



## *La Evolución de la Política Monetaria y Cambiaria Manejada por la Euro Zona*

### *The Evolution of Monetary and Exchange Policy Managed by the Euro Zone*

#### *A Evolução da Política Monetária e Cambial Gerida pela Zona Euro*

Mauro Carlos Tapia-Toral <sup>I</sup>  
[mtapia@uagraria.edu.ec](mailto:mtapia@uagraria.edu.ec)  
<https://orcid.org/0000-0003-3220-4369>

Ricardo Alfredo Valle-Macías <sup>II</sup>  
[rvalle@uagraria.edu.ec](mailto:rvalle@uagraria.edu.ec)  
<https://orcid.org/0000-0002-9096-0157>

Gary Fernando Cox-Toala <sup>III</sup>  
[gcox@uagraria.edu.ec](mailto:gcox@uagraria.edu.ec)  
<https://orcid.org/0000-0002-5359-0644>

**Correspondencia:** [mtapia@uagraria.edu.ec](mailto:mtapia@uagraria.edu.ec)

Ciencias Económicas y Empresariales  
Artículo de Investigación

\***Recibido:** 25 de febrero de 2022 \***Aceptado:** 21 de marzo de 2022 \* **Publicado:** 07 abril de 2022

- I. Magister en Finanzas y Proyectos Corporativos, Diploma Superior en Docencia Universitaria, Economista Con Mención en Gestión Empresarial Especialización Finanzas, Contador Público Autorizado, Docente de la Universidad Agraria del Ecuador, Guayaquil, Ecuador.
- II. Master Universitario en Creación y Gestión de Empresas Innovadoras y de Base Tecnológica, Master en Dirección y Administración de Empresas, Economista, Docente de la Universidad Agraria del Ecuador, Guayaquil, Ecuador.
- III. Magister n Administración Bancaria y Finanzas, Economista con Mención en Gestión Empresarial Especialización Finanzas, Docente de la Universidad Agraria del Ecuador, Guayaquil, Ecuador.

## Resumen

La presente investigación se redacta con carácter interpretativo con el fin de analizar y conocer sobre la evolución de la política monetaria y cambiaria de la Unión Europea, manejada por el Banco Central Europeo, Comisión económica europea, y el Consejo de Ministros de Economía y Finanzas del conjunto de la unión, y cómo afecta la variabilidad en los países de la unión económica y monetaria (UEM). La Euro Zona o también conocida como la zona del euro, es una unión monetaria, que se creó con la finalidad de que exista una sustitución física de sus monedas nacionales en la que al menos los 27 países compartan una misma moneda oficial. Y en dicha zona, se cumplen algunos requisitos. Donde los países tienen algunos acuerdos en común, de utilizar el euro como moneda oficial, libertad de movimientos de personas, libre comercio de bienes, servicios, capitales y otros mecanismos que regulan el mercado, con una armonización en la coordinación de la política económica. La Euro Zona procura la estabilidad y el desarrollo económico de los países conformantes, esto se debe al surgimiento de las necesidades de implementar nuevos métodos de comercio dentro y fuera del conjunto de la unión. Algunas políticas monetarias y cambiarias son implementadas con la finalidad de incidir sobre las necesidades de elevar de manera positiva los efectos económicos a corto y largo plazo, de modo que el Banco central Europeo (BCE) tiene como objetivo controlar la oferta monetario y estimular los tipos de interés, que afecte de forma directa e indirectamente a la inversión, impulse el consumo y fomente el ahorro, de manera que incida tanto a la oferta y la demanda de productos de bienes y servicios, esta sustitución del euro por las monedas nacionales representa un valor monetario, un medio de pago y valor de cambio, que sirve como medio de intercambio de bienes y servicios en una zona en común, permitiendo así un mejor desarrollo socio económico, la mejora de la competitividad y productividad en el conjunto de los países que conforman la unión económica y monetaria.

**Palabras clave:** Comisión económica europea; Euro Zona; valor monetario.

## Abstract

The present investigation is written with an interpretative character in order to analyze and learn about the evolution of the monetary and exchange policy of the European Union, managed by the European Central Bank, the European Economic Commission, and the Council of Ministers of Economy and Finance of the the union as a whole, and how it affects the variability in the countries

of the economic and monetary union (EMU). The Euro Zone or also known as the euro zone, is a monetary union, which was created with the purpose of having a physical substitution of its national currencies in which at least the 27 countries share the same official currency. And in that area, some requirements are met. Where the countries have some agreements in common, to use the euro as official currency, freedom of movement of people, free trade of goods, services, capital and other mechanisms that regulate the market, with a harmonization in the coordination of economic policy. The Euro Zone seeks the stability and economic development of the conforming countries, this is due to the emergence of the need to implement new methods of trade within and outside the union as a whole. Some monetary and exchange policies are implemented with the purpose of influencing the needs to positively increase the economic effects in the short and long term, so that the European Central Bank (ECB) aims to control the money supply and stimulate interest rates. of interest, which directly and indirectly affects investment, boosts consumption and encourages savings, in such a way that it affects both the supply and demand for goods and services, this substitution of the euro for national currencies represents a monetary value, a means of payment and exchange value, which serves as a means of exchanging goods and services in a common area, thus allowing better socio-economic development, improved competitiveness and productivity in all the countries that make up the economic and monetary union.

**Keywords:** European Economic Commission; Euro Zone; monetary value.

## Resumo

A presente investigação é escrita com carácter interpretativo com o objetivo de analisar e conhecer a evolução da política monetária e cambial da União Europeia, gerida pelo Banco Central Europeu, a Comissão Económica Europeia e o Conselho de Ministros da Economia e Finanças da união como um todo e como isso afeta a variabilidade nos países da união económica e monetária (UEM). A Zona Euro ou também conhecida como zona euro, é uma união monetária, que foi criada com o propósito de haver uma substituição física das suas moedas nacionais em que pelo menos os 27 países partilhem a mesma moeda oficial. E nessa área, alguns requisitos são atendidos. Onde os países têm alguns acordos em comum, para usar o euro como moeda oficial, liberdade de circulação de pessoas, livre comércio de bens, serviços, capitais e outros mecanismos que regulam o mercado, com uma harmonização na coordenação da política económica. A Zona do Euro busca a estabilidade e o desenvolvimento económico dos países conformados, isso se deve ao surgimento

da necessidade de implementar novos métodos de comércio dentro e fora da união como um todo. Algumas políticas monetárias e cambiais são implementadas com o objetivo de influenciar as necessidades de aumentar positivamente os efeitos econômicos no curto e longo prazo, de modo que o Banco Central Europeu (BCE) visa controlar a oferta de moeda e estimular as taxas de juros. que afecta directa e indirectamente o investimento, dinamiza o consumo e fomenta a poupança, de tal forma que afecta tanto a oferta como a procura de bens e serviços, esta substituição do euro pelas moedas nacionais representa um valor monetário, meio de pagamento e valor de troca , que serve de meio de intercâmbio de bens e serviços num espaço comum, permitindo assim um melhor desenvolvimento socioeconómico, uma maior competitividade e produtividade em todos os países que integram a união económica e monetária.

**Palavras-chave:** Comissão Económica Europeia; Zona Euro; valor monetário.

## **Introducción**

El 1 de enero de 1999 once estados miembros de la Unión Europea adoptaron el Euro como moneda oficial constituyendo así la Eurozona denominada oficialmente “Zona del Euro”, aunque también se la conoce como la Zona euro, a la que posteriormente se fusionaron otros estados más, conformado por hoy en día por los 27 países que forman la Unión Europea, que fue marcando las bases para su integración económica y monetaria en una zona geográfica que conforman el mercado común europeo, mediante el cual está gestionado por tres agentes principales el Banco central europeo (BCE), la Comisión europea y el Consejos de ministros de economías y finanzas.

(Cue Mancera, 2002) Señala que el principal objetivo del establecimiento de la zona del euro tiene una explícita intención de índole política. La forma más audaz de enfrentar el poderío económico y financiero de Estados Unidos es mediante el mayor estrechamiento de los lazos que unen a las economías europeas.

En el presente trabajo de investigación se buscará identificar el tipo de crisis que llevó al colapso del antiguo sistema monetario en la región, por otra parte, se pretenden identificar las ventajas y desventajas que trajo consigo la introducción del Euro como moneda única y compartida por varios países y estados. Tomaremos el caso de la eurozona para representar gráficamente los efectos luego de la implantación del euro utilizando como herramienta macroeconómica el modelo IS LM para una economía abierta con un tipo de cambio fijo para todos los estados participantes de la de la Zona Euro

Entre otros temas a tratar se cita los efectos de la política cambiaria y monetaria sobre el crecimiento económico de la Euro Zona, las fluctuaciones del tipo de cambio en la Eurozona y su dependencia en la balanza de pagos por cuenta corriente que determina el nivel de déficit o superávit, que la Euro Zona puede alcanzar.

Por último los resultados macroeconómicos que ha garantizado en estas últimas dos décadas para llevar a cabo sus lineamientos y objetivos que se enmarcaron desde el inicio de su creación, estabilización en los precios para controlar la inflación, y su estabilidad económica que mejore su competitividad en su comercio exterior.

### **Importancia**

Los beneficios de la investigación de este proyecto es transmitir sobre la correcta implementación de euro como moneda local dentro de la Euro Zona como resultado de aplicación en políticas cambiarias.

Es conveniente porque permite entender los impactos o efectos económicos y monetarios que conlleva la implementación de las políticas económicas que se han realizado con las contribuciones de los países agregados. El fin de la investigación es conocer la evolución de la política cambiaria manejada por el euro zona

Las implementaciones de políticas cambiarias son sumamente importantes ya que promueven un progreso económico en la Zona euro. Porque se cumple una acotación directa e indirecta al momento de usar el euro para una transacción en la compra venta de bienes y servicios, asegurar la estabilidad de precios para mantener la calidad de vida de los europeos , que no se vean afectado con una reducción de su poder adquisitivo, en otras palabras su importancia recae en la funciones que se le atribuye al tratado de Maastricht, ejecutar y definir una política monetaria y común en la unión europea, realizar operaciones de divisas a través de su política cambiaria según las directrices que les plantea el ECOFIN, gestionar las reservas de divisas de los países miembros de la unión europea, y promover sus sistemas de pagos.

### **Metodología**

El presente estudio tiene un diseño de investigación documental e investigativa, donde se realiza un levantamiento de información de artículos de investigación científica para así poder llevar a

cabo la realización del presente proyecto. Consta con un estudio de carácter descriptivo ya que se desarrolla por medio de búsquedas bibliográficas para plantear las características principales del presente estudio. Se recopiló información netamente textual de páginas oficiales como la UNION EUROPEA, posteriormente se realizó investigaciones para amplificar el campo de estudio. Se utilizó información de fuentes confiable como el BANCO MUNDIAL para extraer los datos que fueron llevados a Excel y así filtrar la información para escoger una data confiable. Por consiguiente, este estudio de investigación se respaldará con una regresión lineal en la plataforma de GRETL; con la finalidad de determinar la relación que hay entre la Balanza de Pagos de Cuenta Corriente y el Precio Índice de Consumidor que hay en la Eurozona; la data seleccionada estará reflejada en datos anuales desde 2005 al 2019. El presente estudio permitirá afirmar o descartar las siguientes hipótesis.

H0= La relación de la Balanza de pagos y el Precio Índice de consumidor no tienen significancia entre ellas.

H1= La relación de la Balanza de pagos y el Precio Índice de consumidor tienen una significancia positiva entre ellas.

H2= La relación de la Balanza de pagos y el Precio Índice de consumidor tienen una significancia negativa entre ellas.

## **Objetivos**

### **Objetivo General**

- Analizar La Evolución de la Política Cambiaria Manejada por la Euro Zona

### **Objetivos Específicos**

- Explicar la Unificación Monetaria Europea (Zona Euro).
- Identificar las Ventajas y las Desventajas de la Incorporación del Euro como Moneda Única para los Estados Participantes Utilizando el Modelo IS – LM.
- Analizar los Efectos de la Política Cambiaria sobre el Crecimiento Económico de la Euro Zona.

## Desarrollo

### Explicar la unificación monetaria europea (zona euro)

La UME fue creada por el Tratado de Maastricht en 1991, y su implementación se llevó a cabo en tres etapas: fortalecimiento de la cooperación monetaria (1991-1994); creación del Instituto Monetario Europeo (1994-1999), la instauración del euro (1999-2002), que nació oficialmente el 1ro de enero de 1999 (Infante, 2015).

“El nuevo Tratado de la Unión Europea, que incluía las disposiciones necesarias para la aplicar la unión monetaria, fue aprobado en el Consejo Europeo de Maastricht (Países Bajos), en diciembre de 1991” (Unión Europea, 2019).

Al principio, era una moneda virtual; las cuentas bancarias y las transferencias electrónicas se expresaban en euros, pero los habitantes de los diferentes países seguían utilizando el franco, el marco, la lira, la peseta, etcétera. Tres años después, se llevó a cabo la transición final y el euro se convirtió en el dinero de los países miembros de la Eurozona, aunque el Reino Unido, integrante de la Unión Europea, no adoptó el euro, manteniendo como su moneda la libra esterlina (Infante, 2015).

La Eurozona fue establecida en 1999 y están conformado por los países miembros de Unión Europea (UE) que adoptan el euro como moneda oficial. Los países que actualmente pertenecen a la Eurozona los conforma Alemania, Austria, Bélgica, Chipre, Eslovaquia, Eslovenia, España, Estonia, Finlandia, Francia, Grecia, Irlanda, Italia, Letonia, Lituania, Luxemburgo, Malta, Países Bajos y Portugal.

La Eurozona tiene tres organismos que son de suma importancia; el Banco Central Europeo (BCE) se encarga de crear políticas monetarias para los países de la Eurozona; el Euro sistema es la autoridad monetaria y la Comisión Europea es la autoridad política de la zona euro conjunto con el Eurogrupo.

Según (Hierro, Atienza, & Hailer), Los desequilibrios comerciales en una unión monetaria son inevitables pero temporales. En efecto, en un comienzo la eliminación del cambio de monedas y la reducción del coste de capital fomenta, por una parte, los flujos de inversión desde los países ricos hacia los pobres y, por otra, las importaciones de éstos últimos. Ello da lugar a saldos comerciales deficitarios para los países de la periferia y superavitarios para los del núcleo. Más tarde, esta entrada de capital en los países pobres, si se conjuga con una mayor competencia y liberalización en los mercados, da lugar a una mejora de la productividad y de la competitividad en los países

pobres y, por tanto, de las exportaciones, de forma que los desequilibrios revierten su tendencia hacia el equilibrio.

“Muestran que la introducción del Euro produjo un sustancial aumento de los desequilibrios comerciales en la Eurozona. Asimismo, Barnes et al. (2010) encuentran evidencia de que ser miembro de la Zona Euro tiene un impacto significativo sobre los desequilibrios comerciales” (Hierro, Atienza, & Hailer).

“Los tipos de factores determinantes de los desequilibrios en la Eurozona: el efecto de los flujos de capital según su destino y la persistencia de las diferencias de costes y competitividad” (Hierro, Atienza, & Hailer).

En cuanto al efecto de los flujos de capital, Schmitz y von Hagen (2011) citado por (Hierro, Atienza, & Hailer) encuentran evidencia de que la introducción del euro habría aumentado la integración del mercado financiero en la Zona Euro, lo que habría dado lugar a un aumento significativo de los flujos de capital desde los países relativamente ricos a los relativamente pobres de la Zona Euro.

Jaumotte y Sodsriwiboon (2010) citado por (Hierro, Atienza, & Hailer) concluyen que la integración financiera tiene un efecto negativo sobre los desequilibrios comerciales y señalan que los países periféricos habrían dedicado los flujos financieros de entrada a fomentar burbujas (en el sector inmobiliario, sobre todo) y no a procesos productivos que aumentarían la productividad y competitividad.

Por su parte, Giavazzi y Spaventa (2010) y Eichengreen (2010) citado por (Hierro, Atienza, & Hailer) afirman que esos flujos de préstamos no habrían financiado a sectores que fomentan la productividad sino a sectores de bienes no comercializables y a financiar altos niveles de consumo privado y déficits públicos.

### **Identificar las ventajas y las desventajas de la incorporación del euro como moneda única para los estados participantes utilizando el modelo IS – LM**

Los países de la eurozona han modificado de manera independiente la oferta de dinero como las tasas de interés. La desaparición de las monedas nacionales y de los tipos de cambio, cerraron definitivamente las puertas para que la nación de la eurozona, como el caso de España o Italia también pueda ajustarse a su paridad monetaria frente a cualquier país como Francia o Alemania (Cuevas, 2015).



Esto genera que la moneda nacional y el manejo de paridad frente a otras monedas pasaran a ser atribuciones propiamente comunitarias. Excluyendo Alemania, los demás países influyen para que el euro se deprecie a lado del dólar o alguna moneda de otro país (R.A. Mundell, 1961).

La política económica está dividida en dos importantes instrumentos que vienen acompañadas por un tratado internacional, estas son:

Afirma (Wolters Klumer, 2016) que la oferta de dinero es la cantidad de dinero presente en la economía esto se trata de un stock, es decir, de una cantidad determinada de millones de euros. Está compuesta por el dinero efectivo, es decir, billetes y monedas y por el dinero bancario la tasa de interés: Esta tasa responde a la política macroeconómica de un país, entendiendo que una tasa alta incentiva al ahorro y una tasa baja incentiva el consumo. (Maria Estela Raffino, 2020).

La crisis de la eurozona es esencialmente una crisis de deuda soberana y de competitividad, ocasionada por la interacción dinámica entre la deficiente arquitectura de la unión de la moneda, las rigideces en el funcionamiento de los mercados y los erros de estrategias económica de algunos gobiernos nacionales. (Close, 2012).

En ese momento según (Cuevas, 2015) afirma que es importante reconocer que la creación de la ZMC europea (o zona del euro) ha producido algunos beneficios tangibles para las naciones, la eliminación de los costos de transacción y del riesgo cambiario en las operaciones comerciales y financieras realizadas dentro de la región, y la mayor transparencia de los mercados reales, laborales y financieros.

Según (Cuevas, 2015). “al interior de una ZMO las naciones logran maximizar su eficiencia mediante el empleo de una moneda única y, por ende, mediante la adopción de una misma política monetaria y cambiaria. De acuerdo con el trabajo clásico “.

Por ende, también cabe destacar que unos de los objetivos que ha fijado la política monetaria y cambiaria de los países de la unión europea, es que en términos de crecimientos de precios no supere al 2% en términos anuales a medio plazo

Una segunda ventaja es la eliminación del tipo de cambio que generaba incertidumbre en los países locales, lo que favoreció a que se consolide con mayor integración los países de la unión, permitiendo mayor crecimiento en su comercio internacional.

Como tercera ventaja fue unificar el sentimiento de una cultura europeísta que integre su diversidad cultural a través del libre moviente de circulación de personas, bienes y servicios y capital

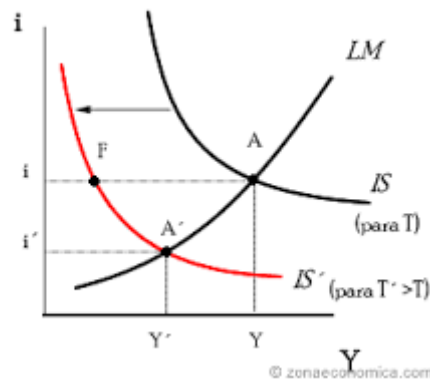
Otras de las ventajas que se ha mantenido vigente desde el inicio de su creación, es lograr una estabilidad macroeconómica, que permitan disminuir la inflación y sus déficits fiscales, para que se garantice el crecimiento económico en el mediano y largo plazo, fomentando el desarrollo económico para mejorar el bienestar y calidad de vida de los ciudadanos europeos.

Por el otro lado la desventaja que se presentó en los países de la zona euro es la renuncia de sus tipos de cambios, que le permitían devaluar o revaluar sus monedas nacionales afectando su competitividad al sector exportador o encareciendo las importaciones, de esta manera también tendrían como instrumento manipular los tipos de intereses, en función de las necesidades de la reactivaciones económicas y estabilizaciones de precios en términos inflacionarios.

Una segunda desventaja es la disciplina fiscal que se impone a la zona euro en los países de la unión europea sobre la base de la estabilización monetaria, que le permita obtener un principio de austeridad en sus políticas fiscales, que a su vez le incentiva el ahorro para luego estimular la inversión privada, medida que forzosamente han llevado a cabo algunos países y que no han podido acelerar sus procesos de recuperaciones económica.

### Ventajas de una política cambiaria

Una de las ventajas es la Apertura económica en el sentido amplio lo cual presupone el desmantelamiento de todas las barreras al comercio de bienes, servicios y activos financieros



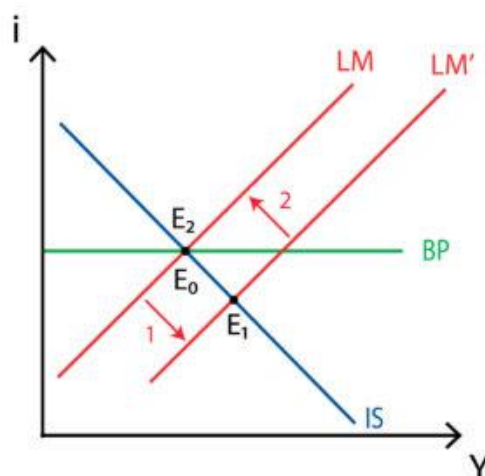
**Ilustración 1** Apertura comercial con un modelo de curva IS LM

La apertura comercial no afectará los componentes de la curva IS (ya sea la oferta o la demanda de bienes), por lo que mantendrá su posición original sin cambios. Sin embargo, dado el nivel de

ingresos, la oferta monetaria Un aumento provocará una caída de las tasas de interés y, por lo tanto, la curva LM se desplazará hacia la derecha.

Según (Cuevas, 2015) existen otras ventajas y una de ella “es el libre intercambio de activos financieros o la libre movilidad de capital esto logra mediante un proceso de desregulación financiera que habilite el desplazamiento irrestricto del dinero y el capital a través de las fronteras internacionales”.

La libre circulación de factores laborales entre países requiere no solo la eliminación de barreras legales, como la necesidad de permisos de trabajo para vivir, sino también la eliminación de barreras culturales e institucionales. La movilidad laboral puede ayudar a mejorar la viabilidad. Política monetaria común para prevenir la asimetría Choque de oferta o demanda (Wincoop, 2001).



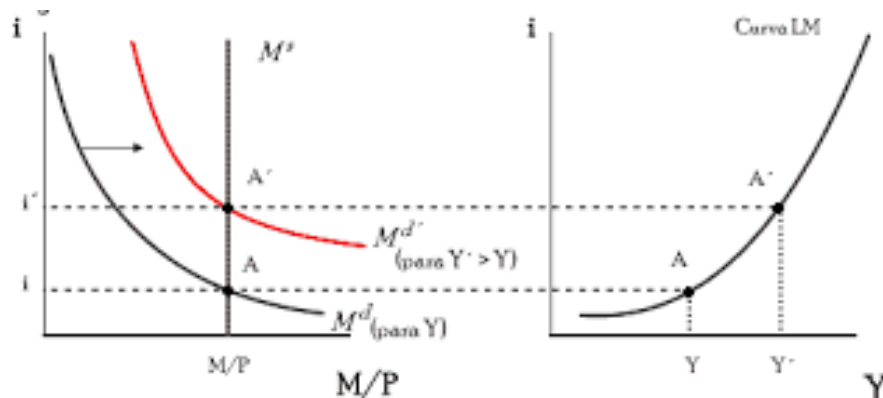
**Ilustración 2** Libre movilidad de capital con un Modelo de curva IS LM

Al revisar la gráfica se puede apreciar que la curva LM se moverá a LM', lo que hará que el punto de equilibrio cambie de E0 a E1. Sin embargo, dado que estamos por debajo de la curva BP, sabemos que hay un déficit en la balanza de pagos de la economía. Con un tipo de cambio fijo el gobierno comprará moneda nacional y venderá moneda extranjera, lo que reducirá la oferta monetaria y moverá la curva LM a su posición original, por lo tanto, la política monetaria no funciona en esta situación.

Los ciclos económicos de las naciones de acuerdo a (Cuevas, 2015) “deben estar sincronizados de modo que las naciones ingresen de manera más o menos simultánea a las fases de expansión y de

recesión económica dentro del ciclo, de este modo una misma política económica servirá a los intereses de todos los países involucrados en el proyecto de integración monetaria”.

Como es bien sabido la eurozona se inscribe en el mercado única europeo la cual significa que hay libre movimiento de mercancías, servicios y activos financieros.



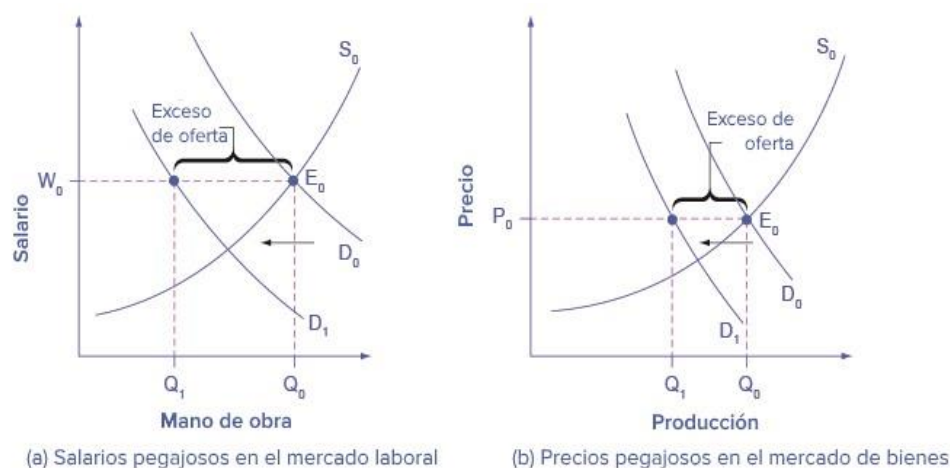
**Ilustración 2** Movimiento de mercancía con modelo de curva IS LM

Si suponemos que el ingreso aumenta a  $Y_1$ , entonces la demanda de dinero se moverá hacia arriba, y si la oferta monetaria reales ( $M_{s0} / P$ ), la tasa de interés se elevara para mantener un equilibrio del mercado monetario. La pendiente positiva de LM indica que cuando aumenta la renta, las tasas de interés deben aumentar para mantener el equilibrio en el mercado monetario. Esto es así porque cuando aumenta la renta, existe un exceso de demanda de dinero al tipo de interés actual, lo que provoca que el tipo de interés suba hasta  $r_1$ , donde desaparece la parte restante de  $r_1$  y se restablece el equilibrio. En el punto E 'de la siguiente figura, se puede demostrar que para la tasa de interés  $r$  y la renta  $Y$ , el mercado monetario está en equilibrio, por lo que no existe una relación de oferta y demanda excesiva. Lo mismo es cierto para todos los demás valores de  $r$  e  $Y$  que pertenecen a la fila LM.

### **Desventajas de la política monetaria**

Los precios y los salarios nominales son relativamente inflexibles a la baja, lo cual magnifica y prolonga los efectos negativos de una retracción de la demanda agregada en las variables reales. (Cuevas, 2015). De allí que, por ejemplo, la declinación en la competitividad internacional y en los volúmenes exportados de algunas naciones del sur de Europa haya desembocado en recesión y desempleo persistentes (J. Imbs, 2006).

Flexibilidad a la baja de precios y de los salarios, esta es una condición para evitar que el desempleo crezca excesivamente en un determinado país debido a una pérdida de competitividad internacional y el consecuente deterioro de la balanza comercial, si los mercados de bienes y de trabajo son flexible entonces los precios y los salarios descenderán rápidamente frente a una contracción de las exportaciones y a un menor dinamismo de la demanda agregada, resarciendo la competitividad internacional perdida y corrigiendo el desequilibrio comercial (Cuevas, 2015). Si los precios y los salarios son inflexible a la baja, entonces el ajuste tendrá que darse por el lado de las cantidades es decir por el lado de la producción y el nivel de empleo dando cuenta que en una unión monetaria el país concernido ya no puede devaluar la moneda ni recortar discrecionalmente las tasas de interés (A. Burstein, C. Kurz, L. Tesar, 2008).



**Ilustración 3** Baja de los precios y los salarios con un modelo IS LM

La emisión de moneda puede lograr el impacto del crecimiento de la producción, pero al final los cambios de moneda no producirán cambios en la producción, sino solo cambios en los precios. La razón es que, antes de que la moneda siga creciendo, los agentes dejan de pedir dinero (porque creen que el poder adquisitivo se reduce debido a los aumentos de precios) y recurren a la moneda o activos seguros (como bienes físicos u otros). Como resultado, debido a la falta de incentivos para los ahorradores y la previsión de los inversores, el sistema financiero se debilitó, los tipos de cambio subieron rápidamente y los niveles de ahorro e inversión cayeron. Esto significa que la variable clave es la demanda de dinero, que responde al poder adquisitivo, los ingresos, las tasas

de interés y las expectativas de comportamiento del banco central, es decir, depende del comportamiento de los agentes económicos consumidores.

La movilidad laboral es relativa (Cuevas, 2015) “toda vez que persisten las barreras del idioma entre muchas otras barreras culturales, así como diversos obstáculos de carácter institucional y administrativo”

(Cuevas, 2015) “Debe existir un sistema automático de transferencias fiscales, como las que realiza el gobierno federal de un país a los gobiernos de las distintas entidades federativas, en el contexto de una zona de moneda única, este mecanismo permitiría diversificar riesgos por la vía de la transferencia de recursos a las naciones más perjudicadas y vulnerables en el momento de estallar una crisis o de producirse un evento económico adverso”.

### **Analizar los efectos de la política cambiaria sobre el crecimiento económico de la Euro zona. Efectos de la política Cambiaria**

La política cambiaria tiene como objetivo alcanzar el equilibrio exterior del país mediante la elección de un sistema de tipos de cambio. Los países que integran la Eurozona también han cedido su soberanía en lo que se refiere a la política cambiaria, que ahora es decidida de forma centralizada. Los elementos normativos de la política cambiaria del euro están recogidos en el Tratado de Maastricht (1992) y son complementados por resoluciones de los Consejos Europeos de Jefes de Estado y de Gobierno de la UE (Bugallo, 2014).

La política económica de la zona euro estará orientada, en primer lugar, en hacer del euro una moneda ‘fuerte’ en los mercados internacionales, capaz de competir con éxito con sus rivales, el dólar y el yen y, en segundo lugar, debe ser consistente con la estabilidad de precios (Fernandez, Revista SICE, 2000).

Según (Fernandez, 2000) dice que los elementos de la combinación de políticas económicas (monetaria, fiscal, de rentas y estructurales) en la zona euro pueden afectar al nivel del tipo de cambio del euro y que el Banco Central Europeo señala que el tipo de cambio del euro es el resultado de la política monetaria y otras políticas, presentes y esperadas, tanto en la zona euro como en otras, y de la percepción que tengan de estas políticas los agentes del mercado.

Como consecuencia se analiza en primera estancia la problemática que provoca la aplicación del tipo de cambio fijo en la eurozona o en cualquier país y esto conlleva a la obligación de la economía de los países pertenecientes a dicha zona que está sujeta a este tipo de cambio, al efectuar una serie de políticas cambiarias para mantener este tipo de cambio fijo. Se constata que, si esta se encuentra

con un tipo de cambio por encima del tipo fijado, La Euro Zona deberá efectuar una serie de bajas salariales con nuevos ajustes en precios para poder volver a un tipo fijo, ya que las características de la economía en los ajustes que se realizan afectan de manera directa a los sectores de bienes y servicios no internacionalizados, es decir los que no compiten con los bienes y servicios de otros países y por ende no se estaría equiparando a los precios internacionales (Mateo, 2015).

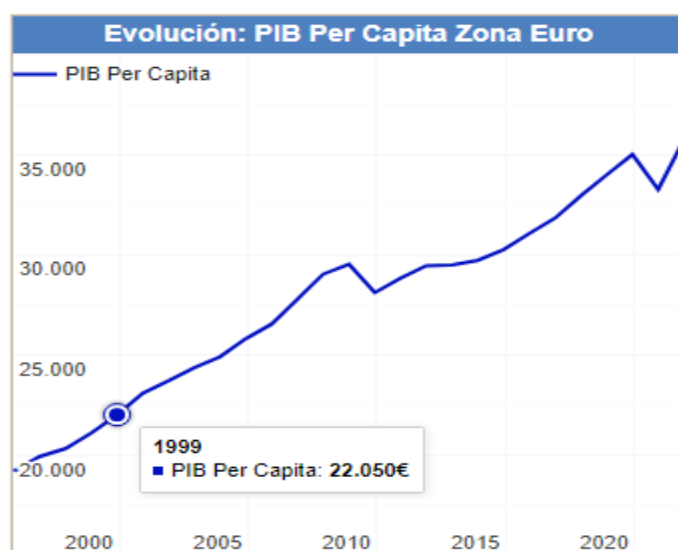
Por otro lado, si se toma en cuenta un tipo de cambio flexible, como lo sería la implementación de las monedas estas fluctuarían de acuerdo a las leyes de la oferta y demanda del mercado de divisas. En este caso la Euro zona es completamente libre para ejecutar las políticas monetarias que considere oportuna para cualquier tipo de desajuste en la economía de los países que la conforman. Por dicha razón, los conflictos internos no se llegarían a dar como tal, tomando en cuenta un déficit dentro de la balanza de pagos una depreciación tomaría el lugar del desempleo, como consecuencia traería consigo también un superávit, con una apreciación sustituiría a la inflación. No obstante, dichos conflictos, que antes se daban en el interior de la Eurozona con el tipo de cambio fijo, ahora se trasladan al exterior (core.ac.uk, 2014)

Por ende, se constata la implementación como efecto positivo de un tipo de cambio real efectivo ya que el tipo de cambio real multilateral es útil para medir los cambios en la competitividad de precios relativos de un país frente a un total de socios comerciales y los cambios en esta variable dependen no solo de las fluctuaciones en la paridad monetaria sino, también, de los movimientos en el nivel de precios, es decir que un aumento del índice es indicativo de un fortalecimiento en la competitividad y viceversa. Por eso dicha política cambiaria es uno de los puntos clave a la hora de analizar las relaciones entre los países de la Eurozona y está completamente relacionado con la inflación (core.ac.uk).

### **Resultados macroeconómicos**

En cuanto al crecimiento económico, la zona euro ha crecido su ingreso per cápita desde el año de 1999 en 22.050€ hasta el año 2021 en 35.540€, garantizando un claro efecto en la calidad de vida y el bienestar de la comunidad europea, que les permiten tener mayores garantías sobre su poder adquisitivo, impulsando a su vez el comercio nacional e internacional de sus economías.

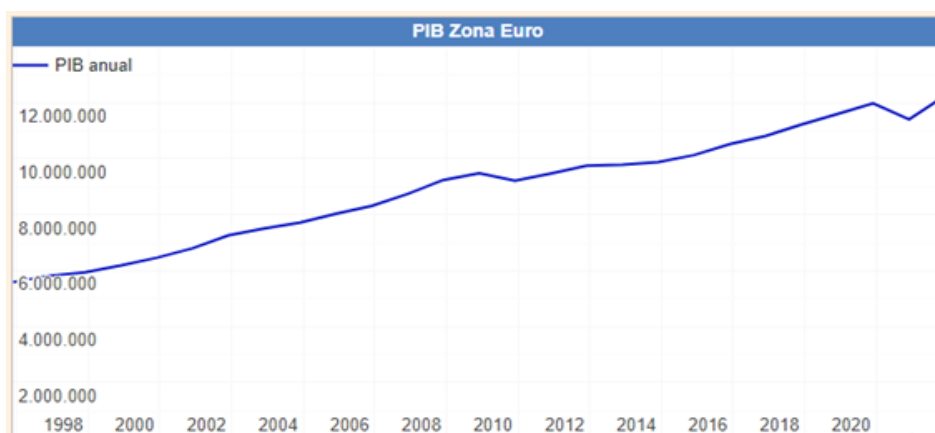
Evolución: PIB Per Capita Zona Euro		
Fecha	PIB Per Capita	Var. anual PIB Per Capita
2021	35.740 €	7,4%
2020	33.270 €	-5,0%
2019	35.010 €	3,0%
2018	33.990 €	3,1%
2017	32.960 €	3,5%
2016	31.840 €	2,5%
2015	31.070 €	2,6%
2014	30.270 €	1,8%
2013	29.740 €	0,8%
2012	29.510 €	0,1%
2011	29.470 €	2,2%
2010	28.840 €	2,5%
2009	28.130 €	-4,8%
2008	29.540 €	1,7%
2007	29.050 €	4,5%
2006	27.810 €	4,7%
2005	26.570 €	2,8%
2004	25.840 €	3,6%
2003	24.940 €	2,2%
2002	24.400 €	2,8%
2001	23.740 €	2,6%
2000	23.130 €	4,9%
1999	22.050 €	4,3%



Fuente: datos macro.com



Evolución: PIB anual Zona Euro		
Fecha	PIB anual	Var. PIB (%)
2021	12.255.526 M€	5,3%
2020	11.405.585 M€	-6,4%
2019	11.984.172 M€	1,6%
2018	11.600.221 M€	1,8%
2017	11.222.414 M€	2,6%
2016	10.816.231 M€	1,9%
2015	10.522.116 M€	2,0%
2014	10.131.962 M€	1,4%
2013	9.877.617 M€	-0,3%
2012	9.781.454 M€	-0,9%
2011	9.746.253 M€	1,7%
2010	9.472.472 M€	2,2%
2009	9.212.375 M€	-4,4%
2008	9.480.256 M€	0,4%
2007	9.238.909 M€	2,9%
2006	8.739.458 M€	3,1%
2005	8.309.692 M€	1,6%
2004	8.032.439 M€	2,2%
2003	7.710.378 M€	0,6%
2002	7.499.460 M€	0,9%
2001	7.258.442 M€	2,1%
2000	6.795.367 M€	3,8%
1999	6.456.826 M€	2,9%



Fuente: datos macro.com

En cuanto al PIB anual en la zona euro fue para el año de 1999 en 6.456.526 M€, para el 2021 de 12.255.526 M€, demostrando un crecimiento menos del doble en la producción de bienes y servicios en un periodo de tiempo o años determinados, desagregándolo en mayor consumo, e inversión y gasto público, que le ha permitido generar empleo en la euro zona, dinamizando sus economías tanto en el contexto nacional como internacional.

Esto muestra una evidencia en mayor creación de empleos en la euro zona, y el avance en la productividad laboral a causas de las mejoras tecnológicas, que le permiten minimizar los tiempos y maximizar los beneficios tanto en las empresas públicas como privadas, promoviendo así de esta manera la competitividad en toda la región de la comunidad europea y su integración comercial.

### **Relación de la balanza por cuenta corriente y el tipo de cambio.**

Antes de comenzar la segunda parte de este objetivo es fundamental saber o recordar conceptos de los siguientes términos: Balanza de pagos por cuenta corriente e inflación, ya que es necesario porque dentro de este se va a hablar de los términos mencionados.

La balanza por cuenta corriente es aquella porción de la balanza de pagos que registra los movimientos más importantes de un país, esta balanza es la que determina si un país es eficiente o no generando riqueza desde la producción de bienes y servicios. Según Carbaugh 2009 como se citó en (León, 2017), argumenta que la balanza por cuenta corriente son los registros monetarios de los flujos internacionales relacionados con transacciones de bienes y servicios, flujos de ingresos y transferencias unilaterales.

Por otro lado, según (Zurita, 2006 ) la inflación es un aumento generalizado y continuo en el nivel general de precios de los bienes y servicios de la economía. La inflación usualmente se calcula como la variación porcentual del índice de precios al consumidor (IPC), que mide los precios promedio de los principales artículos de consumo.

Al relacionar estas dos variables se puede decir que los resultados de la balanza por cuenta corriente son los que determina si existe o no una inflación y en caso de haber una inflación va a generar un aumento en el tipo de cambio afectando directamente a la población provocando pérdida del poder adquisitivo en el mercado.

En el caso de la Euro Zona se eligió esas variables para ver el grado de dependencia que tienen dichas variables; la correlación que se observa guarda una gran relación ya que si la variable aumenta la otra también lo hará. Como se visualiza en la siguiente tabla realizada con el Modelo MCO.

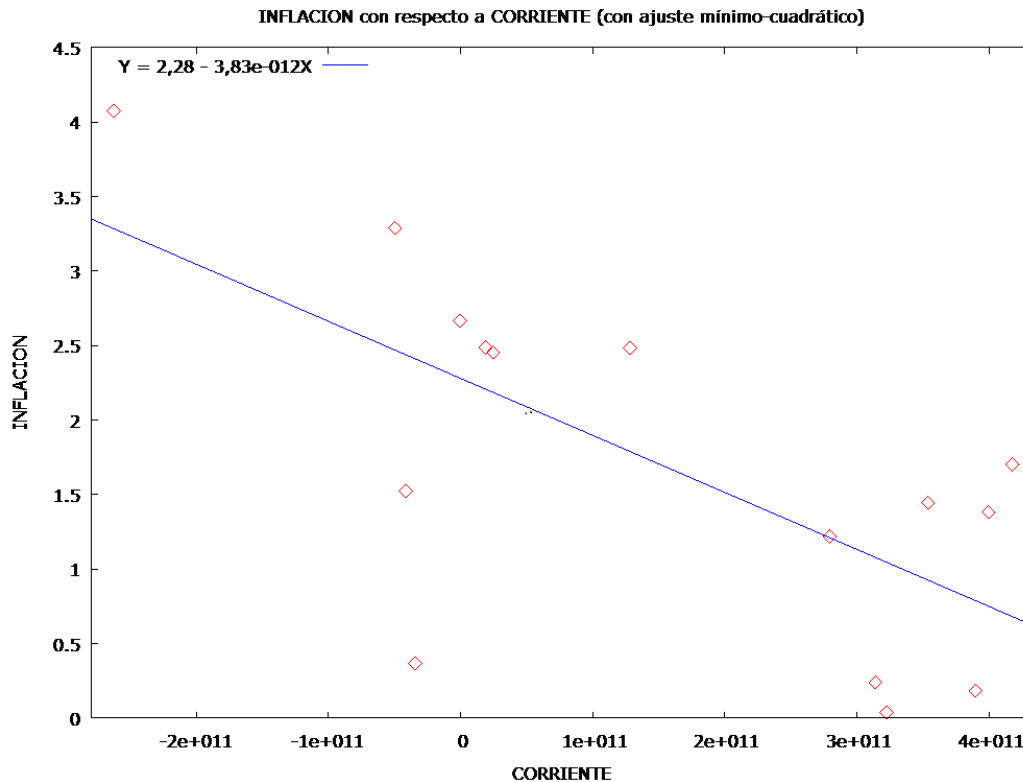
Modelo 2: estimaciones MCO utilizando las 15 observaciones 1-15					
Variable dependiente: INFLACION					
<i>Variable</i>	<i>Coeficiente</i>	<i>Desv. típica</i>	<i>Estadístico t</i>	<i>valor p</i>	
const	2,2813	0,2923	7,8046	<0,00001	***
CORRIENTE	-3,82774e-012	1,14153e-012	-3,3532	0,00519	***
Media de la var. dependiente = 1,70432					
Desviación típica de la var. Dependiente. = 1,20427					
Suma de cuadrados de los residuos = 10,8872					
Desviación típica de los residuos = 0,915138					
$R^2 = 0,46378$					
$R^2$ corregido = 0,422533					
Grados de libertad = 13					
Log-verosimilitud = -18,8806					
Criterio de información de Akaike = 41,7612					
Criterio de información Bayesiano de Schwarz = 43,1773					
Criterio de Hannan-Quinn = 41,7461					

**Fuente:** (Banco Mundial, 2019)

**Elaboración:** Los autores

Se tiene como variable dependiente la inflación – Precio Índice de Consumidor y como independiente la Balanza de pagos por cuenta corriente, donde según el **valor P** muestra que las variables si tienen significancia dentro del modelo y que el  $R^2$  tiene un valor de **0,46378** este valor quiere decir que tiene una relación directamente proporcional, ya que si una variable aumenta en 1 la otra va a aumentar 0,50.

En esta grafica se puede visualizar que los puntos rojos son la dispersión de los datos y como la regresión lineal hace un ajuste de los datos, teniendo así una recta de pendiente negativa.



Realizando este análisis econométrico se puede decir que la volatilidad de los tipos de cambio de la Eurozona u otras naciones depende claramente de la Balanza de pagos por cuenta corriente ya que esta determina el nivel de inflación o superávit que pueden tener dichas naciones y esto conlleva a que los bien o servicio salgan más barato o caro tanto para el país local o como para el país extranjero. Es así como se acepta la H1= La relación de la Balanza de pagos y el Precio Índice de consumidor tienen una significancia positiva entre ellas.

## Discusión

Luego de desarrollar los objetivos, se da paso a la discusión, en la cual se tomará los argumentos de distintos autores, para determinar si son similares o coinciden con los resultados obtenidos. Con respecto a la unificación del euro según (Palacios, 2015 ) argumenta que el euro parecía un camino lógico y necesario para la continuidad de la Unión Económica y Monetaria y para la propia

Unión Europea. Las instituciones y políticas que tenían (y tienen) los países miembros en común necesitaban de una estabilidad y seguridad que solo mediante la UEM se podían asegurar.

Otro argumento claro es de la (Comision Europea , 2015) donde dice que el euro forma parte de la vida cotidiana de los ciudadanos de los 27 países miembros y entró en circulación en 2002. El euro es uno de los logros más importantes de la integración europea y representa un hito para unos países que se han hecho frecuentemente la guerra a lo largo de la historia. De hecho, este tipo de integración y solidaridad económica habría sido impensable en el pasado. En 2020, una nueva generación de jóvenes.

La unificación del euro tuvo distintos objetivos para los países que conforman la eurozona, pero el principal era de conseguir una estabilidad es por eso que dicha integración es considerada como un logro importante dentro de la historia de esta zona.

Por otro lado, la política cambiaria también provoca efectos dentro de la zona euro, el autor (Bugallo, 2014) dice que el propósito de hacer del euro una divisa fuerte obedece al deseo implícito de poner la política cambiaria al servicio del control de la inflación, pues de ese modo los productos importados resultarán más baratos. Ahora bien, también las exportaciones europeas resultarán más caras, con lo que el empleo se resentirá.

Dentro del objetivo 3 se realizó un análisis econométrico donde se mostró que si la balanza por cuenta corriente tiene déficit genera una inflación y por lo consiguiente un aumento en el tipo de cambio en la zona del euro.

Para finalizar, se llega a la conclusión de que se coincide con el autor Bugallo ya que como bien se menciona la volatilidad del tipo de cambio genera que los precios de los productos tanto interno como externo varíen.

## Resultados

Una vez habiendo analizado minuciosamente cada objetivo de este proyecto con carácter imperativo en la evolución de la política cambiaria manejada por el euro zona, desde diferentes puntos de vista como tales lo son autores, economistas e investigadores, se da la resolución de que la implementación de un tipo de cambio en una economía abierta es netamente fundamental para un crecimiento económico dentro lo de los países que conforman la eurozona.

Desde la perspectiva histórica este proyecto redacta que la unión de diferentes naciones tiene como finalidad efectuar el uso de una sola moneda, dando así un giro completamente en la historia de la comunidad europea, efectuando un impacto positivo en la economía de la Eurozona haciéndola cada día más fuerte, a esto se le agrega la implementación de políticas cambiarias acotando una visión funcional y estructural de las políticas antes manejadas en dichas naciones, haciendo que existan nuevos niveles de competitividad en el mercado.

También se pudo deducir que las muchas afecciones en las políticas económicas de dicha zona, han sido completamente analizadas, trayendo como resultado de que exista un libre intercambio de activos financieros como también la libre movilidad de capital donde se genera un Impacto positivo a nivel socioeconómico.

Por otra parte, se observa los efectos de fluctuaciones en la paridad monetaria lo que puede ser un ajuste al fortalecimiento en la competitividad de los precios de los países que conforman la eurozona y los que lo rodean, Además de los movimientos en el nivel de precios, la cual representa parte de los ingresos económicos que pueden llegar a sostener durante una transacción con relación a lo diferentes tipos de cambio que tienen los demás países, con monedas fuertes.

Considerando todos estos puntos se realizó una regresión lineal con el modelo de MCO donde se comprobó la aceptación de la Hipótesis 1 que fue obtenido con el programa Gretl dando como resultado que la variable dependiente tiene relación con la variable independiente, en este caso la Balanza de pagos por cuenta corriente. El coeficiente de determinación  $R^2$  con un valor de 0,46378 demuestra que existe una relación directamente proporcional entre las variables, también es cierto que el coeficiente no se acerca a 1 pero las variables si tienen significancia como lo demuestra el valor p.

## **Conclusión**

La unión económica y monetaria ha marcado sus directrices para llevar a cabo la consolidación de un mercado único, que pueda ejecutar y regular la política económica europea que fortalezca la estabilización de precios, el crecimiento económico, la competitividad, la productividad y el bien común de los ciudadanos europeos, que les permita tener una mejor calidad de vida.

Desde sus inicios, el euro ha sido líder en el mercado mundial de divisas, la unificación de la moneda perseguía diferentes objetivos, entre los cuales se puede destacar el ver un incremento en las relaciones comerciales entre ellos, pero el motivo principal de ejecutar dicha unión monetaria

era el de lograr estabilidad para los países que componen la zona del euro. No se había previsto que la integración de la moneda puede provocar graves defectos, que pueden echar abajo los principales objetivos si no se corrigen dichas falencias.

Hay que destacar que los contenidos del Tratado de Maastrich, la coordinación de las políticas económicas del euro grupo y la existencia del banco central europea, ha servido para garantizar sus lineamiento y objetivos establecido desde su creación que se concreta en una disciplina fiscal, que los lleve a optimizar su nivel de deuda pública, considerando una lenta aceleración en su crecimiento en económica en todo el euro zona.

Son muchos los países que persiguen objetivos individuales en lugar de objetivos regionales. Por lo que se podría hablar de una fuerte competitividad entre los países miembros de la Euro Zona , aquí los precios internos representan una función muy importante puesto que si un país logra que su crecimiento de salarios y precios estén por debajo de los precios internos de sus competidores se generarán importantes diferencias de productividad, se asumirá que su tipo de cambio real se ha depreciado lo que determina que las exportaciones de algunos países sean superiores a las de otros países aumentando la competitividad económica. Por lo que el objetivo principal debería ser fortalecer la Euro Zona formando una unión monetaria debidamente constituida que trabaje por intereses comunes.

En base a la opinión de otros autores como Bugallo en su artículo referente a las políticas cambiarias y a los resultados del análisis econométrico realizado en el presente proyecto, se puede inferir una similitud en opiniones puesto que las fluctuaciones del tipo de cambio en la Eurozona obviamente dependen de la balanza de pagos por cuenta corriente, porque esta determina el nivel de inflación o superávit que la Euro Zona puede alcanzar. Sobre lo que se concluye que la política cambiaria depende de la diversidad de la estructura económica de los países miembros de la Euro Zona puesto que estos saldos en cuenta corriente pueden variar y como resultado encarecer o abaratar los productos en el exterior dependiendo de las circunstancias que se presenten en cada país.

Por otra parte, que la política monetaria del grupo del euro zona, esta gestiona por el banco central europeo (BCE), donde participan todos los bancos centrales de los 27 países que conforman la unión europea que busca garantizar la estabilidad en los precios y actúan de forma descentralizada

## Referencias

1. Burstein, C. Kurz, L. Tesar. (2008). Trade, production sharing, and the international transmission of business cycles. *Journal of Monetary Economics*, 775-795.
2. Banco Mundial. (2019). Obtenido de <https://datos.bancomundial.org/indicador/FP.CPI.TOTL.ZG?end=2019&start=1995&view=chart>
3. Borders and business cycles. (2001). *Journal of International Economics*, 59-85.
4. Böwer, U. y Guillemineau C. (2006). *Determinants of business cycle synchronization across Euro Area countries*. Europa Central: ECB Working Paper.
5. Bugallo. (2014). Obtenido de <http://www.espacio-publico.com/wp-content/uploads/2013/12/424-Pol%C3%ADtica%20cambiaria.pdf>
6. Close. (2012). The European sovereign debt crisis. *The Journal of Economic Perspectives*, 49-67.
7. *core.ac.uk*. (s.f.). Obtenido de Requisitos y efectos de la integración monetaria: <https://core.ac.uk/download/pdf/289980687.pdf>
8. *core.ac.uk*. (2014). Obtenido de Requisitos y efectos de la integración monetaria: <https://core.ac.uk/download/pdf/289980687.pdf>
9. Cue Mancera, A. (2002). La unificación monetaria europea. *El Cotidiano*, 104. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/325/32511311.pdf>
10. Cuevas, V. (20 de Noviembre de 2015). *La arquitectura de la eurozona y la crisis de su periferia*. Obtenido de <https://reader.elsevier.com/reader/sd/pii/S0186104215000030?token=07D8AE5E23B29500EFD6E2F765ABB94422EED0F1ADC7A8859AE0053CD27B85C15E3B685A897761ECE063A8F74E41475>
11. Fernandez. (Abril de 2000). Obtenido de <http://www.revistasice.com/index.php/ICE/article/view/98/98>
12. Fernandez. (2000). *Revista SICE*. Obtenido de <http://www.revistasice.com/index.php/ICE/article/view/98/98>
13. Hierro, L. Á., Atienza, P., & Hailer, M. A. (s.f.). Obtenido de <https://idus.us.es/handle/11441/83734>



14. Infante, J. (2015). Obtenido de <http://www.ekotemas.cu/index.php/ekotemas/article/view/211/131>
15. J. Imbs. (2006). The real effects of financial integration. *Journal of International Economics*, 296-324.
16. Krugman. (12 de Enero de 2011). Obtenido de [http://relooney.info/0\\_New\\_10048.pdf](http://relooney.info/0_New_10048.pdf)
17. León, S. (2017). *La Política Económica en la Gestión Empresarial*. Machala: UTMACH, 2018. Obtenido de <http://repositorio.utmachala.edu.ec/bitstream/48000/14311/1/Cap.6-Balanza%20de%20pagos.pdf>
18. Maria Estela Raffino. (29 de 05 de 2020). Obtenido de <https://concepto.de/interes/>
19. Mateo, A. P. (2015). *core.ac.uk*. Obtenido de Requisitos y efectos de la integración monetaria:: <https://core.ac.uk/download/pdf/289980687.pdf>
20. P.A. Cerqueira, R. Martins. (2009). Measuring the determinants of business cycle synchronization using a panel approach. *Economics Letters*, 106-108.
21. R.A. Mundell. (1961). A theory of optimum currency areas. *American Economic Review*, 657-665.
22. Unión Europea. (2019). Obtenido de [https://europa.eu/european-union/about-eu/euro/history-and-purpose-euro\\_es](https://europa.eu/european-union/about-eu/euro/history-and-purpose-euro_es)
23. Wincoop. (2001). Borders and business cycles. *Journal of International Economics*, 59-85.
24. Wolters Klumer. (2016). *Wolters Klumer*. Obtenido de [https://guiasjuridicas.wolterskluwer.es/Content/Documento.aspx?params=H4sIAAAAAAAAEAMtMSbF1jTAAASMTc0tTtbLUouLM\\_DxbIwMDS0NDQ3OQQGZapUt-ckhlQaptWmJOcSoA9sRpRzUAAAA=WKE](https://guiasjuridicas.wolterskluwer.es/Content/Documento.aspx?params=H4sIAAAAAAAAEAMtMSbF1jTAAASMTc0tTtbLUouLM_DxbIwMDS0NDQ3OQQGZapUt-ckhlQaptWmJOcSoA9sRpRzUAAAA=WKE)
25. Zurita, G. &. (2006 ). *Universidad Católica Boliviana* . Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/4259/425942413004.pdf>