



Observatorio de Comercio Exterior (OCEX)
Universidad Estatal a Distancia de Costa Rica (UNED)

China-América Latina: **Colaboración para la reforma del Sistema Monetario y Financiero Internacional**

Bruno De Conti

Professor del Instituto de Economía de la Universidad de Campinas, Brasil

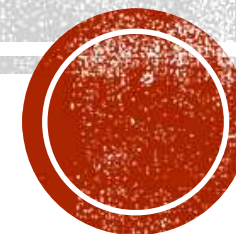


UNICAMP

Observatorio de Comercio Exterior (OCEX)
Universidad Estatal a Distancia de Costa Rica (UNED)

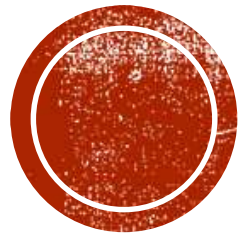
CHINA-AMÉRICA LATINA:

**COLABORACIÓN PARA LA REFORMA DEL SISTEMA MONETARIO Y
FINANCIERO INTERNACIONAL**



Bruno De Conti

Professor del Instituto de Economía de la Universidad de Campinas, Brasil



EL SISTEMA MONETÁRIO Y FINANCEIRO INTERNACIONAL Y SUS ASÍMETRIAS

JERARQUÍA DE MONEDAS

PARTICIPACIÓN EN LOS MERCADOS GLOBALES DE CAMBIO (%)

	1992	1995	1998	2001	2004	2007	2010	2013	2016	2019	2022	2025
USD	81,7	83,0	86,8	89,9	88,0	85,6	84,9	87,0	87,6	88,3	88,4	89,2
EUR				37,9	37,4	37,0	39,0	33,4	31,4	32,3	30,6	28,9
JPY	23,2	24,6	21,7	23,5	20,8	17,2	19,0	23,0	21,6	16,8	16,7	16,8
GBP	13,6	9,3	11,0	13,0	16,5	14,9	12,9	11,8	12,8	12,8	12,9	10,2
CNY			0,0	0,0	0,1	0,5	0,9	2,2	4,0	4,3	7,0	8,5
CHF	8,4	7,2	7,1	6,0	6,0	6,8	6,3	5,2	4,8	4,9	5,2	6,4
AUD	2,5	2,6	3,0	4,3	6,0	6,6	7,6	8,6	6,9	6,8	6,4	6,1
CAD	3,3	3,4	3,5	4,5	4,2	4,3	5,3	4,6	5,1	5,0	6,2	5,8
HKD	1,0	1,1	1,0	2,2	1,8	2,7	2,4	1,4	1,7	3,5	2,6	3,8
SGD	0,3	0,5	1,1	1,1	0,9	1,2	1,4	1,4	1,8	1,8	2,4	2,4
INR			0,1	0,2	0,3	0,7	0,9	1,0	1,1	1,7	1,6	1,9
KRW			0,2	0,8	1,1	1,2	1,5	1,2	1,7	2,0	1,8	1,8
SEK	1,1	0,6	0,3	2,5	2,2	2,7	2,2	1,8	2,2	2,0	2,2	1,6
MXN			0,5	0,8	1,1	1,3	1,3	2,5	1,9	1,7	1,5	1,6
NZD	0,2	0,2	0,2	0,6	1,1	1,9	1,6	2,0	2,1	2,1	1,7	1,5
NOK	0,2	0,2	0,2	1,5	1,4	2,1	1,3	1,4	1,7	1,8	1,7	1,3
TWD			0,1	0,3	0,4	0,4	0,5	0,5	0,6	0,9	1,1	1,2
BRL			0,2	0,5	0,3	0,4	0,7	1,1	1,0	1,1	0,9	0,9
ZAR	0,3	0,3	0,4	0,9	0,7	0,9	0,7	1,1	1,0	1,1	1,0	0,8
PLN			0,1	0,5	0,4	0,8	0,8	0,7	0,7	0,6	0,7	0,8
DKK	0,5	0,5	0,3	1,2	0,9	0,8	0,6	0,8	0,8	0,6	0,7	0,7
IDR			0,1	0,0	0,1	0,1	0,2	0,2	0,2	0,4	0,4	0,7
TRY				0,0	0,1	0,2	0,7	1,3	1,4	1,1	0,4	0,5
THB			0,1	0,2	0,2	0,2	0,2	0,3	0,4	0,5	0,4	0,5

Fuente: BIS

JERARQUÍA DE MONEDAS

- Problemas macroeconómicos:
 - Volatilidad del tipo de cambio
 - Nivel y volatilidad de la tasa de interés
 - Crisis en el balance de pagos
 - No autonomía de política económica
- Moneda es poder !
(Strange, Tavares, Fiori, etc)

Figura: Cao Yi (CGTN)



■ ¿Cómo combatir estas asimetrías?

■ A nivel nacional:

- Acumulación de reservas internacionales
- Controles de capital

■ Multilateralmente

- Reformas en el sistema monetario y financiero internacional

■ Regionalmente

- Acuerdos regionales



MECANISMOS REGIONALES DE COOPERACIÓN MONETARIO-FINANCIERA EN LATINOAMÉRICA



FINANCIACIÓN A CORTO PLAZO

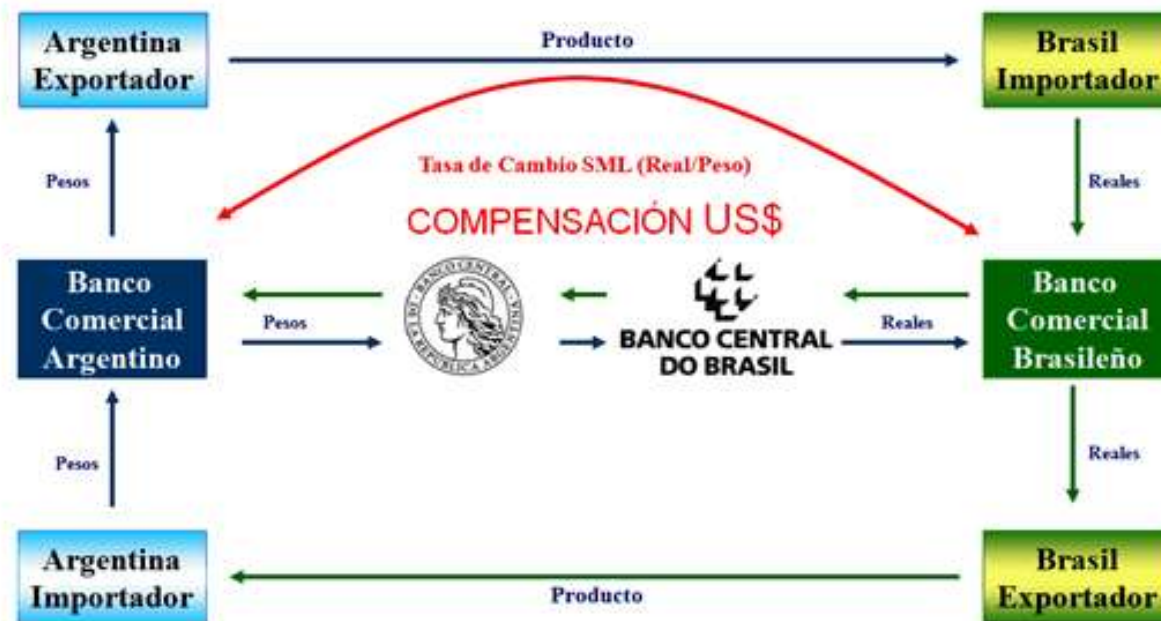
- *1966: Convenio de Pagos y Créditos Recíprocos (CCR-ALADI)*

A white silhouette map of Latin America, including Mexico, Central America, and South America, is positioned behind the text 'ALADI'.

ALADI

FINANCIACIÓN A CORTO PLAZO

- 2008: Sistema de pagos en monedas locales (SML - Mercosur)



Fuente: ALADI

FINANCIACIÓN A CORTO PLAZO

- *2010: Sistema Unitario de Compensación*
- *Regional de Pagos (SUCRE)*



FINANCIACIÓN A CORTO PLAZO

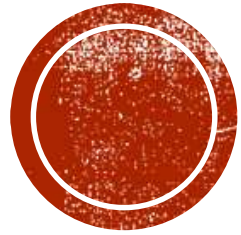
- *1978: Fondo Latino Americano de Reservas (FLAR)*



FINANCIACIÓN A LARGO PLAZO

- *Bancos multilaterales de desarrollo*





MECANISMOS CHINOS PARA LA REFORMA DEL SISTEMA MONETARIO Y FINANCIERO INTERNACIONAL

RMB OFFSHORE CENTERS

País	Cidade	Data	Banco
China SAR	<i>Hong Kong</i>	12.2003	<i>Bank of China</i>
China SAR	<i>Macau</i>	08.2004	<i>Bank of China</i>
Taiwan	<i>Taipei</i>	12.2012	<i>Bank of China</i>
Cingapura	<i>Cingapura</i>	04.2013	<i>Industrial and Commercial Bank of China</i>
Reino Unido	<i>Londres</i>	06.2014	<i>China Construction Bank</i>
Alemanha	<i>Frankfurt</i>	06.2014	<i>Bank of China</i> <i>Deutsche Bank AG</i>
Coreia do Sul	<i>Seul</i>	07.2014	<i>Bank of Communications</i>
França	<i>Paris</i>	09.2014	<i>Bank of China</i>
Luxemburgo	<i>Luxemburgo</i>	09.2014	<i>Industrial and Commercial Bank of China</i>
Qatar	<i>Doha</i>	11.2014	<i>Industrial and Commercial Bank of China</i>
Canadá	<i>Toronto/Vancouver</i>	11.2014	<i>Industrial and Commercial Bank of China</i>
Malásia	<i>Kuala Lumpur</i>	11.2014	<i>Bank of China</i>
Austrália	<i>Sydney</i>	11.2014	<i>Bank of China</i>
Tailândia	<i>Bangkok</i>	01.2015	<i>Industrial and Commercial Bank of China</i>
Hungria	<i>Budapeste</i>	06.2015	<i>Bank of China</i>
África do Sul	<i>Johannesburg</i>	07.2015	<i>Bank of China</i>
Argentina	<i>Buenos Aires</i>	09.2015	<i>Industrial and Commercial Bank of China</i>
Suíça	<i>Zurique</i>	11.2015	<i>China Construction Bank</i>
Chile	<i>Santiago</i>	05.2016	<i>China Construction Bank</i>
Irlanda	<i>Dublin</i>	12.2016	<i>Shenzhen Connect</i>
Estados Unidos	<i>Nova Iorque</i>	09.2016	<i>Bank of China</i>
		02.2018	<i>JP Morgan Chase Bank *</i>
Emirados Árabes	<i>Dubai</i>	12.2016	<i>Agricultural Bank of China</i>
Rússia	<i>Moscú</i>	03.2017	<i>Industrial and Commercial Bank of China</i>
Japão	<i>Tóquio</i>	10.2018	<i>Bank of China</i> <i>MUFG Bank (Mitsubichi)*</i>

Bruno De Conti

Fonte: Quadros (2020)

INITIATIVAS PARA LA INTERNACIONALIZACIÓN DEL RMB

- Acuerdos de swap con más de 40 países:
 - Argentina, Suriname, Chile, Brasil (BRICS CRA)
- Acuerdos para la liquidación de operaciones comerciales en RMB:
 - Argentina, Bolivia, Brasil, Chile
- Autorización para la inversión extranjera directa en RMB

INITIATIVAS PARA LA INTERNACIONALIZACIÓN DEL RMB

■ E-yuan



Image: Shanghai Daily

■ Proyecto mBridge



CONSIDERACIONES FINALES

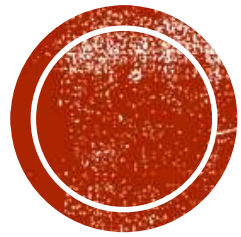
- Las asimetrías del Sistema Monetario y Financiero Internacional generan problemas muy importantes para países latinoamericanos (macroeconómicos y geopolíticos)
- Hay que reforzar los mecanismos de colaboración monetario-financiera en Latinoamérica
 - Importante: incorporar también a Centroamérica

CONSIDERACIONES FINALES

- China es el país que hoy más contribuye para crear alternativas para reformar el Sistema Monetario y Financiero Internacional
- Latinoamérica debe se unir a esas iniciativas y contribuir para un nuevo SMFI más simétrico y justo



Figura: A Hora do Povo



GRACIAS !

Bruno De Conti

deconti@unicamp.br