China



	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Previsiones 2026	Previsiones 2027
Crecimiento del PIB (%)	2,3	8,6	3,1	5,4	5,0	5,0	4,5	4,0
Inflación IPC (%)	2,5	0,9	2,0	0,2	0,2	0,0	1,0	1,5
Saldo fiscal (% del PIB)	-9,6	-5,9	-7,3	-6,7	-7,1	-7,9	-8,2	-8,4
Saldo fiscal primario (% del PIB)	-8,7	-5,0	-6,4	-5,8	-6,3	-6,9	-6,9	-7,1
Deuda pública (% del PIB)	70,1	72,1	77,3	84,1	90,4	99,2	106,9	112,5
Tipo de interés de referencia (%)	4,7	4,7	4,3	4,2	3,6	3,5	3,4	3,4
Tipo de cambio (CNY/EUR)	7,9	7,6	7,1	7,7	7,8	8,1	7,8	6,8
Saldo corriente (% del PIB)	1,6	1,9	2,4	1,4	2,2	3,7	3,5	3,3
Deuda externa (% del PIB)	12,8	13,1	13,1	12,4	11,7	11,7	11,2	11,5

Notas: Se utilizan promedios anuales para todas las variables. Previsión de CaixaBank Research para el PIB y el IPC. Previsión del resto de variables, FMI (WEO, octubre de 2026).
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de Thomson Reuters Datastream.

Perspectivas

La economía china apenas cumplirá con el objetivo de crecimiento en 2026. Tras crecer un 5,0% en 2025, el PIB chino ha crecido un 4,7% en el acumulado del año hasta el 3T, en la banda central del objetivo oficial para este año (entre el 4,5% y el 5,0%). Los datos de lo que va de año siguen apuntando a una economía a dos velocidades: el consumo privado y la inversión muestran un menor dinamismo, mientras que la demanda externa continúa sosteniendo el buen comportamiento de la producción industrial. Ante las evidencias de moderación del crecimiento, las autoridades chinas han reiterado su compromiso de acelerar el gasto público en la segunda mitad del año, aunque el limitado espacio fiscal disponible, sobre todo en las finanzas locales, seguirá restringiendo el alcance de medidas de política fiscal. Por otro lado, si bien la tregua comercial con EE. UU. ha evitado un «desacoplamiento duro» entre ambas potencias y las recientes cumbres han logrado estabilizar las relaciones bilaterales, el equilibrio geopolítico sigue siendo frágil. En este contexto, los avances en áreas clave, como la cooperación en materia de la regulación de la IA, seguirán siendo limitados.

Políticas económicas

Presiones deflacionarias, síntoma de un modelo económico en cuestión. La inflación general se ha situado en torno al 0,0% desde comienzos de 2023 y, pese al contexto de crisis energética global actual, apenas alcanza un 0,9% en promedio del año, hasta el 3T, con unos precios de producción que apenas se han recuperado este año, después de haber registrado inflaciones negativas, casi de forma ininterrumpida, desde octubre de 2022. Estas presiones deflacionarias reflejan un desequilibrio estructural entre consumo e inversión que ha llevado a problemas crónicos de sobrecapacidad manufacturera y a un superávit comercial récord. Además, la falta de reformas más ambiciosas para estimular la demanda mantendrá elevadas las presiones deflacionistas en los próximos años.

La política fiscal cuenta con un espacio de maniobra bastante limitado. El apoyo fiscal sigue siendo moderado y se orienta hacia la inversión, en particular hacia sectores considerados prioritarios. Con una deuda pública en niveles elevados (superará el 100% del PIB ya este año y podría alcanzar el 120% en 2030) y en un contexto de ajuste prolongado del sector inmobiliario, el reequilibrio de las finanzas públicas, sobre todo a nivel local (muy dependiente históricamente de los ingresos de ventas de terrenos), seguirá limitando la capacidad del Estado para introducir reformas más ambiciosas.

Fecha de cierre de esta edición: 11 de noviembre de 2026

La política monetaria se mantiene al margen de las necesidades de política económica. El Banco Popular de China (PBoC) reconoce que la debilidad del crédito responde sobre todo a factores del lado de la demanda y, por otro lado, identifica presión sobre los márgenes del sector bancario. En este contexto, las autoridades chinas siguen mostrando reticencias sobre la eficacia de una política monetaria más expansiva y han subrayado la importancia de estabilizar el yuan. El PBoC deberá seguir mostrando cautela en la gestión de la política monetaria y los tipos de interés deberán mantenerse estables.

Riesgos

Los riesgos sobre el escenario se concentran sobre todo a la baja, en un contexto de pérdida de fuelle de los principales motores de crecimiento de la economía china, de un espacio fiscal limitado y un entorno geopolítico cada vez más fragmentado.

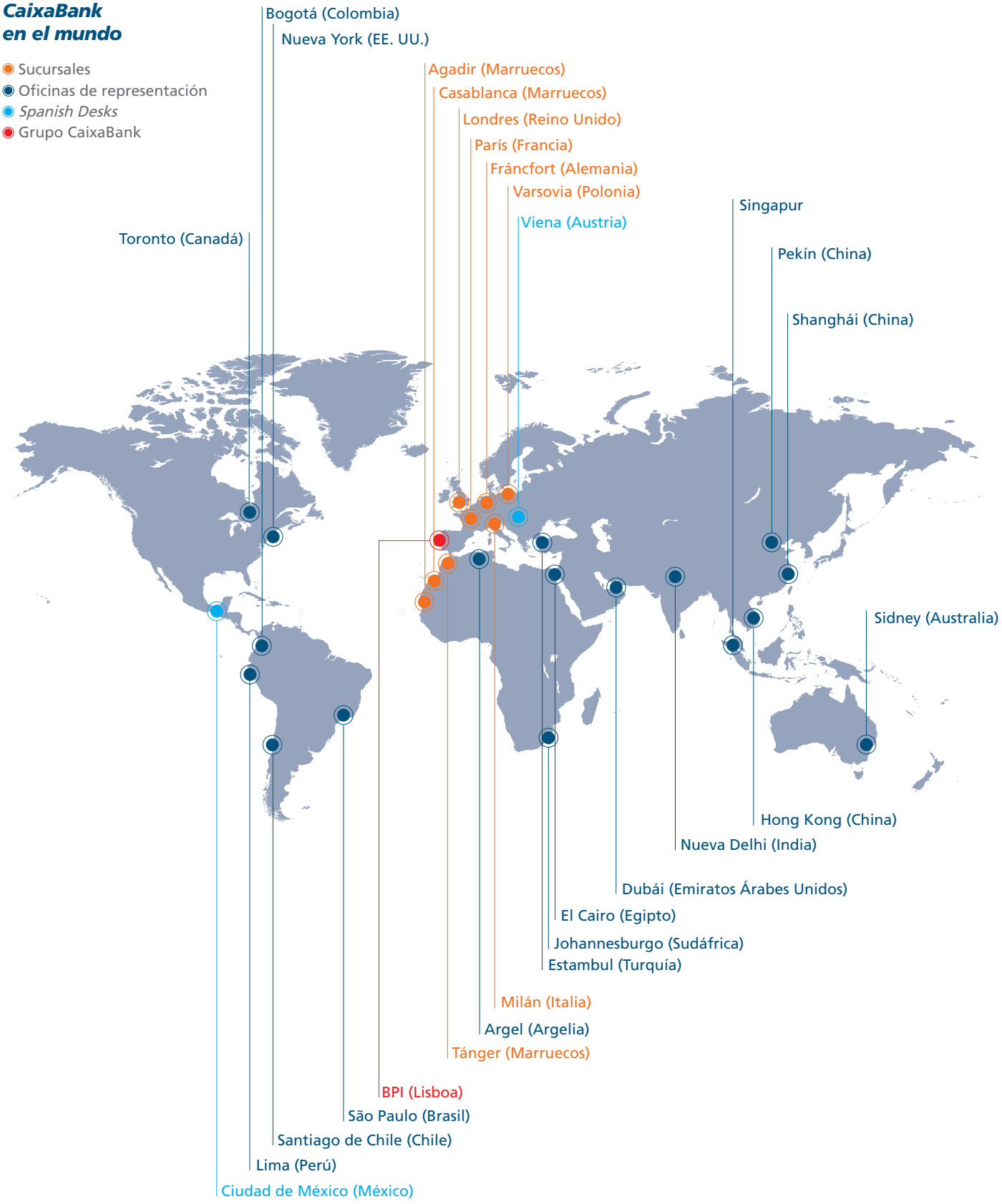
- **Un modelo económico que debe reformarse**. El prolongado ajuste inmobiliario, la caída de la inversión y la débil confianza de los hogares han erosionado los motores tradicionales de crecimiento, acentuando las presiones deflacionistas y reforzando la dependencia de la demanda externa en los últimos años. El reequilibrio exige reducir estructuralmente la elevada propensión al ahorro mediante el refuerzo de la protección social y de la renta disponible de los hogares. Al mismo tiempo, los elevados niveles de endeudamiento público limitan el margen de actuación y obligan a mejorar la eficiencia en la asignación de recursos. En este contexto, las autoridades chinas siguen buscando combinar una mayor demanda interna con el mantenimiento de una potente base industrial, apostando por la autosuficiencia tecnológica. Sin embargo, el acelerado proceso de envejecimiento demográfico y las crecientes tensiones comerciales refuerzan la necesidad de acometer importantes reformas estructurales que permitan avanzar hacia un modelo de crecimiento más equilibrado.
- **El ajuste inmobiliario entra en una nueva fase**. Lejos de estabilizarse, el sector ha seguido deteriorándose en el último año: la inversión residencial cae cerca de un 20% interanual, las compraventas continúan contrayéndose y los precios siguen bajando en la mayoría de las ciudades. En respuesta, las autoridades han ido intensificando los apoyos al sector y, sobre todo, han dado pasos para transformar el modelo inmobiliario: reducir la dependencia de las promotoras de las preventas, reforzar la protección de los compradores y estimular la absorción del exceso de vivienda. Estas reformas buscan corregir los desequilibrios acumulados durante el *boom* del sector que, tras cinco años de corrección, afronta una recuperación muy gradual y un cambio estructural que minimizará el peso del sector inmobiliario como motor del crecimiento.
- **De la escalada comercial a una tregua frágil**. Tras un año de tensas relaciones, China y EE. UU. parecen haber entrado en una fase de distensión, con mayor diálogo y estabilidad en el frente comercial, aunque la rivalidad estratégica permanece intacta, especialmente en materias de tecnología y materias primas críticas. Al mismo tiempo, el dinamismo exportador y el creciente superávit comercial chino han intensificado las fricciones con otros socios, en particular la UE. En este entorno más fragmentado, China busca reforzar su autonomía estratégica y ampliar su influencia internacional, mediante el estrechamiento de relaciones con grandes economías emergentes y la adopción de un papel diplomático más activo, con un peso en las cadenas de suministro globales que, además, refuerza su capacidad de negociación. Asimismo, la menor probabilidad de una ruptura inmediata convive con una competencia geopolítica más amplia a nivel global, con la tecnología, el comercio internacional y Taiwán como principales focos de riesgo.

Calificación crediticia soberana				
Agencia de calificación	*Rating**	Última modificación	Perspectiva	Última modificación
STANDARD &POOR'S	A+	21/09/18	Estable	21/09/18
MOODY'S	A1	24/05/17	Estable	27/04/26
FitchRatings	A	15/06/26	Estable	15/06/26

Nota: *Una celda sombreada indica «grado inversión» y una no sombreada «grado especulativo».

CaixaBank en el mundo

- Sucursales
- Oficinas de representación
- *Spanish Desks*
- Grupo CaixaBank



Oficinas de representación de Shanghái/China

Unit 1610, 689 Guangdong Road,
Shanghai 200001, P.R.China.

Directora: Veronica Shao
Tel. (+86) 21 634 100 55

CaixaBank

Fichas País es 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.