

El desempeño económico de China y sus implicancias para Latinoamérica

INFORME TRIMESTRAL (Q3 2025)

ÍNDICE

Sobre el Informe	3
Resumen Ejecutivo	4
La política económica china y resultados del Tercer Trimestre 2025	7
Anuncios y medidas de política económica	7
Desempeño reciente de la economía china	10
Evolución del PBI por sector de actividad	12
Valor agregado y uso de la capacidad instalada en actividades industriales	14
Implicancias del desempeño de la economía china en latinoamérica	20
Intercambio comercial con América Latina	25
Novedades en las relaciones económicas entre China y países de latinoamérica	28
Argentina	30
Brasil	31
Chile	31
México	31
Perú	33
Otros países de la región	34

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 tercer 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:

Hernán Vizzolini

Zinan Tang

Santiago Vespoli

Santiago Mitnik



RESUMEN EJECUTIVO

Este informe analiza el desempeño económico de China en el tercer trimestre de 2025 y sus impactos en América Latina en un contexto global de creciente tensión geopolítica.

POLÍTICA ECONÓMICA CHINA Y RESULTADOS DEL TERCER TRIMESTRE DE 2025

- China atravesó una **desaceleración del crecimiento económico**, en un contexto de presiones deflacionarias y debilidad persistente del consumo interno.
- Las autoridades enfatizaron la necesidad de enfrentar la **“competencia desordenada de precios”**, que presiona los márgenes empresariales y contribuye a la deflación, especialmente en sectores como vehículos eléctricos y electrónica.
- El gobierno avanzó en medidas para **ordenar el mercado interno**, revisando procesos de licitación pública, desalentando subsidios locales para atraer inversiones y fortaleciendo la autorregulación de asociaciones industriales.
- Se mantuvo una política fiscal y monetaria **“apropiadamente laxa”**, con tasas estables y estímulos focalizados: subsidios al consumo, apoyo a PyMES y líneas de crédito preferencial.
- En paralelo, se implementaron políticas sociales para **aliviar el costo de vida familiar** (educación preescolar gratuita, subsidios por hijo, nuevas regulaciones de alquiler).
- El Pleno del Comité Central aprobó las **recomendaciones para el XV Plan Quinquenal (2026–2030)**, orientadas a autosuficiencia tecnológica, digitalización productiva y crecimiento verde.
- Destacan la iniciativa **“AI Plus”** para expandir la adopción de inteligencia artificial, y la introducción de la **Visa K** para atraer talento extranjero en ciencia y tecnología.

DESEMPEÑO RECIENTE DE LA ECONOMÍA CHINA

- La actividad económica mostró señales de **desaceleración**, afectada por la debilidad en la demanda interna y presiones deflacionarias persistentes.
- La **resiliencia de las exportaciones** funcionó como soporte clave del crecimiento durante el trimestre.

- La disputa comercial con Estados Unidos escaló con la implementación de la **“regla del 50%”**, que ampliaba restricciones a filiales de empresas chinas sancionadas en sectores sensibles.
- China respondió con **controles reforzados a la exportación de tierras raras**, insumos críticos para cadenas globales de valor.
- La cumbre entre Xi Jinping y Donald Trump en Busan permitió una **desescalada temporal**: suspensión provisoria de nuevas normativas, reducción de aranceles y reanudación de las compras chinas de soja estadounidense.
- Estas novedades generan incertidumbre pero también abren un período de relativa distensión con efectos sobre exportadores agrícolas globales.

INTERCAMBIO COMERCIAL CON AMÉRICA LATINA

- El desempeño reciente de la economía china impacta sobre los **tipos de cambio reales efectivos multilaterales** de los países latinoamericanos y sobre sus **saldos bilaterales de comercio de bienes**.
- La reanudación de las importaciones de **soja estadounidense** puede influir en la demanda china de soja latinoamericana, especialmente en Brasil y Argentina.
- La evolución de las tensiones comerciales globales continúa afectando precios internacionales de commodities relevantes para la región (minerales, energías limpias, productos agrícolas).
- El análisis del trimestre subraya la importancia de monitorear el comportamiento de la demanda china de productos básicos, dado su impacto directo en las exportaciones, la balanza comercial y la recaudación fiscal de varios países latinoamericanos.

NOVEDADES EN LAS RELACIONES ECONÓMICAS ENTRE CHINA Y PAÍSES DE LATINOAMÉRICA

- La sección de noticias recopila los principales avances en inversión, **financiamiento y acuerdos comerciales** entre China y países de la región, incluyendo Argentina, Brasil, Chile, México y Perú.



- Se presentan novedades sobre:
 - . Proyectos de infraestructura, energía y transporte con participación de empresas chinas.
 - . Negociaciones y acuerdos financieros con bancos de desarrollo y fondos de inversión chinos.
 - . Movimientos corporativos en sectores estratégicos como electromovilidad, minería y telecomunicaciones.
- El conjunto evidencia una **relación económica China-América Latina activa y diversificada**, donde conviven iniciativas consolidadas con nuevos proyectos que dependen de la evolución política y financiera tanto en China como en la región.

POLÍTICA ECONÓMICA CHINA Y RESULTADOS DEL TERCER TRIMESTRE DE 2025

ANUNCIOS Y MEDIDAS DE POLÍTICA ECONÓMICA

La coyuntura económica en China durante el tercer trimestre de 2025 ha estado signada por una desaceleración de la tasa de crecimiento, aún cuando se ha logrado una resiliencia de las exportaciones en el marco de la continuada disputa comercial con Estados Unidos. Las políticas económicas del trimestre se enmarcaron en los debates sobre la competencia desordenada de precios, las presiones deflacionarias y la continuada búsqueda por fomentar el consumo interno en desaceleración.

En el frente externo, el trimestre de la economía china estuvo marcado por una fuerte escalada en la guerra comercial con Estados Unidos, que finalizó tras la cumbre entre Xi Jinping y Donald Trump en Busan, Corea del Sur. EEUU anunció la llamada “regla del 50%” de la Oficina de Industria y Seguridad (BIS), que ampliaba las restricciones de exportaciones a filiales extranjeras de empresas chinas ya sancionadas, especialmente en sectores sensibles como semiconductores y telecomunicaciones. Como respuesta a esto, el gobierno chino anunció nuevas medidas de control de exportaciones de tierras raras, amenazando con restringir el acceso global a materiales críticos para tecnologías de defensa, energías renovables y electrónica avanzada.

La totalidad de los resultados del encuentro aún no están confirmadas, pero se anunció una fuerte desescalada de las tensiones, incluyendo una suspensión temporal de ambas normativas, además de la reducción de varios aranceles impuestos por EEUU sobre importaciones chinas. En el plano agrícola, parece haberse acordado la reanudación de las importaciones de soja estadounidense por parte de China, lo que podría tener un impacto para exportadores latinoamericanos, particularmente Brasil y Argentina.

En el ámbito interno y en términos económicos, Xi Jinping volvió a referirse al problema de la “competencia desordenada de precios”¹, instando a promover una “salida ordenada” de la capacidad productiva obsoleta y a frenar las guerras de precios entre empresas, especialmente en sectores como vehículos eléctricos. Subrayó la necesidad de construir un mercado nacional unificado y de fortalecer el papel de las asociaciones industriales en la autorregulación del comportamiento empresarial². El gobierno central impulsó medidas para revisar los criterios de licitación pública, desincentivar la competencia local por atraer inversiones mediante subsidios y reforzar los estándares de calidad y eficiencia, buscando corregir desequilibrios estructurales y consolidar un crecimiento “de calidad”, evitando la degradación de precios que podría poner en riesgo la estabilidad económica, en referencia a la persistente presión deflacionaria y la baja de los márgenes de ganancia de ciertas empresas.

Se ratificó la continuación de la política fiscal y monetaria “apropiadamente laxa”, manteniendo las tasas a los mismos valores que el trimestre pasado³. Se anticipó el uso de instrumentos fiscales y financieros para estimular la inversión y el consumo interno. Entre las medidas destacan los subsidios al sector de productos electrónicos, gastronomía, turismo, a PyMES que contraten trabajadores de “grupos prioritarios” (graduados universitarios, trabajadores migrantes, población saliente de la pobreza, veteranos y colectivos vulnerables)⁴ y las nuevas líneas de crédito al consumo con condiciones preferenciales para hogares y empresas.

Entre las medidas sociales orientadas a aliviar el costo de vida familiar, se ven la implementación de la educación gratuita en el último año de preescolar público, el otorgamiento de un subsidio anual de 3.600 yuanes por cada niño menor de tres años y nuevas regulaciones para el mercado de alquiler de viviendas. Estas medidas buscan en el corto plazo estimular el gasto de los hogares y, a su vez, apuntan a revertir la caída de la tasa de fertilidad⁵.

Además, China anunció la nueva “Visa K”⁶, creada para atraer jóvenes talentos extranjeros en ciencia y tecnología mediante un marco más flexible de movilidad y residencia temporal, sin necesidad de un empleador patrocinador. La medida, que busca fortalecer el sistema nacional

(1) También llamada “involución”, refiere a un clima de competencia desenfadada que hace caer los precios y el margen de ganancia, generando una degradación de todos los actores del sistema.

(2) <https://english.news.cn/20250703/fd64c7dc6b944fe39e0008c643a6792c/c.html>

(3) Ver Informe Trimestral Q2

(4) <https://www.chinadailyhk.com/hk/article/615683>

(5) https://english.www.gov.cn/policies/latestreleases/202507/28/content_WS68875f65c6d0868f4e8f47bf.html

(6) <https://en.people.cn/n3/2025/0930/c90000-20373217.html>

(7) https://english.www.gov.cn/policies/latestreleases/202508/27/content_WS68ae7976c6d0868f4e8f51a0.html



de innovación chino, recibió algunas críticas, especialmente en un contexto donde China mantiene un importante índice de desempleo en la población joven calificada.

En términos políticos, se celebró el Pleno del Comité Central del Partido Comunista, donde se aprobaron las recomendaciones para el XV Plan Quinquenal (2026-2030). El Plan destacó la autosuficiencia tecnológica en sectores estratégicos (semiconductores, inteligencia artificial y energías limpias), la digitalización productiva, el impulso del consumo interno y una transición hacia un modelo de desarrollo más verde y equilibrado. También se lanzó la iniciativa “AI Plus” para acelerar la integración de la inteligencia artificial en sectores productivos clave, con el objetivo de posicionar a la economía inteligente como motor central del desarrollo: se establecieron metas de penetración tecnológica superiores al 70% para 2027 y al 90% para 2030.



DESEMPEÑO RECIENTE DE LA ECONOMÍA CHINA

En el tercer trimestre de 2025, el PIB registró un crecimiento interanual del 4,8%, aunque la tasa mostró una desaceleración continua que revela una moderación del ritmo macroeconómico. Posteriormente, al observar el desempeño acumulado, el crecimiento promedio del PIB en los tres primeros trimestres alcanzó el 5,13%, situándose ligeramente por encima del objetivo anual del 5%. En el plano industrial, la tasa general de utilización de la capacidad instalada se situó en 74,6%, con una disminución de 0,5 puntos porcentuales frente al año anterior, surgiendo un nivel de producción más moderado y un ritmo de expansión contenido.

El consumo también exhibió señales de enfriamiento: el gasto per cápita creció un 4,7% interanual, su nivel más bajo desde el segundo trimestre de 2023. En términos de inversión, el sector inmobiliario mantuvo su tendencia descendente: entre enero y septiembre: la inversión en desarrollo cayó un 13,9% interanual y las ventas de viviendas nuevas se redujeron un 7,9%⁸, reflejando la persistencia de un ajuste profundo en el mercado.

Otros indicadores también apuntan a un escenario de enfriamiento económico. Por ejemplo, en octubre, el Índice Compuesto de Gerentes de Compras (PMI) de la Producción China⁹ se ubicó en el 50,0%, una caída de 0,6 puntos porcentuales (pp) respecto al mes previo (justo en el umbral que separa la expansión de la contracción)¹⁰, lo cual refleja una sensación moderada de debilitamiento en la actividad empresarial.

Este enfriamiento económico tiene un correlato en los precios. A pesar del leve repunte intertrimestral del Índice de Precios al Consumidor (IPC) del 0,5%, la economía china mantiene una presión deflacionaria, reflejada en una disminución interanual del IPC del 0,4% y una fuerte contracción interanual del Índice de Precios al Productor (IPP) del 2,8%.

(8) Fuente: Oficina Nacional de Estadísticas de China. (20 de octubre de 2025). Situación básica del mercado inmobiliario nacional (enero-septiembre de 2025). https://www.stats.gov.cn/sj/zxfb/202511/t20251114_1961853.html

(9) Índice de Gerentes de Compras (PMI, por sus siglas en inglés Purchasing Managers' Index) manufacturero de China, publicado por la Oficina Nacional de Estadísticas (NBS). El PMI es un indicador adelantado que mide la salud económica del sector manufacturero. Se basa en una encuesta mensual a gerentes de compras sobre aspectos como nuevos pedidos, producción, empleo, entregas de proveedores e inventarios. Un valor superior a 50 puntos indica expansión de las actividades manufactureras en comparación con el mes anterior, mientras que un valor inferior a 50 indica contracción. Es ampliamente considerado por los mercados como un barómetro clave de la actividad económica china y global.

(10) Fuente: Oficina Nacional de Estadísticas de China (31 de octubre de 2025). Informe sobre el Índice de Gerentes de Compras (PMI) de China (octubre de 2025). https://www.stats.gov.cn/sj/zxfb/202510/t20251031_1961740.html

Principales indicadores económicos de la economía china. Últimos 6 trimestres.

Cuadro n° 01

Indicador	Q3 2025	Q2 2025	Q1 2025	Q4 2024	Q3 2024	Q2 2024
PIB (Variación i.a %)	4,8	5,2	5,4	5,4	4,6	4,7
Gasto en consumo final acumulado (Var i.a %)	4,7	5,2	5,3	5,1	5,3	6,7
Precios al consumidor (var. Trimestral %)	0,5	-0,2	0,1	-0,9	0,9	-0,2
Utilización de la capacidad instalada (%)	74,6	74	74,1	76,2	75,1	74,9
Precios al productor (var. Trimestral %)	-0,2	-1,2	-0,7	-0,1	-1,5	s/d
Balance Comercial Acumulado (USD 100 Mill)	2242,2	1727,6	1784,4	2025,8	1713,6	901,5
Balance Comercial (Var. i.a%)	30,8	91,6	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.

Finalmente, el superávit comercial internacional de China (incluyendo bienes y servicios) aumentó un 30,8% en comparación con el mismo período del año anterior, mientras que el superávit de exportaciones de bienes de enero a septiembre de 2025 creció un 50% interanual¹¹, lo que muestra una resiliencia notable de las exportaciones pese a los aranceles impuestos por EEUU. El déficit en el comercio de servicios se redujo un 15%, impulsado por el superávit en

(11) Fuente: Cálculos propios a partir de datos de la Administración Estatal de Divisas (SAFE), *Comercio internacional de bienes y servicios de China (actualizado a octubre de 2025)*.

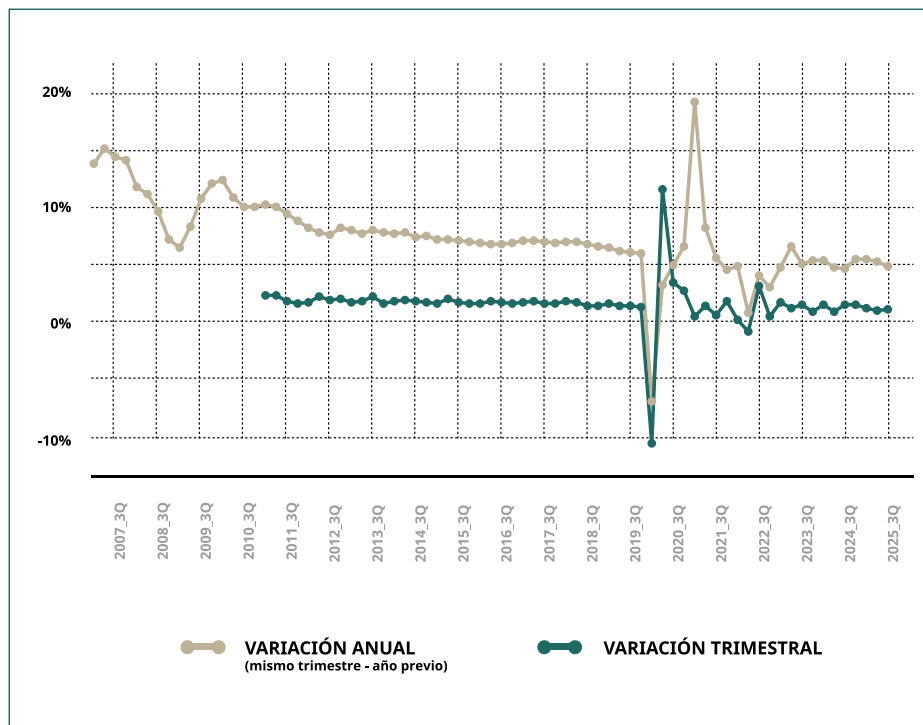
cuatro sectores: servicios de mantenimiento y reparación (+69,2%), transporte internacional (+22,2%), telecomunicaciones, informática y servicios de información (+29,1%), y otros servicios empresariales (+19,7%)¹².

EVOLUCIÓN DEL PBI POR SECTOR DE ACTIVIDAD

Como se mencionó anteriormente, en el último trimestre el PIB de la economía china creció un 4,8% interanualmente. Este crecimiento responde principalmente al impulso del sector de servicios que creció un 5,4% en términos interanuales. El sector secundario¹³ de la economía creció por debajo de la media en un 4.2%. Por su parte, las actividades primarias mostraron un crecimiento de 4%. Respectivamente, cada uno de estos sectores contribuyó en un 61,8%, un 34,6% y 7% al crecimiento total.

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

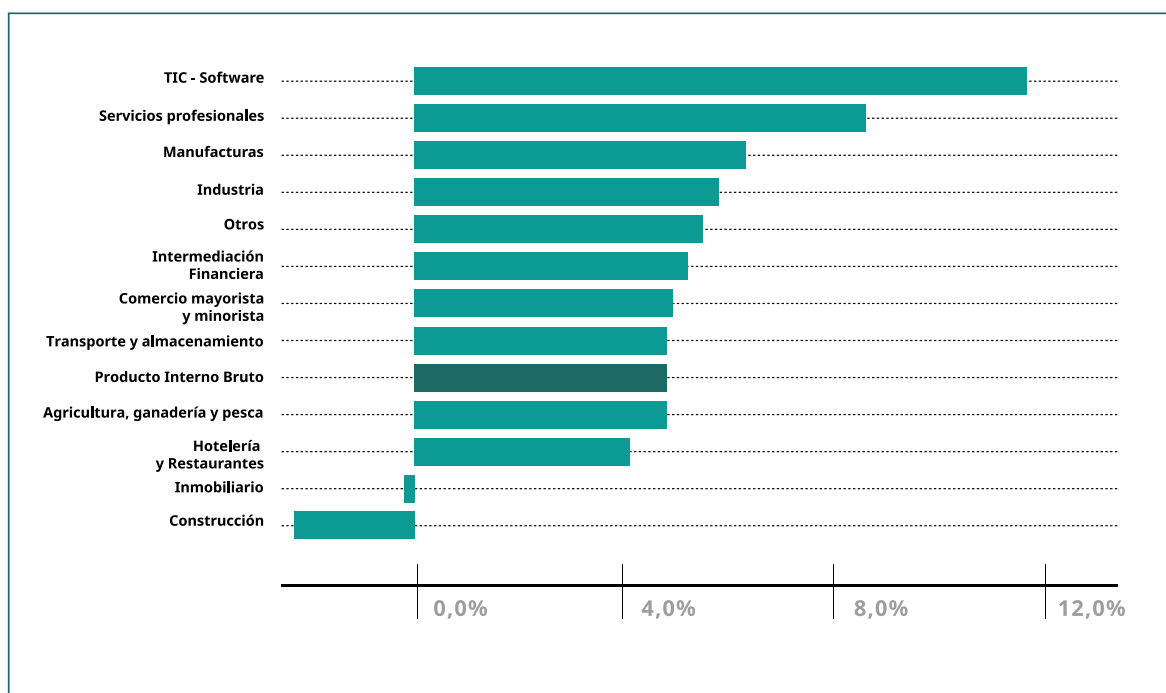
(12) Fuente: Ibíd.

(13) 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.

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 (11,7%), seguido por el sector “Servicios profesionales” (8,6%). Por su parte, el sector manufacturero creció un 6,3% (un punto y medio porcentual por encima del nivel promedio de la economía)¹⁴. Finalmente, el sector de la construcción se destaca nuevamente en este trimestre por ser el de peor desempeño (con una caída interanual del 2,3%), seguido por el sector inmobiliario que sólo se contrajo un 0,2%.

Variación interanual real del valor agregado por sector de actividad. 3er trimestre 2025.

Gráfico n° 02



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

(14) 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 tercer 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 (14,8%), la de automóviles (11,2%), la de maquinaria y equipos eléctricos (11,1%) y la de computadoras, equipos de comunicación y otros equipos electrónicos (10,9%). 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 (-5,1%) y la confección de prendas de vestir (-2,4%).

VALOR AGREGADO Y USO DE LA CAPACIDAD INSTALADA EN ACTIVIDADES INDUSTRIALES¹⁵

La tasa de utilización de la capacidad industrial general en el tercer trimestre fue del 74,6%, una reducción de 0,5 puntos porcentuales en comparación con el mismo período del año anterior, lo que coincide con la desaceleración del crecimiento del PIB macroeconómico e indica un debilitamiento en la demanda industrial general y en el impulso de expansión de la producción. Desglosando por sectores:

- La utilización en **la industria de fundición y laminación de metales ferrosos alcanzó un 80,1%** en el tercer trimestre, registrando el crecimiento interanual más destacado (+2,7 p.p.). Considerando el contexto general de la desaceleración del mercado inmobiliario y el hecho de que en octubre los índices de producción y nuevos pedidos de industrias como la automotriz, y la de fabricación de equipos ferroviarios, navales, aeroespaciales y otros de transporte se situaron en el 52,0% o más (más de 50% representa un aumento que el mes anterior), se puede inferir que la demanda de metales ferrosos proviene más probablemente de estos sectores mencionados. Cabe añadir que, según los datos de inversión en activos fijos de enero a septiembre de este año, las inversiones en la industria manufacturera de automóviles y en la de

(15) Todos los datos industriales desagregados citados en este capítulo, así como los cálculos derivados, se basan en el informe *Tasa de utilización de la capacidad industrial nacional de las empresas por encima del tamaño designado en el tercer trimestre de 2025*, publicado por la Oficina Nacional de Estadísticas de China. https://www.stats.gov.cn/sj/zxfb/202510/t20251020_1961598.html



fabricación de equipos ferroviarios, navales, aeroespaciales y otros de transporte aumentaron interanualmente un 19,2% y un 22,3% respectivamente, muy por encima del aumento general del 4% en la manufactura, lo que las convierte en las dos industrias con mayor fortaleza en su expansión.

- La utilización de la capacidad en **la industria de extracción de petróleo y gas** continuó manteniéndose consistentemente por encima del 90%, con un aumento interanual de aproximadamente 1 punto porcentual este trimestre. Esto es resultado de la enorme demanda energética de China y confirma de nuevo la necesidad de una exploración y desarrollo externos a largo plazo.

- La **industria manufacturera de equipos de computación, comunicación y otros electrónicos** también registró un aumento interanual de aproximadamente 1 punto porcentual este trimestre.

- Otro dato interesante es el *scissors gap*¹⁶ entre los datos de **la industria manufacturera de fibras químicas** (Q3 85,6%, +0,1 p.p. interanual) y los de **la industria textil** (Q3 77,2%, -0,7 p.p. interanual). Considerando la fuerte orientación exportadora de la industria textil y la ausencia de grandes fluctuaciones en los datos de gasto per cápita en vestuario del mercado doméstico, la divergencia de estos dos sugiere que los pedidos de exportación de confecciones en el extremo final de la cadena se están contrayendo. En un contexto de precios firmes de las materias primas de fibra química de la parte ascendente y de oferta y demanda ajustadas por la descendente, es previsible que la industria textil y de confección china enfrente una mayor presión sobre sus beneficios en el próximo período.

- Entre los sectores a la baja, **la industria de extracción y lavado de carbón** (Q3 68,9%, -3,8 p.p. interanual) y **la industria de materias primas y productos químicos** (Q3 72,5%, -3,5 p.p. interanual) fueron los dos que registraron las mayores caídas. La primera es un resultado inevitable de la transición en la estructura energética; actualmente, China avanza con firmeza hacia sus objetivos de “doble carbono” (carbono pico y neutralidad de carbono), desarrollando

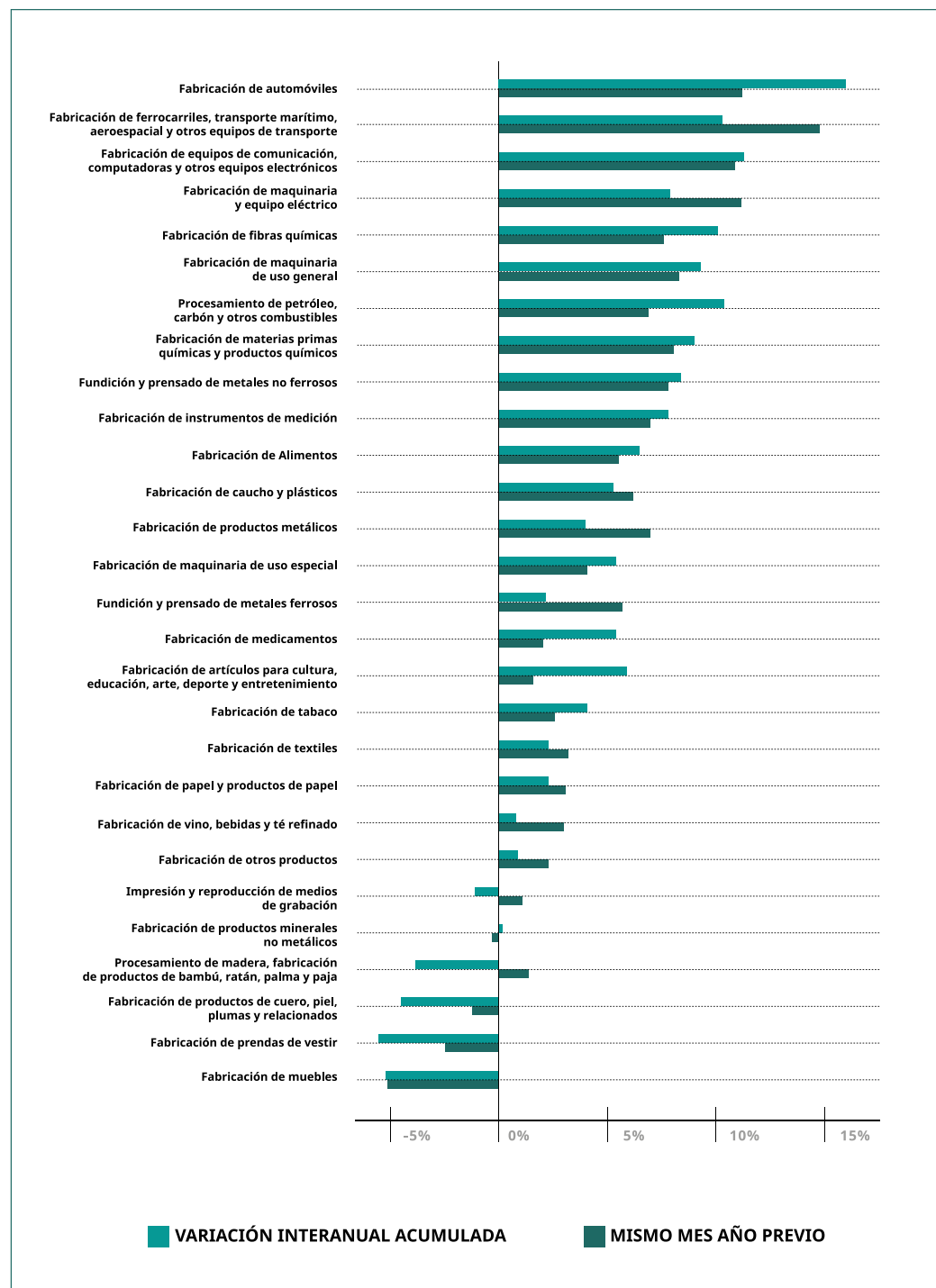
(15) Describe una divergencia persistente entre dos indicadores que están vinculados por una misma cadena económica, y que al graficarse en el tiempo se “abren” como las hojas de una tijera.

vigorosamente energías nuevas como la eólica y la fotovoltaica. A largo plazo, el espacio de crecimiento del carbón necesariamente se reducirá gradualmente. En cuanto a la contracción en la producción de productos químicos, por un lado, es un impacto directo de la desaceleración inmobiliaria, ya que las materias primas y productos químicos (como plásticos, fibras químicas, productos químicos para materiales de construcción, pinturas, etc.) están profundamente vinculados a la cadena industrial de la construcción. La disminución en las áreas de inicio y finalización de proyectos inmobiliarios reduce directamente la demanda de productos químicos aguas arriba. Por otro lado, también refleja la presión sobre las exportaciones; China ha sido durante mucho tiempo un gran exportador de productos químicos, y la actual desaceleración del crecimiento económico global, especialmente los riesgos de crisis energética y recesión en lugares como Europa, genera más riesgos de debilidad en la demanda externa.

NO PUDE SUBIR EL CUADRO PORQUE ES MUY GRANDE...
TALVEZ SI REDUCEN UN PÁRRAFO EL TEXTO PODEMOS LOGRAR QUE QUEDE MAS PROLIJO

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

Gráfico n° 03



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



CONSUMO INTERNO

El gasto de consumo per cápita se desaceleró en el tercer trimestre de 2025, registrando una variación interanual del 4,7%, el valor más bajo desde el segundo trimestre de 2023. En términos comparativos, el nivel actual continúa ligeramente por debajo de los valores pre pandémicos. Durante este trimestre, los principales motores del consumo fueron las categorías de Educación, Cultura y Entretenimiento, Atención Médica y Sanidad, y Otros Bienes y Servicios, con variaciones interanuales de +7,3, +6,1 y +9,9 puntos porcentuales respectivamente. En contraste, el gasto en vivienda mantuvo su debilidad, mostrando una variación negativa de 0,6 puntos.

El repunte de la categoría Educación, Cultura y Entretenimiento estuvo estrechamente vinculado al impulso de las festividades, especialmente el feriado del Día Nacional y el Festival de Medio Otoño. Por otro lado, el desempeño de la categoría “Otros Bienes y Servicios” refleja un dinamismo significativo tanto en el consumo de metales preciosos —particularmente joyería de oro y plata, incluida su demanda con fines de inversión— como en servicios relacionados con belleza, peluquería y cuidado de la salud.

El aumento interanual del gasto de consumo final per cápita en el tercer trimestre (4,7%) volvió a superar la tasa de crecimiento de las ventas minoristas (tasa promedio del trimestre, 3,4%), mientras que el ingreso per cápita nacional fue de 32.509 yuanes, con un crecimiento real del 5,2%. La tendencia del crecimiento del gasto de los hogares por debajo del crecimiento del PIB y de los ingresos, y la tendencia de las ventas creciendo por debajo del gasto de los hogares, puede vincularse con la tendencia deflacionaria, la persistencia de la propensión al ahorro y la llamada competencia desordenada de precios.

Gráfico n° 04

Variación interanual real de las ventas mayoristas y minoristas de bienes de consumo (%)

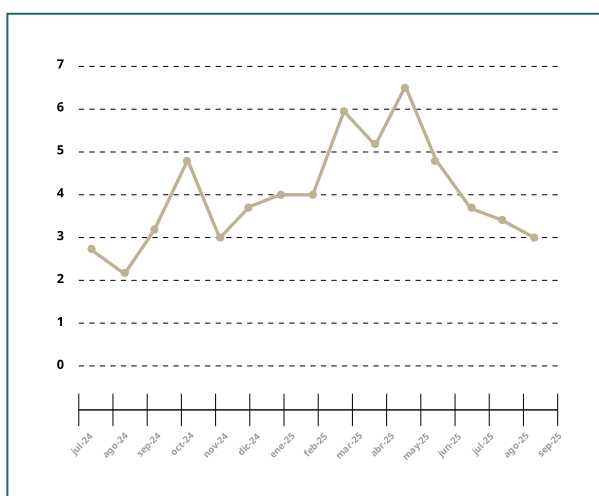


Gráfico n° 05

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



Fuentes: Instituto Nacional de Estadísticas de China

IMPLICANCIAS DEL DESEMPEÑO DE LA ECONOMÍA CHINA EN LATINOAMÉRICA

El crecimiento económico chino del tercer trimestre confirmó su nuevo patrón: expansión en servicios e industrias de alta tecnología, desaceleración en sectores primarios y manufactura intensiva en mano de obra, y contracción en construcción. Este modelo de “crecimiento de alta calidad” impacta diferenciadamente en América Latina. Para la región esto implicaría una sostenida demanda de insumos mineros que beneficia a Chile y Perú (minería metálica), aportando positivamente a los saldos bilaterales con China. En contraposición, la caída del sector inmobiliario y construcción chino podría presionar a la baja los precios por caída de la demanda de hierro y acero (afectando a Brasil) y de maderas y pulpa (impactando a Chile).

En relación a los precios del comercio internacional, el Índice de Tipo de Cambio Real Multilateral (ITCRM) de China, cuya suba indica una apreciación real de la moneda de un país en relación a la de una canasta de países, luego de depreciarse durante tres meses seguidos comenzó a fortalecerse a partir de julio, llegando en septiembre a estar levemente por encima del nivel que abril (donde a inicio de ese mes tuvo lugar una devaluación).

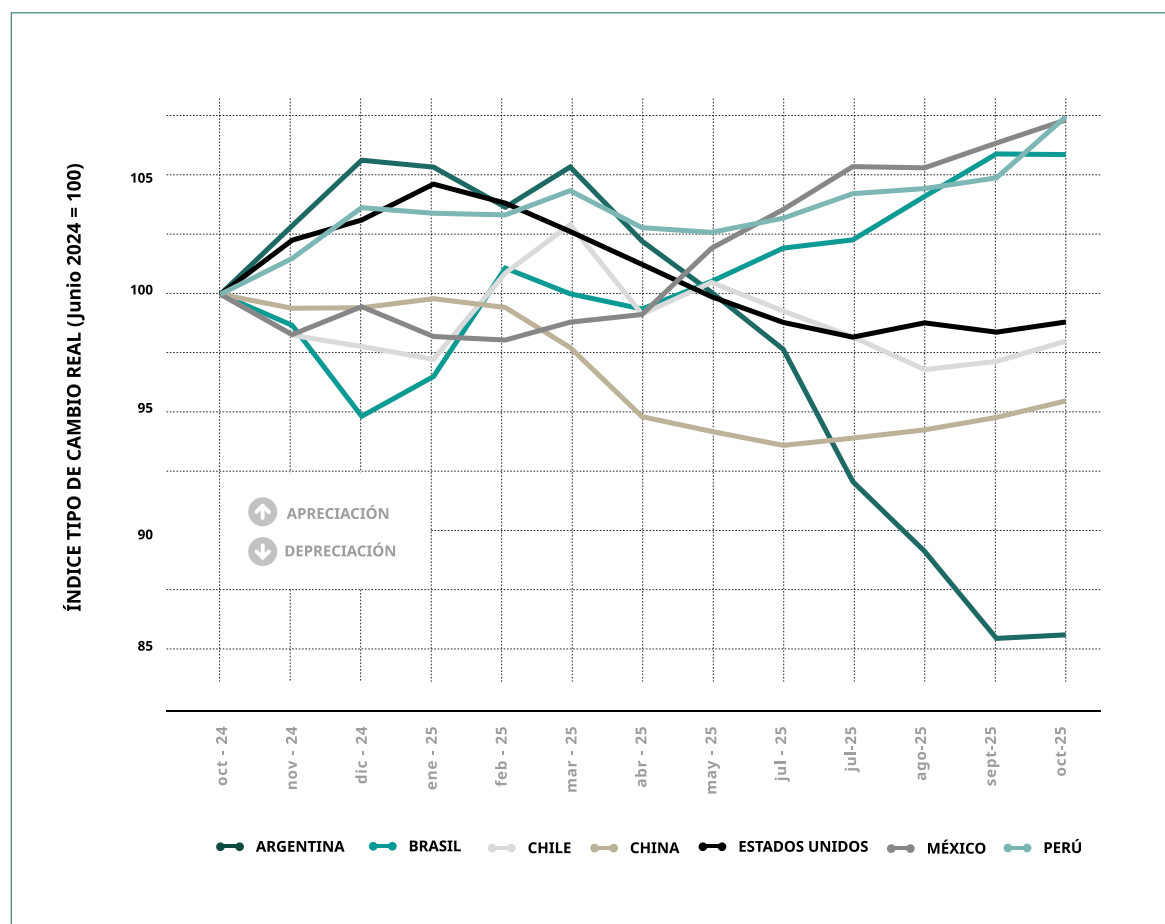
En el último año se observan dinámicas cambiarias divergentes en la región que impactan de manera diferenciada en el comercio internacional. Argentina muestra la depreciación real más profunda ($\approx 15\%$ interanual), lo que mejora la competitividad exportadora, en particular para productos agroindustriales y manufacturas basadas en recursos naturales, y encarece sus importaciones, favoreciendo un mayor superávit comercial. Chile también registra una depreciación leve, aunque su estabilidad cambiaria implica efectos acotados, con un comercio exterior más condicionado por los precios del cobre que por variaciones del tipo de cambio real.

En contraste, Brasil, México y Perú exhiben una apreciación de sus monedas. En Brasil, la apreciación reduce la competitividad de exportaciones industriales y abarata importaciones, influida por altos ingresos de capital y buenos términos de intercambio. México mantiene exporta-

ciones dinámicas a pesar de la apreciación, sostenido por el nearshoring y su integración con la economía estadounidense, mientras que en Perú el impacto negativo es limitado debido a que sus ventas externas están altamente concentradas en minerales, menos sensibles al tipo de cambio. En conjunto, estas tendencias generan un reordenamiento relativo de competitividades dentro de la región, con países con tipos de cambio depreciados ganando terreno y aquellos con monedas fortalecidas enfrentando mayores desafíos para sostener su desempeño exportador.

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

Gráfico nº 06

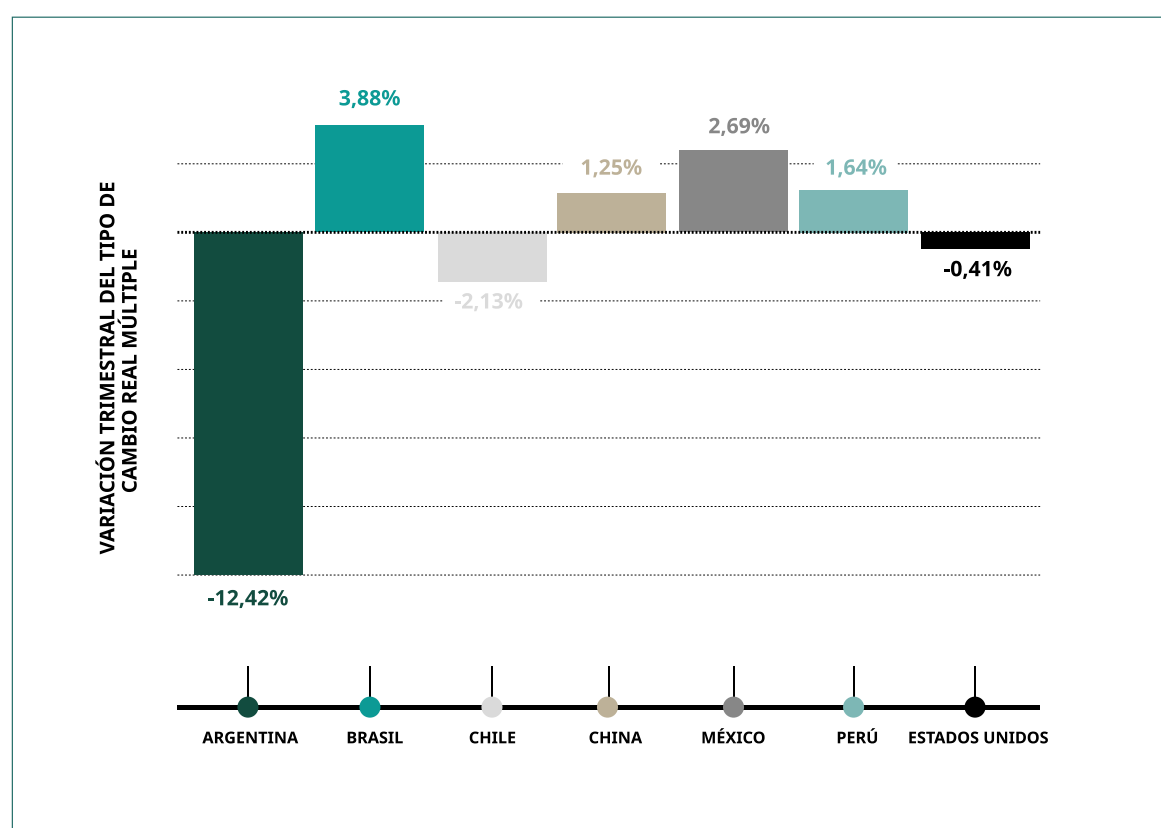


Fuente: OLAC en base a Banco de Pagos Internacionales (Bank for International Settlements)

Focalizando específicamente en lo ocurrido durante el tercer trimestre de 2025, el ITCRM de China se volvió menos competitivo versus EEUU, donde se evidenció una depreciación de 0,4% en este último país en comparación con los niveles del trimestre anterior. En la región, Argentina fue el que más descendió (-12,4%), superando ampliamente la depreciación cambiaria de Estados Unidos y ampliando la brecha de competitividad de precio contra China. Economías como la brasileña, mexicana y peruana experimentaron una apreciación relativa frente al país asiático, lo cual podría favorecer una mayor demanda de importaciones chinas.

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

Gráfico n° 07



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



En relación con lo anterior, las exportaciones chinas totales aceleran su crecimiento, pasando de 7,1% interanual en julio a 8,2% en septiembre, consolidando una tendencia al alza. Sin embargo, este dinamismo presenta diferencias marcadas según el destino geográfico, especialmente en los mercados de Estados Unidos y América Latina.

Las exportaciones chinas hacia EE.UU. continúan cayendo de forma significativa, con contracciones que oscilan entre -21% y -27% interanual durante el trimestre. Esta debilidad persistente refleja múltiples factores: las tensiones comerciales no resueltas entre ambas potencias, el proceso de relocalización parcial de cadenas de valor hacia otras geografías, y una demanda estadounidense más moderada. Por el lado de las importaciones, las compras chinas desde Estados Unidos también registran contracciones, profundizando el deterioro del intercambio bilateral.

El comportamiento comercial hacia la región latinoamericana es notablemente más volátil e irregular. Julio registra un repunte del 7,7%, seguido de una caída de -3,4% en agosto, para luego experimentar un fuerte rebote de 15,2% en septiembre. Esta inestabilidad podría estar asociada a la dinámica irregular de exportaciones chinas de autos, maquinaria y bienes de consumo, cuya demanda en América Latina muestra variaciones significativas mes a mes.

En síntesis, el último trimestre evidencia la persistencia de la debilidad estructural en el eje comercial China-Estados Unidos, mientras que América Latina exhibe un patrón errático en un contexto global de reconfiguración de cadenas de valor y recomposición gradual de la demanda internacional.

Variación interanual de las exportaciones e importaciones de China según destino.
Abril a Septiembre de 2025.

Cuadro n° 2

PERÍODO	DESTINO	EXPORTACIONES		IMPORTACIONES	
		Mill U\$S	Var. Interanual	Mill U\$S	Var. Interanual
Abril 2025	TOTALES	315.692	7,9%	219.512	-0,3%
	USA	33.024	-21,0%%	12.566	-13,8
	ASEAN	60.352	20,8%	33.164	2,5%
	América Latina	24.853	17,3%	19.010	0,2%
	Hong Kong, China	26.406	8,8%	2.889	41,3%
Mayo 2025	TOTALES	316.101	4,5%	212.881	-3,1%
	USA	28.810	34,5%	10.808	18,1%
	ASEAN	58.374	14,8%	31.244	-5,3%
	América Latina	25.917	2,3%	21.588	3,1%
	Hong Kong, China	25.091	11,4%	2.121	22,1%
Junio 2025	TOTALES	325.183	5,6%	210.413	0,8%
	USA	38.179	-16,1%	11.603	-15,5%
	ASEAN	58.185	16,8%	32.473	0,1%
	América Latina	24.829	-2,1%	19.855	1,9%
	Hong Kong, China	28.133	16,7%	1.986	36,8%
Julio 2025	TOTALES	321.784	7,1%	223.539	3,5%
	USA	35.828	-21,7%	12.090	-18,9%
	ASEAN	54.626	16,6%	31.406	-5,8%
	América Latina	26.781	7,7%	22.106	10,1%
	Hong Kong, China	26.993	710,7%	4.088	172,1%
Agosto 2025	TOTALES	321.810	4,3%	219.481	0,9%
	USA	34.308	-27,4%	11.485	-14,6%
	ASEAN	53.661	15,1%	36.509	7,1%
	América Latina	26.474	-3,4%	23.306	-2,9%
	Hong Kong, China	34.787	50,0%	4.230	249,7%
Septiembre 2025	TOTALES	328.565	8,2%	238.118	7,3%
	USA	34.308	-27,0%	11.485	-16,1%
	ASEAN	53.661	15,6%	36.509	-0,9%
	América Latina	26.474	15,2%	23.306	18,0%
	Hong Kong, China	34.787	19,4%	4.230	304,2%

Fuente: OLAC en base a Aduana de China

INTERCAMBIO COMERCIAL CON AMÉRICA LATINA

Durante el tercer trimestre de 2025, el comercio entre China y los principales países de América Latina mostró comportamientos claramente diferenciados según cada mercado. En el caso de Argentina, las exportaciones chinas registraron incrementos excepcionalmente elevados: 111,7% en julio, 119,1% en agosto y 201,8% en septiembre, lo que convierte al país en el destino con mayor crecimiento dentro de la región. Cabe mencionar que este aumento de las ventas al exterior coincide con la exención del pago de derechos de exportación implementado por el gobierno a los productos primarios por un cupo y/o periodo determinado. Las importaciones chinas desde Argentina también aumentaron durante julio y agosto, aunque con una desaceleración en septiembre. En el neto, Argentina presenta déficit comercial de bienes promedio del trimestre en el orden de los 450 millones de USD.

Brasil mostró una trayectoria más moderada y variable. Las exportaciones chinas hacia ese país pasaron de una caída en julio a incrementos en agosto y septiembre. Las importaciones desde Brasil alternaron avances y retrocesos durante el trimestre, reflejando un patrón menos estable que en el caso argentino. No obstante, Brasil continúa teniendo superávits comerciales que, para los últimos 3 meses, promediaron los 2700 millones de USD.

En Chile, las exportaciones chinas crecieron con fuerza en julio, registraron una leve contracción en agosto y volvieron a expandirse en septiembre. Las importaciones desde Chile también aumentaron, aunque con variaciones significativas entre meses. Más allá de estas variaciones, la economía chilena continúa mostrando un superávit comercial cercano a los 730 millones de dólares, en promedio para el último trimestre.

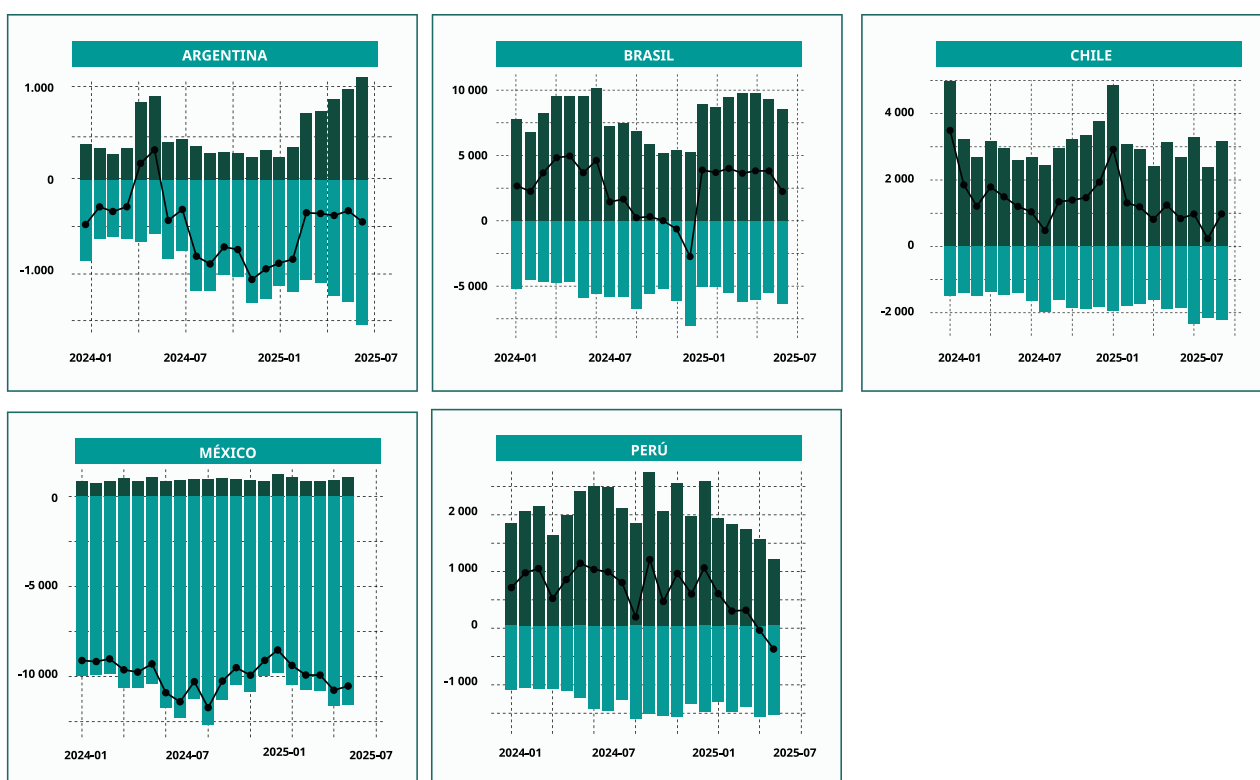
México exhibió una evolución positiva hasta agosto, con aumentos en las exportaciones chinas hacia ese país tanto en julio como en agosto. Las importaciones chinas desde México, en cambio, mostraron caídas moderadas en ambos meses. No se cuenta con información correspondiente a septiembre. En términos de balance comercial de bienes, México sigue mostrando un sostenido déficit que ronda los 10.000 millones de USD mensuales.

Por último, Perú presentó la dinámica más contractiva del trimestre en términos de exportaciones chinas hacia su mercado, con reducciones pronunciadas en julio y agosto. Las importaciones chinas desde Perú, por el contrario, registraron incrementos en ambos meses. Se destaca la reversión del resultado comercial que, a partir de julio comenzó a ser negativo, alcanzando los 410 millones de USD para el último mes con datos.

En conjunto, los datos evidencian que el comercio chino con América Latina avanzó de manera muy desigual, con algunos mercados mostrando crecimientos excepcionales y otros exhibiendo caídas persistentes, sin que pueda atribuirse una causa común a nivel regional a partir de los datos presentados.

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 nº 03

PAÍS	VARIABLE	2025-07-01	2025-08-01	2025-09-01
Argentina	Exportaciones	111,7%	119,1%	201,8%
	Importaciones	48,0%	71,6%	31,3%
Brasil	Exportaciones	-3,4%	27,8%	14,7%
	Importaciones	8,0%	-5,8%	9,0%
Chile	Exportaciones	22,6%	-1,8%	7,8%
	Importaciones	40,7%	10,2%	37,0%
México	Exportaciones	6,3%	15,2%	s/d
	Importaciones	-0,7%	-5,9%	s/d
Perú	Exportaciones	-47,4%	-52,3	s/d
	Importaciones	9,6%	5,3%	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 ENTRE CHINA Y PAÍSES DE LATINOAMÉRICA:

El siguiente cuadro reúne las principales novedades recientes del vínculo entre China y América Latina, organizadas por país, relevancia y estado de avance. Resume proyectos, inversiones, acuerdos comerciales, tensiones y anuncios en sectores como energía, minería, transporte, telecomunicaciones, infraestructura y agricultura. En conjunto, muestra la intensidad, diversidad y estado dinámico de la presencia china en la región.

NOVEDADES	PAÍS / REGIÓN	RELEVANCIA	ESTADO
Se cancela el proyecto del Radiotelescopio Argentino-Chino (CART) en San Juan	Argentina		Cancelado
Se paralizan las obras de las represas hidroeléctricas con participación china en Santa Cruz.	Argentina		En proceso
BYD lanza vehículos eléctricos en el mercado argentino y estudia Ainstalar una planta de ensamblaje local.	Argentina		En proceso
El Grupo Metropól compró 150 nuevos colectivos eléctricos a King Long por unos USD\$45 millones para modernizar la flota de la Ciudad de Buenos Aires.	Argentina		Intención
La provincia de Salta firma un acuerdo estratégico con el Hub Integral de Argentina en Shanghai para potenciar exportaciones mineras y agroindustriales del NOA.	Argentina		Acuerdo firmado
La Rioja acuerda con entidades de Shenzhen cooperar en energías renovables y exploración de cobre y cobalto.	Argentina		Acuerdo firmado
Brasil inaugura la planta de vehículos eléctricos de BYD en Bahía.	Brasil		Completado
Great Wall Motors inaugura su planta automotriz en São Paulo para producir vehículos para el mercado local y de exportación.	Brasil		En proceso
State Grid continúa la construcción de líneas de transmisión eléctrica de ultra-alta tensión como la Belo Monte-Río de Janeiro.	Brasil		En proceso
La alianza Codelco-SQM para explotar el Salar de Atacama recibe la aprobación antimonopolio china.	Chile		Completado
Se evalúa construir un cable submarino de fibra óptica transpacífico que conecte Sudamérica con Asia a través de Chile, con posible participación de Huawei Marine.	Chile		Intención

RELAVANCIA

Muy Alta

Alta

Media

NOVEDADES	PAÍS / REGIÓN	RELEVANCIA	ESTADO
La visita de Boric a China habilita nuevos protocolos sanitarios que abren el mercado chino a ciruelas deshidratadas, miel y carne porcina procesada.	Chile		Completado
Chile y China acuerdan un plan de trabajo para cooperar en economía digital e inteligencia artificial.	Chile		Acuerdo firmado
BYD y Tsingshan cancelan proyectos para construir plantas de cátodos en Chile por casi US\$ 500 M, alegando caída de precios y contratos demasiado cortos.	Chile		Cancelado
Avanzan las discusiones para instalar en Chile un centro de fabricación de trenes con tecnología china para modernizar el sistema ferroviario.	Chile		En discusiones
La EXPO CHINA 2025 en Lima genera negocios por más de US\$ 25000 M y dispara el interés peruano en vehículos eléctricos y tecnología china.	Perú		Completado
Empresas como Sungrow y Yingli Solar expresan interés en ampliar inversiones fotovoltaicas en Perú y se reúnen con ProInversión.	Perú		Intención
Se registran tensiones sociales en torno a la mina Toromocho operada por Chinalco por el uso de explosivos, lo que obliga al gobierno a mediar.	Perú		En proceso
China acepta la importación de nueces pecanas peruanas y se negocian protocolos para otras frutas andinas.	Perú		En proceso
México propone aumentos arancelarios de hasta 50% a productos chinos como autos, acero y textiles, lo que lleva a China a iniciar una investigación formal y amenazar con acciones ante la OMC.	México		En discusiones
Ecuador obtiene una nueva línea de financiamiento chino por US\$ 600 M y acuerda con CNPC duplicar la producción de gas en el campo offshore Amistad.	Ecuador		Acuerdo firmado
La empresa china Concord Resources asume la operación de campos petroleros en Venezuela bajo un contrato de 20 años, consolidando el rol de China como principal destino del crudo venezolano.	Venezuela		Acuerdo firmado
Cuba eleva su vínculo con China a una "alianza estratégica indestructible", firma un plan detallado de implementación de la Franja y la Ruta y acuerda reordenamientos de deuda e inversiones en renovables y biotecnología.	Cuba		Acuerdo firmado
Venezuela refuerza su condición de socio "para todo tiempo" de China, combinando respaldo político, inversiones petroleras y un uso incipiente del renminbi en el comercio bilateral.	Venezuela		En proceso
Honduras negocia un tratado de libre comercio con China y firma contratos para exportar miles de toneladas de camarón y otros agroalimentos.	Honduras		En discusiones
Venezuela negocia un acuerdo de "arancel cero" con China para unos 400 rubros, con foco en ampliar las exportaciones no petroleras.	Venezuela		En discusiones
China compromete asistencia técnica para reactivar la red ferroviaria colombiana y acompañar planes de trenes de carga.	Colombia		En proceso
Se anuncian nuevas terminales portuarias de aguas profundas como el puerto de Bluefields en Nicaragua, pensadas como nodos del corredor logístico China-Caribe.	Nicaragua		Anuncio

RELEVANCIA





ARGENTINA

El giro en la política exterior argentina en el trimestre se ha manifestado a través de una serie de decisiones y gestos inequívocos, lo que se ha traducido en la cancelación de importantes iniciativas chinas en territorio argentino, como el proyecto del Radiotelescopio Argentino Chino (CART) en San Juan¹⁷ y la paralización de las obras de las represas hidroeléctricas en Santa Cruz¹⁸. La tensión diplomática se agudizó con la salida de funcionarios considerados interlocutores clave con Pekín, como el exjefe de Gabinete Guillermo Francos, y se vio exacerbada por declaraciones de altos funcionarios estadounidenses que instaban a Argentina a limitar la influencia china. En tanto, el swap con China, por un valor de 18.000 millones de dólares, se mantuvo a pesar de las presiones por EEUU de romperlo¹⁹.

Por otro lado, la automotriz BYD, aprovechando la eliminación de aranceles a vehículos eléctricos, ha lanzado sus modelos en el mercado argentino. Asimismo, el Grupo Metropól compró 150 nuevos colectivos eléctricos a la empresa china King Long por unos USD\$45 millones para seguir la estrategia del gobierno de la ciudad de Buenos Aires de modernizar la flota y que sea más sustentable²⁰.

La vitalidad de los lazos económicos se acrecienta a nivel subnacional, donde las provincias argentinas han buscado activamente fortalecer sus vínculos comerciales con China, a menudo en contraste con la postura del gobierno central. La provincia de Salta firmó un acuerdo de cooperación estratégica con el Hub Integral de Argentina en Shanghai durante la China International Import Expo con el objetivo de potenciar las exportaciones del NOA. De manera similar, la provincia de La Rioja ha establecido acuerdos con entidades de Shenzhen para la cooperación en áreas como energías renovables y la exploración conjunta de minerales como el cobre y el cobalto²¹.

(17) Econojournal. (2025, 30 de junio). Represas de Santa Cruz: el gobierno busca reactivar solo la obra más chica. <https://econojournal.com.ar/2025/06/represas-de-santa-cruz-el-gobierno-busca-reactivar-solo-la-obra-mas-chica/>

(18) La Nación (2025, 25 de noviembre) Empresarios chinos recorrieron una de las represas paralizadas en Santa Cruz: falta una firma de Milei. <https://www.lanacion.com.ar/politica/empresarios-chinos-recorrieron-una-de-las-represas-paralizadas-en-santa-cruz-falta-una-firma-de-milei-nid25112025/>

(19) Buenos Aires Times. (2025, 26 de noviembre). Chinese investment in Argentina tops US\$23 billion, defying Milei's alignment with Trump. <https://www.batimes.com.ar/news/economy/chinese-investment-in-argentina-tops-us23-billion-defying-mileis-alignment-with-trump.phtml>

(20) Perfil (2025, 11 de noviembre) Un grupo empresario argentino importará 150 colectivos hechos en China, a pesar del malestar de EE.UU. <https://www.perfil.com/noticias/economia/un-grupo-empresario-argentino-importara-150-colectivos-hechos-en-china-a-pegar-del-malestar-de-eeuu.phtml>

(21) News Argenchina (2025, 17 de octubre) La Rioja firmó un acuerdo con China para fortalecer la cooperación energética, turismo y la cultura <https://newsargenchina.ar/contenido/7003/la-rioja-firmo-un-acuerdo-con-china-para-fortalecer-la-cooperacion-energetica-tu>



BRASIL

La cooperación entre China y Brasil se ha expandido hacia sectores de mayor valor agregado, con un acuerdo que busca alinear la Iniciativa de la Franja y la Ruta con los programas de desarrollo industrial y transformación ecológica de Brasil, y la reapertura de líneas de crédito conjuntas entre el BNDES y el Banco de Desarrollo de China para financiar proyectos de infraestructura y logística.

Las inversiones chinas en Brasil han sido un pilar fundamental de esta relación, abarcando desde la energía y la automoción hasta la tecnología y la infraestructura. En octubre de 2025, el presidente Lula inauguró la planta de vehículos eléctricos de BYD en Bahía, la mayor inversión de la compañía fuera de Asia, que producirá automóviles y autobuses eléctricos para el mercado local y de exportación²². A esto se suma el avance de Great Wall Motors en el lanzamiento de su planta en São Paulo²³. En el sector energético, State Grid ha continuado con la construcción de líneas de transmisión de ultra-alta tensión de US\$3.9 billones²⁴. Estos proyectos reflejan una visión compartida de integración económica a largo plazo, que se ve reforzada por la creciente utilización de monedas locales en el comercio bilateral, con cerca del 25% de las transacciones liquidadas en yuanes.

CHILE

La visita del presidente Boric a China en mayo de 2025 fue un catalizador clave, resultando en la firma de nuevos protocolos de exportación de bienes agropecuarios, como la lana, pieles y cueros no tratados de bovinos, ovinos y cabras²⁵. Paralelamente, se estableció un plan de trabajo para la cooperación en economía digital e inteligencia artificial, marcando la ambición de ambos países por llevar su asociación a un nuevo nivel tecnológico.

(22) Xinhua (2025, 10 de noviembre) Presidente de Brasil inaugura planta de BYD en Bahía y destaca fortalecimiento de relación con China

<https://spanish.news.cn/20251010/6564badc99fe47718ad9a3daec09557/c.html>

(23) Great Wall Motor Launches First Latin America Plant in Brazil (19, agosto 2025)

<https://mexicobusiness.news/automotive/news/great-wall-motor-launches-first-latin-america-plant-brazil>

(24) Bnamericas (2025, 13 de agosto)

<https://www.bnamericas.com/en/news/state-grid-obtains-environmental-license-to-build-us39bn-brazil-power-transmission-line>

(25) <https://minagri.gob.cl/noticia/chile-y-china-firman-nuevos-acuerdos-para-ampliar-exportaciones-agropecuarias/>



El sector del litio ha sido el escenario de las mayores complejidades y contradicciones. Por un lado, la alianza estratégica entre las estatales Codelco y SQM para la explotación del Salar de Atacama se aprobó por la autoridad antimonopolio de China, que buscó garantizar un suministro estable y a precios justos²⁶. Las negociaciones han sido intensas, con las empresas chilenas ofreciendo un volumen anual garantizado de 125.000 toneladas para satisfacer la demanda china.

La cooperación en infraestructura y tecnología bajo la Iniciativa de la Franja y la Ruta ha ganado un nuevo impulso con las discusiones para instalar en Chile un centro de fabricación de trenes con tecnología china para modernizar el sistema ferroviario nacional²⁷. Asimismo, se evalúa la construcción de un cable submarino de fibra óptica transpacífico que conectaría Sudamérica con Asia a través de Chile, un proyecto de gran envergadura con potencial participación de Huawei Marine²⁸.

MÉXICO

El eje central de la política económica reciente de México hacia China ha sido la propuesta de incrementar las barreras arancelarias para una amplia gama de productos. El gobierno mexicano ha planteado elevar los aranceles hasta en un 50% para importaciones como automóviles, acero y textiles. Esta medida responde no solo a la necesidad de proteger a la industria nacional del abrumador volumen de importaciones chinas, sino también a una estrategia coordinada con sus socios del T-MEC para regular la inversión y el comercio con China en la región. La reacción de Pekín no se hizo esperar: en septiembre de 2025, el Ministerio de Comercio de China inició una investigación formal sobre estas medidas, calificándolas de restrictivas y advirtiéndole sobre el impacto negativo en la confianza de los inversores. Aunque el debate sobre la reforma arancelaria fue suspendido temporalmente en el Congreso mexicano, la posibilidad de medidas proteccionistas sigue latente, y China ha dejado claro que utilizará las vías legales mediante la OMC para defender el acceso de sus exportaciones²⁹.

(26) Bloomberg (2025 de noviembre) La asociación entre SQM y Codelco para explotar litio fue aprobada por China: los detalles

<https://www.bloomberglia.com/latinoamerica/chile/la-asociacion-entre-sqm-y-codelco-para-explotar-litio-fue-aprobada-por-china-los-detalles/>

(27) Xinhua (2025, 26 de agosto) Especial: Chile y empresa china firman el mayor contrato ferroviario en la historia del país para el tren Santiago-Batuco

<https://spanish.news.cn/20250826/4d8d3285539a4ac5aa712e886aa31a4c/c.html>

(28) LATERCERA (2025, 4 de agosto) La arremetida de China Mobile para traer un cable submarino a Chile y competir con Google.

<https://www.latercera.com/pulso/noticia/la-millonaria-arremetida-de-china-mobile-en-el-negocio-del-megacable-en-chile/>

(29) AP News. (2025, 25 de septiembre). China abre investigación a aranceles de México.

<https://apnews.com/article/china-mexico-aranceles-pacana-investigacion-584b8453088debebf6840f37af55378b>



PERÚ

Este período ha estado dominado por el impacto del megapuerto de Chancay, operado por la estatal china Cosco Shipping, que tras su inauguración en junio, ha comenzado a reconfigurar las rutas comerciales del Pacífico Sur. Un informe de la Aduana de Shanghái publicado en octubre de 2025 reveló un aumento del 56,9% en el comercio bilateral a través de la nueva ruta directa Chancay-Shanghái, que reduce los tiempos de tránsito a 23 días³⁰. Este megaproyecto, parte de la Iniciativa de la Franja y la Ruta, no solo ha facilitado la exportación de minerales y productos agrícolas, sino que también ha abierto el mercado a nuevos productos como artesanías y textiles, diversificando la oferta exportable del país.

La profundización de los lazos económicos se ha materializado en eventos clave durante este período. La EXPO CHINA 2025, celebrada en Lima entre octubre y noviembre, se convirtió en un catalizador para el comercio, generando negocios por más de US\$ 25.000 millones y mostrando el apetito del mercado peruano por la tecnología china, especialmente en vehículos eléctricos³¹. En paralelo, se ha avanzado en la diversificación de la canasta exportadora, con la aceptación por parte de China de la importación de nueces pecanas peruanas y discusiones en curso sobre protocolos para otras frutas andinas. Estos avances comerciales se enmarcan en la optimización del Tratado de Libre Comercio, cuya implementación y beneficios han sido un tema central en los foros empresariales del trimestre, buscando atraer mayores flujos de inversión china hacia la infraestructura y manufactura peruana.

En el sector energético, empresas como Sungrow y Yingli Solar manifestaron en octubre y noviembre su interés en ampliar sus inversiones en proyectos de energía fotovoltaica, reuniéndose con la agencia estatal ProInversión³². En el ámbito minero, si bien las grandes inversiones son de más larga data, en agosto de 2025 se registraron tensiones sociales en torno a la mina Toromocho, operada por Chinalco, por el uso de explosivos para desalojar a pobladores, lo que requirió la mediación del gobierno peruano y evidenció los desafíos de gestionar estas inversiones³³.

(30) La República (2025, 24 de octubre) Perú y China habría registrado un aumento en el comercio del 56,9% gracias a la nueva conexión entre Chancay - Shanghái. <https://larepublica.pe/economia/2025/10/22/peru-y-china-habria-registrado-un-aumento-en-el-comercio-del-569-gracias-a-la-nueva-conexion-entre-chancay-shanghai-eyat-1474374>

(31) Caretas. (2025, 9 de septiembre). Expo China impulsará negocios por más de 2500 millones de dólares. <https://caretas.pe/economia/expo-china-impulsara-negocios-por-mas-de-2500-millones-de-dolares/>

(32) Gob.pe (2025, 29 de octubre) PROINVERSIÓN: Sungrow interesada en ampliar sus inversiones en energías renovables en Perú. <https://www.gob.pe/institucion/proinversion/noticias/1276922-proinversion-sungrow-interesada-en-ampliar-sus-inversiones-en-energias-renovables-en-peru>

(33) Infobae (2025, 7 de agosto) Toromocho al borde del abismo: Chinalco acelera desalojo de últimos habitantes de Morococha con uso de explosivos <https://www.infobae.com/peru/2025/08/08/toromocho-al-borde-del-abismo-chinalco-acelera-desalojo-de-ultimos-habitantes-de-morococha-con-uso-de-explosivos/>



En el plano geopolítico, el último trimestre ha sido particularmente dinámico. La creciente influencia de China, materializada en el puerto de Chancay, ha provocado reacciones de otros actores, como el interés de Estados Unidos en invertir en el puerto chileno de San Antonio para mantener la competitividad. A nivel político interno, la crisis que culminó con la destitución de la presidenta Dina Boluarte el 9 de octubre de 2025 no parece haber alterado la política exterior pragmática del país. De hecho, en la cumbre de APEC en Corea del Sur a principios de noviembre, Perú no solo participó activamente, sino que logró el respaldo unánime para ser sede del foro en 2034.

OTROS PAÍSES DE LA REGIÓN

En el plano comercial-productivo, varios países aceleraron la eliminación de barreras y el acceso preferencial al mercado chino. Honduras, que recién en 2023 estableció relaciones diplomáticas con Beijing, están negociando un tratado de libre comercio y selló una serie de contratos para exportar miles de toneladas de camarón y otros productos agroalimentarios, convirtiendo al mercado chino en un eje de su estrategia de diversificación³⁴. Venezuela, por su parte, negocia un acuerdo de “arancel cero” para alrededor de 400 rubros, en un intento por ampliar las ventas no petroleras y blindar su comercio frente a las sanciones occidentales³⁵. Paralelamente, países andinos como Colombia y Ecuador usaron la CIIE para reposicionar su oferta de bienes primarios con mayor valor agregado (café especial, cacao fino, frutas andinas) y avanzar en mesas técnicas hacia acuerdos comerciales más estructurados.

El frente financiero e infraestructural, Ecuador obtuvo una nueva línea de financiamiento por 600 millones de dólares, acompañada por acuerdos con CNPC para duplicar la producción de gas en el campo offshore Amistad, clave para la seguridad energética del país³⁶. En Venezuela, la entrada de la empresa privada China Concord Resources como operadora de campos petroleros bajo un contrato a veinte años señala una etapa inédita en la cooperación energética bilateral y refuerza el rol de China como principal destino del crudo venezolano³⁷. A ello se

(34) Dangdai. (2025, 21 de julio). Acuerdo por la venta de camarones de Honduras.

<https://dangdai.com.ar/2025/07/21/acuerdo-para-que-honduras-le-venda-camarones-a-china/>

(35) Banca y Negocios. (2025, 5 de noviembre). Venezuela y China negocian un “arancel cero” para 400 productos nacionales.

<https://www.bancaynegocios.com/venezuela-y-china-negocian-un-arancel-cero-para-400-productos-nacionales/>

(36) El Universo. (2025, 1 de agosto). China concedió un crédito de \$ 600 millones a Ecuador, anunció la canciller Gabriela Sommerfeld.

<https://www.eluniverso.com/noticias/economia/china-concedio-un-credito-de-600-millones-a-ecuador-anuncio-la-canciller-gabriela-sommerfeld-nota/>

(37) Energy News Beat. (2025, 23 de agosto). Chinese Firm Concord Resources Developing Oil Fields in Venezuela.

<https://energynewsbeat.co/chinese-firm-concord-resources-developing-oil-fields-in-venezuela/>



suman proyectos ferroviarios y portuarios. Por un lado, China comprometió asistencia técnica para reactivar la red ferroviaria colombiana y acompaña planes de trenes de carga. Por otro lado, en Centroamérica continúa la disputa en torno a la presencia de capital chino en puertos panameños y se anuncian nuevas terminales de aguas profundas, como el puerto de Bluefields en Nicaragua, concebidas como nodos del corredor logístico China-Caribe.

La dimensión político-diplomática acompañó estos movimientos económicos. Cuba aprovechó el 65.º aniversario de relaciones diplomáticas con China para elevar su vínculo al rango de “alianza estratégica indestructible”³⁸, firmar un plan de implementación detallado de la Iniciativa de la Franja y la Ruta y nuevas inversiones en energías renovables y biotecnología³⁹. Venezuela consolidó su condición de socio “para todo tiempo”, combinando respaldo político explícito de Beijing frente a las sanciones estadounidenses con inversiones en petróleo y un incipiente uso del renminbi en el comercio bilateral.

Todo ello se produjo bajo la atenta mirada de Estados Unidos, que ha endurecido su discurso frente al avance chino en el hemisferio. Voceros del Congreso y del aparato de seguridad estadounidenses advirtieron en distintos foros regionales sobre los riesgos de la participación de empresas chinas en infraestructura considerada “dual” —puertos, ferrocarriles, redes de telecomunicaciones— y, en casos puntuales, han presionado para limitar el acceso de consorcios chinos a financiamiento multilateral. La adhesión de Colombia a la Iniciativa de la Franja y la Ruta y su solicitud de ingreso al Nuevo Banco de Desarrollo de los BRICS⁴⁰ se convirtieron en un caso paradigmático de esta competencia geopolítica, con Washington reclamando “definiciones” y Colombia insistiendo en su derecho a diversificar socios y mantener una política exterior autónoma.

(38) Cubadebate. (2025, 26 de septiembre). Cuba y China: 65 años forjando un destino compartido en la senda del socialismo. <http://www.cubadebate.cu/especiales/2025/09/26/cuba-y-china-65-anos-forjando-un-destino-compartido-en-la-senda-del-socialismo/>
(39) Cubaminrex (2025, 13 de septiembre) Acuerdos y proyectos entre China y Cuba <https://misiones.cubaminrex.cu/es/articulo/acuerdos-y-proyectos-entre-china-y-cuba>
(40) BRICS Bridge. (2025, 7 de julio). BRICS Gains Ally: Colombia Joins New Development Bank. <https://bricsbridge.com/news/colombia-joins-brics-ndb-strategic-pivot/>

