ZUMMA RATINGS · ANÁLISIS ECONÓMICO

China y Estados Unidos

Desempeño de la actividad económica, septiembre de 2025 a septiembre de 2026

Producto, consumo, industria, inversión y exportaciones, con un análisis de la política monetaria de la Reserva Federal, la inflación y el consumo en Estados Unidos

Actualizado al 12 de noviembre de 2026

PRÓLOGO · 1 DE 3

Alcance del análisis y desempeño de China

El presente análisis compara el desempeño de la actividad económica de China y de Estados Unidos entre septiembre de 2025 y septiembre de 2026, a partir de cinco variables: producto interno bruto, ventas minoristas, producción industrial, inversión y exportaciones de bienes. La información de China proviene de la Oficina Nacional de Estadísticas y de la Administración General de Aduanas; la de Estados Unidos, de la Oficina de Análisis Económico, la Oficina del Censo, la Oficina de Estadísticas Laborales y la Reserva Federal. Las variaciones interanuales de Estados Unidos fueron calculadas por la Calificadora a partir de las series oficiales, con el fin de homologarlas con la presentación de las fuentes chinas.

En el tercer trimestre de 2026, la economía de China registró un crecimiento interanual de 4.5%, superior al 4.3% del trimestre previo. La composición del crecimiento muestra una dependencia creciente del sector externo: las exportaciones de bienes en dólares aumentaron 36.3% interanual en septiembre y la producción industrial creció 5.5%. En contraste, las ventas minoristas aumentaron 1.1%, luego de una contracción de 0.6% en mayo, y la inversión en activos fijos acumuló una caída de 7.2% entre enero y septiembre, determinada en buena medida por el retroceso de 20.6% en la inversión en desarrollo inmobiliario.

Desempeño de Estados Unidos y lectura comparada

Estados Unidos presenta una estructura de crecimiento distinta, con menor dinamismo agregado y mayor participación de la demanda interna. El producto interno bruto real creció 2.1% interanual en el tercer trimestre de 2026, luego de 2.2% en el segundo; en tasa trimestral anualizada, la estimación anticipada de la BEA registra 3.4%. En septiembre, las ventas minoristas aumentaron 6.3% interanual en términos nominales, la producción industrial 2.2% y las exportaciones de bienes 13.1%. La inversión muestra un comportamiento diferenciado: el gasto en construcción acumuló una disminución de 2.7% entre enero y septiembre, mientras que los pedidos de bienes de capital no relacionados con defensa, excluyendo aeronaves, aumentaron 10.7%.

La comparación entre ambas economías evidencia que la brecha de crecimiento del producto, de 2.4 puntos porcentuales a favor de China en el tercer trimestre, no se traslada al consumo. Las ventas minoristas de Estados Unidos crecieron en septiembre a un ritmo más de cinco veces superior al de China, aunque una parte relevante de ese diferencial corresponde a precios: al deflactar por el índice de precios al consumidor, el crecimiento real de las ventas estadounidenses se reduce a 2.5%. La inversión registra contracción en ambos países, con mayor profundidad en China, donde el ajuste del sector inmobiliario continúa limitando la formación de capital.

PRÓLOGO · 3 DE 3

Política monetaria, inflación y consumo

La Reserva Federal elevó el rango objetivo de la tasa de fondos federales en 25 puntos básicos el 16 de septiembre de 2026, a 3.75%–4.00%, y lo mantuvo sin cambio el 28 de octubre, con dos votos disidentes a favor de un nuevo aumento. La decisión responde a una inflación que se mantiene por encima de la meta de 2%: el índice de precios al consumidor aumentó 3.7% interanual en septiembre, impulsado por la energía (20.4%) y la gasolina (34.2%), y el índice subyacente se ubicó en 2.6%. La tasa hipotecaria fija a 30 años subió de 5.98% en febrero a 7.40% a mediados de octubre, y descendió a 7.11% al 12 de noviembre.

Estas variables inciden en el consumo por tres vías: el mayor costo del crédito para vivienda y bienes duraderos; la reducción del ingreso disponible real, que creció 1.0% interanual en septiembre, y la concentración del gasto en combustibles, ya que las ventas excluyendo gasolineras aumentaron 0.2% mensual frente a 6.4% en dichas estaciones; y el descenso de la tasa de ahorro de 5.1% a 3.8% en doce meses. En septiembre, el gasto real en consumo personal se mantuvo prácticamente sin cambio mensual. La Calificadora considera que los precios de la energía y la orientación de la política monetaria serán determinantes para el gasto de los hogares en el cuarto trimestre.

NOTA METODOLÓGICA

Equivalencia de las variables entre ambos países

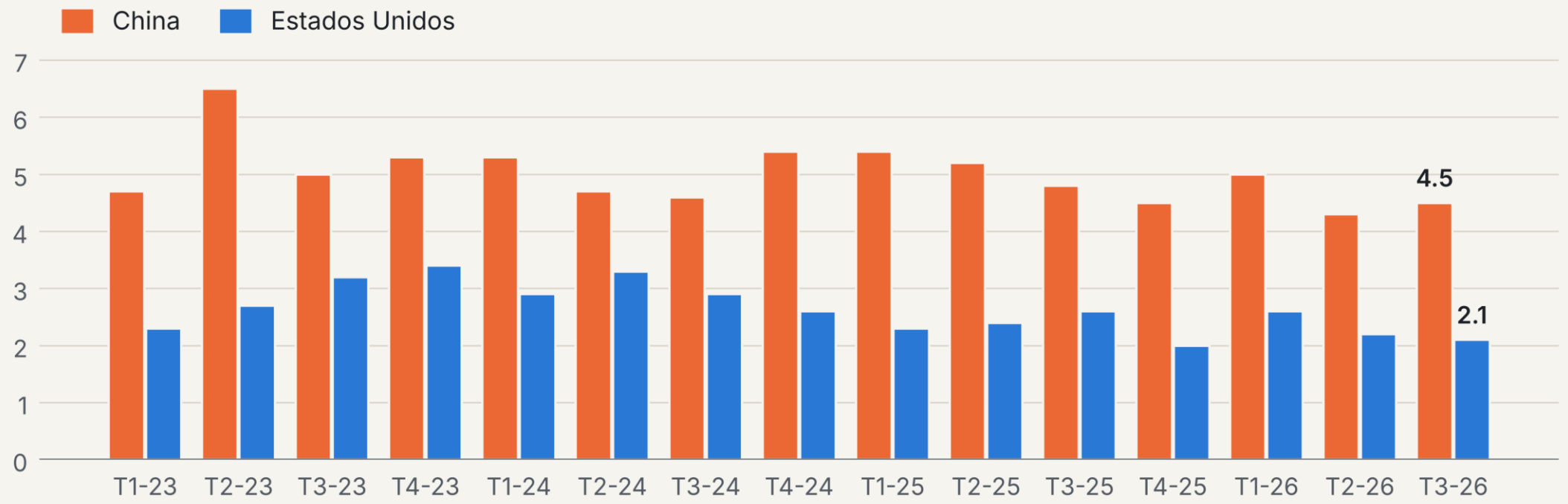
Variable	China	Estados Unidos	Comparabilidad
PIB	Real, interanual, trimestral (NBS)	Real; interanual calculada desde la serie de la BEA	Directa
Ventas minoristas	Nominal, interanual (NBS)	Nominal, desestacionalizada (Census Bureau)	Directa
Producción industrial	Valor agregado real, interanual (NBS)	Índice 2017=100 (Reserva Federal, G.17)	Directa
Inversión	Activos fijos, acumulado del año (NBS)	Gasto en construcción, acumulado del año (Census Bureau)	Parcial
Exportaciones	Bienes, en dólares (Aduanas)	Bienes, base balanza de pagos (Census Bureau y BEA)	Directa

China publica enero y febrero de forma combinada; para Estados Unidos, el dato de ese período se calculó con la suma (o el promedio, en la producción industrial) de ambos meses. Estados Unidos no publica un equivalente mensual de la inversión en activos fijos de China; el gasto en construcción se utiliza como aproximación.

Fuentes: NBS · Aduanas de China · FRED, Reserva Federal de San Luis

PRODUCTO INTERNO BRUTO · VARIACIÓN INTERANUAL, %

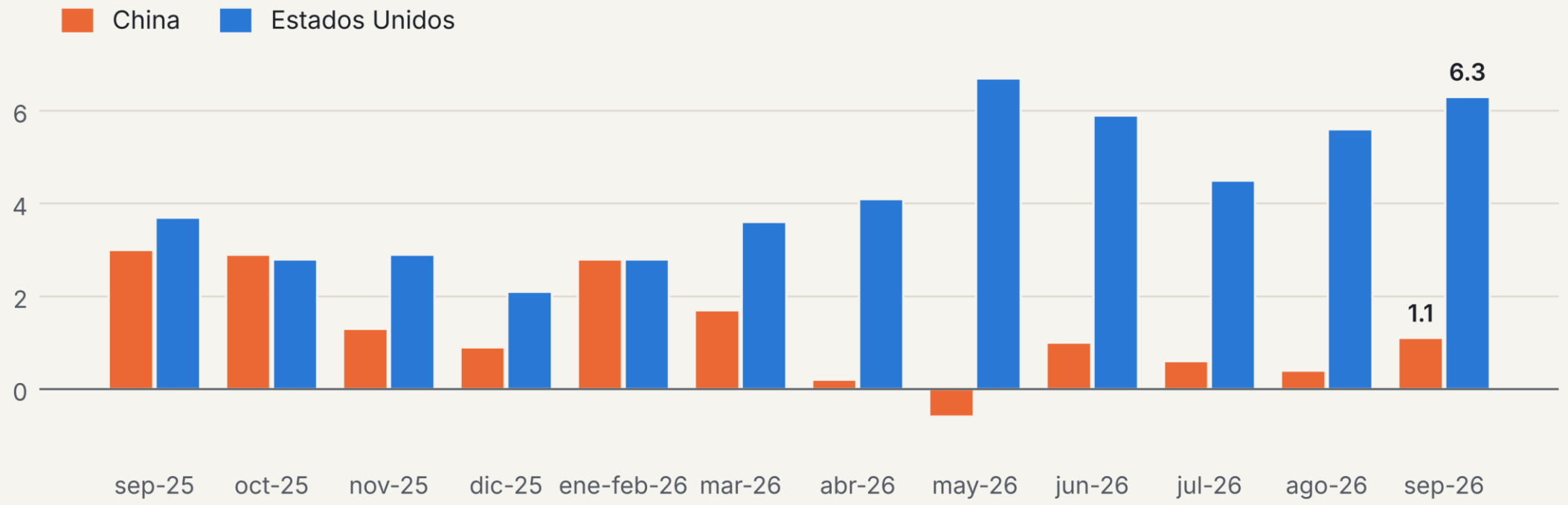
En el tercer trimestre de 2026, China creció 4.5% y Estados Unidos 2.1%



Fuentes: NBS · BEA, estimación anticipada T3-2026 (29-oct) · FRED: GDPC1

VENTAS MINORISTAS · VARIACIÓN INTERANUAL NOMINAL, %

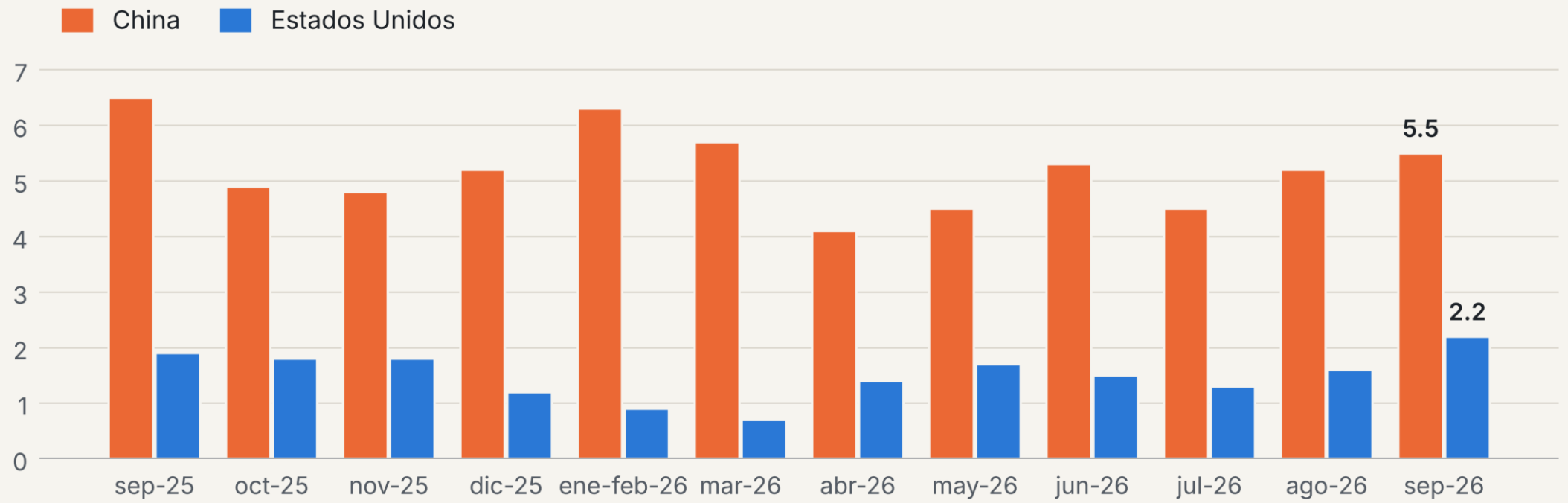
Las ventas minoristas de EE. UU. crecieron 6.3% en septiembre, frente a 1.1% en China



Fuentes: NBS · Census Bureau, MARTS sep-2026 · FRED: RSAFS

PRODUCCIÓN INDUSTRIAL · VARIACIÓN INTERANUAL, %

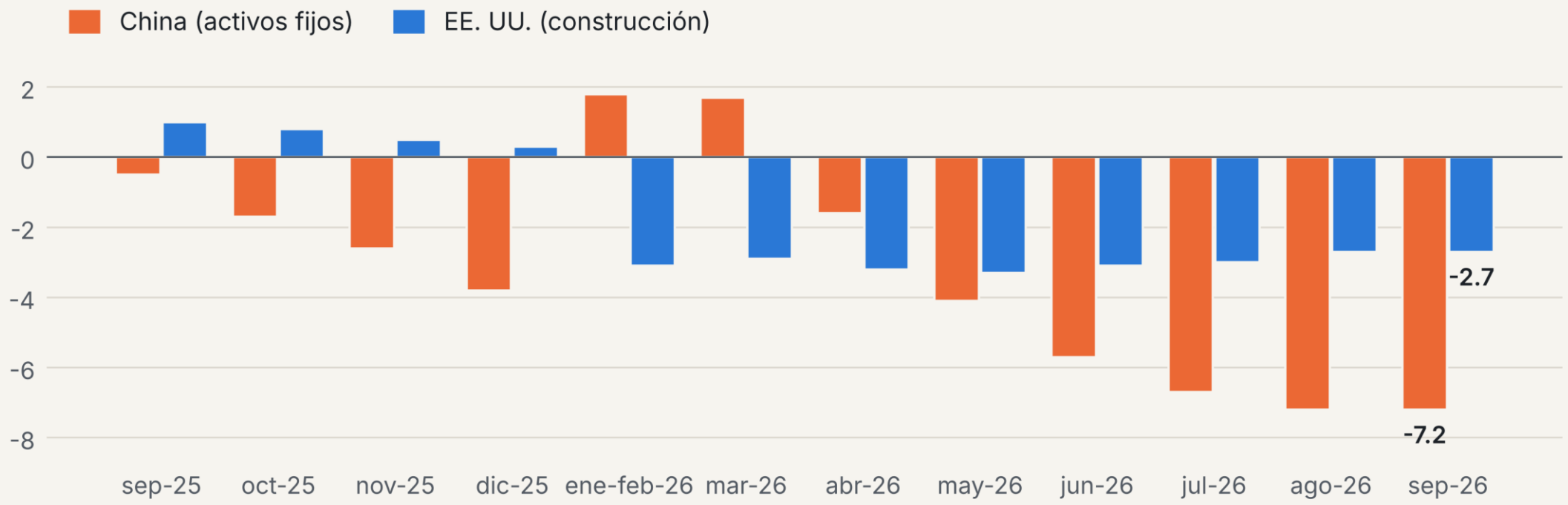
La producción industrial de China creció 5.5% en septiembre, frente a 2.2% en EE. UU.



Fuentes: NBS · Reserva Federal, G.17 · FRED: INDPRO

INVERSIÓN · VARIACIÓN INTERANUAL ACUMULADA DEL AÑO, %

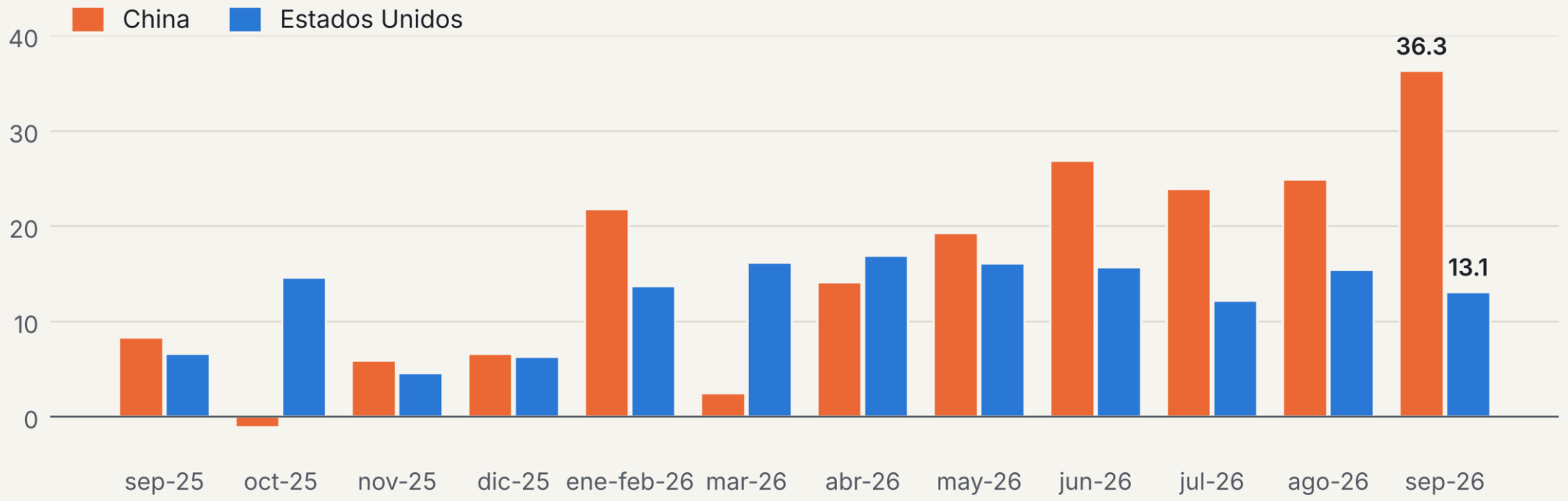
La inversión en activos fijos de China acumuló −7.2% a septiembre; la construcción en EE. UU., −2.7%



Fuentes: NBS · Census Bureau, construcción sep-2026 (2-nov) · FRED: TTLCONS

EXPORTACIONES DE BIENES EN DÓLARES · VARIACIÓN INTERANUAL, %

Las exportaciones de bienes de China aumentaron 36.3% en septiembre; las de EE. UU., 13.1%



Fuentes: Aduanas de China · Census Bureau y BEA, comercio sep-2026 (4-nov) · FRED: BOPGEXP

RESUMEN · ÚLTIMO DATO DISPONIBLE

China crece más; Estados Unidos consume más

Variable	China	Estados Unidos	Lectura
PIB real	4.5% (T3-26)	2.1% (T3-26)	Diferencial de 2.4 puntos a favor de China
Ventas minoristas	1.1% (sep)	6.3% (sep); real 2.5%	Mayor dinamismo del consumo en EE. UU.
Producción industrial	5.5% (sep)	2.2% (sep)	Mayor ritmo en China
Inversión, acumulado	−7.2% (ene–sep)	−2.7% (ene–sep)	Contracción en ambos; mayor en China
Exportaciones de bienes	36.3% (sep)	13.1% (sep)	El sector externo sostiene el crecimiento de China

Variaciones interanuales. En Estados Unidos, la inversión corresponde al gasto en construcción y las ventas reales se obtuvieron al deflactar por el índice de precios al consumidor.

Fuentes: NBS · Aduanas de China · BEA · Census Bureau · FRED (Reserva Federal, BLS)

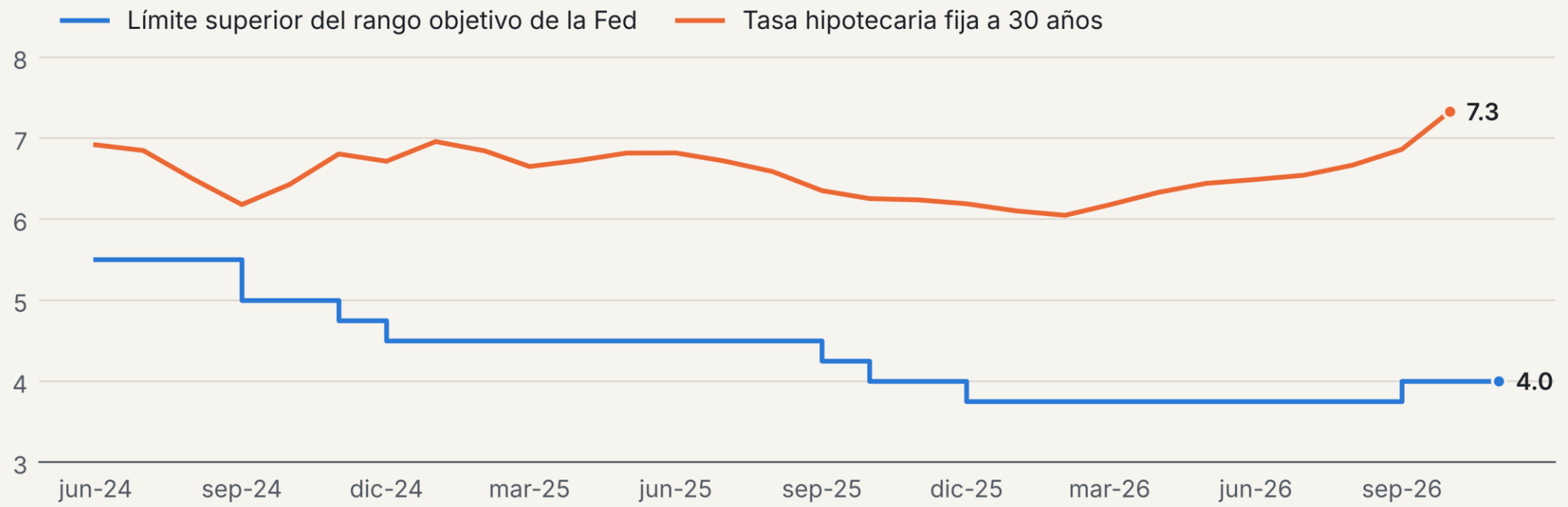
ESTADOS UNIDOS

Política monetaria, inflación y consumo

Cómo la tasa de la Reserva Federal y la inflación de septiembre de 2026 influyen en el gasto de los hogares

POLÍTICA MONETARIA · PORCENTAJE

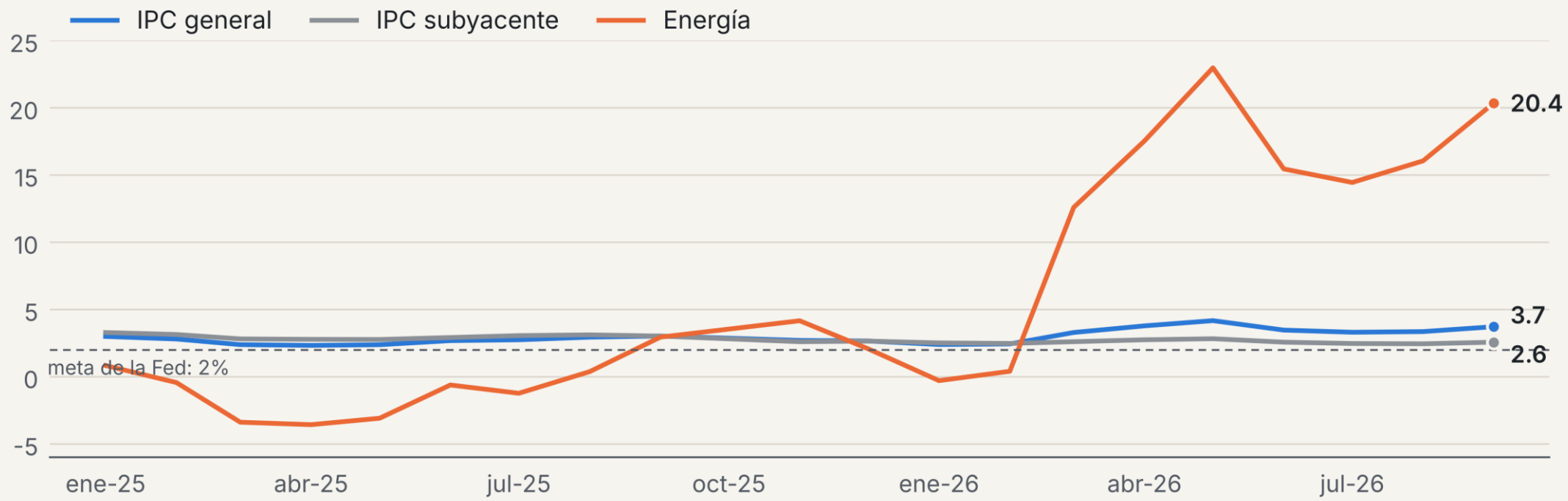
La Reserva Federal mantuvo su tasa en 3.75%–4.00% el 28 de octubre de 2026, con dos votos a favor de un aumento



Fuentes: FOMC, 28-oct-2026 · FOMC, 16-sep-2026 · FRED: DFEDTARU · Freddie Mac: MORTGAGE30US

INFLACIÓN AL CONSUMIDOR · VARIACIÓN INTERANUAL, %

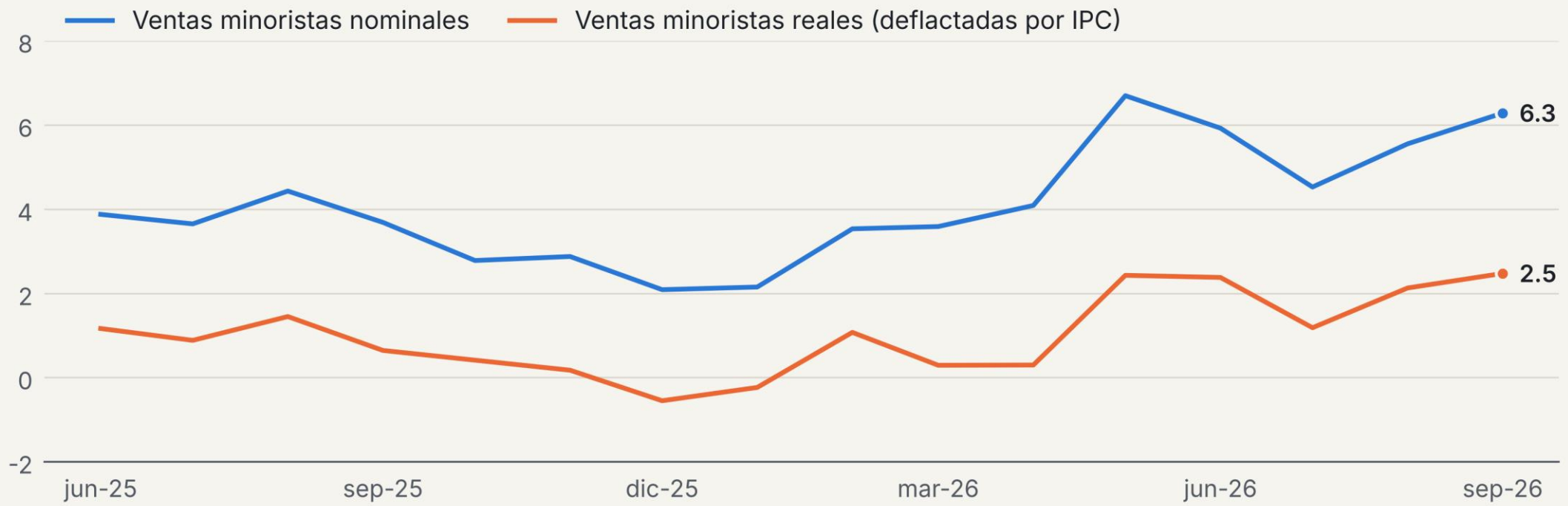
La inflación general se ubicó en 3.7% en septiembre, impulsada por la energía (20.4%)



Fuentes: BLS, índice de precios al consumidor · FRED: CPIAUCSL, CPILFESL, CPIENGSL

CONSUMO · VARIACIÓN INTERANUAL, %

Deflactadas por el IPC, las ventas minoristas crecieron 2.5% en septiembre, frente a 6.3% en términos nominales



Fuentes: Census Bureau, MARTS sep-2026 · FRED: RSAFS · CPIAUCSL; deflactación de Zumma Ratings

CANALES DE TRANSMISIÓN AL CONSUMO

Cuatro variables que condicionan el gasto de los hogares

Costo del crédito

7.11%

Tasa hipotecaria fija a 30 años al 12 de noviembre (5.98% en febrero). Tarjetas de crédito: 21.19% en agosto.

Ingreso real

1.0%

Crecimiento interanual del ingreso disponible real en septiembre (−0.3% mensual), con inflación general de 3.7%.

Ahorro

3.8%

Tasa de ahorro personal en septiembre de 2026, frente a 5.1% en septiembre de 2025.

Empleo

4.1%

Tasa de desempleo en octubre de 2026; el mercado laboral sostiene el ingreso nominal.

El empleo sostiene el ingreso nominal de los hogares, mientras que el costo del crédito, la inflación energética y la reducción del ahorro limitan la capacidad de gasto real.

Fuentes: Freddie Mac · Reserva Federal, G.19 · BEA, ingreso sep-2026 · DSPIC96, PSAVERT · BLS, empleo oct-2026

ZUMMARATINGS
Clasificadora de Riesgo

ACTUALIZACIÓN · DATOS PUBLICADOS DEL 9 AL 12 DE NOVIEMBRE DE 2026

Datos de octubre publicados después del corte de septiembre

Exportaciones de China

35.2%

Variación interanual en dólares en octubre, frente a 36.3% en septiembre. Importaciones: 41.6%.

Precios en China

0.7%

Índice de precios al consumidor en octubre (0.9% en septiembre). Precios al productor: 5.7%.

Precios en EE. UU.

0.4%

Variación mensual del IPC en octubre (0.6% en septiembre). Sin variación interanual publicada.

Costo del crédito

7.11%

Tasa hipotecaria fija a 30 años al 12 de noviembre, cuarta semana de descenso desde 7.40%.

El análisis central se mantiene con corte a septiembre de 2026. Están pendientes de publicación los datos de actividad de octubre de China (Oficina Nacional de Estadísticas, 16 de noviembre), las ventas minoristas de Estados Unidos (Oficina del Censo, 17 de noviembre), el gasto en construcción (1 de diciembre) y el comercio exterior (8 de diciembre). En Estados Unidos no se publica la inflación interanual de octubre por la ausencia del dato de octubre de 2025.

Fuentes: Aduanas de China, oct-2026 · NBS, precios · BLS, IPC · Freddie Mac · calendarios: NBS · Census

CONCLUSIONES

Dos estructuras de crecimiento distintas

1. El crecimiento de China, de 4.5% en el tercer trimestre, se apoya en las exportaciones (36.3%) y la industria (5.5%), mientras que las ventas minoristas crecen 1.1% y la inversión acumula una contracción de 7.2%.

2. Estados Unidos crece a un ritmo menor, con mayor participación del consumo; el crecimiento nominal de las ventas (6.3%) incorpora el alza de precios de la energía, y en términos reales se reduce a 2.5%.

3. El aumento de la tasa de la Reserva Federal y de la tasa hipotecaria encarece el crédito a los hogares, en un contexto de menor ahorro (3.8%) y de un crecimiento de 1.0% del ingreso disponible real.

4. El PIB de Estados Unidos creció 3.4% anualizado en el tercer trimestre y la Reserva Federal mantuvo su tasa el 28 de octubre; con un gasto real prácticamente sin cambio en septiembre, el consumo del cuarto trimestre dependerá de los precios de la energía y del ingreso real.

FUENTES OFICIALES

Enlaces a la fuente de cada dato

Dato	Fuente y enlace
China: PIB, ventas, industria, inversión	Oficina Nacional de Estadísticas, comunicados
China: exportaciones	Administración General de Aduanas
EE. UU.: PIB real	BEA, estimación anticipada T3-2026 · FRED GDPC1
EE. UU.: ventas minoristas	Census Bureau, MARTS · FRED RSAFS
EE. UU.: producción industrial	Reserva Federal, G.17 · FRED INDPRO
EE. UU.: construcción y bienes de capital	Census, construcción sep-2026 · TTLCONS · M3 · NEWORDER
EE. UU.: exportaciones	Census Bureau y BEA, comercio sep-2026 · FRED BOPGEXP
Tasa de política monetaria	Comunicado FOMC 28-oct-2026 · Comunicado FOMC 16-sep-2026
Inflación	BLS, IPC · CPIAUCSL · CPILFESL · CPIENGSL
Ingreso, ahorro, crédito, empleo	BEA, ingreso sep-2026 · G.19 · Freddie Mac · BLS, empleo oct-2026
Actualización: datos de octubre	Aduanas de China, oct-2026 · NBS, precios · BLS, IPC · Freddie Mac

Datos consultados el 12 de noviembre de 2026. Variaciones de EE. UU. calculadas por Zumma Ratings.

Acerca de Zumma Ratings.

Zumma Ratings es una Empresa Clasificadora de Riesgo que presta sus servicios financieros en los mercados que se le requiera de manera privada, y en lo mercados de El Salvador y Guatemala tanto para la clasificación de riesgo pública (requerimiento regulatorio) así como privada. Zumma Ratings s encuentra inscrita ante la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador (2001); en el Registro de Mercado de Valores de Guatemala y ante l Superintendencia de Bancos del mismo país (2017). La Sociedad se originó en Perú en 1996 bajo el nombre de Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A Desde su fundación hasta el año 2000, mantuvo un acuerdo de asociación con Thomson Bankwatch, la clasificadora de riesgo más grande a nivel global par entidades financieras.

En noviembre de 2007, la Sociedad firmó un contrato de afiliación con Moody's Investors Service el cual finalizó en marzo de 2015 con la compra de la operaciones de Equilibrium Panamá y Perú por parte de Moody's; incluyendo el nombre comercial. Es por ello que durante 2015, se materializó el cambio d razón social de la Sociedad en El Salvador (de Equilibrium a Zumma Ratings) y la adquisición de la misma por un nuevo grupo de Accionistas con ampli experiencia internacional en materia de calificación de riesgo.

La calificación de riesgo surge de la necesidad de contar con un sistema de categorización que permitiera identificar - de manera confiable - el perf crediticio y/o la calidad de los instrumentos de oferta pública que circulan en los mercados de valores. Al respecto, producto de los distintos movimiento económicos y financieros a lo largo de los últimos años, es mayor el interés por parte de las empresas en clasificadas sin que necesariamente sean emisore de valores, sino que lo hacen a la luz de verificar los riesgos técnicos - operativos, crediticios, financieros y sectoriales que puedan estar limitando su gestión

La categoría que se otorga refleja la opinión sobre la capacidad de pago y perfil crediticio de la entidad calificada. Dicha opinión es constantemente revisad durante la vigencia de la relación contractual, cuyo resultado es comunicado al mercado en caso de tratarse de una clasificación pública, y en caso d corresponder a un proceso de clasificación privado, la evaluación será sustentada sólo ante el Directorio o ejecutivos que la institución asigne.

CONTACTO

Clasificaciones públicas y privadas.



Servicio de clasificación de riesgo privada aplica a toda la región. Servicio de clasificación pública o regulatoria aplica en El Salvador y Guatemala.

EL SALVADOR
Tel (503) 2275 4853 / 22754854 / 2524 5201
zummaratings@zummaratings.com

GUATEMALA
Tel.: (502) 2215-4100
smarin@zummaratings.com

CONTÁCTENOS
+503 7118-8970

Acerca de Zumma LC&S.

Somos una firma centroamericana dedicada a brindar servicios con valor agregado en la región a través de dos columnas: Formación Ejecutiva (Learning) Consulting & Sustainability.

Zumma LC&S se formó el 3 de octubre de 2022 en El Salvador, sin embargo sus accionistas tienen mas de 25 años de experiencia en el sector d clasificación de riesgo para empresas de diferentes sectores que participan o no en el mercado de capitales. Formación Ejecutiva en Alianza con ESAN Graduate School of Business (ESAN). ESAN se ubica dentro del TOP 7 para América Latina en el Ranking de la Revista América Economía. Igualment ESAN ocupa el 1er puesto en el ranking para Perú en el prestigioso QS World University Rankings. En el año 2024 Zumma LC&S continuó ampliando s red de alianzas y firmo un acuerdo de cooperación con la empresa Personaz, firma con amplia experiencia internacional en consultoría relacionada co sistemas de sostenibilidad, doble materialidad, certificaciones GRI (Global Reporting Iniative). Del mismo modo Zumma LC&S en 2025 consolida un nueva alianza con “A2G” empresa consultora especialista en estratégias de sostenibilidad, acción climática, economía circular e inversión ASG. Esta colaboraciones refuerzan el compromiso de Zumma LC&S de ofrecer formación ejecutiva de excelencia, proporcionando herramientas y conocimiento clave para el éxito profesional en un entorno Empresarial dinámico y desafiante.

Alianzas comerciales para Centroamérica

esan GRADUATE SCHOOL OF BUSINESS

personaz PE • MEX • GUA • US

A2G Sostenibilidad y Cambio Climático

CONTACTO.

Formación ejecutiva y consultoría.



VISÍTANOS

Edificio Gran Plaza Oficina 304
Boulevard Sergio Vieira de Mello.
San Salvador, El Salvador

El Salvador

LLÁMANOS

(503) 2298-9951
(503) 7495-6316
(503) 6064-9745

CONTÁCTANOS

zummalcs@outlook.com
carlos.pastor@zummalcs.com
jandres@zummalcs.com
jackiedechacon@zummalcs.com

ZUMMA RATINGS · ANÁLISIS ECONÓMICO

China y Estados Unidos

Desempeño de la actividad económica, septiembre de 2025 a septiembre de 2026

Producto, consumo, industria, inversión y exportaciones, con un análisis de la política monetaria de la Reserva Federal, la inflación y el consumo en Estados Unidos

Actualizado al 12 de noviembre de 2026