



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA
DE MÉXICO**

FACULTAD DE ECONOMÍA

**PERSPECTIVAS ECONÓMICAS DEL EURO A MÁS
DE DIEZ AÑOS DE SU IMPLEMENTACIÓN**

TESIS

QUE PARA OBTENER EL GRADO DE:
LICENCIADO EN ECONOMÍA

PRESENTA:

JAVIER MEXICANO BOTTI

TUTOR:

LIC. JORGE FRANCISCO DESCHAMPS GÓNGORA



MÉXICO, D.F.

MAYO 2013



Universidad Nacional
Autónoma de México



UNAM – Dirección General de Bibliotecas
Tesis Digitales
Restricciones de uso

DERECHOS RESERVADOS ©
PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL

Todo el material contenido en esta tesis esta protegido por la Ley Federal del Derecho de Autor (LFDA) de los Estados Unidos Mexicanos (México).

El uso de imágenes, fragmentos de videos, y demás material que sea objeto de protección de los derechos de autor, será exclusivamente para fines educativos e informativos y deberá citar la fuente donde la obtuvo mencionando el autor o autores. Cualquier uso distinto como el lucro, reproducción, edición o modificación, será perseguido y sancionado por el respectivo titular de los Derechos de Autor.

Agradecimientos

Con total amor para el más grande economista mi padre, el cual fue mi inspiración dentro y fuera de las aulas, con la fuerza de su pensamiento en todos estos años y a pesar del tiempo y de su ausencia dejó en mí la más grande pasión por este camino, la economía. Su visión y su ejemplo estuvieron siempre presentes para poder culminar este sueño, hasta ahora el más grande y el mejor. Gracias por haber estado aquí en mi alma mater, por enseñarme a sentirme orgulloso de ella día a día y por amar lo que soy.

A mi mamá por ser pieza fundamental con su apoyo diario, porque en la lucha constante encontré con ella perseverancia, fortaleza y deseos de continuar mi camino. Gracias por todo, sin ella hubiera sido imposible llegar hasta aquí.

A mi hermana por ser el ejemplo más claro de superación lucha y fuerza para poder realizar cualquier cosa por más difícil que fuera, por ser compañía, por enseñarme y demostrarme que el final siempre vale la pena continuar aunque el camino sea difícil.

A Faby por haber estado conmigo siempre día y noche, cuando ya no tenía ideas en la mente y las dudas llegaban a mí, siempre me motivo para poder terminar este camino que sabía era el más importante en mi vida. Gracias por su más leal compañía.

A mi amigo y tutor Jorge Deschamps, quien desde hace años ha estado caminando junto a mí en este rumbo, gracias por ser guía, sus consejos y conocimientos han sido primordiales en la consolidación para ser hoy un economista.

A mi profesora Santiago Anima quien con sus palabras en las aulas y su pasión definió mi rumbo y pasión por la Unión Europea.

Índice

	Página
Índice de siglas	5
1. Introducción	7
1.1 Justificación	9
1.2 Objetivo General	10
1.3 Hipótesis.....	11
2. Marco teórico sobre la integración monetaria	12
2.1 Definición y fases de integración económica	14
2.2 Unión Monetaria como fase de integración.....	18
2.3 Aspectos teóricos de la integración monetaria	20
2.4 Evaluación de los efectos de la conformación de una Unión Monetaria	23
3. Surgimiento del euro en la economía	27
3.1 El ECU unidad de cuenta de referencia en la Comunidad Económica Europea y antecedente de la moneda única.....	33
3.2 Hacia la Unión Monetaria Europea, finalidad del Tratado de Maastricht	37
3.3 Criterios de convergencia hacia la adopción del euro por parte de los Estados Miembros	42
3.4 El Sistema Monetario Europeo, base de la estabilidad económica de las economías que conforman la zona-euro.....	44
3.5 Economías que adoptaron al euro como moneda	48
4. Análisis de la situación actual de la zona-euro	52
4.1 La política monetaria en la zona-euro a diez años de existencia	56
4.2 Influencia de la zona-euro en la toma de decisiones en el mundo económico.	60
4.3 Impacto del euro sobre el comercio y su papel al exterior de la zona.	61
4.4 Proteccionismo o liberalismo económico al interior de la UE.....	63

4.5	Importancia de la no adhesión del Reino Unido en la zona monetaria.	65
4.6	Los llamados shocks asimétricos.....	67
5.	Crisis financiera internacional y efectos para la zona-euro	69
5.1	Crisis de la deuda y permanente agonía para la UE.	73
5.2	Afectaciones para el euro ante la crisis financiera mundial.....	77
5.3	Acciones por parte de la zona-euro para contrarrestar los efectos de la crisis mundial.	81
5.4	Repercusiones para los socios económicos ante la desestabilidad mundial, propiciada por la situación del euro y su respaldo internacional	90
5.5	Desempleo y desestabilidad económica.....	93
6.	Perspectivas del euro	98
6.1	Próximas incorporaciones a la zona-euro	105
6.2	El rumbo del euro, ante la recomposición del sistema financiero mundial.	108
6.3	Extinción o abandono del euro.	113
6.4	Medidas para salir de la crisis, primer paso Grecia.	115
7.	El papel del euro dentro de los próximos años en el sistema financiero internacional	118
7.1	Retos del euro para el sostenimiento del equilibrio interno y con el resto del mundo.	122
7.2	El euro frente a otras monedas de gran relevancia e importancia económica.....	126
7.3	Papel del Sistema Monetario Europeo en el auge del euro en los próximos años. .	129
8.	Conclusiones	133
9.	Recomendaciones	136
10.	Fuentes de información	138
10.1	Bibliografía	138
10.2	Páginas Web	141

Índice de siglas

AMO Áreas Monetarias Óptimas

ASEAN Association of South East Asian Nations (Asociación de Naciones del Sudeste Asiático)

BCE Banco Central Europeo

BCN Bancos Centrales Nacionales

BM Banco Mundial

CE Comisión Europea

CEE Comunidad Económica Europea

DEG Derechos Especiales de Giro

ECU European Currency Unit (Unidad de Cuenta Europea)

EE.UU. Estados Unidos de América

EM Estado miembro

FECOM Fondo Europeo de Cooperación Monetaria

FMI Fondo Monetario Internacional

IED Inversión Extranjera Directa

IME Instituto Monetario Europeo

MTC Mecanismo de Tipo de Cambio

NMF Nación más favorecida

OMC Organización Mundial de Comercio

ONU Organización de las Naciones Unidas

PEC Pacto de Estabilidad y Crecimiento

PIB Producto Interno Bruto

PIIGS Portugal, Italia, Irlanda y España

SEBC Sistema Europeo de Bancos Centrales

SGP Sistema Generalizado de Preferencias

SME Sistema Monetario Europeo

TLCAN Tratado de Libre Comercio de América del Norte

UE Unión Europea

UEM Unión Económica y Monetaria

UK United Kingdom (Reino Unido)

UM Unión Monetaria

1. Introducción

La creación de bloques económicos¹ en diversas partes del mundo, el desarrollo de la UE² desde años atrás y con ello el de su integración monetaria, ha tenido una presencia fundamental en el acontecer diario de las finanzas internacionales; de la misma forma su cuestionable continuidad para algunos, así como las consecuencias de la crisis del euro³ que actualmente presenta, es un tema constante que no solo merece atención por el contagio que ha propiciado hacia cualquier parte del mundo y su constante incapacidad de recuperación inmediata; el estudio de este tema merece reconocimiento por resaltar que el proyecto de la UE es el ejemplo, de integración monetaria más avanzado que hasta este momento se pueda ver en todo el mundo.

El euro es el mayor logro y fruto de todo un proceso hacia la integración de los países del Este y Centro de Europa, no es solo una moneda que haya surgido como el resto de las que circulan en la economía es consecuencia de todo un largo camino ideado décadas atrás y con fines específicos, el 1 de enero de 1999⁴, una fecha histórica, once países de la UE crearon una UME⁵ con una moneda única el euro, actualmente son ya diez y siete economías las que son parte de este proyecto.

El tema de la integración monetaria ha tenido una importante vida y es tema de análisis para muchos que ven en ella una solución a los desequilibrios financieros, el constante dinamismo del modo de producción actual ha impedido que se pueda dar una estabilidad prolongada para aquellos países que han buscado la integración económica y la utilización de una moneda en particular. El euro sin duda se encuentra en grandes problemas y la necesidad de políticas económicas mucho más conjuntas es primordial para que se pueda dar una estabilidad constante en el corto plazo.

“Cuando los países tienen sus monedas nacionales, hay dos mecanismos que hacen cumplir la disciplina fiscal: la primera es una crisis monetaria, y la segunda una crisis de solvencia. Cuando los miembros más pobres de la UE se unieron a la zona-euro, la izquierda de los gobiernos del centro estaba protegidos por su inmersión en el euro y una crisis de divisas que imprudentemente imitaron la situación de sus vecinos más ricos. Este fue el gasto que podría ser financiado casi en la economía mundial próspera, pero fue un desastre cuando se desplomó. El Pacto de Estabilidad y Crecimiento (PEC) debía imponer la disciplina, pero fue un completo fracaso. El euro subvencionado en libertinaje efecto fiscal en países como Grecia, protegiéndolo de altas tasas de interés hasta el segundo mecanismo de crisis de solvencia se hizo cargo demasiado tarde⁶”

¹ “La tendencia a la formación de bloques económicos más o menos institucionalizados ha abierto un debate, que apenas inicia, entre regionalismo y multilateralismo”. Gazol Sánchez A. p. 26

² Es la integración de 27 países que han decidido establecer vínculos estrechos de cooperación y establecimientos de políticas comunes, su proceso histórico es de décadas atrás y su fase de integración económica que presentan es la de una Unión Económica.

³ Es posible que la UE haya tardado en reconocer que esta crisis económica fue la primera prueba importante, derivada de las revoluciones de 1989, que debió encarar la nueva Europa. Sin embargo, se adaptó con relativa rapidez, y las instituciones europeas pueden salir fortalecidas por ello. www.bancomundial.org.mx Enero 2012

⁴ Según www.europa.eu Abril 2011

⁵ Es como se denominó a la fase de integración económica para la UE posterior al mercado común.

⁶ Según Robert Alexander Mundell en entrevista el 22 de agosto de 2011 para Central Banking Journal. Enero 2012

Las monedas de las diferentes economías tienen un espacio realmente importante en la economía internacional, las transacciones que se llevan a cabo por los agentes económicos en pequeña y gran escala se efectúan con diferentes divisas y en las diferentes zonas geográficas unas tienen mayor presencia y confianza que otras, por otro lado los mercados bursátiles día a día viven fluctuaciones donde los capitales tienen afectaciones, los tipos de cambio, los instrumentos financieros complejos, la política monetaria son temas que no dejan de tener presencia en nuestra vida diaria. La especulación que se ha dado contra el euro por parte de otras monedas ha provocado enfrentamientos y una guerra de divisas, mientras el dólar americano⁷ pierde su papel hegemónico, el euro entra crisis y las monedas asiáticas parecen entrar poco a poco a la competencia por una presencia prolongada en este mundo dinámico y arriesgado.

Las necesidades financieras para las economías representan una oportunidad para aquellos bancos o instituciones que pueden financiar estos déficits, estas insuficiencias de los gobiernos no hace pensar en otra opción más que acceder a las condiciones establecidas, esto provoca una alternativa para una reestructuración de la arquitectura financiera internacional que haga poco a poco volver a vivir tiempos de estabilidad y quietud para los países sin importar su desarrollo y su riqueza.

Esta investigación ha tenido la finalidad en primer lugar de analizar el camino de la UME en sus diez años de existencia en la economía mundial y también los posibles escenarios en un futuro ahora que se vive el momento más difícil en toda su experiencia, el interés de este tema no surgió jamás por la presencia coyuntural actual de la crisis europea, pero sin duda por su relevancia no se dejará a un lado dentro del presente trabajo.

En el primer capítulo de esta tesis se explica el marco teórico de la integración monetaria; también definiendo la integración económica y las demás categorías que la conforman, se toma a su vez como pilar ideológico el pensamiento de Robert Alexander Mundell⁸, esto por su primordial relación con la instauración del euro y tener el enfoque más adecuado para poder construir esta investigación.

Posteriormente para el segundo capítulo se hace un análisis anterior a la situación actual del euro, con ello se retoma su surgimiento en la economía como unidad de cuenta antes de conformarse como divisa y moneda de circulación para los países que en primera instancia decidieron incorporarse a este proyecto común.

En el capítulo tercero se analiza la situación con la cual el euro surge en la economía y su contexto en las finanzas internacionales, las necesidades de la región

⁷ En el siglo XXI será interesante ver si el dólar de Estados Unidos de América (EE.UU.) sigue manteniéndose como moneda "fuerte" frente a las demás monedas. Cuando se introdujo el euro, con un dólar de EE.UU. se podía comprar solo 0.90 euro. En 2002, con un dólar se compraba 1.10 euros En 2003, solo se compraba 0.98 euros Y los valores siguieron modificándose. A medida que el euro vaya teniendo más aceptación, puede cambiar la tendencia y puede aumentar la demanda por parte de particulares y empresas. Si eso ocurre, el valor del euro podría bajar a su valor original frente al dólar de EE.UU. <http://www.imf.org> Febrero 2012

⁸ En su artículo de 1961 sobre las Áreas Monetarias Óptimas (AMO), Mundell radicalmente reformula el problema de los diferentes sistemas de tipo de cambio, planteando una pregunta nueva y fundamental: ¿Bajo qué circunstancias es ventajoso para un número de regiones a renunciar a su soberanía monetaria a favor de una moneda común? www.robertmundell.net Febrero 2012

Europea en su proceso de integración económica y así mismo las de crear un camino de integración monetaria. En el capítulo cuarto se abordan los temas de política monetaria a diez años de su funcionamiento, la situación de la zona-euro hacia el resto del mundo, en la toma de decisiones y hacia el comercio con sus principales socios.

En el quinto capítulo se estudia la crisis internacional y las consecuencias para Europa y a su vez las implicaciones que llevaron a la crisis de la deuda para la zona-euro, los efectos que conlleva

Para los dos últimos capítulos, se analizan las perspectivas económicas de la zona-euro y el papel de la moneda única en el fracturado sistema financiero internacional, intentando con ello obtener una visión objetiva para los siguientes años sobre esta moneda y su tardada recuperación, contemplando y haciendo hincapié en los aspectos de mayor análisis para poder visualizar los posibles escenarios para esta región de Europa.

1.1 Justificación

La dinámica mundial de la economía se modifica constantemente, muchos sucesos acontecen en la cotidianeidad, los cambios en el sistema financiero internacional son necesarios para intentar reparar la fracturada estabilidad económica mundial

La UE es el ejemplo más claro y más avanzado de integración económica y específicamente su Unión Monetaria (UM) ha podido ser el fruto tangible de este proyecto, pero también su actual situación de riesgo es el costo más importante que no solo ha puesto en duda la continuidad de su moneda, los daños a la economía internacional han repercutido en una pronta recuperación de los mercados bursátiles y por ello de una recuperación necesaria para el orden mundial, las presiones del exterior hacia la zona europea se han intensificado, por lo tanto las medidas dentro de los países que utilizan al euro como moneda deben de ser inmediatas y eficaces.

A pesar de las diferencias entre los Estados Miembros (EM) y la no adhesión de todos los países a la zona-euro en el tiempo planeado, el surgimiento y consolidación del euro actualmente es ya una realidad, esta moneda ocupa una relevancia importante en los mercados financieros situándola dentro de las principales divisas y mayor utilizadas para las transacciones internacionales

Si bien la unión económica no se logró en su etapa final, existe ya experiencia innegable para poder pensar que esta culminación pudiera darse en algunos años más, como bien se ha planteado en el mismo tratado de la UE o Tratado de Maastricht.⁹

⁹ Antes del Tratado de Maastricht de 1992, las políticas fiscales de los países miembros de la UE eran muy divergentes. Algunos países tenían déficits profundos y persistentes que producían una rápida acumulación de la deuda pública, y otros se destacaban por su disciplina fiscal. Para principios de la década de los noventa, la deuda pública bruta de Bélgica, Grecia, Irlanda e Italia se había disparado a más del 100% del PIB, con perspectivas claramente insostenibles para la política fiscal. En el otro extremo, Alemania y Francia tenían bien controlada la acumulación de la deuda pública. <http://www.imf.org> Abril 2011

Actualmente la economía vive una de sus momentos más difíciles que los grandes personajes económicos habían estudiado de forma teórica en cada una de sus investigaciones, es por lo tanto fundamental tomar como base esos pensamientos que han sido pilares ideológicos e intentar analizarlos; para tener una explicación objetiva de estos hechos que sin duda han tenido efectos cuantiosos. La UME tendrá la oportunidad posiblemente de concretarse dentro de la misma UE una vez fortalecido su situación económica y haber corregido sus problemas internos, esto además podrá servir de ejemplo para algunas otras regiones del mundo que ya también han dado pasos hacia este tipo de cooperación económica.

En nuestro caso particular, es importante analizar la experiencia de la UE, con base a su nivel actual de integración, con los cambios y fluctuaciones, que se han experimentado dentro de la UM en los últimos tiempos, de esta manera, se pretende analizar la situación y los posibles escenarios que se estarían presentando en los próximos años para el euro, sus economías y las influencias a nivel internacional.

Por ello, la importancia de una investigación que haga énfasis en el análisis y perspectivas de la zona-euro en este momento que existe una situación de alto riesgo y que además cumple diez años de haberse hecho una realidad, el 2002 fue el año en el que se introdujeron las monedas y billetes en los diferentes países europeos y dejó de ser el euro la unidad de cuenta establecida en 1999.

El futuro del euro es de gran relevancia no solo para los países que han adoptado esta moneda, también lo es a nivel mundial ya que esta moneda es una de las más importantes para las operaciones financieras y bursátiles. La finalidad de este trabajo también, es la de enriquecer el conocimiento personal y poder transformar la pasión por este tema en una visión objetiva e importante.

1.2 Objetivo General

Objetivo General.- explicar los posibles escenarios económicos de la integración monetaria de la zona-euro y la confirmación de su moneda dentro de las principales divisas del sistema financiero internacional, analizando para ello los impactos de la crisis financiera mundial y el desempeño regional de sus principales variables como deuda, tipo de cambio, tasa de interés, inflación, producto interno bruto y desempleo.

Objetivos particulares.- analizar la integración monetaria europea, el comportamiento del euro durante su existencia de más de una década, el impacto de la crisis financiera mundial, y el desempeño regional de sus principales variables y posteriormente, precisar los posibles escenarios económicos de la integración monetaria de la zona-euro y la confirmación de su moneda dentro de las principales divisas del sistema financiero internacional.

1.3 Hipótesis

¿Podrán consolidarse la integración monetaria en la zona-euro dentro de sus principales divisas de sistema financiero internacional a pesar de los impactos de la crisis financiera mundial y el desempeño regional de sus principales variables como deuda, tipo de cambio, tasa de interés, inflación, producto interno y desempleo?

A menor vulnerabilidad mayor capacidad de recuperación económica para la zona-euro, por lo tanto existirán fuerte confianza e la moneda europea y la consolidación de la integración monetaria en la región y del euro entre divisas principales de las finanzas internacionales.

Vulnerabilidad= f (In, PIB, Tc)

V= f (In, PIB, Tc)

Hipótesis Nula: $a > \ln$; PIB, Tc, Ti y $D > V$

Variable	Simbología
Tipo de Cambio	Tc
Producto Interno	PIB
Inflación	In
Tasa de INTERES	Ti
Desempleo	D

Al identificar las vulnerabilidades de la crisis europea, se podrán determinar las mejores alternativas para aliviar esta situación y de la misma manera se podrá establecer los puntos primordiales que pueden llevar a una situación más favorable a la zona-euro.

2. Marco teórico sobre la integración monetaria

La integración monetaria es una práctica que se ha llevado a cabo por algunos países de una misma región o zona geográfica, no solo en la UE; con la integración de gran parte de Europa se puede ver esta forma de cooperación que además tiene relevancia notable para la economía moderna y globalizada, existen avances importantes en materia monetaria en otras zonas del mundo que si bien aún no se concretan totalmente pretenden hacerlo en la medida de su apertura económica y de las relaciones entre los diferentes países de la región. Un ejemplo es el sucre¹⁰, del cual se habló por primera vez a finales de 2008, su tratado constitutivo se crea el 16 de octubre de 2009 y finalmente para el 3 de febrero de 2010 se pudo poner en operación.

También existe una propuesta de integración financiera regional en la zona Asia Pacífico que ha incorporado mayor análisis por el descontento de los gobiernos por los ajustes impuestos por el Fondo Monetario Internacional (FMI)¹¹ en los paquetes de ayuda financiera, este interés ha tenido mayor relevancia a partir de 1998 y los países de la Asociación de Naciones del Sudeste Asiático (ASEAN) son los que han debatido institucional y académicamente sobre la posibilidad de una futura UM¹².

La integración monetaria puede ser una opción para prever algunos desajustes financieros a los que cualquier economía está expuesta; esta alternativa intenta aislar del resto de los países que están inmersos en las finanzas internacionales para que su dinámica sea particular y así tratar de obtener ventajas, pero también al concretarse esta unidad las políticas monetarias a las que se renuncian son de verdad cuantiosas y limitadas.

La intención de algunos países de fortalecer relaciones bilaterales y multilaterales con otras economías surge de la necesidad de obtener beneficios, es por tanto importante poder conocer cuáles pueden ser estas consecuencias tanto negativas como positivas que pudiera provocar una integración monetaria; aunque son inminentes estos dos efectos, los beneficios de estas uniones pueden tener mayor relevancia dentro de este mismo análisis y de manera similar en los efectos regionales en otras uniones.

La integración monetaria parte de una categoría de la integración económica, y este nivel requiere de mayores acuerdos, compromisos y experiencias conjuntos en etapas previas. El caso de la UE es el ejemplo más claro referente a esta fase que se ha ido consolidando poco a poco, estableciendo tratados diversos, etapas específicas y tiempos

¹⁰ Unidad de Cuenta Común; del Sistema de la Alianza Bolivariana para los pueblos de nuestra América (ALBA), esta moneda se desarrollará en forma similar a la evolución que ha tenido el euro, y su valor dependerá de una canasta de monedas, la cual estará conformada por monedas locales de los países del ALBA que suscriban el Tratado Constitutivo del SUCRE, es decir: el boliviano de Bolivia, el peso cubano, el córdoba de Nicaragua, el bolívar de Venezuela y el dólar por Ecuador.

¹¹ La creación del FMI en 1944 surgió directamente de la inestabilidad de la economía mundial durante la década de los años treinta, como consecuencia de la deflación originada por el patrón oro y la depresión que causó la aplicación de las políticas de beggar the neighbor (empobrecer al vecino) como devaluaciones competitivas, además de la crisis de superproducción. Ugarteche Galarza, O. p. 19

¹² Correa López, G. Integración financiera regional en la zona Asia Pacífico. <http://www.analisiseconomico.com.mx/pdf/6106.pdf> Enero 2012.

determinados para la culminación de este propósito; de igual forma esta integración o UM en Europa pretende ir siendo mayor en la medida del cumplimiento de los criterios de convergencia y de la voluntad de cada estado EM para adherirse a este gran proyecto.

La visión e ideal de Europa ha sido formar una zona totalmente integrada económica y políticamente, que tal vez esta realidad sea distante de nuestro momento o nuestra propia dinámica mundial global; Europa ha buscado con un ideal de libertad su unidad desde la Unión Paneuropea¹³ y la posible creación de los Estados Unidos de Europa, por lo tanto la integración política y económica por lo menos en su intención precede a la UM, también es cierto que después de treinta años de una creciente prosperidad, en los últimos años el crecimiento de Europa comenzó a estancarse, con la particularidad que los niveles de un país a otro son muy distintos y con un ritmo muy desigual.

Actualmente los mercados internacionales padecen aún de las secuelas provocadas por la última crisis financiera iniciada en 2008¹⁴ y cuyas repercusiones aún no terminan de hacer estragos en la economía real, esta crisis que estalló primero con el colapso del mercado de hipotecas de alto riesgo en EE.UU en agosto de 2007 y que poco a poco fue contagiando al sistema financiero mundial; pero además el euro está sufriendo de una mayor presión provocada por problemas importantes en algunos de sus países; provocando la crisis de la deuda¹⁵ dentro de la UE. Seguramente esta zona podrá recuperarse a las severas afectaciones del exterior y a sus propios problemas regionales; es necesario corregir aspectos fundamentales para que el rumbo de la integración monetaria siga cosechando frutos importantes y así además seguir teniendo el euro un papel primordial como moneda en la economía mundial, esta es actualmente la segunda moneda de reserva del mundo¹⁶ que gracias a la integración monetaria pudo alcanzar esta relevancia, que también está en peligro de continuar con esta papel debido a los riesgos existentes al interior de la zona-euro.

La integración monetaria atraviesa por el momento crucial desde su pensamiento, y es que este modelo fue pensado con ciertas variables que para este momento están alejadas de poder adecuarse al momento actual de la crisis europea, la UE con su modelo más desarrollado en esta materia es el ejemplo claro que es expuesto a todas luces con esta constante situación de problemas deficitarios, sin duda de continuar que así será, podrá alentar a diferentes bloques económicos de seguir esta línea hacia la integración monetaria, pero también podría llevar al fin de este mecanismo que con la crisis europea habría vivido su prueba más grande desde su concepción.

La integración económica en su etapa superior o simplemente una mayor cohesión en las políticas económicas y financieras, puede ser un facilitador para afrontar actualmente la crisis por la cual la zona-euro y se finalice por fin con esta sostenida afectación. Especialmente la teoría indica que entre más integrado se encuentre un bloque

¹³ Movimiento más antiguo de unificación europea que ha intentado unir en un mismo ideal a los diferentes países de la región europea.

¹⁴ Según FMI "Perspectivas de la Economía Mundial, Octubre 2008" <http://www.imf.org> Enero 2012

¹⁵ La crisis de la deuda soberana europea ha entrado en una fase diferente y más preocupante. Estamos viendo los primeros elementos de un proceso de contagio, y España e Italia ahora deben pagar tasas de interés más altas. <http://www.imf.org> Enero 2012

¹⁶ Según Comisión Europea (CE).

económico mayores serán las posibilidades de un éxito hacia la convergencia de los aspectos económicos, claramente es cuestionable por lo tanto el no alcance de un nivel de integración económica superior al de este momento para el caso de la UE, puede ser entonces meramente político este impedimento que cada vez lleva a este proyecto por el camino contrario hacia la unidad de los EM.

Cuadro 2.1 Cifras Clave de la zona-euro 2010

CIFRAS CLAVE (2009)	Zona euro (17)*	UE (27)	Estados Unidos	Japón	China
Población (en millones de habitantes)	330,6	500,6	307,2	127,6	1 341,0
PIB (en billones de euros, calculado en función de las paridades del poder adquisitivo-PPP)	8,4	11,8	11,3	3,3	6,4 (2009)
Porcentaje del PIB mundial (% en PPP)	15,8	22,1	20,7	6,4	11,0 (2008)
Exportaciones (**) (bienes y servicios como % del PIB)	17,4	12,3	11,0	12,5	24,1 (bienes 2009)
Importaciones (**) (bienes y servicios como % del PIB)	17,9	12,3	13,8	12,2	19,1 (bienes 2009)

Nota: (**) Incluir comercio intracomunitario (*)Incluida Estonia
Fuente: CE y Banco Central Europeo (BCE) 2010

2.1 Definición y fases de integración económica

La integración económica¹⁷ es la unión entre dos o más países que buscan el beneficio de sus economías mediante la supresión o eliminación de los factores que impidan este desenvolvimiento, es decir la forma en la que varios países acuerdan de alguna manera intensificar su comercio y suprimir sus respectivas barreras a la libre entrada de los diferentes medios de producción. El menor o mayor grado de integración obedece al grado de unión que se establezca entre los diferentes países. La integración económica si bien desde el pasado siglo XX y en la actualidad ha tenido una relevancia importante en la economía internacional no es una práctica que haya surgido recientemente, existen ya muestras de estas formas de cooperación en varias partes del mundo desde la antigüedad, y en la época moderna, pero sin duda los ejemplos más

¹⁷ Cuando en economía se habla de la formación de bloques se hace referencia a un fenómeno por el que se amplían los espacios y se eliminan, en algún grado, las barreras al libre movimiento de los bienes, los servicios y los factores productivos. Gazol Sánchez, A. p. 29

relevantes fueron la Zollverein alemán (Liga Aduanera Alemana)¹⁸, Unión Monetaria Latina (UML) y la Unión Monetaria Escandinava. Esta segunda muestra, el tal vez adelantado pensamiento de los europeos desde décadas atrás en cuestión de la creación de una UM; esta unión se llevó a cabo el 23 de diciembre de 1865, con la firma en París de un tratado entre Bélgica, Francia, Italia, Suiza y más tarde Grecia y que concretamente estipulaba que estas naciones debían de aceptar en pago las monedas del resto de los países, en esta experiencia nunca existió un banco central único para estos cinco países, cada país mantuvo su propio banco central que cumplía con sus respectivas funciones. Esta vivencia regional refleja el ideal de concretar acuerdos multilaterales en busca de reducir costos intrínsecos de la economía moderna, siendo el oro y la plata los factores primordiales de este orden. En el caso de la Unión Monetaria Escandinava (SCU) esta fue conformada por Dinamarca, Noruega y Suecia en los años de 1873 a 1920, se basaba en el patrón oro, se estableció la corona como la unidad monetaria homogénea y se autorizó la total circulación de las monedas nacionales de los tres países al interior de la unión.

En el mundo moderno existe una tendencia importante al libre cambio; el modelo económico que predomina en la mayoría de los países, consiste en la intensificación de las relaciones comerciales entre las diferentes economías y en algunos casos entre zonas económicas por ejemplo: UE, ASEAN, Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI)¹⁹, Mercado Común del Sur (MERCOSUR),²⁰ Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN)²¹, etc. Estas muestras de cooperación cada vez conllevan más significancia en el acontecer económico y político mundial, que en este momento pueden ser el vehículo que proporcione una alternativa de estabilidad del ya fracturado orden monetario internacional.

México ha tenido un papel ya bastante amplio en este tipo de dinámicas, siendo en primera instancia una economía con una ya basta experiencia en acuerdos comerciales y una participación importante, con costos importantes y resultados negativos, el TLCAN es el más claro ejemplo, esto sin duda no ha motivado el alcance de un nivel superior en cuanto a integración económica se refiere. También se ha tenido experiencia previa en la Asociación Latinoamericana de Libre Comercio (ALALC); que fue una zona de libre comercio integrada por Argentina, Brasil, Chile, México, Paraguay, Perú, Uruguay, Colombia, Ecuador, Venezuela y Bolivia, entrando en vigor en junio de 1961. Más tarde este acuerdo se transformó en la ALADI añadiéndose ahora Cuba como miembro pleno el 26 de Agosto de 1999 y siendo el último en adherirse; esta forma de integración regional no ha tenido los resultados esperados de la misma manera, creada para llevar a cabo un acuerdo multilateral de preferencias económicas ni ha conducido a fines productivos, aún vigente pero con carencias marcadas y con un futuro sin pronósticos optimistas y mucho menos clara una posible integración monetaria.

La integración económica consiste en establecer vínculos entre dos o más países, estos generan un trato distinto o preferencial entre esta relación y hacia el resto del mundo

¹⁸En 1833 Prusia consiguió unir a los más importantes de los futuros estados federales alemanes y otros estados que se unieron rápidamente, para 1854 la Zollverein comprendía todo el territorio que en 181 había de incluirse en el Reich Alemán, excepto unos cuantos territorios. Ídem p. 35

¹⁹ Es el mayor grupo latinoamericano de integración. Según www.aladi.org Enero 2012

²⁰ Organización regional del espacio sudamericano constituida en virtud del Tratado de Asunción.

²¹ Acuerdo económico que establece la supresión gradual de aranceles y de otras barreras al librecambio.

o con los demás países que se tengan relaciones económicas y comerciales. Un factor importante en estas uniones son los aspectos geográficos, las relaciones que se han conformado se han dado por la cercanía de los países que optan por establecer tratos o acuerdos preferenciales. Para Bela Balassa²² la integración es, al mismo tiempo, un proceso y un estado de cosas. Considerada como un proceso, se encuentra acompañada de medidas dirigidas a abolir las discriminaciones entre unidades económicas pertenecientes a diferentes naciones; vista como una situación de los negocios, la integración se caracteriza por la ausencia de varias formas de discriminación entre las economías que se integran.

El fin de concretar estrechos vínculos de unión económica busca la cooperación de las economías, llevar a cabo relaciones dinámicas y un ambiente óptimo que propicie relaciones económicas ideales entre los países buscando repercusiones favorables y un mayor grado de desarrollo, según la teoría moderna del comercio internacional supone que al existir un comercio intensivo entre los diferentes países provoca efectos positivos para aquellos que participen en él, pero también es innegable que no solo beneficios trae consigo una integración económica para las diferentes partes que conformen esa unión.

En la experiencia de la conformación de bloques económicos hasta nuestros días, se puede observar que los efectos no son homogéneos ni benéficos para los países, la intención y finalidad al realizar una integración es en un principio que las economías que participan en ella puedan desarrollarse de mejor manera y al tener una cooperación estrecha pueda traer consigo una mejor situación económica, pero este pensamiento no siempre prevalece, los beneficios pueden presentarse en diferentes momentos y no de la misma manera para los países integrantes, claramente TLCAN en el caso de nuestro país.

Las etapas de la integración han sido clasificadas de la siguiente manera:

Área o zona de libre comercio: esta primera etapa consiste en la unión de dos o más países con la finalidad de establecer vínculos más estrechos de cooperación que propicien relaciones comerciales más arduas, eliminando o reduciendo las barreras arancelarias y no arancelarias, pero a su vez cada país que conforme esta unión prevalecerá con su mismo trato hacia el resto del mundo, conservando su arancel o tarifa y no unificándolo entre las partes que conforman la zona.

Unión aduanera: existe cuando las diferentes economías además de intensificar sus relaciones eliminando o reduciendo las barreras de forma progresiva, acuerdan establecer un arancel común hacia el exterior, es decir cuentan con un trato preferencial dentro de la unión, pero existe discriminación hacia el resto de los países. Las uniones aduaneras han sido implementadas por diversas zonas y países a lo largo de la historia; éstas desde un principio han servido para establecer un comercio más intenso aprovechando cada país sus ventajas comparativas y competitivas (Zollverein o Unión Belgo-Luxemburguesa²³).

Mercado común: esta etapa además de contar con las características de la eliminación progresiva de barreras al comercio y establecer un arancel homogéneo hacia el resto del mundo, por parte de los países que conforman la unión, se acuerdan eliminar los

²² Vease Gazol, Sánchez A. p. 57

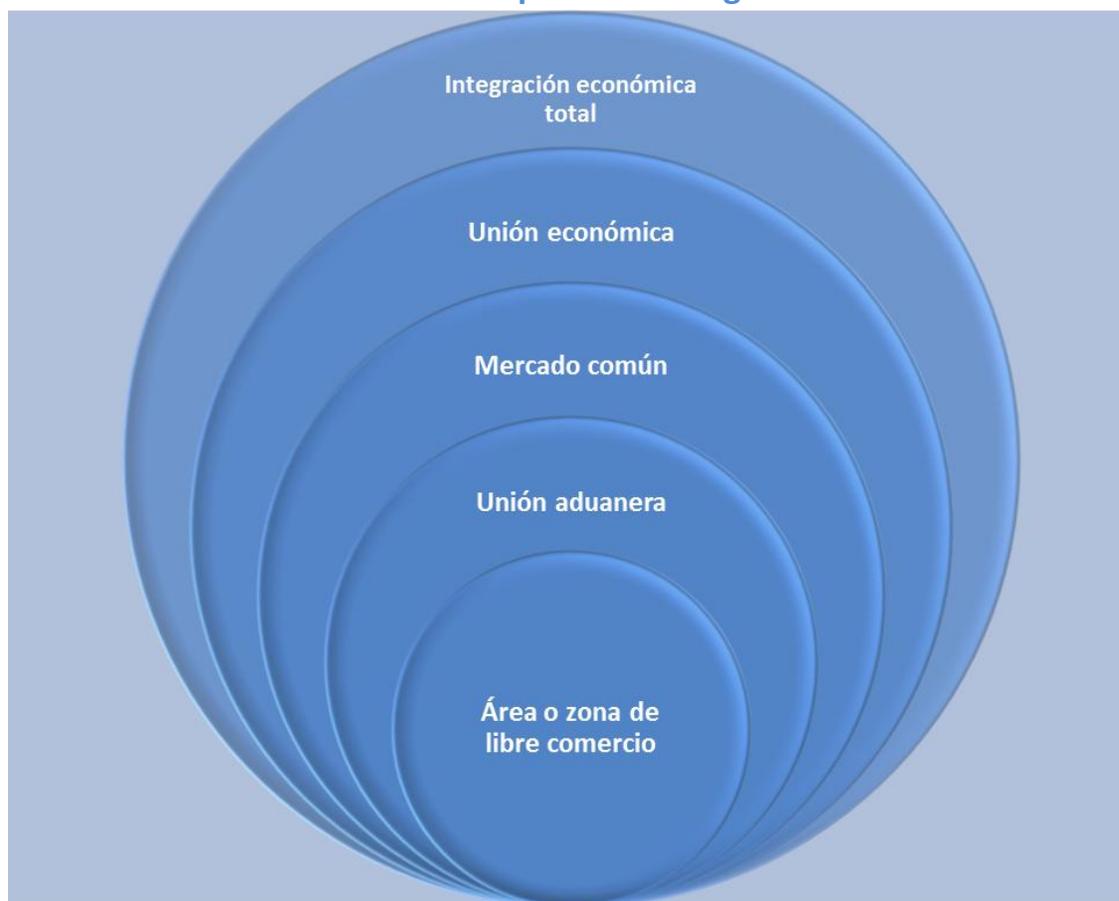
²³ Unión Económica y Aduanera entre Bélgica, Holanda y Luxemburgo acordada en 1922.

obstáculos que impidan la libre movilidad de los diferentes factores productivos. En este nivel de integración no solo las mercancías tendrían libre entrada y salida, además lo tendrían la mano de obra y los capitales.

Unión económica: dentro de ésta se establece la creación de diferentes instancias supranacionales encargadas de establecer políticas comunes para todos los países miembros de la unión; además de los puntos anteriores junto con este elemento, conlleva a que este nivel sea el más avanzado en implementación; el único que en nuestros tiempos ha podido conformarse de manera adecuada y con los beneficios que establece la teoría neoclásica es la UE.

Integración económica total: este nivel establece la conjunción de todos los niveles anteriores de integración y además la implementación de políticas homogéneas; estas son la fiscal, monetaria, social y anti cíclica. Este es la forma más avanzada teóricamente que existe, aunque aún sin la posibilidad de poder estudiar y analizar sus efectos de forma real, al no existir todavía en el mundo económico moderno países que opten tal grado de integración²⁴.

Cuadro 2.2 Etapas de la Integración Económica



Fuente: Elaboración propia con información de “Bloques económicos”.

²⁴ Ídem p.58

Los niveles de integración se dan de forma progresiva en la mayoría de sus casos; para que exista un nivel superior primeramente se deberá de haber pasado por el nivel previo respecto a las fases, es fundamental que las economías hayan desarrollado relaciones bilaterales y multilaterales fructíferas que hayan posibilitado las condiciones ideales para que un nivel de integración se acuerde. Las experiencias comerciales bilaterales pueden ser la base de la construcción de un nivel más avanzado de integración.

2.2 Unión Monetaria como fase de integración

Una UM se lleva a cabo cuando varios países o cierta zona llega al establecimiento de la utilización de una moneda única; esta moneda tendrá que ser utilizada para los diferentes tipos de operaciones que requiere una economía, además dentro de esta integración se deberá de establecer una misma política monetaria y la creación de diferentes instancias que se encarguen de regular los aspectos pertinentes a las cuestiones monetarias dentro de la región. La UME es la forma como en la UE se ha llamado a la etapa de integración económica de conformación de una UM, ya desde varios años la UE ha buscado el fin de una mayor integración monetaria, a partir de 1999 con la entrada en operación de la unidad de cuenta se puede ver más claramente esta idea y se pretende además que la mayor cantidad de los EM tendrían que ser parte de ésta; la integración europea surge como una unión aduanera, mas tarde fue un Mercado Común y ahora es una Unión Económica que pretende consolidarse en una integración económica total. La UE es el ejemplo más claro y más avanzado de integración monetaria que existe en el mundo económico y ha servido como ejemplo en otras zonas del mundo siempre con la intención de obtener beneficios para los diferentes países que la conformen, estos beneficios intentan consolidarse de forma singular para cada uno de los habitantes de los países de la UE y de igual forma deberá de verse reflejado en los indicadores macroeconómicos de las naciones.

Para que pudiese existir una UM es necesario la utilización de una moneda única, esto requiere que cada país pierda cierto grado de soberanía, ya que una moneda nacional tiene detrás una historia vinculada con un proceso independiente de desarrollo y no es fácil que en un momento se opte por la implementación de una moneda diferente a la cual se ha utilizado desde los orígenes de cada país. Por ello es necesario que las relaciones entre los países sean fuertes y prevalezca un ambiente de respeto y cordialidad para que sea menos difícil este proceso que consiste en el abandono de la moneda nacional por la utilización de otra hasta ese momento ajena al país.

La UM dentro de un proceso de integración requiere la implementación de la misma política monetaria, ésta establecerá los factores que posibiliten las condiciones favorables para que la moneda pueda en primera instancia cumplir con sus funciones inherentes y además favorecer la estabilidad económica, cuya finalidad es fundamental a la implementación de la moneda. Para la UE la estabilidad de precios y por lo tanto

monetaria es el principal objetivo del cual está encargado el Eurosistema²⁵, una inflación moderada y la menor pérdida del poder adquisitivo.

El hecho de que exista una integración monetaria surge de los éxitos que se han podido conseguir en las etapas anteriores de integración por parte de los diferentes países y de la necesidad de adaptación a la situación que se presenta cuando existen factores de desestabilidad en la economía

Cuadro 2.3 Cumplimiento de las tres condiciones de la UM



Fuente: Elaboración propia con datos de "Teoría de la integración monetaria"

La integración monetaria dentro de la UE ha tomado un auge importante debido a la crisis que se presenta en Grecia, que tiene consecuencias en el resto de la zona-euro y que de no corregirse aspectos definitorios también en otras economías al interior de la región pudiera tener repercusiones a nivel internacional; estos efectos ya se han presentado recientemente y para muchos la zona-euro está en riesgo de poder seguir existiendo, pero la UE no es solo el euro y el euro no es solo la UE, la moneda única europea no puede ser juzgada por la actual situación que se presenta dentro de la zona, es totalmente claro que los ciclos económicos están presentes en toda la economía y de forma similar el riesgo sistémico²⁶ será aún una variable constante en las políticas económicas de cada economía. Por lo tanto el realizar una evaluación objetiva del euro a diez años de su implementación será observada en todo su camino recorrido que por el simple hecho de existir por este período y conjuntar economías con diferentes niveles de producción, evolución, condiciones y experiencias parece ya un logro poder tener por una década un grado de cooperación monetaria que dejará ya una historia escrita en la economía mundial.

²⁵ El Eurosistema está formado por el BCE y los Bancos Centrales Nacionales (BCN) de los EM que han adoptado el euro. El Eurosistema y el SEBC seguirán coexistiendo mientras continúe habiendo EM de la UE que no pertenezcan a la zona del euro. <http://www.ecb.int> Abril 2011

²⁶ El FMI define el riesgo sistémico como aquel que afecta al sistema financiero en su conjunto, más que a instituciones financieras individuales o mercados. El origen de dicho riesgo, sin embargo, puede estar asociado con un evento acontecido a una institución financiera, o con un mercado en particular, que luego se transmite y expande al resto del sistema. Las interconexiones dentro del sistema financiero son, por lo tanto, claves para entender las fuentes de riesgo y la transmisión y ampliación del estrés financiero.

2.3 Aspectos teóricos de la integración monetaria

En el siglo XX el interés por los temas monetarios había desaparecido, principalmente las perspectivas que se tenían en la UME parecían nulas y a su vez no existía mucha preferencia por parte de los estudiosos en este análisis. No es hasta mediados de los años ochenta cuando surge nuevamente el interés y la atención en el estudio de la integración monetaria, un factor decisivo en este repunte fue el avance que se iban dando en las etapas de la Comunidad Económica Europea (CEE) al transcurrir los años, principalmente el Tratado de Maastricht, permitió que todas las ideas de este tipo pudieran tener un espacio mucho más concreto y práctico.

No obstante en los años sesenta surgió un pensamiento ideológico bastante coherente y de gran aceptación que más adelante permitió la formación de la moneda única para Europa, este pensamiento se convirtió en la teoría de las AMO, esta investigación la más valiosa para Mundell publicada en la *American Economic Review*, continúa siendo una fuerte inspiración para gran cantidad de libros y artículos publicados sobre este tema.

“Este breve trabajo de Mundell generó inicialmente una reacción inmediata bajo la forma de contribuciones que extendieron el concepto Mundelliano, como fueron los trabajos de Peter Kenen (1969) y de R. McKinnon(1963), pero luego del interés académico en la teoría de las AMO se fue desvaneciendo en el tiempo, hasta llegar a casi al olvido. Esta tendencia luego se invierte drásticamente con el proceso de integración económica de Europa unida a la decisión de alcanzar la unificación monetaria, proceso que requiere un marco teórico apropiado.

Inicialmente también, la teoría de las AMO fue utilizada en el contexto del debate entre tipos de cambio fijos versus tipo de cambio flexible, resultando en una calificación a las ideas de Milton Friedman y Eghon Sohmen sobre el tema. Esto fue así porque las recomendaciones de estos autores a favor de tipo de cambio flexibles prestaron escasa atención a las asimetrías entre países. Quedaba la impresión de que el caso a favor de tipos de cambio flexibles resultaba idéntico cualquiera sea el país sin importar las diferencias de tamaño, en el grado de apertura comercial, en el grado de movilidad de factores, en la clase de shocks exógenos a que están sometidos, etc.”²⁷.

En cuanto a este análisis, el primer elemento al que se renuncia es la pérdida de la moneda nacional, ya que al poder concretarse la utilización de una moneda única en varios países o una región en particular, los países dejarían de utilizar su moneda para todas las transacciones económicas en las cuales exista de por medio su divisa y lo más importante de ello es que la política monetaria, no sería independiente o autónoma, el banco central tendría que desaparecer o perdería su poder real. El principal efecto de esta política ya no independiente es que cada país al tener en algún momento la necesidad de devaluar a apreciar su moneda respecto a otra, por medida de política económica dejaría de poderlo llevar a cabo.

²⁷ Véase Martirena-Mantel Ana M. p.2

Desplazamientos de la demanda.

Al supuesto del que se parte para este análisis es que existen dos países Francia y Alemania que producen ciertos bienes, en cierto momento los consumidores europeos prefieren productos alemanes en lugar de franceses y esto tiene un efecto sobre la demanda agregada para ambos países.

Los efectos de este comportamiento sería en primera instancia un desplazamiento hacia arriba de la demanda agregada en Alemania y el efecto inverso en Francia, por lo tanto la producción en el primer país aumenta mientras en el segundo disminuye, a su vez posiblemente existiría una reducción en el empleo en Francia y un aumento en Alemania. También los efectos en la balanza de pagos serían inminentes, específicamente en la balanza por cuenta corriente, Mundell la define como:

Cuadro 2.4 Balanza por cuenta corriente según Mundell



Fuente: Elaboración propia con datos de "Teoría de la integración monetaria"

"En Francia la producción nacional se ha reducido como consecuencia del desplazamiento de la demanda agregada. Sin embargo si el gasto interno no cae en la misma proporción, la demanda se desviará parcialmente hacia el exterior y Francia sufrirá un déficit por cuenta corriente²⁸". En Alemania los efectos serán de forma inversa, el valor de la producción aumentará, aunque sería poco probable que el gasto total de Alemania aumente en la misma proporción ya que una parte del ingreso disponible se estaría destinando para el ahorro, por lo tanto provocaría en este país un superávit en la balanza por cuenta corriente.

Al tener estos efectos en ambas naciones sería necesario ajustar estos desequilibrios para que los países obtuviesen una mayor estabilidad en sus respectivas economías. Algo similar ocurría en el sistema de tipo de cambios implementado en los estados miembros de la CEE, de forma idéntica Alemania experimentó en algún momento presiones inflacionarias que optó por corregirlas sin pensar en soluciones que beneficiaran a los diferentes países lo que permitió la salida en ese momento de Inglaterra del sistema de tipo de cambios. Para corregir este desequilibrio Robert Mundell estableció dos vías

²⁸ Véase De Grauwe, P. p. 17

automáticas la primera fue la llamada flexibilidad salarial y la otra la movilidad de los trabajadores.

Flexibilidad salarial. Existe el supuesto aquí en que Francia los salarios son flexibles, es decir los empleados de este país estarían dispuestos a trabajar por un salario inferior y en el caso de Alemania los salarios se incrementarían debido al exceso de demanda. Los efectos de este comportamiento desplazarían la oferta agregada hacia abajo y por otra parte en el caso de Alemania desplazaría la oferta agregada hacia arriba. De forma evidente este ajuste ayudaría a corregir el déficit y el superávit por cuenta corriente de Francia y Alemania.

Movilidad de la mano de obra. En este caso en particular el factor que ayudaría a ajustar el desequilibrio será el traslado de la mano de obra de un país a otro, aspecto que podría llevarse a cabo en el mercado común que se puede observar desde algunas décadas atrás en la UE. De esta forma los empleados franceses se desplazarían a Alemania al no existir las condiciones óptimas en el mercado nacional y en el extranjero habría un exceso de demanda de trabajo. Esto podría observarse solo en el caso de que los salarios fuesen flexibles, las consecuencias de esta corrección serían que al emigrar los empleados franceses hacia Alemania eliminaría la presión sobre los salarios en los dos países, y la población laboral desocupada se incorporaría rápidamente en Alemania disminuyendo las presiones inflacionarias de forma paralela y por último el déficit y superávit por cuenta corriente en ambos países se corregirían. En el caso de que los salarios no sean flexibles en Francia o que los mismos trabajadores de este país no quieran desplazarse a Alemania, existiría una situación de desequilibrio, además en Alemania el exceso de demanda de trabajo provocará un incremento en las presiones inflacionarias y el único ajuste para este desequilibrio sería el aumento de los precios alemanes. Al existir esta situación sería posible reevaluar el marco alemán frente al franco francés, esto haría que la demanda agregada en Alemania se reduzca y en Francia la devaluación de su moneda aumentaría la competitividad de los productos de ese mercado, de igual forma existirá un desplazamiento de la curva de la demanda agregada hacia arriba.

Dentro de esta teoría al igual que en la misma ciencia económica es primordial el punto de equilibrio, que sería el lugar idóneo para que en este caso se pudieran corregir los desequilibrios que existiesen en los países que conformen la unión monetaria. Cabe mencionar que los efectos en las naciones que opten por formar parte de una integración monetaria en primera instancia pueden ser positivos como negativos.

Como se había mencionado en un principio al unirse dos o más naciones en una integración monetaria, la política monetaria de tipo de cambio ya no podría ejercerse por parte del banco central de cada país ni por alguna otra instancia, esto provocaría que los desequilibrios que existieran en la misma economía como desempleo y problemas de balanza de pagos no pudieran solucionarse por la devaluación o apreciación de las monedas, esto sería un costo importante para cada nación y tendría que optar por algunas otras políticas económicas que tal vez serían menos fáciles y más costosas.

2.4 Evaluación de los efectos de la conformación de una Unión Monetaria

Revisando la teoría que hace referencia a la integración monetaria es innegable expresar que un costo de no tener una misma moneda interregional o entre varios países, una vez teniendo cierto grado de apertura de mercados, será el de realizar transacciones entre las divisas o llevando a cabo tipos de cambio cruzado²⁹. Los beneficios de los costos de transacción no solo pueden trasladarse para el agente económico que realiza operaciones de compra y venta de divisas, esto cuando cambia cierta cantidad de moneda local por moneda extranjera cuando sale de su país y entra a otro por cualquiera que sea el motivo, principalmente se puede observar en el caso de los turistas y de personas que necesitan ingresar a otro país por fines laborales.

Los beneficios de los costos de transacción pueden también aplicarse en operaciones de mayor magnitud, las finanzas mundiales tienen gran relevancia en la economía globalizada y de libre cambio, al transcurrir los años y de pasar por diferentes modelos económicos, de ir transitando por las diferentes fases de los ciclos económicos, se ha avanzado notablemente en las relaciones económicas entre países y regiones, por lo tanto es necesario cada vez más la intensificación del comercio, esto por las necesidades de los economías, por cuestiones políticas y de otra índole. Las operaciones comerciales se han incrementado en niveles importantes en las últimas décadas al realizarse estas transacciones; las diferentes divisas con las cuales se comercia merecen un papel relevante.

Cuando existen operaciones comerciales con importante valor monetario, en su mayoría se estarían realizando transacciones con divisas, las economías con un tipo de cambio mayor frente a otras monedas obtienen un beneficio y una ganancia al llevar a cabo operaciones económicas cuando se maximice ese intercambio. Tanto las operaciones que realizan los individuos al entrar y salir de un país a otro y las operaciones en gran escala como las antes mencionadas son ganancias directas al realizar transacciones con divisas. La eliminación de los costos de cambiar una moneda por otra es posiblemente el beneficio más importante que se puede observar entre una integración monetaria. En forma particular las operaciones de compra y venta que realizan las diferentes instancias encargadas de esta actividad tienen a su vez un porcentaje importante en sus ingresos, de no existir las fluctuaciones en los tipos de cambio para cada una de las monedas o para una región en particular donde sea necesario cambiar en determinado momento una moneda por otra estas ganancias obtenidas principalmente por bancos se eliminarían.

Al presentarse mecanismos de tipo de cambio como el observado en la CEE en los años setentas donde el avance en una integración monetaria era ya importante y con una canasta de divisas ya perfectamente establecida y en funcionamiento, el realizar operaciones con las diferentes divisas es aun existente, por lo tanto el experimentar o fijar un mecanismo de tipo de cambio interregional no suprime las ganancias de las transacciones por cambio de divisas, por lo tanto para que una integración monetaria obtenga este beneficio es únicamente aplicable cuando se establezca una moneda única

²⁹ Es el tipo de cambio que se establece directamente entre divisas cuando ninguna de las dos monedas es el dólar americano.

para todo tipo de operaciones económicas, lo que no sucedía cuando la unidad monetaria europea tuvo ya una importancia en las operaciones internacionales y dentro de la misma UE. En el caso de la UE los costos de las transacciones por cambio de divisas entre esta región únicamente ha desaparecido totalmente con la entrada del euro, como moneda de circulación en el 2002.

Existen también efectos indirectos derivados de la eliminación de los costos de transacción, y este beneficio puede ser más fácil de poder cuantificar y poder describir, esta se refiere a la discriminación de precios que pueda existir en los diferentes mercados nacionales, es posible que en los países donde exista una integración monetaria, esto se da de forma que un bien puede tener diferente precio en un país que otro dentro del mercado común pero al existir diversos costos de transacción como las regulaciones administrativas, diferencias fiscales, etc., impide que el consumidor pueda elegir el bien en el mercado o país donde exista el precio inferior, previamente analizando y determinando cual pudiera ser este.

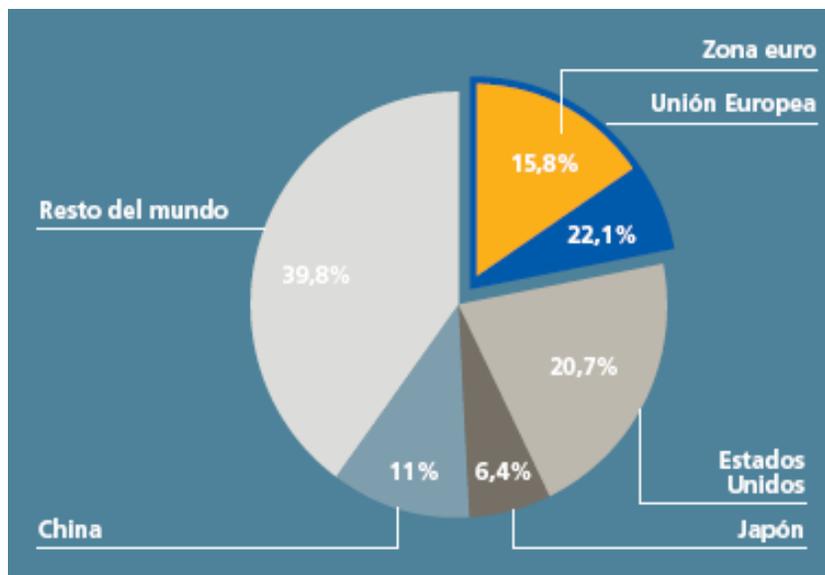
Dentro de la dinámica y funcionamiento que presenta actualmente la economía mundial que además se ha presentado con importante frecuencia y trascendencia, existe el factor del riesgo de tipo de cambio, el riesgo en términos concretos tiene una relación directa con la ganancia y esto podemos llevarlo al hecho de que existe un mercado global donde se realizan operaciones con los tipos de cambios de los diferentes países; el riesgo de tipo de cambio se refiere a la posibilidad de obtener una pérdida cuando existen fluctuaciones en la cotización de una divisas y esta variación afecte directamente al precio con el cual se realice alguna transacción económica. Existen dos cuestiones importantes respecto al riesgo de tipo de cambio, en primera instancia al reducir este riesgo tendríamos mayor estabilidad en las cotizaciones de una divisa, ello repercutiría en el hecho de que al existir poca volatilidad en una moneda podría propiciar cierto grado de inversión en ese país, ya que es atractivo para un agente económico comerciar a un país donde al concluir una transacción se presenta en la forma convenida desde un inicio. Por otro lado al ser el mercado de divisas de grandes proporciones, obtiene rendimientos notables para todos aquellos que decidan ser partícipes de estas operaciones, por lo que sería difícil poder hacer que desaparezcan estos espacios perfectamente establecidos. En el caso de la UE los países que utilizan el euro no llevan a cabo transacciones donde lo que se pretenda sea obtener ganancias al existir fluctuaciones en los tipos de cambio de estos países, pero si se realizan hacia el resto de las monedas.

En los diferentes mercados internacionales las operaciones con divisas tienen consecuencias importantes en la obtención de capitales tanto para empresas como para los mismos gobiernos. La cantidad de capitales con las cuales se realizan estas operaciones son en muchos casos porcentajes importantes dentro del Producto Interno Bruto (PIB)³⁰ de una economía, además de existir mercados específicos donde se realizan, hay diferentes modalidades que parten del hecho de realizar operaciones con divisas, estas pueden ser los swaps, los futuros, las opciones; estos tipo de instrumentos lo que permiten es eliminar el riesgo del tipo de cambio y de forma importante evitar pérdidas para los diferentes agentes, por lo tanto la especulación y la incertidumbre son

³⁰ Según las proyecciones, el PIB real mundial crecerá alrededor de 4.5% en 2011 y 2012, lo cual representa una pequeña disminución respecto del 5% de 2010. <http://www.imf.org> Enero 2012

factores que además repercuten en la obtención de ganancias en estas operaciones. Al formarse un mercado con una moneda única se reduce el riesgo de tipo de cambio interregional pero no hacia el exterior. El riesgo de tipo de cambio por lo tanto en la unión monetaria se elimina para las economías partícipes, es un beneficio al ya no existir un ambiente de incertidumbre en el cual las operaciones económicas y comerciales, estén en cierta forma limitadas por la expectativa de las fluctuaciones que pudiesen existir en un futuro.

Cuadro 2.5 Porcentaje del PIB Mundial zona-euro



Nota: El euro constituye la segunda moneda de reserva más importante del mundo, por detrás del dólar estadounidense. Alrededor del 26% de las reservas mundiales se mantienen hoy en día en euros.

Fuente: CE y BCE (2010)

Según estudios recientes de las ventajas de las UM para el comercio y el ingreso, los beneficios a 20 ó 30 años pueden ser grandes. Por ejemplo, un estudio realizado por Andrew Rose (Universidad de California en Berkley) en 2003 concluye que una UM puede incrementar el comercio entre los miembros entre 10% y 100%, casi totalmente mediante la creación, no la desviación, de corrientes comerciales. Sumada al efecto que el aumento del comercio podría tener en el ingreso, la adopción del euro podría incrementar el PIB de Polonia hasta el 10% y el de la mayoría de los demás países de Europa central un 20% a 25% en 20 años. “La UEM ha ejercido un efecto positivo sobre el comercio y el crecimiento que, de mantenerse, podría profundizarse a largo plazo. Ahora bien, ¿qué es lo que intensifica el comercio dentro de una UM? La eliminación del riesgo cambiario parece ser un canal obvio, pero los análisis de la influencia de la volatilidad cambiaria en el comercio entre una amplia variedad de países dentro y fuera de Europa no son decisivos al respecto. Y la mayoría de los modelos de los beneficios de una UM neutralizan los acuerdos de libre comercio, de modo que la eliminación de las barreras comerciales tampoco sirve de explicación.

Lo que se plantea entonces es que hay otros efectos; a saber, costos de transacción más bajos y más competencia y transparencia a nivel de precios. La adopción del euro también debe producir otros beneficios menos estudiados: primas de riesgo más bajas en las tasas de interés de los EM y un marco más firme para la disciplina en la aplicación de políticas. Pero también hay que pensar en los costos de ceder una política monetaria independiente como herramienta de estabilización de la economía. Un factor importante es que las economías de una UM están obligadas a seguir la misma política monetaria, sea o no apropiada, en tanto que los shocks económicos pueden variar según el país.”³¹

El estudio de las AMO, que Mundell inauguró en 1961, examina los costos de la pérdida de soberanía monetaria nacional con dos fines. El primero es determinar la susceptibilidad de un país a shocks reales asimétricos dentro de la unión y frente a los cuales sería ideal una política monetaria específica para ese país. Cuanto menos sincronizados estén los ciclos económicos del país y los de la unión en general, cuanto menor sea el comercio intraindustrial con el resto de la unión y cuanto más diferente sea la composición sectorial de su producto, más susceptible será el país a los shocks asimétricos. El segundo fin es el de valorar la capacidad del país para adaptarse principalmente mediante la flexibilidad de precios y salarios, pero también usando políticas fiscales anticíclicas a esos shocks sin recurrir a la política monetaria.

“En términos generales, los nuevos EM tienen propiedades de AMO tanto o más marcadas que las de los miembros sudeuropeos de la UEM. Además, Frankel y Rose, entre otros, sostienen que el ingreso a una UM puede poner en marcha procesos que alteran las estructuras económicas de los miembros, haciéndolas menos susceptibles y más adaptables a los shocks asimétricos. Hay otras dos cuestiones importantes para evaluar los costos de ceder la política monetaria. Primero, en pequeñas economías abiertas como las centroeuropeas, ¿realmente sirve de amortiguador la política monetaria? Según Borghijs y Kujis (2004), la mayor parte de los recientes shocks macroeconómicos en Europa central pueden haber sido financieros y, en su opinión, se solucionan mejor con fluctuaciones de la oferta de dinero que del tipo de cambio. En ese caso, la fijación irrevocable del tipo de cambio quizá no resulte una gran pérdida en el arsenal de armas macroeconómicas. Segundo, ¿tienen los países políticas fiscales, salariales y estructurales que ayuden a absorber los shocks y al mismo tiempo no los originen? Tal es el fin de la convergencia nominal consagrada en los criterios de Maastricht, decisiva para que la UM dé fruto”³².

³¹ Vease Schadler, S. p. 30

³² Ídem

3. Surgimiento del euro en la economía

Que una moneda única circulara dentro de un conjunto de países en los que existieran acuerdos de cooperación económica, constituía un gran acontecimiento histórico que sin duda su relevancia y trascendencia era sin precedentes, esto fue lo que se esperaba antes de que una moneda distinta a la nacional fuera incluida para ocupar espacios únicos dentro de las transacciones económicas. No solo los interesados en estos temas, sino también las personas con necesidad de conocimiento y cultura aguardaban el día en que todo esto se convirtiera en una realidad concreta y con esto abrir el capítulo más importante en integración monetaria de nuestros tiempos.

El surgimiento del euro en el interior de Europa y posteriormente a nivel internacional es la culminación de una serie de ideas, propuestas y políticas que han tardado varios años en poder cristalizarse, con poca creencia y confianza en un principio, con un proceso largo y gradual que se ha ido fortaleciendo, su futuro es incierto ahora, que requiere de ajustes y modificaciones para hacer de la zona monetaria el espacio idóneo para la perfecta convivencia de los diferentes agentes económicos actuales y deberá de proporcionar confianza en los mercados bursátiles.

El euro como ahora lo conocemos no existió de tal forma si tomamos como referencia a su antecedente, antes de ser esta divisa que ya está totalmente inmersa en cualquier mercado, pasó por un momento de una transformación que modificó su mismo nombre y que cambió incluso su forma y su función. Por ello es que entre otras cosas, la integración económica europea ha sido progresiva, diferentes fases han acompañado la existencia de las metas designadas y seguramente aún toda una historia está por descubrirse en este camino iniciado ya a mitad del siglo pasado. El proyecto de la integración monetaria europea está caracterizado por llevarse a cabo de manera subsecuente, y por supuesto el avance en las fases dependerá de que la inicial se cumpla obteniéndose los objetivos y las condiciones previstas para ello.

Al hablar del euro no se puede dejar de hacerlo sin hablar de su primer precedente la Unidad de Cuenta Europea (ECU), éste para su creación fue la conclusión de propuestas que tenían como finalidad la posible integración total para Europa una vez alcanzándose la integración monetaria, distante o cercana, utópica o real, pero que ya ha sido pensada desde hace ya muchos años atrás. También es imprescindible hablar de Robert Triffin³³, Pierre Werner³⁴, John Maynard Keynes y Robert Alexander Mundell que han sentado los elementos donde se ha construido la integración monetaria.

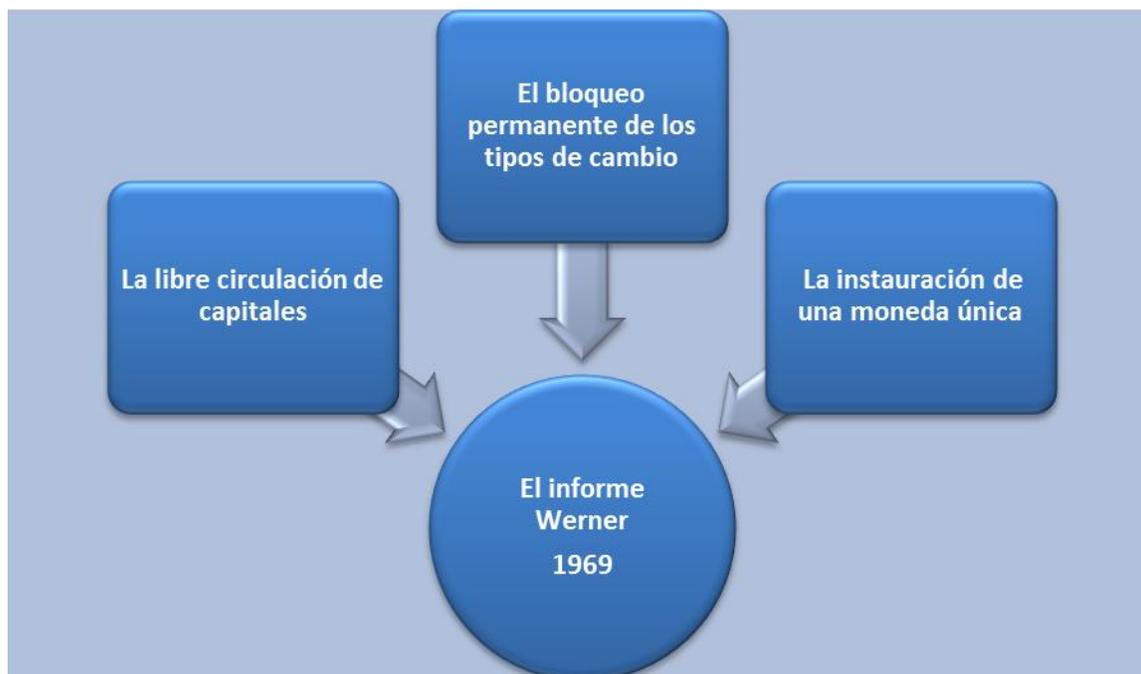
Por la necesidad de los líderes europeos de iniciar una unificación monetaria y de contrarrestar los efectos negativos que tenían los desequilibrios del dólar americano, además de fortalecer el papel e influencia de Europa en la economía internacional, surge un comité con la misión de establecer la metodología idónea para rediseñar la forma en la

³³ Economista belga (1911-1993), discípulo de Harvard de Leontief y Schumpeter. Desde 1942 trabajó con el Federal Reserve Board en estudios monetarios y de bancos centrales, para pasar en 1946 al FMI desde donde vía OCEC diseño la unión Europea de pagos. Entre sus principales obras destacan Competencia monopolística y teoría del equilibrio general (1940), El oro y la crisis del dólar: el futuro de la convertibilidad (1960) y Evolución del sistema monetario internacional (1964).

³⁴ (1913-2012) político luxemburgués, el 8 de octubre de 1970 presentó a la CE un informe en el que analizaba las ventajas de una unión económica y monetaria en el seno de la CEE, estableciendo tres fases para alcanzarla.

cual el sistema financiero fuera capaz de adecuarse a los fenómenos que se presentaban en ese momento. El informe Werner es el resultado de estos deseos que surgen en 1969, se proponen aquí las fases que además han sido inherentes a todo el proceso de la UE, estas son la fijación irrevocable de monedas convertibles, la libre circulación de capitales, el bloqueo permanente de los tipos de cambio y, posiblemente, la instauración de una moneda única. La implementación de estas propuestas tenía que cumplirse a más tardar en 1980.

Cuadro 3.1 Fases del Informe Werner 1969



Fuente: Elaboración propia con datos de "Teoría de la integración monetaria"

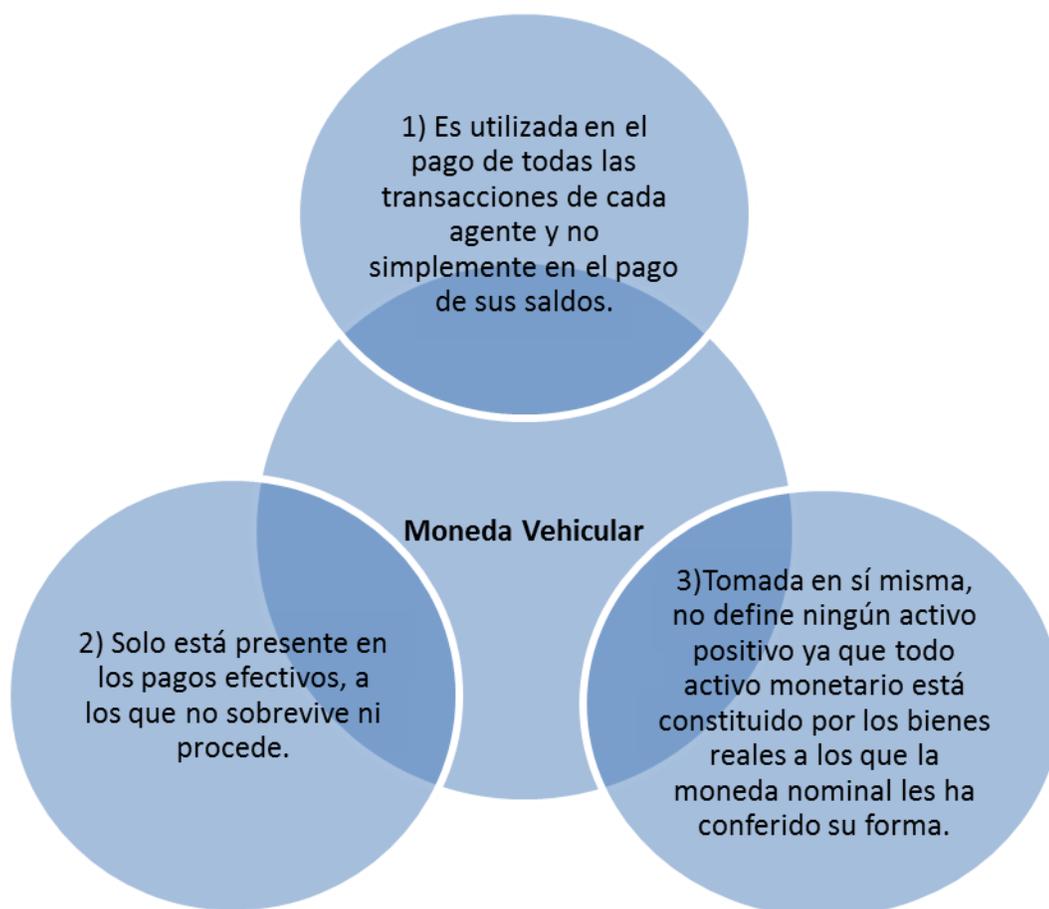
El plan Werner produciría las bases del espacio monetario europeo, por un lado la instauración del ECU y por otro lado el Sistema Monetario Europeo (SME), en consecuencia la implementación de una moneda común surge como un componente que soportaría la estructura del nuevo diseño pensado para la región y además por la simple continuación de la idea de generar más integración económica en Europa, que había tenido buenos resultados y aún mayor deseos de continuidad.

Una vez diseñado el modelo que sostendría la UME y antes de implementar y poner en circulación al ECU, era tan indispensable conocer los estudios teóricos donde se delimitaba perfectamente la función y la concepción de esta moneda, además se dejó claro su propia naturaleza y su origen. Podría solo en algunos casos no quedar totalmente claro el fin y las funciones que tendría la moneda única, pareciera que la creación de una moneda era algo tan parecido al crear dinero o poder adquisitivo por medio de un banco central, pero precisamente el que se hable de la formación de una moneda común, no

significa que exista mayor oferta monetaria sin fundamento en el mercado o que los agentes económicos tuvieran mayor cantidad de dinero de un momento a otro.

De esta manera la creación del ECU no sugiere la existencia de mayor dinero, existen ya autores que han explicado con exactitud esta diferencia lo ha hecho Adam Smith³⁵ y Jean-Baptiste Say³⁶, es primordial recordar que la moneda es una forma o un medio por el cual se realizan los pagos y las transacciones dentro de una economía, y es por ello que al hablar de la creación de una moneda se toma el precepto básico, el de moneda vehicular.

Cuadro 3.2 Las tres propiedades de la Moneda Vehicular



Nota: El dinero es un bien porque designa la colección de bienes reales cuya forma es monetaria³⁷.

Fuente: Elaboración propia con datos de "EL ECU, Y las soberanías nacionales en Europa"

Una diferencia importante entre dinero y moneda es que la primera es el resultado de la actividad productora de las economías reales y la moneda es la forma por la cual se

³⁵ Economista escocés (1725-1790) a quien se considera generalmente el padre de la ciencia económica, y fundador de la escuela clásica. En Francia trabajó conocimiento personal con Quesnay y otros fisiócratas que le influyeron notablemente.

³⁶ Discípulo francés de Adam Smith (1767-1832), que en 1803 publicó su "Traité d'économie politique" y en 1829 su "Cours complet d'économie politique pratique".

³⁷Véase Schmitt, B. pp.11

realizan las diferentes operaciones, y muy precisamente en el caso del ECU, esta se utilizaría en primer lugar para las transacciones exteriores de los países miembros, cada una de las monedas nacionales de cada uno de los países miembros seguiría siendo su propia divisa para las operaciones dentro del mercado interior. “Las cosas están bien claras: el dinero es la asociación de la moneda vehicular y de su carga real; la moneda en sentido estricto no es más que el vehículo mismo, independientemente de su carga.”³⁸

En un principio la existencia de dos monedas dentro de cada espacio europeo, era algo difícil de concebir, esto porque la introducción de la moneda única se plantea de forma progresiva, por ejemplo, en Alemania existiría el marco alemán y el ECU, por lo tanto este último cumpliría también con la característica de ser una moneda paralela que tendría a su vez delimitado su espacio económico. Robert Triffin y Roland Vaubel³⁹ en su momento estudiaron y propusieron específicamente el concepto de moneda paralela, precisamente Triffin defendía el hecho de que la moneda paralela únicamente ocuparía el lugar de las transacciones internacionales y con ello el espacio de las monedas nacionales quedaría intacto respetando su papel y su importancia en los mercados. Estaba entonces definido para empezar su función antes ya establecida, esta es la de ocuparse de todas las operaciones al exterior de los países miembros tanto del mercado común y hacia el resto del mundo.

Con todo esto es tiempo de hablar de la institución encargada de realizar esta creación de monedas, y es que es igualmente indispensable como lo es en cualquier espacio económico el que exista una instancia que respalde y emita la circulación de moneda necesaria, el banco europeo sería el único con esta función, su misión sería únicamente monetaria y como resultado sería capaz de la conformación de una moneda verdadera y con las mismas funciones que cualquier otra moneda existente ya en nuestro mundo económico.

“La Banca de Europa no emitirá la menor suma de dinero: mucho más realista, su función se limitará a la emisión de pagos externos, deudores o acreedores, en los países miembros de la Comunidad; al ser cursados en Ecus⁴⁰, moneda específica de la nueva banca, estos pagos instaurarán la era de una verdadera zona Ecu, sin que las soberanías nacionales se vean ni siquiera mínimamente amenazadas⁴¹”.

La idea de la utilización de una sola moneda en un determinado espacio geográfico conformado por distintas naciones, no ha sido una propuesta contemporánea, se ha pensado incluso en una moneda que gobierne distintos países que formen parte de algún nivel de integración o que coincidan simplemente con ideales políticos y de libertad hacia distintas hegemonías mundiales. Keynes incluso pensó de manera anticipada el surgimiento de un nuevo orden mundial donde una sola moneda fuera la que presidiera y respaldara las operaciones en un contexto totalmente mundial y globalizado. El Bancor⁴² a

³⁸ Ídem p. 65

³⁹ Profesor de economía en la Universidad de Mannheim, Alemania.

⁴⁰ Forma en la que se refiere Schmitt en su obra al ECU

⁴¹ Véase Schmitt, B. p 11

⁴² Nombre que se dio en el Plan Keynes, para crear una moneda con la cual liquidar los saldos de las cuentas internacionales. Su valor se habría fijado en oro, pero con una definición que podría haber sido modificada para luchar contra la inflación.

ya varias décadas después de su planteamiento inicial, tiene deseos de poder llevarse a cabo como alternativa a los desequilibrios y crisis que actualmente están presentes en nuestros días.

Keynes, Economista británico (1883-1946) autor de una serie de trabajos sobre temas esenciales, participó en las negociaciones del Bretton Woods en 1944 presentando la propuesta del Plan Keynes, sin duda es reconocido por sus grandes investigaciones e influencia en la ciencia económica en cuestiones monetarias ha trascendido de igual manera y ha dejado ideas que se han retomado por grandes economistas, un ejemplo de ello es el Bancor que se propuso en el Plan Keynes en contra peso al Plan White⁴³, desafortunadamente los postulados de Keynes no tuvieron eco en la recomposición del nuevo orden mundial que se originó después del sistema de Bretton-Woods⁴⁴.

Para nuestro interés la similitud del Bancor con el ECU es bastante importante, el primer punto es que ninguna de ellas debería sustituir a las otras monedas nacionales, la concepción de estas monedas se origina sin excluir el papel de las monedas ya existentes, de igual forma al crearse cada una en su lugar y su momento no concibe la creación de dinero, para emitir el ECU el banco de Europa seguiría el mismo modelo que se plantea para la emisión del Bancor.

El Bancor no fue asimilado para ser parte de la economía en ese momento pero sí años más tarde fue capaz de cumplir con el pensamiento de la moneda única para Europa, tal vez era muy arriesgado poder implementarlo en esos momentos pero a final de cuentas el modelo de Keynes fue la base de la construcción de la moneda común de Europa, con adiciones importantes de grandes personajes monetarios con una historia de integración de años atrás y con los mismos deseos de un largo camino todo para el beneficio de esta región.

La UME dentro de la actual UE ha sido un ideal constante desde el inicio de su conformación, desafortunadamente los diferentes sucesos políticos y económicos, dentro y fuera de la región retrasaron en cierta manera, el avance de las fases que concluyen en esta UM. El inicio de esta experiencia inicia en el año de 1957 y comúnmente se puede dividir en 4 etapas:

⁴³ En la conferencia de Bretton Woods el representante de EE.UU., Mr. White presentó el plan que recibió su nombre, para el establecimiento de un fondo de recursos destinado a facilitar la convertibilidad de las monedas y fomentar el comercio internacional

⁴⁴ Conferencia celebrada en EE.UU. entre el 1 y el 22 de julio de 1944, reunió a los representantes de cuarenta y cuatro naciones aliadas, al objeto de definir una política monetaria y comercial para después de la segunda guerra mundial. Marcó el origen del Fondo Monetario Internacional y del Banco Internacional de Reconstrucción y fomento.

Cuadro 3.3 Etapas de la UME (1957-1999)

1957 a 1970. Esta fase se inicia con el Tratado de Roma, firmado el 25 de marzo, comienza la integración económica caracterizada por ser un mercado común. Existe poca visión para la implantación de UM, en 1968 y 1969 se presenta inestabilidad monetaria lo que hace revalorar y plantear alternativas que permitan eliminar los desequilibrios.

1970 se presenta el informe Werner, estableciendo tres fases para llegar a la UM, a mas tardar en diez años, aquí se asumían que los tipos de cambio permanecerían fijos respecto al USD, 1971 agosto. EE.UU . deja fluctuar su moneda y provoca nuevamente inestabilidad económica. 1972 marzo. Para tratar de evitar las menos repercusiones desfavorables los estados miembros de la CE deciden crear la serpiente monetaria no con los resultados esperados ya que dos años después este mecanismo pierde casi la totalidad de sus miembros.

1979 se implementa el SME participando en ella todos los estados miembros, excepto Inglaterra.

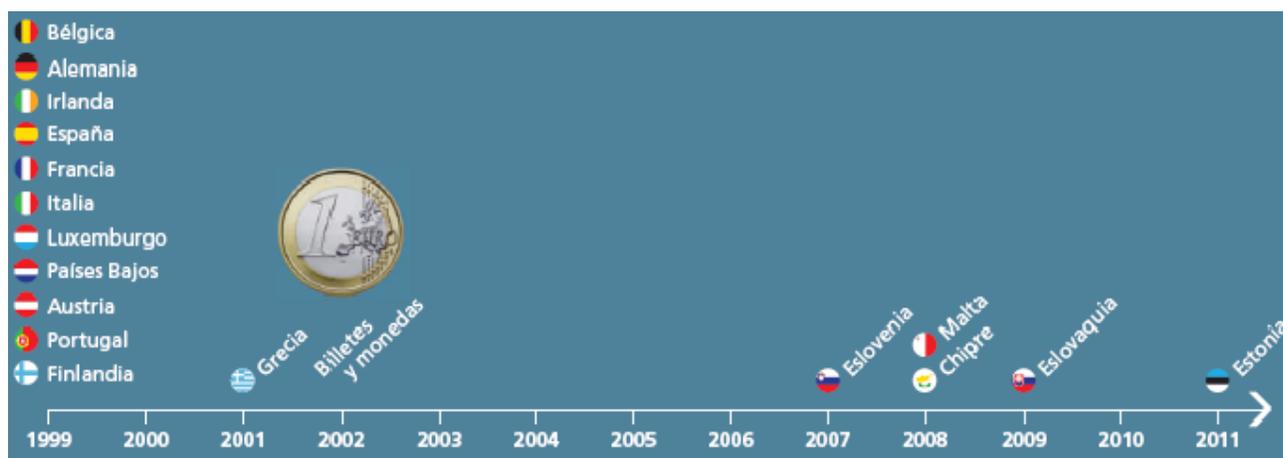
1979 a 1991. En este periodo se presenta que la volatilidad de los tipos de cambio a corto plazo entre las monedas de la CE se vio considerablemente reducido esto era una meta para el SME recién creado, por este motivo se decide continuar con el proceso hacia la culminación de la unión monetaria, en junio de 1988 en la reunión del consejo europeo se crea el "Comité para el estudio de la unión económica y monetaria" donde se definía el objetivo de la unión monetaria y se establecían tres fases para lograrse, en ellas se intentaría tener mayor coordinación económica y monetaria, llegar a una moneda única, un banco central europeo y creación de normas con la finalidad de regular la magnitud y la financiación de los déficits públicos. En diciembre de 1991 el tratado de la UE fue aprobado formalmente, en el que se decide dotar a Europa de su propia moneda antes del final del siglo, y se establecen los criterios de convergencia. Institución con la más alta jerarquía de la UE.

1991 a 1999. Se continúa el progreso de las fases previas delimitadas, grandes implementaciones se van concretando para las suficientes condiciones ideales para el momento del término de las etapas.

Fuente: Elaboración propia con datos de www.europa.eu

El ECU entonces tuvo una existencia de ser la unidad de cuenta para la CEE pero que jamás sirvió como una moneda de curso legal, su entrada en el mercado europeo fue progresivo hasta que finalmente ocupó mayores responsabilidades al ser un producto financiero utilizado en el mercado de derivados. Esta unidad de cuenta también tiene similitud con los Derechos Especiales de Giro (DEG)⁴⁵, la principal semejanza es que son una cesta de monedas compuestas por monedas nacionales con un porcentaje de composición, además de no servir de moneda de curso legal, fueron diseñadas para servir a los registros financieros, en el caso del DEG la utilización de estos se lleva a cabo exclusivamente con los países que forman parte del FMI al tener una aportación mejor conocida como cuota.

Cuadro 3.4 La Evolución de la zona-euro (1999-2011)



Fuente: CE, Dirección General Asuntos Económicos y Financieros

3.1 El ECU unidad de cuenta de referencia en la Comunidad Económica Europea y antecedente de la moneda única

Europa ha tenido un papel importante en el mundo económico, en esta zona se han desarrollado sucesos específicos que han cambiado el rumbo de la historia no solo en lo relacionado a la ciencia económica, de igual forma ha tenido influencia para la cultura, civilización y otros aspectos del desarrollo de la humanidad. El continente Europeo ha mostrado desde varios años atrás la intensión y necesidad de tener un papel decisivo, un peso específico en las decisiones de los más altos organismos supranacionales encargados de establecer las políticas que rigen la economía internacional en su conjunto,

⁴⁵ El DEG es un activo de reserva internacional, creado por el FMI en 1969 para complementar las reservas de sus países miembros oficiales. Su valor se basa en una cesta de cuatro monedas internacionales clave, y los DEG pueden ser cambiados por monedas de libre uso. Con una asignación general de DEG que entró en vigor el 28 de agosto y una asignación especial el 9 de septiembre de 2009, la cantidad de DEG aumentó de DEG 21,4 mil millones a alrededor de DEG 204 000 000 000 (equivalentes a unos \$ 328 3 mil millones, convertidos utilizando la tasa del 31 de agosto, 2011) www.imf.org Febrero 2012

los países de Europa han intentado contrarrestar el papel hegemónico de EE.UU.⁴⁶ que sin duda hasta hace un par de años atrás era indiscutible, la supremacía de este país en el desenvolvimiento de este modo de producción ha prevalecido por mucho tiempo, pero actualmente este papel está en riesgo. También el propósito de Europa fue el convertir a esta zona en un mercado realmente unificado, brindando beneficios de esta conformación a las diferentes economías por las cuales se constituían.

Un aspecto fundamental en la integración económica de la CEE fue dentro de la política monetaria establecer tipos de cambio fijos⁴⁷ para los países del SME, esto constituye una pérdida de soberanía para los mismos ya que la coordinación de las políticas monetarias y las intervenciones necesarias para ajustar los tipos de cambio dentro de las bandas de fluctuación requiere de decisiones conjuntas pensando en el beneficio de toda el área monetaria, esto ha sido sin duda un reto para la zona europea que a pesar de sus divergencias ha podido ya consolidar logros y retos importantes que al inicio parecían difíciles de poder realizarse.

En primera instancia la conformación de un bloque económico que tuviese la finalidad de utilizar una moneda única surge en la CEE, la implementación de esta moneda tiene el precedente de ser el ECU, esta fue una cesta de monedas de diferentes estados miembros de la CEE, de igual forma fue una unidad de cuenta diseñada en la cual se tomaba el promedio ponderado de cada una de las divisas del SME, otra finalidad del ECU fue el ser un medio de pago en las transacciones donde se otorgaran prestamos hechos entre los mismos países de la CEE, cuando algún país tenía la necesidad de intervenir para que su tipo de cambio se ajustara o necesitaba contribuir para que otro país pudiese entrar dentro de los rangos predeterminados, se realizaba esta intervención por medio de esta unidad, con ello reducía el riesgo de tipo de cambio. El ECU estaba diseñado para ser la moneda con la cual se realizarían las operaciones internacionales de las economías de la comunidad europea.

“La utilización del ECU en los mercados monetarios y de capitales ha ido aumentando paulatinamente. La CE y las Instituciones de la CEE, como el Banco Europeo de Inversiones⁴⁸ y la Comunidad Europea de la Energía Atómica (EURATOM) entre otros, han impulsado el uso del ECU. Por ejemplo, la apertura realizada, por las instituciones comunitarias en su inicio de cuentas en ECU en diferentes bancos, empujó a éstos a comprender y a desarrollar los mercados monetarios en ECU. Estos bancos se encontraron con un pasivo en ECU y tuvieron que buscar el empleo, o sea la inversión de los mismos. A medida que el uso del ECU se ha ido extendiendo al aumentar el número de

⁴⁶ La economía de EE.UU. parece estar cayéndose pedazos y si por ahí se piensa que lo peor ha sucedido, diversos medios y autores afirman que las peores batallas aun no han llegado. Después de la rebaja de S & P de la calificación crediticia de EE.UU., los mercados se han resentido mucho; ello no ha perneado la dura batalla que mantienen los republicanos contra el gobierno de Obama y de sus idea de que la única manera de salvar a Estados Unidos sea la debacle total. www.obela.org Enero 2012

⁴⁷ Es el determinado por las autoridades monetarias de un país, que se comprometen a comprar o vender su divisa a ese precio. Para mantenerlo el banco central interviene en los mercados de divisas y modifica los tipos de interés.

⁴⁸ El Banco Europeo de Inversiones es propiedad de los 27 países de la UE. Pide prestado dinero en los mercados de capital y lo presta, a su vez, a un tipo de interés bajo a proyectos destinados a mejorar las infraestructuras, el suministro de energía o las condiciones medioambientales tanto dentro de la UE como en países vecinos o países en desarrollo.

instituciones, el número de países y el número de bancos que operan en ECU han ido creándose nuevos productos para responder a las necesidades del mercado⁴⁹.

Esta unidad de cuenta fue creada para su utilización dentro del espacio europeo en el año 1974, mientras en el mundo el patrón dólar se derrumbaba la CEE daba ya algunas muestras de sus ideales hacia la integración monetaria, de igual manera se mostraba la intención de crear un área de estabilidad alejada de los desequilibrios del exterior. Los países que en un principio se integraron a este sistema europeo fueron seis, Alemania, Bélgica, Holanda, Luxemburgo, Francia, Italia. Existieron en ese momento distintas discrepancias entre los diferentes países que conformaron este sistema monetario principalmente de Alemania hacia otras economías, esto propicio que varios de ellos abandonaran este sistema, el factor principal fue la falta de intención de Alemania de favorecer los desequilibrios de los otros países esto por el fin principal de esta nación de buscar el beneficio propio ante el de la misma área monetaria.

El ECU fue una unidad de cuenta únicamente utilizada por algunos países de la CEE y medio de pago para liquidar los préstamos hechos entre los países que habían decidido establecer el tipo de cambio fijo, este precedente del euro nunca fue una moneda de circulación dentro los países europeos, su fin primordial fue el intentar reactivar la dinámica de la economía en un área monetaria donde los países europeos tuviesen un sistema monetario ideal que se adaptara a las fluctuaciones de la economía internacional.

El surgimiento del ECU debe ser inherente al proceso de integración económica y específicamente de la conformación de un área monetaria, este planteamiento no ha podido concretarse ya que actualmente no todos los 27 países que forman parte de la UE han podido integrarse a la zona-euro, sin duda los avances y la innovación de ello ha sido base para otras economías para intentar establecer una moneda común. El ECU no se puede concebir sin otras instituciones que han posibilitado los medios para que esta unidad de cuenta pudiera haber surgido en su momento y cumplir con su función.

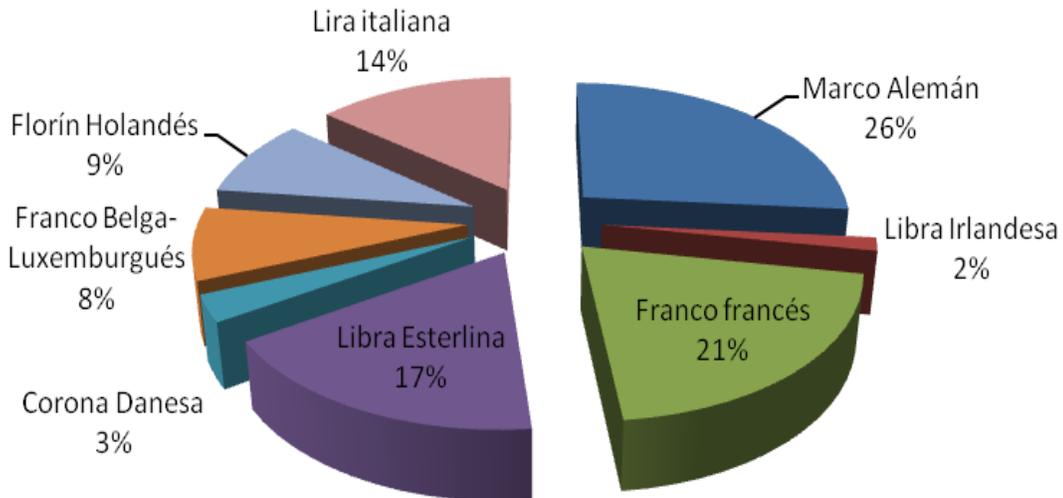
El ECU al ser una cesta de monedas se componía de las divisas de los diferentes estados miembros de la CEE, esta composición se modifico en un par de ocasiones, esto sucedía cuando se incorporaban nuevos países a la serpiente monetaria, primero se incorporo el dracma, después la peseta y el escudo. En determinado momento se estableció que esta composición quedaría congelada hasta que el ECU se concretara como la moneda única, el porcentaje de la composición de la cesta podría modificarse, es decir cada una de las monedas podrían en algún momento tener menor o mayor porcentaje dentro de ella, la composición de la cesta dentro del porcentaje de composición estaba en función de la fortaleza de la economía de cada país.

En el año 1964 los estudios sobre la UME adquieren un grado de importancia y no es hasta 1979 donde se concreta el surgimiento del ECU de forma oficial adquiriendo el papel primordial de ser el pilar del SME, previamente esta unidad de cuenta había tenido participación pero el fracaso de la serpiente monetaria impidió su consolidación. A partir de la implementación del SME sus componentes tienen gran relevancia y esto provoca un período de grandes resultados en aspectos de estabilidad monetaria, lo cual incide por el

⁴⁹ Véase Boixados, R. p. 43

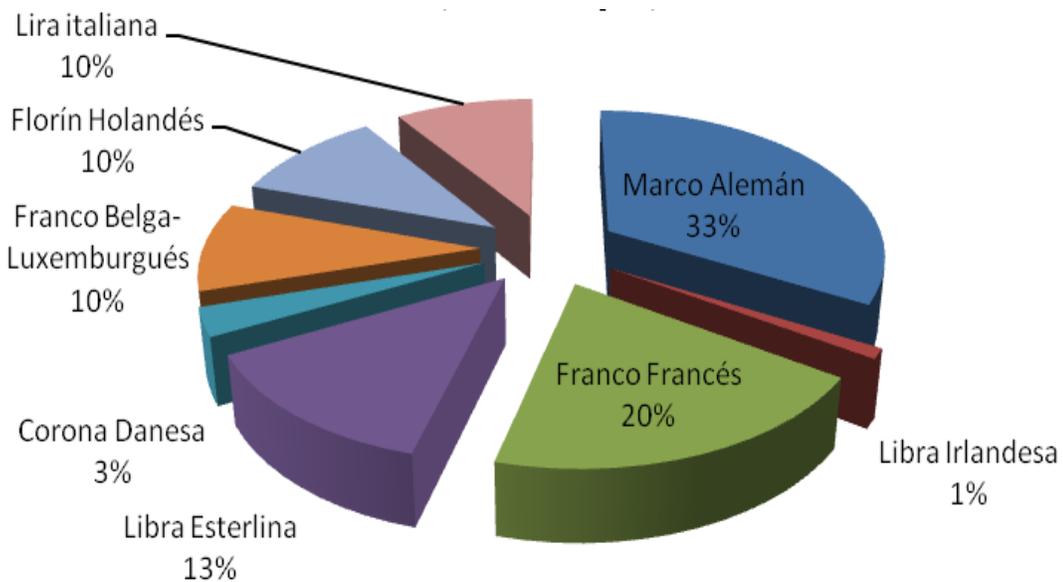
alcance de las etapas previstas en el proceso de la UM, el buen funcionamiento del sistema consolida la zona de estabilidad para los EM y el papel de la CEE en la economía internacional.

**Cuadro 3.5 Composición del ECU en septiembre de 1974
(Porcentajes)**



Fuente: Elaboración propia con datos del Eurostat, Money and Finance. Enero 2011

**Cuadro 3.6 Composición del ECU en marzo de 1979
(Porcentajes)**



Fuente: Elaboración propia con datos Eurostat, Money and Finance. Enero 2011

3.2 Hacia la Unión Monetaria Europea, finalidad del Tratado de Maastricht

Que el grado de integración económica y política fuera ajustándose de forma progresiva a lo largo del tiempo, puede ser algo que ya estaba planeado cuando los personajes que construyeron esta historia iniciaron el rumbo hacia la unión política y total europea. Lo que es cierto es que la UME se pensó de forma vaga desde el inicio de la CEE como una parte fundamental e importante para el correcto funcionamiento del mercado intrarregional europeo, era indispensable que todos los factores fueran ajustándose a la dinámica planeada que poco a poco se iba incorporando en mas lugares y que requería de mejores condiciones.

La finalidad de establecer una UME y por lo tanto una moneda común dentro del conjunto de países que forman la unión económica estuvo presente desde comienzos del proyecto europeo. Este ha sido totalmente gradual y progresivo, muchas veces esta continuidad se ha visto afectada por la falta de alcances y metas incumplidas, de igual forma las situaciones económicas y desestabilidades han afectado el paso de una etapa a otra, sin dejar a un lado los problemas políticos e intereses propios de los EM de la CEE.

Al iniciar el proyecto de integración económica en Europa con el Tratado de Roma, firmado el 25 de marzo de 1957, que entró en vigor el 1º de enero de 1958, también se inician los planes de la UM, pero con este paso ya bastante importante para la construcción de Europa los temas monetarios parecen no estar definidos completamente y existían lagunas bastantes severas que deberían de ir desapareciendo conforme fuera avanzando esta construcción inminente de los espacios económicos europeos.

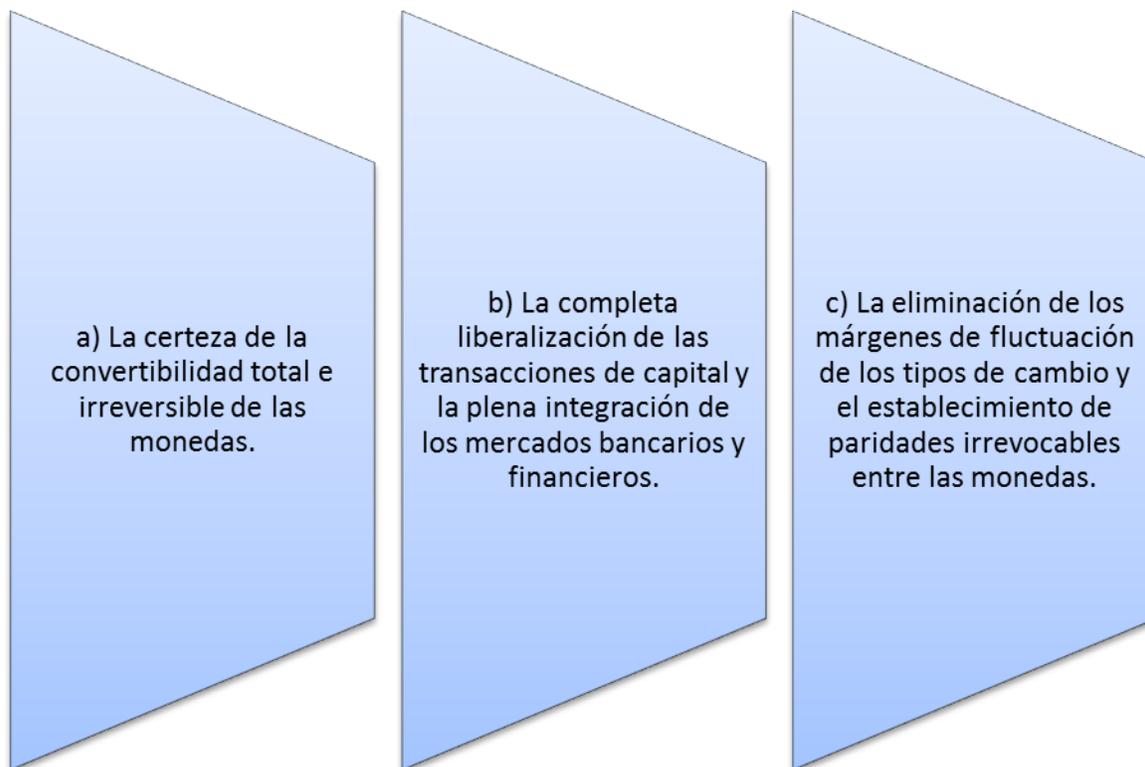
Tuvieron que pasar más de 10 años con el informe Werner para que la UM tuviese que ser prioritaria además de estar delimitado el tiempo para el alcance de las metas en tres fases. El Tratado de Maastricht recoge el fin ya establecido con anterioridad en el informe Werner pero que su consolidación fue imposible, en este caso el factor que intervino fue el informe Delors que surge en la cumbre de Hannover de junio de 1988 y tiene similitud con el presentado en 1970, ya que en ambos casos tuvieron el precedente de resultar por la necesidad de alcanzar una unión económica. La comisión estaba encabezada por el entonces presidente de la CE⁵⁰ Jacques Delors y además estuvo acompañada de todos los gobernadores de los bancos centrales europeos y de un grupo de expertos independientes, el informe que resultó de esta comisión fue presentado en abril de 1989.

En la primera etapa del informe Delors, todos los miembros de la CEE tenían que participar en el Mecanismo de Tipo de Cambio (MTC) del SME. En la segunda etapa, los márgenes de fluctuación de los tipos de cambio tenían que ser estrechos y algunas decisiones de política económica debían quedar bajo un control de la CEE más centralizado. Finalmente, la tercera etapa del informe implicaba la sustitución de las divisas nacionales por una única moneda europea, y la cesión de todas las decisiones de política monetaria a un Sistema Europeo de Bancos Centrales (SEBC), análogo al Sistema de la Reserva Federal de los EE.UU., y presidido por el BCE.

⁵⁰ Es la Institución que en el marco constitucional de la UE que perfilan sus Tratados, encarna la rama ejecutiva del poder comunitario.

El informe Delors considera que una unión monetaria se caracteriza por:

Cuadro 3.7 Características del Informe Delors



Fuente: Elaboración Propia con datos de www.europa.eu

Una vez estableciendo el fin, solo era cuestión de aprobarse y establecer el comienzo del proyecto, el sostenimiento del mismo estaría bajo la coyuntura del Tratado de Maastricht

En el Tratado de Maastricht También conocido como tratado de la UE, fue firmado en Maastricht el 7 de febrero de 1992 y entró en vigor el 1º de noviembre de 1993, surgen adecuaciones importantes en diversos temas dentro de la constitución de la unión económica, el primero y significativo en cuestión económica es la transformación de la CEE por UE, con ello toda una serie de condiciones y características acompañan ya a esta unión, las características que irían de la mano a este estadio de integración estarían evolucionando para convertirse en una etapa más compleja y más cercana de conformar una unión política. Además se pone en marcha la UEM que había sido ya un fin que había experimentado retrasos, finalmente tendría las condiciones ideales para su termino con la implantación de la moneda común. El establecimiento de los criterios de convergencia iba a determinar las condiciones para los EM que deseen incorporarse a una zona monetaria común y cuáles serían los requerimientos necesarios una vez adheridos a esta zona.

En este Tratado se establecen tres fases para la instauración de la moneda única:

Cuadro 3.8 Las tres fases para la Instauración de la moneda única "Tratado de Maastricht"



Fuente: Elaboración propia con datos de "Teoría de la integración monetaria"

Para que los objetivos económicos fueran alcanzados era necesario una mayor cooperación entre los involucrados, ello posibilitaría avances importantes que en esta ocasión necesariamente no se podían dejar a un lado. Para que una moneda única pudiera circular en el mercado europeo necesitaría de ciertos acuerdos que en su conjunto harían una perfecta armonía ya esperada en esos momentos.

La importancia del Tratado de Maastricht en el proceso de la construcción de la UM es sin duda relevante, se establecen aquí ciertas características y requerimientos que cada país parte de la CEE debía de presentar en su situación económica y con ello poder tener acceso al área monetaria. Estas son cuatro, conocidas como los criterios de convergencia o criterios de Maastricht, la evaluación de estos al país miembro se realiza sobre la base de los informes de la Comisión y del BCE.

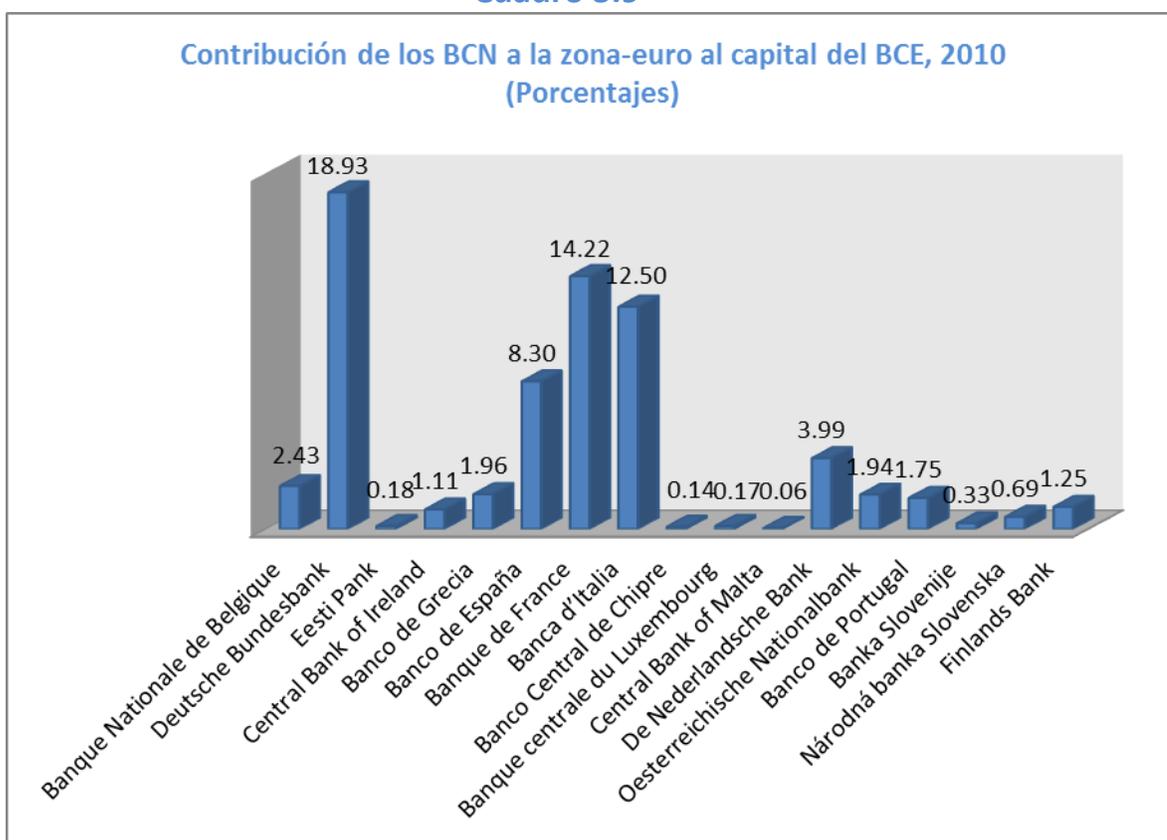
Se debería además de tener la disposición total por cada EM cooperar de forma ardua y preservar la coordinación de las políticas económicas, la consecución de condiciones fiscales y monetarias estables.

En cuanto al BCE y al SEBC quedan definidas sus funciones entre ellas se destaca la de definir y ejecutar la política monetaria de la comunidad, realizar operaciones de divisas coherentes con las disposiciones oficiales, poseer y gestionar las reservas oficiales

de divisas de los PM y promover el buen funcionamiento de los sistemas de pagos. El Instituto Monetario Europeo (IME) deberá de crearse y asumiendo sus respectivas funciones, esta institución además será la encargada de establecer las condiciones necesarias para la implantación del SEBC.

El IME sería la institución que surgiría al inicio de la segunda fase de la UEM, 1º de enero de 1994, esta tendría personalidad jurídica propia y las funciones que le estarían encomendando serían las mismas del Fondo Europeo de Cooperación Monetaria (FECOM)⁵¹ que al entrar en vigor el IMF este desaparecería. Esta instancia tendría la capacidad de supervisar el SME incluyendo al ECU y por lo tanto sería el máximo órgano con capacidades, obligaciones y responsabilidades importantes, mas tarde tendría que dejar su lugar para el BCE que posiblemente se constituiría entre 1996 y 1999.

Cuadro 3.9



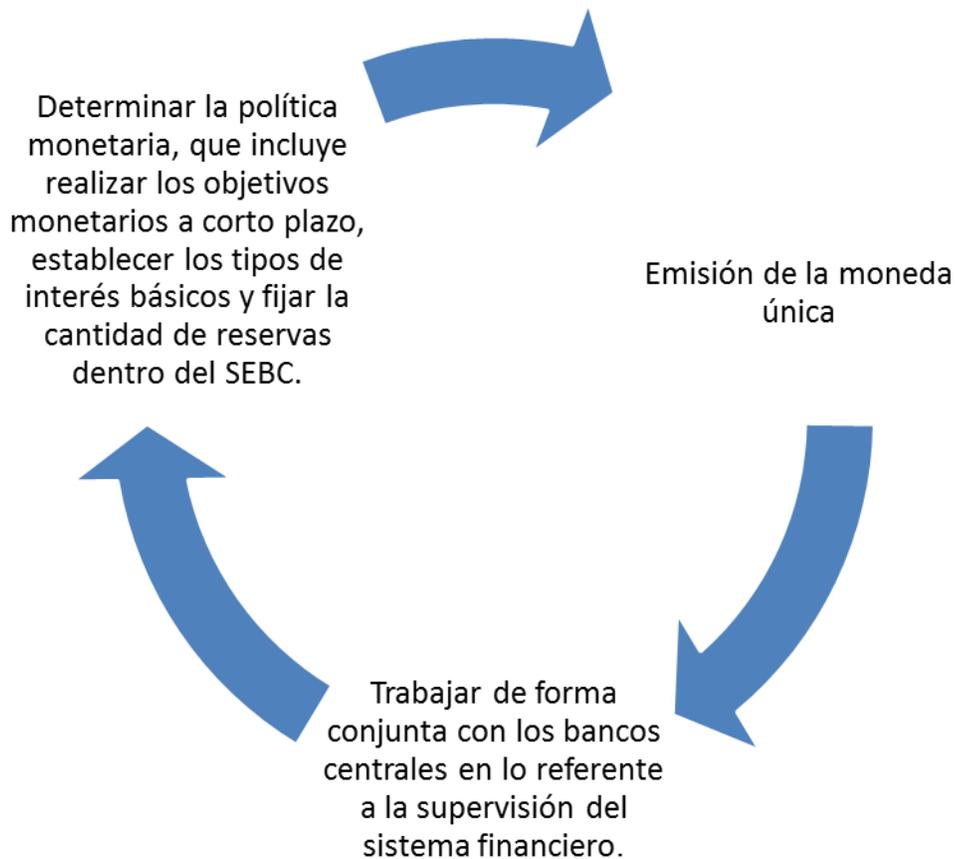
Fuente: Elaboración propia con datos de eurostat 2012

Por su parte el BCE, entraría en funcionamiento entre 1996 y 1999, esto dependería del ritmo final de la UME, y al principio de su tercera fase, tendría el derecho exclusivo para autorizar la emisión de billetes y además sería el núcleo del SEBC. Finalmente la

⁵¹ Surge en 1974, para apoyar con intervenciones de mercado el mantenimiento de las fluctuaciones conjuntas de las monedas (la serpiente en el túnel o serpiente monetaria) en relación con el dólar americano. El fondo se ocupó también de toda una serie de trabajos previos al SME, y de seguimiento del mismo.

creación de este se dio el 1º de julio de 1998 que permitió la introducción de la nueva moneda, además de efectuar operaciones con divisas y garantiza el correcto y ordenado funcionamiento de los sistemas de pago. Su sede se estableció en Frankfurt Alemania. Tiene la facultad de establecer los lineamientos de política económica y monetaria para toda la UE, todo ello de forma conjunta con el SEBC que a su vez forman el llamado “Eurosistema”. El consejo de gobierno del BCE está formado por el Comité Ejecutivo y los gobernadores de los Bancos Centrales de los países de la UE

Cuadro 3.10 Funciones del Consejo de Gobierno



Fuente: Elaboración propia con información de “Teoría de la integración monetaria”

La incorporación del SEBC se planteó al espacio europeo el 1º de enero de 1999, para esto sería necesario la existencia de las condiciones perfectas de convergencia, sus principales tareas serían las de definir y ejecutar la política monetaria de la comunidad, realizar operaciones de cambio, tener bajo su custodia las reservas oficiales de oro y demás divisas y promover el funcionamiento dinámico de los sistemas de pago. Este sistema está constituido por el BCE y por los bancos centrales de los EM.

El Tratado de Maastricht es decisivo para el camino de la UME, de igual forma coincidieron otros factores como la disponibilidad de cooperación de los miembros, de igual forma el ambiente económico internacional fue favorable, las políticas adoptadas buscando el beneficio de los países y la responsabilidad de las instituciones supranacionales, todo ello de manera conjunta funcionando en conjunto y preparando el ambiente para la cercana UM.

3.3 Criterios de convergencia hacia la adopción del euro por parte de los Estados Miembros

Una vez ya definidos cuales serían los factores a interactuar para que pudiera darse la estabilidad dentro del espacio Europeo, era necesario que también se dieran a conocer los parámetros que debería de cumplir cada EM antes de poder adherirse a la UM, estas condiciones fueron resultantes del Tratado de Maastricht y de alguna forma es la prueba final que cada nación parte del Mercado Común Europeo debía de aprobar satisfactoriamente para que al final forme parte de un espacio más restringido y donde no todos pueden ser parte de él. Una vez ya llegado el tiempo y haber cumplido las condiciones adecuadas para implementarse esta moneda común se da la transición para que los EM que cumplan con todos los requisitos empiecen a utilizar esta moneda a la que se le dio el nombre de euro.

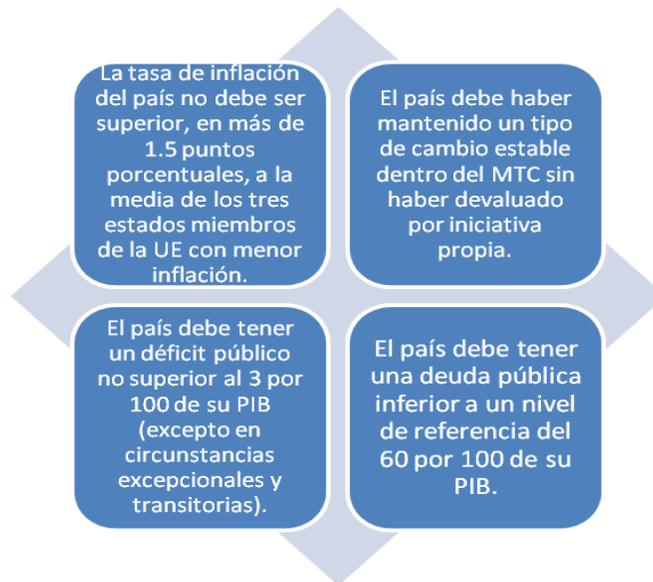
Los criterios de convergencia buscan que los países obtengan todos los medios internos favorables y que la situación económica sea la más correcta para que pueda acoger de forma óptima al euro, la adopción de este no es cosa fácil y era a finales de la década pasada un aspecto que podía orgullecer a quienes podían utilizar esta tan mencionada moneda, excepto a Dinamarca y Reino Unido que en mayo de 1998 optaron por no adoptarla. En este mismo año once EM cumplieron con todos los criterios de convergencia y fueron ellos los primeros en adentrarse a la zona-euro, sin embargo Suecia y Grecia no pudieron ser parte de ella por no cumplir con estos requerimientos.

Estos criterios han sido parte de una gran discusión en su momento en lo referente a que algunos establecen que estos puntos no se cumplieron de forma total en el instante en que se decidió a empezar a utilizar el euro, el punto principal es la consecuencia que pudo traer eso en este momento en la zona-euro y en particular el caso de Grecia que no pudo adentrarse a la serie de los primeros países en utilizar esta moneda, podemos cuestionarnos si en verdad las condiciones de la economía griega se cumplieron en realidad o si se optó por flexibilizar los requisitos que debía de existir en ese país y ahora las consecuencias de ello son más que evidentes y graves también para el resto de la zona-euro.

Es de suma importancia que los criterios de Maastricht como también se conocen, de cumplirse, puedan reflejar el buen funcionamiento de las políticas y de la cooperación misma de los miembros de la comunidad. De forma teórica no se puede ser laxo para que una economía pueda ser parte del espacio monetario europeo, para eso fueron creados y de igual forma no debería de existir alguna excepción a esta condicionante. Según Paul de

Grauwe⁵² el cumplimiento de los criterios de convergencia se dejaron a un lado en 1998 con la finalidad de facilitar la creación de la zona-euro y ahora son estrictamente aplicados para que ya no se incorporen más EM. El camino por el que se optó en 1998 fue el de relajar o flexibilizar los puntos preestablecidos y a pesar de que más de la mitad de los EM no cumplieron con estos criterios se decidió por no excluir a estos de ser parte de la zona-euro.

Cuadro 3.11 Características para la adopción del euro por parte de los EM



Fuente: Elaboración propia con información de "Teoría de la integración monetaria"

Los estudios de este catedrático han demostrado que los criterios de convergencia no se han cumplido en su totalidad y mucho menos se han completado en todos los puntos por la mayoría de las economías europeas, este estudio lo demuestra tomando en cuenta la deuda pública, déficit presupuestario y los demás requisitos establecidos en Maastricht. El concluye que estos son resultado de una cuestión política más que económica que se ha manipulado desde un comienzo y que pretende ser un arma utilizada solo por algunos privilegiados países europeos en los que aún se encuentra un poderío importante en la toma de decisiones de los temas económicos de mayor importancia.

⁵² Nacido el 18 de julio de 1946 en Bélgica y con una trayectoria bastante extensa como académico en varias universidades de Europa, así como economista del FMI, ha llevado a cabo investigaciones sobre aspectos monetarios y en especial sobre la UE.

Cuadro 3.12 Criterios de Convergencia de Maastricht

Qué se mide	Cómo se mide	Criterios de convergencia
<ul style="list-style-type: none"> • Estabilidad de los precios. • Solidez de las finanzas públicas. • Sostenibilidad de las finanzas públicas. • Carácter duradero de la convergencia. • Estabilidad de los tipos de cambio. 	<ul style="list-style-type: none"> • Tasa de inflación armonizada respecto al índice de precios al consumo. • Déficit público en % del PIB . • Deuda pública en % del PIB. • Tipos de interés a largo plazo. • Desviación con respecto al tipo de cambio central 	<ul style="list-style-type: none"> • Una tasa no superior en más de 1.5 % a la de los tres EM con mejor comportamiento. • Valor de referencia: no superior al 3 %. • Valor de referencia: no superior al 60 %. • Un tipo no superior en mas de 2% al de los tres EM con mejor comportamiento en materia de estabilidad de los precios. • Participación en el MTC durante dos años sin tensiones graves

Fuente: Elaboración propia con información de “Teoría de la integración monetaria”

3.4 El Sistema Monetario Europeo, base de la estabilidad económica de las economías que conforman la zona-euro

El SME se funda en 1979, surge de la idea de los presidentes de Alemania y Francia con ayuda del entonces presidente de la CE, la intención de formar este sistema es primordialmente el de conformar una zona regional protegida a las fluctuaciones externas, este espacio tendía que estar ajeno a los cambios y desequilibrios que se presentaran al exterior de los países de la CEE, y también sería capaz de eliminar los desequilibrios que pudieran presentarse dentro de la región, esto podría pasar en caso de que algún EM decidiera no cooperar de manera conjunta o también por alguna afectación económica que pudiera presentarse en cierto territorio, para alcanzar este objetivo era

necesario la cooperación estrecha de todos los países y con esto practicar debidamente con las políticas monetarias y económicas. Era por lo tanto prioritario una forma de lograr la coordinación de las políticas económicas.

Antes de poner en práctica este sistema existió un mecanismo similar que sirvió de base para la construcción de este nuevo, por lo tanto se tenía una experiencia previa de la cual se podía obtener provecho y con ello poder hacer mejoras si así fuera necesario. Este mecanismo que fue el precedente del SME es a lo que se le llamó serpiente monetaria o serpiente en el túnel, esto por su representación gráfica debido a los movimientos y los límites de fluctuación, esta serpiente monetaria fue implementada en marzo de 1972, era un mecanismo de tipo de cambio coordinado entre las diversas monedas frente al dólar americano, con márgenes preestablecidos de fluctuación. Todo esto surge en la misma época en la cual se derrumbaba el patrón dólar. Lo integraron Alemania, Bélgica, Holanda y Luxemburgo (BENELUX) y en ciertos momentos otros países. Este sistema requería de estricta cooperación monetaria entre las diferentes monedas, la permanencia de algunos países que se unieron a ella no fue la mejor y en otros casos su presencia fue nula, el caso de la libra esterlina es peculiar ya que en 1972 tan solo a seis semanas de adherirse renunció a permanecer en ella, estos inconvenientes traerían al sistema cierta falta de credibilidad no solo al interior sino que también de su proyección hacia el exterior.

La serpiente en el túnel estaba creada para mantener los tipos de cambio en cierto rango, de no existir esto sería necesario la intervención de las autoridades monetarias en ese caso, debería de operar en base a cierto acuerdo previo de restringir entre sí los movimientos de las monedas o tipos bilaterales a un margen de 2.25% y 6% para un par de monedas, que posteriormente se tuvo que ampliar. Se habla de que esta implementación estuvo acompañada de fracasos en su trayectoria, estos fueron causados por problemas de desestabilidad económica causados por el aumento del precio del petróleo que repercutió en los tipos de cambio, una falta de interés común de los EM por hacer frente a los problemas de desajustes de forma conjunta y la aún no pérdida de interés nacional por factores internos de afectación dentro de cada país. Finalmente se vio reducida a un área de estabilidad pero en torno al marco y que se conformó por países que eran parte de la CE y otros que no lo eran.

Una vez teniendo esta previa experiencia surge la intención de que las economías de la comunidad formaran un el mecanismo de tipo de cambio fijo-ajustable para sus monedas y las medidas monetarias de acompañamiento, esto es aceptado por todos los economías participes pero con el desacuerdo nuevamente de Reino Unido (UK), las diferencias políticas entre algunos EM o la ideología que se promueve en la integración europea ha impedido el avance de acuerdos y de la misma UM, en el caso de UK no ha compartido los mismos intereses que el resto de las economías de la zona, esto ha perjudicado el proceso y tal vez pueda traer ciertas diferencias futuras, otros países en mayor o menor medida han experimentado en algún momento una falta de interés comunitario lo que de la misma manera ha influido en el sistema regional europeo, Alemania ha sido un país junto con Francia que han buscado en algún momento el beneficio propio dejando a un lado el del resto de la zona, este interés ha afectado tanto en la serpiente monetaria como en el SME. Este nuevo deseo surgió años después de haber

puesto en práctica el antiguo sistema de ajuste, el mismo deseo de los europeos de poder concretar el área de estabilidad monetaria no fue afectado por el fracaso obtenido a partir de 1972.

En 1979 es entonces cuando el SME se incorpora al medio europeo, esta vez fortalecido y con una base también más sólida, existen también condiciones diversas económicas y políticas a nivel regional y en el resto del mundo, esto pudo tener alguna relevancia en el desenvolvimiento de esta zona de estabilidad a partir de este momento y en términos generales se habla de un período de un adecuado caminar traducido también por beneficios de los ciudadanos de todos los países que conforman la CEE, esto hasta el año de 1993 cuando en agosto se presentó la caída del sistema y en último momento solo Alemania y Holanda mantuvieron sus monedas vinculadas, el resto de los EM convinieron en una desviación del 15% sobre cualquier extremo de los valores, es decir la banda de fluctuación quedaría considerablemente ampliada. Un factor exógeno fue la especulación que afectó de manera considerable al SME y con ello una falta de continuidad en el proceso de la construcción de la UM era nuevamente reincidente. Los países que utilizaron este sistema fueron: Francia, Alemania, Italia, Bélgica, Dinamarca, Irlanda, Luxemburgo y Holanda

Los elementos parte del SME son los siguientes:

Mecanismo de Tipo de Cambio

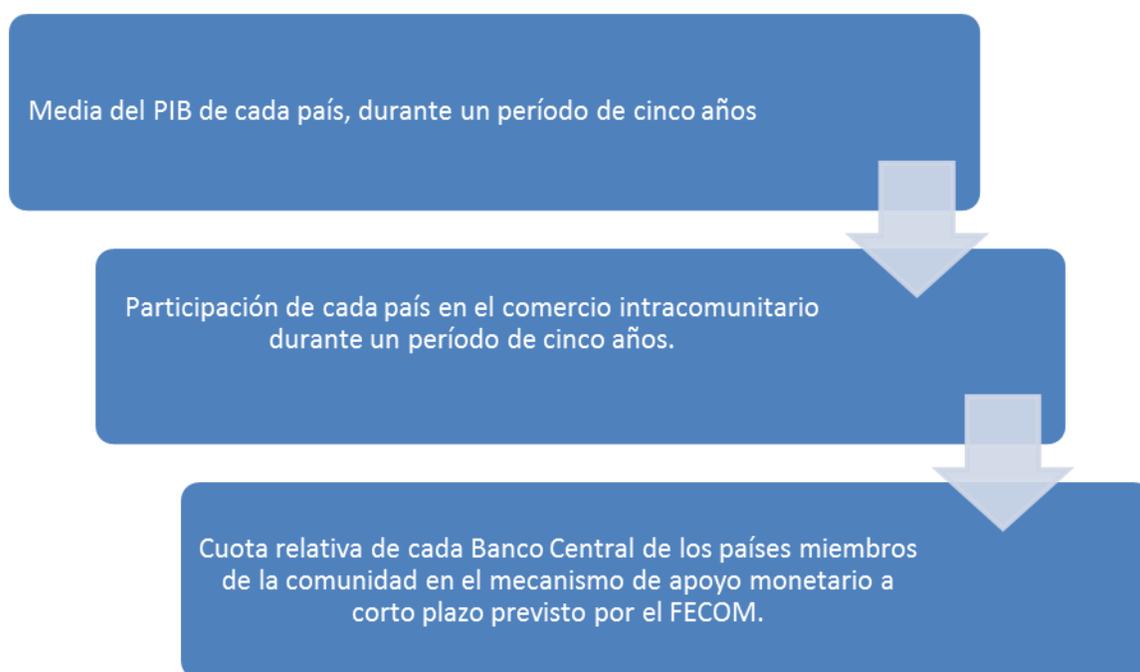
La unidad de cuenta europea jugó un papel imprescindible en el mecanismo de ajuste del tipo de cambio del SME, en este mecanismo era necesario primeramente establecer los parámetros y los elementos que le darían la dinámica misma a este sistema. Por lo tanto este MTC consistía en establecer un rango de fluctuación donde las monedas estarían oscilando, al estar una moneda en el punto superior o inferior se tendría que devaluar o apreciar, por medio de intervenciones monetarias, para la construcción de estas bandas era necesario fijar los tipos de cambio de las diferentes divisas respecto a las otras, a este precepto se le llamo tipo de cambio central bilateral o también llamado pivotes bilaterales, una vez teniendo este se establecieron los limites superiores e inferiores para cada una de las monedas ello simplemente era sumar y restar respectivamente el 2.25 % y 6% para la peseta y la libra esterlina, esto resultaría por determinar el rango máximo y mínimo para cada moneda de fluctuación. Una vez teniendo esto se fijaron los tipos de cambio ya no respecto a las demás monedas nacionales sino ahora respecto al ECU, este de manera oficial. Este conjunto de datos daría la parrilla de paridades, que no era más que un registro donde se incluyen todas las monedas que pertenecen al SME con sus respectivos tipos de cambio centrales y el rango de fluctuación delimitado por los tipos de cambio superior e inferior.

Lo subsecuente era entonces que al presentarse fluctuaciones de los tipos de cambio sería necesario la intervención por parte de las autoridades monetarias, teniendo establecido los niveles de fluctuación permitido, era necesario el compromiso arduo y constante de cada país para mantener siempre dentro de esos límites las diversas monedas, esta tarea no era nada fácil ya que requería de una acción conjunta entre las autoridades monetarias de los diferentes EM y por lo tanto la política monetaria autónoma e individual de cada país hasta ese momento quedaría de lado.

El ECU

El ECU fue la base que sostenía al SME, teniendo ya algunos años de experiencia, cuando se empezó a utilizar el 1974 y ahora con la implementación del nuevo sistema pretendía ser el pilar para la consolidación de la integración monetaria europea, cada vez iba adquiriendo mayor responsabilidad por su amplia utilización primero en las operaciones de la CEE y también en diferentes productos financieros de la banca comercial. El ECU era parte de los sectores públicos y privados como la unidad de cuenta mencionada y tenía una gran participación en depósitos y emisiones de valores de renta fija lo que beneficiaba al reducir el riesgo del tipo de cambio entre los que operaban estos instrumentos.

Cuadro 3.13 La participación de cada moneda en el ECU



Fuente: Elaboración propia con datos de “EL ECU, Y las soberanías nacionales en Europa”

Un aspecto importante en el SME fue el indicador de divergencia, este muestra la cantidad y el momento en que una moneda se aprecia o se devalúa, este parámetro es la diferencia diaria entre la cotización oficial del ECU en las monedas que lo componen, y la cotización del ECU publicada por la Comisión Europea, esta cotización es realizada en función del mercado además de ser variable y difiere de manera no muy considerable en la cotización oficial que está definida y es estática. Este indicador de divergencia muestra el momento de intervenir de igual forma por parte de las autoridades monetarias, en caso que sea necesario y se podría en caso extremo revisar el peso de las distintas monedas en el ECU y también los pivotes bilaterales. Aunque en la práctica este parámetro fue

quedando rezagado del SME debido al importante papel del Marco Alemán dentro del mecanismo y al desacuerdo de los bancos centrales por tomar en cuenta este parámetro.

Mecanismo de créditos entre los EM (FECOM)

El FECOM por su parte era la instancia encargada de participar cuando un EM no tuviese forma de cubrir con sus obligaciones dentro del mecanismo de ajuste del tipo de cambio, previamente en este fondo se encontraban el 20% de las reservas de oro y el 20% de las reservas en USD de los países parte del SME, también el FECOM tenía el papel de otorgar créditos a muy corto plazo, en este intervenían los diferentes bancos centrales ya que los créditos se realizaban entre ellos, también se otorgaban créditos a corto plazo, medio plazo y mecanismo de movilización del ECU.

El FECOM surge en 1973 está gestionado por el Banco Internacional de Pagos de Basilea (BIPB), este fondo también es el encargado de la emisión del ECU, esta institución se convirtió en lo que hoy es el Banco Central Europeo (BCE). El FECOM fue durante el tiempo en que aún no se consolidó la moneda única como moneda fiduciaria, en la institución con algunas características similares a la de un banco central pero aún con un amplio espacio entre ella y una instancia ya con protagonismo y autonomía en decisiones de política monetaria, pero que poco a poco fue adquiriendo protagonismo y consolidación.

Por lo tanto estos elementos citados anteriormente fueron los que conformaron al SME que antes de la inmersión del Euro en todos los espacios económicos de la región europea, tuvo periodos óptimos que entre otras cosas posibilitaron principalmente de un gran comercio intrarregional y hacia el exterior.

3.5 Economías que adoptaron al euro como moneda

La creación de una zona monetaria donde se utilice una misma moneda para todos los países que sean parte de un proceso de integración económica, es la etapa más avanzada en esta materia que pueda existir hoy en día en la vida económica, la denominada zona-euro a diez años de su surgimiento pretende a pesar de sus problemas económicos, ser una región con un grado de integración homogéneo para todos sus EM para más adelante avanzar en su propósito de ser una región con una integración política, la zona-euro deberá en poco tiempo corregir los problemas de déficit público principalmente por los que atraviesan varias de sus economías, también tendrá que recuperar un nivel de crecimiento, cuestión que será difícil de llevar a cabo en poco tiempo, pero además de forma inmediata tendrá que evitar que siga incrementándose la depreciación de la moneda única que, el 9 de enero de 2012 cayó a su nivel más bajo en 16 meses frente al dólar, presionado por noticias negativas procedentes de la zona-euro y los operadores de divisas ven el riesgo de nuevos descensos en los próximos meses⁵³.

Actualmente la UE está conformada por 27 EM y la zona-euro está integrada por diez y siete economías que son: Alemania, Austria, Bélgica, Chipre, Eslovaquia, Eslovenia, España, Estonia, Finlandia, Francia, Grecia, Holanda, Irlanda, Italia, Luxemburgo, Malta y

⁵³ <http://Lta.reuters.com>

Portugal. Hasta nuestros días la zona-euro ha tenido cinco ampliaciones y se pretende además que en un futuro existan nuevas. El resto de los EM de la UE se encuentran en una etapa de convergencia ya que el ideal principal es que todas las economías del proceso de integración regional alcancen el nivel de UM. Son 331 millones de personas quienes utilizan al euro para cualquier tipo de transacción, esto equivale a dos terceras partes de los 500 millones de habitantes de la UE⁵⁴.

Cuadro 3.14 Incorporación de países a la zona-euro

PAÍSES DE LA ZONA EURO			
BÉLGICA Superficie: 30 530 km ² Población: 10 827 519 Miembro de la UE desde 1957 (miembro fundador)	GRECIA Superficie: 131 960 km ² Población: 11 306 183 Miembro de la UE desde 1981	CHIPRE¹ Superficie: 9 250 km ² Población: 801 851 Miembro de la UE desde 2004	AUSTRIA Superficie: 83 858 km ² Población: 8 372 930 Miembro de la UE desde 1995
ALEMANIA Superficie: 357 030 km ² Población: 81 757 595 Miembro de la UE desde 1957 (miembro fundador)	ESPAÑA Superficie: 505 370 km ² Población: 46 087 170 Miembro de la UE desde 1986	LUXEMBURGO Superficie: 2 590 km ² Población: 502 207 Miembro de la UE desde 1957 (miembro fundador)	PORTUGAL Superficie: 91 910 km ² Población: 10 636 888 Miembro de la UE desde 1986
ESTONIA Superficie: 45 230 km ² Población: 1 340 274 Miembro de la UE desde 2004	FRANCIA Superficie: 549 090 km ² Población: 64 709 480 Miembro de la UE desde 1957 (miembro fundador)	MALTA Superficie: 320 km ² Población: 416 333 Miembro de la UE desde 2004	ESLOVENIA Superficie: 20 270 km ² Población: 2 054 119 Miembro de la UE desde 2004
IRLANDA Superficie: 70 300 km ² Población: 4 450 878 Miembro de la UE desde 1973	ITALIA Superficie: 301 340 km ² Población: 60 397 353 Miembro de la UE desde 1957 (miembro fundador)	PAÍSES BAJOS Superficie: 37 360 km ² Población: 16 576 800 Miembro de la UE desde 1957 (miembro fundador)	ESLOVAQUIA Superficie: 49 030 km ² Población: 5 424 057 Miembro de la UE desde 2004
			FINLANDIA Superficie: 338 140 km ² Población: 5 350 475 Miembro de la UE desde 1995

1. En la zona norte de Chipre no controlada por el Gobierno no es aplicable actualmente la legislación de la UE y no se utiliza el euro.

Fuente:CE

La etapa previa a la adopción de la moneda única es un proceso dinámico y lleno de exigencias en aspectos económico con la finalidad de ser parte de la zona-euro, la primera etapa es un momento de adecuación en el cuál se deberán de ajustar tanto la política monetaria como cambiaria del EM a los tres requisitos claves del tratado, esto es que en primer lugar la política cambiaria se deberá considerar como de interés común, después la política monetaria deberá de establecerse en base a la estabilidad de precios y por consiguiente se estará priorizando como el objetivo primordial y finalmente el país deberá de evitar un déficit excesivo. Posteriormente el EM deberá de incorporarse al Mecanismo de tipo de cambio (MTC II), el MTC I fue el que existió en 1979 siendo parte del SME, por ello este es nombrado de esta forma teniendo básicamente el mismo fin, aquí la principal función es que la moneda nacional de esta nación sea parte de un régimen de tipo de cambio fijo pero ajustable o fijo flexible, con una paridad central frente al euro y una banda de fluctuación con un margen estándar del 15% por encima y por debajo del tipo central, ya dentro de este MTC II se cumple la función de estabilización que propicia que las políticas macroeconómicas estén enfocadas hacia la sostenibilidad y al fin común de inflación, este paso es importante ya que define finalmente si una economía es capaz de

⁵⁴ Según ec.europa.eu

adecuar o confirmar su intención de aplicar correctamente sus políticas en beneficio mutuo, tanto del EM como el de la zona-euro. La etapa final es la adopción del euro como moneda única de igual forma que lo fue en su momento para las once economías iniciales, esta etapa inicia una vez que el EM cumple todos los criterios de convergencia de forma sostenible, y la decisión final respecto a si se cumplieron con todos los requisitos establecidos la va a tomar el Consejo de Asuntos Económicos y Financieros de la UE (ECOFIN)⁵⁵ además este organismo adopta las disposiciones necesarias para la introducción del euro dentro de la nueva economía.

El resto de los EM (Bulgaria, República Checa, Letonia, Lituania, Hungría, Polonia, Rumania, Eslovaquia y Suecia están únicamente integrados al resto de los países de la zona-euro en una etapa previa y menos desarrollada, pero también es cierto que estos tienen el compromiso de utilizar la moneda única y con ello alcanzar de forma total y coordinada este nivel de integración que posiblemente de paso a un nivel más adelantado, pero que hoy en día esto puede parecer distante debido a los importantes problemas que presentan algunos EM especialmente Grecia, Portugal, España, Irlanda e Italia, el primero de forma mucho más significativa que el resto pero que sin duda para algunos pone en duda la continuidad del proceso de integración monetaria.

La implementación del euro en un EM es todo un proceso que inicia cuando este se convierte en un país candidato y con ello es necesario que además se incorpore al MTC II por lo menos durante dos años y por último se deberá de realizar la revisión por parte del ECOFIN para determinar que se hayan cumplido con todos los criterios de convergencia. De esta forma el MTC II está conformado en la actualidad de la siguiente manera:

- Dinamarca.- integrándose el 1º de enero de 1999, con una banda de fluctuación de +-2.25% con respecto a la paridad central de su moneda.
- Lituania.- integrándose el 28 de junio de 2004, con una banda de fluctuación de +-15%
- Eslovenia.- integrándose el 28 de junio de 2004
- Letonia.- integrándose el 2 de mayo, con una banda de fluctuación de +- 15%.

Estonia ha sido el último país en adherirse al euro, esto por que reunía las condiciones necesarias, a partir del 1 de enero de 2011 se concretó el cambio de su moneda por la de la zona, el tipo de cambio irrevocable establecido se determino en 1 euro = 15,6466 corona (EEK), el 13 de julio de 2010 fue el día que el Consejo de la UE aprobó la petición para la incorporación de este país, además existieron 15 días donde ambas monedas circularon de forma simultánea en este proceso de transición⁵⁶.

“Como resultado de la adopción del euro por Estonia, su banco central nacional, el Eesti Pank, ha pasado a ser miembro del Eurosistema, el sistema de bancos centrales de la zona-euro, que reúne al BCE y, a partir de hoy, a los diecisiete BCN de los EM de la UE que han adoptado el euro. De conformidad con lo establecido en los Estatutos del Sistema

⁵⁵ Es decir, el consejo reunido en su composición de ministros de finanzas, se ocupa de los asuntos relacionados con las política económica y financiera atinentes a la UE en su conjunto y a diferencia del Eurogrupo, tiene capacidad para adoptar decisiones formales, desempeña un papel fundamental en el seguimiento de la situación económica y financiera de los EM y de la comunidad, y también coordina posiciones de la UE en foros internacionales.

⁵⁶ www.ecb.europa.eu Enero 2012

Europeo de Bancos Centrales y del BCE, el Eesti Pank ha desembolsado el importe restante de su contribución al capital del BCE y ha transferido su contribución a los activos exteriores de reserva del BCE.

La integración de las instituciones financieras y monetarias estonias en el sistema bancario de la zona del euro el 1 de enero de 2011 se ha tenido en cuenta a efectos de la publicación de las necesidades de liquidez de la zona del euro y de la adjudicación de referencia el 28 de diciembre de 2010. Las entidades de contrapartida estonias del Eurosistema podrán participar en las operaciones de mercado abierto del BCE a partir del 1 de enero de 2011.

La lista de instituciones financieras y monetarias radicadas en Estonia sujetas a los requisitos de mantenimiento de reservas está disponible en la dirección del BCE en Internet, al igual que las de los demás EM de la UE que han adoptado el euro. Asimismo, se ha establecido un período de mantenimiento transitorio, comprendido entre el 1 y el 18 de enero de 2011, para la imposición de exigencias de reservas mínimas a las entidades situadas en Estonia. Los activos mantenidos en Estonia que pueden utilizarse como garantía para las operaciones de crédito del Eurosistema se han añadido a la lista de los activos negociables admitidos de la zona-euro⁵⁷”

⁵⁷ BCE. Dirección de Comunicación, División de Prensa e Información www.ecb.europa.eu

4. Análisis de la situación actual de la zona-euro

La situación inicial de la zona-euro comparada a la que presenta en este momento se ha modificado de forma significativa, el primer punto importante es que ahora son más las economías que han adoptado el euro como moneda de circulación en sustitución de su moneda nacional, al ser ampliada esta zona exige mayor cooperación entre todos los EM y de una mayor cohesión y fortaleza por parte del Eurosistema, además de mayores exigencias para las instituciones supranacionales que rigen y regulan a la totalidad de la UE; a su vez las condiciones del mercado intrarregional y el del resto del mundo son diferentes, sin perder de vista la actual crisis financiera mundial que ha repercutido en el mundo económico en algunos casos en mayor o menor medida, en el caso de la UE ha modificado el camino hacia una mayor integración, de igual manera los problemas deficitarios de algunas naciones de la zona-euro están impactando negativamente a la región y a otras economías al exterior⁵⁸.

La actual crisis está poniendo a prueba a este gran proyecto de integración y trae además problemas políticos graves al interior de la zona que son visibles en el resto del mundo y que tienen igualmente repercusiones en otras economías. Sin duda alguna este momento, por el cual está atravesando la zona-euro ha sido el más difícil desde su formación y no es fácil continuar con un sentir optimista, aunque es totalmente evidente que el euro a sus más de diez años de implementación merece un digno reconocimiento por estar conjuntando diez y siete economías con grandes asimetrías de diferente índole y la cooperación que se requiere no solo en materia monetaria es particularmente compleja, este modelo el único que existe en las finanzas internacionales; estará recuperando su camino y las decisiones que se tomen en este momento serán las más importantes y decisivas para el futuro de la zona-euro.

En la actualidad los países avanzados de Europa viven la peor recesión desde la segunda guerra mundial, se han tomado medidas importantes que han evitado que las consecuencias de esta recesión sean aún mucho más graves pero desafortunadamente las perspectivas siguen siendo desfavorables y la recuperación tal vez no será la más dinámica. Se han aplicado medidas tal vez inadecuadas, o por lo menos no las idóneas en cuanto a la manera de actuar frente a problemas económicos, esto con anterioridad y es que en algún momento Alemania reaccionó de forma independiente siendo ya parte de la CEE haciendo frente a problemas importantes que provocó daños a otros EM, lo mismo ha pasado en estos momentos en los que ha faltado coordinación por parte de los diferentes países y que la intervención tal vez en tiempo adecuado no se ha hecho de forma multilateral, esto refleja un problema significativo que será ideal resolverlo para así evitar mayores dificultades en un futuro.

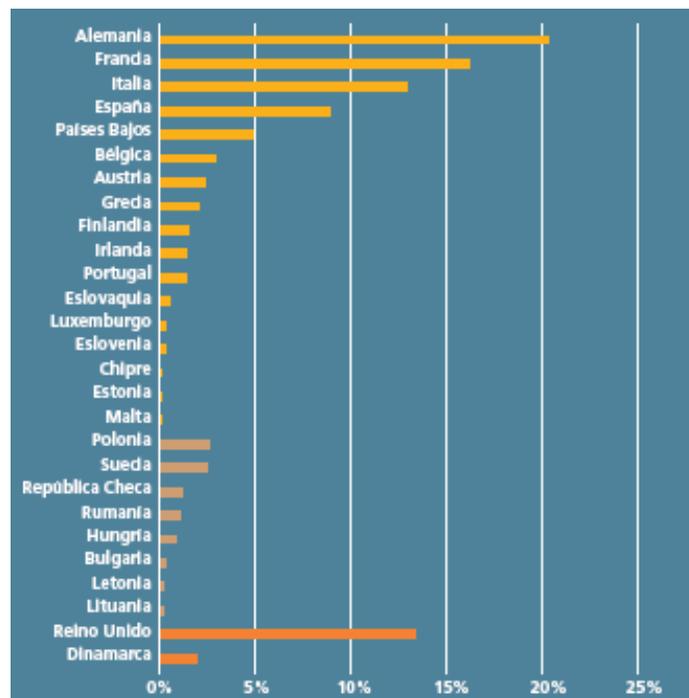
En caso de presentarse algún problema financiero al interior de algún EM es posiblemente necesario que esa economía tome alguna medida solo al interior de ella, para corregir desajustes o problemas económicos, esto porque existen diferencias visibles

⁵⁸ La revisión del informe semestral de "Perspectivas Económicas Mundiales" del FMI, espera que el crecimiento del PIB para México se sitúe en el 3,5% en 2012, una décima menos que en la previsión anterior, y se mantenga el mismo ritmo de aumento del PIB en 2013, lo que supone un recorte de dos décimas respecto al cálculo de septiembre de 2011. El FMI destacó que las proyecciones asumen que se intensificarán las políticas para hacer frente a la crisis en la zona-euro, que pone en riesgo el crecimiento global. <http://www.elobservador.com.uy> Febrero 2012

en cada una de las economías y la solución pueda ser solo favorable en ciertas condiciones y no para la totalidad de todos los miembros de área monetaria, además el actuar en conjunto puede retardar el proceso necesario para resolver la situación de riesgo ya en ese país en particular.

El FMI ha expresado recientemente que Alemania posee las condiciones para poder sacar de la crisis al resto de los países, esta economía ha sido por mucho tiempo decisiva en asuntos económicos, políticos y sociales y en este momento puede tener un papel primordial en la futura situación del continente europeo, la ideología de Alemania por momentos no ha sido la misma que algunos otros países de la misma UE y de la misma forma también ha cuestionado las decisiones de los máximos organismos del Eurosistema⁵⁹.

**Cuadro 4.1 La economía de la zona-euro
(Porcentaje del PIB total de la UE)**



Fuente: Eurostat (2010 cifras correspondientes al año 2009)

Se observa claramente en el cuadro anterior la gran participación de Alemania en el PIB no solo en la zona-euro sino en la totalidad de países que conforman la EU, es por ello la importancia de esta economía como motor de los países europeos para sacar a flote este proyecto de integración, la economía de Alemania tiene un poderío regional e internacional, por otro lado es destacable además el papel de UK confirmándose como una nación con una gran producción pero con la constante discordancia entre los ideales de la mayoría del resto de los países. La zona-euro ha intentado establecer una estabilidad

⁵⁹ Según www.bancomundial.org.mx Enero 2012

constante para los que participación de ella, pero el tamaño de las economías es claramente asimétrico, puede ser cuestionable que la zona deberá de albergar economías con similares condiciones de producción interna para que pudiese llevar una mejor armonía que se vea reflejado no solo en indicadores macroeconómicos sino además en el bienestar de la población

Es cierto además que Europa ha ganado tiempo sin resolver los problemas de la deuda soberana, la banca y la competitividad, día a día los mercados bursátiles sufren fluctuaciones acompañadas de un ambiente de poca credibilidad e incertidumbre que se ha propagado a economías fuera de la región europea, Alemania no quiere desperdiciar dinero para salvar al resto de la zona-euro pero también sus ciudadanos están comprometidos con su identidad europea; hasta el momento las diferencias políticas no han podido concretar avances reales en los que este país pueda ser factor decisivo. Nuevos gobiernos que han impulsado la disciplina fiscal y la aplicación de reformas estructurales en Italia y España, junto con la labor del BCE y el liderazgo de Angela Merkel⁶⁰ han mejorado las perspectivas pero aún sin tener una mejora a corto plazo. Alemania deberá de ampliar su propuesta de pacto fiscal a un plan que ofrezca estímulos a países que en verdad tengan compromiso para poder salvarse de la mala situación. También se requiere impulsar una visión que trascienda la zona-euro, debe preparar el camino para que Polonia incorpore dicha moneda, mantener al Reino Unido como socio activo, evitar disputas sobre temas secundarios e impedir dificultades crediticias en el sudeste europeo⁶¹.

Ante la evidente difícil situación de la zona-euro seguramente vendrán también medidas de gran relevancia y efectos para el camino de la misma, y las reformas que se han implementado durante por lo menos los últimos diez años en materia monetaria seguirán teniendo en sus manos el rumbo del euro, uno de los principales puntos deberá de ser la modificación de los criterios de convergencia, los cuales fueron establecidos en un momento económico totalmente diferente al que vive la zona en este momento y el paso del tiempo ha puesto en duda si estos deberían de continuar existiendo o bien sería pues necesario adaptarlos al momento económico actual. Existen ciertas dudas de que en su momento los países cumplieron con esas condiciones de estabilidad económica, la cual se deberá de presentar en el país que esté a punto de incorporarse a la unión monetaria y además cumplirse en los últimos años anteriores a ello, por esto es de suma importancia replantear y revisar si estos requerimientos son necesarios para que existe la tan deseada y buscada estabilidad de la zona-euro o será imprescindible ajustarlos a condiciones mucho mas óptimas para que al ser alcanzadas por todos los países miembros posibilite un efecto de constante armonía económica.

“La recuperación mundial está amenazada por una agudización de las tensiones en la zona del euro y fragilidades en otras regiones. Las condiciones financieras se han

⁶⁰ La mujer más poderosa del mundo, los jefes en la economía más dinámica de Europa y es ampliamente considerado como el líder de facto de la UE. Una reciente encuesta realizada en Francia demostró que los franceses tienen más fe en el líder de Alemania (46%) que en su propio presidente, Nicolas Sarkozy (33%). Alemania debe actuar con mayores medidas hacia la resolución de la zona-euro, crisis de la deuda, a pesar de los riesgos políticos de la coalición gobernante de Merkel. www.forbes.com Febrero 2012

⁶¹ www.bancomundial.org.mx Febrero 2012

deteriorado, las perspectivas de crecimiento se han ensombrecido y los riesgos a la baja se han intensificado. El producto mundial se expandirá alrededor de $\frac{3}{4}$ de punto porcentual menos que lo proyectado en septiembre de 2011 de Perspectivas de la economía mundial. Esto se debe en gran medida a que ahora se prevé que la economía de la zona del euro sufrirá una recesión leve en este 2012 como consecuencia del aumento de los rendimientos de los bonos soberanos, los efectos del proceso de desapalancamiento de los bancos en la economía real y el impacto de una consolidación fiscal adicional. El desafío de política económica más inmediato es restablecer la confianza y poner fin a la crisis en la zona-euro, para lo cual las políticas han de apoyar el crecimiento y al mismo tiempo sustentar el ajuste, contener el desapalancamiento y proporcionar más liquidez y holgura monetaria⁶².

El BCE en estos diez años ha alcanzado un alto grado de credibilidad a nivel internacional, es importante que esto siga incrementándose en un futuro, de igual forma deberá demostrar su fortaleza en este momento de incertidumbre y de crisis y esta situación pudiera desencadenar problemas aun muchos más graves, el papel del BCE ha sido y será fundamental para mantener la estabilidad regional. En estos momentos la zona-euro vive la más grande crisis provocada principalmente por la situación económica de Grecia, sus niveles de deuda pública son demasiado altos y fuera de los parámetros previstos para el buen funcionamiento de una economía con esas condiciones, es muy probable que Grecia haya tergiversado sus cifras durante algunos años atrás con la finalidad de cumplir con los criterios de convergencia, ahora las consecuencias de ello son de gran importancia las más grande poner en riesgo a la misma moneda única y a pesar de que las medidas tomadas por el BCE con el apoyo del FMI pudiesen haber puesto fin a esta situación, es probable que este accionar no pueda llevar a otra situación más favorable a Europa. Esta medida tuvo inmediatamente efectos positivos en los mercados financieros internacionales pero después de este repunte se han presentado descensos en las principales bolsas de valores. El déficit del gobierno griego alcanzó 19,200 millones de euros (26,100 millones de dólares de enero a septiembre de 2011 frente a 16,500 millones de euros en el mismo periodo del 2010. El aumento del 15.1% fue levemente menor al pronosticado por el gobierno que había situado el déficit en 19,240 millones de euros⁶³.

El euro había beneficiado de diferente forma a los países miembros a algunos proporcionó un notable crecimiento gracias a diferentes aspectos, como podrían ser los recursos que se proporciona a los países que pretenden ser parte de la unión para el cumplimiento de los ideales de estabilidad económica, un ejemplo de esto es España que ha ratificado el beneficio al ser parte de la UE, pero hablando específicamente de la última década la zona-euro no ha experimentado un importante crecimiento si tomamos como referencia al PIB y es que el nivel máximo de crecimiento intrarregional no ha sido más alto que el 4%, este punto es demasiado bajo para el tamaño y las condiciones de la unión monetaria y de igual forma las expectativas de crecimiento para los próximos cinco años no son nada favorables, sin embargo el valorar los costos y beneficios de la unión deberán contemplarse en varios rubros. La incorporación a la UME que se ha dado por parte de algunos países posterior a la fecha de origen de este proyecto como es el caso de Chipre,

⁶² "Perspectivas de la economía mundial" septiembre de 2011. <http://www.imf.org> Febrero 2012

⁶³ www.cnnexpansion.com Febrero 2012

Eslovaquia, Eslovenia, Grecia y Malta ha sido empañada un poco por la tendencia a la baja del decrecimiento de la producción a nivel internacional ya que a partir de 2006 existe ya una tendencia negativa importante en la zona-euro llegando en 2009 a su punto más bajo y a pesar que se tiene previsto un repunte, es posible que los niveles que se tienen esperados no lleguen a ser estos los que se presenten debido a la crisis actual europea, las diferencias políticas dentro del proyecto han estado presentes al momento de hacer frente a los problemas internos y a las medidas de austeridad planteadas para algunos EM, hace reiterar en este momento que a pesar de los diferentes problemas el ideal de integración sigue siendo importante esperando toda esta crisis pueda fortalecer la región y en un par de años pueda ser visibles para el resto del mundo.

En estos momentos de gran presión y de inestabilidad financiera es cuestionable el papel de vigilancia y supervisión por parte de las instituciones encargadas de preservar la estabilidad y orden necesario en lo referente a la disciplina presupuestaria. Han salido a relucir todas las irregularidades y falta de vigilancia por parte de las instituciones que gobiernan toda la UE, se pensaba que los europeos tendrían una fuerte ideología fundamentada en una rígida estructura normativa, que la situación de control, supervisión y vigilancia nunca podría estar en duda, sin embargo es notable que han existido anomalías por lo menos en cuestiones referente a la UME.

Existe incertidumbre para algunos, del cumplimiento de los tratados de Maastricht, también está en duda el papel del PEC pero ahora lo más importante será el futuro de la zona, se deberá de hacer una gran labor de revisión económica y monetaria para todos los EM que tengan la intención de incorporarse en un futuro. Se puede imaginar que al incorporarse Grecia a la UME presentaba ya una situación interna no tan favorable que no pudo ser ocultada por mucho tiempo, su gran déficit público no es debido a un mal manejo o a un gasto excesivo por parte del gobierno en un periodo, es la suma de varios años de resultados no óptimos o por lo menos para ser parte del euro.

El euro ha podido salir adelante en estos diez años a pesar de algunos sucesos que incidieron de forma importante en su situación, deberá ahora de igual forma resolver y también luchar contra los que desean el fin del euro, demostrar su fortaleza al mundo y propiciar una situación mucho mas óptima en la región. Hoy existe el riesgo de una más rápida devaluación de la moneda única, que todavía no significa un estado de alerta para pensar en la extinción del euro.

4.1 La política monetaria en la zona-euro a diez años de existencia

La política monetaria es una parte fundamental de los objetivos de estabilidad y crecimiento para las economías y para los bloques económicos conformados en la actualidad, esta es responsabilidad principalmente de un banco central el implementarla y el diseñarla, en el caso de la UE confiere al Eurosistema que son el conjunto de bancos centrales junto con el BCE, básicamente comprende en la forma de que la institución encargada actúa sobre la cantidad de oferta monetaria y con esto influir en la renta, producción, tipo de interés y empleo de una economía. La política monetaria es un mecanismo que puede prevenir y corregir desajustes, además que en la zona-euro es

practicada en su conjunto por todos los diez y siete países, para algunos significa una alternativa menos para hacer frente a problemas internos al presentarse alguna situación de riesgo. En este caso para la zona-euro se ha fijado el objetivo primordial que especifica y determina los niveles de inflación en un valor inferior, aunque próximo al 2%.

“Cuando el Consejo de Gobierno adoptó y anunció la estrategia de política monetaria en octubre de 1998, es decir, con antelación suficiente al comienzo de la UEM, una de las cuestiones clave era si sería capaz de abarcar todas las circunstancias que pudieran surgir en la recién formada zona-euro, tanto en sus inicios como posteriormente. Por consiguiente, es conveniente empezar por analizar brevemente los elementos principales de la estrategia y sus fundamentos. La estrategia de política monetaria se desarrolló a partir de exhaustivos trabajos preparatorios llevados a cabo por el IME, el predecesor del BCE. La estrategia asegura un enfoque coherente y sistemático para la ejecución de la política monetaria. Consta de dos componentes principales: en primer lugar, una definición cuantitativa del objetivo primordial del BCE de mantener la estabilidad de precios y, en segundo lugar, un marco basado en dos pilares como principio organizador de análisis en el que se fundamenta la evaluación de las perspectivas en torno a la evolución futura de los precios. La estrategia de política monetaria del BCE proporcionó desde el principio una base sólida para la ejecución y la comunicación de la política monetaria. En el 2003, en el contexto de la evaluación global de su estrategia, el Consejo de Gobierno confirmó los elementos principales que la componen⁶⁴”.

Estas acciones quedaron totalmente determinadas para que el BCE fuera el encargado de su implementación desde el Tratado de Maastricht, dando prioridad al objetivo de la estabilidad de precios. No solo para esta región es un objetivo importante este punto lo es en la actualidad para cualquier banco central tratar de mantener este indicador dentro de parámetros acordes con la economía y que a su vez sean en términos relativos por debajo de niveles bajos. Lo que se intenta buscar con esto es que el poder adquisitivo perdure favoreciendo los niveles de renta y de riqueza.

Para cumplir su misión de mantener la estabilidad de precios en la zona-euro, el Consejo de Gobierno se ha basado, desde el inicio de la UM, en su estrategia de política monetaria anunciada públicamente. “En conjunto, a lo largo de los diez últimos años, la estrategia del BCE ha funcionado correctamente. Las decisiones de política monetaria han anclado con firmeza las expectativas de inflación a largo plazo en niveles compatibles con la estabilidad de precios. Al mismo tiempo el marco operativo del Eurosistema para la aplicación de la política monetaria ha demostrado ser efectivo y resistente, incluso en épocas de crisis financiera, gracias a su diseño flexible y a la amplia gama de instrumento y procedimientos con los que cuenta⁶⁵”.

En estos diez años de existencia el euro se había venido consolidando como una moneda estable y no solo se ha incorporado en el mercado regional europeo sino además su relevancia en las finanzas internacionales es totalmente importante, para el año 2008 la moneda única europea había sido utilizada en un espacio que comprende 329 millones de ciudadanos, hablando únicamente de la zona-euro y tomando en cuenta que al tener

⁶⁴ Boletín mensual. 10º Aniversario del BCE. BCE.

⁶⁵ Ídem.

mercados cada vez más integrados financieramente sin importar el continente el euro ocupa espacios de dimensiones mayores. De igual forma según investigaciones del BCE la política monetaria ha sido efectiva ya que la tasa de inflación se ha situado de forma ligeramente superior al 2%, recordando que su objetivo ha sido mantenerse por debajo del 2%.

Sin embargo para principios de 2008 los niveles de inflación experimentaron modificaciones situándose por encima del 2%, esto debido a los importantes incrementos de los precios internacionales del petróleo y de los alimentos que se presentaron en el 2007, de hecho las presiones inflacionarias han sido frecuentes a partir del último trimestre de ese mismo año. En el año de 2007 la actividad económica fue favorable mientras el PIB real era de 2.7%, sin embargo las perspectivas económicas se vieron afectadas por un nivel de incertidumbre inusualmente alto, para 2006 fue un año positivo, ya que el PIB real tuvo un incremento del 2.8%, anteriormente para 2005 fue de 1.6% y en 2004 de 2.1%. A pesar de esto los fundamentos económicos de la zona-euro preservaron la solidez y estabilidad, la rentabilidad empresarial permaneció, el crecimiento del empleo fue importante y la tasa de desempleo se redujo hasta el 7.4%, que estadísticamente fue el más bajo de los últimos veinticinco años⁶⁶.

De acuerdo con la estimación preliminar de Eurostat, la inflación interanual de la zona-euro se situó en diciembre de 2011 en el 2,8%, frente al 3,0% registrado en los tres meses anteriores. Este descenso se había previsto y refleja un efecto de base a la baja relacionado con los precios de la energía. Las tasas de inflación se han mantenido en niveles elevados desde finales de 2010, impulsadas principalmente por el aumento de los precios de la energía y de otras materias primas, y es probable que se mantengan por encima del 2% durante los próximos meses antes de descender por debajo de dicha tasa. Esta evolución refleja la expectativa de que, en un contexto de mayor debilidad del crecimiento en la zona-euro y a escala mundial, las presiones subyacentes de los costes, salarios y precios se mantengan moderadas en la zona-euro.

Lo que se había estado presentado desde finales de 2005 es que se había aumentado los tipos de interés oficiales del BCE, supresión de la política monetaria acomodaticia, esto como mecanismo de ajuste para proveer desequilibrios provocados por el riesgo para la estabilidad de precios, que había sido identificado en los resultados de análisis monetario. Los resultados observados en materia de inflación fue de 2.2% para el año de 2006 y del 2.1% para 2007, la volatilidad fue constante en este par de años debido principalmente a la evolución de los precios del petróleo⁶⁷.

Para el período de mediados del 2003 a finales del 2005, los tipos de interés oficiales se mantuvieron sin variación, y el nivel de precios no cayó de forma tan rápida como se había contemplado anteriormente, en parte importante por la evolución negativa de los precios de los alimentos y de las subidas de los precios del petróleo que fueron mayores a lo esperado, la inflación interanual se mantuvo en el 2.2% para 2005 y en los dos años anteriores fue del 2.1%.

⁶⁶ <http://www.imf.org> Enero 2012

⁶⁷ www.bancomundial.org.mx

Entre principios del 2001 y mediados de 2003 se presentó un periodo de reducción de los tipos de interés oficiales a mínimos históricos, este indicador no había presentado un nivel tan bajo desde la segunda guerra mundial. La inflación interanual continuó incrementándose en el 2000 y en el primer semestre del 2001, a pesar de la importante caída de los precios del petróleo y de la significativa apreciación del euro con respecto a todas las monedas principales. Los niveles de inflación fueron realmente extremos para 2001 ya que en el mes de enero se situaron en el 2% y en el mes de mayo llegó a ser del 3.1%, la inflación en el 2001 se situó en el 2.3% y en el siguiente año fue del 2.2%, mientras que para el año 2000 fue del 2.1%⁶⁸.

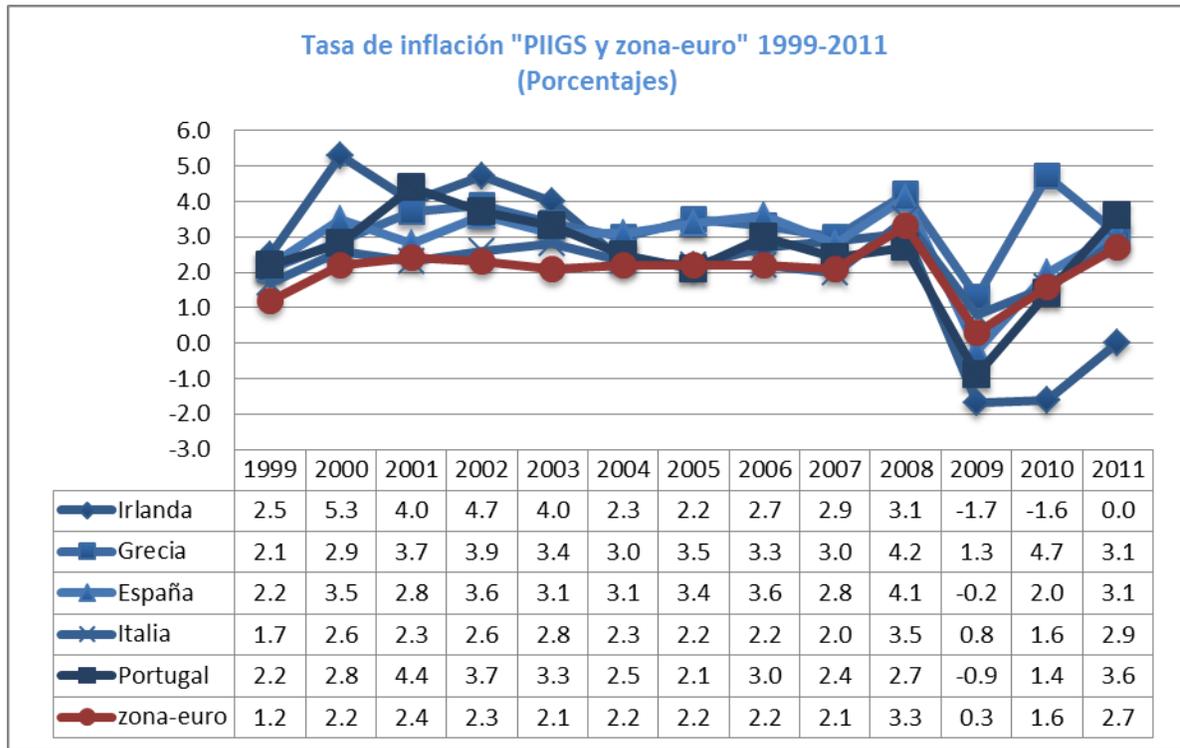
La subida de los tipos de interés como mecanismo para contener las presiones inflacionistas estuvo presente en el periodo de mediados de 1999 y finales del año 2000, a finales del 2000 los precios del petróleo y de importación habían tenido un incremento realmente considerable llegando a niveles no registrados desde principios de la década de los noventa. Finalmente para mediados de 1998 a mediados de 1999, se lleva a cabo una transición a la unión monetaria que estaría determinando el nuevo rumbo de la zona, con ello el Eurosistema se hace cargo de la política monetaria en un momento en el que las tasas de inflación de la zona-euro eran bajas y las perspectivas de evolución de los precios eran favorables, esta etapa fue caracterizada por alta convergencia y coordinación de los que serían los países partes de la zona-euro, existieron reducciones graduales de los tipos de interés oficiales buscando llegar a los niveles más bajos, este proceso se intensificó en los últimos meses de 1998 y terminó el 3 de diciembre de ese mismo año al recortar de forma coordinada los tipos de interés oficiales al 3% por parte de todos los bancos centrales, excepto Banca d'Italia que lo haría al 3.5%.

El euro como moneda se ha enfrentado desde su origen a diferentes factores tanto internos como externos que han afectado su tipo de cambio, el tipo de cambio es parte esencial de la política monetaria y este indicador repercute en distintas variables económicas y en la misma estabilidad de un país, existen sucesos en las distintas regiones geográficas donde fluctuaciones del tipo de cambio han tenido consecuencias graves en la situación interna de las economías, se ha buscado frecuentemente por parte de las economías más importantes establecer un orden de estabilidad monetaria que permita evitar los grandes riesgos a los cuales todas las economías están expuestas.

El BCE posee innovación tecnológica en los métodos implementados para el cálculo y modelaje de todas las estadísticas y modelos econométricos, esta parte es necesaria para poder establecer canales óptimos de comunicación entre todas las instituciones del Eurosistema, además es prioritario mantener comunicación especial con otras instituciones de orden internacional, los indicadores financieros y económicos al ser pronosticados para un período futuro repercuten directamente en el rumbo de los mercados financieros mundiales incidiendo en los diferentes riesgos de cada uno de los países en cuestión. El modelaje econométrico además de los diferentes análisis y objetivos pueden cambiar el desarrollo de la política monetaria, mientras el fin está establecido al definir el objetivo desde su origen y las metas alcanzadas establecen óptimos resultados queda únicamente continuar con el camino para consolidar a la moneda única el lugar que corresponde en las finanzas internacionales.

⁶⁸ Ídem

Cuadro 4.2



Fuente: Elaboración propia con datos del FMI- World Economic Outlook Abril 2010.

El euro es ampliamente aceptado y utilizado en los diferentes mercados financieros internacionales, la tasa de inflación media interanual presentada en la zona se ha situado ligeramente por encima del 2% desde la formación de la zona monetaria, los precios han permanecido relativamente estables, y en comparación con los niveles alcanzados por cada EM antes de la incorporación las tasas de inflación medias anuales han sido más favorables y la volatilidad de la inflación ha sido significativamente más baja que en períodos anteriores.

4.2 Influencia de la zona-euro en la toma de decisiones en el mundo económico.

La UE en su conjunto tiene un peso importante a nivel internacional en diferentes aspectos no solo en cuestión económica, sino además en lo comercial y monetario, a pesar de esto es evidente sus carencias políticas, que de tener un grado más avanzado seguramente su papel sería aún más importante e influyente, la UE tiene relevancia en distintos organismos internacionales de gran poder de decisión en el acontecer mundial como son la Organización de las Naciones Unidas (ONU) y la organización Mundial de Comercio (OMC), la finalidad de los países de la unión ha sido siempre conjuntarse sin diferencias y tener una sola y misma representación en temas internacionales, cuestión que ya ha sido aceptada en distintos foros , que en otros mas aún no es evidente y que es

necesario progresar en este punto para alcanzar el objetivo, cuestión que puede facilitar el cumplimiento de la unión política para la totalidad de los países de la UE.

El que la UE tenga participación dentro de los más importantes organismos internacionales permite expresar el interés común por los cuales se han luchado, así como intentar preservar los beneficios y poder proponer nuevas inquietudes que puedan ser adoptadas en un futuro, en el caso del FMI la participación de la UE se da de forma individual por país y se presenta por las cuotas que aporta cada miembro del organismo monetario, tomando en cuenta el tamaño de la economía con lo que la cuota aportada repercute en el número de votos en la institución.

El porcentaje de participación de las cuotas del FMI de la totalidad de la zona-euro representa el 23.17% por el 17.09% de únicamente EE.UU, esto muestra que casi un poder de decisión casi similar si tomamos como referencia las monedas, dólar americano y euro. Existe también una regla no escrita que pudiera reflejar la influencia de estas dos zonas en el mundo económico, esta es que, mientras la jerarquía más importante del BM pertenece a un norteamericano, la del FMI le corresponde a un europeo. Por otra parte en las reuniones de los países del G-8 y G-20 hay una participación de los países europeos parte de la zona-euro y de la UE.

4.3 Impacto del euro sobre el comercio y su papel al exterior de la zona.

El comercio mundial ha mostrado cierta debilidad en los últimos trimestres. En el segundo trimestre de 2011, el comercio mundial de mercancías experimentó una contracción del 0.5% en tasa intertrimestral y solo registró un moderado crecimiento del 1% en el tercer trimestre. La reciente debilidad del comercio mundial evoca el período 2008-2009, cuando se produjo la última contracción. Entonces, la caída del comercio mundial no solo fue excepcionalmente acusada, sino que además sobrepasó significativamente a la experimentada por la producción mundial. Varios factores, como la composición y los efectos de las existencias, las restricciones financieras y las relaciones verticales, amplificaron la caída del comercio en 2008 y 2009⁶⁹

A partir de 1998 la zona-euro ha intensificado un importante intercambio comercial con el resto del mundo y de la misma forma su flujo comercial intrarregional se ha incrementado, en estos diez años el euro ha tenido especial influencia en el comercio de bienes y servicios, ha también propiciado un incremento en la competencia y convergencia de precios del comercio dentro de la zona, ha estimulado la inversión extranjera directa y ha ayudado a eliminar los riesgos del tipo de cambio. Los factores asociados al euro que han favorecido al aumento de los movimientos de capital entre los países de la zona son la eliminación del riesgo de tipo de cambio, la reducción del costo del capital, el uso de plataformas de negociación comunes y la fusión internacional de las bolsas de valores. El euro en estos diez años sin duda ha ocupado un papel primordial a nivel internacional pero además esto se ha visto reflejado mayormente en las zonas geográficas más cercanas a la zona-euro donde este papel es más representativo en comparación a otras zonas.

⁶⁹ Boletín mensual enero 2012. BCE

Las tendencias actuales de comercio reflejan que las economías han optado en su mayoría por el librecambio, esto comparado con las restricciones al comercio que se practicaban frecuentemente durante mucho tiempo, esta apertura comercial no ha sido en su totalidad y es que muchos países intentan abrir mercados en ciertos sectores y reducirlos en otros más, las prácticas desleales y restricciones arancelarias son frecuentemente practicadas, aún con la gran cantidad de acuerdos y conformación de bloques económicos que propician una mayor libertad de factores y supresión de barreras arancelarias. Las estadísticas indican que EE.UU y Japón que son las dos principales economías actualmente, tienen una tendencia hacia un proteccionismo mayor, comparado con el que se pudiese optar por parte de la zona-euro, para el año 2006, el conjunto de las importaciones y exportaciones nominales de bienes y servicios de la zona-euro ocupaban un 42% del PIB y por su parte Japón lo hacía para un 32% y EE.UU en 28%.

“Desde 1998, el comercio entre los países de la zona-euro se ha incrementado de forma acusada. Las importaciones y las exportaciones nominales de bienes de la zona han aumentado desde un 26% del PIB, aproximadamente, en 1998, el año anterior a la introducción del euro, hasta el 33% del PIB en 2007. Al mismo tiempo, el comercio de servicios dentro de la zona también se ha intensificado, pasando del 5% al 7% del PIB. En el 2007, los intercambios comerciales entre los países de la zona-euro representaron alrededor del 50% del comercio total de la zona⁷⁰”.

El euro, dentro de sus ventajas de ser la moneda común la gran mayoría de los EM de la UE ha propiciado un aumento en el comercio intrarregional, siendo el promedio alcanzado de 2% y 3%, además ha favorecido la aparición de mayor número de productos en diferentes mercados dentro de la zona, es decir ha facilitado la existencia de mayor variedad de productos con lo cual el consumidor tiene mayor oportunidad de hacer una mejor elección que favorezca la conservación de su poder adquisitivo, el euro ha fomentado la eficiencia en la zona-euro lo cual ha hecho que sea más competitiva la región a nivel internacional.

En cuanto a los flujos comerciales, las importaciones y las exportaciones crecieron de forma moderada en el tercer trimestre de 2011, lo que refleja principalmente el ligero repunte observado en el comercio mundial a medida que se reducían los cortes en la cadena de producción. Por lo que respecta al cuarto trimestre, las tasas de crecimiento de las importaciones y las exportaciones de bienes a países no pertenecientes a la zona del euro registraron un descenso intermensual en octubre pos segundo mes consecutivo a una evolución más positiva, en términos intertrimestrales, los datos correspondientes a octubre apuntaban a una contracción del comercio de bienes de la zona del euro en el último trimestre de 2011. Al contrario de lo ocurrido con el comercio de bienes, el comercio de servicios a países no pertenecientes a la zona se recuperó ligeramente en octubre (tanto en términos intermensuales como intertrimestrales). De cara al futuro, el PMI de nuevos pedidos exteriores del sector manufacturero de la zona del euro mejoró marginalmente en diciembre, la primera mejora observada desde abril de 2011. Sin embargo, el nivel se mantuvo por debajo de 50, lo que indica un crecimiento negativo de las exportaciones de la zona del euro en el corto plazo.

⁷⁰ Boletín mensual 10o aniversario del BCE.BCE

En materia financiera la zona-euro tuvo un volumen de activos y pasivos financieros internacionales que superaban el 150% del PIB, mientras la proporción de EE.UU y Japón fue del 115% y 80% respectivamente, hacia el exterior los valores también se han incrementado en los últimos años y para el intervalo de 1999 y el 2006 este mismo rubro se incrementó al 60% del PIB. Toda esta apertura financiera ha sido favorecida por el mercado común europeo que se ha ido desarrollando y concretando en los últimos años de la integración de la UE, la libre movilidad de factores financieros es una meta que se había propuesto anteriormente y que solo podía realizarse al avanzar en el grado de integración que se pudiera alcanzar en la zona, ahora es un hecho que la integración financiera ha sido una consecuencia que ahora es parte esencial de la dinámica de los mercados internacionales.

4.4 Proteccionismo o liberalismo económico al interior de la Unión Europea

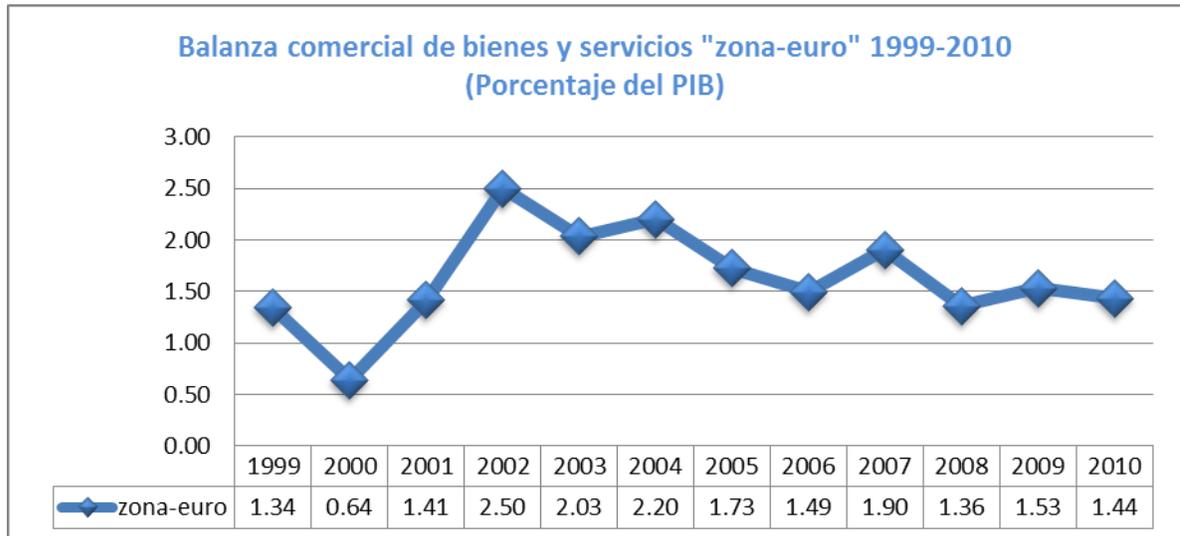
El grado de apertura comercial dentro de los países que utilizan el euro ha ido constantemente en aumento gracias a las facilidades que proporciona la integración de los diferentes mercados financieros, al pretender ser un Mercado Común Europeo se han establecido grandes condiciones para que una liberalización sea la que predomine, el comercio ha tenido un gran auge en los últimos años favorecido por los beneficios de una misma moneda para el intercambio comercial y las diferentes operaciones financieras. Actualmente la UE registra el 20% del total de las importaciones y exportaciones, esto muestra una clara tendencia al libre comercio para los países parte de este proyecto, esta apertura comercial ha sido un objetivo inicial, que se busca puede trasladarse teóricamente al exterior de la zona con ello beneficiar por igual a los países independientemente de su renta y de grado de crecimiento.

La política comercial de esta zona región tiene gran relevancia para algunos países del exterior, intenta eliminar distintas barreras arancelarias para los países más pobres del mundo y también para los que se encuentran en vías de desarrollo. La UE tiene ya concretamente estipulado relaciones con 78 socios de África, el Caribe y el Pacífico, Sudáfrica, Arabia Saudí, Bahréin, Emiratos Árabes Unidos, Kuwait, Omán, Qatar, México y Chile, además de estos acuerdos comerciales el comercio está diversificado con países como EE.UU, Japón y China siendo el país norteamericano su primer socio comercial y el segundo lugar lo ocupa China.

Al no existir restricciones al movimiento de las diferentes mercancías dentro de la UE, permite una mayor competencia de un mismo bien favoreciendo al consumidor con una mayor variedad de productos, la competitividad y precios más bajos, también la liberalización arancelaria ha permitido que el comercio entre los EM se haya intensificado teniendo además en la zona una importancia exigencia para la introducción de mercancía del resto del mundo, esto puede poner en duda que la política comercial sea la misma al interior como al exterior de la UE, pero es difícil que los países o bloques económicos no intenten también proteger ciertos mercados, lo que plantea la liberalización del comercio para el interior y un menor pero presente proteccionismo para los mercados extranjeros. Los países europeos han manifestado su intención de abrir sus mercados para países en desarrollo y mantienen dialogo frecuente para poder establecer acuerdos comerciales, en

el caso de México con el Tratado de Libre Comercio entre la UE y México (TLCUEM) se intenta ampliar el comercio entre estas regiones lo cual podría favorecer a nuestro país diversificando el comercio, la apertura de fronteras entre la UE indudablemente que sería un facilitador para nuestro mercado con lo que nuestra dependencia para con EE.UU. podría disminuir, claro que los aspectos geográficos son impedimentos y costos más grandes que deberían de analizarse.

Cuadro 4.3



Fuente: Elaboración propia con datos del FMI- World Economic Outlook Abril 2010.

La balanza comercial de todos los EM refleja que a partir del inicio de la UME no ha existido un déficit, lo cual en este rubro no merece aplicar alguna corrección para poder financiar un posible déficit, en primera instancia se puede pensar que no ha existido un incremento en las exportaciones, pero al mostrarse únicamente el porcentaje que representa en la producción habría que observar las variaciones del PIB. Lo que es totalmente evidente a consecuencia de la crisis mundial un decrecimiento del comercio en 2009 llegando a niveles casi de -16 y esperando una recuperación para este año.

La UE ha impulsado desde su origen la paz, el crecimiento y relaciones sanas con el resto del mundo, tiene interés por propiciar acuerdos de diferente índole con algunas zonas geográficas que presentan ciertos rezagos y de igual forma el mantenimiento de relaciones con países avanzados. Estas condiciones establecidas por los europeos han favoreció notablemente sus mismas economías confirmando una buena situación interna, los beneficios del mercado común parecen estar en todas los intercambios comerciales sin existir aparentemente diferencias del país del que se trate.

La UE ha sido protagonista en las negociaciones internacionales para la liberalización del comercio, la última de las cuales se plasma en el llamado Programa de Doha para el Desarrollo, que comenzó en 2001. La finalidad de estas negociaciones, que se celebran en el marco de la OMC, es reducir los aranceles y eliminar otros obstáculos al

comercio mundial. Tras las anteriores rondas, el arancel medio aplicado por la UE a las importaciones de productos industriales descendió al 4%, uno de los más bajos del mundo.

4.5 Importancia de la no adhesión del Reino Unido en la zona monetaria

Desde los preparativos hacia la adopción de la moneda única a finales de los años noventa, Reino Unido dejó muy claro su no incorporación a este nivel de integración, lo estableció claramente y dejó su postura bien definida que si bien ya había dejado ver desde iniciada la integración europea, al momento de la transición de la última etapa previa a la unión monetaria confirmaría. Reino Unido no estuvo obligado ni comprometido a pasar a la tercera fase de la UME y se acordó que este país decidiría su intención de seguir los pasos de los demás EM hacia la moneda única, con lo cual la evaluación de su situación interna económica se llevaría a cabo, con esto se ha dado total facilidad y flexibilidad para no seguir el proceso de integración monetaria cuestión que el resto de los EM han continuado desde su incorporación a la UE, el costo que este país tendría, no tomando en cuenta la cuestión monetaria, sería la pérdida de su derecho a participar en la designación del presidente, vicepresidente ni del resto de los miembros del comité ejecutivo del BCE, seguramente existen otros costos importantes en diferentes aspectos pero para el Reino Unido parecen ser demasiado irrelevantes para poner en duda su decisión de utilizar una moneda diferente a su libra esterlina.

UK ha tenido históricamente una moneda con una relevancia internacional notable e inclusive en algún momento con una hegemonía más importante que el mismo dólar americano, actualmente su moneda se puede contemplar como una divisa de gran importancia no solo a nivel local sino también internacional además esta moneda no es parte actualmente del MTC 2. “La libra, desde principios del siglo XIX, estuvo inserta en el patrón oro, siendo la moneda más frecuentemente utilizada para el comercio internacional y desempeñando el papel de lo que hoy se denomina moneda de reserva.

En definitiva, constituyó el elemento básico que hizo de la City de Londres el centro financiero mundial. Desde 1931, en que se abandonó definitivamente el patrón oro por el Reino Unido, la libra pasó a segundo lugar, detrás del dólar⁷¹”.

Por un lado me parece adecuada la flexibilidad que existe al interior de la UE que da libertad a los EM de tener la decisión de ser parte de una integración más avanzada, como sería la utilización o no de la moneda única, pero la meta final que sin duda debería de buscarse desde un principio en la UE debería de ser una integración política que hoy sin duda puede parecer casi inalcanzable ante el posible rompimiento de la zona-euro para muchos economistas, esta unión política para muchos es clara y está implícita desde el surgimiento del nivel menos avanzado de integración europea, por otro lado al estar en juego la soberanía nacional de un país y todo lo que eso implica podría ser más razonable que si un país decide integrarse a la UE de forma inherente tendría que hacerse lo indicado para iniciar el proceso a la unión monetaria, y es que existen EM que concretan rápidamente su paso a la UME y otros que tardan más y el caso especial de Reino Unido

⁷¹ Tamames, R. p 123

que simplemente decidió no hacerlo, la integración total sería el máximo nivel de integración que la teoría tiene descrito y requiere de la unificación de todo tipo de políticas que sería muy difícil que se pudiera dar en estos tiempos pero que podría alcanzarse en un par de décadas mas, por esto la Unión monetaria sería el tipo de integración que debería de ser buscado por todos los países al unirse a algún tipo de integración, que además sería abiertamente estipulado en las cláusulas que rigen aquel proceso.

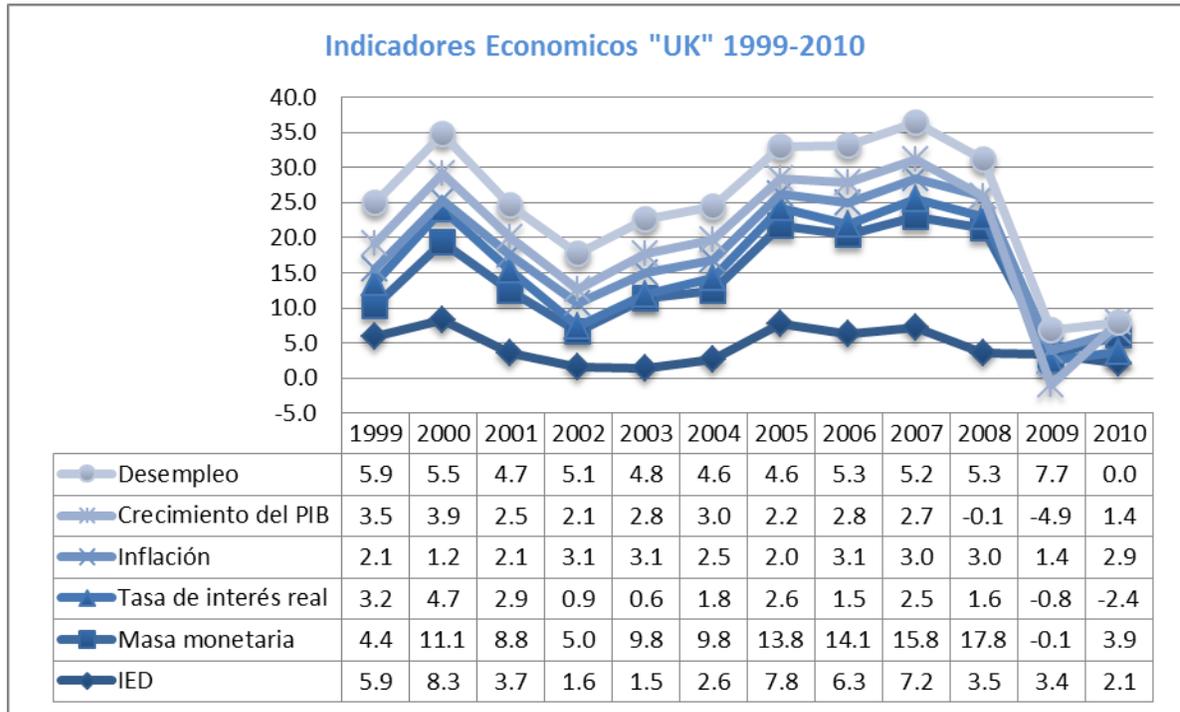
Ningún EM decide incluirse en este proceso sin una razón más clara que su propia decisión, después de la segunda guerra mundial se han tratado de formar bloques económicos buscando al final de cuentas hacer frente a las hegemonías que parecen ser decisivas en el rumbo de la economía y política internacional, UK siempre ha sido un país protagónico con un papel que hoy en día es notable y que parece difícil pueda perder, UK también ha liderado la economía internacional con su centro financiero en Londres y con su libra esterlina, por mucho tiempo y antes de que EE.UU tuviera el control del régimen cambiario, por lo tanto parece evidente que para los ingleses una razón de peso para decidir la no incorporación al euro es su arraigado pensamiento de volver a ser ese país hegemónico que su historia puede constatar y que su economía podría en algún momento acercar a ese objetivo. La historia puede entonces mantener los deseos de los ingleses de regresar a un momento en que Londres vuelva a ser el centro financiero de mayor importancia a nivel internacional y que a pesar de que New York preside esa relevancia no está distante el que vuelva a ocupar ese lugar.

En este momento de crisis europea existen supuestos tratando poder plantear algunos escenarios distintos al actual, el primero es suponer que UK desde el inicio de su participación en la UE hubiera apoyado totalmente este proyecto y hubiera decido entrar a la zona-euro, posiblemente esta zona hubiera tenido mayor fortaleza regional y al exterior de la unión, el peso de la libra esterlina hubiera marcado diferencia, este momento es tal vez el más lejano en que se ha encontrado UK de su incorporación a la UME y todo dependerá de la estabilidad que tenga la zona-euro en los próximos meses para tal vez replantear esta idea que seguramente para la mayoría de la población inglesa parecerá innecesario.

El riesgo que se puede adquirir al ser parte de la zona-euro es en este momento puede ser el más grande que se puede tener si tomamos en cuenta estos diez años de existencia, independientemente de que moneda se trate y también es importante reconocer que tal vez los planes de nuevas incorporaciones se mantengan algo estáticas por lo menos hasta tener una tendencia marcada favorable y constante en los mercados bursátiles europeos.

UK no puede dejar atrás su pasado de superpotencia, vencedor en dos guerras mundiales junto con EE.UU y Rusia ni tampoco sus diferencias con otros países especialmente Alemania, la libra esterlina ha presentado a partir de 1995 ciertas fluctuaciones en su tipo de cambio en relación al dólar americano teniendo su punto más alto en 2001 en .69 y su contraparte en 2007 en .50, estos cambios han sido notables pero nunca en este periodo se han llevado de manera tan drástica comparada con fluctuaciones de otras monedas.

Cuadro 4.4



Nota: entrada neta de capital, % del PIB, % anual y % de la población activa total.

Fuente: Elaboración propia con datos del eurostat 2012

4.6 Los llamados shocks asimétricos

El décimo aniversario de la conformación de la zona-euro se está llevando a cabo con una profunda crisis y con una serie de desajustes también al exterior de la UE, un punto significativo de este problema es el denominado “shock asimétrico” y es que los efectos de la actual crisis han tenido consecuencias tan diversas en las diferentes naciones de la zona, las tasas de desempleo por ejemplo se han incrementado como efecto a esta situación pero ciertos países han sufrido con mayor intensidad estos costos.

El shock asimétrico no ha sido descartado desde inicios de la zona y parece que estará todavía presente si se tiene la intención de seguir ampliando el proceso de integración, estos efectos que existen de forma desigual en algunos EM será un riesgo que es inherente al tener condiciones tan diversas en cada una de los países y será por lo tanto difícil el que desaparezca.

Cuando el primer grupo de países que ingresaron a la UE y posteriormente empezaron a contemplar un paso más hacia la integración que sería la adopción de la moneda única, se daba de forma simultánea la entrada a la UEM, las economías se comprometieron a dar ese paso mas no se determinó cuando se concretaría el mismo.

El ingreso a la zona-euro implicó profundos cambios económicos en esos países, como ventaja ganaron en crecimiento y eficiencia gracias a una integración más estrecha y se convirtieron en ya no solo mercados emergentes, pero un costo inevitable y grave era la exposición a la susceptibilidad de los EM a los shocks asimétricos, esto en otras palabras son las perturbaciones económicas dentro de la zona que afectan a unos países más que a otros. Las características específicas de cada país pueden en ciertos momentos queda fuera de adaptación a la política monetaria común de la zona euro. Por lo tanto, al ceder la capacidad de autonomía de la política monetaria nacional se profundiza la volatilidad económica, principalmente la política fiscal y la flexibilidad laboral y salarial.

Las condiciones predominantes cuando se dio la incorporación a la zona-euro eran no las ideales o las que se deberían de presentar para alcanzar el objetivo del abandono de las monedas nacionales “La convergencia real la reducción de las diferencias de ingreso real per cápita está muy rezagada respecto incluso de los miembros más pobres de la zona. Aunque la convergencia nominal la reducción de la diferencia de inflación está bastante avanzada, la convergencia de las políticas sobre todo la armonización de los déficit fiscales es tanto o más complicada para la mayor parte de los miembros nuevos que en los casos más difíciles previos a la UEM. Estas condiciones iniciales plantean interrogantes sobre el equilibrio de costos y beneficios, las políticas que deben estar en marcha para poder prosperar en una unión monetaria, y el reto de cumplir con los parámetros de ingreso (o sea, los criterios de convergencia de Maastricht)”⁷².

Un punto importante que sin duda tiene relevancia es que los EM se comprometieron a adoptar al euro, pero no se estableció cuando y como se debería de alcanzar este objetivo, tal vez los países postergaron su entrada al analizar los beneficios a largo plazo de la adhesión a la zona, los costos que produciría pudo provocar el mantenerse al margen, aunque las ventajas que se tendría en primer lugar se analizaron como el aumento del comercio, el crecimiento y la disciplina en la aplicación de políticas y por otro lado el costo más importante sería el abandono de la política monetaria como instrumento de estabilidad económica. Lo ideal tendría que haber sido una relativa rapidez para adoptar la moneda o por lo menos la pronta inmersión en el proceso de transición, es difícil hacer un análisis preciso para determinar si los beneficios superan a los costos o de manera inversa, pero el estado previo hacia la adopción del euro debió de concretarse en el menor tiempo para evitar volatilidad y una mayor sincronización hacia las políticas comunes.

En líneas generales, hay que mejorar la sincronización con las economías y los mecanismos económicos de la zona, como la flexibilidad de precios y salarios y la política fiscal, para absorber los shocks asimétricos. Todo cambio al régimen de políticas implica riesgos de volatilidad macroeconómica y exige una estrategia de control. Es importante determinar cuáles son los costos de cumplir con Maastricht, cómo reducirlos al mínimo y cuál es el momento ideal para asumirlos.

⁷² Véase Schadler, S. p.32

5. Crisis financiera internacional y efectos para la zona-euro

Si bien la crisis financiera pareció como surgida de la nada, Paulo dos Santos⁷³ de la Universidad de Londres sostiene que las condiciones estuvieron dadas como consecuencia de la privatización, liberalización y desregulación del sector financiero. Lejos de quedar restringidas al mundo rico, el BM y la Corporación Financiera Internacional (CFI) han desempeñado un papel primordial en impulsar estas políticas en todos los mercados emergentes, exponiéndolos así a las repercusiones de la crisis financiera.

El BM no perdió tiempo en utilizar las dificultades financieras para hacer que las economías de mediano ingreso promuevan una agenda privatizadora y recortes en el gasto social del estado. Sin embargo, la prescripción ortodoxa de trasladar los costos de una crisis financiera a la gente común a través de recortes en los servicios sociales es particularmente objetable en la situación actual. Esto habrá de empeorar la recesión, y plantea una doble moral en un momento en el que estados de EE.UU. y países de Europa occidental se preparan para gastar más con el fin de minimizar el daño infligido a sus economías por la recesión mundial que se viene desarrollando.

También resulta especialmente ofensivo teniendo en cuenta que la incidencia y programación del BM en los últimos diez años contribuyó directamente a las vulnerabilidades financieras que hoy en día provocan tensiones en las economías de América Latina, Asia del Este y Europa Central y del Este. Fueron los economistas del Banco los que encabezaron el impulso político para el ingreso de los grandes bancos internacionales a las economías de mediano ingreso. La CFI proporcionó un considerable apoyo económico para el desarrollo de muchos de los modelos e instrumentos financieros que se encuentran en medio de esta crisis, incluyendo préstamos de consumo y préstamos hipotecarios, titularización de préstamos, valores con respaldo hipotecario, obligaciones de deuda colaterales, y modelos de negocios del tipo "originar para distribuir" en esos países.

"Fue a través de estas acciones que el Grupo del BM contribuyó a instalar las mismísimas prácticas, instrumentos, instituciones y desequilibrios financieros que dispararon la actual crisis financiera. Como en EE.UU. los sistemas de crédito pasaron a concentrarse en otorgar préstamos a hogares individuales, lo cual derivó en deudas personales cada vez mayores, y en transferir las crecientes ganancias provenientes de sueldos al sistema financiero en la forma de pagos por el servicio de la deuda y tarifas varias.

En muchos países, este auge de los créditos concedidos a los hogares derivó en grandes altibajos en materia de especulaciones inmobiliarias así como en déficit comerciales cada vez mayores provocados por los gastos de consumo. Por último, los sistemas financieros desarrollaron serias vulnerabilidades frente a las caídas de los mercados de valores internacionales y de las economías de origen de los bancos extranjeros.

⁷³ Profesor de economía en la Escuela de Estudios Orientales y Africanos de la Universidad de Londres.

Como sugieren los últimos acontecimientos registrados en economías de Europa Central y del Este, los bancos provenientes de economías desarrolladas fueron claves en lo que respecta a extender la actual crisis financiera a los países de mediano ingreso. Al enfrentar problemas de liquidez en sus economías de origen, estos bancos cortaron los créditos en los mercados emergentes. Y lo que es más importante, su comportamiento en materia crediticia y de financiamiento en los últimos diez años llevó a crear serios desequilibrios y vulnerabilidades económicas y financieras en los países de acogida⁷⁴.

Por ahora las peores consecuencias de estas políticas han sido enfrentadas solo por ciertas economías de Europa Central y del Este. Sin embargo, el mundo en desarrollo todavía mantiene muchas vulnerabilidades, de las cuales son significativamente responsables aquellos que invocan el mantra de la "disciplina fiscal".

Durante los 90's, una serie de estados eliminaron las restricciones sobre los bancos extranjeros, típicamente con apoyo del BM y con posterioridad a una crisis financiera. Los bancos extranjeros se replegaron rápidamente a los mercados latinoamericanos, de Europa Central y del Este y a muchos mercados asiáticos. En México, los bancos de EE.UU., España y UK llegaron a controlar cerca del 80% del sistema bancario. En Europa, especialmente en los nuevos EM de la UE, son los bancos austríacos, italianos, alemanes, suizos y griegos los que dominan actualmente los sistemas bancarios. Muchos de estos bancos recibieron un considerable apoyo financiero de la CFI durante estas expansiones. Raiffeisen International, un banco austríaco que opera por toda Europa Central y del Este, recibió un capital significativo y cientos de millones de dólares en préstamos de la CFI.

Los bancos extranjeros reorientaron al crédito, alejándolo de la producción de bienes y servicios y acercando los préstamos a los individuos. Introdujeron o extendieron ampliamente los préstamos sobre tarjetas de crédito, los préstamos de consumo, las hipotecas, y los "préstamos de día de pago" garantizados por futuros ingresos por sueldos. Estas actividades produjeron grandes ganancias a costa del ingreso de personas comunes y corrientes, y llevaron a que los bancos locales sobrevivientes siguieran el mismo ejemplo.

"En México, conjuntamente con el ingreso de los bancos extranjeros, los préstamos hipotecarios y de consumo registraron un incremento del 15 al 45 por ciento de todos los préstamos otorgados entre 1999 y 2007. En Estonia, donde más del 98 por ciento de los activos bancarios se hallaban controlados por instituciones financieras para el año 2004, los préstamos a individuos pasaron del 10 al 46 por ciento de todos los préstamos concedidos entre 1995 y el verano de 2008. En el sistema financiero húngaro, una tercera parte de todos los préstamos fue adjudicada a hogares a comienzos del año 2008.

Hacia el año 2006, era cada vez mayor la evidencia que apuntaba a estos cambios y a su probable impacto negativo sobre el desarrollo. Aun así, los economistas

⁷⁴ El Banco Mundial, la CFI y los antecedentes de la crisis financiera. Boletín Bretton Woods No.63 nov dic 2008. Bretton Woods Project. Abril 2012

continuaban defendiendo la expansión del ingreso de bancos extranjeros sobre la base de que fomentaba la "eficiencia" microeconómica. Para ese entonces, la reorientación del crédito desatada por los bancos extranjeros ya había configurado serios desequilibrios económicos y financieros. Desde el año 2000 en adelante, el auge de los préstamos de consumo hizo aumentar las importaciones, particularmente en Europa Central y del Este.

Los crecientes déficit comerciales implicaban una creciente dependencia de los flujos de entrada de capital. Además, el auge de los préstamos hipotecarios infló las burbujas inmobiliarias de toda la región. Ambos procesos fueron desatados por una innovación particular promovida por los bancos extranjeros: préstamos denominados en euros y francos suizos. Dichos préstamos se fueron extendiendo cada vez más a individuos particulares, especialmente luego del ingreso a la UE de ocho países de Europa Central y del Este en 2004⁷⁵.

Esta actividad crediticia compartía importantes características con los préstamos de alto riesgo (o "subprime") en EE.UU. En primer lugar, a menudo contenía elementos depredadores, aprovechándose de tendencias documentadas de los prestatarios a concentrarse exclusivamente en los reembolsos mensuales y no en la totalidad de la carga de la deuda al asumir una hipoteca. Al igual que con las tasas iniciales reducidas ("teaser rates" en inglés) en EE.UU., los bancos insistían con pagos mensuales bajos y préstamos más altos que podían obtenerse con créditos en moneda extranjera, sin explicar con frecuencia los riesgos que implican los movimientos del tipo de cambio.

En segundo lugar, los bancos extranjeros contribuyeron a colocar a los prestatarios ordinarios en posiciones financieras especuladoras, que solo resultan sostenibles a través de una combinación de aumentos sostenidos de los precios de origen y una posible futura adopción del euro por parte de la economía huésped. Y en tercer lugar, esta actividad crediticia fue llevada a cabo y fomentada por el fácil acceso a fondos mayoristas baratos en los mercados de valores internacionales.

“La actual turbulencia financiera ha expuesto lo frágiles que se volvieron muchas economías de Europa Central y del Este como resultado de esto. El problema crediticio invirtió drásticamente los flujos de capital. Es probable que esto conduzca a devaluaciones que habrán de imponer costos prohibitivos al servicio de la deuda así como la insolvencia masiva de personas comunes y corrientes que tomaron préstamos aparentemente baratos en euros o francos suizos de bancos extranjeros "sofisticados". El BM tiene buena parte de la responsabilidad por este resultado.

Desde el año 2000, la CFI ha proporcionado un considerable apoyo financiero a los bancos y otras empresas financieras, concentrándose en los préstamos a individuos, incluyendo "préstamos de día de pago" a hogares de bajo y mediano ingreso, mayores préstamos de consumo, hipotecas y titularización hipotecaria. De acuerdo con su propia divulgación de proyectos individuales, desde el año 2002 la CFI ha aprobado la adjudicación de al menos 3 100 millones de dólares para respaldar esta actividad crediticia en grandes economías de América Latina y de Europa Central y del Este. Al mismo

⁷⁵ Ídem.

tiempo, se adjudicaron menos de 2 000 millones de dólares para respaldar préstamos otorgados a pequeñas y medianas empresas en esos países. A través de su apoyo a los préstamos concedidos a los hogares, la CFI contribuyó a estimular el auge crediticio, los desequilibrios económicos y la propagación de instrumentos financieros y modelos de negocios problemáticos.

La mayoría de estos programas apuntaban a préstamos hipotecarios como parte de un esfuerzo más amplio por ofrecer soluciones basadas en el mercado al grave problema de la vivienda en esas economías. A este respecto, la titularización se suponía que iba a desbloquear los mercados financieros internacionales y hacerlos "funcionar para los pobres".

Se destinaron casi 1 800 millones de dólares del apoyo de la CFI a la promoción del modelo "originar para distribuir" en los créditos hipotecarios, donde los prestamistas no mantienen ni supervisan los préstamos sino que los transfieren en forma de paquetes a inversionistas del mercado de capitales. La CFI desempeñó un papel decisivo en el desarrollo de la titularización hipotecaria y de los créditos al consumidor en México y en Europa Central y del Este. La misma afirmaba que los mercados secundarios y la titularización habrían de contribuir a respaldar "un funcionamiento eficiente de los mercados financieros locales e internacionales".

A través de estos métodos, la CFI ayudó a propagar las mismas técnicas para la gestión de riesgos, así como los instrumentos y prácticas calificadoras que contribuyeron con la crisis de los préstamos de alto riesgo en EE.UU. Esto se sumó a las actuales vulnerabilidades financieras de las economías latinoamericanas y de Europa Central y del Este.

La titularización de los préstamos se basa en la idea de que, en promedio, el desempeño crediticio a futuro se mantendrá de acuerdo con el desempeño pasado. Esto podría resultar adecuado cuando se intenta predecir el desempeño a partir de datos históricos a largo plazo sobre préstamos similares y en condiciones económicas equivalentes. Sin embargo, los recientes auges crediticios apuntaron a nuevos prestatarios sin ningún historial en materia de préstamos, y tuvieron lugar durante el inusual panorama macroeconómico benigno de los últimos años. Mientras los auges tenían lugar, el tema planteaba pocas inquietudes, sobre todo porque estas actividades continuaban siendo altamente rentables. Pero la actual inestabilidad financiera y la recesión mundial que se viene desarrollando afectará a los prestatarios de formas que no tienen precedentes, llevando a defaults imprevistos, activos con rendimiento por debajo del esperado, y más inestabilidad financiera⁷⁶.

La crisis ofrece una oportunidad para discutir no solo dichas políticas y demandas, sino también sus fundamentos a favor del mercado. Es necesario avanzar en el suministro social de viviendas de calidad como una alternativa al suministro privado a través de los mercados de capitales, que ha demostrado ser tan dañino y costoso para la gente común. Lo mismo se aplica para el caso de las pensiones, la salud y la educación, donde la

⁷⁶ Ídem.

privatización ha ido crecientemente obligando a los individuos a acceder a los mercados de capital a través de los bancos, los fondos de inversión y las compañías de seguros para poder satisfacer sus necesidades básicas.

De forma más amplia, la crisis contribuye a subrayar el carácter inadecuado de las decisiones descentralizadas y guiadas por las ganancias que adoptan las empresas financieras como fundamento para el desarrollo económico. Las alternativas basadas en una gestión económica consciente deben ser urgentemente vueltas a colocar en la agenda del desarrollo.

La economía mundial está mostrando señales de recuperación, pero los países pobres todavía están sufriendo las consecuencias de la crisis financiera y la recesión mundial. Los países más pobres necesitan ayuda adicional para superar la recesión mundial. Estas naciones pueden desempeñar una función clave de ayuda para reactivar la demanda mundial, pero necesitarán acceso a financiamiento durante años en el futuro.

La recuperación de la crisis financiera mundial sigue siendo frágil. Entre los riesgos que aún afectan la salud de la economía están el alto desempleo, el endeudamiento y el bajo crecimiento en los países desarrollados y la falta de acceso al financiamiento entre las naciones en desarrollo. Además, los precios de los alimentos vigentes en 2011 fueron inestables y han alcanzado los niveles casi récord de 2008. Desde que estallara la crisis financiera en 2008, el Grupo del Banco Mundial ha comprometido \$196.300 millones de dólares en los países en desarrollo, lo que incluye compromisos sin precedentes en materia de educación, salud, nutrición, población e infraestructura. Esto constituye un aporte real de inversiones sumamente necesarias en economías muy golpeadas por la crisis.

5.1 Crisis de la deuda y permanente agonía para la UE.

Durante muchos meses, Grecia, y a través de ella, el resto de Europa, ha estado sufriendo una terrible crisis de deuda. Esta es la llamada “tercera fase” de una crisis que comenzó en el sector financiero, se contagió a la economía real y ahora está afectando todas las facetas de la vida política y social. La “expresión griega” de la crisis reveló una gran variedad de asuntos relacionados no solo con los problemas estructurales de la economía griega, sino también de la UE como un área económica con una divisa común, y una falta de voluntad o incapacidad de reaccionar ante el problema a tiempo y en forma significativa y colectiva. Lo que llama más la atención sobre la crisis griega fue su abrupta aparición.

El origen de la crisis europea se puede explicar que al introducir el euro las tasas de interés unificadas permitieron a los miembros de la UE recibir préstamos de forma importante; los bonos emitidos por países del sur de Europa fueron considerados tan seguros como los de Alemania. Los capitales fluyeron hacia Grecia con ello los mercados de bienes raíces de España e Irlanda vivieron épocas de gran estabilidad y crecimiento, al romperse la burbuja inmobiliaria en EE.UU provocó el primer golpe al buen funcionamiento de la zona-euro, posteriormente a finales de 2009 cuando se da la entrada de un nuevo

gobierno a Grecia se percatan que el anterior había tergiversado las cifras fiscales, con ello se pierde la credibilidad que prontamente se trasladó al resto de los países de la integración monetario europea.

Las respuestas ante esta situación fueron por parte de los inversores, el sacar sus capitales e ingresarlos a países como Portugal y España lo que provocó un alza de los costos de endeudamiento. Con ello las economías fuertes de la zona-euro junto con el FMI extendieron a Grecia un crédito de emergencia en mayo de 2010.

Para Irlanda la pérdida de sus bancos ante el colapso de la burbuja inmobiliaria provocó que este gobierno recibiera ayuda financiera seis meses tarde y también lo hizo Portugal en ese mismo año y la división política en el interior de la zona principalmente de Alemania hacia el resto de los países era ya más que evidente. La especulación para la zona-euro de forma constante para España e Italia se hizo constante y por otro lado las duras medidas de austeridad a cambio de la ayuda recibida, provocaron la contracción de la economía griega, esta economía da pasos lentos en materia de reformas, que son ahora más necesarias que nunca, esto sin duda ha afectado en la recepción de ayuda financiera lo que sin duda ha acercado cada vez más de que Grecia pueda quedar en moratoria⁷⁷.

“Dos años atrás cuando la crisis financiera comenzó, la economía griega no parecía estar muy afectada, debido especialmente a las características estructurales del sector bancario incluyendo un desarrollo moderado y una baja exposición a los productos financieros “tóxicos”. El crecimiento del PIB durante el 2008 fue del 2.9% y el Banco Central de Grecia predijo un estancamiento para el 2009. De acuerdo con Eurostat, el PIB griego de hecho se redujo en un 2% en el 2009.

El déficit primario del gobierno griego en el 2008 comenzó en un 3.7% con un estimativo de aumento de un 4% para el 2009. Sin embargo, desde septiembre de 2009, el déficit del gobierno griego se reestimó al 7- 8% y finalmente en un 13% del PIB. Consecuentemente, el procedimiento del exceso del déficit de la UE fue activado por lo que se propuso en un primer paquete de austeridad, incluyendo el corte de los salarios, el aumento de los impuestos, y el congelamiento de nuevas contrataciones en el sector público. Sin embargo, fue claro después de las elecciones de octubre de 2009 en Grecia con el triunfo del partido socialista PASOK, que las seguridades iniciales del gobierno, de que el país podía solucionar sus problemas financieros por su cuenta y sin contar con la ayuda externa no se habían confirmado en la realidad.

El 11 de abril de 2010, el gobierno griego estuvo de acuerdo en activar un “mecanismo de apoyo” que incluyó 110 000 millones de euros en préstamos del FMI y de la UE. Las medidas de austeridad implementadas incluyen: la reducción de los beneficios en el sector público de un 10%, la abolición de los pagos suplementarios estacionales para los empleados públicos actuales y los jubilados, lo cual produjo un corte inmediato de

⁷⁷ Según <http://www.cnnexpansion.com> Enero 2012

salarios y pensiones de hasta el 25%; un aumento del 10% en el impuesto de cigarrillos, bebidas y combustibles, y un aumento en el impuesto de valor agregado del 19 al 23%⁷⁸.

El anuncio de las medidas de austeridad produjo huelgas generalizadas y demostraciones masivas de los sindicatos griegos de izquierda. A pesar de la hostilidad general y desconfianza de la opinión pública hacia el FMI, había una comprensión parcial de que el gobierno griego ya había tenido este tipo de políticas económicas antes de que el FMI se involucrara formalmente. Además, como los servicios públicos griegos ya están muy privatizados, y el mercado griego ya se había desregulado en gran medida, el espacio para el “paquete de consolidación” del FMI está bastante restringido. Aun así, parece que el FMI todavía está tratando de reparar su mala reputación. A mediados de junio de 2010, los medios de prensa revelaron que funcionarios del FMI se habían reunido con periodistas, editores y empresarios tratando de mejorar la imagen del Fondo ante los ojos del público griego.

“El desempleo en Grecia empeora día a día. El consumo, las inversiones y el gasto público se han reducido. Una estrategia de desarrollo brilla por su ausencia y están en marcha los desarrollos políticos y el malestar social. Aunque es poco probable que las medidas de austeridad reduzcan la deuda, ciertamente están hundiendo la economía griega en una depresión aun más larga y profunda. Lo que se necesita es un aumento efectivo de la demanda por medio del apoyo a los ingresos y al gasto público, tanto como el apoyo colectivo y solidario de la UE. Las preguntas que deben ser formuladas son: ¿Qué pueden esperar los trabajadores griegos de este “plan de racionalización financiera”? ¿Cuándo se restaurará su nivel de vida? ¿Por qué la carga de pagar por esta crisis cae de nuevo sobre sus hombros?

La caída de Grecia en una crisis de deuda soberana marca la primera vez en que un país europeo, con la divisa del euro, recurre al FMI. El temor de una reacción adversa del mercado animó una mejor coordinación europea y al G20 a argumentar en contra del estímulo fiscal continuo.

La Junta del FMI aprobó un préstamo a Grecia de 30 000 millones de euros, pagadero en tres años, a comienzos de mayo de 2010, el préstamo fue diseñado para mantener Grecia a flote por 18 meses, antes de que el país tenga que vender bonos de nuevo para cubrir su déficit fiscal. Con el préstamo de la UE y el FMI, la deuda de Grecia está proyectada para ser casi el 150 por ciento del BID para esa época. El préstamo del FMI fue equivalente al 4.200% de la cuota de Grecia al FMI, o sea la mayor proporción de préstamo hasta el momento en relación con el tamaño de la cuota. Los préstamos del FMI típicamente son del 300% de la cuota.

España, Portugal y otros países también están en alguna situación similar. Los cortes fuertes y profundos en los gastos causaron protestas masivas en España en junio de 2010. A comienzos de mayo de 2010, los ministros europeos de finanzas convinieron

⁷⁸ Según La crisis griega y la participación del FMI, Papadopoulou, E. Instituto Nicos Poulantzas, Atenas, Grecia. Boletín Bretton Woods No.71 junio y julio 2010. Bretton Woods Project.

un Mecanismo de Estabilización Europea de 750 000 millones de euros para ayudar a los países necesitando fondos, de los cuales 250.000 millones de euros provendrían del FMI⁷⁹.

El FMI responde a los llamados de los líderes europeos a involucrarse más en la crisis de la deuda de la región a través de un mayor financiamiento, mientras que las políticas de austeridad exigidas avivan aún más la crítica de las organizaciones de la sociedad civil.

A comienzos de diciembre de 2011, los países de la UE se reunieron de nuevo para discutir nuevos esfuerzos para finalizar la crisis financiera en la región. Con excepción del UK y de la República Checa, el resto de la UE acordó dar prioridad al trabajo sobre un nuevo "pacto fiscal" para fijar firmes límites a la política fiscal en las constituciones de los países europeos. El FMI estuvo presente en las negociaciones y los países de la zona-euro buscaron su apoyo, tanto en forma retórica como monetaria, como un medio de restaurar la credibilidad de sus políticas fiscales.

En lugar de utilizar el BCE, para prestar dinero directamente a los gobiernos en apuros, los principales bancos centrales europeos nacionales preferirían dar más recursos al FMI. Estos bancos confían que el FMI, a su vez, preste el dinero a los gobiernos de la zona-euro que están teniendo dificultades tomando préstamos en los mercados de capita. Si se acepta este plan esto pondría al FMI más en el centro de las reñidas discusiones internas de la región acerca de la crisis.

“Aunque la jefa de IMF, Christine Lagarde, continúa advirtiendo sobre los riesgos de ejecutar demasiado rápido los recortes de gastos, el FMI continúa exigiendo drásticos recortes en los países donde ha concedido préstamos. A finales de enero Lagarde esbozó su receta para la zona-euro "Hay tres imperativos: un crecimiento más fuerte, protecciones más amplias y una integración más profunda". Una declaración conjunta a mediados de enero de 2012 de Lagarde y de los jefes de otras instituciones multilaterales y regionales, hizo un llamado a los países para que "gestionaran la consolidación fiscal hacia la promoción, en vez de la reducción de las perspectivas del crecimiento y del empleo, y además aplicaran lo anterior en forma socialmente responsable."

En enero de 2012, el movimiento del pueblo griego volvió a ocupar las plazas en todo el país para protestar contra las políticas gubernamentales. El programa griego del FMI y la UE continúa estancado en la ciénaga de las nuevas medidas de austeridad y la imposibilidad de concluir las negociaciones de un intercambio "voluntario" de bonos soberanos griegos que impondrían pérdidas para los acreedores privados. A principios de febrero los negociadores del Gobierno de Grecia rechazaron demandas del IMF y de la UE de reducir el salario mínimo del país, diciendo que no tenían ningún respaldo político. Poul Thomsen, el principal negociador del FMI, admitió que las tensiones sociales creadas por el programa de austeridad estaban minando la economía, y dijo que el FMI deseaba "ir un poco más despacio en lo relacionado con la consolidación fiscal".

⁷⁹ Ídem.

Como la deuda soberana griega ha estado realizando transacciones comerciales en los mercados financieros a precios muy por debajo de las amortizaciones esperadas en el acuerdo de intercambio de la deuda, el profesor de la Universidad de Atenas, Yanis Varoufakis, ha calificado el intercambio de la deuda como "un error en la búsqueda de un fundamento, que ha dado al sistema bancario 'en la sombra' una nueva gran oportunidad para especular a expensas de Grecia y del resto de Europa, lo cual ha intensificado la crisis en la región en vez de ayudar a reducirla."

En Portugal, una huelga general cerró el país a finales de noviembre de 2012, después de que el mandato del programa de austeridad IMF y UE profundizó la recesión del país. A comienzos de septiembre de 2011 el FMI esperaba un descenso del PIB del 1.2% en 2012, pero a mediados de noviembre de 2011 proyectó un descenso del 3%. Jorge Bateira de la Universidad de Porto dijo que la recesión y el déficit de ingresos, "están convergiendo en una espiral deflacionista que devastará al país y lo convertirá en uno aún más endeudado, pobre y desesperado".

Irlanda enfrenta el mismo dilema. Michael Taft, del Congreso Irlandés de Sindicatos encontró que el crecimiento proyectado del PIB para los próximos cinco años había sido revisado y reducido del 10.75% a un 7.7%, y el empleo del 4.35% al -0.1%. Taft dice: ¿"Así que la UE y el FMI se equivocaron? No hay duda de que eso fue lo que pasó."⁸⁰

5.2 Afectaciones para el euro ante la crisis financiera mundial.

Definitivamente la región de Europa junto con Asia central han sido las regiones en desarrollo con el más alto grado de afectación causado por la crisis financiera mundial, este signo es una condición de las carencias existentes al interior de Europa, la falta de políticas eficaces y la falta de compromiso de los máximos organismos. Sin duda el año del 2009 ha sido el más difícil, únicamente en la zona-euro se obtuvo un nivel para el PIB del -4.2%, teniendo Irlanda el porcentaje más bajo de toda la zona con -7.5 y después Finlandia con el -6.4, de forma contraria el país menos perjudicado fue Chipre con -0.5%, Grecia con -0.8 y Malta con -2.1%.

Los países de Europa fueron afectados por la crisis financiera y por el colapso global del comercio, pero indudablemente lo que no ha permitido un repunte considerable ha dependido en gran parte de los PIIGS, no se puede asegurar que el surgimiento de la crisis del euro haya sido provocada por la crisis norteamericana, pero a partir de ella dejó en descubierto los grandes problemas deficitarios de los países europeos que durante algún tiempo no manejaron correctamente sus economías, parece como si al lograr la UME los países y las mismas instituciones de la UE perdieron de vista los niveles establecidos adecuados para el ideal camino de este logro que nunca fue fácil de concretar, las economías que iban consiguiendo su adhesión a la moneda única perdieron compromiso con su propia situación y solo absorbían las ventajas que les proporcionaba el ser parte de los países que utilizaban el euro. La crisis estadounidense dejó sin defensas a los países europeos, pero si se hubiera actuado con responsabilidad antes de la llegada

⁸⁰ ídem.

de este hecho posiblemente se habría manifestado de una manera mucho menos crítica, y es que las consecuencias de la crisis mucho han estado de la mano con las medidas que cada economía ha implementado en defensa a estos hechos, sin duda esta región de Europa ha tenido el apoyo de la UE para defender su situación, incluso discrepancias de Alemania, ataques especulativos, entre otras cosas han hecho que muchos pensarán en el fin del euro.

El euro a raíz de la inestabilidad presentada al interior de la unión, ha registrado sus niveles más bajos en varios años en su tipo de cambio, esto ha influido de manera negativa en los mercados bursátiles viviendo climas de incertidumbre y especulación, la situación que ha sido una constante para el euro y sus economías a partir de los anunciados problemas deficitarios de Grecia no ha sido más que la inexistente recuperación de la economía y la nula disminución del empleo, este indicador tan representativo de una situación de crisis y tal vez el más significativo de la población en cualquier parte del mundo, para el caso de la zona-euro tan afectado como su moneda.

“La crisis financiera internacional ha tenido diversos impactos sobre la zona-euro: por un lado, todos los países de la zona han experimentado bruscas caídas del producto, acompañadas de déficit fiscales elevados y crecientes. Además, los países que se habían beneficiado en mayor medida del auge del sector inmobiliario se enfrentaron a una contracción adicional, con caídas del precio de la vivienda, aumento de la morosidad de los promotores y constructores y en el caso de los países que habían desarrollado una mayor dependencia de la construcción, como España la necesidad de un cambio profundo en el patrón de crecimiento del país.

Para los países muy dependientes de la financiación exterior, el cierre de los mercados mayoristas ha supuesto una muy seria restricción a la renovación de los vencimientos. El riesgo de “liquidez de fondeo” se había disparado.

Para los países que se encontraban con niveles de deuda pública elevados y se estaban financiando en el exterior cuyo caso más claro es Grecia, el aumento del déficit público, unido a las dificultades de financiación, había alimentado la dinámica de insostenibilidad de la deuda. Los ataques especulativos, como en tantas ocasiones anteriores, se han convertido en “profecías auto-cumplidas”, de manera que al superar los tipos de interés un cierto umbral el temor inicial a la que la deuda se volviera insostenible se confirmó.

La crisis bancaria generada en buen número de países desarrollados ha requerido ayudas públicas masivas a entidades concretas o al sistema en su conjunto, así como la garantía pública, implícita o explícita, de los pasivos bancarios. Estos pasivos contingentes del sector público han engrosado la ya abultada deuda pública “de facto” en algunos países”⁸¹.

La importante repercusión que ha sacudido al euro después de la crisis de EE.UU han sido los ataques especulativos que se han realizado en contra de la moneda comunitaria, el escenario quedó puesto para que el dólar dejara poco a poco de ser de la confianza de los gobiernos provocando así que la moneda que reemplazaría a la

⁸¹ Fernández De Lis, S. y Ontiveros, E. La crisis del euro p. 4-5 <http://www.obela.org>

americana fuera la europea, la muerte del dólar era casi inminente ante los grandes problemas económicos que se suscitaron a partir del 2008, ante esta situación la tendencia de algunos países asiáticos principalmente China fue la de incrementar sus reservas internacionales ahora en euros que anteriormente se inclinaban por el hegemónico dólar, la relevancia de China en esta guerra mundial de divisas es primordial, la gran cantidad de reservas que se tienen de estas dos monedas podría ocasionar una tendencia negativa del tipo de cambio situándolas en niveles extremos y llevando a una pérdida del valor en grandes porcentajes. Los ataques que se realizaron contra el dólar principalmente fueron con la idea de que esta moneda perdiera credibilidad tomando en cuenta que los problemas deficitarios de los PIIGS ya existían, por lo tanto lo que parecía la opción más viable se convertía en la alternativa más arriesgada y eso ha propiciado que en estos momentos aún nadie opte por pensar en hacer un cambio drástico en la moneda de reserva predominante.

El repercutir en el tipo de cambio del euro, llevándolo hacia una pérdida de valor demasiado severa, ocasionó que la opción que se estaba originando y que era el surgimiento de esta moneda con mayor intensidad en las transacciones internacionales y que seguramente sería la elegida ante la crisis de EE.UU ya no se concretara debido al ataque de divisas que se dio hacia la moneda, también es cierto que al no tener un mecanismo de protección para este tipo de embates que debería de haberse ideado principalmente por el BCE, dejó expuesto un punto frágil en la estructura y composición de la moneda europea, el auge de los instrumentos financieros que se emplean hoy en día como fondos de cobertura, y la falta de regulación de estos conlleva un riesgo desmedido que sin duda podría hacer temblar a monedas con aparente y cierta estabilidad monetaria internacional, esta tendencia empleada ya casi como un opción más de política, se ha convertido en un arma que se esconde como otra opción más en las economías mundiales, pero también es evidente que esta alternativa no está al alcance de todos ni posee la misma efectividad, depende en gran medida de la cantidad de reservas internacionales y de la importancia e injerencia de la economía que este atacando en su momento.

El euro fue el último afectado por estos ataques especulativos, la visión que se tenía por parte de los realizadores era que esta moneda tenía ya la fortaleza, confianza y aceptación no solo en la región de Europa, también a nivel internacional, para poder utilizarse en operaciones comerciales y bursátiles, esta moneda de reciente creación era capaz de tener el respaldo de un BCE estable y de provenir de una región adelantada económicamente en comparación con algunas otras, sin embargo la perspectivas más favorables no pudieron llevarse a cabo por este impedimento totalmente intencionado, cambiando drásticamente el rumbo de la moneda común europea, llevándola a devaluaciones para este momento nunca antes experimentadas y con una recuperación difícil y a largo plazo, con complicaciones provocadas por otras economías como los PIIGS y la gran interrelación económica.

Y es que no todas las monedas del gran abanico de divisas que existen en las finanzas internacionales cuentan con la fortaleza para convertirse en una moneda de reserva o totalmente convertible; un paso primordial hacia este camino es que una moneda además de tener el respaldo de su economía que deberá de tener cierto peso en las

finanzas mundiales, deberá además de tener la posibilidad de poder ser cambiada por cualquier otra moneda no importando cual sea esta y sin ningún tipo de impedimento, recientemente China permitió libremente la compra y venta del Yuan fuera de este país con lo que deja abierta la posibilidad de que esta divisa tenga la capacidad de volverse totalmente convertible y mostrando así también su intensión por convertirse en una moneda de reserva, convirtiéndose en dólares o a cualquier otra moneda.

Actualmente puede ser considerable que solamente Japón, Inglaterra y la UE tienen la capacidad para luchar contra la hegemonía del dólar como moneda de reserva internacional, el euro será capaz de recuperarse y seguramente podrá ser capaz de lanzar algún ataque contra la moneda americana, no especulativo, más bien haciendo frente a sus problemas y fortaleciéndose internamente sus instituciones sus mecanismos contra futuros problemas económicos, que si logra antes sobreponerse en su tipo de cambio será el momento idóneo para recuperar su rumbo hacia la hegemonía mundial y ser la moneda de aceptación total, recuperando a Europa este papel que se tuvo cuando la libra esterlina conservaba el máximo papel en las divisas mundiales y siendo Londres la capital financiera más importante a su vez.

Los ataques especulativos de los que no ha salido bien librado la UE, han buscado que las ventajas que en ese entonces los países de la zona-euro tenían al preservar una moneda atractiva tanto para las transacciones internacionales como para las inversiones, fueran perdiéndose y ahora transformarse en una moneda inestable y con un riesgo de incumplimiento por parte de algunos de sus gobiernos bastante importante, el euro ha conmemorado recientemente diez años de existencia y ni el escenario más negativo hubiera augurado una casi extinción, pero por otro lado el euro se había colocado rápidamente como una divisa internacional con el respaldo de economías de gran relevancia como Alemania, Italia, España principalmente y lo que transmitía esta moneda era una renovación al ya predominante dólar, aceptación en las operaciones financieras mundiales y un valor de la moneda constante, con estabilidad económica provocada por una quietud permanente en Europa. Esto indudablemente provocaba preocupación por parte de EE.UU al ver el riesgo de que otra moneda pudiera competir de manera ardua contra su divisa, los intereses que están detrás de los grandes capitales y de los gobiernos internacionales, nos muestra los niveles de flujos que se mueven en una economía donde los mercados bursátiles con importante participación de instrumentos del mercado de derivados, hacen que la economía donde los sectores primario, secundario y terciario parezcan algo rezagados.

La guerra de divisas que afectó de forma intensiva la moneda de la UME, provocó por supuesto nerviosismo en los diferentes mercados, en unos de mayor forma que en otros, pero sin duda la preocupación se invadió rápidamente casi en cualquier región del mundo, el fin había tenido ya sus repercusiones inmediatas y para aquellos que habían puesto la mira en el final de la moneda europea, el camino avanzaba hacia este horizonte, los intereses que se encuentran inmersos en las economías no son solo políticos, los capitales que están de por medio refieren a un sin número de empresas financieras, casi de cualquier parte del mundo, pero no todos están del lado de los que quieren el fin de esta divisa, China aseguró su intervención en los mercados adquiriendo deuda de los países afectados principalmente España, Portugal y Grecia, la intención de este país

asiático sin duda era el no verse afectado por la caída de la zona-euro y también el tener ventajas políticas al volverse un agente decisivo y con el que los países salvados tendrían una deuda que sería pagada en el mejor momento, la inyección de capitales que se aprobó en esta situación de riesgo, contribuyo también para que la caída fuera menor y junto con la intervención de China se puede hablar aún del sostenimiento de la moneda europea. En ese momento el solo anuncio de que una de las economías más importantes adquiriría bonos estatales contrarrestaba la especulación que se había originado y daba una fortaleza al euro en primer instancia, que no solucionaba los problemas monetarios pero si daba un poco de tiempo para tal vez pensar en adoptar alguna medida importante para evitar que los daños afectaran de manera severa a todos los países de la zona.

China desea una moneda europea fuerte y la estabilización de la zona-euro, por lo tanto si el fin de esta zona fuese algo que ya no estuviera acorde con el momento económico presente, simplemente este país se hubiera unido al resto y sin duda tal vez, ya en este momento solo veríamos los restos de la UME.

Los ataques especulativos fueron realizados desde Nueva York (NY) y Londres, tanto el dólar como la libra esterlina, han sostenido una guerra con el único objetivo de desaparecer al euro, y aunque la UK comparte una estrecha relación con los países de la UE parece que posee una intensa integración política con EE.UU. mayor a la que está implícita en los niveles de unión establecidos en los diferentes tratados de la UE. Estos ataques han sido severos y con la finalidad no solo de afectación, sino de extinguir el proyecto de integración económica, por lo que de igual forma una pronta muerte de la moneda es casi ahora imposible que suceda.

Si el euro puede seguir haciendo frente a estos embates de los cuales no estará exento, demostrará al mundo su fortaleza, los mismos que habían pronosticado su fin se darán cuenta de su enorme ahínco y ahora apoyaran a la UE, por lo tanto ahora se tendrá la confianza de los que nunca dudaron de esta divisa y los que si lo hicieron, lo importante es que exista en el mundo económico una moneda de reserva que de estabilidad o que beneficie de mayor medida a todos los que formamos parte de él, es imposible que exista solo un interés común, pero si es posible que se establezcan las reglas para un merecido sistema monetario donde existan mayores beneficios para todos los involucrados en este enorme, arriesgado y dinámico mundo, un Bretton Woods II es indispensable, donde condiciones nuevas queden determinadas y mejoras continuas se vayan adaptando al cada vez más, dinámico sistema financiero.

5.3 Acciones por parte de la zona-euro para contrarrestar los efectos de la crisis mundial.

Los instrumentos políticos fueron decisiva y masivamente utilizados para contrarrestar la crisis. La política fiscal desempeñó, un papel expansionista y anticíclico; los tipos de interés bajaron a mínimos históricos mientras que se facilitó liquidez al sector financiero en una escala sin precedentes. Los gobiernos facilitaron una ayuda masiva a los bancos, a través de garantías, recapitalización o la limpieza de activos tóxicos de los balances; otros sectores de la economía fueron apoyados mediante el marco, temporal y

excepcional, de las ayudas estatales. Todas estas acciones estaban, y aún están, justificadas, pero no pueden seguir siendo permanentemente.

La crisis estadounidense que se transformó en crisis global en 2008, ha tenido diferentes consecuencias sobre la zona-euro, en primer lugar todos los países de la zona han experimentado bruscas caídas del producto, junto con elevados déficits fiscales.

Las consecuencias de la crisis de la deuda iniciada por Grecia se propagaron para el resto de los países de la zona-euro y a pesar que el riesgo de contaminación de esta crisis hacia el resto del mundo eran en un inicio poco probable, para este momento se han evidenciado caídas casi generalizadas en las principales mercados de valores, junto con los problemas internos de EE.UU., la degradación de la calificación para este país y la desaceleración global, nos hace reiterar la falta de una reforma del sistema financiero internacional y las más que indispensables reformas estructurales, los productos financieros complejos que son movidos constantemente en los mercados merecen de una atención principal por parte de las instituciones financieras de la zona-euro, se ha hablado ya de que la regulación constante para prevenir futuros problemas y efectos nocivos al exterior de la unión será un punto clave para el futuro de esta, pero me parece que aún no se han implementado las medidas necesarias para evitar desequilibrios financieros causados por estos instrumentos cada vez más recurrentes por los diferentes agentes económicos.

El implementar planes de austeridad podría traer una solución mínima y los costos deberán de ser más importantes, el descontento social incrementa los problemas y estabilidad social, además de continuar con los problemas de desempleo principalmente para la población joven y los migrantes. Por otro lado el PEC diseñado para coordinar la política macroeconómica ha sido incapaz de hacer frente a los desequilibrios actuales de la UE, reflejo más que claro de una redefinición de este diseño o la sustitución de este por algún mecanismo de mucho mayor alcance.

En primera instancia la medida inmediata para luchar en contra de los efectos de la devastación económica iniciada por la crisis de EE.UU. fue la aprobación de una ayuda financiera de 110,000 millones de euros, acordada por el FMI, el BCE y la CE, los términos para esta ayuda financiera fueron los siguientes:

- ❖ Un importe total de 110,000 millones de euros, de los que 80,000 serán aportados por los EM de la zona-euro y el resto por el FMI.
- ❖ Una duración de tres años y condiciones similares a las anunciadas unas semanas antes: el tipo de interés será variable y estará referenciado, en el tramo correspondiente al FMI, al de los DEG, moneda cesta integrada por el euro, dólar, libra esterlina y yen japonés, cuyo tipo de interés a tres meses se encuentra en la actualidad en el 0.27%, más un diferencial máximo de 200 puntos bases. La parte correspondiente a la zona-euro se denominará en euros y podrá ser a tipo de interés fijo o variable.
- ❖ Un nuevo plan de austeridad del gobierno griego, en el cual se plantea (i) un recorte de gastos del 5.3% del PIB hasta 2013 (incluyendo congelación de salarios y pensiones, así como eliminación de las pagas extras); (ii) un aumento de impuestos.

- ❖ Impuesto al Valor Agregado (IVA) e impuestos especiales para recaudar un 4% del PIB hasta 2013; (iii) medidas de control del gasto y lucha contra la evasión fiscal; (iv) creación de un Fondo de Estabilidad Financiera para auxiliar al sistema bancario; (v) recorte de beneficios sociales, reforma de las pensiones, reformas estructurales y disminución del gasto militar.

Las medidas ante la crisis han sido tomadas de forma particular en algunas ocasiones y es que el desigual entorno y la falta de la integración política, lleva a cada economía a tomar decisiones para luchar en contra de la situación, algunos países se han visto obligados a adoptar políticas fiscales restrictivas, esto con la condición de recibir ayuda financiera en 2008, para el 2009 Irlanda fue el país de la zona-euro en introducir importantes recortes salariales y gasto público

Definitivamente se necesita de un fuerte liderazgo político además de algunas medidas drásticas y de raíz para mejorar la estabilidad financiera de los países de la zona-euro, el modelo de integración europea ha resistido bien la desestabilidad mundial y ahora la crisis de la deuda, ya es el tiempo de resurgir de ésta y perfilarse nuevamente como el bloque económico más poderoso de la economía internacional, Objetivamente y de forma teórica la UM ha sido un gran éxito pero el siguiente paso hacia una integración más profunda aún es distante de este momento.

Las tensiones financieras y de otra índole no deben desviar la atención de la importancia de contar con sólidas políticas fiscales y estructurales, esenciales para el desempeño económico de la zona del euro a largo plazo. Lo más conveniente para la zona del euro y sus EM es seguir un marco de política fiscal basado en reglas.

Por otra parte, las reformas estructurales anteriores y actuales están rindiendo frutos, especialmente en cuanto a una mayor utilización de mano de obra. Para capitalizar estos logros y construir una unión económica próspera, será necesario focalizar coordinadamente las políticas estructurales en los mercados de servicios, todavía protegidos, y en la capacidad de los países de ajustarse a los shocks.

En resumen, al hacer un balance de sus primeros diez años de existencia, la zona del euro tiene muchos motivos para celebrar. Además, está en condiciones de prevenir los riesgos emergentes de las secuelas de la contracción del crédito, siempre que adopte las decisiones de política correctas.

Específicamente para la zona-euro se presenta una recuperación sólida en términos generales, pero la crisis soberana en la periferia del continente es una amenaza constante que parece por derrumbar las escasas perspectivas favorables para los próximos años, aún la continuidad que requiere este modelo de integración monetaria parece quedar suspendida por la necesidad de este momento por hacer frente a la deuda soberana de la región, lo que queda por hacer es mucho aún para poder concretar una UM resistente dinámica, la adopción de políticas drásticas por parte de las autoridades nacionales es el principal objetivo que debe estar respaldado por un enfoque de verdad conjunto de todas las partes de la zona-euro, los esfuerzos que se han hecho para encarar la crisis han mostrado una intención de resolver el grave problema y mantener la unidad de la zona, aunque las diferencias también han estado presentes en cualquier intento de llevar a cabo

una medida que acerque al final de la crisis europea, a pesar de los problemas diarios que van transformando a esta crisis en una forma mucho más compleja, los problemas fiscales y financieros están completamente ligados y las consecuencias de estos son con un riesgo exponencial para los países de la unión monetaria que hasta el momento no presentan problemas deficitarios. Es necesario impulsar un programa de políticas más amplio del que se ha llevado hasta este momento, esto con la finalidad de tener un crecimiento potencial sólido y establecer una UME con mayor capacidad de recuperación.

Es importante que exista un verdadero compromiso para realizar ajustes en los países que llevan adelante programas, incluidas reformas estructurales inmediatas y de gran alcance, así como un interés genuino de abrir la economía a la competencia y al exterior, también se necesita del apoyo financiero constante de los países de la zona-euro que no están involucrados de manera directa en problemas de la deuda soberana. No solo basta además con corregir las deficiencias que permitan poder salir de la crisis, además es necesario pensar en el crecimiento de la zona que no ha sido importante en estos diez años, se necesita un sistema bancario más sólido un desarrollo más rápido de los mercados de capital, mayor integración económica y financiera y un fortalecimiento del gobierno en la economía, se necesita restaurar la competitividad y el desempleo por si fuera poco.

La UE ha diseñado estratégicamente un modelo llamado Europa 2020 que se enfoca concretamente en ciertos objetivos que deberán alcanzarse para la siguiente década, este planteamiento surge con las necesidades de cambios recurrentes en la economía internacional y de forma específica para los países de la UE y por supuesto los integrantes de la UM, las prioridades establecidas en esta estrategia se refieren a un crecimiento inteligente, crecimiento sostenible y crecimiento integrador, estos se abarcan en materia de empleo, innovación, educación integración social y clima. Estos objetivos si bien no son específicamente en materia financiera o monetaria, de forma paralela estarán trabajando junto con las políticas inmediatas para salir de la crisis europea, estas metas no están tan distantes de la intención final de la UE de retomar niveles importantes de crecimiento y estabilidad monetaria, la misión final y demasiado ambiciosa es la de generar altos niveles de empleo, productividad y cohesión social. Algo particularmente destacable de esta estrategia es que se han diseñado también objetivos específicos para cada estado miembro para los siguientes años, trabajando ya desde la actualidad, estos pueden ser una medida efectiva si se sigue con total responsabilidad para países como los PIIGS, como se puede ver en este escenario nada coyuntural, los deseos de los países europeos están enfocados a salir de la crisis lo antes posible y no tengo dudas que no en más de cinco años se podrá ver una situación mucho más clara y óptima que cobije al euro y que vaya de la mano con una estabilidad a prueba de desequilibrios financieros importantes.

Por otro lado el PEC que es el marco normativo para la coordinación de las fiscales nacionales dentro de la UEM. Se creó con el fin de mantener unas finanzas públicas saneadas, lo que constituye un importante requisito para el funcionamiento adecuado de la misma unión, consta de un componente preventivo y un componente disuasorio, habría sido capaz de funcionar adecuadamente, como una herramienta preventiva que debió evitar en alguna medida la crisis griega, este pacto aún tiene vigencia y está planteado

continúe para un futuro, de cualquier forma es claro que no tiene la importancia que refiere este marco normativo, pues no evitó, disminuyó o mantiene en niveles acordes la situación de varios de los países de la zona-euro. El PEC y otros mecanismos han acompañado a la historia de la integración monetaria europea desde un inicio, el objetivo ser una herramienta que ayude a fortalecer el rumbo, generando niveles óptimos adecuados por el correcto funcionamiento del proyecto de integración, conviniendo que los EM coincidan en un mismo accionar facilitando el camino para las diferentes economías no importando las desigualdades entre los países. Todo un amplio sistema con herramientas, instituciones y mecanismos son los que envuelven al euro y sus países tal vez con ideas bien pensadas en anticipar sucesos de relevancia importante, pero que al momento de ser puestas a prueba han mostrado la falta de eficacia que desafortunadamente han dejado al descubierto errores en el diseño de la UM que han sido propiciados por una dinámica diferente a la que se había pensado y es que al momento de implantar esta UM y tomando en cuenta las perspectivas de la dinámica global nunca se había imaginado tener la situación que actualmente se vive en Europa, pero es una realidad que poco antes de tener ya este escenario si hubiera sido posible implementar alguna política drástica para minimizar estas consecuencias.

El FMI a pesar de su falta de credibilidad sigue siendo la instancia financiera más importante en la actualidad y que para la zona-euro ha tenido una intervención destacada junto con el BCE lo que parecería también una falta de soberanía para la región pero que finalmente ha ayudado en cierta medida a hacer frente a la crisis europea. El FMI ha estado inmerso en los últimos años con mucha mayor tarea en la economía y en estos momentos de crisis se moviliza para brindar respaldo a los países con las afectaciones más severas, ha incrementado el compromiso de financiamiento y el capital destinado para este motivo, así como el asesoramiento y la flexibilidad de los créditos otorgados. En el caso de Grecia, el programa de mayo de 2010 es el mayor plan financiamiento elaborado a favor de un país y representa un nuevo nivel de coordinación con los socios internacionales, la CE, es multisectorial ya que aborda los problemas fiscales, financieros y estructurales, y constituye una aplicación flexible de las políticas de crédito del FMI para mitigar el riesgo sistémico. En la actualidad los principales prestatarios de este organismo son Grecia, Portugal e Irlanda por tal motivo el grado de intervención en la crisis europea es de importante relevancia.

La política monetaria implementada para los países europeos ha sido un factor de suma importancia para la buena o la mala aplicación de medidas ante la situación de riesgo presentada después de la crisis financiera mundial, por lo tanto además su influencia en la UME ha posibilitado en gran medida la situación actual de los países de esta zona.

CRONOLOGÍA DE MEDIDAS DE POLÍTICA MONETARIA DEL EUROSISTEMA

14 DE ENERO Y 4 DE FEBRERO DE 2010

- El Consejo de Gobierno del BCE decide que el tipo de interés de las operaciones principales de financiación y los tipos de interés de la facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito se mantengan en el 1 %, 1,75 % y 0,25 %, respectivamente.

4 DE MARZO DE 2010

- El Consejo de Gobierno del BCE decide que el tipo de interés de las operaciones principales de financiación y los tipos de interés de la facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito se mantengan en el 1 %, 1,75 % y 0,25 %, respectivamente. También acuerda los detalles relativos a los procedimientos y las modalidades de subasta que se han de aplicar en sus operaciones de financiación hasta el 12 de octubre de 2010, que incluye la vuelta a los procedimientos de subasta a tipo de interés variable en las operaciones de financiación a plazo más largo a tres meses a partir de la operación que se adjudicará el 28 de abril de 2010.

8 DE ABRIL Y 6 DE MAYO DE 2010

- El Consejo de Gobierno del BCE decide que el tipo de interés de las operaciones principales de financiación y los tipos de interés de la facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito se mantengan en el 1 %, 1,75 % y 0,25 %, respectivamente.

10 DE MAYO DE 2010

- El Consejo de Gobierno del BCE adopta varias medidas para hacer frente a las tensiones existentes en los mercados financieros. En particular, lleva a cabo intervenciones en los mercados de renta fija pública y privada de la zona del euro (Programa para los Mercados de Valores) y adopta un procedimiento de subasta a tipo de interés fijo con adjudicación plena en las operaciones regulares de financiación a plazo más largo a tres meses que se lleven a cabo en mayo y junio de 2010.

10 DE JUNIO DE 2010

- El Consejo de Gobierno del BCE decide que el tipo de interés de las operaciones principales de financiación y los tipos de interés de la facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito se mantengan en el 1 %, 1,75 % y 0,25 %, respectivamente. Además, decide adoptar un procedimiento de subasta a tipo de interés fijo con adjudicación plena en las operaciones regulares de financiación a plazo más largo a tres meses que se adjudicarán en el tercer trimestre de 2010.

8 DE JULIO Y 5 DE AGOSTO DE 2010

- El Consejo de Gobierno del BCE decide que el tipo de interés de las operaciones principales de financiación y los tipos de interés de la facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito se mantengan en el 1 %, 1,75 % y 0,25 %, respectivamente.

2 DE SEPTIEMBRE DE 2010

- El Consejo de Gobierno del BCE decide que el tipo de interés de las operaciones principales de financiación y los tipos de interés de la facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito se mantengan en el 1 %, 1,75 % y 0,25 %, respectivamente. También acuerda los detalles relativos a los procedimientos y las modalidades de subasta que se han de aplicar en sus operaciones de financiación hasta el 11 de enero de 2011, sobre todo la adopción de un procedimiento de subasta a tipo de interés fijo con adjudicación plena en las operaciones de financiación a plazo más largo a tres meses.

7 DE OCTUBRE Y 4 DE NOVIEMBRE DE 2010

- El Consejo de Gobierno del BCE decide que el tipo de interés de las operaciones principales de financiación y los tipos de interés de la facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito se mantengan en el 1 %, 1,75 % y 0,25 %, respectivamente.

2 DE DICIEMBRE DE 2010

- El Consejo de Gobierno del BCE decide que el tipo de interés de las operaciones principales de financiación y los tipos de interés de la facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito se mantengan en el 1 %, 1,75 % y 0,25 %, respectivamente. Asimismo acuerda los detalles relativos a las modalidades y los procedimientos de subasta que se aplicarán en sus operaciones de financiación hasta el 12 de abril de 2011, que seguirán ejecutándose mediante subastas a tipo de interés fijo con adjudicación plena.

13 DE ENERO Y 3 DE FEBRERO DE 2011

- El Consejo de Gobierno del BCE decide que el tipo de interés de las operaciones principales de financiación y los tipos de interés de la facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito se mantengan en el 1 %, 1,75 % y 0,25 %, respectivamente.

3 DE MARZO DE 2011

- El Consejo de Gobierno del BCE decide que el tipo de interés de las operaciones principales de financiación y los tipos de interés de la facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito se mantengan en el 1 %, 1,75 % y 0,25 %, respectivamente. También acuerda los detalles relativos a los procedimientos y las modalidades de subasta que se han de aplicar en sus operaciones de financiación hasta el 12 de julio de 2011, en concreto, continuar aplicando procedimientos de subasta a tipo de interés fijo con adjudicación plena.

7 DE ABRIL DE 2011

- El Consejo de Gobierno del BCE decide elevar el tipo de interés de las operaciones principales de financiación en 25 puntos básicos, hasta situarlo en el 1,25 %, con efectos a partir de la operación que se liquidará el 13 de abril de 2011. Asimismo, decide aumentar los tipos de interés de la facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito en 25 puntos básicos, hasta el 2 % y el 0,50 %, respectivamente, con efectos, en ambos casos, a partir del 13 de abril de 2011.

5 DE MAYO DE 2011

- El Consejo de Gobierno del BCE decide que el tipo de interés de las operaciones principales de financiación y los tipos de interés de la facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito se mantengan en el 1,25 %, 2 % y 0,50 %, respectivamente.

9 DE JUNIO DE 2011

- El Consejo de Gobierno del BCE decide que el tipo de interés de las operaciones principales de financiación y los tipos de interés de la facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito se mantengan en el 1,25 %, 2 % y 0,50 %, respectivamente. También acuerda los detalles relativos a los procedimientos y a las modalidades de subasta que se aplicarán en sus operaciones de financiación hasta el 11 de octubre de 2011; en concreto, se continuarán aplicando procedimientos de subasta a tipo de interés fijo con adjudicación plena.

7 DE JULIO DE 2011

- El Consejo de Gobierno del BCE decide elevar el tipo de interés de las operaciones principales de financiación en 25 puntos básicos, hasta situarlo en el 1,50 %, con efectos a partir de la operación que se liquidará el 13 de julio de 2011. Asimismo, decide aumentar los tipos de interés de la facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito en 25 puntos básicos, hasta el 2,25 % y el 0,75 %, respectivamente, con efectos, en ambos casos, a partir del 13 de julio de 2011.

4 DE AGOSTO DE 2011

- El Consejo de Gobierno del BCE decide que el tipo de interés de las operaciones principales de financiación y los tipos de interés de la facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito se mantengan en el 1,50 %, 2,25 % y 0,75 %, respectivamente. También ha decidido adoptar varias medidas para hacer frente a las nuevas tensiones en algunos mercados financieros. Concretamente, ha decidido que el Eurosistema lleve a cabo una operación de financiación a plazo más largo complementaria con vencimiento de aproximadamente seis meses aplicando un procedimiento de subasta a tipo de interés fijo con adjudicación plena. También ha adoptado una decisión sobre los detalles relativos a los procedimientos y a las modalidades de subasta que se aplicarán en sus operaciones de financiación hasta el 17 de enero de 2012, en particular, continuar con los procedimientos de subasta a tipo de interés fijo con adjudicación plena.

8 DE SEPTIEMBRE DE 2011

- El Consejo de Gobierno del BCE decide que el tipo
- de interés de las operaciones principales de financiación
- y los tipos de interés de la facilidad marginal
- de crédito y de la facilidad de depósito se mantengan
- en el 1,5 %, 2,25 % y 0,75 %, respectivamente.

6 DE OCTUBRE DE 2011

- El Consejo de Gobierno del BCE decide que el tipo de interés de las operaciones principales de financiación y los tipos de interés de la facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito se mantengan en el 1,5 %, 2,25 % y 0,75 %, respectivamente. También ha acordado los detalles de las operaciones de financiación que se realizarán entre octubre de 2011 y julio de 2012, concretamente ejecutará dos operaciones de financiación a plazo más largo una en octubre de 2011, con un vencimiento aproximado de 12 meses, y otra en diciembre de 2011, con un vencimiento aproximado de 13 meses y continuará aplicando un procedimiento de subasta a tipo de interés fijo con adjudicación plena a todas sus operaciones de financiación. Además, el Consejo de Gobierno ha decidido iniciar un nuevo programa de bonos garantizados en noviembre de 2011.

3 DE NOVIEMBRE DE 2011	8 DE DICIEMBRE DE 2011	12 DE ENERO DE 2012
<ul style="list-style-type: none"> •El Consejo de Gobierno del BCE decide reducir el tipo de interés aplicable a las operaciones principales de financiación en 25 puntos básicos, hasta situarlo en el 1,25 %, con efectos a partir de la operación que se liquidará el 9 de noviembre de 2011. Asimismo, decide reducir los tipos de interés de la facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito en 25 puntos básicos, hasta el 2 % y el 0,5 %, respectivamente, con efectos, en ambos casos, a partir del 9 de noviembre de 2011. 	<ul style="list-style-type: none"> •El Consejo de Gobierno del BCE decide reducir el tipo de interés aplicable a las operaciones principales de financiación en 25 puntos básicos, hasta situarlo en el 1 %, con efectos a partir de la operación que se liquidará el 14 de diciembre de 2011. Asimismo, decide reducir los tipos de interés de la facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito en 25 puntos básicos, hasta el 1,75 % y el 0,25 %, respectivamente, con efectos, en ambos casos, a partir del 14 de diciembre de 2011. También acuerda adoptar nuevas medidas no convencionales, concretamente: i) realizar dos operaciones de financiación a plazo más largo con vencimiento aproximado a tres años; ii) aumentar la disponibilidad de activos de garantía; iii) reducir el coeficiente de reservas hasta el 1 %, y iv) interrumpir, por el momento, las operaciones de ajuste llevadas a cabo el último día de cada período de mantenimiento. 	<ul style="list-style-type: none"> •El Consejo de Gobierno del BCE decide que el tipo de interés de las operaciones principales de financiación y los tipos de interés de la facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito se mantengan en el 1 %, 1,75 % y 0,25 %, respectivamente.

Fuente: Elaboración propia con información de “Cronología de Medidas de Política Monetaria del Eurosistema”.

5.4 Repercusiones para los socios económicos ante la desestabilidad mundial, propiciada por la situación del euro y su respaldo internacional

El euro al ser introducido en Europa supuso el evento más importante en materia monetaria después de la adopción del sistema de tipos de cambios fijos en el Bretton Woods, esto además podría sentar las bases para conformar en poco tiempo el mercado financiero más grande del mundo, ello por la cantidad de euros que se incorporarían al comercio monetario al ser utilizado por once países y con planes además de ser parte de todas las economías de la UE. Después de la buena tendencia que había experimentado el euro durante periodos sostenidos y obtener apreciaciones importantes en el tipo de cambio respecto al dólar, la iniciación de la crisis griega comenzó a cambiar el panorama de forma drástica y a revertir esa ventaja obtenida, además de tener ya un sólido camino y una consolidación de la moneda europea. La mala situación del dólar fue lo que favoreció de forma inmediata al Euro en su momento, el dólar tuvo una extensa caída, la pérdida de credibilidad y el riesgo de incumplimiento de los bonos gubernamentales, marcaron aún más la brusca y contundente caída de la moneda norteamericana en plena crisis financiera.

“El comercio mundial ha mostrado cierta debilidad en los últimos trimestres. En el segundo trimestre de 2011, el comercio mundial de mercancías experimentó una contracción del 0.5% en tasa inter trimestral y solo registró un moderado crecimiento del 1% en el tercer trimestre. La reciente debilidad del comercio mundial evoca el período 2008-2009, cuando se produjo la última contracción. Entonces, la caída del comercio mundial no solo fue excepcionalmente acusada, sino que además sobrepasó significativamente a la experimentada por la producción mundial. Varios factores, como la composición y los efectos de las existencias, las restricciones financieras y las relaciones verticales, amplificaron la caída del comercio en 2008 y 2009”⁸².

Si bien es sabido existen los periódicos exámenes de políticas comerciales aplicadas por la OMC y para el 2009 que fue la última ocasión en que se practicaron para la UE, la zona atravesaba desde ese momento la profunda recesión económica de la cual aún no se ha podido salir exitosamente, el proteccionismo y liberalismo económico ha sido frecuente por países y por formas de integración económica, es muy conocido el caso de EE.UU. y por supuesto el de la UE, este último grupo de países practica desde hace algún tiempo las buenas relaciones con casi cualquier zona del mundo o eso parece ser, la UE se caracteriza por sus relaciones multilaterales a favor de un justo y sano comercio, pero las exigencias que implementan para la entrada de productos extranjeros puede ser difícil de cumplir si no se tiene la capacidad de producción adecuada cumpliendo con los estándares de calidad más altos del comercio internacional, aún así la UE al entrar en la difícil crisis en un principio no se decidió por endurecer u obstaculizar con restricciones a la importación de productos, esto provocó de forma inmediata un efecto estabilizador en el sistema multilateral del comercio, continuando así con un papel primordial en el comercio mundial siendo capaz de conservar su relevancia como uno de los actores más importantes de este rubro, no obstante siguen vigentes algunos mecanismos restrictivos del comercio que no han sido implementados a causa de la crisis europea pero que se

⁸² Boletín mensual enero 2012.BCE <http://www.ecb.europa.eu>

implementaron de manera permanente. La UE pretende seguir liberalizando el comercio junto con las inversiones, para preservar el modelo neoliberal teniendo la certeza que este impulsará la competitividad externa y el crecimiento económico.

Los resultados obtenidos desde el último examen de la UE en materia comercial han mostrado una intensa contracción y posterior recuperación del comercio internacional al igual que el de la UE, desde un escenario de largo plazo los resultados del comercio no han sido homogéneos para todos los países de la UE y de la zona-euro, por el contrario las tendencias han sido muy particulares entre cada uno de los países, esto es en gran medida a las diferencias de los avances en materia de productividad y competitividad dentro de los países que han implementado al euro como su moneda, es por lo tanto necesario reformas estructurales para corregir esta situación y alcanzar los objetivos de crecimiento económicos establecidos en su estrategia Europa 2020, donde el fortalecimiento consolidación del mercado interno de bienes y servicios es una de las partes fundamentales de la reforma.

De forma paralela a la crisis europea, la UE ha firmado un ALC con Corea y también ha finalizado las negociaciones con Colombia, Perú, Costa Rica El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua y Panamá para un ALC desde diciembre de 2008 se ha aplicado de forma provisional un Acuerdo de Asociación Económica (AAE) global con la región de El Foro Del Caribe (CARIFORUM). A pesar de la expansión de constante de acuerdos comerciales preferentes a pesar de existir una situación de crisis para Europa, cerca del 85% del total de importaciones de la UE se realizaron en régimen Nación más favorecida (NMF) en 2008, para el 2009 la UE eliminó los contingentes arancelarios que aplicaba a las importaciones de arroz y azúcar en el marco de la iniciativa "Todo menos armas", adoptada como parte de su Sistema Generalizado de Preferencias (SGP) para conceder a los países menos adelantados acceso libre de derechos y de contingentes al mercado de la UE. Además, la UE ha introducido nuevas normas de origen más flexibles para los productos importados con arreglo al SGP. Las nuevas normas, en vigor desde este año, son más sencillas y hacen posible que otras mercancías, en particular las elaboradas en los países menos adelantados, puedan beneficiarse de trato preferencial. En marzo de 2011, la UE estaba preparando una propuesta para modificar su régimen SGP. La UE concede acceso libre de derechos y de contingentes (excepto para las importaciones de azúcar, que están sujetas a un mecanismo de salvaguardia de transición) a todos los países de África, el Caribe y el Pacífico que hayan rubricado un AAE, al tiempo que prosiguen las negociaciones para la concertación de AAE globales.

Los principales instrumentos de política comercial de la UE se han mantenido, en general, sin cambios durante el período objeto de examen. El promedio aritmético de los tipos arancelarios NMF aplicados fue del 6.4% en 2011, algo más bajo que en 2008. El tipo NMF aplicado a los productos agrícolas (definición de la OMC) se redujo del 17.9% en 2008 al 15.2 por ciento en 2011, como resultado del incremento de los precios mundiales de los productos básicos y la consiguiente reducción de los tipos equivalentes ad valorem. El promedio de los tipos NMF aplicados a los productos no agrícolas se mantuvo invariable en el 4.1%. Sin embargo, la estructura del régimen arancelario NMF de la UE sigue siendo compleja, y aproximadamente el 9% de las líneas arancelarias están sujetas a tipos máximos superiores al 15%.

Desde 2008 ha descendido tanto el número de medidas antidumping en vigor como el tipo al que se han adoptado estas medidas. No obstante, con 125 medidas en vigor a comienzos de 2011, la UE sigue siendo un usuario importante de medidas antidumping. Casi el 45% de esas medidas se aplican a un único Miembro de la OMC (China). Aunque ha habido un ligero incremento del número total de medidas compensatorias en vigor, la UE sigue haciendo un uso relativamente limitado de ese instrumento de política comercial. La UE no ha aplicado medidas de salvaguardia desde 2005.

El crecimiento económico es modesto, especialmente teniendo en cuenta la profundidad de la recesión, y alcanzó apenas 3% en 2010

La introducción de cambios en el sistema aduanero ha seguido basándose en consideraciones relativas a la seguridad. Durante el período objeto de examen, la UE introdujo requisitos de información anticipada sobre las cargas como parte de las denominadas "modificaciones de protección y seguridad" del Código Aduanero. Además, la UE sigue aplicando medidas de facilitación del comercio, entre ellas las de preparación para el establecimiento de servicios de ventanilla única y la introducción de un número de registro aduanero reconocido en toda la UE. Esas y otras iniciativas de facilitación del comercio en curso son esenciales para favorecer la reducción al mínimo de los costos de transacción, especialmente los resultantes de medidas adoptadas para asegurar la seguridad material en las fronteras nacionales.

La intervención extraordinaria de numerosos EM de la UE para ayudar a las empresas nacionales afectadas por la crisis económica se orientó básicamente al sector financiero, con objeto de evitar las consecuencias sistémicas de una crisis financiera a gran escala. No obstante, otros sectores, en particular los del automóvil, la construcción y el turismo, recibieron también ayudas considerables. Los EM concedieron parte de esas ayudas en el marco de programas aprobados por la Comisión, incrementando así la transparencia y contribuyendo a reducir al mínimo las distorsiones en el mercado de la UE.

Es importante que se mantengan las iniciativas en curso a nivel de la UE para eliminar gradualmente las ayudas relacionadas con la crisis una vez que la recuperación económica se haya afianzado. De ese modo se evitará que las medidas de apoyo obstaculicen el ajuste y la reestructuración a largo plazo en los sectores beneficiarios.

La UE a pesar de sus grandes desigualdades intentará seguir manteniendo sus intensas relaciones con sus principales socios económicos al exterior de la zona, la finalidad de esto es poder incrementar sus intercambios comerciales y financieros con gran cantidad de zonas geográficas, el comercio podrá ser un elemento que favorezca el desarrollo y repunte del crecimiento de los países europeos, el dinamismo de los flujos comerciales, de bienes y servicios sin duda alguna será capaz, junto con otras políticas económicas de poder llevar por buen camino a las economías, un limitado endeudamiento también es clave para que el orden de las diferentes economías se conserve en un futuro, por tanto los países que utilizan el euro tienen ya la ventaja de que su moneda está inmersa en las finanzas internacionales es cuestión de fortalecerla y aumentar gradualmente su espacio, no cualquier divisa tiene la importancia para estar dentro de los flujos financieros, por ello también el tiempo es un factor determinante que de no ser

posible una pronta extinción de la crisis europea también deberá de dejar su lugar a otras monedas que presentan fortaleza inminente.

Los problemas en la periferia de la UE, que son consecuencia de la interacción entre un crecimiento bajo, problemas fiscales y presiones financieras, son particularmente agudos. Restablecer la sostenibilidad fiscal y financiera frente a un nivel de crecimiento bajo o negativo y tasas de interés elevadas representa un desafío sustancial. Y, aunque son extremos, los problemas de la periferia de la UE apuntan a un problema más general: el nivel fundamentalmente bajo de la tasa de crecimiento del producto potencial. El ajuste es muy difícil cuando el crecimiento es muy bajo.

5.5 Desempleo y desestabilidad económica.

El desempleo en la UE y la zona-euro ha aumentado considerablemente, como resultado de la crisis financiera y la recesión continúa, y los desempleados no pueden encontrar trabajo, pierden parte de sus recursos humanos y de su capital que hace que sea más difícil volver a entrar en el mercado de trabajo. El crecimiento del empleo ha pasado a ser negativo y la tasa de desempleo ha empezado a aumentar. Los datos procedentes de las encuestas prevén un nuevo empeoramiento.

El empleo se redujo un 0,1 %, en tasa inter trimestral, en el tercer trimestre de 2011, tras tres trimestres de crecimiento positivo. El crecimiento del empleo en la industria (excluida la construcción) y en los servicios fue nulo en el tercer trimestre. La tasa de desempleo, que se elevó 0,1 puntos porcentuales tanto en septiembre como en octubre, se mantuvo sin cambios en el 10,3 % en noviembre de 2011, por encima del nivel máximo en el que se había situado en el segundo trimestre de 2010.

En la actualidad, diversos factores, entre los que se incluyen un moderado crecimiento de la demanda mundial y un debilitamiento de la confianza empresarial y de los consumidores, están frenando el dinamismo subyacente del crecimiento en la zona del euro. Es probable que la demanda interna se reduzca a causa de las tensiones existentes en los mercados de deuda soberana de la zona-euro, así como del proceso de ajuste de los balances de los sectores financiero y no financiero. Al mismo tiempo, la actividad económica de la zona-euro debería recuperarse, aunque de manera muy gradual, durante 2012, respaldada por la evolución de la demanda mundial, unos tipos de interés muy bajos y todas las medidas adoptadas para apoyar el funcionamiento del sector financiero.

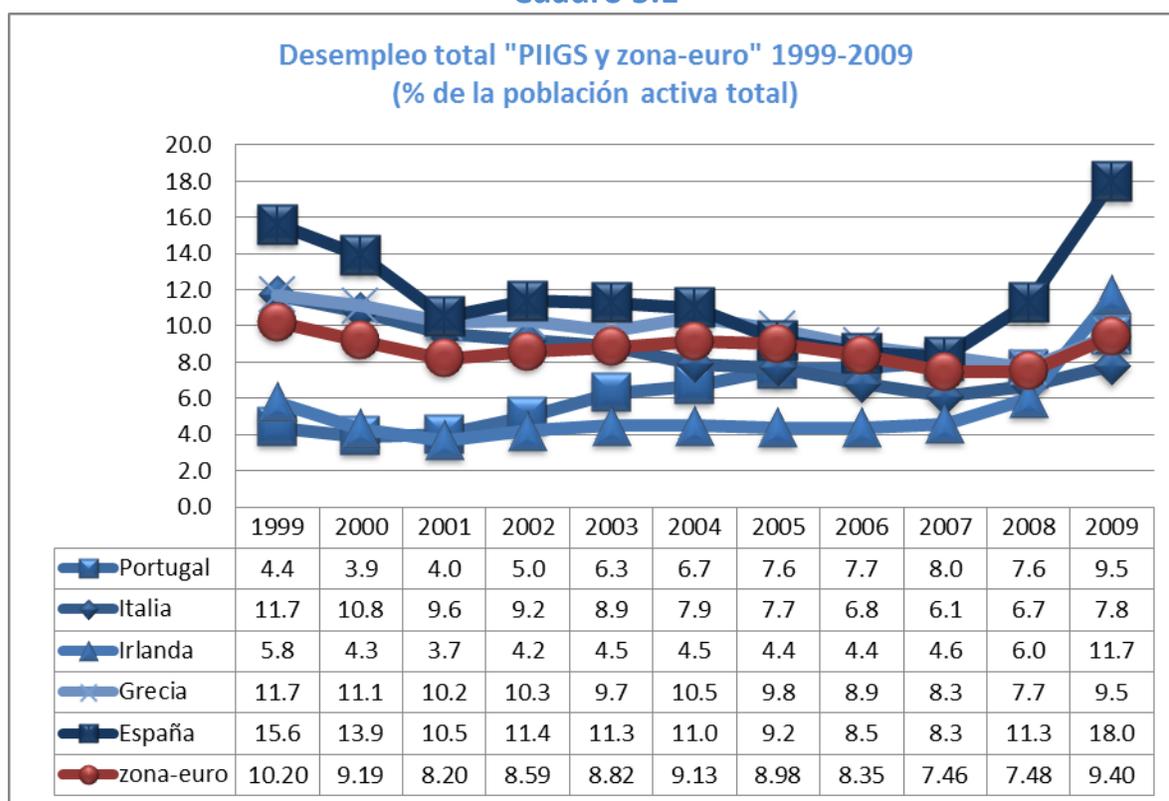
“En un entorno de elevada incertidumbre, siguen observándose sustanciales riesgos a la baja para las perspectivas económica de la zona-euro, que están relacionados principalmente con una nueva intensificación de las tensiones en los mercados de deuda de la zona-euro y con su posible contagio a la economía real de la zona. Los riesgos a la baja están también relacionados con la economía mundial, las presiones proteccionistas y la posibilidad de que se produzca una corrección desordenada de los desequilibrios mundiales”⁸³.

⁸³ Boletín Mensual Febrero 2012. BCE <http://www.ecb.europa.eu>

El desempleo es elevado, y el bajo nivel de crecimiento implica que se mantendrá así durante muchos años. Ese bajo nivel de crecimiento puede atribuirse a los excesos previos a la crisis y a sus secuelas, el mercado de la vivienda continúa deprimido, con lo cual la inversión en vivienda es incipiente. La propia crisis empeoró drásticamente la situación fiscal, obligando a poner en marcha una consolidación fiscal sin alejar las inquietudes de los mercados en torno a la sostenibilidad fiscal. En la zona-euro, la economía está siguiendo una trayectoria tan débil como la observada tras las recesiones de comienzos de los años noventa, a pesar de que la caída fue mucho más pronunciada.

“El desempleo plantea graves retos socioeconómicos, maximizados por el elevado nivel de precios de los alimentos. Los jóvenes enfrentan una situación particularmente difícil. Históricamente, en los países de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), la tasa de desempleo juvenil (de 15 a 24 años de edad) ha sido aproximadamente dos veces y media la de otros grupos. Aunque el aumento del desempleo juvenil suele ser pronunciado durante las recesiones, esta vez fue mayor: en un grupo de ocho países sobre los cuales existe una larga serie de datos, el aumento promedió 6.5% durante la Gran Recesión, frente a 4% en recesiones anteriores. Las tres líneas de defensa contra el desempleo son políticas macroeconómicas de apoyo, saneamiento del sector financiero y medidas laborales concretas”⁸⁴.

Cuadro 5.1



Fuente: Elaboración propia con datos del BM 2012.

⁸⁴ Perspectivas de la economía mundial. Abril de 2012. FMI

Sin embargo, existe una necesidad urgente de acelerar la reestructuración y la recapitalización de los bancos para reactivar el crédito a la pequeña y mediana empresa, que origina el grueso del empleo. Los subsidios de empleo provisionales focalizados en este sector también podrían ayudar a reavivar la contratación.

“Esos programas pueden subsidiar la contratación de muchos trabajadores que de todos modos habrían encontrado empleo o conducir al reemplazo de personal empleado actualmente con el grupo de desempleados que se busca ayudar. Sin embargo, si los subsidios se canalizan hacia la pequeña y mediana empresa, como mínimo pueden ayudar a aliviar los efectos de las duras condiciones del crédito bancario. En los casos en que el desempleo ha aumentado debido a razones estructurales o en los que ya era elevado antes de la crisis, es esencial poner en marcha reformas más amplias del mercado del trabajo y de los productos para crear más puestos de trabajo.

La carga pesada y creciente que representa el desempleo para los jóvenes pone en peligro la cohesión social. El desempleo juvenil tiende a ser elevado en las economías con mercados laborales que brindan una fuerte protección a los trabajadores experimentados, ofrecen salarios mínimos elevados y no tienen suficientes programas de formación vocacional y para aprendices. En muchas economías emergentes y en desarrollo, la fuerte protección laboral en el sector formal empuja al empleo especialmente de los jóvenes al sector informal. Lo ideal es encontrar un término medio, a través de una regulación apropiada del mercado de productos y del trabajo, entre el segmento protegido-formal y desprotegido- informal. España, por ejemplo, ha iniciado reformas en ese sentido. Recortar los costos fijos del empleo promueve la contratación cuando la incertidumbre es aguda. además, se necesitan programas sólidos de formación de aprendices para quienes no pueden cursar estudios universitarios.

A consecuencia de la crisis en Europa, la recuperación avanza a pasos pequeños en general, la actividad real de la región se mantiene por debajo de su nivel potencial, y el desempleo es todavía alto. Existe, sin embargo, una variación sustancial entre las distintas economías. El grado de subutilización de la capacidad productiva es mayor en la periferia de la zona-euro que en los países centrales, mientras que las economías de mercados emergentes más grandes de la región ya están funcionando a capacidad plena o por encima de ese nivel. La recuperación de Europa está cobrando impulso, pese al resurgimiento de la turbulencia financiera en los países periféricos de la zona- euro durante el último trimestre de 2010. Ante los temores acerca de las pérdidas del sector bancario y la sostenibilidad fiscal, en esos países se ampliaron los diferenciales soberanos, que en algunos casos alcanzaron máximos no registrados desde la creación de la UEM. Pero la situación fue contenida por las contundentes políticas de respuesta adoptadas tanto a nivel nacional como de la UE, que incluyeron medidas para mejorar el saldo fiscal y propulsar las reformas estructurales en los países afectados, un respaldo extraordinario de liquidez, compras de títulos valores por parte del BCE y financiamiento proveniente del Mecanismo Europeo de Estabilización Financiera (MEEF) y la Facilidad Europea de Estabilidad Financiera (FEEF) para respaldar el programa conjunto de la UE y el FMI para Irlanda. En consecuencia, el daño a la actividad económica se limitó a las

economías afectadas y no se propagó al resto de Europa, cuyo crecimiento es ahora más generalizado y auto sostenido”⁸⁵.

Las perspectivas económicas para los distintos países también son divergentes, en gran medida debido a las diferencias en la condición de los balances de los sectores público y privado y en la orientación de las políticas macroeconómicas.

“Se proyecta que el crecimiento será mucho menor en la periferia de la zona- euro porque esas economías sufren una contracción aguda y prolongada de los balances públicos y privados , necesaria para resolver los desequilibrios fiscales y de competitividad, y enfrentan problemas de desempleo estructural más graves. Las perspectivas siguen sujetas a riesgos a la baja. A corto plazo, la permanencia de las tensiones para entes soberanos y bancos más vulnerables de la zona-euro representan una amenaza significativa a la estabilidad financiera y el crecimiento. Ello se debe principalmente a la continuada debilidad de las instituciones financieras en muchas de las economías avanzadas de la región y a la falta de transparencia acerca de sus exposiciones. Las instituciones financieras y los entes soberanos están estrechamente vinculados, produciéndose efectos de contagio en ambas direcciones. Las importantes vinculaciones transfronterizas, así como la propagación de efectos de contagio financieros a través de una mayor aversión al riesgo y la caída de los precios de las acciones, podrían generar una desaceleración del crecimiento y de la demanda que entorpecería la recuperación regional y mundial. Otro riesgo a la baja para el crecimiento surge de precios de las materias primas más altos que los esperados. A mediano plazo, el principal riesgo sigue siendo la posibilidad de que los arraigados desequilibrios fiscales y de competitividad en las economías periféricas y la falta de exhaustividad de las medidas lanzadas para abordar las vulnerabilidades del sector bancario en muchas economías de la zona-euro desemboquen en un período prolongado de lento crecimiento. Se requieren acciones de política integral, rápida y decisiva para abordar esos riesgos a la baja. Ya se han dado pasos importantes tanto a nivel de los países como de la UE, pero se necesitan más decisiones audaces para asegurar la sostenibilidad fiscal, resolver los problemas del sector bancario, reformar los marcos de política de la UE y reavivar el crecimiento. Garantizar la sostenibilidad de la deuda pública sigue siendo una prioridad para la mayoría de las economías europeas. Los planes actuales de consolidación fiscal son, en términos generales, adecuados y acertadamente diferenciados a corto plazo. En 2011, las economías más grandes de la región (Alemania, España, Francia) implementaron medidas diferentes (en su magnitud y composición) para reducir sus déficits”⁸⁶.

Aquellas que han quedado sometidas a presiones del mercado (Grecia, Irlanda y Portugal) continuarán con una consolidación sustancial especialmente contundente en sus primeros tramos. No obstante, en muchos países de Europa es preciso hacer más para sustentar los planes de ajuste a mediano plazo con políticas concretas y sostenidas. Además, hay que reforzar los planes vigentes para el ajuste fiscal a mediano plazo, ante los aumentos que se avecinan en el gasto de pensiones y atención de la salud. Algunas economías han tomado medidas tendientes a reformar el gasto en programas de derechos

⁸⁵ Ídem.

⁸⁶ Ídem.

a prestaciones (por ejemplo, España, Francia, Grecia, Irlanda e Italia), pero aún resta avanzar más en este sentido.

La crisis reveló problemas muy arraigados, que presentan una significativa dimensión transfronteriza, en las políticas fiscales, estructurales y de estabilidad financiera existentes. Para encarar esos problemas, se requieren soluciones amplias e integrales. La prioridad inmediata es dar certeza a los mercados de que hay suficientes recursos disponibles en la red de protección de toda la zona-euro para hacer frente a los riesgos a la baja.

Más allá de las medidas de gestión de crisis, la crisis ha puesto de relieve la necesidad de mejorar la coordinación de políticas en la UE sobre temas fiscales y estructurales. La responsabilidad compartida por las cargas fiscales debe ir de la mano de una responsabilidad compartida en materia de políticas fiscales. A tal efecto, las autoridades acordaron en marzo fortalecer los marcos fiscales, reforzando el PAC, fijando normas mínimas para los marcos nacionales. Asimismo, debería reforzarse la obligatoriedad del proceso de supervisión estableciendo sanciones y garantizando que no pase demasiado tiempo entre el diagnóstico y la adopción de medidas de política. Otra lección que dejó la crisis es la necesidad de un enfoque integrado, de alcance paneuropeo, para la supervisión, la regulación y la gestión y resolución de crisis. Los problemas del sector financiero de un país determinado pueden propagarse rápidamente a toda la región, y las lagunas en materia de supervisión y regulación pueden tener importantes efectos de contagio. De ahí que se necesite con urgencia un mayor grado de responsabilidad y rendición de cuentas a nivel conjunto en lo que respecta a la estabilidad financiera de Europa.

Esto puede lograrse integrando el enfoque de gestión y resolución de crisis, así como la supervisión, lo que permitiría llegar a algún consenso para compartir las cargas. Se están adoptando algunas medidas en esa dirección con la creación del Consejo Europeo de Riesgo Sistémico y el establecimiento de las Autoridades Europeas de Supervisión. Pero el éxito de estos nuevos organismos dependerá de que cuenten con recursos adecuados, tengan buenos mecanismos de recolección e intercambio de información y coordinen sus actividades en forma focalizada. Lo que es más importante, el avance hacia un marco europeo integrado de estabilidad financiera en general ha sido excesivamente lento, especialmente si se tiene en cuenta su importancia para lograr un mercado eficiente y estable de servicios financieros que distribuya los riesgos entre los países y promueva el crecimiento económico de Europa. En muchos sentidos, la UE y la zona-euro se encuentran en una encrucijada. El euro sigue gozando de un fuerte respaldo popular, a pesar de las tensiones creadas por el riesgo soberano compartido. Pero a menos que las economías den un enorme salto hacia un enfoque más integrado de la política fiscal y asuman la responsabilidad conjunta de la estabilidad financiera, el concepto de reparto de la carga podría gozar de mucho menos respaldo en crisis futuras. De adoptarse, sin embargo, esas medidas pueden rendir los importantes beneficios que supone compartir el riesgo a través de un mercado financiero genuinamente integrado y mejor supervisado y regulado.

6. Perspectivas para la zona-euro

A pesar que el fin de la última crisis mundial ha tenido sus últimas muestras de existencia, la surgida en EE.UU a mediados de 2007 con la crisis hipotecaria, una nueva etapa del ciclo económico que produzca efectos positivos para las economías puede estar distante, la recuperación que se está llevando a cabo a nivel internacional no es la más dinámica, ni posee una fortaleza que pueda pronosticar una disminución del riesgo, de igual forma un nuevo rumbo para Europa y en especial para los países que utilizan la moneda única no podrá concretarse en corto plazo, la economía en esta región posee la misma tendencia que se presenta de manera general, no existen cifras que puedan representar que el funcionamiento para esta zona pueda ser mucho más rápido, incluso el escenario es aún más difícil debido a los problemas deficitarios de algunos EM y la constante expansión del riesgo para los demás países de la unión.

Para Europa los signos de fortaleza y desarrollo parecen estar estáticos y lo que es este continente, y en especial Alemania, Francia o Italia es gracias a su pasado y al crecimiento que se presentó anteriormente, es tiempo de hacer ajustes y renovar políticas más allá de lo que puede ser necesario ahora, hay una fuerte situación de desempleo y problemas socio demográficos que habrán que resolverse, la política económica y las medidas de las instituciones más destacadas y de los gobiernos tendrán que actuar aún más lejos de todas las políticas comunes al interior de la UE.

Las economías de la zona-euro tienen el reto más difícil, que es el poder incentivar sus economías sin el apoyo de una política monetaria individual y particular, específicamente hecha para las necesidades de cada país, cada economía que tenga como eje la política monetaria del BCE dependerá por completo de un objetivo general que en este momento no podrá adecuarse de la mejor manera a un mismo rumbo que traiga porvenir a todos los países partícipes, el BCE tendrá que intervenir de mejor manera de ahora en adelante no solo con inyecciones de capital cuando se presenten problemas deficitarios, deberá ser el que sostenga a las diez y siete economías y entre sus objetivos no solo estará cumplir con la estabilidad del nivel de precios sino además deberá ser capaz de proteger contra ataques especulativas regulando y sancionando a estos agentes externos, el mercado bursátil por lo tanto tendrá que estar en constante vigilancia, sin importar los grandes intereses que se encuentren de por medio, esto con el único fin de traer un orden inmediato y pensar que el futuro de esta región de Europa pueda recobrar su grandeza y autoridad mundial.

En el momento que la tranquilidad parecía volver a invadir la economía mundial un nuevo escenario impactó concretamente la zona-euro, la crisis que inicio en Grecia terminó por ser una crisis general en la región, dudas y preguntas nos hacen voltear a las máximas instituciones monetarias europeas, con esto se vuelve cuestionable el papel del BCE, este como encargado de preservar la estabilidad de la moneda, es verdad que el principal responsable en este caso fue el gobierno griego también es cierto que el BCE como organismo rector de la UM podría haber intervenido para impedir que el contagio de la desestabilidad pudiera propagarse para el resto de las economías, o mejor aún que hubiera existido la vigilancia y normativa adecuada, para que nunca se presentaran los niveles deficitarios alcanzados por varios de los países de la UE. La estrecha integración de los mercados, la especulación y la falta de unión entre los EM pueden ser los factores

más importantes para que en estos momentos las perspectivas de la moneda representativa para estos países, haya cobrado principal preocupación para la economía.

Se tendrá por lo tanto que ceder en los intereses que están inmersos en la composición del mismo BCE y empezar a trabajar en una meta conjunta, que retome la visión Europeísta y que se piense a futuro en la gradual y creciente importancia del euro en los mercados internacionales.

La preocupación de que la moneda común europea no tenga un futuro alentador, no solo podría afectar a las economías con mayor grado de involucramiento, como son con las que se tiene un intercambio comercial intenso o en su defecto agentes que tengan una gran cantidad de inversiones en esta moneda, economía global donde los mercados bursátiles tienen estrecha relación, hace que las afectaciones de una región puedan trasladarse a casi cualquier parte⁸⁷, actualmente el euro es de las divisas más importantes en las finanzas mundiales y la segunda moneda de reserva después dólar, a pesar de su actual situación aún es bien aceptada para casi cualquier transacción, solo países con un sistema financiero sólido, regulado y supervisado han sido quienes no han tenido repercusiones drásticas o contagio de los problemas fiscales de la zona-euro, los principales afectados por la crisis Griega fueron Francia, Alemania, UK, Holanda, Bélgica, Suiza, Italia, Austria y es que la relación de los países Europeos es íntima, además de poseer una cercanía geográfica, la integración económica es un factor relevante en los mercados y a pesar de que la distancia podría asegurar un nulo perjuicio para aquellas economías que tienen esta lejanía, podría también impactarlas sin importar tener esta característica.

El rumbo del euro es una situación que no puede mostrar indiferencia o que podamos dejar de analizar de manera objetiva, al presentarse el repunte de la zona-euro, seremos afortunados de poder haber vivido el resurgimiento de esta zona, con todo su complejo sistema, su mecanismo de tipo de cambio y su moneda, definitivamente que esos tiempos podrán no estar distantes, se confía en una reorganización y actualización de este Eurosistema, para dar pauta a un modelo más adecuado a nuestro tiempo, con tal vez un componente más que podría ser un FME⁸⁸, o la existencia de fondos regionales donde exista a su vez uno para Europa, los tiempos más difíciles ya pasaron, pero por supuesto no hay que dejar de preocuparse y de tomar acciones concretas y drásticas, los ajustes no traerán una mejora inmediata pero si serán esta vez capaz de sostener la extensa zona donde el euro tenga su principal desenvolvimiento.

Por otra parte es evidente una situación casi de ineficacia por parte de las instituciones de todo el sistema financiero internacional y de las máximas instituciones de la UME, lo que conlleva a que estas hagan cambios en su estructura solamente si están interesadas en retomar cada institución con su misión principal, estas que en este

⁸⁷ El Grupo del BM ha anunciado hoy, 25 de enero de 2012, que durante los dos próximos años pondrá a disposición de los países emergentes de Europa y Asia Central afectados por la crisis de la zona del euro un financiamiento de 27 000 millones de dólares. <http://web.worldbank.org>

⁸⁸ Pese a las críticas vertidas sobre el proyecto de un FME, el BCE ha terminado por ceder al menos un debate sobre su conveniencia. El presidente del organismo monetario, Jean-Claude Trichet, ha señalado que una propuesta así "merece ser examinada", aunque sería en todo caso un mecanismo para respaldar a países con problemas financieros. Frente al rechazo del BCE al proyecto, que considera que va contra "la filosofía del euro", los líderes de las grandes potencias europeas, la CE y el Eurosistema han apoyado su creación. <http://www.elmundo.es>

momento se encuentran en una etapa de reestructuración interna, además requerirán de una planeación a largo plazo, vendrán a incorporarse con mayor fortaleza, y podrán acoplarse al nuevo rumbo de la economía, la importancia de un BCE con respaldo sólido y confianza hacia el interior y hacia el resto del mundo, podrá fortalecer la idea de una continuidad para la completa integración económica de toda la UE.

Además, un punto clave que tiene gran repercusión en la situación interna y en la confianza de terceros para un país, es su calificación en el caso de Grecia ha tenido algunas disminuciones demasiado importantes comparadas con las presentadas con anticipación, este indicador que es determinado por las empresas calificadoras ha venido deteriorándose lo que ha causado incertidumbre y desconfianza principalmente para los tenedores de los bonos emitidos por el banco central griego, la primera afectación importante a raíz de esta baja ha sido la desconfianza que origina tener activos ligados a este gobierno lo que provocado que los diferentes inversionistas busquen el trasladar esos capitales hacia otros países que puedan tener una mayor estabilidad económica. Por lo tanto seguramente veremos una degradación si no bien drástica para la calificación de Grecia⁸⁹, pero si a la baja y tal vez con una recuperación tenue por algún momento en todo este 2012, factores sociales motivaran esta tendencia y podrán solamente desaparecer hasta que se presente alguna medida que brinde algún beneficio para la población, pero que es difícil de surgir debido a los planes de austeridad generados ya con anterioridad.

Esta situación de crisis no debió de llegar a estos niveles y mucho menos tuvo que contaminar a el resto de la zona-euro, existen quienes defienden a la moneda única y no dudan que las consecuencias de esta crisis no repercutirá para una posible desaparición del euro, por otro lado están los que analizan que una pronta extinción de esta moneda está a punto de concretarse, cualquiera de estas dos opciones que puedan darse en su momento, será sin duda la más grande lección en materia de integración monetaria para estos países que han decidió apostar desde hace mucho por una integración política.

Hoy en día, los mercados financieros tienen una gran importancia y una repercusión aún mayor en diferentes sectores de la economía, tal vez las dimensiones pudieran no ser las adecuadas cuando se habla de este aspecto, además existen carencias principalmente regulatorias que están implícitas en esta parte de la economía pero lo que es evidente, es que los mercados financieros juegan un papel decisivo en el porvenir o en la decadencia que pueda existir para un país y las consecuencias para el resto de las economías, importantes crisis se han manifestado primeramente en algunas bolsas de valores de importantes países y de forma subsecuente han alcanzado efectos para sus respectivas economías reales. La especulación y la pérdida de valor del euro respecto a otras monedas han ocasionado un daño severo que ha motivado que esta moneda perdiera el lugar hacia la hegemonía mundial que habría podido ocurrir ante la caída del dólar después del 2009. El euro aún es una moneda importante a nivel mundial, pero hoy el lugar de ser la moneda para liderar el nuevo rumbo de la economía internacional está en duda.

⁸⁹ Standard & Poor's dijo que podría colocar la calificación crediticia de Grecia en "default selectivo" solo temporalmente, mientras el país concluye su canje de deuda. Poco después de eso, la nota de Grecia sería mejorada, aunque aún a un "bajo nivel", que dependerá de si la deuda pública del país es reducida a niveles sostenibles, dijo el analista de S&P Frank Gill en una conversación vía internet con clientes. <http://eleconomista.com.mx>

El tiempo en el cual se han podido observar grandes cambios en los mercados financieros ha sido breve, estos cambios fueron benéficos pero ahora ya no son constantes y prevalece por momentos la incertidumbre que resulta desconcertante, la UE presenció recientemente una gran duda, la de ayudar de forma inmediata a Grecia al hacer a la luz su problema de deuda pública, esta incertidumbre de rescatar a este país haría presente que las grandes irresponsabilidades de los EM podrían dejarse pasar y no ser castigadas, y si de lo contrario no se le ayudara, esta decisión expresaría una falta de unidad al interior de la zona-euro que no coincidirían con los fines claros de cooperación y unión del proyecto de la misma UE, finalmente se optó por aprobar la ayuda para Grecia con grandes discrepancias de algunos países de la región principalmente de Alemania. La decisión no fue fácil y en los dos casos se habían tenido costos importantes, ahora la UE avanza con tropiezos y el resto de este 2012 será de importante relevancia para poder esperar un mejor escenario para la moneda única.

Un factor decisivo, para el éxito o fracaso de un repunte importante en cualquier tipo de afectación presentada en las economías de la zona-euro o tal vez yendo más lejos, para el alcance de una hegemonía en toda Europa y a nivel internacional se ha debido a la falta de una uniformidad política o a la inalcanzable Unión Política, el que se haya alcanzado esta etapa donde existe una BCE, un euro y diez y siete economías con un abandono de su moneda, en primera instancia es algo fascinante, entidades completamente designadas para una misión es particular y proyectos donde se busque una cooperación cada vez más importante con diferentes economías sin importar la cercanía, realmente todo este complejo e incompleto sistema necesita prontamente un final y una perfecta construcción, la última piedra deberá ser implementar la fase última de integración económica, el poder lograr ver este sistema totalmente armado con instituciones supranacionales y una moneda fuerte y hegemónica es una utopía que muchos quieren que se realice. El planteamiento de ir añadiendo los países hacia la adopción de la moneda única con cierta flexibilidad y libertad, siempre deseando una zona económica y políticamente fuerte era el precepto ideal para esta unidad, lo que tal vez fue lo menos adecuado se convirtió en un factor determinante en el éxito de este proyecto de la UE, la falta de continuidad y exigencias hacia todos los EM sin importar si es un UK o una Eslovaquia han hecho entre otras cosas falta de compromiso y responsabilidad hacia toda la UE.

La UE carece de una misma ideología e interés en el fondo de su unidad y si además se añaden diferencias como el que existan los países de la zona-euro y países con un avance atrasado hacia la utilización del euro, por más unidad que exista si este fuera el caso definitivamente afecta el accionar y el rumbo de la zona. En el caso de la moneda europea por un lado, necesita de una mayor fortaleza política donde no existan diferencias entre sus desiguales países, tal vez este que ya es otro problema, pero esta unidad política deberá de favorecer siempre el interés conjunto de todo el sistema para el futuro y necesario funcionamiento.

La zona-euro no verá prontamente una tendencia positiva ni en crecimiento económico ni en una fortaleza real para su moneda, para que la divisa pueda convertirse en una moneda estable y con miras hacia la hegemónica tomando el papel del dólar tendría que tener un gobierno capaz y único, cosa que es irreal cuando existen dentro de

una misma moneda grupos de diferentes nacionalidades que pierden de vista la bandera azul con las doce estrellas, el centro de las decisiones de la zona-euro deberá de fortalecerse al mismo tiempo que se idea un mecanismo aún más adecuado al momento actual de la economía donde se está expuesto tanto a crisis internas que ocasiona un contaminación al interior de la unión monetaria y no se está tampoco protegido contra los ataque especulativas de otras regiones del mundo.

Es evidente la falta del mecanismo ideal que proteja en todo momento a todas las economías participes de la zona-euro, cuando se realiza algún ataque especulativo a una de esas economías, que además no desestabilice al conjunto de países por efecto domino originadas por alguna situación de riesgo, este mecanismo supranacional que se planteo inicialmente como una zona de estabilidad económica aún no se ha completado totalmente, pero que cuenta con las bases y la experiencia para convertirse más adelante en este modelo notable, el momento ideal para hacer las mejoras necesarias tanto a instituciones, mecanismos y demás involucrados lo es ahora después de una crisis, momento donde surgen los grandes cambios y el nuevo rumbo de la zona euro y la UE podría surgir aún con mas fortaleza.

“La idea generalizada es que Europa congeló los mecanismos de ajuste al fijar la tasa de cambio entre las monedas europeas al momento de echar a andar el euro de forma que no hay flexibilidad para absorber las diferencias de inflación ni de tasas de crecimiento entre los miembros. De esta forma no hay mecanismos de ajuste automáticos. El problema según Stiglitz es institucional, según Krugman es que la canasta no tiene caso. Mirado desde el estudio de canastas monetarias, lo que se aprende es que deben de tener un cierto espacio de reajuste de pesos dentro de la canasta de tiempo en tiempo para reflejar las diferenciales de inflación y crecimiento entre las economías contempladas en la canasta de monedas. Es decir que no es una canasta rígida interna sino que de tiempo en tiempo se reajusta. El ejercicio de reajuste cada dos años da estabilidad a la unidad monetaria resultante.

La segunda lección es que los tipos de cambio de los países miembros de la canasta pueden ser coordinados ante un embate. No es necesario tener la camisa de fuerza de que el banco Central regional no pueda emitir bonos para rescatar a un miembro. Si la restricción es por la independencia del Banco central, se puede crear un fondo de estabilización monetario y este ente supranacional, acompañado de un fondo de garantía supranacional respaldado por las reservas internacionales agregadas de los miembros, pueden emitir bonos e inyectar liquidez al afectado a tasas de interés razonables y no a tasas especulativas, al eliminar el riesgo país del país “enfermo”.

Solo por recordar que el fondo de estabilización monetario inventado en 1935 por Harry White para contener las devaluaciones competitivas entre los tres principales socios comerciales de la época, funcionó solo ante la noticia de su lanzamiento. Ni siquiera se utilizó. La razón fue que el fondo de estabilización monetario tuvo un ancla cambiaria, a 35.70 la onza de oro. Hoy día es impensable un ancla con el oro pero es muy pensable un ancla con el DEG.

La tercera lección es la necesidad de tener políticas cambiarias coordinadas y regulaciones a los capitales de corto plazo para la región en su conjunto⁹⁰.

Mientras aún exista este modelo con la nula modificación a los factores perjudiciales que afectan los mercados financieros hoy en día el euro continuaría por esta misma vertiente tal vez haciendo frente a próximos problemas de existir en un futuro, difícilmente con una peor situación, pero no podría tener un despegue que pueda intensificar su tasa de crecimiento, el escenario entonces no es el más negativo, pero si el que siga llevando a esta constante agonía para los países de la zona-euro.

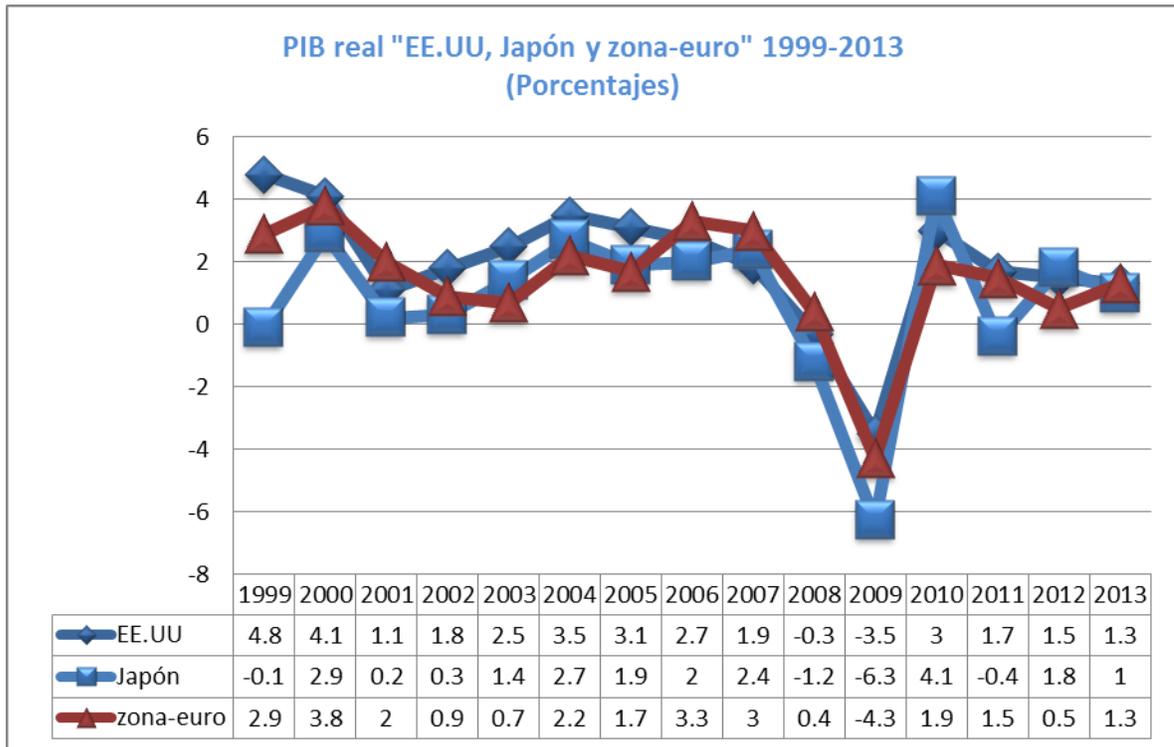
Al parecer la situación coyuntural donde se exponía una inminente ruptura de la zona-euro no ha dejado de existir, si bien fue cierta la postura de los máximos organismos regulatorios de la UE al plantear que las medidas adoptadas en el momento del centro de la crisis marcarían el rumbo y podrían además tener un efecto en la fortaleza de la moneda en un futuro, la incorporación reciente de Estonia, enero de 2011, es una muestra de la estabilidad del euro y de las consecuencias favorables que transmite a los países el abandono de su moneda, las dudas aun persisten para las economías más desarrolladas de la UE que aún no cumplen los requisitos o más bien se reúsan al proyecto de integración monetaria. Además la inclusión de un país más a la zona-euro conlleva una situación de confianza hacia el resto del mundo y hace pensar que si bien existe una crisis europea, tampoco será la situación que perdure en un futuro.

El euro tendrá que mostrar al mundo su fortaleza y su capacidad para salir de esta crisis, sin duda estos momentos son cruciales y el momento idóneo para voltear atrás y exhibir que las medidas adoptadas fueron las correctas dentro de la zona, esta moneda podrá entonces ocupar un papel internacional mucho más importante y lo que en su momento ocasionó la tensión más grave en sus diez años de existencia, entonces será el factor que posibilitará el camino para la estabilidad monetaria de la zona y para elevar su lugar dentro de las divisas más importantes de la vida económica, el euro al entrar en inestabilidad financiera produce la pérdida de confianza no solo para los países cercanos donde se concentra su principal flujo de capital y comercial, también lo hace para sus demás socios comerciales o donde se tenga alguna relación de flujos financieros, en el 2010 el euro ha sido la segunda divisa en las operaciones de México hacia a Europa, pero el volumen de capital ha disminuido de forma importante, el dólar aún sigue teniendo un papel hegemónico inclusive en países asiáticos donde el Yen y el Renminbi cada vez se consolidan como divisas más importantes.

La UME deberá de dotar de confianza mundial para que las operaciones e intercambios financieros cada vez sean más frecuentes en la divisa europea y esto produzca en decremento del dólar como moneda de reserva, además será necesario una transformación del sistema monetario internacional y de una mayor fortaleza dentro de la UE o tal vez del alcance de la unión política para la zona, sin duda el camino no es sencillo pero el rumbo recorrido ha dado muestras que se tienen las bases y la capacidad para que el euro se siga consolidando en los próximos años.

⁹⁰ Ugarteche Galarza, O. Radiografía de la crisis del euro <http://obela.org>

Cuadro 6.1



Nota: variación porcentual respecto al año anterior

Fuente: Elaboración propia con datos del BM 2012.

Para cualquier tipo de fenómenos que se presentan en la economía no existe una gran cantidad de escenarios posibles, inclusive para los hechos más complejos e impredecibles, lo difícil es poder hacer el pronóstico adecuado en el caso de la UME las posibles escenarios son: recuperación del euro, larga convalecencia, permanente debilidad muerte y disolución, la moneda europea se mantiene día a día, con dudas y a veces con pasos importantes, si la moneda hubiera estado destinada al fracaso ya se hubiera presentado esta situación, ahora deberemos esperar a que las discrepancias al interior de la unión se eliminen y se decida el nuevo rumbo del euro, los miembros de la UE no dejan de confiar en este proyecto, llegará el momento en que la unión de los países se transforme en intenciones claras de transformación y más adelante se trasladen en estabilidad, junto con reformas eficaces, llevaran al fin de la crisis y por último al deseado sueño de estabilidad financiera y económica, el euro tiene la fortaleza de luchar contra el dólar que no está en su mejor momento⁹¹, las diferencias al interior del actual gobierno

⁹¹ La hegemonía del dólar en el sistema monetario internacional se acabará a más tardar en 2025, cuando ocupará su lugar un sistema tripolar que también incluirá al euro y el yuan, afirmó el 17 de mayo de 2011 el BM en un informe sobre La nueva economía mundial."Actualmente el euro es una fuente creciente de competencia internacional para el dólar", escribe en ese informe la institución con sede en Washington. Por otra parte, y "dado que las economías emergentes representan un parte cada vez mayor de la economía mundial y participan cada vez más activamente en el comercio y las finanzas transfronterizas, sus monedas, en particular el yuan o 'renminbi' inevitablemente jugarán un papel más importante", agrega. "El escenario más probable para el sistema monetario internacional es un sistema con múltiples divisas, centrado en torno al dólar, el euro y el renminbi", se puede leer en el documento."En el marco de ese escenario,

norteamericano deberán de jugar a favor del proyecto europeo, se deberá de aprovechar esta circunstancia que pocas veces es capaz de verse tan evidente y que muestra las vulnerabilidades también de la moneda norteamericana que ha estado por mucho tiempo al frente de la economía mundial.

6.1 Próximas incorporaciones a la zona-euro

La incorporación de una economía a una UM previamente establecida y con ya un camino recorrido, es un gran paso, también para el proceso de integración económica que en cuanto se cumpla en su totalidad estaremos hablando de una más cercana integración total también intensamente buscada por los europeos. Las diferencias entre los países deberán de ir desapareciendo a favor de una más ardua diplomacia, las relaciones políticas con el paso del tiempo y con todos los obstáculos presentes serán la base para que exista mayor unidad regional y podrán consolidar a la UE como potencia mundial en cualquier rubro.

Son once los países que aún no se han incorporado a esta zona mereciendo particular atención el caso de UK y Dinamarca que tienen una situación especial denominada "clausula de exclusión voluntaria" lo cual significa que estos dos EM han decidido la no evaluación de su situación interna económica basada en los criterios de convergencia, por lo tanto ellos decidirán el momento en el que se estarían sometiendo a esta revisión para en su caso integrarse al espacio monetario del euro.

Sería además notable que se buscara en un futuro que las economías que fueran parte tanto de la UE como de la zona-euro tuvieran una situación más favorable económicamente es decir, que se procurara una integración con países más afines o con menos asimetrías esto posiblemente produciría un más estable funcionamiento conjunto del área, a pesar de que la zona europea está compuesta con grandes economías y con grandes niveles de renta o desarrollo comparado con otras regiones, es indudable que hay países con un crecimiento poco importante que al momento de unirse puede ocasionar un riesgo para la totalidad de la zona. Se puede ver claramente las asimetrías que existen entre los diferentes EM de la UE, algunos países cuentan ya con una amplia y eficaz política económica practicada durante los últimos años y previos además a su incorporación a la zona-euro, otros más tal vez no han experimentado algún riesgo importante que pudiera afectar y poner en práctica su capacidad para ser frente a los problemas económicos, además existen países con economías pequeñas, no por un grado de crecimiento menor, sino por el poco volumen que ellas representan comparadas con países como Alemania, Francia y UK

el dólar perdería su posición incuestionable de divisa internacional dominante de aquí al 2025, dejando un amplio lugar para el euro y el auge del renminbi", señala el BM Francia ha hecho del avance hacia un sistema monetario multipolar una de las prioridades de su presidencia del G20, que concluirá en una cumbre en Cannes en noviembre. "El rápido auge de las economías emergentes implicó una conmoción, que hace que los centros de crecimiento económico se hayan redistribuido a través de los países desarrollados y en desarrollo: estamos realmente en un mundo multipolar", afirmó el economista jefe de la institución, el chino Justin Lin, <http://eleconomista.com.mx>

Para las próximas transiciones a la moneda se han establecido recomendaciones para facilitar este proceso las cuáles principalmente se concretan en: informar a los ciudadanos, facilitar la transición al euro y luchar contra las prácticas abusivas. El primer punto se refiere a que los países deben lanzar campañas de comunicación antes y después de la introducción de la nueva moneda. En particular, deberán sensibilizar a los ciudadanos con la nueva escala de valores, informarles sobre las medidas prácticas adoptadas para la introducción de la nueva moneda y sobre los aspectos relativos a la seguridad del euro. Se deberá prestar una atención especial a las personas más vulnerables o con dificultades de acceso a la información. La doble indicación de precios y de todos los importes que hayan de pagarse, o contabilizarse como crédito o débito, deberá ser obligatoria durante un primer periodo, lo antes posible, tras la fecha de adopción del tipo de conversión, y durante un periodo de entre seis meses y un año tras la adopción del euro. Los Estados miembros deben vigilar la evolución de los precios durante este periodo e informar regularmente a los ciudadanos.

En segundo lugar se refiere a que los EM deberán adoptar medidas que permitan formar a los principales actores económicos afectados por la preparación de la transición al euro y supervisar esta preparación, deberán informar a las empresas sobre el calendario de introducción de la nueva moneda y sobre los cambios que habrá que realizar en los sistemas administrativos y financieros. Se deberá vigilar la preparación de los operadores económicos, especialmente mediante encuestas regulares. Las administraciones públicas, las entidades de crédito y las empresas deberán formar a su personal en el manejo del nuevo efectivo en euros. Por último se deberán negociar acuerdos con el sector minorista y el sector servicios para que la introducción del euro no tenga efecto alguno sobre los precios. Se asignará un logotipo a los firmantes de los acuerdos y se realizará un seguimiento de su cumplimiento en cooperación con las asociaciones de consumidores. Se podrán prever medidas disuasorias y multas. Las comisiones bancarias aplicadas a los pagos en euros deberán ser idénticas a las aplicadas en la antigua moneda nacional.

La transición a la moneda una vez teniendo las condiciones ideales es un proceso que requiere de esfuerzos y recursos importantes, así como una participación constante de las instituciones y del capital humano para que pueda ser fácil para los ciudadanos y entidades la utilización de la divisa internacional

“De cara a la adopción del euro, los países centroeuropeos tienen ciertas características macroeconómicas básicas que los distinguen de los actuales miembros pero que también crean riesgos merecedores de especial atención.

- ❖ Estos países seguramente seguirán atrayendo afluencias netas de capital cuantiosas y posiblemente volátiles. Como su razón capital-trabajo es una fracción de la de Europa occidental (por ende, con tasas de rendimiento de la inversión relativamente alta), las recientes afluencias netas han sido más o menos el doble, en términos del PIB, de las que recibían los países del sur de Europa antes de la UEM. La predominancia de la IED, generalmente a través de mercados de derivados pequeños, y sobre todo las elevadas tasas de rendimiento, ofrecen cierta protección frente a vuelcos repentinos. Pero la magnitud de las afluencias, sumada

al riesgo de contagio y los cambios de expectativa, significa que la volatilidad de la cuenta de capital es foco de vulnerabilidad.

- ❖ El aumento de la productividad probablemente sea más acentuado en el ámbito de los bienes comerciados, donde puede haber más transferencia de tecnología. La mayor productividad debería producir apreciaciones reales del tipo de cambio debido al efecto Balassa-Samuelson⁹². Una vez que los tipos de cambio nominales sean inamovibles (o de fluctuación restringida), la apreciación real tendrá que ocurrir a través de una inflación en Europa central ligeramente mayor que en la zona del euro en promedio.
- ❖ La inflación en algunos de estos países está por encima de nivel óptimo, y aun cuando es menor (en Polonia y la República Checa) no está claro si la baja inflación se mantendrá en todo el ciclo.
- ❖ Aunque el crédito bancario al sector privado en estos países es menos de la mitad del promedio de la zona del euro, es probable que haya una explosión de crédito bancario. Los bancos siguen siendo renuentes a prestar a las empresas, pero están ampliando el crédito a los hogares. Una rápida expansión del crédito podría crear el riesgo de burbujas de precios de los activos y recalentamiento.
- ❖ El déficit del gobierno general son grandes como resultado de un índice de recaudación moderado pero un fuerte gasto primario corriente, sobre todo en transferencias sociales, en términos del PIB per cápita. Sin embargo, los coeficientes de endeudamiento van de bajos (Eslovenia y República Checa) a prácticamente elevados (Hungría y Polonia). En pocas palabras, las condiciones para prosperar en la zona euro, y quizás aún más para llegar a adoptarlo son rigurosas. A la sincronización de la actividad económica y la flexibilidad de precios y salarios, se suman tres elementos primordiales⁹³.

“Primero, las rigideces y los déficit fiscales producidos por subsidios y transferencias sociales basados en fórmulas deben ser escasos. Como es probable que el aumento del producto y de la demanda siga siendo volátil en Europa central, un nivel prudente de endeudamiento, es decir, un servicio que no recargue excesivamente a la economía, aun cuando la actividad sea floja, no superaría el 40% a 50% del PIB. El déficit fiscal global debería estar muy por debajo del límite de 3% del PIB fijado en el PEC de la UE para permitir el funcionamiento de los estabilizadores fiscales automáticos.

⁹² Los esfuerzos de las economías centroeuropeas por alcanzarlos niveles de ingreso de la zona del euro estarán impulsados al menos en parte por aumentos de la productividad logrados incrementando la relación capital-trabajo y la productividad total de los factores. En general, esos aumentos son más rápidos en el caso de los bienes comerciables, que tienen competencia extranjera y suelen atraer más IED en tecnología, que los no comerciables. Cuando los salarios del sector de los bienes comerciables suben al par de la productividad, arrastran consigo los del sector de los bienes no comerciables. Para que se mantengan los márgenes de ganancia, los precios de los bienes no comerciables deben aumentar en relación con los de los bienes comerciables. Ese es el efecto Balassa-Samuelson.

⁹³ Véase Schadler, S. p.32

Al mismo tiempo, la política fiscal deberá poder responder rápidamente para limitar la demanda si hay un auge de crédito. Segundo, la supervisión de los mercados financieros debe ser estricta. La rápida expansión del crédito bancario al sector privado será casi inevitable, independientemente de cuándo se adopte el euro, a medida que la intermediación bancaria se acerque a los niveles de Europa occidental. Una supervisión bancaria eficaz combinada con disciplina fiscal será crítica para limitar el riesgo de burbujas de precios de los activos y recalentamiento, sobre todo cuando los países ya no tengan una política monetaria independiente. Ante la fuerte presencia de bancos extranjeros en estos países será importante coordinar la supervisión con el resto de la zona.

Tercero, debe haber una vigorosa competencia. Este principio debe guiar la selección del tipo de paridad central para el MTC II, el mecanismo de cambio de transición al que deben adherirse los países por lo menos dos años antes de adoptar el euro y después el tipo de conversión del euro. Ante las rigideces a la baja de precios y salarios en los nuevos miembros de la UE, una paridad sobrevaluada sería costosa en términos de empleo y crecimiento perdido. La fijación de un tipo de cambio adecuado deberá ir acompañada de baja inflación para garantizar una buena capacidad de competencia⁹⁴.

Con buenas políticas de respaldo, la adopción del euro probablemente se traduzca en sustanciales beneficios netos para los nuevos EM a largo plazo y afiance su solidez y autosuficiencia. Pero para prosperar dentro de la zona euro tendrán que cumplir criterios rigurosos. Aun antes de adherirse al MTC II, los países centroeuropeos sobre todo deberán emprender el ajuste fiscal con determinación, lograr una inflación baja y flexibilizar considerablemente los precios y los salarios. Con ese grado de compromiso, los efectos económicos de este profundo cambio de régimen serán manejables y enriquecedores.

6.2 El rumbo del euro, ante la recomposición del sistema financiero mundial.

En estos momentos parece existir una tenue intención para fortalecer el sistema financiero internacional, tenue, ya que esta recomposición debió implementarse ya hace años, momento en el que se vislumbraba un tambaleo en el centro financiero mundial EE.UU, aquel momento en que el FMI volteaba a un lado y perdía de vista las verdaderas proporciones de lo que aún no se convertía en la más grande crisis económica mundial, ahora el FMI intenta recobrar su eficacia, la confianza para cada uno de sus 187 países miembros, su máxima misión y una nueva base que sostenga con mucha más fuerza el sistema financiero, capaz de efectuar una política monetaria correcta y un asesoramiento justo y neutro, representando los intereses de las economías en todo momento.

Sin duda alguna el FMI con todas sus carencias en este momento sigue siendo la máxima autoridad encargada de preservar la estabilidad monetaria, tan importante tarea para un descompuesto escenario mundial carente de reformas, las cuales además podrían servir como un incentivo para que se continúen con medidas trascendentales que sigan la tendencias de la economía global donde economías y regiones surgen con gran fortaleza

⁹⁴ Idem

como Brasil, Rusia, India y China (BRIC), y otras más disminuyen particularmente EE.UU y Europa. Las instituciones internacionales no se han adecuado a las necesidades de los grandes cambios económicos, y es necesario más que nunca una modificación de políticas donde se les dé el lugar merecedor a las economías que puedan liderar ahora el rumbo monetario, el dólar está perdiendo su papel hegemónico, como le paso a libra esterlina en su momento.

Los mejores momentos del dólar ya se extinguieron, a pesar que se siguen realizando operaciones internacionales en magnitudes importantísimas con esta moneda, se opera de esta forma porque no hay otra opción, para cualquier agente que intente realizar algún flujo de capital para el exterior, las monedas que actualmente existen y que tienen posibilidades de fungir como medio de pago y moneda de reserva no tienen aún un mercado desarrollado, los espacios geográficos tienen repercusión para estos casos, el espacio donde se puede movilizar el dólar ocupa cualquier región del mundo en comparación con la libra esterlina o el euro que aún no ha podido desarrollarse de forma tan amplia y tan importante, el euro tiene un área de movilidad importante pero que comprende principalmente el Mercado Europeo y países vecinos, un factor decisivo para que una nueva divisa empiece a ocupar mayormente espacios económicos serán las fronteras indirectas que existen en este momento, éstas principalmente tendrán que eliminarse por las máximas instituciones financieras internacionales.

Una situación similar a la presentada en EE.UU en 1944, tendrá ya que no postergarse y si los intereses políticos no fueran el factor primordial hacia una recomposición mundial, indudablemente ya un nuevo orden financiero estaría prevaleciendo.

Lo que se volvió para algunos países una alternativa clara para hacer frente a desestabilidades monetarias e inflacionarias y que comprendía la sustitución de la moneda local por una extranjera como pasó con Ecuador cuando adoptó al dólar americano, ha dejado de ser la mejor opción para muchas economías, con pocas opciones de política económica y en particular monetaria, la dolarización de una economía que además es una acción limitada y cómoda para quien la adopta; resulta la alternativa menos arraigada a un gobierno de gran soberanía, ha dejado de tener tanta relevancia y que países de Latinoamérica decidieron implementar en su momento, esto muestra con contundencia que la moneda estadounidense ha perdido su gran relevancia y poder que brindaba una total confianza en todo nivel y que sostenía al sistema financiero mundial.

Han existido deficiencias dentro del funcionamiento del FMI, y los mecanismos de tipos de cambio han permanecido estáticos, es decir no se han hecho modificaciones a lo pactado en el Bretton Woods, claro que la UE ha intentado utilizar su propio mecanismo estabilizador aunque no completamente idóneo, estos mecanismos han permanecido lejos de los cambios y de las condiciones del mundo moderno. Para ya el actualizado mundo económico existen distancias y características diferentes a las que predominaba cuando se creó el FMI, un cambio impresentable ha sido la modificación de las cuotas pagadas por los países miembros, esta característica que se relaciona con las decisiones al interior del organismo y con la ayuda recibida, no ha tenido alguna modificación importante. Para marzo 2011 se anunció que las principales diez economías del mundo ajustaban sus cuotas y con ello su influencia en la toma de decisiones, es decir los diez mayores

accionistas son a su vez las economías más desarrolladas, este aspecto había estado desactualizado donde grandes economías no tenían un papel tan importante y donde EE.UU. preservaba tal vez su carácter hegemónico, este importante cambio que aún no se concreta seguramente podrá verse en el transcurso de este año, y que además puede traer seguramente alguna modificación posteriormente para la composición de los DEG, al existir alguna modificación de la cesta de divisas en esta unidad de cuenta se podrá ver con mucha mayor eficiencia la finalidad de este mecanismo que es el ser el medio de pago de las operaciones de los países miembros del FMI para este organismo.

A la muy difícil creación de una nueva institución financiera supranacional capaz de sostener al sistema financiero internacional la única opción es la renovación de las entidades involucradas, también será necesario definir los actores y el papel de cada uno de ellos en la interacción de las economías a nivel mundial y dentro de esta vertiente el factor más importante debe de ser la moneda hegemónica, Europa con la creación del euro ha buscado ocupar este lugar, pero el alcance de este objetivo puede ser alejado para este tiempo, será difícil que se renuncien a los caracteres hegemónicos que dominan la actual vida económica, la vía más factible es que las principales potencias hagan frente a lo establecido que indudablemente beneficia a EE.UU. y que se plantee un nuevo orden en los principales foros, estos acuerdos llevarán tiempo y como los daños aparentemente no han sido tan extremadamente severos, las instituciones dejarán de lado la reforma financiera internacional, esto podrá ser un arma que tendía que utilizar la moneda única y todo su sistema para primeramente recomponerse y de manera subsecuente alzar la voz, demostrar su estabilidad que podrá tener en un corto plazo, mostrar al mundo que es la opción más acorde al tiempo actual y entonces convertirse en la moneda estable fuerte y con un riesgo menor. El panorama para Norteamérica no es nada alentador, los niveles de deuda son realmente cuantiosos, gran porcentaje de tasa de desempleo y una dañada credibilidad, esto sin duda no podría modificarse a corto plazo y la tendencia se presenta de la misma manera para los próximos años. Así que Europa deberá de tener una visión inmediata de recomposición y de reformas que posibiliten un repunte que pueda manifestarse antes de que el dólar pudiera tener alguna recuperación.

Al existir una recomposición de la arquitectura financiera internacional, será necesaria una intervención en las instituciones y de la misma manera, diversos países deberán de tomar un papel importante en este nuevo orden, tener mejores defensas para hacer frente a la situación económica por la que atraviesa el sistema capitalista debe ser prioridad, pero antes se deberá de seguir luchando para encontrar el foro ideal en alguna institución como la ONU o en reuniones con Alemania, Canadá, EE.UU., Francia, Italia, Japón, Reino Unido y Rusia (G8), o en el (G20) G8 Mas Arabia Saudita, Argentina, Australia, Brasil, China, Corea del Sur, India, Indonesia, México, Sudáfrica Turquía y UE ya que no solo con expresar esta intención se dan pasos importantes hacia esta creación, que una vez terminada la crisis mundial se ha manifestado de forma continua por parte de varios países, siempre hemos esperado que en algún espacio de interacción de las economías más avanzadas se pueda vislumbrar el inicio de un cambio pero que desafortunadamente hasta este momento nunca ha llegado.

El común acuerdo donde los países puedan coincidir en estos cambios, no es algo sencillo ya que algunas economías perderían seguramente su prevaeciente y favorecido

lugar, al existir un nuevo orden mundial que podría surgir partir de un Bretton Woods II, será indispensable un mecanismo de tipos de cambio distinto al instaurado en 1944 y que dejó de funcionar antes de la última crisis mundial y lo más importante para Europa podría ser la decisión sobre la elección del euro como la moneda de reserva, aunque la posibilidad de que continúe el dólar americano por muchos más años es bastante probable o también con algunas posibilidades el yen japonés.

Es prioridad para el dañado ambiente financiero internacional modificaciones prontas, donde una afectación en los mercados bursátiles, repercute de forma inmediata a los sectores principales de la economía, el modelo que ahora predomina y que es base de las grandes potencias económicas internacionales, no es funcional con la situación actual mundial, también es cierto que se no habría podido predecir un escenario como el que ahora tenemos, una reciente crisis financiera mundial provocada por el país capitalista más importante y el encargado de resguardar la moneda de reserva del sistema, problemas de deuda más que severos por parte de países europeos, no solo de los PIIGS sino también de UK, que ha mostrado recientemente que sus niveles de deuda pública tampoco se encuentran dentro de los parámetros idóneos para una economía sana, considerando además la importancia de esta país y de su moneda en el complejo sistema financiero internacional, como si fuera poco en el mundo existen problemas sociales que surgieron recientemente en Grecia, unos más que ya existían y se añaden otros más en medio oriente, además se han perdido de vista otros factores como la escasez mundial de alimentos y efectos climáticos que también tienen afectación en la vida económica.

Bretton Woods II, puede ser una opción de que se concentren las economías más avanzadas del mundo y las que están en vías de serlo, EE.UU. deberá de reconocer su fragilidad y su pérdida al dejar de ser la base del sistema predominante, al igual que la caída de su moneda, países como Japón, el BRIC deberán de tener un papel más decisivo a nivel mundial, se deberá además de tener una visión conjunta que es lo más difícil. Si al interior de la UE ha faltado unidad común para avanzar prontamente hacia la integración política, el que la mayoría de los países piensen en idear mecanismos y reformar sus instituciones para alcanzar un mejor porvenir conjunto, es algo que sin duda será de grandes exigencias el concretarse, este escenario tan complicado podría ser el deseado, pero también inalcanzable, un mayor grado de intervención y de regulación por parte de las instituciones, si es algo mucho más factible, entonces instancias como FMI y BM deberán de no estar regidas por influencias políticas tan marcadas, esta regla no escrita de tener como máximo representante respectivamente a un americano y a un europeo, refleja de forma clara las dos contrapartes más importantes y de mayor repercusión, que en el caso de Europa solo de forma conjunta ha podido hacer frente a EE.UU y su hegemonía mundial.

Una forma de realizar un cambio importante en las máximas instituciones supranacionales, es que estas puedan intervenir más allá del carácter particular de cada país, tanto como organismos reguladores, supervisores y autónomos, si estos pudieran cumplir completamente esta característica, un mejor rumbo es el que podría alcanzarse en un menor plazo, esto que debería haberse cumplido con anterioridad y que ha estado implícito en la formación de las entidades previamente, será algo imprescindible para un futuro.

La implementación de un mecanismo de tipo de cambio, ha estado desde el inicio al surgir un nuevo patrón para controlar el funcionamiento del sistema monetario mundial, por lo tanto será conveniente idear algún otro mecanismo que pueda servir para evitar los problemas monetarios que pudieran presentarse en el futuro, lo que es claro, es que aún los mecanismos implementados con anterioridad no han podido anticiparse o reparar los daños en las desestabilidades monetarias que afectan al mismo sistema, en el caso de la UME, al también utilizar un sistema de estabilidad diferente al establecido al exterior de esta zona se había intentado estar a un lado del resto de los países y estar bajo condiciones diferentes, no totalmente pero si buscando tener los menores efectos negativos, también los resultados obtenidos en cualquier caso nos da como resultado que no se ha podido encontrar el mecanismo ideal del tipo de cambio que sostenga a la arquitectura financiera internacional, es demasiado radical y arriesgado retomar la idea de Keynes que fue presentada a la par de la propuesta de Harry Dexter White en 1944 y que no fue la elegida para recomponer la dañada economía de ese época.

Entonces es del interés de todas las instituciones y de todas las economías implementar un nuevo patrón monetario que produzca mejores resultados a los obtenidos hasta este momento, se han intentado ya varias opciones ninguna con la efectividad necesaria que perdure al renovarse la misma economía, tal vez esto sea imposible en estos momentos, la economía presenta renovaciones importantes y una característica para los futuros cambios deberá de ser la adaptación de los sistemas de tipo de cambio periódicamente para estar a la par de los cambios trascendentales.

En junio de 2008 se han hecho públicas las primeras intenciones de algunos actores políticos donde se emitió la Declaración de Marlborough House, haciendo referencia a la reforma de las Instituciones Internacionales, en ese mismo año pero en el mes de septiembre Nicolás Sarkozy llamó hacia una cumbre global, con el fin de una reconstrucción del sistema predominante, esto tuvo repercusiones en reuniones posteriores, en el presidente de EE.UU. y el Secretario General de la ONU Ban Ki-Moon, estas muestras de interés por el reordenamiento del fracturado orden económico han buscado el foro adecuado para una cumbre donde las principales economías lleguen a un común acuerdo y se alcancen decisiones importantes. La propuesta más interesante en este aspecto es la que tiene el respaldo del premio Nobel de Economía, conocida como la Comisión Stiglitz, esta comisión de expertos de la ONU busca modificaciones a las finanzas internacionales y las estructuras económicas, hacer frente a la hegemonía de EE.UU, con especial énfasis en el desarrollo de los países en desarrollados. De la misma forma existe un planteamiento radical expuesto por el gobernador del Banco Popular de China, que retoma la idea de Keynes con la creación del Bancor⁹⁵.

Sin duda existen ideas con un respaldo sólido, solo es cuestión de tiempo para que alguna se concrete, ciertamente varios intereses buscan el dejar atrás al dólar y adoptar otra moneda de reserva o también el crear alguna cesta de divisas que pueda fortalecer el sistema financiero ante desestabilidades monetarias, el multilateralismo será un factor decisivo que apoyará los ideales planteados, no será necesario pensar en las propuestas, estas ya existen y solo es indispensable homologar criterios, donde el principal factor de convencimiento deberá de ser el mayor beneficio de las economías al implementar

⁹⁵ Reformas a la Arquitectura Financiera Internacional. Panorama General y Antecedentes. <http://www.obela.org>

mecanismos alternos de estabilidad, el euro tiene oportunidades de ser elegida como moneda líder de un nuevo orden, su estabilidad de precios en la zona y su integridad a pesar de la crisis del área, son sin duda factores reales que pueden ser tomados en cuenta al replantear y definir los actores que conlleven a un mejor funcionamiento de las finanzas mundiales, el euro nunca se ha dejado vencer ante todo tipo de ataques ni al siempre pesimismo de los que aseguraron el fin de la moneda única.

El FMI trabaja de cerca con los gobiernos y otros organismos internacionales para intentar evitar crisis futuras. Se están adoptando medidas para mejorar el análisis de los riesgos, entre otras cosas partiendo de una perspectiva internacional. Las vinculaciones entre la economía real, el sector financiero y la estabilidad externa fueron el núcleo de un ejercicio de alerta anticipada que se llevó a cabo conjuntamente con el Consejo de Estabilidad Financiera. También se están examinando las interconexiones financieras transfronterizas, y la manera en que las políticas financieras y económicas de un país pueden afectar a los demás. También es esencial dedicar más atención a la eficacia de la supervisión de cada país que realiza el FMI, tarea que es preciso realizar con mayor imparcialidad, claridad y franqueza. El FMI asimismo ha prestado asesoramiento sobre la forma de replantearse la regulación y supervisión mundial de los mercados.

6.3 Extinción o abandono del euro.

El problema de desempleo junto con otras afectaciones macroeconómicas puede provocar que se piense de forma irracional en la posibilidad de que un país decida abandonar la zona-euro ya que se puede pensar en primera instancia que al no existir un Banco Central para los diez y siete países, se tendría mayor margen de maniobra para contrarrestar los efectos de la presente situación, tal vez devaluando la moneda nacional para intensificar el comercio internacional o bien establecer otra política pensando únicamente en beneficiar la situación interna de ese país. Pero yendo un poco más, esta posibilidad parece estar realmente distante y es que si bien existe una cláusula dentro del Tratado de Lisboa⁹⁶ la cual establece la alternativa para algún EM de la UE de abandonar esta unión, sin embargo no existe la opción de salir de la zona-euro, el único camino sería solamente la salida de la UE y por consiguiente de la zona monetaria.

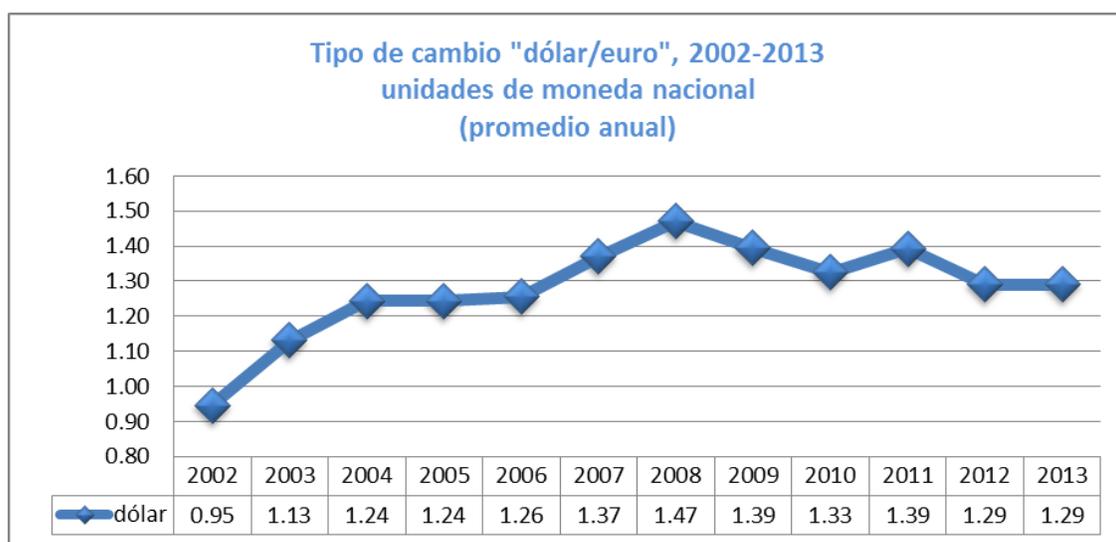
El abandonar la UE por algún país parece una opción poco probable, sería además el fracaso de este proceso de integración económica no solo para el interior de la misma, que sin duda sería observado por el resto del mundo y principalmente por las economías desarrolladas, en el caso de Reino Unido confirmaría su decisión de nunca haber adoptado al Euro como moneda nacional siendo parte de aquellos que concuerdan con una "integración a medias". La opción más probable de abandono a la zona es en caso de que un EM tenga importantes niveles de deuda y en consecuencia se vea imposibilitado a hacer frente a esas obligaciones por lo tanto el abandono sería inminente para que entonces el gobierno pudiera recurrir al financiamiento monetario.

⁹⁶ Grecia no podrá salir del euro sin salirse también de la UE, según establece el Tratado de Lisboa, según ha explicado hoy la CE a la luz del referéndum que pretende celebrar el país heleno sobre su futuro en la euro-zona. "El Tratado no prevé una salida de la eurozona sin una salida también de la UE; ésa es la situación actual", ha afirmado una portavoz de la CE, Karolina Kottova, en una rueda de prensa. www.elpais.com Febrero 2012

Los costos para una economía de abandonar la zona-euro serían tanto políticos como económicos, la integración económica tiene un trasfondo europeísta desde antes de la conformación del mercado común, este proyecto promueve la unidad y la cooperación entre países, lo cual afectaría la decisión de un EM por hacer evidente su intención de renunciar a estos ideales, las consecuencias políticas serían totalmente desfavorables y arriesgadas para aquella nación que decidiera optar por ello. Además el grado de integración especialmente financiera que de igual forma ha promovido y se ha consolidado en esta parte de Europa sin duda afectaría en muchos aspectos y se reflejarían en muchos otros en la economía nacional con repercusiones en el resto de los mercados. Los costos en este caso serían mucho mayores que los beneficios que se tendrían por incorporar de nuevo la moneda nacional.

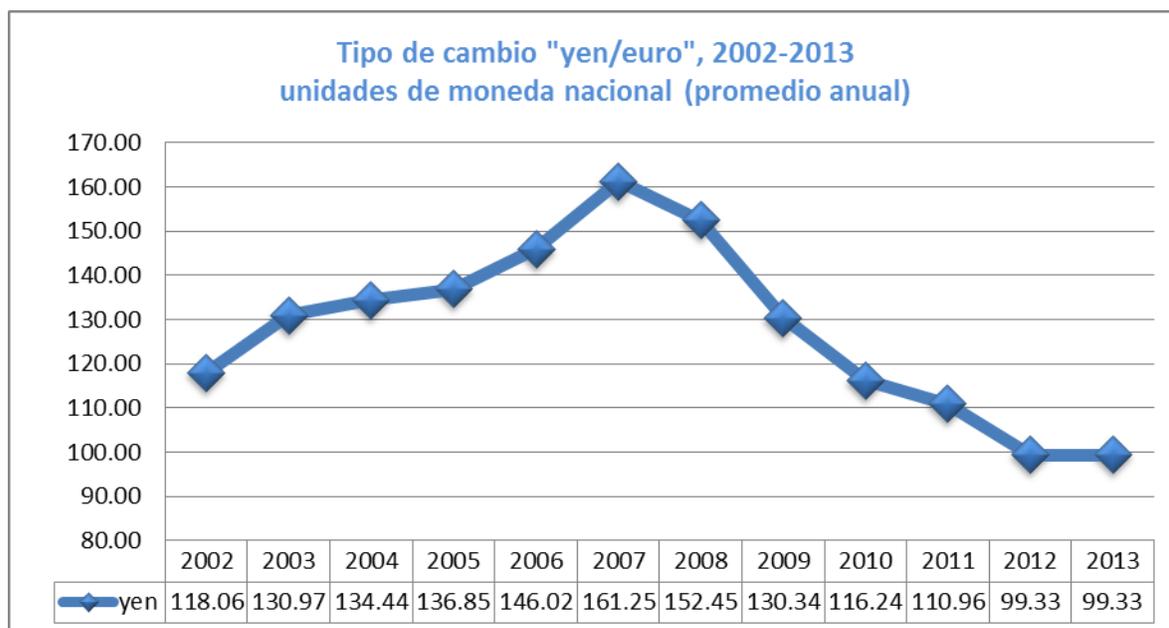
Así como existen ideas de un posible abandono de algún EM de la zona-euro también se ha planteado la idea aún recurrente de la extinción de la misma, esto para algunos economistas parece la solución menos riesgosa o el único camino ante los graves problemas de déficit de Portugal, Irlanda, Italia, Grecia y España (PIIGS), el que hoy se hable de estas opciones seguramente no fue una idea que pudiera haberse imaginado al inicio de la UME la búsqueda zona de estabilidad para Europa como siempre fue planteada no ha estado ajena a este riesgo y merecería entonces hacer una breve reflexión si esta situación de crisis en Europa hubiera sido también prevenida al no existir mayor vigilancia ni mayor rigidez de todos los planteamientos hechos desde un inicio, aparentemente a pesar de que las crisis siempre estarán presentes independientemente del tipo de ciclo económico, esta estuvo siempre al alcance de de los europeos el poder predecirla y actuar de forma oportuna, ahora existen afectaciones importantes que tardaran algún tiempo en desaparecer y tal vez la confianza y reputación tanto de la moneda única como de sus instituciones sean las más afectadas, este factor sin duda puede ser aprovechado por otras monedas que buscaran tener un papel aún más importante en las finanzas internacionales como pueden ser el yen japonés, el renminbi, la libra esterlina o la rupia.

Cuadro 6.2



Fuente: Elaboración propia con datos del BM 2012.

Cuadro 6.3



Fuente: Elaboración propia con datos del BM 2012.

En este momento las economías que conforman la zona-euro están agobiadas por la deuda y también debilitadas por la división política sobre cómo enfrentar una salida a esta situación, existe temor a que Grecia pueda caer en moratoria o “default” y por lo tanto poner en aún problemas más graves a economías más grandes como Italia y España, los inversores y las principales autoridades del mundo, presionan a los políticos europeos para que actúen, pues un fracaso podría provocar una recesión devastadora.

6.4 Medidas para salir de la crisis, primer paso Grecia

“Para volver a la salud, Grecia necesita dos cosas. En primer lugar, una carga de deuda más bajo, competitividad económica en segundo lugar. Estos propósitos se dirigen sobre los siguientes puntos:

Derribar la deuda

Algunos países han sido capaces de trabajar por la pesada carga de la deuda pública. Los que tuvieron éxito lo hicieron a través del crecimiento alto y sostenido. Pero en el caso de Grecia, que había quedado claro que el crecimiento rápido y mucho menos alto y sostenido no iba a llegar lo suficientemente pronto.

Grecia tiene ahora que hacer su parte con el compromiso político sostenido para implementar el conjunto difícil, pero necesita de las reformas fiscales, financieras y

estructurales que han sido acordados como parte del programa de apoyo de los socios de Grecia en la zona-euro y el FMI. Es un gran reto, sin duda. Pero también es una oportunidad para aprovechar el espacio económico abierto por los acreedores privados y oficiales.

Fijación de las finanzas públicas

Para ello tiene que reducir su déficit fiscal aún más. De lo contrario, simplemente se negará el progreso que se base sólo en la deuda. El esfuerzo fiscal que se ha logrado ya es realmente impresionante, con el déficit primario que baja de 10% a menos del 3%. La reducción y la reprogramación de la deuda ayudará a los pagos de interés de corte, pero esto no será suficiente por sí sola para solucionar el agujero en las finanzas públicas.

En Grecia todavía se está ejecutando un déficit primario, y pronto tendrá que ejecutar un superávit primario. Simplemente no hay alternativa. Gran parte del gasto tendrá que ser cortado. Y, en el aspecto fiscal, debido a las duras medidas que deben tomarse, la mayor parte del enfoque del programa es en la justicia, en asegurarse de que la gente más rica de hecho paguen su justa parte.

La reducción del déficit en cuenta corriente

Del mismo modo, o tal vez más importante, Grecia tiene que reducir su déficit en cuenta corriente. Por dos razones separadas. En primer lugar, ningún país puede incurrir en un déficit en cuenta corriente y préstamos del resto del mundo para siempre. En segundo lugar, como los recortes de austeridad fiscal en la demanda interna, la única manera de volver al crecimiento es a confiar más en la demanda externa para reducir el déficit en cuenta corriente⁹⁷.

Y es que Grecia sigue teniendo un déficit por cuenta corriente muy grande, cerca del 10% del PIB, a pesar de la disminución del nivel de salida. Para reducir el déficit en cuenta corriente, no hay ningún secreto: el país tiene que ser más competitivo, vender más en el extranjero, y comprar menos en el extranjero. Por el momento, la cantidad de las exportaciones a Grecia sólo el 14% de los bienes que produce.

“Lo ideal en primera instancia, una mejora en la competitividad del 20% o una verdadera depreciación necesita Grecia para mejorar en este rubro. Hay dos maneras de ser más competitivo: ser mucho más productivo, o reducir los salarios y los costes no salariales. La primera forma es mucho más atractiva. Pero no hay una varita mágica. Aunque muchos sectores en Grecia muestran una gran brecha de productividad, las reformas necesarias implican cambios en la regulación y el comportamiento, ninguna de ellas fácil de lograr. El programa diseñado con el gobierno griego se esfuerza por identificar dónde y cómo se puede avanzar. La lista es larga, pero su aplicación es difícil, resulta incierto y, en todo caso, no vendrá mañana.

Esto deja a la disminución de los salarios relativos, al menos hasta una mayor productividad puede produzca, en los países con tipos de cambio flexibles, esto puede

⁹⁷ Según www.imf.org

lograrse a través de depreciación de la moneda. En un país que es parte de una zona monetaria común, tiene que ser logrado por la disminución de los salarios nominales y precios. En Grecia, los salarios han aumentado más rápido que el crecimiento de la productividad durante años, lo que agrava el problema. Los costos laborales unitarios, lo cual es una medida clave de la competitividad-aumentó en más del 35% durante 2000-10, comparado con casi el 20% en la zona-euro. Esto tiene que ser erradicado.

La mejor manera de proceder habría sido una negociación entre los interlocutores sociales para reducir los salarios y precios, y evitar un largo y doloroso proceso de ajuste. Esto no sucedió. El programa trata de acelerar el proceso, mientras que proteger a los más vulnerables . La dura realidad es que el ajuste debe llevarse a cabo de una manera u otra, de lo contrario no va a mejorar la competitividad, la demanda no va a aumentar, el déficit por cuenta corriente continuará, y el desempleo siguen siendo muy altos. Cuanto más rápido se lleva a cabo, el dolor menor será.

El problema de Grecia no es principalmente un problema de la infraestructura física, los proyectos financiados por los fondos estatales que hacen poco para impactar en el crecimiento en el corto plazo, haría que el déficit fiscal que es peor, y sólo sería retrasar el inevitable ajuste.

La posibilidad de la salida de la zona-euro es poco probable ya que dejando de lado los altos costos de la no pertenecientes a la zona del euro, las dislocaciones de una corrección desordenada de salida desde el colapso del sistema monetario y financiero, a las peleas legales sobre los tipos de conversión adecuadas para los contratos, sería muy, muy grande.

Grecia tendrá que escalar una montaña, al menos tan alto como el que acaba de subir y el éxito dependerá fundamentalmente de la aplicación sostenida y fuerte del gobierno. En todos los programas, eventos inesperados va a suceder, y el programa, sin duda, tiene que ser reajustado en el camino. Como Christine Lagarde, ha dicho, "los riesgos siguen siendo excepcionalmente alto".

Pero también es cierto que el programa trata directamente con los dos temas más fundamentales que enfrenta Grecia no sólo la elevada deuda, sino también la baja competitividad. Y es justo, tanto en pedir sacrificios compartidos, no sólo en Grecia, sino también entre Grecia y sus acreedores"⁹⁸.

⁹⁸ Ídem.

7. El papel del euro dentro de los próximos años en el sistema financiero internacional

El que una moneda lidere la totalidad del mundo económico y monetario, es la conclusión de todo un camino hacia este objetivo, con la creación de instituciones financieras sólidas y con el respaldo de un banco central que haya alcanzado sus metas de forma adecuada, estabilidad de precios e inflación acorde al ritmo económico, el euro al crearse primero como unidad de cuenta, todavía no como moneda y teniendo una integración económica exitosa, con un atractivo sistema de tipo de cambio, la unión de potencias económicas y un desarrollado crecimiento económico, ha reafirmado sin duda la intención de los pensadores de esta proyecto, el llevar a la cima esta moneda y ser capaz de hacer frente a la actual moneda hegemónica.

Lo que aconteció en el año de 1944 con el tratado de Bretton Woods, fue en ese caso un acuerdo o una designación para que una moneda sostuviera el sistema financiero internacional, comparado con esto el euro no ha tenido el respaldo de un acontecimiento de este tipo para que pueda ocupar lugares importantes dentro de los espacios monetarios. Se pueden lograr importantes discusiones en intentar determinar cuál fue el motivo para idear primero una cesta de monedas y posteriormente una divisa que fuera capaz de circular no solo en un país, sino en el bloque económico más importante de la actualidad, puede ser únicamente hacer frente a los desequilibrios que sucedieran al exterior de la UME, luchar contra el papel principal al dólar o desde un inicio lograr que la moneda europea se consolidara como la divisa número uno de la economía global. Los principales actores políticos deberán reunirse para dotar al euro, en algún foro internacional similar al del año 1944, esta vez para determinar que esta moneda estuviera a la cabeza de las finanzas internacionales, ciertamente con la estabilidad monetaria constante que la situación interna a sus diez y siete países pudieran alcanzar, difícilmente de no concretarse esto, el euro estaría relegado de la hegemonía que ahora mantiene el dólar.

El sostenimiento del orden mundial puede ser posible con la implementación del yen como moneda de hegemonía internacional o el prevaleciente lugar del dólar, pero sin duda lo más factible puede darse si se concreta una cesta de divisas o algún mecanismo complejo diferente al que hasta este momento ha estado al frente de los patrones, de poder alcanzar el euro este lugar deberá de retomar su siempre constante liderazgo del desarrollo económico, y será cuestión de tiempo para que Europa se adentre nuevamente como principal actor, después de que la libra esterlina perdiera su lugar en esta ya larga historia de patrones monetarios.

Indudablemente la intención de Europa fue desde un principio concretar una zona donde la mayor parte de las potencias económicas de ese continente se conjuntaran y formaran un grupo con la suficiente fortaleza que pudiera hacer contrapeso a la hegemonía de EE.UU. y su moneda, en esos momentos el dólar tenía pocas posibilidades de que su poderío se perdiera, esto por el elevado crecimiento económico, por la estabilidad de la moneda y por la gran fortaleza también de sus instituciones monetarias y económicas, la región europea tenía ya el precedente de que anteriormente la libra esterlina estuvo al frente del sistema monetario internacional, a pesar que UK no ha compartido de forma total el plano de integración, esto podía servir como experiencia

para intentar construir una base más sólida, por lo tanto es claro que el ideal europeísta ha estado al frente del pensamiento del grupo de países que decidieron integrarse a mediados de los años cincuenta, pero también sería muy poco ambicioso desear que esto no fuera un inicio para la realización de un proyecto monetario inspirado en Robert A. Mundell, y es que los europeos siempre han estado al frente del rumbo económico, interviniendo en todo momento, proponiendo ideas, conformando escuelas de pensamiento económico y siendo parte de los sucesos más importantes del acontecer diario de la humanidad y en especial de la misma economía.

Por otra parte el camino hacia la hegemonía que había intentado la UME perdió cualquier oportunidad y fue interrumpida drásticamente después del 2008 cuando la pérdida del valor del euro frente al dólar se intensificó y ocupó niveles dramáticos que sin duda acercaban ahora a esta moneda no hacia la hegemonía mundial sino al final de la moneda única europea.

El que el rumbo del euro empezara a encaminarse hacia la hegemonía mundial monetaria, mucho había sido por la pérdida de fuerza del dólar americano en los últimos años, además de las manifestaciones de China que expresaba su intención de sustituir a la divisa americana como moneda de reserva, esta situación originaba un ambiente de cuestionamientos y se habrían las expectativas optimistas donde el papel del euro podría suponer que esta moneda pudiera ocupar hasta ese momento el lugar incuestionable que tenía en la economía mundial. Lo ideal sería que EE.UU reconociera que la importancia de su moneda ya no es la del estar al frente de las finanzas internacionales debido a que tiene grandes costos para su propio país que impide de cierta manera el repunte de su mercado interno, con niveles de endeudamiento de grandes proporciones.

El euro a pesar de la actual situación de deuda de los PIIGS y de su pérdida de valor, no ha mostrado que estos factores puedan hacer que la moneda única deba de desaparecer de los mercados a sus poco más de diez años de existencia, los momentos más críticos donde su situación era totalmente preocupante fueron ya experimentados, y en este momento presenta cierta estabilidad, la moneda puede tener fluctuaciones moderadas que manifiestan que tal vez una nueva perspectiva optimista puede presentarse en un largo plazo, pero ya nunca con la posibilidad de que su tipo de cambio tuviese alguna devaluación nunca antes presentada. En un panorama muy optimista se puede pensar que el euro tendrá un resurgimiento, no inmediato pero que será de forma progresiva hasta poder ocupar un lugar hegemónico para el año 2020, antes de esto la moneda única europea deberá de ir ganando la confianza de países y avanzar poco a poco en los mercados internacionales, los flujos monetarios deberán incrementarse en esta moneda al igual que el porcentaje de las reservas internacionales que actualmente sigue siendo la moneda de reserva más importante después del dólar.

En nuestros días a pesar de la gran caída del dólar, los títulos de deuda y las reservas internacionales de los bancos centrales en varias regiones del mundo tienen un predominio aún en esta moneda, indudablemente que el euro a partir de su creación ha aumentado significativamente en este rubro, la tarea no será por lo tanto fácil pero su principal institución que es el BCE podrá sostener a un grupo más amplio de países que sin duda alguna vendrán a incorporarse, con una visión más conjunta que será obtenida de esta última situación de desestabilidad crítica. Los países de la UE que aún no utilizan la

moneda única estarán interesados en cumplir los requerimientos que les permitan abandonar su moneda local y utilizar la del resto de los países de la UE , este hecho además tendrá una repercusión de confianza hacia el exterior de la zona y es que este hecho transmite que la comunidad cuenta con un mecanismo que sigue brindando ventajas importantes y una estabilidad de precios adecuada, el manejo de la divisa al exterior de la zona pero con países cercanos particularmente deberá de ser cada vez mayor, varias economías alrededor de mundo comparten ideales políticos y relaciones multilaterales importantes con esta parte de Europa, es decir hay una gran cantidad de socios económicos de la zona-euro, que brindaran el apoyo ideal para el crecimiento del área y aportarán desde sus posibilidades lo suficiente para que el euro pueda convertirse en la moneda hegemónica de las finanzas internacionales.

Un factor para que el euro pueda alcanzar la hegemonía del orden financiero internacional, es la ventaja que surge del panorama negativo que resulta del análisis de la economía de EE.UU. que se tiene en este momento, además que no es previsible una pronta recuperación para su moneda, me parece además poco posible que se vuelva a realizar algún ataque especulativo en contra de la moneda única europea, sin duda los resultados de lo que aconteció en esta materia recientemente, puede hacer que se tengan ya elementos que puedan hacer frente a futuros ataques y a pesar que no existe aún una vigilancia y regulación tan exhaustiva para impedir estas prácticas, sin duda la zona-euro deberá de estar ya preparada en cualquier momento en comparación con su situación de inexperiencia en este rubro que provocó daños severos y transmitió los mismos al exterior de la zona europea. La economía en su conjunto debe de pensar que el dólar no puede ser quien sostenga el sistema financiero mundial actual ni mucho menos pensar el que pueda instaurarse otro Bretton Woods con las mismas ventajas para esta moneda y su economía, difícilmente los demás países podrían aceptarlo, me gustaría pensar en la posibilidad de que EE.UU. reconociera sus deficiencias y en la incapacidad para estar al frente de las finanzas y en consecuencia podría apoyar a una moneda subsecuente que debería de alcanzar el papel principal que dejaría el dólar, esto es claramente muy arriesgado para esta economía, por la pérdida de hegemonía global que resulta esto, pero se podría idear alguna cesta de divisas que permita dar lugar a monedas de economías con un auge y desarrollo previsto para los próximos años y donde además la moneda americana siguiera teniendo un papel importante dentro de este nuevo sistema monetario.

El euro ocupa lugares importantes dentro de las transacciones internacionales pero los flujos se realizan en su mayoría al interior de la zona de integración económica que son la economía de la UE que utilizan esta moneda, para América Latina existe una marcada relación con el dólar, difícilmente el euro podrá ocupar este lugar en corto plazo, pero la incorporación cada vez mas importante hacia otras regiones del mundo irá repercutiendo de manera positiva para que el dólar cada vez sea desplazado en mayor medida de los mercados en los cuales ahora domina, la UE posee grandes acuerdos con importantes regiones y países de todo el mundo, ha sido una política desde casi el inicio del proyecto de integración europea el tener relaciones multilaterales de calidad con los diferentes continentes, esto creo puede ayudar a que este reiterado interés tenga efectos positivos al momento de ser necesaria una interacción de los mercados financieros. Así como una moneda fuerte interviene en los mercados geográficamente cercanos al lugar de donde es emitida esta moneda y que con el caso de EE.UU. y América Latina está más que

explicado, lo mismo sucede con el euro y los países cercanos europeos, inclusive existen países que han adoptado a esta moneda como medio de pago sin ser parte del proyecto de integración económica estos: Andorra, Ciudad del Vaticano, Kosovo, Montenegro, Mónaco y San Marino han apostado por la moneda europea.

El euro es una divisa de gran importancia a nivel internacional, también lo demuestra el ser parte de la composición del DEG, y es que con poco tiempo de existencia, la moneda empezó a intervenir y tener resultados que otras monedas ni siquiera hubieran imaginado, es verdad que hace falta redefinir las monedas que conformen esta cesta, pero de igual forma el hacerlo el euro estaría conformando tal vez con un peso diferente pero con la importancia de estar entre las monedas más importantes de las finanzas internacionales una vez más.

Se ha perdido sin duda su rumbo a la hegemonía mundial en gran medida por la crisis iniciada en Grecia, sus óptimos incrementos en su tipo de cambio hasta llegar casi a un 60% en su nivel más alto a partir de su incorporación, habla que su mecanismo era adecuado regido por las políticas del BCE, es cuestión de tiempo para modificar las carencias que se han vislumbrado a partir de la crisis europea, el proyecto de integración económica respalda totalmente a la moneda única y los logros por parte de la política monetaria serán los elementos con los que se siga construyendo los cimientos para que el euro se encamine poco a poco de forma solvente hacia la hegemonía de esta moneda a nivel mundial.

Para tener resultados exitosos a la brevedad posible se deberá fortalecer todo el sector bancario del Eurosistema, este punto como principal objetivo que para este momento al existir problemas en este sector no han permitido un repunte a corto plazo de la economía del euro, el sistema bancario para el Eurosistema es el principal aliado que deberá de caminar junto con la reestructuración de las políticas estructurales, un predominio de los bancos europeos a escala mundial y en especial para México es un reflejo de la integración de los mercados financieros y de las ventajas y ganancias que implican para Europa estos, a pesar de la reducción de costos que estas instituciones financieras han aplicado, el sector bancario en la zona-euro es factor clave para la estabilidad financiera que debe alcanzarse lo antes posible.

Incrementar de forma gradual la cantidad de reservas internacionales en euros producirá un efecto importantísimo como la moneda hegemónica, una nueva arquitectura financiera mundial con mayor decisión por parte de la gobernanza de esta moneda, aliados estratégicos como China con buenas relaciones bilaterales que interactúen en la economía favoreciendo la estabilidad de la moneda única pero sin ser dependientes a este tipo de intervenciones, la hegemonía de esta moneda es posible en un horizonte no inmediato pero capaz de concretarse si se toman políticas acordes y si además existe la cooperación entre los países como Alemania y Francia que cuando suceden provocan un efecto de estabilidad inmediata.

El dinamismo de la economía internacional se ha trasladado de manera optimista hacia las economías emergentes, el crecimiento económico a corto plazo podrá darse de mejor manera a esto países, economías desarrolladas tendrán niveles en este rubro mucho más débiles de la misma forma el riesgo que experimenta la zona-euro podrá

reducirse para finales de 2012. El panorama para el euro es favorable en un futuro no distante a pesar que las economías con problemas deficitarios continúen en una fase de saneamiento, la salida de la crisis generalizada para la región no se alargara de manera crítica, por ello la moneda única tendrá una mayor estabilidad financiera y a pesar que intenten asomarse otras divisas importantes en los flujos financieros la posibilidad de que alguna recorra todo el camino del euro para convertirse en la segunda más grande divisa internacional antes de que Europa salga de su situación es algo imposible.

El dólar se mantiene a pesar de las dudas que genera en los mercados pero su actual situación no es optimista y también se espera esta se prolongue durante un muy buen tiempo, por lo tanto si las reformas estructurales llegan pronto para Europa, la apreciación de la moneda europea seguramente estará llegando en el transcurso del 2012, los mercados financieros exclaman la necesidad urgente de establecer una arquitectura financiera internacional, al igual que varias economías que además tienen ya las condiciones óptimas para ser parte de las economías con importante participación en la economía mundial.

El euro al surgir trajo consigo un riesgo para la hegemonía de Norteamérica, solo con ser capaz de transformarse de unidad de cuenta a moneda fiduciaria, las preocupaciones para la divisa norteamericana iban creciendo de forma importante, el euro ha sido demandado cada vez con mayor frecuencia por agentes económicos en las diferentes economías a lo largo de los continentes en unos casos de mayor manera que en otros y también gracias a la confianza de esta divisa pudo incorporarse en los volúmenes hasta ese momento ocupados por el dólar como moneda de reserva, esta incorporación en los espacios financieros donde el dólar ha tenido total participación, la falta de una divisa con importante solvencia y confianza hacia terceros es lo que se necesita en este momento en la economía, las instituciones financieras más importantes a pesar de su falta de credibilidad, deben de organizar y buscar los foros adecuados para que de una vez por todas se lleguen a acuerdos para la reforma financiera internacional donde el euro o algún otro mecanismo pueda respaldar los problemas económicos que hoy se viven, el papel de estas instituciones y de las potencias económicas de Europa deben de idear la atmósfera perfecta para que la moneda única de Europa vaya teniendo mayor volumen en las transacciones y la confianza transmitida hacia todo el mundo sea capaz de sostenerse contra futuras especulaciones, sin duda el camino no es el más sencillo pero todo existen las condiciones y los actores para que la hegemonía del euro se instaure y prevalezca por mucho más tiempo del que el dólar ha estado al frente de la economía mundial.

7.1 Retos del euro para el sostenimiento del equilibrio interno y con el resto del mundo.

El inicio del 2011 trajo para el euro señales positivas, aunque no se podría decir entonces que la crisis había terminado y mucho menos dejarse a un lado la intensificación en políticas y medidas al interior de cada país, con especial esmero en países como los PIIGS y de la misma manera de forma conjunta, estrechando acuerdos y vigilancia suprema por parte de los máximos órganos de la zona euro y la UE, un factor que deberá trasladarse al periodo más largo es la apreciación de la moneda respecto a otras pero

principalmente frente al dólar, otras divisas han tenido algunas muestras importantes para convertirse en monedas de reserva tal es el caso del yen japonés, pero que sin duda también ha sido afectada por su situación recientemente vivida con los fenómenos naturales que han además repercutido en su economía y en el tipo de cambio.

El complicado camino del año 2010 había permitido crear perspectivas demasiado desfavorables, pero a pesar de ello la zona-euro ha estado creciendo, la incorporación de Estonia en enero de 2011 y la obtención de fondos para poder financiar sus deudas los PIIGS, hablan de lo que ha estado sucediendo en los mercados, lo que indudablemente es una de las preocupaciones más importantes serán las de mantener un tipo de cambio exento de grandes volatilidades y de retomar la apreciación respecto al dólar que se había tenido hasta antes de la crisis.

La falta de compromiso político por parte de algunos EM es algo importante que ha impedido avances y logros mucho más rápido de lo que se puede concretar, las ventajas que algunas economías de la zona-euro presentan y esa marcada desigualdad entre los países al interior de la integración, puede ser utilizada para que se trabaje de forma continua hacia un mismo ideal, que se ha perdido de vista y debería de ser el motor que englobe la integración económica de Europa, desde ahora deberá de existir también un cuestionamiento al interior de cada EM donde se analice si en verdad se tiene el mismo pensamiento que hizo crear este complejo sistema, que si bien este no se originó hacia una integración monetaria, posteriormente se convertiría en uno de los pilares más importantes de este modelo. Las economías más importantes encabezadas por Alemania, deberán converger hacia una mayor cohesión política, apoyando y sirviendo mecanismo de apoyo para las economías más pequeñas y con una reciente incorporación a la zona-euro. Lo que realmente reforzará al euro al interior de la integración y al exterior de esta, será la prueba de resistencia que se inició con los problemas de deuda y continuará con el apoyo de las instituciones monetarias donde se pueda seguir apoyando con inyecciones de capital cuando sea necesario.

Si la moneda única europea continúa haciendo frente a los problemas que vayan apareciendo a lo largo de los próximos meses, seguiría demostrando su afán por lograr una trascendencia que solo unas monedas han tenido, los mercados en los que el euro pueda desarrollarse deberán de ser cada vez mayor, obviamente tomando en cuenta la cercanía de la zona-euro con el resto del mundo, la moneda deberá de hacerse cada vez más presente en los flujos hacia el resto del mundo, primeramente con los países europeos y posteriormente con otras zonas, China parece ser un aliado fiel que ha tenido intervención total en el salvamento del euro, esto podrá acercar la intervención en los mercados asiáticos y poco a poco tener mayor presencia ahora en cualquier región.

El fortalecimiento de los máximos organismos y en primer lugar del BCE debe ser una meta pronta que también no debe perderse de vista, los objetivos de esta institución no deben de convertirse en ningún momento en políticas laxas, ahora más que nunca se necesita de una estricta vigilancia y regulación, un seguimiento minucioso hacia las economías con mayor grado de riesgo, las medidas adquiridas por los gobiernos con problemas de déficit a cambio del financiamiento recibido para financiar sus deudas debe ser estricto a pesar que las consecuencias sociales impacten de forma inmediata esas economías. Una vez terminada la fase de transformación al interior de la zona se deberán

plantear objetivos hacia el exterior de la UME que permita en el menor tiempo posible enfocarse en una moneda de reserva fuerte, existen interesados como China y Japón en la zona-euro pero también debe de analizarse profundamente esta relación donde también existen riesgos importantes o deudas políticas que pudieran surgir con costo demasiado elevado.

En el caso del BCE se deberá de continuar por el buen camino en términos de estabilidad fiscal y precios, la política monetaria tendrá que irse adaptando a los cambios de los mercados si esto fuera necesario como lo recientemente anunciado el 7 de abril de 2011; donde se determinaba realizar un ajuste en los tipos de intereses oficiales del BCE en el que se incremento 25 puntos básicos, estos no habían tenido modificación durante casi dos años donde permanecieron en niveles históricamente bajos, la política implementada por el Eurosistema tendrá que cubrir en todo momento las expectativas que se tienen para el conjunto de instituciones financieras, monetarias y económicas, que cuentan con vanguardistas sistemas como el TARGET que desempeña un primordial papel que intensifica la integración del mercado monetario de la zona-euro, condición indispensable para la ejecución eficaz de la política monetaria única.

Para el complejo sistema europeo, el año 2010 es trascendente ya que marca el inicio de una etapa de transformación donde sea el inicio del fin de la crisis europea, la realidad política es menor que la interacción económica que existe por el dinamismo de la economía y con la situación actual la realidad política parece no ser suficiente, estos momentos deben hacer que la zona-euro surja más fuerte, los últimos dos años han provocado que millones de personas se quedarán sin empleo, se ha generado una deuda que dejará una carga durante muchos años, lo que interesa a corto plazo sin duda es salir de la crisis, pero también ya se han hecho progresos importantes, ha iniciado una corrección de los bancos dañinos, en los mercados financieros y en el reconocimiento de la necesidad de una estrecha coordinación política en la zona-euro. El momento actual de crisis es el momento de reflexión donde se ha concluido que las cosas o pueden continuar de la misma manera, de ser así esto llevaría a un declive de la región junto con las economías ya no desarrolladas.

La UE cuenta con un mano de obra preparada, una base tecnológica e industrial importante, lo que ha propiciado un mercado interior capaz de resistir la crisis, este modelo de integración económica se enfrente además al mismo tiempo y es que el resto de la economía sigue avanzando e interactuando con rapidez, de tal forma se deben converger todos los objetivos que se han implementados en todos los sectores de la economía para fortalecer cuanto antes la región, eliminando el déficit en materia de empleo y proporcionar un bienestar a la población. La crisis provocó consecuencias de las que no se tenían registro en los últimos tiempos el PIB en la UE cayó un 4% en el 2009, la producción industrial retrocedió para estar en los niveles de los años noventa y las tasas de desempleo se sitúan en un 10%, la contracción del gasto es severa, la población no ha podido obtener créditos, gastar e invertir, salir de la crisis es el reto más importante y a su vez es evitar volver a esa situación que existía antes de la crisis, que si bien se tenían indicadores de esa realidad no se hizo mucho para cambiar a un mejor estado.

Europa continuará beneficiándose del hecho de ser una de las economías más abiertas del mundo pero la competencia se incrementará debido a que países como China

y la India están invirtiendo demasiado en investigación y tecnología lo que sin duda produciría que estas darían un salto muy importante a la economía mundial, por tal efecto de no tener la situación interna algunos de los países de la zona-euro provocará una presión sobre la competitividad de ciertos sectores de la economía, el reto para la región de Europa es que al existir un mercado abierto ahora entre estos países deberá de poder incorporarse a estos nuevos mercados a favor obviamente de muchas empresas europeas.

Los retos del clima y de los recursos requieren la adopción de medidas drásticas, una fuerte dependencia con respecto a algunos combustibles, como el petróleo, y el uso ineficaz de las materias primas exponen a los consumidores y empresas a perturbaciones de precios dañinas y costosas, amenazando la seguridad económica y contribuyendo al cambio climático. El crecimiento de la población mundial de 6,000 a 9,000 millones de personas intensificará la competencia por los recursos naturales y añadirá presión sobre el entorno. La UE debe continuar tornándose hacia otras partes del mundo a la búsqueda de una solución universal a los problemas del cambio climático, pero sin olvidar ejecutar en todo el territorio de la unión muestra estrategia convenida sobre clima y energía.

Los factores relevantes que consoliden primeramente a la zona-euro y posteriormente a la zona frente al mundo es que las economías poseen una importante base industrial, un sector de servicios consolidado; un sector primario de una calidad permanente, como pocas zonas un sector marítimo aún prevaleciente, el mercado único y la moneda común, Europa como el mayor bloque comercial y sigue siendo el principal destino de la IED, aún se cuenta con instituciones democráticas, diversidad cultural y no menos importante es que dentro de esta modelo de integración hay varias economías con una historia como potencias económicas, por lo tanto hay mucho que realizar pero se tienen las herramientas y la intención de resolver cuanto antes los desequilibrios y retomar el rumbo hacia el crecimiento y el porvenir.

Una prioridad fundamental a corto plazo será restaurar un sector financiero sólido, estable y saludable, capaz de financiar la economía real, esto requerirá una aplicación plena y oportuna de compromisos. En particular, deberán alcanzarse cinco objetivos: poner en práctica las reformas acordadas de supervisión del sector financiero, llenar los vacíos normativos, promoviendo la transparencia, la estabilidad y la rendición de cuentas, especialmente en lo que respecta a los instrumentos derivados y la infraestructura del mercado, completar el fortalecimiento de nuestra normativa cautelar, de contabilidad y de protección de los consumidores en forma de manual único europeo que cubra a todos los agentes financieros y mercados de forma adecuada, fortalecer la gobernanza de las instituciones financieras, a fin de abordar las debilidades detectadas durante la crisis financiera en el ámbito de identificación de riesgos y de gestión, poner en marcha una política ambiciosa que permita en el futuro mejorar la gestión de posibles crisis financieras y (teniendo en cuenta la responsabilidad específica del sector financiero en la actual crisis) y que buscará contribuciones adecuadas del sector financiero.

Unas finanzas públicas sanas son vitales para restaurar las condiciones sostenibles de crecimiento y de empleo que se necesitan, por lo que se precisa de una estrategia general de salida. Esto implicará la retirada progresiva del apoyo a corto plazo aportado

durante la crisis y la introducción de reformas a medio y largo plazo que promuevan la viabilidad de las finanzas públicas y refuercen el crecimiento potencial.

La moneda común ha actuado como un valioso escudo protector contra las turbulencias de los tipos de cambio para los EM que forman parte de la zona- euro. Pero la crisis también ha revelado la magnitud de la interdependencia entre las economías de dicha zona, especialmente en el ámbito financiero, facilitando los efectos mutuos. Unas pautas de crecimiento divergentes condujeron en algunos casos a la acumulación de deudas estatales insostenibles, lo que a su vez ejerce tensiones sobre la moneda única; de este modo, la crisis ha amplificado algunos de los retos a los que se enfrenta la zona-euro, por ejemplo, la viabilidad de las finanzas públicas y el potencial de crecimiento, pero también el papel desestabilizador de los desequilibrios y las diferencias de competitividad.

Superar estos retos en la zona- euro reviste una importancia vital y es urgente con el fin de garantizar la estabilidad y una creación de empleo sostenida. Vencer estos retos requiere una política de coordinación reforzada y más estrecha, incluyendo:

- ❖ Un marco para una vigilancia más profunda y amplia de los países de la zona-euro: además de reforzar la disciplina fiscal, los desequilibrios macroeconómicos y la evolución de la competitividad deberían formar parte integrante de la vigilancia económica, en particular con vistas a facilitar un ajuste político.
- ❖ Un marco para ocuparse de las amenazas inminentes a la estabilidad financiera de la zona-euro en su conjunto;
- ❖ Una adecuada representación externa de la zona-euro con el fin de superar vigorosamente los retos económicos y financieros mundiales.

7.2 El euro frente a otras monedas de gran relevancia e importancia económica.

Definitivamente el que la moneda líder del sistema financiero mundial no ande por buen camino abre totalmente las posibilidades para que otras monedas con desempeños constantes y poca volatilidad, además también con un nivel de riesgo mínimo, levanten la voz hacia una mayor intervención en el sistema financiero global, varios personajes han también expresado la intención de relevar al dólar como moneda hegemónica, también es importante resaltar que no hay muchas opciones para que se pueda elegir una nueva moneda, aún más por el momento que se presenta y la reciente salida de la crisis mundial, que ha repercutido de manera negativa casi en cualquier región del mundo, por la misma razón las divisas internacionales aún muestran afectación y alguna otras atraviesa problemas internos en su gobierno.

Los mercados de divisas presentan constantemente movimientos bruscos en su comportamiento y los mercados bursátiles tienen una importancia cada vez mayor pero no reflejan totalmente el grado de desarrollo económico de las economías, cada divisa o cada cesta de monedas buscan una alternativa a los daños que puedan adquirir por algún contagio del exterior o una mala situación financiera las monedas de reserva que

actualmente fungen como tal son el dólar, el euro, la libra esterlina y el yen. Tanto EE.UU. como Japón tienen una característica en particular y esa es que estas avanzan cuando aumenta la aversión al riesgo, pues son percibidas como refugios seguros para depositar los ahorros en momentos de incertidumbre, casi en cualquier momento.

El desempeño reciente de la economía japonesa y sus perspectivas son un factor importante para pronosticar de alguna forma lo que provocaría en fortaleza como divisa para el euro, es cierto que cada economía a lo largo del mundo presenta una situación interna muy específica y cada región a su vez una tendencia en algunos casos uniforme entre sus países, pero en algunos casos lo que deje de acontecer con una economía capaz de tener repercusión en varios mercados bursátiles puede ser la diferencia en un momento que aún no se presenta una consolidación de la moneda a nivel internacional, por ejemplo para el euro es importante que en primera instancia el dólar no tenga una perspectiva óptima y que otras divisas no ocupen espacios mayores en las finanzas internacionales que hagan que el euro deje de ser la segunda moneda de reserva mundial.

Este mundo económico no solo es el reflejo de políticas efectivas al interior de una economía que propicien una fortaleza sólida y una estabilidad monetaria sostenible, mucho influye la integración y las interrelaciones de otros países hacia esta economía, el desempeño no solo depende de buenas decisiones y estabilidad interna, la influencia del exterior define el panorama en ciertos sectores de la economía, marcando y definiendo el rumbo por momentos.

Las divisas que existen no brindan estabilidad suficiente, se puede hablar que ninguna es ideal pero no existe el atrevimiento para dejar a un lado al dólar o por lo menos rezagarlo de las demás divisas donde algunas pretenden surgir con buenas bases y en un horizonte a largo plazo.

Particularmente para el yen japonés, las perspectivas a corto plazo dependen claramente sobre las tasas de interés, mientras estas tiendan a la alza en un marco demandante de riesgo positivo, esta moneda seguirá siendo débil, esto debido a que los inversores locales buscarán en el extranjero ya que los inversores locales buscarán en el extranjero otras opciones con un rendimiento mayor, otros escenarios pueden llevar un mejor escenario para esta moneda, pero estos próximos meses conllevan riesgos duales para la divisa, pero todos los escenarios apuntan a un yen débil. Esta tendencia no plantea una fortaleza importante para el yen a corto plazo y mucho menos podemos pensar en una relevancia a nivel mundial que pueda poner en riesgo al débil paso del euro hacia la consolidación como moneda hegemónica.

Por su parte el dólar, no tendrá un escenario positivo para los próximos años, además de existir grandes divergencias en el actual gobierno que impide un resurgimiento importante, o una confianza real para los mercados, el gran nivel de endeudamiento trae consigo grandes limitantes, pero desafortunadamente no existen acuerdos para establecer el liderazgo de las finanzas internacionales a otra moneda, la situación del dólar se asemeja a la libra esterlina, solo que ésta en lugar de ampliar sus niveles de endeudamiento, ha decidido realizar una más que importante política de austeridad que ha resultado en descontento y desestabilidad social.

Para que el euro pueda tener un lugar hegemónico o primordial en las finanzas internacionales se necesita no solo de un repunte individual causado por la buena adecuación de políticas y medidas al interior de las instituciones de la zona, también necesita que las demás monedas que interactúan en los mercados y en especial el dólar pierda su injerencia como actores fundamentales en la economía mundial. El dólar en especial será la principal moneda a la que el euro deberá de rebasar en importancia y como moneda hegemónica en la actualidad a pesar de los problemas por los que pasa su economía, se han cumplido además cuarenta años de que esta moneda dejó de tener el respaldo oro que se había acordado en el Tratado de Bretton Woods, lo que implicaba en la economía era que el dólar flotaría libremente convirtiéndose en un activo fiduciario y propiciaría que esta economía empezara a perder su liderazgo que parecía en un inicio nunca perdería.

“El yuan chino está en el camino hacia la internacionalización, y no hay vuelta atrás. La única pregunta ahora es cuánto tiempo tarda el yuan, también conocido como el renminbi, para convertirse en la moneda de reserva del mundo que viene. Para el yuan, los expertos y los observadores esperan que el proceso puede tardar de dos años a hasta veinte años. Hay signos de creciente aceptación del yuan como una moneda estable, financiable. A finales de diciembre, Japón firmó un acuerdo con China, para cambiar yuanes como parte de las reservas de divisas de Japón, comprometiéndose a agregar hasta 10 millones de dólares americanos de los bonos chinos en los próximos cinco años⁹⁹”.

El dólar ha dejado de ser la principal divisa, pero se resiste a dejar su lugar a nuevas monedas que intentan surgir con importante fortaleza, esto se debe a que las instituciones y gobiernos con la injerencia mas importante dentro de la economía se rehúsan a dejar caer a la moneda norteamericana, podría parecer también que los costos que traería para la economía número uno y para el resto sería demasiado grande, una analogía similar al costo de que algún EM dejara de ser parte de la zona-euro, pero por otro lado el sostenimiento del dólar a su vez es cada vez más grande pero es trasladado en un horizonte a largo plazo y para todos los demás actores de las finanzas internacionales, la hegemonía de la moneda resiste a que no existe un sucesor con la suficiente fortaleza y por el momento el euro no podrá ocupar ese lugar, lo hará finalmente una vez resuelto su crisis interna y dotando al mundo de una confianza inquebrantable que futuros desequilibrios puedan poner en riesgo.

Es más que evidente que la economía norteamericana se cae y cada vez más profundamente, no es necesario realizar un detallado análisis para comprobarlo, a pesar de las medidas correctivas tomadas por el gobierno, no existen los cimientos sólidos para aseverar un panorama de confianza prolongada hacia su moneda, el dejar de una vez por prolongar esta situación de agonía parecer ser una opción con consecuencias graves pero que al final de cuentas permitiría renovar la contaminada situación financiera mundial.

La importancia de otras monedas como el real brasileño, el yen japonés, el renminbi chino, la libra esterlina y el euro, no existía cuando existió por última vez alguna reunión

⁹⁹ Revaluación del Yuan. p.2 <http://www.obela.org>

donde se decidiera el rumbo de la economía en cuestión monetaria, estas divisas son actores relevantes que merecen tener papeles importantes y acordes a sus economías, sin duda las decisiones se podrán tomar de mejor manera y objetivamente si se les otorga las condiciones necesarias para que intervengan en este complicado sistema financiero internacional, con reglas acordes a la misma dinámica, de forma justa, teniendo claro que ya el dólar no merece implementar sus condiciones y que no ha traído beneficios para el resto del mundo.

7.3 Papel del Sistema Monetario Europeo en el auge del euro en los próximos años.

En la difícil situación por la que vive la zona-euro, el BCE es uno de los factores más importantes como decisivos en esta crisis financiera y crisis de deuda soberana, haciendo un recuento objetivo y estadístico de los reportes de estabilidad de precios e inflación, podemos coincidir con lo expresado por este organismo que concluye que durante estos años de experiencia de la moneda única se han alcanzado niveles adecuados a la política monetaria de la zona, además de coincidir con las perspectivas hechas previamente, y es que el BCE había venido actuando antes de la crisis europea como eso, como la máxima institución monetaria encargada de mantener estables la inflación de los precios al consumidor, otros factores como la estabilidad financiera, el crecimiento y el empleo fueron dejados a un lado, la primera reflexión es que estos puntos no están designados como misión del BCE, pero la irresponsabilidad incidió es que una institución de este nivel, debió de haber intervenido, junto con otras instancias para que en su conjunto diseñaran alguna alternativa de resolución de fondo al problema que se empezaba a ver con Grecia, estas carencias de intervención no es más que una falla en el diseño inicial del BCE.

Esta institución y otras más, tienen un papel decisivo no solo en factores financieros y gubernamentales de una economía, y en el caso de Europa la afectación o el beneficio no solo repercute en la totalidad de la zona-euro y la UE, las consecuencias del actuar se ven traducidas además en el bienestar y la vida cotidiana de los ciudadanos.

La misma coincidencia de nula intervención de pronta manera, se ve reflejada con la crisis norteamericana en el caso del FMI, para que estas instituciones voltearan a un lado cuando las cosas se empezaban a complicar, parece como si quisieron perder la responsabilidad de intervenir ya que era evidente dejar de ver la situación real que sucedía en ese momento, para el caso de Europa no cabe duda que la estabilidad de la inflación es un factor que no deberá de perderse de vista por ninguna institución central a su vez, pero también es cierto que esta estabilidad puede no ser reflejo de una situación óptima de una economía y que el diseño de estas instituciones deberá de verse modificada para una mejor intervención en incidencias futuras.

Hasta el momento el papel del BCE ha sido como prestamista de última instancia junto con el FMI al actuar con intervenciones de capital para el rescate de las economías con problemas de deuda, estas medidas solo pueden disminuir las devastaciones y en ocasiones de leve manera, esta opción poco efectiva pero la más recurrente junto a las medidas de austeridad tomadas por Grecia inicialmente no han disminuido los problemas

deficitarios de los PIIGS y no han traído una solución trascendental que nos permita pensar en el final de esta situación de crisis europea, conforme el tiempo avanza el panorama se ve mucho más difícil para la economía mundial, es claro por lo tanto que el diseño de la estructura del BCE no permite ahora poder hacer frente a las nuevas formas de afectación que se presentan en la economía, de no existir alguna modificación interna el colapso de la zona-euro será sin duda pronta y definitiva.

En su concepción original el BCE prescindió de objetivos necesarios para un complejo sistema financiero internacional, donde existe un auge importante de activos financieros y que influyen de notable manera a los sistemas financieros, de la misma manera existe un problema claro de rendición de cuentas y transparencia, es cierto que existe pero con demasiada flexibilidad para con el BCE. Para que sea posible un repunte del rumbo del euro, es necesario realizar modificaciones estructurales de fondo, en primer lugar este organismo deberá de tener mayor responsabilidad como la tienen otros bancos centrales, que si bien todos tienen la principal misión de establecer una política monetaria adecuada, bancos como el de Japón e Inglaterra tienen una mayor intervención en sus respectivas economías junto con una mayor rendición de cuentas a diferentes organizaciones de manera frecuente, por lo tanto para una modificación en la vida de la moneda única es prioritario proporcionarle al BCE otras misiones además de la que ha venido llevando a cabo desde su fundación, la estabilidad macroeconómica de algunas variables deberán de ser tareas de esta institución con el apoyo de algún otro organismo, pero que finalmente se establezca una pronta intervención ante problemas que puedan venir más adelante. También la autonomía por parte del BCE parece no haberse llevado a cabo de la mejor manera, la autonomía que representa el nivel más alto en cuanto a poder y reconocimiento, es en la práctica difícil de implementarse como debería de ser, me parece que en el caso de la zona-euro al tener claro cada uno de los máximos actores su función dentro del euro sistema, confiaron en ello y se perdió de vista el accionar conjunto durante periodos de inestabilidad, para el nuevo rumbo de la zona-euro, es fundamental el trabajo en conjunto de las instituciones europeas para afrontar los posibles problemas a los cuales se esté expuesto

De llevarse a cabo una pronta modificación en la composición de la arquitectura financiera internacional y en particular de las instituciones monetarias de la moneda única, el BCE deberá de tener el papel principal en la estabilidad del euro, no solo haciendo frente a problemas inflacionarios, sino además teniendo en todo momento claro el objetivo de estabilidad financiera para todos los países que conforman la zona, solo así se estaría redefiniendo un mejor rumbo para la moneda y sus economías, el papel del BCE para un futuro debe seguir la misma vertiente pero ahora afianzando las carencias que han quedado al descubierto en la crisis europea, el protagonismo deberá ser total para la organización, reconociendo que si esta vez existiera alguna deficiencia seguramente no habría oportunidad de recomponer, este organismo tuvo relevancia definitiva en esta crisis europea, de primeros efectos en Grecia, su responsabilidad también puede ser evidente pero lo más claro es la deficiencia en su composición original del diseño.

Otro factor decisivo para un auge de la moneda única europea es el de la regulación prudencial que deberá de aplicarse de forma eficaz por primera orden y vigilancia del BCE, esta va por dos vertientes de forma micro y macro, la regulación prudencial se refiere a la

supervisión y a la estabilidad de las diferentes entidades del sistema financiero, bancos y otras instituciones financieras, también interviene en las reglas que las diferentes instituciones y sus empleados deberán de operar de forma individual, esta intención ya ha existido antes de verse afectados los mercados con la crisis europea, pero siguiendo el principio del neoliberalismo se había creído que la estabilidad conjunta del sistema sería el resultado del propio equilibrio de cada agente económico, pero los recientes sucesos demuestran que este concepto carece ahora de vigencia, la regulación prudencial deberá de ser una política acordada e implementada por el BCE de forma ardua, se deberá de otorgar una diversidad de mecanismos que le permitan desarrollar esta medida de la mejor manera y totalmente enfocado al funcionamiento correcto de las variables macroeconómicas.

En estos momentos existe una ruptura entre lo dogmático y la economía real, que produjo la reciente crisis norteamericana, sino se presenta una mejora generalizada con pronósticos alentadores para Europa lo que pudiera venir seguramente sería catastrófico, en el mismo orden el BCE es el único capaz de poder intervenir para evitar que en este momento se produzca un contagio de lo verdadera situación de devastación financiera por la que atraviesan algunos países de la zona-euro, las fuerzas de contagio al interior de la zona son verdaderamente estrechas y no solo pueden afectar a economías de la región, la preocupación del líder de la economía de EE.UU como la del gobernador de Banxico han sido evidentes, por lo tanto el único que puede contener esta situación es el BCE su papel definitivo en la crisis europea puede ser la de salvar o llevar al rompimiento de la zona-euro. Tanta responsabilidad es indudablemente atemorizante y seguramente los líderes de esta institución tienen dudas constantes de las medidas a seguir en esta la más difícil situación de la historia de la moneda única. La forma en la que el BCE tiene la solución al contagio del que están expuestos todos los países de la zona-euro es al actuar como prestamista de última instancia, que esta característica esta mas que definida, la capacidad de hacerlo es limitada y por lo tanto el margen de maniobra restringido, este organismo no estaría realizando esta función de forma indefinida porque además transmite de forma equivocada que no existe una restricción por la cual se deje de intervenir en momentos críticos y la factura de estos problemas finalmente estarían cubiertos por el Banco Central.

Para que el euro y el conjunto de sus economías primeramente tengan un saneamiento interno estructural de su situación y posteriormente un auge prolongado deberá de consolidarse la reforma estructural de su diseño, esto solo podrá llevarse por otros organismos de la UE que puedan intervenir para brindarle mayores objetivos,

El BCE ha desempeñado un papel fundamental en la contención del impacto de la turbulencia financiera mundial, dentro de un marco de gestión de la liquidez que ha probado ser flexible y sólido. De cara al futuro, el principal desafío consiste en restablecer la profundidad y el funcionamiento ordenado de los mercados interbancarios. A este respecto, el BCE actúa correctamente al someter su marco operativo a una revisión constante, especialmente en lo concerniente a las garantías que admite.

Pero las operaciones de liquidez del BCE no pueden resolver los problemas básicos que generan la turbulencia, y la estabilidad financiera plantea un panorama sumamente

incierto. Si bien el sistema bancario de la zona-euro es esencialmente sólido, su entorno operativo y su rentabilidad se han visto afectados negativamente.

Si hay un aspecto positivo en la turbulencia actual, quizá lo sea el haber dado mayor ímpetu al debate sobre el marco de estabilidad financiera de la UE. El compromiso de desarrollar un mercado único de servicios financieros exige propender a un mayor grado de responsabilidad conjunta y rendición de cuentas por la estabilidad del sector.

Últimamente se han hecho importantes avances a favor de ese objetivo, como la adopción de principios comunes para la gestión de las crisis transfronterizas y un memorando de entendimiento conexo cuya finalidad es ponerlos en práctica.

No obstante, es preciso armonizar los marcos nacionales de estabilidad financiera con los principios comunes. Para ello se requerirá un fuerte liderazgo político, como el que llevó a la creación del euro diez años atrás.

8. Conclusiones

En primera instancia es importante reconocer que al integrar económicamente una UME han existido beneficios para las economías que han participado en este proyecto; uno importante el de los costos de transacción, las finanzas mundiales tienen gran relevancia en la economía globalizada y de libre cambio, al transcurrir los años y de pasar por diferentes modelos económicos, de ir transitando por las diferentes fases de los ciclos económicos, se ha avanzado notablemente en las relaciones económicas entre países y regiones, por lo tanto es necesario cada vez más la intensificación del comercio, esto por las necesidades de las economías, por cuestiones políticas y de otra índole.

Existen también efectos indirectos derivados de la eliminación de los costos de transacción, y este beneficio puede ser más fácil de poder cuantificar y poder describir, esta se refiere a la discriminación de precios que pueda existir en los diferentes mercados nacionales, es posible que en los países donde exista una integración monetaria, esto se da de forma que un bien puede tener diferente precio en un país que otro dentro del mercado común pero al existir diversos costos de transacción como las regulaciones administrativas, diferencias fiscales, etc., impide que el consumidor pueda elegir el bien en el mercado o país donde exista el precio inferior, previamente analizando y determinando cual pudiera ser éste.

Es importante reconocer que los criterios de Maastricht, de cumplirse puedan reflejar el buen funcionamiento de las políticas y de la cooperación misma de los EM de la comunidad. De forma teórica no se puede ser laxo para que una economía pueda ser parte del espacio monetario europeo, para eso fueron creados y de igual forma no debería de existir alguna excepción a esta condicionante.

En la actualidad los países avanzados de Europa viven la peor recesión desde la segunda guerra mundial, se han tomado medidas importantes que han evitado que las consecuencias de esta recesión sean aún mucho más graves pero desafortunadamente las perspectivas siguen siendo desfavorables y la recuperación tal vez no será la más dinámica.

En este momento las economías que conforman la zona-euro están agobiadas por la deuda y también debilitadas por la división política sobre cómo enfrentar una salida a esta situación, existe temor a que Grecia pueda caer en moratoria o “default” y por lo tanto poner en aún problemas más graves a economías más grandes como Italia y España, los inversores y las principales autoridades del mundo, presionan a los políticos europeos para que actúen, pues un fracaso podría provocar una recesión devastadora.

La actual crisis está poniendo a prueba a este gran proyecto de integración y trae además problemas políticos graves al interior de la zona que son visibles en el resto del mundo y que tienen igualmente repercusiones en otras economías. Sin duda alguna este momento, por el cual está atravesando la zona-euro ha sido el más difícil desde su formación y no es fácil continuar con un sentir optimista, aunque es totalmente evidente que el euro a sus más de diez años de implementación merece un digno reconocimiento por estar conjuntando diez y siete economías con grandes asimetrías de diferente índole y la cooperación que se requiere no solo en materia monetaria es particularmente compleja,

este modelo el único que existe en las finanzas internacionales; estará recuperando su camino y las decisiones que se tomen en este momento serán las más importantes y decisivas para el futuro de la zona-euro.

El décimo aniversario de la conformación de la zona-euro se está llevando a cabo con una profunda crisis y con una serie de desajustes también al exterior de la UE, un punto significativo de este problema es el denominado “shock asimétrico” y es que los efectos de la actual crisis han tenido consecuencias tan diversas en las diferentes naciones de la zona.

El abandonar la UE por algún país parece una opción poco probable, sería además el fracaso de este proceso de integración económica no solo para el interior de la misma, que sin duda sería observado por el resto del mundo y principalmente por las economías desarrolladas, en el caso de Reino Unido confirmaría su decisión de nunca haber adoptado al euro como moneda nacional siendo parte de aquellos que concuerdan con una “integración a medias”. La opción más probable de abandono a la zona es en caso de que un EM tenga importantes niveles de deuda y en consecuencia se vea imposibilitado a hacer frente a esas obligaciones por lo tanto el abandono sería inminente para que entonces el gobierno pudiera recurrir al financiamiento monetario.

El BCE en estos diez años ha alcanzado un alto grado de credibilidad a nivel internacional, es importante que esto siga incrementándose en un futuro, de igual forma deberá demostrar su fortaleza en este momento de incertidumbre y de crisis y esta situación pudiera desencadenar problemas aun muchos más graves, el papel del BCE ha sido y será fundamental para mantener la estabilidad regional. En estos momentos la zona-euro vive la más grande crisis provocada principalmente por la situación económica de Grecia, sus niveles de deuda pública son demasiado altos y fuera de los parámetros previstos para el buen funcionamiento de una economía con esas condiciones, es muy probable que Grecia haya tergiversado sus cifras durante algunos años atrás con la finalidad de cumplir con los criterios de convergencia, ahora las consecuencias de ello son de gran importancia las más grande poner en riesgo a la misma moneda única y a pesar de que las medidas tomadas por el BCE con el apoyo del FMI pudiesen haber puesto fin a esta situación, es probable que este accionar no pueda llevar a otra situación más favorable a Europa.

La política monetaria es una parte fundamental de los objetivos de estabilidad y crecimiento para las economías y para los bloques económicos conformados en la actualidad, esta es responsabilidad principalmente de un banco central el implementarla y el diseñarla, en el caso de la UE confiere al Eurosistema que son el conjunto de bancos centrales junto con el BCE, básicamente comprende en la forma de que la institución encargada actúa sobre la cantidad de oferta monetaria y con esto influir en la renta, producción, tipo de interés y empleo de una economía.

Han existido deficiencias dentro del funcionamiento del FMI, y los mecanismos de tipos de cambio han permanecido estáticos, es decir no se han hecho modificaciones a lo pactado en el Bretton Woods, claro que la UE ha intentado utilizar su propio mecanismo estabilizador aunque no completamente idóneo, estos mecanismos han permanecido lejos de los cambios y de las condiciones del mundo moderno. Para ya el actualizado mundo

económico existen distancias y características diferentes a las que predominaba cuando se creó el FMI, un cambio impresentable ha sido la modificación de las cuotas pagadas por los países miembros, esta característica que se relaciona con las decisiones al interior del organismo y con la ayuda recibida, no ha tenido alguna modificación importante. Para marzo 2011 se anunció que las principales diez economías del mundo ajustaban sus cuotas y con ello su influencia en la toma de decisiones, es decir los diez mayores accionistas son a su vez las economías más desarrolladas, este aspecto había estado desactualizado donde grandes economías no tenían un papel tan importante y donde EE.UU. preservaba tal vez su carácter hegemónico, este importante cambio que aún no se concreta seguramente podrá verse en el transcurso de este año, y que además puede traer seguramente alguna modificación posteriormente para la composición de los DEG, al existir alguna modificación de la cesta de divisas en esta unidad de cuenta se podrá ver con mucha mayor eficiencia la finalidad de este mecanismo que es el ser el medio de pago de las operaciones de los países miembros del FMI para este organismo.

9. Recomendaciones

Una prioridad fundamental a corto plazo será restaurar un sector financiero sólido, estable y saludable, capaz de financiar la economía real, esto requerirá una aplicación plena y oportuna de compromisos. En particular, deberán alcanzarse cinco objetivos: poner en práctica las reformas acordadas de supervisión del sector financiero, llenar los vacíos normativos, promoviendo la transparencia, la estabilidad y la rendición de cuentas, especialmente en lo que respecta a los instrumentos derivados y la infraestructura del mercado, completar el fortalecimiento de nuestra normativa cautelar, de contabilidad y de protección de los consumidores en forma de manual único europeo que cubra a todos los agentes financieros y mercados de forma adecuada, fortalecer la gobernanza de las instituciones financieras, a fin de abordar las debilidades detectadas durante la crisis financiera en el ámbito de identificación de riesgos y de gestión, poner en marcha una política ambiciosa que permita en el futuro mejorar la gestión de posibles crisis financieras.

Para que el euro pueda tener un lugar hegemónico o primordial en las finanzas internacionales se necesita no solo de un repunte individual causado por la buena adecuación de políticas y medidas al interior de las instituciones de la zona, también necesita que las demás monedas que interactúan en los mercados y en especial el dólar pierda su injerencia como actores fundamentales en la economía mundial. El dólar en especial será la principal moneda a la que el euro deberá de rebasar en importancia y como moneda hegemónica en la actualidad a pesar de los problemas por los que pasa su economía, se han cumplido además cuarenta años de que esta moneda dejó de tener el respaldo oro que se había acordado en el Tratado de Bretton Woods, lo que implicaba en la economía era que el dólar flotaría libremente convirtiéndose en un activo fiduciario y propiciaría que esta economía empezara a perder su liderazgo que parecía en un inicio nunca perdería.

En el caso del BCE se deberá de continuar por el buen camino en términos de estabilidad fiscal y precios, la política monetaria tendrá que irse adaptando a los cambios de los mercados si esto fuera necesario como lo recientemente anunciado el 7 de abril de 2011; donde se determinaba realizar un ajuste en los tipos de intereses oficiales del BCE en el que se incremento 25 puntos básicos, estos no habían tenido modificación durante casi dos años donde permanecieron en niveles históricamente bajos, la política implementada por el Eurosistema tendrá que cubrir en todo momento las expectativas que se tienen para el conjunto de instituciones financieras, monetarias y económicas, que cuentan con vanguardistas sistemas como el TARGET que desempeña un primordial papel que intensifica la integración del mercado monetario de la zona-euro, condición indispensable para la ejecución eficaz de la política monetaria única.

El fortalecimiento de los máximos organismos y en primer lugar del BCE debe ser una meta pronta que también no debe perderse de vista, los objetivos de esta institución no deben de convertirse en ningún momento en políticas laxas, ahora más que nunca se necesita de una estricta vigilancia y regulación, un seguimiento minucioso hacia las economías con mayor grado de riesgo, las medidas adquiridas por los gobiernos con problemas de déficit a cambio del financiamiento recibido para financiar sus deudas debe ser estricto a pesar que las consecuencias sociales impacten de forma inmediata esas economías. Una vez terminada la fase de transformación al interior de la zona se deberán

plantear objetivos hacia el exterior de la UME que permita en el menor tiempo posible enfocarse en una moneda de reserva fuerte, existen interesados como China y Japón en la zona-euro pero también debe de analizarse profundamente esta relación donde también existen riesgos importantes o deudas políticas que pudieran surgir con costo demasiado elevado.

Para que el euro y el conjunto de sus economías primeramente tengan un saneamiento interno estructural de su situación y posteriormente un auge prolongado deberá de consolidarse la reforma estructural de su diseño, esto solo podrá llevarse por otros organismos de la UE que puedan intervenir para brindarle mayores objetivos.

Para tener resultados exitosos a la brevedad posible se deberá fortalecer todo el sector bancario del Eurosistema, este punto como principal objetivo que para este momento al existir problemas en este sector no han permitido un repunte a corto plazo de la economía del euro, el sistema bancario para el Eurosistema es el principal aliado que deberá de caminar junto con la reestructuración de las políticas estructurales, un predominio de los bancos europeos a escala mundial y en especial para México es un reflejo de la integración de los mercados financieros y de las ventajas y ganancias que implican para Europa estos, a pesar de la reducción de costos que estas instituciones financieras han aplicado, el sector bancario en la zona-euro es factor clave para la estabilidad financiera que debe alcanzarse lo antes posible.

10. Fuentes de información

10.1 Bibliografía

1. Ahijado, Manuel. “La unión económica y monetaria europea: mitos y realidades”. Madrid: Pirámide, 1998, 272 p.
2. Ahijado, Manuel y Quintillan, Miguel Navascues Guillot. “Lecturas sobre unión económica y monetaria europea: uniones históricas y áreas monetarias óptimas”. Madrid: Pirámide, 1998, 198 p.
3. Boixados, Ramón. “El ECU y el sistema monetario europeo”. Barcelona: Gestión 2000, 1991, 110 p.
4. Banco Central Europeo, Boletín mensual <http://www.ecb.europa.eu>, febrero- enero 2012.
5. Banco Central Europeo, Boletín mensual “10° aniversario del BCE”, <http://www.ecb.europa.eu>, junio 2011.
6. Bretton Woods Project, “El Banco Mundial, la CFI y los antecedentes de la crisis financiera”. Boletín Bretton Woods No.63 noviembre y diciembre 2008.
7. Bretton Woods Project, “La crisis griega y la participación del FMI”, Papadopoulou, Elena, Instituto Nicos Poulantzas, Atenas, Grecia, Boletín Bretton Woods No.71 junio y julio 2010.
8. Banco Central Europeo, Boletín Mensual “Cronología de Medidas de Política Monetaria del Eurosistema”, julio 2011.
9. Banco Central Europeo, Boletín mensual <http://www.ecb.europa.eu>, enero 2012.
10. Chanona Burguete, Alejandro y Domínguez Rivera, Roberto. “La Unión Europea y el TLCAN: integración regional comparada y relaciones mutuas”. México, DF.: UNAM, Facultad de Ciencias Políticas y Sociales, 2004, 584 p.
11. Dávila Aldas, Francisco Rafael. “Una integración exitosa: la Unión Europea una historia regional y nacional”. México, DF: Fundación Friedrich Ebert, 2003, 22 p.
12. Dávila Gómez Palacio, Roberto. “Incompatibilidad monetaria y comercio franco-mexicano”. México 1959, 134 p.
13. Euro area, “Report on observance of standards and codes: assessment of observance of the IMF code of good practices and transparency in monetary and financial policies, monetary and payment system oversight”. Washington, D.C.: International Monetary Fund, 2001, 30 p.
14. Screpanti Ernesto, Zamagni Stefano. “Panorama de historia del pensamiento económico”: Ariel Economía, 1997.

15. Fernández-Bolaños Valentín, Antonio. “Economía y política medio ambiental: situación actual y perspectivas en la Unión”. Madrid: Pirámide, 2002, 363 p.
16. FMI, Perspectivas de la Economía Mundial “Las tensiones de una recuperación a dos velocidades, desempleo, materias primas y flujos de capital”. Abril 2011.
17. Gazol Sánchez Antonio, “Bloques Económicos”, Universidad Nacional Autónoma de México, 540 p. Facultad de Economía, Publidisa 2007.
18. García de la Cruz, José Manuel. “El Euro: mucho más que una moneda. Madrid: Acento”, 1998, 92 p.
19. González-Blanch Roc, Miguel y Ceña Jodra, D. Carmen. “La competitividad de monedas ante la Integración. Madrid”: Universidad Rey Juan Carlos: Dykinson, 1999, 369 p.
20. González, Sara, y Mascarenas, Juan. “El sistema monetario europeo. Madrid: Eudema”, 1993, 96 p.
21. Grauwe, Paul de. “Teoría de la integración monetaria”. Madrid: Colegio de Economistas de Madrid: Celeste, 1994, 211 p.
22. Grauwe, Paul de. “Economics of monetary union”. Oxford: Oxford University, 2000, 243 p.
23. Hodgman, Donald R. “National monetary policies and international monetary cooperation”. Boston, 1974, 266 p.
24. Krugman P. R., Obstfeld M. “Economía Internacional, Teoría y Política”, 5ta. Edición, Pearson Education S.A., Madrid, 2001.
25. Levitt, Malcolm y Lord Christopher. “The political economic of monetary union”. London, Macmillan. New York, 2000, 277 p.
26. Lucero Schmidt, Fernando y Marietti, Piero coordinadores. “El Euro y el dólar”. Buenos Aires: Ciudad Argentina: Fundación Centro de Estudios Políticos y Administrativos, 1999, 260 p.
27. Morales Pérez, Eduardo coordinador. “Las Relaciones de México con la Unión Europea”: retos y oportunidades. Zinacantepec, Edo. De México: El Colegio Mexiquense, 2003, 473 p.
28. Mundell, Robert A. y Paul J. Zak. “Bologna-Claremont International Monetary Conference 16: 2000. International monetary policy after the euro”. Cheltenham, United Kingdom: Edward Elgar, 2005, 163 p.
29. Muns, Joaquín. “La unión económica y monetaria de la comunidad económica europea y su futuro. México”: Centro de estudios monetarios latinoamericanos, 1992, 88 p.

30. Oreja Aguirre, Marcelino y Beneyto Pérez, José María Jesús. “El futuro de la Unión Europea: unión política y coordinación económica”. Madrid: Dykinson: Instituto de Estudios Europeos, 2002, 322 p.
31. Otmar Issing. “Monetary policy in the euro area: strategy and decision making at the European Central Bank”. Cambridge: Cambridge University, 2001, 199 p.
32. Piñón Antillón. “El acuerdo global entre México y la Unión Europea: balance y perspectivas”. México: ECSA, Universidad Nacional Autónoma de México, 2005, 390 p.
33. Rodríguez Ortiz, Francisco. “Europa: entre la integración monetaria y la crisis económica mundial. Madrid”. Libros de la Catarata, 2004, 351 p.
34. Rossell, Mauricio, Aguirre Pedro. “La unión europea: Evolución y perspectivas: Lecciones y oportunidades para México”. México: Diana, 1994, 325 p.
35. Roza, Carlos A. Coordinador. Capital global e integración monetaria. “México. UAM, Programa Universitario Integración de las Américas”: M. A. Porrúa. 2003, 316p.
36. Saturnino Aguado, Sebastián y Ahijado Quintillan, Manuel. “Lecturas de economía monetaria internacional: teoría e integración monetaria europea”. Madrid: Pirámide, 1999, 309 p.
37. Seminario las relaciones América Latina-Unión Europea: “La integración regional y subregional: 21 y 22 de mayo de 2004, Ciudad de México”: Fundación Friedrich Ebert, Representación en México, 2004, 151 p.
38. Schadler, Susan. “Rumbo a la adopción del euro” Finanzas & Desarrollo. FMI
39. “Simposio Internacional Dinero, Moneda y Crédito”: de la Monarquía Hispánica a la Integración Monetaria Europea. Dinero, moneda y crédito en la monarquía hispánica: actas del Simposio Internacional Dinero, Moneda y Crédito: de la Monarquía Hispánica a la Integración Monetaria Europea, Madrid, 4-7 de mayo de 1999 M. Pons Fundación ICO, 2000, 898 p.
40. Schmitt, Bernard “El ECU y las soberanías nacionales en Europa” 156 p. Editorial Thompson, Paraninfo. S.A. Madrid España
41. Tamames Gómez, Ramón. “La Unión Europea 3a ed. Rev. y ampliada”. Madrid: Alianza, 1996, 478 p.
42. Ugarteche Óscar. “Historia Crítica del Fondo Monetario Internacional”: Universidad Nacional Autónoma de México, 132 p. Instituto de Investigaciones Económica, 2009.
43. Vázquez Torres, Ángel Luís. “El proceso de transición al euro: factores de éxito en la empresa”. Madrid: Ediciones Pirámide, 2000, 158 p.

44. Watson, Alison M.S. “Aspects of European monetary integration: the politics of convergence New York”. St. Martin’s, 1997, 226 p.

10.2 Páginas Web

www.bancomundial.org.mx

www.europa.eu

www.imf.org

www.robertmundell.net

www.analiseenconomico.com.mx

www.aladi.org

www.ecb.int

www.obela.org

www.elobservador.com.uy

www.bancomundial.org.mx

www.forbes.com

www.elpais.com

www.cnnexpansion.com

Lta.reuters.com

Ec.europa.eu

web.worldbank.org

www.elmundo.es

elconomista.com.mx