

China pierde impulso pese a resiliencia tecnológica

14 de noviembre de 2025

Elaborado por:
Janneth Quiroz
Rosa M. Rubio
André Maurin

- En octubre, la producción industrial de China creció 4.9% anual, desacelerándose desde el aumento de 6.5% del mes anterior.
- Por su parte, las ventas minoristas del gigante asiático incrementaron 2.9% anual, lo que implicó una ligera moderación respecto al avance de 3.0% registrado en septiembre.
- Las resoluciones comerciales entre China y EUA impulsan la apreciación del yuan frente al dólar, aunque la desaceleración de la economía china limitará las ganancias en el mediano plazo.

En octubre, la producción industrial de China creció 4.9% anual (a/a), desacelerándose respecto al avance de septiembre (+6.5% a/a), lo que representó su menor ritmo de crecimiento desde agosto de 2024. En su comparación mensual, la producción industrial aumentó 0.17%. Con ello, se mantienen los signos de ralentización en las empresas industriales del país, lastradas por una notoria moderación en la actividad manufacturera (4.9% frente al 7.3% de septiembre) y de la minería (4.5% desde 6.4%), que también estuvo influenciada por el feriado de la Semana Dorada. Por su parte, la producción de servicios (agua, gas y luz) aumentó 5.4% (vs +0.6% previo). Al interior de las manufacturas, 29 de las 41 principales industrias registraron un crecimiento, entre estas: la automotriz (+16.8% a/a), la informática y comunicaciones (+8.9%) y la ferroviaria y naval (15.2%). En términos de productos, destacó: la fabricación de dispositivos de impresión 3D (+30.8% a/a), los vehículos NEV (+19.3%) y los robots industriales (+17.9%). Considerando esta evolución, se mantiene un desempeño resiliente del sector, apoyado por los sectores tecnológicos, que compensan la debilidad de la manufactura convencional. Aunque el indicador PMI (49.0 pts) sugiere cautela, las expectativas de operaciones mantienen una percepción optimista hacia el futuro, ya que se prevé una mayor producción.

Las ventas minoristas, también para octubre, registraron un aumento de 2.9% a/a (+0.16% mensual), situándose por encima del consenso del mercado (+2.7%). Este desempeño fue impulsado por los programas de subsidios al consumo vigentes y al aumento del gasto durante las fiestas navideñas. En el mes reportado destacó la fortaleza en el consumo de bienes vinculados a la tecnología y recreación, entre estos: comunicaciones (+23.2% a/a), artículos culturales/oficina (+13.5%) y deportes (+10.1%). Por su parte, el consumo en servicios se mantuvo estable, con un crecimiento del 3.8% a/a en restaurantes, así como en los relacionados al turismo. Mientras que el comercio electrónico exhibió un robusto incremento en ventas del 9.6% a/a. Con ello, durante los primeros diez meses del año, el comercio minorista total aumentó 4.3% con respecto al año anterior. En general, se observa que el consumo interno conserva señales mixtas: la demanda de bienes básicos y tecnológicos crece, pero el avance total permanece contenido por la fragilidad en el sentimiento del consumidor.

Desde el 17 de septiembre, el USD/CNY ha consolidado su retroceso anual, en un rango estrecho con sesgo bajista, favorecido por las negociaciones comerciales entre China y EUA. En el corto plazo, este entorno favorece la expectativa de una continuación en la apreciación del yuan, aunque las señales de desaceleración en la economía china limitarán las ganancias de la divisa en un mediano plazo. Algunos indicadores técnicos muestran una divergencia alcista con el precio, lo que implica un indicio de una posible reversión, aunque será necesario confirmarlo con el comportamiento de las siguientes sesiones. Los soportes de corto plazo se sitúan en ¥7.0925, ¥7.0869 y ¥ 7.0788 (extensiones de Fibonacci de 141.4% y 161.8%, del movimiento del 17 de septiembre al 14 de octubre, respectivamente). Por su parte, las resistencias se ubican en ¥7.1118, ¥7.1230 y ¥7.1336.

USD/CNY: gráfica de velas diarias (1 año)



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	rmrubiok@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.