



China: desafío a la supremacía de los Estados Unidos en el mundo contemporáneo

Domingo J. Gonzalez H.¹
dgonzalez@secmca.org

Introducción

El posicionamiento de la República Popular China (RPC) como la segunda potencia económica mundial, después de los Estados Unidos de Norteamérica (EE. UU.), ha conllevado a grandes desafíos globales y a la inevitable competencia por el dominio del mercado y las finanzas internacionales en la última década. China no solo se ha posicionado como el primer exportador y segundo importador de manufacturas a nivel internacional, sino que también se ha convertido en un gigante tecnológico y financiero, que amenaza la supremacía global estadounidense.

El objetivo de la presente nota es ofrecer una breve visión histórica del surgimiento de los EE. UU. como potencia económica global y de la dominancia del dólar como dinero de amplia aceptación universal en el comercio y las finanzas internacionales, como consecuencia histórica de los resultados de la Segunda Guerra Mundial. Asimismo, se resalta la política de Reforma y Apertura RPC iniciada en la década de 1970 y su importancia en la economía mundial.

El rápido crecimiento de China ha reconfigurado los mercados globales y las cadenas de suministros, los precios internacionales de los bienes primarios (commodities), la inversión y los flujos de capital. La moneda china – el yuan (Renminbi), ha logrado posicionarse entre las primeras seis monedas de uso en el comercio, las finanzas y las reservas internacionales. Centroamérica no ha sido la excepción respecto a la creciente influencia china, donde algunos de sus países han establecido relaciones diplomáticas y económicas con la RPC. En ese contexto, la influencia económica y financiera de china en la región no puede pasar desapercibida para los bancos centrales y debe ser materia de sus análisis económicos.

Antecedentes

El surgimiento y dominio del dólar estadounidense (US dólar) como dinero mundial en las finanzas internacionales es sin duda un hecho histórico sin precedentes, más allá de lo que significó el sistema del patrón oro (Gold Standard) durante el siglo XIX. Bajo el patrón oro, las monedas nacionales eran totalmente convertibles por gramos de oro y los bancos centrales estaban comprometidos con su conversión cuando los agentes económicos lo demandaban. La coronación del US dólar como moneda mundial en las finanzas internacionales surgió después de la Segunda Guerra Mundial (II GM) con el Acuerdo del Bretton Woods, en julio de 1944. En el Sistema del Bretton Woods (SBW) se establece un nuevo orden económico mundial y las reglas del juego para las relaciones comerciales y financieras internacionales entre los países más industrializados de esa época.

¹ Economista Secretario Ejecutivo del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA). Las opiniones expresadas por el autor no necesariamente representan los puntos de vista de la SECMCA, ni de los miembros del CMCA.



Notas Económicas Regionales

Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano

No. 112, marzo 2020

EE.UU. como potencia económica mundial y relativamente poco afectado por las consecuencias de la II GM, se encontró en una posición privilegiada no sólo para obtener mayores beneficios que cualquier otro país socio, sino de crear un nuevo sistema internacional bajo su dominio (tenía 80% de las reservas mundiales de oro y un saldo externo fuertemente acreedor). Esto en contraposición a la propuesta británica, elaborada por J. M. Keynes, de crear una moneda internacional y un sistema de compensación más democrático. El diseño del sistema y sus instituciones puso en marcha un Nuevo Orden Económico Internacional (y Político), bajo la supremacía de EE.UU. , por medio de la creación paulatina de tres instituciones: el Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco Mundial (BM), fundados entre 1944 -1945. Finalmente, posterior a la aprobación del Acuerdo General de los Aranceles y el Comercio (GATT, por sus siglas ingles) en 1947, que rige el sistema de comercio internacional, se crea formalmente la Organización Mundial de Comercio (OMC) en 1995.

El SBW establecía la libre convertibilidad del dólar a \$35 por onza de oro y las demás monedas de los países socios (44 países) fijaron su precio o tipos cambiarios con relación al US dólar, equivalente a determinada cantidad de gramos de oro, hasta su colapso a principios de la década de 1970. A partir de esa década, la economía mundial empieza a regirse por un sistema de tipos de cambios flexibles o fluctuantes, consolidando el carácter fiduciario del dinero, es decir un sistema basado en la confianza de la política monetaria de sus respectivos bancos centrales, la estabilidad de precios y el equilibrio de las cuentas externas.

El desarrollo económico y social a través de los avances de la industria, el comercio y las finanzas internacionales durante los años de 1980 y 1990, sumado al derrumbe de la Unión de Repúblicas Socialistas Soviéticas (URSS), posicionaron nuevamente a los EE.UU. como la única potencia hegemónica y centro económico global del comercio, las finanzas internacionales, tecnología, pensamiento económico, político e ideológico, además de la supremacía militar. La rápida globalización fue posible gracias a los avances técnico-científico en los sectores del transporte internacional, las telecomunicaciones, la cibernética y la informática, que también favoreció a la banca y las finanzas internacionales a través de innovaciones que permitieron mejorar sus servicios.

La globalización y el surgimiento de China como potencia económica global

La balanza de pagos para Asia puede ser contra Europa y América. Karl Marx².

En consecuencia, a partir de los años 1990 hasta la primera década del nuevo milenio, el rápido crecimiento económico global, de los volúmenes comerciales y de la expansión de las finanzas internacionales trajo inevitablemente el fortalecimiento de los países socios y el surgimiento de nuevos rivales en el campo internacional, particularmente expresado por el rápido crecimiento económico de China en la industria manufacturera, el comercio mundial y la tecnología, desafiando la hegemonía de EE.UU., lo que muchos analistas consideran como el sustituto de la antigua URSS en un nuevo equilibrio bipolar. En 1945, China había participado en la fundación de la ONU como uno de los ganadores en la Segunda Guerra Mundial, pero en ese periodo el país estaba sumergido en una guerra civil entre el Partido Comunista de China (PCC), liderado por Mao Zedong y el

² Die Zahlungsbilanz kann für Asien gegen Europa und Amerika sein. Karl Marx. Das Kapital, Dritter Band. 35. Kapitel. Dietz Verlag Berlin, 1981.



Notas Económicas Regionales

Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano

No. 112, marzo 2020

gobierno del Kuomintang, que concluyó con la victoria del PCC, el 1 de octubre de 1949, proclamando la RPC bajo el poder del PPC. El Gobierno del Kuomintang, tras perder la guerra, fue evacuado e instalado en Taiwán con la ayuda de los EE.UU.

Con la reforma económica interna y la apertura al comercio internacional al final de la década de 1970 impulsada por el líder chino Deng Xiaoping (después de la muerte de Mao Zedong), China emprendió un largo camino de reformas graduales, llamado "Socialismo con características chinas", con el objetivo de establecer una economía socialista de mercado. La RPC logró su incorporación a la Organización de la Naciones Unidas (ONU) en octubre de 1971 con la Resolución 2758 (XXVI) de la Asamblea General: "Restauración de los derechos legítimos de la República Popular de China en las Naciones Unidas", con 76 votos a su favor, incluyendo la URSS, la India, el Reino Unido, Francia y la mayoría de los estados europeos, mientras que 35 países, encabezados por EE.UU., votaron en su contra. No obstante, EE.UU. terminó aceptando el reconocimiento de China, durante la presidencia de Richard Nixon, y en enero de 1979, el presidente Jimmy Carter aceptó el reconocimiento diplomático de China, en el contexto de la Guerra Fría y la ruptura chino-soviética³.

Como parte del concepto de "Socialismo con características chinas", Xiaoping formuló también su política de "Un país, dos sistemas"⁴, como la aspiración histórica de RPC a su integridad territorial, particularmente con relación a Taiwán, considerado por el gobierno chino como una provincia rebelde. La transferencia de la soberanía de Hong Kong por parte del Reino Unido a la RPC, conocida como «el retorno» o «la reunificación» por los chinos y «la entrega» por algunos británicos, tuvo lugar el 1 de julio de 1997. Asimismo, el 20 de diciembre de 1999 fue transferida la isla de Macao a China, después de las negociaciones con Portugal. De esta manera, la RPC empezó a ejercer la soberanía y se establecieron formalmente las regiones administrativas especiales de Hong Kong y Macao, donde, a diferencia de la China continental, estas regiones podían seguir bajo un bajo un sistema económico capitalista.

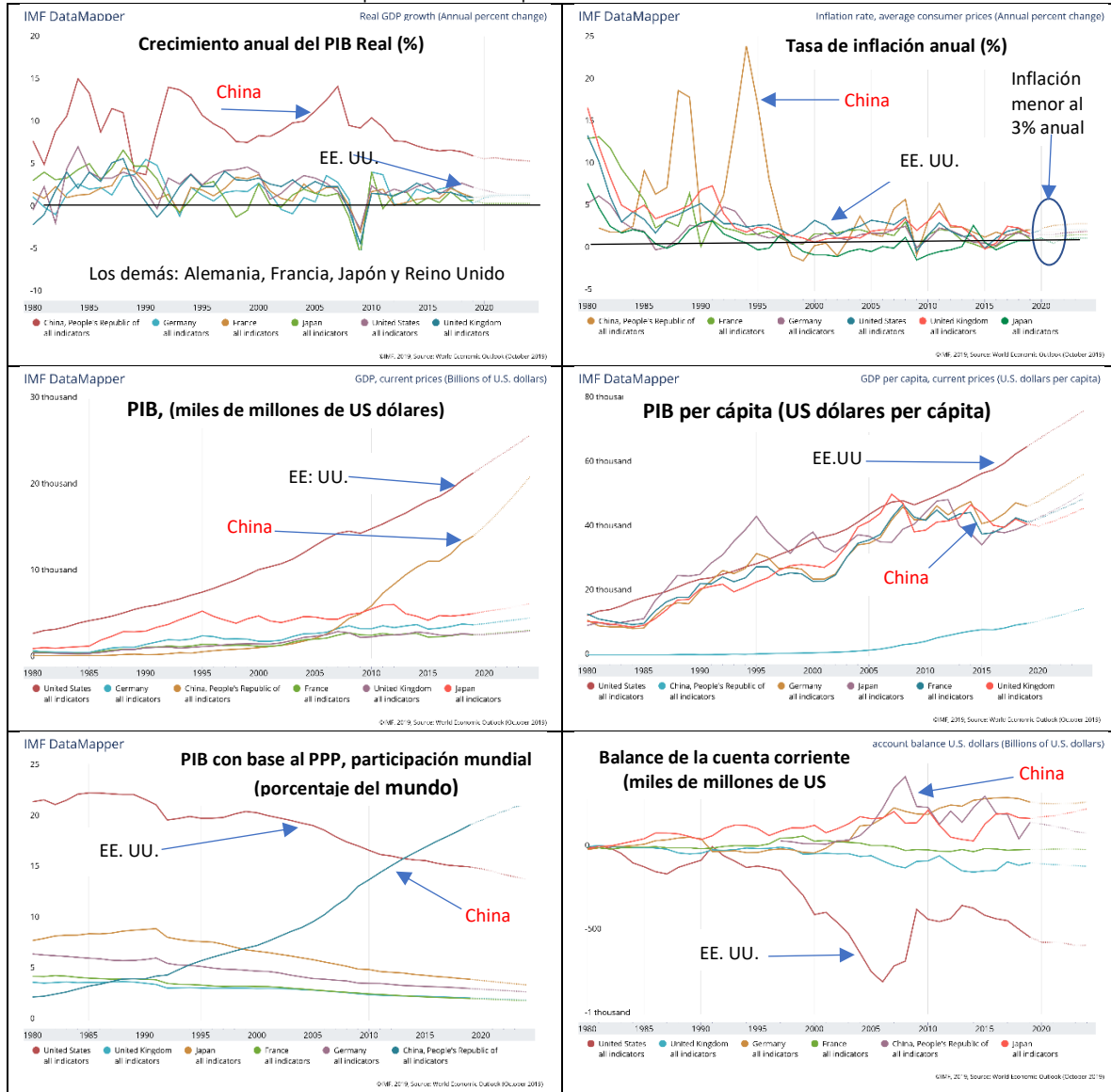
El rápido crecimiento de China desde las reformas se reflejó en la expansión del producto interno bruto desde 1978 hasta 2010 con un promedio anual de 9.5%. Las reformas incluyeron la descolectivización de la agricultura, la exportación, la inversión extranjera directa y el inicio de

³ A finales de 1950, China empezó a considerar su integridad territorial, incluso por la vía militar. En 1954-55 intensificó sus reclamos sobre Taiwán lanzando acciones militares sobre algunas islas cercanas a Fujian, lo que provocó la reacción militar norteamericana y la advertencia de Moscú de que una Guerra contra China sería vista como una guerra contra la URSS, lo que limitó la represalia de Washington, pero Moscú también advirtió a Pekín que no contaría con su apoyo en cualquier otra aventura militar. Esto provocó el enfriamiento con Moscú, que desembocó en el conflicto bélico de 1969, resuelto finalmente en 1991.

⁴ "Un país, dos sistemas" fue una idea formulada por Deng Xiaoping para resolver el asunto de la reunificación de China, la cual forma parte de la teoría sobre el establecimiento de un socialismo con características chinas y se ha convertido en una política fundamental nacional del gobierno chino. La idea de "un país, dos sistemas" respeta la historia y la realidad, no solamente salvaguarda los intereses fundamentales de todo el pueblo chino, incluidos los compatriotas de Taiwán, sino que también respeta plenamente el modo de vida de los taiwaneses y su voluntad de ser dueño de la isla y proteger sus intereses. El concepto de "un país, dos sistemas" fue formulado inicialmente para resolver el problema de Taiwán, cuya práctica resultó exitosa en la solución del problema de Hong-Kong y Macao que permitió al gobierno chino recuperar sin contratiempo la soberanía sobre las dos islas y mantener la estabilidad y prosperidad conforme al concepto de "un país, dos sistemas". De ahí la creencia de que el concepto de "un país, dos sistemas" también servirá para resolver exitosamente los asuntos de Taiwán y realizar la reunificación total de China. <https://www.fmprc.gov.cn/esp/ljzg/zztw/t2854.htm>

empresas privadas locales, así como el fortalecimiento de la industria militar. No obstante, en la primera década la mayoría de la industria manufacturera permaneció en manos del estado mostrando señales de rezago tecnológico e ineficiencia.

Figura 1. Principales Indicadores económicos de Economías Avanzadas y de la República de Popular de China 1980 - 2020

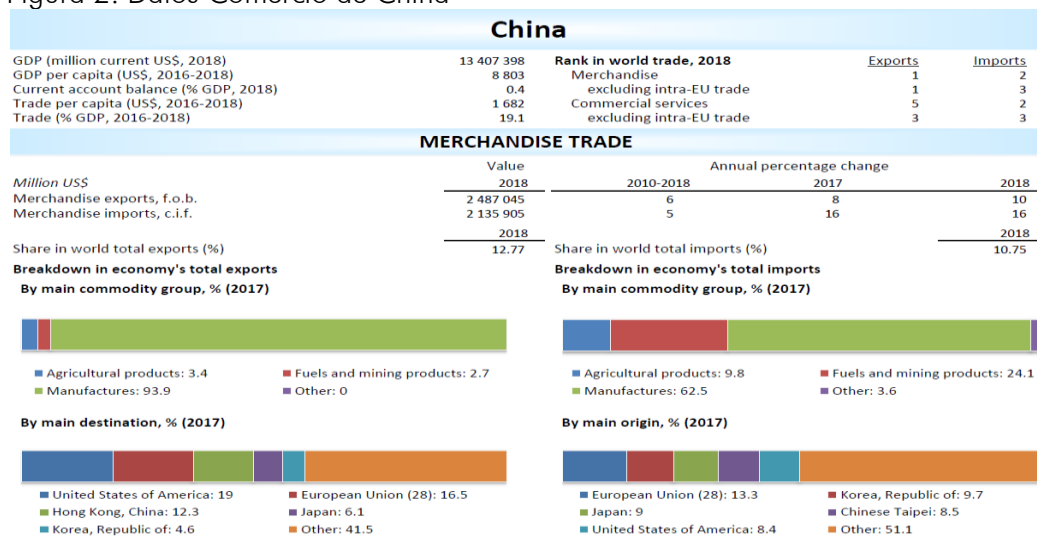


Fuente: IMF DataMapper. World Economic Outlook (October 2019).

Los gráficos anteriores, muestran los indicadores económicos de los países más desarrollados y China, donde destaca el desarrollo e importancia de la economía china para la economía mundial, como es el crecimiento económico, la inflación, el producto interno bruto nominal y la comparación del PIB con base al poder compra, el crecimiento del PIB per cápita y el comportamiento del saldo de la cuenta corriente desde 1980.

Los ajustes a las reformas a finales de la década de 1980 y comienzo de 1990 incluyeron la privatización de la mayor parte de la industria del estado, suspensión del control de precios y de las políticas proteccionistas y regulatorias, aunque el estado conservó los monopolios públicos en sectores como la banca y el petróleo. El crecimiento de China se basó en la amplia dotación de mano de obra barata para el mercado internacional, la flexibilización para la inversión extranjera, el aprovechamiento del “know-how” y de las innovaciones tecnológicas de esta inversión y los incrementos de los gastos en educación, lo que ha tenido un gran impacto en los volúmenes de comercio, los precios internacionales y el desarrollo tecnológico a nivel mundial, posicionando a China como la segunda economía más grande del mundo, después de EE. UU.

Figura 2. Datos Comercio de China



Fuente: www.wto.org/spanish/thewto_s/countries_s/china_s.htm

El éxito de las reformas económicas y la apertura comercial permitió su entrada a la OMC a partir del 11 de diciembre de 2001. Los indicadores del comercio mundial publicado por la OMC constatan la importancia de China en el ámbito del volúmenes y valor del comercio a nivel global, así como la diversificación de sus exportaciones e importaciones, que influyen en los precios del mercado internacional.

Como muestra, la tabla de arriba de la OMC para el año 2017 y 2018, China mantiene un leve superávit de la cuenta corriente de la balanza de pagos, lo que indica que está contribuyendo menos a los desbalances globales; mantiene un grado de apertura cercano a 20% del PIB; es el primer exportador mundial y el segundo en las importaciones globales; y en términos de las exportaciones de servicios ocupa el quinto lugar y segundo en las importaciones. Sin embargo, el grueso del comercio internacional lo sigue constituyendo las exportaciones (93.9%) e importaciones (62,5%) de las manufacturas. Cabe destacar que las exportaciones por destino se concentran en el resto del mundo (41.5%), seguido por EE. UU. (19%), la Unión Europea (UE, 6.5%) y Corea del Sur y Japón (10,7%). El origen de las importaciones se comporta de manera similar, aunque las importaciones procedentes de los EE. UU. presentan 8.4% y las de la UE 13.3%, lo que muestra los superávits con relación EE.UU. y UE.



Notas Económicas Regionales

Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano

No. 112, marzo 2020

Este desarrollo económico también ha impactado en la política interna, que se ha modificado a medida que China enfrenta crecientes desafíos internacionales como segunda potencia mundial. Después de una práctica de sucesión regular de los líderes Jiang Zemin y Hu Jintao y la delegación de la autoridad del partido a las agencias gubernamentales, una nueva forma de administración se empezó a institucionalizar con el liderazgo de Xi Jinping (marzo de 2013) para enfrentar la creciente crisis de estabilidad en el país, logrando unificar el partido y su autoridad en todo el país y el control de las instituciones militares. Para fortalecer su liderazgo implantó una campaña anticorrupción, que ha condenado a funcionarios presuntamente corruptos y rivales políticos. Ha logrado formar un ejército preparado para enfrentar las condiciones de las guerras modernas y al mismo tiempo se ha mostrado más asertivo en sus reclamaciones territoriales en el Mar de China Meridional o en el Himalaya, así como en sus relaciones internacionales, donde Centroamérica, Panamá y República Dominicana no han sido ajenos a estos cambios globales.⁵

Durante la administración de Xi Jinping la economía ha continuado creciendo aunque a un ritmo más bajo entre 7% y 6%; el producto per cápita ha crecido aproximadamente 40% en la última década; ha logrado reducir la excesiva concentración de la industria de bajo valor añadido al sector de los servicios; estos cambios han ido acompañado del aumento acelerado de la deuda interna que se aproxima a tres veces el PIB, y con particular preocupación la deuda corporativa que representa riesgos de sostenibilidad en el largo plazo y amenazas para el crecimiento y la estabilidad. En la última década, China ha logrado un desarrollo sin precedentes en el campo científico-tecnológico y la innovación, logrando avances tangibles en sectores como la robótica, los ecosistemas de pagos digitales o la inteligencia artificial, pero al mismo tiempo representa grandes riesgos para la estabilidad financiera internacional y ciberseguridad. Por otro lado, la desigualdad se afianza como uno de los mayores problemas sociales (índice Gini en el 0,467 en 2017), reflejando una diferencia entre ricos y pobres, o entre el área urbana y rural, muy por encima de la de los países desarrollados. Adicionalmente, China presenta un envejecimiento acelerado de su población y bajo índice de natalidad a pesar de la retirada de la política del hijo único. Por otra parte, China continúa siendo líder en las emisiones contaminantes enfrentando serios problemas ambientales y retos ante el cambio climático y el crecimiento sostenible.

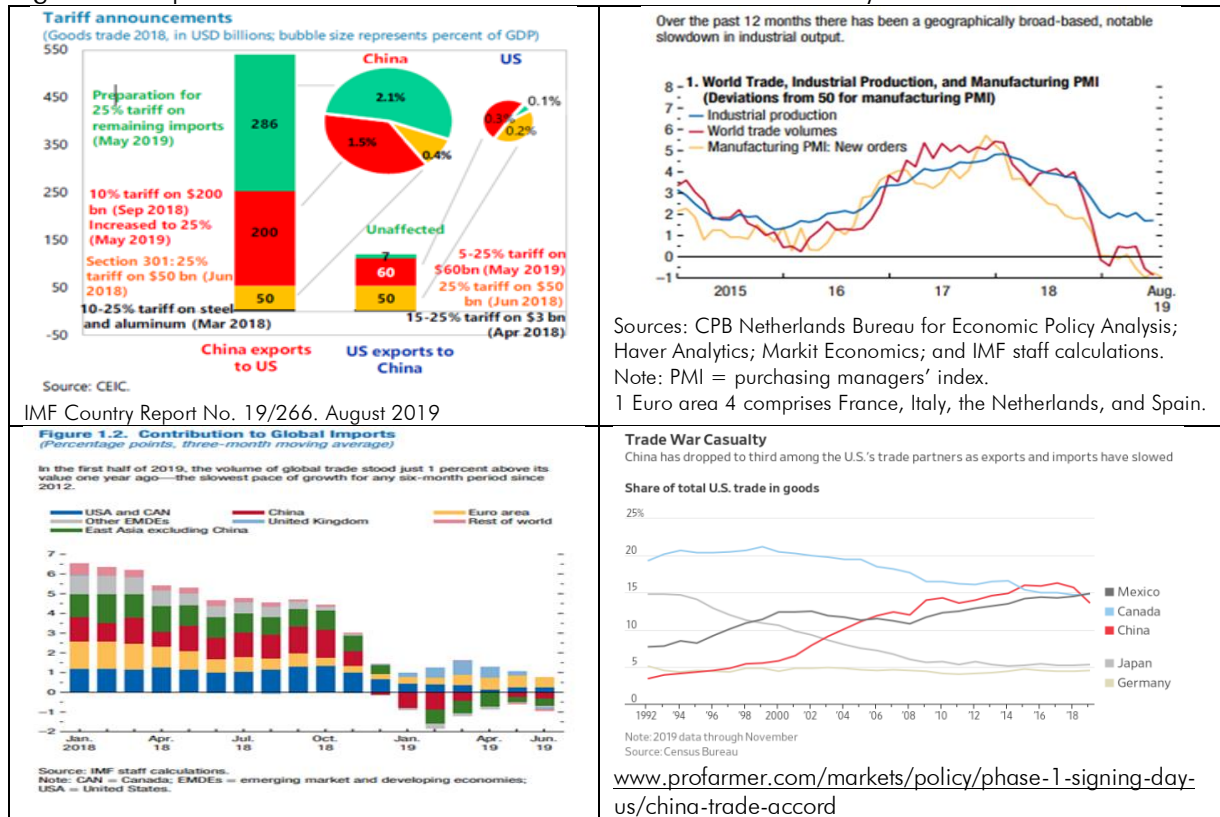
Naturalmente, el estatus de China como la potencia manufacturera del mundo (world's manufacturing powerhouse)⁶, también ha creado contradicciones con sus principales socios comerciales, que han visto un desproporcionado desbalance del comercio mundial a lo largo de varias décadas, particularmente con los EE.UU. En este sentido el actual presidente de EE.UU., Donald Trump, ha declarado una guerra comercial a China por medio de implementación de tarifas arancelarias, teniendo como consecuencia una respuesta similar del gigante asiático. Parte de esta política comercial proteccionista es la nueva ofensiva por el dominio tecnológico y particularmente

⁵ Actualmente, Costa Rica (2007), Panamá (2017), El Salvador (2018) y República Dominicana (2018) establecieron relaciones diplomáticas con China continental en detrimento de Taiwán. www.profarmer.com/markets/policy/phase-1-signing-day-us/china-trade-accord

⁶ A la fecha de la elaboración de la presente nota, la propagación del Coronavirus (SARS-CoV-2) dentro y fuera de China ha adquirido el carácter de emergencia internacional declarado por la Organización Mundial de la Salud, el 30 de enero. El 31 de diciembre de 2019 se comunicaron a la OMS varios casos de neumonía en Wuhan, una ciudad situada en la provincia china de Hubei. A finales de febrero de 2020, el coronavirus, llamado también COVID-19, se había propagado en más 40 países, incluido EE. UU. y Latinoamérica. <https://www.who.int/emergencies/diseases/novel-coronavirus-2019/media-resources/news>

de la inteligencia artificial y el desarrollo de nuevas armas entre las potencias globales como forma de reafirmar su poder.

Figura 3. Impacto de las restricciones comerciales entre EE.UU. y China.



Las restricciones comerciales entre las dos economías más grandes del mundo y el aumento de las barreras arancelarias entre EE.UU. y otros socios presentan grandes desafíos a la estabilidad y crecimiento global que pueden llegar a dislocar las cadenas de suministros de los mercados de los *commodities*, componentes industriales y mercancías en general y pone en cuestionamiento el funcionamiento institucional de OMC, trayendo consecuencias negativas para muchas economías, particularmente las menos desarrolladas, afectando el bienestar de la población mundial. A raíz de las sanciones comerciales de EE. UU., y más tarde del inicio de la guerra tecnológica, particularmente contra la empresa tecnológica Huawei y la respuesta simétrica de China, la producción industrial, el volumen de comercio y los nuevos ordenes de pedidos de manufacturas a nivel mundial se han desacelerado notablemente. Así, la participación de China en el comercio con los EE: UU. ha sido desplazado al tercer lugar después de Canadá y México.

En 2019, China tomó medidas fiscales para estimular el crecimiento y mejorar la liquidez de las empresas. Por ejemplo, redujo el impuesto al valor agregado para el transporte de 16% a 13%; de 10% a 9% para la construcción, los aportes patronales de las empresas a la seguridad social disminuyeron del 20% al 16% y ofreció exoneraciones fiscales por US\$145.6 mil millones, mejorando el desempeño de la producción industrial (crecimiento de 6,9% en comparación a 5.7%



Notas Económicas Regionales

Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano

No. 112, marzo 2020

en 2018). Estas medidas se reflejaron en un aumento del déficit fiscal y de la deuda total de China (gobierno general, empresas públicas y privadas, y de los hogares), la cual se estima será cerca de 300% con relación al PIB para 2024, como resultado del endeudamiento de las empresas estatales, créditos clandestinos y las burbujas hipotecarias. Con el ánimo de disminuir las tensiones comerciales, EE.UU. y China firmaron un Acuerdo Comercial en enero 2020 y cuya primera fase entró en vigor en febrero, el cual no parece que rendirá los frutos esperados, ya que las tensiones geopolíticas han tendido a agravarse, perturbando la oferta global y la inversión empresarial. Esta situación, aunada a la propagación del nuevo Coronavirus, particularmente en China, se ha reflejado en la industria turística y en los desplomes del precio del petróleo y los índices bursátiles. El contagio del miedo y las excesivas medidas de prevención fronterizas puede profundizar más los efectos económicos y financieros internacionales del COVID-19.

La creciente internacionalización del Yuan (Renminbi) y su tendencia global

“There have been three great inventions since the beginning of time; fire, the wheel, and the central banking” Will Rogers⁷

Además de los conflictos comerciales a nivel global, las tensiones también se han trasladado a la esfera financiera. Durante la crisis financiera global de 2008-09, China mostró su creciente resiliencia económica al no verse afectada fuertemente y empezó a introducir medidas para la internacionalización del yuan o Renminbi (RMB). Actualmente, nadie discute el papel del RMB como moneda de creciente uso internacional e incluso como moneda de reserva. A partir del 1 de octubre 2015, el FMI incorporó el RMB en la cesta de monedas que componen los derechos especiales de giro, o DEG⁸, junto al US dólar, el euro, el yen japonés y la libra esterlina.

A pesar del corto tiempo de la internacionalización del RMB, el Banco de China (Hong Kong) ofrece una serie de productos y servicios financieros a los bancos centrales, instituciones supranacionales, fondos soberanos, instituciones financieras, corporaciones y otros clientes. El Banco de China (Hong Kong) es el único banco de compensación en RMB autorizado por el Banco Popular de China (BPC) desde 2003 con el primer Sistema de Pagos Transfronterizos (CIPS, por sus siglas en inglés), creando una infraestructura financiera importante para la creciente internacionalización del RMB. De esta manera el RMB ha logrado posicionarse entre las seis principales monedas de reservas internacionales de importancia a través de los swaps bilaterales en monedas locales con casi 40 países, aunque aún en montos limitados con relación a su importancia en la economía global.

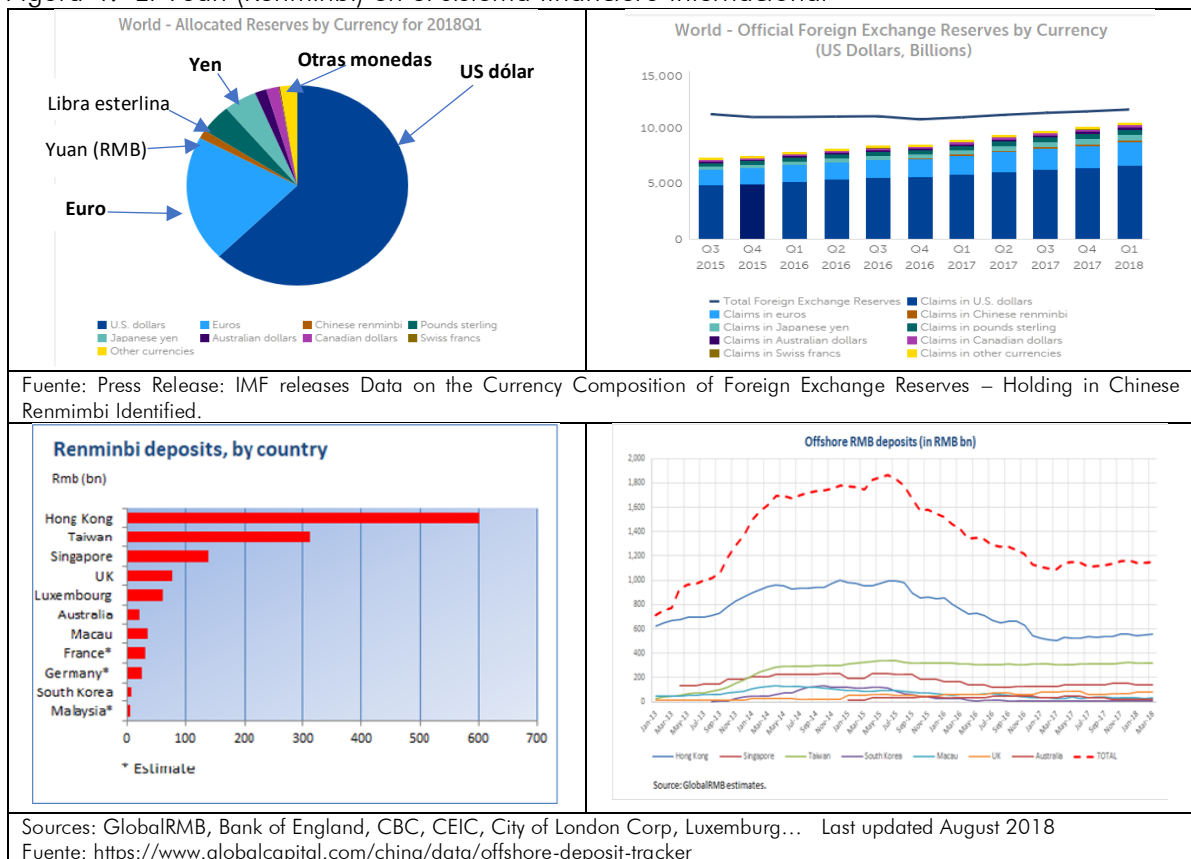
China ha avanzado en el desarrollo de las tecnologías financieras, adelantando en muchos casos a EE.UU., particularmente en el área de la criptomoneda nacional, con características de dinero fiduciario, a diferencia de otros crypto-activos de carácter especulativo y de alto riesgo como el Bitcoin, Ethereum, entre otros. En la práctica, el sistema de pagos interno chino no usa efectivo, sino

⁷ William Penn Adair "Will" Rogers (4 de noviembre de 1879 – 15 de agosto de 1935) fue un Cowboy, humorista, comentarista y actor estadounidense.

⁸ El DEG es un activo de reserva internacional creado en 1969 por el FMI para complementar las reservas oficiales de los países miembros. El Directorio Ejecutivo del FMI acordó modificar la composición de la cesta de monedas del DEG en noviembre de 2015. El RMB se suma a las cuatro monedas que ya integraban la cesta del DEG: el dólar de EE. UU., el euro, el yen japonés y la libra esterlina británica. <https://www.imf.org/es/News/Articles/2016/09/30/AM16-PR16440-IMF-Launches-New-SDR-Basket-Including-Chinese-Renminbi>

los servicios de pagos WeChatPay o Alipay. Según anunció el BPC⁹ en diciembre de 2019, el Pago Electrónico en Moneda Digital (DCEP, por sus siglas en inglés) está listo y será lanzado como proyecto piloto en las ciudades de Shenzhen y Sozhou. En una siguiente etapa, la emisión de la moneda digital será introducido por el BPC a través del sistema financiero y de éste a las empresas y público en general, sustituyendo el efectivo o agregado monetario M_0 ¹⁰. En el futuro, el cripto-yuan tiene como objetivo la circulación en los países de la Nueva Ruta de Seda¹¹, donde puede desafiar la dominación del US dólar. Por el contrario, la Reserva Federal (FED) ha mostrado desconfianza en el desarrollo de la moneda digital “Libra” y los promotores del proyecto, como Visa, MasterCard, Stripe, EBay, PayPal y otros, han retirado su apoyo. Sin embargo, la FED es consciente de los desafíos globales del desarrollo de las tecnologías financieras y criptomonedas en el sistema de pagos basados en US dólar y la conservación de su dominio global.

Figura 4. El Yuan (Renminbi) en el sistema financiero internacional



⁹ Según publicación del diario chino Caijin (9 de diciembre) y reproducido por los principales diarios digitales relacionados con cripto monedas: Caijing, Coindesk y Cointelegraph, entre otros.

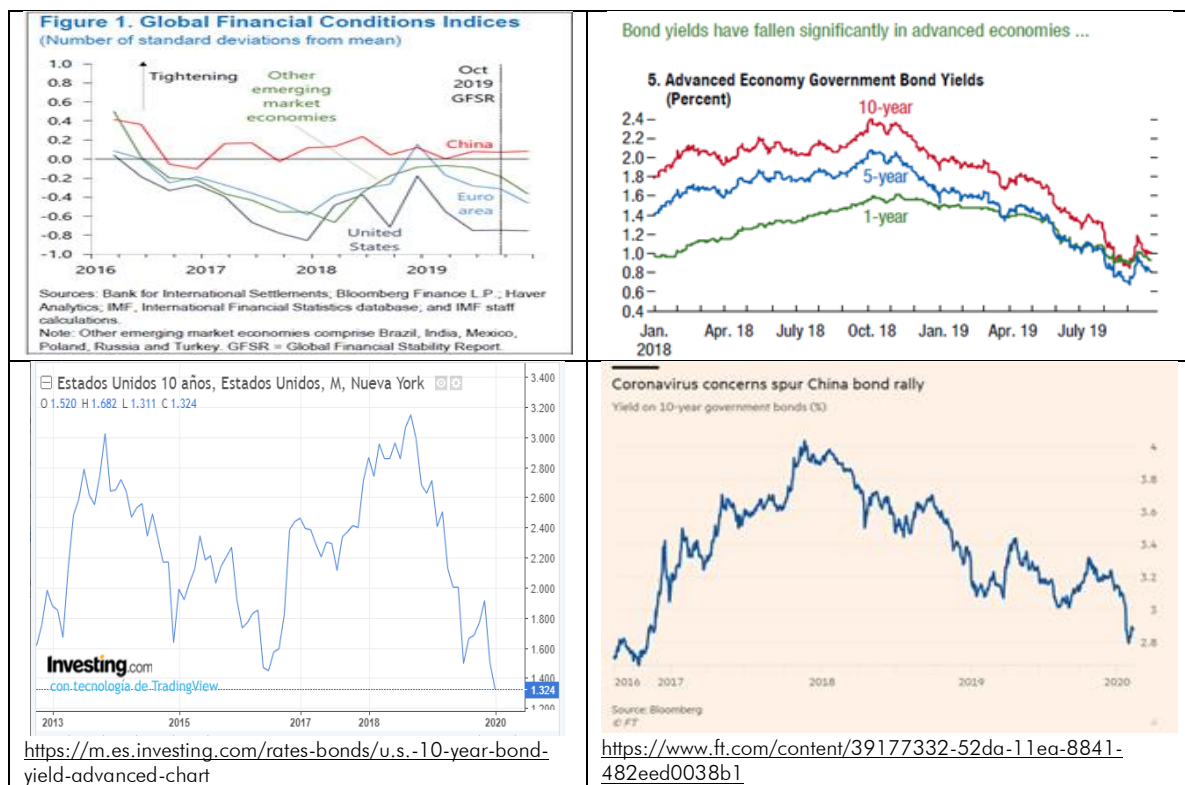
¹⁰ El M_0 es la cantidad de dinero (billetes y monedas) de curso legal que circula en la economía o base monetaria, en poder del público y los bancos comerciales.

¹¹ Hace 5 años, el líder Xi Jinping lanzó la Iniciativa de **Iniciativa del Cinturón y la Ruta de la Seda**, conocida también como **Iniciativa de la Franja y la Ruta** (*Belt and Road Initiative*), originalmente llamada Nueva ruta de la Seda (*One Belt, One Road*), representa la herramienta geopolítica más importante de China para construir el Poder Suave e implementar sus objetivos y naturaleza en el tiempo.

Desafíos para la consolidación y aceptación global del RMB como moneda internacional

La crisis financiera internacional de 2008-2009 reflejó la vulnerabilidades y riesgos del actual sistema financiero internacional dominado por la política monetaria de la FED, que se ha manifestado en la excesiva flexibilidad cuantitativa de la política monetaria ante la limitada capacidad de reacción de la economía a los estímulos mediante la tasa de interés.

Figura 5. desempeño de las finanzas internacionales



En condiciones normales del ciclo económico, la FED y los bancos centrales de los países más avanzados realizaban su política monetaria con base a la tasa de interés nominal de corto plazo con el objetivo de mantener una inflación baja y estable y máximo empleo, lo que se llamaba política monetaria convencional. Por el contrario, la flexibilidad cuantitativa distorsiona la tasa de interés de mercado y la eficiente asignación de los recursos en la economía y tiende a profundizar la crisis para en el futuro. Actualmente, algunos países desarrollados experimentan tasas de interés reales negativas e inclusive Europa y Japón observan tasas de interés nominales negativa, por lo que en el futuro no parecería extraño observar ese tipo de tasas en EE.UU. en sus intentos por continuar revitalizando la economía.

Según el reporte de la Estabilidad Financiera Global, publicada por el FMI en octubre de 2019, las condiciones financieras en EE.UU., la Unión Europea, China y las principales economías emergentes



Notas Económicas Regionales

Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano

No. 112, marzo 2020

se mantienen laxas. Asimismo, los rendimientos de los bonos gubernamentales a 10 años de las economías avanzadas han disminuidos a tasas cercanas a cero por ciento. Por ejemplo, las tasas de interés de los bonos de EE. UU. a 10 años ha disminuido hasta 1.3% y la tasa de los bonos de China por debajo de 3%.

En ese contexto, la lucha por la dominación global no solo se ha trasladado del comercio internacional al sector de alta tecnologías digitales, sino también a la esfera de la dominación financiera internacional entre las dos principales potencias económicas globales.

A continuación, se presenta a manera de resumen, los principales desafíos que enfrentaría la RPC, como creciente potencia económica global en su competencia por la configuración de un nuevo sistema monetario y financiero.

I. Libre convertibilidad y flexibilidad cambiaria. La debilidad (depreciación) del RMB puede empujar a las autoridades chinas a tomar medidas administrativas para frenar las salidas de capital, lo que puede empañar la internacionalización del RMB. La libre convertibilidad y flexibilidad cambiaria del RMB permitiría el desarrollo de un mercado cambiario internacional y reflejar el verdadero valor de RMB en correspondencia con los fundamentos de la economía y generaría confianza en los mercados y flujos de capital, sin embargo, un mayor escalamiento de la guerra comercial puede llevar a una mayor debilidad del RMB.

II. Desarrollo de una mayor confianza del RMB. Ofrecería a sus principales socios comerciales no solamente facturar en RMB, sino también incorporar el yuan como parte del portafolio de inversión de las reservas internacionales. Los Swap bilaterales en monedas locales reducen los costos de transacción dado que no necesitan pasar por una moneda intermedia con el US dólar. Sin embargo, un acuerdo Swap con China, condicionado a la vigencia y cumplimiento de un acuerdo con el FMI, mina la confianza en la internacionalización del RMB y la asociación estratégica con sus países socios.¹²

III. El desarrollo de un eficiente ecosistema de pagos internacionales. La libre convertibilidad y flexibilidad cambiaria, la confianza internacional del RMB como moneda de reserva, más allá de los acuerdos bilaterales (swaps bilaterales), permitirían la consolidación de la creciente infraestructura internacional de pagos y de servicios financieros, incluyendo el flujo de capitales y créditos transfronterizo en Hong Kong, que podría incluir otras ciudades financieras importantes de China. El mercado de bonos gubernamentales en RMB (DIM-SUM) podría constituir un instrumento importante para estimular el financiamiento y la inversión.

IV. Apertura de la cuenta de capital. El mantenimiento del mercado offshore¹³ permite el flujo de liquidez y estimula el flujo de capitales. La apertura de la cuenta de capital y la libre convertibilidad son pilares fundamentales en la internacionalización del RMB, y el desafío global de China es lograr

¹² Véase: Un swap condicionado al stand by del FMI. DangDai, Primera Revista de Intercambio Cultural Argentina – China, martes, 28 de mayo de 2019. <http://dangdai.com.ar>

¹³ Se refiere a los mercados crediticios que operan en países distintos a aquellos a los que pertenece la moneda en cuya divisa se realizan sus transacciones, evitando todo tipo de control por parte de las autoridades monetarias nacionales. En el caso de China se refiere a las regiones especiales y el RMB.



Notas Económicas Regionales

Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano

No. 112, marzo 2020

el desarrollo de un mercado financiero internacional eficiente que tenga como base de referencia el RMB. Para ello, el BPC necesita fortalecer las características del RMB como dinero y activo de confianza en el mercado financiero internacional:

V. Como medida de los precios (valor) y unidad de cuenta. Debe servir como referencia de los precios internacionales en el mercado de bienes y servicios, como unidad de cuenta a través de los contratos privados y gubernamentales y de los servicios financieros expresados en RMB.

- a. **Como medio de pago internacional.** Debe disponer de un sistema de compensación de pagos robusto, similar a la Sociedad para las Comunicaciones Interbancarias y Financieras Mundiales (SWIFT, por sus siglas en inglés) pero con las consideraciones del desarrollo de las nuevas tecnologías financieras, en particular el *criptoyuan*. El establecimiento de los contratos y la liquidación de los pagos en RMB reduce los costos de utilizar otras divisas y, a menudo, asegura mejores términos comerciales. Esto permite a las compañías multinacionales administrar de manera centralizada sus fondos y realizar pagos directamente en RMB a nivel mundial.
- b. **Como reserva de valor internacional.** El RMB debe servir no solo como activo de reservas internacionales de bancos centrales, sino también como una alternativa en el portafolio de las inversiones y tenencia de la riqueza financiera de los ahorradores con un mercado cambiario más activo.
- c. **Financiamiento y endeudamiento:** La emisión de bonos internacionales de empresas y del gobierno (DIM-SUM) a través del mercado offshore ofrece a los prestatarios de RMB la oportunidad de acceder a fuentes de financiamiento competitivas y diversificadas, promover el incremento de los flujos de inversión extranjera directa y abre oportunidades para agentes inversores internacionales y minoristas. El mercado de bonos chino, si bien es el tercero del mundo, es todavía muy reducido con relación a su PIB.

El posicionamiento del RMB como moneda internacional y de reserva tiene un camino muy largo e impreciso por recorrer, a pesar de la importancia de China como la segunda economía mundial. Factores como la competencia de otras monedas a nivel internacional, la guerra comercial y tecnológica, el dominio del sistema de pagos internacionales y la confianza de los agentes económicos en el sistema basado en el US dólar se presentan como desafíos difíciles de superar en el corto plazo. La falta de transparencia del mercado cambiario, las rígidas instituciones políticas y jurídicas, sumado a los problemas de productividad, la creciente deuda interna y el envejecimiento de la población parecen no favorecer a su posicionamiento como moneda de reserva internacional en un corto tiempo. Como apunta Prasad (1994), “El dólar seguirá siendo la moneda de reserva dominante por un largo tiempo, principalmente debido a la falta de mejores alternativas.”



Notas Económicas Regionales

Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano

No. 112, marzo 2020

Referencias:

- La Conferencia de Bretton Woods. Estados Unidos y el dólar como Centro de la Economía Mundial. Universidad de Los Andes. Mérida. Venezuela. Procesos Históricos. Revista de Historia y Ciencias Sociales. N° 18, 2010.
- Harnessing the RMB opportunity. A brief guide to China`s global currency. Passion to perform. Deutsche Bank – May 2015.
- Bravo Vergara, José Jesús. La relación sino-rusa desde una perspectiva. México y la cuenca del pacífico, vol. 8, núm. 26, septiembre-diciembre, 2005, pp. 152-165. Universidad de Guadalajara, México.
- Offshore RMB Express. Issue 52, June 2018. Bank of China (Hong Kong).
- RMB internationalization: Where we are and what we can expect in 2018. RMB Tracker. © SWIFT - January 2018.
- HONG KONG- The Global Offshore Renminbi Business Hub. Hong Kong, Monetary Authority. January 2016.
- People`s Republic of China. 2019 Article IV Consultation - Press Release; Staff Report; Staff Statement and statement by the Executive Director for China. August 2019. International Monetary Fund.
- Outlook of China's Economy and the RMB. Bank of China (Hong Kong) Limited. June 27, 2018.
- <https://www.imf.org/external/pubs/ft/fandd/spa/2014/03/pdf/prasad.pdf>
- https://www.wto.org/spanish/thewto_s/countries_s/china_s.htm
- <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2019/10/01/world-economic-outlook-october-2019>
- <https://www.imf.org/en/Publications/GFSR/Issues/2019/10/01/global-financial-stability-report-october-2019>
- <https://www.cfr.org/timeline/us-relations-china>
- <https://www.fmprc.gov.cn/esp/ljzg/zztw/t2854.htm>
- <https://www.cmab.gov.hk/en/issues/jd2.htm>
- <https://www.un.org/es/documents/ag/res/26/ares26.htm>
- <http://www.china-un.org/eng/gyzg/SilkRoad1/t1249669.htm>
- <https://www.globalcapital.com/china/data/offshore-deposit-tracker>
- https://www.mizuhobank.com/fin_info/cndb/market/index.html
- <https://www.celag.org/la-china-continental-en-centroamerica/>
- <https://www.theblockcrypto.com/post/49659/report-chinas-central-bank-to-test-digital-currency-in-two-cities-partnering-with-state-backed-commercial-banks-and-telecom-giants>