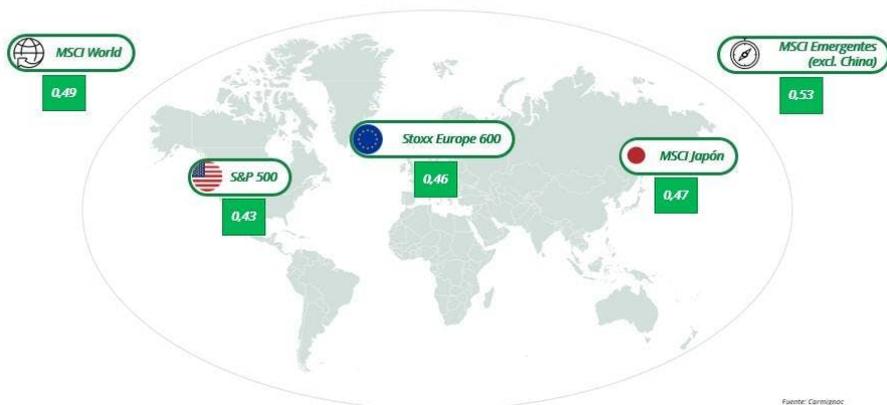
Embora o índice MSCI China já tenha aumentado 35% em relação ao seu mínimo de Outubro<sup>3</sup> em relação às expectativas de reabertura do país, continuamos a ser construtivos em relação à China, uma vez que as avaliações são atrativas. O índice MSCI China transaciona a um rácio P/E de cerca de 11, ligeiramente abaixo da sua média de dez anos, enquanto que as ações globais transacionam a um P/E de cerca de 15.

Além disso, vemos um dinamismo positivo nos ganhos. Em contraste com os EUA, onde se espera que os lucros sejam fracos, as empresas chinesas irão provavelmente experimentar uma recuperação dos lucros. A maioria das empresas chinesas cortou custos nos últimos três anos, pelo que o crescimento das receitas deverá conduzir a uma recuperação dos lucros em 2023.

### A China traz diversificação à sua carteira

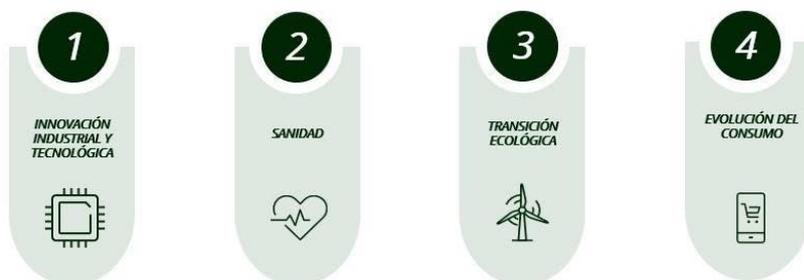
As ações chinesas podem ser um eficaz diversificador de carteira em termos de exposição geográfica, dada a sua baixa correlação com outros mercados bolsistas (isto é especialmente verdade para as ações nacionais A).

## CORRELAÇÃO ENTRE OS ÍNDICES DE BOLSAS CHINESAS E MUNDIAIS



Além disso, a sociedade chinesa está rapidamente a tornar-se mais digital, urbana, inovadora e focada na sustentabilidade - mudanças estruturais que os investidores em ações podem capitalizar melhor através de investimentos temáticos. Vemos um potencial particularmente grande em quatro áreas-chave da nova economia do país: 1) inovação industrial e tecnológica, 2) cuidados de saúde, 3) transição ecológica e 4) desenvolvimento do consumidor. O último tema, em particular, poderia ter um bom desempenho em 2023, dado o nível recorde de poupança das famílias chinesas.

## OS NOSSOS QUATRO TEMAS DE INVESTIMENTO FAVORITOS NA CHINA



Fuente: Carriagor, 30 de diciembre de 2022

Após 20 meses difíceis, 2023 poderá ser um novo começo para os mercados financeiros chineses. É apenas uma questão de tempo até que a China se torne uma classe estratégica de ativos para os investidores globais. No entanto, embora existam alguns riscos que vale a pena manter debaixo de olho (tais como um pico em contágios de covid e eventos geopolíticos), acreditamos que muitos podem ser mitigados através de uma gestão ativa da carteira. Na Carmignac, estamos convencidos de que uma abordagem seletiva e não indexada é essencial para detectar as oportunidades de investimento mais atrativas, especialmente no vasto mercado de ações chinês. É por isso que os nossos investimentos chineses se concentram nas nossas convicções fundamentais, que muitas vezes diferem da composição dos principais índices de ações chineses.

<sup>1</sup>Fonte: Banco Mundial, Despesa de Consumo Final em % do PIB (<https://data.worldbank.org/indicador/NE.CON.TOTL.ZS?locations=CN>)

<sup>2</sup>Fonte: Bloomberg, CICC Research, 2022

<sup>3</sup>Fonte: Bloomberg, MSCI China índice de desempenho em termos de dólares americanos de 31/10/2022 a 30/12/2022.

## Saiba mais sobre como investir na China:

[Leia sobre nosso fundo de investimento na China](#)

[Contate-nos](#)

Material de promoção. Este documento destina-se a clientes profissionais.

**Comunicação promocional. Consulte o documento de informação fundamental/prospeto antes de tomar quaisquer decisões de investimento finais.**

O presente material não pode ser total ou parcialmente reproduzido sem autorização prévia da Sociedade Gestora. O presente material não constitui qualquer oferta de subscrição nem consultoria de investimento. O presente material não se destina a fornecer consultoria contabilística, jurídica ou fiscal e não deve ser utilizado para estes efeitos. O presente material foi-lhe fornecido apenas para fins informativos e não o pode utilizar para avaliar as vantagens de investir em quaisquer títulos ou participações aqui referidas ou para quaisquer outros fins. As informações contidas neste material poderão ser apenas parciais e estão sujeitas a alterações sem aviso prévio. Estas informações são apresentadas à data em que foram escritas, derivam de fontes próprias e não próprias consideradas fiáveis pela Carmignac, não incluem necessariamente todos os pormenores e a sua precisão não é garantida. Como tal, não é dada qualquer garantia de precisão ou fiabilidade e a Carmignac, os seus diretores, colaboradores ou agentes não assumem qualquer responsabilidade decorrente de erros e omissões (incluindo a responsabilidade perante qualquer pessoa por motivo de negligência).

O desempenho passado não é necessariamente um indicador do desempenho futuro. Os desempenhos são líquidos de comissões (excluindo eventuais comissões de subscrição cobradas pelo distribuidor). No caso de ações sem cobertura cambial, o retorno poderá aumentar ou diminuir em resultado de flutuações cambiais. A referência a determinados títulos e instrumentos financeiros serve para fins ilustrativos para destacar ações incluídas, ou que já o tenham sido, em carteiras de fundos da gama Carmignac. Não se destina a promover o investimento direto nesses instrumentos, nem constitui consultoria de investimento. A Sociedade Gestora não está sujeita à proibição de negociação destes instrumentos antes de emitir qualquer comunicação. As carteiras dos fundos Carmignac estão sujeitas a alterações sem aviso prévio. A referência a uma classificação ou prémio não garante os futuros resultados do OIC ou do gestor.

Escala de Risco do KID (Documento de informação fundamental). O risco 1 não significa um investimento isento de risco. Este indicador pode variar ao longo do tempo. O horizonte de investimento recomendado é um mínimo e não uma recomendação de venda no final desse período.

Morningstar Rating<sup>TM</sup>: © Morningstar, Inc. Todos os direitos reservados. As informações contidas neste documento: são propriedade da Morningstar e/ou dos seus fornecedores de conteúdos; não podem ser copiadas ou distribuídas; e não são garantidamente corretas, completas ou atempadas. Nem a Morningstar nem os seus fornecedores de conteúdos são responsáveis por quaisquer danos ou perdas decorrentes da utilização destas informações.

O acesso aos Fundos pode estar sujeito a restrições no que diz respeito a determinadas pessoas ou países. O presente material não é dirigido a nenhuma pessoa em qualquer jurisdição onde (em virtude da sua nacionalidade, residência ou outro motivo) o material ou a disponibilização deste material seja proibida. As pessoas sujeitas a tais proibições não deverão aceder a este material. A tributação depende da situação do indivíduo. Os Fundos não estão registados para distribuição a pequenos investidores na Ásia, no Japão, na América do Norte, nem estão registados na América do Sul. Os Fundos Carmignac estão registados em Singapura como um organismo estrangeiro restrito (apenas para clientes profissionais). Os Fundos não foram registados nos termos da US Securities Act de 1933. Os Fundos não podem ser oferecidos ou vendidos, direta ou indiretamente, por conta ou em nome de uma "Pessoa dos EUA", conforme definição dada no Regulamento S dos EUA e na FATCA. Os Fundos são registados junto da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM). A decisão de investir no fundo promovido deve ter em conta todas as características ou objetivos do fundo promovido, tal como descritos no respetivo prospeto. Os respetivos prospectos, KID e relatórios anuais do Fundo poderão ser encontrados em [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com), [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com) e [www.morningstar.pt](http://www.morningstar.pt) ou solicitados à Carmignac Gestion Luxembourg, Citylink, 7 rue de la Chapelle L-1325 Luxemburgo. Os riscos, comissões e despesas correntes encontram-se descritos no KID (Documento de informação fundamental). O KID deve ser disponibilizado ao subscritor antes da subscrição. O subscritor deverá ler o KID. Os investidores podem perder uma parte ou a totalidade do seu capital, pois o capital nos fundos não é garantido. Os Fundos apresentam um risco de perda do capital. Os investidores têm acesso a um resumo dos seus direitos no seguinte link: [https://www.carmignac.pt/pt\\_PT/informacao-regulatoria](https://www.carmignac.pt/pt_PT/informacao-regulatoria)

A Carmignac Portfolio refere-se aos subfundos da Carmignac Portfolio SICAV, uma sociedade de investimento de direito luxemburguês, em conformidade com a Diretiva OICVM. A Sociedade Gestora pode, a qualquer momento, cessar a promoção no seu país. Copyright: Os dados publicados nesta apresentação pertencem exclusivamente aos seus proprietários, tal como mencionado em cada página.