

Nota Breve 19/01/2026

China · La economía de China registra un crecimiento del 5,0% en 2025

Dato

- **El PIB de China creció un 4,5% interanual en el 4T 2025**, una ralentización con respecto al trimestre anterior (4,8%), en línea con lo esperado por el consenso de analistas (4,5%).
- **En términos intertrimestrales, el PIB registró un crecimiento del 1,2%** (vs. 1,1% en el 3T), una ligera aceleración con respecto al trimestre anterior, que contrasta con la desaceleración generalizada de datos de actividad de más alta frecuencia.
- **Los indicadores de actividad mensuales muestran un trimestre menos dinámico.** En el 4T, la producción industrial registró un crecimiento interanual del 5,0% (5,8% en el 3T vs. 6,2% en el 2T), mientras que las ventas minoristas crecieron un 1,7% (3,4% en el 3T vs. 5,4% en el 2T). La inversión fija en zonas urbanas registró una desaceleración en el conjunto del año (-3,8% interanual en el acumulado del año en diciembre vs. -0,5% hasta septiembre), la primera contracción anual en la serie.

Valoración

- **El PIB de China creció un 1,2% en el 4T 2025 respecto al trimestre anterior**, algo por encima del avance intertrimestral registrado en el 3T (1,1%). La tasa interanual cayó ligeramente, del 4,8% al 4,5%, su ritmo más lento en los últimos tres años. El crecimiento registrado este trimestre se sitúa en línea con lo esperado por el consenso de analistas (4,5% interanual, según Bloomberg) y por encima de la previsión de CaixaBank Research (3,8%).
- **Los indicadores de actividad de alta frecuencia desvelan una desaceleración generalizada en el 4T.**
 - **Consumo:** a lo largo del trimestre se observó una ralentización del crecimiento de las ventas minoristas (0,9% interanual en diciembre vs. 2,9% en octubre, 1,7% en el 4T vs. 3,4% en el 3T), una desaceleración que viene extendiéndose desde mayo, explicada por el agotamiento progresivo del impulso fiscal del programa de incentivos a la compra de bienes de consumo duradero.
 - **Inversión:** la inversión en áreas urbanas también se ha desacelerado rápidamente en la segunda mitad del año y ha registrado una contracción del 3,8% interanual en el conjunto del año (vs. -0,5% hasta septiembre, +2,8% hasta junio), el nivel más bajo de la serie histórica (con inicio en 1996). Esta ralentización se ha producido tanto del lado de la inversión residencial como de la industrial.
 - **Producción:** Por su parte, la producción industrial se expandió un 5,2% interanual en diciembre (vs. 4,8% en noviembre), llevando el crecimiento en el conjunto del 4T al 5,0%, una desaceleración con respecto a los trimestres anteriores (vs. 5,8% en el 3T y 6,2% en el 2T) pero todavía anotando un crecimiento robusto en un entorno de una demanda interna débil, apoyado por unas exportaciones dinámicas.
 - **Sector exterior:** las exportaciones chinas han crecido un 3,8% interanual en el 4T (vs. 6,5% en el 3T), un dato afectado por la ralentización observada en octubre, en un momento de repunte de tensiones comerciales con EE. UU. A pesar de esto, las exportaciones se recuperaron en noviembre (+5,9%) y diciembre (+6,6%), destacándose en el último mes la aceleración de las exportaciones a algunos países asiáticos, como India, Tailandia y Japón. Asimismo, a pesar de las tensiones comerciales persistentes, las exportaciones de China aumentaron un 5,5% en el conjunto del año (vs. 5,8% en 2024), impulsadas, sobre todo, por

el repunte de las exportaciones a África (+25,8% vs. 3,6% en 2024), a los países ASEAN (+13,5% vs. 12,0%) y a la UE (+8,4% vs. 3,1%), que compensaron la caída de las exportaciones a EE. UU. (-19,9% vs. +4,9%). En un contexto de estancamiento de las importaciones, el crecimiento de las exportaciones permitió a China registrar en 2025 un superávit comercial récord, de 1,2 billones de dólares.

- **A pesar de la estabilidad momentánea de las relaciones comerciales China-EE. UU., la rivalidad entre ambas potencias no da señales de suavizarse.** Tras la escalada proteccionista después del *Liberation Day*, las negociaciones emprendidas entre ambos países han logrado frenar un escenario de «desacoplamiento duro». Tras una sucesión de encuentros bilaterales de alto nivel en los meses anteriores, la reunión entre los presidentes Donald Trump y Xi Jinping, a finales de octubre, ha estabilizado las relaciones y acordado una tregua comercial de un año. Sin embargo, el arancel efectivo promedio sobre las importaciones estadounidenses procedentes de China se acerca al 40% (vs. sobre el 15% a finales de 2024), y los flujos directos entre ambos países se han desplomado a lo largo del año, sin señales de recuperación incluso tras la reducción de aranceles y la suspensión de medidas comerciales más restrictivas. Los últimos meses han resaltado que las tensiones geopolíticas y comerciales se irán ensanchando en otras áreas. Por un lado, el control de «puntos de estrangulamiento» en las cadenas de valor globales hará más probables nuevos focos de tensión en materias primas críticas, como tierras raras o semiconductores. Por otro lado, el reciente expansionismo mostrado por la Administración estadounidense, en documentos oficiales así como en su retórica e intervenciones militares en el exterior, apunta a unos objetivos de control geoestratégico y de acceso a determinados recursos naturales que podrían llevar a nuevas fricciones, en particular en áreas en las que los intereses de ambas potencias se puedan contraponer.
- **Las presiones deflacionarias se moderan pero persisten.** En diciembre, la inflación general subió ligeramente y se situó en el +0,8% interanual (vs. +0,7% en noviembre), mientras que la subyacente se situó en el 1,2% (igual que en el mes anterior), su nivel más elevado en casi dos años. Todo esto ha situado la inflación general en el 0,1% en 2025, y la subyacente en el 0,8%. Por otro lado, a pesar de que las caídas de los precios de producción han dado señales de moderarse a lo largo de la segunda mitad del año, y del anuncio de las autoridades chinas de una «campaña antiinvolución» (así denominada por las autoridades chinas) con el objetivo de frenar los problemas crónicos de sobrecapacidad en la industria, las presiones deflacionarias se mantienen elevadas.¹
- **La publicación del dato del 4T introduce riesgos al alza para nuestra previsión de crecimiento de la economía china en 2026, que se sitúa actualmente en el 4,0%.** Aun asumiendo que la tregua comercial con EE. UU. pueda sostenerse y las exportaciones de China se mantengan robustas a corto plazo, el excedente comercial récord de China empieza a hacer sonar las alarmas en varios socios comerciales. A nivel interno, el pobre crecimiento del consumo privado y de la inversión en la segunda mitad de 2025 presenta un importante factor de riesgo de cara a los próximos meses. En este contexto, esperamos el anuncio de nuevos estímulos de política monetaria y fiscal en el 1T, y las autoridades chinas deberán presentar su objetivo de crecimiento para 2026 en la próxima reunión de la Asamblea Popular de China, a principios de marzo. Para el conjunto de 2026, esperamos que el crecimiento sea inferior al registrado este año.

¹ El término «involución», utilizado frecuentemente en este contexto por las autoridades chinas, se refiere a una situación en la que existe una competencia excesivamente intensa en determinados mercados y que no conduce al progreso. Asimismo, las autoridades han aprobado reformas por el lado de la oferta en tres áreas clave: los sistemas de fijación de precios, los mecanismos de «salida» de mercado por parte de empresas no viables, y el proteccionismo e incentivos a la inversión por parte de los gobiernos locales.

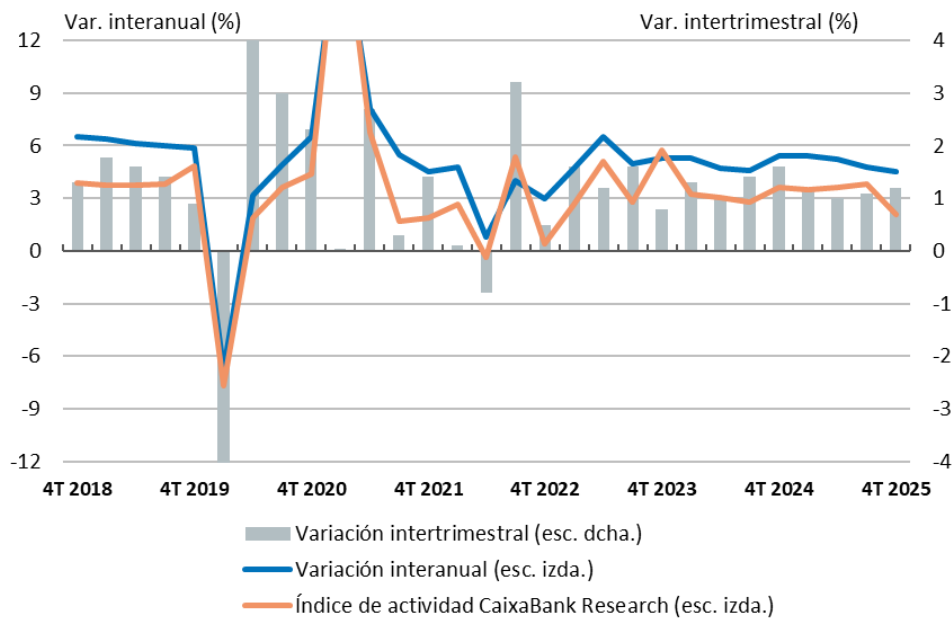
China: PIB

	1T 2025	2T 2025	3T 2025	4T 2025		2025	
				Dato	Previsión	Dato	Previsión
Var. interanual (%)	5,4	5,2	4,8	4,5	3,8	5,0	4,6
Var. intertrimestral (%)*	1,2	1,0	1,1	1,2	0,5	-	-

Nota: (*) Datos ajustados estacionalmente.

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de la Oficina Nacional de Estadística de China.

China: PIB



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de la Oficina Nacional de Estadística de China.

Luís Pinheiro de Matos, CaixaBank Research, e-mail: research@caixabank.com

AVISO SOBRE LA PUBLICACIÓN "NOTA BREVE" DE CAIXABANK

Las Notas Breves son una publicación elaborada de manera conjunta por CaixaBank Research y BPI Research (UEEF) que contiene informaciones y opiniones procedentes de fuentes que consideramos fiables. Este documento tiene un propósito meramente informativo, por lo cual CaixaBank y BPI no se responsabilizan en ningún caso del uso que se pueda hacer del mismo. Las opiniones y las estimaciones son propias de CaixaBank y BPI y pueden estar sujetas a cambios sin notificación previa.