

Actividad con divisas asiáticas¹

La negociación con monedas asiáticas creció más rápido que la actividad con el resto de divisas entre 2001 y 2004, especialmente en el caso del renminbi. Las nuevas expectativas sobre el renminbi podrían estar interactuando con el tipo de cambio al contado entre el dólar y el yen para influir en los mercados cambiarios de Asia. Las divisas de esta región con tipos de cambio más flexibles parecen estar negociándose desde un prisma de tipo de cambio efectivo.

Clasificación JEL: F31, F36.

La Encuesta Trienal de Bancos Centrales sobre el Mercado de Divisas y Derivados publicada en abril de 2004 confirma el veloz crecimiento de la negociación con diversas monedas asiáticas. Mientras que el volumen de operaciones a escala internacional creció un 57% a tipos de cambio corrientes y un 36% a tipos de cambio constantes, la actividad en la mayoría de divisas asiáticas creció a un ritmo incluso mayor, especialmente en el caso del renminbi.

A partir de estos datos, nos planteamos tres cuestiones. En primer lugar, ¿que factores han impulsado el aumento de la actividad con monedas asiáticas desde la encuesta de 2001? Más concretamente, ¿cómo se explica el fuerte crecimiento de la contratación de algunas divisas asiáticas y el débil avance de otras? En segundo lugar, ¿podría la extraordinaria expansión del renminbi ser la antesala de una mayor influencia de la moneda china en los mercados cambiarios de la región? Y por último, ¿cómo podría repercutir la influencia del renminbi en otras monedas de Asia?

En este artículo monográfico se analiza en primer lugar el rápido crecimiento de la contratación de monedas asiáticas entre 2001 y 2004, gracias a factores internacionales como la búsqueda de rentabilidad y también por la profundización secular de los mercados financieros asiáticos. A continuación, se estudia la creciente influencia que parece estar ejerciendo el renminbi en la negociación con otras divisas de la región. Las perspectivas sobre la relación dólar-renminbi parecen estar aproximándose al tipo de

¹ Las opiniones expresadas en este artículo son las de sus autores y no reflejan necesariamente las del BPI. Quisiéramos agradecer a Claudio Borio, Gabriele Galati y Frank Packer el habernos hecho partícipes de sus opiniones, así como a San Sau Fung, Paola Gallardo, Carlos Mallo, Les Skoczylas y Jhuvesh Sobrun por su labor de investigación.

cambio al contado dólar-yen, para mostrar así un significativo paralelismo con respecto a la evolución frente al dólar de otras divisas de la región. Esto contradiría la idea de que las monedas asiáticas se mueven todas en el bloque del dólar, indicando por el contrario que se están negociando cada vez desde el prisma de sus tipos de cambio efectivos.