

9 de diciembre de 2025

Elaborado por:
Janneth Quiroz
Rosa M. Rubio
André Maurin

Balanza comercial de China con sólidos avances

- En noviembre, la balanza comercial de China alcanzó un superávit de \$111.68 mil millones de dólares, el tercero más grande en la historia, derivado de un sólido empuje de los envíos al exterior.
- En el periodo, las exportaciones aumentaron 5.9% anual, luego de registrar una caída de 1.1% en octubre, superando ampliamente las expectativas del mercado (+3.8% anual). Mientras que las importaciones subieron 1.9% anual, desde 1.0% en el mes anterior.
- La recuperación de las exportaciones de China y el constante progreso en las negociaciones comerciales con EUA continúan impulsando el atractivo de la divisa asiática frente al dólar.

En noviembre, la balanza comercial de China registró un superávit de \$111.68 mil millones de dólares (mdd), superando los \$97.33 mil mdd registrados en noviembre de 2024. Las exportaciones subieron 5.9% anual (a/a), luego de registrar una caída de 1.1% en el mes previo, lo que marcó una modesta recuperación de los envíos al exterior. Este desempeño fue influenciado por un aumento de las exportaciones a mercados no estadounidenses, entre estos la UE y la ASEAN. Lo anterior, como medida del gobierno chino para diversificar los destinos de las exportaciones, derivado de la imposición de tarifas arancelarias de EUA. Por su parte, las importaciones incrementaron 1.9% a/a, frente a 1.0% en octubre, hilando seis meses consecutivos de avances. En conjunto, los datos reflejan un nuevo impulso de los flujos comerciales, influenciado principalmente por la tregua comercial entre EUA y China. Sin embargo, se extiende un notable deterioro de la relación comercial entre ambas economías, con una caída del 28.6% a/a de los envíos chinos hacia este país.

Considerando el complejo entorno comercial, los indicadores PMI's de noviembre mostraron una moderación del crecimiento de la actividad del sector privado. El PMI compuesto pasó a 51.2 pts desde 51.8 previo, lo que significó su menor nivel desde julio. Esta desaceleración fue derivada del estancamiento de la producción manufacturera y de un moderado crecimiento del sector de servicios. Además, se registraron recortes en las plantillas de empleados, en medio de presiones sobre el nivel de la capacidad utilizada. Este comportamiento debilitó la confianza empresarial, situándola en un mínimo de siete meses. Hacia el cierre de año, los flujos comerciales y los niveles de actividad se mantienen con un desempeño mixto. Con ello, prevalecen elementos de cautela para la economía china, considerando las condiciones del mercado laboral, la debilidad de la confianza del consumidor, así como la cautela en el gasto de las empresas.

En 2025, el yuan acumula una apreciación aproximada de 3.34% frente al dólar, mientras que la paridad USD/CNY opera cerca del mínimo interanual de ¥7.0613 *spot*. Los indicadores de *momentum* (ROC, RSI, MACD, Momentum y %B) continúan operando en zona característica de una tendencia bajista, aunque hay señales de agotamiento en la fuerza vendedora, dado un ligero repunte de los osciladores. Adicionalmente, la EMA de 4d se aproxima a cruzar por encima de la MA 10d, lo que podría ser indicio de un cambio de tendencia en las próximas semanas. A la espera de confirmar una continuación bajista por parte de los indicadores o una corrección alcista del tipo de cambio, las resistencias, en el mercado interbancario, se ubican en ¥7.0783, ¥7.1000 y ¥7.1181; por otro lado, los soportes se sitúan en ¥7.0600, ¥7.0481 y ¥7.0425.

USD/CNY: gráfica de velas diarias (13 meses)



Fuente: Elaboración propia con información de Refinitiv.

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	rsolano@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.