



Universidad de Barcelona
Facultad de Economía y Empresa
Barcelona, España



Proyecto de Tesina para la obtención del Diploma del
Máster en Comercio y Finanzas Internacionales

*El euro: los desequilibrios que creó la implantación de una
moneda única en países tan distintos y las consecuencias
del último intento del BCE por solucionarlos.*

Elaborado por:
Adrián de Jesús Contreras Martínez

NOVIEMBRE 2018

BARCELONA

1. TITULO DE TESIS

El euro: los desequilibrios que creó la implantación de una moneda única en países tan distintos y las consecuencias del último intento del BCE por solucionarlos.

2. INTRODUCCIÓN

La Unión Europea es a mí entender el proyecto de integración monetaria más grande jamás creado, aunque sería una insensatez obviar las grandes ventajas que ha traído una moneda única y la libre circulación de sus habitantes y mercancías en términos de comercio, es una obligación señalar que los mismos aspectos fundamentales de una unión monetaria óptima han condenado a algunos países a soportar una inmensa brecha de desarrollo con respecto a sus vecinos.

1993 es la fecha en la que entró en vigor uno de los tratados fundacionales que instituyeron esta unión monetaria, cuando un año antes se hubiere firmado en la ciudad neerlandesa de Maastricht el tratado que recibe el mismo nombre, como forma de culminar un trabajo de convergencia monetaria iniciado 43 años atrás con la declaración de Schuman para integrar las industrias del carbón y el acero de Europa occidental.

Uno de los motivos que me lleva a realizar esta tesina es observar como el índice GINI – que mide el índice de desigualdad entre las riquezas de los ciudadanos en una zona determinada – ha aumentado de manera alarmante desde 2008 cuando estalló la crisis financiera. Aquí pretendo abordar como una flexibilización de los aspectos fundacionales de la unión europea y una mayor responsabilidad de sus dirigentes habrían evitado las penurias sufridas por sus ciudadanos, lo cual ha llevado al auge político a partidos que prometen una ruptura con Europa y que hacen temblar a los mercados financieros al poner en riesgo la idea de una unión europea como un bloque sólido y cohesionado.

En materia de política monetaria existen dos vertientes bastante sencillas de diferenciar, la Keynesiana, la cual históricamente ha abogado por una mayor intervención estatal para procurar un mayor desarrollo de la economía y la liberal - que despectivamente ha sido llamada en ocasiones *neoliberal* aunque de “Neo” no tenga nada ya que emana de los mismos principios propuestos por Hobbes, Hayek, Friedman y Von Mises – los cuales se fundamentan en que el mercado es perfecto y por ende, asigna de manera más eficiente los recursos que cualquier comité al que se le podría acusar de anteponer sus intereses personales ante el resto de ciudadanos. Para la elaboración de esta tesina he tomado ambas corrientes para tener una vista panorámica y ser capaz de formar mi propia opinión sobre el asunto.

Muchos autores han tratado este tema en el pasado, pero mi análisis partirá de dos con opiniones contrapuestas:

Josep E. Stiglitz:

- *El euro, cómo la moneda común amenaza el futuro de Europa*, 2016

- *La gran brecha - ¿Qué hacer con las sociedades desiguales?*, 2015

- *El malestar de la globalización*, 2017

Daniel Lacalle:

- *Nosotros, los mercados: Qué son, cómo funcionan y por qué resultan imprescindibles*, 2013

- *Viaje a la libertad económica: Por qué el gasto esclaviza y la austeridad libera*, 2013

- *La gran trampa, por qué los bancos centrales están abonando el terreno para la próxima gran crisis*, 2017

Otros:

The original of financial crisis: Central Banks, Credit bubbles, and the efficient market fallacy – George Cooper, 2008

Lo que vengo a aportar mediante esta tesina, es que sí existe una alternativa a esta brecha que ahora hay entre los miembros de la unión europea, y que la clave es intentar imitar modelos económicos que resulten atractivos para los inversores, para cerrar esa distancia abismal con respecto a la productividad y competitividad entre los miembros de la UE, sin olvidar que los gobernantes deben tener la valentía necesaria para afrontar el problema de un estado hipertrofiado incapaz de mantenerse por su mastodóntico peso.

Objetivo General:

- Analizar la constitución de la Zona Euro como unión monetaria óptima y los efectos dispares que ha tenido en las economías que la componen.

Objetivos Específicos:

- Señalar la influencia de un tipo de interés único en toda la zona euro para la creación de grandes desequilibrios macroeconómicos.
- Analizar las brechas con respecto a la competitividad entre los países miembros.
- Encontrar una alternativa al sistema actual y poner coto a los problemas que enfrente la UE.

3. HIPÓTESIS

Tener un organismo como el Banco Central Europeo que dictamina un tipo de interés único para toda la región, no les ha permitido a los países poner freno a los flujos de capitales que han sobrecalentado unas economías que se acostumbraron a un nivel de ingresos récord y creyeron que serían eternos, financiando con capital extranjero y deuda inversiones poco productivas. Mi idea central es que de haber existido la posibilidad un tipo de interés flexible que fuese acorde a la situación que se vivía se habría evitado en gran medida la serie de crisis que ha enfrentado la zona euro y los rescates a los cuales se han tenido que aferrar los países de la periferia.

Toda esta disparidad ha tenido influencia en la disciplina presupuestaria de los miembros, provocando fricciones entre ellos al convertirse el proyecto europeo en una unión de transferencias, aunque Alemania repita hasta la saciedad que esa no era la premisa de su creación.

A sabiendas que mientras se mantenga la unión europea es muy difícil llegar a lo propuesto anteriormente, propondré una hoja de ruta desde lo que es para mí el único mecanismo de ajuste con el que cuentan los países europeos, la competitividad.

4. METODOLOGÍA

Esta tesina se realizará mediante un método deductivo, ya que será a partir de los datos macroeconómicos de los principales estados miembros y a través de un intenso análisis contrastándolo con las premisas keynesianas y liberales como llegaré a una conclusión sobre el problema que originó los desequilibrios y disparidades en la Zona Euro y las consecuencias de ello.

Las fuentes de información a utilizar serán las mencionadas en la introducción, valiéndome de datos históricos y estadísticos de los organismos oficiales encargados de ello, también utilizaré artículos de opinión que validen mi hipótesis y sirvan para dar solución al problema antes mencionado.

Los dos métodos por utilizar serán el histórico y el estadístico

El método histórico nos permitirá conocer los aspectos fundacionales de la Unión Europea, las condiciones a las que sus estados miembros accedieron y si comprobaremos si realmente los cumplieron, esto permitirá comprender como hemos llegado hasta la situación actual.

El método estadístico respaldará el análisis sobre los desequilibrios creados por una moneda única, recopilados como he mencionado anteriormente de los entes oficiales encargados de ello, como lo son el Eurostat, FMI, Banco Mundial, OCDE, ICEX, Banco Santander Trade portal, de igual manera, una serie de artículos de opinión de expertos en la materia.

El análisis estadístico se ilustrará a través de gráficas y tablas que en algunos casos serán directamente de la fuente y en otros de creación propia en aras de presentar de una manera más compacta los datos recopilados, dicha forma de presentar los datos servirá para dar un soporte a las hipótesis señaladas y a las conclusiones a las que llegue.

5. INDICE DE CONTENIDO

CAPÍTULO 1: ASPECTOS FUNDACIONALES DE LA UNIÓN ECONÓMICA EUROPEA

1.1 Historia de la UEM.

1.2 Política fiscal general.

1.3 Tratado de funcionamiento de la Unión Europea.

1.4 Banco Central Europeo – Historia, Visión y Objetivos

CAPÍTULO 2: DESEQUILIBRIOS CREADOS POR LA MONEDA ÚNICA

2.1 Desequilibrios externos

2.2 Funcionamiento de la economía

2.3 Mala asignación de capital y Burbuja

2.4 La parada repentina

CAPÍTULO 3: CONSECUENCIAS

3.1 Austeridad

3.2 Draghi y el BCE

3.3 Fricciones entre miembros

CAPÍTULO 4: ALTERNATIVAS

4.1 FED Y BCE

4.2 Reforma Pública

4.3 Reforma Privada

CONCLUSIÓN

RECOMENDACIONES

BIBLIOGRAFÍA

ANEXOS

6. BIBLIOGRAFIA

La bibliografía histórica de la cual me valdré para realizar la tesina es bastante sencilla de encontrar, para los antecedentes históricos usaré páginas oficiales. En primera instancia utilizaré la página oficial del parlamento de la Unión Europea, dicha información se encuentra disponible para todos en el siguiente link: <http://www.europarl.europa.eu/factsheets/es/home> . Allí se puede direccionar la búsqueda al funcionamiento de la unión europea para visualizar la evolución histórica de los acuerdos económicos hasta el día de hoy. Posteriormente analizaré los aspectos fundacionales de la institución encargada de regular la conducta económica de los estados miembros: El Banco Central Europeo, igualmente a través del documento oficial de la entidad en donde se explica su Historia, Visión y Objetivo, dicho documento se encuentra disponible en el siguiente link: <https://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/other/ecbhistoryrolefunctions2006es.pdf?13d660a8aba31d57d1afdb50593e718d>.

Por otra parte, para explicar el problema central que creó la implantación de una moneda única, usaré como guía al autor Keynesiano Joseph E. Stiglitz, el cual tiene varias obras sobre el tema, pero que centraré mi análisis en tres en particular, las cuales son: *El euro, cómo la moneda común amenaza el futuro de Europa*, 2016. *La gran brecha. ¿Qué hacer con las sociedades desiguales?*, 2015. *El malestar de la globalización*, 2017.

Para posteriormente revisaré la bibliografía del autor que considero tiene una opinión alternativa a la propugnada por los keynesianos, Daniel Lacalle, revisando las obras basadas en política monetaria como lo son: *Nosotros los Mercados*, 2013. *Viaje a la libertad económica*, 2013.

El uso del internet será clave a la hora de consultar datos macroeconómicos oficiales, para ilustrar la idea central de la tesina y luego para intentar aportar una solución que se desprende de la misma, para este fin las fuente de datos serán: El Eurostat <https://ec.europa.eu/eurostat/data/database> ; El Banco Mundial <https://datos.bancomundial.org/>; El índice de la libertad económica y prosperidad de la fundación Heritage <https://www.heritage.org/international-economies/report/2017-index-economic-freedom-trade-and-prosperity-risk>. El informe sobre la competitividad mundial del Fórum económico mundial: <https://www.weforum.org/reports/the-global-competitiveness-report-2018>.

Para sostener la idea de que la mala asignación del flujo de capitales ha desencadenado en esta crisis en la zona euro utilizaré el informe anual de estadísticas sobre deuda internacional realizado por el banco mundial y que se encuentra disponible en <http://blogs.worldbank.org/opendata/international-debt-statistics-2019-external-debt-stocks-end-2017-stood-over-7-trillion>.

Y en última instancia y valiéndome de los datos extraídos de las webs, recurriré a la obra estelar de Daniel Lacalle sobre este asunto: *La Gran Trampa*, 2017 y a otra obra que representa a mí entender una alternativa real al problema que ha significado la implantación de una moneda única en la zona euro: *Por que soy liberal*, 2017 de Diego Sánchez de la Cruz.

7. CRONOGRAMA

[illegible]