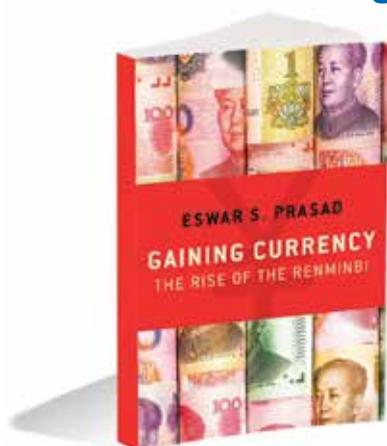


## Pensando a largo plazo



Eswar S. Prasad

### Gaining Currency

#### The Rise of the Renminbi

[El ascenso del renminbi]

Oxford University Press, 2016, 344 págs., USD 29.95 (tapa dura).

¿Qué puede no gustar de un relato que va de Kublai Kan a Donald Trump, pasando por Mao Tse Tung?

Tal amplio espectro abarca el nuevo libro de Eswar Prasad, *Gaining Currency: The Rise of the Renminbi*. En él, el autor capitaliza la actual fascinación por todo lo chino para hilvanar un relato sobre la creciente importancia mundial del renminbi y los retos que China deberá afrontar en su evolución hacia una economía de mercado totalmente integrada en el sistema mundial.

De momento, China ha forjado un camino único y singular para convertir el renminbi en moneda mundial, como plasma la descripción de cómo esquivó el camino habitual de liberalización de la cuenta de capital, y perforó de forma directa y controlada los controles de capital, para permitir los flujos de entrada y salida de dinero. La singularidad del camino se refleja también en la reciente inclusión del renminbi en la cesta de monedas de los derechos especiales de giro (DEG) del FMI; en la iniciativa de China de crear nuevas instituciones de cooperación financiera internacional como el Banco Asiático de Inversión

en Infraestructura, y en la expansión del interés político y económico de China mediante ayudas económicas transfronterizas. Por último, Prasad presenta un panorama todavía más amplio del excepcionalismo chino y describe la iniciativa inédita de instaurar un sistema económico de mercado liberal, conservando a la vez un “gobierno de partido único (...) sin sistema político abierto ni independencia judicial”.

Prasad ilustra exhaustivamente los entresijos del ascenso de China en el sistema mundial, acorde con su envergadura económica. Presenta un panorama de tropiezos y éxitos de la administración de Pekín que, inteligentemente y pensando a largo plazo, aprovecha las oportunidades de promover los intereses nacionales. El libro deja de lado la vaga retórica de las reformas para centrarse en lo que pasa sobre el terreno, más allá de lo que está escrito.

Uno de sus puntos fuertes es el tiempo que Prasad dedica a guiar al lector por los conceptos de moneda de reserva e “internacionalización” del renminbi, así como de la relación que guardan con la apertura de la cuenta de capital. Quizá no sea más que un reflejo de mis propias preferencias de economista sabelotodo, pero me hubiese gustado que Prasad hubiera incluido más gráficos en su descripción para aclarar su relato.

Lo más interesante y revelador del libro es que intenta alertar de la cortina de humo que cubre las motivaciones políticas de muchas decisiones. ¿Cómo se tomó la decisión de vincular y desvincular la moneda del dólar estadounidense? ¿Por qué era tan importante para China formar parte del DEG? ¿Cuáles son las perspectivas de la reforma económica, judicial y política? Prasad subraya de manera provechosa el conflicto y la locura de las élites políticas chinas, que anhelan la libertad de elección de la economía de mercado, pero presentan una profunda aversión al riesgo, que les lleva de nuevo al enfoque centralista

y a reivindicar el control del gobierno sobre los resultados (sobre todo si parece que el crecimiento flaquea). Asimismo, explica el contexto al captar la esencia de las reacciones internacionales a las decisiones de China, en particular la complicada relación con Estados Unidos por el tipo de cambio dólar-renminbi.

## Desde fuera, no podemos saber con exactitud qué ocurre.

Mi única crítica: el libro presenta este punto de vista sobre las motivaciones políticas internas tras bambalinas con una seguridad ligeramente excesiva. La política china es laberíntica y opaca. Sorprendentemente, el Partido Comunista no es monolítico, pero las disidencias y los desacuerdos quedan ocultos bajo la superficie. Además, dentro de la administración, existe una competencia activa de ideas entre modelos de alianzas internas en constante evolución. Todos estos factores dificultan enormemente el diagnóstico, examen, interpretación y extrapolación de los motivos políticos de las decisiones de política. Las conjeturas sobre el auténtico motor de las intrigas que hay tras el telón deberían tener en cuenta humildemente que, desde fuera, no podemos saber con exactitud qué ocurre.

Según un viejo proverbio chino, quienes participan activamente pueden ser ciegos y quienes observan desde fuera pueden ver con claridad. Es el caso de este libro. Libre de ideología política o interés nacional, Prasad logra pasear al lector por los complejos retos geopolíticos y económicos asociados al renminbi, a través de una prosa divulgativa y cautivadora.

**Nigel Chalk**

Subdirector, Departamento del Hemisferio Occidental del FMI