UNIVERSIDAD TÉCNICA FEDERICO SANTA MARÍA
Departamento de Ingeniería Comercial

"EURO Y COMPETITIVIDAD"

Tesis de Grado presentada por

Juan Enrique Figueroa Araneda

Como requisito para optar al grado de

MBA. Magíster en gestión Empresarial

Director de Tesis: Dr. Darcy Fuenzalida O'Shee

NOVIEMBRE - 2017

Contenido

INDICE DE GRÁFICOS 3
INDICE DE FIGURAS 3
INDICE DE TABLAS 3
1. EXTRACTO 4
2. ABSTRACT 5
3. INTRODUCCIÓN 6
3.1 Objetivo General 6
3.2 Objetivos Específicos 6
4 HIPÓTESIS DE TRABAJO 6
5 METODOLOGÍA 7
6 CONTEXTUALIZACIÓN Y CONCEPTUALIZACIÓN 8
6.1 EUROPA: HISTORIA Y EUROZONA 8
6.1.1 Competitividad, apreciación y depreciación 9
6.1.2 Efectos de una moneda única para Europa 11
6.1.3 Causas de la crisis Europea 12
6.2 TIPO DE CAMBIO 14
6.2.1 Papel del tipo de cambio 14
6.2.2 Las variaciones en el tipo de cambio nominal y el precio de los productos exportados e importados 19
6.2.3 Sistemas cambiarios 19
6.2.4 Clases del tipo de cambio 22
6.2.5 Riesgos de tipo de cambio 22
6.2.6 Control del tipo de cambio 22
7. CRISIS ECONÓMICA: LA GRAN RECESIÓN DE 2008 Y SUS EFECTOS 23
7.1 Efectos políticos 23
7.2 Significancias de Distintos Tipos de Cambio 24
7.2.1 Efectos de un Euro débil 24
7.2.2 Efectos de un euro fuerte 25
7.2.3 Efectos de una salida del euro 26
7.3 SITUACIÓN PAÍSES DEL SUR DE EUROPA 28
7.3.2 LA COMPETITIVIDAD 43
7.3.3 EL EURO 45
8. CONCLUSIONES 54
9. BIBLIOGRAFIA 57

INDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 1: Apreciación de una moneda, en este caso, el euro:..... 18
Gráfico 2: Depreciación de una moneda, en este caso, el euro: 18
Gráfico 3: Tipo de cambio fijo 20
Gráfico 4: Tipo de cambio flexible:..... 21
Gráfico 5: Exportaciones e importaciones de bienes en la Eurozona:..... 25
Gráfico 6: Evolución de la deuda externa de los países en estudio (1998-2012) 43
Gráfico 7: Situación y evolución de divisas a través del período (2001-2013) 45
Gráfico 8: Tasa de Cambio respecto al euro (2004–2014) 46
Gráfico 9: Deuda Pública, países analizados, (2008-2015) 48
Gráfico 10: Tasa de Desempleo, países analizados (2008-2015) 48

INDICE DE FIGURAS

Figura 1: Estados miembros de la Eurozona al año 2012..... 8
Figura 2: Etapa 1: La confianza y el auge:..... 13
Figura 3: Etapa 2: Los riesgos: 14
Figura 4: Etapa 3, La crisis..... 14

INDICE DE TABLAS

Tabla 1: Deuda externa y relación con respecto al PIB de Grecia (1998-2012) 29
Tabla 2: Crecimiento en PIB y variación porcentual anual de Grecia (1996-2012) 30
Tabla 3: Evolución de la tasa de desempleo en Grecia (mayo 2012-abril 2013) 30
Tabla 4: Evolución de la tasa de desempleo en España (mayo 2012-abril 2013) 31
Tabla 5: % de inflación en España (2004-2013) 32
Tabla 6: Crecimiento en PIB y variación porcentual anual de España (1996-2012) 32
Tabla 7: Deuda externa y relación con respecto al PIB de España (1998-2012) 33
Tabla 8: Deuda externa y relación con respecto al PIB de Italia (1998-2012) 34
Tabla 9: Crecimiento en PIB y variación porcentual anual de Italia (1996-2012) 35
Tabla 10: % de inflación en Italia (2004-2012) 36
Tabla 11: Evolución de la tasa de desempleo en Italia (2012-Mayo 2013) 36
Tabla 12: Deuda externa y relación con respecto al PIB de Portugal (1998-2012) 37
Tabla 13: Crecimiento en PIB y variación porcentual anual de Portugal (1996-2012) 38
Tabla 14: % de inflación en Portugal (2004-2012) 39
Tabla 15: Evolución de la tasa de desempleo en Portugal (junio 2012-mayo 2013) 39
Tabla 16: Deuda externa y relación con respecto al PIB de Irlanda, (1998-2012) 40
Tabla 17: Crecimiento en PIB y variación porcentual anual de Irlanda (1996-2012) 41
Tabla 18: % de inflación en Irlanda por periodo desde 2004-2012 42
Tabla 19: Evolución de la tasa de desempleo en Irlanda (junio 2012-Mayo 2013) 42
Tabla 20: Crecimiento real del PIB, 2008–2014 48
Tabla 21: Deuda Pública (% del PIB) 48
Tabla 22: IPC (2012-2014) 50
Tabla 23: Evolución de exportaciones países en estudio (2012-2015) 51
Tabla 24: Evolución de exportaciones países en estudio (2012-2015) 51

1. EXTRACTO

La Eurozona es el conjunto de estados miembros de la Unión Europea que han adoptado el Euro como moneda, estableciendo una unión monetaria. Los países que participan en la Unión Europea que utilizan el euro son: Austria, Bélgica, Chipre, Alemania, Estonia, Grecia, España, Finlandia, Francia, Irlanda, Italia, Luxemburgo, Malta, Países Bajos, Portugal, Eslovenia, Eslovaquia.

En el año 2002, doce estados que adoptaron el euro, comenzaron con la circulación de la nueva moneda, siendo el Banco Central Europeo el encargado de regular la política monetaria de la Eurozona con el fin de mantener la inflación en niveles bajos, mientras que la Comisión Europea es aquella que vela por estabilidad de los países integrantes.

El Euro es un tipo de cambio flexible, el cual es regulado automáticamente por el mercado y el Banco Central Europeo no participa en la regulación.

La Unión Europea cayó en crisis desde finales del año 2007. El inicio de la crisis comenzó con bajas tasas de interés otorgadas en los distintos préstamos, debido a la confiabilidad y credibilidad del BCE en el control de la inflación. Provocando que el gasto interno de los países aumentara fuertemente, sobre todo en los países donde la reducción de las tasas de interés era más alta, tales como España, Portugal, Irlanda, Grecia e Italia. Estos países perdieron competitividad por los déficits financieros productos de la deuda externa. Por otra parte, este gasto financiero provocado por las bajas de las tasas de interés, fueron causadas y facilitadas por un sector financiero con debilidades en los sistemas para evaluar riesgo, junto a una regulación débil.

Cómo dijo D'Andrea Tyson, la competitividad es nuestra capacidad de producir bienes y servicios que superen la prueba de la competencia internacional, mientras nuestros ciudadanos gozan de un nivel de vida creciente y sostenible. Nuestra capacidad de producir bienes y servicios que superen la prueba de la competencia internacional, mientras nuestros ciudadanos gozan de un nivel de vida creciente y sostenible[1].

Durante el período de análisis las deudas externas de los países del Sur de Europa pertenecientes a la Eurozona, aumentaron fuertemente siendo España e Italia los grandes perjudicados de las políticas monetarias públicas aplicadas para controlar la crisis. En general, la situación de los distintos países del Sur de Europa presentaba cierta homogeneidad. Sin embargo, todos los países analizados, es decir Grecia, España, Italia, Portugal e Irlanda presentan un crecimiento de la deuda externa a niveles muy altos, incluso alcanzando una relación en porcentaje con respecto al PIB de un 150% para Grecia. Sus crecimientos e inflaciones, entraron en periodos de ralentización de la economía e incluso en retroceso. Estos países requerían, a priori, a un euro débil en vez de uno fuerte ya que hubiere aumentado la competitividad de las exportaciones.

[1] D'Andrea Tyson (1992) citados en A. Warner (2006)

2. ABSTRACT

The Eurozone is the set of member states of the European Union that have adopted the Euro as currency, establishing a monetary union. The countries participating in the European Union that use the euro are: Austria, Belgium, Cyprus, Germany , Estonia , Greece, Spain , Finland, France, Ireland , Italy , Luxembourg , Malta , Netherlands, Portugal , Slovenia, Slovakia.

In 2002, twelve states that have adopted the euro, began with the movement of the new modeda. The European Central Bank is responsible for regulating the monetary policy of the eurozone in order to keep inflation low, while the European Commission is one that ensures stability of the countries.

The Euro is a flexible exchange rate, which is automatically regulated by the market and the ECB is not involved in regulation.

The European Union fell into crisis since the end of 2007. Initiating the crisis began with the low interest rates in the different loans granted, due to the reliability and credibility of the ECB in controlling inflation. Causing domestic spending countries increased sharply, especially in countries where the reduction of interest rates was higher, such as Spain, Portugal, Ireland, Greece and Italy. These countries lost competitiveness by financial deficits products of foreign debt. Moreover, this financial expense caused by low interest rates, were caused and facilitated by a financial sector weakness in systems to assess risk, with weak regulation.

How D' Andrea Tyson said, 1992, competitiveness is our ability to produce goods and services that meet the test of international competition while our citizens enjoy a level of growing and sustainable living. Our ability to produce goods and services that meet the test of international competition while our citizens enjoy a level of growing and sustainable living (D' Andrea Tyson, 1992, cited in A. Warner, 2006).

The countries of Southern Europe, belonging to the Eurozone, its external debts have increased sharply, Spain and Italy are the big losers on public monetary policies to control the crisis. The situation of the countries of Southern Europe present with certain homogeneity. All countries analyzed, ie Greece, Spain, Italy, Portugal and Ireland have a growing external debt at very high levels, even reaching a percentage ratio to GDP of 150.00 % for Greece. Their growth and inflation have entered periods of economic slowdown and even regression. These countries are in a better position against a weak euro and strong one that increases export competitiveness

3. INTRODUCCIÓN

El origen de la formación de la agrupación de países unidos por una misma moneda, su implicancia en las economías individuales y, por ende, los efectos que tendrían shocks internos y externos, fueron motivo suficiente para realizar este trabajo de investigación.

En efecto, el análisis de los efectos de una crisis generalizada en países relativamente pequeños y con una integración como se aprecia en el caso de estudio se hace relevante cuando se pierde autonomía y oportunidad en el diseño y la aplicación de políticas económicas.

¿Qué resultado se podrá tener para salir de una crisis externa, la adopción de, por ejemplo, un tipo de cambio acorde a las circunstancias?

3.1 Objetivo General

Analizar la competitividad del euro debido a la actual crisis en Europa, la confianza en los mercados financieros y establecer el impacto de la moneda única en la Eurozona.

3.2 Objetivos Específicos

1. Establecer los países correspondientes al estudio, junto con las variables macroeconómicas esenciales.
2. Definir las causas que provocaron el estallido de la crisis en Europa.
3. Evidenciar los efectos principales de las variables macroeconómicas definidas.
4. Proponer las ventajas de una moneda única en Europa.
5. Definir las distintas políticas del tipo de cambio, y la que utiliza la Unión Europea.
6. Comparar la situación del euro con respecto a otras monedas y analizar la situación de confianza del mercado.
7. Revisar la situación actual y durante crisis de 2008 de los distintos países del sur de Europa.

4 HIPÓTESIS DE TRABAJO

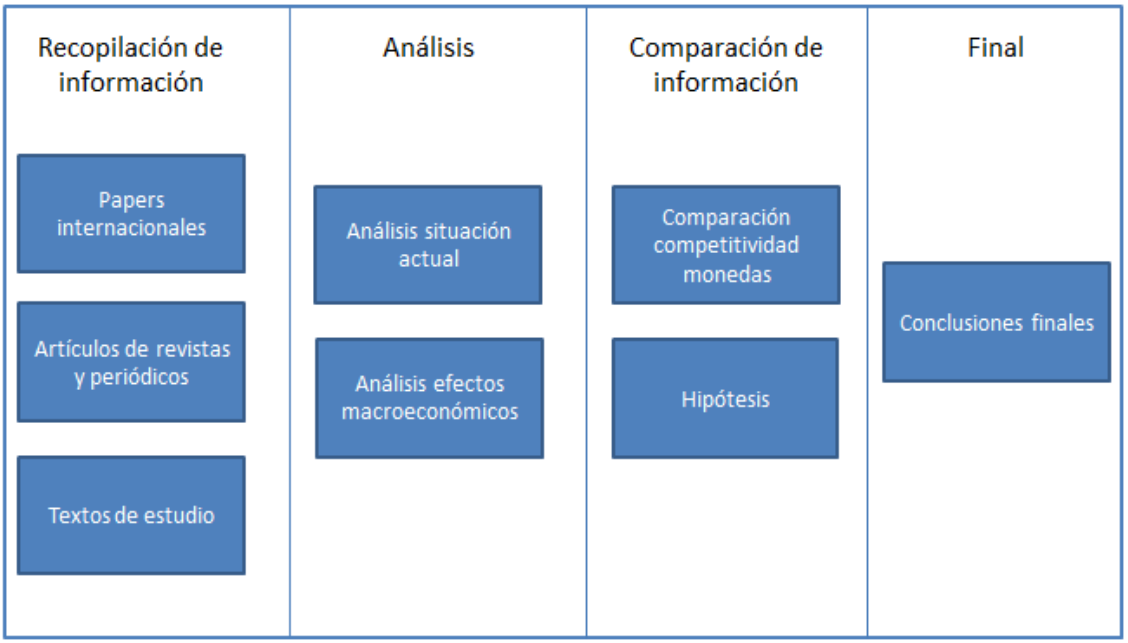
En el contexto de la crisis producto de lo que se ha denominado la Gran Recesión de 2008 ¿les convendrá a los países del sur de Europa que el euro se deprecie?

5 METODOLOGÍA

La metodología a utilizar se basa principalmente en una Revisión Bibliográfica para un Estudio de Casos, orientado a cuatro países y su desempeño durante la última crisis económica mundial de 2008.

En efecto, este trabajo se divide en cuatro grandes etapas, siendo la primera la recolección de información secundaria de distintos fuentes. La segunda dice relación, con el análisis de la información recopilada, realizando resúmenes, consultas y otras acciones que permitan entender los aspectos macroeconómicos en el tema. Una tercera etapa, a partir de los resultados obtenidos en el análisis, se procederá a realizar comparación sobre los efectos de la situación actual de Europa, lo que permitirá realizar la validación o refutación de la hipótesis. Finalmente, una cuarta etapa donde se establecen las conclusiones finales del estudio.

A continuación se muestra el esquema donde se muestra la metodología de forma de diagrama:

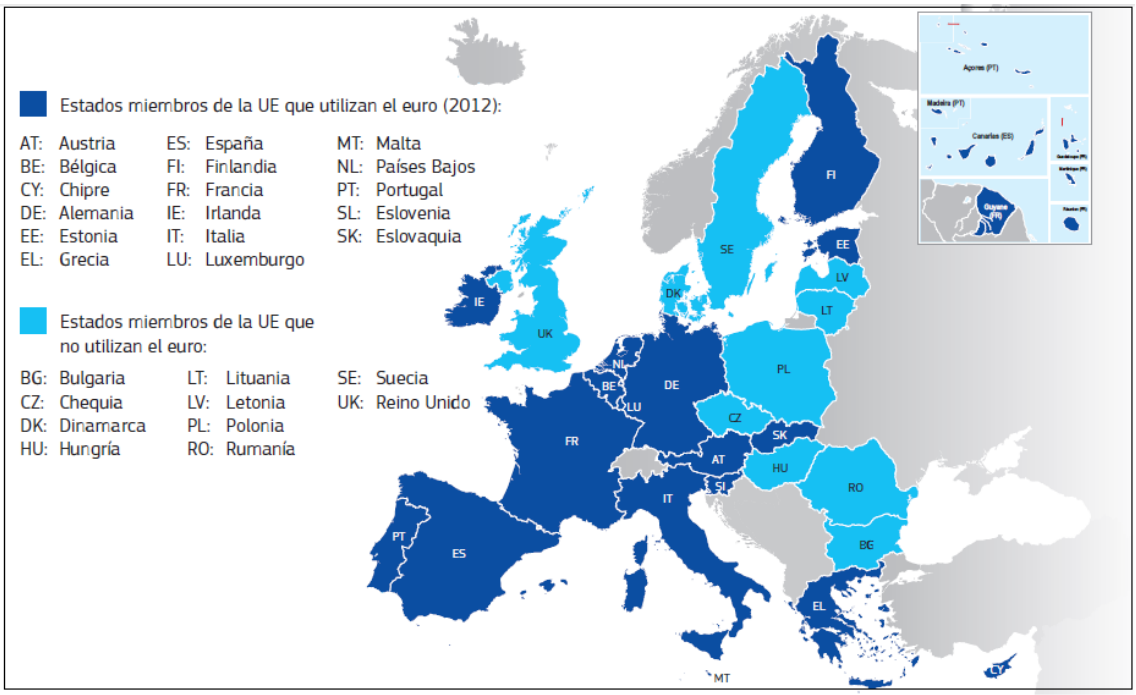


6 CONTEXTUALIZACIÓN Y CONCEPTUALIZACIÓN

6.1 EUROPA: HISTORIA Y EUROZONA

La Eurozona es el conjunto de estados miembros de la Unión Europea que han adoptado el Euro como moneda, logrando establecer una unión monetaria. Los estados miembros de la Unión Europea que utilizan el euro son: Austria, Bélgica, Chipre, Alemania, Estonia, Grecia, España, Finlandia, Francia, Irlanda, Italia, Luxemburgo, Malta, Países Bajos, Portugal, Eslovenia, Eslovaquia.

Figura 1: Estados miembros de la Eurozona al año 2012[2]



Fuente: Comisión Europea, 2012.

El euro fue adoptado oficialmente en 1995 e introducido en 1999, reemplazando a la antigua Unidad Monetaria Europea (ECU). Permitió consolidar a la UE y estrechar lazos económicos entre los países miembros de la UE. Posteriormente, en 2002, doce estados que adoptaron el euro en ese año, comenzaron con la circulación de la nueva moneda. En la actualidad es utilizado diariamente por más de 330 millones de europeos[3], es la segunda moneda más negociada en el mundo, solo superada por el Dólar de Estados Unidos.

La Eurozona se regula por la autoridad económica y política denominada Comisión Europea, la cual se encarga de establecer, garantizar y velar por la estabilidad de los países miembros y evitar que estos, adopten decisiones que impacten negativamente en los otros. La Comisión Europea utiliza como instrumento fundamental el Pacto de

[2] Comisión Europea, (2014)
[3] Mollaioli, L. et al., (2013)

Estabilidad y Crecimiento, la cual sigue dos normas como lo menciona la Comisión Europea:

"La deuda pública (el importe que el Estado ha pedido prestado) no puede ser superior al 60% del producto interior bruto (PIB) (el valor total de lo que produce un país en un año). Pedir dinero prestado está bien cuando el país que lo hace invierte ese dinero en crecimiento para el futuro, pero si la cantidad es demasiado elevada puede convertirse en una carga para el desarrollo económico"[4].

El déficit nacional (la diferencia entre el gasto y los ingresos, a favor de aquel, en un año) no puede superar el 3,00 % del PIB. Cuando el gasto es superior a los ingresos, el país debe pedir dinero prestado para poder hacer frente a la deuda, engrosando aún más la deuda pública.[5]

Además, el Banco Central Europeo es el banco de la UE, el cual se encarga de administrar y ejecutar la política monetaria en la zona euro, promoviendo el buen funcionamiento del mercado financiero europeo, es decir, mantener la inflación en niveles bajos.

6.1.1 Competitividad, apreciación y depreciación[6]

- **Competitividad**

En un principio, la competitividad se refiere a los precios en que bienes y servicios de un país se transan de tal forma en que estos puedan competir con otras naciones. Por ende, un país no es competitivo si el precio del producto final o los costos de los insumos utilizados son demasiado elevados en comparación a sus competidores. En consecuencia, los países competitivos son aquellos los cuales sus precios de productos y salarios internos, es decir, sus tipo de cambio, se fijan a niveles adecuados que permitan un crecimiento sostenido y un aumento de las exportaciones.

Posteriormente, el término comenzó a abarcar mayores aspectos. Esto se debió principalmente a la incorporación del intercambio comercial internacional de distintos productos, poniendo relevancia en las exportaciones e importaciones. Donde los distintos países coincidieron en que la competitividad no solamente depende de los precios y salarios, sino que de varios aspectos que no se especifican con esta definición. Dentro de este contexto, es que la competitividad se puede definir según tres aspectos. Primero, el nivel de las exportaciones de productos tradicionales. Segundo, las exportaciones de productos nuevos. Tercero, transformación de las exportaciones con el fin de mejorar la productividad.

Son varios los autores que definen la competitividad debido a que es un aspecto de gran controversia y significado en la economía. Dentro de estos se pueden mencionar, por ejemplo: Nuestra capacidad de producir bienes y servicios que superen la prueba de la

[4] Comisión Europea, (2014)
[5] Comisión Europea, (2014)
[6] Warner, A., (2005)

competencia internacional, mientras nuestros ciudadanos gozan de un nivel de vida creciente y sostenible[7]. Esta expresión deja en manifiesto que la competitividad se refiere principalmente al desempeño del comercio internacional (exportaciones e importaciones) la cual, en consecuencia, provocará un aumento del crecimiento económico y la productividad.

Adicionalmente a lo anterior, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) se ha encargado de definir el término, lo que se entiende por competitividad y que es lo principal para su medición. Dentro de este contexto, la referencia principal utilizada para medir la competitividad y obtener resultados es medida a través de las exportaciones, esto es debido a que por lo general, existen dificultades en obtener resultados en empresas que no están disponibles. La ventaja de medir la competitividad a través de las exportaciones se deben a que estas reflejan las valoraciones según precios internacionales y además, porque son un elemento que incluyen el dinamismo del mercado según los cambios en la demanda. Las formas principales para medir el desempeño comercial son: el cambio de las exportaciones hacia bienes con mayores niveles tecnológicos o que representen un mayor valor, aumento en la cuota de mercados internacionales -referido a la proporción entre exportaciones e importaciones- y el superávit en la cuenta del país.

Junto con lo expuesto anteriormente, y con el fin de profundizar lo relativo a la competitividad es que se presenta lo que establece el Foro Económico Mundial (FEM) basado en el *Global Competitiveness Index*. La competitividad va a contribuir los distintos factores que contribuyen y determinan el crecimiento del país. De esta forma, los pilares en que se basan en la definición de competitividad son: Instituciones, infraestructura, estabilidad macroeconómica, salud y educación primaria, educación secundaria, eficiencia de los mercados de los productos, eficiencia en el sector laboral, sofisticación del mercado financiero, avances tecnológicos, tamaño del mercado, innovación.

La competitividad de un país en torno al mercado mundial es fundamental para el crecimiento, productividad e inversión. Un país competitivo crece de forma eficiente y rápidamente. Dentro de este contexto, a mayores niveles de competitividad, existen mayores inversiones, mayor crecimiento, mayor productividad y más empleo.

Dentro de los principales índices que miden la competitividad se pueden destacar los siguientes:

- *Índice de competitividad en términos de crecimiento (GCI):* Mide principalmente las variables de tecnologías, las instituciones públicas y el entorno macroeconómico.

- *Índice de competitividad actual (CCI):* Mide las operaciones y las estrategias de las empresas y además, la calidad del entorno empresarial en temas tales como infraestructura física y administrativa, recursos humanos, tecnología, mercados de capital, condiciones de demanda y competencia.

[7] D'Andrea Tyson (1992) citados en A. Warner (2006)

- *Índice de competitividad (IMD):* Mide el desempeño económico, la eficiencia pública y empresarial, además, la infraestructura.

- *Índice de libertad económica (EF):* Mide la política comercial del país, la carga fiscal y la intervención pública en la economía, la política monetaria, los flujos de capital, inversión extranjera, salarios y precios, banca y finanzas.

- *Índice de condiciones para instalación de empresas (BCI):* Mide el número, los tiempos promedios, costo y capital necesario de trámites.

- **Apreciación y depreciación**

Cuando se habla de que una moneda base se aprecia en comparación a otra cuando el tipo de cambio con respecto a la otra moneda baja, lo que quiere decir que por cada unidad de moneda base ahora es posible obtener más monedas de su par comparado. Para expresar lo anteriormente mencionado, se utilizará un ejemplo: si el tipo de cambio euro/dólar es 1/1 en un primer momento. Posteriormente, el euro sufre una apreciación con respecto al dólar, por lo que pasa a quedar el tipo de cambio a 1/1,5. Al ocurrir esto, significa que cuando antes con un euro se obtenía 1 dólar, con la apreciación ahora se obtienen 1,5 dólares por cada euro.

La depreciación es el efecto contrario, y se refiere a la situación en que el euro ahora pasa a tener un menor poder adquisitivo (poder de compra), por lo que lo que antes se compraba con un euro por ejemplo, ahora se obtienen menos. En el mismo caso anteriormente mencionado, si el tipo de cambio euro-dólar ahora cambia a 0,9/1, quiere decir que por el dólar que se obtenía en un principio con un euro, ahora el tipo de cambio corresponde a 0,9 euros por 1 dólar.

6.1.2 Efectos de una moneda única para Europa

El euro nace en 1992, en Maastricht, cuando los dirigentes de la UE[8], acuerdan poner en marcha una unión económica y monetaria con una única moneda. Posteriormente, se llevaron a cabo diversas acciones para lograr este acuerdo, donde se destaca la creación del Banco Central Europeo. Entre 1999 y 2002, doce estados retiran sus monedas nacionales para dar paso al Euro. Actualmente son diecisiete Estados que componen la "Eurozona".

Se piensa que el Euro ofrece múltiples ventajas tanto para las personas, empresas, comercio y el crecimiento económico. Primero, antes de la declaración de la introducción del Euro, las tasas de inflación de los países era muy elevadas, incluso superando el 20% en algunos países. Posteriormente, estas bajaron y se han mantenido en torno al 2% en la "Eurozona" al año 2012. Esto implicaba una protección de los ahorros y poder adquisitivo de los ciudadanos estén mejor resguardados. Segundo, ha

[8] Comisión Europea, (2014)

favorecido al comercio y a los ciudadanos en términos del fin del coste del cambio de moneda facilitando las compras internacionales y la comparación de precios, potenciando la competencia. Tercero, ha sido posible promover la convergencia económica, logrando que las economías se integren cada vez más con el tiempo. Esto implica libertad para el comercio en términos de circulación de mercancías y servicios, capital para inversiones y personas para trabajo y ocio. Cuarto, otorgaría una estabilidad para el tipo de interés, generando mayor confianza para las inversiones por parte de las empresas, creando beneficios económicos, de empleo y de competitividad. Finalmente, el Euro, facilitaría el comercio con el mundo, ya que es una divisa estable, respaldada por un gran sector económico y sólido, lo que atrae beneficios en inversiones extranjeras para los países pertenecientes a la "Eurozona".

6.1.3 Causas de la crisis Europea

Se entiende por crisis económica la fase depresiva de la evolución de un proceso económico recesivo. Entendiendo como recesión el movimiento de la economía de forma descendente, con una disminución de por lo menos dos trimestres de forma contnua en el PIB real[9].

La crisis de la deuda soberana Europea o también conocida como la "crisis del Euro", es una crisis financiera producida desde finales del año 2007, esto ha provocado que para algunos países de la zona se vuelva difícil refinanciar su deuda pública sin asistencia de terceros. El inicio de la crisis estuvo en las bajas tasas de interés otorgadas en los distintos préstamos debido a la confiabilidad y credibilidad del BCE en el control de la inflación. Esta baja tasas de interés, provocó que el gasto interno de los países aumentara fuertemente, sobre todo en los países donde la reducción de las tasas de interés era más alta, tales como España, Portugal, Irlanda, Grecia e Italia. Como resultado de lo anterior, los déficits financieros productos de la deuda externa a la que los países acudieron ocasionaron un deterioro de la competitividad. Por otra parte, este gasto financiero provocado por las bajas de las tasas de interés, fueron causadas y facilitadas por un sector financiero con debilidades en los sistemas para evaluar riesgo, junto a una regulación débil.

La crisis detonó cuando el financiamiento externo disminuyó y las tasas de interés aumentaron producto de la crisis financiera del 2008. El comienzo se produjo en Grecia, donde la dificultad de obtener financiamiento externo tanto para sus bancos como en el Estado, expandiéndose hacia Portugal e Irlanda. Debido a la dificultad y al bloqueo que sufrieron estos países, el BCE y el Fondo Monetario Internacional (FMI) tuvo que rescatarlos con distintos programas. Sin embargo, a pesar de la ayuda otorgada, la crisis se extendió en 2011 golpeando a Italia y España, incluso alcanzando a Francia y Bélgica. A pesar de que el BCE ha realizado diversas acciones para resolver la crisis, aun no es posible retomar el crecimiento, por lo que países tales como España, Grecia, Irlanda, Portugal e Irlanda necesitan de un largo periodo de ajustes para fortalecer su situación financiera.

[9] Suma de las cantidades de bienes finales multiplicados por los precios constantes, es decir, ajustadas por la inflación o deflación.

Dentro de las principales causas de esta crisis financiera se pueden destacar. Primero, el descuido de la situación fiscal de los países y el excesivo gasto al que recurrieron los distintos Estados. Segundo, la débil regulación existente y la nula supervisión del sistema financiero de los países y de la UE. Tercero, baja preocupación por los niveles de crecimiento y el equilibrio macroeconómico. Cuarto, falta de supervisión y regulación de una entidad financiera común para todos los países de la UE. Se debe mencionar, que las distintas causas descritas anteriormente, no corresponden para todos los países, ya que cada país actuaba de forma distinta en gasto interno y acceso a deuda externa, ya que existían países con alto nivel de endeudamiento como Alemania y otros con bajo nivel de endeudamiento como Irlanda y España. Además, existían casos en que la crisis comenzó en el sector bancario como lo es el caso de Irlanda, y otros en donde el gasto en el sector inmobiliario fue el detonante, como `por ejemplo en España.

La crisis se puede reflejar en tres grandes etapas, las cuales se pueden apreciar en las siguientes Figuras[10], donde la Etapa 1 corresponde a la confianza y el auge de la moneda única en el periodo comprendido entre 1999 y 2006, la Etapa 2 corresponde a la falta de supervisión de los riesgos en el periodo comprendido entre 2007 y 2010 y finalmente, la Etapa 3 que corresponde al periodo entre 2011 a la actualidad donde estalla la crisis y se buscan salidas.

Figura 2: Etapa 1: La confianza y el auge:

Fuente: Portafolio.co: Radiografia de la crisis en la Eurozona

[10] Diario Electrónico Portafolio (2012)

Figura 3: Etapa 2: Los riesgos:

Fuente: Portafolio.co: Radiografía de la crisis en la Eurozona

Figura 4: Etapa 3, La crisis.

Fuente: Portafolio.co: Radiografía de la crisis en la Eurozona

6.2 TIPO DE CAMBIO

6.2.1 Papel del tipo de cambio

El papel del tipo de cambio es fundamental en las economías mundiales, pero tiene un cierto tipo de determinación y factores que lo sostienen, esto según lo propuesto por Norton:

"El tipo de cambio de un país refleja su oferta y demanda de divisas, en que la oferta proviene básicamente de las exportaciones y los flujos de entrada de capitales, y la demanda de la necesidad de importar bienes y servicios. Las expectativas sobre el futuro de la balanza de pagos a menudo juegan también un papel en la determinación de la tasa de cambio del momento. En la mayor parte de las circunstancias, el tipo de cambio también responde a las tasas de inflación interna"[11].

[11] Norton (2004)

De lo anterior, el tipo de cambio no es más que un juego de oferta y demanda, aunque se deben considerar una mayor cantidad de factores que pueden ayudar tanto positiva como negativamente al valor de cada moneda en particular. Cuando se menciona que una moneda se deprecia con respecto a otra, esto quiere decir que se necesitaran más unidades de la moneda nacional por una unidad de la moneda extranjera, en el caso de que la moneda se aprecie, es la situación contraria a lo nombrado anteriormente.
Normalmente, las variaciones en los tipos de cambio son una respuesta a los cambios en la inflación del país, lo que corresponde al equilibrio neto, es decir, exportaciones menos importaciones, los cuales son los factores mayormente preponderantes a la hora de determinar el tipo de cambio. También, entran en juego las predicciones que se tengan de los factores anteriormente nombrados, sobre todo con respecto a la inflación, la cual determina el precio al cual se venderán los bienes dentro de un mismo país. Lo que se refleja en lo descrito por Norton:

"Es importante tomar en cuenta la cadena de causalidad económica básica: las políticas fiscal y monetaria determinan la tasa de inflación, y esta última a su vez juega un papel importante en la determinación del tipo de cambio (por el momento se ignoran los flujos de capital así como las modificaciones en los precios internacionales). Pero, dado que los movimientos del tipo de cambio generan efectos temporales en dirección opuesta, aumentando la tasa de inflación, los gobiernos que buscan la estabilidad a veces tratan de fijar el tipo de cambio, o restringir sus movimientos, para reducir la tasa de inflación a corto plazo. En muchos países en desarrollo esta es una política popular entre la clase media urbana, principal compradora de bienes de consumo duraderos importados. Sin embargo, es una política que va contra la dirección de la causalidad y, por consiguiente, difícil de sostener. Esta política debilita la competitividad de las exportaciones y hace difícil a los productores competir con las importaciones en el mercado nacional. Con un tipo de cambio fijo, los incrementos en los costos y precios domésticos se transmiten en las mismas proporciones al precio de las exportaciones expresado en moneda extranjera, y por eso las exportaciones se vuelven menos competitivas en los mercados externos. Como resultado, un tipo de cambio fijado sin tomar en cuenta la inflación del país o que no fluctúa lo suficiente para mantener la paridad del poder adquisitivo, puede hacerse insostenible y la política fracasar, tal como ocurrió en diciembre de 1994 con el peso mexicano"[12].

Además, se debe considerar que existen diversas teorías acerca del tipo de cambio, ya que este puede ser un tipo de cambio nominal o real, dependiendo del método por el cual se quiera medir una cierta moneda en particular. A partir de esto, se describirá la definición de los tipos de cambio, para poder entender con una mayor claridad los conceptos y poder aplicarlos al caso del euro. Para comenzar, en el momento en que se tiene un tipo o tasa de cambio, se está refiriendo a la comparación entre dos monedas de acuerdo con los valores de la economía mundial. Por ejemplo, cuando ponemos en relación de correspondencia una determinada cantidad de dólares con otra moneda local, como por ejemplo, pesos chilenos, euros, yen, etcétera.

[12] Norton (2004)

Los tipos de cambio corresponden a una importante información que orienta las transacciones internacionales de bienes, capital y servicios. Por lo que el tipo de cambio no solo corresponde a un precio de una moneda en términos de otra. Además, las variaciones en el tipo de cambio afectan a los precios (relativos) de los bienes y servicios producidos en un país respecto a los producidos en otros países juntos con que afectan a los precios de todos los activos y pasivos establecidos en una moneda en particular con respecto a otro tipo de moneda. Por lo tanto, un tipo de cambio y sus variaciones que pueden llegar a sufrir tienen, una trascendencia fundamental en las actuales economías.

Se deben destacar entre el tipo de cambio nominal (TCN), el cual corresponde al precio relativo de dos monedas y por otra parte, el tipo de cambio real (TCR), que corresponde al precio relativo de los bienes en el extranjero respecto a los bienes en la economía doméstica. En ese sentido, los distintos movimientos del tipo de cambio real reducen los efectos sobre el empleo y el producto de fluctuaciones en los términos de intercambio y en las condiciones financieras internacionales. Por lo que posee un rol clave en el equilibrio de las cuentas externas (deuda externa o superávit, dependiendo del caso).

Para calcular el Tipo de cambio real, se establece un índice que compara la evolución de los precios externos con respecto a los precios internos, ambos expresados en una moneda en común. Esto queda de manifiesto en la siguiente ecuación:

$$TCR = \frac{P^{*} x\, TCN}{P}$$

En este caso, P^{*} corresponde al nivel agregado de precios externos en dólares y P al nivel agregado de precios internos en pesos medido por el IPC.

Sin embargo, existe una definición alternativa que corresponde al tipo de cambio real, la cual es la razón entre los precios de los bienes transables y no transables domésticos de una economía (PT/PN). En este sentido, y bajo algunos supuestos macroeconómicos, el índice del TCR debiese evolucionar en consecuencia con la razón descrita.

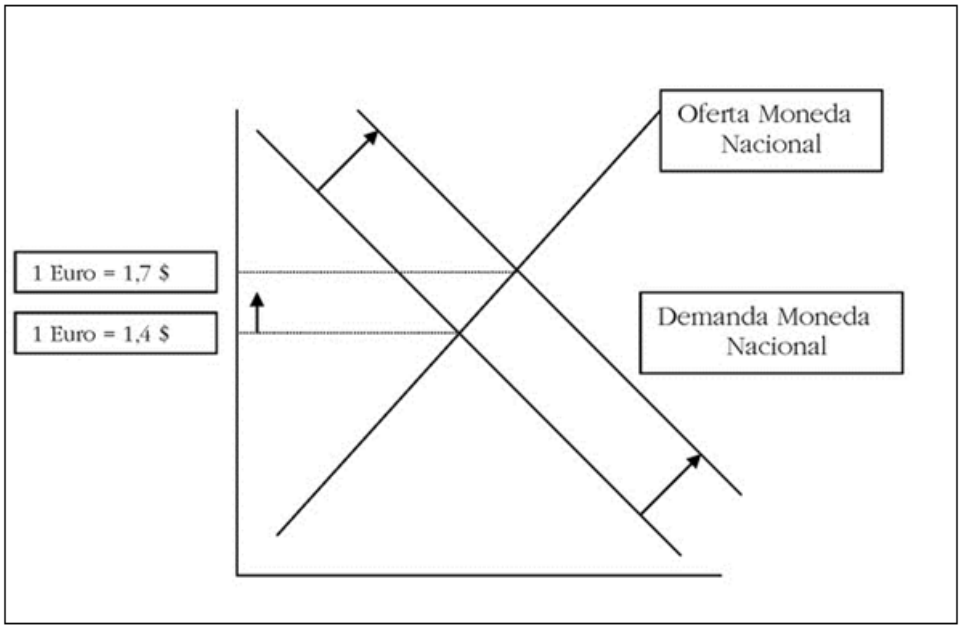
Para evitar errores es conveniente utilizar los términos apreciación y depreciación de una moneda y no de aumentos o reducciones en el tipo de cambio, ya que dependiendo de qué forma sea definido el tipo de cambio, un aumento en el tipo de cambio supondrá una apreciación o depreciación de la moneda en cuestión.

Por otra parte, tanto el término devaluación como el término depreciación suponen una reducción en el valor de una moneda con respecto a otra, ambos términos no significan lo mismo. De esta forma, depreciación corresponde al momento en que existe un sistema de tipos de cambio flexibles y, por tanto, la reducción en el valor de la moneda es resultado de la oferta y demanda de divisas. Lo que corresponde a una situación activa. En contraste a lo anteriormente mencionado, devaluación corresponde al momento en que existe un sistema de tipos de cambio fijos y en consecuencia, conlleva

a la reducción en el valor de la moneda nacional producto de una decisión política del gobierno y no de las fuerzas del mercado. Lo que corresponde a una situación pasiva.

Asimismo sucede en el caso de los términos revaluación con el término apreciación y que a pesar de que ambos suponen un aumento en el valor de una moneda respecto a otra, estos no significan lo mismo. De esta forma, apreciación corresponde al momento en que existe un sistema de tipos de cambio flexibles y, por tanto, el aumento en el valor de la moneda es resultado de la oferta y demanda de divisas. Implicando una situación activa. En cambio, una revaluación cuando se encuentra un sistema de tipos de cambio fijos y donde existe un aumento en el valor de la moneda nacional, produciéndose como resultado de una decisión política del gobierno y no de las fuerzas del mercado. Lo que corresponde a una situación pasiva. Como se puede comprobar en el Gráfico 2, cuando se produce un exceso de demanda de moneda nacional, el equilibrio se restablecerá mediante el aumento del precio de la moneda nacional en términos de moneda extranjera, esto es equivalente a que se produzca una apreciación de la moneda nacional.

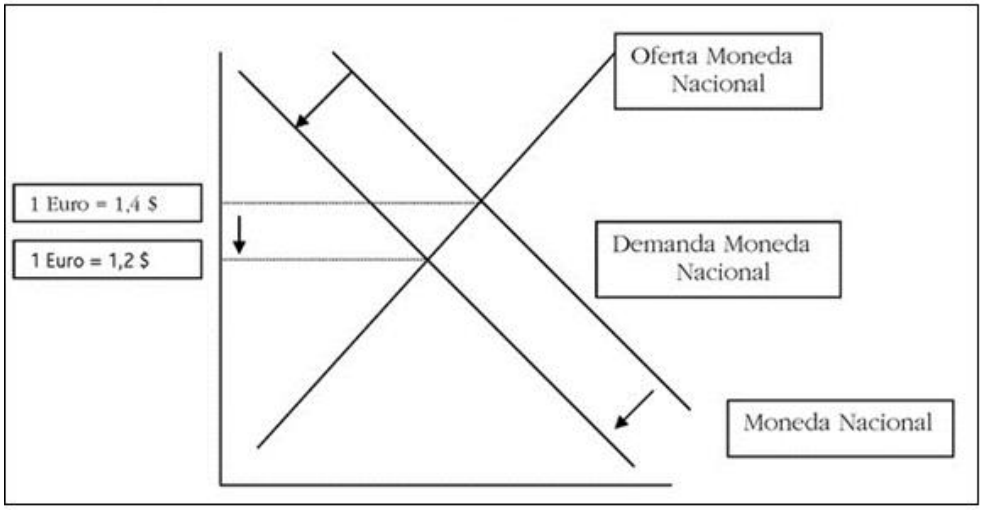
Gráfico 1: Apreciación de una moneda, en este caso, el euro:



Fuente: Elaboración propia.

Por otra parte, utilizando el Gráfico 3, una situación en donde se produce un exceso de moneda nacional, es decir, de oferta, el equilibrio se restablecerá por medio de la reducción del precio de la moneda nacional en términos de moneda extranjera, lo que es equivalente a una depreciación de la moneda nacional.

Gráfico 2: Depreciación de una moneda, en este caso, el euro:



Fuente: Elaboración propia.

6.2.2 Las variaciones en el tipo de cambio nominal y el precio de los productos exportados e importados

La apreciación de la moneda de un país tiene como efecto directo el encarecimiento de los productos nacionales para los países extranjeros que realizan la importación, lo que implica que las exportaciones disminuyen. Por el contrario, la depreciación de la moneda nacional abarata los productos nacionales para los extranjeros, a la vez que encarece los productos extranjeros para los residentes en el país.

Sin embargo, se deben destacar las implicancias que posee la variación del tipo de cambio nominal, dentro de estas, se establecen las siguientes:

- Se produce una alteración de la actividad económica, lo que conlleva a que afecte la demanda agregada (denotándose en el PIB) como consecuencia de su incidencia en las exportaciones y al aumento en las importaciones.

- Se produce una alteración de la balanza comercial y la balanza de bienes y servicios. Esto solo se produce en el caso que el efecto del volumen sea superior al efecto precio (esta condición es habitualmente conocida como condición de Marshall-Lerner). Por lo tanto, una apreciación deteriora la balanza comercial (exportaciones menos importaciones), mientras que una depreciación mejora la balanza comercial.

- Produce efectos sobre la tasa de inflación, debido a su incidencia en el precio de los bienes y servicios importados cuando se expresan en moneda nacional.

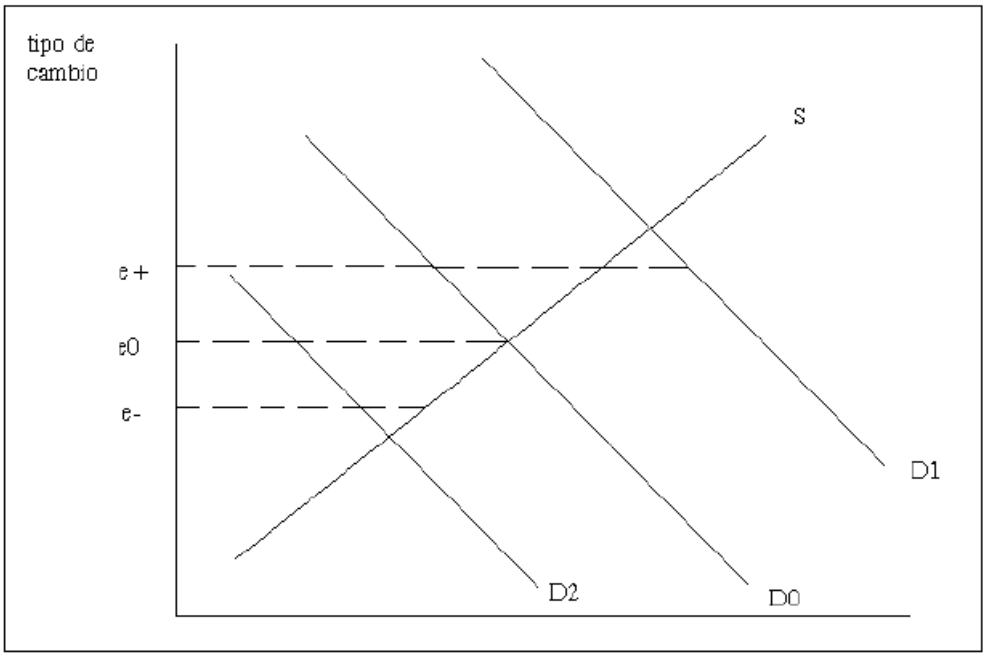
- Produce un efecto sobre la competitividad de los productos de fabricación nacional respecto a los productos fabricados en el exterior.

- Alteración de la relación real de intercambio.

6.2.3 Sistemas cambiarios

- **Tipo de cambio fijo**: Este es aquel que fue establecido por el Estado, a través de su autoridad monetaria con el fin de que no se generen presiones al alza o baja del precio de la moneda extranjera, favoreciendo a algún sector económico. La autoridad monetaria absorbe cualquier exceso y cubre cualquier escasez de la moneda extranjera. Actuando comprometida a mantener el tipo de cambio a un nivel preestablecido dentro de ciertos márgenes. Esto lo realiza mediante la compra o venta de divisas dependiendo la situación del mercado. Para entender la situación se presenta el Gráfico 4.

Gráfico 3: Tipo de cambio fijo



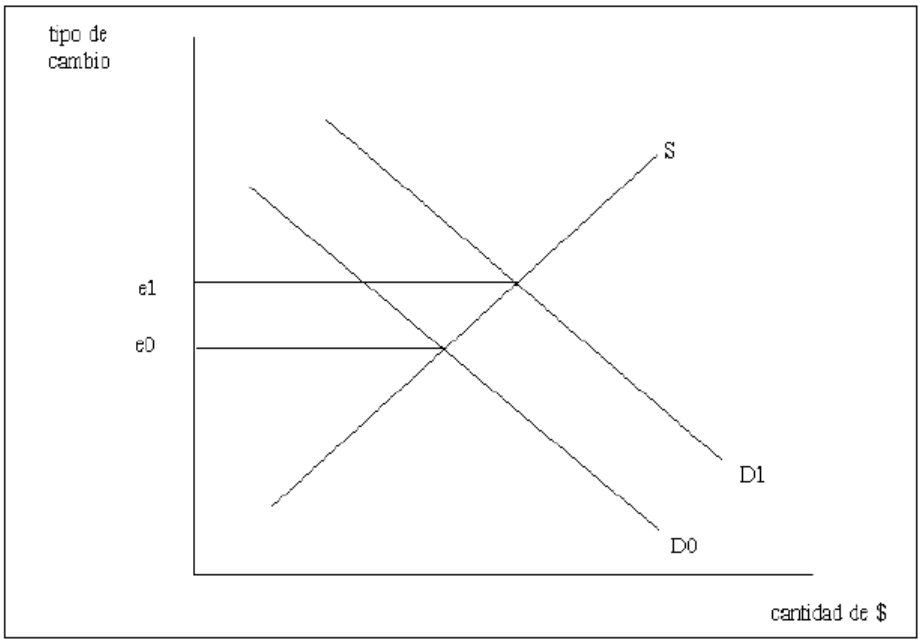
Fuente: Elaboración propia.

En el supuesto de que la Autoridad Monetaria ha establecido mantener el tipo de cambio entre limites [e-, e+]. Frente a la situación entregada por el tipo de cambio inicial e_0, si ocurre un aumento en la demanda de divisas, modificando la cantidad desde D0 a D1. Ocurrirá un exceso de oferta de divisas, por lo que el tipo de cambio tenderá al alza y alcanzar el nivel e+. En este punto, establecido como límite superior, es cuando el Banco Central debe actuar. El Banco Central realiza una venta de divisas para contrarrestar el exceso de divisas, de forma que evita que el tipo de cambio continúe depreciando su valor.

En el caso de existe una disminución de demanda de divisas, pasando de D0 a D2, se establece la misma lógica anterior. Sin embargo, la diferencia radica en que para contrarrestar el efecto de la baja demanda, el Banco Central realiza una compra de divisas, frenando la apreciación del valor de la divisa.

- **Tipo de cambio flexible**: Se determina en el mercado de divisas, por la ley de oferta y demanda, sin la participación del Banco Central o de la autoridad monetaria (tipo de cambio libre). Permite que el tipo de cambio varíe con absoluta libertad en función del mercado. Esto implica que frente a variaciones en la oferta o demanda de la divisa, se provocarán variaciones en el tipo de cambio.

Gráfico 4: Tipo de cambio flexible:



Fuente: Elaboración propia.

Como se puede apreciar en el Gráfico 5, cuando existe un incremento en las importaciones, la cantidad y por ende, la oferta de divisas aumenta, pasando de D0 a D1. Sin embargo, el equilibrio inicial $e_0$correspondiente al tipo de cambio, ya no es el equilibrio perfecto, por lo que implica un exceso de demanda. Este exceso de moneda extranjera provocará una depreciación de la moneda nacional. De la misma forma, una subida en el tipo de cambio disminuirá la cantidad demandada de divisas. Por lo tanto, se alcanza un nuevo equilibrio en e_1.

- ***Tipo de cambio administrativo o sucio**:* se produce cuando la Autoridad Monetaria interviene en el mercado de divisas mediante la creación de escasez o abundancia utilizando los mecanismos de compra y venta de divisas, influyendo en el tipo de cambio (regulando el precio de la moneda) pero no fijándolo de manera directa, lo cual obedece a motivos macroeconómicos. Este método obedece a la lógica de actuar cuando lo cree conveniente, sin asumir un compromiso de mantener un tipo de cambio en márgenes definidos con anterioridad.

6.2.4 Clases del tipo de cambio

- **A la par:** Cuando una moneda nacional es igual a una moneda extranjera. Hay equilibrio en la oferta y demanda de divisas de mercado.

- **Bajo la par:** Cuando hay que dar más monedas nacionales por una moneda extranjera. Hay escasez de divisas en el mercado

- **Sobre la par:** Cuando hay que dar más monedas extranjeras por una moneda nacional. Hay abundancia de divisas en el mercado.

6.2.5 Riesgos de tipo de cambio

El riesgo de cambio, se refiere a la posibilidad de cualquier acción que implique en pérdida o beneficio en el valor de cualquier activo expresado en divisas, lo cual es una consecuencia de la fluctuación de sus tipos de cambio a lo largo del tiempo. El riesgo de cambio afecta a la competitividad de una empresa frente a sus rivales, tanto en su mercado doméstico como en los mercados internacionales, aunque se hace más evidente en aquellas empresas dedicadas tanto a la exportación como importación.

Una empresa que presenta riesgos de cambios cuando recibe pagos o debe pagar algún activo o pasivo en términos de divisas, cuando en su balance financiero posee activos en divisas y cuando obtiene algún tipo de financiamiento (de cualquier tipo, incluyendo corto o largo plazo) en divisas.

6.2.6 Control del tipo de cambio

El control del tipo de cambio se refiere principalmente a la intervención del mercado cambiario, lo que implicará que se produzca que los distintos mecanismos normales de equilibrio de oferta y demanda queden parcialmente fuera de operación, lo que provocará que en su lugar, se utilicen y apliquen una reglamentación administrativa sobre la compra y venta de divisas, que por lo general, va a implicar una serie de restricciones cuantitativas y/o cualitativas de la entrada y salida de cambio extranjero. Lo cual provocará cambios en los niveles de inversión extranjera.

En resumen, la relevancia que tiene el tipo de cambio en una economía es fundamental, ya que además de otorgar información que sea útil para orientar las transacciones tanto internacionales como nacionales de productos, capitales y servicios. También, cumple con el objetivo de tener un rol sobre el poder de compra que se tiene con respecto a otro país, y a un diferente tipo de cambio.

7. CRISIS ECONÓMICA: LA GRAN RECESIÓN DE 2008 Y SUS EFECTOS

7.1 Efectos políticos[13]

La gestión de la crisis ha llevado al final prematuro de un número de gobiernos nacionales europeos y ha tenido un impacto significativo en el resultado de numerosas elecciones:

Irlanda (febrero de 2011)

Tras el elevado déficit en el presupuesto público de 2010 y la incertidumbre que rodeó el proceso de rescate del Fondo Monetario Internacional, el 30º Dáil (Parlamento) colapsó el año siguiente, lo que conllevó unas elecciones generales, el colapso de los partidos gobernantes previos, Fianna Fáil y el Partido Verde, la dimisióin del Taoiseach (Primer Ministro) Brian Cowen y el ascenso del partido parlamentario Fine Gael, que formó gobierno junto al Partido Laborista en el 31º Dáil, que llevó al cambio de gobierno y a la designación de Enda Kenny como Taoiseach.

Portugal (marzo de 2011)
Siguiendo al fracaso del parlamento para adoptar las medidas de austeridad propuestas por el gobierno, el Primer Ministro José Sócrates y su gobierno dimitieron, convocando elecciones anticipadas en junio de 2011.377 378

España (julio de 2011). Tras el fracaso del gobierno español para gestionar la situación económica, el Presidente de Gobierno José Luis Rodríguez Zapatero convocó elecciones anticipadas en noviembre de 2011.381 "Es conveniente tener elecciones este otoño de modo que un nuevo gobierno pueda hacerse cargo de la economía en 2012, renovado tras las elecciones", dijo.382 Tras las elecciones, Mariano Rajoy se convirtió en el nuevo Presidente de Gobierno.

Italia (noviembre de 2011). Como consecuencia de la intensa presión de los mercados sobre el precio de la deuda soberana italiana a raíz de las dudas sobre los elevados niveles de deuda del país, el Gobierno de Silvio Berlusconi perdió su mayoría, dimitió y fue reemplazado por un Gobierno tecnócrata liderado por Mario Monti.384

Grecia (noviembre de 2011). Después de críticas continuadas dentro de su propio partido, así como desde la oposición y otros gobiernos de la UE, como consecuencia de su propuesta de convocar un referéndum sobre las medidas de austeridad y los rescates, el Presidente George Papandreou del partido PASOK anunció su dimisión en favor de un gobierno de unidad nacional entre tres partidos, de los cuales solo dos continúan en coalición.129 Tras el voto en el Parlamento Griego de las medidas de rescate y austeridad, que ambos partidos apoyaron pero que fueron rechazadas por numerosos diputados de los dos partidos, Papandreou y Antonis Samaras expulsaron un total de 44 diputados de sus respectivos grupos parlamentarios, llevando a que el PASOK perdiera su mayoría parlamentaria.385 Las elecciones legislativas anticipadas de 2012 supusieron

[13] Wikipedia (2016)

el primer momento de la historia del país en que el bipartidismo (al que daban forma los partidos PASOK y Nueva Democracia), que había gobernado el país durante 40 años, colapsó en votos como castigo por su apoyo a las estrictas medidas propuesta por los prestamistas extranjeros y la Troika (formada por la Unión Europea, el FMI y el Banco Central Europeo). La popularidad del PASOK cayó del 42.5% en 2010 hasta un nivel tan bajo como el 7% en algunas encuestas en 2012.386 La extrema derecha, la izquierda radical, así como diferentes partidos comunistas y populistas, todos los cuales se habían opuesto a las políticas de medidas estrictas de austeridad, ganaron la mayoría de los votos.

7.2 Significancias de Distintos Tipos de Cambio

7.2.1 Efectos de un Euro débil[14]

La depreciación del euro suponía una mejora en la competitividad de las exportaciones favoreciendo el crecimiento económico, sin embargo, no todo fue positivo, ya que, la inflación y la inversión extranjera fueron una clara desventaja en Europa.

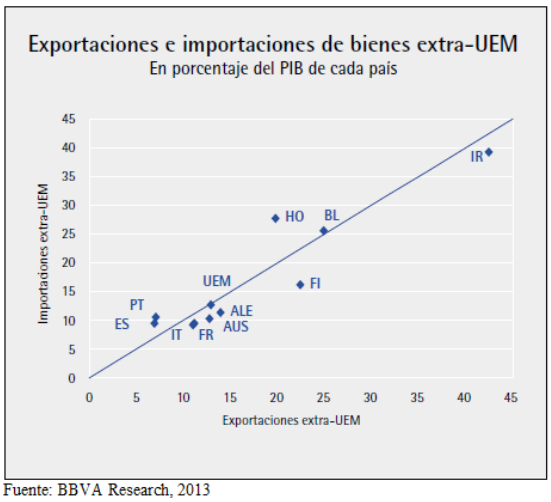
En un primer punto a destacar, el euro acumuló en el período analizado una depreciación de un 36% desde finales de 1998. Esto implicó, que las exportaciones fueron impulsadas aumentado su competitividad. Este impulso de las exportaciones perjudicó a la inflación y la inversión extranjera en Europa. Por lo tanto, el efecto neto de la depreciación del euro fue negativo. Sin embargo, para determinar el real efecto de una depreciación del euro, fue necesario analizar las diferencias que existen en cada país perteneciente a la Eurozona por separado.

La posición de cada país con respecto al reparto de costos y beneficios de la existencia de un euro débil, dependió de: en primer lugar, los países con mayor porcentaje de exportaciones hacia el mundo sobre el PIB. En este sentido, se destaca a Alemania e Irlanda con un 15 y 40% respectivamente de su PIB.

También hay que analizar el comportamiento de las importaciones, pues una nación donde sus importaciones son mayores a sus exportaciones, resultará mayormente perjudicada producto del aumento del costo de importar, es decir, de la depreciación del euro. Así, países como Holanda, que a pesar de haber tenido un alto nivel de exportaciones, sus importaciones lo hicieron verse perjudicado por la depreciación del euro. Además, y en segundo lugar, la depreciación del euro tuvo efectos sobre los mercados financieros en la gestión de la política monetaria.

[14] BBVA Research (2011)

Gráfico 5: Exportaciones e importaciones de bienes en la Eurozona:



Fuente: BBVA Research, 2013

7.2.2 Efectos de un euro fuerte

La apreciación que registró el euro contra el dólar en su momento, lo acercó a niveles peligrosos para la competitividad de las exportaciones europeas. Esta apreciación del euro se debió, en gran parte, a las políticas expansivas de algunos Bancos Centrales para estimular el crecimiento, así como por menores tensiones financieras en Europa, que disminuyeron la demanda por activos de refugio, como es el caso del dólar. A pesar de lo anterior, Alemania estuvo en favor de un euro fuerte, lo cierto es que los analistas vieron como dañina para la posición competitiva de economías menos fuertes como la española un euro más allá de los 1,38 dólares.

Un euro fuerte respecto al dólar estadounidense supuso menores presiones inflacionarias para los inversores y consumidores de la eurozona, debido a que los productos importados en dólares (entre los que figuran los productos energéticos, como el petróleo, con gran influencia en los índices de precio al consumo) disminuyeron su valor por el efecto divisa. Estas menores presiones inflacionarias se tradujeron, a su vez, en menores presiones sobre los tipos de interés. Esto, en definitiva, provocó un impacto y repercutió positivamente sobre los fondos de renta fija de la eurozona (aunque las expectativas de inflación no fueron el único elemento que entró en juego en la rentabilidad de los fondos de obligaciones).

Por otra parte, el euro como divisa llegó a sus niveles máximos en 15 meses, desde el inicio de la crisis y esto, según algunos analistas, lo volvería una seria amenaza a la hora de la recuperación de la economía de la Eurozona. Por lo que si el euro continuaba a ese ritmo, la apreciación del euro se convertiría en una barrera para lograr una sostenida recuperación de la eurozona.

Adicionalmente, el nivel de la apreciación era de un 10%. Para los expertos, restaba entre 0,50 y 1,50 puntos al PIB de la Eurozona. Por lo que un euro fuerte no estaba mal, pero que había que caucionar que no sobrepase ciertos límites de fortaleza, pues podía provocar que comenzara a ser un elemento negativo para la economía europea.

La apreciación del euro frente al dólar estaba alimentando las inquietudes por "los riesgos de pérdida de competitividad que podían ocasionar para las exportaciones europeas en un momento en que la zona euro busca la fórmula para volver a crear actividad y a crecer", afirmaban fuentes financieras en Fráncfort próximas al BCE a la agencia *AFP*. La apreciación del euro reflejaba, en su momento, la disminución de los riesgos en la eurozona, la mejora de la confianza en los mercados financieros y, más tarde, la confianza empresarial. Sin embargo, el mayor problema que esto pudo representar para la eurozona fue que, como ocurre con la política monetaria, es posible que los mismos tipos y políticas no sirvieran a todos por igual. Esto se debió a que existen algunos países de la eurozona que necesitaban fomentar sus exportaciones, como los del sur liderados por España, por lo que un euro más fuerte les perjudicaba.

7.2.3 Efectos de una salida del euro[15]

Dentro de los efectos inmediatos de una salida del euro se encuentran la gran inestabilidad, dificultades económicas, en sistemas informáticos de información, la emisión de monedas y billetes, costumbre de realizar costos por tipo de cambio, entre otros. Estos, claramente son efectos negativos, los cuales son los mismos que se sufrieron en el momento de introducir el euro como moneda oficial, pues implican costos de adaptación y aprendizaje.

Sin embargo, durante la crisis el problema más importante y preocupante fue que la señal de abandono del euro desencadenó una grave crisis bancaria. Esto implicó que hubo retiradas masivas de fondos del sistema bancario y de capitales del país, para evitar los efectos por la depreciación del euro al cambiar la moneda. En ese aspecto, se debió establecer limitaciones a las retiradas bancarias para controlar la situación financiera. Por lo tanto, en el caso de que un país quisiese salirse de la eurozona, los controles de capitales interferirían en la movilidad de los fondos, modificando el funcionamiento del Mercado.

Dentro de las ventajas por tener una moneda propia de cada país es la posibilidad de una depreciación o devaluación de esta de forma unilateral. Esto permitiría aumentar la competitividad internacional de la moneda frente a otras. Esta depreciación de la nueva moneda nacional frente al euro debería ser considerable. Adicionalmente, la devaluación de la nueva moneda tendría un efecto sobre la deuda externa que se encuentra en euros; que como se ha mencionado con anterioridad, la gran mayoría de los países aumentó su razón de endeudamiento; esto haría que la deuda exterior aumentara drásticamente con respecto a la nueva moneda si esta mantuviese en euros. Por lo tanto, el país que se saliese de la eurozona y abandona el euro, reconvertiría su deuda a la nueva moneda, pero la depreciación que le sigue disminuiría fuertemente su

[15] A. Anchuelo (2011)

valor en euros. Esta figura se denomina *default,* siendo castigados y penalizados los países que cayeran en esta condición, cerrando su acceso a los mercados de capitales internacionales y no admitiendo sus emisiones.

En resumen, cuando un país abandona el euro debería superar las primeras dificultades tales como costos de adaptación, riesgo de crisis bancaria, fuerte depreciación de la nueva moneda, default de la deuda. Además, existiría una pérdida progresiva del valor de la moneda nacional, una mayor inflación y altas tasas de interés. Por otra parte, se deberá contar con una autoridad monetaria propia en un momento con grandes dificultades para colocar emisiones en el exterior provocando mayores déficits públicos.

Sin embargo, la reintroducción de la moneda nacional haría que el país, desee reincorporar otra vez el euro producto de las dificultades y problemas que enfrentará, a su vez, debe buscar la forma en que recupere competitividad internacional sin perder la posibilidad de modificar el tipo de cambio. La recuperación de la competitividad debe ser la prioridad para los países con el fin de mejorar su situación exterior con respecto a las deudas externas y los flujos positivos de cada país. Lo que implicaría en una mayor demanda externa, compensando la baja demanda interna (producto del endeudamiento privado). Lo que a su vez aumentaría la producción, el empleo y el presupuesto público. En caso de no introducir una moneda propia y alterar el tipo de cambio, una forma de aumentar la competitividad seria mediante la devaluación interna o desinflación competitiva. Esto consiste en que el alto nivel de desempleo y la incertidumbre económica vayan ajustando automática y lentamente los salarios, mejorando costos laborales internos en comparación a los extranjeros. A pesar de esta alternativa, las rigideces existentes Europa en términos salariales debido a la baja inflación y moderación generalizada. Por lo tanto, las rigideces tenderán a aumentar con el paso del tiempo, por ende, el nivel de desempleo óptimo y necesario para que la competitividad aumente. Dificultando que la competitividad se traduzca en mayores exportaciones y que signifiquen un aumento en la demanda e inversión interna. Adicionalmente en este escenario de devaluación, existe una contracción nominal del PIB[16] provocando un aumento en el peso relativo del endeudamiento.

Por otra parte, existe otra alternativa para mejorar la competitividad, la cual es a través de la productividad del trabajo, disminuyendo el costo laboral real por unidad de producto sin disminuir el salario real. Este aumento de la productividad debe ser sostenido en el tiempo y mejorará la expectativa de crecimiento a largo plazo, pudiendo controlar de alguna forma el endeudamiento. Aún más preponderante seria la posibilidad de aumentar la productividad de trabajo mediante calidad.

[16] A precios corrientes.

7.3 SITUACIÓN PAÍSES DEL SUR DE EUROPA

7.3.1 IMPACTO

La baja del euro tuvo efectos negativos dentro de la economía, siendo los más afectados los países correspondientes a Europa del sur, los cuales estuvieron inmersos en una profunda crisis económica a la cual no veía una salida. En este escenario se situaban países como España, Portugal, Grecia, Irlanda e Italia.

La principal causa que conllevó a la crisis económica del sur europeo en estudio fue el aumento de la deuda externa de cada uno de estos países. Ese aumento, además, tuvo efecto en otras aristas que ahondaron aún más la delicada situación de estos países, como la pérdida de competitividad en las empresas de cada país, el cambio en las condiciones crediticias, el aumento en las tasas de desempleo, etc.

- **SITUACIÓN DE GRECIA**

Grecia fue sin duda uno de los más afectados dentro de estos países, siendo el que tuvo una de las crisis más largas durante los últimos años, que tuvo su comienzo en el año 2007 durante la crisis en Estados Unidos, causada por una falsificación de datos macroeconómicos por parte del gobierno a cargo en ese entonces, donde se minimizaba la verdadera deuda, la cual se aseguraba que era de un 3,70% de déficit, cuando realmente esta alcanzaba un 12,70%, lo que es una cifra totalmente alarmante para la economía de cualquier país. Esto obligó a Grecia a pedir un préstamo a la unión europea durante el año 2010, este “rescate” tenía como principal motivo ayudar a sostener la deuda pública, pero esta ayuda no fue suficiente, por lo que se vieron en la obligación de pedir otro préstamo durante el año 2011, lo que provoco una situación de tensión extrema con la unión europea, la cual incluso considero abandonar a Grecia, para que esta nación se declarara en quiebra. Por este motivo los mercados internacionales pusieron sus ojos sobre la economía griega y no dudaron en devaluar la calificación crediticia del país Griego, lo que conllevo a que se les exigiera una mayor rentabilidad para sus bonos, dada la tasa de riesgo, lo que provocó un mayor endeudamiento, los mercados ya no confiaban en Grecia.

Tabla 1: Deuda externa y relación con respecto al PIB de Grecia (1998-2012)

Año	Millones	% PIB
2012	303.918 €	156,90%
2011	355.658 €	170,60%
2010	329.513 €	148,30%
2009	299.682 €	129,70%
2008	263.284 €	112,90%
2007	239.300 €	107,40%
2006	224.204 €	106,10%
2005	195.421 €	100,00%
2004	183.157 €	98,60%
2003	168.025 €	97,40%
2002	159.214 €	101,70%
2001	151.869 €	103,70%
2000	140.971 €	103,40%
1999	122.335 €	94,00%
1998	115.679 €	94,50%

Fuente: Banco mundial, 2013.

La evolución que ha tenido la deuda en Grecia, se puede apreciar en la Tabla 1, donde el aumento ha sido sostenido, llegando durante el año 2012 a ser de un 156,90% Aproximadamente. Lo realmente preocupante es que a pesar de los préstamos no podía llegar a una solución a los problemas económicos tensando la situación nacional.

Tabla 4: % de inflación en Grecia por periodo, desde 2004-2013:

Año	% inflación
Junio 2013	-0,39
Junio 2012	1,30
Junio 2011	3,34
Junio 2010	5,22
Junio 2009	0,53
Junio 2008	4,91
Junio 2007	2,64
Junio 2006	3,23
Junio 2005	3,32
Junio 2004	2,82

Fuente: Banco mundial, 2013.

Como se puede observar de la Tabla 4, las tasas de inflación en Grecia tuvieron un fuerte aumento durante los inicios de la crisis económica; a pesar de haber disminuido después del primer préstamo pedido a la Unión Europea, se observa que este no fue suficiente, pero que con el segundo préstamo, la inflación cayó en una cifra importante, pasando a una deflación durante el año 2013.

Tabla 2: Crecimiento en PIB y variación porcentual anual de Grecia (1996-2012)

Año	PIB (Millones €)	Var. Anual (%)
2012	193.749	-6,40
2011	208.532	-7,10
2010	222.152	-4,90
2009	231.081	-3,10
2008	233.198	-0,20
2007	223.160	3,50
2006	208.622	5,50
2005	193.050	2,30
2004	185.266	4,40
2003	172.431	5,90
2002	156.615	3,40
2001	146.428	4,20
2000	137.930	3,50
1999	131.936	3,40
1998	121.985	3,40
1997	119.937	3,60
1996	109.734	2,40

Fuente: Banco mundial, 2013.

En la Tabla 3, se puede ver la evolución que ha tenido el crecimiento en la economía griega, donde se aprecia claramente el inicio de la crisis, ya que el crecimiento de la economía disminuyo fuertemente después de iniciada la crisis en 2008 y se ha mantenido en cifras negativas hasta la fecha.

Tabla 3: Evolución de la tasa de desempleo en Grecia (mayo 2012-abril 2013)

Mes	Total (%)
Abril 2013	26,90
Marzo 2013	26,80
Febrero 2013	26,70
Enero 2013	26,40
Diciembre 2012	26,10
Noviembre 2012	26,20
Octubre 2012	26,00
Septiembre 2012	26,00
Agosto 2012	25,40
Julio 2012	25,00
Junio 2012	24,70
Mayo 2012	23,90

Fuente: Banco mundial, 2013.

En la Tabla 4, se puede observar como durante el 2013, se mantuvo una alta tasa de desempleo, lo cual llevó a que además de una crisis económica, también se tuviera una crisis social y política ante las pocas respuestas que dio el gobierno para poder resolver la situación que los aquejaba.

- **SITUACIÓN DE ESPAÑA**

España por su parte, también fue otro de los países donde la crisis se observaba venía sosteniéndose durante ya varios años, teniendo su inicio durante el año 2008, con la crisis económica mundial y que llevó al surgimiento de otros problemas como el fin de la "burbuja inmobiliaria" -aumento significativo en el precio de las viviendas- debido a factores externos como el poco terreno edificable, los beneficios fiscales, etc. Otro de los problemas que surgió con esta crisis fue el crecimiento en la tasa de desempleo, el cual durante el primer semestre del 2013 alcanzó un máximo histórico llegando a un 27,16% de la población activa y con un paro juvenil(desempleados menores de 25 años) que alcanzaba una cifra cercana al 57%.

Tabla 4: Evolución de la tasa de desempleo en España (mayo 2012-abril 2013)

Mes	Total (%)
Mayo 2013	26,90
Abril 2013	26,80
Marzo 2013	26,70
Febrero 2013	26,60
Enero 2013	26,40
Diciembre 2012	26,20
Noviembre 2012	26,20
Octubre 2012	26,00
Septiembre 2012	25,70
Agosto 2012	25,50
Julio 2012	25,30
Junio 2012	25,00

Fuente: Banco mundial, 2013.

Se puede apreciar en la Tabla 5, en el período analizado la tendencia a aumentar la tasa de desempleo con el paso del tiempo, lo cual fue, y sigue siendo, uno de los principales problemas que aqueja a España, siendo esta una de las causantes de la crisis, y a la cual no se le veía una posible solución para combatir estos altos índices.

Tabla 5: % de inflación en España (2004-2013)

Período	% inflación
Junio 2013	2,06
Junio 2012	1,90
Junio 2011	3,19
Junio 2010	1,50
Junio 2009	-0,99
Junio 2008	5,01
Junio 2007	2,38
Junio 2006	3,95
Junio 2005	3,14
Junio 2004	3,50

Fuente: Banco mundial, 2013.

Los altos índices de inflación que mostraba España en el período se justifican mayormente por la llamada burbuja inmobiliaria, que provocó un constante aumento en los precios de las viviendas españolas, pero que "explotó" con el inicio de la crisis; es por esto que los índices disminuyeron durante los últimos años del período, pese a que de igual forma son bastante altos.

Tabla 6: Crecimiento en PIB y variación porcentual anual de España (1996-2012)

Fecha	PIB Millones	Var. Anual
2012	1.049.525 €	-1,40%
2011	1.063.355 €	0,40%
2010	1.048.883 €	-0,30%
2009	1.048.060 €	-3,70%
2008	1.087.788 €	0,90%
2007	1.053.161 €	3,50%
2006	985.547 €	4,10%
2005	909.298 €	3,60%
2004	841.294 €	3,30%
2003	783.082 €	3,10%
2002	729.258 €	2,70%
2001	680.397 €	3,70%
2000	629.907 €	5,00%
1999	579.942 €	4,70%
1998	536.917 €	4,50%
1997	505.438 €	3,90%
1996	490.476 €	2,50%

Fuente: Banco mundial, 2013.

En cuanto a las tasas de crecimiento de la economía española, hasta el año 2008 tenía un crecimiento bastante notorio e importante, pero con el inicio de todo el conflicto que

llevó al decaimiento económico, el cual se inició durante el año 2008, el crecimiento paso a ser negativo, lo cual se explica en una baja competitividad y crecimiento de la industria española.

Tabla 7: Deuda externa y relación con respecto al PIB de España (1998-2012)

Año	Millones (€)	PIB (%)
2012	883.873	84,20
2011	736.468	69,30
2010	644.692	61,50
2009	565.082	53,90
2008	436.984	40,20
2007	382.307	36,30
2006	391.055	39,70
2005	392.497	43,20
2004	389.142	46,30
2003	382.032	48,80
2002	383.435	52,60
2001	378.247	55,60
2000	374.033	59,40
1999	361.556	62,30
1998	345.953	64,10

Fuente: Banco mundial, 2013.

España sigue la tendencia de los países en crisis del sur Europeo, donde su deuda externa sigue aumentando con el pasar de los años; quizás es menos preocupante en cifras que el caso griego, pero el mayor crecimiento de su deuda, coincide con los años donde el crecimiento económico español ha tenido un retroceso, debido a las cifras negativas, por lo que no hace inferir que las exportaciones en el país se vuelven cada vez menores, lo que explica el aumento de la deuda y el estancamiento económico en términos de crecimiento en el período.

- **SITUACIÓN DE ITALIA**

En Italia, la situación es bastante parecida a la crisis de Grecia, aunque en este caso la crisis se explica por el exceso de gasto público que hubo durante muchos año, lo que vio aplacado por su condición de la tercera economía Europea y dentro de las diez primeras del mundo. Esto le significó dilapidar esta riqueza sobre todo por las exageradas pensiones que cobraban los italianos y que se extendieron por muchos años (22,20 años los hombres y 26,90 las mujeres).

La deuda italiana alcanzó en su momento más de un 120% de su PIB actual, una cifra muy alta considerando el poder económico de este país, sumado a esto, se tiene la

pérdida de confianza de que este país pagase sus deudas, por lo que la tasa de interés de los bonos aumentó considerablemente, llegando hasta una cifra cercana al 7%.

Tabla 8: Deuda externa y relación con respecto al PIB de Italia (1998-2012)

Año	Millones (€)	IB (%)
2012	1.988.658	127,00
2011	1.906.738	120,70
2010	1.851.217	119,20
2009	1.769.226	116,40
2008	1.670.993	106,10
2007	1.605.126	103,30
2006	1.587.781	106,30
2005	1.518.556	105,70
2004	1.445.858	103,40
2003	1.394.163	103,90
2002	1.368.887	105,10
2001	1.358.351	108,20
2000	1.299.847	108,50
1999	1.281.550	113,70
1998	1.254.388 €	114,90%

Fuente: Banco mundial, 2013.

Los niveles de la deuda se mantenían siempre entre el 3% y el 6%, pero con el inicio de la crisis se llegó a niveles mayores al 120%, los cuales eran insospechados en años anteriores, y que tuvo su principal causa en el mal manejo del gobierno Italiano durante la época de post guerra y que desencadeno en la crisis en estudio.

Tabla 9: Crecimiento en PIB y variación porcentual anual de Italia (1996-2012)

Año	PIB (Millones €)	Var. Anual (%)
2012	1.565.916	-2,40
2011	1.579.659	0,40
2010	1.553.083	1,80
2009	1.519.695	-5,50
2008	1.575.144	-1,20
2007	1.554.199	1,70
2006	1.493.031	2,20
2005	1.436.380	0,90
2004	1.397.728	1,70
2003	1.341.850	0
2002	1.301.873	0,50
2001	1.255.738	1,90
2000	1.198.292	3,70
1999	1.133.998	1,50
1998	1.093.914	1,40
1997	1.058.144	1,90
1996	997.470	1,10

Fuente: Banco mundial, 2013.

Si bien Italia es un país donde no se tienen mayores tasas de crecimiento, si hay un retroceso marcado a partir de la crisis, partiendo por el año 2008 donde por primera vez en varios años se tuvo un crecimiento negativo, cercano al -1,20% y que se mantuvo en esa tónica al año siguiente Aunque el crecimiento en la economía italiana durante el período se mantuvo más estable que en los otros países nombrados, esta estabilidad no ayudó a que la deuda externa volviera a sus niveles normales, y al ser una economía tan grande como la italiana, no se pudo pedir un “rescate” a la unión europea, pues este rescate significaba alrededor de €1,40 billones, una cifra inalcanzable para la organización, por lo que se esperaba que las medidas para salir de esta crisis afectarían principalmente al bolsillo de los ciudadanos, reduciendo los gastos públicos y aumentando los impuestos para así lograr un ahorro suficiente para sobrellevar la crisis.

Tabla 10: % de inflación en Italia (2004-2012)

Período	Inflación (%)
Junio 2013	1,23
Junio 2012	3,31
Junio 2011	2,75
Junio 2010	1,31
Junio 2009	0,51
Junio 2008	3,79
Junio 2007	1,69
Junio 2006	2,28
Junio 2005	1,76
Junio 2004	2,38

Fuente: Banco mundial, 2013.

La inflación dentro de Italia no fue un tema mayormente preocupante, pues se mantuvo bastante regular en cuanto a sus cifras, como podemos observar en la Tabla 11, encontrándose siempre en cifras entre el 1% y el 3% aproximadamente, lo que no fue alarmante si se compara con otras naciones.

Tabla 11: Evolución de la tasa de desempleo en Italia (2012-Mayo 2013)

Mes	Total (%)
Mayo 2013	12,20
Abril 2013	12,00
Marzo 2013	11,90
Febrero 2013	11,90
Enero 2013	11,90
Diciembre 2012	11,40
Noviembre 2012	11,30
Octubre 2012	11,30
Septiembre 2012	11,00
Agosto 2012	10,70
Julio 2012	10,70
Junio 2012	10,70

Fuente: Banco mundial, 2013.

Los niveles de desempleo, uno es un tema que realmente preocupó en todas las naciones de Europa, y que en Italia no fue la excepción; la tasa de desempleo creció considerablemente durante el período, creciendo en una cifra aproximada de 1,50% en menos de un año, lo que realmente encendió las alarmas tanto de los gobernantes como de los pobladores, pues ante el aumento en impuestos sus bolsillos son los que sufrirían las principales consecuencias.

- **SITUACIÓN DE PORTUGAL**

Portugal fue de los países "nuevos" durante esta crisis, ya que recién vio su inicio durante el año 2011, viéndose afectada por la crisis de la deuda soberana en Europa y la crisis económica del 2008, que afectó a la mayor parte de los países del mundo. Esta crisis además de tener su sentido económico, también desencadenó problemas políticos y sociales en la nación. Antes del inicio de la crisis, la economía portuguesa era una de las más estables y con menos signos que de que pudiese ver afectada por una posible crisis, ya que igualaba o superaba, en términos económicos, a sus vecinos Europeos.

Lo que en definitiva desencadenó la crisis, fue un informe donde se demostraba que durante muchos años el gobierno europeo habría promovido el sobregasto y una burbuja inmobiliaria, al igual que en el caso de España, esto provocó un excesivo aumento en sueldos y en la cantidad de trabajadores, donde además se tenía una mala gestión del uso de la deuda pública y de las tasas de riesgo, por un tramo cercano a las cuatro décadas. Durante el año 2011, el gobierno de Portugal, se vio en la necesidad de acudir a la Unión Europea para la petición de un "rescate", tal como lo hicieron sus vecinos, pese a que en muchas ocasiones se había negado a ejercer esta práctica. Sin embargo, a pesar de que algunos analistas esperaban que Portugal siguiese el camino de Grecia, gracias a una buena gestión de los dineros recibidos por el rescate, Portugal de a poco fue logrando palear las deficiencias económicas en las que se encontraba, gracias a políticas de austeridad que implicó entre otras cosas recorte de bonos y pagas extras, además de un fuerte aumento en el IVA hasta una cifra cercana al 23%.

Tabla 12: Deuda externa y relación con respecto al PIB de Portugal (1998-2012)

Año	Deuda Externa (Millones €)	% PIB
2012	204.485	123,60%
2011	184.699	108,10%
2010	161.530	93,50%
2009	140.226	83,20%
2008	123.302	71,70%
2007	115.786	68,40%
2006	111.690	69,40%
2005	104.407	67,70%
2004	92.442	61,90%
2003	85.218	59,40%
2002	79.854	56,80%
2001	72.332	53,80%
2000	64.514	50,70%
1999	58.657	49,60%
1998	55.489	50,40%

Fuente: Banco mundial, 2013.

Si bien, en cuanto a cifras, la deuda de Portugal es muy pequeña en comparación a otros países europeos, si se denota un crecimiento sustancial en ella a partir del año 2008, con el inicio de la crisis económica mundial, llegando por primera vez a superar en cuanto a porcentajes al PIB del país, lo que produjo que se necesitara un rescate, pues eran cifras inalcanzables de cubrir para la nación.

Tabla 13: Crecimiento en PIB y variación porcentual anual de Portugal (1996-2012)

Año	PIB (Millones €)	Var. Anual (%)
2012	165.247	-3,20
2011	171.053 €	-1,60
2010	172.860 €	1,90
2009	168.529 €	-2,90
2008	171.983 €	0
2007	169.319 €	2,40
2006	160.855 €	1,40
2005	154.269 €	0,80
2004	149.313 €	1,60
2003	143.472 €	-0,90
2002	140.567 €	0,80
2001	134.471 €	2,00
2000	127.317 €	3,90
1999	118.661 €	4,10
1998	109.713 €	5,10
1997	102.110 €	4,40
1996	95.464 €	3,70

Fuente: Banco mundial, 2013.

Al igual que en los otros países afectados, el crecimiento en la economía de Portugal sufrió un drástico cambio a partir del inicio de la crisis Europea, donde pasa de un constante crecimiento positivo, a un crecimiento negativo, todo a partir del año 2008, donde hay un crecimiento de un 0,00%, para luego dar paso a resultados no deseados que van relacionados primordialmente al sobre endeudamiento del país.

Tabla 14: % de inflación en Portugal (2004-2012)

Período	Inflación (%)
Junio 2013	0,98
Junio 2012	2,71
Junio 2011	3,41
Junio 2010	1,18
Junio 2009	-1,59
Junio 2008	3,35
Junio 2007	2,44
Junio 2006	3,67
Junio 2005	1,62
Junio 2004	2,66

Fuente: Banco mundial, 2013.

Por su parte, durante el período de análisis, la inflación no sufró cambios significativos, manteniendo la línea porcentual que venía de años anteriores a la crisis, sin una mayor variación, en este sentido la economía de Portugal actuó con bastante regularidad, reafirmando la condición que tenía antes de la crisis, donde se le veía como un país estable económicamente, donde incluso superaba en cifras a sus países vecinos. Esto se puede observar en la Tabla 15.

Tabla 15: Evolución de la tasa de desempleo en Portugal (junio 2012-mayo 2013)

Mes	Total (%)
Mayo 2013	17,60
Abril 2013	17,80
Marzo 2013	17,70
Febrero 2013	17,70
Enero 2013	17,60
Diciembre 2012	17,30
Noviembre 2012	17,00
Octubre 2012	16,80
Septiembre 2012	16,30
Agosto 2012	16,20
Julio 2012	15,90
Junio 2012	15,80

Fuente: Banco mundial, 2013.

En la Tabla 16, se puede observar cómo fue la evolución que tuvo la tasa de desempleo, donde a pesar de que tener un aumento sostenido durante el último año de análisis, no son cifras tan alarmantes como por ejemplo en España, donde se tuvo cerca de un 27%, de todas maneras es un ámbito donde el gobierno portugués debió poner énfasis,

fomentando la creación de empleos y las empresas nacionales, para poder palear este aumento y no agravar aún más la situación.

- **SITUACIÓN DE IRLANDA**

Irlanda es otro de los países pertenecientes al sur Europeo, que se vio mayormente afectado por la crisis, perdiendo la condición que se le daba antes de ella, como una de las economías con mayor crecimiento en Europa, crisis que parte durante el año 2008, donde finalmente declara que su economía entra en recesión, lo que traería como principal efecto un gran aumento en las tasas de desempleo del país, lo que llevo finalmente a la pérdida de confianza por parte de los mercados internacionales hacia su economía, tomándose un sinnúmero de medidas para evitar una catástrofe mayor, como lo fue la reducción de un 25% de los sueldos hacia los altos ejecutivos de los bancos, durante el año 2009 y donde su calificación de riesgo fue disminuyendo conforme avanzaba el tiempo, llegando a tal punto de ser considerado un "bono basura", la peor calificación de riesgo que puede tener un país. Irlanda fue otro de los países que recibió un rescate por parte de la unión europea, siendo efectivos estos en más de una oportunidad, el primero de ellos tuvo lugar en el año 2010, donde recibe alrededor de 85.000 millones de euros para sanear sus cuentas públicas, pese a todo Irlanda es uno de los países que ha logrado sobrellevar con mayor éxito la crisis en la que estuvo inmersa y una de las naciones consideradas que vuelvan a la "normalidad" dentro de poco, volviendo a la situación de crecimiento sostenido en la que se venía en los años previos al descalabro económico mundial del año 2008.

Tabla 16: Deuda externa y relación con respecto al PIB de Irlanda, (1998-2012)

Año	Deuda Externa (Millones €)	% PIB
2012	192.461	117,60%
2011	169.232 €	106,40%
2010	144.227 €	92,20%
2009	104.631 €	64,90%
2008	79.608 €	44,50%
2007	47.339 €	25,10%
2006	43.766 €	24,60%
2005	44.443 €	27,30%
2004	44.255 €	29,50%
2003	43.303 €	30,70%
2002	41.886 €	32,00%
2001	41.427 €	35,20%
2000	37.165 €	35,10%
1999	43.853 €	48,50%
1998	42.081 €	53,60%

Fuente: Banco mundial, 2013.

Como se puede apreciar, Irlanda siempre ha mantenido una cierta regularidad en cuanto a su deuda externa, pero que con el préstamo que tuvo que pedir a modo de rescate durante el año 2010, esta deuda se disparó considerablemente superando así al PIB del país, pese a que, en comparación con los restantes países de Europa, es una cifra aparentemente menor, esto se explica por el tamaño de la economía en el país, la cual es menor al de las otras grandes potencias Europeas, pues se trata de un país que se encontraba en pleno crecimiento en los años previos a la crisis, situación a la cual pretenden volver rápidamente con las medidas mencionadas anteriormente.

Tabla 17: Crecimiento en PIB y variación porcentual anual de Irlanda (1996-2012)

Año	PIB (Millones €)	Var. Anual (%)
2012	163.595	0,90
2011	158.993	1,40
2010	156.487	-0,80
2009	161.275	-5,50
2008	178.882	-2,10
2007	188.729	5,40
2006	177.729	5,40
2005	163.037	5,90
2004	150.194	4,40
2003	140.827	3,90
2002	130.877	5,60
2001	117.643	5,30
2000	105.775	10,70
1999	90.683	11,10
1998	78.817	8,80
1997	71.806	11,50
1996	58.457	9,30

Fuente: Banco mundial, 2013.

Como se nombraba anteriormente, podemos apreciar que Irlanda estaba en una situación de crecimiento sostenido previo a la crisis, momentos donde entro en recesión, lo cual detuvo al país, pero que durante los últimos años, de a poco ha vuelto a encontrar el rumbo que había perdido, volviendo a tener un leve crecimiento durante el año 2011, después de un par de años donde se encontraba, como nombre previamente, en situación de recesión.

Tabla 18: % de inflación en Irlanda por periodo desde 2004-2012

Año	% inflación
Junio 2013	0,69 %
Junio 2012	1,71 %
Junio 2011	2,7 %
Junio 2010	-0,88 %
Junio 2009	-5,38 %
Junio 2008	4,96 %
Junio 2007	4,90 %
Junio 2006	3,92 %
Junio 2005	2,17 %
Junio 2004	2,22 %

Fuente: Banco mundial, 2013.

La inflación no es un tema que tenga una mayor relevancia dentro del gobierno Irlandés, pues se mantuvo a raya durante los últimos años analizados, en niveles bastante aceptables, los cuales no superan un 5%; pese a que durante el año 2009 y 2010 tuvo valores negativos, estos se normalizaron rápidamente y de a poco comenzaron a retomar sus niveles normales, los cuales estaban alrededor del 3% y 4%, los cuales ayudaban sustancialmente a mantener la situación de crecimiento en la cual se encontraban.

Tabla 19: Evolución de la tasa de desempleo en Irlanda (junio 2012-Mayo 2013)

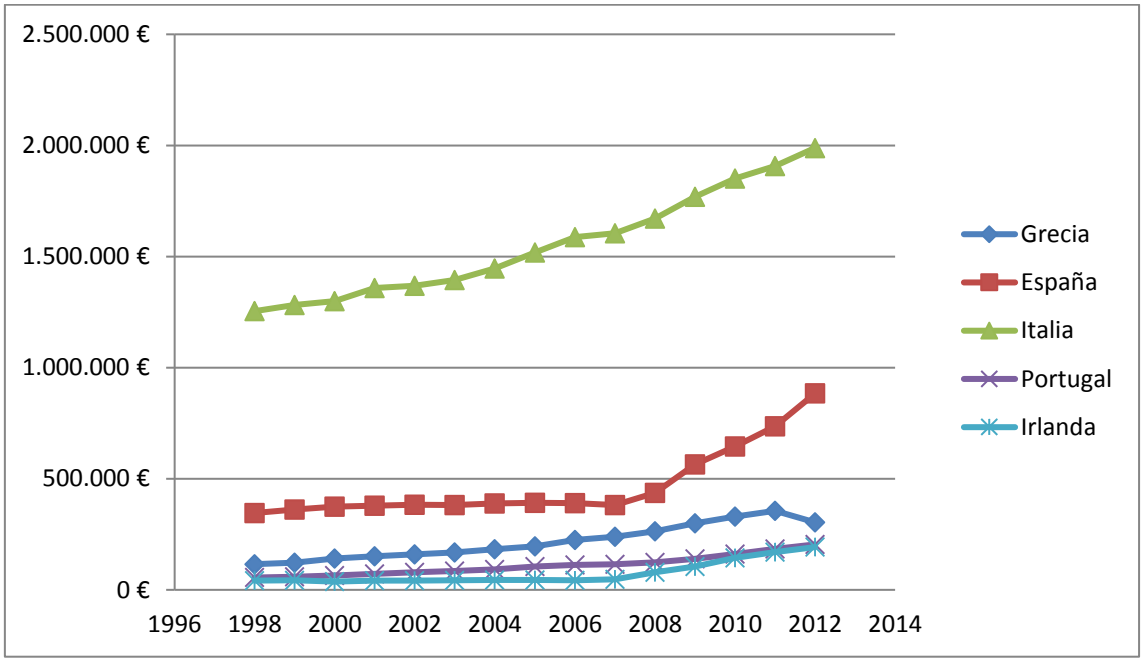
Mes	**Total (%)**
Mayo 2013	13,60
Abril 2013	13,50
Marzo 2013	13,70
Febrero 2013	13,70
Enero 2013	13,80
Diciembre 2012	14,00
Noviembre 2012	14,30
Octubre 2012	14,50
Septiembre 2012	14,70
Agosto 2012	14,70
Julio 2012	14,80
Junio 2012	14,90

Fuente: Banco mundial, 2013.

Gracias a los esfuerzos que realizó el gobierno, se ha logrado disminuir la tasa de desempleo que afectó al país durante los primeros años de la crisis, lo que fue una de las principales causas que detonó la crisis, sumado esto a la explosión de la burbuja inmobiliaria, tal como en España, pero gracias a las políticas implementadas, donde se

buscó fortalecer a las industrias con tal de generar una mayor cantidad de empleos para la sociedad, aparejado a la reducción de los sueldos de los trabajadores, para provocar un ahorro que permitiese salir de la situación que los aquejaba, con todo esto se logró reducir en alrededor de un 1,30% la tasa de desempleo, tan solo durante el último año del período de análisis.

Gráfico 1: Evolución de la deuda externa de los países en estudio (1998-2012)



Fuente: Elaboración propia, en base a datos obtenidos del Banco mundial, 2013.

En el Gráfico 6, se observa la evolución que tuvieron estos países con respecto a su deuda externa en el período que se muestra. Se debe tomar en cuenta que Italia tiene una deuda mucho mayor a los otros países en cuestión, debido a que se trata de una de las grandes economías de Europa y del mundo, por lo que su gasto es mucho mayor al de las otras naciones, que son bastante más pequeñas.

7.3.2 LA COMPETITIVIDAD

Como se ha mencionado en apartados anteriores, la competitividad para los países de la eurozona es fundamental para lograr la recuperación de la zona, debido principalmente porque es necesario lograr una baja en los niveles de tasa de desempleo, aumento de los ingresos logrando disminuir los efectos de la deuda externa y, además, para obtener financiamientos para atraer inversionistas, implicando un alza en el crecimiento del país.

En base a lo anterior, el principal problema de la competitividad en los países del Sur de Europa fue provocado por las políticas impuestas por el Banco Central Europeo, influenciado por Alemania, y además, producto de la gran diversidad de naciones dentro

de la eurozona, es que estas políticas públicas no tuvieron los efectos esperados de recuperación. Dentro de las políticas mencionadas se encuentra la potenciación de las exportaciones con el fin de reducir la demanda doméstica, poseer niveles salariales muy bajos, por lo general menor a lo que les corresponde en función a su nivel de productividad. A pesar de que estas políticas implicaban un menor costo y gasto por parte del gobierno de cada país, establecieron una estrategia de priorización hacia las exportaciones y no al crecimiento de la demanda doméstica (mencionado anteriormente). Por lo tanto, crearon y establecieron un problema para Europa por múltiples razones.

Primero, el establecimiento de una política pública que fomentaba los bajos costos productivos, provocó que el comercio Europeo se fuera estancado de forma notable. Además, fomentar las exportaciones en base a un beneficio exterior muy alto, provocó que se mantuviera un euro artificialmente alto[17], ocasionado que los países tales como España no pudieran competir con aquellos países fuera de la eurozona (por lo sobrevalorado del euro, restándole competitividad). Es por eso que el problema principal fue la imposición de políticas de austeridad a toda la eurozona, y a contra de toda lógica, hizo que un gran número de economistas negaran la existencia de políticas de este tipo. Se señaló que el gran aumento en la deuda externa (publica) que experimentó España desde el inicio de la crisis, fue prueba irrefutable de que no existían tales políticas. De esta forma queda establecida la duda ya que es difícil establecer que un país con un crecimiento de tal magnitud de la deuda externa fuese un país con políticas de austeridad. Ciertamente es una incógnita

Lo mismo lo ha menciona Navarro:

"¿Cómo, en un país con un crecimiento de la deuda pública tan marcado, puede decirse que está sometido a una austeridad? Esta es, por cierto, la misma pregunta que en un debate sobre La Macroeconomía y la Recesión publicado recientemente. Su respuesta aplica todavía más a España, donde el crecimiento de la deuda ha sido incluso más acentuado que en EEUU. La pregunta decía más o menos "¿Cómo puede usted hablar de austeridad cuando el gobierno federal está funcionando con un déficit y una deuda pública tan elevados?" Y la respuesta es que el crecimiento del déficit y de la deuda no son, en EEUU (y tampoco en España), resultado de un gran crecimiento del gasto público, sino de una reducción de los ingresos al Estado"[18].

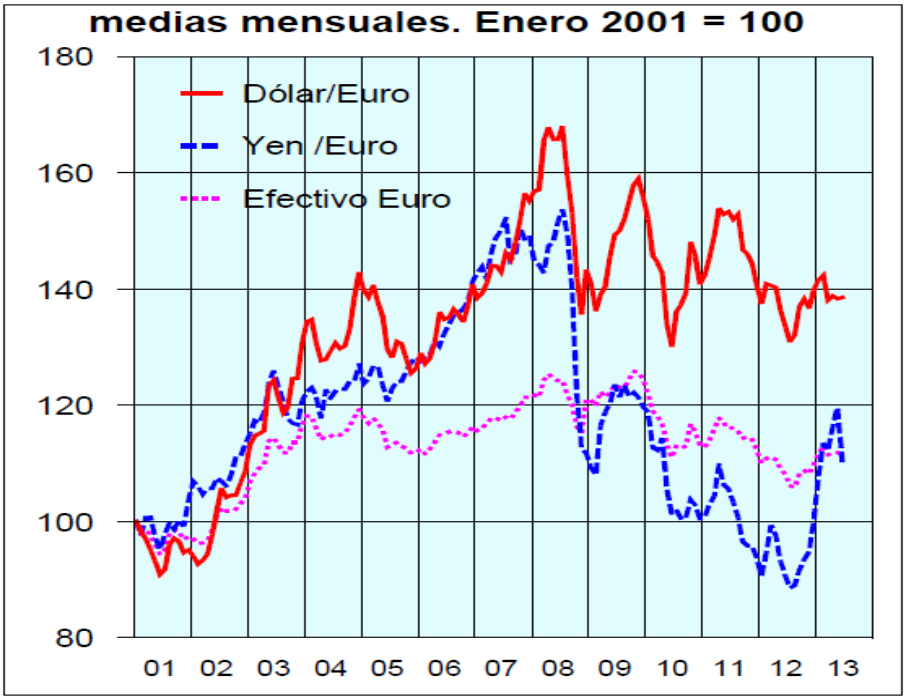
A pesar de que la promoción de las exportaciones no es una mala política, no era la que necesitaban la mayoría de los países de la eurozona si era realizada de forma particular. Es por esto que la bajada de ingresos fue el detonante y la principal dificultad de los países en el sur de Europa, y no el aumento del gasto público (a pesar del gran impacto que posee en el crecimiento). Se debió establecer políticas que estimulasen el crecimiento económico basado en el crecimiento y aumento del gasto público, pero con la función de crear empleo y eliminar las altas tasas de desempleo, no a disminuir costos salariales.

[17]Navarro, V., (2013)
[18].Bradford (2013) citados en Navarro (2013)

7.3.3 EL EURO

En Estados Unidos se produjeron especulaciones sobre reducciones en estímulos monetarios para activar la economía, principalmente debido tras la comparecencia del Presidente de la Reserva Federal a las cámaras, y además, por el acta de la última reunión. En base a lo anterior, es que el dólar registró una transitoria inyección de fortaleza en el tipo de cambio frente a otras divisas. Por otra parte, la depreciación de tanto el yen japonés como el euro sufrieron grandes depreciaciones, siendo el yen japonés el mayor impactado, alcanzando niveles muy inferiores en comparación al euro y al dólar. Sin embargo, ocurrió la venta de activos exteriores nominados en dólares y euros por parte de inversionistas Japoneses, logrando que la moneda japonesa recuperara terreno frente a las otras divisas. Como se puede apreciar en el Gráfico 7, el yen japonés incluso logro superar al euro.

Gráfico 2: Situación y evolución de divisas a través del período (2001-2013)



Fuente: Gobierno de España. Ministerio de Economía y competitividad. Mayo 2013.

Por otra parte, al aumentar la venta de la divisa japonesa en activos nominados en dólares en comparación a los activos en euros, el euro experimentó una fuerte apreciación en comparación al dólar, sobre todo a partir de mayo de 2013. En este sentido, el euro acumuló una depreciación en el mes de mayo de 2013 de 0,50% frente al dólar, y una apreciación del 2,50 y 1,10% frente al yen y la libra esterlina respectivamente. Esto significó una tendencia a la apreciación del euro. Al inicio del 2013, el euro se depreció un 1,40% frente a la divisa del dólar, y se apreció con respecto al yen y la libra esterlina en un 14,80% y 4,60% respectivamente.

7.4 SITUACIÓN ACTUAL

Como se ha analizado en los capítulos precedentes, p. ej. 6.1.1, la competitividad depende de varios factores estructurales de una economía. En tal sentido se supone que las medidas de salvataje para revertir los efectos de la "crisis de la deuda" inyectando recursos y exigiendo políticas de austeridad, contribuirían a superar tal crisis.

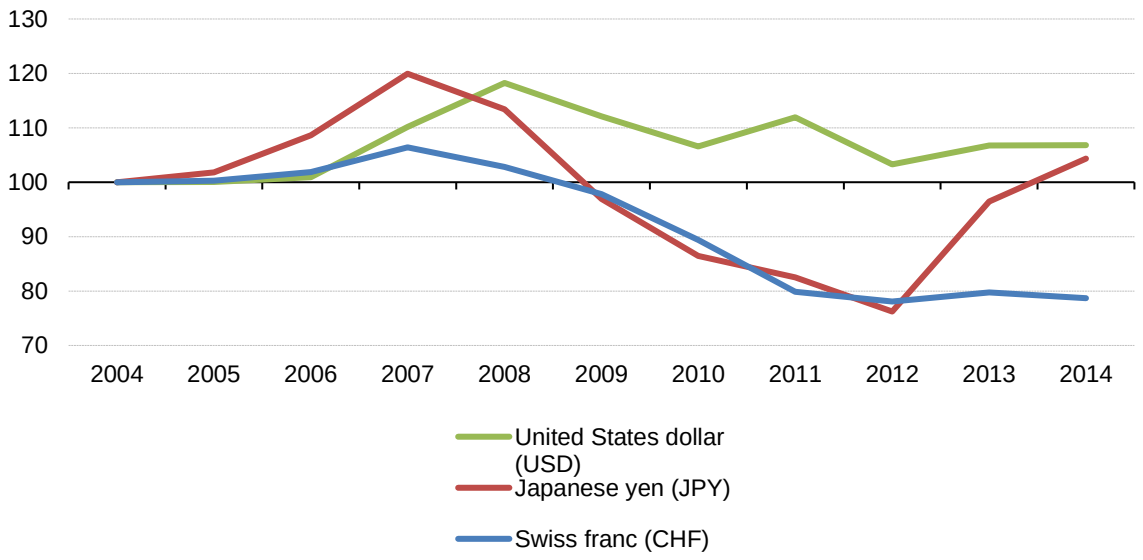
Por otra parte, el valor de cambio del euro también jugó un rol preponderante en la competitividad de los países miembros como se comentará más adelante.

Es por esto que, y en consideración al objeto de este estudio, tan importante como ver la evolución del desempeño de distintas variables económicas de los países en estudio también lo es revisar cómo se encuentran al día de hoy.

7.4.1 El euro

Dado a que la hipótesis de trabajo dice relación con el valor del euro, a continuación se muestra una gráfica con la evolución desde su creación hasta finales del período de análisis:

Gráfico 8: Tasa de Cambio respecto al euro (2004–2014)



Fuente: Eurostat, ECB

En ella, se observa que el valor de las monedas de referencia perdieron peso a partir de la crisis analizada, sobre todo el yen japonés a finales de 2012 y que al parecer ha incidido en la actual situación que enfrentan las economías del sur de Europa por la pérdida de competitividad que esto conlleva.

Esto puede deberse al papel hegemónico de Alemania buscando un euro fuerte de manera de disminuir los costos de los bienes importados principalmente el precio del

petróleo, materia prima básica en un país industrializado como él. No obstante esta situación, tales tasas de tipo de cambio parecieron jugaron un papel preponderante en las economías más “débiles” pues tales niveles no eran los óptimos para buscar aumento de las exportaciones pues se encarecieron debido a este fenómeno.

No obstante lo anterior, al final del período analizado, y sin contar con las cifras del año pasado, tal situación parece estar revirtiéndose.

A continuación se revisarán y analizarán algunas variables ya observadas durante la crisis para ver su evolución y el potencial impacto del valor del euro y de las otras medidas económicas que impulsó la UE.

7.4.2 Situación Económica

Antes de pasar al análisis propiamente tal recordemos las medidas principales que los bancos centrales y los gobiernos de la zona del euro adoptaron durante la crisis financiera, agrupándolas en cuatro categorías:

- ajustes a la política monetaria;
- la estrategia de apoyo al crédito;
- ajustes a la política fiscal; y
- medidas de apoyo al sistema financiero.

En efecto, la comunidad europea salió al rescate de las economías más dañadas por la crisis imponiendo, eso sí, varias restricciones y signos de austeridad cosa muy reñida con el sentir de los pueblos afectados por lo que tales restricciones afectarían a su vida diaria.

La inyección de recursos fue tal que aún al día de hoy su deuda externa está por sobre el promedio de la Unión Europea y por sobre sus niveles de PIB.

A continuación se muestra un cuadro con cifras que avalan lo anterior, a saber:

Tabla 20: Crecimiento real del PIB, 2008–2014 (% de cambio con respecto al año anterior)

CRECIMIENTO REAL DEL PIB, 2008–2014 (%)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Unión Europea (*)	0,5	-4,4	2,1	1,7	-0,5	0,0	1,3	2,0
España	-0,4	-4,4	-5,4	-8,9	-6,6	-3,7	0,8	1,7
Italia	-1	-5,5	1,7	0,6	-2,8	-1,7	-0,4	1,2
Portugal	0,2	-3	1,9	-1,8	-4	-1,6	0,9	1,5
Grecia	-0,4	-4,4	-5,4	-8,9	-6,6	-3,9	0,8	-0,2%
Irlanda	-2,6	-6,4	-0,3	2,8	-0,3	0,2	4,8	2,9

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Eurostat y Comisión Europea

Hay que hacer notar eso sí, que al final del período analizado los desempeños del crecimiento de producto interno bruto parece estar revirtiendo la situación de crisis y estableciendo una tendencia.

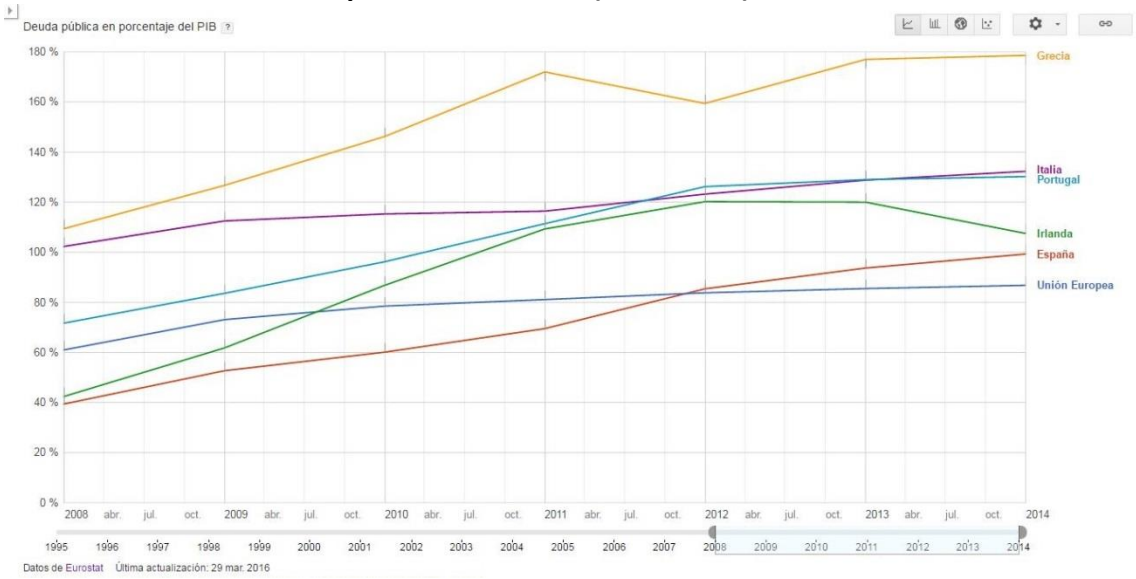
Tabla 21: Deuda Pública (% del PIB)

DEUDA PÚBLICA (% del PIB)

	2013	2014	2015
Unión Europea (*)	89,4	89,7	89,5
España	94,3	98,9	103,3
Italia	132,7	133,7	132,4
Portugal	129,4	126,6	125,8
Grecia	177,3	177,0	171,9
Irlanda	122,3	120,3	119,7

Fuente: Elaboración propia a partir de datos Comisión Europea

Gráfico 9: Deuda Pública, países analizados, (2008-2015)



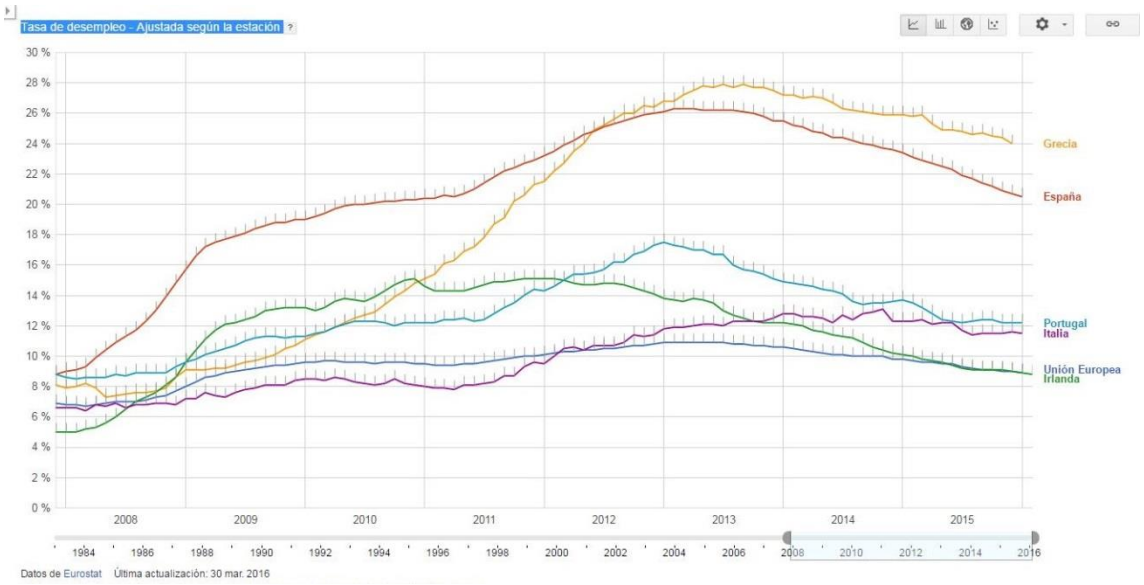
No obstante lo observado con la evolución del PIB, hay que ser cautos pues los otros indicadores revisados aún muestran los estragos que causó la crisis sobre todo en los países analizados.

Por ejemplo, la deuda pública de los países en comento está en niveles muy superiores a los promedios de la UE

Si, por otra parte, analizamos lo ocurrido con la tasa de desempleo, se puede observar que aun cuando la crisis tuvo su mayor impacto en 2013, Grecia con 27,9 % y España con 26,3%, aún sigue siendo bastante alta evidenciando, eso sí, tendencia a la baja de forma lenta.

A continuación se muestran los datos comentados:

Gráfico 10: Tasa de Desempleo, países analizados (2008-2015)



Como se puede observar de la gráfica, España y Grecia son los países más afectados por el desempleo y aun cuando, como se hizo notar, se evidencia tendencia a la baja, sus niveles son altos y siguen siendo preocupantes. Sólo Irlanda ha podido mantenerse en el promedio de la UE con cifras de un dígito.

Con tales tasas de desempleo se nota que son economías que no están sanas y que requerirán de medidas adicionales para terminar de salir de la crisis en estudio.

En cuanto a la inflación, se observa que los niveles de precios de los indicadores utilizados para medir la existencia de inflación, se han visto negativos, tal y como se muestra en el siguiente cuadro:

Tabla 22: IPC (2012-2014)

ÍNDICE PRECIOS AL CONSUMIDOR (%), países analizados (2012-2014)

País	**2012**	**2013**	**2014**
España	2,867 %	0,253 %	-1,043 %
Grecia	0,804 %	-1,710 %	-2,606 %
Irlanda	1,221 %	0,169 %	-0,296 %
Italia	2,306 %	0,657 %	0,000 %
Portugal	1,919	0,195 %	-0,357 %

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Eurostat

Las cifras observadas hablan de una preocupante caída generalizada del nivel de los precios de bienes y servicios que conforman la canasta familiar lo que se conoce como deflación con los consiguientes efectos negativos en las economías domésticas.

En tal sentido, podría evidenciarse los efectos de un euro demasiado fuerte en comparación a las monedas de referencia y el impacto que ha tenido en los niveles de precio en los países observados fenómeno que sin duda ha sido impactado por el desempeño del resto de las variables económicas típicas de situaciones en crisis como la observada.

Finalmente, si de competitividad se está hablando y el impacto en el comercio internacional que tiene el tipo de cambio es conveniente analizar lo ocurrido con las cifras asociadas.

A continuación se muestra la evolución de las cifras de las exportaciones y de saldo en la balanza comercial de los países observados y un cuadro comparativo con la evolución de los parámetros de comercio mundial, a saber:

Tabla 23: Evolución de exportaciones países en estudio (2012-2015)

EVOLUCIÓN DE EXPORTACIONES PAÍSES EN ESTUDIO (miles de euros)

País	2012	2013	2014	2015
Italia	23.631.857	22.780.878	23.575.332	25.563.293
Irlanda	1.859.987	2.046.987	2.477.304	3.055.724
Grecia	6.156.353	5.765.335	6.249.147	6.174.101
Portugal	19.721.017	20.764.621	21.544.550	21.828.899
España	31.748.109	31.608.532	32.774.604	36.853.189

Fuente: Elaboración propia a partir de datos Comisión Europea

Tabla 24: Evolución de exportaciones países en estudio (2012-2015)

EVOLUCIÓN DE SALDO COMERCIO INTERNACIONAL PAÍSES EN ESTUDIO (miles de euros)

País	2012	2013	2014	2015
Italia	3.507.561	3.665.567	-1.843.001	3.141.667
Irlanda	-24.258.259	-16.622.142	-17.266.828	-27.645.134
Grecia	10.844.952	10.479.111	11.804.775	10.849.752
Portugal	9.396.931	10.009.344	11.771.329	11.927.128
España	5.000.268	4.217.809	10.614.763	16.242.974

Fuente: Elaboración propia a partir de datos Comisión Europea

	Exportaciones					Importaciones				
	Valor	Variación porcentual anual				Valor	Variación porcentual anual			
	2015	2010-2015	2013	2014	2015	2015	2010-2015	2013	2014	2015
Todo el mundo	15.985	5,5	2,3	0,3	-13,5	16.340	1,5	1,3	0,7	-12,4
América del Norte	2.294	6,1	1,9	3,1	-8,0	3.151	3,3	0,1	3,4	-4,7
Estados Unidos	1.505	6,1	2,2	2,6	-7,1	2.308	3,2	-0,3	3,6	-4,3
Canadá[a]	408	5,2	0,6	3,6	-14,0	436	1,6	-0,1	0,9	-9,1
México	381	7,4	2,5	4,5	-4,1	405	5,5	2,8	5,3	-1,5
América Central y del Sur[b]	540	3,7	-2,6	-6,5	-21,2	622	1,2	3,2	-4,0	-15,9
Brasil	191	2,8	-0,2	-7,0	-15,1	179	-1,4	7,4	-4,6	-25,2
Otras economías de América Central y del Sur[b]	349	4,2	-3,8	-6,2	-24,2	443	2,4	1,3	-3,7	-11,4
Europa	5.958	4,8	4,8	0,4	-12,4	5.899	0,0	1,5	1,2	-13,2
Unión Europea (28)	5.387	4,4	4,6	1,3	-12,5	5.316	-0,4	0,9	2,2	-13,4
Alemania	1.329	4,4	3,1	3,4	-11,0	1.050	-0,1	2,3	2,2	-13,0
Reino Unido	460	5,0	14,3	-6,6	-8,9	626	1,1	-5,1	4,6	-9,4
Francia	506	2,6	2,2	-0,1	-12,8	573	-1,3	1,0	-0,7	-15,4
Países Bajos	567	4,0	2,5	0,2	-15,7	506	-0,4	0,5	0,0	-14,2
Italia	459	4,3	3,4	2,2	-13,4	409	-3,4	-1,9	-1,1	-13,8
Comunidad de Estados Independientes (CEI)	500	5,7	-2,4	-5,7	-32,0	345	-3,7	-0,1	-11,4	-31,9
Federación de Rusia[a]	340	5,6	-1,1	-4,9	-31,6	194	-4,8	1,8	-9,8	-37,0
África	388	1,4	-6,1	-8,2	-29,6	559	3,1	3,2	2,1	-13,8
Sudáfrica	82	-0,1	-3,7	-5,1	-10,3	105	1,6	-0,6	-3,5	-14,2
África excepto Sudáfrica	307	1,7	-6,6	-8,8	-33,4	454	3,5	4,2	3,5	-13,7
Países exportadores de petróleo[e]	157	-0,6	-11,4	-13,7	-44,2	167	2,3	9,9	1,4	-17,7
Países no exportadores de petróleo	150	5,9	3,8	0,1	-16,5	288	4,3	0,9	4,8	-11,2
Oriente Medio	841	9,1	-0,1	-4,4	-34,7	747	5,1	4,4	1,7	-4,5
Asia	5.464	6,0	2,3	2,6	-7,9	5.018	2,1	1,1	0,1	-14,6
China	2.275	10,4	7,8	6,0	-2,9	1.682	3,8	7,2	0,5	-14,2
Japón	625	-2,7	-10,5	-3,5	-9,5	648	-1,3	-5,9	-2,5	-20,2
India	267	9,3	6,1	2,5	-17,2	392	2,3	-5,0	-0,5	-15,3
Economías de reciente industrialización (4)[d]	1.176	4,4	1,3	1,3	-10,8	1.105	0,1	-0,3	1,1	-16,5
Pro memoria										
MERCOSUR[c]	301	2,6	-2,4	-9,0	-22,3	291	-1,0	5,8	-6,6	-21,5
ASEAN[f]	1.163	5,4	1,5	1,8	-10,2	1.091	2,7	1,8	-0,8	-11,7
UE(28), comercio extracomunitario	1.985	6,0	6,6	-1,9	-12,2	1.914	-1,2	-3,0	0,3	-14,7
Países menos adelantados (PMA)	154	6,1	3,7	-3,3	-25,0	242	7,4	8,6	6,5	-9,2

Fuente: Eurostats

En efecto, al observar las cifras de comercio internacional de los países en estudio, un puede evidenciar que su desempeño, exceptuando a 2015 negativo en cuanto a exportaciones para casi todo el mundo, era muy cercano a su promedio del período analizado mostrando desempeños similares donde a pesar de subir tímidamente sus exportaciones el resultado de la balanza comercial fue positivo debido a cifras pobres en cuanto a las importaciones algo esperable dado a la pérdida de valor adquisitivo y a la evolución de tipo de cambio del euro.

Entonces, y tomando en consideración de que para revertir una situación como la vivida por gran parte del mundo y en particular para los países en estudio los que fueron golpeados significativamente, y lo siguen estando por cierto, se requieren de políticas o mejor de una combinación de políticas que estando dentro de un conglomerado con la UE con países disímiles sus efectos pueden presentar impactos muy diferentes en tanto sus miembros.

Demás está decir que los efectos políticos de situaciones como las aquí analizadas pueden redundar en efectos contrarios a los buscados y ahondar crisis de las más diversas índoles y génesis.

8. CONCLUSIONES

La Eurozona es el conjunto de países miembros de la Unión Europea que han adoptado el euro como moneda oficial, estableciendo una unión económica. El Banco Central Europeo es el encargado de regular la política monetaria de la Eurozona con el fin de mantener la inflación en niveles bajos, mientras que la Comisión Europea es aquella que vela por estabilidad de los países integrantes.

Una moneda única en distintos países ofrece múltiples ventajas para las personas, empresas, comercio y el crecimiento económico. Las principales son: primero, permite disminuir las tasas de inflación, protegiendo los ahorros y el poder adquisitivo de las personas. Segundo, favorece el comercio por efectos del tipo de cambio. Tercero, permite integrar a las distintas economías. Cuarto, entrega una estabilidad para el tipo de interés, por lo que aumenta la inversión extranjera.

Dentro de la crisis desencadenada en Europa, surgió la posibilidad de que países abandonaran el euro como moneda única, lo que hubiese implicados varios efectos que se presumen negativos para la Unión Europea, dentro de las cuales se pueden destacar principalmente la inestabilidad, dificultades en modificación de sistemas de información y la costumbre de realizar cambio por tipo de cambio implicaran un gran costo para el país que realizase una salida del euro. Por otra parte, el impacto sobre Europa, y en especial, de los países pertenecientes a la Eurozona, en un posible abandono del euro ocasionaría una grave crisis bancaria y una total desconfianza del sector bancario, haciendo que la inversión extranjera y los fondos en euros tendiesen a retirarse de forma explosiva por la pérdida de valor. Sin embargo, los efectos positivos en realizar una salida del euro como moneda oficial se basan en la devaluación o depreciación de la moneda nacional impuesta lo que puede ser visto como una forma de impulsar y reactivar la economía. A pesar de lo anterior, el hecho de lograr una depreciación importante de una moneda nacional con respecto al euro implicaría que la deuda externa aumentara drásticamente, provocando un *Default Económico*, implicando que el estado que haya realizado esta acción sufriese el bloqueo internacional por parte de las otras naciones, y no admitiendo las emisiones de ese país. Esto conllevará a dificultades aún mayores a los enfrentados a mantener el euro y a sufrir el efecto de la crisis. Se concluye que ante una crisis como la analizada los países miembros de la Eurozona deben enfocarse en recuperar la competitividad internacional en vez de analizar la posibilidad de abandonar el euro como moneda, mediante el mejoramiento de su situación exterior con respecto a la deuda externa y los balances económicos positivos. Otra forma de aumentar la competitividad internacional sería mediante el aumento de la productividad laboral, teniendo cuidado de no disminuir el salario real.

Se debe tener en consideración el rol que cumple el tipo de cambio en las economías mundiales, ya que permite reflejar los niveles de oferta y demanda de divisas. Además, cuando se sufren variaciones en los tipos de cambios se deben a cambios en la inflación del país. Existen varios tipos de cambios, en el caso de los países de la Eurozona, estos utilizan el tipo de cambio flexible, donde el mercado juega un rol preponderante, se

regula automáticamente y el Banco Central o Autoridad Monetaria no participa en regular el mercado.

Dentro de los países del Sur de Europa, pertenecientes a la Eurozona, se apreció que la deuda externa aumentó fuertemente, siendo España e Italia los grandes perjudicados respecto de las políticas monetarias públicas aplicadas para controlar la crisis. El impacto de en la economía y sociedad de los distintos países del Sur de Europa se presentó con cierta homogeneidad. Todos los países analizados, es decir Grecia, España, Italia, Portugal e Irlanda presentaron un crecimiento de la deuda externa a niveles muy altos, incluso alcanzando una relación en porcentaje con respecto al PIB de un 150% para Grecia. A pesar de que todos presentan niveles en un rango, los valores son muy elevados y difícilmente se pueden considerar como naciones sanas. Por otra parte, con excepción de Portugal, el resto de los países tuvo un crecimiento en los niveles de la tasa de desempleo, siendo estas muy elevadas para la región, alcanzando un promedio de aproximadamente un 19,20%. Dentro de las condiciones de crecimiento e inflación, todos los países entraron en períodos de ralentización de la economía e incluso, de retroceso, ya que, a excepción de Irlanda que obtuvo un crecimiento de un 0,90%, tuvieron una disminución de su crecimiento, alcanzando un promedio de -3,10%. Lo que implican niveles preocupantes, considerando que los niveles de precios, medidos con la inflación, iban en tendencia creciente. Grecia es el país más que más se vio afectado con la crisis, ya que presentó niveles extremos en deuda externa en comparación al porcentaje del PIB, tasa de inflación y decrecimiento de su economía.

La competitividad cumple un rol fundamental para los países de la Eurozona que impulsen una recuperación económica, de tal forma de lograr un aumento en la tasa de desempleo, productividad, ingresos (disminuyendo la deuda externa) y crecimiento económico del país. Sin embargo, las políticas públicas impuestas por el Banco Central Europeo no han tenido los efectos esperados, producto principalmente porque la potenciación implicada hacia las exportaciones, con el fin de lograr aumentar las exportaciones, han tenido en consideración niveles salariales muy bajos, lo que ha aumentado el desempleo y no han producido los efectos necesarios. Claramente no es la política necesaria para los países del Sur de Europa, ya que, han conseguido aumentar los niveles de variables críticas y ha profundizado la crisis. Es imposible considerar una buena estrategia el hecho de poseer niveles tan altos de tasas de desempleo y de deuda externa, a pesar de que las exportaciones sean un factor que se debe considerar para lograr impulsar la economía.

Por otra parte, debido a distintos factores externos que afectaron la posición del dólar y el yen, siendo las ventas de activos en dólares un aspecto que posicionó al euro en el último tiempo logrando una fuerte apreciación en comparación al dólar. Este efecto de apreciación es una clara señal de que la confianza hacia el euro ha comenzado a aparecer. Sin embargo, se volverá un aspecto negativo para los países de la Eurozona, principalmente para aquellos del Sur de Europa por los altos niveles de desempleo, bajos salarios, crecimiento y además, por la dependencia de las exportaciones, si es que sobrepasa ciertos parámetros y rangos. Diversos analistas indican que sobrepasar los 1,35 dólares por euro supone un encarecimiento de la divisa y comprometiendo la competitividad de las exportaciones Europeas, incluso puede ser un aspecto que

frenado la recuperación económica total, debido a la preponderancia de la exportación como salvavidas para el decrecimiento y los niveles de precios de las canastas básicas que ha sufrido la economía. Por lo tanto, la confianza en los mercados financieros que han ido en aumento en los últimos meses, acarreando una apreciación del euro, puede implicar en una inhibición de las exportaciones y desacelerar la disminución de las importaciones e inversiones en gasto doméstico. Por lo que países tales como España, Grecia o Portugal, es decir, los del sur de la Eurozona, se encuentren mejor posicionados frente a un euro débil que con uno fuerte durante los meses próximos, de forma que aumente la competitividad de productos, servicios e inversiones en la divisa europea y con ello, consiga mejorar la situación con respecto a los costos salariales y tasas de desempleo.

A modo de corolario parecen ser evidentes los estragos que pueden causar las crisis en algunas economías domésticas más pequeñas estando ligados a una sola moneda. La pérdida de competitividad por la apreciación del euro respecto de otras monedas fuertes de referencia parece haber ahondado la crisis en los países del sur de Europa debido a lo poco "competitivos" que se muestran sus productos respecto de los de su competencia (se hacen más caros con un euro fuerte).

De hecho hay autores que opinan que lo más sano sería dividir la macro zona en dos zonas donde cada cual tenga una moneda distinta y que sea cada país quien asuma con qué moneda quiere quedarse y poder de esta manera tener política cambiarias similares o que coincidan con las necesidades propias de la coyuntura económica en países comparables.

Parece ser que la existencia de países con realidades disímiles y con desempeños dispares hacen evidente las dificultades de la existencia de grandes zonas interrelacionadas de la forma en que se encuentra la UE.

Además, países con fuertes influencias en los manejos de política que sólo buscan su propio beneficio parece que va en detrimento de los intereses comunes y que se advierten de carácter solidario, comportamiento mínimo que se espera de miembros de un mismo club y que cuya fundación auguraba un andar juntos en los momentos de dificultad.

|

9. BIBLIOGRAFIA

Comisión Europea, (2012) "Comprender las políticas de la Unión Europea. La unión económica y monetaria", Dirección general de comunicación, Unión Económica Europea.

Comisión Europea, (2014) "La unión económica y monetaria y el euro", Dirección General de Comunicación, Unión Económica Europea.

Warner, A., National Bureau of Economic Research (2005) "Defining and assessing competitiveness: Reaching consensus on the definition and measuring impact", Banco Interamericano de Desarrollo, Center for Global Development.

Anchuelo, A., (2011) "Breve nota sobre los efectos económicos de una salida del euro", Universidad Rey Juan Carlos.

Banco Central Europeo, (2013) "Proyecciones macroeconómicas elaboradas por los expertos del BCE para la zona del euro", Banco Central Europeo.

Mollaioli, L. et al., (2013) "Proyecto final: La crisis en el área del euro. Tesis de MBA, Dirección Financiera", Universidad Latina de Panamá.

BBVA Research, (2011) "UEM: un euro débil, ¿mismo efecto para todos?", OCDE.

Diario Electrónico Portafolio (2012) "Radiografía de la crisis de la Eurozona", http://www.portafolio.co/economia/finanzas/verdaderos-culpables-crisis-eurozona-infografia-451792.

Diario Electrónico El Economista, (2013) "La apreciación del euro es una señal de que ha vuelto la confianza", España, http://www.eleconomista.es/economia/noticias/4584425/02/13/El-BCE-mantiene-los-tipos-de-interes-en-el-075-.html

Norton, R., (2004) "Política de desarrollo agrícola: conceptos y primicia. Capítulo 4, Políticas de tipo de cambio", Roma, ONU.

Navarro, V., (2013) "Competitividad, devaluación doméstica y bajada de salarios", Revista Digital Sistema.

Colaboradores de Wikipedia (2016) "Crisis del euro", Wikipedia, La enciclopedia libre. https://es.wikipedia.org/w/index.php?title=Crisis_del_euro&oldid=90540973

Bernanke, B. y R. Frank, (2007) "Macroeconomía", 3ra Edición, McGraw – Hill.

Blanchard, O. y D. Pérez, (2000) "Macroeconomía: Teoría y política económica con aplicaciones a América Latina", Buenos Aires, Prentice-Hall/ Pearson.

Calavia, M., (2013) “Los expertos alertan que el euro roza niveles que dañan la competitividad”, Revista Especializada Cinco Días.

Cardoso, M., (2013) “Euro y competitividad”, Diario El País.

De Grauwe, P. (2011) “The Governance of a Fragile Eurozone”, University of Leuven and Center For European Policy Studies.

De Gregorio, J., (2007) “Macroeconomía: Teoría y políticas. Primera Edición”, México. Pearson Educación.

Durán, V. y M. Sáder, (2010) Elementos de Análisis del tipo de cambio real.

Huerta de Soto, J., (2011) “En defensa del Euro: un enfoque austriaco (Con una crítica a los errores del B.C.E. y al intervencionismo de Bruselas)” Madrid, Universidad Rey Juan Carlos.

Boletín Económico de ICE, (2000) “Causas y consecuencias de la evolución del euro. Número 2640. Subdirección General de Estudios del Sector Exterior.

IMD WORLD COMPETITIVENESS YEARBOOK, (2013) The World Competitiveness Scoreboard 2013. Suiza, IMD WORLD COMPETITIVENESS YEARBOOK.

Marketing Directo, (2013). “La confianza del consumidor europeo mejora pero con altibajos, según Nielsen”, Marketing Directo, en: http://www.marketingdirecto.com/actualidad/tendencias/la-confianza-del-consumidor-mejora-aunque-es-muy-desigual-en-el-mercado-europeo-segun-nielsen/

Organización de las Naciones Unidas (ONU), (2013) “Situación y perspectivas de la economía mundial 2013”. ONU.

Steinberg, F. y I. Molina, (2012) “El nuevo gobierno del euro: Ideas Alemanas, intereses divergentes e instituciones comunes” en Real Instituto Elcano, en: http://www.realinstitutoelcano.org/wps/portal/rielcano/contenido?WCM_GLOBAL_CONTEXT=/elcano/elcano_es/zonas_es/europa/steinberg-molina_gobierno_euro_ideas_intereses_instituciones

Torres, J., (2010). “Reflexiones acerca del sistema monetario europeo, el euro y sus implicancias” en Revista Jurídica de Panamá Nº. 2 de Agosto de 2010, Grupo Evos, en: http://grupoevos.com/revistajuridicapanama/articulos201006/sistema-monetario-europeo.pdf

Costas, A. (2010) “La crisis de 2008, De la economía a la política y más allá”, Fundación Cajamar.