

El desempeño económico de China y sus implicancias para Latinoamérica

INFORME TRIMESTRAL (Q2 2025)

ÍNDICE

Sobre el Informe	3
Resumen Ejecutivo	4
Introducción	6
La política económica china y resultados del Segundo Trimestre 2025	7
Anuncios y medidas de política económica	7
Desempeño reciente de la economía china	9
Implicancias del desempeño de la economía china en latinoamérica	16
Intercambio comercial con América Latina	21
Novedades económicas por país	25
Argentina	28
Brasil	30
Chile	32
Perú	33
México	33

SOBRE EL INFORME

INFORME TRIMESTRAL DEL DESEMPEÑO ECONÓMICO DE CHINA Y SUS IMPLICANCIAS PARA LATINOAMÉRICA.

La serie de informes trimestrales sobre el desempeño económico de China y sus implicancias para Latinoamérica es una publicación elaborada conjuntamente entre el Observatorio Latinoamérica China (OLAC-UBA) y el Instituto Interdisciplinario de Economía Política (UBA-CONICET).

El informe examina el desempeño de la economía china en el segundo trimestre de 2025, junto a las posibles implicancias de este desempeño en América Latina a través de 3 secciones. La primera sección describe el sendero adoptado por la política económica china durante el trimestre. Sobre esa base se analizan los principales indicadores—crecimiento del PIB, desempeño sectorial, gasto en consumo final, utilización de la capacidad instalada, trayectoria del IPC, balance comercial acumulado y su variación interanual—junto con señales sectoriales clave. La segunda sección evalúa cómo esos movimientos se transmiten a América Latina, diferenciando sus canales de impacto: comercio exterior, precios de commodities, tipo de cambio efectivo multilateral y flujos de inversión china. Finalmente, la tercera sección profundiza en las novedades acontecidas durante el trimestre en Argentina, Brasil, Chile, México y Perú en su relación con China.

COORDINACIÓN:

Andrés Rabosto

AUTORES:

Guido Weksler

Santiago Vespoli

Santiago Mitnik

RESUMEN EJECUTIVO

Este informe analiza el desempeño económico de China en el primer segundo de 2025 y sus impactos en América Latina en un contexto global de creciente tensión geopolítica. La estructura se organiza en cuatro ejes principales:

POLÍTICA ECONÓMICA CHINA Y RECONFIGURACIÓN INTERNA

- El gobierno Chino ratificó apoyo a sectores afectados por los aranceles de EE. UU. y preparativos para “escenarios adversos”.
- El Banco Central de Republica Popular China recortó 10 pb las tasas de referencia (de 1 año: 3,1% a 3,0%; de 5 años: 3,6% a 3,5%) y bajó encajes de 6,6% a 6,2%, liberando cerca de USD 138 mil millones de liquidez.
- Se profundizó el giro hacia “nuevas fuerzas productivas de calidad” (semiconductores, IA, vehículos eléctricos): alivios fiscales por CNY 636,1 mil millones y descuento del 10% en impuesto a las ganancias para reinversión extranjera en manufacturas avanzadas/energías limpias.
- Ingresó a agenda la “competencia desordenada por precios bajos”, asociada a deflación industrial, con foco en sostener innovación y recaudación.

RESULTADOS ECONÓMICOS Y SEÑALES SECTORIALES

- El PIB creció 5,2% interanual, con fuerte impulso del sector servicios y de las ramas industriales de alto contenido tecnológico, pero con bajo dinamismo en el sector de la construcción y en el sector inmobiliario.
- El Índice de Precios al consumidor mostró una caída del 0,2%. Una caída aún más fuerte se verificó en el Índice de Precios al Productor, que cayó en un 1,2%.
- El gasto de consumo final per cápita continúa en desaceleración. En el segundo trimestre de 2025 creció 5,2% interanual, manteniendo el ritmo de los últimos dos trimestres, pero por debajo del promedio de crecimiento en los años 2023 y 2024.
- El balance comercial de los últimos dos meses arrojó un superávit que superó en más de dos veces al del año previo (+107,4%).



IMPLICANCIAS PARA AMÉRICA LATINA

- El tipo de cambio real multilateral muestra una depreciación relativa del RMB en el último trimestre. De esta forma, ello refuerza la competitividad del sector transable de China. Esta depreciación relativa sólo fue superada por el caso de Argentina, en el cual la devaluación del peso ocurrida en el último trimestre compensó parcialmente la apreciación relativa evidenciada los tres trimestres anteriores.
- La resiliencia de la economía china ante la disputa arancelaria establecida con EE.UU. se explica, en parte, por una reorientación de sus exportaciones. Las exportaciones hacia América Latina evidenciaron una aceleración en abril, pero en mayo y junio permanecieron en niveles similares a las de 2024.
- El patrón de crecimiento económico chino actual con mayor dinamismo de los servicios y sectores industriales de alta complejidad y menor ritmo de crecimiento en sectores primarios y construcción, genera impactos diferenciados en la región, favoreciendo particularmente a los países exportadores de productos derivados de la minería

NOTICIAS POR PAÍS

- **Argentina:** Se renovó por un año el tramo activado del swap con China por RMB 35.000 millones, dando oxígeno financiero hasta mediados de 2026; además, se concretó un embarque piloto de harina de soja que abre la puerta a exportaciones con mayor valor agregado.
- **Brasil:** Se acordó un swap BRL-RMB por BRL 157.000 millones a cinco años; en paralelo, avanzó una ola de inversiones y logística chinas que incluye la compra del 70% de la Terminal de Açu, una ruta marítima directa a Pecém, anuncios empresariales por R\$ 27.000 millones y planes de data centers (Huawei y ByteDance).
- **Chile:** Se cancelaron las plantas de litio de BYD y Tsingshan, reflejando mayores incertidumbres para la cadena del litio; al mismo tiempo, Santiago acelera su transición eléctrica con una flota proyectada de 4.400 buses de origen chino hacia fin de 2025.
- **Perú:** China National Petroleum Corporation confirmó una inversión de USD 2.000 millones en el Lote 58 de gas; además, se concluyó la actualización del TLC con China y la firma quedó prevista para APEC 2025.
- **México:** BYD pausó su proyecto de planta de vehículos eléctricos por presiones geopolíticas; en el frente logístico-aéreo, se firmó un acuerdo para ampliar la conectividad de carga con China, con más vuelos directos de “avión” de carga entre ambos países.

INTRODUCCIÓN

Este informe examina el desempeño de la economía china en el segundo trimestre de 2025, junto a las posibles implicancias para América Latina. Se organiza en dos grandes secciones interrelacionadas.

La primera sección repasa las novedades en la política económica china para luego analizar los principales indicadores económicos del trimestre —evolución del PIB y su desagregación por sector de actividad, gasto en consumo final, utilización de la capacidad instalada, inflación y balance comercial. Al cierre de la sección se estudian las interrelaciones entre el desempeño reciente de China y las economías de América Latina, a partir de indicadores como la evolución del tipo de cambio real efectivo multilateral y de los saldos bilaterales en el comercio de bienes.

La segunda sección sintetiza las principales noticias económicas vinculadas a la relación de China con Argentina, Brasil, Chile, México, Perú y otras novedades importantes en la relación Latinoamérica-China. Se recopila información vinculada a proyectos de inversión en Latinoamérica por parte de empresas chinas, mecanismos de financiamiento y acuerdos comerciales, entre otros. Al inicio de la sección, se puede encontrar un cuadro informativo que sintetiza las noticias y las categoriza en orden de importancia y grado de concreción. Posteriormente, se brinda mayor detalle de cada noticia, analizando su contexto e importancia relativa.

POLÍTICA ECONÓMICA CHINA Y RESULTADOS DEL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2025

ANUNCIOS Y MEDIDAS DE POLÍTICA ECONÓMICA

La coyuntura económica en China durante el segundo trimestre de 2025 ha estado sin dudas atravesada por los efectos vinculados a la entrada en vigencia de los aranceles impuestos por Estados Unidos y las sucesivas rondas de negociación al respecto. En una reunión del Politburó, máximo órgano de decisión política del Partido Comunista Chino, celebrada en abril de 2025, el liderazgo chino prometió apoyar a las empresas y trabajadores más afectados por los aranceles estadounidenses, instando a prepararse para escenarios adversos. A los fines de morigerar los impactos de la posible retracción de la demanda internacional, a principios de mayo, el Banco Central de República Popular China (BCRPC) impulsó medidas pro cíclicas como el recorte en las tasas de interés de referencia en 0,1% (de 3,1 % a 3,0 % las tasas de 1 año y de 3,6 % a 3,5 % las de 5 años) y en los ratios de encajes bancarios de 6,6% a 6,2%. Según los cálculos del propio BCRPC, se estima que dichas medidas liberarán más de 138 mil millones de dólares de liquidez a largo plazo en el mercado.

Si bien tras la entrada en vigor de aranceles generalizados del 30% a los productos chinos por parte de Estados Unidos, se negoció una “pausa” de 90 días para la aplicación de nuevos aumentos, las exportaciones a Estados Unidos cayeron significativamente. Sin embargo, el redireccionamiento de exportaciones, principalmente hacia países del ASEAN y Europa contribuyó a mantener los niveles de actividad económica en los meses subsiguientes al “liberation day”.

Por otra parte, siguiendo el mandato de orientar la economía China hacia el desarrollo de las “fuerzas productivas de alta calidad”, continuaron las políticas de exenciones y devoluciones de impuestos, particularmente orientadas a las empresas de alta tecnología. Según la Administración Estatal de Impuestos, en los primeros cinco meses de 2025, se otorgaron alivios fiscales equivalentes a 636.100 millones de yuanes (88.000 millones de dólares) para impulsar la



innovación tecnológica y la manufactura avanzada. En dirección similar, se lanzó en junio una política de descuento del 10 % de los impuestos a las ganancias para inversionistas extranjeros que reinviertan utilidades en sectores de manufacturas avanzadas o energías limpias.

Finalmente, en un marco de sostenidos niveles de deflación en los precios al productor, entró en agenda lo que Xi Jinping catalogó como “competencia desordenada por precios bajos”. Si bien el énfasis principal de la postura oficial ha sido el de los efectos negativos sobre la innovación y la producción de bienes de alta calidad, lo cierto es que dicha dinámica también afecta los niveles de recaudación por la vía de impuestos al valor agregado, en un marco en el cual China está expandiendo su déficit fiscal¹.

(1) Para una mayor discusión respecto de la situación fiscal en China, se sugiere ver el informe de RHG: <https://rhg.com/research/chinas-harsh-fiscal-winter/>.
Último acceso: 07/07/2025

DESEMPEÑO RECIENTE DE LA ECONOMÍA CHINA

Durante el segundo trimestre de 2025, la economía china evidenció una tasa de crecimiento del producto del 5,2% en términos interanuales. Ello se dio en conjunto con un menor nivel de utilización de la capacidad instalada, que cayó en 0,9 puntos porcentuales respecto al mismo trimestre del año previo. Pese a evidenciar un ritmo de crecimiento que incluso supera al target del 5% fijado por el Gobierno, la economía sigue exhibiendo una dinámica deflacionaria. En el acumulado del trimestre, el Índice de Precios al Consumidor cayó un 0,2%, mientras que el Índice de Precios al Productor cayó en un 1,2%. El gasto final de consumo de los hogares continúa creciendo a un ritmo inferior al del año previo. En el segundo trimestre de 2025 se evidenció un crecimiento interanual acumulado del 5,2% en dicha variable, reduciendo levemente el ritmo respecto al primer trimestre del año (5,3%). Por último, el saldo del balance comercial creció en un 107,6% respecto al del mismo período de 2024.

Indicadores económicos principales de la Economía China. Últimos 5 trimestres

Cuadro n° 01

Indicador	Q2 2025	Q1 2024	Q4 2024	Q3 2024	Q2 2024
PIB (Variación i.a %)	5,2	5,4	5,4	4,6	4,7
Gasto en consumo final acumulado (Var i.a %)	5,2	5,3	5,1	5,3	6,7
Capacidad instalada (%)	74,0	74,1	76,2	75,1	74,9
Precios (var. Trimestral %)	-0,2%	0,1%	-0,9%	0,9%	-0,2%
Balance Comercial Acumulado (USD 100 Mill)	s/d	1.785,3	2.025,8	1.713,6	901,5
Balance Comercial (Var. i.a%)	107,6%	195,4%	124,7%	80,2%	-17,1%

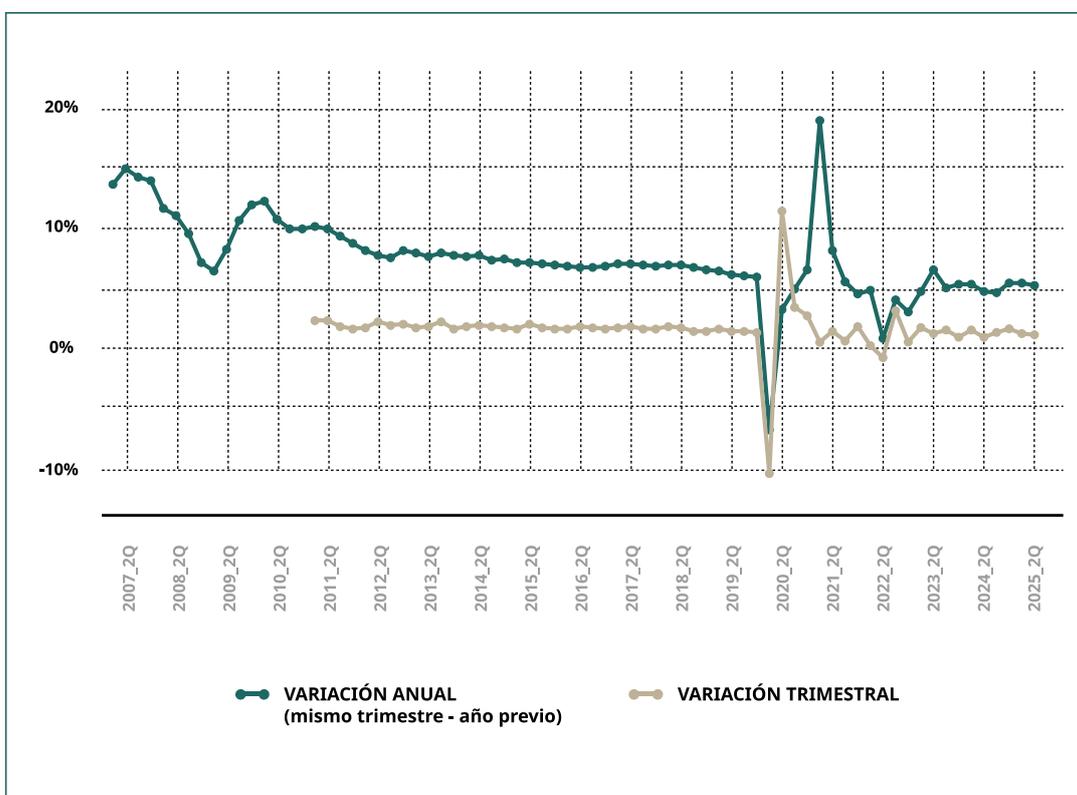
Fuente: OLAC en base a Instituto Nacional de Estadísticas de China, Administración Estatal de Divisas de China.

Nota: La variación del PIB y el gasto de consumo per cápita están expresadas en términos reales. El balance comercial y su variación está calculada en términos nominales. El dato del balance comercial de junio no se encuentra disponible, por lo cual la variación interanual corresponde a los meses de abril y mayo.

Considerando el marco de gran incertidumbre asociado a la disputa arancelaria encabezada con Estados Unidos, la economía China mostró gran resiliencia, sosteniendo durante el segundo trimestre del 2025 una crecimiento económico que se ubica dentro del rango general que venía evidenciándose durante todo el período posterior a la pandemia.

Tasa de Crecimiento del PIB. Variación trimestral desestacionalizada y variación interanual.

Gráfico n° 01



Fuente: OLAC en base a Instituto Nacional de Estadísticas de China.

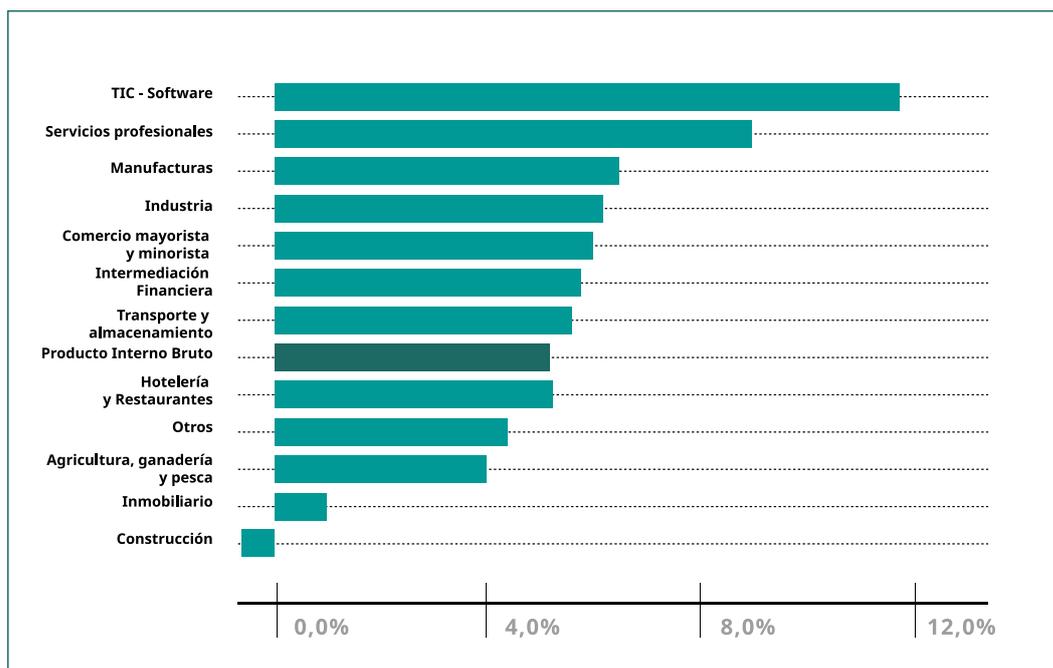
El crecimiento del PIB registrado en el último trimestre responde principalmente al impulso del sector de servicios que creció un 5,7% en términos interanuales. El sector secundario de la economía creció por debajo de la media (4,8%)². Por su parte, las actividades primarias mostraron un crecimiento de 3,8%. Respectivamente, cada uno de estos sectores contribuyó en un

(2) Según la clasificación oficial de grandes sectores utilizada por el Instituto Nacional de Estadísticas de China, el sector secundario incluye tanto a la industria manufacturera como a los sectores de minería, servicios de energía y construcción.

61,2%, un 36,2% y 4,6% al crecimiento total. Una mayor desagregación sobre la evolución del producto por sectores de actividad refuerza la continuidad del dinamismo de los sectores de alta tecnología como motores del crecimiento de la economía china. El sector de “Tecnologías de la información y Software” resalta como el de mayor crecimiento en términos interanuales (11,8%), seguido por el sector “Servicios profesionales” (9%). Por su parte, el sector manufacturero creció un punto porcentual por encima del nivel promedio de la economía³. Finalmente, el sector de la construcción se destaca nuevamente en este trimestre por ser el de peor desempeño (con una caída interanual del 0,6%), seguido por el sector inmobiliario que sólo creció un 1%.

Variación interanual real del valor agregado por sector de actividad. 1er trimestre 2025.

Gráfico n° 02



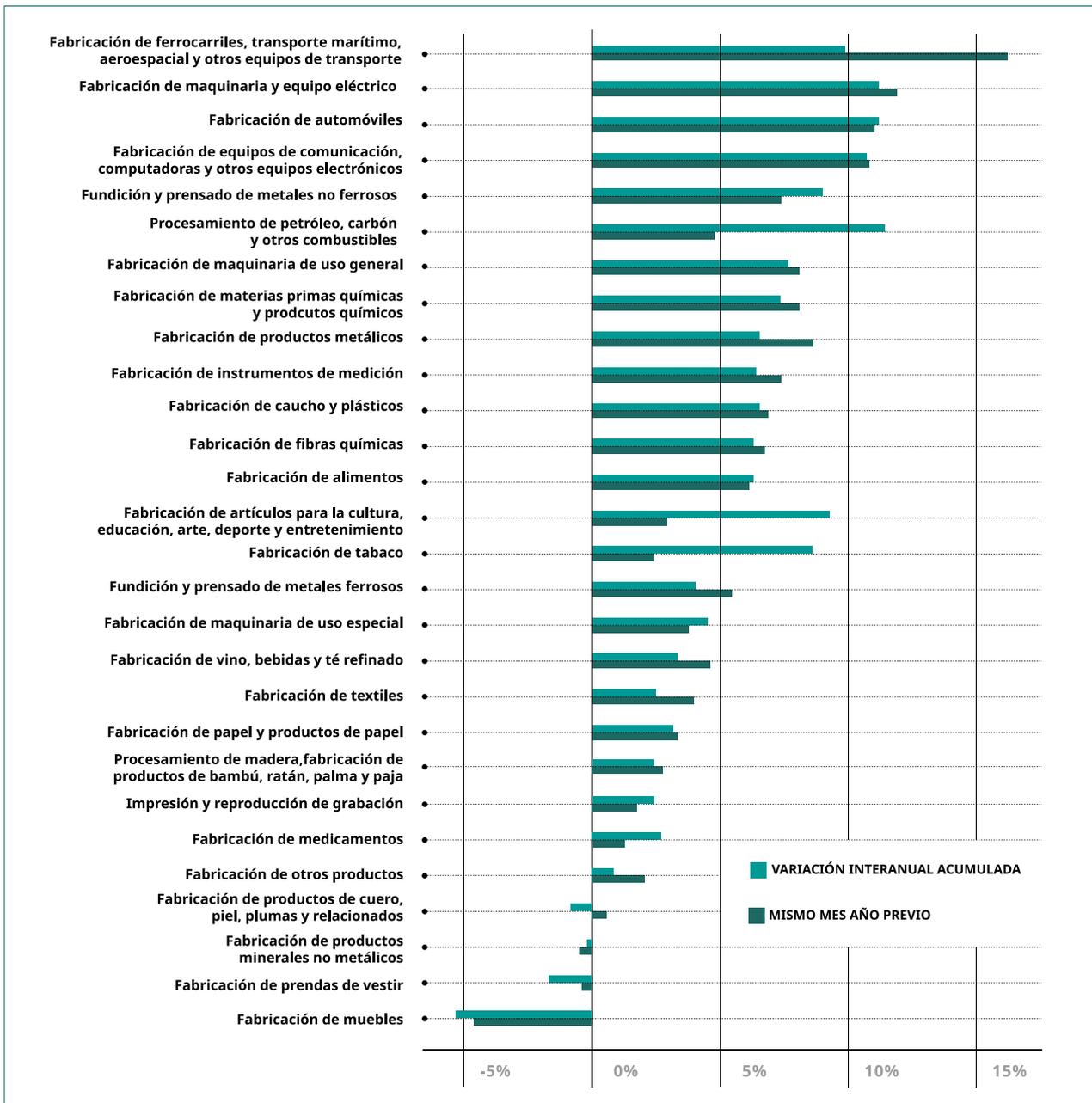
Fuente: OLAC en base a Instituto Nacional de Estadísticas de China.

(3) Cabe tener en cuenta que en este gráfico se presenta el agregado de “Industria”, que contiene al sector manufacturero, así como también al sector minero y al de servicios de electricidad, gas y agua.

En una mirada desagregada al interior del sector industrial, para el agregado del segundo trimestre de 2025, se destaca un mayor ritmo de crecimiento entre las ramas de alto dinamismo tecnológico, al igual que en el trimestre previo. Según datos de la encuesta a grandes empresas realizada por el Instituto de Estadísticas de China, en lo que va del año, las ramas que acumularon una mayor tasa de crecimiento respecto al mismo período de 2024 fueron la de fabricación de ferrocarriles, transporte marítimo y aeroespacial (16,6%), la de maquinaria y equipos eléctricos (12,2%), la de automóviles (11,3%) y la de computadoras, equipos de comunicación y otros equipos electrónicos (11%). Del otro lado, un conjunto de subramas industriales más intensivas en mano de obra muestra una caída del valor agregado en el acumulado del año. Tal es el caso de la fabricación de muebles (-4,7%) y la confección de prendas de vestir (-0,4%).

Variación interanual real del valor agregado por subsector de la industria. Encuesta a grandes empresas. Junio de 2025.

Gráfico n° 03



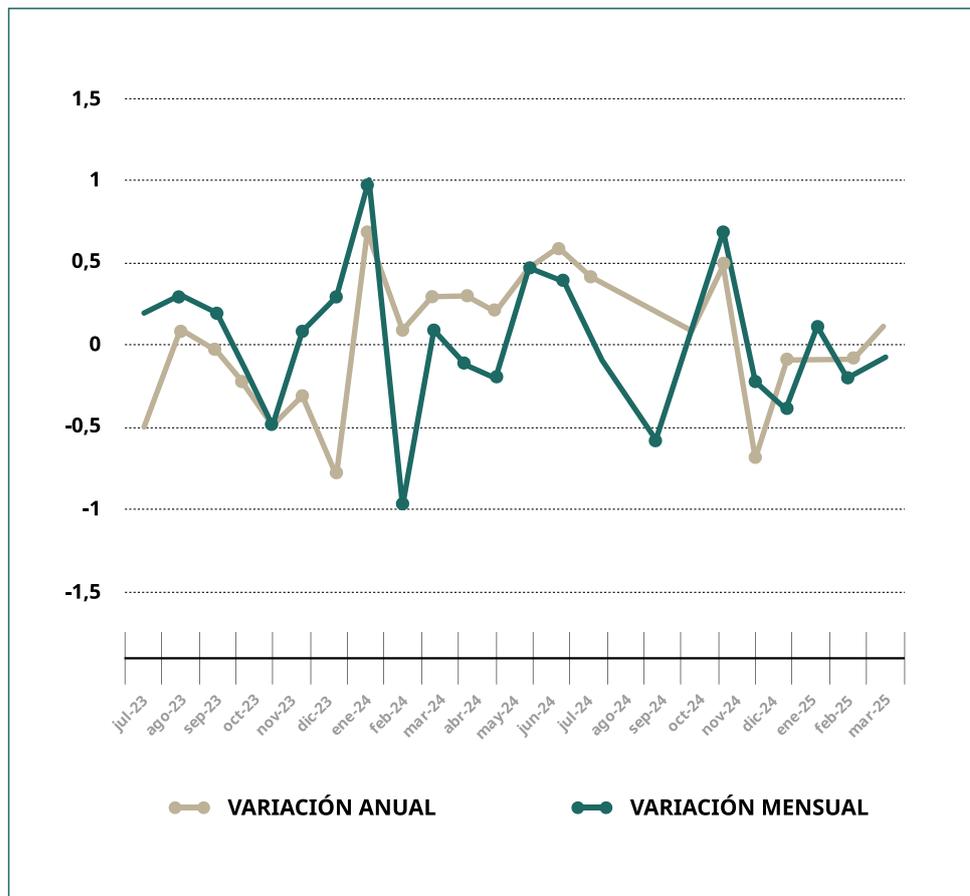


a. Evolución de los precios

En el acumulado del segundo trimestre de 2025, el Índice de Precios al Consumidor registró una variación negativa del 0,2%. Si bien en abril se había alcanzado un crecimiento del 0,1%, tanto en mayo como en junio se alcanzaron variaciones negativas (-0,2%) y (-0,1%). En comparación interanual, el nivel promedio alcanzado por el IPC en el segundo trimestre de 2025 representa una disminución del 0,1% respecto al vigente el segundo trimestre de 2024.

Variación interanual y mensual del Índice de Precios al Consumidor. Total País.

Gráfico n° 04



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas de China.



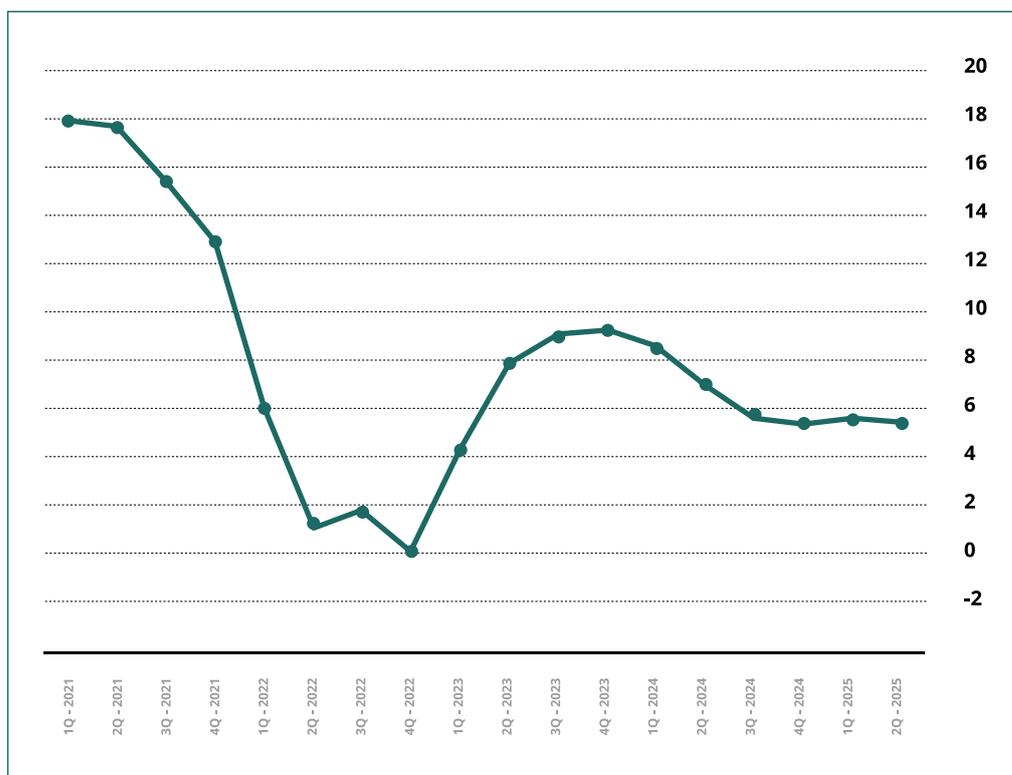
Por su parte, el Índice de Precios al Productor muestra una tendencia aún más marcada de deflación. Para el mes de junio de 2025, el nivel de precios al productor mostró una caída interanual del 3,6%. En términos intermensuales, los tres meses del trimestre se evidenció una caída del 0,4%.

b. Consumo interno

El gasto de consumo final per cápita continúa en desaceleración. En el segundo trimestre de 2025, creció 5,2% interanual, manteniendo el ritmo de los últimos dos trimestres, pero estando por debajo del promedio de crecimiento en los años 2023 y 2024. Pese a la dinámica de deflación que enfrenta la economía, las políticas de estímulo al consumo muestran ciertos límites en las aspiraciones del gobierno de virar hacia una economía motorizada crecientemente por el mercado interno.

Variación interanual real del gasto de consumo per cápita. (%)

Gráfico n° 05



Fuentes: Instituto Nacional de Estadísticas de China.

IMPLICANCIAS DEL DESEMPEÑO DE LA ECONOMÍA CHINA EN LATINOAMÉRICA

El cambio del patrón de crecimiento económico chino volvió a verificarse en el Q2, con mayor dinamismo de los servicios y sectores industriales de alta tecnología, un menor ritmo de crecimiento en sectores primarios y manufacturas intensivas en mano de obra, y una contracción del sector de la construcción. Como hemos señalado en el informe del Q1, la profundización de este nuevo patrón de crecimiento, usualmente denominado “de alta calidad”, tiene implicancias diferentes en los países latinoamericanos dadas las diferencias en el tipo de productos y en la magnitud del intercambio comercial que sostienen con China.

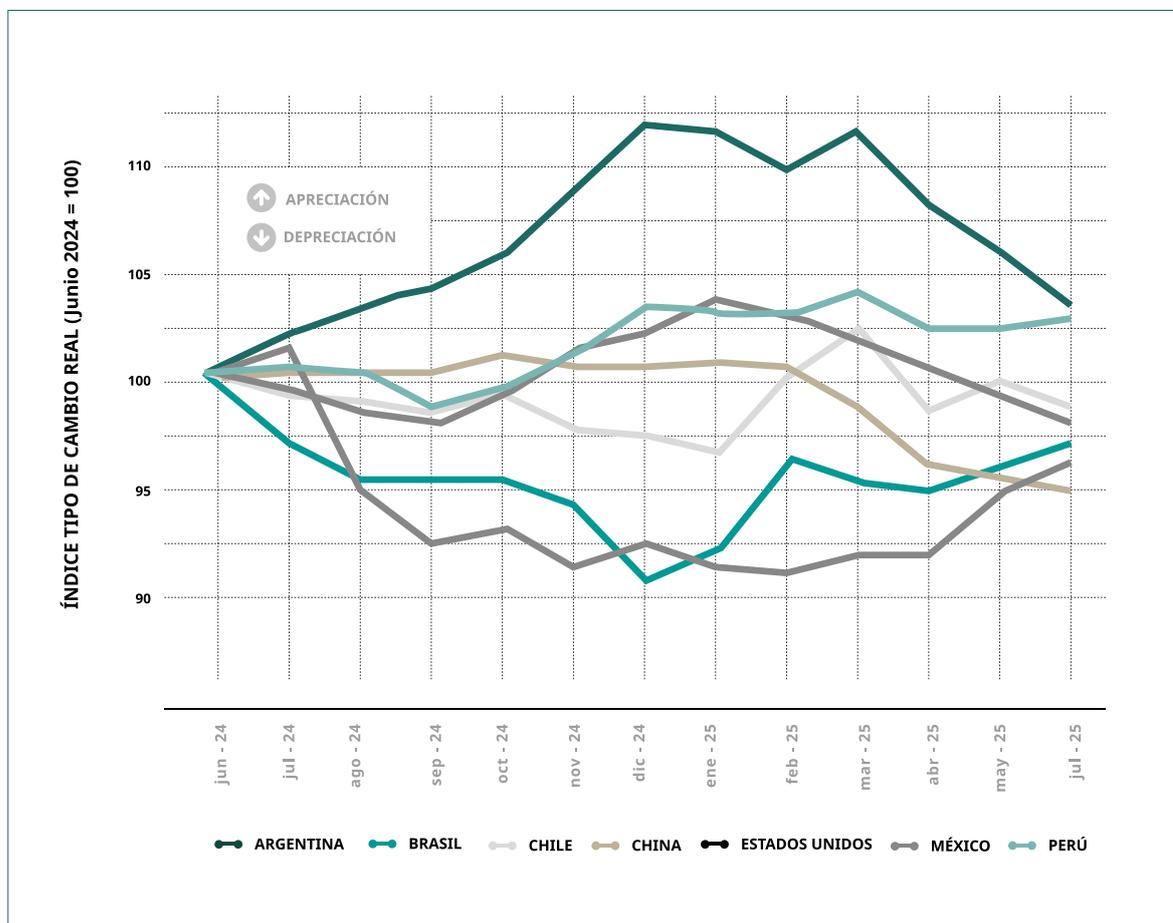
Por un lado, este nuevo patrón amplifica la demanda de insumos anclados en la minería, reforzando las posiciones de Chile y Perú, cuyas exportaciones se basan en la minería metálica. Sin embargo, de continuar la caída evidenciada en el sector de la construcción y la ralentización del crecimiento del sector inmobiliario chino, pueden existir presiones a la baja en los precios del mineral de hierro y del acero semi-procesado, de incidencia para Brasil, y reducir la absorción de maderas y pulpa que exporta Chile. De todas formas, como se verá a continuación, aquellos países exportadores de productos derivados de la minería mantienen saldos bilaterales positivos con China.

Por otro lado, más allá del impacto derivado del patrón de crecimiento de China, el intercambio comercial con los países de la región también está influido por la dinámica del tipo de cambio. El Índice de Tipo de Cambio Real Multilateral (ITCRM), cuya suba indica una apreciación real de la moneda de un país en relación a la de una canasta de países, venía evidenciando una relativa estabilidad en China desde junio de 2024. Esta dinámica se interrumpió en marzo de 2025. Pese a que la devaluación del Yuan a inicios de abril no fue de gran magnitud, la moneda terminó por ubicarse como la que más se depreció relativamente en el último año en comparación con las monedas de los países de América analizados. En oposición a esta dinámica, Argentina destaca como el país de mayor apreciación cambiaria relativa en el último año, aún cuando en el último trimestre se verificó una fuerte baja del ITCRM a merced de la devaluación

del peso. México se ubica como el segundo país cuya moneda se depreció en mayor medida a lo largo del año (seguido por el caso de Brasil). Particularmente, en el caso de Argentina, la dinámica de relativa apreciación cambiaria, en un marco de implementación de políticas tendientes a la reducción de aranceles y medidas paraarancelarias, es un factor relevante para explicar el sostenido aumento en las importaciones provenientes desde China.

Evolución del Tipo de Cambio Real Multilateral. China, Estados Unidos y países de Latinoamérica Último año. (Junio-2024 = 100)

Gráfico n° 06



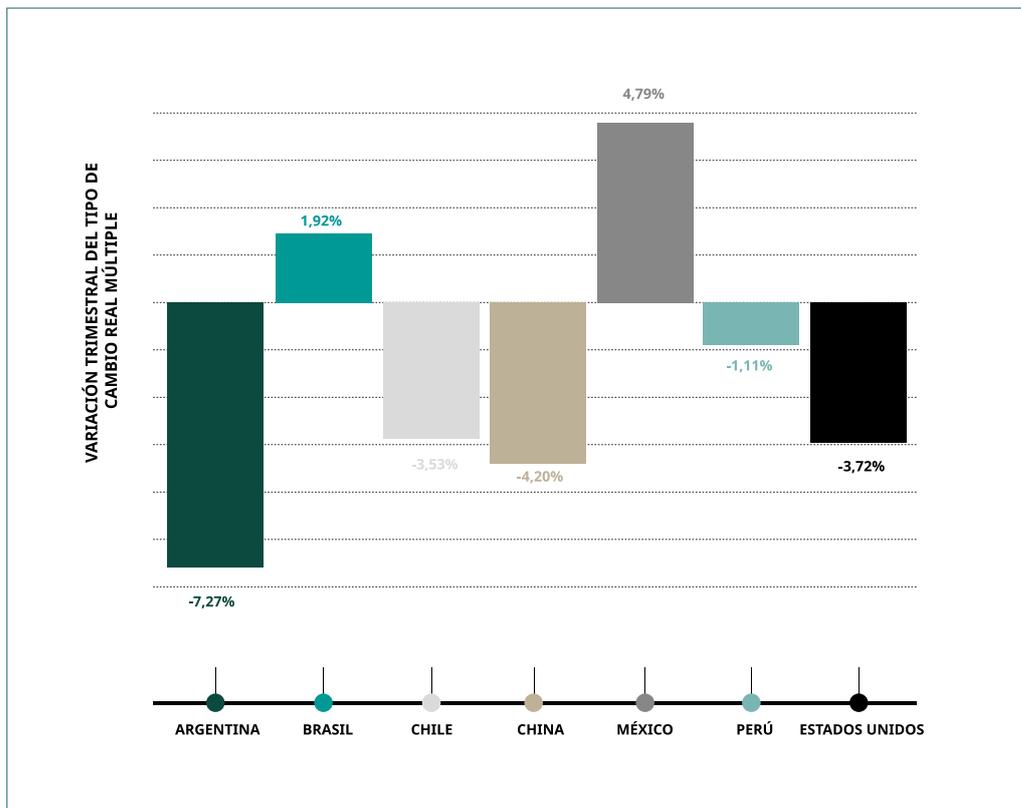
Fuente: OLAC en base a Banco de Pagos Internacionales (Bank for International Settlements).



Focalizando específicamente en lo ocurrido durante el segundo semestre de 2025, el ITCRM de Argentina fue el que más descendió, superando incluso la depreciación cambiaria evidenciada por China y Estados Unidos. Si bien el tipo de cambio nominal del Yuan respecto al Dólar se incrementó los días posteriores al anuncio de los nuevos aranceles impuestos por Estados Unidos, en la segunda mitad de abril y en el mes de mayo esta tendencia fue revertida. Así el ITCRM sólo subió 0,5 puntos porcentuales por encima del de Estados Unidos. No obstante, esta depreciación relativa de la moneda de China puede actuar como un factor adicional de competitividad de sus sectores transables, particularmente en relación a aquellos países que no evidenciaron una depreciación de su tipo de cambio real o que incluso muestran una relativa apreciación. En este sentido, los casos de México y Brasil destacan por ser los de mayor apreciación cambiaria relativa en el último trimestre, verificando un crecimiento del 4,8% y 1,2 en sus respectivos ITCRM.

Variación trimestral del Tipo de Cambio Real Multilateral. China, Estados Unidos y países de Latinoamérica (Mayo 2025/Febrero 2025)

Gráfico nº 07



Fuente: OLAC en base a Banco de Pagos Internacionales (Bank for International Settlements).



A tono con lo mencionado previamente, frente a la nueva política arancelaria establecida por Estados Unidos, la economía china no ha mostrado en respuesta una brusca devaluación de su moneda, ni una contracción del ritmo de crecimiento. Tampoco existen grandes señales de que la absorción interna haya reemplazado a Estados Unidos como polo de demanda de las producciones industriales. De modo contrario, frente a la aguda reducción de las exportaciones hacia dicho país (que durante los meses de abril, mayo y junio cayeron en términos interanuales en un 21%, 34,5% y 16,1% respectivamente), se ha evidenciado un proceso de reorientación hacia otras regiones del mundo, permitiendo incluso incrementar los volúmenes exportados. Según datos de la Aduana de China, en abril las exportaciones totales crecieron un 7,9% en términos interanuales, mientras que en mayo y junio el ritmo fue de 4,5% y 5,6% respectivamente⁴. Particularmente, las exportaciones hacia países del ASEAN han sido aquellas que mostraron un mayor ritmo de crecimiento. Lo propio ocurre con los registros de transacciones entre la aduana de China continental y de la región administrativa especial de Hong Kong, China. En ambos casos es posible que una parte de dicho incremento obedezca a exportaciones que igualmente tienen como destino Estados Unidos⁵. Por su parte, las exportaciones hacia el agregado de la región de América Latina mostraron un agudo incremento en el mes de abril (del 17,3% interanual), pero los meses siguientes mantuvieron niveles relativamente iguales a los del año previo.

(4) Cabe igualmente notar que en marzo de 2025 las exportaciones totales venían creciendo a un mayor ritmo (12,2% interanual)

(5) Al respecto puede consultarse esta nota de FT. https://www.ft.com/content/147fd4bb-7031-4347-9251-4425614e138d?accessToken=zwAGNHce3_Ikc8U-f927cDFDR9OSUUQIYU4TjQ_MEUCIQDG0Sk47FGGxdnNI6Hi_nf0y4uEu60TjwisC7tqQYZvXQIgPf5D82NRJJP_urPpzjm6naZePYE26_bb57xeGCMRopk&share-type=gift&token=009ed2ce-f468-43be-9754-365fe64ab783

Variación interanual de las exportaciones e importaciones de China según destino.
Marzo a junio de 2025.

Cuadro n° 2

PERÍODO	DESTINO	EXPORTACIONES	IMPORTACIONES
Marzo 2025	TOTALES	12,2%	-4,5%
	USA	9,1%	-9,5%
	ASEAN	11,6%	9,8%
	América Latina	23,5%	-11,2%
	Hong Kong	7,8%	2,3%
Abril 2025	TOTALES	7,9%	-0,3%
	USA	-21,0%	-13,8%
	ASEAN	20,8%	2,5%
	América Latina	17,3%	0,2%
	Hong Kong	8,8%	41,3%
Mayo 2025	TOTALES	4,5%	-3,1%
	USA	-34,5%	-18,1%
	ASEAN	14,8%	-5,3%
	América Latina	2,3%	3,1%
	Hong Kong	11,4%	22,1%
Junio 2025	TOTALES	5,6%	0,8%
	USA	-16,1%	-15,5%
	ASEAN	16,8%	0,1%
	América Latina	-2,1%	1,9%
	Hong Kong	16,7%	36,8%

Fuente: OLAC en base a Aduana de China.

INTERCAMBIO COMERCIAL CON AMÉRICA LATINA

Durante el segundo trimestre de 2025, se verificaron tendencias diferenciadas en el intercambio comercial con China a lo largo de la región. En el caso de Argentina, los tres meses del trimestre evidenciaron un déficit comercial bilateral, dinámica que contrasta con lo sucedido el año pasado. Durante el mes de abril, las exportaciones sólo crecieron un 4% en términos interanuales, mientras que las importaciones crecieron en 92%. Por otra parte, aún cuando mayo y junio registran los mayores volúmenes de exportación del año (vinculado al período de cosecha de los principales productos agrarios), las exportaciones a China cayeron respecto a los valores del mismo mes en 2024 (-14% y -18% respectivamente para dichos meses). Esta caída, puede asociarse a un comportamiento estratégico por parte del sector agrario, que procuró demorar las declaraciones juradas de exportación hasta fin de junio, dado el cierre del período de rebajas temporales en los derechos de exportación. Para más detalle se sugiere ver el Informe Trimestral de Exportaciones Argentinas (IIEP, 2025). Por su parte, las importaciones desde China continuaron creciendo a un ritmo elevado (aumentaron un 62% en mayo y 92% en junio en términos interanuales).

Dentro de la caída interanual de las exportaciones argentinas a China, destaca la posición de “Porotos de soja, incluso quebrantados, excluidos para siembra, granífero, excluido p/siembra” como la más significativa en términos absolutos. Según datos de INDEC, el valor exportado a China en junio de 2025 muestra una caída interanual de U\$S 235 millones respecto al mismo mes de 2024 (lo que representa una reducción del 39,8%). En el mes de mayo de 2025, también se verificó un valor de exportaciones de U\$S 172 millones menos que en 2024 (representando una caída del 28%). Por otra parte, otro rubro de caída relevante ha sido “Aceite de soja en bruto, incluso desgomado”, con una reducción interanual de U\$S 57,1 millones en junio (lo que representa una caída del 52,9% respecto al valor del año previo). Del lado contrario, en junio de 2025 los rubros que más crecieron, atenuando la caída agregada, fueron “Carne bovina, congelada, deshuesada” con un aumento de las exportaciones de U\$S 52,9 millones respecto a 2024 (crecimiento del 53% términos relativos) y “Calamares y Potas congelados” con un incremento de U\$S 45 millones (representando un aumento porcentual del 463% respecto a 2024). Por otra parte, una multiplicidad de posiciones asociadas a productos industriales explican el crecimiento de las importaciones desde China. Entre ellas se destacan como las



de mayor crecimiento absoluto las de “Máquinas automáticas para procesamiento de datos, digitales y portátiles” (crecimiento de U\$S 63,4 millones, representando un 240% en términos relativos), “Partes para aparatos receptores de radiotelefonía, radiotelegrafía, radiodifusión, televisión, videomonitores y videoproyectores” (crecimiento de U\$S 49,9 millones, representando un aumento del 280%)⁶

En el caso de Brasil, el segundo trimestre mostró una continuidad en la recuperación del saldo bilateral con China. A pesar de que las exportaciones cayeron en términos interanuales durante los meses de abril y mayo (8% y 1% respectivamente), las importaciones crecieron a un ritmo más moderado de lo que se venía verificando en el trimestre anterior. En términos interanuales, las importaciones crecieron un 9% y 19% en dichos meses. El mes de Julio mostró cierta estabilidad respecto a lo acontecido en julio de 2024 (tanto las exportaciones como las importaciones crecieron un 2%).

Chile comenzó el trimestre con una retracción de sus exportaciones (la caída interanual fue del 24%), sin embargo las mismas mostraron un repunte en los meses de mayo y junio (del 6% y 3% respectivamente). Las importaciones se mostraron en ascenso a lo largo del trimestre, creciendo un 17%, 29% y 32% en términos interanuales en cada uno de los meses del trimestre. Aún considerando este aumento, Chile continúa evidenciando un superávit bilateral en el comercio de bienes con China, aunque el mismo viene reduciéndose respecto a lo evidenciado en 2024.

En el caso de México, existe un mayor rezago en la publicación de información del comercio bilateral, por lo cual el dato más reciente es el de abril de 2025. En dicho mes, las importaciones desde China cayeron un 2%, contrariamente a lo que podría esperarse en caso de que el país comenzara a expandir su rol como destino para la triangulación de exportaciones hacia Estados Unidos, en el marco de la disputa arancelaria entre China y dicho país.

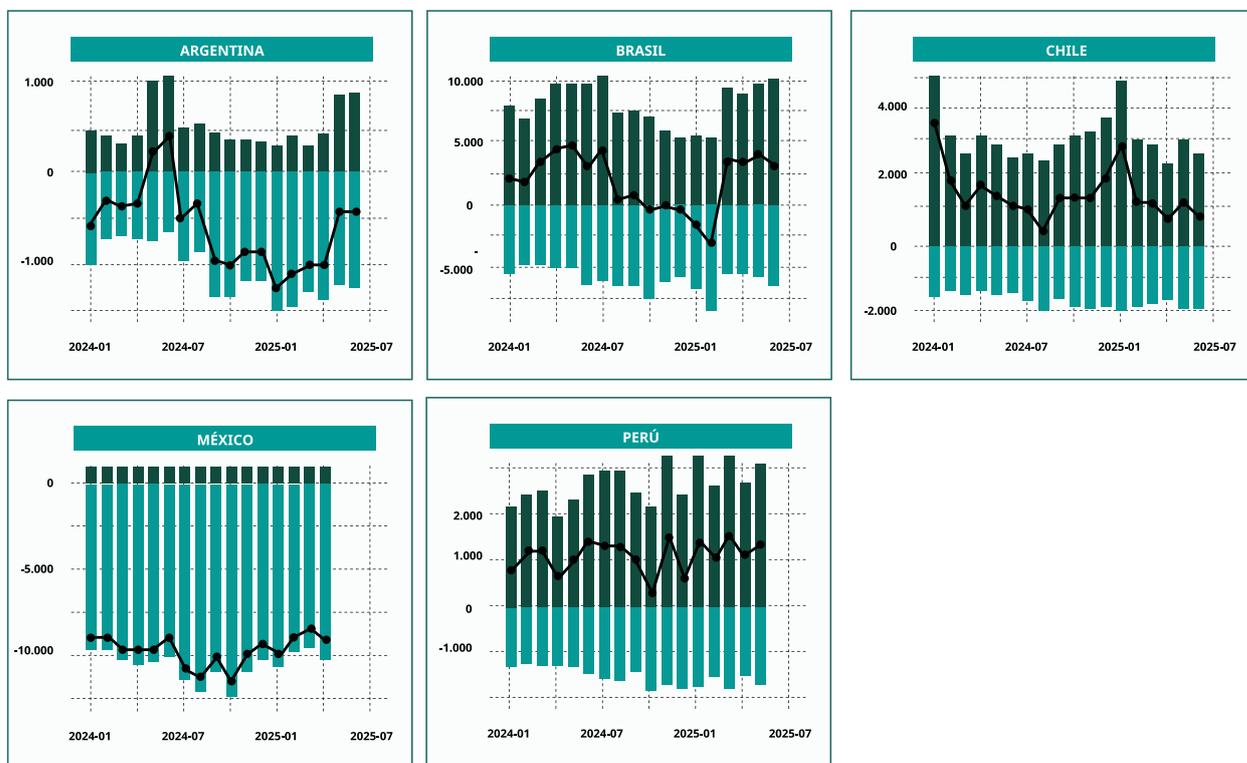
Finalmente, Perú destaca entre los países analizados de la región como aquel con mayor aumento de las exportaciones hacia China. En abril incrementó sus exportaciones un 39% en tér-

(6) El análisis al nivel de posiciones arancelarias para el caso de Argentina sigue el Nomenclador Común del Mercosur. Resulta necesario aclarar que para algunas posiciones arancelarias no se encuentra publicado el dato del comercio bilateral por su carácter de “confidencial”, ya sea porque el país de origen o de destino tiene un número insuficiente de operadores para el ítem de la NCM.

minos interanuales, mientras que en mayo lo hizo en un 32%. También los montos de importación desde China muestran un crecimiento en ambos meses (19% y 31% respectivamente). Así, Perú se configura como el país de la región que más viene incrementando su intercambio comercial con China a lo largo del último año y medio.

Exportaciones, importaciones y saldo comercial bilateral mensual con China. Países seleccionados de Latinoamérica. Millones de U\$S corrientes. Bienes.

Gráfico n° 08



Fuente: OLAC en base a INDEC (Argentina), INEGI (México) COMEX STAT (Brasil), Aduana (Chile), Ministerio de Comercio Exterior y Turismo (Perú). Notas: En todos los casos se considera el agregado de los flujos de intercambio reportados con China continental y las regiones administrativas especiales de Hong Kong y Macao, China. La valuación de las exportaciones está en base FOB y las importaciones en base CIF.

Variación interanual (%) de las exportaciones hacia China y las importaciones desde China. Total de bienes.

Cuadro n° 03

PAÍS	VARIABLE	2025-04	2025-05	2025-06
Argentina	Exportaciones	4%	-14%	-18%
	Importaciones	92%	62%	92%
Brasil	Exportaciones	-8%	-1%	2%
	Importaciones	9%	19%	2%
Chile	Exportaciones	-24%	6%	3%
	Importaciones	17%	29%	32%
México	Exportaciones	3%	s/d	s/d
	Importaciones	-2%	s/d	s/d
Perú	Exportaciones	39%	32%	s/d
	Importaciones	19%	31%	s/d

Fuentes: OLAC en base a INDEC (Argentina), INEGI (México) COMEX STAT (Brasil), Aduana (Chile) y Reporte Mensual del Comercio Exterior (Perú). Notas: En todos los casos se considera el agregado de los flujos de intercambio reportados con China continental y las regiones administrativas especiales de Hong Kong y Macao, China. La valuación de las exportaciones está en base FOB y las importaciones en base CIF.

NOVEDADES ECONÓMICAS POR PAÍS

Novedades en las relaciones económicas entre China y países de Latinoamérica.

Cuadro nº 04

NOVEDADES	PAÍS / REGIÓN	RELEVANCIA	ESTADO
Declaración de Beijing y Plan de Acción Conjunto 2025-2027 (Foro China-CELAC) + línea de crédito (RMB \$66000 M)	CELAC (multilateral)		Anunciado
PowerChina inaugura Parque Eólico Helios	Argentina		Completado
Argentina-China: renovación del swap activado (RMB \$ 35000 M)	Argentina		Renovado
Primer embarque de harina de soja argentina a China	Argentina		Completado
BYD ingresará a Argentina como importador de EV	Argentina		En proceso
Carta de intención por US\$ 900 M en exportaciones agroalimentarias (cumbre China-CELAC)	Argentina		Intención
PetroChina proveerá equipamiento para Vaca Muerta	Argentina		En proceso
Swap Brasil-China por BRL\$ 157000 M	Brasil		Acuerdo Firmado
MoU Brasil-China para corredor ferroviario bioceánico Atlántico-Chancay	Brasil		En discusiones
China Merchants Port: compra 70% de la Terminal de Açu (US\$ 714 M)	Brasil		Completado
Nueva ruta marítima directa China - Pecém (Ceará)	Brasil		Completado
Huawei (cloud) y ByteDance (data center) negocian centros de datos	Brasil		En discusiones
Foro Empresarial Brasil-China: anuncios de inversión BRL\$ 27000 M	Brasil		Intención

NOVEDADES	PAÍS / REGIÓN	RELEVANCIA	ESTADO
COFCO: nueva terminal de granos en Santos (triplica capacidad a 2026)	Brasil		En proceso
Cancelación de plantas de procesamiento de litio BYD y Tsingshan (US\$ 523 M)	Chile		Cancelado
Incorporación de 1880 nuevos buses eléctricos chinos, llegando a 4400 operativos en Santiago para fin 2025	Chile		En proceso
Actualización del TLC Perú-China: texto concluido, firma prevista en APEC 2025	Perú		En proceso
China National Petroleum Corporation invertirá US\$ 2 000 M en Lote 58 (gas)	Perú		Anuncio
Ruta marítima Guangzhou Port- Chancay	Perú		Completado
BYD pausa planta de vehículos eléctricos en México	México		Pausado
Adhesión de Colombia a la Franja y la Ruta (BRI)	Colombia		Completado
Ingreso de Colombia al Nuevo Banco de Desarrollo (BRICS)	Colombia		Completado
PowerChina: inversión US\$ 400 M en renovables	Ecuador		Anuncio
Venezuela: nuevos contratos petroleros con Anhui Guangda y China Concord Resources	Venezuela		Completado
Bolivia obtiene estatus de "país socio" del BRICS	Bolivia		Completado

RELEVANCIA

- Muy Alta
- Alta
- Media



En cuanto a las novedades económicas en la relación bilateral Latinoamérica-China del trimestre, América Latina cerró el segundo trimestre de 2025 con un acercamiento multifacético a China. El 13 de mayo, en Beijing, la IV Reunión Ministerial del Foro China-CELAC (La Comunidad de Estados Latinoamericanos y Caribeños) adoptó la Declaración de Beijing y un Plan de Acción Conjunto 2025-2027, con más de cien iniciativas en comercio, infraestructura, tecnología y cultura. En paralelo, Xi Jinping reiteró la meta de “respeto, igualdad y beneficio mutuo” y anunció una nueva línea de crédito por 66 000 millones de yuanes (US\$ 9,2 mil millones) destinada a proyectos de infraestructura, energía limpia, economía digital e innovación en los países de la CELAC.

En el frente financiero-institucional, Colombia dio dos pasos significativos: anunció su adhesión a la Iniciativa de la Franja y la Ruta y se incorporó como miembro pleno al Nuevo Banco de Desarrollo de los BRICS, con un aporte inicial de US\$ 512 millones. Bolivia obtuvo estatus de “país socio” del BRICS, y Venezuela profundizó su cooperación energética con empresas chinas mediante la firma de nuevos contratos de operación en bloques clave como Zulia y la Faja del Orinoco, otorgando a firmas como Anhui Guangda Mining Investing y China Concord Resources derechos exclusivos para extraer y comercializar crudo. Estos acuerdos, habilitados por la Ley Antibloqueo, le permiten a PDVSA sostener la producción y el ingreso de divisas al margen del sistema financiero occidental, en un contexto de renovadas sanciones estadounidenses⁷.

La agenda de inversión y logística también se expandió. China Merchants Port, brazo portuario del conglomerado estatal chino China Merchants Group, empezó negociaciones para comprar el 70% de la Terminal de Açu, uno de los muelles especializados dentro del Porto do Açu en São João da Barra (estado de Río de Janeiro) por US\$ 714 millones⁸. COFCO construye una nueva terminal de granos en Santos que planea triplicar su capacidad para 2026⁹, y PowerChina comprometió US\$ 400 millones en renovables en Ecuador tras la visita de Daniel Noboa a Beijing¹⁰. Al mismo tiempo, Guangzhou Port abrió una ruta marítima directa con el megapuerto de Chancay (Perú), prometiendo recortar costos logísticos en torno al 20% antes de su apertura en 2026¹¹.

(7) Offshore Technology. (2025, June 6). Venezuela signs nine oil deals to counter US sanctions – report. Offshore Technology.

<https://www.offshore-technology.com/news/venezuela-signs-nine-oil-deals-to-counter-us-sanctions-report/>

(8) Datamarnews. (2025, June 12). China begins negotiations to acquire 70% stake in Porto do Açu terminal; deal exceeds US\$ 714 million. Datamarnews.

<https://datamarnews.com/noticias/china-begins-negotiations-to-acquire-70-stake-in-porto-do-acu-terminal-deal-exceeds-us-714-million/>

(9) Mano, A. (2025, January 31). China's COFCO committed to Brazil soy-buying moratorium. Reuters.

<https://www.reuters.com/markets/commodities/chinas-cofco-fully-committed-brazils-soy-moratorium-2025-01-31/>

(10) Illueca, A. (2025, July 2). In China, Ecuador's Noboa looks for breathing room and bargains. The China-Global South Project.

<https://chinaglobalsouth.com/analysis/noboa-china-visit-2025/>

(11) Reuters. (2025, April 29). China's Guangzhou port starts shipping route to Peru. Reuters.

<https://www.reuters.com/world/china/chinas-guangzhou-port-starts-shipping-route-peru-2025-04-29/>



El trimestre se marcó por cinco tendencias: (1) multilateralización de la relación (CELAC, BRICS/ NDB); (2) facilitación de flujos humanos (visas) y logísticos (rutas marítimas/puertos); (3) desdolarización e innovación financiera (swaps, NDB); (4) diversificación sectorial de la IED china (energía, digital, seguridad pública); y (5) competencia abierta EE. UU.–China sobre infraestructura estratégica y estándares tecnológicos. Con este telón de fondo regional, los casos por país (Argentina, Brasil, Chile, Perú, México, entre otros) muestran variaciones nacionales de una misma ecuación: maximizar beneficios de la relación con China sin quedar atrapados en nuevas dependencias ni en la polarización geopolítica.

ARGENTINA

Más allá del discurso pro EE.UU adoptado por la administración de Javier Milei, los vínculos con Beijing se profundizan de manera pragmática. En abril de 2025 el BCRA y el PBoC renovaron por 12 meses el tramo activado del swap—RMB 35.000 millones (aproximadamente US\$5.000 millones)—que debía empezar a amortizarse en junio de 2025 y ahora se mantiene íntegro hasta mediados de 2026. La operación prolonga la renovación previa de 2024 -2025, e implica devolver los yuanes del tamo activo usados con interés (mientras el tramo está inactivo no genera costo, y cuando se activa funciona como un repo: se pactan tasa y paridad referenciada en el mercado chino)¹². El swap total asciende a unos RMB 130.000 millones (aproximadamente US\$18.000 millones), aunque sólo una fracción está efectivamente activada. Según el BCRA, la renovación busca “reducir riesgos” en la transición hacia un nuevo régimen monetario en un contexto de reservas netas negativas y negociación con el FMI. En este contexto, la renovación compra tiempo y flexibilidad financiera mientras el gobierno de Milei redefine su ancla monetaria. El acuerdo se firmó bajo presión geopolítica: funcionarios de EE. UU. calificaron la línea como “extorsiva”¹³ y expresaron la expectativa de que Argentina reduzca su vínculo financiero con China, mientras que China respondió defendiendo la cooperación Sur–Sur y llamando a EE.UU a hacer contribuciones tangibles, antes que “difamaciones”¹⁴.

(12) Maza, A. (2024, June 12). El Banco Central renovó el swap con China por USD 5.000 millones hasta 2026. Infobae. <https://www.infobae.com/economia/2024/06/12/el-banco-central-anuncio-la-refinanciacion-del-swap-con-china-por-usd-5000-millones-hasta-2026/>
(13) La Nación. (2025, April 15). La reacción de la embajada china al funcionario de Trump por criticar el swap con la Argentina. La Nación. <https://www.lanacion.com.ar/el-mundo/la-embajada-china-acuso-al-secretario-del-tesoro-de-eeuu-de-difamar-a-su-pais-nid15042025/>
(14) El Cronista. (2025, April 15). China acusó al secretario del Tesoro de EE.UU. de sabotear el swap con Argentina: “Malvada intención”. El Cronista. <https://www.cronista.com/economia-politica/china-le-respndio-al-secretario-del-tesoro-de-ee-uu-su-critica-al-swap-maliciosas-difamaciones/>



En el ámbito comercial, la apertura efectiva del mercado chino a la harina de soja argentina —materializada en un embarque piloto de aproximadamente 30.000 toneladas en julio— puede tender a reconfigurar en el futuro próximo, al menos marginalmente, la canasta exportadora bilateral¹⁵. Tras décadas de vender mayormente porotos de soja, Argentina tiene ahora la oportunidad de exportar un producto con mayor valor agregado local. Para China, que protege su industria de molienda, la compra funciona como “prueba de estrés” regulatoria y logística. En paralelo, la carta de intención firmada en la cumbre China-CELAC por unos USD 900 millones en productos agroindustriales (soja, maíz, aceites) es más una señal política/comercial que un compromiso ejecutable: carece de cronograma, cupos y precios. Es esperable que su concreción dependa de cuán competitivos se mantengan los precios, estabilidad de oferta argentina y del margen de maniobra de Beijing para flexibilizar su política agroindustrial.

En el plano industrial, BYD confirmó que desembarcará en Argentina en el último trimestre de 2025 como importador directo, con red propia de concesionarios debido a un marco regulatorio que lo favorece: el Gobierno eliminó para 2025 el arancel extrazona del 35% a los vehículos eléctricos (Decreto 49/2025) y abrió un procedimiento específico para importar EVs sin aranceles¹⁶.

Paralelamente, PetroChina avanza en su ingreso como proveedor de equipamiento para la industria hidrocarburífera en Vaca Muerta, apuntando a un sector neurálgico para la economía argentina. Esta iniciativa refuerza el interés estratégico chino por posicionarse en segmentos de alto valor agregado dentro de la cadena energética local¹⁷. En la misma línea, la inauguración del complejo eólico Helios en Chubut —desarrollado por PowerChina con una inversión de USD 590 millones— consolidó la cooperación bilateral en infraestructura crítica. El proyecto no sólo constituye uno de los mayores parques eólicos de Sudamérica, con capacidad para abastecer a 360.000 hogares, sino que además se inserta en la expansión regional de las energías renovables como eje de la agenda sino-argentina¹⁸.

(15) Infobae. (2025, June 27). China compró harina de soja argentina por primera vez en la historia y marcó un hito para el agro local. Infobae. <https://www.infobae.com/economia/2025/06/27/china-compro-harina-de-soja-argentina-por-primera-vez-en-la-historia-y-marco-un-hito-para-el-agro-local/>

(16) Federico, I. (2025, May 21). El gigante chino BYD confirmó su llegada a la Argentina: “ahora el país está abierto”. La Nación. <https://www.lanacion.com.ar/autos/autos-electricos-llega-a-la-argentina-el-gigante-chino-byd-nid21052025/>

(17) Vaca Muerta News. (2025, June 6). PetroChina prepara su desembarco como proveedora en Vaca Muerta. Vaca Muerta News. <https://vacamuertanews.com/actualidad/petrochina-prepara-su-desembarco-como-proveedora-en-vaca-muerta.htm>

(18) News ArgenChina. (2025, June 2). Argentina inaugura el mayor parque eólico de Sudamérica en alianza con China. News ArgenChina. <https://newsargen-china.ar/contenido/6649/argentina-inaugura-el-mayor-parque-eolico-de-sudamerica-en-alianza-con-china>



BRASIL

El memorando de entendimiento firmado en julio para impulsar un corredor ferroviario bioceánico vuelve a poner sobre la mesa una idea discutida desde 2014: conectar el Atlántico brasileño con el nuevo puerto de Chancay en Perú, operado por COSCO. Las cifras del trazado varían según las fuentes (en torno a 3.000 km para el tramo principal, con estimaciones mayores si se contabilizan ramales), y aún faltan el cierre financiero, los estudios de impacto ambiental —particularmente en la Amazonia y la cordillera— y la coordinación con Bolivia y Perú¹⁹. Es necesario subrayar que se trata de un Memorando de Entendimiento que habilita estudios, no ante una obra adjudicada. Si se concreta, el proyecto reduciría tiempos y costos logísticos hacia Asia y repositionaría a Brasil como hub sudamericano, pero su viabilidad depende de factores aún inciertos.

En la misma línea logística, la nueva ruta marítima que conecta directamente puertos chinos como Ningbo, Shanghai o Qingdao con el puerto de Pecém en Ceará recorta aproximadamente dos semanas de tránsito y reduce la dependencia del puerto de Santos²⁰. La nueva ruta favorecerá la importación de combustibles, minerales, hierro, maquinaria, insumos eléctricos y plásticos. En sentido inverso, es esperable que se incremente la competitividad de las exportaciones de granito, mármol, cera de carnauba, castaña de cajú, frutas, carnes, calzado y textiles. Uno de los mayores beneficiados será el Polo Automotriz de Ceará, que prevé iniciar en noviembre la producción de sus primeros vehículos —sobre todo modelos eléctricos de origen chino— y captar inversiones superiores a 2.500 millones de reales (alrededor de 500 millones de dólares).

En el Foro Empresarial Brasil-China se anunciaron inversiones por alrededor de 27.000 millones de reales (unos 4.760 millones de dólares) con más de 700 empresas participantes. Destacan la automotriz GWM (aprox. 6.000 millones de reales, incluyendo un hub de energías renovables en Piauí), la plataforma digital Meituan (5.600 millones), y la cadena de establecimientos alimenticios Mixue (3.200 millones) y la compra de la mina Serrote por parte de Baiyin (entre 420 y 500 millones de dólares según las fuentes)²¹.

(19) La Nación. (2025, July 8). Brasil y China firmaron un acuerdo para construir un tren que conecte el Atlántico con el Pacífico. La Nación. <https://www.lanacion.com.ar/el-mundo/brasil-y-china-firmaron-un-acuerdo-para-construir-un-tren-que-conecte-el-atlantico-con-el-pacifico-nid08072025/>
(20) Redacción Cadena 3. (2025, April 17). Brasil inauguró una nueva ruta marítima que conecta de manera directa con Asia. Cadena 3. https://www.cadena3.com/noticia/internacionales/brasil-inauguro-una-nueva-ruta-maritima-que-conecta-de-manera-directa-con-asia_415831
(21) Diario Socialista. (2025, May 13). Brasil y China firman acuerdos de inversión por 4.760 millones de dólares. Diario Socialista. <https://diariosocialista.net/2025/05/13/brasil-y-china-firman-acuerdos-de-inversion-por-4-760-millones-de-dolares/>



Continuó la expansión de la inversión directa china en sectores logísticos y tecnológicos de Brasil. A principios de junio se anunció que la empresa estatal China Merchants Port (CMPort) invertiría USD 714 millones para adquirir un 70% de participación en la empresa operadora de la Terminal Privada de Açu, en el puerto de Açu (Río de Janeiro). Se trata del único terminal portuario de capital privado en Açu, y con esta compra China asegura una posición estratégica en el corredor del Atlántico Sur, ampliando su capacidad de exportar e importar commodities de Brasil. Por otro lado, empresas tecnológicas chinas hicieron avances significativos: Huawei negocia con el gobierno brasileño el uso de centros de datos de la estatal Dataprev para sus servicios en la nube, y ByteDance (dueña de TikTok) anunció planes para instalar un gran centro de datos en Brasil que soporte el crecimiento regional de la plataforma.

En el plano financiero, el Banco Central de Brasil y el Banco Popular de China acordaron un swap de monedas por 157.000 millones de reales (cerca de 27.700 millones de dólares) a cinco años, renovable. Es fundamental precisar si convivirá con un esquema de liquidación en BRL/RMB para el comercio corriente y cómo se contabilizará en las reservas. El swap refuerza la desdolarización parcial y añade un colchón de liquidez, pero no es “dinero gratis”: genera costo cuando se activa y constituye un pasivo contingente. Comparado con el swap argentino, el brasileño se presenta como una herramienta más ordenada y de mayor tamaño, coherente con la escala de su comercio con China.

En conjunto, Brasil muestra una estrategia más sofisticada y diversificada que la clásica lógica de complementariedad. Sin embargo, muchas de las iniciativas clave (corredor ferroviario, parte de las inversiones empresariales, la ejecución de las líneas de crédito) están todavía en fase de anuncio o de estudios preliminares. Precisar montos, cronogramas y naturaleza jurídica de cada instrumento, así como medir los impactos reales (logísticos, financieros, tecnológicos y ambientales), es indispensable para no sobrestimar la profundidad de esta “autonomía estratégica” y para distinguir entre retórica y transformación estructural.



CHILE

Chile atravesó en este trimestre problemas en su vínculo con China que expone las tensiones de un modelo basado en recursos naturales en un contexto de disrupción tecnológica y crecientes presiones geopolíticas. Los retrocesos en el litio son el síntoma más visible. La cancelación de las plantas de procesamiento de BYD (US\$ 290 millones) y Tsingshan (US\$ 233 millones)²² —unos US\$ 523 millones menos de inversión prevista para Antofagasta y Mejillones— reveló fricciones que trascienden el ciclo de precios²³. Mientras las compañías aludieron a márgenes comprimidos y trabas burocráticas, la decisión coincidió con la Estrategia Nacional del Litio del gobierno de Gabriel Boric²⁴, que asigna un rol central a las empresas estatales. El giro regulatorio introdujo incertidumbre entre inversores chinos acostumbrados a marcos más liberales y obliga a distinguir qué segmentos de la cadena (aguas abajo, como cátodos o LFP) quedan efectivamente condicionados por el nuevo esquema.

El anuncio de una nueva batería de sodio por parte de la empresa china CATL generó una reducción inmediata en el precio del carbonato de litio, que cayó a US\$ 9.640 por tonelada, el nivel más bajo desde enero de 2021²⁵. Aunque esta tecnología todavía está en etapas iniciales, representa una alternativa potencial al litio y aumenta la presión sobre su valor de mercado. Para Chile, el desafío no es la “muerte del litio”, sino el riesgo de menores márgenes si no se avanza en actividades como el reciclaje, la innovación tecnológica o la producción de bienes con mayor valor agregado.

La dirección de Transporte Público Metropolitano de Santiago de Chile anunció en Mayo que durante 2025 adquirirá 1800 autobuses eléctricos provenientes de China, llegando así a los 4.400 autobuses eléctricos chinos operativos para fin de 2025, alcanzando un 68% del transporte público libre de emisiones²⁶. Desde 2017, estos vehículos han reducido un 44% la con-

(22) EFE. (2025, May 7). Las chinas BYD y Tsingshan cancelan sus proyectos de inversión en litio en norte de Chile. SWI swissinfo.ch.

<https://www.swissinfo.ch/spa/las-hinas-byd-y-tsingshan-cancelan-sus-proyectos-de-inversi%C3%B3n-en-litio-en-norte-de-chile/89282956>

(23) Minería y Desarrollo. (2025, May 7). Empresas chinas abandonan planes de desarrollo de litio en Chile. Minería y Desarrollo.

<https://mineriaydesarrollo.com/empresas-chinas-abandonan-planes-de-desarrollo-de-litio-en-chile/>

(24) Madrid, P. (2025, June 18). Nuevos proyectos de litio en el marco de la Estrategia Nacional: decisiones opacas y a espaldas de la ciudadanía. El País.

<https://elpais.com/chile/2025-06-18/nuevos-proyectos-de-litio-en-el-marco-de-la-estrategia-nacional-decisiones-opacas-y-a-espaldas-de-la-ciudadania.html>

(25) Palazzo, M. (2025, April 24). Preocupación en la industria del litio chilena por el lanzamiento de una nueva batería de sodio china. Infobae.

<https://www.infobae.com/america/america-latina/2025/04/24/preocupacion-en-la-industria-del-litio-chilena-por-el-lanzamiento-de-una-nueva-bateria-de-sodio-china/>

(26) Agencia OPI Santa Cruz. (2025, May 4). Santiago de Chile tendrá 4.400 autobuses eléctricos chinos operativos a fin de año. OPI Santa Cruz.

<https://www.opisantacruz.com.ar/2025/05/04/santiago-de-chile-tendra-4-400-autobuses-electricos-chinos-operativos-a-fin-de-ano/>



taminación sonora en corredores clave. La directora del DTPM, Paola Tapia, destacó que los buses generan un 40% menos de ruido que los diésel y que su precio ha caído un 50% en ocho años, facilitando su expansión. La flota proviene íntegramente de China, apoyada por una robusta cooperación público-privada que incluye 28 electroterminales ya operativos y 20 más en desarrollo.

La visita de Gabriel Boric a Beijing en mayo —en el marco del Foro China-CELAC y de la conmemoración de los 55 años de relaciones diplomáticas— mantuvo abierto el canal político, pero no se tradujo en anuncios de magnitud comparable a los de Brasil.

PERÚ

Perú cerró el trimestre con señales claras de intensificación de su vínculo con China, aunque los frentes de cooperación se concentran en energía, logística, seguridad y comercio. El 23 de mayo la estatal China National Petroleum Corporation confirmó un plan de US\$ 2.000 millones para desarrollar el Lote 58, adyacente al corazón gasífero de Camisea²⁷. El proyecto, largamente en estudio, supone expandir la oferta de gas natural durante la próxima década y refuerza la posición china en un sector donde ya opera desde la década de 1990.

MÉXICO

México vivió en el trimestre un vínculo con China marcado por un tono defensivo en lo comercial y más pragmático en logística: impuso medidas antidumping contra manufacturas chinas²⁸, pero a la vez firmó un memorando para aumentar la conectividad de carga aérea; y mientras una inversión emblemática como la planta de BYD quedó en suspenso por el ruido geopolítico, el país sigue intentando aprovechar el nearshoring asiático.

(27) SWI swissinfo.ch. (2017, May 23). China CNPC invertirá USD 2.000 millones en lote gasífero de Perú. SWI swissinfo.ch. <https://www.swissinfo.ch/spa/china-cnpc-invertir%C3%A1-usd-2-000-millones-en-lote-gas%C3%ADfero-de-per%C3%BA/43205236>
(28) Gutiérrez, J. (2025, April 5). Aplicará México aranceles temporales a clavos de acero chinos. La Jornada. <https://www.jornada.com.mx/noticia/2025/04/05/economia/aplicara-mexico-aranceles-temporales-a-clavos-de-acero-chinos>



En junio, Lufthansa Cargo Servicios Logísticos de México (LCSLM) y Shanghai Pudong International Airport Cargo Terminal (PACTL) firmaron un MoU en la feria Air Cargo Europe para “fortalecer la conectividad de carga aérea” entre ambos países: más vuelos directos, cadenas de suministro más ágiles y promoción conjunta de rutas, especialmente para e-commerce²⁹.

El gran proyecto industrial chino quedó en pausa: BYD aplazó su planta en México (150.000 autos/año y 10.000 empleos previstos) por la incertidumbre arancelaria de EE. UU. y el temor de Pekín a filtraciones tecnológicas; además perdió a su distribuidor local (Liverpool) y el gobierno mexicano sostuvo que nunca hubo una propuesta formal³⁰. No hay nuevo cronograma.

El sesgo defensivo se refuerza con otras medidas: desde enero rige un arancel del 19% para importaciones vía plataformas como Shein y Temu, y el Ejecutivo prepara cambios a las reglas de origen del TMEC para frenar triangulaciones chinas hacia Norteamérica. A diferencia de Brasil, Argentina, Chile, Perú y Uruguay, México no fue incluido en la exención de visas que China anunció en junio para estancias de hasta 30 días.

(29) Fundación Andrés Bello. (2025, June 16). Compañía mexicana firma memorando de entendimiento con empresa china. Fundación Andrés Bello. <https://fundacionandresbello.org/noticias/mexico-%F0%9F%87%B2%F0%9F%87%BD/compania-mexicana-firma-memorando-de-entendimiento-con-empre-sa-china/>

(30) Reuters. (2025, March 18). China delays approval of BYD's Mexico plant, FT reports. Reuters. <https://www.reuters.com/business/autos-transportation/china-delays-approval-byds-mexico-plant-ft-reports-2025-03-19/>

