

Las funciones internacionales del dólar

La tabla siguiente, tomada de McKinnon (1993), identifica seis funciones internacionales del dólar, agrupadas según su uso privado o público.

Funciones internacionales del dólar		
	Privadas	Públicas
Medio de cambio	Moneda vehicular (1)	Intervenciones en los mercados (2)
Unidad de cuenta	Facturar (3)	Vinculación en tipos fijos (4)
Depósito de valor	Banca (5)	Reservas (6)

- (1) El dólar está presente en más del 80% de todas las transacciones de los mercados de divisas. De ellas, una parte muy importante es su uso como paso intermedio para el intercambio entre otras dos monedas. Esta utilización como moneda vehicular se justifica en las enormes economías de escala presentes en los mercados de divisas, que se hacen más notorias cuanto más se utiliza una moneda, y más patente aún en los mercados a plazo: forward, futuros y opciones.
- (2) Las intervenciones de las autoridades monetarias en los mercados de divisas para intentar influir en el precio de su moneda se realizan comúnmente contra dólares. Este papel se ha visto incluso reforzado tras el nacimiento del euro, al desaparecer las intervenciones de los bancos centrales de los países que formaban el SME en los mercados comprando/vendiendo marcos alemanes.
- (3) Como unidad de cuenta, la moneda americana es la más utilizada para la fijación de precios de los productos comercializados internacionalmente, especialmente las materias primas, como por ejemplo el del petróleo.
- (4) En su utilización oficial como unidad de cuenta, el dólar es la moneda de mayor uso como referente en los regímenes de tipo fijo. Y si exceptuamos a la Unión Monetaria Europea, aquellos países que deciden renunciar absolutamente a su propia moneda y sustituirla por otra, eligen generalmente por el dólar.
- (5) (6) La función de la moneda americana como depósito de valor viene determinada por todas las anteriores, aunque es conveniente distinguir entre su uso privado y el oficial. Comenzando por este último, nos remitimos a lo que se recoge en el Capítulo siguiente sobre la utilización del euro como componente de las reservas oficiales: la moneda europea va ganando terreno lentamente, principalmente en los países en vías de desarrollo. En el terreno privado, la aparición del euro en 1999 ha supuesto el desplazamiento del dólar como primera moneda en la emisión de obligaciones y bonos en los mercados internacionales y su sustitución por la moneda europea.