

CLAVES DE LA PRÓXIMA SEMANA, 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

## PUBLICACIONES

### → **Perspectivas 2026:** **Navegar nuevas rutas**

Al entrar en el nuevo año, surge un panorama de inversión que requiere una combinación de vigilancia y ambición.

### → **AI Decoded:** **Del recuento de palabras a los transformadores**

A mucha gente le fascina la idea de utilizar la inteligencia artificial (IA) para la comunicación entre humanos y máquinas.

### → **House View Q1 2026** Disciplina y diversificación. Nuestra visión de los mercados globales.

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.



**Christiaan Tuntono**  
Senior Economist,  
Asia Pacific

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

	Importaciones de Hormuz-7 respecto al total de importaciones de crudo, %	Días de reservas de petróleo	Importaciones de Hormuz-7 respecto al total de importaciones de GNL, %	Días de reservas de GNL
Australia	5.9	Exportador neto	0.0	Exportador neto
China	44.3	140	31.9	20
India	47.2	30	63.7	6
Indonesia	17.7	Exportador neto	0.0	Exportador neto
Japón	94.1	242	10.8	20
Corea del Sur	69.3	210	20.3	15
Malasia	69.3	Exportador neto	0.0	Exportador neto
Filipinas	95.2	30	0.0	8
Singapur	52.3	31	24.8	10
Taiwán	70.1	100	34.2	10
Tailandia	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.

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.

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 refinерías 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.

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.

Les deseo a todos grandes beneficios a pesar del cierre de Ormuz.

Atentamente,  
Christiaan Tuntono

## Resumen de la 16ª semana del calendario:

<b>Lunes</b>			<b>Previsión</b>	<b>Anterior</b>
JN	Broad Money	Mar	--	2,275.3T
US	Existing Home Sales	Mar	--	4.09M
US	Exist. Home Sales % Chg	Mar	--	1.7%
UK	House Price Rightmove YY	Apr	--	-0.2%
<b>Martes</b>				
CN	Exports YY	Mar	8.0%	21.8%
CN	Imports YY	Mar	8.6%	19.8%
CN	Trade Balance USD	Mar	112.00B	213.62B
US	PPI Machine Manuf'ing	Mar	--	195.9
US	PPI Final Demand YY	Mar	--	3.4%
US	PPI exFood/Energy YY	Mar	--	3.9%
<b>Miércoles</b>				
JN	Machinery Orders YY	Feb	--	13.7%
EC	Industrial Production YY	Feb	--	-1.2%
EC	Reserve Assets Total	Mar	--	2,046.00B
US	NY Fed Manufacturing	Apr	--	-0.20
US	Import Prices YY	Mar	--	1.3%
US	NAHB Housing Market Indx	Apr	--	38
<b>Jueves</b>				
CN	Retail Sales YY	Mar	2.4%	2.8%
CN	GDP YY	Q1	4.7%	4.5%
CN	Industrial Production YY	Mar	5.9%	6.3%
CN	Investment in Fixed Assets (Excl. Rural Households) YY	Mar	1.8%	1.8%
UK	GDP Est 3M/3M	Feb	--	0.2%
UK	GDP Estimate YY	Feb	--	0.8%
UK	Services YY	Feb	--	0.9%
UK	Industrial Output YY	Feb	--	0.4%
UK	Manufacturing Output YY	Feb	--	1.3%
UK	Goods Trade Balance GBP	Feb	--	-14.449B
EC	HICP Final YY	Mar	2.5%	2.5%
EC	HICP-X F,E,A&T Final YY	Mar	2.4%	2.3%
US	Initial Jobless Clm	6 Apr, w/e	--	--
US	Cont Jobless Clm	30 Mar, w/e	--	--
US	Philly Fed Business Indx	Apr	--	18.1
US	Capacity Utilization SA	Mar	--	76.3%
JN	Chain Store Sales YY	Mar	--	1.0%
<b>Viernes</b>				
EC	Total Trade Balance SA	Feb	--	12.10B

**Si no se menciona lo contrario, las fuentes de datos e información son LSEG Datastream.**

**La diversificación no garantiza una ganancia ni protege contra pérdidas.**

Las declaraciones aquí contenidas pueden incluir referencias a previsiones futuras en cuanto a rendimientos así como otras declaraciones futuras, basadas en la visión y suposiciones actuales de la gestora, y conllevan riesgos conocidos y desconocidos, e incertidumbres, que podrían causar que los resultados, el rendimiento o los acontecimientos reales difieran sustancialmente de los expresados o reflejados en dichas declaraciones. No asumimos ninguna responsabilidad de actualizar dichas declaraciones futuras.

**Las inversiones en instituciones de inversión colectiva conllevan riesgos.** Las inversiones en instituciones de inversión colectiva y los rendimientos 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 lo tanto, es posible que no recupere Su inversión en su totalidad. El rendimiento pasado no predice rendimientos futuros.

La información recogida en este documento tiene carácter meramente informativo y no forma parte ni constituye una oferta, solicitud o recomendación de venta o compra de ningún valor o producto.

La información recogida en este documento está sujeta a cambios sin previo aviso y es correcta en la fecha de su publicación; no obstante, no se garantiza su exactitud, integridad, actualidad, exhaustividad o adecuación. Por lo tanto, Allianz Global Investors no será responsable de ningún daño, ya sea directo o indirecto, resultante del uso de esta información o de cualquier error u omisión en la misma, salvo en caso de negligencia grave o dolo. Se prohíbe la reproducción, publicación o difusión de este contenido en cualquier forma.

Esta información no ha sido revisada por ninguna autoridad de control. Esta notificación es de carácter meramente informativo y no constituye la promoción o publicidad de los productos o servicios de Allianz Global Investors en Colombia o para residentes colombianos según lo dispuesto en el artículo 4 del Decreto 2555 de 2010. Esta comunicación no tiene por objeto iniciar, directa o indirectamente, el proceso de compra o la prestación de un servicio por parte de Allianz Global Investors. Al recibir este documento, cada residente colombiano reconoce y acepta que se ha puesto en contacto con Allianz Global Investors por iniciativa propia y que la comunicación no se deriva, en ningún caso, de ninguna actividad promocional o de marketing llevada a cabo por Allianz Global Investors. Los residentes colombianos aceptan que el acceso a cualquier red social de Allianz Global Investors se efectúa bajo su propia responsabilidad e iniciativa y son conocedores de que pueden tener acceso a información específica sobre productos o servicios de Allianz Global Investors. Esta comunicación es de carácter estrictamente privado y confidencial y no podrá ser reproducida. Esta comunicación no constituye una oferta pública de valores en Colombia que se encuentre sujeta a la regulación de oferta pública de valores prevista en el artículo cuarto del Decreto 2555 de 2010. Tanto la presente comunicación como la información aquí contenida no deben considerarse, por lo tanto, como una oferta o solicitud por parte de Allianz Global Investors o sus filiales para vender cualquier producto financiero en Brasil, Panamá, Chile, Perú y Uruguay.

Este material ha sido emitido y distribuido por Allianz Global Investors GmbH, un gestor de inversiones en Alemania, supervisado por el Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) alemán. 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, Sucursal en España, con domicilio social en Serrano 49, 28001 Madrid e inscrita en el registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)) con el número 10. Queda prohibida la reproducción, publicación o transmisión de su contenido, cualquiera que sea su forma.