

UNIVERSIDAD DE BARCELONA



PROYECTO DE TESIS:

**LA INTEGRACIÓN LATINOAMERICANA Y LA TEORÍA DE LAS
ÁREAS MONETARIAS ÓPTIMAS: ¿ES POSIBLE CREAR UNA
MONEDA ÚNICA PARA LOS PAÍSES DEL ALBA O EL
MERCOSUR?**

ADRIAN MUSKUS

MÁSTER EN COMERCIO EXTERIOR Y FINANZAS INTERNACIONALES

BARCELONA, NOVIEMBRE DE 2014

ÍNDICE

INTRODUCCIÓN	3
1. HIPÓTESIS	4
2. OBJETIVOS GENERALES Y ESPECÍFICOS	5
2.1 Objetivo General	5
2.2 Objetivos Específicos	5
3. METODOLOGÍA.....	5
Marco Teórico	5
Marco Referencial	6
Análisis de Datos y Conclusiones	6
4. ÍNDICE PROPUESTO DE CAPÍTULOS Y TEMAS	7
5. BIBLIOGRAFÍA	9
Fuentes Bibliográficas	9
Fuentes Digitales:	11
6. CRONOGRAMA DE ACTIVIDADES	12

INTRODUCCIÓN

El Sistema Único de Compensación Regional de Pagos (SUCRE) nace en el marco de una iniciativa de integración más amplia denominada Alianza Bolivariana para los Pueblos de Nuestra América - Tratado de Comercio de los Pueblos (ALBA-TCP), la cual se fundamenta en los principios de solidaridad, complementariedad y cooperación con el objetivo de alcanzar el desarrollo integral de los países que la conforman, buena parte de los cuales suscribieron en 2009 el Tratado Constitutivo del SUCRE, luego de que en 2008, los Jefes de Estado y de Gobierno de los Miembros del ALBA-TCP acordaran construir una Zona Monetaria Regional. Los Estados Miembros del SUCRE son Bolivia, Cuba, Ecuador, Honduras, Nicaragua y Venezuela, y estos a su vez junto a la Mancomunidad de Dominica, San Vicente y Las Granadinas y Antigua y Barbuda conforman el ALBA-TCP.

El SUCRE da así inicio a un proceso de integración monetaria, enmarcada en la voluntad expresa de los Jefes de Estado y de Gobierno de sus Miembros de avanzar hacia la introducción a futuro de una moneda única a nivel regional que propicie una mayor estabilidad y potencie el desarrollo de los pueblos de América Latina y el Caribe, al tiempo de disminuir la dependencia respecto al dólar norteamericano en las transacciones comerciales.

No es un secreto que el SUCRE tiene una inspiración en el proceso de integración Europea, de hecho se suele hacer alusión su desarrollo futuro como un proceso similar al experimentado en el viejo continente con el establecimiento del Sistema Monetario Europeo en 1979, que 20 años después crearía las condiciones para la entrada del Euro.

Por su parte, el Mercado Común del Sur (MERCOSUR) es, sin ninguna duda, el mecanismo de integración de mayor desarrollo en la región. El gigante de la integración Suramericana aglutina cerca del 75% del PIB de la región, según la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) y es el mayor productor de alimentos del mundo. Constituido por Argentina, Bolivia, Brasil, Paraguay (en proceso de adhesión), Uruguay y Venezuela, tiene un territorio de 14.869.755km² y sobrepasa los 295 millones de habitantes.

En años recientes, el MERCOSUR ha continuado profundizando el proceso de integración con figuras como el Banco del Sur, creado en 2009, constituido como una estrategia de financiamiento de los países de la región alternativa al Banco Mundial y al Fondo

Monetario Internacional, aunque aún con un largo camino por recorrer. Además tiene establecido un de libre residencia con derecho a trabajar, que es particularmente importante para la movilidad dentro de los países suramericanos (y para la eventual creación de un Área Monetaria Óptima).

En este contexto, nos parece menester revisar la factibilidad de continuar profundizando el proceso de integración a través de la creación de un área monetaria única. En el primero de los casos, por la voluntad expresa de los Estados Parte de avanzar hacia esta y, en la segunda, por el potencial económico para el desarrollo de los pueblos suramericanos que podría implicar un mayor grado de integración entre estos. En esa medida, esta investigación responde a la inquietud de evaluar la posibilidad de concretar una moneda única, haciendo una revisión exhaustiva de la Teoría de las Áreas Monetarias Óptimas, verificando hasta qué punto cumplen los países que conforman ambos bloques con los criterios básicos para embarcarse en un viaje de tal envergadura, y haciendo una revisión del único modelo existente para ello, el Europeo, pero no sin contrastarlo, por las fallas que ha denotado el mismo, con sistemas como el de Estados Unidos con el dólar.

Se estima que todo lo anterior sería un acercamiento, muy modesto por tratarse de una tesis de máster, a una herramienta para el establecimiento de políticas y el diseño de estrategias con el objetivo de empezar a configurar una hoja de ruta de lo que en el futuro podría convertirse en una nueva moneda en la región.

1. HIPÓTESIS

¿Es factible la creación de una moneda única entre países de América Latina, por ejemplo los países del ALBA o el MERCOSUR?

¿Qué criterios deberían cumplir los países que desean establecer una moneda única?

¿Los cumplen los países del ALBA y del MERCOSUR?

2. OBJETIVOS GENERALES Y ESPECÍFICOS

A continuación se presenta el objetivo general de la investigación así como sus objetivos específicos:

2.1 Objetivo General

- ✓ Coadyuvar en la generación de información y análisis relevantes para apoyar la toma de decisiones en el marco de los procesos de integración económica en América Latina.

2.2 Objetivos Específicos

- ✓ Enumerar y definir las condiciones y elementos que determinan un Área Monetaria Óptima.
- ✓ Determinar y analizar el grado de cumplimiento de los criterios de las Áreas Monetarias Óptimas por parte de los grupos de países que conforman los mecanismos de integración seleccionados: La Alianza Bolivariana para los Pueblos de Nuestra América (ALBA) y el Mercado Común del Sur (MERCOSUR).
- ✓ Analizar las perspectivas y factibilidad del establecimiento de una moneda única en el ALBA y el MERCOSUR.

3. METODOLOGÍA

Marco Teórico

Para la realización de esta investigación se utilizará una metodología inductiva, que permita medir la factibilidad de la creación de monedas únicas en los países que comparten el ALBA y en aquellos miembros del MERCOSUR, a través de una revisión exhaustiva de los datos disponibles, utilizando como marco teórico la Teoría de las Áreas Monetarias Óptimas (AMOs). En este sentido, en el capítulo primero, se pretende hacer una revisión y sistematización de la información que servirá de marco teórico al trabajo,

procurando cuidar su robustez que será clave para permitir un correcto análisis de las variables que influyen en la creación de un AMO y su correlación e interdependencia.

Hemos definido en primera instancia utilizar la bibliográfica que se propone más adelante ya que recoge en buena medida los conceptos clave y para definir las Áreas Monetarias Óptimas, los criterios fundamentales para su creación e incluso, incorporando enfoques de las meta propiedades de las AMOs.

Marco Referencial

De manera análoga, hemos considerado la necesidad de establecer un marco referencial para los dos mecanismos de integración para los cuales pretendemos evaluar la factibilidad de la creación de una moneda única: el ALBA y el MERCOSUR. Para ello, se hará una revisión de su constitución y de los elementos centrales de su funcionamiento con el objetivo de situar el alcance de ambos mecanismos y su estatus actual. Esto de cara a poder evaluar, luego, si cumplen con los criterios de las AMOs. En adición, se ha pensado en la posibilidad de incorporar un capítulo que revise las características básicas, tanto del Euro, como moneda única en Europa, como del dólar, porque esto nos ayudará a entender de qué forma interactúan los elementos de las AMOs y cómo se comportan dos modelos frente a shocks externos, que será de crucial importancia al momento de decidir crear un acuerdo monetario de esta índole.

Análisis de Datos y Conclusiones

Luego de establecer el marco teórico de la investigación y el marco referencial, se pretende registrar, clasificar y hacer un análisis de datos estadísticos disponibles en diversas fuentes (mencionadas en la bibliografía propuesta) para evaluar la factibilidad de la creación de una moneda única en el ALBA y el MERCOSUR, basándonos en la teoría. Dicho proceso permitirá obtener conclusiones que serán presentadas con recomendaciones (en una sección distinta) que se espera puedan coadyuvar en los procesos de toma de decisiones en América Latina y responder a las hipótesis planteadas.

4. ÍNDICE PROPUESTO DE CAPÍTULOS Y TEMAS

INTRODUCCIÓN

1. CAPÍTULO 1: LA INTEGRACIÓN MONETARIA Y LA TEORÍA DE LAS ÁREAS MONETARIAS ÓPTIMAS

1.1 Integración Monetaria y sus fases

1.2 Teoría de las Áreas Monetarias Óptimas

1.2.1 Flexibilidad de Precios y Salarios

1.2.2 Movilidad de los Factores Productivos

1.2.3 Integración de los mercados financieros

1.2.4 Grado de Apertura Económica

1.2.5 Integración Comercial

1.2.6 Diversificación de la Producción y el Consumo

1.2.7 Similitudes en la Tasa de Inflación

1.2.8 Integración ó Cercanía Política

2. CAPÍTULO 2: MECANISMOS DE INTEGRACIÓN EN SURAMÉRICA

2.1 Alianza Bolivariana para los Pueblos de Nuestra América (ALBA)

2.1.1 Información Básica del ALBA-TCP.

2.1.2 Análisis de Situación Actual del ALBA-TCP.

2.1.3 El Sistema Único de Compensación Regional de Pagos (SUCRE) y su funcionamiento.

2.1.4 Analogía entre el Sistema Único de Compensación Regional (SUCRE) y el Sistema Monetario Europeo en su primera etapa.

2.2 Mercado Común del Sur (MERCOSUR)

2.2.1 Información Básica del MERCOSUR.

2.2.2 Análisis de la Situación Actual del MERCOSUR.

2.2.3 Funcionamiento del MERCOSUR.

3. CAPÍTULO 3: REVISIÓN DEL GRADO DE CUMPLIMIENTO DE LOS CRITERIOS PARA EL ESTABLECIMIENTO DE UNA AMO POR PARTE DEL ALBA Y EL MERCOSUR.

3.1 Alianza Bolivariana para los Pueblos de Nuestra América (ALBA)

3.1.1 Flexibilidad de Precios y Salarios

3.1.2 Movilidad de los Factores Productivos

3.1.3 Integración de los mercados financieros

3.1.4 Grado de Apertura Económica

3.1.5 Integración Comercial

3.1.6 Diversificación de la Producción y el Consumo

3.1.7 Similitudes en la Tasa de Inflación

3.1.8 Integración ó Cercanía Política

3.2 Mercado Común del Sur (MERCOSUR)

3.2.1 Flexibilidad de Precios y Salarios

3.2.2 Movilidad de los Factores Productivos

3.2.3 Integración de los mercados financieros

3.2.4 Grado de Apertura Económica

3.2.5 Integración Comercial

3.2.6 Diversificación de la Producción y el Consumo

3.2.7 Similitudes en la Tasa de Inflación

3.2.8 Integración ó Cercanía Política

4. CAPÍTULO 4: IMPLICACIONES DEL ESTABLECIMIENTO DE UNA MONEDA ÚNICA: UNA MIRADA A LA UNIÓN EUROPEA Y A ESTADOS UNIDOS

4.1 La Integración Monetaria en Europa: Particularidades, Fortalezas y Debilidades.

4.2 El Dólar: Las diferencias de una moneda única en Norteamérica y Europa.

4.3 Potenciales implicaciones de la adopción de una moneda única:

4.3.1 Para los países del ALBA-TCP.

4.3.2 Para los países del MERCOSUR.

RECOMENDACIONES

CONCLUSIONES

BIBLIOGRAFÍA

ANEXOS

5. BIBLIOGRAFÍA

Para llevar adelante esta investigación se han consultado y considerado de manera preliminar las siguientes fuentes:

Fuentes Bibliográficas

- Alesina, A., Barro, R. and Teneyro, S. (2002), "Optimum Currency Areas". NBER Working Paper Number 9072.
- Corseti, G. (2008) "A modern reconsideration of the theory of Optimal Currency Area". Economic Papers nº308. European Comission.
- Dellas, Harris and Tavlas, George, (2001), "Lessons of the euro for dollarization: Analytic and political economy perspectives", Journal of Policy Modeling. Vol. 23. P. 333-45.

- Dellas, Harris and Tavlas, George, (2009), "An optimum-currency-area odyssey". *Journal of International Money and Finance* 28. P 1117–1137.
- Eichengreen, B. (1994), "International Monetary arrangements for the 21st century". Washinton, DC: Bookings. P 80.
- Fernández, León (2009), "Flexibilidad de precios en una economía con inflación: Caso Venezuela". Serie de Documentos de trabajo de la Gerencia de Investigaciones Económicas del Banco Central de Venezuela. Nº107.
- Fleming, J. M. (1971), "On Exchange Rate Unification", *The Economic Journal*, Vol. 81, p. 467-88.
- Friedman, M. (1953), "Essays in Positive Economics", University of Chicago Press.
- Ingram, J.C., "A Proposal for Financial Integration in the Atlantic Community, U.S. Congress, Joint Economic Committee", November 1962.
- Jordán, J., (2008) "*Economía de la Unión Europea*", Sexta Edición. España. Thomson Civitas. p.27, 41, 536-542.
- Kenen, P. (1969), "The Optimum Currency Area: An Eclectic View", In Mundell and Swoboda, (eds.), *Monetary Problems of the International Economy*, Chicago: University of Chicago Press.
- Krugman, P. (2003), "International Economics: Theory and Policy". Sixth Edition. Addison Wesley, p. 300.
- McKinnon, R. (1963), "Optimum Currency Areas". *American Economic Review*. Vol. 52, p. 717-725.
- McKinnon, R. (2000), "Mundell, the Euro, and the World Dollar Standard". *Journal of Policy Modeling* 22(3). Elsevier Science Inc. p 311–324.
- McKinnon, R. (2004), "Optimum Currency Areas and Key Currencies: Mundell I versus Mundell II". *Journal of Common Market Studies*, Vol. 42, Number 4, p. 689-715.
- Mintz, N.N. (April 1970), "Monetary Union and Economic Integration", *The Bulletin*, New York University.
- Mongelli, Francesco, (2008), "European Economic and Monetary integration and the Optimum Currency Area theory". *European Economy. Economic Papers* 302. Comisión Europea. Bélgica.
- Mundell, Robert (1961), "A theory of optimal currency areas". *American Economic Review*, vol. 51, p. 657-665.
- Obstfeld, M. and K. Rogoff (2002), "Global Implications of Self-Oriented National Monetary Rules", *Quarterly Journal of Economics*, 117 (2), pp. 503 - 535.
- Saucedo, Edgar, (2009), "*Cooperación e Integración Monetaria: Experiencia Europea y Perspectivas para América Latina*". Tesis Doctoral. Instituto Universitario de Estudios Europeos, Universidad Autónoma de Barcelona. p. 34, 55, 100.

- Tavlas, G. (1993). "The New Theory of Optimum Currency Areas". World Economy, Vol. 16, Nº 6, p. 663-685.
- Tratado Constitutivo del Sistema Unitario de Compensación Regional de Pagos (SUCRE) (2009). Bolivia.
- Tratado para la Constitución de un Mercado Común (Tratado de Asunción). Asunción, Paraguay, 1991.

Fuentes Digitales:

- ✓ Alianza Bolivariana para Nuestros Pueblos de América Latina – Tratado de Comercio de los Pueblos (ALBA-TCP). <http://www.alba-tcp.org/en/contenido/alba-tcp-statistics>
- ✓ Banco de Comercio Exterior de la República Bolivariana de Venezuela. <http://www.bancoex.gov.ve/web/> y <http://www.bancoex.gov.ve/web/index.php/operaciones-en-linea/repositorio>
- ✓ Organización Mundial de Comercio. <http://www.wto.org/indexsp.htm>
- ✓ Organización Internacional del Trabajo. <http://www.ilo.org/global/lang-es/index.htm>
- ✓ Perfil País: Bolivia (2011). Banco de Comercio Exterior de Venezuela (BANCOEX). <http://www.bancoex.gov.ve/web/index.php/operaciones-en-linea/repositorio?func=fileinfo&id=144>
- ✓ Perfil País: Cuba (2011). Banco de Comercio Exterior de Venezuela (BANCOEX). <http://www.bancoex.gov.ve/web/index.php/operaciones-en-linea/repositorio?func=fileinfo&id=299>
- ✓ Portal de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). <http://www.cepal.org/es>
- ✓ Portal de la Secretaría del Mercado Común del Sur (MERCOSUR). <http://www.mercosur.int/>
- ✓ Perfil País: Ecuador (2011). Banco de Comercio Exterior de Venezuela (BANCOEX). <http://www.bancoex.gov.ve/web/index.php/operaciones-en-linea/repositorio?func=fileinfo&id=147>
- ✓ Sistema Unitario de Compensación Regional de Pagos (SUCRE). ¿Qué es el SUCRE?. <http://www.sucrealba.org/index.php?q=content/%C2%BFqu%C3%A9-es-el-sucre>
- ✓ The Heritage Foundation in Partnership with the Wall Street Journal (2012). Index of Economic Freedom. <http://www.heritage.org/index/>

