

Viernes, 10 de abril de 2026

China se muestra menos vulnerable que otros países ante el cierre del estrecho de Ormuz

China parece ser menos vulnerable que otros países ante el cierre del estrecho de Ormuz, gracias a su baja dependencia de la energía importada, a una combinación energética bien diversificada, a mayores reservas de seguridad y a un mecanismo de precios de flotación controlada para regular los precios minoristas internos del combustible.

Según el Gobierno chino, el país es autosuficiente en más del 80% de su energía, y menos del 20% de su consumo primario se cubre mediante importaciones. China es prácticamente autosuficiente en carbón, que constituye el 51,4% del consumo total de energía, y obtiene más del 30% de su energía de la energía nuclear y de fuentes renovables como la hidroeléctrica, la eólica y la solar. Por lo tanto, no es probable que un cierre prolongado del estrecho de Ormuz corte el suministro energético de China.

Dicho esto, la dependencia de China de las importaciones de petróleo crudo y gas natural licuado (GNL) sigue siendo elevada, con un 72,8% y un 40,4%, respectivamente. El lado positivo es que los suministros están geográficamente diversificados, con alrededor del 45% del petróleo crudo y el 32% del GNL importados de Oriente Medio. Además, China también importa combustibles fósiles de Rusia y de muchos otros proveedores no pertenecientes a Oriente Medio, como Malasia, Angola y Brasil. También se utilizan oleoductos terrestres desde Rusia y Asia Central para prevenir el riesgo de bloqueos navales.

Las reservas energéticas de China se estiman en 140 días para el petróleo crudo y 20 días para el GNL. Aunque las reservas de petróleo crudo de China no son tan elevadas como las de Japón (242 días) y Corea del Sur (210 días), son mucho mayores que las de muchos países del sur y sudeste asiático, que por lo general solo cuentan con un mes (30 días) de reservas. Para dar prioridad al suministro interno, China ha aplicado una prohibición temporal de las exportaciones de productos petrolíferos refinados, como la gasolina, el gasóleo y el combustible para aviones. Lamentablemente, esta política ha afectado a países de la región como Bangladés y Filipinas, que se están quedando sin reservas de combustible y están muy interesados en las importaciones.

Dependencia de Asia respecto al suministro de crudo y GNL de Hormuz-7 y volumen de las reservas

	Hormuz-7 imports out of total crude imports, %	Days of oil inventory	Hormuz-7 imports out of total LNG imports, %	Days of LNG inventory
Australia	5.9	Net exporter	0.0	Net exporter
China	44.3	140	31.9	20
India	47.2	30	63.7	6
Indonesia	17.7	Net exporter	0.0	Net exporter
Japan	94.1	242	10.8	20
South Korea	69.3	210	20.3	15
Malaysia	69.3	Net exporter	0.0	Net exporter
Philippines	95.2	30	0.0	8
Singapore	52.3	31	24.8	10
Taiwan	70.1	100	34.2	10
Thailand	59.0	35	28.7	20

Nota: Hormuz-7 incluye Arabia Saudí, Catar, los Emiratos Árabes Unidos (EAU), Irak, Omán, Kuwait y Baréin. Las reservas de petróleo crudo y gas natural licuado (GNL) incluyen tanto las reservas gubernamentales como las del sector privado.

Fuentes: Macrobond, datos de aduanas, UN Comtrade, Agencia Internacional de la Energía, Ministerio de Energía, EPPO Tailandia, ESDM, PPAC, Statistical Review of World Energy, CLSA, Morgan Stanley, AllianzGI Global Economics & Strategy, a marzo de 2026.

China ajusta el límite máximo de los precios minoristas del combustible cada 10 días laborables para reflejar las fluctuaciones de los precios mundiales, pero cuando los precios mundiales del crudo superan los 80 dólares estadounidenses por barril, las refinerías estatales tienden a reducir los márgenes de procesamiento para frenar el aumento de los precios minoristas. El Gobierno también ha establecido un precio máximo y un precio mínimo para mantener los precios minoristas del combustible dentro de un rango. Cuando los precios mundiales del crudo superen los 130 dólares estadounidenses por barril, el Gobierno proporcionará subsidios fiscales directos para limitar los precios minoristas del combustible. Sin embargo, se impedirá que los precios minoristas del combustible bajen cuando los precios mundiales del crudo caigan por debajo de los 40 dólares estadounidenses por barril.

Fuente: Unicaja AM y Allianz

Viernes, 10 de abril de 2026

China se muestra menos vulnerable que otros países ante el cierre del estrecho de Ormuz

Creemos que China, junto con Malasia (que es un exportador neto de energía), se encuentra en una posición relativamente mejor que sus homólogos ante el cierre del estrecho de Ormuz. Se espera que estas dos economías se enfrenten a menos presión derivada de la escasez de suministro, la elevada inflación, el aumento de la factura de las importaciones de energía y la mayor carga fiscal en comparación con sus homólogos regionales. Esperamos una menor volatilidad en sus acciones, tipos de interés y divisas, lo que reduce el grado de respuesta de las políticas fiscales y monetarias.

La semana que viene

La próxima semana estará marcada principalmente por las ventas de viviendas existentes en **EE. UU.**, los datos del mercado laboral y los indicadores de confianza económica. También tendremos los datos de producción industrial e inflación **de Europa**, junto con el producto interior bruto (PIB) **de China**, el comercio de mercancías y los datos de actividad macroeconómica.

En **EE. UU.**, el lunes se publicarán los datos de ventas de viviendas existentes correspondientes a marzo; y el miércoles, se difundirá la encuesta manufacturera de la Reserva Federal de Nueva York correspondiente a abril. El jueves se darán a conocer el índice empresarial de la Reserva Federal de Filadelfia de abril, la tasa de utilización de la capacidad productiva de marzo y los últimos datos de solicitudes iniciales de subsidio por desempleo y solicitudes continuadas.

En la **zona euro**, el miércoles se publicará el crecimiento de la producción industrial de febrero, mientras que el jueves se dará a conocer la inflación del índice de precios al consumo (IPC) de marzo. El mercado espera que la inflación del IPC de la zona euro se mantenga sin cambios en el 2,5% interanual en marzo.

En **China**, el martes se publicarán los datos de comercio de mercancías de marzo. El mercado espera que el crecimiento de las exportaciones de mercancías se desacelere hasta el 10% interanual en marzo, desde más del 39,6% interanual del mes anterior. El jueves, la Oficina Nacional de Estadísticas de China publicará los datos de crecimiento del PIB del primer trimestre, junto con los datos de actividad macroeconómica de marzo, como el crecimiento de la producción industrial, el crecimiento de las ventas minoristas y el crecimiento de la inversión en activos fijos. El mercado espera que el crecimiento del PIB de China en el primer trimestre mejore aún más hasta el 4,7% interanual, frente al 4,5% interanual del trimestre anterior.

Viernes, 10 de abril de 2026

Disclaimer

Esta presentación (la Presentación) ha sido preparada por Unicaja Asset Management. (la Sociedad Gestora Unicaja) a efectos meramente informativos.

El receptor de esta información deberá realizar su propio análisis de la Sociedad. La información facilitada en esta presentación no puede ser valorada ni considerada en sustitución del propio ejercicio de valoración independiente que el receptor de esta información pueda llevar a cabo en relación con las operaciones, situación financiera y perspectivas de la Sociedad. La información que contiene esta Presentación no pretende ser completa o contener toda la información que un posible comprador de valores de la Sociedad podría desear o requerir a la hora de decidir si adquiere o no dichos valores, y, salvo indicación expresa en contrario, no ha sido verificada por la Sociedad o ninguna otra persona.

La información contenida en esta Presentación puede ser objeto de modificación en cualquier momento sin previo aviso y no debe confiarse en ella a ningún efecto. Ni la Sociedad ni ninguna de sus filiales, asesores o agentes manifiestan o garantizan, expresa o tácitamente, la ecuanimidad, exactitud, exhaustividad y corrección de cualquier información contenida en este documento, ni, en consecuencia, debe darse por sentada. Ni Unicaja Asset Management, ni ninguna de sus filiales, asesores o agentes asumen responsabilidad alguna con base en el presente documento, sobre la información contenida o referida en el mismo, así como de los posibles errores u omisiones. Ni la Sociedad, ni ninguna de sus filiales, asesores o agentes asumen obligación alguna de proporcionar a los receptores de esta Presentación acceso a información adicional o actualizar el presente documento o a subsanar imprecisiones de la información contenida o referida en la Presentación.

Unicaja Asset Management advierte de que esta Presentación puede contener manifestaciones sobre previsiones y estimaciones respecto del negocio, la situación financiera, las operaciones, la estrategia, los planes y los objetivos de Unicaja Asset Management y sus filiales. Si bien estas previsiones y estimaciones representan la opinión actual de Unicaja Asset Management sobre sus expectativas futuras de desarrollo de negocio, determinados riesgos, incertidumbres y otros factores relevantes podrían ocasionar que los resultados sean sustancialmente diferentes de lo esperado por Unicaja Asset Management y sus filiales. Estos factores incluyen, pero no se limitan a: (1) la situación del mercado, factores macroeconómicos, tendencias gubernamentales, políticas y regulatorias; (2) movimientos en los mercados bursátiles nacionales e internacionales, tipos de cambio y tipos de interés; (3) presiones competitivas; (4) desarrollos tecnológicos; y (5) cambios en la posición financiera o la solvencia de sus clientes, deudores y contrapartes.

Los datos del mercado y la posición competitiva incluidos en la Presentación se han obtenido generalmente de publicaciones sobre el sector y encuestas o estudios realizados por terceros. La información sobre otras entidades se ha tomado de informes publicados por dichas entidades. Existen limitaciones respecto a la disponibilidad, exactitud, exhaustividad y comparabilidad de dicha información. Unicaja Asset Management no ha verificado dicha información de forma independiente y no puede garantizar su exactitud y exhaustividad. Asimismo, ciertas manifestaciones incluidas en la Presentación sobre el mercado y la posición competitiva de Unicaja Asset Management se basan en análisis internos de Unicaja Banco, que conllevan determinadas asunciones y estimaciones. Estos análisis internos no han sido verificados por ninguna fuente independiente y no puede asegurarse que dichas estimaciones o asunciones sean correctas. En consecuencia, no se debe depositar una confianza indebida en los datos sobre el sector, el mercado o la posición competitiva de Unicaja Asset Management contenidos en esta Presentación.