



«La convertibilidad del yuan contribuirá a homologar a la economía china con las más avanzadas»

Yuan internacional

La galaxia monetaria sigue girando en torno a dos monedas a modo de estrellas dominantes: el dólar, de EEUU y, en mucha menor medida, el euro. Ambas pertenecen a economías importantes, pero declinantes a juzgar por el peso específico que su capacidad de producción de bienes y servicios tiene en el PIB global. Desde este mismo año, la importancia de las economías consideradas emergentes será superior a las avanzadas. Y la distancia en la contribución al PIB mundial no dejará de ensancharse en los años venideros.

La china es la economía que en mayor medida está contribuyendo al aumento de esa brecha entre las que integran la OCDE y el resto. Lleva una larga década creciendo a una tasa media del 10% anual batiendo todos los récords conocidos. Su tamaño ya es formalmente reconocido como el segundo mayor del mundo, tras el de la economía estadounidense; de mantener este ritmo, antes de una década la habrá alcanzado. La envergadura y proyección internacional de la economía china también se manifiesta en sus cuentas exteriores, en el volumen de exportaciones e importaciones y, desde luego, en la cuantía excepcional de sus reservas internacionales, las mayores del mundo con gran diferencia.

Esa envergadura cada vez más explícita como gran potencia global no se corresponde con el papel que en la escena internacional está desempeñando el yuan. No dispone ni mucho menos de la amplitud de usos y funciones internacionales que tienen asignadas las monedas de las economías avanzadas, pero de menor dimensión y proyección comercial internacional. El yuan, en realidad, no es plenamente convertible: únicamente es objeto de libre intercambio en algunas economías vecinas. No son pocos los cada día más importantes socios comerciales de China que estarían dispuestos a liquidar sus transacciones en yuan en lugar de hacerlo a través de una de las grandes, el dólar de EEUU, de forma mayoritaria.

Un atributo no le falta para ser completamente convertible e, incluso, mantener una condición de moneda de reserva: sus elevadas posiciones de liquidez internacional. Sería una forma de evitar algunos de los problemas que ese contingente (tres billones de dólares de los nuestros) de reservas internacionales está generando. La rentabilización de las mismas no es el menos importante.

Una serie de pasos son necesarios antes de disponer de la plena convertibilidad. El primero es la eliminación de los controles sobre la cuenta de capital de la balanza de pagos a la libre movilidad internacional de todo tipo de flujos financieros, así como la reducción de las restricciones que pesan sobre el comportamiento de los tipos de interés y, no menos importante, sobre el régimen cambiario. Este último aspecto, la intervención sobre el proceso de formación del tipo de cambio de la moneda frente a las restantes, sigue siendo un muy importante caballo de batalla en las relaciones con EEUU. A pesar de la gradual y muy controlada apreciación del yuan frente al dólar, sigue siendo objeto de controversia la cuantía de infravaloración de la moneda con el fin de no erosionar excesivamente ni demasiado rápido la competitividad internacional de las exportaciones chinas.

Con bastante independencia de esa controversia, la convertibilidad del yuan y su flotación constituirán las decisiones que terminen de homologar a esa economía con las avanzadas y de asentar el liderazgo que la realidad comercial ya le asigna en regiones como África y América Latina. Si, además, quieren disponer de un centro financiero con verdadera proyección internacional en alguna de sus grandes capitales, no habrá más remedio que acelerar la transición a la plena convertibilidad. Los observadores más informados manejan el horizonte de 2015 como el más probable para esa puesta de largo de la moneda de la segunda economía más grande y el principal exportador del planeta ::

EMILIO ONTIVEROS es presidente de Afi y catedrático de Economía de la Empresa de la UAM.
E-mail: eontiveros@afi.es