

Um mercado em crescimento: investimentos temáticos na China

Junho 2023

Potencial de investimento temático na China:

- O investimento na saúde é favorecido: envelhecimento da população e avanços no sistema
- Visão construtiva em energia limpa: compromisso dos governos e desenvolvimento
- Risco: vulnerável a tensões geopolíticas

A China é um dos países que vai se desacoplar da tendência global e, ao contrário da maioria do resto do mundo, seu crescimento econômico vai acelerar. Com isso, o Fundo Monetário Internacional (FMI) estima que, durante 2023, a China contribuirá com cerca de 35% do crescimento global (Gráfico 1), para continuar ganhando espaço como uma das economias mais importantes do mundo.

As megatendências, que irromperam na sociedade há mais de uma década, impulsionaram o crescimento de diferentes temas em nível global; e a China, como potência mundial, não é exceção. Por esta razão, e em consonância com o crescente interesse dos investidores, têm sido desenvolvidos instrumentos de investimento com presença em empresas ligadas ao mundo temático. Em particular, no gigante asiático, os investimentos em Saúde, Tecnologias da Informação e Energia Limpa estão em fase mais consolidada de desenvolvimento.

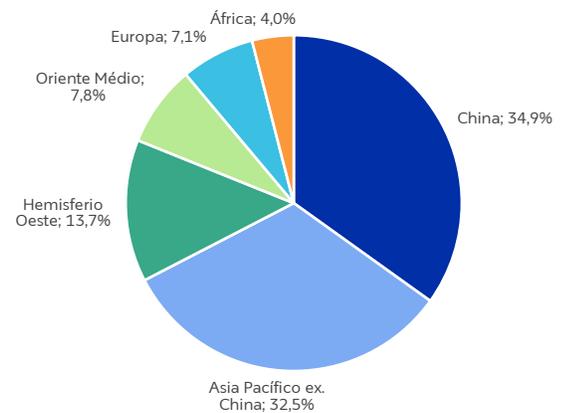
SAÚDE NA CHINA: UMA INDÚSTRIA EM CRESCIMENTO

Como é de se esperar em um país emergente, os gastos com saúde na China estão crescendo e uma parcela crescente da população tem acesso ao sistema. Por sua vez, essa economia compartilha algumas características com os países desenvolvidos, como o envelhecimento acelerado da população; a população com mais de 65 anos em 2022 era de cerca de 15% do total e estima-se que continue aumentando (Gráfico 2). A terceira e quarta idades são os principais usuários de saúde globalmente e seus gastos aumentam exponencialmente a partir dos 65 anos.

Assim, o sistema de saúde chinês consiste em dois tipos de seguro de saúde:

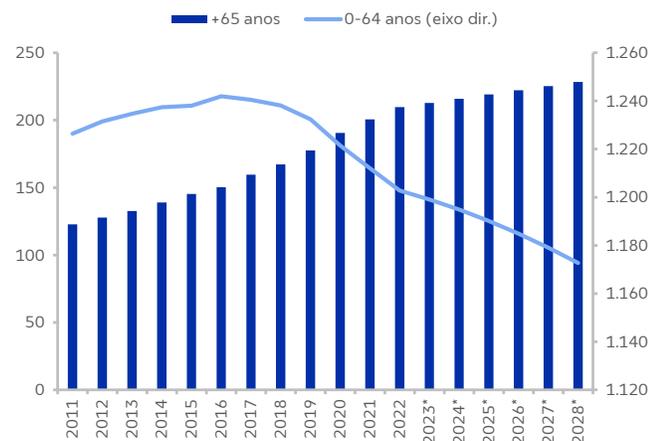
- Seguro de internação do trabalhador: Tem maior cobertura e se aplica a empregados urbanos, aposentados de empresas estatais e algumas empresas privadas. Em média, desembolsou em 2020 ~USD 540 por pessoa coberta.

GRÁFICO 1. CONTRIBUIÇÃO AO CRESCIMENTO GLOBAL 2023
% | Por região



Fonte: Fundo Monetário Internacional.

GRÁFICO 2. POPULAÇÃO CHINA
Por idade | Em milhões



Fonte: National Bureau of Statistics, FMI, Compass Group.

- ii. Seguro de residente: Aplica-se à população rural e imigrantes, bem como crianças. Em média, desembolsou em 2020 ~USD 116 por pessoa coberta.

As restrições do sistema são rigorosas e a cobertura é relativamente baixa, mas menos de 4% da população não tem seguro. Por sua vez, o governo promoveu várias medidas para melhorar o sistema de saúde.

ENERGIA LIMPA: UM GRANDE DESAFIO

Apesar do compromisso governamental, a China continua sendo o maior emissor mundial de CO2 (Gráfico 3). Portanto, para cumprir sua meta de neutralidade de carbono até 2060, o investimento em energia limpa deve ser mais rápido do que no resto do mundo e, pelo menos nos últimos anos, tem sido; A China foi a que mais investiu na transição energética em 2022, quase quatro vezes mais do que os EUA (Gráfico 4).

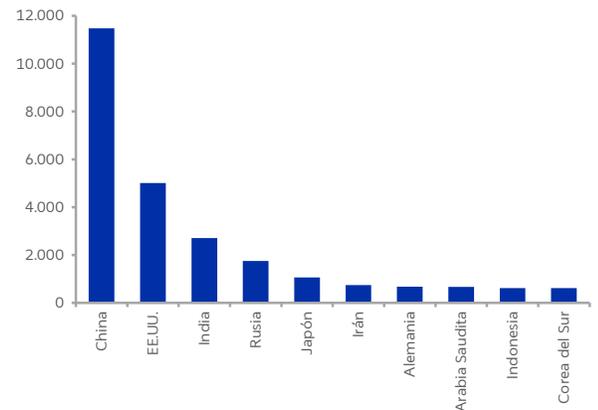
Por sua vez, a China já é líder global em geração de energia limpa, com destaque para a produção de fontes eólicas e solares e deve gerar um terço de sua energia a partir de fontes renováveis até 2023.

Outro aspecto da transição energética está relacionado aos veículos elétricos (EVs), uma indústria em rápido crescimento no mercado chinês nos últimos anos. Entre 2020 e 2022, o mercado triplicou, também incentivado pelo regime de subsídios que tinham para os compradores. Mais recentemente, no entanto, o governo anunciou a extensão desses subsídios, que deveria terminar no ano passado, à medida que o crescimento das vendas desacelerava. Em suma, a participação dos veículos elétricos como porcentagem do total de carros deve continuar a se expandir este ano, aproximando-se de 30% (26% em 2022).

CHOQUE NO SETOR DE TECNOLOGIA

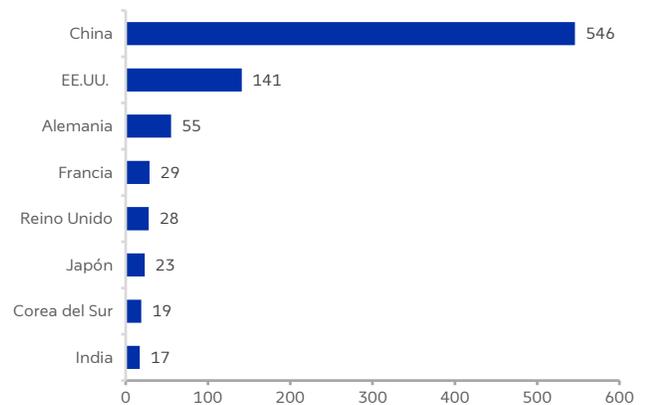
As tensões geopolíticas entre a China e os EUA/Taiwan levaram a sanções e ameaças focadas no setor de tecnologia, particularmente na indústria de semicondutores. Seja por interesses de segurança ou militares, seja para impedir a autossuficiência tecnológica da China, os EUA limitaram a exportação de semicondutores mais complexos para a China. A estas sanções juntaram-se países como o Japão e a Holanda, que albergam empresas que fabricam máquinas para a produção de chips.

GRÁFICO 3. PRINCIPAIS EMISSORES DE CO₂
Toneladas métricas | 2021



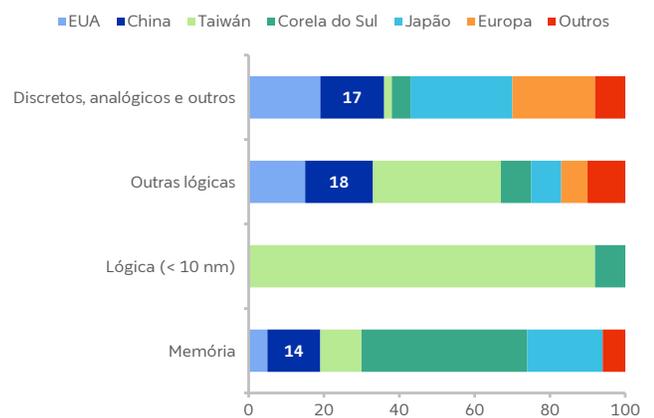
Fonte: Global Carbon Project

GRÁFICO 4. INVESTIMENTO TRANSIÇÃO ENERGÉTICA
2022 | USD bilhão



Fonte: Bloomberg NEF

GRÁFICO 5. PRODUÇÃO DE SEMI CONDUCTORES
Por tipo | Proporção %



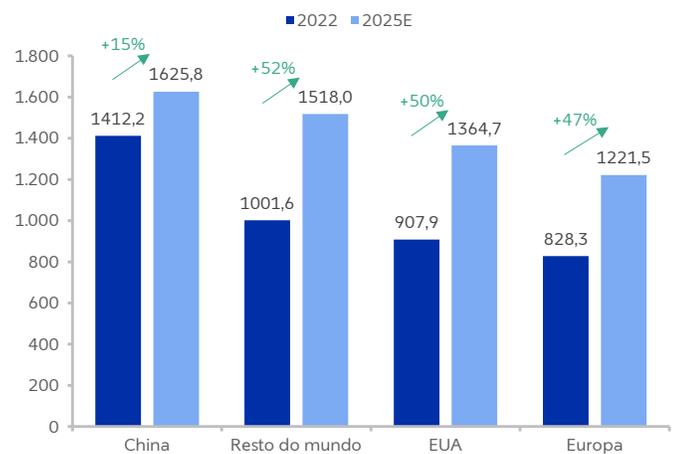
Fonte: Boston Consulting Group

A China ainda tem uma participação limitada no mercado global de semicondutores, o que é cancelado quando se analisa a produção de as de maior complexidade (menores que 10 nanômetros, Gráfico 5).

Enquanto outros subsetores da indústria de tecnologia apresentam um desenvolvimento mais avançado, isso limita seu potencial de crescimento, como é o caso do comércio eletrônico (Gráfico 6). Seus altos níveis de adoção fazem com que a projeção de crescimento de suas vendas seja mais limitada do que no resto do mundo, mesmo com suas maiores taxas de crescimento econômico.

Do lado dos serviços de software, as projeções são mais auspiciosas e o setor deve crescer em torno de 20% ao ano neste ano e no próximo. Por sua vez, o governo colocou incentivos para o uso de softwares produzidos na China. No entanto, no contexto de tensões

GRÁFICO 6. VENDAS E-COMMERCE
USD bilhão



Fonte: Statista Digital Market Outlook

COMO INVESTIR EM TEMAS CHINESES?

- i. Você pode investir nos temas descritos acima através dos índices:
- ii. MSCI China Health Care: Saúde
- iii. MSCI China Clean Tech: Energia Limpa
- iv. MSCI China Technology: Tecnologia da Informação (TI)

Até agora neste ano, os três índices acumularam perdas, arrastados pelo desempenho do mercado chinês. Isso também tem sido pressionado por saídas líquidas de fluxos de investimento dos principais ETFs em cada tema, que são mais pronunciados no relacionado à Saúde, chegando a 17% de seu AUM até agora em 2023.

Com relação às avaliações, ao analisar a relação Preço/Lucro de doze meses (*P/U fwd.*), tanto os índices de TI quanto os de saúde estão cerca de um desvio padrão abaixo de sua média histórica (5 anos ou menos, dependendo da disponibilidade de dados). Por sua vez, o índice de energia limpa parece relativamente caro em relação à sua história, exibindo um *P/U fwd.* cerca de meio desvio padrão acima de sua média.

As projeções das concessionárias para este ano mostram uma tendência de aumento nos três temas, com expectativa de aumento de mais de 200% nos lucros do índice de energia limpa, o que compara negativamente com a projeção do índice *MSCI Energia Eficiente*. Por sua vez, essa projeção foi revisada para cima tanto para saúde quanto para energia limpa em comparação com 3 meses atrás, ao contrário da projeção para TI que permaneceu estável no mesmo período.

Embora o setor de tecnologia opere com maior desconto, o recente aumento das tensões geopolíticas entre China e EUA afeta diretamente o desempenho das ações, de modo que a visão não é favorável. No que diz respeito à saúde e à energia limpa, as perspectivas de crescimento dessas indústrias são promissoras na China e mais rápidas do que no resto do mundo.

Embora estejam sujeitos a maior volatilidade, dado o contexto regional, projeta-se que os lucros cresçam acentuadamente e as projeções de lucro sejam corrigidas para cima, beneficiando o desempenho dos acionistas.

Tabela 1: Retornos - Var. % USD

Índice	MTD	3M	YTD	2022	Volatilidade a.a.
MSCI China Health Care	2,0	-10,4	-8,0	-25,2	28%
MSCI China Clean Tech	2,3	-7,8	-3,8	-41,0	30%
MSCI China Technology	2,5	-9,7	-1,9	-39,1	27%

Fonte: Bloomberg, dados em 02 de junho de 2023

As opiniões contidas neste relatório não devem ser consideradas como uma oferta ou uma solicitação para comprar ou vender, subscrever ou resgatar, contribuir ou retirar qualquer tipo de título, mas são publicadas para fins informativos apenas para nossos clientes. As projeções e estimativas apresentadas foram elaboradas pela nossa equipa, suportadas pelas melhores ferramentas disponíveis, no entanto, isso não garante que serão cumpridas. As informações contidas no presente relatório não correspondem a objetivos específicos de investimento, situação financeira ou necessidades particulares de qualquer destinatário deles. Antes de celebrar qualquer transação de valores mobiliários, os investidores deverão informar-se sobre as condições da operação, bem como os direitos, riscos e responsabilidades nela implícitos, pelos quais Compass e/ou pessoas relacionadas, não assumam qualquer responsabilidade, direta ou indireta, derivada da utilização das opiniões contidas neste relatório. Quaisquer opiniões expressas neste material estão sujeitas a alterações sem aviso prévio da Compass, que não assume nenhuma obrigação de atualizar as informações nele contidas. A Compass, suas pessoas relacionadas, executivos ou outros funcionários, podem fazer comentários de mercado, orais ou escritos, ou transações que reflitam uma opinião diferente daquelas expressas neste relatório.