

VIGILADA MINEDUCACIÓN



Universidad de
La Sabana

ESCUELA INTERNACIONAL DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS

TRABAJO DE GRADO PARA OPTAR POR EL TÍTULO DE
ECONOMISTA CON ÉNFASIS EN FINANZAS INTERNACIONALES

INFORME AUXILIAR DE INVESTIGACIÓN

**EL YUAN (CNH) Y SU PAPEL FRENTE A LA BÚSQUEDA DE LA
HEGEMONÍA ECONÓMICA DE CHINA**

Director:

Wilson Fernando Rodríguez Gómez

Presentado por:

Jeykcop Hernández Torres

Chía, Mayo de 2019

Contenido

Introducción	3
Objetivos	4
Objetivo general del proyecto	4
Objetivos del auxiliar de investigación	4
Marco Teórico	4
Aspectos que respaldan la internacionalización del RMB	4
El papel internacional del RMB: ¿Rol global o regional?.....	6
Obstáculos que enfrenta la internacionalización del RMB	7
Posición del Yuan con respecto al Dólar y el Euro, vistos como sus principales competidores	8
Metodología	9
Resultados	10
Resultados generales de la investigación	10
Resultados Base de datos	11
Conclusiones	11
Referencias.....	13
Anexos.....	14
Anexo 1: Mapa TLC de China	14
Anexo 2: Reservas internacionales en USD.....	15

El Yuan (CNH) y su papel frente a la búsqueda de la hegemonía económica de China

Jeykcop Hernández Torres

Mayo 2019

Resumen

El presente trabajo pretende contribuir a la investigación “El Yuan (CNH) y su papel frente a la búsqueda de la hegemonía económica de China”, dirigida por el profesor Wilson Fernando Rodríguez Gómez, al analizar el papel del Yuan (RMB) a nivel internacional, tanto en operaciones comerciales como en su participación en las reservas internacionales, viéndolo como una de las herramientas principales con las que cuenta China para alcanzar su hegemonía económica. A partir de una previa revisión de literatura, la reunión de datos sobre las reservas internacionales en RMB y los tratados de libre comercio de China, se pudieron determinar tanto las ventajas como los obstáculos que afronta el país en cuestión para el desarrollo de su moneda a nivel internacional, además se hacen consideraciones sobre el alcance que puede llegar a tener, haciendo una comparación entre un rol regional o global.

Se determina que China debe incentivar la internacionalización de su moneda ejerciendo cambios principalmente en sus problemas técnicos como la liberación de la cuenta de capital o la convertibilidad de su moneda. También resulta claro que los obstáculos que debe afrontar están más ligados a sus deficiencias políticas e institucionales que a las económicas, en donde cuenta con grandes ventajas como su capacidad exportadora o el creciente aumento de su influencia comercial a nivel internacional. Así, podría mejorar las condiciones internacionales de su moneda y generar un fuerte impacto en el posicionamiento hegemónico económico de China.

Introducción

Teniendo en cuenta que desde principios del siglo XXI, China se ha venido consolidando como una de las economías más grandes del mundo, reflejando un importante crecimiento en términos de su PIB y comercio internacional (Sterian, 2015, p. 1), el objetivo principal de este trabajo es hacer una contribución a la investigación “El Yuan (CNH) y su papel frente a la búsqueda de la hegemonía económica de China”, mediante el análisis del papel del Yuan, en adelante RMB, como moneda de reserva internacional y medio comercial, considerando su creciente poder transaccional y las políticas estratégicas que ha venido desarrollando el gobierno chino con el fin de lograr una hegemonía económica que le permitan sobrepasar la supremacía actual de Estados Unidos.

Para dicho fin, la investigación se estructuró en tres pilares principales. En primer lugar, se realizó una identificación de literatura de artículos académicos que tuvieran como objetivo principal el análisis del Yuan como moneda internacional, para su posterior análisis y recopilación de información. Por otra parte, se hizo una investigación sobre las reservas internacionales de RMB, teniendo como objetivo general el total global y más específicamente las reservas en los países latinoamericanos, y finalmente se desarrolló la investigación sobre los tratados de libre comercio (TLC) con los que cuenta actualmente China, además de los tratados en proceso de negociación y en estudio, con el fin de determinar la cobertura global y capacidad comercial en la que se ve inmersa la moneda en cuestión (RMB).

El estudio del RMB resulta importante en el contexto actual debido a la relevancia que ha tomado la economía China, principalmente a partir de la crisis del 2008, adquiriendo ciertas características que le permiten posicionarse como una de las economías más grandes del mundo y que a su vez le otorgan una condición en la cual puede competir por posicionarse por encima del sistema hegemónico que ha mantenido Estados Unidos desde el acuerdo de Breton Woods. Adicionalmente su relevancia se refuerza debido a las características complejas con las que cuenta la Unión Europea, que condicionan la internacionalización y posicionamiento hegemónico del EUR, siendo este el segundo rival más fuerte del RMB.

El presente documento se divide en seis secciones enmarcadas de la siguiente manera: En primer lugar, se hace una breve introducción, explicando el tema central del trabajo además de la estructura del mismo, en segundo lugar, se plantean los objetivos, posteriormente el marco teórico, en donde se exponen los aspectos más relevantes de la investigación mediante el uso de una previa revisión de literatura y de datos cuantitativos enfocados a la internacionalización del RMB. En cuarto lugar, se expone la metodología utilizada para la elaboración de la investigación, en quinto lugar, los resultados obtenidos, y finalmente las conclusiones del proyecto.

Objetivos

Objetivo general del proyecto

Contribuir a la investigación “El Yuan (CNH) y su papel frente a la búsqueda de la hegemonía económica de China”, mediante el análisis del papel del Yuan como moneda de reserva internacional y medio comercial, considerando información sustraída del análisis de artículos académicos, datos cuantitativos y datos geográficos, referentes al tema en cuestión.

Objetivos del auxiliar de investigación

- Hacer una revisión de literatura sobre el Yuan (RMB) usando artículos académicos.
- Desarrollar una base de datos con la información cuantitativa de las reservas internacionales en RMB de los bancos centrales de Sur América, Centro América y el total mundial.
- Desarrollar un mapa mundial en donde se encuentren representados los TLC actuales, en estado de negociación y en estudio de China.

Marco Teórico

La consecución de una hegemonía económica de China está estrechamente ligada con el desarrollo de su moneda (RMB) a nivel internacional, es por esto que el gobierno ha venido buscando e implementando distintas estrategias que le permitan posicionar al RMB como la principal moneda de reserva. Existen distintos aspectos tanto políticos como económicos que soportan la idea de que el RMB cumpla con los criterios necesarios para su internacionalización y consolidación como moneda de reserva principal, sin embargo, también existen obstáculos asociados nuevamente al sistema político y económico de China que podrían tomar una mayor relevancia en la búsqueda de una hegemonía económica del país, tal vez conduciéndolo en primera instancia a una hegemonía de tipo regional.

Aspectos que respaldan la internacionalización del RMB

El crecimiento percibido en el PIB de China durante las últimas tres décadas, acompañado de la inclusión del RMB en la canasta de derechos especiales de giro (DEG) en el 2015 por el FMI son de manera general los argumentos principales que respaldan la idea de que el RMB pueda asumir un rol clave como moneda de reserva en un contexto global, e incluso llegar a remplazar al USD como principal moneda. Sin embargo Liao & McDowell, (2016) encuentran que entre el 2010 y el 2014 (previamente a su inclusión en la DEG), 37 bancos centrales incluyeron el RMB a su cartera de monedas de reserva, lo que presenta un comportamiento anticipado a la internacionalización de la moneda, que permite distinguir otros aspectos importantes que respaldan la internacionalización del RMB.

Liao & McDowell, (2016) explican que desde el 2009 (tras la crisis financiera), empezando con el pronunciamiento del gobernador del Banco popular Chino (Zhou Xiaochuan) acerca de la creación de una nueva moneda de reserva debido al cuestionamiento de la dependencia mundial del USD, el RMB empezó a ser promovido como moneda de reserva mediante el desarrollo de los mercados internacionales de bonos en RMB, destacando las inversiones en bonos del gobierno central Chino, bonos comerciales emitidos en los mercados financieros de China continental y bonos comerciales o gubernamentales emitidos en mercados financieros extraterritoriales.

Liao & McDowell, (2016) atribuyen la adquisición previa de RMB a 4 principales causas. En primer lugar, Cohen (2015, 103) afirmó que “el atractivo de una divisa está influenciado tanto por el alcance militar como por los vínculos de política exterior de un emisor de moneda de reserva” (citado en Liao & McDowell, 2016), por lo que, tras la crisis del 2008, la construcción China de un sistema internacional alternativo de un capitalismo administrado por el estado en el que se combinan la economía de mercado con políticas semi-autocratas tradicionales, que pretendería remplazar las ideas y estructuras liberales existentes, interesarían a los mercados emergentes y a los estados que tienen una opinión positiva del orden Chino o negativa de orden de Estados Unidos (Liao & McDowell, 2016).

En segundo lugar, en cuanto más un país necesite importar de otro (el cual es emisor de moneda de reserva), habrá una mayor probabilidad de que tenga la moneda de ese país entre sus reservas. Por lo tanto, debido al alto volumen de exportaciones de China se puede inferir en que el RMB cada vez tiene un papel más importante en la financiación del comercio, lo que provocaría incentivos para los países importadores a agregar el RMB a sus monedas de reserva (Liao & McDowell, 2016).

En tercer lugar, aunque los gerentes de reservas quieran poseer activos seguros y líquidos, también necesitan de inversiones que mantengan su valor y brinden rentabilidad, por lo que necesitan tener diversas carteras que optimicen estos resultados a largo tiempo. Esto provoca consideraciones de cobertura que permiten la adquisición de monedas de reserva que tengan correlación negativa entre sí. Por lo tanto, se puede asumir que la demanda de RMB se pudo relacionar con rendimientos bajos en activos denominados en USD tras la crisis del 2008 (Liao & McDowell, 2016).

Finalmente, es más probable que los países se diversifiquen en RMB a medida que adquieren una mayor dependencia de China. Su alta influencia en la economía mundial, le permite utilizar incentivos económicos que promuevan las inversiones en su moneda. De esta manera, se pueden identificar las principales formas de dependencia económica que influyen en la elección de inversión en RMB: La dependencia de China como mercado de exportación, como fuente de inversión extranjera directa y como fuente de ayuda exterior (Liao & McDowell, 2016).

Por otra parte, el creciente aumento de tratados de libre comercio por parte de China, la formación del grupo BRICS (Brasil, Rusia, India, China y Sur África) como uno de los grupos económicos más grandes del mundo a nivel territorial, la aceptación de Rusia del Yuan como pago por el petróleo exportado a China y su inclusión como divisa de reserva en el Fondo monetario internacional en el año 2015, consecuentemente generan una mayor

demanda de la moneda y una primera oportunidad de reemplazar al USD como la moneda de reserva principal (Kostov, 2016).

El papel internacional del RMB: ¿Rol global o regional?

Eichengreen & Lombardi, (2017) hacen un análisis de cuál será el rol del RMB, por un lado, proponen la posibilidad de que el RMB desafíe al USD como la moneda líder a nivel mundial, y por otra parte ven como alternativa al RMB tomando una posición líder de manera regional, es decir como la moneda líder en Asia (desempeñando un papel similar al euro en Europa). Así resaltan las siguientes características para cada posición:

El rol regional del RMB se vería influenciado en primera instancia por la inferioridad a nivel comercial con respecto al USD, que limitaría su mercado transfronterizo a Asia principalmente. Eichengreen & Lombardi, (2017) indican que la participación del RMB en los pagos globales equivale tan solo al 2,79%, mientras que el USD cuenta con el 45%. Además, el rol regional está respaldado por los fuertes lazos comerciales de China con varios de los países asiáticos, un primer argumento es el déficit comercial de China con el resto de Asia, que provoca que estos países acumulen reservas en RMB.

A continuación, se explican tres factores que argumentan el hecho de que el RMB pueda llegar a tener un rol en mayor medida regional que global:

Las importaciones de China provienen en un 55% de otros países asiáticos. Esto se debe principalmente a que los costos comerciales son de gran importancia para las transacciones transfronterizas, y que la distancia aun juega un papel importante en cuanto a los costos de transporte (Eichengreen & Lombardi, 2017).

En Asia existen grandes variaciones en las dotaciones de recursos, lo que promueve los lazos comerciales entre los países. En Asia, las cadenas de suministros regionales conforman un componente importante de los flujos comerciales desde los años ochenta (Eichengreen & Lombardi, 2017), esto significa que diferentes países se especializan en distintas etapas de un proceso de producción, lo que provoca el comercio de productos intermedios para su combinación y posterior exportación de un producto final, y por lo tanto un impulso para el uso del RMB en estas transacciones.

Existen distintas iniciativas institucionales y políticas específicas de Asia que generan facilidades transaccionales y comerciales entre los países del continente. Destaca la “iniciativa de franja y la carretera o ruta de la seda” que pretende mejor conectividad marítima y terrestre entre Asia, Europa y África, pero que está más centrado en las transacciones internas de Asia, y que permitiría la reducción de costos de transporte, barreras culturales y la profundización de la interacción comercial y financiera de China, incentivando el uso del RMB (Eichengreen & Lombardi, 2017).

Adicionalmente China se encuentra en varias iniciativas regionales con los países miembros de la ASEAN, como tratados de libre comercio que fomentan los flujos comerciales, la iniciativa del mercado de bonos asiáticos ABMI, que tiene como objetivo la promoción del crecimiento e integración de mercados de valores en moneda local, la

creación de un foro de mercado de bonos de Asia (ABMF) que tiene como objetivo la promoción de transacciones transfronterizas de títulos de deuda en moneda local (Eichengreen & Lombardi, 2017).

En cuanto al rol global del RMB, este está sujeto en gran medida a las transacciones tanto financieras como de comercio exterior de China con todas las regiones del mundo.

La distribución geográfica de las importaciones y las exportaciones de China tienen una notable incidencia principalmente en Europa y Norteamérica, que pueden compararse muy equitativamente con su incidencia en Asia, por lo que se refleja un importante papel de China en las cadenas de suministros globales. Además, la inversión extranjera directa de China está bastante distribuida mediante intermediarios conocidos como centros offshore, en este caso asiáticos (Hong Kong, Macao y Taiwán) (Eichengreen & Lombardi, 2017).

También, los TLC de China reflejan su diversidad comercial a nivel geográfico, que además de establecerse fuertemente en Asia, está generando un alto impacto en Centro América, Sur América y gran parte de Europa, lo que permite inferir en la continua mejora de este aspecto al tener en cuenta los nuevos tratados en estado de negociación o en estudio (anexo 1).

Eichengreen & Lombardi, (2017) concluyen en cuanto a el RMB como moneda líder internacional, que existe evidencia de respaldo como el hecho de que China cuenta con participación de comercio de mercancías prácticamente en todo el mundo, siendo el mayor exportador nacional, además que realiza inversiones extranjeras directas en todas las regiones. En segundo lugar, el soporte del RMB como moneda líder regional serían las facilidades geográficas que resultan importantes para los costos de transporte y transacciones financieras. Por lo tanto, aun no se puede exhibir una postura sobre el papel que cumplirá el RMB.

De otra manera Sterian, (2015) dice que el RMB tiende a regionalizarse más que a internacionalizarse o al menos la regionalización cumpliría un paso intermedio debido a la variedad de costos y obstáculos que puede presentar el panorama chino. Ve factible un sistema de moneda multipolar en donde el USD siga siendo la moneda dominante en cuanto a las transacciones financieras internacionales, y en donde el RMB pueda alcanzar un alto nivel de importancia en las transacciones comerciales e inversiones internacionales.

Asimismo Liao & McDowell, (2016) corroboran esta postura al asegurar que “los países cercanos a China tienen un 44% más de probabilidad de tener al RMB como moneda de reserva”, dando a entender una tendencia mayor de regionalización, o al menos a verlo como un primer paso.

Obstáculos que enfrenta la internacionalización del RMB

A partir de la afirmación de Acemoglu & Robinson (2012), “los países con instituciones políticas democráticas, desarrollan instituciones inclusivas que mejoran la innovación y el crecimiento de la productividad y por lo tanto los estándares de vida” (citado en Dollar, 2015), se analiza la correlación entre las instituciones políticas y económicas de los países más pobres del mundo, observando un dato bastante bajo (33%), y encontrando una

correlación alta del (67%) entre la libertad política y el estado de derecho en los países más ricos. Esto sugiere que es necesaria la relación tanto en las instituciones económicas como políticas, además de que pueden obtenerse mejores resultados si estas últimas están ancladas a sistemas democráticos (Dollar, 2015).

La estructura política comunista de China tiene un nivel democrático muy bajo, con políticas implementadas únicamente a nivel central. El gobierno tiene una forma dictatorial de poder político, autócrata, que no reconoce la separación de poderes dentro del estado, lo que genera unas estructuras que impiden una buena aceptación del RMB a nivel internacional. Todo esto, comparado con el EUR y el USD (que hacen parte de democracias exitosas), y que por lo tanto las hace monedas estables y con respaldo internacional, generan cierta inestabilidad en el RMB, además de una posición inferior frente a sus competidores (Sterian, 2015).

Algunos datos adicionales que respaldan este obstáculo se pueden resumir en que China no sigue la liberalización política, su medida de libertades es de 6 según el índice de libertades civiles, en donde 1= Completamente libre y 7= completamente no libre, y es un país que se centra únicamente en reformas económicas y no políticas (Dollar, 2015).

Por otra parte, aunque China lleva un proceso de liberación de su cuenta de capital por más de tres décadas, el desarrollo del mismo no parece ser lo suficientemente efectivo para la mejora del proceso de inclusión del RMB en los mercados financieros internacionales, pues aun presentan fuertes limitantes, como sectores muy regulados e inaccesibles para inversores extranjeros (Sterian, 2015).

Adicionalmente, Pettis, (2013) dice que “Históricamente, los países en desarrollo no han podido tener déficits comerciales continuos para exportar capital hasta tal punto que contribuya significativamente al crecimiento de la liquidez global. China lo ha hecho durante algún tiempo, a un costo evidente” (citado en Germain & Schwartz, 2014), así, si china sigue registrando excedentes, estará acumulando una mayor cantidad de activos denominados en dólares, pero si por el contrario China busca exportar sus activos denominados en dólares para aumentar la liquidez global, estaría reforzando la posición del USD como moneda principal a nivel internacional (Germain & Schwartz, 2014).

Posición del Yuan con respecto al Dólar y el Euro, vistos como sus principales competidores

Aunque China posee grandes ventajas comerciales y cuenta con un estado interesado en la internacionalización de su moneda, basado en los datos recolectados por el fondo monetario internacional sobre las reservas mundiales en las principales divisas, es posible apreciar que aún existe una diferencia notable entre el Yuan y sus principales competidores (anexo 2), lo que demuestra que los esfuerzos implementados hasta ahora no han sido del todo suficientes. Sin embargo, cabe resaltar que desde el cuarto trimestre de 2016 (en donde se encuentran los primeros datos de reservas de Yuan), hasta el cuarto trimestre del 2018, la proporción del RMB en las reservas internacionales ha tenido un aumento aproximado del 0,8%, y para el mismo periodo de tiempo, el EUR tuvo un aumento aproximado del 1,55%,

finalmente el USD tuvo un decrecimiento aproximado del 3,67%. Estos datos, aunque son relativamente bajos, permiten ver un cambio inicial en el posicionamiento de estas tres importantes monedas, y brindan un pequeño indicio hacia un posible cambio hegemónico económico.

Germain & Schwartz, (2014) desarrollan un análisis respecto al papel del EUR como moneda internacional, y encuentran que la Unión Europea cuenta con varias limitantes tanto de infraestructura política como macroeconómica, que no le permiten llevar al EUR a convertirse en la principal moneda a nivel internacional. Destacan tres debilidades fundamentales que no permitirían su posicionamiento hegemónico:

- “El Euro carece de apoyo institucional interno” (Benjamin Cohen, 2011) (citado en Germain & Schwartz, 2014).
- “El euro carece de una base ideológica o de un sentido social compartido respecto al dinero”(Kathleen McNamara, 2008) (citado en Germain & Schwartz, 2014).
- “Las consecuencias macroeconómicas de una moneda de reserva no van en congruencia con los acuerdos institucionales y la situación económica de la unión europea”(Germain & Schwartz, 2014).

Lo anterior se puede considerar como un factor benéfico para la internacionalización del RMB, en cuanto a que le resta un gran obstáculo a nivel competitivo, y refuerza su relevancia frente al USD.

Sin embargo, Norrlof, (2014) encuentra que el USD seguirá teniendo una posición muy dominante (al menos en el corto y mediano plazo) basados en las falencias que tiene la UE y China respecto a la internacionalización de sus respectivas monedas, y en la fuerte estabilidad de USA, basándose en la evaluación de las capacidades monetarias así como otras variables relevantes para evaluar el potencial de influencia de la moneda, como el poder militar y los recursos financieros.

Metodología

La metodología correspondiente a este proyecto de investigación se dividió principalmente en tres partes:

1. En primer lugar, se hizo una revisión de literatura sobre el rol del RMB a nivel internacional, además de una breve revisión de sus principales competidores (USD, EUR), con el fin de comparar su potencial y de establecer su posición como moneda de reserva internacional, y así ver su papel frente a la hegemonía económica de China. Esta revisión de literatura se realizó a partir de la búsqueda de artículos académicos a través de revistas indexadas en Isi y Scopus, en las bases de datos que brinda la Universidad de la Sabana, bajo los criterios de búsqueda (Yuan, Renmimbi, Internacionalization, Currency reserves), de la cual se preseleccionaron dieciséis artículos. Teniendo en cuenta su relevancia en aspectos destacables para la investigación, se hizo una posterior elección de nueve de ellos para los cuales se realizó un resumen y análisis concreto,

especificando el nombre del artículo, el nombre del autor, el año de publicación, la metodología utilizada y finalmente las conclusiones pertinentes.

2. En segundo lugar, se desarrolló una investigación sobre las reservas internacionales en RMB, con el propósito de realizar una base de datos. La investigación se realizó a través de la búsqueda de datos cuantitativos en las páginas principales de los Bancos centrales de América latina, además de las bases de datos del FMI y el Banco mundial, con el fin de establecer el comportamiento de las mismas y su impacto a nivel internacional frente a sus principales competidores (USD, EUR).
3. En tercer lugar, se hizo la revisión de los países que comparten acuerdos de TLC vigentes con China, aquellos que se encuentran en proceso de negociación y quienes están bajo estudio del gobierno chino para futuros tratados, como medio de inferencia en el uso internacional del RMB. Para este fin se realizó una exhaustiva búsqueda de información a través de medios digitales y páginas de internet, de las cuales no fue posible concluir debido a la baja certeza de veracidad de los datos encontrados. Por lo tanto, fue necesario acudir a algunos recursos en línea escritos en mandarín, como la página del ministerio de comercio de China, que permiten la veracidad de los datos, y posteriormente se realizó la traducción de los mismos. Adicionalmente, la recopilación de esta información se utilizó para el desarrollo de un mapa mundial, mediante la utilización de la herramienta online (mapchart), en el que se muestra claramente la cobertura global en términos de TLC en la que está incurriendo el RMB (anexo 1).

Todo lo anterior con el objetivo en común de contar con las herramientas suficientes para el análisis del papel del RMB en la hegemonía económica China.

Resultados

Resultados generales de la investigación

Los resultados arrojados tras la investigación, proporcionan un contexto general del papel internacional que podría desarrollar el RMB, teniendo en cuenta las debilidades y fortalezas con las que cuenta China, en aspectos económicos, políticos y geográficos, además de las características principales de sus rivales más importantes (USD, EUR).

China presenta grandes ventajas como lo son su alto volumen de exportaciones (siendo considerado como el mayor exportador nacional), que promueven el uso de su moneda en la financiación del comercio. Se encontró que China ha venido trabajando en la diversificación geográfica de sus vínculos comerciales, lo que le permite crear incentivos en la realización de transacciones en RMB, al mismo tiempo que genera la acumulación de reservas denominadas en su moneda por parte de los bancos centrales de sus socios. Sin embargo, existen ciertas características generales en el contexto asiático como los costos comerciales (principalmente de transporte), la especialización en distintas etapas de un proceso de producción y las iniciativas regionales que facilitan las transacciones comerciales, que permiten inferir en que el proceso de internacionalización del RMB tiende

a tener un impacto principal o al menos inicial en este continente, dejando ver este aspecto como un primer paso hacia la consecución de los objetivos de internacionalización monetaria como parte del proceso hegemónico económico de China.

Adicionalmente, la perspectiva negativa de algunos países hacia el orden capitalista de Estados Unidos, afecta de manera positiva al sistema internacional alternativo chino, que está basado en un sistema administrado por políticas semi-autocratas tradicionales, lo que indica en este caso, cierta inclinación más de tipo político que económico por parte de estos estados, los cuales tendrían una mayor disposición a adquirir reservas de RMB.

Sin embargo, también se encuentran debilidades y obstáculos que hacen más lento el proceso de internacionalización del RMB. Partiendo desde otro punto de vista en cuanto al sistema político comunista de China, se pudo determinar que su bajo nivel democrático y su sistema político que no reconoce la separación de poderes dentro del estado, generan desconfianza en sus instituciones económicas y políticas, provocando problemas de aceptación por parte de otros estados, que no les permiten articular los objetivos de internacionalización de su moneda. Además, los esfuerzos realizados por la liberación de la cuenta de capital y la convertibilidad se han venido desarrollando muy lentamente, no siendo suficientes para la consecución de sus intereses.

Finalmente, el papel del RMB estaría tomando una mayor relevancia frente a uno de sus competidores directos (EUR), debido a las falencias o limitaciones de infraestructura política y macroeconómica con las que cuenta la Unión Europea, pero no sería suficiente para competir en el corto o mediano plazo con el USD, debido a las capacidades monetarias y de poder de Estados Unidos, que aun reflejan una fuerte estructura hegemónica.

Resultados Base de datos

Para la elaboración de la base de datos, hubo limitaciones en la recolección de datos cuantitativos de las reservas internacionales de RMB para la región en estudio (América latina), debido a las políticas de privacidad con las que cuentan los bancos centrales, los cuales prefieren no compartir este tipo de datos específicos por medio de sus canales de información. Sin embargo, se encontraron los datos de reservas totales a nivel mundial, que permitieron establecer el comportamiento general del RMB respecto a otras divisas. Así, se puede observar que tanto el EUR como el USD aun poseen un notable comportamiento dominante respecto al RMB en cuanto a las reservas internacionales mundiales, pero resulta importante el comportamiento positivo del RMB en la proporción total de reservas, así como el comportamiento negativo del USD en la misma para el periodo estudiado 2016Q4-2018Q4 (anexo 2).

Conclusiones

China, ha venido desarrollando distintos procesos económicos en pro de la búsqueda de la hegemonía económica, es así, como el papel de su moneda a nivel internacional juega uno de los roles más importantes para la consecución de este objetivo. China cuenta con varios

aspectos positivos que le otorgan facilidades para la internacionalización del RMB como sus estrategias comerciales, la diversificación geográfica de sus vínculos y su ventaja exportadora, que incentivan a un mayor uso de RMB en las transacciones, además de una mayor adquisición de reservas de la misma por parte de los países con los que comercia.

Sin embargo, China también cuenta con problemas ligados principalmente al ámbito político, como su bajo nivel democrático, sus políticas implementadas solamente a nivel central, que, junto a otras debilidades monetarias como la inflexibilidad de su moneda y el lento desarrollo de la apertura de su cuenta de capital, generan problemas de confianza y de restricciones en muchos estados, y por lo tanto obstaculizan el pleno desarrollo internacional de su moneda.

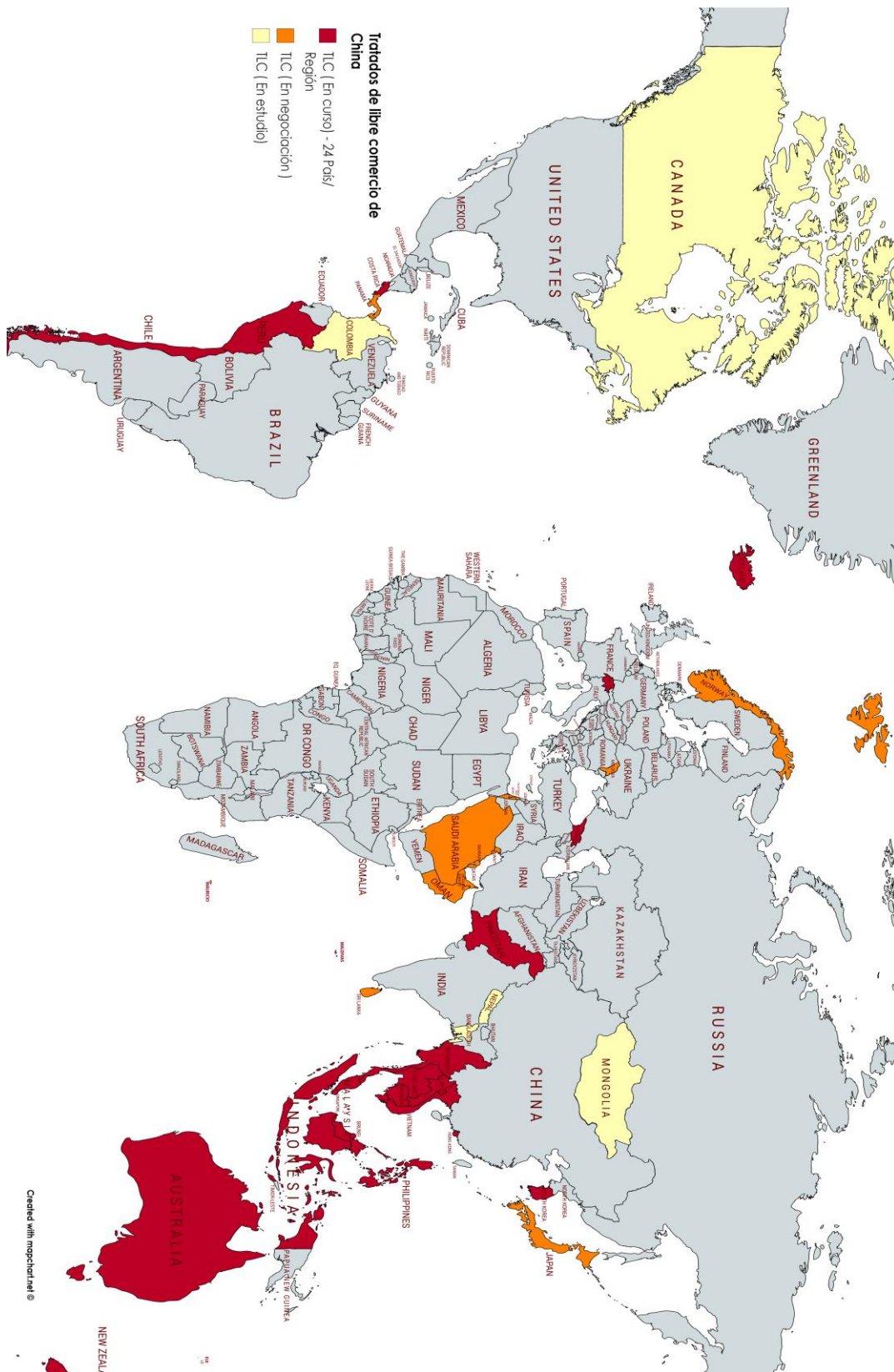
Dado lo anterior, se concluye que para mejorar el rol e incentivar el uso del RMB como moneda de reserva internacional, china debe estructurar cambios políticos que generen un sistema más justo democráticamente, que genere mejores niveles de confianza, además de reducir las barreras transaccionales mediante la apertura de su cuenta de capital y la convertibilidad de su moneda, con el fin de apoyar las ventajas con las que ya cuentan y así lograr promover la internacionalización del RMB como medio fundamental para lograr un estado hegemónico económico.

Referencias

- Cui, Y. (2017). The internationalization of the RMB: a perspective vis a vis East Asian economic and financial integration. *Asia Pacific Business Review*, 23(3), 317–335.
<https://doi.org/10.1080/13602381.2017.1285587>
- Currency Composition of Official Foreign Exchange Reserve - At a Glance - IMF Data. (n.d.). Retrieved May 10, 2019, from <http://data.imf.org/?sk=E6A5F467-C14B-4AA8-9F6D-5A09EC4E62A4>
- Dollar, D. (2015). Long-Term and Short-Term Impediments to the Rmb As a Reserve Currency. *Renminbi Rising: A New Global Monetary System Emerges*, 38(2), 179–200.
<https://doi.org/10.1002/9781119218999.ch09>
- Eichengreen, B., & Lombardi, D. (2017). RMBI or RMBR? is the renminbi destined to become a global or regional currency? *Asian Economic Papers*.
https://doi.org/10.1162/ASEP_a_00483
- Germain, R., & Schwartz, H. (2014). *The political economy of failure: The euro as an international currency*. Retrieved from <https://www.tandfonline-com.ez.unisabana.edu.co/doi/pdf/10.1080/09692290.2014.891242?needAccess=true>
- Kostov, D. (2016). a New Yuan or a New Monetary System. *Economic Archive / Narodnostopanski Arhiv*, (2), 68–90. Retrieved from <http://ezproxy.taylors.edu.my/login?url=http://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=bth&AN=116977126&site=eds-live&scope=site>
- Liao, S., & McDowell, D. (2016). No reservations: International order and demand for the renminbi as a reserve currency. *International Studies Quarterly*, 60(2), 272–293.
<https://doi.org/10.1093/isq/sqv020>
- Norrlof, C. (2014). Dollar hegemony: A power analysis. *Review of International Political Economy*, 21(5), 1042–1070. <https://doi.org/10.1080/09692290.2014.895773>
- Sterian, M. G. (2015). the Internationalization of the Renminbi: Determinants, Costs, Benefits, Obstacles. an Overview. *Annals of the University of Oradea, Economic Science Series*, 24(2), 37–45. Retrieved from <http://ezproxy.taylors.edu.my/login?url=http://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=bth&AN=117725707&site=eds-live&scope=site>
- Red de servicios de la zona de libre comercio de China. (n.d.). Retrieved March 29, 2019, from <http://fta.mofcom.gov.cn/>

Anexos

Anexo 1: Mapa TLC de China



Mapa TLC China - Autoría propia

Anexo 2: Reservas internacionales en USD

World Currency Composition of Official Foreign Exchange Reserves
US Dollars, Millions

	2016Q4	2017Q1	2017Q2	2017Q3	2017Q4	2018Q1	2018Q2	2018Q3	2018Q4
Total Foreign Exchange Reserves	10 713 601,93	10 896 803,65	11 119 347,89	11 294 166,21	11 444 414,14	11 603 565,39	11 466 630,25	11 399 658,93	11 418 239,70
Allocated Reserves	8 418 366,16	8 833 315,54	9 256 892,28	9 642 702,44	10 014 049,64	10 402 162,96	10 514 940,28	10 707 440,44	10 727 693,20
Claims in U.S. dollars	5 501 983,66	5 713 272,77	5 909 031,17	6 125 363,73	6 280 608,85	6 530 874,37	6 560 780,04	6 632 149,87	6 617 844,74
Claims in euro	1 610 869,42	1 703 131,21	1 847 186,19	1 934 695,37	2 019 248,18	2 117 566,91	2 129 405,55	2 192 428,95	2 219 399,82
Claims in Chinese renminbi	90 287,85	94 888,27	99 449,72	108 155,27	123 473,32	145 667,41	192 750,33	192 384,00	202 790,45
Claims in Japanese yen	333 697,17	400 762,76	428 603,00	436 192,13	491 011,33	477 280,55	511 517,74	532 940,49	558 359,01
Claims in pounds sterling	365 085,23	376 975,69	408 666,94	433 281,71	454 117,84	486 126,27	469 860,24	481 103,60	475 454,04
Claims in Australian dollars	142 098,37	155 980,62	161 871,09	170 762,38	180 009,14	176 960,81	178 610,50	180 911,79	174 211,88
Claims in Canadian dollars	163 142,45	167 491,30	178 769,42	192 885,01	202 798,47	193 294,72	200 215,06	206 743,54	197 763,37
Claims in Swiss francs	13 899,18	14 752,40	16 034,82	16 530,33	18 088,67	17 934,91	17 180,81	17 178,15	15 863,02
Claims in other currencies	197 304,83	206 060,52	207 279,92	224 836,52	244 693,84	256 457,01	254 620,02	269 600,65	286 066,88
Unallocated Reserves	2 295 233,76	2 065 488,11	1 863 055,61	1 651 465,77	1 430 364,51	1 201 402,43	951 689,97	692 218,50	690 546,50
Shares of Allocated Reserves	78,58	81,05	83,25	85,38	87,50	89,65	91,70	93,33	93,95
Shares of Unallocated Reserves	21,42	18,95	16,75	14,62	12,50	10,35	8,30	6,07	6,05

Source: Currency Composition of Official Foreign Exchange Reserves (COFER), International Financial Statistics (IFS)

Data extracted from <http://data.imf.org/> on: 5/28/2019 9:09:13 AM