



Revista de Ciencias Económicas

<https://revistas.ues.edu.sv/index.php/rce>

El Nacimiento del Yuan (RMB) como Unidad de Reserva Mundial: Evolución y Perspectivas

The Rise of the Yuan (RMB) as a Global Reserve Currency: Evolution and Perspectives

Carlos Roberto Escalante Zelaya

Facultad de Ciencias Económicas, Universidad de El Salvador, El Salvador

Revista de Ciencias Económicas
(2025)

Vol. 3, Núm 1 • pp. 52-64

Palabras clave

Renminbi, moneda de reserva, internacionalización del yuan, sistema monetario internacional, geopolítica financiera.

Keywords:

Renminbi, reserve currency, yuan internationalization, international monetary system, financial geopolitics.

Correspondencia:
ez23002@ues.edu.sv

Presentado: Marzo 2025
Aceptado: Abril 2025

RESUMEN

Esta investigación tiene como finalidad analizar el surgimiento, la evolución y las perspectivas del yuan chino también conocido como (Renminbi, RMB) como unidad de reserva mundial. Se estudian las estrategias de internacionalización impulsadas por China, se plantean algunos de los obstáculos estructurales que enfrenta el RMB y los escenarios prospectivos que podrían verse materializados en el futuro cercano. A pesar de contar con logros como la inclusión en los Derechos Especiales de Giro (DEG) del FMI o su creciente participación en reservas internacionales, el yuan todavía enfrenta importantes limitaciones que obstaculizan su consolidación como una de las monedas de reserva dominante. Se plantean tres escenarios prospectivos y se concluye que la consolidación gradual es el camino más probable en el corto y mediano plazo.

ABSTRACT

This research analyzes the origin, evolution, and future prospects of the Chinese yuan (Renminbi, RMB) as a global reserve currency. It examines China's internationalization strategies, the structural obstacles the RMB faces, and the prospective scenarios that could unfold. Despite achievements such as inclusion in the International Monetary Fund's Special Drawing Rights (SDR) basket and a growing share in international reserves, the yuan still confronts significant barriers to becoming a dominant reserve currency. Three future scenarios are proposed, with gradual consolidation being the most probable in the short and medium term.



CÓDIGOS DE CLASIFICACIÓN JEL

E41, E50, E52, E58, E59, F02, F31, G18, G28

CAPÍTULO 1. INTRODUCCIÓN

Planteamiento del problema

Desde mediados del siglo XX, el dólar estadounidense (USD) ha dominado el sistema monetario internacional como principal moneda de reserva, asegurando su hegemonía financiera y política (Eichengreen, 2011). Sin embargo, el ascenso económico de China, sumado a sus esfuerzos estratégicos de internacionalización monetaria, plantea la posibilidad de un reordenamiento del sistema monetario global con el yuan (Renminbi, RMB) como protagonista emergente.

Con esta investigación se busca analizar el surgimiento del yuan como una unidad de reserva mundial, identificar sus principales avances, obstáculos y analizar algunos posibles escenarios futuros.

Pregunta de investigación

¿Puede el yuan consolidarse como moneda de reserva mundial en el corto o mediano plazo?

Hipótesis

La internacionalización del RMB avanzará de forma gradual, pero sin reemplazar al dólar estadounidense como principal moneda de reserva en el corto o mediano plazo.

Objetivos

Objetivo general

Analizar el nacimiento, evolución y perspectivas del yuan como unidad de reserva mundial.

Objetivos específicos

- Estudiar los antecedentes históricos de las monedas de reserva mundial.
- Analizar las estrategias de China para internacionalizar el RMB.
- Identificar los principales obstáculos económicos y políticos que enfrenta el yuan.
- Evaluar escenarios prospectivos para la consolidación futura del RMB.

Justificación

Este estudio podría ayudar a identificar posibles cambios en el comportamiento de los bancos centrales, en la estructura de las reservas internacionales y en los flujos de capital. El análisis del proceso de ascenso del RMB contribuye a comprender las dinámicas de poder global en el siglo XXI (Prasad, 2017).

Podríamos estar en medio de un proceso de transición hacia un nuevo orden monetario internacional con profundas implicaciones en comercio, inversión, diplomacia y seguridad internacional. La creciente importancia del yuan no es únicamente la respuesta de factores económicos internos de China, sino también de cambios estructurales en el orden geopolítico global, donde la posición hegemónica de Estados Unidos en la economía global ya está quedando en el pasado.

Bown (2022) sostiene que la fragmentación del comercio internacional y la formación de bloques económicos regionales están acelerando la necesidad de diversificación monetaria. En este contexto, el ascenso del RMB representa una respuesta estratégica de varios países para reducir la dependencia excesiva del

dólar estadounidense (USD).

Metodología

La metodología utilizada combina:

- Revisión documental: Consiste en el análisis de fuentes primarias y secundarias sobre el sistema monetario internacional, la evolución del RMB, y datos de organismos internacionales como el FMI, BIS y SWIFT.
- Análisis comparativo: Consiste en comparar el comportamiento de distintas monedas de reserva históricas. Este método permite identificar patrones de éxito y fracaso en la hegemonía monetaria, tal como sugieren (Eichengreen & Flandreau, 2008) en su estudio sobre transiciones de poder monetario en la historia contemporánea.
- Análisis prospectivo: Consiste en el planteamiento de escenarios futuros de evolución del yuan en el sistema de reservas globales, considerando factores económicos, financieros y geopolíticos.

CAPÍTULO 2. ANTECEDENTES HISTÓRICOS Y MARCO TEÓRICO

Historia del sistema monetario internacional

El sistema monetario internacional ha atravesado diversas etapas de hegemonía monetaria a lo largo de los últimos dos siglos. Durante el siglo XIX, la libra esterlina dominaba el comercio y las finanzas internacionales bajo el patrón oro (Eichengreen, 2011). Tras la Segunda Guerra Mundial, el sistema de Bretton Woods (1944) consolidó al dólar estadounidense como la principal moneda de reserva global, respaldado inicialmente por oro

(Cohen, 1998).

Posteriormente, la ruptura del patrón oro en 1971 no debilitó el dominio del dólar, que continuó siendo la moneda preferida para reservas internacionales, comercio y endeudamiento. Actualmente, aunque han surgido monedas alternativas como el euro, el yen y el yuan, el dólar conserva una posición de supremacía, representando el 58% de las reservas mundiales en 2024 (IMF, 2024).

Según (Bordo & Schenk, 2015), las monedas de reserva históricamente han dependido no sólo del tamaño económico de sus emisores, sino también de su apertura financiera y estabilidad política. El dominio de la libra esterlina en el siglo XIX como ejemplo, se vio reforzado por la red comercial global británica y su sistema bancario altamente desarrollado.

El auge del dólar en el siglo XX estuvo estrechamente vinculado a la hegemonía geopolítica de Estados Unidos, particularmente después de la Segunda Guerra Mundial y durante la Guerra Fría. (Helleiner, 2021), sostiene que la "americanización" del sistema financiero global ha creado una dependencia estructural hacia activos denominados en dólares.

Concepto de moneda de reserva

Una moneda de reserva es aquella mantenida en grandes cantidades por los bancos centrales u otras autoridades monetarias para facilitar el comercio internacional, la estabilidad cambiaria y las necesidades de liquidez (Eichengreen, 2011). Para que una moneda sea considerada de reserva, debe respaldarse en una economía grande, estable y abierta, contar con mercados financieros líquidos, y gozar de la confianza internacional en

sus instituciones (Cohen, 1998).

(Obstfeld, 2020) sostiene que las monedas de reserva exitosas deben cumplir simultáneamente criterios de usabilidad transfronteriza, libre movilidad de capitales y reputación de ser activos seguros "safe assets", especialmente en momentos de crisis globales.

Factores de hegemonía monetaria

Según (Krugman, 1984), la hegemonía monetaria se refuerza a través de externalidades de red: cuanto mayor es el número de agentes que utilizan una moneda, más útil y dominante se vuelve. (Cohen, 1998) sostiene que además de factores económicos, el poder militar y la estabilidad política del país emisor son esenciales para sostener la confianza en su moneda a largo plazo.

Por otro lado, (McCauley & Shu, 2019) sostienen que una moneda de reserva también requiere una infraestructura financiera internacional que respalde su uso generalizado, incluyendo sistemas

de pagos, seguros de depósitos transfronterizos y mecanismos de resolución de crisis.

China y su integración económica global

Desde las reformas de Deng Xiaoping en 1978, China ha transitado hacia una economía más abierta y orientada al mercado. Su adhesión a la Organización Mundial del Comercio (OMC) en 2001 llegó a marcar un hito histórico, ya que la integro plenamente en el comercio global (Subacchi, 2017). Actualmente, China es la segunda economía más grande del mundo, el mayor exportador global y uno de los principales socios comerciales de múltiples regiones (World Bank, 2023).

Desde su ingreso a la OMC, China ha liderado no sólo en exportaciones, sino también en inversión extranjera directa (IED), transformándose en un actor central de las cadenas globales de valor, como destacan (Baldwin & Evenett, 2021).

Gráfico de apoyo

Figura 1. Dominio histórico de monedas de reserva mundial (1913–2024)

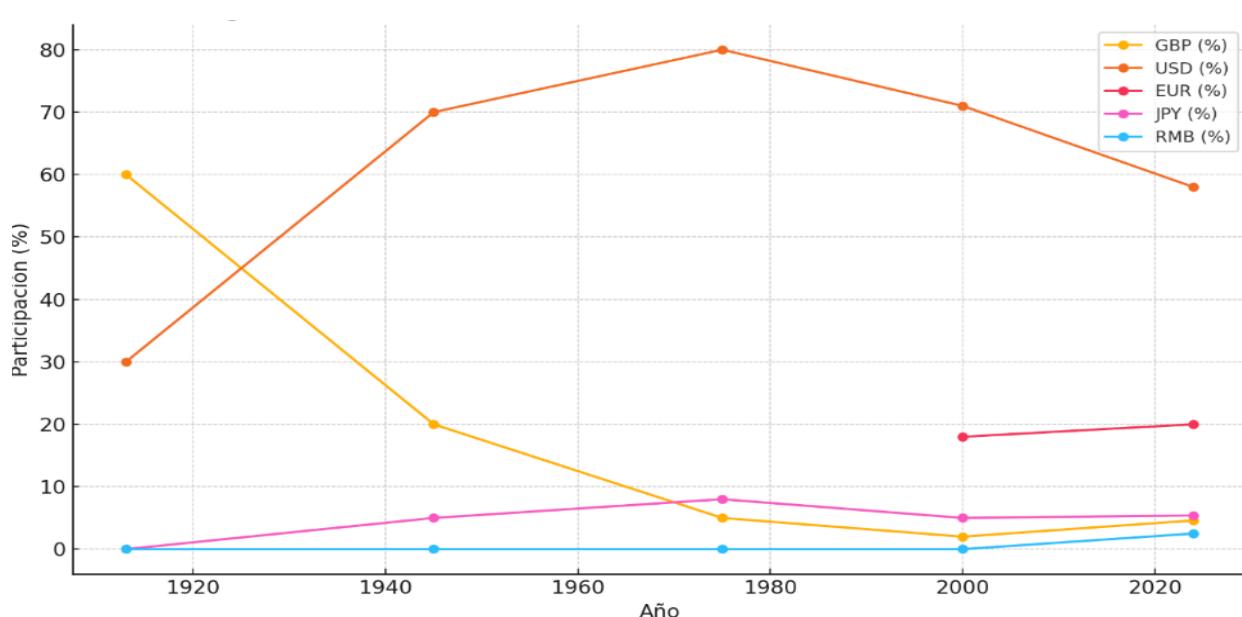


Tabla 1.

Año	GBP (%)	USD (%)	EUR (%)	JPY (%)	RMB (%)
1913	60	30	0	0	0
1945	20	70	0	5	0
1975	5	80	0	8	0
2000	2	71	18	5	0
2024	4.6	58	20	5.4	2.5

Para los datos históricos (1913–1975):

Se utilizaron estimaciones históricas publicadas por (Eichengreen & Flandreau, 2008), quienes documentan el ascenso y declive de monedas de reserva en distintas etapas del sistema monetario internacional.

Para los datos contemporáneos (2000–2024):

Se emplearon los reportes del Fondo Monetario Internacional (IMF, 2024) disponibles en la base de datos COFER (Currency Composition of Official Foreign Exchange Reserves), que publica la distribución de las reservas oficiales por moneda.

Para la evolución reciente del yuan (RMB):

Se utilizaron informes del SWIFT RMB Tracker de 2024, que monitorea el uso global del yuan en pagos internacionales, y artículos periodísticos especializados (Reuters, 2024); (McGeever, 2025) que analizan la participación de las principales monedas en las reservas mundiales.

Las fuentes combinadas permiten tener una visión amplia, histórica y actualizada sobre las tendencias de diversificación en las reservas internacionales, resultando

en esta aproximación con la cual se pretende ilustrar dicho comportamiento. Se pude observar como la libra esterlina fue perdiendo su papel como principal moneda de reserva, llegando a su punto más bajo en el año 2000 y viéndose superada incluso por el yen y el euro.

Se observa la consolidación del dólar estadounidense como moneda de reserva global a partir de la década de 1940. Un aspecto relevante es que, tras su introducción en el año 2000, el euro logró captar de manera acelerada aproximadamente el 18 % del total de las reservas internacionales. Por su parte, para el año 2024 se estima que más del 2.5 % de las reservas globales se encuentran denominadas en yuan o renminbi (RMB) chino.

CAPÍTULO 3. EL SURGIMIENTO DEL YUAN COMO UNIDAD DE RESERVA

Evolución histórica del RMB

El yuan, oficialmente denominado Renminbi (RMB), fue introducido en 1949, inicialmente con circulación limitada al territorio nacional chino. Durante las décadas de aislamiento económico, el RMB fue utilizado exclusivamente para transacciones internas. A partir de la década de 1990, y de forma más acelerada

desde 2005, China emprendió reformas orientadas a liberalizar gradualmente su sistema financiero y permitir una mayor flexibilidad del tipo de cambio del RMB (Subacchi, 2017).

Actualmente tiene un tipo de cambio semi flexible o conocido como “managed float”, donde fluctúa dentro de ciertos márgenes, pero el Banco Popular de China (PBOC) interviene con regularidad para mantenerlo dentro de una banda de cotización previamente determinada. La crisis financiera global de 2008 reforzó la voluntad de las autoridades chinas de promover el RMB como una alternativa viable en el comercio internacional y las finanzas globales.

Estrategias de internacionalización

- China ha implementado diversas estrategias para expandir el uso internacional del RMB: Creación de mercados offshore (CNH): Establecimiento de centros financieros en Hong Kong, Londres y Singapur.
- Firma de acuerdos swap: Más de 40 acuerdos bilaterales de intercambio de monedas con otros bancos centrales.
- Facilitación del comercio e inversión en RMB: Programas de liquidación de exportaciones e importaciones directamente en RMB.
- Apertura gradual de los mercados financieros: Implementación de programas como Bond Connect y Stock Connect para inversionistas extranjeros.

Inclusión en los Derechos Especiales de Giro (DEG)

En 2016, el RMB fue incorporado en la cesta de monedas de los Derechos

Especiales de Giro (DEG) del Fondo Monetario Internacional, junto con el dólar estadounidense, el euro, el yen japonés y la libra esterlina (IMF, 2024). Esta inclusión representó un hito simbólico de la creciente aceptación del RMB como parte del sistema monetario internacional.

La inclusión del RMB en el DEG del FMI en 2016 también respondió a presiones multilaterales para adaptar las instituciones financieras globales al ascenso económico de economías emergentes, como sostienen (Lombardi & Woods, 2016).

Impacto inicial

Desde su inclusión en el DEG, el RMB ha aumentado su participación en las reservas internacionales, alcanzando aproximadamente un 2.5% en 2024 (IMF COFER, 2024) como bien se ilustra en el gráfico presentado en el apartado 2.5. Además, el RMB se ha convertido en la quinta moneda más utilizada para pagos internacionales, de acuerdo con el SWIFT RMB Tracker (SWIFT, 2023). No obstante, su nivel de participación todavía se encuentra muy por detrás del dólar y del euro.

Asimismo, según (Kroeber, 2020), el impacto inmediato de la internacionalización del RMB ha sido más simbólico que funcional, ya que los grandes bancos centrales y fondos soberanos aún privilegian activos en dólares y euros argumentando razones de liquidez y seguridad.

CAPÍTULO 4. ANÁLISIS DE LA EVOLUCIÓN Y OBSTÁCULOS

Participación del RMB en las reservas internacionales

Desde su inclusión en la cesta de los Derechos Especiales de Giro (DEG) del

Fondo Monetario Internacional en 2016, el RMB ha ganado espacio como moneda de reserva internacional. Como se menciona en capítulos anteriores y según datos del (IMF, 2024), el RMB representa aproximadamente un 2.5% de las reservas internacionales, especialmente en países que participan en la Iniciativa de la Franja y la Ruta.

Aunque el RMB ha incrementado su participación en las reservas globales, su crecimiento ha sido desigual geográficamente. (Arslanalp, Eichengreen & Simpson-Bell, 2022) sostienen que la mayor parte de las reservas en RMB se concentran en bancos centrales de países emergentes y en desarrollo, especialmente en Asia y África.

El RMB en Latinoamérica

En los últimos años, la República Popular China ha utilizado acuerdos swap de divisas como son mencionados en el apartado 3.2, como una herramienta estratégica para ampliar su influencia económica en diversas regiones del mundo, incluyendo a América Latina. Estos acuerdos permiten a los bancos centrales intercambiar monedas locales por yuanes (RMB), facilitando el comercio bilateral y contribuyendo al objetivo de reducir la dependencia del dólar estadounidense en las transacciones internacionales. Esta estrategia también forma parte del esfuerzo del gobierno chino por internacionalizar el RMB y posicionarlo como una moneda de reserva regional y global (Ocampo, 2021).

América Latina ha sido receptiva a esta política monetaria alternativa. Argentina, por ejemplo, ha activado múltiples líneas swap con el Banco Popular de China (PBOC) desde 2009, utilizando estos fondos para estabilizar sus reservas

internacionales y afrontar presiones cambiarias. Empresas exportadoras de productos como soya y carne han comenzado a facturar en RMB, lo que les permite eludir restricciones cambiarias asociadas al dólar estadounidense y facilitar operaciones con contrapartes chinas (Goldstein, 2023).

En Chile, el uso del RMB también ha cobrado relevancia en sectores clave de la economía. El país ha utilizado esta moneda para facilitar la importación de bienes de capital y tecnología, incluyendo vehículos eléctricos de fabricación china. Asimismo, se ha observado una creciente tendencia donde empresas del sector minero reciben inversiones directas en yuanes, lo que les permite evitar la intermediación en los mercados de divisas tradicionales (CEPAL, 2022). Estos casos evidencian que el swap de divisas no solo contribuye a la estabilidad financiera, sino que también profundiza la cooperación comercial y tecnológica con China.

En el caso de El Salvador, tras el establecimiento de relaciones diplomáticas con China en 2018, se abrieron nuevas oportunidades para la cooperación bilateral. En diciembre de ese mismo año, el entonces presidente del Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR), Dr. Óscar Cabrera Melgar, firmó tres Memorandos de Entendimiento (MoUs) con el Banco Popular de China. Estos acuerdos tienen como objetivo fortalecer la cooperación financiera, explorar mecanismos de pago en monedas locales y facilitar la inversión y el comercio bilateral (Banco Central de Reserva de El Salvador, 2018).

Utilizando como base este acuerdo, El Salvador podría profundizar esta relación con la firma de un acuerdo swap acompañado de un plan de comercio

bilateral. Se podría establecer un plazo inicial corto, pero renovable que le permitiría al país acceder a yuanes para financiar la importación de productos chinos, especialmente en sectores clave como tecnología, maquinaria y medicina.

Sectores exportadores salvadoreños como el cafetalero, azucarero y textil podrían beneficiarse al recibir pagos directamente en RMB. China por su parte podría garantizar un tipo de cambio preferencial, con lo que se reduce la volatilidad, y se mejora la previsibilidad financiera. Una iniciativa de esta naturaleza fortalecería el comercio bilateral y podría generar nuevas oportunidades económicas.

Por otro lado, las empresas salvadoreñas podrían importar productos chinos a menor costo, mientras que abren nuevos mercados para sus exportaciones con pagos directos en yuanes. También se abre la posibilidad de acceder a financiamiento en condiciones más favorables mediante la emisión de los llamados "Bonos Panda",

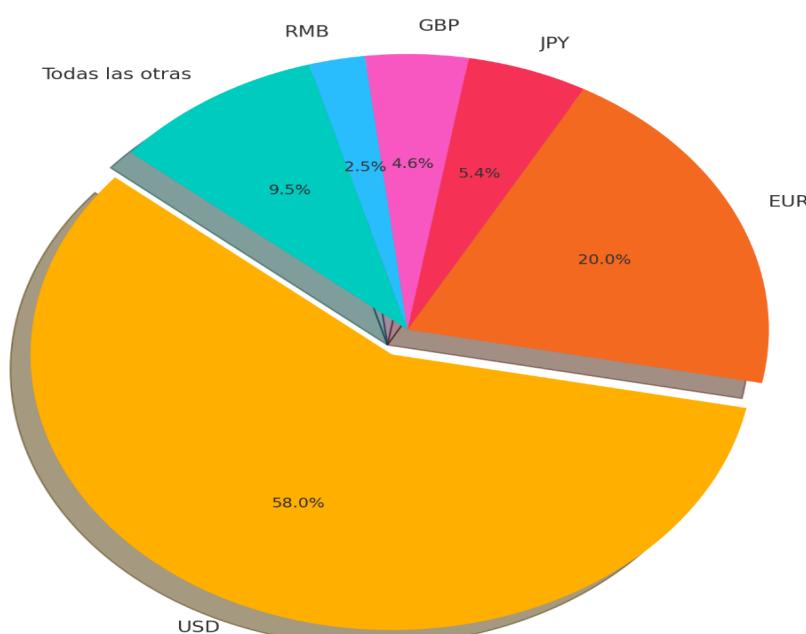
es decir, deuda salvadoreña en yuanes, con tasas más bajas que las del mercado internacional tradicional.

Con la implementación de acuerdos como los descritos, el país se prepara también para una eventual adopción del yuan digital o e-CNY, lo que permitiría a El Salvador participar en pilotos de pagos digitales internacionales, facilitando el comercio digital con China. Finalmente, considerando el interés estratégico de China en expandir el uso internacional del yuan, El Salvador estaría en condiciones de posicionarse como un centro financiero regional del RMB en Centroamérica, aprovechando su relación diplomática con Beijing y el creciente peso económico de China en la región.

Comparación con otras monedas de reserva

Aunque ha habido avances, el RMB sigue estando por debajo de otras monedas tradicionales:

Figura 2. Participación en reservas internacionales (2024)



Fuente: Elaboración propia basada en datos de (IMF COFER, 2024)

Si bien el yuan aún enfrenta importantes desafíos para consolidarse como una moneda dominante en el sistema financiero internacional, especialmente en comparación con el dólar estadounidense y el euro, su trayectoria reciente indica un potencial avance hacia su consolidación como una moneda alternativa en un contexto de creciente multipolaridad monetaria y en un sistema donde el rol hegemónico del dólar ha comenzado a mostrar síntomas de desgaste.

Por otro lado, como bien sostienen (Chen, Lombardi & Zhou, 2022), el euro mantiene por el momento su posición como segunda moneda de reserva gracias a la profundidad y liquidez de los mercados de bonos soberanos europeos, algo que el mercado de bonos chino todavía no logra igualar pese a su tamaño.

Obstáculos internos para la consolidación del RMB

El RMB enfrenta limitaciones estructurales que obstaculizan su internacionalización completa:

A pesar de sus reformas graduales, China mantiene restricciones importantes sobre los flujos de capital transfronterizo, tanto de entrada como de salida. Estas limitaciones generan incertidumbre en los inversionistas internacionales que buscan liquidez y capacidad de repatriar fondos en cualquier momento. Según (Prasad, 2017), la liberalización plena del mercado de capitales es una condición necesaria pero aún lejana, dado el temor del gobierno chino a una inestabilidad financiera interna. Este control restringe la profundidad y liquidez de los activos en RMB, reduciendo su atractivo como reserva de valor internacional.

El sistema financiero chino, aunque es

robusto en tamaño, tiene carencias serias en transparencia y normas de gobernanza. Por ejemplo, (Subacchi, 2017) sostiene que la intervención frecuente de las autoridades en el sistema bancario y los mercados financieros genera percepciones de riesgo político y regulatorio entre inversionistas internacionales. La falta de informes estandarizados, auditorías independientes y respeto pleno a las reglas de mercado puede afectar la credibilidad de los instrumentos financieros denominados en RMB.

A nivel interno, se puede argumentar que la economía china se enfrenta a riesgos macroeconómicos estructurales que pueden impactar negativamente en la confianza sobre el RMB. Entre estos factores destacan el elevado nivel de endeudamiento corporativo y gubernamental, la posible sobrevaloración de activos inmobiliarios, y las presiones demográficas debido al envejecimiento poblacional acelerado (World Bank, 2023). Estos elementos pueden afectar la percepción del RMB como un activo seguro en comparación con el dólar estadounidense o el euro, que son las monedas tradicionales de refugio.

También enfrenta obstáculos como el limitado acceso de inversionistas extranjeros a los mercados financieros chinos, algo que sigue siendo una barrera significativa. Según (Gong & Ji, 2021), la opacidad regulatoria y las intervenciones estatales frecuentes desalientan una integración financiera completa del RMB en los mercados internacionales.

Riesgos geopolíticos

La rivalidad geopolítica entre China y Estados Unidos representa un riesgo significativo para la expansión del RMB:

- Guerra comercial y tecnológica.
- Amenaza de sanciones financieras.
- Pérdida de confianza política a nivel internacional.

Además, esta misma rivalidad entre China y Estados Unidos ha aumentado los riesgos geopolíticos asociados con el RMB, las recientes políticas proteccionistas y anti-mercado del presidente Trump son una manifestación de esta, cuyas consecuencias pueden generar grandes desequilibrios en la economía global. (Farrell & Newman, 2020) destacan cómo la “weaponization” de las redes financieras globales ha llevado a algunos actores internacionales a mostrarse cautelosos respecto a aumentar su exposición al sistema financiero chino.

A pesar mostrar síntomas de desgaste, según el (BIS, 2023), estos factores limitan seriamente las posibilidades de cualquier moneda alternativa al dólar en el corto plazo.

CAPÍTULO 5. PERSPECTIVAS FUTURAS DEL YUAN

Factores impulsores de la internacionalización del RMB

El yuan por su lado, cuenta con varios impulsores que podrían sostener su expansión en el sistema monetario global:

- Crecimiento económico sostenido de China, representando cerca del 18% del PIB mundial (World Bank, 2023).
- Expansión de la Iniciativa de la Franja y la Ruta (BRI), impulsando el uso del RMB en Asia, África y América Latina.
- Desarrollo del yuan digital (e-CNY), que podría facilitar transacciones internacionales alternativas al sistema

SWIFT (BIS, 2023).

- Estrategias de diversificación de reservas de varios países emergentes.

De estos factores el crecimiento de plataformas de pagos digitales alternativas podría tener gran potencial en el aceleramiento de la adopción internacional del RMB. Según (Auer, Monnet & Shin, 2021), el avance de monedas digitales de bancos centrales (CBDCs), como el yuan digital, podría reducir los costos de transacción internacionales y facilitar el uso de monedas no tradicionales.

Escenarios prospectivos para el RMB

Se identifican tres escenarios posibles:

- Consolidación gradual: Crecimiento sostenido pero moderado del RMB como moneda secundaria de reserva. (Alta probabilidad).
- Estancamiento: Persistencia de barreras estructurales que limitan su expansión. (Medianamente probable).
- Aceleración inesperada: Cambios geopolíticos o reformas rápidas que incrementen su adopción global. (Baja probabilidad).

La posibilidad de un sistema monetario multipolar, en el que convivan varias monedas de reserva de manera más equilibrada ha ganado fuerza en los análisis recientes. (Chinn & Frankel, 2022) argumentan que, bajo ciertas condiciones de cooperación internacional y apertura de mercados financieros, monedas como el euro, el yen y el RMB podrían compartir protagonismo con el dólar.

Variables críticas

El futuro del RMB dependerá de varios factores clave:

- Liberalización de la cuenta de capital.
- Fortalecimiento de las instituciones financieras y regulatorias.
- Estabilidad geopolítica internacional.
- Adopción internacional del yuan digital como medio de pago.

La confianza institucional sigue siendo un factor decisivo. Tal como enfatizan (Broz, Frieden & Weymouth, 2021), los países emisores de monedas de reserva deben garantizar independencia judicial, transparencia política y estabilidad regulatoria para consolidar la confianza en sus activos financieros a largo plazo.

CONCLUSIONES

El yuan chino ha avanzado de manera significativa en su proceso de internacionalización. Su inclusión en la cesta de Derechos Especiales de Giro (DEG) y el aumento de su participación en las reservas internacionales reflejan el creciente reconocimiento de su importancia en el sistema monetario global (IMF, 2024). Sin embargo, el RMB aún enfrenta importantes obstáculos estructurales, como controles de capital, deficiencias en transparencia financiera, riesgos macroeconómicos internos y tensiones geopolíticas con Estados Unidos, especialmente en el contexto del presidente Donald Trump.

El escenario más probable es una consolidación gradual del RMB como moneda de reserva secundaria, sin desplazar al dólar estadounidense en el corto o mediano plazo. Por otro lado, el impacto potencial del yuan digital (e-CNY) en el sistema de pagos internacionales es un tema que debe ser profundizado y podría acelerar significativamente este proceso.

Se debe observar de cerca la evolución de un posible "desacoplamiento financiero" entre Occidente y China. Según (Tooze, 2021), la fragmentación emergente en sistemas de pagos, mercados de capital y gobernanza monetaria podría redibujar radicalmente el mapa de monedas de reserva hacia mediados del siglo XXI.

Tal como apuntan (Prasad & Ye, 2022), aunque el RMB ha logrado avances relevantes, el hecho de que los inversores internacionales prioricen la flexibilidad del mercado y la seguridad jurídica limita severamente la velocidad con la que el yuan podría reemplazar al dólar como principal moneda de reserva global.

Limitaciones del estudio

Las principales limitaciones del estudio incluyen:

- Acceso restringido a datos oficiales sobre flujos de capital y políticas financieras de China.
- Alta incertidumbre geopolítica que podría alterar rápidamente los escenarios previstos.
- Cambios tecnológicos disruptivos que podrían modificar los patrones de uso monetario internacional.

BIBLIOGRAFÍA

Arslanalp, S., Eichengreen, B., & Simpson-Bell, C. (2022). The Stealth Erosion of Dollar Dominance: Active Diversifiers and the Rise of Nontraditional Reserve Currencies. IMF Working Paper No. 2022/58.

Auer, R., Monnet, C., & Shin, H. S. (2021). Permissioned Distributed Ledgers and the Governance of Money. BIS Working Papers No. 924.

- Baldwin, R., & Evenett, S. (2021). Revitalizing Multilateralism: Pragmatic Ideas for the New WTO Director-General. CEPR Press.
- Banco Central de Reserva de El Salvador. (2018). BCR y Banco Popular de China firman acuerdos de cooperación financiera. <https://www.bcr.gob.sv/noticias>
- Bank for International Settlements (BIS). (2023). Annual Economic Report 2023. Recuperado de <https://www.bis.org/>
- Bordo, M. D., & Schenk, C. R. (2015). Monetary Policy Cooperation and Coordination: Past and Present. Bank for International Settlements.
- Bown, C.P. (2022). The Great Fragmentation: Regionalism and the Rise of New Monetary Systems. Brookings Institution Press.
- Broz, J. L., Frieden, J., & Weymouth, S. (2021). The Political Economy of Exchange Rates and International Currencies. Annual Review of Political Science, 24, 317–338.
- CEPAL. (2022). Economic relations between Latin America and China: a growing strategic partnership. Comisión Económica para América Latina y el Caribe. <https://www.cepal.org>
- Chen, H., Lombardi, D., & Zhou, H. (2022). International Currencies and Multilateral Governance: The Case of the Renminbi. Asian Economic Policy Review, 17(1), 70–89.
- Chinn, M., & Frankel, J. (2022). Will the Euro Eventually Surpass the Dollar as Leading International Reserve Currency? NBER Working Paper No. 30494.
- Cohen, B. J. (1998). The Geography of Money. Cornell University Press.
- Eichengreen, B. (2011). Exorbitant Privilege: The Rise and Fall of the Dollar and the Future of the International Monetary System. Oxford University Press.
- Eichengreen, B., & Flandreau, M. (2008). The rise and fall of international currencies: Lessons from history. University of California, Berkeley. Recuperado de https://eml.berkeley.edu/~eichengr/rise_fall_dollar_temin.pdf
- Farrell, H., & Newman, A. L. (2020). Weaponized Interdependence: How Global Economic Networks Shape State Coercion. International Security, 44(1), 42–79.
- Goldstein, A. (2023). China's currency swaps in Latin America: financial diplomacy and dollar diversification. Global Policy Journal, 14(1), 45–57. <https://doi.org/10.1111/1758-5899.13121>
- Gong, S., & Ji, Y. (2021). Financial Liberalization and the Internationalization of the RMB. Journal of Chinese Economic and Business Studies, 19(3), 203–224.
- Helleiner, E. (2021). The Status Quo Currency: The Politics of the Dollar's Global Role. Foreign Affairs.
- International Monetary Fund (IMF). (2024). Currency Composition of Official Foreign Exchange Reserves (COFER). Recuperado de <https://data.imf.org/COFER>

- Kroeber, A. R. (2020). China's Global Currency: Lever for Financial Reform? *The China Economic Quarterly*, 24(1), 15–22.
- Krugman, P. (1984). The international role of the dollar: Theory and prospect. In J. F. O. Bilson & R. C. Marston (Eds.), *Exchange Rate Theory and Practice* (pp. 261–278). University of Chicago Press.
- Lombardi, D., & Woods, N. (2016). The Politics of Influence: An Analysis of IMF Governance. *Review of International Political Economy*, 23(5), 920–951.
- McCauley, R. N., & Shu, C. (2019). Recent Renminbi Policy and Currency Internationalization. *BIS Quarterly Review*, December 2019.
- Obstfeld, M. (2020). Global Safe Assets. IMF Working Paper No. 2020/125.
- Ocampo, J. A. (2021). Reforming the international monetary system: Challenges and opportunities. Columbia University Press.
- People's Bank of China (PBoC). (2024). Annual Report 2023. Beijing: People's Bank of China.
- Prasad, E. (2017). Gaining Currency: The Rise of the Renminbi. Oxford University Press.
- Prasad, E., & Ye, L. (2022). The Future of the Global Reserve System. *Brookings Papers on Economic Activity*, Spring 2022.
- Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunication (SWIFT). (2023). RMB Tracker: Monthly Reporting and Statistics. Recuperado de <https://www.swift.com/>
- Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunication (SWIFT). (2024). RMB Tracker: Monthly reporting and statistics on RMB adoption. Recuperado de <https://www.swift.com/products/rmb-tracker>
- Subacchi, P. (2017). *The People's Money: How China Is Building a Global Currency*. Columbia University Press.
- Tooze, A. (2021). *Shutdown: How COVID Shook the World's Economy*. Viking Press
- World Bank. (2023). *Global Economic Prospects: January 2023*. The World Bank.