

CH: Economía de China sorprende al consenso

16 de abril de 2025

Elaborado por:
Janneth Quiroz Zamora
André Maurin Parra

- En el 1T-25, el PIB de China creció 5.4% anual manteniéndose sin cambios desde el trimestre previo, pero superó a las expectativas del mercado del 5.2%.
- En el trimestre reportado, las actividades del sector de servicios crecieron 5.3% anual (vs 5.8% previo) y las secundarias 5.9% (vs 5.2% anterior).
- La economía se benefició por la aceleración de la producción industrial y la manufactura, previo a la imposición de los elevados aranceles por parte de EUA.

La economía china mostró su menor ritmo de crecimiento trimestral desde el 2T-24

De acuerdo con el informe del *National Bureau of Statistics of China* y con cifras preliminares, durante el 1T-25 la economía de China se expandió 5.4% anual (a/a) manteniéndose sin cambios desde el 4T-24; con lo que mantuvo su mayor ritmo de crecimiento en 1 año y medio. En su comparación trimestral y con cifras desestacionalizadas, la economía avanzó 1.2% frente a 1.6% en el 4T-24; hilando 11 trimestres consecutivos de incrementos. En general, estos resultados fueron reflejo de las políticas implementadas por el gobierno, con el objetivo de impulsar el desarrollo de nuevas fuerzas productivas de calidad, con lo que se aceleró significativamente la oferta y la producción. En su desglose por actividades, las secundarias fueron el principal impulso del trimestre, ya que crecieron 5.9% a/a frente al 5.2% del 4T-24; mientras que las terciarias retrocedieron a 5.3% a/a desde 5.8% previo. Por su parte, las primarias moderaron su avance a 3.5% a/a (vs 3.7% en el trimestre anterior). Ante este escenario macroeconómico y considerando la coyuntura global, las proyecciones económicas para 2025 del Fondo Monetario Internacional apuntan a una ligera desaceleración de China (+4.6%).

China: Producto Interno Bruto					
Variación anual (%)					
	1T24	2T24	3T24	4T24	1T25
PIB	5.3%	4.7%	4.6%	5.4%	5.4%
Primarias	3.3%	3.6%	3.2%	3.7%	3.5%
Secundarias	6.0%	5.6%	4.6%	5.2%	5.9%
Terciarias	5.0%	4.2%	4.8%	5.8%	5.3%

Fuente: National Bureau of Statistics of China

¿Qué esperar?

Durante el 1T-25, los estímulos de Pekín para coordinar políticas macroeconómicas crearon nuevos patrones de desarrollo, al mismo tiempo que promovieron la producción de alta calidad. Al interior del reporte destacó la aceleración de la producción industrial y de las ventas minoristas, mientras que el desempleo continuó disminuyendo. Ante la coyuntura actual, considerando las crecientes tensiones comerciales con EUA, las exportaciones mostraron resiliencia al presentar su mayor crecimiento en 5 meses, pero prevalece la atención ante posibles medidas gubernamentales de apoyo adicional a la economía. Hacia adelante, consideramos que el entorno económico continúa enfrentando retos, destacando los siguientes: 1) el escalamiento en las tensiones comerciales con EUA podría afectar el volumen del comercio mundial y los flujos de inversión; y, 2) evaluar el efecto de los recientes incrementos arancelarios sobre el dinamismo de la economía china, previo a que se anuncie un acuerdo que permita una reducción significativa en las tarifas actuales. En relación con este último punto, China enfrenta un arancel de 145% por parte de EUA a todas sus exportaciones, con posibilidad de un incremento hasta de 245% tras evaluar las represalias de Pekín a Trump, a la espera de una posible resolución entre ambos líderes.

Evolución del PIB de China 2022 – 2025 (var. anual y trimestral, %)



Fuente: Elaboración propia con datos de Bloomberg y del National Bureau of Statistics of China.
Gráfico 1: Cifras originales Gráfico 2: Cifras desestacionalizadas

*Para consultar nuestro reporte anterior del PIB de China da [click aquí](#).

Directorio

DIRECCIÓN DE ANALISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	jquirozz@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	jrsolano@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguez01@monex.com.mx
André Maurin Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	amaurinp@monex.com.mx
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4465	rmrubiok@monex.com.mx
Kevin Louis Castro	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	klouisc@monex.com.mx
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casalinasg@monex.com.mx

Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las Entidades Financieras que lo conforman (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe. Monex no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto del presente reporte, que representen el uno por ciento o más de su cartera de inversión, de los valores en circulación o del subyacente de los valores emitidos.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción de Banca Privada, Asesoría Patrimonial y Banca de Empresas de Monex. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de un valor contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra. - Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener.- Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el \pm 5% el rendimiento esperado del IPyC; Venta.- Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.