

Occieconómicas presenta:

OJITOS CHINOS

14 de abril 2025

🎵 **Mira qué bonito tiene la Chinita los ojitos, si sostiene la mirada yo me tengo que poner rojito** 🎵. En medio de las tensiones comerciales con China, el Presidente Trump impuso aranceles del 145% a los productos provenientes de gigante asiático. El gobierno americano asumió que los chinos se doblegarían y buscarían corregir el déficit comercial que hoy existe entre EEUU y China por US\$ 295 mil millones. Sin embargo, los asiáticos han dado la batalla. Respondieron con aranceles del 125% a los productos americanos, anunciaron inversiones por US\$ 10,9 mil millones en sus mercados financieros, acotando las pérdidas bursátiles, y prohibieron la exportación de tierras raras, cruciales para la fabricación de productos tecnológicos. La estrategia china pareciese que está dando resultado, pues ante las mayores probabilidades de una recesión americana y de un eventual repunte en su inflación, Trump ha empezado a ceder. El pasado viernes 11, la Oficina de Aduanas americana anunció que los productos electrónicos quedaban exonerados de los aranceles recíprocos (0% de arancel). Aunque luego aclaró que estos bienes tendrían un arancel del 20%, en cualquier caso, esta cifra es mucho más baja que el 145% inicial y representa el primer repliegue de Trump frente a los chinos.

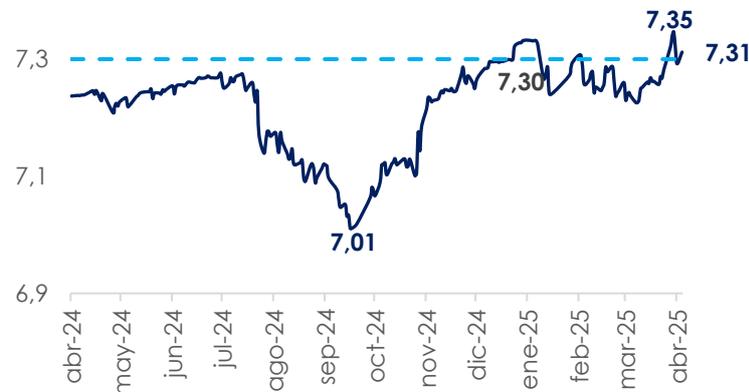
🎵 **Si yo tuviera un palacio, China tu serías la reina** 🎵. Trump no solo estaría preocupado por las repercusiones sobre los precios y el crecimiento de su economía. Se ha venido especulando sobre un par de ases bajo la manga que tendría el dragón para enfadar al Tío Sam: 1. una eventual devaluación del Yuan y 2. una venta masiva de bonos del Tesoro americano. En el caso de la moneda, una depreciación del Yuan contrarrestaría en parte los aranceles americanos generando que los productos asiáticos se abaraten en los mercados internacionales y ganen competitividad (aunque pondría de presente la manipulación en el mercado chino y podría motivar salidas de capitales del país asiático). Esta es una práctica que los americanos le han criticado a los chinos desde hace años y que el dragón ha utilizado cuando sus resultados económicos decepcionan. Hoy dicha carta no se ha jugado con contundencia, pues el Yuan se mantiene en 7,31 por dólar (Gráfico 1), pero es un arma que tanto los americanos como los chinos saben que existe.

🎵 **¿De quién son esos bonitos? China me dice tuyitos papito** 🎵. Por otro lado, se ha especulado sobre la posibilidad de que los asiáticos liquiden masivamente parte de los bonos del Tesoro americano que han venido acumulando. Los chinos alcanzaron a tener cerca de US\$ 1.3 mil millones en bonos americanos en 2022. Aunque han venido desacumulando estos activos, hoy tienen cerca de US\$ 0.8 mil millones y una venta en cadena presionaría al alza la tasa de interés de estos papeles, afectando el financiamiento del gobierno de EE.UU. (Gráfico 2). Esta preocupación saltó a la vista la semana pasada cuando los bonos de EE.UU. con vencimiento a 10 años tuvieron su peor desvalorización semanal desde 2001, alcanzando un nivel de 4,49% (vs. 4,03% de inicios de mes; Gráfico 3). Los datos aun no confirman si los chinos están detrás de las ventas, pero la reacción en el mercado de bonos seguramente inquieta al Presidente Trump. Más aún cuando este año vencen US\$ 9,2 billones de deuda americana (30% del total) y el gobierno estadounidense tendría que salir a renovarla a unas tasas más altas.

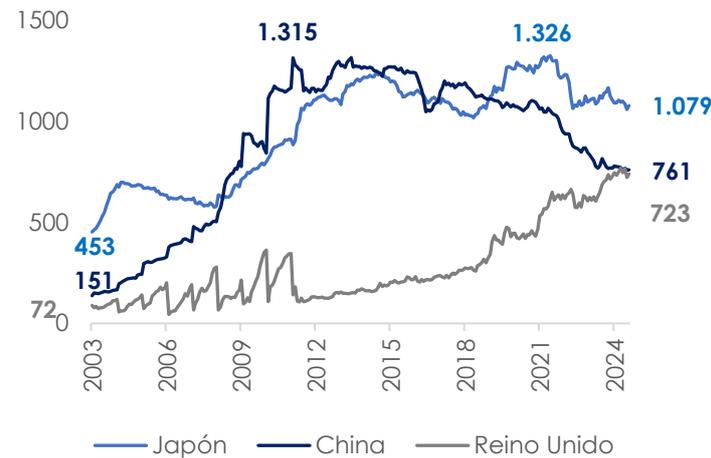
🎵 **Yo no sé qué voy a hacer sin ti, porque yo te quiero solo a ti** 🎵. El cambio del discurso de Trump frente a los chinos en buena medida tendría que ver con la relevancia del comercio entre ambos países y el impacto que tendría para los consumidores americanos. Un estudio de la Universidad de Yale señaló que con aranceles al 145%, implicarían en promedio un incremento del costo de vida para las familias estadounidenses de US\$ 4,2 mil al año, y la inflación anual se movería desde el 2,4% actual al 4,0% al cierre del 2025. Adicionalmente, China es un gran proveedor de bienes para el mercado estadounidense, representando el 22% del total de productos electrónicos y el 19% de los electrodomésticos que se consumen en la economía americana. Del total de US\$ 440 mil millones que los EEUU importó desde China en 2024, este tipo de bienes representaron aproximadamente US\$ 100 mil millones. Así, con el cambio de postura de Trump, cerca del 23% del total de importaciones chinas ahora pagarían aranceles del 20% y no del 145%.

Estados Unidos se está dando cuenta que ya no brilla solo en la pista internacional y que los chinos han aprendido a bailar muy bien. ¡**Alisten sus mejores galas porque esta fiesta hasta ahora comienza y en Occieconómicas los acompañaremos!**

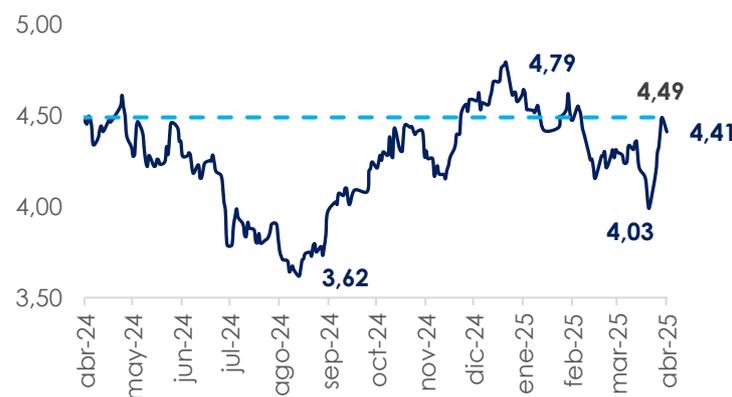
Gráfica 1: Cotización del Dólar vs. Yuan



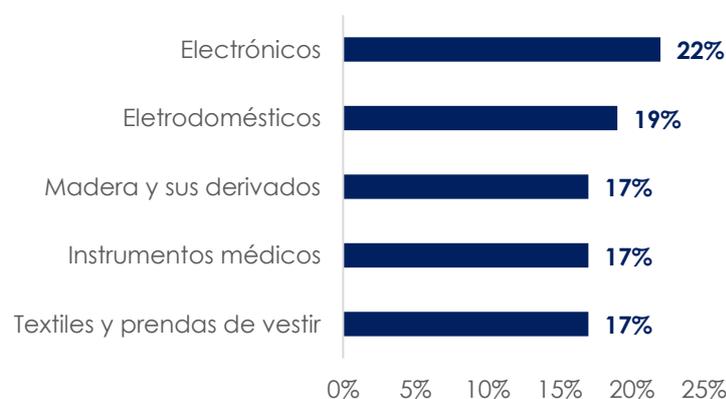
Gráfica 2: Tenencias extranjeras de bonos de EE.UU. (USD miles de millones)



Gráfica 3: Tasa de interés de los Bonos del Tesoros a 10 años EE.UU.



Gráfica 4: Exportaciones de China a EE.UU. (% del total de exportaciones)



Fuente: Bloomberg, Elaboración propia. *Estimaciones de mercado, JPMorgan, Universidad de Yale

Occieconómicas presenta:

  **OJITOS CHINOS**  

14 de abril 2025



Juan Pablo Barney
Vicepresidente de Tesorería
jbarney@bancooccidente.com.co

David Cubides
Economista
Jefe
dcubides@bancooccidente.com.co

Luis Fernando Insignares
Director Nacional Mesa de Clientes
linsignares@bancooccidente.com.co

Camilo Arboleda
Especialista de investigaciones económicas
barboleda@bancooccidente.com.co

Mateo Giraldo
Director Mesa de Clientes Empresas 2
mgiraldoi@bancooccidente.com.co

Diego Robayo
Analista senior de Investigaciones Económicas
drobayo@bancooccidente.com.co

Johana Zorrilla
Director Mesa de Clientes Corporativa - Institucional
jzorrilla@bancooccidente.com.co

Juan Diego Vargas
Analista senior de Investigaciones Económicas
jdvargasr@bancooccidente.com.co

Luis Fernando Vanegas
Director Mesa de Clientes Empresas 1
lfvanegas@bancooccidente.com.co

Para suscribirse a nuestros informes escribanos a:

drobayo@bancooccidente.com.co
jdvargasr@bancooccidente.com.co

Esta publicación fue realizada por la Tesorería del Banco de Occidente. La información no deberá interpretarse como una asesoría, recomendación o sugerencia de parte nuestra para la toma de decisiones, razón por la cual el uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad del usuario.

Tesorería Cali: (2) 4864040 Bogotá: (1) 7454848 Medellín: (4) 6051616 Barranquilla: (5) 3093093 Bucaramanga: (7) 6972626 Eje Cafetero: (6) 3400097



Del lado de los que hacen.

SÍGUENOS



@Occieconomicas
@Bco_Occidente
@Fiduoccidente

Banco de Occidente