

# ¿Hay alternativa al dólar?

## Un riesgo para las reservas de los países.

Por: Édgar Gutiérrez

No es posible, al menos en un horizonte previsible, sustituir al dólar como moneda de reserva por una divisa global. Pero el tema ya entró al debate y acompañará la reforma del sistema financiero internacional.

¿Por qué reemplazar el dólar? Zhou Xiaochuan, gobernador del banco central de China y quien levantó esta discusión, ofrece dos razones: 1. EE.UU., el país que emite la moneda de reserva, tiene clara su opción entre estabilidad económica nacional e internacional. Al imprimir dinero masivo para ayudar a su economía, puede dañar el valor del dólar. 2. Esto es un riesgo para las reservas de todos los países y para aquellos que tienen superávit comercial y activos apreciables, pues no hay alternativa de mercados con liquidez.

Es el caso de China que tiene invertidos US\$11 billones en bonos del Tesoro EE.UU. Su propuesta es crear una moneda soberana, no una unión monetaria global (como el euro), lo cual tendría la ventaja de darle estabilidad al tipo de cambio en las operaciones comerciales.

Xiaochuan sugirió que el estatus de moneda de reserva sea transferido a los Derechos Especiales de Giro, una moneda virtual que usa el FMI en transacciones con sus países miembro, cuyo valor deriva de un promedio ponderado del dólar, el euro, el yen y la libra. Ahora, a EE.UU.

—con un peso decisivo en el Fondo— no le conviene perder su estatus de reserva monetaria, pues le saldría más cara su recuperación.

¿Por qué no es viable reemplazar el dólar en el corto plazo? La Unidad de Inteligencia de The Economist discute en un reporte del 7 de abril varias razones: 1. La afiliación a una moneda global sería voluntaria y su uso podría restringirse a ciertas transacciones, difícilmente se podría emplear como valor de reserva, por ejemplo, para bonos, pues los países se inclinan por emitir deuda en sus propias monedas. 2. La moneda de reserva debe tener credibilidad, o sea, apoyo de los principales mercados de capital y liquidez, a la vez que requiere, para su administración, un banco central supranacional, y la mecánica no es fácil. 3. Tampoco existe una moneda actual que pueda desplazar al dólar.

Así las cosas, el debate sólo tiene sentido para advertir a EE.UU. que podría haber caminos alternos para varias economías emergentes si, para salir de sus deudas, Washington decide debilitar severamente el dólar. Esos caminos intermedios podrían ser el principio de una transición, o de una ruptura.