



ALFONSO CASANOVA VALDÉS

La desdolarización de la economía internacional, una batalla geopolítica protagonizada por los BRICS.

RESUMEN

El injusto orden económico internacional es la fuente de la gran mayoría de los problemas globales contemporáneos. En su centro, se encuentra la hegemonía ejercida por el gobierno de Estados Unidos sobre el Sistema Monetario Financiero Internacional, la cual ha sido prácticamente absoluta desde el fin de la Segunda Guerra Mundial. Sin embargo, en las últimas décadas, el desarrollo de China, la India, Brasil, la Unión Europea y Japón, entre otros actores, ha generado una creciente multipolaridad en el ámbito económico y comercial. En el plano militar, sin embargo, a pesar del desastre geopolítico que significó la desintegración de la URSS y el campo socialista a finales del siglo pasado, la Federación de Rusia, su heredera, mantiene una paridad con Estados Unidos en el armamento nuclear estratégico. La hegemonía monetaria financiera de los Estados Unidos es la base de su dominación, lo que le ha permitido imponer a sus adversarios medidas coercitivas unilaterales con efectos globales. En este contexto, el presente trabajo aborda los pasos que han dado los países BRICS, tanto individualmente como en grupo, que promueven la desdolarización de la economía internacional.

INTRODUCCIÓN

La batalla geopolítica y geoeconómica actual entre Estados Unidos y los países miembros del Grupo BRICS¹ se expresa en varios ámbitos, todos de gran relevancia por su trascendencia para el Sistema Internacional. Entre estos escenarios, uno de gran importancia es el funcionamiento del Sistema Monetario Financiero Internacional (SMFI), el cual ha estado dominado por el dólar estadounidense como principal moneda de uso, cambio y reserva desde los Acuerdos de Bretton Woods, en 1945.

¹Brasil, Rusia, India, China y Sudáfrica. Posterior al marco de esta investigación, el 1 de enero de 2024, se incorporaron al grupo Arabia Saudita, Egipto, Emiratos Árabes Unidos, Etiopía e Irán denominándose en lo sucesivo BRICS+ o BRICS10.



XV Seminario de Relaciones Internacionales ISRI 2024.

“Las relaciones internacionales en el mundo actual: Desafíos y oportunidades”

Desde su fundación en 2009, los BRICS comparten una visión estratégica enfocada en reformar, paso a paso, el sistema de gobernanza global, con vistas a incrementar su peso e influencia. El G20 y el Fondo Monetario Internacional (FMI)², en particular, fueron los primeros espacios en los cuales enfocaron sus esfuerzos, fundamentalmente a partir del empuje económico de China, logrando implementar a su favor en 2016, la mayor reforma³ del FMI de su historia.

Desde la primera Cumbre de los BRICS, celebrada en Ekaterimburgo, Rusia, el 16 de junio de 2009, estos han defendido la necesidad de reformar las instituciones financieras internacionales, de modo que reflejen los cambios en la economía mundial. También, han apostado por la necesidad de un SMFI más estable, predecible y diversificado.

En este sentido, a raíz de la Crisis de 2008, abogaron también por una mayor supervisión y una reforma de la regulación financiera global, fortaleciendo la coordinación de políticas en ambas esferas. Además, han impulsado una reforma y mejora del SMFI, a través de la implementación de un sistema de monedas de reserva de base más amplia, que proporcione estabilidad y certidumbre, y reduzca la dependencia de una moneda nacional, como el dólar estadounidense, así como una reforma de la composición de la cesta de monedas de los Derechos Especiales de Giro (DEG)⁴ del FMI.

²Institución financiera internacional con sede en Washington D.C., Estados Unidos. Se le considera el prestamista mundial de última instancia para los gobiernos nacionales. Establecido el 27 de diciembre de 1945, en la Conferencia de Bretton Woods, a través de un sistema de cuotas, los países aportan financiamiento a un fondo común del que pueden endeudarse si experimentan problemas de balanza de pagos, siempre que cumplan las condiciones del FMI.

³El 15 de diciembre de 2010, el directorio ejecutivo del FMI, la máxima autoridad decisoria de la institución, aprobó un programa de reformas de gran alcance del régimen de cuotas y de la estructura de gobierno del FMI, que puso fin a la Decimocuarta Revisión General de Cuotas. El resultado de este programa de reformas, que entró en vigor el 26 de enero de 2016, es un aumento sin precedentes del 100% de las cuotas totales y una importante reorganización de estas para reflejar mejor la evolución del peso relativo de cada país miembro del FMI en la economía mundial. Los países BRICS, en particular China, fueron los mayores beneficiados con las nuevas cuotas aprobadas.

⁴Son activos de reserva de divisas definidos y mantenidos por el Fondo Monetario Internacional (FMI). Los DEG son unidades de cuenta para el FMI, y no una moneda per se. Representan un derecho en poder de los países miembros del FMI por la cual pueden ser intercambiados. El valor de un DEG se basa en una canasta de monedas internacionales revisada por el FMI cada cinco años. Según datos del FMI, actualmente la cesta consta de cinco monedas: dólar estadounidense 43,38%, euro 29,31%, renminbi chino 12,28%, yen japonés 7,59% y libra esterlina británica 7,44%.



El presente trabajo aborda los pasos que han dado los países BRICS, tanto individualmente como en grupo, que promueven la desdolarización de la economía internacional.

DESARROLLO

Reducción gradual y paulatina del uso dólar en el Sistema Monetario Financiero Internacional desde inicios del siglo XXI.

El dominio del dólar estadounidense en el SMFI ha sido un instrumento fundamental de política exterior. Mediante este, Estados Unidos ha intentado imponer, tanto a Estados, como a actores no estatales, su sistema de valores, so pena de enfrentar medidas coercitivas unilaterales y amplias afectaciones económicas y financieras, derivadas de la prohibición del uso de la principal moneda y la infraestructura sobre la cual se efectúan la mayoría de las transacciones financieras globales.

Según datos del FMI, en los últimos 25 años se ha experimentado una disminución gradual y sostenida, año tras año, de la demanda de dólares por parte de los bancos centrales, así como del uso de la moneda estadounidense como reserva internacional. (Ver Anexo1)

Desde 1999, cuando se lanzó el euro⁵, la participación de los activos en dólares estadounidenses en las reservas de los bancos centrales cayó 12 puntos porcentuales (del 71 al 59 por ciento). Mientras tanto, la participación del euro ha fluctuado alrededor del 20 por ciento, al tiempo que otras monedas, incluidos el dólar australiano, el dólar canadiense y el renminbi chino(RMB), han subido al 9 por ciento.

Según apunta (Benítez Pena, 2023), durante el periodo 2016-2022 se experimentó una gradual y sostenida, aunque aún ligera diversificación de la composición oficial de las reservas internacionales de divisas.

Este proceso estuvo caracterizado, entre otros factores, por el declive relativo de la proporción de reservas denominadas en dólares y el aumento de aquellas denominadas en RMB y en otras monedas no tradicionales. (Ver Anexo2)

⁵ El euro heredó el rol y la participación del marco alemán y el franco francés como activo internacional.



Son varios los motivos que explican esta diversificación. Sin dudas, uno de ellos es la inclusión del renminbi chino en la cesta de divisas de los Derechos Especiales de Giro (DEG) del FMI en 2016, así como, el recrudescimiento y perfeccionamiento del sistema de medidas coercitivas unilaterales estadounidenses, lo cual genera una lógica reacción de rechazo y búsqueda de alternativas ante una afectación directa o indirecta.

Los intereses comerciales propios de cada Estado que, en no pocas ocasiones chocan con la política estadounidense, generan la búsqueda de alternativas, y son los que sostienen a largoplazo el interés por crear mecanismos alternativos que en definitiva reducen el papel de dólar en el SMFI.

También puede mencionarse como elemento impulsor de la desdolarización, la tendencia a la reducción, en la última década, de la rentabilidad de los bonos del tesoro estadounidense en comparación con décadas anteriores (Macrotrends, 2024).

Además, el desarrollo de los mercados financieros internacionales, los avances en la informatización y el fortalecimiento del mercado interbancario han permitido que los bancos centrales inviertan en activos menos líquidos denominados en otras monedas.

Todo lo expresado anteriormente, sumado a la emergencia de nuevas potencias como los países BRICS, con intereses propios, crean una situación propicia para que el proceso desdolarizador tome fuerza y se desarrolle como nunca antes.

Crisis financiera global del 2008, ‘swap’ de divisas e inclusión del renminbi en la cesta de divisas de los Derechos Especiales de Giro (DEG) del FMI en 2016.

Tras la crisis financiera de 2008 y sus nefastos efectos para la economía global, China emprendió una serie de reformas para impulsar su mercado interno y reducir su gran dependencia de las exportaciones.

La debacle económica global provocada por la Crisis de 2008 debido al irresponsable manejo de su sistema financiero por parte de Estados Unidos, hizo evidente para China que no bastaba con producir bienes y



XV Seminario de Relaciones Internacionales ISRI 2024.

“Las relaciones internacionales en el mundo actual: Desafíos y oportunidades”

servicios, si luego el SMFI, dominado por Estados Unidos y su moneda, dilapidaba décadas de crecimiento, con rescates millonarios a los bancos.

Como respuesta, el 23 de marzo de 2009, el Dr. Zhou Xiaochuan, entonces Gobernador del Banco Popular de China, en un ensayo titulado “Reformar el sistema monetario internacional” argumentó que “una **moneda de reserva internacional** debería primero **anclarse** a un punto de referencia estable y **emitirse** de acuerdo con un conjunto claro de reglas, para así asegurar un **suministro ordenado**; en segundo lugar, su **oferta** debería ser lo suficientemente flexible como para permitir un ajuste oportuno según la demanda cambiante; tercero, tales **ajustes deben estar desconectados** de las condiciones económicas y los intereses soberanos de cualquier país en particular. La **aceptación de monedas nacionales** basadas en el crédito como principales monedas de reserva internacional, como ocurre [con el dólar estadounidense] en el sistema actual, es un **caso especial raro en la historia**. La crisis exige, nuevamente, una reforma creativa del sistema monetario internacional existente, hacia una moneda de reserva internacional con un valor estable, una emisión basada en reglas y una oferta manejable, a fin de lograr el objetivo de salvaguardar la estabilidad económica y financiera global”.

Ante el mantenimiento del estatus quo y el consecuente predominio del dólar estadounidense del SMFI, con el probado riesgo creciente que significaba para la estabilidad global, China inició un proceso gradual de apertura de su mercado financiero, con el objetivo de reducir su dependencia del dólar estadounidense. Su primer paso fue permitir el uso de su moneda doméstica, el renminbi (RMB), para liquidar transacciones de su comercio exterior.

De tal manera, en 2009, el Banco Popular de China (BPC) comenzó a permitir liquidaciones transfronterizas en RMB, inicialmente a través de programas piloto en provincias seleccionadas, y posteriormente a nivel nacional, desde 2011.

El BPC estableció un peculiar mecanismo de intercambio de divisas (swap) a través de acuerdos bilaterales con diversos países y grupos regionales, gestionados a través de sucursales en el exterior de bancos chinos. (Ver Anexo 3)



XV Seminario de Relaciones Internacionales ISRI 2024.

“Las relaciones internacionales en el mundo actual: Desafíos y oportunidades”

El propio desarrollo de estos mecanismos de intercambio hizo necesaria la creación de un soporte propio que los gestionara. Fue así como en 2015, China inició el Sistema de Pago Interbancario Transfronterizo (CIPS). El CIPS es un sistema de pagos chino, análogo a la Sociedad para las Comunicaciones Interbancarias y Financieras Mundiales (SWIFT)⁶, que ofrece compensación y liquidación para sus participantes en renminbi. Está respaldado por el Banco Popular de China y contribuye a consolidar la internacionalización del uso de la moneda china.

Ocho años después de su creación, el CIPS cuenta con 1.484 participantes, 139 de forma directa y 1.345 indirectos, presente en 113 países de todo el mundo. Entre los participantes indirectos, 998 son de Asia (incluidos 562 de China continental), 233 de Europa, 48 de África, 29 de América del Norte, 20 de Oceanía y 17 de América del Sur. (Ver Anexo 4) Sin embargo, el volumen de negocios con el cual estos interactúan cubre actualmente más de 4.400 instituciones bancarias en 182 países de todo el mundo.

En 2022, el CIPS contaba, además, con varios bancos extranjeros como accionistas, incluidos HSBC, Standard Chartered, el Banco de Asia Oriental, DBS Bank, Citi, Australia and New Zealand Banking Group y BNP Paribas (Reuters, 2022).

Desde su creación, el CIPS ha ido creciendo tanto en cantidad de participantes como en el número de mensajes diarios procesados, sin utilizar el dólar estadounidense. (Ver Anexo 5)

No debe dejar de mencionarse que estos esfuerzos chinos de reformar el SMFI, incluida su desdolarización, estuvieron respaldados por el Grupo de países BRICS desde su primera Cumbre, celebrada en Ekaterimburgo, Rusia, el 16 de junio de 2009.

⁶La Sociedad de Telecomunicaciones Financieras Interbancarias Mundiales (SWIFT), es una cooperativa bancaria belga que brinda servicios relacionados con la ejecución de transacciones financieras y pagos entre bancos en todo el mundo. Es la principal red de mensajería a través de la cual se realizan pagos internacionales. Utilizando diversos pretextos como el combate al terrorismo internacional y la proliferación nuclear, o la protección de los derechos humanos, el Gobierno de Estados Unidos y la Unión Europea han impuesto la desconexión de bancos de varios países del sistema SWIFT, con la consiguiente afectación al comercio internacional de dichos estados.



XV Seminario de Relaciones Internacionales ISRI 2024.

“Las relaciones internacionales en el mundo actual: Desafíos y oportunidades”

En el tercer punto de la declaración final de dicha cita fundacional, se puede leer:

“Estamos comprometidos a avanzar en la **reforma de las instituciones financieras internacionales**, de modo que reflejen los cambios en la economía mundial. Las economías emergentes y en desarrollo deben tener mayor voz y representación en las instituciones financieras internacionales, y sus jefes y altos directivos deben ser nombrados mediante un proceso de selección abierto, transparente y basado en el mérito. También creemos que existe una gran necesidad de un **sistema monetario internacional estable, predecible y más diversificado**”(BRIC, 2009).

En la tercera Cumbre de los BRICS, en Sanya, China, celebrada el 14 de abril de 2011, en la cual el grupo asumió su actual nombre, gracias a la incorporación de Sudáfrica, sus demandas fueron aún más específicas, al afirmar que:

“Reconociendo que la crisis financiera internacional ha puesto de manifiesto las **insuficiencias y deficiencias del sistema monetario y financiero internacional existente**, apoyamos la reforma y mejora del sistema monetario internacional, con un sistema internacional de monedas de reserva de base amplia que proporcione estabilidad y certidumbre. Acogemos con satisfacción el debate actual sobre el papel de los Derechos Especiales de Giro (DEG) en el sistema monetario internacional existente, **incluida la composición de la cesta de monedas de los DEG**. Llamamos a prestar más atención a los riesgos de los flujos masivos de capital transfronterizos que ahora enfrentan las economías emergentes. Hacemos un llamado a una mayor supervisión y reforma de la regulación financiera internacional, fortaleciendo la coordinación de políticas y la cooperación en materia de regulación y supervisión financiera, y promoviendo el desarrollo sólido de los mercados financieros y sistemas bancarios globales”.(BRICS, 2011).

En las siguientes cumbres del BRICS el llamado a una reforma del SMFI se mantuvo constante. Tras amplios debates en el seno G20 y el FMI, donde los



XV Seminario de Relaciones Internacionales ISRI 2024.

“Las relaciones internacionales en el mundo actual: Desafíos y oportunidades”

países BRICS demandaron una mayor participación en las cuotas del FMI y la reforma de la composición de la cesta de monedas de los DEG, finalmente, el 1 de octubre de 2016, el FMI, incorporó al RMB chino en la cesta de los DEG. Esto constituyó un hito en la internacionalización del RMB, pues la cesta de los DEG hasta ese momento estaba conformada, solamente, por monedas de países occidentales, todos miembros del G7, a saber: el dólar estadounidense, el euro, la libra esterlina y el yen japonés.

La decisión del directorio ejecutivo del FMI se materializó el 30 noviembre de 2015, cuando se catalogó al RMB como una moneda de libre uso, y se estableció su incorporación a los DEG el siguiente año.

Esto trajo como consecuencia un cálculo del valor del DEG a partir de la nueva composición y ponderación de las monedas, quedando determinado que sería de un 41,73% para el dólar estadounidense; 30,93% para el euro; 10,92% para el renminbi chino, 8,33% para el yen japonés y 8.09% para la libra esterlina británica.

Dólar de EE.UU.	0,58252
Euro	0,38671
Yuan chino	1,0174
Yen japonés	11,900
Libra esterlina	0,085946

Desde esa fecha, el valor del DEG se ha ido modificando para adaptarlo a las nuevas circunstancias y al gradual, pero constante, fortalecimiento del RMB en el sistema monetario y financiero global, con un peso relativo de un 12,28% en la más reciente revisión en 2022, vigente hasta el 2027.

Las sanciones a Rusia como catalizador de su proceso desdolarizador

Según declaraciones del entonces secretario del Tesoro de Estados Unidos, Jack Lew, en 2016:

“Cuanto más condicionemos el uso del dólar y nuestro sistema financiero a la adhesión a la política exterior de Estados Unidos, más crece el riesgo de migración a otras monedas y otros sistemas financieros en el mediano plazo”(Lew, 2016).

Rusia, por su parte, ha emprendido su propio camino hacia la desdolarización, distinto del desarrollado por China. Desde 2013, inició un proceso de reducción



XV Seminario de Relaciones Internacionales ISRI 2024.

“Las relaciones internacionales en el mundo actual: Desafíos y oportunidades”

de los bonos del Tesoro de Estados Unidos como activo en sus reservas internacionales, las cuales disminuyeron significativamente en 2018, desde los 160 mil millones de dólares que representaban a inicios de 2013. En contraposición, sus reservas de oro se han incrementado sostenidamente. (Ver Anexo6)

Ante el bloqueo en 2014 del uso de las tarjetas Visa y Mastercard en Rusia, como parte de las sanciones occidentales impuestas por la reunificación de Crimea, Rusia creó el Sistema Nacional de Tarjetas de Pago (SPFS), el cual emite las tarjetas Mir. Este resultó muy importante para solventar buena parte del comercio exterior de la nación eslava, ocho años después, en 2022, cuando sus bancos fueron expulsados del sistema SWIFT.

Para mediados de 2022, el sistema SPFS ruso se había expandido ya a 160 bancos y emitido 145 millones de tarjetas. De acuerdo a la gobernadora del Banco Central de la Federación de Rusia, Elvira Nabiullina, según los últimos datos disponibles, en 2022, además de los bancos rusos, 52 organizaciones extranjeras de 12 países formaban parte del SPFS.

De 2022 a la actualidad, tras las nuevas rondas de sanciones occidentales en respuesta a la operación militar especial de Rusia en Ucrania, Moscú decidió realizar sus ventas de petróleo, gas, granos y fertilizantes químicos en rublos, lo cual contribuyó a mantener la estabilidad de su moneda nacional y a profundizar su proceso desdolarizador.

Al mismo tiempo, en 2023 se firmó un acuerdo entre los bancos centrales de Rusia e Irán, por el cual 52 bancos iraníes utilizarán el SPFS para conectarse a los bancos rusos. El uso del rublo y el rial supera a la fecha el 60 % del comercio entre los dos países. También en 2023, Rusia y la India sostuvieron conversaciones para conectarse mediante el SPFS y utilizar sus respectivas monedas en el comercio bilateral.

China y Rusia a la vanguardia de los BRICS. Metodología para diagnosticar los niveles de desdolarización y de internacionalización de una moneda.

Como se ha expuesto anteriormente, China y Rusia son, entre todos los países BRICS, los que más han avanzado en sus esfuerzos por desdolarizar sus



XV Seminario de Relaciones Internacionales ISRI 2024.

“Las relaciones internacionales en el mundo actual: Desafíos y oportunidades”

economías, en particular, su comercio exterior. China, partiendo de una visión estratégica desde 2009, y Rusia, a partir de 2014, debido a las sanciones impuestas entonces por Estados Unidos y la Unión Europea incrementadas desde el inicio de la operación militar especial en Ucrania, en 2022.

Las sanciones a Rusia han conllevado a que este país implemente el proceso de desdolarización más amplio y ambicioso que se haya planteado a la fecha Estado soberano alguno.

Por otra parte, la India cuenta también con su propio Sistema Estructurado de Mensajería Financiera (SFMS), para uso interno fundamentalmente, aunque según ha trascendido a la prensa, las negociaciones con Rusia incluirían la interconexión de los sistemas de ambos países.

A nivel de grupo BRICS, estos han diseñado mecanismos para profundizar el comercio entre sus miembros, utilizando sus propias monedas. Para esto, han propuesto la iniciativa R5, cuyo objetivo es el uso de las respectivas monedas nacionales: real (Brasil), rublo (Rusia), rupia (India), renminbi (China) y rand (Sudáfrica), para liquidar el comercio entre ellos.

Otro de los mecanismos más importantes creados a nivel de grupo BRICS es el Nuevo Banco de Desarrollo (NBD), el cual promueve la desdolarización financiera, al otorgar créditos en monedas locales, aunque también en dólares.

La reciente incorporación de Egipto, Etiopía, Emiratos Árabes Unidos, Irán y Arabia Saudita a los BRICS, con lo cual pasa a denominarse BRICS+, refuerza los vínculos ya existentes entre todos estos países, así como el mayor potencial de las iniciativas para emplear monedas locales en el comercio intra BRICS. Rusia y China ya realizan la mayoría de sus transacciones en renminbis y rublos. También venden petróleo en renminbi Irán, Venezuela y varios países del Golfo. China importa el 25% de la producción saudita de petróleo.

Adicionalmente, los países BRICS están en proceso de desarrollar una nueva moneda digital, llamada BRICS Coin, que sienta las bases para la desdolarización digital.

Debe destacarse, el estudio realizado por los académicos Zongyuan Zou y Zoe Liu y Mihaela Papa, de la Universidad de Tufts, Estados Unidos, en el cual definen una metodología para diagnosticar los niveles de desdolarización y de



XV Seminario de Relaciones Internacionales ISRI 2024.

“Las relaciones internacionales en el mundo actual: Desafíos y oportunidades”

internacionalización de una moneda. En este sentido, argumentan que las monedas tienen tres aspectos que definen su nivel de actuación e internacionalización: la economía real, el financiamiento y la capacidad de invertir en ellas.

Tras aplicar lo anterior, se identifica que China ha logrado avanzar en estos tres aspectos, así como en siete de las diez dimensiones que los componen. Los mayores logros se encuentran en la economía real, y en particular, en el establecimiento de los precios de los productos en RMB en los mercados globales. (Ver Anexo7)

A pesar de todo lo anterior, y de la tendencia global, al parecer irreversible, hacia la desdolarización, en la actualidad el dólar estadounidense se mantiene como la principal moneda de reserva internacional y centro del SMFI, posiciones estas que debe mantener en el corto y mediano plazo. Según datos del FMI del 2023, el 59% de las reservas internacionales globales están denominadas en dólares.

CONCLUSIONES

Las iniciativas de desdolarización del grupo BRICS son una expresión de la creciente convergencia entre sus miembros y la profundización de la cooperación económica, a pesar de los conflictos internos entre estos.

La dinámica al interior de los BRICS demuestra que la desdolarización es defendida tanto por Estados desde posiciones explícitamente contrahegemónicas, como por quienes priorizan una diversificación para consolidar su crecimiento económico, como Rusia y China. De esta forma, se está creando una amplia esfera de influencia desdolarizada.

El desafío al dólar no sólo proviene de adversarios o competidores estratégicos de Estados Unidos, sino también de socios de los BRICS que tienen incentivos económicos para reducir el dominio del dólar y protegerse contra el riesgo cambiario. Eludir sanciones, y razones geopolíticas, impulsan crecientemente a los Estados a liderar iniciativas de desdolarización. Son, sin embargo, los incentivos económicos compartidos para reducir el riesgo cambiario, los que a largo plazo sostienen una alianza más amplia de desdolarización.



XV Seminario de Relaciones Internacionales ISRI 2024.

“Las relaciones internacionales en el mundo actual: Desafíos y oportunidades”

Las iniciativas que se llevan a cabo en diferentes niveles hacia la desdolarización, aunque son unilaterales, podrían allanar el camino para una iniciativa más amplia. La conexión de las infraestructuras financieras nacionales desdolarizadas entre los BRICS, como el SPFS ruso, el CIPS chino y el SFMS de la India, puede conducir gradualmente a la creación de un sistema financiero alternativo no basado en la moneda estadounidense o el dominio hegemónico de los Estados Unidos.

La posibilidad de una migración global de las finanzas a un sistema financiero alternativo es real. En lo inmediato, una consecuencia de este cambio, de materializarse, sería la disminución de la capacidad de influencia de los Estados Unidos de imponer medidas coercitivas unilaterales con efectos globales contra sus adversarios estratégicos, como por ejemplo Rusia y China. Los desafíos a largo plazo serían mucho mayores, socavando un pilar determinante del poderío estadounidense, crítico para mantener su hegemonía. Sin dudas, el dólar estadounidense sigue siendo en la actualidad la moneda dominante en casi todos los aspectos del actual Sistema Monetario Financiero Internacional, y es poco probable que otra moneda reemplace al dólar en el corto plazo. Sin embargo, la historia nos recuerda que no se debe suponer que el estatus dominante del dólar durará para siempre. La desdolarización es ya una tendencia, dada la acumulación de muchas iniciativas políticas incrementales destinadas a fomentar acuerdos sin el empleo del dólar.

Por otra parte, es poco probable que el proceso de desdolarización se lleve a cabo mediante políticas radicales, parte de una gran estrategia que marque un punto de inflexión que pueda definirse como el fin de hegemonía del dólar.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

Adkin, L. (13 de Febrero de 2024). *Hegemony & Counter-Hegemony*. Obtenido de Open Library Publishing Platform:

<https://ecampusontario.pressbooks.pub/showingtheory/chapter/hegemony-and-counter-hegemony/>

Aggarwal, P. (1 de Febrero de 2021). Barriers to de-Dollarization Within BRICS. *Russian International Affairs Council (RIAC)*. Obtenido de

<https://russiancouncil.ru/en/analytcs-and-comments/analytcs/barriers-to-de-dollarization-within-brics/>

Arrasyid, S. (2023 de Diciembre de 2023). BRICS Economic Potential and Its Impact on De-dollarization. *Modern Diplomacy*. Obtenido de



XV Seminario de Relaciones Internacionales ISRI 2024.

“Las relaciones internacionales en el mundo actual: Desafíos y oportunidades”

<https://moderndiplomacy.eu/2023/12/10/brics-economic-potential-and-its-impact-on-de-dollarization/>

- Arslanalp, S., & Simpson-Bell, C. (5 de Mayo de 2021). *US Dollar Share of Global Foreign Exchange Reserves Drops to 25-Year Low*. Obtenido de International Monetary Fund (IMF):
<https://www.imf.org/en/Blogs/Articles/2021/05/05/blog-us-dollar-share-of-global-foreign-exchange-reserves-drops-to-25-year-low>
- Bedjaoui, M. (1979). *Towards a new international economic order*. París: UNESCO. Obtenido de UNESCO:
<https://unesdoc.unesco.org/ark:/48223/pf0000035806>
- Benítez Pena, M. (2023). Diversificación de la composición oficial de las reservas internacionales de divisas (2016-2022). *Revista Política Internacional*(4), 232-242. Obtenido de
<https://rpi.isri.cu/index.php/rpi/article/view/454>
- BRIC. (2009). *Joint Statement of the BRIC Leaders*. Ekaterimburgo. Obtenido de
https://brics2022.mfa.gov.cn/eng/gyzgj/ljldrhwcgwj/202202/t20220222_10644314.html
- BRICS. (2011). *III BRICS Summit Sanya Declaration*. Sanya. Obtenido de
https://brics2022.mfa.gov.cn/eng/gyzgj/ljldrhwcgwj/202202/t20220222_10644317.html
- CIPS. (31 de Diciembre de 2023). *CIPS Participants Announcement No. 92*. Obtenido de Cross-Border Interbank Payment System (CIPS):
http://www.cips.com.cn/en/participants/participants_announcement/60849/index.html
- Goldman Sachs. (2 de Julio de 2023). *Progress check on RMB internationalization*. Obtenido de Goldman Sachs Global Investment Research:
<https://www.gspublishing.com/content/research/en/reports/2023/07/02/450c00ac-c2ae-4a96-a5e5-26534e7e493c.html>
- González Saez, R. (Marzo de 2023). El e-yuan en la estrategia de ascenso digital de China. *Boletín del Grupo de Trabajo China y el mapa del poder mundial*(8), 44-58. Obtenido de <https://www.cipi.cu/el-e-yuan-en-la-estrategia-de-ascenso-digital-de-china/>
- Graham, N., & Tran, H. (22 de Enero de 2024). Dedollarization is not just geopolitics, economic fundamentals matter. *Atlantic Council*. Obtenido de <https://www.atlanticcouncil.org/blogs/econographics/dedollarization-is-not-just-geopolitics-economic-fundamentals-matter/>
- Greene, R. (Diciembre de 2023). The Difficult Realities of the BRICS' Dedollarization Efforts—and the Renminbi's Role. *Carnegie Endowment for International Peace*. Obtenido de



XV Seminario de Relaciones Internacionales ISRI 2024.

“Las relaciones internacionales en el mundo actual: Desafíos y oportunidades”

<https://carnegieendowment.org/2023/12/05/difficult-realities-of-brics-dedollarization-efforts-and-renminbi-s-role-pub-91173>

IMF. (2 de Enero de 2024). *Currency Composition os Official Foreign Exchange Reserves (COFER)*. Obtenido de International Monetary Fund (IMF): <https://data.imf.org/?sk=e6a5f467-c14b-4aa8-9f6d-5a09ec4e62a4>

Instituto Tricontinental de Investigación Social. (23 de Enero de 2024). Hiperimperialismo: Una nueva etapa decadente y peligrosa. *Instituto Tricontinental de Investigación Social*. Obtenido de <https://thetricontinental.org/es/estudios-sobre-dilemas-contemporaneos-4-hiper-imperialismo/>

Instituto Tricontinental de Investigación Social. (23 de Enero de 2024). La agitación del orden mundial. *Instituto Tricontinental de Investigación Social*. Obtenido de <https://thetricontinental.org/es/dossier-72-agitacion-del-orden-mundial/>

Kefferpütz, R. (2021). The New World Economic Order. *Green European Journal*. Obtenido de <https://www.greeneuropeanjournal.eu/the-new-world-economic-order/>

Lew, J. (30 de Marzo de 2016). *U.S. Treasury Secretary Jacob J. Lew on the Evolution of Sanctions and Lessons for the Future*. Obtenido de Carnegie Endowment: <https://carnegieendowment.org/2016/03/30/u.s.-treasury-secretary-jacob-j.-lew-on-evolution-of-sanctions-and-lessons-for-future-event-5191>

Macrotrends. (29 de Enero de 2024). *10 Year Treasury Rate - 54 Year Historical Chart*. Obtenido de Macrotrends: <https://www.macrotrends.net/2016/10-year-treasury-bond-rate-yield-chart>

Moisio, S. (2018). *Geopolitics of the Knowledge-Based*. Londres. Obtenido de https://library.oapen.org/bitstream/id/d773d3f7-84b5-4388-b5c2-0dac6afb638b/9781138821996_text.pdf

ONU. (1974). *Declaración sobre el establecimiento de un Nuevo Orden Económico Internacional*. Nueva York: ONU. Obtenido de https://legal.un.org/avl/pdf/ha/ga_3201/ga_3201_ph_s.pdf

Peel, A. (16 de Enero de 2024). *Digital (De)Dollarization?* Obtenido de Morgan Stanley: <https://www.morganstanley.com/im/en-us/financial-advisor/insights/articles/digital-dedollarization.html>

Poenisch, H. (25 de Agosto de 2023). Brics members face obstacles on road to de-dollarisation. *Official Monetary and Financial Institutions Forum (OMFIF)*. Obtenido de <https://www.omfif.org/2023/08/brics-members-face-obstacles-on-road-to-de-dollarisation/>



XV Seminario de Relaciones Internacionales ISRI 2024.

“Las relaciones internacionales en el mundo actual: Desafíos y oportunidades”

- Ramos, V. (1982). The Concepts of Ideology, Hegemony, and Organic Intellectuals in Gramsci's Marxism. *Theoretical Review*(27). Obtenido de Marxists.org: <https://www.marxists.org/history/erol/ncm-7/tr-gramsci.htm>
- Reuters. (30 de Julio de 2020). FACTBOX-China's onshore yuan clearing and settlement system CIPS. *Reuters*. Obtenido de <https://www.reuters.com/article/china-banks-clearing/factbox-chinas-onshore-yuan-clearing-and-settlement-system-cips-idUSL3N2F115E/>
- Reuters. (19 de Abril de 2022). Russia central bank will not name banks linked to SWIFT alternative. *Reuters*. Obtenido de <https://www.reuters.com/world/europe/russia-central-bank-will-not-name-banks-linked-swift-alternative-2022-04-19/>
- Reuters. (28 de Febrero de 2022). What is China's onshore yuan clearing and settlement system CIPS? *Reuters*. Obtenido de <https://www.reuters.com/markets/europe/what-is-chinas-onshore-yuan-clearing-settlement-system-cips-2022-02-28/>
- Shukla, S. (17 de Marzo de 2022). Why 'de-dollarisation' is imminent. *The Indian Express*. Obtenido de <https://indianexpress.com/article/opinion/columns/why-de-dollarisation-is-imminent-us-dollar-russia-7823308/>
- Soberón Valdés, F. (2019). *Historia del dinero*. La Habana: Editorial de Ciencias Sociales.
- Statista. (24 de Enero de 2024). *Foreign exchange reserves in Russia from January 1, 2021 to October 6, 2023*. Obtenido de Statista: <https://www.statista.com/statistics/1188294/monthly-foreign-exchange-reserves-in-russia/>
- Tass. (25 de Noviembre de 2022). Number of countries within Financial Messaging System to reach 18 in 2023 — Bank of Russia. *Tass*. Obtenido de <https://tass.com/economy/1542077>
- Tass. (19 de Diciembre de 2023). Russia reduces holdings of US state debt in October — US Treasury Department. *Tass*. Obtenido de <https://tass.com/economy/1724003>
- Wilson, E. (4 de Marzo de 2022). China's CIPS trapped in Swift's shadow. *Euromoney*. Obtenido de <https://www.euromoney.com/article/29sh7rxz38y3j2kd7vmrk/treasury/chinas-cips-trapped-in-swifts-shadow>
- Xiaochuan, Z. (23 de Marzo de 2009). *Reform the international monetary system*. Obtenido de Bank for International Settlements (BIS): <https://www.bis.org/review/r090402c.pdf>



XV Seminario de Relaciones Internacionales ISRI 2024.

“Las relaciones internacionales en el mundo actual: Desafíos y oportunidades”

Zhou, C. (13 de Abril de 2022). *China scrambles for cover from West's financial weapons*. Obtenido de Nikkei: <https://asia.nikkei.com/Spotlight/The-Big-Story/China-scrambles-for-cover-from-West-s-financial-weapons>

Zoe Liu, Z., & Papa, M. (2022). *Can BRICS De-dollarize the Global Financial System?* Massachusetts: Cambridge University Press. Obtenido de <https://www.cambridge.org/core/elements/can-brics-dedollarize-the-global-financial-system/0AEF98D2F232072409E9556620AE09B0>

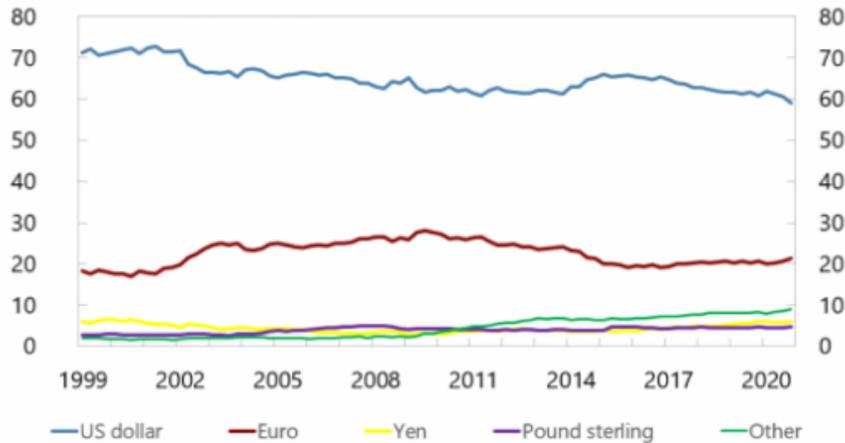


ANEXO 1: Demanda de dólares por los bancos centrales.

Demand for dollars by central banks

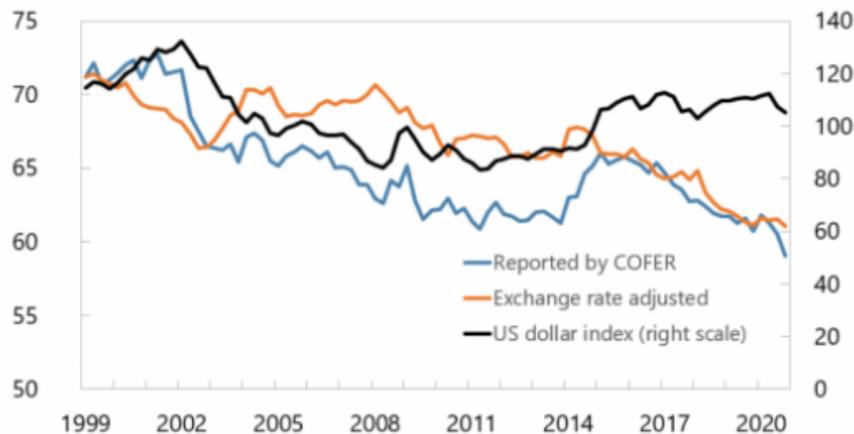
The US dollar's share in global foreign exchange reserves fell to its lowest level in 25 years in the fourth quarter of 2020, driven by exchange rates in the short term and central bank actions in the long term.

(currency composition of global foreign exchange reserves, percent)



(US dollar share of foreign exchange reserves, percent)

(US dollar index, January 2006 = 100)



Sources: IMF Currency Composition of Official Foreign Exchange Reserves (COFER), US Federal Reserve Board, and IMF staff estimates.

Note: The “other” category contains the Australian dollar, the Canadian dollar, the Chinese renminbi and other currencies not listed in the chart. China became a COFER reporter between 2015 and 2018. See Arslanalp and Tsuda (2015) for an application of the methodology. Interest rate changes may also affect currency shares although these effects tend to be smaller. The US dollar index is the Federal Reserve’s Advanced Foreign Economy Dollar index. The bottom panel uses a different scale to focus on the US dollar share.



ANEXO 2: Composición de las reservas internacionales de divisas entre 2016 y 2022.

Composición oficial de las reservas internacionales de divisas (%) (2016-2022)							
Moneda	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Dólar de EE. UU.	65.36%	62.73%	61.76%	60.75%	58.92%	58.80%	58.58%
Yen Japonés	3.95%	4.90%	5.19%	5.87%	6.03%	5.52%	5.50%
Libra esterlina	4.35%	4.54%	4.43%	4.64%	4.73%	4.81%	4.90%
Dólar Australiano	1.69%	1.80%	1.63%	1.70%	1.83%	1.84%	1.96%
Dólar Canadiense	1.94%	2.03%	1.84%	1.86%	2.08%	2.38%	2.38%
Franco Suizo	0.16%	0.18%	0.14%	0.15%	0.17%	0.17%	0.23%
Renminbi	1.08%	1.23%	1.89%	1.94%	2.29%	2.80%	2.61%
Euro	19.14%	20.17%	20.67%	20.59%	21.29%	20.59%	20.37%
Otras monedas	2.33%	2.43%	2.45%	2.51%	2.66%	3.09%	3.47%

■ Fuente: Elaboración propia a partir de datos extraídos de *Currency Composition of Official Foreign Exchange Reserves (COFER)*, 2022, *International Monetary Fund*, <https://data.imf.org/?sk=e6a5f467-c14b-4aa8-9f6d-5a09ec4e62a4>

Fuente: (Benítez Pena, 2023).



ANEXO 3: Acuerdos bilaterales de intercambio de divisas (swap) vigentes con diversos países y grupos regionales.

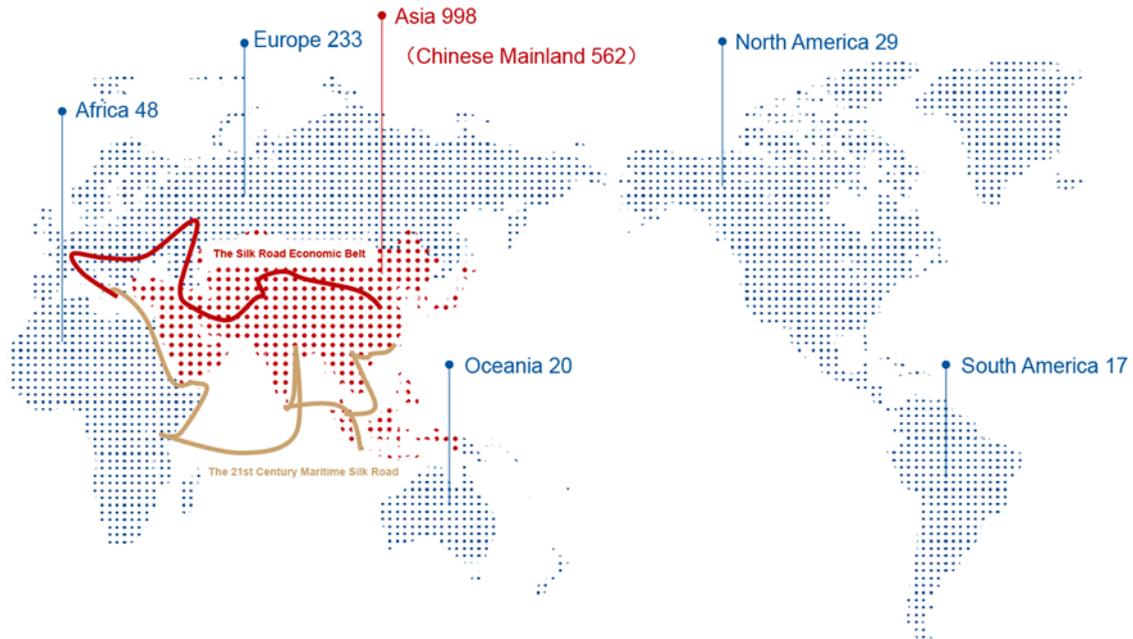
Existing/ expired	Partner country	Start date	Tenor (year)	Amount (RMB bn)	Partner's market share in China trade	China's market share in partner trade
Existing	ECB	10/10/2022	3	350	13.40%	6.44%
Existing	South Korea	10/22/2020	5	400	5.76%	21.93%
Existing	Japan	10/25/2021	3	200	5.66%	20.29%
Existing	Hong Kong	7/4/2022	Long term*	800	4.91%	46.43%
Existing	Malaysia	7/12/2021	3	180	3.24%	17.10%
Existing	Russia	11/23/2020	3	150	2.98%	16.98%
Existing	Indonesia	1/27/2022	3	250	2.36%	24.87%
Existing	Thailand	1/8/2021	5	70	2.14%	17.95%
Existing	Singapore	7/13/2022	5	300	1.83%	12.80%
Existing	UK	11/12/2021	5	350	1.64%	8.98%
Existing	Canada	1/13/2021	5	200	1.52%	8.26%
Existing	Chile	8/20/2021	3	50	1.07%	30.80%
Existing	South Africa	9/13/2021	3	30	0.90%	14.09%
Existing	Turkey	6/4/2021	3	35	0.61%	1.06%
Existing	Qatar	1/6/2021	3	35	0.42%	11.07%
Existing	Pakistan	7/13/2021	3	30	0.42%	16.62%
Existing	New Zealand	8/22/2020	3	25	0.40%	25.20%
Existing	Nigeria	6/9/2021	3	15	0.38%	12.47%
Existing	Argentina	6/9/2023	3	130	0.34%	15.09%
Existing	Hungary	9/17/2020	3	40	0.24%	4.10%
Existing	Austria	7/6/2021	3	200	0.21%	3.41%
Existing	Mongolia	7/31/2020	3	15	0.19%	64.41%
Existing	Sri Lanka	3/19/2021	3	10	0.07%	12.06%
Existing	Iceland	10/19/2020	3	3.5	0.01%	6.17%
Expired	Brazil	3/26/2013	3	190	1.06%	24.08%
Expired	UAE	12/14/2014	3	35	0.65%	6.83%
Expired	Switzerland	7/21/2017	3	150	0.36%	5.01%
Expired	Kazakhstan	12/24/2019	1	7	0.35%	18.34%
Expired	Ukraine	12/10/2018	3	15	0.29%	19.04%
Expired	Egypt	2/10/2020	3	18	0.29%	10.32%
Expired	Laos	5/20/2020	3	6	0.09%	19.55%
Expired	Morocco	5/11/2016	3	10	0.08%	6.73%
Expired	Macau	12/5/2019	3	30	0.07%	27.82%
Expired	Uzbekistan	4/19/2011	3	0.7	0.06%	18.68%
Expired	Belarus	5/10/2018	3	7	0.06%	6.25%
Expired	Tajikistan	9/3/2015	3	3	0.02%	13.42%
Expired	Albania	4/3/2018	3	2	0.01%	6.08%
Expired	Armenia	3/25/2015	3	1	0.01%	12.44%
Expired	Suriname	2/11/2019	3	1	0.01%	4.69%
Expired	Serbia	6/17/2016	3	1.5	0.00%	8.76%

*Currency swap agreement between the PBOC and HKMA acts as an RMB liquidity facility to facilitate offshore CNH liquidity.

Fuente: (Goldman Sachs, 2023).



ANEXO 4: Presencia global del Sistema de Pago Interbancario Transfronterizo (CIPS) de China.

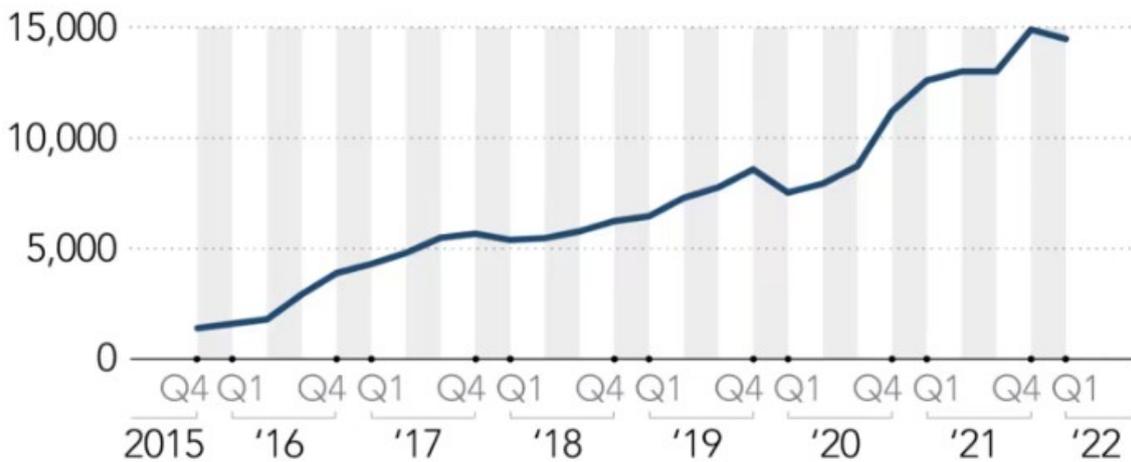


Fuente: (CIPS, 2023).

ANEXO 5: Crecimiento del uso del Sistema de Pago Interbancario Transfronterizo (CIPS)

The growth of CIPS

(China's international payments system traffic, in average number of daily messages)



Source: Enodo Economics

Fuente: (Zhou, 2022).

ANEXO 6: Disminución de la tenencia de bonos el tesoro estadounidense e incremento de la cantidad de oro en las reservas internacionales de Rusia.



Figure 6 Russian holdings of US treasuries (2006–2021, USD billions)

Note: Includes both short- and long-term US Treasury obligations.

Sources: Author compiled data from US Department of the Treasury (2021) data on major foreign holders of Treasury securities.

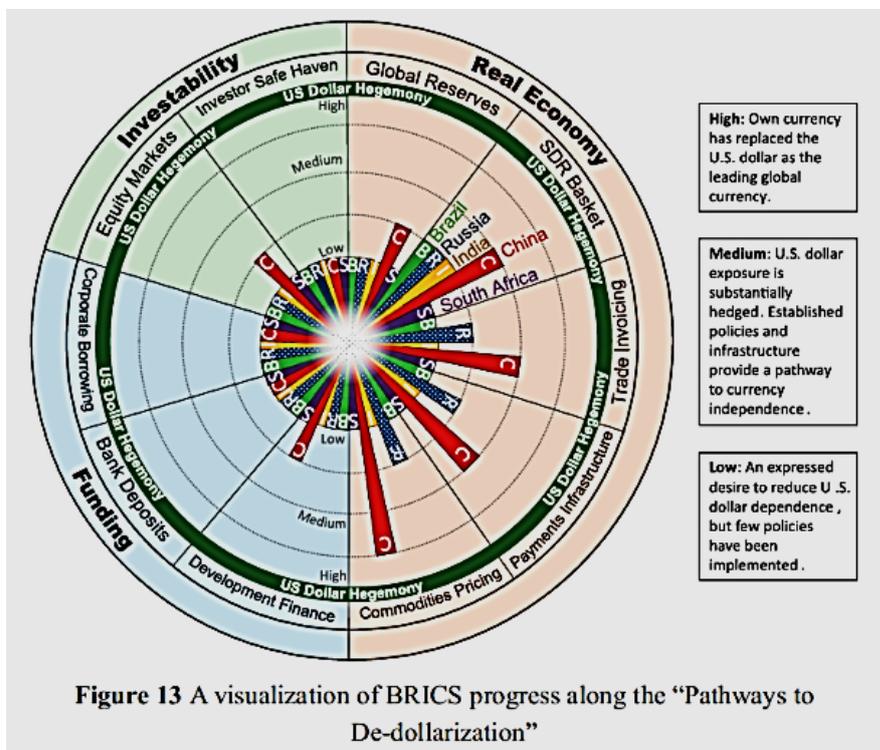
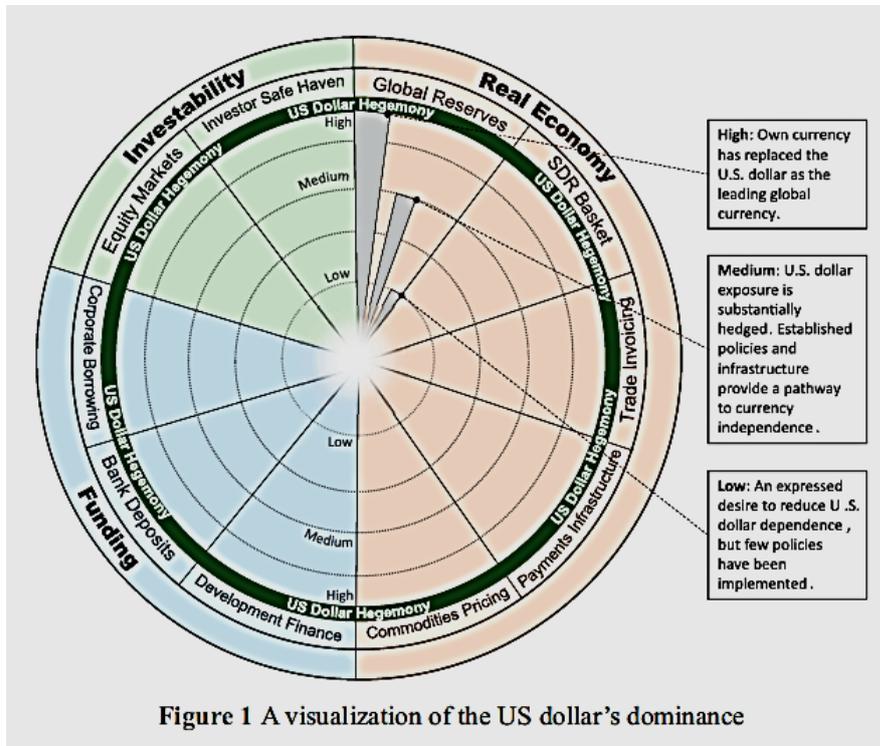


Figure 7 Russia's increasing gold reserves

Sources: Central Bank of Russian Federation, International Reserves of the Russian Federation.

Fuente: (Zoe Liu & Papa, 2022).

ANEXO 7: Metodología para diagnosticar los niveles de desdolarización y de internacionalización de una moneda.



Fuente: (Zoe Liu & Papa, 2022).