



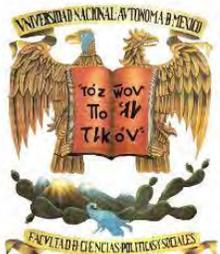
**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE MÉXICO**  
**Facultad de Ciencias Políticas Y Sociales.**

**Licenciatura: Relaciones Internacionales.**

**Tesis: La guerra de divisas y su impacto en la**  
**Economía Internacional: la devaluación del yuan.**

**Nombre: Ocampo Mejía César Mauricio.**

**No. De cuenta: 306268005**





Universidad Nacional  
Autónoma de México

Dirección General de Bibliotecas de la UNAM

**Biblioteca Central**



**UNAM – Dirección General de Bibliotecas**  
**Tesis Digitales**  
**Restricciones de uso**

**DERECHOS RESERVADOS ©**  
**PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL**

Todo el material contenido en esta tesis esta protegido por la Ley Federal del Derecho de Autor (LFDA) de los Estados Unidos Mexicanos (México).

El uso de imágenes, fragmentos de videos, y demás material que sea objeto de protección de los derechos de autor, será exclusivamente para fines educativos e informativos y deberá citar la fuente donde la obtuvo mencionando el autor o autores. Cualquier uso distinto como el lucro, reproducción, edición o modificación, será perseguido y sancionado por el respectivo titular de los Derechos de Autor.

*“Las grandes almas tienen voluntades; las débiles tan sólo deseos.”* Antiguo proverbio chino

*“Cuando China despierte, el mundo temblará.”*

Napoleón Bonaparte

## AGRADECIMIENTOS

Investigación realizada gracias al Programa de Apoyo a Proyectos de Investigación e Innovación Tecnológica (PAPIIT) de la UNAM (IN302712). Los desafíos de la gobernabilidad ante la globalización. Agradezco a la DGAPA-UNAM la beca recibida.

A la Universidad Nacional Autónoma de México, una de las mejores instituciones educativas y de investigación en el mundo, que promueve la equidad y movilidad social, por permitirme interactuar con numerosos grupos de académicos, investigadores y alumnos que creen que podemos legar a las futuras generaciones un mejor país.

A mi familia por su comprensión y apoyo, en especial, a mis padres Juan Carlos Ocampo Hernández y María de Lourdes Mejía Díaz, quienes desde temprana edad han influido de manera crucial en mi educación a través de la enseñanza de valores y principios.

A mis amigos Eduardo, Julio, Juan, Néstor, Tania, Noemí, Agustín, Roberto, por su solidaridad que me ayudo a madurar en múltiples aspectos de mi vida, además de ser buenos consejeros y compañeros de las múltiples aventuras vividas durante la carrera.

Un especial agradecimiento a los profesores de la Carrera que marcaron mi vida como estudiante universitario, Javier Zarco Ledesma, José Ignacio Martínez Cortes y Carlos Uscanga Prieto, quienes me abrieron las puertas a espacios en donde pude encontrar gente valiosa, además ayudarme a pulir mis habilidades como internacionalista.

A mi difunta mascota nieve, que estuvo a mi lado desde los inicios de mi vida escolar hasta finalizar la misma.

# INDICE

Introducción.....	6
<b>1. Marco referencial: Tipo de cambio "Instrumento de política económica de desarrollo".....</b>	<b>9</b>
1.1 Componentes de la Política Económica.....	9
1.1.1 Política Fiscal y Tributaria.....	10
1.1.2 Política Comercial.....	12
1.1.2.1 <i>Evolución del comercio internacional</i> .....	13
1.1.2.2 <i>Instrumentos de la política monetaria</i> .....	15
1.1.2.3 <i>Prácticas desleales</i> .....	17
1.1.3 Política monetaria.....	19
1.2 Componentes de la política económica: entre el crecimiento y el desarrollo.....	28
1.2.1 <i>Política económica de corto plazo</i> .....	29
1.2.3 <i>Política económica de largo plazo</i> .....	29
1.3 <i>La Política económica estratégica</i> .....	31
<b>2. La política cambiaria en la política económica estratégica de China.....</b>	<b>34</b>
2.1 Antecedentes.....	34
2.2 La transformación del gigante asiático: Deng Xiao Ping y la apertura de China hacia el mundo. ....	35
2.3 La política económica estratégica de China.....	38
2.3.1 Criticas al modelo.....	39
2.3.2 El Secreto del desarrollo chino.....	42
2.3.2.1 <i>Infraestructura</i> .....	45
2.3.2.2 <i>Inversión Extranjera Directa</i> .....	47
2.3.2.3 <i>Innovación Tecnológica</i> .....	49

2.4 El papel de la Política Cambiaria de China en su política estratégica.....	50
<b>3. La devaluación del yuan: impactos e implicaciones en la economía Internacional.....</b>	<b>59</b>
3.1 ¿Cómo y porque debilitar la moneda?.....	60
3.2 ¿Qué es la guerra de divisas? .....	63
3.3 Evolución de la guerra de divisas. ....	64
3.3.1 La influencia de los Bancos Centrales en la guerra de divisas.....	71
3.4 La guerra de divisas y su efecto en la Economía Internacional.....	75
<b>Consideraciones finales.....</b>	<b>81</b>
<b>Fuentes de consulta.....</b>	<b>83</b>

## Introducción

Desde la conformación del Estado el tema de la estabilidad y crecimiento económico se ha convertido en una de las principales tareas de este ente. Ya que tomando en cuenta los postulados del contrato social de Jackes Rousseau, el bien estar del individuo, has sido, es, y será tema de la agenda del Estado. En este sentido el tema de las finanzas públicas se ha transformado en unos de los pilares centrales del actuar del ente político, ya que es obligación del mismo el crear el entorno económico adecuado para el desempeño del ciudadano. Para lograr dicha labor, los gobernantes se han apoyado de las herramientas de la política económica, debido a que sólo con la conjugación adecuada de las mismas podrán alcanzar los objetivos deseados.

Con el ingreso a una nueva fase de la economía en donde se presenta la internacionalización de los capitales y empresas, las políticas económicas nacionales se encuentran en la necesidad de estructurarse bajo la lógica de un entorno global.

La primera generación de las políticas económicas globales, fueron aplicadas bajo un sistema económico internacional poco claro, con ausencia de un marco regulatorio y coercitivo, hecho que marcó la pauta para la elaboración de políticas que atentaran contra la estabilidad de las demás economías; políticas encaminadas a la exportación de la pobreza en donde a costa de las demás naciones se obtendrían ventajas a favor de la economía doméstica. Este panorama permeo durante varios años hasta la creación del sistema Breton Woods, sistema que estableció por primera vez en el mundo un ambiente de certidumbre, seguridad y coerción en los principales tópicos de la agenda económica, además de contar una capacidad de reajuste y supervisión a través de organismos como Banco Mundial, Fondo Monetario Internacional, y la Organización Mundial de Comercio.

Sin embargo, pese al establecimiento de Breton Woods, con el paso de los años el sistema económico internacional, se ha visto en la penuria de crear nuevos espacios para el análisis y cooperación ante las nuevas dificultades del sistema. Es así como han surgido espacios como el Foro Económico Mundial, la Comisión de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo y recientemente el foro de las 20 economías más avanzadas (G-20)

No obstante, a pesar de los continuos esfuerzos por parte de las tradicionales y nuevas instituciones; a partir de 2010 nace un fenómeno económico internacional que hoy en día no se le ha podido dar solución, fenómeno que traspasa las barreras de la política monetaria y comercial de una nación, este paradigma ha sido denominado como la guerra de divisas.

La presente investigación, se centra en el caso de la política económica china, específicamente en la rama de la política monetaria. La línea de investigación gira entorno a como la política monetaria china además de responder al gran proyecto de crecimiento económico de largo plazo chino, enfrenta una serie de críticas y ataques en lo que han denominado la guerra de divisas. Este trabajo de tesis plantea como hipótesis principal, que la llamada guerra de divisas es el resultado de la politización de las políticas económicas de algunas naciones, misma que responde al ataque por parte de algunas economías contra otras por los desequilibrios que presentan en áreas como el comercio. Lo cual ha hecho que la denominada de guerra de divisas sea chivo expiatorio ante los fracasos de las políticas internas, o bien, un argumento para el evitar la entrada de productos “subvaluados”.

Para la elaboración de la presente investigación se implementó un método deductivo dividido en tres capítulos:

En el capítulo 1, se proporciona una básica revisión de definiciones y conceptos teóricos entorno a los canales de política económica (comercial, fiscal, tributaria, monetaria) que cuenta el Estado para proteger y estabilizar su economía, aunado a los diferentes tipos de políticas (corto-largo plazo, estratégicas).

En el capítulo 2 se hace referencia al caso de estudio, el chino, en donde se hace una radiografía básica sobre los antecedentes del despegar económico de la nación asiática, los elementos clave que han incidido en el mismo, y los mitos que giran al respecto. Además se hace la mención de como la política monetaria china ha sido pieza clave del secreto de desarrollo chino.

Por último, en el capítulo 3 se hace el estudio sobre el fenómeno de la guerra de divisas, se habla de sus antecedentes, sus causas y consecuencias en el sistema económico internacional.

## **1. Marco referencial: Tipo de cambio “Instrumento de política económica de desarrollo”.**

A partir del siglo XIX, el papel del Estado en el entorno económico entró en boga. A raíz del principio de la mano invisible *laisse faire*<sup>1</sup> de Adam Smith surge la idea de que el mercado debe regularse por sí sólo sin intervención del Estado, generando una serie de debates teóricos sobre la regulación y/o liberalización de los mercados. Sin embargo, en momentos de crisis económica, el actuar del ente político ha estado presente, ya que a pesar de los postulados pro libre mercado, la toma de decisiones por parte del gobierno para direccionar la economía es la vía más utilizada para salir de las crisis.

El actuar del Estado no sólo se enfoca en la paliación de las crisis, sino también en áreas como la estabilidad económica a través de la creación de políticas, la protección del mercado con el establecimiento de un marco jurídico que genere seguridad y certidumbre, el control de presiones económicas como la inflación/ deflación, y la protección del mismo hacia el exterior a través de instrumentos como aranceles, cupos, cuotas compensatorias, tratados de libre comercio, acuerdos de protección recíproca a las inversiones; mecanismos encaminados al crecimiento económico en pro del bienestar social y el desarrollo humano.

### **1.1 Componentes de la Política Económica**

La estrategia general por la que el Estado conduce la economía se le conoce como política económica. Esta es definida como la “formulación de leyes o relaciones funcionales de comportamiento entre los operadores económicos y su

---

<sup>1</sup> Laissez-faire hace referencia a un sistema económico en el que la intervención por parte del Estado es mínima. La traducción del francés significa “dejar hacer”. Los defensores del laissez-faire afirman que los flujos entre partes privadas deben estar libres de regulaciones, impuestos, aranceles y monopolios, y que el papel del gobierno debería limitarse a la labor policial contra el fraude y hacer cumplir los contratos. Para Adam Smith Laissez-faire representaba el que los individuos que persiguen sus propios deseos sean capaces de contribuir mejor a la sociedad en su conjunto.

especificación para poderlas someter a un proceso de contrastación empírica, intentando influir sobre los hechos”<sup>2</sup>.

La política económica posee objetivos tanto de largo plazo (crecimiento económico, estabilidad, recuperación etc.), como de corto plazo (contención de la inflación, reducción del desempleo, control del tipo de cambio etc.).

Esta estrategia macroeconómica se divide en cuatro sub políticas, abarcando puntos como la fortaleza y sostenibilidad de las finanzas públicas con el control del equilibrio presupuestario (política fiscal); la captación de recursos para el actuar del mismo Estado (política tributaria), el control y supervisión de los flujos de bienes y servicios, tanto nacionales como los que cruzan las fronteras (política comercial), y por último, pero no menos importante, el valor de la moneda en referencia con las demás economías y el cálculo de las tasas de interés (política monetaria). En suma, las cuatro políticas dan estabilidad y certidumbre macroeconómica, que son requisitos indispensables para el desarrollo económico.

### **1.1.1 Política Fiscal y Tributaria.**

Uno de los pilares más importante de la política económica es la política tributaria en coordinación con la política fiscal, que regulan la entrada y salida de los recursos de las arcas del Estado, ya que “es el conjunto de medidas relativas al régimen tributario, al gasto público, al endeudamiento interno y externo de Estado, y a las operaciones financieras de las entidades y los organismos autónomos o paraestatales, por medio de las cuales se determina el monto y la distribución de la inversión y el consumo públicos como componentes del gasto nacional, y se influye, directa o indirectamente, en el monto y la composición de la inversión y el consumo privados.”<sup>3</sup>

---

<sup>2</sup> Andrés Fernández Díaz, José Alberto Parejo Gámir, Luis Rodríguez Sáiz, “Política Económica, España, 2002, Mc Graw –Hill, 3era edición p.26

<sup>3</sup> Oscar Soberón, “Ensayos de política fiscal”, México, 1975, Fondo de Cultura Económica, p.47.

Dichas políticas disponen de dos tipos de herramientas como las políticas discrecionales que son aplicadas en épocas de crisis para evitar la caída del nivel de producción de bienes y servicios, de las cuales destacan:

- Programas de obras públicas: Para el incremento de los niveles de producción/empleo y dotar de una mayor infraestructuras al país.
- Planes de empleo y formación: Dispone la capacitación de los trabajadores para una rápida inserción laboral
- Programas de transferencias: Son programas de protección social como el seguro de desempleo y las pensiones por jubilación.
- Modificación de los tipos impositivos: Variación de los de ciertos impuestos que a su vez repercuten en la demanda, los niveles de producción y empleo.

Por otra parte, contamos con los estabilizadores automáticos, que son un complemento de las políticas, ya que es difícil predecir el éxito de las mismas. Los estabilizadores son los ingresos y/o los gastos públicos que aumentan o disminuyen a la par del nivel de producción de un país. Entre los estabilizadores más utilizados tenemos:

- Impuestos proporcionales. Se paga un porcentaje o proporción fijo.
- Impuestos progresivos. Sube gradualmente al aumentar el nivel de renta.
- Cotizaciones sociales. Aportaciones que los trabajadores y las empresas hacen a la Seguridad Social (seguro médico, fondo para el retiro).

Existen dos principales tendencias sobre los flujos de ingresos y egresos por parte del Estado, ambas representadas por políticas expansivas y contractivas.

Las políticas expansivas, consistente en disminuir los impuestos y aumentar el gasto público. Estas medidas permiten que aumente la renta disponible y, en consecuencia, el consumo de las familias. El efecto que se busca es el aumento de la inversión, aunado a un incremento en la producción y el empleo; sin embargo,

estos aumentos van acompañados de una alza generalizada en los precios (inflación).

En contraparte, las políticas contractivas consisten en el aumento de los impuestos y disminución del gasto público. En este sentido las medidas adoptadas provocarán una disminución de la renta disponible de las familias, lo cual a su vez generará una reducción en los niveles de consumo, malas expectativas en las empresas reduciendo sus inversiones, además de la caída en la producción y el empleo, a costa de lograr controlar la inflación.

### **1.1.2 Política Comercial.**

Con el desarrollo de las civilizaciones las necesidades del ser humano han ido creciendo y diversificándose a niveles acelerados, a tal grado que una sola comunidad no es capaz de ser autosuficiente. Este hecho, marcó en la historia del hombre la necesidad de establecer relaciones de interdependencia, mismas que a raíz de la globalización han convertido en una necesidad el intercambio de bienes y servicios entre comunidades.

Incluso, hoy en día, a pesar de la existencia de grandes economías como es el caso de China y los Estados Unidos no existe nación alguna capaz de producir íntegramente la cantidad y variedad de bienes necesarios para el bienestar de su población; ante este principio, algunos países en razón de los pocos recursos de que disponen han optado por el camino de la especialización, ya que de esa manera al exportar una gama más reducida de sus productos especializados generan recursos para la importación de los demás bienes necesarios para su economía.

La rama de la política económica que se encarga de regular y/o controlar este fenómeno es la política comercial “que se refiere a los objetivos comerciales internacionales de un gobierno a través de políticas formuladas, que son aplicadas

por los funcionarios autorizados”<sup>4</sup>. En otras palabras, hace referencia a las medidas adoptadas por las autoridades de una economía en relación con la importación y exportación de productos y servicios de una economía con el resto del mundo.

#### 1.1.2.1 *Evolución del comercio internacional*

Pese a que el comercio es una parte esencial de la historia y desarrollo del ser humano, esta actividad se ha ido transformando y evolucionando con el paso de los siglos. La primera fase que conocemos del mismo es lo que se ha denominado como mercantilismo. Esta etapa tuvo sus orígenes en la Europa del siglo XVI al siglo XVIII, y donde la idea de una economía fuerte radicaba en el hecho de tener un Estado fuerte dedicado a la acumulación de metales preciosos. Por esta razón, la política comercial direccionada al aumento de las exportaciones, evitando en la medida de lo posible la importación de bienes del exterior.

Fue hasta después del siglo XVIII, gracias a los trabajos de Adam Smith y David Ricardo, que se logró romper con el viejo esquema proteccionista y crear el modelo de libre comercio. La primera vez que fue implementado como política gubernamental fue en Gran Bretaña en 1846 ante la crisis en las cosechas de granos que amenazaban con una hambruna. El Parlamento decidió abolir los aranceles a la importación; sin embargo, este sistema libre cambista no prosperó en los siguientes años, debido a que el país británico en su papel de potencia mundial presionó a sus socios comerciales para que liberalizaran el comercio, sin embargo éstos no devolvieron la norma unilateral de libre comercio.

La siguiente gran fase data de la década de 1930, tras un escenario global destruido por la primera Guerra Mundial, y con la llegada de la Gran Depresión generada por la caída de la bolsa de valores de los Estados Unidos. Las cosas se complicaron cuando el gobierno estadounidense aprobó los aranceles de la Ley Smoot-Hawley<sup>5</sup>

---

<sup>4</sup> Lewis A. Presner, “The international Business Dictionary and Reference” , United States of America, p.316

<sup>5</sup>La Ley Smoot-Hawley Fue una ley aprobada en Estados Unidos el 17 de junio de 1930, propuesta por los senadores Reed Smoot y Willis C. Hawley, que elevó unilateralmente los aranceles estadounidenses a los productos importados, para intentar mitigar los efectos de la Gran Depresión iniciada en 1929

destinada a proteger las industrias nacionales y a debilitar la demanda de los productos extranjeros para impedir el aumento del desempleo; no obstante, tuvieron un efecto dañino sobre el empleo en los otros países los cuales ante la medida estadounidense decidieron levantar sus propias barreras arancelarias. Es en este pasaje en donde surgen figuras como John Maynard Keynes, teórico que innovó la teoría económica con su modelo keynesiano<sup>6</sup>, mismo que jugó un papel estratégico para salir de la crisis.

Antes de la Segunda Guerra Mundial, la política comercial era dictaminada a criterio de cada nación, generando un ambiente de proteccionismo, distorsiones, y fallos del mercado que afectaban la economía internacional. Es en 1945, con la entrada del Sistema Bretton Woods, que se da inicio a un nuevo panorama de libre mercado apoyado por Instituciones como el *General Agreement on Tariffs and Trade* o mejor conocido como (GATT), organismo que surgió con la carta de la Habana en el año de 1947. El objetivo de esta institución era la eliminación de aranceles y otras barreras comerciales con el fin de eliminar el proteccionismo comercial y fomentar el libre comercio.

La necesidad de expandir las funciones del GATT llevó a la transformación del mismo a lo que hoy conocemos como la Organización Mundial del Comercio (OMC), a través de la Ronda Uruguay (1986-1993), aunque para algunos académicos es a partir de la firma del Acta de Marrakech (1994). La gran diferencia se encuentra en que la OMC no sólo se limita al comercio de bienes como el GATT, sino que además incluye el comercio de Servicios.

La experiencia hasta la fecha de la OMC ha sido favorable, su papel como supervisor o árbitro mundial tuvo efectos positivos ya que la mayoría de las disputas entre los países han sido solucionadas. La ampliación de los tratados para los servicios ha sido cuidadosamente tratada de manera que existan normas para favorecer la inversión extranjera directa para que los mercados se abran a

---

<sup>6</sup> El modelo económico keynesiano, tiene como base el aumento de la demanda agregada vía estímulos fiscales y una política del pleno empleo a cargo del gobierno, para poder incentivar el consumo y las industrias.

las telecomunicaciones y para liberalizar el comercio internacional de los servicios financieros.

A pesar de la fructífera labor del organismo, actualmente tiene cinco temas pendientes de suma relevancia: El aumento de las normas contra el dumping; el elevado proteccionismo de la agricultura; la falta de protección sólida de los derechos de propiedad intelectual; y la persistencia de aranceles elevados sobre productos en algunas naciones, y por último, el espectro de recién aparición, que es el de la devaluación competitiva de la moneda.

#### 1.1.2.2 Instrumentos de la política comercial

Para poder regular los flujos de bienes y servicios de una economía en relación con las demás, la política comercial dispone de infinidad de herramientas, mismas que se dividen en dos sectores: Las de carácter proteccionista que tienen como fin restringir las importaciones, y las de fomento que están diseñadas para el aumento de las exportaciones.

##### *Control de importaciones.*

Dentro del Sistema Comercial Internacional, existe una serie de barreras al comercio. La más conocida históricamente es el arancel, este impuesto se aplica en las operaciones comerciales de bienes y/o servicios.

##### *Existen 3 tipos de aranceles:*

A) Por el tipo de operación: si es de importación o de exportación.

B) Según la característica del Impuesto: advalorem (arancel sobre el valor del bien o servicio) específico (se basa en criterios como la dimensión o el peso del bien) compuesto (la operación es simultáneamente gravada por el arancel advalorem y el específico).

C) Dependiendo del país con que se trate: Preferencial (si los países que harán la operación en conjunto forman parte de una zona con preferencia arancelaria)

diferencial (si los países que comercian poseen un acuerdo en la preferencia de precios sobre determinados productos), general (se aplica al resto de los países con los que no se tiene ninguna preferencia arancelaria).

Otro de los mecanismos de la política comercial encaminados al control de las importaciones es el de las Regulaciones y Restricciones No Arancelarias (RRNA). Las RRNA más utilizadas, y que a la vez son abaladas por la OMC, son los obstáculos técnicos y sanitarios. Estos pueden variar de un país a otro, y el objetivo de ambos es garantizar la protección a la salud humana, y del medio ambiente de los ciudadanos del mercado destino a donde se desee exportar.

La diferencia entre uno y otro radica en que las normas técnicas hacen referencia a aspectos como el etiquetado, el embalaje, las dimensiones de los bienes, el peso etc., mientras que las normas sanitarias abarcan el contenido de productos de origen animal o vegetal.

#### *Fomento de exportaciones*

En contrapartida a las primeras medidas antes mencionadas, encontramos el conjunto que tienen como objetivo el incremento de las exportaciones de una nación hacia el resto del mundo.

En este apartado, encontramos como primer elemento las ventajas crediticias.

En materia del crédito con relación al comercio exterior, no sólo impacta el volumen y fluidez del crédito de una economía doméstica sino también la infraestructura financiera dentro de la misma, ya que en la actualidad es inminente la necesidad de una banca que cuente con sistemas modernos y eficientes en pro del mejoramiento de sus servicios y la atracción de nuevos clientes.

Bajo este principio, el progreso de la infraestructura del crédito comercial para cualquier economía es vital, ya que es uno de los factores claves para la competitividad de la misma con el exterior. La modernización del sistema crediticio no sólo recae en la banca comercial, sino también en los organismos públicos como

los bancos especializados en la materia que a la par con el banco central controlan los flujos de crédito en materia comercial.

Otro de los pilares clave para el fomento de las exportaciones es el de la desgravación fiscal a través de figuras como el sistema *DrawBack*<sup>7</sup>. Con el uso de componentes como este, los exportadores serán beneficiados con la reducción parcial o total de impuestos generados por la operación comercial.

Por último, la herramienta más integral en el incremento de las exportaciones es el de los programas sectoriales que son “instrumento dirigido a personas morales productoras de determinadas mercancías, mediante los cuales se les permite importar con arancel ad-valorem preferencial (Impuesto General de Importación) diversos bienes para ser utilizados en la elaboración de productos específicos, independientemente de que las mercancías a producir sean destinadas a la exportación o al mercado nacional”<sup>8</sup>.

Como vemos, el énfasis en la frase de “mercancías determinadas” nos da una idea de dirección de la producción y exportación de los productos de una economía, ya sea por cuestiones de especialización de la misma, por cuestiones temporales en los ciclos de oferta y demanda de un determinado bien en el mercado internacional, o por impulsos políticos de algunos personajes en el gobierno.

#### 1.1.2.2 *Prácticas desleales*

Actualmente los elementos de política comercial más controversiales no son los aranceles sino los que teóricos como Dominik Salvatore mencionan: El “Neoproteccionismo”.

---

<sup>7</sup> Drawback es el régimen aduanero bajo el cual el gobierno concede la restitución de los derechos arancelarios cubiertos por el exportador correspondientes al 5% del valor de la operación con incoferm FOB ( carga en puerto)

<sup>8</sup> Secretaria de Economía, Programas de promoción sectorial (PROSEC), México, 2013, (en línea) Dirección URL: <http://www.economia.gob.mx/comunidad-negocios/industria-y-comercio/instrumentos-de-comercio-exterior/prosec>, consulta: 3 de abril de 2013.

En el marco de este interactúan elementos como el subsidio a la exportación, que es otra de las medidas no arancelarias; esta práctica además de estar sancionada por la OMC es considerada una práctica desleal al comercio. “Los subsidios de exportación son pagos directos o el otorgamiento de concesiones fiscales y préstamos subsidiados a los exportadores... y/o el otorgamiento de préstamos con tasa de interés baja a los compradores extranjeros para estimular las exportaciones del país”<sup>9</sup>. El subsidio, a pesar de ser una práctica desleal al comercio es realizado por algunas economías con el fin de generar ventajas artificiales a sus industrias.

La última barrera no arancelaria y que a la vez es una práctica desleal, es el dumping. El dumping se refiere a la exportación de una mercancía con un costo menor en el mercado de destino que en el mercado de producción.

Con base en el análisis del académico Salvatore, tenemos tres diferentes tipos de dumping: “El dumping se clasifica como persistente, depredador y esporádico.

El dumping persistente es la tendencia continua de un monopolista domestico por maximizar los beneficios totales mediante la venta de mercancía a precio mayor en el mercado doméstico.

El dumping depredador es la venta temporal de una mercancía a un costo más bajo o a un precio inferior externo con el fin de arruinar a los (sic) productores extranjeros, después de lo cual se elevan los precios para sacar ventaja del poder monopolístico.

El dumping esporádico es la venta ocasional de una mercancía por debajo de su costo o a un precio más bajo en el exterior que domésticamente con el propósito de descargar excedentes imprevistos...”<sup>10</sup>

El dumping, independientemente de la categoría a la que pertenezca, tiene el objetivo de seguir el postulado de Michael Porter, que es el de ser líder en precios para tener éxito en el mercado desplazando a la competencia del mercado de destino. Esto a la larga se convierte en un juego de suma cero en donde los empleos

---

<sup>9</sup> Dominik Salvatore *Economía Internacional*, México, Prentice Hall, 2010, p. 265.

<sup>10</sup> Dominik Salvatore, *Economía Internacional*, p. 264.

que genere la empresa que utilice dumping serán restados a los industriales afectados que compiten en el mercado de destino; la práctica del dumping es sancionada por la OMC a través de las llamadas pruebas antidumping, las cuales pueden ser solicitadas en el panel de controversias de la OMC por cualquiera de sus miembros, en donde los fallos pueden resultar en el pago de daños originados por esta medida.

Sin embargo, recientemente se ha hecho mención de una categoría más de dumping que es el dumping monetario o también conocido como devaluación competitiva, misma que ha generado controversia entre mandatarios de naciones y organismos internacionales en lo que han denominado como “Guerra de Divisas”.

Este tipo de dumping a diferencia de las categorías anteriores no se lleva a cabo por una empresa, sino que es resultado de las políticas monetarias y cambiarias del Estado.

### **1.1.3 Política monetaria.**

El último componente de la política económica, que es el que se encarga del valor del dinero es la política monetaria, definida como el conjunto de medidas y acciones tanto administrativas como legales que determinan y afectan los flujos de emisión de dinero de una determinada economía. Estas medidas son supervisadas y reguladas por autoridades locales como el banco central y autoridades internacionales como el Fondo Monetario Internacional. “La política monetaria de un país es la encargada de formular los objetivos, señalando los instrumentos adecuados para el control que ejerce el Estado sobre la moneda y el crédito”<sup>11</sup>. En otras palabras, trata de establecer un balance entre la emisión de dinero y la cantidad de crédito en concordancia con la política economía de una nación.

---

<sup>11</sup> Santiago Zorrilla y José Silvestre, diccionario de economía, México, Editorial Limusa 3era edición 2006, pp. 200-2001.

El objetivo principal de esta política es el de preservar la estabilidad de los precios dentro de una economía. Esta rama de la política económica posee una serie de mecanismos para el cumplimiento de la estabilidad macroeconómica, mismos que interactúan de forma conjunta para incidir en los niveles de precios. Dentro de esta sub política económica existen tres principales componentes que son: Tasa de interés, inflación y tipo de cambio.

### *Inflación.*

Como se mencionó anteriormente, el objetivo principal de la política monetaria es la estabilidad de los precios, por eso es tarea de la misma evitar la generación de inflación o deflación. La inflación se presenta cuando en una economía el nivel de dinero circulante es alto en razón de la cantidad de bienes; al haber un nivel alto de liquidez se genera un alza generalizada en los precios. En la deflación sucede lo contrario, ya que la cantidad del circulante es menor al de bienes existentes, en consecuencia, los precios descienden.

Para el control de la inflación, la política monetaria se encarga de diseñar instrumentos denominados anclas inflacionarias que juegan con elementos como la tasa de interés, el tipo de cambio y la masa de circulante. Las anclas más conocidas son el teorema de Taylor y el Índice de Condiciones Monetarias.

La regla de Taylor consiste en la intervención del banco central a través del incremento de la tasa de interés de corto plazo cuando el nivel general de precios de una economía y del ingreso real están por arriba de las metas fijadas por la autoridad monetaria, y viceversa, si los precios y los ingresos se encuentran por debajo de los parámetros desciende la tasa de interés.

Sin embargo, para que tenga efecto el parámetro Taylor se requiere que el banco central tenga una fuerte credibilidad y flexibilidad para poder amortiguar los choques inflacionarios temporales y mitigar la volatilidad del ciclo económico. En esta

relación de confianza-eficacia de la actividad del banco central, intervienen una serie de condiciones como:

- “1) El anuncio público de metas numéricas para la inflación de mediano plazo.
- 2) Un compromiso institucional con la estabilidad de precios como el principal objetivo de largo plazo de la política monetaria y con su consecución
- 3) Una estrategia de información incluyente en la cual muchas variables, y no sólo los agregados monetarios, son utilizadas para tomar decisiones de política monetaria.
- 4) Mayor transparencia de la política monetaria mediante comunicaciones con el público y con los mercados sobre los planes y los objetivos de las autoridades monetarias.
- 5) Mejor rendición de cuentas del banco central en cuanto al logro de sus objetivos de inflación.”<sup>12</sup>

Como puede verse, la esencia de estos cinco elementos corresponde al compromiso como institución del banco central con la transparencia-eficacia y comunicación de la labor del banco en el manejo de las finanzas públicas.

En cuanto al segundo modelo paliativo de la inflación, el Índice de Condiciones Monetarias (ICM), éste es la relación entre la tasa de interés y el tipo de cambio. “El ICM afecta la inflación por dos canales: 1) Una política monetaria contraccionista que reduce el producto y la inflación a través de la curva de Phillips<sup>13</sup>, y 2) Causa también una apreciación del tipo de cambio que termina disminuyendo la inflación directamente. El primer canal tarda un periodo para que el tipo de cambio y la tasa de interés impacten al producto, y otro periodo para que este impacte a la inflación. En cambio, el segundo canal supone que la apreciación (depreciación) tarda sólo

---

<sup>12</sup> Jéssica Gámez Arroyo, tesis para obtener el grado de maestría en economía , Banca comercial y transición de la política monetaria en México, Facultad de Estudios Superiores Acatlán UNAM, octubre 2010, p. 11

<sup>13</sup> La curva de Philips es el modelo económico que explica la correlación entre el aumento de los salarios y la tasa de desempleo (inflación baja con elevado desempleo o una inflación más alta pero con menor desempleo.)

un periodo en afectar a la inflación, por lo que este canal de transmisión de la política monetaria es más rápido y relevante.”<sup>14</sup>

### *Tasa de Interés*

Una de las herramientas más utilizadas por el banco central es el de tasa de interés, que en una definición sencilla es el valor del dinero. La tasa de interés es uno de los tres principales factores de la demanda del dinero junto con el Producto Interno Bruto, y la expectativa inflacionaria.

El principal componente de esta tasa es el volumen de la oferta monetaria. Esta relación se representa en el siguiente cuadro.

#### **CUADRO 1. RELACIÓN DE LA OFERTA MONETARIA RESPECTO A LA TASA DE INTERÉS**

<b>Política</b>	<b>Oferta monetaria</b>	<b>Tasa de Interés</b>
<b>Restrictiva</b>	Disminuye	Aumenta
<b>Expansiva</b>	Aumenta	Disminuye

En otras palabras, las tasas de interés bajas ayudan al crecimiento de la economía, ya que facilitan el consumo y por tanto la demanda de productos, mientras más productos se consuman más crecimiento económico se generará; no obstante, este consumo tiene tendencias inflacionarias. En contraposición, las tasas de interés altas favorecen el ahorro y frenan la inflación, ya que el consumo disminuye al incrementarse el costo de los créditos.

La tasa de interés además de representar la relación entre los volúmenes de dinero y su demanda, también es factor central de los flujos de capitales de una economía con el exterior; es por este motivo que a través de mecanismos como la Política de

---

<sup>14</sup> Joaquín Cervantes Fuerte, tesis para obtener el grado de licenciado en economía, México: El tipo de cambio como objetivo operativo de la política monetaria, 1996-2009. Teoría, evidencia, e implicaciones de la política. Facultad de Economía UNAM, junio de 2011, México, p. 24

Tasa de Interés (PTI), se controla la entrada y salidas de capitales masivos que podrían generar desequilibrios en las finanzas nacionales y/o internacionales.

La PTI es la relación entre tres factores (tasa de interés, tipo de cambio, inflación) bajo el supuesto de que los mercados de divisas están en equilibrio si la diferencia en la tasa de interés de una moneda en relación con otra, compensa la prima de la otra; en otras palabras, la moneda más débil debe ofrecer una tasa de interés que compense la apreciación de la moneda más fuerte. Cumpliendo este supuesto, se genera un equilibrio entre la demanda de ambas divisas, haciendo que el inversionista le resulte igual invertir en una moneda o en otra.

“Empero, en la práctica siempre existen pequeñas desviaciones de la paridad de las tasas de interés que no provocan movimientos internacionales de capital. Estas desviaciones se deben a los costos de transacción, el riesgo político”<sup>15</sup>. Es ahí donde radica el éxito de los portafolios de inversión como una medida para generar riqueza a través del arbitraje cubierto de intereses.

### *Tipo de cambio*

El tipo de cambio es la base de la política cambiaria, misma que a su vez es parte de la política monetaria. La política cambiaria es el “conjunto de instrumentos y medidas que aplica el Estado con el fin de regular las transacciones monetarias de un país con el exterior”<sup>16</sup>. Para que el Estado pueda tener control sobre la política cambiaria debe tomar en consideración factores como el tipo de cambio. Este elemento es de suma importancia dado que representa el valor de una moneda en referencia con las demás; la política cambiaria de cada país varía conforme al sistema cambiario que implemente (fluctuante, rígido, mixto).

El tipo de cambio se clasifica en: bilateral-multilateral, nominal, efectivo, y real. La primera clasificación es la más conocida ya que muestra solamente la relación entre

---

<sup>15</sup> Zbigniew Kozikowski, *Finanzas Internacionales*, México, 2007, Mc Graw-Hill, 3era edición, p. 190

<sup>16</sup> Santiago Zorrilla y José Silvestre, *diccionario de economía*, p. 199.

dos monedas. Por ejemplo la paridad peso-dólar, en esta relación cuando el valor del peso aumenta en referencia al dólar significa que el dólar se devaluó y en consecuencia el peso se revaluó. Suena sencillo decirlo, sin embargo, “los tipos de cambio bilaterales nominales no proveen información acerca de la fortaleza o debilidad relativa de la moneda o sobre la competitividad internacional de los productos de un país”<sup>17</sup>.

El tipo de cambio efectivo no se limita a abordar la paridad de una moneda con otra, sino que toma en consideración al resto de las divisas; además, este tipo de cambio se calcula con base en el índice de precios de la economía interna y las variaciones en el tipo del cambio por operaciones de comercio exterior.

La tercera categoría de tipo de cambio es el tipo de cambio real. Este “proporciona una medida de valor de la divisa en términos de su poder de compra... se usa frecuentemente como indicador de la competitividad internacional de la moneda de un país, y para juzgar el grado de sobrevaluación o subvaluación de dicha moneda”<sup>18</sup>.

En el caso del tipo de cambio efectivo real se sigue la misma lógica, sólo que a diferencia del nominal real, utiliza como precios en el exterior una canasta de índices de precios al exterior, además que “este último índice ofrece una medida de la competitividad total de los bienes... en el mercado mundial.”<sup>19</sup>

A simple vista es fácil hablar de tipos de cambio, no obstante, hay una gran serie de elementos que influyen dentro de la determinación del tipo cambio como las inversiones a corto plazo, la especulación, la inflación en una economía, las operaciones comerciales, las devaluaciones, revaluaciones etc. Sin embargo, hoy en día, en la mayoría de las economías el primer elemento que influye en la determinación del tipo de cambio es el de la oferta y demanda de divisas.

---

<sup>17</sup> Catherin Mansel, *Las nuevas Finanzas en México*, Editorial Milenio, México, p.81

<sup>18</sup> Catherine Mansel, *Las nuevas Finanzas en México*, p. 83

<sup>19</sup> Catherine Mansel, Ob Cit. p. 84

En cuanto a la demanda de divisas destaca la Importación de bienes ya que la necesidad de comprar bienes del extranjero nos lleva la compra de moneda externa. Por ejemplo, un mexicano que quiera comprar consolas de videojuegos de Japón no pagará con pesos la operación, y tendrá la necesidad de pagar al exportador japonés con yenes, su moneda local, o en su defecto con dólares.

También destaca la importación de servicios, estos, aunque no se pueden importar como un bien se encuentran presentes en factores como el turismo y los dividendos; un ejemplo de servicio es cuando un mexicano desea viajar a China. No podrá pagar su estancia, transporte, comida, ni *suvenires* en el país asiático con pesos, incluso dólares, ya que la moneda que se maneja en el país es el yuan, por lo tanto, el turista mexicano deseoso de viajar a ese país tendrá necesariamente que cambiar pesos por yuanes.

Otro factor que influye en la demanda de divisas es el de las inversiones a corto plazo. Por ejemplo, cuando un inversionista mexicano tenga deseos de invertir en compañías extranjeras tendrá la necesidad de sacar pesos del país y cambiarlos por dólares u otra moneda para invertir en dicha empresa.

Otro de los factores que influyen en la demanda es la especulación, que es la acción a través de la cual se asume un rol con el propósito de obtener ganancias originadas de las diferentes tasas de interés o tipos de cambio. Un ejemplo claro es la compra-venta de dólares entre los mexicanos ya que en algunos momentos de historia nacional los connacionales motivados por los grandes rendimientos que mostraba el dólar se lanzaron en grandes cantidades a comprar la divisa estadounidense con el fin de obtener más dinero del que invirtieron en la compra de aquella moneda, no obstante es necesario mencionar que muchas veces este tipo de acciones suelen ser engañosas ya que aunque una divisa puede mostrar una tendencia a la alza, de un momento a otro puede reflejar lo contrario, incluso provocar grandes crisis como fue el efecto tequila.<sup>20</sup>

---

<sup>20</sup> Se conoce como efecto tequila a la crisis internacional originada en México en el año de 1994, cuando descendieron drásticamente las reservas internacionales del Banco de México tras el choque de olas especuladoras generadas a partir de la devaluación del peso.

En el tema de la oferta de divisas, destaca la exportación de bienes, pues al igual que la importación genera la necesidad de cambiar divisas entre el exportador y el importador, por ejemplo, para el productor mexicano al momento de exportar su producto a otras partes del mundo genera más oferta de monedas extranjeras a cambio de pesos; de igual forma, el turismo internacional que entra al país propicia una mayor entrada de monedas extranjeras que cambiarán por pesos; dichas entradas de capital extranjero se depositarán en la reservas internacionales del país para respaldar el valor del peso a nivel internacional.

Otro factor que influye en la oferta de divisas es el retorno de capitales. Dado que cuando un mexicano regresa dinero al país, ya sea a través de inversiones como la compra de bonos gubernamentales como los Cetes, la oferta de moneda extranjera aumenta dentro del país.

Todos los elementos anteriormente mencionados que influyen en la determinación del tipo de cambio se encuentran resumidos en un instrumento llamado balanza de pagos. La Balanza de Pagos es "...una síntesis excelente de la oferta y de la demanda de divisas ya que resume todas las transacciones comerciales y financieras de un país con respecto a los países restantes"<sup>21</sup>.

Con la utilización de la Balanza de Pagos<sup>22</sup>, sólo se puede obtener uno de dos posibles resultados: Si la economía interna atrajo un alto grado de inversión, de turismo, de exportaciones etc., se dice que las reservas internacionales aumentaron

---

<sup>21</sup> Catherine Mansel, Ob. Cit. p. 96

<sup>22</sup> Para poder medir todos los flujos comerciales y financieros de una economía, la balanza de pagos se divide de la siguiente manera:

- 1) Balanza Comercial: Este rubro comprende la suma total tanto de las exportaciones como de las importaciones de bienes de una economía en referencial con las demás.
- 2) Balanza de Servicios: Esta parte de la balanza al igual que la comercial comprende la suma de exportaciones e Importaciones, pero de Servicios.
- 3) Cuenta Corriente: Comprende a la Balanza Comercial y a la Balanza de Servicios.
- 4) Balanza de Capitales: es el registro de las transacciones de una economía en referencia con las demás en activos<sup>22</sup>.
- 5) Errores y Omisiones: Esta parte abarca el capital no determinado, esto significa que permite el ajuste por la discrepancia de estadísticas de las demás balanzas.

y por lo tanto se registró un superávit. Esto implica que la balanza se encuentre en un estatus positivo.

En contraparte, si las actividades económicas no tuvieron mucho éxito se presentan hechos como la baja en los índices de inversión; al importar más con relación a las exportaciones tenemos la presencia de una caída en las reservas internacionales, lo cual genera un déficit en la balanza de pagos dándole un estatus negativo.

La relevancia del tipo de cambio en la salud de una economía radica en que “las fluctuaciones del tipo de cambio provocan incrementos-decrementos en el nivel general de precios a través del traspaso de las fluctuaciones del tipo de cambio a los precios (al que llamaremos traspaso), por lo que el tipo de cambio se convierte en un canal relevante de transmisión de la política monetaria, adicional al canal de la tasa de interés”<sup>23</sup>. En este sentido, el traspaso es un choque del tipo de cambio trasladado hacia los precios al consumidor a través de dos canales: a) Directo, con la variación de los precios de los productos importados, y b) Cuando los precios de los insumos y bienes de capital importados afectan los costos de los productores nacionales.

Para finalizar la parte de política cambiaria es menester mencionar la diferencia entre devaluación, depreciación y subvaluación ya que además de ser parte del pronóstico del tipo de cambio, son frecuentemente confundidos al hablar de temas financieros.

### *Devaluación- Revaluación*

La devaluación es la pérdida de valor de una moneda referente a otra u otras, resultado de los mandatos adoptados por los tomadores de decisiones de una economía. La devaluación propicia elevar el precio de las divisas extranjeras encareciendo las importaciones a la vez que abarata las exportaciones y el precio de los bienes nacionales. “Esta medida es adoptada cuando los países pierden

---

<sup>23</sup> Joaquín Cervantes Fuerte, *México: el tipo de cambio como objetivo operativo de la política monetaria*, p.9

continuamente reservas”<sup>24</sup>; este elemento ayuda a corregir el déficit en la Balanza de Pagos favoreciendo principalmente la Balanza Comercial.

En otro sentido, aumenta el valor del tipo de cambio de una divisa encareciendo la moneda local en referencia con las demás, a efecto de las imposiciones del Estado. Esta acción tendrá efectos contrarios como abaratar las importaciones, a esto se le denomina revaluación.

#### *Apreciación- Depreciación*

La depreciación es la pérdida del valor de una moneda con respecto a otras, y a diferencia de la devaluación, es influenciada por la relación de la oferta y la demanda. Cuando una moneda aumenta de valor por razones de mercado, significa que esta moneda se apreció.

En caso contrario, al aumento de valor de una divisa generada por las fuerzas del mercado se le conoce como apreciación.

#### *Subvaluación- Sobre valuación*

La subvaluación se presenta cuando el tipo de cambio real desciende por encima de un nivel de referencia dado, por ejemplo cuando el tipo de cambio real yuan /euro es de 70 y, nominalmente se pone al mercado de divisas en 75, se dice que el euro está sobrevaluado, sin embargo, si se cotiza en el mercado cambiario a 65 se dice que el euro esta subvaluado y el yuan sobrevaluado.

### **1.2 Componentes de la política económica: entre el crecimiento y el desarrollo.**

Como hemos mencionado en los incisos anteriores, la política económica dispone de un gran universo de herramientas y variables que pueden interactuar por sí solas

---

<sup>24</sup> Stanley Fischer, *Economía* p. 900

o entre sí, dependiendo del tipo de fórmula que desee implementar el Estado en pro de la seguridad de su economía. No obstante, el orden, frecuencia e intensidad en cómo se utilicen estos instrumentos determinarán qué tipo de política económica está llevando a cabo el Estado.

### **1.2.1 Política económica de corto plazo.**

Esta primera categoría, también conocida como política estabilizadora o anti cíclica, posee como fin último la estabilidad de los precios, la promoción del empleo, preservar el equilibrio en la balanza de pagos, y el crecimiento.

Para el cumplimiento de dichos objetivos, esta política dispone de tres sub políticas:

- a) Política monetaria
- b) Política fiscal
- c) Política de rentas ( implica la intervención del gobierno en el establecimiento de limitaciones y/o controles en precios y salarios)

Como su nombre lo dice, esta clase de políticas, sólo son de carácter coyuntural, y si bien protegen a la economía de los choques externos, su carácter no va más allá de ser puramente mecánico ante el hecho de que no dan pie a la formulación de un plan económico nacional que vaya más allá de afrontar las problemáticas coyunturales.

### **1.2.3 Política económica de largo plazo.**

En contrapeso a las políticas económicas de corto plazo, contamos con las políticas de largo plazo, mismas que a diferencia de las primeras, incentivan el crecimiento y desarrollo de una economía. Estas medidas de largo plazo afrontan los problemas de la estructura económica a través de reformas estructurales, el mantenimiento y mejora de la infraestructura, y la búsqueda del mejoramiento en la asignación de recursos.

Otra de las diferencias de esta directriz, en relación con la segunda, es que abarca temas como el medio ambiente en relación con el desarrollo sustentable, la calidad de vida de los ciudadanos, y el combate a la desigualdad a través del desarrollo de los canales de distribución de los recursos etc.

Los objetivos de las políticas económicas a largo plazo son: el aumento de la productividad, el control y reducción del desempleo, el desarrollo de los canales de distribución de la renta, la apertura de los flujos comerciales y de inversiones, y el establecimiento de un marco jurídico que genere certidumbre y protección a los empresarios y consumidores, que son figuras clave del mercado.

La formulación y aplicación de políticas de largo plazo representan una gran carga política para los tomadores de decisión, ya que aunque configuren un mejor futuro los sacrificios adoptados a corto plazo generan incertidumbre en la opinión pública, mismos que de no ser controlados provocarán la falta de credibilidad hacia el gobierno y sus instituciones. Es por eso que para el éxito en la instrumentación de dichas operaciones se requieren una serie de condiciones:

- “En primer lugar, las políticas económicas estructurales deben preocuparse ampliamente de hacer progresar la equidad para que puedan tener más apoyos (o menos enfriamientos)
- Una segunda condición es adoptar un planteamiento para las reformas audaz, de gran envergadura y amplitud, a largo plazo, que suponga una voluntad clara de actuar con determinación en un gran número de ámbitos; un clima de transparencia en el que desarrollen las distintas fases de la reforma y un dialogo social abierto y permanente sobre las iniciativas con las autoridades.
- Y la tercera condición básica es adoptar para estas reformas estructurales una óptica internacional, necesaria tanto para su concepción como para su aplicación. Un sistema internacional abierto y eficaz es una condición indispensable para el éxito de las políticas microeconómicas nacionales, y la cooperación puede no sólo crear un clima internacional propicio para el

crecimiento sino también ayudar a cada país a estimular los cambios estructurales precisos”<sup>25</sup>.

Con relación al último punto, el establecimiento de políticas económicas de largo plazo son bien vistas por los organismos económicos internacionales como la Organización de Comercio y Desarrollo Económico (OCDE), o el Fondo Monetario Internacional (FMI), e incluso, en la mayoría de las ocasiones se puede lograr el financiamiento por los mismos.

### **1.3 La Política económica estratégica.**

Con la revolución en los campos de la ciencia y la tecnología, las relaciones sociales van cambiando rápidamente, impactando en lo económico y político. En este sentido, cada vez tenemos un mundo más complejo, mismo que ha roto con los viejos paradigmas como el de la competencia perfecta.

Ante este escenario, los actores del sistema internacional se han dado a la tarea de adoptar, y sobre todo adecuar sus planes de acción nacional generando una serie de estrategias que pueden aprovechar de mejor forma los cambios en el escenario internacional.

El cómo actuar de una nación ante los constantes cambios tanto en corto y a largo plazo se encuentran diseñados bajo una política económica estratégica, misma que tendrá como principal eje localizar sectores económicos que puedan generar más ganancias y tener una mejor eficacia que los demás.

La elaboración de este tipo de instrumentos varía en el caso de cada economía, ya que debe estar configurada bajo la realidad de la misma en relación a las demás, pues no se trata de recetas macroeconómicas que una economía pueda copiar de otra, sino de establecer un plan nacional.

---

<sup>25</sup> Andrés Fernández Díaz, José Alberto Parejo Gamir, Luis Rodríguez Saiz, *Política económica*, México, 2002, Mc Graw-Hill, 3era edición, p.117

Para la elaboración de estos planes estratégicos, no basta con utilizar de manera discrecional políticas económicas ortodoxas, pues al agregar una serie de elementos que le den valor agregado a estas medidas, apoyándose de elementos como el pensamiento estratégico, la teoría de juegos y los árboles de decisión para el diseño de las mismas, aunado, con tópicos como la cultura, el medio ambiente, los mass-media, terrorismo, los derechos humanos; en conjunto darán una visión más enriquecida del comportamiento de los actores económicos a los creadores de políticas económicas.

Para algunos académicos como Paul Krugman, la política económica estratégica tiene cuatro perfiles:

- a) “Activismo inmediato: Ante la férrea lucha contra los demás competidores, pese a la incertidumbre, se debe actuar con firmeza.
- b) Activismo cauteloso: La acción inmediata sólo será requerida cuando las circunstancias sean muy claras.
- c) Inactivismo cauteloso: Las incertidumbres y riesgos de todo tipo de cambio, superarán a los beneficios.
- d) Inactivismo fuerte: Las ganancias potenciales de una política serían probablemente pequeñas, las políticas apropiadas serían inciertas y los riesgos elevados”<sup>26</sup>.

Sin embargo, pese a cual sea el perfil que se adopte, la creación e instrumentación de dichas políticas traen consigo una serie de complicaciones, mismas que limitan el espíritu emprendedor de los gobiernos para llevarlas a cabo. Dentro de las dificultades, podemos encontrar tres principales.

La primera, es la identificación de los sectores estratégicos, que no sólo se logra a través de instrumentos ortodoxos económicos, ya que se trata de cuestiones más complejas, por lo que necesitan de un análisis más cuidadoso y detallado; el segundo problema al que nos enfrentamos es el de las represalias extranjeras, esto

---

<sup>26</sup> Paul Krugman, *Una política comercial estratégica para la nueva economía* internacional, México, 1991, Editorial Fondo de Cultura Económica, pp. 27-28.

a colación de que las políticas económicas estratégicas también pueden confundirse con lo que han denominado como políticas de exportación de la pobreza.

Por ejemplo, si a través de las variables de política-comercio a la mano de política monetaria se fomentara la exportación de alguna industria clave de determinada economía, esta medida podría generar una guerra de precios, misma que terminaría reduciendo los beneficios planeados en la estrategia.

Y la última complicación alrededor de estas políticas es la presión política de los grupos que vean acatados sus intereses por la adopción de medidas. Un ejemplo claro, son los sindicatos de trabajadores, que aunque la filosofía de los mismos es crear un marco para la protección de los derechos laborales estos grupos llegan a crear una zona de confort que en algunos casos puede caer en la exageración restando competitividad y eficacia al sector en donde se desempeñen.

## **2 La política cambiaria en la política económica estratégica de China.**

En los últimos años el tema de China, después de haberse posicionado como la segunda economía más grande a nivel mundial, se ha convertido en uno de los tópicos más atractivos del análisis en el acontecer internacional. Sin embargo, la mayor parte de lo que se ha escrito sobre esta nación nos muestra una China grande y poderosa que por arte de magia ha adquirido gran influencia en la toma de decisiones de la agenda internacional, resultado de lo que algunos han denominado como “el milagro asiático”.

Sin embargo, esta visión es plana para cualquier análisis serio sobre las relaciones internacionales, ya que deja de lado el hecho de que la posición de que goza actualmente no ha sido producto de ningún milagro, sino de un largo proceso de más de cinco mil años, en el cual la nación asiática ha transitado por dificultades como la creación y destrucción de imperios, revueltas populares, invasiones extranjeras; incluso de los vecinos de la región como es el caso de Japón, y periodos de crisis económicas, políticas etc.

### **2.1 Antecedentes**

Con la instauración de la República Popular China (RPC) --1 de octubre de 1949--, se dio pie a la creación del marco político-institucional que sentó las bases de lo que hoy conocemos como “la gran China”. No obstante, en un primer momento la RPC resultó ser un proyecto estrictamente político, ya que a pesar de las fuertes críticas sobre la planeación estatal económica por Ma Yin Chu<sup>27</sup>, los objetivos de generar

---

27 En 1957 el gobierno de Mao planteó el primer plan destinado a flexibilizar la política interna, conocido como el movimiento de las cien flores. En este movimiento destacó la participación del economista Ma Yin Chu miembro del Partido Comunista Chino (PCCh), quien propuso la descentralización de la política económica.

crecimiento y desarrollo económico al pueblo chino, fue un elemento que no sobrepasó las barreras de los discursos de Mao Zedong<sup>28</sup>.

El primer intento serio destinado a la modernización de la economía china durante el régimen de Mao fue elaborado en el marco del Segundo Plan Quinquenal (1958-1960), etapa conocida como el Gran Salto hacia Adelante (GSA). Su principal objetivo fue la industrialización de las principales regiones del país, aprovechando al máximo los recursos locales y utilizando las tecnologías tradicionales. “Con el GSA se consiguieron algunos éxitos inmediatos. La producción de hierro y acero, sector en el que se puso más énfasis, se dobló en un solo año, y lo mismo sucedió con la minería del carbón...”<sup>29</sup>. Pese al gran ímpetu que manifestó el movimiento en sus inicios, sólo duró hasta 1960 por problemas como la sequía (1959-1960) y la retirada de la ayuda Soviética en 1960, derivados de los conflictos entre Beijing y Moscú.

El fracaso del GSA trajo como consecuencia la pérdida del poder a Mao, delegando el puesto de presidente a Liu Shiaoqi en 1959, quién se encontró con una serie de dificultades como la Revolución Cultural China, movimiento protagonizado por el mismo Mao en donde bajo la bandera de su obra “ El libro rojo” (manual redactado por el fundador de la RPC sobre como gobernar el país bajo los ideales comunistas) promovió una gran campaña política en toda la nación con la finalidad de recuperar el poder.

La China de Mao fue una de las economías más pobres y atrasadas de la época, caracterizada por ser en su mayoría agrícola, carente de lazos comerciales, de Inversión, de innovación y desarrollo industrial, resultado de las férreas medidas de control por parte del gobierno.

Fue hasta después de la muerte del líder fundador de la República en 1976 y el golpe de Estado encabezado por Deng Xiaoping en el mismo año, cuando se inició la planeación de la segunda fase de desarrollo del Estado, la económica. En este

---

<sup>28</sup> Mao Zedong (1893-1976) político y promotor del socialismo en China. Fue uno de los fundadores del Partido Comunista Chino (1921) y fundador de la República Popular China (1949) y fue designado Presidente de la República.

<sup>29</sup> Ramon Tamames, *China 2001: La cuarta revolución del aislamiento a la superpotencia mundial*, España, 2001, Edit Alianza, p.31

contexto, el paradigma chino pasó por una radical transformación a través de la apertura, tanto externa como interna, en la búsqueda de dotar al pueblo los elementos necesarios para su bienestar económico; principio rescatado del socialismo de Mao e impulsado por las reformas de Deng Xiaoping.

## **2.2 La transformación del gigante asiático: Deng Xiao Ping y la apertura de China hacia el mundo.**

La necesidad de modernizar e impulsar la apertura económica en China se remonta a 1964 con el trabajo de Zhou-Enlai<sup>30</sup> y se basa en cuatro sectores básicos: La agricultura, la industria, defensa, ciencia y tecnología; sin embargo, debido a la política nacional unidireccional de Mao y el descontrol político generado tras su deceso, fue imposible retomar el planteamiento hasta 1978, durante la Tercera Sesión Plenaria del XI Congreso del Comité Central del Partido Comunista de China, cuando Deng Xiaoping se hacía con las riendas del poder.

“El principal reto que enfrentó la administración de Deng fue preparar al sistema para la apertura hacia el libre mercado teniendo como principal obstáculo la inexperiencia en la formulación de políticas liberales, resultado del control estatal pasado sobre la economía. Según Deng, para lograr desarrollar al país sobre la base del socialismo se tenía que actuar más según el principio de “a cada cual según su trabajo”, sobre el de “a cada cual según su necesidad””.<sup>31</sup>

En este sentido, la apertura económica fue planeada de forma paulatina y a largo plazo. El primer punto que abordó el plan fue el de la agricultura, sector en el cual se fijaron metas como el crecimiento en determinados perentorios y cambios tanto cualitativos como cuantitativos en la producción del sector. “En tal sentido, el

---

<sup>30</sup> Importante político que durante la administración de Mao Zedong sirvió como Primer Ministro desde el establecimiento de la República hasta su muerte.

<sup>31</sup> Juan González García, *China: Reforma Económica y apertura externa transición, efectos y desafíos: Un enfoque neo institucional*, México, 2003, Centro de Estudios de Asia y África programa APEC Colegio de México, primera edición, p.163

realismo y conocimiento de las condiciones objetivas que poseía Deng lo hacía establecer metas creíbles, acorde a la capacidad de la estructura productiva”<sup>32</sup>

Como resultado de las reformas agrícolas se dio el incremento en los precios de los alimentos, aumento en la inversión agrícola, el establecimiento del Banco Agrícola de China (1951), la creación de contratos de producción entre provincias y, sobre todo, el elemento más relevante, la introducción de la figura de propiedad privada determinada en tres niveles: Comuna, brigada, y equipo de producción<sup>33</sup>.

El impacto de la propiedad privada en la economía china fue uno de los principales motores para su desarrollo ya que en el caso del sector agrario, a diferencia de lo que aconteció en la época maoísta, los agricultores tenían el incentivo de producir más en aras de poder incrementar sus ingresos con el excedente neto.

En 1979 se liberó el sector que sería punta para el crecimiento económico, el productivo, gracias a la creación de la Ley Sobre Inversión Extranjera Directa, cuyo aspecto más relevante fue que autorizó la libre importación de materias primas y bienes de capital a las empresas nacionales. Asimismo, sentó las bases para la creación de las Zonas Económicas Especiales<sup>34</sup>. Dichas zonas se localizaron en 25 provincias de las ciudades de Guangzhou Dalian, Wuhan, Xian, Shenyang, Harbin, Chongqing, Qindao y las islas de Hainan; lo característico de todas estas es que contaban con vastos puertos que serían clave para la movilización de mercancías.

Otro de los grandes sectores a liberar fue el de las empresas. Previo a las reformas coexistía un sistema dual entre empresas estatales y una pequeña porción de grupos de propiedad colectiva; ante esto, en 1978 se realizó el primer intento de flexibilizar la administración de las compañías a través de un experimento donde participaron algunas de la provincia de Sichuan. El objetivo del mismo fue darle la facilidad a estas empresas de poder conceder incentivos a sus trabajadores en

---

<sup>32</sup> Juan González García, *China: Reforma Económica y apertura externa, transición, efectos y desafíos un enfoque neo institucional* p.168

<sup>33</sup> La comuna es la unidad de división agrícola más grande de grupos de trabajo, ya que abarca a las brigadas y grupos de producción. La brigada abarca el conjunto de varias tecnologías y estaba conformada por varios equipos de producción. Los equipos de producción son las unidades más pequeñas de trabajadores agrícolas.

<sup>34</sup> La Zona Económica Exclusiva es un área situada más allá del mar y adyacente, y está sujeto al régimen jurídico específico establecido en esta Parte, de acuerdo con el cual los derechos y la jurisdicción del Estado.

relación a su productividad y eficiencia, aunados a la libertad de poder producir bajo los márgenes de planeación de sus empresas y no por parte de las cuotas estatales de producción.

Para 1983 se crea el Sistema de Responsabilidad Contractual el cual les proporcionaba a las empresas la libertad financiera de poder cubrir sus operaciones con créditos bancarios; no obstante este sistema sólo estuvo vigente por 3 años ya que fue sustituido por un sistema de impuestos. En 1994, se creó la figura de las sociedades de gestión de activos estatales, facultad que se encontraba a cargo de las oficinas administrativas de las provincias. “De esta forma, se pretendía asegurar la autonomía de las empresas, garantizando al mismo tiempo los derechos de propiedad del Estado.”<sup>35</sup>

El tercer gran paso para la apertura económica fue la promulgación de la Ley de Comercio Exterior (1994). El principal elemento de este instrumento jurídico fue la suspensión de la obligación de entregar las divisas generadas de la actividad comercial por parte de las empresas exportadoras por un sistema de impuestos.

El principal incentivo de las autoridades chinas para eliminar los controles de divisas fue que la administración de las mismas por parte del Estado generaba un sistema ineficiente con problemas como la sobrevaluación de la moneda. “Las autoridades suavizaron los controles para intercambio del tipo de cambio de mercado, permitiendo a este ser determinado a través de negociaciones entre compradores y vendedores.”<sup>36</sup> Gracias a esto, el gobierno autorizó la libre compra-venta de divisas a precios determinados por la banca entre los ciudadanos.

### **2.3 La política económica estratégica de China.**

El tema de la política económica china ha generado la división de posturas entre los académicos, básicamente formándose dos bandos. Por un lado los fervientes

---

<sup>35</sup> Gloria Claudio, José Saavedra, *China: El regreso del imperio del centro*, 2008, España, Edit. Netbiblo, 1era edición. Colección serie finanzas y empresa, p. 82

<sup>36</sup> Gloria Claudio, José Saavedra, *China: el regreso del imperio del centro*, p 182

creyentes de que las altas tasas de crecimiento de la economía de este país han sido resultado de la acertada y oportuna aplicación de las políticas económicas rumbo hacia la liberalización de su economía. El segundo grupo se conforma por quienes creen que a pesar de que China se adjudique un papel de economía abierta y competitiva, en la práctica sucede lo contrario, ya que ha disfrazado una serie de conductas que ponen en tela de juicio su papel.

Antes de entrar al análisis de la política económica estratégica china, es menester primero analizar las principales críticas que se han hecho a su estrategia económica, tomando elementos como la piratería, las prácticas desleales y el daño al medio ambiente, que muestran una imagen de una China manipuladora de su economía donde las fuerzas del Estado a través de un conjunto de políticas conducen a un proyecto globalizador exportador de la pobreza.

### **2.3.1 Críticas al modelo.**

Pasada la apertura de la economía de esta nación asiática, y después de la inundación de sus productos en el mercado global, su actividad industrial se ha visto inmersa en un mar de mitos y descalificaciones que han puesto en tela de juicio su justa competitividad económica. Esta serie de descalificaciones parten de cosas tan simples como defectos de producción en sus productos, hasta elementos con un mayor nivel de complejidad a nivel macroeconómico, como la estructuración de políticas desleales por parte del Estado.

#### *Piratería.*

En primer lugar tenemos la piratería, misma que ha estado en discusión de todos los países desde el brutal crecimiento de las exportaciones chinas. Dicho tópico responde en primera instancia a una cuestión cultural y de percepción sobre la piratería “A pesar de que China en la antigüedad era un pueblo de gran refinamiento cultural y gran capacidad de invención --es conocido que ahí se inventaron la

pólvora, el compás y el papel--, tenía un concepto original y diferente sobre la propiedad de la creación intelectual; no era mal visto que alguien usara la creación del otro, al contrario, significaba gran prestigio para el creador..."<sup>37</sup> Incluso, dentro de esta relación cultural sobre la falta del ideal de la propiedad intelectual, se ve reflejada en los proverbios chinos como el de "robar un libro, no es robar", o el de "regala un pescado a un hombre y le darás alimento para un día, enséñale a pescar y lo alimentarás para el resto de su vida". Ambos reflejan el valor y significado de compartir el conocimiento en pro de ayudar a los demás sin el fin de lucrar.

El paradigma de la propiedad intelectual y su protección adquiere un papel institucional internacional una vez que China se adhiere al máximo Órgano regulador de la propiedad Intelectual, la Organización Mundial de la Propiedad Intelectual (OMPI) el 3 de marzo de 1980. A raíz de la misma ha adoptado 26 leyes 104 reglamentos y 69 tratados, relativos a la propiedad intelectual<sup>38</sup>.

En cuanto al marco regulatorio interno, podemos destacar dos leyes. En primer lugar la Ley de Marcas de 1982, y la Ley de Patentes adoptada en 1984. Ambos instrumentos jurídicos surgieron con la intención de crear un marco de certidumbre y seguridad a todo desarrollo de bienes y procedimientos con la finalidad última de poder generar mayor confianza a nivel internacional, que se reflejara en el aumento de inversiones directas.

#### *Daño al medio ambiente.*

Otro elemento foco de las críticas en el mundo es por sus débiles esquemas en cuidado del medio ambiente en durante sus procesos de producción sobre todo en la década de los años 80s. Incluso periódicos locales y en el mundo frecuentemente

---

<sup>37</sup>Manuel Becerra Ramírez, *China, una estrategia sobre propiedad intelectual*, en acervo de la biblioteca jurídica virtual del Instituto de Investigaciones Jurídicas de la UNAM En (línea) dirección URL: <http://biblio.juridicas.unam.mx/libros/6/2702/19.pdf> P.380, consulta: 14 de abril de 2013

<sup>38</sup> OMPI, portal de la OMPI: Recursos- China, (en línea) Dirección URL: <http://www.wipo.int/wipolex/es/profile.jsp?code=CN#a1>, consulta: 10 de abril de 2013.

publicaban noticias denunciando la venta de juguetes chinos con alto contenido en plomo en la pintura, o la venta artículos de belleza saturados de metales pesados.

Algunos de estos casos se llegaron a comprobar, incluso los gobiernos llegaron a prohibir la entrada de estos productos; sin embargo, y gracias al gran crecimiento de su economía aunada a la experiencia adquirida por parte de las compañías chinas a través de su internacionalización y la actualización de su marco legal, los estándares de calidad de los años ochenta fueron cosa del pasado, ya que desde el año 2000 a la fecha la gran mayoría de empresas chinas han encontrado un sector potencial en lo que los economistas han denominado sectores verdes, donde destacan áreas como la producción de energías renovables y la producción de bienes amigables con el medio ambiente.

#### *Prácticas desleales de comercio.*

En materia de comercio internacional los obstáculos más recurrentes y negativos para la libre circulación de bienes son las prácticas desleales. Las más comunes son las relacionadas con los subsidios y el dumping.

En este marco, los sectores de la economía china que han sido más atacados son el del acero y los textiles. En el sector de metales industriales, donde China es número uno a nivel internacional, la sospecha de subvención en la producción de metales chinos ha orillado a países como Estados Unidos a recurrir a mecanismos como las cuotas compensatorias o cupos a la importación de dicho bien, pero esto ha causado malestar a las autoridades de Beijing, e incluso los ha motivado a recurrir al panel de controversias, el mecanismo de arbitraje de la Organización Mundial de Comercio (OMC).

Curiosamente, desde hace unos años a la fecha, Beijing ha lanzado una contraofensiva con el apoyo de organismos multilaterales en pro de defender sus sectores estratégicos, e incluso llegó a acusar a las empresas estadounidenses de irregularidades y prácticas desleales en sector exportador de metales. Esto lo

podemos apreciar en resoluciones como la “DS414: China — Derechos compensatorios y antidumping sobre el acero magnético laminado plano de grano procedente de Estados Unidos”<sup>39</sup>.

Otro rubro donde también se acusa de prácticas desleales a los chinos es el de los textiles, donde también es líder mundial. El 1 de noviembre de 2012 en un esfuerzo en conjunto Unión Europea, Estados Unidos, Brasil, Perú y México, llevaron la solicitud ante la OMC para que se investigara el caso del sector textil de hilo confeccionado. De acuerdo a los demandantes, China había estado subsidiándolo con el otorgamiento preferencial de bienes y servicios, materias primas, tierra y electricidad; así como transferencia directa de fondos en forma de préstamos, de condonación de deudas, e incluso a través de donaciones.<sup>40</sup>

A pesar del sin fin noticias publicadas en los últimos años en torno a las prácticas desleales chinas, éstas han sido escasas en relación al tamaño de su comercio exterior y la antigüedad que tiene dentro del organismo, ya que en los 12 años que lleva como miembro el país oriental ha sido acusado en 30 ocasiones por irregularidades, en contraposición, China ha llevado 11 casos a tribunales internacionales como reclamante.<sup>41</sup>

### **2.3.2 El Secreto del desarrollo chino.**

En los últimos años, el análisis del despegar del proyecto económico chino, ha sido, es, y será uno de los temas más estudiados en la historia económica internacional, ya que desde sus inicios (1978) ha sobrepasado las expectativas de la comunidad internacional, ante el hecho de haber pasado de una economía agraria, atrasada y

---

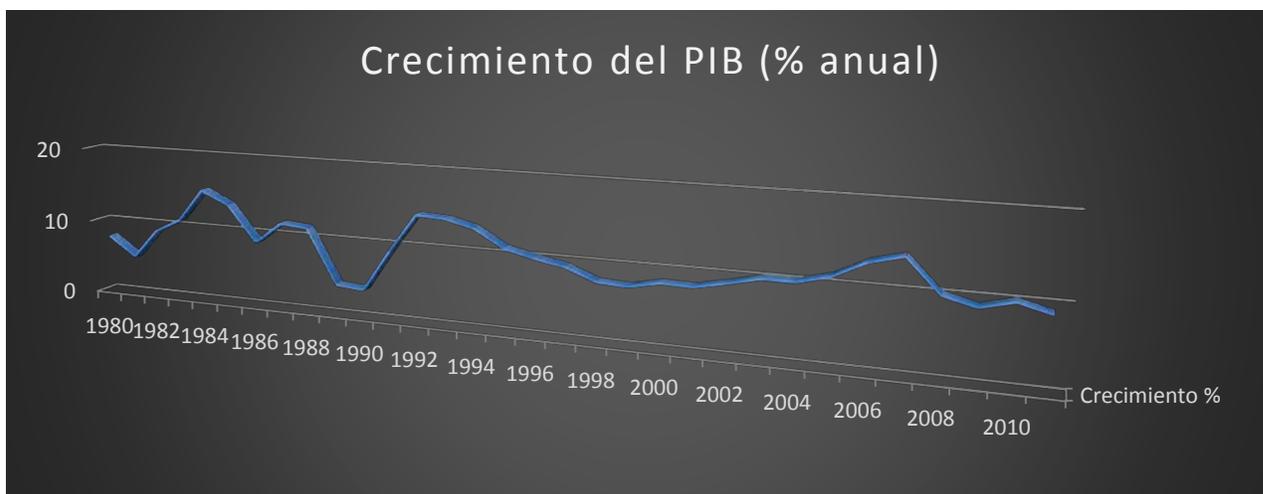
<sup>39</sup> OMC, solución de diferencias: diferencia DS414, (en línea) dirección URL: [http://www.wto.org/spanish/tratop\\_s/dispu\\_s/cases\\_s/ds414\\_s.htm](http://www.wto.org/spanish/tratop_s/dispu_s/cases_s/ds414_s.htm), consulta: 2 de Enero de 2013.

<sup>40</sup> Dumping chino en México, a consultas de la OMC, en vanguardia industrial, México, 2012, (en línea), dirección URL: [http://www.vanguardia-industrial.net/index.php?option=com\\_k2&view=item&id=994:dumping-chino-en-m%C3%A9xico-a-consultas-en-la-omc](http://www.vanguardia-industrial.net/index.php?option=com_k2&view=item&id=994:dumping-chino-en-m%C3%A9xico-a-consultas-en-la-omc), consulta: 12 de noviembre de 2012.)

<sup>41</sup> OMC, búsqueda de casos de solución de diferencias, (en línea) dirección URL: 4 de marzo de 2013. [http://www.wto.org/spanish/tratop\\_s/dispu\\_s/find\\_dispu\\_cases\\_s.htm?year=none&subject=none&agreement=none&member1=CHN&member2=CHN&complainant1=true&complainant2=true&respondent1=true&respondent2=true&thirdparty1=false&thirdparty2=false#results](http://www.wto.org/spanish/tratop_s/dispu_s/find_dispu_cases_s.htm?year=none&subject=none&agreement=none&member1=CHN&member2=CHN&complainant1=true&complainant2=true&respondent1=true&respondent2=true&thirdparty1=false&thirdparty2=false#results)

cerrada, a ser la segunda economía a nivel mundial, número uno en exportaciones y uno de los principales centros de atracción de inversiones, en tan sólo 34 años.

### GRÁFICA 1. TASA DE CRECIMIENTO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO DE LA ECONOMÍA CHINA



Gráfica 1: Elaboración propia con datos estadísticos del Banco Mundial

China registra índices de crecimiento que ninguna otra economía ha podido alcanzar en la historia, incluso es uno de los principales motores de la economía internacional. “Según estimaciones del FMI, China lleva siete años como el país que más contribuye al crecimiento económico mundial. Sólo en 2007 aportó el 17% del crecimiento mundial”<sup>42</sup>.

A partir del año 2000, el papel que ha representado el imperio del centro del mundo en la economía internacional ha sido de mayor presencia y formalidad. Un ejemplo de esto fue su adhesión a la Organización Mundial de Comercio, conocido como OMC en 2001. Este hecho además de ser sumamente polémico ante la objeción por parte algunos miembros de la organización, cambió el paradigma de las relaciones comerciales.

<sup>42</sup> Gloria Claudio, José Saavedra, Ob.cit,p.80

Otro de los aspectos en donde se ha podido observar la asertividad del rol que tiene esta nación, es la participación que ha tenido en los foros internacionales como G-20, el Foro Económico Mundial, y recientemente, en el grupo de los llamados BRIC'S (Brasil, Rusia, India, China, Sudáfrica).<sup>43</sup>

La clave del despegar económico es un tema de debate ya que no existe una opinión general sobre el éxito de la economía de la nación asiática. Para efectos del presente estudio no me limitaré a estudiar el crecimiento económico desde una perspectiva económica ortodoxa, ya que el secreto del desarrollo chino es, además, resultado de la conjugación perfecta de una serie de variables que trascienden la visión de la economía, abarcando temas culturales, políticos y sociales.

Tomando en cuenta la parte cultural destaca el hecho de que la población china posee una fuerte voluntad de desarrollarse y mejorar su vida a través del trabajo, y que esta voluntad es la fuerza motriz del progreso. Esta cosmovisión del desarrollo a través del trabajo duro, es resultado del pensamiento confuciano, mismo que además ha sido base del pensamiento a largo plazo, característico de las políticas gubernamentales chinas y del significado del ahorro.

Esta serie de ideas se ven reflejadas en la publicación del diario del pueblo del 29 de junio de 2012 "el secreto del desarrollo de China reside en la persistencia en la emancipación de la mente, la búsqueda de la verdad en los hechos; en avanzar con los tiempos, y en el mantenimiento de la alta conciencia y la confianza en la teoría del PCCh"<sup>44</sup>. Como podemos ver, el desarrollo no se limita a lo económico, sino que refleja un desarrollo equilibrado e integral de lo económico, político, cultural, social y desarrollo del ser humano.

Internamente, las autoridades chinas han adoptado en los últimos años una serie de políticas estratégicas que tienen como fin último el aumento de la participación del mercado interno en el crecimiento de su economía. En este contexto, los

---

<sup>43</sup> Este conjunto de naciones se ha etiquetado como un club exclusivo dentro de los países en vías de desarrollo, en donde sólo pueden ser parte las económicas con mayores niveles de crecimiento y desarrollo, próximas a alcanzar un estatus de naciones desarrolladas.

<sup>44</sup> Tang Shubiao, *El secreto del desarrollo de China*, octubre de 2012, en "China hoy", Vol. LII no. 10, pág. 17

dirigentes se han apoyado en dos vías de la política económica: La política tributaria, y la fiscal.

La primera se ve reflejada en el incremento de los recursos de las provincias chinas lo cual ha permitido que a través de la disposición de vastos fondos del Estado se pueda fortificar los eslabones débiles en el desarrollo económico y social, y poder dirigir apoyo en las zonas atrasadas y grupos de bajos ingresos.

En la parte fiscal, y con la intención de estimular el mercado interno, se lanzó una serie de vales. Por ejemplo, el 19 de febrero de 2009, las autoridades de la provincia de Nanjing, organizaron una lotería en la cual los premios eran vales de consumo turístico con valor a 100 yuanes; el objetivo era impulsar el turismo rural.<sup>45</sup>

En el plano de la economía internacional el ascenso del dragón chino se debe, entre otras cuestiones, a su comercio, infraestructura, la inversión, el crédito, y la innovación tecnológica, que han sido los medios para que la nación asiática esté donde hoy se encuentra.

#### *2.3.2.1 Infraestructura*

Durante la década pasada, China ha hecho de la construcción de infraestructuras un eje vital de su crecimiento económico, por lo que el gobierno se ha comprometido a seguir desarrollando este sector como parte de su estrategia de largo plazo. Este gira en torno a proyectos carreteros, ferrocarriles, aeropuertos, puertos y proyectos energéticos.

De acuerdo a la estructura geográfica de la nación asiática, las infraestructuras en China están localizadas en tres grandes núcleos desarrollados: a) El Delta del Río Perla, situado al sur del país, que abarca la provincia de Cantón donde destaca el puerto de Shenzhen, o el Aeropuerto de Baiyun en Cantón; b) El Delta del Río Yangtzé, que cubre la municipalidad de Shanghai y las provincias de Jiangsu y

---

<sup>45</sup>Liu Qiong, China busca el cambio de modalidad económica, en "Revista china hoy" Mayo de 2009, Vol. No, 5, pág. 23.

Zhejiang, donde el crecimiento económico es superior al del resto del país. Las grandes empresas internacionales se están instalando ahí.

En esta región destaca el puerto de aguas profundas de Yangshan así como de la ciudad logística de Ling Ang y el Aeropuerto Internacional de Pudong; c) El Golfo de Bohai al norte del país, que comprende la parte de Pekín-Tianjin. En este punto destaca el Puerto de Dalian y Aeropuerto internacional de Beijing, la terminal aérea más grande del mundo.

### *Infraestructura Aérea*

China cuenta actualmente con 497 aeropuertos para una población de mil 300 millones de habitantes. De estos, sólo 40 ofrecen vuelos internacionales. China cuenta con 47<sup>46</sup> aeropuertos con servicio aduanero, sin embargo, el tráfico aéreo internacional para carga está concentrado principalmente en los aeropuertos de Beijing, Shanghai y Hong Kong.

-Infraestructura Portuaria.

La longitud de la Costa China es de 32. mil kilómetros, y cuenta con una amplia infraestructura portuaria que abarca el litoral con 350 puertos y sub puertos o auxiliares. De estos, el 57% se dedican a la actividad comercial internacional. Cabe destacar que 10 de los 25 puertos más importantes del mundo están localizados en China, y concentra el 40% del volumen de contenedores de Asia y hasta el 50% del transpacífico, lo que supone aproximadamente el 25% de tráfico marítimo a nivel mundial<sup>47</sup>.

La transportación más importante es de minerales, y cereales. El Puerto de Shanghai es el más grande de la parte continental de China y ocupaba el tercer puesto en el ranking de los 10 puertos que más carga movilizaron en el 2005.

---

46 Statistical Communiqués, en el Buro Nacional de Estadísticas de China, (en línea) Dirección URL: <http://www.stats.gov.cn/english/StatisticalCommuniq/> fecha de consulta: 12 de julio de 2012

47 Statistical Communiqués, en el Buro Nacional de Estadísticas de China, (en línea) Dirección URL: <http://www.stats.gov.cn/english/StatisticalCommuniq/> fecha de consulta: 12 de julio de 2012

### *Infraestructura Ferroviaria.*

Su sistema férreo cuenta con 86 mil kilómetros de líneas férreas, las cuales además de conectar los canales de distribución de mercancías, buena parte se han destinado para la interna conexión de las provincias.

### *Infraestructura Vial.*

China cuenta con una red de 3 millones 457.000 kilómetros de los cuales 4,106,387 km<sup>48</sup> de carreteras corresponden a autopistas. El Gobierno chino, consciente del retraso con respecto a otros países, decidió ya en el 10 Plan Quinquenal, dar prioridad a sus infraestructuras, centrándose en una primera fase en el desarrollo de sus carreteras. Un ejemplo de ese avance en el sistema vial, es la carretera de Tian Tian men Shan, localizado en la provincia de Hunan.

#### *2.3.2.2 Inversión Extranjera Directa*

Para que China registrara los grandes flujos de IED de los últimos 10 años, pasó por un largo proceso de aprendizaje, ensayos y errores, ya que fue necesario el perfeccionamiento en las instituciones así como de una mejora en su credibilidad, con objeto de brindar una atmosfera de certidumbre a los inversionistas y que incluía aspectos como la Ley de Marcas, promulgada en 1982, y la Ley de Patentes emitida en 1984, las cuales crean un marco de seguridad en conjunto con el ingreso de China a la OMPI (3 de marzo de 1980), y la adopción de 26 leyes, 104 reglamentos y 69 tratados, relativos a la propiedad intelectual.

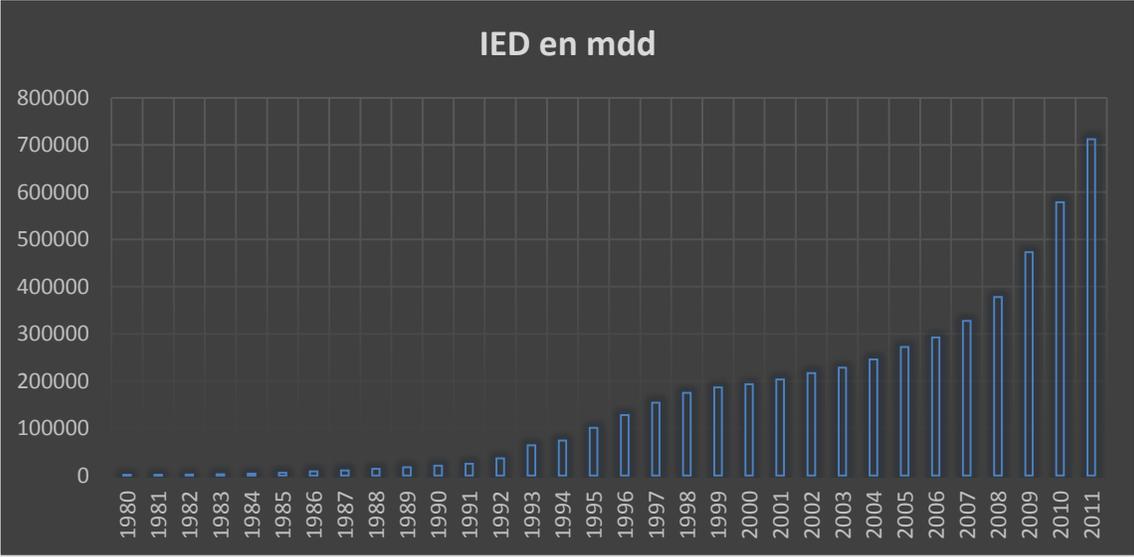
Otro de elemento clave para atraer inversión externa fue su ingreso a la OMC, ya que a partir de ello China se consolidó como el principal receptor de IED del mundo en desarrollo. “Hasta su adhesión a la OMC, China presenta una serie de

---

<sup>48</sup> Statistical Communiqués, en el Buro Nacional de Estadísticas de China, (en línea) Dirección URL: <http://www.stats.gov.cn/english/StatisticalCommunique/> fecha de consulta: 12 de julio de 2012

instrumentos para la atracción de IED, destacando exenciones tributarias específicas para el capital extranjero. Estos incentivos siguen vigentes vía el Catálogo para la Guía de las Industrias para la Inversión Extranjera; en este catálogo se presenta una lista de industrias que se fomentan, restringen y que están prohibidas; es definido por el Consejo de Estado y la CNDR.”<sup>49</sup>

**GRÁFICA 2. EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN LA ECONOMÍA CHINA**



Gráfica 2. Elaboración propia con datos estadísticos de la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD)

Aspectos adicionales en este punto, son el tamaño y estructura del mercado, la localización del mismo, los bajos costos de producción, de materias primas, fuentes

49 “ s/a China y la Inversión Extranjera Directa, México , en AGENDASIA hacia una estrategia entre México y China Thinthnak, (en línea) Dirección URL: <http://www.agendasia.org/boletines/boletin26sep.pdf>, pdf, consulta: 15 de abril de 2013.

de abastecimiento, amén de la estabilidad política y social, la perspectiva de crecimiento de la economía, el político, legal y cultural.

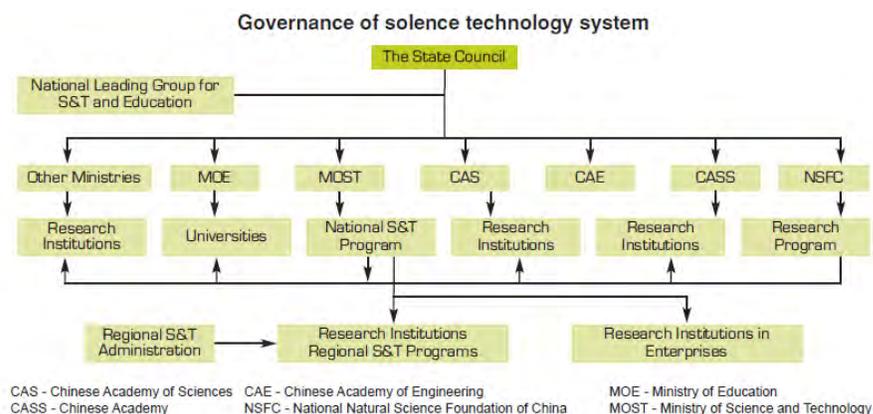
### 2.3.2.3 Innovación Tecnológica

Desde principios de la reforma económica, el gobierno chino trató de utilizar adecuadamente el flujo de IED para apoyar las transferencias de tecnología a fin de conseguir una mejora sustancial de sus empresas, obligando a las compañías extranjeras a invertir con socios locales a través de la figura de “*joint ventures*”. Así, han hecho énfasis en los mega-proyectos, especialmente en segmentos como la producción de armas nucleares y satélites.

Ante este escenario el Consejo de Estado puso énfasis en los procesos de innovación extendiendo la financiación pública y los incentivos fiscales, así como el financiamiento privado para las empresas que innoven sus procesos productivos, y mejorando el sistema de protección de los Derechos de Propiedad Intelectual, el desarrollo de estándares tecnológicos internacionales y la construcción de Infraestructuras científicas como incubadoras, laboratorios clave, parques científicos, etcétera.

**CUADRO 2. DIVISIÓN DE LOS PRINCIPALES CENTROS DE INNOVACIÓN TECNOLÓGICA EN CHINA**

50



<sup>50</sup> Mu, Rongping), Development of Science and Technology Policy in China. (en línea), Dirección URL: [http://www.ninstep.go.jp/IC/ic040913/pdf/30\\_04ftx.pdf](http://www.ninstep.go.jp/IC/ic040913/pdf/30_04ftx.pdf), consulta: 20 de abril de 2013.

## **2.4 El papel de la Política cambiaria de China en su política estratégica.**

### *Desarrollo del sistema financiero*

Uno de los sectores más importantes, y a la vez con una menor evolución fue el de los bancos. Desde la fundación de la RPC, permeo un sistema financiero fuertemente regulado por las autoridades de Beijing, en específico por el Banco Popular de China (BPC), institución que asumió el papel de Banco Central incluso posterior al Primer Plan Quinquenal (1955-1959) quien adquirió el control total del flujo del dinero al absorber a la banca comercial. Sus funciones eran supervisadas por el Ministerio de Finanzas de China, de las cuales las tareas más relevantes eran el manejo del efectivo y el control de créditos.

Aunque con las reformas de Deng Xiaoping, el sistema financiero inició su apertura, hoy en día existen algunos pendientes. El primer paso de la apertura al sistema monetario chino fue en 1979 cuando el BPC adquirió su autonomía al separarse del Ministerio de Finanzas, con la creación de tres nuevas figuras: El Banco de China, el Banco de Reconstrucción de China y el Banco de Agricultura; los nuevos entes del sistema financiero compartirían funciones en coordinación del Banco Popular de China.

Aunado a la diversificación de los entes financieros nacionales se concedieron las primeras autorizaciones para la introducción de bancos extranjeros a través del establecimiento de sucursales en las zonas económicas exclusivas, con lo cual la banca extranjera adquiriría un carácter comercial y exclusivo en operaciones con divisas extranjeras.

Deng Xiaoping vio la necesidad de profundizar las reformas de apertura provocando en el país una nueva etapa de liberalización, misma que impactó en el sistema financiero ya que a partir de este año se conformaron nuevos entes provinciales. De igual forma, la provincia de Shanghái se erigió como el nuevo centro financiero de China. La conjugación de estos elementos hizo que la economía china experimentara un mayor incremento de IED.

Esta liberalización llegó a su clímax en 1994 (véase cuadro 2), cuando apareció el mercado de créditos interbancarios. Se introdujo el uso de tarjetas de débito y crédito. Es en este lapso cuando inició la utilización de las tasas de interés y las reservas internacionales para contener la liquidez del sector bancario con restricciones importantes que existen hasta la fecha, principalmente en el mercado de dinero, en específico en el sector de préstamos interbancarios.

### *Evolución del tipo de cambio*

Desde su fundación como Republica Popular, el tipo de cambio de la divisa china ha pasado por tres grandes periodos: El primero de 1949 a 1994 caracterizado por un sistema de cambio fijo, que en conjunción con el modelo de sustitución de importaciones eran pieza clave para la estabilidad de la economía. El segundo periodo comprendió de 1994 hasta 2005, cuya característica fue de un trayecto discreto de la flotación del tipo de cambio, ya que si bien a partir de los principios anunciados por Deng Xiaoping se dio inicio un nuevo periodo de apertura de la economía, esta conservó algunas reservas en el sector financiero, sobre todo en la política cambiara, al fijar una banda de fluctuación limitada.

El tercer periodo da inicio con la revaluación del yuan, mismo que ha sido tema de discusión en otras economías por el bajo porcentaje del mismo, en comparación con el asombroso incremento de las exportaciones e inversiones chinas.

En la primera fase existía una fuerte vigilancia del sistema financiero del gobierno central. La fluctuación del tipo de cambio del yuan era muy limitado, e incluso durante la década de los ochentas se registraron varias devaluaciones de la divisa local.

“En 1981 se efectúa una devaluación casi del 100% ya que la tasa interna de conversión se establece en 2.8 yuanes por dólar, mientras que el tipo de cambio se

mantiene en 1.5 yuanes por dólar...la política de devaluaciones continúa hasta llegar a 5.8 yuanes por dólar a finales de 1993.”<sup>51</sup>

Estas devaluaciones llegaron a su fin en 1994 con la erradicación de los controles sobre el tipo de cambio, permitiendo la libre convertibilidad en las operaciones de cuenta corriente. Es a partir de este hecho que comienzan a registrarse los flujos del tipo de cambio del yuan frente a otras divisas, y cuando se inicia la captura de las cotizaciones del tipo de cambio en la base electrónica de datos del Banco de China.

La principal razón por la que la economía china se encontraba bajo un sistema financiero altamente controlado y limitado por el Estado, el cual a la vez se apoyaba de una serie de devaluaciones; fue por la falta de madurez de las instituciones financieras en el país. Debemos de recordar que la autonomía del Banco Popular de China era reciente por lo cual la falta de experiencia en el manejo de la libre flotación del yuan era un peligro inminente para el crecimiento de largo plazo, ya que aunado al ascenso de su economía se corría el riesgo del surgimiento de especuladores que aprovechando las altas expectativas de crecimiento económico, generan burbujas especulativas, mismas pondrían en riesgo una caída de la economía.

Otro de los motivos que explican la postura reservada del Banco Popular de China, fue el ejemplo que dejó la economía japonesa al resto del mundo tras la crisis bursátil inmobiliaria nipona: esta crisis tuvo su origen tras la revaluación del yen, resultado de los acuerdos de plaza de 1985, o mejor conocido como el acuerdo de la devaluación ordenada del dólar.

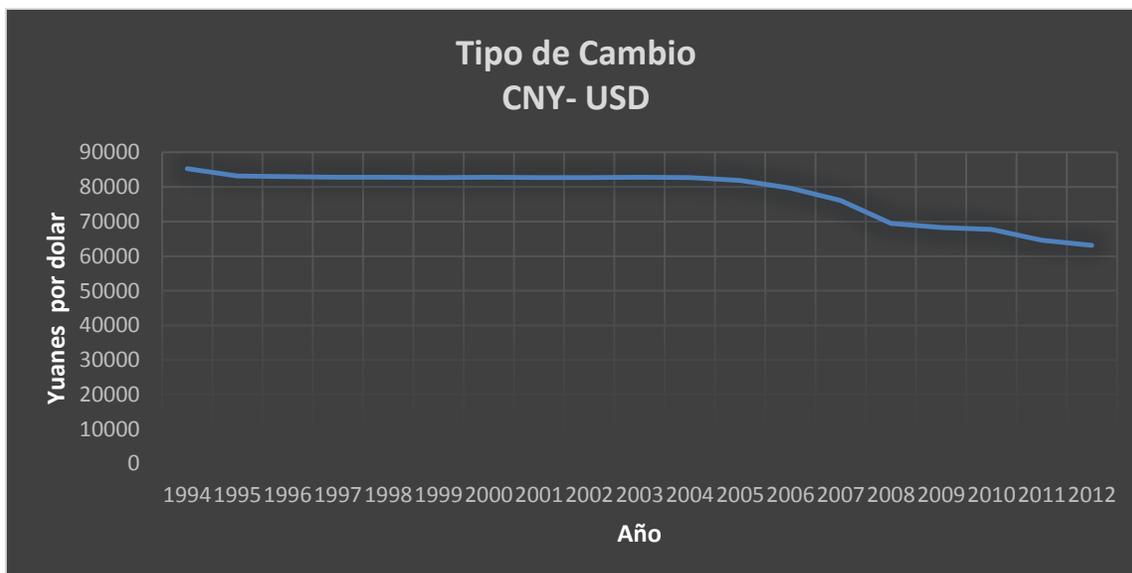
A partir de 1994, con la figura de los créditos interbancarios, surge un periodo de estabilidad sobre el tipo de cambio. La principal característica de este periodo es

---

<sup>51</sup>Ariel Buira, “China en las finanzas internacionales”, en Jorge Eduardo Navarrete, La huella global de China interacciones internacionales de una potencia mundial, México, Centro de investigaciones interdisciplinarias en ciencias y humanidades, 2011, primera edición, Colección prospectiva global, p. 423

que aunque haya dejado de lado la práctica devaluatoria de la década de los ochentas, la flotación del mismo era demasiado limitada debido a la estrecha banda de fluctuación que habían fijado las autoridades chinas.

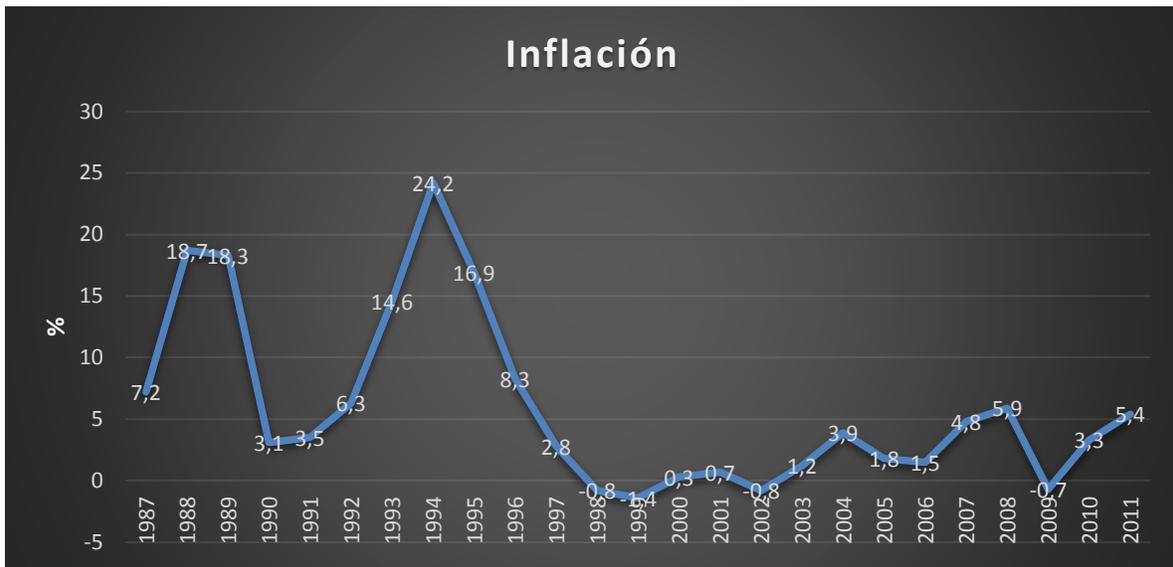
### GRÁFICA 3. EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO YUAN VS DÓLAR ESTADOUNIDENSE (1994-2012)



Gráfica 3: Elaboración propia con datos estadísticos del Banco de China

Durante esta fase prevaleció la existencia de un tipo de cambio controlado hasta 2005 cuando se aplicó la reforma al sistema financiero. La principal razón por la cual la flotación del tipo de cambio estuvo bajo una restringida flotación fue que después del brutal incremento de la inflación –1994-- en la economía china, derivada al incremento en precios de alimentos ante las masivas inundaciones y el aumento en los salarios, los tomadores de decisiones a nivel macroeconómico no podían permitirse que otro evento de tal magnitud volviera a ocurrir, ya que de lo contrario se pondría en riesgo el crecimiento y el plan de desarrollo a largo plazo.

## GRÁFICA 4. EVOLUCIÓN DE LA INFLACIÓN EN LA ECONOMÍA CHINA



Gráfica 4: Elaboración propia con datos estadísticos del Banco Mundial

En la gráfica (3 y 4) se puede observar cómo, gracias a la instrumentación de un tipo de cambio controlado, aunado a otras variables de política monetaria como el alza de la tasa de interés, se pudo bajar la inflación e incluso controlarla por debajo de índices del 4 %.

El 21 de julio de 2005, como decisión del Banco de China, se impone un nuevo régimen cambiario caracterizado por el aumento de la flotación del tipo de cambio que sobrepasara la banda de 8.28 que por 11 años había regido el mercado cambiario, y que aislara la influencia del dólar, con la integración de una canasta diversificada de divisas como el yen, el euro y el wong, ya que estas tres divisas representan a los mayores socios comerciales de China. En esta tercera etapa se generó una apreciación de la moneda local de 2% en el primer trimestre, al pasar de 8.28 a 8.11 yuanes por dólar; después de más de 5 años de aplicación de este nuevo esquema cambiario la divisa china acumuló una tasa de apreciación de 22%, situándose en 6.75 unidades de yuan por dólar en 2010.

Este nuevo régimen cambiario responde a las presiones de la revaluación del yuan ante los superávits registrados en la cuenta de capital debido al ingreso masivo de capitales vía de inversión extranjera directa, y el incremento de las reservas internacionales, lo cual inevitablemente provocaría un desequilibrio en la cuenta corriente. El aumento exorbitante y constante de ambas variables, responden a lo que algunos estudiosos han denominado como la cuarta inflexión, que es el cuarto periodo del crecimiento económico chino.<sup>52</sup>

A pesar de las acciones llevadas a cabo por las altas autoridades de Beijing para reevaluar su divisa y las medidas aplicadas desde 2007 para enfriar el acelerado crecimiento económico, en los últimos tres años, las opiniones de los líderes de otras economías han hecho referencia a que la moneda china esta subvaluada artificialmente con la finalidad de promover su sector exportador y obtener ventajas competitivas de manera engañosa, afectando la competitividad de otras naciones.

El principal argumento de estas denuncias es que la emisión de activos internos de la economía no corresponde al tamaño del PIB<sup>53</sup>, lo cual crea un severo problema en la economía ya que no se puede satisfacer la demanda de dinero necesario para poder sostener la actividad económica; ante los temores arrastrados por la hiperinflación de 1994.

Bajo las medidas de política económica y ante la negación de aumentar la base monetaria a la par del incremento del PIB, existen dos opciones: A través del manejo de la política fiscal reducir el gasto lo cual reduciría los precios, la producción y el crecimiento del PIB, o, ya que el aumento demandado de la base monetaria no es por activos internos, se debe aumentar la entrada de divisas internacionales.

---

<sup>52</sup> Primer Inflexión (1978-1983), Segunda Inflexión (1984-1991), Tercera Inflexión (1992- 2002), Cuarta inflexión (2003-) resultado del ingreso de China a la OMC.

<sup>53</sup> En la teoría económica la producción de dinero en una economía se encuentra determinado bajo el modelo multiplicador mejor conocido como la fórmula multiplicadora del dinero, la cual determina que los factores esenciales en la demanda del dinero son tres: PIB, Inflación y tasa de interés. En relación al primer factor de la demanda de oferta monetaria, y ante un incremento del tamaño de una economía en correlación al mismo, surgirá la necesidad de aumentar la masa monetaria, esto con el fin de poder contar con la suficiente base monetaria ante la expansión de la economía para poder solventar el incremento de la actividad en la misma; en otras palabras, entre más rica sea una nación, necesitará más dinero.

## GRÁFICA 5. TRAYECTORIA DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES EN LA ECONOMÍA CHINA (1980-2010)



Gráfica 5: Elaboración propia con datos estadísticos del Banco Mundial.

Como se podemos observar en la gráfica 5, a partir de la reforma financiera china de 2004 el aumento en las reservas internacionales ha registrado niveles nunca antes vistos. “EL fuerte incremento de los activos internacionales que es el resultado de la intervención en el mercado de cambios para evitar la apreciación de la moneda....confirma la conclusión de que el RMB estaba subvaluado” <sup>54</sup>

Ante este escenario en donde el RMB no está cotizado bajo su valor real, genera una serie de interrogantes ¿Por qué China deprecia su moneda? ¿De qué elementos dispone para hacerlo? y sobre todo ¿Cuáles son los riesgos y consecuencias de que adopte dicha práctica?

La principal razón por la cual China devalúa el yuan, es por su modelo económico, mismo que está mayoritariamente respaldado en sus exportaciones y por lo tanto el tema de costos y precios es primordial para mantener su competitividad exportadora. En este sentido, el hecho de que el valor de la moneda china este por

<sup>54</sup> Ariel Buirá, “China en las finanzas internacionales “, p.430

debajo de su valor real responde a lo que los economistas John Maynard Keynes y Bertil Ohlin discutían allá por el año de 1929 sobre la relación entre pagos internacionales y el tipo de cambio, que se conoce como el “problema de transferencia”. La idea central de este punto radica en la hipótesis de que los países con grandes deudas externas necesitarían contar con saldos favorables importantes en el comercio exterior para cumplir los compromisos, y por lo tanto el medio para conseguir estos era a través de un tipo de cambio altamente depreciado.

El problema de transferencia se encuentra respaldado por el teorema Marshall-Lerner, que establece que el éxito de una devaluación dependerá sustancialmente de la elasticidad<sup>55</sup> de los precios de las importaciones y exportaciones, ya que si son elásticos se incrementará el flujo de exportaciones y reducirá el de importaciones generando un superávit en la balanza comercial. En resumen, China devalúa su moneda con el objetivo de abaratar sus exportaciones, ya que principalmente exporta bienes intermedios y de capital, que son de una elasticidad alta, además de proteger su mercado interno al encarecer sus importaciones.

La devaluación orientada al aumento de las exportaciones o devaluación competitiva es un mecanismo que sólo puede ser aplicado por las grandes economías con abundantes reservas internacionales y gran capacidad industrial, como es el caso de China; por lo tanto, se requiere la capacidad industrial para poder satisfacer las necesidades del mercado interno en efecto de la disminución de las importaciones, lo cual, además, genera una protección a la industria interna. Por otra parte, se necesita una gran cantidad de reservas internacionales para poder mantener el nivel de tipo de cambio deseado.

Relacionado al encarecimiento de las exportaciones, tenemos la problemática de los insumos, ya que estos ante una política cambiaria devaluatoria se encarecen, lo cual además de afectar los costos de los productores locales pueden generar

---

<sup>55</sup> Existen tres tipos de elasticidad: Elasticidad-precio (determina la sensibilidad de la cantidad demandada u ofertada de un bien o servicio respecto a su precio), elasticidad-precio cruzado( determina la sensibilidad de la cantidad demandada u ofertada de un bien o servicio de una variación de un precio a otro), y elasticidad-renta (determina la sensibilidad de la cantidad demandada u ofertada de un bien o servicio por una variación de la renta)

presiones inflacionarias si la economía en donde se aplique esta práctica tiene un alto índice de dependencia del exterior.

Otros elementos que se necesita para el éxito de una devaluación competitiva se encuentran en la necesidad de tener una economía de mercado abierta con estabilidad macroeconómica y planeación a largo plazo --como es el caso del país que nos ocupa--, que a su vez cuente con una plataforma de producción eficiente y competitiva que responda con prontitud al cambio de los incentivos y que disponga de un sector fuerte y diversificado.

Por último, en cuanto a las consecuencias y riesgos de esta práctica, tenemos principalmente el desarrollo de un entorno hostil, poco cooperativo y altamente politizado sobre la dirección de la economía política internacional, ya que a partir del surgimiento de las sospechas de la subvaluación de la moneda china causó la molestia de otras economías en cuanto a la pérdida de competitividad a razón de las exportaciones proveniente de China, principalmente el caso de la economía estadounidense, la cual lleva arrastrando en los últimos años un gran déficit comercial con su socio asiático, o el caso del yen japonés que adopta una política similar a través de las grandes inyecciones de capital, con la finalidad de no perder terreno en el mercado de exportaciones en cuestión de costos.

Estas acusaciones y calumnias entre los líderes de las principales economías del mundo ha obstaculizado la negociación y cooperación encaminadas a la recuperación de la economía mundial tras las crisis de 2008 y 2010, debido a que los líderes se han centrado en un debate que no rebasa los estándares de la politiquería y que lleva por nombre “guerra de divisas”.

### **3. La devaluación del yuan: impactos e implicaciones en la economía Internacional.**

El sistema económico internacional a lo largo de su desarrollo ha pasado por periodos de abundancia y crisis, sin embargo, los periodos de crisis son los que han hecho mayor eco; por ejemplo, quien podría olvidar la gran crisis (crisis económica de 1929) o las serie de desequilibrios del siglo XX o mejor conocidos por la comunidad internacionales como los “efectos” dragón, tango, vodka, tequila, zumba etc. A pesar de que la idea de crisis económica sea un elemento del que el individuo tenga conocimiento, a partir de 2006, se comenzó a germinar lo que sería la mayor de las crisis; la crisis económico-financiera de 2008.

Durante y posterior a la crisis de 2008, la mayoría de economías buscaron mecanismos para minimizar los efectos de la misma, en dicha búsqueda desatacó la idea de implementar mecanismos de crecimiento exógeno en virtud a la complejidad de poder estimular o expandir la demanda interna del mercado ante fenómenos como el crecimiento del desempleo, la caída de la confianza de los consumidores, el congelamiento del crédito etc.

Ante la presión por parte de los grandes líderes económicos, se emprendió una gran campaña en la exploración de los motivos por los cuales sus economías estaban decayendo y sobre todo la búsqueda de medidas paliativas a la crisis. En cuanto a mecanismos cortafuegos de la crisis encontramos las acciones emprendidas por naciones como Estados Unidos y Japón principalmente que optaron por utilizar mecanismos devaluatorios orientados a la disminución de los precios de los bienes y servicios exportables, aumentando sus saldos en la cuenta corriente.

Ante la aplicación de las políticas económicas en pro de salir de la crisis; en el ámbito político, se inició una cacería de brujas, en donde el objetivo era la indagación de chivos expiatorios causantes de las crisis, la falta de crecimiento y recuperación económica de algunas naciones. En este sentido las políticas monetarias de las mayores economías a nivel mundial, fueron fuertemente

criticadas por la comunidad global, generando una serie de debates sobre el papel que estaba jugando la devaluación de las monedas, como mecanismos de exportación de la pobreza; es así como nace el concepto de Guerra de Divisas.

### **3.1 ¿Cómo y porque debilitar la moneda?**

La devaluación de la divisas, históricamente ha sido considerada como una herramienta para ajustar los desequilibrios de una economía, debido a que al devaluar una moneda los costos de los bienes y servicios exportables se abaratan, y por lo tanto se crea un superávit en la cuenta corriente, lo cual a su vez impulsa a la balanza de pagos y el mejoramiento de una economía.

Hoy en día, existen dos formas de debilitar una moneda, la primera se basa en la depreciación resultado del manipular los flujos de circulante, esto es que el Banco Central incrementa el número de dinero circulante para que sea mayor la oferta que la demanda y provoque una disminución del valor de la moneda.

Este fenómeno responde a la explicación del Modelo Mundell-Fleming<sup>56</sup>, mismo que es la extensión del modelo IS-LM<sup>57</sup> ya que a diferencia del segundo, describe a una economía abierta, además de que en el modelo IS-LM la tasa de interés es el componente clave para hacer que tanto el mercado de dinero como el mercado de bienes estén en equilibrio, mientras que por parte del modelo Mundell-Fleming, la tasa de interés es fija y el equilibrio tanto en el mercado de divisas como en el mercado de bienes solo se puede lograr mediante un cambio del tipo de cambio nominal.

El Modelo (MF), describe la relación entre el tipo de cambio nominal y la producción de una economía bajo los siguientes supuestos:

- Se mantiene un tipo de cambio fijo

---

<sup>56</sup> El modelo Mundell-Fleming, fue desarrollado por los economistas Robert Mundell y Marcus Fleming a través de sus escritos sobre las políticas de estabilización durante la década de 1960.

<sup>57</sup> El modelo IS-LM fue desarrollado por el economista John Hicks. Dicho modelo integra los componentes de la Balanza de Pagos y esquemas cambiarios para describir los efectos de la política económica sobre el PIB.

- Existe el libre movimiento de capitales (ausencia de controles de capital)
- Se cuenta con una política monetaria autónoma.
- Los precios son constantes
- La tasa de interés es dada por el mercado internacional.

Bajo dichos criterios, un aumento de la masa monetaria reduce la tasa de interés local, lo cual genera como resultado el que se deprecie el tipo de cambio de la moneda local a través de la salida de capitales. Esta depreciación hará que los productos locales se hagan más baratos en comparación con los productos extranjeros por lo que la exportación de bienes aumentará y la importación disminuirá. El aumento de las exportaciones netas conducirá a un aumento de los ingresos totales en la economía local.

En el caso de un sistema cambiario rígido, el banco central cambiará la oferta monetaria para mantener un tipo de cambio específico. Esto es, en caso de que exista una presión para depreciar el tipo de cambio de la moneda nacional porque su oferta excede a la demanda en los mercados de divisas, la autoridad local comprará la moneda nacional con sus reservas para disminuir el suministro de la moneda nacional en el mercado de divisas. Como resultado se desplaza el tipo de cambio de moneda nacional a su nivel original. Si hay presiones para apreciar el tipo de cambio de moneda nacional porque su demanda supera a la oferta en el mercado cambiario, la autoridad local comprará divisas con moneda nacional para aumentar la oferta en el mercado de divisas.

A pesar de lo práctico que resulte teóricamente el modelo, su aplicación estricta resulta de gran dificultad, es por eso que el MF es también conocido como "La trinidad imposible" o el "triángulo de la imposibilidad", ya que al afirmar que un país tiene que escoger entre una reducción de la volatilidad monetaria y aplicar una política monetaria estabilizadora; no puede hacer ambas cosas. En palabras del premio nobel de economía Paul Krugman "El punto es que no se puede tener todo: un país debe elegir dos de cada tres. Puede fijar su tipo de cambio sin debilitar a su banco central, pero sólo mediante el mantenimiento de controles sobre los flujos de

capital (como el de hoy en China) puede permitir la libre movilidad de capitales manteniendo la autonomía monetaria, pero sólo a expensas de dejar que el tipo de cambio fluctúe (como Gran Bretaña - o Canadá), o puede optar por permitir el libre movimiento de capitales y estabilizar la moneda, pero sólo optando por el abandono de cualquier posibilidad de ajustar las tasas de interés para combatir la inflación o la recesión (como la Argentina de 1999, o la mayoría de Europa).”<sup>58</sup>

El segundo camino para debilitar la moneda es a través de una devaluación, en esta el banco central inicia la emisión de bonos y otros instrumentos gubernamentales de deuda pública ya sean a corto-largo plazo para reducción de la liquidez. En otras palabras, el banco central no está inyectado liquidez directamente, sin embargo, es una política de relajación cuantitativa a través de dinero fiduciario y el aumento de las reservas internacionales. A pesar de lo tentativo que es el emplear dicha herramienta, los costos pueden ser altos, ya que si se intenta aplicar en períodos de crisis, la economía puede llegar a caer en lo que economistas como Paul Krugman han denominado, “una trampa de liquidez”<sup>59</sup>. Además de generar una trampa de liquidez, se corre el riesgo de que surjan otros desequilibrios económicos como inflación, o burbujas especulativas.

En este caso, si un gobierno tratará de aplicar a plenitud la trinidad imposible, en primera instancia iniciaría por implementar una política monetaria expansiva para tratar de estimular sus exportaciones y a su economía doméstica, para esto aumentaría su la emisión de la oferta, misma que implicaría en una baja de la tasa de interés, además los participantes del mercado tendrían la oportunidad de generar ganancias a través del arbitraje diferencial de la moneda local al respecto con las

---

<sup>58</sup> Paul Krugman, “O Canada A neglected nation gets its Nobel”,(en línea) Dirección URL: [http://www.slate.com/articles/business/the\\_dismal\\_science/1999/10/o\\_canada.html](http://www.slate.com/articles/business/the_dismal_science/1999/10/o_canada.html), consulta: 20 de Marzo de 2013.

<sup>59</sup> Una trampa de liquidez es el estado de una economía en donde el flujo de circulante es bueno, pero el nivel de consumo interno no lo es ante la falta de confianza del consumidor. En otras palabras, el gobierno inyecta dinero con la finalidad de incrementar el consumo interno, sin embargo, la gente no consume a nivel interno, sino se dedica al pago de deudas y al ahorro, esto a su vez impacta a la industria interna e imposibilita la generación de empleos.

demás; y, sin controles en el mercado de capitales, el efecto que se conseguirá será masivo.

Por otra parte, en razón al hecho de que se establezca un tipo de cambio fijo, el banco central frenará cualquier tendencia al debilitamiento de su moneda, a través del uso de las reservas internacionales. Este proceso continuará hasta que su oferta monetaria se haya convertido en el punto inicial antes de la expansión, de forma que la política monetaria deja de ser autónoma e impide que la moneda interna se devalúe, verificando así el paradigma que comprueba la trinidad imposible ante una expansión monetaria.

La segunda vía de devaluación, en donde interviene de forma más directa el banco central, es con el control de capitales, este mecanismo utiliza impuestos o topes de volumen en los flujos de entrada y salida en la Balanza de Capital de una economía, la Balanza de Capitales al ser parte de la Balanza de Pagos resulta ser un instrumento determinante en el tipo de cambio.

La devaluación competitiva a pesar de ser una herramienta útil para el crecimiento externo de una economía, vía exportaciones y ,un buen blindaje a las importaciones, sólo puede ser aplicado en economías de gran tamaño, ya que se requiere un gran número de reservas internacionales para bajar la paridad de la moneda en referencia con las demás, además del hecho de que el abaratamiento de las exportaciones trae como consecuencia el encarecimiento de las importaciones, por lo tanto se requiere una gran capacidad productora para no verse afectado por el alza en los costos de importación.

### **3.2 ¿Qué es la guerra de divisas?**

El término guerra de divisas fue anunciado por el ministro de finanzas de Brasil Guido Mantega el 27 de septiembre de 2010 en la reunión anual del Fondo Monetario Internacional. En aquel entonces propuso que el FMI elabore un índice que midiera si algunas monedas están siendo manipuladas para impulsar las exportaciones. Mantega aseguró que esta guerra cambiaria amenazaba a las

economías como a Brasil ante la disminución de la competitividad, ya que los productos de los países que castigaban el valor de sus monedas hacían que sus productos se colocaran en los demás mercados por debajo de su precio real.

La guerra de divisas también denominado devaluación competitiva o dumping monetario, es la práctica resultado de la serie de devaluaciones-depreciaciones en cadena por parte de economías como la estadounidense, china y japonesa principalmente, que tienen como fin último el obtener mejores precios para sus productos exportables.

### **3.3 Evolución de la guerra de divisas.**

El término guerra de divisas fue acuñado por el ministro brasileño Guido Mantega en 2010, bajo un contexto de recuperación económica pos crisis estadounidense de 2008. La denuncia del ministro brasileño se atribuyó a las prácticas económicas por parte de China, Japón y los Estados Unidos principalmente, dedicadas a la búsqueda de mecanismos de recuperación externos como el comercio con base en la manipulación de la moneda.

El 9 de Octubre la Cámara de Representantes de los Estados Unidos, aprobó un proyecto de ley que impondría sanciones económicas a los países que manipulen sus monedas, ante esto, el gobierno de Beijing permitió que la divisa china se revaluara en un 2.3%<sup>60</sup>. Más tarde, el 13 de Octubre de 2010, el gobierno japonés demandó una explicación a Corea del Sur por la devaluación del Won, además de convocar a la unión política en pro de la resolución de la guerra en la reunión del G-20 que se llevó a cabo en Seúl el 12 de noviembre de 2010. Sin embargo, al término de la reunión no se llegó a ningún acuerdo sobre los temas centrales que eran la guerra de divisas y el culmino de la Ronda Doha.

---

<sup>60</sup> CNN Expansión, “¿Se acerca una guerra monetaria mundial?”, (en línea) Dirección URL: <http://www.cnnexpansion.com/economia/2010/10/09/guerra-monetaria-divisas-cnnexpansion>, consulta: 18 abril de 2013.

Para el 24 del mismo mes, el comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal de los Estados Unidos, aprobó la primera de las tres relajaciones cuantitativas monetarias. A la par de la medida adoptada por la FED, el primer ministro chino en una revista de Bruselas comentó "Los márgenes de ganancias de nuestras empresas exportadoras son muy pequeños y pueden desaparecer si se gravan nuestros productos, tal como amenazan los estadounidenses. Si China entra en una turbulencia económica y social, será un desastre para el mundo"<sup>61</sup> En el mismo mes, el ministro de Desarrollo, Industria y Comercio exterior de Brasil Fernando Pimentel presentó a nombre de su gobierno la propuesta ante la OMC para subir aranceles ante dumping monetario. La propuesta fue bien recibida por economías como Argentina, mientras que por parte de Japón y Estados Unidos, no se mostró ningún signo de apoyo.

El 7 de noviembre del mismo año, durante la primera cena entre mandatarios del G-20 celebrada en Seúl, los presidentes de las dos mayores economías del mundo compartieron el diálogo sobre el tema de la guerra de divisas, en donde salió a discusión la crítica de la reciente inyección de 600 mil millones de dólares a la economía estadounidense, lo cual generó el reclamo por parte de la mandataria Alemán Ángela Merkel y su homólogo brasileño Luiz Inacio Lula Da Silva, aunado a la llamada de atención de la presidenta de Argentina Cristina Fernández "se tratará de lograr un poco de cooperación, porque lo que se está viendo ahora es una gran guerra de monedas, de competitividad, en definitiva, y por ver quién coloca mejor sus productos y cómo se traslada la crisis a terceros países"<sup>62</sup>.

Al respecto, el presidente sur coreano Lee Myung-bak, comentó que el tema de la guerra de las monedas, sería prioridad en el foro.

---

<sup>61</sup> Alejandro Rebossion, *Guerra de monedas: un juego de poder que definirá el nuevo orden económico mundial*, en "la nacion.com", Sección Economía, (en línea) Dirección URL:

<http://www.lanacion.com.ar/1317865-guerra-de-monedas-un-juego-de-poder-que-definira-el-nuevo-orden-economico-mundial>, consulta: 20 de abril de 2013.

<sup>62</sup> Terra noticias, "*guerra de monedas*" será uno de temas centrales de cumbre G-20, (en línea) Dirección URL: <http://noticias.terra.com.ar/guerra-de-monedas-sera-uno-de-temas-centrales-de-cumbre-g-20.9e2c592f7672c210VgnVCM20000099f154d0RCRD.html> Consulta: 21 de abril de 2013

Al inicio del 2011, el 16 de enero, el tema de la guerra de divisas volvió a relucir a través de una entrevista que se le realizó al alto mandatario Hu Jintao para el Washington Post y el Wall Street Journal, en específico cuando se le preguntaba acerca del papel del yuan en las finanzas internacionales y su punto de vista sobre si la revaluación del yuan podría generar inflación para la economía china, a lo que contestó “La política monetaria de los Estados Unidos tiene un gran impacto en la liquidez global y los flujos de capital y, por tanto, la liquidez del dólar de EE.UU. debe mantenerse a un nivel razonable y estable.”<sup>63</sup>

El 19 de enero de 2011, el presidente chino Hu Jintao realizó una visita oficial a Washington, con fin de fortalecer las relaciones bilaterales ante problemas como la nuclearización de Corea del Norte, la aprehensión del premio nobel de la paz y lo más importante, las presiones de Estados Unidos para la revaluación del yuan. Al término de la visita, no se logró más allá del compromiso del mandatario chino de analizar el estado del yuan. Días después, se presentó otro intento para convencer al gobierno chino de revaluar el yuan, durante el Foro Económico Mundial organizado en Davos, por parte del canciller australiano Kevin Rudd quien protestó en contra de la política monetaria china expansionista declarando "unos pocos del resto de nosotros creemos que un enfoque mejor sería revaluar el renminbi"<sup>64</sup>.

El 6 de Septiembre del mismo año, en un discurso ante la ONG denominada CUTS en Delhi, el Director General de la OMC Pascal Lamy dijo que el sistema multilateral de comercio del futuro tendrá que afrontar varios desafíos mundiales, entre ellos, las políticas cambiarias. Además de que “La OMC coopera activamente con otros interlocutores comerciales para construir los conjuntos de datos necesarios y definir los métodos más apropiados exigen una reevaluación de la eficacia de los instrumentos de política tradicionales, como los tipos de cambio...El sistema

---

<sup>63</sup> The Washintong Post, *Excerpt form Hu jintao Interview*, sección el mundo, (en línea) Dirección URL: [http://www.washingtonpost.com/wp-dyn/content/article/2011/01/16/AR2011011603532\\_3.html?sid=ST2011011404809](http://www.washingtonpost.com/wp-dyn/content/article/2011/01/16/AR2011011603532_3.html?sid=ST2011011404809) Consulta: 14 de abril de 2013.

<sup>64</sup> Informador.com.mx, “Espectro de divisas aparece en Davos”, (en línea) <http://www.informador.com.mx/economia/2011/267272/6/espectro-de-guerra-de-divisas-aparece-en-foro-de-davos.htm>, consultado el 3 de diciembre de 2012.

multilateral de comercio del futuro también deberá hacer frente a una serie de retos mundiales que las normas de la OMC vigentes no abordan o no abordan suficientemente. La difuminación de los límites entre las políticas comerciales y otras, como las políticas cambiarias, las de cambio climático, las de seguridad alimentaria o las de energía, exigirá la atención de los Miembros de la OMC.”<sup>65</sup>

Después del gran discurso del dirigente de la OMC, parecería que se establecería un marco de armonía y cooperación entorno a la problemática de la guerra de divisas, sin embargo, para el 12 de Octubre del mismo año, se volvió a desatar la controversia entre las dos más grandes economías ante la aprobación de lo que fue denominado como ley anti yuan, ya que el ministro de Relaciones Exteriores de China, Yang Jiechi, dijo que de aprobarse, la norma afectaría de forma seria a las relaciones entre Washington y Pekín. Aunado a la declaración del ministro chino, el Banco Central de China advirtió que la medida adoptada por Washington podría conducir a una guerra comercial.

Paralelo a este evento, en la sesión del G-20 de Francia en noviembre de 2011, en la mesa de crecimiento verde del B-20 volvió a aparecer el tema de guerra de divisas con la declaración del presidente mexicano Felipe Calderón Hinojosa sobre la existencia de una guerra de divisas que afecta al comercio internacional. Argumento que “hoy en el mundo no hay comercio justo por que debido a que tenemos una gran manipulación de las monedas que está provocando desequilibrios en el comercio y otros desequilibrios en la economía, son la fuente más importante de la crisis actual en todo el mundo.”<sup>66</sup>

El 12 de noviembre, el gobierno estadounidense volvió a presionar a las autoridades chinas con el tema de la revaluación al lanzar la iniciativa desde el Senado para la

---

65 WTO NOTICIAS: DISCURSOS — DG PASCAL LAMY, Lamy aborda el sistema multilateral del comercio del futuro, (en línea) Dirección URL: [http://www.wto.org/spanish/news\\_s/sppl\\_s/sppl205\\_s.htm](http://www.wto.org/spanish/news_s/sppl_s/sppl205_s.htm), consulta: 12 de Enero de 2013.

66 Telesurtv, “calderón critica la guerra de divisas y el proteccionismo” (en línea) [http://www.youtube.com/watch?v=aQBb70Pj\\_RU&feature=player\\_embedded#!](http://www.youtube.com/watch?v=aQBb70Pj_RU&feature=player_embedded#!), consultado el 4 de noviembre de 2011.

penalización de las exportaciones chinas por la devaluación del yuan. La iniciativa contó con un mayor apoyo por parte de los senadores demócratas como Charles Schumer quien declaró que "Esta votación ha mandado una advertencia a China: deja de hacer trampas que cuestan empleos americanos, o tendrán que atenerse a las consecuencias"<sup>67</sup>.

Durante el año de 2012, la comunidad internacional se encontraba inmersa en los acontecimientos de la crisis económica de la Unión Europea, incluso la recuperación de la zona económica fue tema principal de los foros económicos internacionales, dejando de lado el tema de la guerra de divisas, sin embargo, al inicio del mismo año, la problemática cambiaria entre Beijing y Washington adquirió un nuevo nivel, esto a colación con el nuevo giro estratégico de Barack Obama redactado en el documento "sostener el liderazgo global de EU: prioridades para la defensa del siglo XXI. En este documento de 8 cuartillas se menciona la prioridad de contener a China.

Para el mes de marzo, ante los pobres resultados de los reclamos de Brasil por la guerra de divisas, el país sudamericano inicio la protección de su industria local ante los debacles cambiarios, después de que el dólar tocó su máximo histórico en más de doce años. La estrategia del 21 de marzo por parte de Guido Mantega, consistió en la aplicación de controles cambiarios, mismos que contendrían la apreciación del real frente al dólar.

Seis días después de la introducción de los controles cambiarios en la economía brasileña, en el seno del máximo órgano de comercio internacional, se abrió por primera vez en su historia primer seminario internacional sobre los tipos de cambio y comercio internacional.

En la apertura de este seminario organizado por la OMC, Lamy Pascal en el discurso de apertura, comentó que la comunidad internacional necesitaba un sistema monetario internacional que facilite el comercio internacional "... en la medida en

---

<sup>67</sup> Diario el País, "El Senado de EE UU abre fuego en la guerra de divisas con China", (en línea) [http://www.elpais.com/articulo/economia/Senado/EE/UU/abre/fuego/guerra/divisas/China/elpepueco/20111012/elpepueco\\_4/Tes](http://www.elpais.com/articulo/economia/Senado/EE/UU/abre/fuego/guerra/divisas/China/elpepueco/20111012/elpepueco_4/Tes), consultado el 22 de noviembre de 2011.

que los tipos de cambio tienen carácter exógeno para los comerciantes, algunos pueden sentir que son sistemáticamente las víctimas de fluctuaciones injustificadas. Me hago cargo de que la incertidumbre vinculada a algunas fluctuaciones imprevisibles de los tipos de cambio puede ser no sólo motivo de desaliento, sino también de costos asimétricos capaces de trastornar la competencia internacional.”<sup>68</sup> Además, mencionó lo vital que era el establecer mecanismos de cooperación y control en materia cambiaria para la salud de la economía internacional “Es evidente que, con excepción de los operadores de divisas, las fluctuaciones imprevisibles de los tipos de cambio son un factor de irritación en el sistema de comercio actual. Sin embargo, hay que reconocer su influencia en la formulación de las políticas comerciales, sobre todo porque las variaciones de los tipos de cambio pueden hacer aumentar o disminuir el nivel deseado o aparente de protección de los operadores nacionales. El mantenimiento de niveles mutuamente convenidos de protección de las fronteras es ciertamente un objetivo legítimo de la política comercial.”<sup>69</sup>

Para inicios del año 2013, el panorama de análisis y debate en torno a la guerra cambiaria, parece poco alentador ya que no se ve una labor de coordinación y cooperación, ya que por un lado se encuentran aquellos pregoneros del caos provocado por la guerra cambiaria, y por el otro bando los que se muestra escépticos en cuanto al tema.

El 2 de marzo el vicegobernador del Banco Popular de China (PBOC), Yi Gang, afirmó hoy que la nación asiática está plenamente preparada para afrontar una guerra de divisas en caso de que realmente ésta se produzca. "La política monetaria debe servir principalmente como una herramienta para la economía nacional"<sup>70</sup> Por

---

<sup>68</sup> WTO NOTICIAS: DISCURSOS — DG PASCAL LAMY, “Necesitamos un sistema monetario internacional que facilite el comercio internacional”, (en línea) Dirección URL. [http://www.wto.org/spanish/news\\_s/sppl\\_s/sppl222\\_s.htm](http://www.wto.org/spanish/news_s/sppl_s/sppl222_s.htm), Consulta: 2 de febrero de 2013.

<sup>69</sup> WTO NOTICIAS: DISCURSOS — DG PASCAL LAMY, “Necesitamos un sistema monetario internacional que facilite el comercio internacional”.

<sup>70</sup> Inversión & finanzas.com, China asegura que “está preparada” para una Guerra de divisas, (en línea) Dirección URL. <http://www.finanzas.com/noticias/mercados/bolsas/20130302/china-asegura-esta-preparada-1755568.html>, consulta: 15 de abril de 2013.

si fuera poco, días después, el 26 de febrero, el presidente del Banco Central de Brasil Alexandre Tombini, declaró en una conferencia de la cámara de Comercio Brasil-Estados Unidos "Vamos a reaccionar ante cualquier volatilidad en los mercados de cambios. Podemos intervenir para eliminar esos excesos".<sup>71</sup> Otro de los personajes que se unió a la pelea de la guerra de divisas fue el ministro de Finanzas de Rusia, Antón Siluánov, quien aseguró en vísperas de la reunión del G-20 que "en el comunicado final los ministros abogarán por que siga siendo el mercado quien determine las cotizaciones de la moneda". Al respecto, el ministro alemán de Finanzas, Wolfgang Schäuble, en un programa de radio alemana advirtió sobre los riesgos de una "guerra de divisas" "entre las principales economías, no queremos intervenciones estatales en el tipo de cambio, sino que queremos un tipo de cambio guiado por el mercado"<sup>72</sup>

A la par de las amenazas por parte de algunas economías, los Organismos Económicos Internacionales mostraron una actitud escéptica al tema, tal es el caso de Kaushik Basu, economista jefe del Banco Mundial comentó el 23 de febrero que el tema de guerra de divisas era exagerado "Ha habido un montón de discusiones sobre una guerra de monedas y creo que eso es a la vez irreflexivo y prematuro, pero también hay que entender que ciertas políticas (monetarias) pueden tener efectos indeseados"<sup>73</sup>, a lo cual se le une el comentario de la Secretaria General del Fondo Monetario Internacional Christine Lagarde del 15 de febrero en la reunión ministerial de ministros de Finanzas y jefes de bancos centrales del G20 Moscú "El actual debate sobre la 'Guerra de Divisas' no tiene fundamento", a esta opinión se

---

<sup>71</sup> Valor Mundial, "Brasil advierte sobre la guerra de las monedas", (en línea) Dirección URL: <http://www.valormundial.com/brasil-advierte-sobre-la-guerra-de-monedas-006489.html>, consulta: 25 de Marzo de 2013.

<sup>72</sup> Agencia EFE, FMI y OCDE niegan que las economías libren una "Guerra de Divisas", en Diario Vasco.com, (en línea) Dirección URL: [http://www.diariovasco.com/agencias/20130215/economia/ocde-niegan-economias-libren-guerra\\_201302151629.html](http://www.diariovasco.com/agencias/20130215/economia/ocde-niegan-economias-libren-guerra_201302151629.html), Consulta: 20 de marzo de 2013.

<sup>73</sup> AFP, "BM pide inyección de liquidez para evitar "guerra de divisas", en Diario el Economista, (en línea) Dirección URL: <http://eleconomista.com.mx/economia-global/2013/02/23/bm-pide-inyeccion-liquidez-evitar-guerra-divisas>, consulta: 2 de marzo de 2013.

sumó el secretario general de la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE) José Ángel Gurría, quien aseguró que "no hay ninguna 'Guerra de Divisas'"<sup>74</sup>.

### **3.3.1 La Influencia de los Bancos Centrales en la Guerra de Divisas**

Desde sus orígenes, la guerra de divisas se ha visto fuertemente influenciada por las directrices de tres bancos centrales, mismo que a través de sus políticas de debilitamiento de la moneda, han causado la apreciación del resto de las monedas afectando a su vez la competitividad de sus economías.

En esta dinámica devaluatoria, el Banco Central Chino se ha visto fuertemente criticado en especial por los Estados Unidos, ya que al inicio de la crisis financiera internacional de 2008, China lanzó un paquete de estímulo de 4 billones de yuanes, con la finalidad de impulsar el consumo interno y el crecimiento.<sup>75</sup>

A pesar de las fuertes críticas a nivel internacional por las medidas adoptadas por el Banco Central Chino, los aumentos en la oferta de yuanes continuaron, inclusive en 2010 se presentó en tres diferentes ocasiones aumentos en los ratios de reservas exigidas por los bancos comerciales, resultado de una política monetaria más laxa.

Para 2011 la dirección de la política monetaria supervisada por el Banco Central de China, dio un cambio ya que con la finalidad de eliminar los excesos de circulante, elevó nueve veces los requisitos de reservas bancarias y subió las tasas de interés en cinco ocasiones. Estas medidas dieron como resultado la desaceleración de la

---

<sup>74</sup> FMI y OCDE niegan que las economías libre una guerra de divisas, Milenio, sección negocios, México, 15 de febrero de 2013, (en línea) , Dirección URL: <http://www.milenio.com/cdb/doc/noticias2011/d74ddae7c7887e0385e6dd01dbdb0826>, consulta; 3 de marzo de 2013.

<sup>75</sup> s/a, 75s/a "Banco central de China reafirma que mantendrá su política monetaria " en América economía, ( En línea) Dirección URL: "AMPLIACIÓN: Paquete de estímulo de China incluye nueva inversión gobierno de 1,18 billones yuanes", en Spanish.China.org.cn (En línea) Dirección URL: [http://spanish.china.org.cn/china/archive/lianghui2009/2009-03/13/content\\_17438393.htm](http://spanish.china.org.cn/china/archive/lianghui2009/2009-03/13/content_17438393.htm) fecha de consulta 10 de enero de 2014

inflación, objetivo fijado por el Banco Central en dicho año y pieza elemental para mantener un crecimiento económico estable.

“La inflación aún es demasiado alta, y estabilizar los niveles generales de precios continúa siendo la mayor prioridad de la política macroeconómica”, indicó el Banco Popular de China en un comunicado en su sitio electrónico ([www.pbc.gov.cn](http://www.pbc.gov.cn)).”<sup>76</sup>

Esta medida de contención en la masa monetaria china generó durante dicho periodo una revaluación del yuan frente al dólar alcanzando un margen hasta del 6%. A pesar de la ligera revaluación del yuan frente al dólar, la moneda de la segunda economía del mundo ha tenido resultados diferentes, tal es el caso del euro que obtuvo una paridad devaluatoria en un 4%<sup>77</sup> resultado de un arbitraje entre el mismo dólar y el euro ante la bajada de un 10 por ciento del dólar frente al euro.

En 2012, el gobierno de Beijing anuncio nuevas medidas en la política monetaria, ante los temores de una desaceleración de su economía y el problema de la inflación. En concreto, durante dicho año se buscó el congelamiento de los créditos con la intención de enfriar las altas tasas de crecimiento ante el problema de la inflación, en otras palabras, China mantuvo su política monetaria usando cada vez más herramientas como tasas de interés y tipos de cambio, en lugar de recurrir al uso de mecanismos cuantitativos.

El segundo de los Bancos Centrales involucrados en esta dinámica de guerra de divisas, fue el Banco Central Japonés. En 2010, el gobernador del Banco Central nipón Masaaki Shirakawa anuncio la ampliación de compras de activos por un

---

<http://www.americaeconomia.com/economia-mercados/finanzas/banco-central-de-china-reafirma-que-mantendra-su-politica-monetaria>, fecha de consulta 15 de enero de 2014

<sup>77</sup> Martin Feldstein , “Martin Feldstein “ en los tiempos (en línea) Dirección URL: [http://www.lostiempos.com/diario/opiniones/columnistas/20110825/la-nueva-politica-monetaria-de-china\\_139059\\_284847.html](http://www.lostiempos.com/diario/opiniones/columnistas/20110825/la-nueva-politica-monetaria-de-china_139059_284847.html) fecha de consulta: 17 de enero de 2014

equivalente de 5 billones de yenes el equivalente a 62,000 millones de dólares<sup>78</sup>. Esto, con el objetivo de mantener una tasa de interés baja (prácticamente en cero), y continuar con la planeación de la adquisición de activos. El conjunto de dichas medidas tenía como objetivo la reducción de los costos de endeudamiento.

En palabras de Masaaki Shirakawa "El BOJ necesita expandir aún más sus medidas de alivio para superar la deflación y evitar que el yen se siga apreciando"<sup>79</sup>

En Agosto de 2011, la política monetaria japonesa se vio nuevamente inmiscuida en un nuevo dilema ante la flexibilización de su política monetaria, la decisión se justificó ante la necesidad de aliviar la carga de una persistente fortaleza del yen en la economía dependiente de exportaciones, además de ser un mecanismo que asegurará la recuperación que se vía en riesgo en aquel entonces ante la baja en la confianza en la economía golpeada por un terremoto, un tsunami y una emergencia nuclear.

"El BOJ no apunta los niveles de las divisas sino que pone atención al efecto de los precios de las monedas. La razón para un alivio en la política monetaria sería un severo deterioro en la confianza."<sup>80</sup>

Para febrero de 2012, la política monetaria japonesa continúa bajo la misma línea después del anuncio del 17 de febrero de un aumento de sus compras de activos y fijó una meta de inflación del 1%, prometiendo mantener la política monetaria ultra

---

78 "Japón mantiene sin cambios su política monetaria", en el economista (en línea) Dirección URL: <http://eleconomista.com.mx/economia-global/2010/11/05/japon-mantiene-sin-cambios-su-politica-monetaria>, fecha de consulta: 20 de enero de 2014

79 "Japón mantiene sin cambios su política monetaria", en el economista (en línea) Dirección URL: <http://eleconomista.com.mx/economia-global/2010/11/05/japon-mantiene-sin-cambios-su-politica-monetaria>, fecha de consulta: 20 de enero de 2014

80 s/a, "El Banco de Japón podría relajar de nuevo política monetaria", en el informador.com.mx ( en línea) Dirección URL: <http://www.informador.com.mx/economia/2011/316159/6/el-banco-de-japon-podria-relajar-de-nuevo-politica-monetaria.htm>, fecha de consulta: 22 de enero de 2014

expansiva. Incluso para el mes de diciembre, el Banco Central japonés anunció que ampliará su programa de compra de bonos en 10 billones de yenes hasta 101 billones (1,2 billones de dólares/907.000 millones de euros)<sup>81</sup>.

El tercero, pero a su vez uno de los Bancos Centrales más criticados en el desarrollo de la Guerra de Divisas, ha sido El Sistema Federal de Reserva de los Estados Unidos, o mejor conocido como FED. La primera aparición de este organismo en el dilema de las devaluaciones competitivas tuvo origen el 3 de noviembre de 2010, cuando se comunicó el anuncio de la compra de 300 mil millones de dólares en bonos del Tesoro a largo plazo<sup>82</sup>.

Lo particular de dicho comunicado, además de la gran cifra, fue que anteriormente en 2008 ya se había lanzado un paquete similar, con el argumento de servir como mecanismo que alentara la confianza del consumidor en un contexto de crisis financiera internacional.

Este segundo paquete también conocido como QE2 (Quantitative Easing)<sup>83</sup> es una herramienta clave del banco central para estimular la economía y se cree una tasa baja para fomentar el gasto por lo que es más barato para pedir dinero prestado. Sin embargo, que el exceso de estímulo monetario podría dar lugar a una inflación galopante que podrían descarrilar la economía, o futuras burbujas de activos que podrían poner en peligro la estabilidad económica a largo plazo.

En marzo de 2011, la FED anunció la continuación de la política monetaria ultra flexible. La decisión fue tomada después de que los mercados de acciones experimentan una fuerte caída en todo el mundo resultado del terremoto y el

---

<sup>81</sup> Reuters, "Japón defiende su política monetaria", en CNN Expansión, (en línea), Dirección URL: <http://www.cnnexpansion.com/economia/2012/02/17/japon-defiende-su-politica-monetaria> , fecha de consulta: 23 de enero de 2014

<sup>82</sup> Annalyn Censkyn, "QE2: Fed pulls the trigger" en CNN Money, (en línea) Dirección URL: [http://money.cnn.com/2010/11/03/news/economy/fed\\_decision/](http://money.cnn.com/2010/11/03/news/economy/fed_decision/) fecha de consulta: 25 de enero de 2014

<sup>83</sup> La QE2 o *Quantitative Easing* , es la forma más directa de aumentar la masa monetaria en una economía, ya que dentro de esta, el Banco Central, se da a la tarea de producir de forma indiscriminada la emisión de billetes, incrementando los niveles de liquidez.

tsunami en Japón. Sin embargo esta situación amplió los riesgos sobre la inflación por los crecientes costos de la energía y los alimentos.

La reserva Federal volvió a ser criticada a nivel internacional por el lanzamiento de un nuevo estímulo monetario en septiembre de 2012. Dicho estímulo contempla la compra de 40,000 mdd en deuda hipotecaria de manera mensual; acompañada de una tasa de interés sin cambios hasta 2015.

“La nueva ronda de compra de bonos se suma a los 2.3 billones de dólares en bonos del Gobierno estadounidense y deuda relacionada con hipotecas que la FED ya posee.”<sup>84</sup>

### **3.4 La guerra de divisas y su efecto en la Economía Internacional.**

Con la internacionalización de la sociedad, los fenómenos que antes eran de carácter local se convirtieron en globales, sobre todo en el campo de lo económico, ya que a partir de la internacionalización de la economía (capitales-empresas) las políticas económicas locales empezaron a encontrarse con efectos globales. En la década de la gran depresión de la economía mundial, los países libraron una guerra de monedas tomando como medias las devaluaciones competitivas, con el fin de alentar la exportación y desestimular la importación. A este tipo de políticas se les dio el denominativo de "políticas de empobrecer al vecino" y terminaron derivando en un aumento tal del proteccionismo que la economía global se hundió aún más.

Un ejemplo de estas políticas, fue la aprobación de la llamada *Silver Purchase Act* en el año de 1934. La nueva legislación estadounidense, le permitió al presidente Franklin Roosevelt elevar el precio de la plata para incrementar su exportaciones hacia China.

---

<sup>84</sup> Reuters, “La FED lanza nuevo estímulo monetario”, en CNN Expansión, (en línea) Dirección URL: <http://www.cnnexpansion.com/economia/2012/09/12/fed-estimulo-economia-estados-unidos>, fecha de consulta: 25 de enero de 2014.

A pesar del atractivo de las políticas devaluatorias, estas constituían caminos proteccionistas unilaterales a la depresión económica, el desempleo masivo, la aparición del populismo y el funesto devenir político.

Con la entrada del Sistema de Breton Woods, la economía internacional inicio una nueva era de estabilidad, certidumbre y apertura; dicho marco contempló los vicios y errores del viejo sistema, dentro de los cuales se encontraba las políticas como el dumping monetario. Ante esto a través de las nuevas instituciones como el FMI, se estableció el marco jurídico que contuviera dicha práctica

“iii) evitará manipular los tipos de cambio o el sistema monetario internacional para impedir el ajuste de la balanza de pagos u obtener ventajas competitivas desleales frente a otros países miembros, y seguirá políticas cambiarias compatibles con las obligaciones a las que se refiere esta Sección.”<sup>85</sup>

A pesar de los principios establecidos por el FMI, la prácticas de la manipulación de los tipos de cambio siguieron permeando en la economía internacional, incluso desde el 2010, cuando la economía había entrado en una competencia devaluatoria, misma en donde intervendrían las tres economías más grandes del globo, afectando a las demás en los flujos comerciales, de producción, competitividad y empleo.

Este fenómeno económico, ha captado la atención y preocupación de grandes figuras como Bill Gross, mejor conocido como el gurú de la renta fija, co-fundador de Pimco. Groos, quién declaró en una entrevista con el diario alemán *Die Welt*, que en estos momentos la economía mundial se enfrenta a una clara guerra de divisas "No son sólo los japoneses los que están utilizando su política monetaria para debilitar su moneda. Incluso los estadounidenses y los británicos se están uniendo a la lucha"<sup>86</sup>. En dicha entrevista ofreció una receta intermedia a los inversores que

---

<sup>85</sup> FMI, Convenio constitutivo del Fondo Monetario Internacional, última actualización 2011, (en línea) dirección URL: <http://www.imf.org/external/spanish/pubs/ft/aa/aa.pdf>, p. 5, consulta 3 de mayo de 2013.

<sup>86</sup> Eleconomista.es, Bill Gross, sobre la *guerra de divisas*: "Vender dólar, mantener euro y comprar oro", (En línea) Dirección URL: <http://www.eleconomista.es/economia/noticias/4564123/01/13/Bill-Gross-de-Pimco-sobre-la-guerra-de-divisas-vender-dolar-mantener-euro-y-comprar-oro-crudo-arte-y-vino.html>, Consulta: 6 de mayo de 2013.

consiste en encontrar un término medio entre vender dólares, mantener el euros, y comprar oro, petróleo, arte y vino.

Otra de las grandes figuras que se han mostrado preocupados por esta guerra cambiaria es el académico surcoreano y padre de la teoría de la política industrial Ha-Joon Chang, quién en una entrevista realizada durante el Ciclo de Seminarios de Empresas Públicas en Uruguay, comentó "La flexibilización monetaria es una manipulación gigantesca de la moneda. Uruguay no tiene otra solución que hacer una combinación de medidas que puede ser de esterilización a través del banco central y controles de capitales, con la cantidad de dinero caliente que está fluyendo hacia Uruguay y otros países. Eso afecta las tasas de cambio y afecta a los países exportadores."<sup>87</sup>

El conflicto de la guerra de divisas, no sólo ha generado discusiones entre los líderes de los organismos económicos, sino también entre los más destacados círculos académicos, tal es el caso de los dos premios nobel de economía, quienes han incursionado en el debate sobre la posición de los Estados Unidos en la guerra de divisas. Por un lado encontramos al columnista del *New York Times* Paul Krugman quien aboga por un dólar débil para sacar a la economía estadounidense de la crisis "Devaluar la moneda es de interés nacional y podemos tomar medidas contra los países que mantienen sus monedas infravaloradas como China".<sup>88</sup>

En contra posición ubicamos a Joseph Stiglitz, quién en un análisis denominado "En la guerra de las monedas, todos pierden" del 6 noviembre de 2010, comentó que la alternativa para salir de la crisis no es la devaluación, sino el implementar un circulo de cooperación entre los países basado en políticas de reforma estructural que fomenten el crecimiento, el estímulo económico y los cambios institucionales

---

<sup>87</sup> Pedro Dutour, "La guerra de divisas es un problema "gigante" para Uruguay", en El observador, (en línea) Dirección URL.: <http://www.elobservador.com.uy/noticia/246181/la-guerra-de-divisas-es-un-problema-gigante-para-uruguay/>, Consulta: 2 de abril de 2013.

<sup>88</sup> Expansion.com, "Krugman aboga por un dólar débil para sacar a EEUU de la crisis y la FED sitúa la inflación en el 2%", (en línea) Dirección URL: <http://www.expansion.com/accesible/2011/10/03/economia/1317652002.html>, Consulta: 8 de diciembre de 2012.

de largo plazo en el sistema monetario internacional. “Si bien los costos que paga el mundo por las devaluaciones competitivas son claros, los beneficios son ilusorios. China tiene razón cuando advierte que ajustar su tipo de cambio de poco servirá para corregir el déficit comercial multilateral de EE.UU. ya que éste simplemente importará ropa y confecciones de otros países en desarrollo .A decir verdad, en el corto plazo su déficit comercial podría profundizarse, aún si otros países también ajustasen sus tipos de cambio, porque EE.UU. tendría que pagar más (en dólares) por lo que importa.”<sup>89</sup>

En cuanto al tema de las complicaciones que ha generado genera y generará esta guerra de monedas, destaca en primer lugar los daños a las industrias, empleo y comercio de aquellas naciones que ante la competencia injusta que provoca este fenómeno, no pueden recurrir a este tipo de mecanismos, ya sea por cuestiones de divisas internacionales, tamaños del PIB, o por una política económica nacional que no conjugue con la devaluación competitiva.

Entre los primeros afectados por este conflicto monetario se encuentran las naciones emergentes ya que como señaló el expresidente del Banco Central de Argentina y asesor del Banco de Inglaterra, Mario Blejer en un seminario del Centro de Estabilidad Financiera "Monedas como el real brasileño se revalúan y su economía pierde competitividad"<sup>90</sup>

Ante la férrea competencia cambiaria, alguna naciones han tratado de blindarse a través de controles cambiarios, como lo mencionó el ex secretario general del Fondo Monetario Internacional Strauss-Kahn, que los controles de capitales podían servir, pero también sugirió la baja de la tasa de interés -una medida que países como Brasil rechazan porque están preocupados por su inflación.

---

<sup>89</sup> Joseph Stiglitz, “en la Guerra de monedas todos pierden”, en clarín.com, sección economía, (en línea) Dirección URL: [http://www.ieco.clarin.com/economia/Stiglitz-querra-monedas-pierden\\_0\\_367163676.html](http://www.ieco.clarin.com/economia/Stiglitz-querra-monedas-pierden_0_367163676.html), consulta: 4 de noviembre de 2012.

<sup>90</sup> Ámbito político.com, Blejer: "La guerra de monedas puede causar daños colaterales a países emergentes", (en línea) Dirección URL: <http://www.ambito.com/noticia.asp?id=550234>, consulta: 3 de abril de 2013.

La turbulencia financiera generada por el dumping monetario, es un riesgo para la actividad económica global, ya que al existir una serie de disparidades entre los diferentes tipos de cambios en el mundo, la volatilidad de los precios es inmediata, sobre todo tratándose del mercado de *comodities*. Como lo mencionó Zhang Ming, investigador en temas económicos de la Academia de Ciencias Sociales de China, “La QE de Japón inyectará más liquidez a la economía global e incrementará la volatilidad del mercado de capital mundial; podría provocar un aumento en los precios globales de la energía y artículos de alto valor; además de imponer presión inflacionaria sobre su país.”<sup>91</sup> El aumento de la liquidez en economías como la estadounidense y japonesa, además de generar un riesgo en el mercado de divisas, también expone un riesgo de mayor endeudamiento, ya que el exceso de liquidez viaja a e inundar otros mercados con fines especulativos, lo cual además de apreciar las monedas de otros mercados, crean presiones especulativas e inflacionarias; conjugación que podría llevar a una nueva crisis económica internacional.

Las presiones que genera esta guerra cambiaria en el caso chino, apuntan hacia una inevitable revaluación del yuan, mismo que desde la reforma del 2005 se ha venido implementando, sin embargo, economías como la estadounidense han hecho énfasis en que el nivel de revaluación de la divisa china, no es al ritmo al que debería revaluarse ya que se calcula que la moneda esta subvaluada en un 20% de su valor real, por lo que el Banco Central chino debería aumentar el nivel de revaluación. Sin embargo, ante la petición de la revaluación de la divisas china surge el siguiente cuestionamiento ¿Qué implicaciones conllevaría una revaluación del yuan?

En el plazo inmediato, los estragos que generaría un reacomodo del valor de la moneda china, sería la creación de presiones especulativas en la economía asiática,

---

<sup>91</sup> Arturo Rodríguez, “Frente al fantasma de una nueva guerra de divisas”, en Vertigo político, (en línea) Dirección URL: <http://www.vertigopolitico.com/articulo/5826/Frente-al-fantasma-de-una-nueva-guerra-de-divisas>, Consulta: 20 de abril de 2013.

misma que ante el tamaño e importancia que posee a nivel mundial impactaría y desestabilizaría la economía internacional. Otro punto en el plazo inmediato sería la pérdida de empleos, fuga de capitales, elementos que de no contenerse podrían llevar a la economía china a una recesión, escenario en el que dada la interconexión de dicha economía con el globo, provocaría una crisis económica mundial, y en el peor de los casos el colapso de la principal economía nivel mundial, ya que China es el principal país comprador de deuda estadounidense.

Por otra lado, algunos especialistas han comentado que el tema de la guerra de divisas, solo es la cortina de humo de tras de los grandes desequilibrios económicos entre las grandes economías superavitarias (China, Alemania, Corea) y las deficitarias (Estados Unidos). “El solo hecho de fortalecer al yuan no corregirá el desequilibrio comercial entre Estados Unidos y China, ni mucho menos llevará la dinámica económica de China a alcanzar un equilibrio duradero; en el mejor de los casos, es una solución imperfecta para un problema secundario. El desafío más grande- y también el más crítico- consiste en concluir adecuadamente la integración plena de China a la economía global.”<sup>92</sup>

Incluso en algunos estudios se ha comentado que la revaluación del yuan tendrá efectos contrarios a los buscados principalmente para el caso estadounidense “Señalan Investigadores del HKIMR, la apreciación de la moneda no tendría el efecto esperado de hacer decrecer las exportaciones chinas. En realidad, podrían tener el efecto contrario, al disminuir el costo de importaciones que China necesita para crear los productos terminados que exporta a Estados Unidos y a Europa.”<sup>93</sup> Ya que China no tiene una economía una interna integrada verticalmente, capaz de producir por si sola la línea completa de productos, sino que requiere de otros componentes asiáticos.

---

<sup>92</sup> David D. Hale y Lyric Hugbes Hale, “Reconsiderar la revaluación la solución equivocada del desequilibrios comercial entre Estados Unidos y China”, en *Foreign Affairs* en español, Vol. 8 no. 2 , Abril-Junio 2008, p. 149

<sup>93</sup> David D. Hale y Lyric Hugbes Hale, “Reconsiderar la revaluación la solución equivocada del desequilibrios comercial entre Estados Unidos y China”, p.153

## Consideraciones finales

Para finalizar la presente investigación, podemos decir que el fenómeno de la guerra de divisas pese al escepticismo y rechazo de algunos teóricos es un hecho, además de ser históricamente una herramienta para la recuperación de una economía. Sin embargo, no cualquier economía puede hacer uso de la misma ya que al largo plazo se puede convertir en un elemento de riesgo para la economía. He aquí lo interesante de la presente investigación, ya que el caso chino se acomoda perfectamente con la instrumentalización de dicha medida.

A la par del creciente ascenso del dragón chino, las críticas sobre *su modus operandi* no se han hecho esperar, e incluso en algunos casos se han hecho ataques y denuncias sobre las mismas, culpando al crecimiento del imperio del centro del mundo como causante del desempleo y estancamiento económico de otras naciones.

Entorno a las críticas al modelo chino, a partir de 2010, se ha hecho gran énfasis sobre la valoración de la divisa china, ya que gran número de analistas han predicho que esta se encuentra infravalorada, resultado no de las fuerzas del mercado, sino de la intervención estratégica de los altos mando de Beijing, lo cual ha fungido como pieza clave para su modelo de crecimiento exógeno basado en la exportación de bienes manufacturados.

Lo preocupante de esta situación, no es la política monetaria china, ya que es un asunto de política nacional que tiene una razón detrás, sino lo que pone al mundo a temblar es la respuesta que han adoptado algunas economías como la estadounidense o japonesa. Ambas economías han caído bajo una lógica de suma cero, en donde la visión que tiene el respecto con China, es que por cada producto chino importado a su economía, es un producto nacional menos producido, lo cual se traduce a un crecimiento del desempleo y competitividad económica. En cuanto al tema de las acciones adoptadas por las economías más grandes del mundo, resalta la expansión de sus masas monetarias en los activos internos, lo cual además de generar un incremento comprometido de la liquidez en el sistema

económico internacional, genera una competencia devaluatoria, en donde cada vez se van uniendo más economías a la lucha.

Otros de los efectos inmediatos que ha causado esta guerra cambiaria, es la división entre los principales entes económicos internacionales, ya que la polémica del dumping monetario ha creado una división de perspectivas, aun en los círculos académicos entre los que son creyentes de la regulación de las practicas devaluatoria, y los que son totalmente escépticos en la materia.

Pese al complicado ambiente para encontrar un planteamiento general sobre el tema, los riesgos globales que podrían generar esta guerra de monedas son inminentes. Riesgos como la falta de voluntad política para la formulación de reformas económicas globales, el incremento en la especulación en las principales economías, fuga de capitales, desempleo, proteccionismo comercial; que ponen en jacke el crecimiento y desarrollo de la economía en el mundo.

Es por eso que el principal reto es el construir un sistema monetario mundial que inspire confianza, ofrezca estabilidad y vigile los tipos de cambio más eficazmente. Un sistema que proporcione los medios que permitan corregir los desequilibrios mundiales que pueden comprometer la estabilidad.

Como último punto, podemos concluir que uno de los principales objetivos de la investigación, se cumplió, que fue el presentar un análisis pionero del tema de la guerra de divisas, ya que, resultado de su complejidad, falta de materiales y reciente tiempo, los trabajos realizados sobre la materia, son limitados, no sólo en número, sino también en contenido. No obstante, pese al esfuerzo realizado en esta exploración, quedan algunas preguntas al aire, como ¿Cuál será la evolución de la guerra de divisas? ¿Qué oportunidades pueden traer a economías como México? y sobre todo ¿Cuál será el desenlace de esta historia?

## FUENTES DE CONSULTA

- Miltiades Chacholiades, *Economía Internacional*, Colombia, Mc Graw-Hill, 1992, segunda edición, pp. 674
- Stanley Fischer, Rudiger Dornbusch, Richard Schamalense, *Economía*, España, Mc Graw-Hill/interamericana de España S.A, segunda edición, 1989, pp.1005
- Dominik Salvatore *Economía Internacional*, México, Prentice Hall, 2010, pp.767
- Andrés Fernández Díaz, José Alberto Parejo Gámir, Luis Rodríguez Sáiz, *Política Económica*, España, Mc Graw –Hill, 2002, tercera edición pp.481
- Zbigniew Kozikowski, *Finanzas Internacionales*, México, Mc Graw-Hill Interamericana, 2007, segunda edición, pp.368
- Catherine Mansel Carstens, *Las nuevas finanzas en México*, México, Milenio, 1998, octava edición pp.535
- Robert J. Gordon, *Macroeconomía*, México, CECSA, 1996, sexta edición, pp. 615
- Oscar Soberón, *Ensayos de política fiscal*, México, 1975, Fondo de Cultura Económica, p.353
- Lewis A. Presner, *The international Business Dictionary and Reference*, United States of America, Estados Unidos , 2009 ,pp.541
- Paul Krugman, *Una política comercial estratégica para la nueva economía internacional*, México, 1991, Fondo de Cultura Económica, pp. 303.
- Ariel Buira, “China en las finanzas internacionales”, en Jorge Eduardo Navarrete, *La huella global de China interacciones internacionales de una potencia mundial*, México, Centro de investigaciones interdisciplinarias en ciencias y humanidades, 2011, primera edición, Colección prospectiva global, pp.534
- Mark Leonard, *¿Qué piensa China?*, México, Icaira, 2008, pp.194
- Ramon Tamames, *China 2001: la cuarta revolución del aislamiento a la superpotencia mundial*, España, 2001, Alianza, p.152
- Juan González García, *China: Reforma Económica y apertura externa transición, efectos y desafíos un enfoque neo institucional*, México, 2003, Porrúa, primera edición, p.348
- Gloria Claudio, José Saavedra, *China: el regreso del imperio del centro*, España, Netbiblo, 2008, primera edición, colección serie finanzas y empresa, pp. 132

- WTO NOTICIAS: DISCURSOS — DG PASCAL LAMY, “Lamy aborda el sistema multilateral del comercio del futuro”, (en línea) Dirección URL: [http://www.wto.org/spanish/news\\_s/sppl\\_s/sppl205\\_s.htm](http://www.wto.org/spanish/news_s/sppl_s/sppl205_s.htm), consulta: 12 de Enero de 2013.
- WTO NOTICIAS: DISCURSOS — DG PASCAL LAMY, “Necesitamos un sistema monetario internacional que facilite el comercio internacional”, (en línea) Dirección URL: [http://www.wto.org/spanish/news\\_s/sppl\\_s/sppl222\\_s.htm](http://www.wto.org/spanish/news_s/sppl_s/sppl222_s.htm), Consulta: 2 de febrero de 2013
- Organización Mundial de Comercio, “*Los años del GATT: de la Habana a Marrakech*, [en línea], 2012, (dirección URL): [http://www.wto.org/spanish/thewto\\_s/whatis\\_s/tif\\_s/fact4\\_s.htm](http://www.wto.org/spanish/thewto_s/whatis_s/tif_s/fact4_s.htm) [fecha de consulta]: 24, septiembre de 2012.
- FMI, Convenio constitutivo del Fondo Monetario Internacional, última actualización 2011, (en línea) dirección URL: <http://www.imf.org/external/spanish/pubs/ft/aa/aa.pdf>, p. 5, consulta 3 de mayo de 2013.
- Diario el universal, “G-20 busca consenso en políticas cambiaria”, (en línea) URL: <http://www.eluniversal.com.mx/finanzas/82681.html>, ), consultado el: 1 de abril de 2012.
- Inversión & finanzas.com, China asegura que “está preparada” para una Guerra de divisas, (en línea) Dirección URL: <http://www.finanzas.com/noticias/mercados/bolsas/20130302/china-asegura-esta-preparada-1755568.html>, consulta: 15 de abril de 2013.
- Valor Mundial, “Brasil advierte sobre la guerra de las monedas”, (en línea) Dirección URL: <http://www.valormundial.com/brasil-advierte-sobre-la-guerra-de-monedas-006489.html>, consulta: 25 de Marzo de 2013.
- Eleconomista.es, Bill Gross, sobre la *guerra de divisas*: “Vender dólar, mantener euro y comprar oro”, (En línea) Dirección URL: <http://www.eleconomista.es/economia/noticias/4564123/01/13/Bill-Gross-de-Pimco-sobre-la-guerra-de-divisas-vender-dolar-mantener-euro-y-comprar-oro-crudo-arte-y-vino.html>, Consulta: 6 de mayo de 2013.
- Joseph Stiglitz, “en la Guerra de monedas todos pierden”, en clarín.com, sección economía, (en línea) Dirección URL: [http://www.ieco.clarin.com/economia/Stiglitz-guerra-monedas-pierden\\_0\\_367163676.html](http://www.ieco.clarin.com/economia/Stiglitz-guerra-monedas-pierden_0_367163676.html), consulta: 4 de noviembre de 2012.
- Arturo Rodriguez, “Frente al fantasma de una nueva guerra de divisas”, en Vertigo político, (en línea) Dirección URL: <http://www.vertigopolitico.com/articulo/5826/Frente-al-fantasma-de-una-nueva-guerra-de-divisas>, Consulta: 20 de abril de 2013.

- Ámbito político.com, Blejer: "La guerra de monedas puede causar daños colaterales a países emergentes", (en línea) Dirección URL: <http://www.ambito.com/noticia.asp?id=550234>, consulta: 3 de abril de 2013.
- Expansion.com, "Krugman aboga por un dólar débil para sacar a EEUU de la crisis y la FED sitúa la inflación en el 2%", (en línea) Dirección URL: <http://www.expansion.com/accesible/2011/10/03/economia/1317652002.html>, Consulta: 8 de diciembre de 2012.
- Pedro Dutour, "La guerra de divisas es un problema "gigante" para Uruguay", en El observador, (en línea) Dirección URL: <http://www.elobservador.com.uy/noticia/246181/la-guerra-de-divisas-es-un-problema-gigante-para-uruguay/>, Consulta: 2 de abril de 2013.
- Diario el País, "El Senado de EE UU abre fuego en la guerra de divisas con China", (en línea) [http://www.elpais.com/articulo/economia/Senado/EE/UU/abre/fuego/guerra/divisas/China/elpepueco/20111012elpepueco\\_4/Tes](http://www.elpais.com/articulo/economia/Senado/EE/UU/abre/fuego/guerra/divisas/China/elpepueco/20111012elpepueco_4/Tes) , consultado el 22 de noviembre de 2011.
- Telesurtv, "calderón critica la guerra de divisas y el proteccionismo" (en línea) [http://www.youtube.com/watch?v=aQBb70Pj\\_RU&feature=player\\_embedded#!](http://www.youtube.com/watch?v=aQBb70Pj_RU&feature=player_embedded#!) , consultado el 4 de noviembre de 2011.
- Agencia EFE, FMI y OCDE niegan que las economías libren una "Guerra de Divisas", en Diario Vasco.com, (en línea) Dirección URL: [http://www.diariovasco.com/agencias/20130215/economia/ocde-niegan-economias-libren-guerra\\_201302151629.html](http://www.diariovasco.com/agencias/20130215/economia/ocde-niegan-economias-libren-guerra_201302151629.html), Consulta: 20 de marzo de 2013.
- AFP, "BM pide inyección de liquidez para evitar "guerra de divisas", en Diario el Economista, (en línea) Dirección URL: <http://eleconomista.com.mx/economia-global/2013/02/23/bm-pide-inyeccion-liquidez-evitar-guerra-divisas>, consulta: 2 de marzo de 2013.
- Secretaría de Economía, Programas de promoción sectorial (PROSEC), México, 2013, (en línea) Dirección URL: <http://www.economia.gob.mx/comunidad-negocios/industria-y-comercio/instrumentos-de-comercio-exterior/prosec>, consulta: 3 de abril de 2013.
- CNN Expansión, "¿Se acerca una guerra monetaria mundial?", (en línea) Dirección URL: <http://www.cnnexpansion.com/economia/2010/10/09/guerra-monetaria-divisas-cnnexpansion>, consulta: 18 abril de 2013.
- Terra noticias, "*guerra de monedas*" será uno de temas centrales de cumbre G-20, (en línea) Dirección URL: <http://noticias.terra.com.ar/guerra-de-monedas-sera-uno-de-temas-centrales-de-cumbre-g-20,9e2c592f7672c210VgnVCM20000099f154d0RCRD.html> Consulta: 21 de abril de 2013.

- The Washintong Post, Excerpt from Hu jintado Interview, seccion el mundo, (en línea) Dirección URL: [http://www.washingtonpost.com/wp-dyn/content/article/2011/01/16/AR2011011603532\\_3.html?sid=ST2011011404809](http://www.washingtonpost.com/wp-dyn/content/article/2011/01/16/AR2011011603532_3.html?sid=ST2011011404809) Consulta: 14 de abril de 2013.
- Alejandro Rebossion, *Guerra de monedas: un juego de poder que definirá el nuevo orden económico mundial*, en “la nacion.com”, Sección Economía, (en línea) Dirección URL: <http://www.lanacion.com.ar/1317865-guerra-de-monedas-un-juego-de-poder-que-definira-el-nuevo-orden-economico-mundial>, consulta: 20 de abril de 2013.
- Manuel Becerra Ramírez, “China, una estrategia sobre propiedad intelectual”, en acervo de la biblioteca jurídica virtual del Instituto de Investigaciones Jurídicas de la UNAN En (línea) dirección URL: <http://biblio.juridicas.unam.mx/libros/6/2702/19.pdf> P.380
- OMPI, portal de la OMPI: Recursos- China, (en línea) Dirección URL: <http://www.wipo.int/wipolex/es/profile.jsp?code=CN#a1>, consulta: 10 de abril de 2013.
- OMC, solución de diferencias: diferencia DS414, (en línea) dirección URL: [http://www.wto.org/spanish/tratop\\_s/dispu\\_s/cases\\_s/ds414\\_s.htm](http://www.wto.org/spanish/tratop_s/dispu_s/cases_s/ds414_s.htm), consulta: 2 de Enero de 2013.
- Dumping chino en México, a consultas de la OMC, en vanguardia industrial, México, 2012, (en línea), dirección URL: [http://www.vanguardia-industrial.net/index.php?option=com\\_k2&view=item&id=994:dumping-chino-en-m%C3%A9xico-a-consultas-en-la-omc](http://www.vanguardia-industrial.net/index.php?option=com_k2&view=item&id=994:dumping-chino-en-m%C3%A9xico-a-consultas-en-la-omc), consulta: 12 de noviembre de 2012.)
- OMC, búsqueda de casos de solución de diferencias, (en línea) dirección URL: 4 de marzo de 2013. [http://www.wto.org/spanish/tratop\\_s/dispu\\_s/find\\_dispu\\_cases\\_s.htm?year=none&subject=none&agreement=none&member1=CHN&member2=CHN&complainant1=true&complainant2=true&respondent1=true&respondent2=true&thirdparty1=false&thirdparty2=false#results](http://www.wto.org/spanish/tratop_s/dispu_s/find_dispu_cases_s.htm?year=none&subject=none&agreement=none&member1=CHN&member2=CHN&complainant1=true&complainant2=true&respondent1=true&respondent2=true&thirdparty1=false&thirdparty2=false#results)
- Paul Krugman, “*O Canada A neglected nation gets its Nobel*”, (en línea) Dirección URL: [http://www.slate.com/articles/business/the\\_dismal\\_science/1999/10/o\\_canada.html](http://www.slate.com/articles/business/the_dismal_science/1999/10/o_canada.html), consulta: 20 de Marzo de 2013.
- s/a *China y la Inversión Extranjera Directa*, México, en Agendaasia hacia una estrategia entre México y China Thinthnak, (en línea) Dirección URL: <http://www.agendasia.org/boletines/boletin26sep.pdf>, pdf, consulta: 15 de abril de 2013.
- Mu, Rongping (2004), *Development of Science and Technology Policy in China*. [http://www.ninstep.go.jp/IC/ic040913/pdf/30\\_04ftx.pdf](http://www.ninstep.go.jp/IC/ic040913/pdf/30_04ftx.pdf)

- Xuedong Liu Sun, Evaluacion de la evolucion del regimen cambiario y su impacto sobre el crecimiento económico: el caso de China 2005-2010, en Cuadernos de trabajo del CECHIMEX, UNAM Facultad de Economía, Numero 5, 2012, México p.18
- Eugenio Anguiano Roch, Maria Tereza Rodriguez y Rdriguez, El sistema Financiero de China: heterodoxia política, en Cuadernos de trabajo del CECHIMEX, UNAM Facultad de Economía, Numero 4, 2011, México p.18
- Gian Carlo Delgado-Ramos, Alcances y límites del sistema científico tecnológico chino, en confines , (en línea) Direccion URL: <http://web2.mty.itesm.mx/temporal/confines/articulos5/DelgadoG.pdf>
- Jésica Gámez Arroyo, tesis para obtener el grado de maestría en economía , Banca comercial y transición de la política monetaria en México, Facultad de Estudios Superiores Acatlán UNAM, octubre 2010, p. 11
- Joaquín Cervantes Fuerte, tesis para obtener el grado de licenciado en economía, México: El tipo de cambio como objetivo operativo de la política monetaria, 1996-2009. Teoría, evidencia, e implicaciones de la política. Facultad de Economía UNAM, junio de 2011, México, p.
- Tang Shubiao, *El secreto del desarrollo de China*, octubre de 2012, en “China hoy”, Vol. LII no. 10, pág. 17
- <sup>1</sup>Liu Qiong, *China busca el cambio de modalidad económica*, en “Revista china hoy” Mayo de 2009, Vol. No, 5, pág. 23.