



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: Propuesta Francoalemana para la consolidación del proyecto europeo y las críticas recibidas

Elaborado por:

Adrián de Jesús Contreras Martínez

NOVIEMBRE 2018

BARCELONA

1. TITULO DE TESIS

El euro: Propuesta francoalemana para la consolidación del proyecto europeo y las críticas recibidas

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 fundacionales de esta unión económica han condenado a algunos países a soportar una inmensa brecha de desarrollo con respecto a sus vecinos.

El 1 de Enero del 2002, fue la fecha en la que la moneda única europea entró en vigor para los 12 países que hasta el momento conformaban la unión económica y monetaria (UEM) culminando un proceso que tuvo su inicio en el intento por parte de los jefes de estado en 1969 en la cumbre de la Haya de generar una mayor integración económica, y que por el colapso del sistema de Bretton Woods y la decisión del gobierno americano de dejar fluctuar el dólar en 1971, el proyecto se vio abruptamente detenido. Se podría decir entonces que el proyecto de la UEM comenzó realmente en la cumbre de París en 1972 con la creación de la denominada “serpiente en el túnel” en la cual, la serpiente eran las monedas europeas que se movían en un túnel (el dólar) a través de unas bandas para fluctuar.

El aspecto fundamental que me lleva a la realización de esta tesina es observar como a pesar de que existe sólo un organismo con la capacidad de formular un tipo de interés único nominal para todos los países miembros, y que, de no existir prácticamente restricciones para la movilidad de sus habitantes, el proyecto europeo ha arrojado resultados dispares en cuanto a términos macroeconómicos en cuanto cada estado miembro se refiere. Dichos resultados han generado un descontento por parte de los ciudadanos de los países menos favorecidos, dando lugar a movimientos populistas que amenazan con el proyecto europeo en cada una de estas naciones.

En esta tesina pretendo abordar qué generó tales desequilibrios, los mecanismos puestos en marcha por parte del BCE (Banco Central Europeo) para suavizarlos y las propuestas más conocidas hechas por los aclamados economistas de la actualidad. Para todo ello me valdré de trabajos realizados antes que el mío como lo son:

La crisis de la Eurozona, ¿Una Crisis Autoinfligida? – Guillermo de la Dehesa 2018

Risk-sharing among European Countries - M. Nardo, F. Pericoli, P. Poncela, 2017

Adjustment to Asymmetric Shocks - Ben Patterson y Amati – Septiembre 1998

Debt – Bis Paper 80, 2015

BIS Working Papers No 479 – “Understanding the role of debt in the financial system by Bengt Holmstrom, comments by Philipp Hildebrand and Ernst-Ludwig von Thadden, Enero 2015

BIS Working Papers No 480 – “Trilemmas and tradeoffs: living with financial globalization” by Maurice Obstfeld, comments by Otmar Issing and Takatoshi Ito, Enero 2015

BIS Working Papers No 481 - “Credit booms: implications for the public and the private sector” by Tano Santos, comments by Andrés Velasco, Enero 2015

BIS Working Papers No 482 – “Secular stagnation, debt overhang and other rationales for sluggish growth, six years on” by Stephanie Lo and Kenneth Rogoff, Enero 2015

International Debt Statistics – World Bank Group

El tratamiento regulador de las exposiciones frente a soberanos – Comité de supervisión bancaria de Basilea BIS, septiembre 2017

ASYMMETRIC SHOCKS AND RISK SHARING IN A MONETARY UNION: UPDATED EVIDENCE AND POLICY IMPLICATIONS FOR EUROPE - Sebnem Kalemli-Ozcan, Bent E Sørensen and Oved Yosha, 2004

La fragmentación financiera en la eurozona - José Ramón Díez

Reconciling Risk Sharing with Markets - BÉNASSY-QUÉRÉ, Agnès; BRUNNERMEIER, Markus; ENDERLEIN, Henrik; FARHI, Emmanuel; FRATZSCHER, Marcel; FUEST, Clemens; GOURINCHAS, Pierre-Olivier; MARTIN, Philippe; PISANI, Florence; REY, Hélène; SCHNABEL, Isabel; VÉRON, Nicolas; WEDER DI MAURO, Beatrice; ZETTELMEYER, Jeromin.

The European banking union: what are the missing pieces? - Fernando Restoy

Black Zero - Peter Bofinger, septiembre 2018

A more stable EMU does not require a central fiscal capacity - Michel Heijdra, Tjalle Aarden, Jesper Hanson, Toep van Dijk 30 noviembre 2018

The economic case for an expenditure rule in Europe - Zsolt Darvas, Philippe Martin, Xavier Ragot

Counterproductive Proposals on Euro Area Reform by French and German Economists - Marcello Messori and Stefano Micossi, Febrero 2018

Objetivo General:

- Analizar las propuestas realizadas por el grupo de economistas Francoalemanes para consolidar el proyecto europeo.

Objetivos Específicos:

- Explicar cómo hemos llegado a la situación de disparidad entre países miembros de la Eurozona.
- Analizar las alternativas para solucionar los shocks asimétricos que se han creado en el intento de esta unión monetaria óptima.
- Entender los aspectos negativos de las propuestas realizadas anteriormente.

3. HIPÓTESIS

Los aspectos fundacionales de la Unión Económica y Monetaria (UEM) de la unión europea, y la forma de implementar políticas únicas para países con distintas necesidades han arrojado resultados dispares en términos macroeconómicos, por lo que en este momento es necesario revisar la hoja de ruta a seguir en aras de consolidar el proyecto europeo, que de lo contrario pasará a ser una anécdota histórica.

Los países denominados fuertes dentro del bloque europeo, deben tener presente de que la inacción con respecto a los problemas que enfrentan lo único que conseguirá es que se arraigue ese sentimiento antieuropeo entre sus vecinos, por lo que la hipótesis fundamental que se desprende de este trabajo es que aunque es correcto valorar todos los avances conseguidos hasta aquí, es necesario, casi vital que se hagan mayores esfuerzos con respecto a la integración económica porque a día de hoy se ha vuelto casi insostenible las disparidades entre sus ciudadanos. Por lo que es momento de mayor solidaridad y de ser intelectualmente honestos entre los países poderosos para reconocer que en un primer momento las políticas macroeconómicas que los beneficiaron sentaron las bases para los desequilibrios que vivimos ahora y es momento de revertirlos.

4. METODOLOGÍA

Esta tesina se realizará mediante un método deductivo, ya que será a partir de los datos recabados con respecto a la evolución de la eficiencia en la implementación de los 3 canales para absorber los shocks que ha enfrentado la unión económica europea que se valorarán la posibilidad real de implementar el programa de reformas propuestas por los economistas mencionados.

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.

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 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 Banco Central Europeo
- 1.2 Fallos en el diseño de la Eurozona.
- 1.3 Pacto de Estabilidad y Crecimiento.

CAPÍTULO 2: LAS ASIMETRÍAS EN LA EUROZONA

- 2.1 Shocks Macroeconómicos
- 2.2 Mecanismos de Ajustes
- 2.3 Medidas Requeridas

CAPÍTULO 3: COMPARTIR RIESGOS

- 3.1 Canales
- 3.2 Unión Fiscal
- 3.3 Unión Bancaria
- 3.4 Reestructuración de Deuda Soberana
- 3.5 Creación de un activo seguro europeo

CAPÍTULO 4: CRÍTICAS A LA PROPUESTA FRANCOALEMANA

- 4.1 Messori y Micossi
- 4.2 Michel Heijdra, Tjalle Aarden, Jesper Hanson, Toep van Dijk
- 4.3 Bofinger
- 4.4 Zsolt Darvas, Philippe Martin, Xavier Ragot

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 enlace: <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 analizar los fallos en la fundación del euro y la poca seriedad a la hora de imponer las medidas pautadas en el pacto de estabilidad y crecimiento me valdré del libro "*La crisis de la Eurozona*" del autor Guillermo de la Dehesa.

El uso del internet será clave a la hora de consultar datos macroeconómicos oficiales, para ilustrar la idea central de la tesina, para este fin las fuente de datos serán: El Eurostat <https://ec.europa.eu/eurostat/data/database> ; El Banco Mundial <https://datos.bancomundial.org/>

Y en última instancia y valiéndome de los datos extraídos de las webs, recurriré a las obras que han sido realizadas antes que la mía para la elaboración del trabajo.

7. CRONOGRAMA

[illegible]