



# El yuan de largo

**La inclusión de la moneda china supone en realidad un reconocimiento de la envergadura y proyección internacional de esa economía, y un apoyo a la voluntad reformista de sus autoridades.**

La moneda china entrará en la cesta de monedas con la que se configuran los Derechos Especiales de Giro (DEG), la unidad de cuenta que utilizaba el Fondo Monetario Internacional (FMI). Hasta ahora eran cuatro las que ocupaban esa liga especial de las monedas más ampliamente utilizadas como denominadores del comercio y flujos de capital, pero sobre todo como monedas de reserva: el dólar de EEUU, el euro, el yen y la libra esterlina. Los DEG o SDR, por sus iniciales en inglés, son a su vez el principal activo de reserva del FMI.

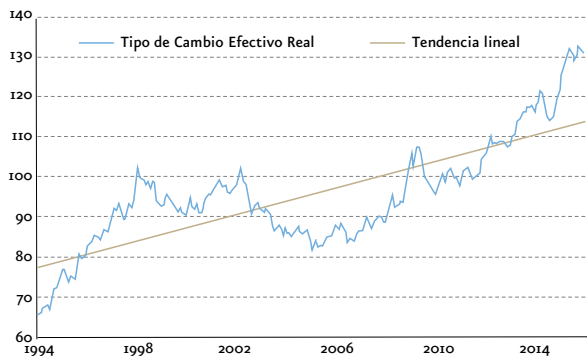
activo de reserva, adicional a los dominantes hasta entonces: el oro y el dólar estadounidense. De esta forma, las reservas oficiales necesarias para cualquier país socio del FMI, con el fin de mantener el tipo de cambio de su moneda mediante intervenciones en los mercados de divisas, se veían enriquecidas por ese nuevo activo de reserva, por esa nueva «divisa».

Bueno, en realidad no se trata de una nueva moneda, sino de un derecho a utilizar las divisas de los países miembros. Los socios del FMI pueden cambiar DEG por las monedas de cualquier otro socio. Se trata, en definitiva, de un «activo suplementario» de reserva. Pero también de una unidad de cuenta del propio FMI y de alguna otra organización multilateral.

El valor inicial fue equivalente a 0,888671 gramos de oro fino, que era el valor oficial de conversión comprometido para un dólar de EEUU. Pero esa paridad duró hasta que el dólar perdió su convertibilidad en oro, en el verano de 1971. A partir de entonces, la composición inicial fue por las cinco monedas con mayor volumen transaccional.

Efectivamente, a los pocos años del nacimiento de los DEG, el régimen

TCER del Reminbi: evolución vs. tendencia lineal



Fuente: BIS, Harver Analytics.

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

Nació en 1969, como un apoyo al régimen de tipos de cambio fijos pero ajustables vigente hasta 1971, como un

**RENTING UNICAJA**

**RENTING, MUCHO MÁS QUE UN COCHE NUEVO**

Mantener un vehículo de empresa siempre a punto supone una gran cantidad de gastos. Por eso Unicaja le ofrece el Servicio de Renting, con el que su nuevo coche tiene toda una gama de ventajas de serie:

- 1. Exceso coche cuando quiera
- 2. Paga una sola cuota y no te llevas sorpresas
- 3. Libera el máximo de ventajas fiscales
- 4. Defensa del tipo de cambio
- 5. Todos los servicios incluidos

Infórmese en unicajas y ¡buen viaje!

cambiarlo establecido en el verano de 1944 en Bretton Woods saltaba por los aires al romperse el compromiso estadounidense de garantizar la convertibilidad del dólar en oro y, consecuentemente, también se truncó el régimen de tipos de cambio original. La flotación de los tipos de cambio de las monedas en los mercados de divisas acabó siendo el sustituto de las reglas. Los DEG pasaron a ser una cesta de monedas. El valor de un DEG en términos de dólares de EEUU sigue siendo determinado diariamente pero ya sobre la base de los tipos de cambio de mercado de cada una de las porciones de las cuatro monedas frente al dólar.

La virtualidad de ese activo de reserva artificial era cada día menor. La expansión de los flujos internacionales de capital al amparo de una creciente y extensiva liberalización limitó el carácter de los activos de reserva. Ya no era necesario «ate-sorarlos»: podrían captarse en unos mercados financieros cada día más amplios y profundos, a los que podían acceder un número creciente de países.

Solo en los últimos años, tras los problemas de liquidez internacional que emergieron a partir de la crisis de 2008, el FMI volvió a hacer una nueva asignación de DEG, hasta 180.000 millones, con el fin de suministrar liquidez internacional y reforzar las posiciones de reservas de los países socios.

La composición de esa cesta se revisa cada cinco años por el FMI atendiendo a la importancia de las monedas en la escena comercial y financiera global. En la última, en noviembre de 2010, se revisaron los pesos de cada una de ellas. Ahora se amplía la cesta. El peso de la moneda china será del 10,9% superando la ponderación del yen (8,3%) y la libra (8,1%), pero sensiblemente por debajo del dólar (41,7%) y el euro (30,9%). La nueva composición será efectiva desde octubre de 2016.

La decisión es relevante desde una perspectiva fundamentalmente política. Dada la escasa relevancia que ese activo de reserva tiene en la escena financiera global, la inclusión de la moneda china supone en realidad un reconocimiento de la envergadura y proyección internacional de esa economía. Y un apoyo a la voluntad reformista de sus autoridades. La significación política es tanto mayor si tenemos en cuenta que la moneda china no es del todo convertible, ni los movimientos internacionales de capital que pueden llevar a cabo sus residentes, completamente libre. Pero es probable, me atrevo a anticipar, que esta decisión facilitará esas reformas. En definitiva, la completa integración internacional de la segunda economía más importante del mundo. Y con ella, la puesta de largo de su moneda, de su estatus global ::

**RENTING UNICAJA**

**RENTING, MUCHO MÁS QUE UN COCHE NUEVO**

Mantener un vehículo de empresa siempre a punto supone una gran cantidad de gastos. Por eso Unicaja le ofrece el Servicio de Renting, con el que su nuevo coche tiene toda una gama de ventajas de serie:

- 1. Essee coche es de alquiler
- 2. Paga una sola cuota y no se lleva sorpresas
- 3. Tiene el seguro de terceros incluido
- 4. Defensa del impuesto de matriculación
- 5. Todos los servicios incluidos

Infórmese en unicajas y ¡buen viaje!

