

# Paridad Cambiaria, Comercio e Incertidumbre

DR. JOSÉ MANUEL VARGAS MENCHACA





## Exchange Rate Parity, Trade and Uncertainty



**DR. JOSÉ MANUEL  
VARGAS MENCHACA**

Licenciado (1986), maestro (1989), doctor en Derecho (1992) y especialista en Finanzas Públicas (2013) de la UNAM. Fue Panelista del Capítulo XIX del TLCAN. Prestó sus servicios en Puertos Mexicanos, órgano desconcentrado de la Secretaría de Comunicaciones y Transportes y en la Unidad de Prácticas Comerciales Internacionales de la Secretaría de Economía. Actualmente, Consultor en materia de comercio exterior. Asesor de Tesis y profesor en la Facultad de Derecho de la UNAM, de la Universidad Anáhuac, del Instituto Tecnológico de Monterrey, de la Universidad de las Américas, del Instituto Superior de Posgrado, del Instituto GVA y del Centro Universitario de Estudios Jurídicos (CUEJ). Miembro de la Barra Mexicana de Abogados (1988); del Colegio de Profesores en Comercio Exterior, UNAM (1996); del Ilustre y Nacional Colegio de Abogados de México (2000); y de la Comisión de Comercio Internacional del Instituto Mexicano de Contadores Públicos (2010).

Bachelor's degree (1986), master's degree (1989), PhD in Law (1992) and Specialist in Public Finances (2013) from UNAM (National Autonomous University of Mexico). He was a Panelist on the NAFTA's Chapter XIX. He served in Puertos Mexicanos, a decentralized organization of the Ministry of Communications and Transportation, and in the International Commercial Practices Unit of the Ministry of Economy. Currently he is a consultant in foreign trade matters. Thesis Advisor and professor in UNAMs Law Faculty, Anahuac University, Monterrey Technological Institute, University of the Americas, the Higher Graduate Institute, the GVA Institute and the Legal Studies University Center (CUEJ). Member of the Mexican Bar Association (1988); of the Foreign Trade Teachers College, UNAM (1996); of the Illustrious and National Bar Association of Mexico (2000); and the International Trade Commission of the Mexican Institute of Public Accountants (2010).

Cuando el mundo parecía estar en calma con motivo del virtual armisticio entre Estados Unidos y China, la economía volvió a agitarse por falta de acuerdos entre ambos países. La amenaza por parte del Presidente Donald Trump de un nuevo incremento de aranceles si China no cede a las pretensiones estadounidenses. Estados Unidos ha mantenido durante una década una fuerte reclamación en contra del país oriental, consistente en la paridad cambiaria entre el yuan<sup>1</sup> o renmimbi<sup>2</sup> y el dólar.

Sin duda la adquisición de mercancías en el comercio internacional se realiza, en su mayoría, con base en precios pactados en dólares; o al menos, esa es la moneda declarada en los pedimentos para efectos de la importación. Si bien es cierto, en México el reclamo de muchos productores mexicanos con respecto a la importación de mercancías chinas ha sido la subvaloración de precios, donde afirman que en ocasiones los valores declarados en la importación no cubren el precio de los insumos. Otro tema fundamental es la paridad cambiaria, la cual afecta de manera significativa en las compras de mercancía en grandes volúmenes y puede ser un punto relevante al momento de decidir una compra. Sobre todo, porque afectará en los cálculos para determinar la utilidad en la reventa de una mercancía.

“

**Otro tema fundamental es la paridad cambiaria, la cual afecta de manera significativa en las compras de mercancía en grandes volúmenes y puede ser un punto relevante al momento de decidir una compra"**



“

**Another vital matter is exchange rate parity. This affects significantly the purchases of great volumes of goods and it can be a relevant factor when deciding on a purchase"**

Just when the world seemed to settle after the so-called armistice between the United States and China, economy was once again in turmoil by the lack of agreements between both countries and the threat made by US President, Donald Trump, of imposing an increase of tariffs if China does not give in to US claims. The United States has maintained a strong claim for a decade regarding the exchange rate parity between the yuan<sup>1</sup> or renmimbi<sup>2</sup> and the dollar.

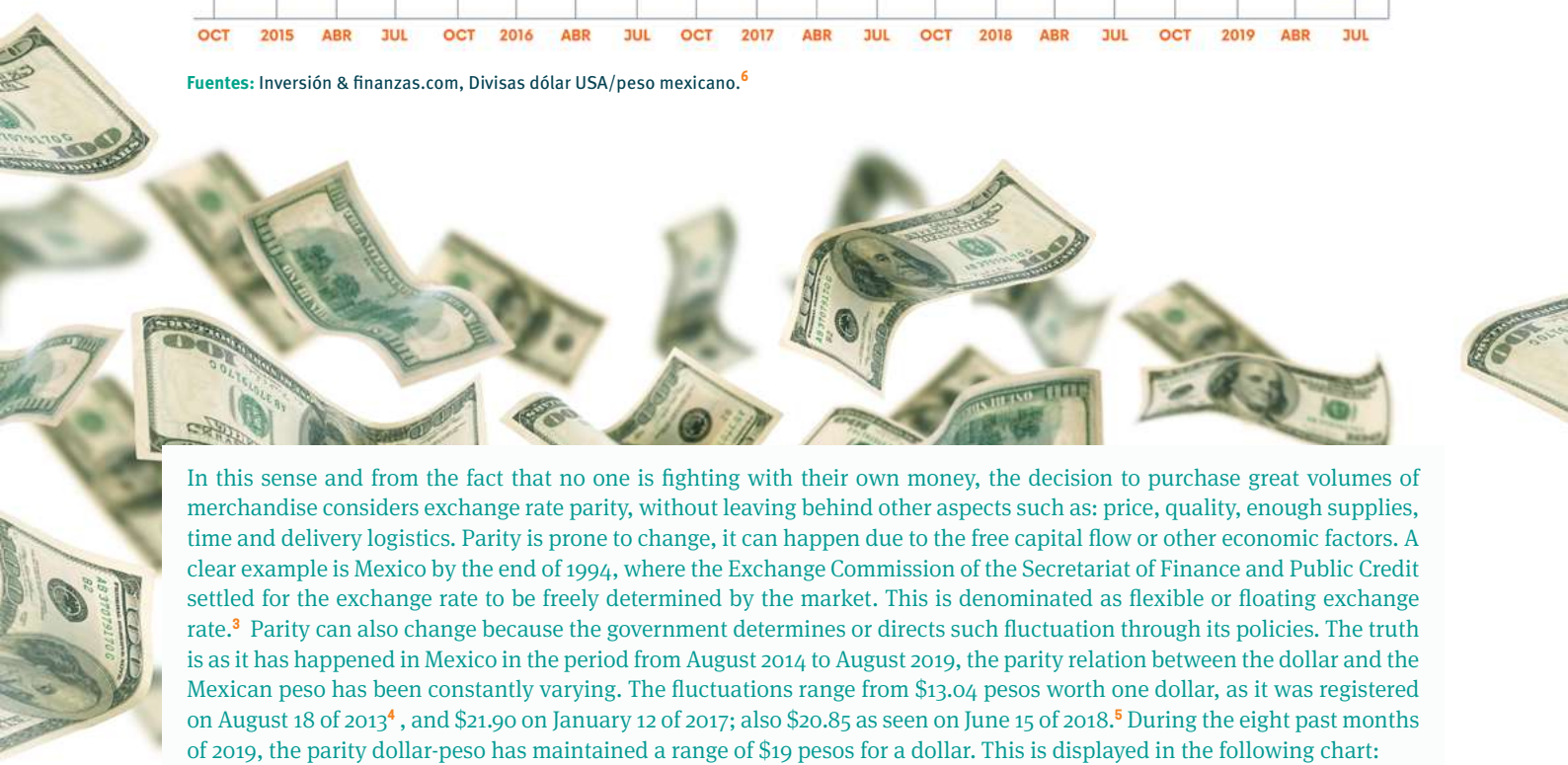
Without a doubt, the acquisition of goods in international trade is made, for the most part, based on the prices agreed in dollars; or at least, that is the currency declared in import pedimentos. It is a fact that in Mexico there are claims from several Mexican producers regarding the import of Chinese products, which have suffered from price undervaluation. They state that in some occasions, the value declared in imports does not cover the price of inputs. Another vital matter is exchange rate parity. This affects significantly the purchases of great volumes of goods and it can be a relevant factor when deciding on a purchase. Particularly, because it will affect the calculations to determine the profit from reselling a good.



En este sentido y a partir de que nadie está peleado con su dinero, la decisión de compra de mercancía en grandes volúmenes toma en cuenta la paridad cambiaria, sin menoscabo de otros elementos, entre los cuales tenemos: precio, calidad, abasto suficiente, tiempo y logística de entrega. La paridad es cambiante, ya sea por el libre flujo de capitales, así como de otros factores económicos, como sucede en México a partir de finales de 1994, donde la Comisión de Cambios de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público resolvió que el tipo de cambio fuera determinado libremente por las fuerzas del mercado, a lo cual se denomina tipo de cambio flexible o flotante;<sup>3</sup> o bien, porque el gobierno mediante sus políticas determina u orienta dicha fluctuación. Lo cierto es, como ha sucedido en México, en el período comprendido de agosto de 2014 a agosto de 2019, la paridad peso-dólar ha variado en rangos que oscilan los \$13.04 por dólar registrado el 18 de agosto de 2013<sup>4</sup> y los \$21.90 el 12 de enero de 2017, o bien los \$20.85 observados el 15 de junio de 2018, previo a las elecciones presidenciales.<sup>5</sup> Durante los ocho meses transcurridos de 2019 la paridad peso dólar, se ha mantenido en el rango de los \$19 por dólar. Lo anterior podrá observarse en la siguiente tabla:



Fuentes: Inversión & finanzas.com, Divisas dólar USA/peso mexicano.<sup>6</sup>



In this sense and from the fact that no one is fighting with their own money, the decision to purchase great volumes of merchandise considers exchange rate parity, without leaving behind other aspects such as: price, quality, enough supplies, time and delivery logistics. Parity is prone to change, it can happen due to the free capital flow or other economic factors. A clear example is Mexico by the end of 1994, where the Exchange Commission of the Secretariat of Finance and Public Credit settled for the exchange rate to be freely determined by the market. This is denominated as flexible or floating exchange rate.<sup>3</sup> Parity can also change because the government determines or directs such fluctuation through its policies. The truth is as it has happened in Mexico in the period from August 2014 to August 2019, the parity relation between the dollar and the Mexican peso has been constantly varying. The fluctuations range from \$13.04 pesos worth one dollar, as it was registered on August 18 of 2013<sup>4</sup>, and \$21.90 on January 12 of 2017; also \$20.85 as seen on June 15 of 2018.<sup>5</sup> During the eight past months of 2019, the parity dollar-peso has maintained a range of \$19 pesos for a dollar. This is displayed in the following chart:



Source: Inversión & finanzas.com, Foreign exchange US dollar/Mexican peso.<sup>6</sup>

Al respecto, es probable que con motivo de los fuertes movimientos registrados en los últimos cinco años en la paridad cambiaria entre el peso y el dólar, los estadounidenses hayan planteado en la renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN), ahora T-MEC, el regular este tipo de temas, para lo cual se acordó un nuevo capítulo denominado 33 sobre Temas de Política Macroeconómica y de Tipo de Cambio, donde sobresalen compromisos tales como:



On this note, it is likely that, because of the significant movements in the last five years regarding the exchange rate between the Mexican peso and the U.S. dollar, Americans have raised for the renegotiation of the North American Free Trade Agreement (NAFTA), now USMCA, to regulate these concerns. For this reason, a new chapter called Macroeconomic Policies and Exchange Rate Matters (chapter 33) was agreed upon, in which the following commitments stand out.



Along with this agreement, it was also established the obligation for transparency in the public disclosure of monthly data on foreign exchange reserves and positions, whether monthly interventions were carried out in the foreign exchange market spot and forward, quarterly balance of payments portfolio capital flows, quarterly exports and imports (article 33.5).

#### Artículo 33.4: Prácticas Cambiarias

1. Cada Parte confirma que está obligada bajo el Convenio Constitutivo sobre el FMI a evitar la manipulación de tipos de cambio o del sistema monetario internacional a fin de prevenir un ajuste efectivo en la balanza de pagos o de obtener una ventaja competitiva desleal.
2. Cada Parte deberá:
  - a) Lograr y mantener un régimen cambiario determinado por el mercado.
  - b) Abstenerse de una devaluación competitiva, incluso mediante la intervención en el mercado de divisas.
  - c) Fortalecer los fundamentos económicos subyacentes, lo cual refuerza las condiciones para la estabilidad macroeconómica y cambiaria.
3. Cada Parte debería informar con prontitud a otra Parte y discutir si fuera necesario cuando la Parte haya llevado a cabo una intervención con respecto a la moneda de esa otra Parte.<sup>7</sup>

Junto con dichos compromisos se establece la obligación de transparencia que conlleva a la divulgación pública de los datos mensuales de reservas de divisas y posiciones, si se realizaron intervenciones mensuales en los mercados de divisas al contado y a término, los flujos trimestrales de capital de cartera de la balanza de pagos y las cifras sobre las exportaciones e importaciones trimestrales (artículo 33.5).

#### Article 33.4: Exchange Rate Practices

1. Each Party confirms that it is bound under the Articles of Agreement of the IMF to avoid manipulating exchange rates or the international monetary system in order to prevent effective balance of payments adjustment or to gain an unfair competitive advantage.
2. Each Party should:
  - a) Achieve and maintain a market-determined exchange rate regime.
  - b) Refrain from competitive devaluation, including through intervention in the foreign exchange market.
  - c) Strengthen underlying economic fundamentals, which reinforces the conditions for macroeconomic and exchange rate stability.
3. Each Party should inform promptly another Party and discuss if needed when an intervention has been carried out by the Party with respect to the currency of that other Party.<sup>7</sup>

Inclusive en el mencionado capítulo se prevé un mecanismo de solución de controversias. Primero a través de consultas entre representantes de los respectivos países, para escuchar y atender cualquier cuestión derivada de la falta de cumplimiento de los compromisos previstos en el mencionado capítulo (artículo 33.7). Segundo, si la cuestión no es resuelta, el país reclamante tiene la posibilidad de recurrir a un arbitraje, para efectos de que un panel decida si el país reclamado ha incumplido de manera recurrente o persistente los compromisos del capítulo. Dicho panel podrá recurrir a la opinión del Fondo Monetario Internacional (FMI) para tomarla en cuenta en la resolución del conflicto. Asimismo, si determina el incumplimiento por parte del país reclamado, la contraparte (reclamante) podrá suspender beneficios equivalentes al efecto generado por el incumplimiento (artículo 33.8).

Si bien es cierto, las negociaciones llevadas a cabo entre Estados Unidos y China son confidenciales, es probable que el primero busca replicar un escenario similar en la relación comercial con el segundo, motivado porque los flujos comerciales entre ambos países se incrementan o disminuyen, entre otras causas, a partir de la paridad cambiaria entre las monedas de ambos países. Como ejemplo de la fluctuación entre ambas monedas se presenta la siguiente tabla:



Fuente: Inversión & finanzas.com, Divisas dólar USA/Yuan chino.<sup>8</sup>

Sin discusión alguna, la fluctuación percibida en la tabla con respecto a los últimos cinco años y, en particular, la registrada en marzo-mayo de 2018, en comparación con la observada en junio-julio de 2019, influye en la decisión de compra de mercancías provenientes de China.

Furthermore, in the same chapter a dispute settlement mechanism is provided. First, consultations are carried out among representatives of each country to listen and address any concern derived from the lack of compliance of the commitments previously mentioned (article 33.7). Second, if the concerns are not solved, the claiming country may request arbitration so that a panel may decide whether the respondent country has repeatedly or persistently failed to comply with the chapter's commitments. This panel may seek the opinion of the International Monetary Fund (IMF) to use it to determine the conflicts' resolution. Likewise, if non-compliance from the accused country is determined, the counterparty (claimant) may suspend the benefits equivalent to the effect of that failure (article 33.8).

Although it is true that the negotiations carried out between the United States and China are confidential, it is a possibility that the U.S. seeks to replicate a similar scenario for its trade relationship with China. The U.S. actions are motivated by the fact that trade flows between the two countries increase or decrease, among other causes, as a result of the exchange rate parity between the currencies of both countries. The following chart displays the fluctuation between both currencies.



Source: Inversión & finanzas.com, US Dollar/Chinese Yuan Currency.<sup>8</sup>

There is not debating that the fluctuation seen in the chart regarding the last five years and, particularly, the one registered in March-May 2018, compared to the one observed in June-July 2019, influences the decision to purchase goods from China.

El comercio internacional entre China y Estados Unidos ha cambiado. En primer lugar, porque a partir de la información observada por Donald Trump con respecto a 2014-2016, la balanza comercial mostraba condiciones desfavorables para Estados Unidos. Lo anterior, sin desconocer la realidad, muchas empresas estadounidenses mudaron su producción a China,<sup>9</sup> en consecuencia, son productos chinos con tecnología estadounidense que ingresa a Estados Unidos en calidad de importaciones, como podrá observarse en las tablas siguientes, elaboradas con información oficial obtenida de la oficina de estadísticas estadounidense:

### 2014 : Comercio de bienes de EE.UU. con China

Todas las cifras están en millones de dólares

| MESES             | EXPORTACIÓN      | IMPORTACIÓN      | SALDO             |
|-------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Enero 2014        | 10,264.5         | 38,377.2         | -28,112.7         |
| Febrero 2014      | 9,750.7          | 30,700.4         | -20,949.7         |
| Marzo 2014        | 10,934.3         | 31,420.9         | -20,486.6         |
| Abril 2014        | 9,031.9          | 36,450.2         | -27,418.3         |
| Mayo 2014         | 9,220.2          | 38,188.1         | -28,968.0         |
| Junio 2014        | 9,330.2          | 39,607.1         | -30,276.9         |
| Julio 2014        | 9,291.8          | 40,319.6         | -31,027.8         |
| Agosto 2014       | 9,625.2          | 40,093.8         | -30,468.6         |
| Sept. 2014        | 9,314.0          | 45,102.8         | -35,788.8         |
| Oct. 2014         | 12,593.3         | 45,335.4         | -32,742.0         |
| Nov. 2014         | 12,125.9         | 42,483.5         | -30,357.6         |
| Dic. 2014         | 12,175.2         | 40,395.9         | -28,220.7         |
| <b>TOTAL 2014</b> | <b>123,657.2</b> | <b>468,474.9</b> | <b>-344,817.7</b> |

### 2015 : Comercio de bienes de EE.UU. con China

Todas las cifras están en millones de dólares

| MESES             | EXPORTACIÓN      | IMPORTACIÓN      | SALDO             |
|-------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Enero 2015        | 9,459.2          | 38,589.7         | -29,130.5         |
| Febrero 2015      | 8,754.6          | 31,564.0         | -22,809.4         |
| Marzo 2015        | 9,886.5          | 41,136.9         | -31,250.4         |
| Abril 2015        | 9,279.9          | 36,121.4         | -26,841.5         |
| Mayo 2015         | 8,749.8          | 39,082.0         | -30,332.2         |
| Junio 2015        | 9,615.8          | 41,453.8         | -31,838.1         |
| Julio 2015        | 9,505.2          | 41,215.1         | -31,709.9         |
| Agosto 2015       | 9,183.5          | 44,138.1         | -34,954.6         |
| Sept. 2015        | 9,419.4          | 45,725.0         | -36,305.5         |
| Oct. 2015         | 11,324.9         | 44,309.9         | -32,985.1         |
| Nov. 2015         | 10,603.6         | 41,884.8         | -31,281.2         |
| Dic. 2015         | 10,091.1         | 37,981.0         | -27,889.9         |
| <b>TOTAL 2015</b> | <b>115,873.4</b> | <b>483,201.7</b> | <b>-367,328.3</b> |

Fuente: Foreign Trade, United States Census.<sup>10</sup>

International trade between China and the United States has changed. First of all, since the regarded information from Donald Trump of 2014-2016, the trade balance showed disadvantageous conditions for the U.S. Because of this, for obvious reasons, many American companies moved their production to China.<sup>9</sup> Consequently, there are Chinese products with American technologies that enter the United States as imports. This is clearly illustrated on the following charts made with official information obtained from the U.S. Bureau of Statistics.

### 2014 : U.S. trade in goods with China

All figures are in millions of U.S. dollars

| MONTHS            | EXPORTS          | IMPORTS          | BALANCE           |
|-------------------|------------------|------------------|-------------------|
| January 2014      | 10,264.5         | 38,377.2         | -28,112.7         |
| February 2014     | 9,750.7          | 30,700.4         | -20,949.7         |
| March 2014        | 10,934.3         | 31,420.9         | -20,486.6         |
| April 2014        | 9,031.9          | 36,450.2         | -27,418.3         |
| May 2014          | 9,220.2          | 38,188.1         | -28,968.0         |
| June 2014         | 9,330.2          | 39,607.1         | -30,276.9         |
| July 2014         | 9,291.8          | 40,319.6         | -31,027.8         |
| August 2014       | 9,625.2          | 40,093.8         | -30,468.6         |
| Sept. 2014        | 9,314.0          | 45,102.8         | -35,788.8         |
| Oct. 2014         | 12,593.3         | 45,335.4         | -32,742.0         |
| Nov. 2014         | 12,125.9         | 42,483.5         | -30,357.6         |
| Dec. 2014         | 12,175.2         | 40,395.9         | -28,220.7         |
| <b>TOTAL 2014</b> | <b>123,657.2</b> | <b>468,474.9</b> | <b>-344,817.7</b> |

### 2015 : U.S. trade in goods with China

All figures are in millions of U.S. dollars

| MONTHS            | EXPORTS          | IMPORTS          | BALANCE           |
|-------------------|------------------|------------------|-------------------|
| January 2015      | 9,459.2          | 38,589.7         | -29,130.5         |
| February 2015     | 8,754.6          | 31,564.0         | -22,809.4         |
| March 2015        | 9,886.5          | 41,136.9         | -31,250.4         |
| April 2015        | 9,279.9          | 36,121.4         | -26,841.5         |
| May 2015          | 8,749.8          | 39,082.0         | -30,332.2         |
| June 2015         | 9,615.8          | 41,453.8         | -31,838.1         |
| July 2015         | 9,505.2          | 41,215.1         | -31,709.9         |
| August 2015       | 9,183.5          | 44,138.1         | -34,954.6         |
| Sept. 2015        | 9,419.4          | 45,725.0         | -36,305.5         |
| Oct. 2015         | 11,324.9         | 44,309.9         | -32,985.1         |
| Nov. 2015         | 10,603.6         | 41,884.8         | -31,281.2         |
| Dec. 2015         | 10,091.1         | 37,981.0         | -27,889.9         |
| <b>TOTAL 2015</b> | <b>115,873.4</b> | <b>483,201.7</b> | <b>-367,328.3</b> |

Source: Foreign Trade, United States Census.<sup>10</sup>

**2016 : Comercio de bienes de EE.UU. con China**

Todas las cifras están en millones de dólares

| MESES             | EXPORTACIÓN      | IMPORTACIÓN      | SALDO             |
|-------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Enero 2016        | 8,208.9          | 37,126.4         | -28,917.5         |
| Febrero 2016      | 8,080.5          | 36,066.9         | -27,986.4         |
| Marzo 2016        | 8,925.6          | 29,812.3         | -20,886.8         |
| Abril 2016        | 8,679.7          | 32,920.2         | -24,240.5         |
| Mayo 2016         | 8,542.0          | 37,513.7         | -28,971.8         |
| Junio 2016        | 8,845.6          | 38,539.2         | -29,693.6         |
| Julio 2016        | 9,129.7          | 39,438.9         | -30,309.2         |
| Agosto 2016       | 9,372.9          | 43,221.8         | -33,848.9         |
| Sept. 2016        | 9,521.2          | 42,020.9         | -32,499.8         |
| Oct. 2016         | 12,600.0         | 43,798.1         | -31,198.1         |
| Nov. 2016         | 12,044.1         | 42,602.6         | -30,558.5         |
| Dic. 2016         | 11,644.8         | 39,358.9         | -27,714.1         |
| <b>TOTAL 2016</b> | <b>115,594.8</b> | <b>462,420.0</b> | <b>-346,825.2</b> |

**2017 : Comercio de bienes de EE.UU. con China**

Todas las cifras están en millones de dólares

| MESES             | EXPORTACIÓN      | IMPORTACIÓN      | SALDO             |
|-------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Enero 2017        | 9,955.5          | 41,339.3         | -31,383.8         |
| Febrero 2017      | 9,739.8          | 32,788.3         | -23,048.5         |
| Marzo 2017        | 9,720.1          | 34,162.7         | -24,442.6         |
| Abril 2017        | 9,806.6          | 37,443.2         | -27,636.7         |
| Mayo 2017         | 9,880.1          | 41,760.6         | -31,880.6         |
| Junio 2017        | 9,718.5          | 42,261.4         | -32,542.9         |
| Julio 2017        | 9,955.2          | 43,565.9         | -33,610.7         |
| Agosto 2017       | 10,824.5         | 45,788.1         | -34,963.6         |
| Sept. 2017        | 10,896.0         | 45,409.0         | -34,513.1         |
| Oct. 2017         | 12,963.7         | 48,137.7         | -35,174.0         |
| Nov. 2017         | 12,707.4         | 48,107.7         | -35,400.3         |
| Dic. 2017         | 13,630.3         | 44,456.4         | -30,826.1         |
| <b>TOTAL 2017</b> | <b>129,797.6</b> | <b>505,220.2</b> | <b>-375,422.6</b> |

Fuente: Foreign Trade, United States Census. <sup>11</sup>**2016 : U.S. trade in goods with China**

All figures are in millions of U.S. dollars

| MONTHS            | EXPORTS          | IMPORTS          | BALANCE           |
|-------------------|------------------|------------------|-------------------|
| January 2016      | 8,208.9          | 37,126.4         | -28,917.5         |
| February 2016     | 8,080.5          | 36,066.9         | -27,986.4         |
| March 2016        | 8,925.6          | 29,812.3         | -20,886.8         |
| April 2016        | 8,679.7          | 32,920.2         | -24,240.5         |
| May 2016          | 8,542.0          | 37,513.7         | -28,971.8         |
| June 2016         | 8,845.6          | 38,539.2         | -29,693.6         |
| July 2016         | 9,129.7          | 39,438.9         | -30,309.2         |
| August 2016       | 9,372.9          | 43,221.8         | -33,848.9         |
| Sept. 2016        | 9,521.2          | 42,020.9         | -32,499.8         |
| Oct. 2016         | 12,600.0         | 43,798.1         | -31,198.1         |
| Nov. 2016         | 12,044.1         | 42,602.6         | -30,558.5         |
| Dec. 2016         | 11,644.8         | 39,358.9         | -27,714.1         |
| <b>TOTAL 2016</b> | <b>115,594.8</b> | <b>462,420.0</b> | <b>-346,825.2</b> |

**2017 : U.S. trade in goods with China**

All figures are in millions of U.S. dollars

| MONTHS            | EXPORTS          | IMPORTS          | BALANCE           |
|-------------------|------------------|------------------|-------------------|
| January 2017      | 9,955.5          | 41,339.3         | -31,383.8         |
| February 2017     | 9,739.8          | 32,788.3         | -23,048.5         |
| March 2017        | 9,720.1          | 34,162.7         | -24,442.6         |
| April 2017        | 9,806.6          | 37,443.2         | -27,636.7         |
| May 2017          | 9,880.1          | 41,760.6         | -31,880.6         |
| June 2017         | 9,718.5          | 42,261.4         | -32,542.9         |
| July 2017         | 9,955.2          | 43,565.9         | -33,610.7         |
| August 2017       | 10,824.5         | 45,788.1         | -34,963.6         |
| Sept. 2017        | 10,896.0         | 45,409.0         | -34,513.1         |
| Oct. 2017         | 12,963.7         | 48,137.7         | -35,174.0         |
| Nov. 2017         | 12,707.4         | 48,107.7         | -35,400.3         |
| Dec. 2017         | 13,630.3         | 44,456.4         | -30,826.1         |
| <b>TOTAL 2017</b> | <b>129,797.6</b> | <b>505,220.2</b> | <b>-375,422.6</b> |

Source: Foreign Trade, United States Census. <sup>11</sup>



### 2018 : Comercio de bienes de EE.UU. con China

Todas las cifras están en millones de dólares

| MESES             | EXPORTACIÓN      | IMPORTACIÓN      | SALDO             |
|-------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Enero 2018        | 9,902.6          | 45,765.6         | -35,863.1         |
| Febrero 2018      | 9,759.9          | 39,020.6         | -29,260.7         |
| Marzo 2018        | 12,652.1         | 38,327.6         | -25,675.5         |
| Abril 2018        | 10,503.8         | 38,303.9         | -27,800.1         |
| Mayo 2018         | 10,428.2         | 43,965.7         | -33,537.5         |
| Junio 2018        | 10,860.1         | 44,612.1         | -33,752.0         |
| Julio 2018        | 10,134.6         | 47,120.6         | -36,986.0         |
| Agosto 2018       | 9,285.9          | 47,869.2         | -38,583.3         |
| Sept. 2018        | 9,730.0          | 50,015.0         | -40,285.0         |
| Oct. 2018         | 9,139.9          | 52,202.3         | -43,062.5         |
| Nov. 2018         | 8,606.2          | 46,500.8         | -37,894.6         |
| Dic. 2018         | 9,144.9          | 45,972.1         | -36,827.2         |
| <b>TOTAL 2018</b> | <b>120,148.1</b> | <b>539,675.6</b> | <b>-419,527.4</b> |

Fuente: Foreign Trade, United States Census. <sup>12</sup>

### 2019 : Comercio de bienes de EE.UU. con China

Todas las cifras están en millones de dólares

| MESES             | EXPORTACIÓN     | IMPORTACIÓN      | SALDO             |
|-------------------|-----------------|------------------|-------------------|
| Enero 2019        | 7,134.3         | 41,603.8         | -34,469.5         |
| Febrero 2019      | 8,433.6         | 33,194.4         | -24,760.8         |
| Marzo 2019        | 10,426.5        | 31,175.7         | -20,749.1         |
| Abril 2019        | 7,896.3         | 34,798.9         | -26,902.6         |
| Mayo 2019         | 9,074.5         | 39,269.1         | -30,194.6         |
| Junio 2019        | 9,034.7         | 39,002.3         | -29,967.6         |
| <b>TOTAL 2019</b> | <b>52,000.0</b> | <b>219,044.3</b> | <b>-167,044.3</b> |

Como puede apreciarse en las tablas, los aranceles estadounidenses impuestos en contra de las mercancías chinas a partir de 2017 no tuvieron el efecto inmediato deseado, tan es así que, en comparación con 2016 se incrementaron al pasar de -346,825.2 millones de dólares (mdd) a -375.422.6 mdd, con lo cual la balanza comercial fue aún más desfavorable para Estados Unidos.



### 2018: U.S. trade in goods with China

All figures are in millions of U.S. dollars

| MONTHS            | EXPORTS          | IMPORTS          | BALANCE           |
|-------------------|------------------|------------------|-------------------|
| January 2018      | 9,902.6          | 45,765.6         | -35,863.1         |
| February 2018     | 9,759.9          | 39,020.6         | -29,260.7         |
| March 2018        | 12,652.1         | 38,327.6         | -25,675.5         |
| April 2018        | 10,503.8         | 38,303.9         | -27,800.1         |
| May 2018          | 10,428.2         | 43,965.7         | -33,537.5         |
| June 2018         | 10,860.1         | 44,612.1         | -33,752.0         |
| July 2018         | 10,134.6         | 47,120.6         | -36,986.0         |
| August 2018       | 9,285.9          | 47,869.2         | -38,583.3         |
| Sept. 2018        | 9,730.0          | 50,015.0         | -40,285.0         |
| Oct. 2018         | 9,139.9          | 52,202.3         | -43,062.5         |
| Nov. 2018         | 8,606.2          | 46,500.8         | -37,894.6         |
| Dec. 2018         | 9,144.9          | 45,972.1         | -36,827.2         |
| <b>TOTAL 2018</b> | <b>120,148.1</b> | <b>539,675.6</b> | <b>-419,527.4</b> |

Source: Foreign Trade, United States Census. <sup>12</sup>

### 2019 : U.S. trade in goods with China

All figures are in millions of U.S. dollars

| MONTHS            | EXPORTS         | IMPORTS          | BALANCE           |
|-------------------|-----------------|------------------|-------------------|
| January 2019      | 7,134.3         | 41,603.8         | -34,469.5         |
| February 2019     | 8,433.6         | 33,194.4         | -24,760.8         |
| March 2019        | 10,426.5        | 31,175.7         | -20,749.1         |
| April 2019        | 7,896.3         | 34,798.9         | -26,902.6         |
| May 2019          | 9,074.5         | 39,269.1         | -30,194.6         |
| June 2019         | 9,034.7         | 39,002.3         | -29,967.6         |
| <b>TOTAL 2019</b> | <b>52,000.0</b> | <b>219,044.3</b> | <b>-167,044.3</b> |

As it can be seen in the previous charts, the US tariffs imposed on Chinese goods of 2017 did not have the expected immediate effect. To the extent that, in comparison with 2016, there was an increase from -346.8252 billion dollars to -375.4226 billion dollars, making the trade balance even more unfavorable for the United States.



Más grave aún es, Estados Unidos incrementó los aranceles en 2018 a las importaciones de una gran cantidad de productos chinos y, a pesar de ello, las importaciones chinas permanecieron en ascenso, registrando un notorio incremento en 2018, para reflejar una balanza comercial desfavorable en -419,527 mdd. Tal vez motivado con la esperanza de que Estados Unidos y China llegaran a un acuerdo. El cual al 20 de agosto de 2019 no ha sucedido.

Alguien podría señalar, los aranceles estadounidenses no han tenido el efecto deseado, pero en realidad han traído trastornos importantes a las cadenas de valor y al comercio mundial en lo general, en razón de que los aranceles surgen de manera imprevista e injustificada, pero generan un estado de incertidumbre hacia las inversiones y los planes de mediano y largo plazo. Porque no se sabe cuándo terminarán, o bien, si se incrementarán en el futuro. Inclusive el que puedan ser empleados como estrategia de campaña presidencial con motivo de las elecciones a realizarse el próximo año en Estados Unidos.

**Más grave aún es, Estados Unidos incrementó los aranceles en 2018 a las importaciones de una gran cantidad de productos chinos y, a pesar de ello, las importaciones chinas permanecieron en ascenso, registrando un notorio incremento en 2018"**



**What is even worse, on 2018 the United States increased the tariffs on a great amount of imports of Chinese products and, despite this, Chinese imports kept increasing, registering a notorious growth on 2018"**

What is even worse, on 2018 the United States increased the tariffs on a great amount of imports of Chinese products and, despite this, Chinese imports kept increasing, registering a notorious growth on 2018 creating an unfavorable trade balance of -419.527 billion dollars. Perhaps motivated by the hope that the United States and China would reach an agreement, which as of August 20, 2019 has not happened.

Anyone might point out that U.S. tariffs have not had the desirable effect, however, they have brought significant disruptions to value chains and global trade in general, since tariffs arise unexpectedly and unjustifiably, except for the argument of reversing the trade balance. This generates a state of uncertainty towards investment and medium and long-term plans, since it is unknown when they will end; or rather, if they might increase in the future — including the fact that they may be used as a presidential campaign strategy on next year's U.S. elections.



En este escenario de incertidumbre, las empresas actúan de manera mesurada, preocupados por sus inversiones y planes, lo cual puede verse reflejado en las cifras de exportaciones e importaciones registrados por Estados Unidos en el primer semestre de 2019. Si comparamos las importaciones y exportaciones, respectivamente, de todos los meses (enero-junio) de 2019 con respecto a los correspondientes de 2018, observaremos como hay un descenso en los volúmenes. Inclusive es de resaltar, los volúmenes en exportaciones e importaciones de 2019 son inferiores con respecto a los meses correspondientes de 2017,<sup>13</sup> lo cual confirma una vez más el letargo o rezago que el comercio entre Estados Unidos y China está registrando en el presente año, y con ello arrastrando el comercio mundial.

In this scenario of uncertainty, companies act in a measured fashion, concerned about their investments and plans. This can be seen in the figures of exports and imports recorded by the United States in the first half of 2019. If we compare imports and exports, for all months (January-June) in 2019 with those in 2018, we can see a decrease in volumes. It is worth noting that the volumes in exports and imports in 2019 are lower than in the corresponding months of 2017,<sup>13</sup> confirming once again the lethargy or delay that trade between the United States and China is registering this year, dragging world trade with it.

Es claro, como lo demuestran las tablas, hay un descenso en el comercio entre Estados Unidos y China, y con ello se alimenta una baja en el comercio internacional por razones diversas, entre ellas, los aranceles, la campaña presidencial y la incertidumbre que generan las acciones de gobierno de los diversos países integrantes de la comunidad internacional. Por ejemplo, en el caso de México, su gobierno ha contribuido al estado de incertidumbre con la cancelación del Nuevo Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México (NAIM), el retraso en la terminación del tren Toluca – Ciudad de México, retraso en los planes para la construcción de un nuevo aeropuerto en Santa Lucía (sumado a los problemas judiciales -amparos-), conflictos entre Comisión Federal de Electricidad (CFE) y diversas empresas contratistas, los plazos y planes a largo plazo para la construcción de la refinería en Dos Bocas y el tren del Sureste. Todo juega en contra del desarrollo del comercio mundial. Por eso, en boca de diversos especialistas se habla de un esquema de recesión, donde todos los países se verán afectados. Recordemos así los episodios sucedidos en 2008-2009, y 2013, que al parecer ahora se repetirán en el segundo semestre de 2019 y 2020.

Por lo anterior, si los titulares de los Poderes Ejecutivos, sus asesores y equipos no evalúan lo que está sucediendo y las consecuencias venideras, y frente a éstas, toman las estrategias necesarias para revertirlo, los planes de crecimiento económico para 2019 y 2020 serán nulos para diversas naciones, entre ellas México.

“

**Es claro, como lo demuestran las tablas, hay un descenso en el comercio entre Estados Unidos y China, y con ello se alimenta una baja en el comercio internacional por razones diversas"**



“

**It is evident, as it is shown in the charts, that there is a decrease in trade between the United States and China, thereby feeding a decline in international trade for various reasons"**

It is evident, as it is shown in the charts, that there is a decrease in trade between the United States and China, thereby feeding a decline in international trade for various reasons, including tariffs, the presidential campaign and the uncertainty generated by the actions of government of the several countries members of the international community. In Mexico, for example, its government has contributed to the state of uncertainty as a result from cancelling the New Mexico City International Airport (NAIM), the delay in completing the Toluca-Mexico City train, the late plans for the construction of a new airport in St. Lucia (in addition to the legal problems -amparos-), conflicts between the Federal Electricity Commission (CFE) and various contractors, the deadlines and long-term plans for the construction of the refinery in Dos Bocas and the Southeast train. Everything runs against the development of world trade. For this reason, several specialists speak of a recession scheme, in which all countries will be affected. Let us remember the episodes from 2008, 2009 and 2013, which now seem to be repeating in the second half of 2019 and 2020.

Therefore, if the heads of the Executive Branches, their advisors and teams do not evaluate what is happening and the coming consequences, and in the face of these, take the necessary strategies to reverse it, the economic growth plans for 2019 and 2020 will be null and void for several nations, including Mexico.



**BIBLIOGRAFÍA**

1. El yuan es la moneda china, la divisa que se utiliza en todo el territorio de la República Popular China, con excepción de Hong Kong, donde se emplea el dólar de Hong Kong -HKD- y de Macao, donde usan la Pataca (MOP). Cfr. OROYFINANZAS.COM, ¿Cuál es la diferencia entre el Yuan y Renminbi chino?, <https://www.oroynfinanzas.com/2015/06/cual-diferencia-entre-yuan-renminbi-chino/>, consultado el 17 de agosto de 2019.
2. "Renminbi" es el nombre oficial de la divisa. Se introdujo por el partido comunista de la República Popular China en 1949. Su significado es "la moneda del pueblo". La diferencia entre las denominaciones de yuan y renminbi es algo similar a lo que sucede con la libra esterlina. "El término "libra esterlina" (Pound Sterling) se refiere al nombre de la divisa (como Renminbi), pero se emplea el término "libra" (pound) para hablar de unidades monetarias (como yuan)". Así por ejemplo, puede decirse, tal o cual mercancía cuesta 30 libras o yuanes, pero no 30 esterlinas o renminbi. Cfr. Idem.
3. El Banco de México (BM) da a conocer dos tipos de cambio, el denominado Fix y el Interbancario. El primero "... a partir de las 12:00 horas de todos los días hábiles bancarios, se publica en el Diario Oficial de la Federación (DOF) un día hábil bancario después de la fecha de determinación y es utilizado para solventar obligaciones denominadas en dólares liquidables en la República mexicana al día siguiente de la publicación en el DOF". El Interbancario empleado en el mercado de mayoreo, se obtiene del promedio de cotización de las operaciones al mayoreo entre bancos, casas de bolsa, casas de cambio y particulares, realizadas entre las 9:00 y 13:30 horas de cada día. Así, el BM da a conocer estos tipos de cambio a las 13:30 horas todos los días hábiles bancarios. Cfr. Mercado cambiario (tipos de cambio), Sistema de Información Económica del BM, <https://www.banxico.org.mx/tipocamb/main.do?page=tip&idioma=sp>, consultado el 17 de agosto de 2019.
4. INVESTING.COM, USD/MXN – Dólar estadounidense peso mexicano, <https://mx.investing.com/currencies/usd-mxn>, consultado el 17 de agosto de 2019.
5. Mercado cambiario (tipos de cambio), Sistema de Información Económica del Banco de México. <https://www.banxico.org.mx/tipocamb/main.do?page=tip&idioma=sp>, consultado el 17 de agosto de 2019.
6. Divisas dólar USA/peso mexicano, <http://www.finanzas.com/divisas/usd-mxn/>, consultado el 17 de agosto de 2019.
7. Visible en Textos finales del Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá (T-MEC), Gobierno de México, <https://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/465767/33ESPAstuntosdePoliticaMacroeconomicaTmedTipodeCambio.pdf>, consultado el 17 de agosto de 2019.
8. Divisas dólar USA/Yuan chino, <http://www.finanzas.com/divisas/usd-cny/>, consultado el 17 de agosto de 2019.
9. Al respecto, una de las metas de Donald Trump es forzar a las empresas estadounidenses a que regresen sus inversiones y fábricas a territorio estadounidense. Lo cual también puede corroborarse con la estrategia seguida por Estados Unidos en la renegociación del Capítulo XI del TLCAN y los resultados observados en el Capítulo 14 del T-MEC en materia de Inversión y solución de controversias en dicha materia.
10. Foreign Trade, United States Census, <https://www.census.gov/foreign-trade/balance/c5700.html>, consultado el 19 de agosto de 2019.
11. Idem.
12. Idem.
13. Salvo las exportaciones de marzo de 2019 con 10,426.5 mdd registraron un incremento con respecto a marzo de 2017 que fueron de 9,720.1 mdd.

**BIBLIOGRAPHY**

1. The yuan is the Chinese currency, it is the currency used throughout the territory of the People's Republic of China, except for Hong Kong, where the Hong Kong dollar -HKD- is used, and Macao, where the Pataca (MOP) is used. OROYFINANZAS.COM, What is the difference between Yuan and Chinese Renminbi? <https://www.oroynfinanzas.com/2015/06/cual-diferencia-entre-yuan-renminbi-chino/>, retrieved on 17 August 2019.
2. "Renminbi" is the official name of the currency. It was introduced by the Communist Party of the People's Republic of China in 1949. Its meaning is "the people's currency". The difference between the denominations of yuan and renminbi is somewhat similar to what happens with the pound sterling. "The term "Pound Sterling" refers to the name of the currency (such as Renminbi), but the term "pound" is used to refer to monetary units (such as yuan). For example, this or that commodity costs 30 pounds or yuan, but not 30 pounds or renminbi. Cfr. Idem
3. The Bank of Mexico (BM) announces two exchange rates, the so-called Fix and the Interbank. The first "... as of 12:00 noon on all banking business days, is published in the Official Journal of the Federation (DOF) one banking business day after the determination date and is used to settle obligations denominated in liquid dollars in the Mexican Republic on the day following publication in the DOF". The Interbank used in the wholesale market is obtained from the average quotation of wholesale operations between banks, brokerage houses, exchange houses and individuals, carried out between 9:00 and 13:30 hours of each day. Thus, the BM announces these exchange rates at 13:30 hours every banking business day. Exchange market (exchange rates), Economic Information System of the BM, <https://www.banxico.org.mx/tipocamb/main.do?page=tip&idioma=sp>, retrieved on 17 August 2019.
4. INVESTING.COM, USD/MXN – U.S. dollar/Mexican peso, <https://mx.investing.com/currencies/usd-mxn>, retrieved on 17 August 2019.
5. Exchange market (exchange rates), Economic Information System of the Bank of Mexico. <https://www.banxico.org.mx/tipocamb/main.do?page=tip&idioma=sp>. Retrieved on August 17, 2019.
6. Foreign exchange US dollar/Mexican peso, <http://www.finanzas.com/divisas/usd-mxn/>, retrieved on 17 August 2019.
7. Available in Final Texts of the Treaty between the United States, Mexico and Canada (USMCA), Government of Mexico, <https://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/465767/33ESPAstuntosdePoliticaMacroeconomicaTmedTipodeCambio.pdf>
8. US Dollar/Chinese Yuan Currency, <http://www.finanzas.com/divisas/usd-cny/>, retrieved on August 17, 2019.
9. In this regard, one of Donald Trump's goals is to force U.S. companies to return their investments and factories to American territory. This can also be corroborated by the strategy followed by the United States in renegotiating NAFTA Chapter 11 and the results observed in Chapter 14 of the USMCA on investment and investment dispute resolution.
10. Foreign Trade, United States Census, <https://www.census.gov/foreign-trade/balance/c5700.html>, Retrieved on August 19, 2019.
11. Idem.
12. Idem.
13. Except for exports of March 2019 with \$10.4265 billion dollars recorded an increase over March 2017 which were \$9.7201 billion dollars.