

Medio Oriente en guerra: se intensifica la disputa entre el dólar y el yuan por el control del comercio petrolero

30/03/2026



El conflicto bélico podría ser el catalizador para la erosión del dominio del petrodólar y el inicio del petroyuan. Con esa frase, un reciente informe del Deutsche Bank plantea que, por la guerra en Medio Oriente, podría haber un impacto sobre el uso del dólar en el comercio global y como reserva de valor. Ante esto, los analistas explican como poco a poco los bancos centrales comenzaron a desdolarizarse, una tendencia que ya lleva algunos años, y que China avanza a paso lento pero firme para posicionar a su moneda a nivel global como alternativa al billete verde. «Si logran demostrar que son los adultos de la sala» están más cerca de conseguirlo, alertan.

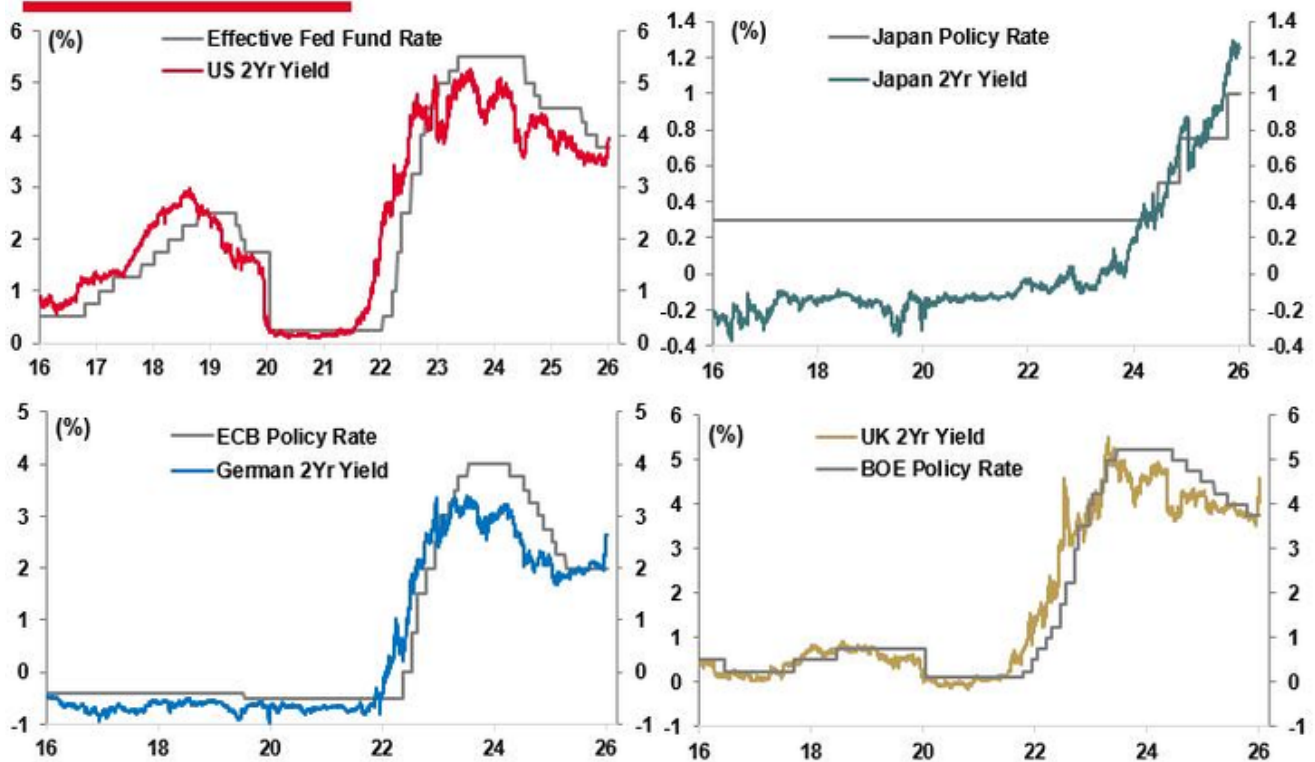
Antes de comenzar el debate es importante recordar que los denominados **petrodólares** remontan a 1974 cuando, en medio de una fuerte escalada en los precios del crudo, Arabia Saudita acordó fijar su valor en dólares estadounidenses e invertir sus excedentes en activos denominados en esa moneda. Sin embargo, desde hace unos años, **China comenzó a tejer algunos movimientos estratégicos para comenzar a posicionar al yuan en el comercio internacional**: lanzó el Sistema de Pagos Interbancarios Transfronterizos (CIPS), independiente del SWIFT de EEUU, creó contratos de futuros para operaciones petroleras en la Bolsa Internacional de Energía de Shanghai y habilitó transacciones a través de la Bolsa de Petróleo y Gas Natural de la misma ciudad.

La «desdolarización» de los bancos centrales, una tendencia que se profundiza

«Este debate data ya de hace un tiempo largo», le dijo a **Ámbito**, **Gustavo Neffa**, socio y director de Research for Traders, y recordó que hasta hace unos años **la participación del dólar en las reservas mundiales superaba el 60% y hoy ese nivel se redujo hasta el 41%**. El especialista remarcó que el euro, y el oro en el último año, ganaron participación en dichas reservas, y advirtió que la tendencia «puede profundizarse con la guerra del Medio Oriente». **«Rusia y China ya habían desdolarizado mucho sus reservas y se están sumando muchos otros bancos centrales»**.

El mayor comprador de oro durante 2025 fue el Banco Central de Polonia, citó Neffa y remarcó que **Brasil también busca diversificar** la composición de sus reservas. «Estados Unidos tiene un déficit fiscal muy grande, y un déficit de cuenta corriente gigantesco. **El balance comercial y el déficit de cuenta corriente fueron superiores en 2025 respecto a 2024, incluso con esos aranceles que aplicó Trump**», explicó.

BOND MARKET CALLING FOR **HIKES** (GLOBALLY)



Source: Bloomberg, Refinitiv SG Cross Asset Research/Equity Strategy

«A medida que vayamos encontrando cierta paz en Medio Oriente, podría volver a bajar el dólar (desde la irrupción del conflicto el índice dólar, que compara a la divisa con otras monedas relevantes en el mundo, se fortaleció) y quebrar ese mínimo que tuvo a comienzos de año. A corto plazo viene muy firme porque el mercado prevé que las tasas de interés en EEUU se mantendrán en estos niveles, pero también también el resto de los países van a tener que no solo no bajar la tasa de interés, sino pensar en subirlas. «Las tasas de interés a 2 años de Europa, Japón, y Gran Bretaña, están por encima de la tasa de referencia que fijan sus respectivos bancos centrales», completó.

China avanza a paso lento pero firme para posicionar al yuan

En diálogo con **Ámbito**, **Jorge Carrera**, economista, profesor en la Universidad Nacional de La Plata (UNLP), y exdirector del BCRA, expresó que «en principio daría la sensación de que no

debería haber un cambio muy abrupto», porque «si bien puede haber buenas monedas que sustituyan al dólar, **detrás está el tamaño de la economía que respalda la moneda y nadie ha podido alcanzar tal tamaño para dar semejante nivel de liquidez al comercio global y a las transacciones financieras globales como Estados Unidos**», destacó.

Al respecto, ilustró que si bien el franco suizo o la corona noruega «son mucho mejores en términos de ‘fundamentals’, son pequeñas; el euro fue el único intento de hacer una moneda grande». **Ante la pregunta de si hay alguna moneda rival que está surgiendo, la respuesta es: sí, claramente es el yuan.** «Lo que pasa es que China hace todo con sus tiempos. Ya están armando un sistema de pagos que sea alternativo al Swift y obviamente la guerra puede apuntar a fortalecer esto».

Para Carrera, la hegemonía del dólar enfrenta desafíos que no solo provienen del exterior, sino de las propias contradicciones políticas en Washington. Según el especialista, **existe una disputa latente entre la Casa Blanca y la Reserva Federal sobre el manejo de las tasas de interés y la prioridad parece haberse desplazado hacia los intereses domésticos, dejando en un segundo plano la función del dólar como columna vertebral de la estructura financiera global.**

En este marco, sostuvo que el escenario futuro no necesariamente implica la sustitución del dólar por otra moneda única, sino más bien una **atomización de los instrumentos financieros.** «Vemos a muchos bancos centrales vendiendo parte de sus tenencias en dólares para rotar hacia otros activos. El **oro** ha resurgido como el refugio típico en estos contextos de incertidumbre, pero también estamos viendo la aparición de alternativas financieras asociadas a distintas canastas de monedas», profundizó.

Para finalizar, el economista destacó el avance de la «Ruta de la Seda financiera» como un factor determinante, al señalar que **China está replicando su exitoso modelo de apertura**

industrial gradual en el sector bancario a través de una red de más de 60 acuerdos de swaps de monedas para integrar pagos directamente en yuanes. En ese sentido, pronosticó que, aunque Beijing actúa con cautela para proteger su economía doméstica, si logra posicionarse como el «actor responsable» frente a la incertidumbre fiscal y política que genera la gestión de Trump, es muy probable que el mundo acelere su transición hacia la moneda china, consolidando una alternativa real que aprovecha las dudas globales sobre la fiabilidad del dólar.

Fuente: **Ámbito Financiero**