



### ***Ronald-Peter Stöferle***

La actual "Guerra Mundial de las Monedas" , como lo llamó el periodista alemán Daniel D. Eckert, la batalla por el futuro del sistema monetario mundial no es una película de acción superficial, sino más bien un Juego de Tronos, una serie compleja con cientos de actores y ubicaciones, que se extienden durante décadas y que exigen una concentración total del espectador.

La conclusión es que lo que ha sido cierto durante décadas todavía se aplica. El dólar estadounidense continúa disfrutando de la confianza de los mercados, los gobiernos y los bancos centrales. Pero la fe en el dólar estadounidense se debilita un poco cada año. Europa, China, Rusia y muchos países pequeños establecen nuevas iniciativas cada año para independizarse. Y el oro también juega un papel importante en esta lenta salida del dólar estadounidense. Pero para el sistema financiero mundial, ninguna de sus monedas ofrece una alternativa viable y completa al dólar estadounidense todavía, razón por la cual cualquier noticia de la muerte del dólar estadounidense es definitivamente exagerada.

### **El pequeño levantamiento de Europa**

Desde la crisis griega de 2012, los medios de comunicación estadounidenses a menudo han dado la impresión de que la UE y el euro ya se han separado o están a punto de separarse. Este no es el caso. Veinte años después de su creación en 1999, la zona del euro es más grande que nunca. Por supuesto, nada es perfecto en la UE. Los problemas de deuda de los estados del sur apenas han mejorado. La estructura de la zona euro en sí también a menudo es criticada y descrita como necesitada de renovación.

En este contexto, las celebraciones con motivo del 20<sup>º</sup> aniversario del euro no es particularmente grande y pomposo. Pero se hablaba mucho. En su discurso sobre el "Estado de la Unión" en septiembre de 2018, el presidente de la Comisión de la UE, Jean-Claude Juncker, pidió un papel más fuerte para el euro en el sistema monetario internacional, y aportó hechos: "[El euro] es ahora la segunda moneda más usada en el mundo con 60 países que vinculan sus monedas con el euro de una forma u otra. Pero debemos hacer más para permitir que nuestra moneda única desempeñe su papel en la escena internacional". [1](#)

El euro actualmente representa alrededor del 20% de las reservas mundiales de divisas. Esta cantidad excede la participación de la zona euro en la producción económica mundial. Alrededor del 36% de los pagos globales ya se realizan en el euro. El dólar estadounidense está al 40%. La UE importa petróleo y gas por valor de unos 300 000 millones de euros anuales. Pero el 80% de estos todavía se facturan en dólares estadounidenses. En vista del hecho de que solo el 2% de las importaciones de energía provienen de los EE. UU., Juncker comentó: "También es absurdo que las empresas europeas compren aviones europeos en dólares en lugar de euros". [2](#) A pesar de todos los problemas económicos, políticos y estructurales dentro de la zona del euro, esta es una declaración llena de confianza en sí mismo.

### El dólar estadounidense como arma

Por qué Europa, China y Rusia están acelerando el proceso de desdolarización solo puede entenderse si se entiende adecuadamente la importancia del acuerdo con Irán. Irán es, sobre todo, un estudio de caso sobre lo que Washington puede hacer si se expone al dólar estadounidense para bien o para mal.

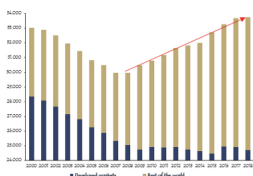
Teherán, por supuesto, no se consideraría particularmente amigable con los Estados Unidos. Pero para participar en el comercio internacional, los iraníes tuvieron que confiar en el dólar estadounidense y el sistema SWIFT, que maneja los pagos internacionales. SWIFT pertenece a un consorcio bancario internacional e incluso tiene su sede en Bélgica, dentro de la UE. Sin embargo, Estados Unidos pudo acumular suficiente presión para excluir a Irán de SWIFT. Eso es lo que quiere decir el gobernador del Oesterreichische Nationalbank (OeNB), Ewald Nowotny, cuando dice: "Estados Unidos está usando masivamente el dólar como arma. [...] Y con cada transacción en dólares, uno está obligado a seguir las sanciones estadounidenses contra Irán, por ejemplo. Incluso si Estados Unidos no está directamente involucrado en el comercio. Por ejemplo, cuando se trata de exportaciones de petróleo a un país europeo." [3](#)

Con el Plan de Acción Integral Conjunto (JCPOA) firmado, se creía que esta fase había terminado. Pero Donald Trump se retiró de JCPOA en mayo de 2018. Además, ha logrado que SWIFT expulse a Irán nuevamente. Eso fue un shock para los otros firmantes del acuerdo. De repente, la UE tomó medidas. Por primera vez desde la introducción del euro, se presentó la idea de una agencia de pago separada. INSTEX es esta agencia. La abreviatura significa "Instrumento en apoyo de los intercambios comerciales". El hecho de que China y Rusia hayan prometido el apoyo de INSTEX no debería sorprendernos. [44](#)

### Los bancos centrales recurren al oro

Durante mucho tiempo, las compras de oro de los bancos centrales internacionales rara vez fueron noticia para los principales medios de comunicación. Pero cuando se supo a principios de este año que los bancos centrales habían comprado recientemente más oro en 2018 que desde 1971, esa revelación valió algunos titulares. Solo en 2018 compraron 651 toneladas de oro. Esta cifra corresponde a un aumento del 74% respecto al año anterior. [5](#) Los analistas del World Gold Council esperan compras de alrededor de 750 toneladas nuevamente este año.

### Tenencias de oro de bancos centrales, en toneladas, T4 / 2000-T4 / 2018



*Fuente: World Gold Council, Incrementum AG*

Pero los números solos solo cuentan la mitad de la historia. También debe preguntarse por qué los bancos centrales son compradores de oro.

La respuesta es la desdolarización. El Oro, que muchos bancos centrales ahora incluyen en

sus balances a valor de mercado, [6](#) ofrece una alternativa. De hecho, es el único activo verdaderamente neutral disponible para los gobiernos y los bancos centrales. Alrededor de un tercio de las tenencias de oro del mundo se encuentran en las bóvedas de los bancos centrales. Nadie describe la lógica de los bancos mejor que DNB, el banco central de los Países Bajos: "Las acciones, los bonos y otros valores no están exentos de riesgos, y los precios pueden bajar. Pero una barra de oro conserva su valor, incluso en tiempos de crisis. [...] El oro es el refugio perfecto: es el ancla de la confianza del sistema financiero. Si el sistema colapsa, el stock de oro puede servir como base para construirlo nuevamente. El oro refuerza la confianza en la estabilidad del balance del banco central y crea una sensación de seguridad". [7](#)

### Conclusión

Hay una cosa que uno no debe olvidar. Estados Unidos aún no ha perdido la confianza de los mercados a pesar de todas las acciones de Donald Trump. Los mercados en dólares estadounidenses siguen siendo, con mucho, los más grandes e importantes del mundo.

Solo la próxima gran crisis mostrará si el euro, el yuan o el oro realmente podrán dañar el estado monetario líder del dólar estadounidense, o si el dólar estadounidense todavía tiene suficiente vida para prevalecer. Hasta entonces, es probable que continúe la pérdida progresiva de confianza en la moneda dominante de las últimas siete décadas.

*Fuente:* [Instituto Mises](#)

### Notas:

[1.](#) Juncker, Jean-Claude: " [Estado de la Unión 2018 - La hora de la soberanía europea](#) ", 12 de septiembre de 2018, p. 10

[2.](#) Juncker, Jean-Claude: " [Estado de la Unión 2018 - La hora de la soberanía europea](#) ", 12 de septiembre de 2018, p. 10

3. " [EwaldNowotny: Die USA setzen den DollaralsWaffeein](#) ", ("EwaldNowotny: Estados Unidos está usando el dólar como arma"), Die Presse, 21 de diciembre de 2018, nuestra traducción.

4. Ver " [Europa legtsichmitKönigDollaran](#) ", ("Europa invierte con King Dollar"), Die Presse, 4 de febrero de 2019, nuestra traducción

5. Ver " [Los bancos centrales están en la mayor ola de compras de oro en medio siglo](#) ", Bloomberg, 31 de enero de 2019

6. El sistema del euro reconoce las ganancias y pérdidas derivadas de los movimientos del precio del oro en las 'cuentas de revaluación', lo que significa que las ganancias contables derivadas de la apreciación de los precios no se distribuyen como ganancias.

7. " [Acciones de oro de DNB](#) ", De Nederlandsche Bank, a partir del 1 de mayo de 2019