

China y el efecto de las tensiones comerciales

11 de junio de 2025

Elaborado por:
Janneth Quiroz
André Maurin
Kevin Castro
Rosa Rubio

- De enero a mayo de 2025, las exportaciones de China crecieron 6.0% anual, pero las importaciones se contrajeron 4.9% anual, reflejo de un notorio debilitamiento ante los aranceles impuestos por EUA.
- Adicionalmente, la inflación del país asiático mostró una caída anual del 0.1%, acumulando cuatro meses consecutivos de disminuciones.
- El yuan (CNY) continúa apreciándose frente al dólar (USD), a medida que se espera una resolución comercial oficial entre China y EUA, tras las crecientes tensiones comerciales de la semana pasada.

En mayo, la **balanza comercial de China** registró un superávit de 103.2 mil millones de dólares (MMDD), ampliándose desde los 81.7 MMDD del mismo mes del año anterior. Las **exportaciones** crecieron 4.8% anual (a/a), aunque se desaceleraron frente al avance del 8.1% registrado en abril, marcando su menor ritmo de crecimiento en 3 meses. Lo anterior refleja los efectos acumulados del rápido escalamiento de las barreras arancelarias entre EUA y China, así como una marcada debilidad en los envíos hacia el mercado estadounidense. Por su parte, las **importaciones** descendieron 3.4% a/a, acentuando la caída registrada en abril (-0.2%).

En el **acumulado de enero a mayo de 2025**, el comercio exterior chino muestra señales mixtas: las exportaciones mantuvieron un crecimiento moderado de 6.0% a/a, mientras que las importaciones se contrajeron 4.9% a/a. En cuanto a la **relación bilateral con EUA**, las exportaciones e importaciones sufrieron caídas pronunciadas de 34.5% y 18.1%, respectivamente, derivadas de las persistentes tensiones comerciales y la incertidumbre en torno a las negociaciones entre ambas potencias. Finalmente, es relevante destacar que, las exportaciones de tierras raras aumentaron 23.0% mensual, alcanzando su nivel más alto en un año.

Al mismo tiempo, el reporte de **inflación de mayo** en China mostró una caída anual de los precios de 0.1% (-0.2% mensual), igual que en los dos meses anteriores, aunque ligeramente por encima de las expectativas del mercado, que anticipaban un retroceso de 0.2%. Con este dato, la **inflación anual** acumula cuatro meses consecutivos de disminuciones, reflejo de la debilidad de la demanda interna, afectada por las tensiones comerciales con EUA. Por componentes y en términos anuales, los precios no alimenticios se mantuvieron sin variaciones (0.0%), ya que rubros como vivienda (0.1% vs. 0.1% previo), ropa (1.5% vs. 1.3%), atención médica (0.3% vs. 0.2%) y educación (0.9% vs. 0.7%) no registraron cambios relevantes, con excepción de transporte, que profundizó su caída (-4.3% vs. -3.9%). Por su parte, la inflación subyacente subió 0.6%, su nivel más alto desde enero, tras incrementarse 0.5% en los dos meses previos.

Considerando los datos anteriores, el yuan (CNY) extendió su rally de apreciación frente al dólar, desde el 10 de abril, y la paridad **USD/CNY regresó a la tendencia bajista principal de 2025**. Sin embargo, destaca una divergencia de algunos indicadores de dirección y velocidad del precio, con el tipo de cambio, a la par que el oscilador MACD lento (usado para identificar una posible reversión alcista) se aproxima a un posible cruce con la línea de señal. La media móvil de 50d apunta a realizar el **"cruce de la muerte"** con la media móvil de 100d, aspecto que podría reforzar la confianza en una continuación a la baja para el USD/CNY. En tanto persista el entorno de debilidad para el dólar, y continúen las resoluciones comerciales entre China y EUA, consideramos que **el yuan tendrá fundamentos para continuar apreciándose frente al dólar**.

USD/CNY con velas diarias (2025)



Fuente: Elaboración propia con datos 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	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.