



## EL INFORME OPPENHEIMER

ANDRÉS OPPENHEIMER

# La ofensiva china contra el dólar

El acuerdo de canje cambiario entre China y Argentina para pagar sus exportaciones con monedas locales en vez de en dólares estadounidenses- tras acuerdos similares con otros países- plantea nuevas preguntas sobre el futuro del dólar estadounidense.

**M**i consejo: ¡no corran a comprar yuanes! Según el acuerdo firmado el domingo, los bancos centrales de China y Argentina pactaron un canje bancario de monedas por valor de 10 mil 200 millones de dólares. Según el acuerdo, Argentina podrá pagar sus importaciones de China en yuanes, y China podrá importar productos argentinos pagando en pesos.

El acuerdo, cuyos detalles aún están por elaborarse, se produce entre dudas cada vez mayores sobre el futuro del dólar estadounidense, en el momento en que el Presidente Obama y los líderes del G-20, los países más ricos del mundo, se reúnen en Londres para intentar resolver la crisis económica mundial.

Zhou Xiaochuan, gobernador del Banco Popular de China, que tiene activos de 2.5 billones, propuso recientemente reemplazar el dólar con una súpermoneda semejante a la unidad empleada por el Fondo Monetario Internacional, los Derechos Especiales de Giro, o SDRs. Y el Presidente narcisista-leninista de Venezuela, Hugo Chávez, propuso esta misma semana, en una reunión de países sudamericanos y árabes realizada en Qatar, crear una petromoneda para desafiar la prominencia global del dólar.

El canje cambiario entre China y Argentina ha llamado la atención

tanto en círculos diplomáticos como financieros, porque se trató del primer acuerdo de este tipo de China en Latinoamérica. Se cree que China está procurando mantener sus exportaciones a países que tienen dificultad para conseguir préstamos en monedas duras, y al mismo tiempo impulsar el yuan como moneda mundial y convertir a Pekín en una potencia mundial cada vez más influyente.

“Es importante, porque instala la intención china de lograr protagonismo para su moneda”, me dijo el miércoles Javier González Fraga, quien fue dos veces director del Banco Central de Argentina. “Eso no estaba hace dos años en la agenda de nadie”.

Una consecuencia casi segura de estos trueques de moneda es que pondrán en desventaja a los exportadores estadounidenses. Por ejemplo, será más barato para los exportadores argentinos comprar productos chinos, entre otras cosas porque China subvalúa su moneda para impulsar sus exportaciones.

Pero eso no significa que el yuan podrá reemplazar al dólar como inversión, o como moneda de reserva, en el futuro próximo.

“No hay manera de que por ahora se pueda reemplazar el alcance y la fortaleza del mercado del dólar: todavía sigue siendo la moneda global”, me señaló Tony Villamil, ex

subsecretario de comercio de Estados Unidos. “No vamos a ver a muchos inversores convirtiendo sus dólares en yuanes como una inversión, porque es algo más riesgoso”.

Las políticas del banco central de China no son muy transparentes, y hay grandes dudas respecto a si la dictadura china podrá controlar las tensiones sociales si el crecimiento económico es más bajo de lo esperado.

“El inversionista va a seguir pensando en términos de dólares”, me señaló Daniel Canel, socio de la empresa inversora Quantek Asset Management. “La crisis ha sido global, y Estados Unidos no tiene la magnitud de subsidios que vemos en Europa, ni la intervención estatal que vemos en Asia”.

Mi opinión: Por ahora, es muy improbable que los inversores corran en tropel a comprar yuanes, o euros. Cuando mucho, veremos un mayor uso marginal de estas monedas.

China es un gigante en ascenso, pero con poca transparencia, un hecho que seguirá ahuyentando a los inversores. Y Europa va cuesta abajo en varios frentes: recordemos, entre otras cosas, la imposibilidad de los países de la Unión Europea de actuar al unísono para enfrentar la crisis económica, o en la falta de consenso social en algunos países europeos para reformar las leyes laborales que permiten hasta seis se-



Fecha <b>03.04.2009</b>	Sección <b>Internacional</b>	Página <b>15</b>
----------------------------	---------------------------------	---------------------

manas de vacaciones anuales, o en sus problemas demográficos a largo plazo por sus bajísimos índices de natalidad.

Durante el próximo par de años, el dólar estadounidense seguirá siendo la moneda más importante del mundo. Y no será por ninguna política especialmente intelligen-

te de Washington, sino por default. Después de eso, si no se logra controlar la inflación que podría producir el alto gasto público norteamericano, podría ocurrir otra cosa.

Post Data: ¿Se acuerdan de mi columna del 26 de marzo, donde decía que el borrador de la declaración final de la Cumbre de las Américas del 17 de abril

parece una broma, debido a lo repetitivo y absurdo de sus cláusulas? Bien, estoy escuchando que el secretario general de la Organización de Estados Americanos, José Miguel Insulza, dará a conocer su propia declaración final al término de la cumbre. Esperemos que tenga más colmillos que la declaración final oficial de la reunión.