

AGOSTO 2026

Tecnología china: cinco aspectos que los inversores podrían estar pasando por alto

La tecnología en China está atravesando un cambio estructural. Lo que antes se consideraba principalmente una historia de inversión ligada a internet y al comercio electrónico ha evolucionado hacia una oportunidad tecnológica mucho más amplia y la innovación surge en un número cada vez mayor de sectores nacionales.



Tessa Wong
Especialista sénior
de producto



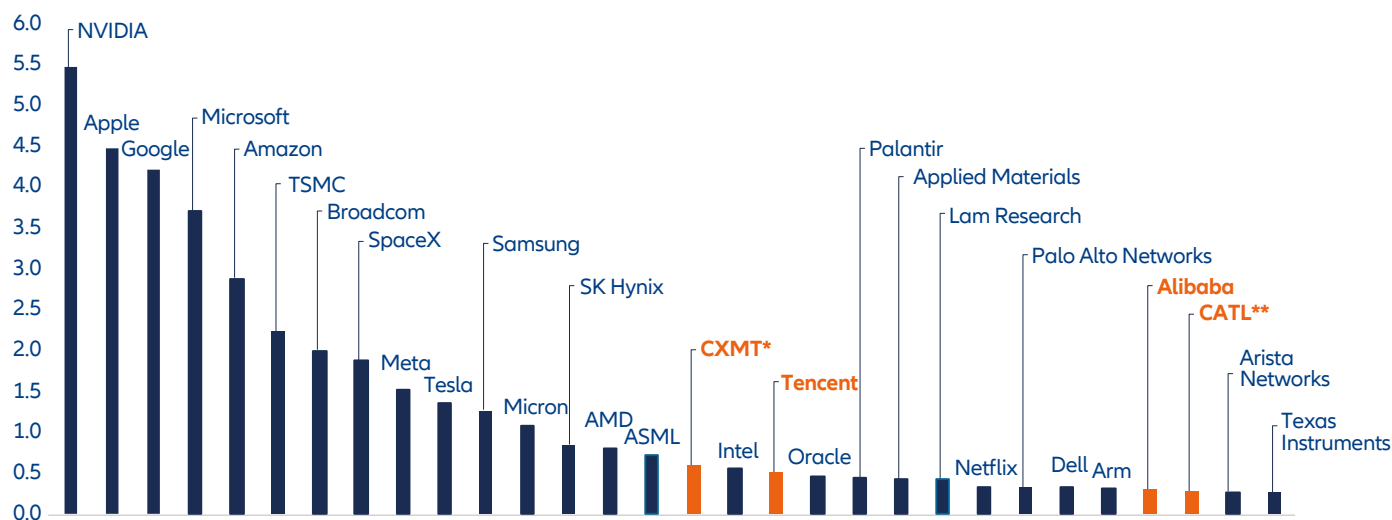
Albert Yuen
Especialista asociado
de producto

Sin embargo, la percepción de los inversores no siempre ha evolucionado al mismo ritmo. Muchos índices de referencia globales siguen muy concentrados en valores de internet cotizados fuera de China continental, mientras que la atención sigue centrada en un número relativamente reducido de grandes campeones tecnológicos globales. Esto puede ocultar la contribución cada vez mayor de las empresas de acciones A en el impulso de la innovación, la inversión y el crecimiento de los beneficios.

A medida que China persigue la autosuficiencia tecnológica, la modernización industrial y un uso más amplio de la inteligencia artificial, el sector tecnológico del país está evolucionando rápidamente. Esto está generando un ciclo de inversión distinto al observado en la mayoría de los mercados desarrollados y ampliando el abanico de posibles beneficiarios.

En este documento analizamos cinco cuestiones clave que ayudan a explicar la evolución del argumento de inversión en tecnología china.

Gráfico 1: Las 30 mayores tecnológicas del mundo (por capitalización bursátil, en billones de USD)



Fuente: Allianz Global Investors, Companies Market Cap, 14 de agosto de 2026. *CXMT – ChangXin Memory Technologies. **CATL – Contemporary Amperex Technology. La información anterior se ofrece únicamente con fines ilustrativos; no debe considerarse una recomendación de compra o venta de ningún valor o estrategia en particular, ni asesoramiento de inversión.

1 La tecnología china es mucho más amplia que las plataformas de internet

Muchos inversores globales siguen definiendo la tecnología china a través del prisma de los ETF e índices de referencia más seguidos, muy concentrados en plataformas de internet cotizadas fuera de China continental que abarcan el comercio electrónico, las redes sociales y los servicios en línea. En los últimos años, muchas de estas empresas se han enfrentado a una combinación de consumo interno más débil, competencia intensa y crecientes necesidades de inversión. Esto ha llevado a muchos inversores a asociar la tecnología china principalmente con estas compañías, pese a que representan solo un segmento reducido de una oportunidad mucho más amplia.

En realidad, el sector tecnológico chino va mucho más allá de las plataformas de internet. Incluye empresas dedicadas a la fabricación de semiconductores, infraestructura de IA, automatización industrial, robótica, innovación sanitaria y muchos otros sectores. Muchas de estas compañías cotizan en el mercado chino de acciones A y, por tanto, siguen estando infrarrepresentadas en las carteras globales y en los índices de referencia.

Para los inversores, esta distinción es importante. Aunque las plataformas de internet cotizadas fuera de China continental siguen acaparando la mayor parte de la atención, una proporción cada vez mayor de la innovación tecnológica, la inversión de capital y el crecimiento de los beneficios de China se está produciendo en otros ámbitos. Comprender este panorama más amplio es clave para identificar de dónde es probable que surja la próxima fase de innovación y crecimiento del país.

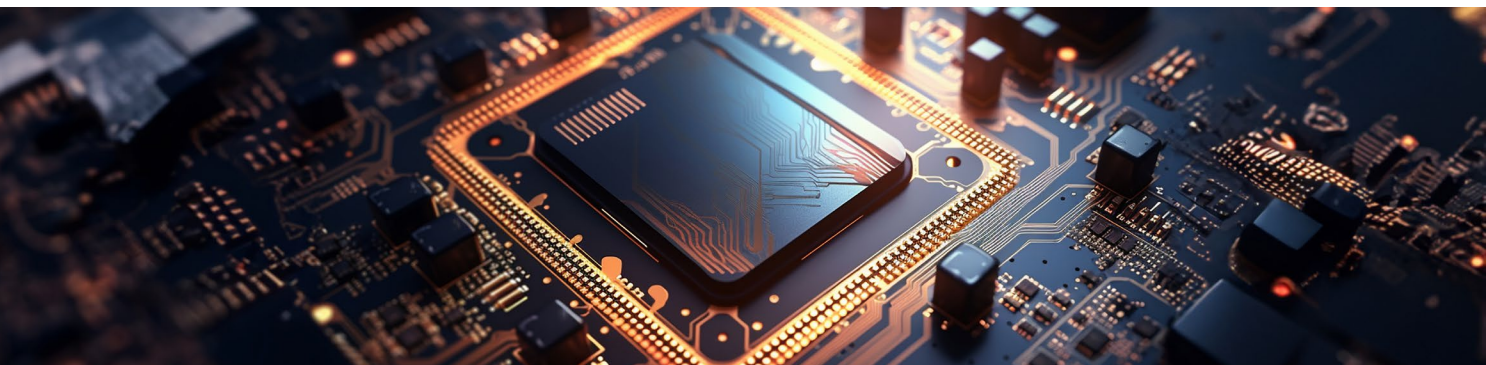
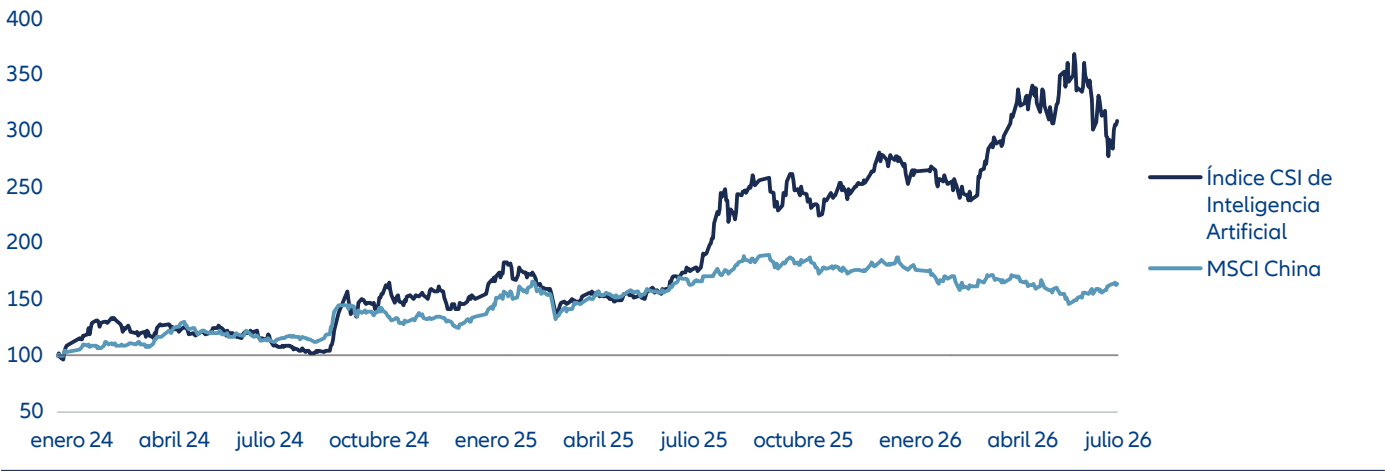
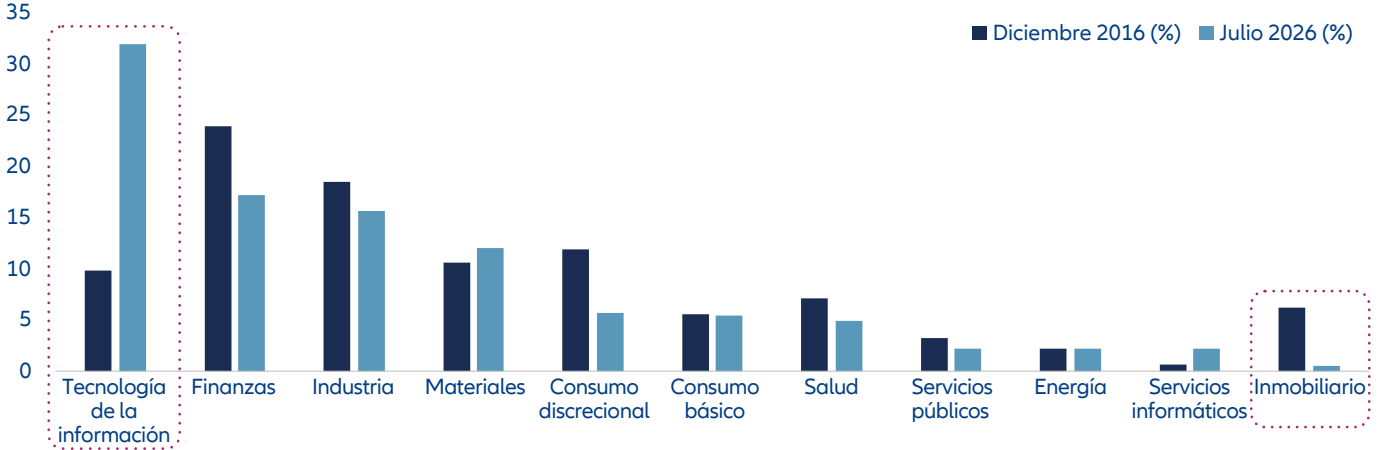


Gráfico 2: Índices chinos – rentabilidad total desde el 31 de enero de 2024 (USD, en base 100)



Fuente: Allianz Global Investors, Bloomberg, a 7 de agosto de 2026. Los índices o referencias mencionados se muestran a efectos de comparación general del mercado y no pretenden representar ningún fondo en particular. Un inversor no puede invertir directamente en un índice. Además, los índices no reflejan las comisiones o gastos que pueden aplicarse a un producto de inversión basado en dicho índice, lo que puede afectar de forma significativa a los datos de rentabilidad presentados.

Gráfico 3: Índice MSCI China A Onshore – evolución de la ponderación sectorial en el tiempo (%)



Fuente: IDS GmbH, Allianz Global Investors. Datos a 31 de julio de 2026 y 31 de diciembre de 2016. *La clasificación del sector inmobiliario de MSCI se creó en 2016. La información anterior se ofrece únicamente con fines ilustrativos; no debe considerarse una recomendación de compra o venta de ningún valor o estrategia en particular, ni asesoramiento de inversión.

2 China sigue una vía de innovación diferente

El sector tecnológico chino suele compararse con el de Estados Unidos a través del prisma de líderes reconocidos mundialmente como Nvidia, TSMC y Samsung Electronics. En muchas de estas comparaciones subyace la idea de que la innovación se mide mejor por los grandes avances mediáticos, ya sea el semiconductor más avanzado, el mayor modelo de IA o la próxima plataforma de software transformadora.

Esto favorece de forma natural a mercados como el estadounidense, donde la innovación suele concentrarse en un número relativamente reducido de empresas dominantes a escala global.

Sin embargo, la innovación no sigue una única vía. Mientras que Estados Unidos ha destacado históricamente en la investigación de vanguardia y las tecnologías disruptivas, las fortalezas de China residen en su capacidad para escalar nuevas tecnologías e integrarlas en el conjunto de la economía.

En lugar de depender de un puñado de campeones nacionales, China ha construido amplias cadenas de suministro y capacidades de fabricación en numerosos sectores. Como resultado, los beneficios de la innovación se reparten entre un grupo mucho más amplio de empresas. El resultado puede apreciarse en múltiples sectores. China ha logrado posiciones competitivas a escala global en ámbitos que van desde los vehículos eléctricos y las baterías hasta la automatización, la robótica y los medicamentos innovadores. En muchos casos, el éxito no responde a un único avance, sino a la escala, la experiencia productiva y la capacidad de comercializar rápidamente nuevas tecnologías.

Para los inversores, esto crea un universo de inversión distinto al de Estados Unidos. En lugar de limitarse a replicar la exposición a los líderes tecnológicos globales, China ofrece exposición a un conjunto diferente de empresas, muchas de las cuales se benefician de construir, respaldar y aplicar nuevas tecnologías en el conjunto de la economía.

3 Las capacidades tecnológicas de China, cada vez más difíciles de ignorar

El éxito tecnológico de China suele atribuirse al apoyo estatal, las subvenciones o la política industrial. Aunque estos factores han desempeñado un papel, no explican por completo la creciente competitividad del país en una amplia gama de sectores. En última instancia, el liderazgo depende de la innovación, la calidad del producto y el éxito comercial, y cada vez hay más pruebas de avances en estos tres frentes.

El ascenso de China ya no es simplemente una historia de escala. El país es ahora el mayor productor mundial de investigación científica y ha logrado posiciones de liderazgo en varias tecnologías estratégicamente importantes. La producción investigadora no solo aumenta en volumen, sino también en influencia global.

Los avances recientes en inteligencia artificial son un buen ejemplo. Tras el lanzamiento de modelos como GLM-5.3, Kimi K3 y Qwen 3.8, la diferencia de rendimiento entre los principales modelos de vanguardia chinos y estadounidenses se ha reducido de forma notable.

Gráfico 4



N.º 1 mundial en patentes de IA, con ~60% de cuota de mercado¹. Avance decisivo en la comercialización de IA a través de OpenClaw



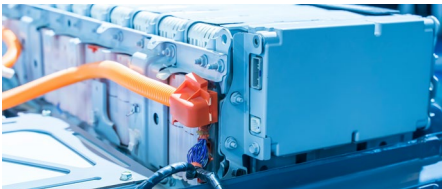
Mayor mercado mundial de vehículos eléctricos², con >60% de los coches nuevos equipados con soluciones ADAS³



Más del >80% de los robots humanoides instalados en el mundo proceden de fabricantes chinos⁴



Líder en soluciones de redes ópticas para la transmisión de datos de alta velocidad, >60% de cuota de mercado mundial⁵



Mayor mercado de baterías, con una producción de más del >80% de las baterías de iones de litio del mundo⁶



Más del >40% de cuota mundial en la aprobación de medicamentos innovadores⁷

Fuentes: ¹WIPO, a 31 de diciembre de 2025; ²EV Volumes, a 30 de diciembre de 2025; ³CIC, a 31 de diciembre de 2024; ⁴Xpert.digital, a 29 de marzo de 2026; ⁵LightCounting, 2026; ⁶IEA, a 13 de febrero de 2026; ⁷Mercator Institute for China Studies (MERICS), abril de 2025. La información anterior se ofrece únicamente con fines ilustrativos; no debe considerarse una recomendación de compra o venta de ningún valor o estrategia en particular, ni asesoramiento de inversión.

Más importante aún, estos avances se están traduciendo en resultados comerciales. Las empresas chinas han logrado posiciones de liderazgo en un número cada vez mayor de sectores, lo que evidencia que la competitividad refleja cada vez más la calidad del producto, la innovación y la capacidad tecnológica, y no solo el apoyo de las políticas públicas.

Para los inversores, la conclusión clave es que el sector tecnológico chino debe valorarse cada vez más por sus fortalezas competitivas y no por percepciones pasadas. Aunque la percepción no se ha ajustado por completo a la realidad, la combinación de innovación, comercialización y ganancias de cuota de mercado global sugiere que China está pasando de ser un seguidor tecnológico a un líder tecnológico en un número creciente de sectores.

Gráfico 5A: Cuota de patentes mundiales por país

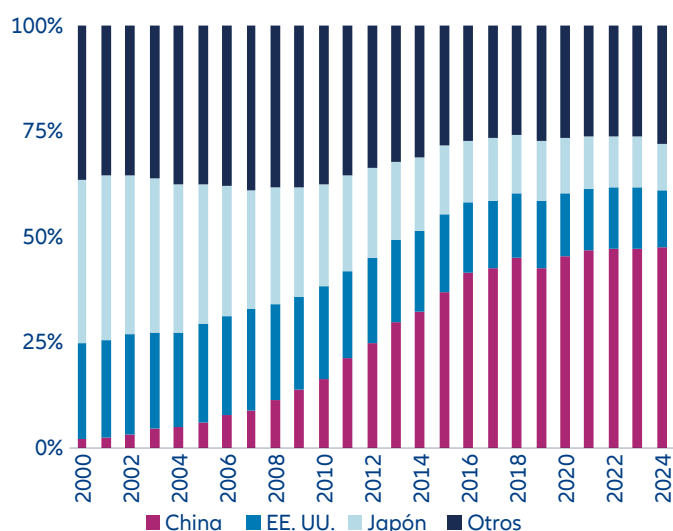
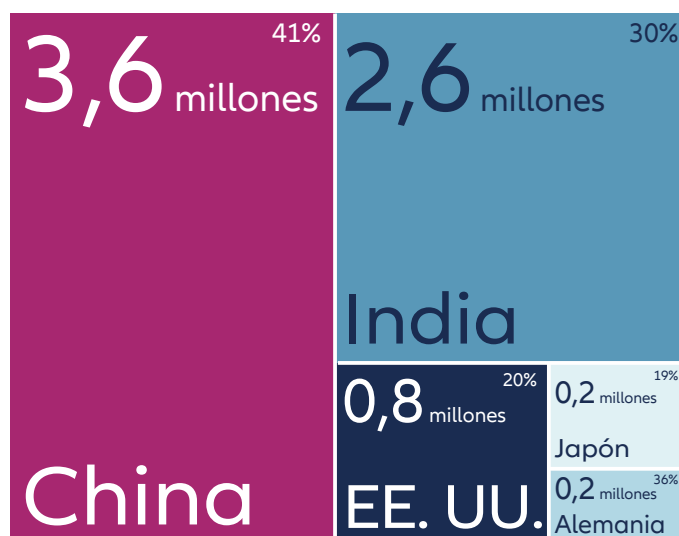
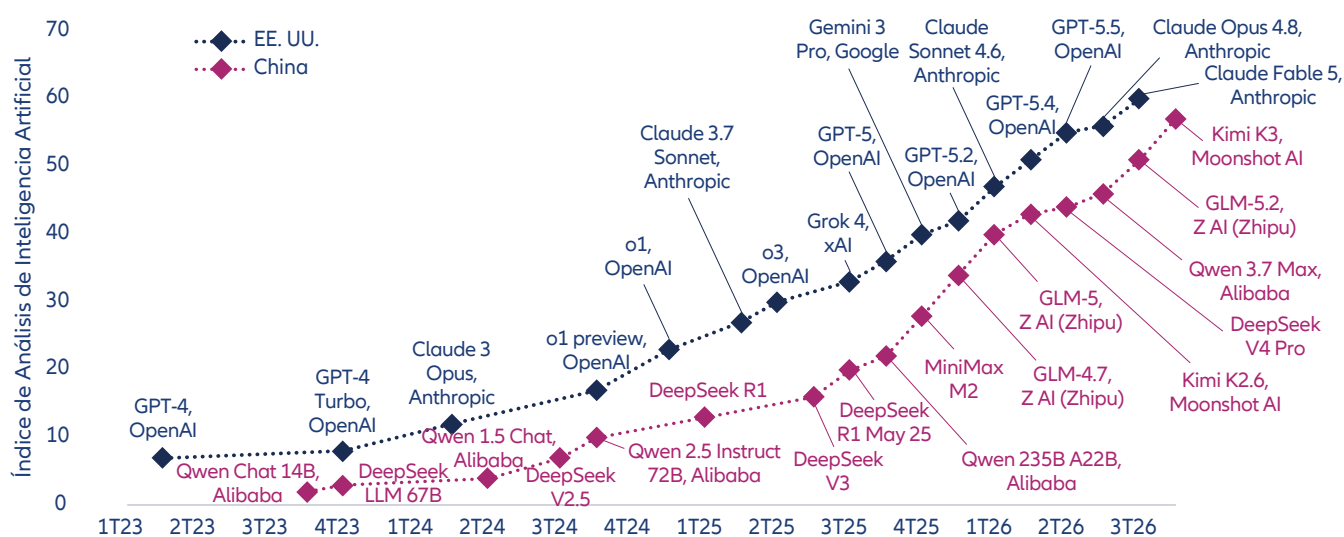


Gráfico 5B: N.º de graduados en STEM (2020, mn) y como % del total de graduados de cada país



Fuente: WIPO, a 31 de diciembre de 2024; RHS Center for Security and Emerging Technology, a 27 de noviembre de 2023. La información anterior se ofrece únicamente con fines ilustrativos; no debe considerarse una recomendación de compra o venta de ningún valor o estrategia en particular, ni asesoramiento de inversión. La rentabilidad histórica, así como cualquier predicción, proyección o previsión, no es indicativa de resultados futuros.

Gráfico 6: Índice Artificial Analysis Intelligence de modelos chinos y estadounidenses



Allianz Global Investors, Artificial Alliansis Intelligence Index, 2026. El Artificial Analysis Intelligence Index combina un amplio conjunto de datos de evaluación para medir la capacidad de los modelos de lenguaje en razonamiento, conocimiento, matemáticas y programación. El índice se calcula como una media ponderada de cuatro categorías: Agentes (34%), Programación (24%), Razonamiento científico (24%) y General (18%). La información anterior se ofrece únicamente con fines ilustrativos; no debe considerarse una recomendación de compra o venta de ningún valor o estrategia en particular, ni asesoramiento de inversión.

4 La autosuficiencia crea una oportunidad de inversión más duradera

Una de las principales preocupaciones de los inversores no es si China puede seguir innovando, sino si la incertidumbre regulatoria podría socavar el argumento de inversión a largo plazo. El recuerdo de las intervenciones regulatorias que afectaron a las plataformas de internet y a las empresas de educación privada sigue reciente, lo que mantiene cierta cautela entre los inversores respecto a la durabilidad de la historia tecnológica china.

Sin embargo, el panorama tecnológico actual difiere en un aspecto importante. La autosuficiencia tecnológica y la innovación se han alineado estrechamente con las prioridades económicas y estratégicas más amplias de China. Por tanto, la tecnología ya no es simplemente una oportunidad de crecimiento comercial, sino que también se ha convertido en un componente clave de la política de desarrollo nacional.

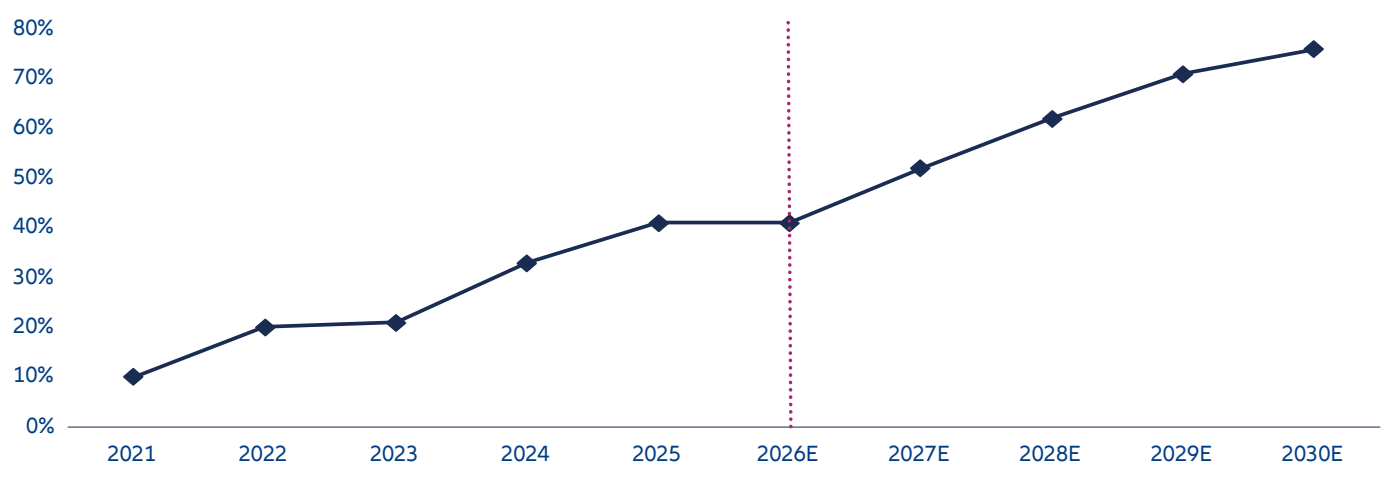
En el centro de todo ello está la búsqueda de la autosuficiencia tecnológica por parte de China. Tras años de crecientes tensiones geopolíticas y restricciones tecnológicas, el país ha priorizado el desarrollo de capacidades nacionales en sectores estratégicamente importantes. Esto va más allá de reducir la dependencia de proveedores extranjeros: también se trata de fortalecer la economía y crear nuevas fuentes de crecimiento a medida que China deja atrás su modelo tradicional basado en el sector inmobiliario.

El apoyo de las políticas públicas sigue reforzando esta dirección. La innovación tecnológica, la inteligencia artificial, la fabricación avanzada y la resiliencia de la cadena de suministro ocupan un lugar destacado en la estrategia de desarrollo a largo plazo de China. Esto está impulsando la inversión en una amplia gama de sectores, desde el hardware y las infraestructuras hasta las aplicaciones prácticas para empresas.

Esto contribuye a crear un ciclo de inversión tecnológica distinto al de muchos mercados desarrollados. Mientras que la inversión en IA de Estados Unidos se concentra en gran medida en un puñado de grandes proveedores de infraestructura en la nube (“hyperscalers”), el gasto de China se reparte entre una gama más amplia de sectores que abarcan el hardware, las infraestructuras y las aplicaciones industriales, lo que genera un conjunto más amplio de beneficiarios y múltiples fuentes de demanda a largo plazo.

Para los inversores, lo relevante es que la inversión tecnológica en China cuenta con el respaldo tanto de incentivos comerciales como de prioridades nacionales. Aunque el riesgo regulatorio nunca puede eliminarse por completo, la importancia estratégica del desarrollo tecnológico implica que muchos de los sectores que impulsan la innovación hoy en día se benefician de un apoyo estructural a largo plazo. Esto contribuye a un ciclo de inversión más duradero, sustentado no solo por la demanda a corto plazo, sino también por las prioridades económicas y tecnológicas de China a más largo plazo.

Gráfico 7: Tasa de autosuficiencia de China en unidades de procesamiento gráfico (GPU)



Fuente: Allianz Global Investors, Morgan Stanley, datos a 16 de marzo de 2026. La información anterior se ofrece únicamente con fines ilustrativos y no debe considerarse una recomendación de compra o venta de ningún valor o estrategia en particular, ni asesoramiento de inversión. La rentabilidad histórica, así como cualquier predicción, proyección o previsión, no es indicativa de resultados futuros.

5 El buen comportamiento del mercado hace que ser selectivos sea cada vez más importante

El sector tecnológico chino ha registrado una rentabilidad sólida, especialmente en los ámbitos vinculados a la inversión relacionada con la IA y a la modernización industrial. A medida que el interés de los inversores se ha ampliado más allá de las plataformas de internet, muchas de estas empresas se han beneficiado de una combinación de mejores expectativas de beneficios y valoraciones más elevadas.

Este buen comportamiento implica que parte del mercado cotiza ahora en niveles iguales o superiores a sus promedios históricos. No obstante, es importante reconocer que el aumento de las valoraciones ha venido acompañado a menudo de revisiones al alza significativas en las expectativas de beneficios. En muchos casos, la mayor demanda vinculada a la infraestructura de IA, la modernización industrial y la autosuficiencia tecnológica se ha traducido en un mayor crecimiento de los ingresos, carteras de pedidos más sólidas y previsiones de rentabilidad más elevadas.

Para los inversores, esto pone de relieve la importancia de distinguir entre las empresas que se benefician de un crecimiento sostenible a largo plazo y aquellas cuyas valoraciones podrían haberse adelantado a los fundamentales. Aunque la oportunidad a largo plazo sigue siendo atractiva, es probable que la rentabilidad futura dependa más de la generación de beneficios que de una revalorización generalizada del mercado. Esto otorga mayor importancia a identificar empresas con ventajas competitivas duraderas, una ejecución sólida por parte de sus equipos directivos y una exposición clara a los motores de crecimiento a largo plazo.

Es importante señalar que cabe esperar periodos de rotación de mercado y volatilidad a corto plazo. Los ciclos de inversión tecnológica rara vez se desarrollan de forma lineal, especialmente en los sectores vinculados a la IA, donde el sentimiento puede cambiar con rapidez. No obstante, estos periodos también pueden generar oportunidades para aumentar la exposición a empresas de alta calidad respaldadas por motores duraderos, como la autosuficiencia tecnológica, la adopción de la IA, la automatización industrial y la fabricación avanzada.

En definitiva, aunque las valoraciones en algunos ámbitos se han vuelto más exigentes, el argumento de inversión en tecnología china sigue siendo, ante todo, una historia de crecimiento de beneficios. La inversión continuada, la creciente adopción tecnológica y la mejora de la competitividad sugieren que las oportunidades siguen siendo importantes. El reto para los inversores ya no consiste tanto en decidir si conviene exponerse a esta temática, sino en identificar dónde puede encontrarse valor dentro de ella.

Resumen

Muchos inversores siguen viendo la tecnología china a través del prisma de las plataformas de internet y las comparaciones con las principales tecnológicas estadounidenses. Sin embargo, una proporción cada vez mayor de la innovación, la inversión de capital y el crecimiento de los beneficios de China se está produciendo en un abanico mucho más amplio de empresas cotizadas a nivel nacional. Las fortalezas de China no residen únicamente en la innovación en sí, sino también en su capacidad para fabricar, escalar y comercializar nuevas tecnologías.

La autosuficiencia tecnológica, el despliegue de las tecnologías de IA y la transformación económica han elevado la innovación de ser una oportunidad comercial a convertirse en una prioridad estratégica nacional. Esto ha contribuido a crear un amplio ciclo de inversión que abarca múltiples sectores y respalda la inversión de capital a largo plazo. A medida que estas iniciativas se traducen en un mayor crecimiento de los beneficios, una cuota de mercado en expansión y una competitividad global creciente, la brecha entre la percepción de los inversores y la realidad subyacente continúa reduciéndose.

Seguimos viendo un potencial de crecimiento a largo plazo significativo. Tras un periodo de sólida rentabilidad, es probable que la rentabilidad futura dependa más del crecimiento de los beneficios y de la capacidad de cada empresa para cumplir con las expectativas. Para los inversores, el reto clave ya no es reconocer la oportunidad, sino identificar las empresas con más probabilidades de convertirse en la próxima generación de líderes tecnológicos.

Los valores mencionados en este documento tienen únicamente fines ilustrativos y no constituyen una recomendación ni una solicitud para comprar o vender ningún valor en concreto. Estos valores no formarán necesariamente parte de la cartera en el momento de la publicación de este documento ni en ninguna otra fecha posterior.

Invertir conlleva riesgos. El valor de una inversión y los ingresos que genera pueden tanto subir como bajar, y es posible que los inversores no recuperen la totalidad del importe invertido.

La rentabilidad pasada no es indicativa de la rentabilidad futura. Si la moneda en la que se muestra la rentabilidad pasada difiere de la moneda del país en el que reside el inversor, este debe tener en cuenta que, debido a las fluctuaciones del tipo de cambio, la rentabilidad mostrada puede ser superior o inferior si se convierte a la moneda local del inversor.

Este documento tiene carácter meramente informativo y no debe interpretarse como una solicitud o invitación a realizar una oferta de compra o venta de valores. Las opiniones y puntos de vista expresados en el presente documento, que están sujetos a cambios sin previo aviso, son los del emisor o de sus empresas afiliadas en el momento de la publicación. Los datos utilizados proceden de diversas fuentes y se considera que son exactos y fiables en el momento de la publicación; sin embargo, no han sido verificados de forma independiente; no se garantiza su exactitud ni su exhaustividad y no se asume responsabilidad alguna por las pérdidas directas o consecuentes que puedan derivarse de su uso, salvo que sean causadas por negligencia grave o dolo. Queda prohibida la reproducción, publicación, extracción o transmisión de los contenidos, independientemente de la forma, salvo en caso de autorización expresa por parte de Allianz Global Investors.

Este material no ha sido revisado por ninguna autoridad reguladora.

Sólo para distribuidores de fondos e inversores profesionales. Esto es una comunicación publicitaria. Consulte el documento informativo de los fondos y el documento de datos fundamentales antes de tomar una decisión final de inversión. Para obtener más información sobre la estrategia y los documentos legales relacionados, consulte la web regulatory.allianzgi.com

Las inversiones en instituciones de inversión colectiva conllevan riesgos. Las inversiones en instituciones de inversión colectiva y los ingresos obtenidos de las mismas pueden variar al alza o a la baja dependiendo de los valores o estimaciones en el momento de la inversión y, por tanto, usted podría no recuperar su inversión por completo. Las opiniones y los pareceres expresados en el presente documento, que están sujetos a cambio sin previo aviso, corresponden a las sociedades emisoras en el momento de la publicación. Los datos utilizados se han obtenido de diversas fuentes y se consideran correctos y fiables en el momento de la publicación. Las condiciones de cualquier oferta contrato subyacente que se haya realizado o celebrado —o que se pueda realizar o celebrar— prevalecerán. Allianz Global Investors Fund está inscrito para su comercialización en España en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (la “CNMV”) con el número 178. Esta es una comunicación publicitaria emitida por Allianz Global Investors GmbH, www.allianzgi.com, una sociedad de inversión de responsabilidad limitada, constituida en Alemania, con domicilio social en Bockenheimer Landstrasse 42-44, 60323 Frankfurt/M, registrada en el tribunal local de Frankfurt/M con el número HRB 9340, autorizada por la Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (www.bafin.de). El Resumen de los derechos de los inversores está disponible en inglés, francés, alemán, italiano y español en <https://regulatory.allianzgi.com/en/investors-rights>.

Allianz Global Investors GmbH tiene una Sucursal en España, con domicilio en Serrano 49, 28001 Madrid que está inscrita en el Registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 10. No está permitida la duplicación, publicación o transmisión de su contenido, independientemente de la forma; salvo autorización expresa de Allianz Global Investors GmbH.