

EL YUAN SALE DE FRONTERAS

En el artículo publicado en la edición anterior de Portfolio, *“¿Podrá el Yuan desplazar al dólar como principal divisa?”*, observamos como en la actualidad nos encontramos en un escenario en el que el Yuan busca internacionalizarse y como dicho cambio requiere de un conjunto de medidas de parte del gobierno Chino.

A lo largo de los últimos años el intercambio de bienes con China por parte de empresas y gobiernos ha dado lugar a una acumulación de Yuanes fuera de China, los cuales solo podían ser utilizados con fines de intercambio comercial.

En forma reciente se ha ido generando un mercado para transacciones financieras en Yuanes.

El mecanismo de funcionamiento de dicho mercado ha estado basado en transacciones que se llevan a cabo a través de Hong Kong.

Hong Kong, ex colonia británica, mantiene un sistema financiero de tipo occidental y se ha convertido en el puente entre occidente y China.

Recientemente el gobierno Chino ha aprobado una serie de medidas tendientes a internacionalizar el Yuan.

Las más importantes han sido las siguientes:

- Julio 2010. Sujeto a varias restricciones son autorizadas las transacciones en Yuanes fuera de China.
- Enero 2011. Diversos bancos obtienen permisos para operar en el mercado de cambio spot y en derivados.
- Enero 2011. Apertura de parte del gobierno Chino de una sucursal de un banco estatal en la ciudad de Nueva York donde es posible operar en Yuanes.

Operativa actual.

A los efectos de analizar el funcionamiento del mercado financiero del Yuan deberíamos dividir el Mundo en tres partes, China, Hong Kong, y el Resto del Mundo.

Para realizar transacciones en Yuanes fuera del territorio chino, es necesario el tener una cuenta en un Banco en Hong Kong. En el escenario actual, el Yuan solo puede salir o entrar de China, si tiene una operación comercial de respaldo, y siempre y cuando se tenga una cuenta en Hong Kong.

Hasta hace poco la mayor parte de los Yuanes disponibles en Hong Kong provenía del flujo originado en el turismo.

Tal como se observa en la gráfica adjunta, las nuevas medidas parecen haber tenido éxito, habiendo llevado a un incremento exponencial de los depósitos en Yuanes en Hong Kong.

A medida que han ido creciendo los depósitos en Yuanes algunas empresas internacionales han comenzado a interesarse en la emisión de valores en dicha moneda. Mc Donalds y Hopewell Holdings Ltd., una empresa del rubro inmobiliario, son ejemplos de esto.



Al mismo tiempo, en los últimos meses, el gobierno Chino ha permitido la compra de bonos locales con Yuanes depositados en el exterior.

Estas operaciones están sujetas a estrictas cuotas pero constituyen un primer paso a acceder al Mercado de bonos internos de China, el cual representa \$2.9 trillones, 725 veces más que el mercado de bonos en Yuanes que opera off shore.

Adicionalmente el gobierno de China ha creado una institución gubernamental: SAFE (State Administration of Foreign Exchange), encargada de marcar las líneas mediante las cuales se irá llevando a cabo la internacionalización de la Moneda. En el 2010, el SAFE habilitó a diferentes instituciones para operar en el mercado spot y forwards del Yuan. Bancos tales como CITIBANK y HSBC han comenzado a operar instrumentos derivados en Yuanes.

El pasado 13 de Enero, el gobierno Chino anunció la apertura de una sucursal de un Banco en Nueva York el cual comenzó a ofrecer cuentas, con ciertas limitaciones en cuanto a montos y número de transacciones, denominadas en Yuanes.



Fuente: Yahoo

Figura 2

Lentamente está empezando a ser posible invertir en Yuanes.

Como invertir en Yuanes?

Como comentamos en este artículo, existe la posibilidad de adquirir bonos emitidos en Yuanes de parte de algunas empresas internacionales, como es el caso de la citada emisión de Mc Donalds. Estas emisiones suelen tener baja liquidez así como requerir montos mínimos significativos.

Otra posibilidad o forma de invertir en Yuanes consiste en la utilización de

determinados ETF's (Exchange Traded Funds) que operan como si fueran acciones en la Bolsa de Nueva York y que permiten, a costo razonable, obtener una exposición a la moneda China con buena liquidez sin la limitante de los montos mínimos requeridos.

Algunos de estos ETF´s son:

CYB- WisdomTree Dreyfus Chinese Yuan – Es un fondo que se comporta como una acción, cuya finalidad es traquear, en conjunto, la evolución de la cotización del Yuan frente al USD y la tasa de interés para inversores extranjeros del money market.

CNY–Market vectors Chinese Renminbi - Este índice refleja la evolución del Yuan frente al dólar, tomando en consideración los contratos a futuro de monedas a 3 meses.

Perspectivas

Más allá de los progresos recientes, una barrera de controles limita la cantidad de Yuanes que se encuentran fuera de China y los separa de aquellos que se encuentran dentro de fronteras. La operativa del Yuan en el mercado financiero internacional sigue siendo muy dificultosa y los instrumentos financieros disponibles para el inversor individual son extremadamente escasos.

En la medida que grandes empresas como Citibank, HSBC y Mac Donalds vayan incrementando sus operaciones, la tendencia a la internacionalización del Yuan y sus chances de convertirse en moneda de reserva se irán volviendo cada vez más promisorias y los instrumentos financieros disponibles se irán multiplicando.