

## Tímida apertura monetaria del dragón chino (El Financiero 22/06/10)

Tímida apertura monetaria del dragón chino (El Financiero 22/06/10) Esteban Rojas H. Martes, 22 de junio de 2010 Es el tercer ciclo de apreciación del yuan en 16 años. REVALUACIÓN DEL YUAN Las autoridades monetarias de China accedieron a flexibilizar su política cambiaria por tercera ocasión en 16 años, adelantando las presiones que tendrán que enfrentar en la cumbre del denominado Grupo de los 20, programada para el próximo fin de semana. Los drásticos cambios en la arquitectura de la economía mundial, a raíz de la crisis mundial de finales de 2008, han generado una creciente necesidad de reacomodar los flujos de comercio y de capitales, en parte mediante la modificación relativa de las paridades cambiarias. Entre las secuelas de la crisis económica se encuentra que algunas economías que habían desempeñado el papel de compradores de última instancia y suministradores de liquidez, como Estados Unidos, no lo han podido realizar en la misma magnitud. En el fondo de los factores que explican el arranque de un nuevo ciclo de revaluación del yuan, subyacen las presiones para que las economías con un mejor potencial de crecimiento y un sector externo superavitario, o cerca del equilibrio, tengan que basar su recuperación en mayor medida en el mercado interno y en una moneda más fuerte. Dicha situación, con el tiempo, debería ayudar a economías con problemas de menor crecimiento y abultados déficit comerciales y fiscales. El país más visible que se encuentra en una mejor situación y con un abultado nivel de liquidez es sin lugar a dudas China, por lo que ha sido el centro para impulsar un reacomodo en las paridades cambiarias. En 16 años, el yuan solamente ha enfrentado dos ciclos de revaluación: el primero, comprendido de enero de 1994 a diciembre del 1997, al pasar de 8.7217 a 8.2788 unidades (5.08 por ciento) y el segundo, de julio de 2005 a julio del 2008, al pasar de 8.2788 a 6.8282 yuanes por dólar (17.52 por ciento). El tercer periodo de revaluación inició de una manera un tanto tibia, pues en la jornada de ayer la paridad yuan-dólar cerró en 6.7976 unidades, lo que significó un avance para la moneda china de solamente 0.45 por ciento con respecto al dólar. De acuerdo con los desequilibrios comerciales y de crecimiento económico, el yuan tendría que revaluarse cerca de 5.0 por ciento en un plazo de un año y, dependiendo de sus efectos, dicho proceso se podría ampliar o profundizar. A manera de ejemplo, durante el periodo de enero a mayo del presente año, los superávits comerciales de China con los Estados Unidos ascendieron a 59 mil 340 millones de dólares, en tanto que con la Unión Europea fueron de 49 mil 550 millones. En el caso de México, de enero a abril del presente año se observó un déficit comercial de 11 mil 176 millones con el gigante asiático. Las exportaciones mexicanas a China fueron de mil 121 millones de dólares, representando solamente el 1.23 por ciento del total. En tanto, las importaciones en dicho periodo ascendieron a 12 mil 298 millones, y significaron 13.52 por ciento del total. Esto habla de que el mayor efecto de un revaluado yuan podría recaer sobre algunos sectores de la actividad económica nacional que han resentido en mayor medida la competencia de productos provenientes de China. Sin embargo, puede ser amplio el potencial de las exportaciones mexicanas con un tipo de cambio más competitivo respecto del yuan, siguiendo el ejemplo de Brasil, nación que presentaba un superávit comercial acumulado de cuatro mil 210 millones de dólares con China, hasta mayo pasado.