



Perspectivas para 2026



FF China Consumer Fund

Tina Tian

Gestora del fondo

Puntos clave

- **La recuperación se afianza, pero es desigual**
La recuperación económica de China está consolidándose, sostenida por los estímulos presupuestarios focalizados, la relajación monetaria y la modernización de la industria, aunque la dinámica a corto plazo sigue siendo irregular.
- **El consumo como gran motor del crecimiento**
El gasto de los hogares sigue de capa caída, pero se apoya en unos fundamentales sólidos, como unas elevadas tasas de ahorro y un endeudamiento moderado. A medida que se estabilice el mercado inmobiliario y el empleo, la confianza debería mejorar y apuntalar una nueva dinámica encabezada por el consumo.
- **Los motores estructurales mejoran el potencial a largo plazo**
La innovación, las mejoras de la productividad y las reformas, como la liberalización de los mercados de capitales y el apoyo a la iniciativa privada, siguen reforzando las perspectivas de crecimiento a medio plazo, sobre todo en la industria avanzada, las renovables y los sectores digitales.
- **Liquidez favorable con riesgos gestionables**
Se espera que las condiciones de liquidez en el mercado interno y externo de China sigan siendo favorables en 2026, aunque subsisten riesgos en relación con la vivienda, la geopolítica y la deflación. La coherencia en la aplicación de las políticas debería contribuir a preservar las entradas de capitales y mejorar la confianza de los inversores.

¿Cuáles son tus perspectivas para esta clase de activo en 2026?

La recuperación económica de China está cobrando impulso gradualmente, sostenida por las medidas de las autoridades y la fortaleza de las exportaciones. La postura anticíclica del gobierno ha ayudado a estabilizar la dinámica de crecimiento este año y sentado las bases para una recuperación más duradera. Aunque el entorno a corto plazo sigue siendo desigual, el efecto combinado de los estímulos presupuestarios focalizados, la relajación monetaria y las iniciativas de modernización industrial sigue apuntalando la confianza en las perspectivas de la economía a medio plazo.

El consumo sigue siendo fundamental para las metas de crecimiento a largo plazo de China. A corto plazo, el gasto de los hogares sigue de capa caída, lastrado por el deterioro de la confianza y la persistente cautela tras la crisis inmobiliaria. Sin embargo, los fundamentales subyacentes son positivos: los hogares han acumulado un ahorro considerable, el endeudamiento se ha moderado y, con la estabilización gradual del mercado de la vivienda, las tendencias del empleo están mejorando y la confianza de los consumidores regresará paulatinamente. Eso debería contribuir a liberar la demanda embalsada y a reforzar el papel del consumo como pilar clave del crecimiento duradero. Las medidas de las autoridades destinadas a impulsar la actividad en el sector servicios y fomentar el consumo en salud, ocio y movilidad verde también contribuirán a este reposicionamiento.

A pesar de los retos cíclicos, las fuerzas estructurales siguen reforzando el potencial de crecimiento a largo plazo de China. El “momento DeepSeek” ejemplifica la ventaja competitiva que atesora China en materia de datos, investigación y desarrollo y capital humano, áreas que cada vez influyen más en las mejoras de la productividad. Al mismo tiempo las reformas estructurales, como la liberalización de los mercados de capitales, la modernización de la oferta, el plan antiinvolución y las medidas para prestar apoyo a la iniciativa privada, están creando un entorno más saludable para la inversión. Estas reformas están elevando la eficiencia en la asignación del capital y alimentando un crecimiento a golpe de innovación en sectores como la fabricación avanzada, las energías renovables y las tecnologías digitales.

De cara a 2026, se espera que las condiciones de liquidez en China, tanto en el mercado interno de acciones A como en el mercado externo, sigan siendo favorables. Siempre que las autoridades sigan dando pasos medidos, pero constantes, centrándose en los estímulos al consumo, la absorción gradual del stock de vivienda y las reformas estructurales para impulsar la productividad, los flujos netos de capitales deberían seguir siendo positivos. Sin embargo, persisten algunos grandes riesgos, sobre todo en relación con la tenue recuperación de la vivienda, la incertidumbre geopolítica y las prolongadas presiones deflacionistas, aunque la coherencia en la ejecución de las políticas y la mejora de la visibilidad de los beneficios probablemente sostengan la liquidez interna y los activos chinos podrían volver a captar la atención de los inversores extranjeros.

¿Cómo pretendes posicionar el fondo en este contexto?

El fondo sigue enfocado en la temática central del consumo chino y, al mismo tiempo, ha ampliado su exposición a los catalizadores del consumo más allá de los sectores tradicionales. La diversificación sectorial ha aumentado mediante inversiones en tecnología, industria y servicios financieros, en respuesta a los cambios en el ecosistema del consumo. La selección de valores sigue centrada en el crecimiento estructural sostenible, las ventajas competitivas y los fundamentales resistentes. El rigor valorativo se mantiene como principio clave, lo que me ha llevado a recortar posiciones sobrevaloradas y redistribuir el capital hacia oportunidades con mayor recorrido.

Aunque los indicadores macro generales siguen siendo dispares, los cambios conductuales más profundos entre los consumidores están dando forma al panorama de la inversión. Los hogares chinos están adoptando un consumo más digital, más orientado al bienestar y más basado en las experiencias, y alejándose del gasto tradicional en bienes. Esta transición estructural está creando fuertes divergencias entre sectores y categorías y están surgiendo ganadores claros en áreas como los servicios premium, la salud, las plataformas en línea y la gran distribución basada en experiencias. A consecuencia de ello, la gestión activa adquiere una importancia cada vez mayor para identificar las empresas de calidad que pueden capturar estos cambios en las tendencias de la demanda en un contexto de creciente dispersión en la evolución de las empresas.

Las valoraciones bursátiles han experimentado un ascenso moderado, pero siguen siendo razonables frente a las medias históricas y otros mercados internacionales. La mejora de la coyuntura macroeconómica y la aparición de nuevos motores de crecimiento sugieren que los sectores orientados al crecimiento tienen margen para brillar. Los sectores vinculados al consumo de artículos de mayor calidad, la innovación digital y la transformación ecológica se beneficiarán enormemente a medida que la confianza regrese gradualmente.

Información importante

- El valor de las inversiones y la renta derivada de ellas pueden aumentar o disminuir y los inversores podrían no recuperar íntegramente su inversión.
- Los fondos están sujetos a cargos y gastos. Los cargos y gastos reducen la revalorización potencial de la inversión. El inversor podría recibir menos de lo que pagó. Los costes pueden aumentar o disminuir como consecuencia de las fluctuaciones de las divisas y los tipos de cambio. Por favor, tenga en cuenta que no se presentan todos los costes. Se puede ampliar la información sobre los costes en el folleto informativo.
- El fondo invierte en mercados extranjeros y, por tanto, el valor de las inversiones puede verse afectado por las variaciones de los tipos de cambio.
- El fondo invierte en los mercados emergentes, que pueden ser más volátiles que otros mercados más desarrollados.
- El fondo presenta o podría presentar un alto grado de volatilidad debido a la composición de su cartera o las técnicas de gestión aplicadas.
- El fondo no ofrece ninguna garantía o protección en lo que respecta a la rentabilidad, la preservación del capital, la estabilidad del valor liquidativo o la volatilidad.
- Este fondo utiliza instrumentos financieros derivados con fines de inversión, lo que puede exponer el fondo a un mayor grado de riesgo y puede provocar que las inversiones experimenten fluctuaciones de los precios superiores a la media.
- Se informa a los inversores de que las opiniones expresadas pueden no estar actualizadas y pueden haber sido tenidas ya en cuenta.
- Las rentabilidades pasadas no son un indicador fiable de las rentabilidades futuras.
- Las referencias a valores específicos no deben interpretarse como una recomendación de compra o venta de dichos valores y constituyen menciones con carácter exclusivamente ilustrativo.
- Por favor, consulte el folleto y el DFI del fondo antes de tomar una decisión de inversión. La inversión que se promueve se refiere a la adquisición de participaciones o acciones de un fondo y no de algún activo subyacente que posea el fondo. Se puede encontrar información detallada sobre los riesgos en el Folleto.
- El énfasis de la gestora de inversiones en valores de emisores que presentan características ESG favorables o que son inversiones sostenibles puede afectar de forma positiva o negativa a los resultados de las inversiones del fondo comparado con fondos similares que no poseen dicho énfasis. Cuando se alude a los aspectos relacionados con la sostenibilidad del fondo que se promociona, la decisión de invertir debe tener en cuenta todas las características u objetivos de dicho fondo, tal y como se detalla en el folleto. Se ofrece información sobre los aspectos relacionados con la sostenibilidad de conformidad con el SFDR en <https://www.fidelity.lu/sfdr-entity-disclosures>.

Información legal importante

El valor de las inversiones y las rentas derivadas de ellas pueden bajar o subir y el inversor puede recibir menos de lo que invirtió inicialmente. Las rentabilidades pasadas no son un indicador fiable de los resultados futuros.

Este contenido tiene una finalidad exclusivamente informativa y no constituye una distribución, una oferta o una invitación para contratar los servicios de gestión de inversiones de Fidelity, o una oferta para comprar o vender o una invitación a una oferta de compra o venta de valores o productos de inversión.

Fidelity no garantiza que este contenido sea apropiado para su uso en todos los lugares o que los fondos comentados estén disponibles o sean apropiados para su venta o uso en todas las jurisdicciones o países o por parte de todos los inversores o contrapartes.

Este contenido ha sido elaborado por Fidelity International. No puede reproducirse o difundirse a ninguna otra persona sin permiso expreso de Fidelity.

Este material no está dirigido a personas que se encuentren en los EE.UU. y no debe ser tenida en cuenta por dichas personas. Está dirigida exclusivamente a personas que residen en jurisdicciones donde los fondos correspondientes se hayan autorizado para su distribución o donde no se requiere dicha autorización. Todas las personas que accedan a la información lo harán por iniciativa propia y serán responsables de cumplir con las leyes y reglamentos nacionales aplicables, debiendo además consultar con sus asesores profesionales.

Estos contenidos podrían contener materiales de terceros que son suministrados por empresas que no mantienen ningún vínculo accionarial con ninguna entidad de Fidelity (contenido de terceros). Fidelity no ha participado en la redacción, aprobación o revisión de estos materiales de terceros y no apoya o aprueba sus contenidos explícita o implícitamente.

Fidelity International es el nombre del grupo de empresas que forman la sociedad internacional de gestión de activos que ofrece productos y servicios en jurisdicciones específicas fuera de Norteamérica.

Fidelity, Fidelity International, el logo de Fidelity International y el símbolo F son marcas registradas de FIL Limited.

Fidelity sólo informa sobre sus productos y servicios y no ofrece consejos de inversión o recomendaciones basados en circunstancias personales.

Recomendamos obtener información detallada antes de tomar cualquier decisión de inversión. Las inversiones deben realizarse exclusivamente teniendo en cuenta la información contenida en el folleto vigente y el documento de datos fundamentales para el inversor (DFI), que están disponibles gratuitamente junto con los informes anuales y semestrales más recientes a través de nuestros distribuidores y nuestro Centro Europeo de Atención al Cliente en Luxemburgo: FIL (Luxembourg) S.A. 2a, rue Albert Borschette BP 2174 L-1021 Luxemburgo o en esta misma página web.

Fidelity Funds ("FF") es una sociedad de inversión de capital variable (UCITS) con sede en Luxemburgo y diferentes clases de acciones.

Publicado por FIL (Luxembourg) S.A., entidad autorizada y supervisada por la Comisión de Vigilancia del Sector Financiero de Luxemburgo (CSSF).

26ES003 / SSO13705