



Banco de Occidente

Del lado de los que hacen.



EDICIÓN 505

ISSN 2346-0318

Octubre 8 de 2024

Gigante asiático: ¿Cuál es el estado de la economía China?

La economía china ha mostrado señales de estancamiento y desaceleración tras el levantamiento de las restricciones por COVID-19 a finales de 2022. En el segundo trimestre de 2024, el PIB de China creció un 4,7% anual, por debajo del 5,7% del mismo periodo en 2023 y del 5,3% del primer trimestre de 2024. China representa una desaceleración significativa comparado con su promedio histórico del 8.3% en los últimos 24 años.

Otros indicadores económicos también muestran señales de de-

bilidad. La producción industrial se desaceleró de 6,7% en abril a 4,5% en agosto de 2024. El desempleo aumentó ligeramente a 5.3% en agosto, alejándose del promedio histórico de 4,8%. Las importaciones crecieron solo un 0,5% en julio, reflejando una débil demanda interna.

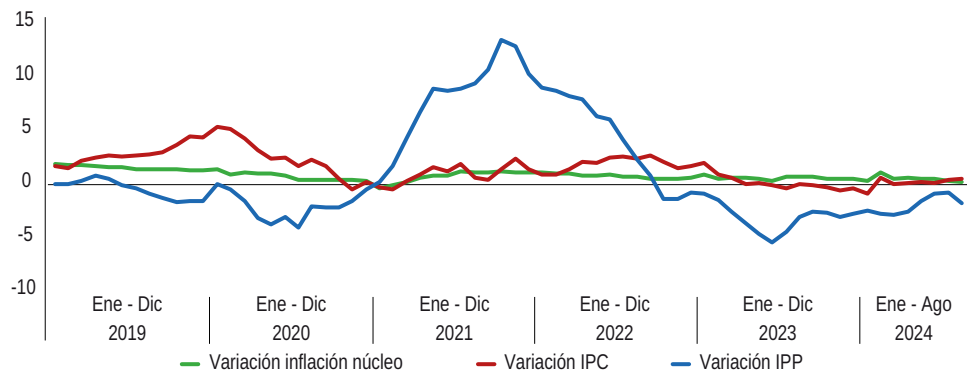
La inflación también muestra signos preocupantes. En agosto de 2024, el IPC registró una variación anual de 0,6%, mientras que la inflación núcleo fue de solo 0,3%, el nivel más bajo desde marzo de 2021. Esto genera

alarmas sobre un posible fenómeno deflacionario. El Índice de Precios al Productor (IPP) cayó un 1,8% en agosto, reflejando un desequilibrio entre oferta y demanda, con una sobrecapacidad productiva.

Como medidas para contrarrestar estas tendencias, el Banco Popular de China redujo la tasa de interés de mediano plazo al 2,0%, el nivel más bajo desde 2020. Además, redujo el encaje bancario. Se espera que estas medidas monetarias sean complementadas con estímulos fiscales, como transferencias monetarias a hogares y alivios en tasas impositivas de bienes de consumo.

El contexto de desaceleración de China podría tener implicaciones globales significativas. Por ejemplo es posible que los precios de commodities se reduzcan debido a la menor demanda china. Esto podría incidir negativamente en los términos de intercambio de países exportadores de productos como el petróleo, incluyendo Colombia.

Gráfico 3. Inflación Núcleo, IPC e IPP China
(% - agosto 2024)



Fuente: elaboración ANIF con base en Oficina Nacional de Estadística China.

Equipo de Investigaciones de ANIF

JOSÉ IGNACIO LÓPEZ
Presidente de ANIF
LUZ MAGDALENA SALAS
Vicepresidente de ANIF

Andrea Ríos S.
Jefe de estudios macroeconómicos
Fabián Suárez N.
Jefe de estudios sectoriales

Investigadores
Laura Llano C.
María Camila Carvajal P.
Ana María Castiblanco L.

María Camila Oliveros M.
Juan Felipe Triana G.
Sofía Vega A.

Laura Castaño O.
Thomas Martínez R.



Banco de Occidente
Del lado de los que hacen.



Octubre 8 de 2024

El Banco de la República continúa aplazando recortes de 75 puntos en la tasa de interés

El Banco de la República continuó con decisiones conservadoras en su reunión del 30 de septiembre de 2024, al reducir la tasa de política monetaria en 50 puntos básicos (pbs), situándola en 10,25%. Esta medida sorprendió a varios analistas del mercado, quienes anticipaban un recorte más agresivo de 75pbs. La decisión refleja la cautela del banco central frente a los riesgos persistentes en la economía, a pesar de la notable desaceleración de la inflación registrada en los últimos meses.

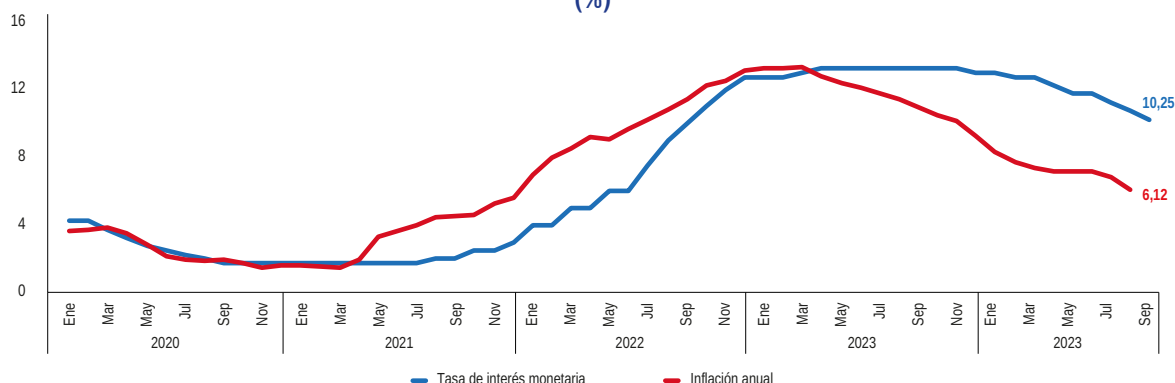
Según la encuesta realizada por ANIF, que consulta las expectativas de los analistas sobre las tasas de interés previo a la decisión de la junta, el 54% de los analistas esperaba una reducción más significativa en la tasa de interés. Esta expectativa se basaba en el comportamiento favorable de la inflación, que en agosto se ubicó en 6,12%, mostrando una disminución considerable respecto al mes anterior. Sin em-

bargo, el Banco de la República optó por mantener un enfoque prudente, considerando factores externos que podrían generar riesgos cambiarios y presionar al alza la inflación en el futuro cercano.

Entre los factores que influyeron en la decisión de la junta del Banco de la República se encuentran el aumento de las primas de riesgo en América Latina, que ha afectado especialmente a Colombia. Estos elementos han llevado al banco a mantener un diferencial de tasas más atractivo a nivel regional, con el objetivo de reducir las presiones sobre el tipo de cambio que podrían impactar negativamente en la inflación.

ANIF considera que las condiciones económicas domésticas son propicias para implementar recortes más audaces en las próximas reuniones. La inflación continuará su tendencia a la baja durante el resto del año, lo que podría permitir una mayor flexibilización de las tasas de interés sin comprometer el objetivo de llevar la inflación al rango meta en 2025.

Gráfico 2. Evolución de la tasa de interés de política monetaria y la inflación anual (%)



*El último dato de inflación publicado corresponde al mes de agosto.
Fuente: elaboración ANIF con base en Banco de la República.



Banco de Occidente
Del lado de los que hacen.



Octubre 8 de 2024

Indicadores

	\$MM ⁽¹⁾		CAMBIO PORCENTUAL ANUAL		
	20 septiembre 2024	A la última fecha	Un mes atrás	Tres meses atrás	Un año atrás
1. Medios de pago (M1)	179.794	7,5	6,3	5,6	-7,1
2. Base monetaria (B)	146.998	7,2	10,9	5,0	-5,9
3. Efectivo	114.079	12,3	12,0	7,0	-3,3
4. Cuentas corrientes	65.714	0,1	-2,4	3,4	-12,6
5. Cuasidineros	601.030	7,6	8,5	9,1	13,3
6. Total ahorro bancos comerciales	289.237	10,0	10,7	8,9	-8,3
7. CDT	311.793	5,5	6,5	9,3	43,3
8. Bonos	23.550	-20,8	-19,0	-14,3	-11,5
9. M3	832.645	6,8	7,0	7,4	6,9
10. Cartera total	630.615	0,9	0,8	0,8	5,5
11. Cartera moneda legal	614.025	0,8	1,1	1,1	6,4
12. Cartera moneda extranjera	16.590	4,1	-7,8	-9,7	-21,0
13. TES ⁽²⁾	27-Sep-24 565.066	15,0	13,1	14,9	11,0
14. I.P.C.	Aug	4,33	6,86	7,16	11,43
15. I.P.C. sin alimentos	Aug	6,78	7,24	7,83	11,19
16. I.P.C. de alimentos	Aug	3,38	5,18	4,40	12,44
17. TRM (\$/US\$)	Oct7 4.173,66	-4,86	1,39	-2,44	-5,21
VALORES ABSOLUTOS					
18. Reservas internacionales* (US\$M ⁽³⁾)		63	62	60.982	57.514
19. Unidad de Valor Real (UVR)	Oct7	375,8401	375,6463	373,4658	353,5063
20. DTF efectiva anual	7-oct/13-oct	9,54	9,88	10,16	12,71
21. Tasa interbancaria efectiva	Oct3	10,25	10,75	11,76	13,22

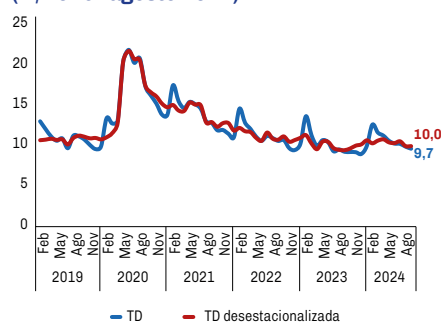
⁽¹⁾ Miles de millones de pesos. ⁽²⁾ Saldo TES del sector público. ⁽³⁾ Millones de dólares.

* Las reservas internacionales y el saldo de TES están con corte al 13 de septiembre, último corte disponible.

La tasa interbancaria está con corte al último resultado disponible.

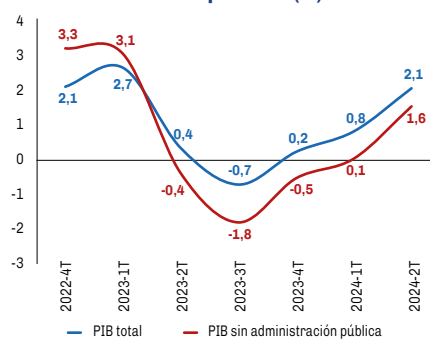
Fuente: cálculos ANIF con base en el Banco de la República.

Tasa de desempleo nacional y tasa de desempleo desestacionalizada (%; 2019 - agosto 2024)



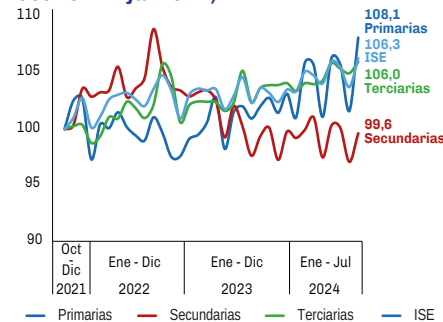
Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

Tasa de crecimiento anual PIB y PIB sin administración pública (%)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

Comportamiento ISE por actividad (Índice* Oct 2021 = 100, oct 2021 - jul 2024)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.