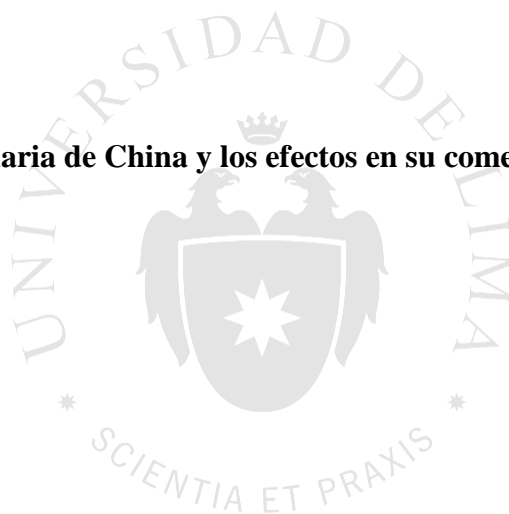


**UNIVERSIDAD DE LIMA
FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES Y ECONÓMICAS
CARRERA DE ECONOMÍA
2018-1**

La política cambiaria de China y los efectos en su comercio internacional ¹



Berrocal, Daniela
Damián, Fiorella
Ocio Polo, Jessica Geraldine
Santillán, Kiara
Xie Lin, Jenny

Solís Fuster, Fernando²

¹ Trabajo elaborado por estudiantes de pregrado de la asignatura Macroeconomía (IV nivel).

² Profesor responsable de la asignatura: fsolis@ulima.edu.pe

Resumen

En el siguiente trabajo se presenta como China al controlar su tipo de cambio contra el dólar, promueve las exportaciones y retrae las importaciones, dinamizando su economía y logrando un mayor desarrollo de manera exponencial.

Palabras clave: Política cambiaria, Comercio internacional, China

Pregunta de investigación

¿Cuál es la política cambiaria de China y qué efectos tiene en su comercio internacional?

Estado del arte

Mertens y Shultz (2017) en el artículo “China's Exchange Rate Policies and U.S. Financial Markets” mencionan que una de las intervenciones más frecuentes en los mercados financieros internacionales es la estabilización del tipo de cambio. Muchos países utilizan este tipo de intervención en relación con cierta moneda objetivo. En el caso de la política cambiaria de China, esta ha ido cambiando repetidamente en las últimas décadas. De 2003 a 2005, la política del Banco Popular de China (BPC), se clasificó como una paridad convencional con el dólar de Estados Unidos según el FMI; luego, de 2006 a 2008 se le permitió al renminbi (RMB) que se apreciara gradualmente mediante una política clasificada como una paridad móvil con respecto al dólar estadounidense. Finalmente, entre el año 2008 y el año 2010, la política cambiaria se estabilizó con respecto al dólar y para el 2010, la política cambió a un acuerdo de rastreo.

Echave Palacios (2016) en el trabajo de fin de grado titulado *El desarrollo económico de China* indican que, a diferencia de la mayoría de países, con un tipo de cambio flexible, China tiene un tipo de cambio fijo en el cual se fija periodo a periodo el precio del yuan sin importar lo que esté ofertando o demandando la divisa. Con este tipo de política, China ha tenido mucho éxito en el comercio exterior ya que, principalmente, ha sabido mantener depreciado su tipo de cambio generando así que en ciertos periodos puedan conseguir un mayor número de exportaciones por haberse “abaratado” de mercancías gracias a la infravaloración del

Yuan. Esto le permite ser una potencia en comercio internacional, y por ello ciertos conflictos principalmente con Estados Unidos por su política cambiaria.

Planteamiento de la investigación

Pregunta clave

¿Cómo afecta al comercio internacional la política cambiaria de China?

Variables

Trabajaremos con dos variables, una independiente y otra dependiente. El tipo de cambio será nuestra variable independiente y las exportaciones netas será la variable dependiente.

Formulación del problema

China al fijar su tipo de cambio contra el dólar americano provee un estímulo para el incremento de las exportaciones, lo cual representa un beneficio para su economía; sin embargo, al mismo tiempo esta política causa perjuicios a los importadores chinos y por ende a los exportadores del resto de países del mundo que realiza operaciones de comercio exterior con ellos.

Hipótesis

El hecho de que China fije su tipo de cambio perjudica a sus importadores y a los exportadores del resto del mundo.

Marco teórico

Comercio de divisas: Las divisas son los billetes, monedas y depósitos bancarios de cada país y para poder comprar bienes y servicios producidos en un país, se necesita utilizar las divisas que circulan en este. Por lo general, la divisa que comúnmente se utiliza en la mayoría de naciones es el dólar americano. (Parkin, 2015).

Tipo de cambio: Es el precio al que una moneda se cambia por otra en el mercado de divisas. Parkin (2015) resume que la reducción de una moneda frente a otra se llama depreciación y el incremento de esta es apreciación. El tipo de cambio se divide en fijo y flexible.

Metodología

Estudio y recolección de datos históricos

Indicadores de Comercio Exterior	2012	2013	2014	2015	2016
Importación de bienes (millones de USD)	1818405	1949990	1959233	1681951	1587431
Exportación de bienes (millones de USD)	2048714	2209005	2342293	2274949	2098161
Importación de servicios (millones de USD)	28026	329419	450805	46633	453014
Exportación de servicios (millones de USD)	200586	205778	279423	285476	208488

Fuente: Santander Trade

EXPORTACIONES NETAS (MILLONES DE USD)					
	2012	2013	2014	2015	2016
BIENES	230309*	259015	383060*	592998	510730
SERVICIOS	172560	-123641	-171382	238843	-244526

Tipo de cambio					
Fecha	Último	Apertura	Máximo	Mínimo	% Var.
dic-16	6.9492703	6.8918	6.8634	6.9638	-0.83%
nov-16	6.8870523	6.7751	6.7522	6.9204	-1.65%
oct-16	6.779661	6.6667	6.6667	6.7843	-1.69%
sep-16	6.6711141	6.6756	6.6534	6.6845	0.07%
ago-16	6.6800267	6.6357	6.6138	6.6890	-0.67%
jul-16	6.6357001	6.6489	6.6269	6.7069	0.20%
jun-16	6.6445183	6.5833	6.5574	6.6578	-0.93%
may-16	6.5832785	6.4767	6.4683	6.5833	-1.65%
abr-16	6.4724919	6.4641	6.4558	6.5104	-0.13%
mar-16	6.4516129	6.5402	6.4433	6.5574	1.35%
feb-16	6.557377	6.5703	6.4851	6.5789	0.20%
ene-16	6.5789474	6.5062	6.5062	6.6007	-1.12%
dic-15	6.4935065	6.3980	6.3898	6.4977	-1.49%
nov-15	6.3979527	6.3211	6.3211	6.3980	-1.22%
oct-15	6.3171194	6.3573	6.3171	6.3694	0.63%
sep-15	6.3572791	6.3776	6.3532	6.3898	0.32%
ago-15	6.377551	6.2112	6.2112	6.4516	-2.68%
jul-15	6.2111801	6.2035	6.1996	6.2150	-0.12%
jun-15	6.199628	6.1996	6.1920	6.2189	0.00%
may-15	6.199628	6.2112	6.1920	6.2112	0.19%
abr-15	6.2034739	6.1996	6.1881	6.2228	-0.06%
mar-15	6.199628	6.2735	6.1805	6.2775	1.18%
feb-15	6.2695925	6.2500	6.2383	6.2696	-0.31%
ene-15	6.25	6.2189	6.1881	6.2578	-0.50%
dic-14	6.2073246	6.1425	6.1425	6.2305	-1.06%
nov-14	6.1425061	6.1162	6.1125	6.1501	-0.43%
oct-14	6.1124694	6.1387	6.1087	6.1425	0.43%
sep-14	6.1387354	6.1463	6.1275	6.1538	0.12%
ago-14	6.1425061	6.1728	6.1387	6.1843	0.49%
jul-14	6.1728395	6.2035	6.1690	6.2189	0.49%
jun-14	6.2034739	6.2461	6.1996	6.2578	0.68%
may-14	6.25	6.2500	6.2189	6.2657	0.00%
abr-14	6.2578223	6.2189	6.1881	6.2696	-0.63%
mar-14	6.2189055	6.1425	6.0976	6.2305	-1.24%
feb-14	6.1462815	6.0643	6.0569	6.1728	-1.35%
ene-14	6.0606061	6.0533	6.0423	6.0643	-0.12%

dic-13	6.0532688	6.0938	6.0496	6.0938	0.67%
nov-13	6.0938452	6.0938	6.0864	6.1013	0.00%
oct-13	6.0938452	6.1237	6.0790	6.1237	0.49%
sep-13	6.1236987	6.1162	6.1125	6.1237	-0.12%
ago-13	6.119951	6.1275	6.1087	6.1350	0.12%
jul-13	6.1312078	6.1312	6.1237	6.1425	0.00%
jun-13	6.1387354	6.1350	6.1237	6.1538	-0.06%
may-13	6.1349693	6.1652	6.1200	6.1728	0.49%
abr-13	6.1652281	6.2112	6.1614	6.2112	0.74%
mar-13	6.2111801	6.2267	6.2073	6.2305	0.25%
feb-13	6.2227754	6.2228	6.2228	6.2461	0.00%
ene-13	6.2189055	6.2305	6.2112	6.2383	0.19%
dic-12	6.2305296	6.2267	6.2073	6.2578	-0.06%
nov-12	6.2266501	6.2383	6.2189	6.2539	0.19%
oct-12	6.2383032	6.2854	6.2383	6.2893	0.75%
sep-12	6.2853551	6.3492	6.2854	6.3573	1.01%
ago-12	6.3492063	6.3613	6.3452	6.3816	0.19%
jul-12	6.3613232	6.3532	6.3452	6.3980	-0.13%
jun-12	6.3532402	6.3694	6.3532	6.3816	0.25%
may-12	6.3694268	6.3091	6.2972	6.3776	-0.96%
abr-12	6.3091483	6.2972	6.2893	6.3291	-0.19%
mar-12	6.2972292	6.2933	6.2893	6.3492	-0.06%
feb-12	6.2932662	6.3091	6.2893	6.3131	0.25%
ene-12	6.3091483	6.2933	6.2933	6.3412	-0.25%

Fuente: investing.com

Establecimiento de una tendencia

Variación anual				
TIPO DE CAMBIO				
2012	2013	2014	2015	2016
0.0842%	0.2417%	-0.2058%	-0.3973%	-0.5592%

TASA DE CRECIMIENTO			
TIPO DE CAMBIO			
2013	2014	2015	2016
0.53439365	-0.54003799	1.07518283	2.45390812

TASA DE CRECIMIENTO				
	2013	2014	2015	2016
IMPORT BIENES	7.2363%	0.4740%	-14.1526%	-5.6197%
EXPORT BIENES	7.8240%	6.0338%	-2.8751%	-7.7711%
IMPORT SERVICIOS	1075.4050%	36.8485%	-89.6556%	871.4451%
EXPORT SERVICIOS	2.5884%	35.7886%	2.1662%	-26.9683%

Análisis de resultados

Nuestra hipótesis se cumple parcialmente si trabajamos con las exportaciones netas de bienes y servicios, ya que podemos observar que cuando hay incremento del tipo de cambio, este se refleja en las exportaciones netas. De 2012 a 2013 cuando hay un incremento del tipo de cambio, también aumentan las exportaciones netas de bienes, aunque las de servicios disminuyen. En el año 2014, se aprecia un decrecimiento en el tipo de cambio, sin embargo, las exportaciones netas, contrarias a la tendencia, sí suben. En el 2015, hubo un alza del tipo de cambio y esta vez la tendencia se cumplió debido a que las exportaciones netas de bienes y servicios aumentaron. Por último, en el año 2016, a pesar de un incremento en el tipo de cambio, las exportaciones netas de bienes sufrieron una ligera disminución, aunque se mantuvieron por encima de los 500 mil millones de dólares.

Conclusiones

1. El tipo de cambio no es el único factor que influye en el incremento de las exportaciones ni en la disminución de las importaciones.
2. Se puede observar que el tipo de cambio en China, en el período analizado, no es tan fijo, sin embargo, solo sufre ligeras variaciones ya que no baja de 6 yuanes.

Referencias

- Echave Palacios, J. (2016). *El desarrollo económico de China* (trabajo de fin de grado). Universidad del País Vasco. Recuperado de <https://addi.ehu.es/handle/10810/20629>
- Mertens, T. M., & Shultz, P. (2017). China's Exchange Rate Policies and U.S. Financial Markets. *FRBSF Economic Letter*, 2017(28), 1-4.
- Parkin, M., & Loría, E. (2015). *Macroeconomía*. México: Pearson.

