



San Marcos

MIEMBRO DE LA RED  
ILUMNO

# UNIÓN MONETARIA EUROPEA



San Marcos

MIEMBRO DE LA RED  
**ILUMNO**

# UNIÓN MONETARIA EUROPEA

## UNIÓN MONETARIA EUROPEA (UME)

Por unión monetaria se entiende una zona en la que la política monetaria y cambiaria de los países que la componen se gestiona de manera que se logren objetivos económicos comunes.

En sentido general la UME aporta beneficios para el área euro en su conjunto aunque el reparto de esos beneficios dependerá de cómo se adapten los distintos países y sus agentes a la nueva situación.

### **Ventajas:**

- Disminución de costes en las transacciones con los países de la zona euro, la reducción del grado de incertidumbre de las monedas de cada uno de los países respecto al tipo de cambio, que debería mejorar la calidad de la información sobre la cual tanto consumidores como empresas tomasen sus decisiones,
- Mayor transparencia de precios cuando todos los bienes sean marcados en euros, que provocará un incremento de la competencia en el mercado único,
- Fomento de la integración económica que llevará a unas finanzas europeas más eficientes,
- Mayor estabilidad de los precios,
- Moneda única será moneda internacional de reserva,
- Si el BCE mantiene la inflación bajo control, ello contribuirá a una mayor eficiencia económica y ventajas tanto en política exterior y seguridad común como en la cooperación en los ámbitos de justicia e interior.





En general, se puede decir que el objetivo principal de la UEM, el conseguir la estabilidad de precios, puede suponer grandes beneficios para las empresas que logren controlar sus costes de producción, para las Administraciones Públicas, (ya que con el control del déficit disminuirá su presión fiscal), y para los consumidores, que verán ampliada su oferta de productos y servicios con menores precios debido a la mayor competencia, y a quienes les será más barato solicitar un crédito y viajar por los países de la zona euro al no tener que hacer frente a los costes del cambio de monedas.

Pero junto a las ventajas, también se observan **inconvenientes** como:

- Imposibilidad de realizar políticas monetarias a nivel nacional, con lo cual cada Estado, de manera individual no podrá alterar los tipos de cambio para responder a crisis económicas temporales ni modificar de modo unilateral los tipos de interés nacionales.
- Necesidad de limitar sustancialmente a nivel nacional el uso de políticas fiscales expansivas y probabilidad de la existencia de problemas de desempleo en algunas zonas que serían difíciles de combatir por la pérdida de soberanía en política monetaria, siendo necesario entonces introducir algún tipo de transferencias entre las zonas más ricas y las más desfavorecidas de la UEM, para intentar lograr una convergencia real de los Estados miembros, básicamente a través de los Fondos de Cohesión.

**EL OBJETIVO PRINCIPAL DE LA UEM, EL CONSEGUIR LA ESTABILIDAD DE PRECIOS, PUEDE SUPONER GRANDES BENEFICIOS PARA LAS EMPRESAS QUE LOGREN CONTROLAR SUS COSTES DE PRODUCCIÓN, PARA LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y PARA LOS CONSUMIDORES.**

En junio de 1988 el Consejo Europeo confirmó el objetivo de lograr progresivamente una unión económica y monetaria (UEM). Constituyó un comité, presidido por el entonces presidente de la Comisión Europea, Jacques Delors, que estudiase y propusiera fases concretas para avanzar hacia dicha unión.

El comité estaba formado por los gobernadores de los bancos centrales nacionales de los países de la entonces Comunidad Europea (CE).



Se proponía que la unión económica y monetaria se alcanzase en tres fases:

### TABLA I. FASES

<b>Primera Fase:</b> desde el 1 de julio de 1990	<ul style="list-style-type: none"><li>• Liberación completa para las transacciones de capital</li><li>• Incremento de la cooperación entre los bancos centrales</li><li>• Libre utilización de la unidad monetaria europea precursora (Euro)</li><li>• Mejora de la convergencia económica</li></ul>
<b>Segunda fase:</b> desde el 1 de enero de 1994	<ul style="list-style-type: none"><li>• Creación del Instituto Monetario Europeo</li><li>• Prohibición a los Bancos Centrales de conceder crédito</li><li>• Incremento de la coordinación de las políticas monetarias</li><li>• Refuerzo de la convergencia económica</li><li>• Proceso conducente a la independencia de los bancos nacionales que debía concluir a más tardar en la fecha del establecimiento del Sistema Europeo de Bancos Centrales.</li></ul>
<b>Tercera fase:</b> desde el 1 de enero de 1999	<ul style="list-style-type: none"><li>• Fijación de los tipos de conversión</li><li>• Introducción del euro</li><li>• Ejecución de la política monetaria única por parte del Sistema Europeo de Bancos Centrales</li><li>• Entrada en vigor del mecanismo de tipos de cambio dentro de la UE</li><li>• Entrada en vigor del Pacto de Estabilidad y Crecimiento</li></ul>

Fuente: Europea (s.f). Fases que proponía que la unión económica y monetaria. Recuperado de <https://www.ecb.europa.eu/ecb/history/emu/html/index.es.html>





## SISTEMA MONETARIO INTERNACIONAL

El Sistema Monetario Internacional es el conjunto de leyes, reglamentos, instituciones, instrumentos y procedimientos que intervienen en las operaciones transfronterizas de flujos monetarios.

### ANTECEDENTES

- Época del patrón oro (1870-1914)
- Período de entreguerras (1918-1939)
- Período tras la II Guerra Mundial durante el cual los TC se fijaron según el acuerdo de Bretton Woods (1945-1973).
- A partir de 1973: TC flotantes

#### 1. Patrón oro (1870-1914)

Su origen está en el uso de las monedas de oro como medio de cambio, unidad de cuenta y depósito de valor.

Según este sistema, los bancos centrales emiten moneda en función de sus reservas de oro a un tipo de cambio fijo.

#### 2. Período de entreguerras (1918-1939)

Los países abandonaron el patrón oro durante la primera Guerra Mundial y financiaron parte de sus masivos gastos militares imprimiendo dinero.

A consecuencia de la guerra, la fuerza de trabajo y la capacidad productiva se redujeron considerablemente, lo que hizo subir los precios. La utilización del gasto público para financiar la reconstrucción desató procesos inflacionistas que se vieron agravados por aumentos de la oferta monetaria.

La vuelta al patrón oro tras la guerra agravó la situación de recesión de la economía mundial.

Las características de este período son de inestabilidad financiera, desempleo y desintegración económica internacional.

### **3. El Sistema de Bretton-Woods y el Fondo Monetario Internacional: 1944-1973**

En 1944, se reúnen 44 países en Bretton-Woods (New Hampshire, EEUU) para firmar el acuerdo de creación del FMI.

Objetivo: diseñar un SMI que pudiera promover el pleno empleo y la estabilidad de precios de los países (objetivos de equilibrio interior y exterior) sin perjudicar el comercio exterior.

El sistema establecía TC fijos (banda de fluctuación  $\pm 1\%$ ) respecto al USD y el USD mantenía un precio respecto del ORO de 35 USD la onza.

**El DÓLAR** era la principal moneda de reserva, los países tenían sus reservas en DÓLARES y ORO y tenían el derecho a vender sus USD a cambio de oro.

Los gobiernos de los países miembros se comprometieron a mantener fijos sus TC frente al USD y EEUU era responsable de mantener fijo el valor del USD frente al oro.

Indirectamente los países tenían fijado su precio en oro a través de su cambio en dólares.

#### ***El derrumbe del sistema Bretton-Woods***

Problema de confianza: A medida que las necesidades de reservas internacionales de los países crecieron, sus necesidades de USD crecieron hasta sobrepasar el stock de oro de EEUU. EE UU no podía mantener su compromiso de cambiar USD por oro lo que provocó un problema de confianza en el sistema.

Inflación en EEUU: Para mantener los TC frente al USD, los bancos centrales tuvieron que comprar USD lo que aumentaba sus reservas y su oferta monetaria: la inflación de EEUU se importaba al resto de países.

En 1971 se devalúa el USD (38 USD la onza de oro) y se permite a las monedas una banda de fluctuación de sus TC de 2,25 % frente al USD (TC estables pero ajustables). En 1973 se quiebra el sistema y comienza un sistema de TC flotantes o flexibles.

#### **4. A partir de 1973 tipos de cambio flexibles**

A partir de 1973 el FMI sin funciones claras:

- Flotación cambiaria (mercado fija TC)
- El dólar es el activo de reserva
- El FMI deja de ser el prestamista de última instancia para todos los países, sólo mantiene ese papel para los Países Desarrollados
- Los Países Industrializados se reúnen (G 7) al margen del FMI

## **FONDO MONETARIO INTERNACIONAL (FMI)**

Es una institución multilateral, es decir, con representantes de distintos estados, que realiza préstamos a los países a cambio de determinadas condiciones. Su apoyo es imprescindible para que un país sea considerado "solvente", sin lo cual tanto el propio FMI como la banca privada se negarían a concederle préstamos.



## ORÍGENES DEL FMI

- La necesidad de una organización como el Fondo Monetario Internacional se puso evidente durante la gran depresión que asoló la economía mundial en los años treinta.
- Se realiza la conferencia de Bretton Woods en donde se señalan un conjunto de obligaciones y normas que debe cumplir cada país miembro.

## OBJETIVOS DEL FMI

- Promover la cooperación monetaria internacional.
- Facilitar la expansión y crecimiento equilibrado del comercio internacional.
- Promover la estabilidad en los intercambios de divisas.
- Facilitar el establecimiento de un sistema multilateral de pagos.
- Realizar préstamos ocasionales a los miembros que tengan dificultades en su balanza de pagos.
- Acortar la duración y disminuir el grado de desequilibrio en las balanzas de pagos de los miembros.

### FIGURA 1. SERVICIOS DEL FMI PARA MIEMBROS



Examina y supervisa la evolución económica y financiera nacional y mundial y asesora a los países miembros sobre las medidas económicas que implementan.



Les presta divisas duras en respaldo a la política de ajuste y reforma que sirva para corregir problemas de balanza de pagos y que fomente el crecimiento sostenible.



Ofrece una amplia gama de asistencia técnica, y capacitación a funcionarios públicos y de los bancos centrales, en los campos de su especialidad.



## CRÍTICAS AL FMI

Algunas de las críticas más intensas han partido de Joseph Stiglitz, ex-Economista Jefe del Banco Mundial y Premio Nobel de Economía 2001.

- Saneamiento del presupuesto público a expensas del gasto social. El FMI apunta que el Estado no debe otorgar subsidios o asumir gastos de grupos que pueden pagar por sus prestaciones, aunque en la práctica esto ha resultado en la disminución de servicios sociales a los sectores que no están en condiciones de pagarlos.
- Generación de superávit fiscal primario suficiente para cubrir los compromisos de deuda externa.
- Eliminación de subsidios, tanto en la actividad productiva como en los servicios sociales, junto con la reducción de los aranceles.
- Reestructuración del sistema impositivo. Con el fin de incrementar la recaudación fiscal, ha impulsado generalmente la implantación de impuestos regresivos de fácil percepción (como el IVA)
- Eliminación de barreras cambiarias. El FMI en este punto es partidario de la libre flotación de las divisas y de un mercado abierto.
- Implementación de una estructura de libre mercado en prácticamente todos los sectores de bienes y servicios, sin intervención del Estado, que sólo debe asumir un rol regulador cuando se requiera.
- El concepto de servicios, en la interpretación del FMI, se extiende hasta comprender áreas que tradicionalmente se interpretan como estructuras de aseguramiento de derechos fundamentales, como la educación, la salud o la previsión social.
- Políticas de flexibilidad laboral, entendida como la desregulación del mercado de trabajo.



## **BIBLIOGRAFÍA**

Kosikowski, Z. (2009). Finanzas internacionales. McGraw Hill. México: ISBN: 9789701059173

Ahmad, R. (2007) Finanzas Internacionales. Deusto.

Jeremy Clift. Guía del Fondo Monetario Internacional. Recuperado el 29 de octubre de 2013 de <http://www.imf.org/external/pubs/ft/exrp/what/spa/whats.pdf>

Página del Banco Central Europeo. Fases de la Unión Económica y Monetaria (UEM). Recuperado el 29 de octubre del 2013 de: <https://www.ecb.europa.eu/ecb/history/emu/html/index.es.html>

