

15 de septiembre de 2025

Elaborado por:

Janneth Quiroz Zamora
Rosa M. Rubio Kantún

CH: Economía china con menor dinamismo

- En agosto, la producción industrial de China creció 5.2% anual, por debajo del aumento observado en julio (+5.7%) y de la expectativa del mercado (+5.6%).
- Por su parte, las ventas minoristas crecieron 3.4% anual, desacelerándose desde la marca previa (+3.7%), su menor ritmo de avance desde noviembre de 2024.
- Los resultados muestran menor dinamismo de la economía china, ante un pronunciado enfriamiento de la demanda interna, lo que indica riesgos para el crecimiento económico.

Producción y consumo interno se debilitan

En agosto, la **producción industrial** de China creció 5.2% anual (+0.37% mensual), desacelerándose desde el avance de 5.7% de julio, lo que representó su menor ritmo en un año. Esto refleja mayores señales de enfriamiento en el sector manufacturero del país, aunque industrias como la automotriz y la tecnológica mantuvieron un dinamismo sólido. El sector manufacturero creció 5.7% a/a, mientras que la minería y la producción de servicios de electricidad, energía térmica, gas y agua aumentaron 5.1% y 2.4% a/a, respectivamente. Dentro de la manufactura, 31 de 41 industrias principales registraron crecimiento, destacando la alta tecnología (+9.3% a/a) y la fabricación de equipos (+8.1%). En particular, sobresalió el incremento en la producción de computadoras y equipos de comunicación (+9.9%), así como el de la industria automotriz (+8.4%). Entre enero y agosto, la producción industrial acumuló un crecimiento de 6.2% a/a. Sin embargo, el PMI de manufacturero de agosto se mantuvo en terreno de contracción (49.4 pts), lo que sugiere presiones entre sectores industriales.

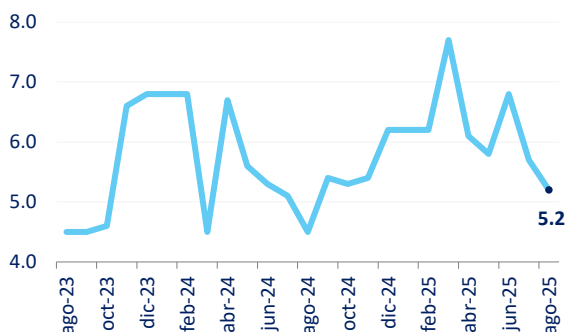
Con relación a las **ventas minoristas**, en agosto aumentaron 3.4% a/a (+0.17% mensual), situándose por debajo del consenso (+3.8%) y del avance previo (+3.7%). Esta fue la tercera desaceleración y el crecimiento más débil desde noviembre de 2024, lo que refleja menor fortaleza del consumo interno en distintos segmentos. Las ventas se moderaron con fuerza en los alimentos (5.8% a/a vs 8.6%), electrodomésticos (+14.3% vs 28.7%) y muebles (+18.6% vs 20.6%). No obstante, se observó una mayor demanda en artículos de ropa (+3.1% a/a), culturales/oficina (+14.2%) y de automóviles (+0.8%). Asimismo, las ventas en línea (+9.6% a/a) conservaron un firme desempeño; en particular, las de bienes físicos subieron 6.4% a/a, lo que representó el 25.0% de las ventas totales de bienes de consumo.

¿Qué esperar?

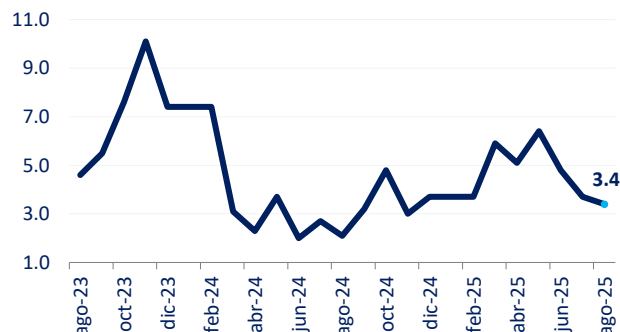
La economía china mostró un enfriamiento generalizado en varios frentes. Por un lado, los precios de la vivienda hilaron su 26º mes consecutivo con caídas (-2.5% a/a), reflejando fragilidad del sector inmobiliario. El deterioro de los precios continuó en ciudades claves como Beijing y Guangzhou, con la excepción de Shanghái, que se mantuvo al alza. Por otro lado, la inversión registró un marginal avance de 0.5% a/a, muy por debajo del incremento esperado del 1.4% y del 1.6% previo. El desplome en propiedad privada se acentuó (-12.9%), mientras que la inversión en infraestructura y la manufactura crecieron 2.0% y 5.0% a/a, respectivamente. De manera paralela, la tasa de desempleo urbana subió a 5.3%, siendo su mayor nivel desde febrero, lo que matiza mayores presiones para el mercado laboral y en la actividad económica.

Los estímulos fiscales del gobierno han formado un papel fundamental para reactivar los niveles de consumo. Sin embargo, en los últimos meses se ha perdido dinamismo en la economía, lo que incrementa presiones a la expectativa de crecimiento económico. Ante este escenario, el gobierno requerirá de mayores elementos a fin de consolidar la estrategia económica que le permita robustecer sus fundamentales macroeconómicos. En el plano comercial, se mantiene la extensión a la tregua arancelaria con EUA, con fecha límite del 10 de noviembre. Sin embargo, el vínculo comercial entre ambos países ya refleja un deterioro. En agosto, el envío de mercancías chinas a territorio estadounidense cayó 33.1% a/a, lo que representa elevados riesgos para la demanda con su principal mercado de consumo. Si bien, la extensión a la prórroga arancelaria da un breve alivio a las presiones económicas del gigante asiático, esta se mantiene como un riesgo para el desempeño del comercio exterior del país y, en particular, para la confianza empresarial.

Producción industrial (var. %, mensual)



Ventas minoristas (var. %, mensual)



Fuente: Elaboración propia con datos de Bloomberg y del National Bureau of Statistics of China.

Directorio

DIRECCIÓN DE ANALISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	iquirozz@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	irsolano@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	amauring@monex.com.mx
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4465	rmrubio@monex.com.mx
Kevin Louis Castro	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 0686	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.