

# FACTORES ECONÓMICOS Y FINANCIEROS DE LAS ÁREAS MONETARIAS EURO Y DÓLAR ESTADOUNIDENSE

José César Lenin Navarro Chávez<sup>1</sup>

América Ivonne Zamora Torres<sup>2</sup>

Jorge Víctor Alcaraz Vera<sup>3</sup>

## RESUMEN.

El presente trabajo tiene por objetivo realizar un análisis comparativo entre las zonas que conforman las dos divisas más importantes en la actualidad, las cuales contribuyen a la dinámica tanto comercial como financiera internacional. Se destaca la evolución de los indicadores económicos considerados como más relevantes, con la finalidad de remarcar el crecimiento y retroceso de estas divisas en el entorno internacional y las propias repercusiones de la crisis global tanto en el valor monetario de las mismas, como en el crecimiento y bienestar social de las economías que las respaldan.

Lo anterior con la finalidad de vislumbrar el sendero que seguirán estas dos monedas: el euro y el dólar estadounidense en un futuro como divisas internacionales en los que se aprecia como un poder compartido y las repercusiones de este fenómeno en economías como la mexicana.

**Palabras clave:** Euro, dólar estadounidense, Zona Euro, divisas internacionales.

## ABSTRACT.

This paper aims to provide a comparative analysis between the two zones that make up the major currencies today, which contribute to the dynamic commercial and international finance. The evolution of the economic in-

---

<sup>1</sup> Profesor-investigador del Instituto de Investigaciones Económicas y Empresariales de la Universidad Michoacana de San Nicolás de Hidalgo. E-mail:navarro@zeus.umich.mx

<sup>2</sup> Estudiante del Doctorado en Ciencias en Negocios Internacionales del Instituto de Investigaciones Económicas y Empresariales de la Universidad Michoacana de San Nicolás de Hidalgo.

<sup>3</sup> Profesor – Investigador en el Instituto de Investigaciones Económicas y Empresariales de la Universidad Michoacana de San Nicolás de Hidalgo. E – mail: talcarazv@hotmail.com

dicators considered most relevant, in order to highlight the growth and decline of these currencies in the international environment and the actual impact of the global crisis in both the monetary value thereof, and in the growth and welfare of the economies that support them. This in order to discern the path that will follow these two currencies: the euro and the U.S. dollar in the future as an international currency that is valued as a power-sharing and the impact of this phenomenon in economies like Mexico.

**Key words:** Euro, U.S. Dollar, Euro zone, foreign exchange.

**Clasificación JEL:** F31, F36.

## **INTRODUCCIÓN: LA EURO ÁREA.**

Una de las metas del Tratado de Maastricht fue la creación del euro como resultado de la unión económica y monetaria que se pretendía lograr (meta que se buscaba desde 1960). El euro surge primero como una moneda virtual en 1999 y para 2002 como una moneda tangible.

La integración monetaria es parte del proceso de integración económica, que surgió en Europa con el propósito de lograr numerosos beneficios para los países que la conforman, entre dichos beneficios se pueden citar las áreas preferenciales que garantizan la reducción de impuestos, áreas de libre comercio, una unión aduanera, mercados comunes, políticas monetarias y fiscales armonizadas. Actualmente en Europa se viven procesos de integración en distintas etapas como la Unión Europea (UE), donde todos los miembros forman un mercado común, en coordinación de sus economías y políticas siendo la adopción del euro la siguiente fase. La Euro Área es el siguiente proceso de integración donde los países miembros, además de compartir una misma moneda, tienen una política monetaria en común dirigida por el Banco Central Europeo (BCE).

La Unión Europea Monetaria (UEM) se desarrolló en tres fases (Comisión, 2007): La primera durante el periodo del 1 de julio de 1990 al 31 de diciembre de 1993 donde se buscó la libre circulación de capitales entre los Estados miembros, reforzando la coordinación de las políticas económicas e intensificación de la cooperación entre los bancos centrales; en la segunda fase -del 1 de enero de 1994 al 31 de diciembre de 1998- se pretendió lograr una mayor convergencia de las políticas económicas y monetarias de los Estados miembros (con el fin de garantizar la estabilidad

de los precios y unas finanzas públicas saneadas) y la creación del Instituto Monetario Europeo (IME) y, posteriormente, del BCE en 1998; en la última que fue a partir del 1 de enero de 1999 se fijaron irrevocable los tipos de cambio y la introducción de la moneda única en los mercados de cambio y en los pagos electrónicos, así como la introducción del euro fiduciario<sup>4</sup>.

Los informes requeridos por la Comisión Europea (CE) contenía datos de carácter macroeconómico de cada uno de los países participantes con la finalidad de recabar datos para una exhaustiva evaluación de los mismos, y así por medio de las variables macroeconómicas dictaminar cuales países eran aptos, o bien, caían dentro de los criterios de convergencia. Dentro de estas variables macroeconómicas se le dio especial importancia a la evolución de la inflación, medición del déficit público, la variabilidad del tipo de cambio, los tipos de interés y la compatibilidad de las legislaciones nacionales; tomando como valor de referencia una media aritmética de los valores armonizados de los tres mejores países en cada caso (Lobo, 1999).

La compilación de los datos proporcionados por la CE (Comisión Europea, 2009) para la valuación de los distintos países candidatos se muestra a continuación:

- En lo que respecta a la evolución de la inflación, respecto de los tres países con un mejor índice (Austria, Francia e Irlanda) el valor de referencia fue del 2.7% (media aritmética de los valores del IPC), valor que no cumplía Grecia.
- En cuanto a la medición del exceso de déficits públicos, catorce Estados mostraron un déficit igual o inferior al 3% de su Producto Interno Bruto (PIB); cabe señalar que en este rubro hubo mucha controversia puesto que algunos países habían tenido fuertes exceso en años previos que no se contabilizaron (el valor de referencia fue de 60% de su PIB), como fue el caso de Alemania donde su ratio de deuda estaba justo por encima del 60 % debido a los grandes costos que representó la unificación, sin embargo finalmente la CE decidió favorecerle puesto que sus expectativas a corto plazo estaban situadas por debajo del ratio, quedando así Grecia como la única excepción.
- El valor de referencia referente a la fluctuación del tipo de cambio la

---

<sup>4</sup> Llamado **fiduciario**, ya que en un inicio las monedas y billetes del euro no basaron su valor en la existencia de una contrapartida en oro, plata o cualquier otro metal noble o valores, ni en su valor intrínseco, sino simplemente en su declaración como dinero por el Estado y también en el crédito y la confianza que inspira.

banda fue del +2,25% , valor que cumplían perfectamente la lira italiana y el marco finlandés en gran medida porque desde 1996 habían participado en el Sistema Monetario Europeo (SME) mostrando estabilidad; la corona sueca fue una de las divisas que más volatilidad presentó respecto del resto de las divisas; no obstante que siempre se había mantenido por encima de su tipo de cambio central la libra irlandesa presentó una desviación significativa respecto de la banda; el dracma griego al participar a partir de marzo 1998 en el SME vivió una reevaluación del 3% del tipo central de la libra irlandesa.

- Para la obtención del valor de referencia del tipo de interés se sumaron dos puntos a la media del tipo de interés a largo plazo, es decir de bonos a diez años, de los tres países que presentaban el nivel más bajo de inflación, obteniéndose así un valor de referencia de 7.8%; para este rubro la CE dictaminó que catorce de los quince países miembros cumplían el criterio dejando fuera a Grecia.
- El último valor a analizar fue la compatibilidad de las legislaciones nacionales con la legislación comunitaria, cabe mencionar que fue uno de los procesos más extensos y quizá difíciles de analizar por la cantidad de aspectos cualitativos, donde se concluyó que ocho países cumplían plenamente con este requisito: Alemania, Bélgica, Finlandia, Grecia, Holanda, Irlanda, Italia y Portugal (en gran medida porque habían tomado disposiciones con antelación), en tanto que Austria, Francia, España y Luxemburgo emprendieron los cambios necesarios para asegurar su incorporación, que no fue el caso de Suecia, puesto que su legislación no permitía la realización de estas variaciones con tanta premura.

Los informes recogidos dentro de este calendario resultaron favorables para once países los cuales son: Alemania, Austria, Bélgica, España, Finlandia, Francia, Holanda, Irlanda, Italia, Luxemburgo y Portugal; dejando fuera a Grecia y Suecia.

Finalmente el 01 de enero de 1999, se anunciaron las medidas y prácticas indispensables para la introducción del Euro, así como los nombres de los países que habían de ser parte de esta unificación monetaria: Alemania, Austria, Bélgica, España, Finlandia, Francia, Holanda, Irlanda, Italia, Luxemburgo y Portugal. Propuesta que fue llevada y aceptada ante el Parlamento Europeo (PE) y confirmada con el Consejo Europeo (CE).

En cuanto al diseño de la nueva moneda europea fue una tarea a la cual se le dio especial importancia, ya que representaría a todos los países miembros y fue a través del BCE (2006) que se obtuvo la información para la creación de este apartado.

Durante la reunión informal celebrada en Verona, Italia en la primavera de 1996, el Consejo de Ministros de Economía y Finanzas de la Unión Europea (ECOFIN) decidió que las monedas del euro tendrían una cara común, igual para todos los países que se integraran en la UEM, y una cara nacional diferente para cada uno de ellos. Los Estados miembros encargaron a la CE la tarea de seleccionar el diseño de la cara común y se dio libertad a los países para elegir los motivos de sus caras nacionales, con la condición de que incluyeran las doce estrellas de la UE.

Simultáneamente, se encargó al Grupo de Trabajo sobre Monedas, formado por los directores de las fábricas de moneda de la UE, la elaboración de un informe sobre las especificaciones técnicas de las futuras monedas del euro, respetando el principio de que sus valores nominales debían facilitar los pagos en efectivo de los importes expresados en euros y céntimos de euro. Teniendo en cuenta las recomendaciones de los expertos y las consultas realizadas a las organizaciones de consumidores<sup>5</sup>, se decidió que en las monedas del euro existiría relación entre tamaño y valor nominal para facilitar su aceptación y su uso por parte del público. Para ello, se establecieron tres series de monedas fácilmente distinguibles también por su color. Las monedas de 1,2 y 5 céntimos, que formaban la primera serie, serían cobrizas; las de 10,20 y 50 céntimos, doradas; y la última serie, compuesta por las piezas de 1 y 2 euros, combinaría en cada moneda los colores dorado y plateado.

En 1996, la CE organizó un concurso de diseño en el que participaron todos los Estados miembros, salvo Dinamarca. Como en el concurso de los billetes, se limitaron los temas de la competición, a tres: arquitectura, diseño abstracto y elementos de la identidad europea. En junio de 1997, el CE celebrado en Ámsterdam escogió el proyecto definitivo: tres bocetos realizados por un diseñador de la fábrica de la moneda belga, Luc Luyckx, cuya propuesta estaba compuesta por tres representaciones distintas del mapa de Europa con las doce estrellas de la UE de fondo.

Una vez conocido el resultado del concurso, se inició una nueva ronda de consultas con los consumidores, la Unión Europea de Ciegos (UEC) y diversos sectores industriales relacionados con el manejo de moneda, como la industria de las máquinas expendedoras, para asegurar la aceptación del nuevo sistema monetario por parte de los usuarios, garantizar la facilidad de uso y reducir el riesgo de fraude.

En 1998, un reglamento del CE aprobaba los valores nominales, las aleaciones y las especificaciones técnicas de las monedas, que se dividirían en tres grupos diferenciados por su tamaño y color, y tendrían can-

---

<sup>5</sup> Organizadores de usuarios de dicha moneda, a los cuales se les hizo un sondeo.

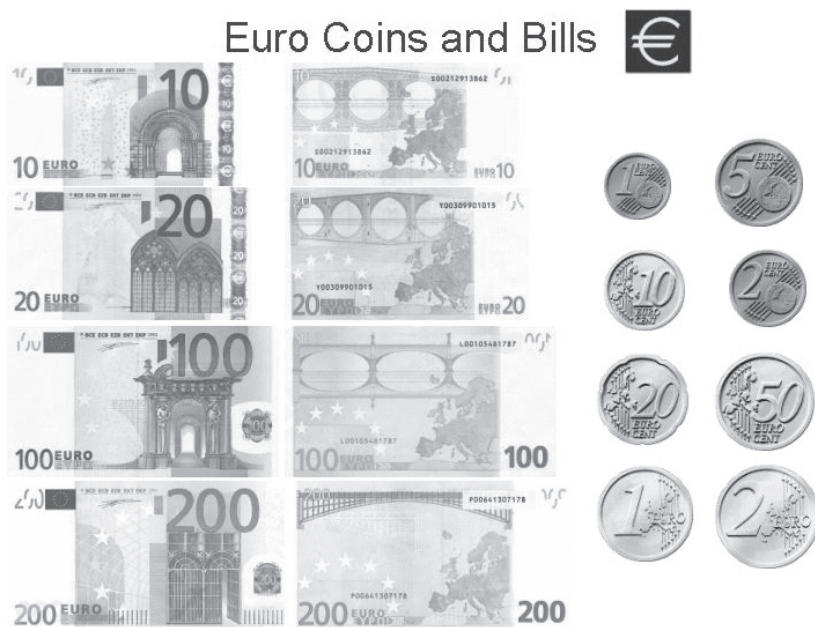
tos distintos para facilitar su reconocimiento al tacto. Además, las monedas de mayor valor, las de 1 y 2 euros, se acuñarían con una técnica especial, basada en una aleación bimetálica en tres capas con propiedades magnéticas, para protegerlas contra la falsificación.

Las caras nacionales de las monedas del euro incluyen principalmente personalidades del mundo de la política o la cultura de cada uno de los países, monumentos, obras de arte, escudos o símbolos representativos del espíritu nacional.

A manera de ejemplo, se puede mencionar el caso concreto de España, en el que en abril de 1998, el presidente del gobierno español, José Luis Aznar, presentó los motivos elegidos para la cara nacional de las monedas españolas: en las piezas de 1 y 2 euros, se representaría la imagen de S.M. el rey D. Juan Carlos I; las de 10, 20 y 50 céntimos mostrarían el retrato de Miguel de Cervantes Saavedra, exponente universal de la literatura española. Por último, la fachada del Obradoiro de la Catedral de Santiago de Compostela, una de las joyas del barroco español, fue la imagen elegida para las monedas de 1, 2 y 5 céntimos. Las imágenes finales de los tres motivos incluidos son fruto del trabajo del equipo de grabadores de la Real Casa de la Moneda: Garcilaso Rollán diseñó las monedas de 1, 2 y 5 cent; Begoña Castellanos, las de 10, 20 y 50 cent; y Luis José Díaz, las de 1 y 2 euros.

El 1 de enero de 2002 entraron en circulación las monedas en euros. Las ocho monedas tienen una cara común y una cara diseñada por cada país. Todas son válidas en los 16 países de la zona del euro.

El 7 de junio de 2005, el CE decidió que las caras comunes de las monedas de 10, 20 y 50 céntimos de euro y de 1 euro y 2 euros, que actualmente representan la UE antes de su ampliación de 15 a 25 Estados miembros en 2004, debían modificarse para que estén representados todos los Estados miembros de la UE. Las caras comunes de las monedas de menor denominación (1, 2 y 5 céntimos de euro) representan Europa en el mundo y no se ven afectadas por la ampliación de la UE.

**Figura 1 Monedas y billetes de la Euro Zona.**

Fuente: <http://www.uku.fi/~dlaakson/Euro.jpg> consultado el 26 de marzo 2009.

### DETERMINACIÓN DEL VALOR DE LOS TIPOS DE CAMBIO IRREVERSIBLES.

El siguiente paso fue determinar el procedimiento para calcular el tipo de cambio de la European Currency Unit (ECU)<sup>6</sup> respecto de los países participantes, proceso que sin duda fue todo un reto pues había que incluir dentro de la cesta de monedas la corona danesa, el dracma griego y la libra esterlina.

<sup>6</sup> Creada en 1979, la ECU fue hasta el 31 de diciembre de 1998 la unidad de cuenta del Sistema Monetario Europeo (SME) y de los documentos jurídicos y financieros de la UE, se empleó en créditos sindicales y en las operaciones comerciales del mercado monetario, siendo reemplazada por el Euro el 1 de enero de 1999. Su nombre, ECU, etimológicamente *escudo* que proviene del griego *skytos*, es representativa de la numismática francesa, la referencia obligada en la Europa continental durante cuatrocientos años, desde su origen en el siglo XIII, acuñadas por primera vez por Luis IX, antes de partir a las cruzadas, y que bajo distintas improntas, circuló hasta el siglo XVII. Nunca se acuñaron monedas de ECU, salvo para ocasiones conmemorativas y para coleccionistas. Tampoco se emitieron billetes oficiales en esta unidad monetaria, aunque sí se repartieron especímenes de billetes de 10 ecus en la Expo 92 de Sevilla, España.

**Tabla 1. Cálculo de los tipos de cambio del ECU respecto a las monedas participantes en la Zona Euro.**

|                     | a        | b        | c=a/b    | d=(D[olar/ECU])*b |
|---------------------|----------|----------|----------|-------------------|
| Dólar/ECU           |          |          | 1.16675  |                   |
| Corona danesa       | 0.1976   | 6.3843   | 0.03095  |                   |
| Corona sueca        |          | 8.13224  |          |                   |
| Chelín austríaco    |          | 11.7397  |          | 13.7603           |
| Dracma griego       | 1.44     | 282.569  | 0.005096 |                   |
| Escudo portugués    | 1.393    | 171.829  | 0.008107 | 200.482           |
| Florín holandés     | 0.2198   | 1.8887   | 0.11637  | 2.2037            |
| Franco belga        | 3.301    | 34.574   | 0.09547  | 40.339            |
| Franco francés      | 1.332    | 5.62208  | 0.236923 | 6.55957           |
| Franco luxemburgués | 0.13     | 34.574   | 0.00376  | 40.339            |
| Libra esterlina     | 0.08784  | 0.604633 | 0.145278 |                   |
| Libra irlandesa     | 0.008552 | 0.67500  | 0.012670 | 0.787564          |
| Lira italiana       | 151.8    | 1659.54  | 0.091471 | 1936.27           |
| Marco alemán        | 0.6242   | 1.6763   | 0.372368 | 1.95583           |
| Marco finlandés     |          | 5.09597  |          | 5.94573           |
| Peseta española     | 6.8885   | 142.607  | 0.048280 | 166.386           |

Fuente: Lobo, R. R. (1999). Análisis de los Efectos Económicos de la Unión Económica y Monetaria: El Papel de los Shocks Asimétricos. España: Universitat de Barcelona.

La serie de procedimientos fijados para determinar el valor de los tipos de cambio irreversibles, se conjuga en un método que consiste en la obtención de los tipos de cambio de las monedas europeas respecto al dólar estadounidense (USD) al 31 de diciembre de 1998 en base a las cotizaciones de mercado (b) y el listado de monedas que componen la cesta del ECU(a); seguido a esto se calcula el tipo de cambio del ECU respecto del USD ( $c=a/b$ ), y una vez entrelazada la información, se obtiene el tipo de cambio del euro respecto de cada una de las monedas que conforman la Zona del Euro (Lobo, 1999). Los Estados que actualmente conforman la Eurozona son: Alemania, Austria, Bélgica, Chipre, España, Finlandia, Francia, Grecia, Holanda, Irlanda, Italia, Luxemburgo, Malta, Portugal y Eslovaquia que se incorporó en el 2009.

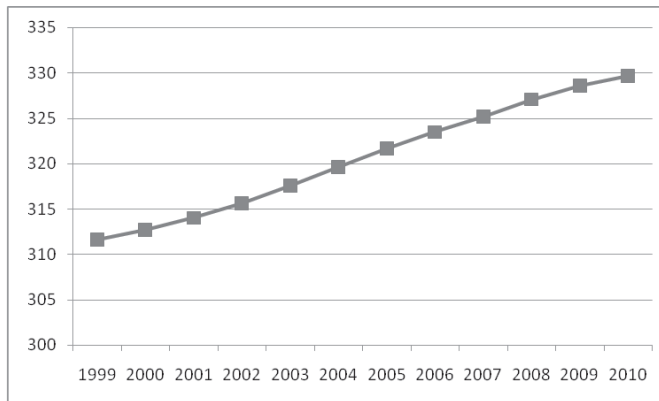
## INDICADORES ECONÓMICOS DE LA ZONA EURO Y LOS ESTADOS UNIDOS.

A pesar de que la población de los países desarrollados se ha visto considerablemente disminuida respecto de la población de países en desarrollo, la población de la Zona euro o Euro área mantiene una tendencia a la



alza debido a la cada vez menor tasa de mortalidad y el crecimiento de la migración.

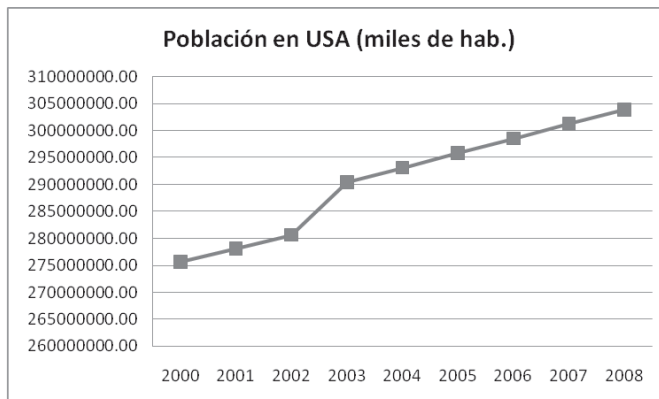
**Gráfica 1. Población de la Euro Área (millones de personas).**



Fuente: Eurostat (2010). Consultado el 03 de Abril del 2010, de: [http://sdw.ecb.europa.eu/quickview.do?SERIES\\_KEY=118.DD.A.I5.POPE.LEV.4D](http://sdw.ecb.europa.eu/quickview.do?SERIES_KEY=118.DD.A.I5.POPE.LEV.4D)

Al comparar la Zona euro con los Estados Unidos (EE.UU) se puede apreciar que la primera supera a la segunda en aproximadamente un 10 %, puesto que la Zona euro contó con una población de 328, 600 millones de habitantes para el 2008, mientras que los EE.UU para ese mismo año reportó una población de 303, 824 millones de habitantes, mostrándose en este indicador ambas zonas como equiparables.

**Gráfica 2. Población en EE.UU, 2000 – 2008.**



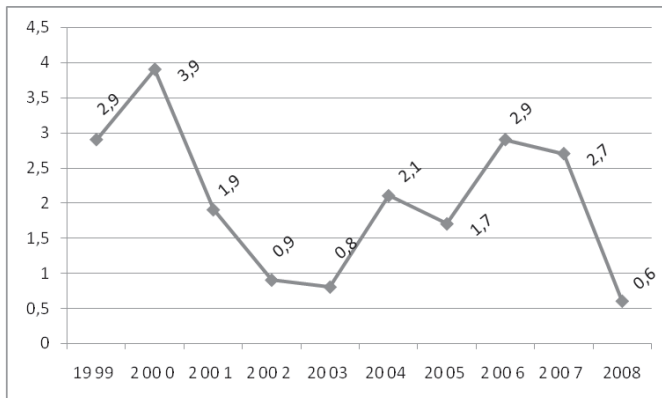
Fuente: Elaboración propia con datos de CIA World Factbook. (2009). Consultado el 11 de Agosto de 2009, de CIA World Factbook: <http://www.indexmundi.com/g/g.aspx?v=144&c=us&l=es>

El PIB, sin duda es un indicador clave en toda economía ya que demuestra la producción que tiene esta en cuanto a bienes y servicios. Este indicador ha ido creciendo a ritmos constantes, aunque a un ritmo inferior al de los EE.UU (Ver gráficas 3 y 4).

Como muchas economías alrededor del mundo la Zona euro se ha visto afectada por la crisis económica originada en los EE.UU, sin embargo la afectación a esta zona ha sido enorme: al cierre del 2009 la euro zona presentó una baja de -2.1 comparada con el mismo periodo del 2008; esto aunado a un fuerte déficit público. A pesar de estas cifras se prevé que para el 2010, la zona recobre fuerzas y tenga un crecimiento constante.

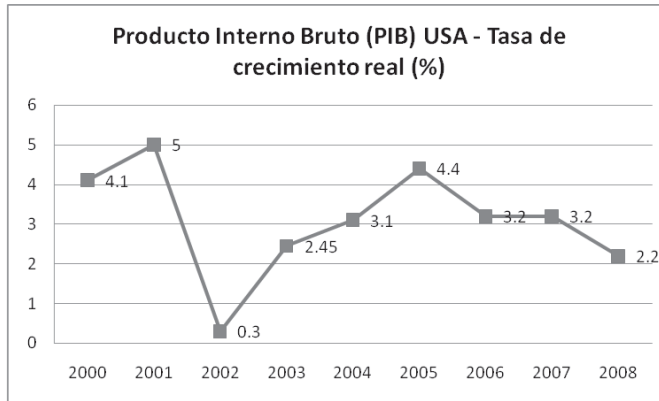
Los EE.UU por su parte han mantenido un crecimiento fuerte con la correspondiente baja posterior al ataque del 11 de septiembre y la crisis tecnológica que para el 2002 fue de 0.3 a lo que siguió un crecimiento elevado correspondiente con las políticas del Sistema de la Reserva Federal (Fed) de bajar la tasa de interés y elevar el crédito –que finalmente fue un detonante para la crisis del 2008-, acorde con la gráfica se observa como para el 2008, el PIB baja a un 2.2 después de un crecimiento constante en los dos años anteriores.

**Gráfica 3. PIB de la Euro Área 1999 - 2008.**



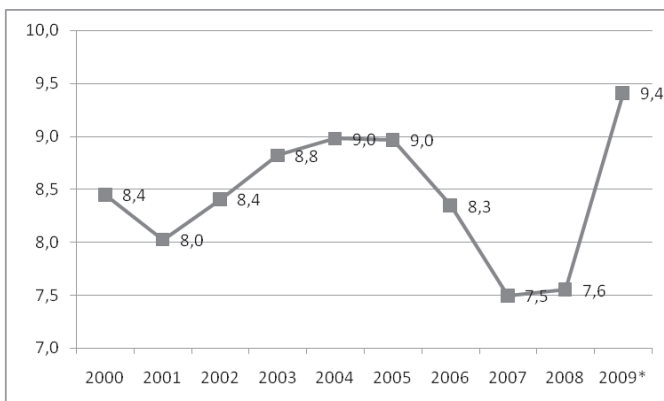
\*Para el 2009 se incorpora Eslovaquia a la Euro Área.

Fuente: Eurostat. (2010). External and intra-European. UE: Eurostat.

**Gráfica 4. PIB EE.UU 2000 – 2008.**

Fuente: Elaboración propia con datos de CIA World Factbook. (2009). Consultado el 11 de Agosto de 2009, de CIA World Factbook: <http://www.indexmundi.com/g/g.aspx?v=144&c=us&cl=es>

Uno de los problemas más grandes a afrontar alrededor del mundo consecuencia de la crisis recién vivida es la pérdida de empleos, ya que la fuerza laboral es un elemento clave para el crecimiento de los pueblos. Cabe recordar que en los EE.UU se perdieron un gran número de empleos por la quiebra de muchas compañías y el paro de otras tantas donde sobre salen el sector de la construcción y las industrias automotrices entre muchas otras. Esto se ve claramente reflejado en la gráfica 5 donde para el 2009, la tasa de desempleo fue de 7.2.

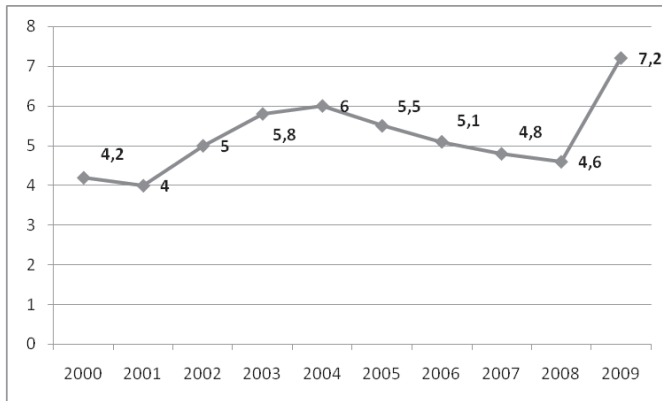
**Gráfica 5. Tasa de desempleo Euro Área.**

\*Para el 2009 se incorpora un país más a la Euro Área.

Fuente: Eurostat. (2010). External and intra-European. UE: Eurostat.

Sin embargo la zona euro en conjunto se vio mucho más afectada debido en gran medida a que ya afrontaba un fuerte problema antes de la crisis pues para el 2004 y 2005, reportó la cifra del 9%, valor que se había visto disminuido para el 2007 y 2008 con valores de 7.5 y 7.6 respectivamente, no obstante para el 2009, la tasa de desempleo repuntó mostrando valores de 9.4%.

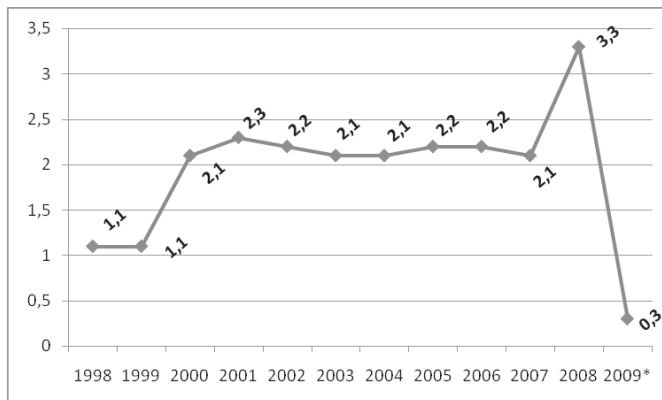
**Gráfica 6. Tasa de desempleo en los EE.UU.**



Fuente: Elaboración propia con datos de CIA World Factbook. (2009). Consultado el 11 de Agosto de 2009, de CIA World Factbook: <http://www.indexmundi.com/g/g.aspx?v=144&c=us&l=es>

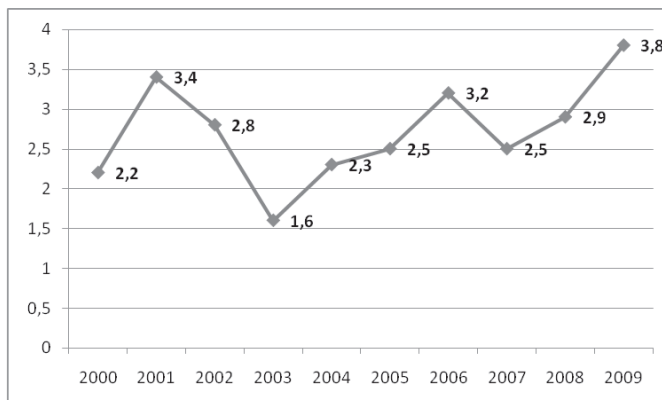
La inflación es un indicador que prácticamente desde la creación de la Zona euro ha permanecido constante oscilando entre un 2.1 y 2.2 en promedio, hasta antes del 2008, donde se observa una subida de 1.2 % y ya para el 2009 una caída de 0.3 por ciento en promedio en los países de la eurozona (véase gráfica 7).

Para la economía estadounidense la inflación ha sido un poco más oscilante con una baja en el 2003 de 1.6 % siendo el periodo más alto el 2009, con un porcentaje de 3.8 por ciento.

**Gráfica 7. Tasa de inflación Euro Área.**

\*Para el 2009 se incorpora un país más a la Euro Área.

Fuente: Eurostat. (2010). External and intra-European. UE: Eurostat.

**Gráfica 8. Tasa de inflación de los EE.UU.**

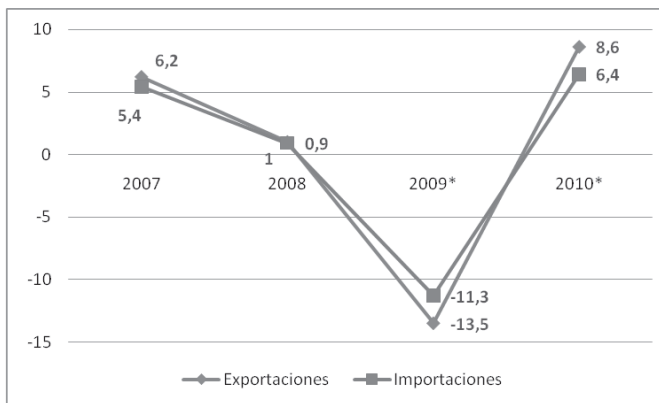
Fuente: Elaboración propia con datos de CIA World Factbook. (2009). Consultado el 11 de 08 de 2009, de CIA World Factbook: <http://www.indexmundi.com/g/g.aspx?v=144&c=us&l=es>

## COMERCIO INTERNACIONAL DE LAS ZONAS MONETARIAS EURO Y DOLÁR ESTADOUNIDENSE.

El comercio internacional juega un importante rol en las economías de la euro área principalmente en países como Alemania y Francia y aunque el grueso de su comercio se realiza al interior de la UE, el flujo de mercancías alrededor del mundo es un componente importante de sus economías sobre todo hoy en día donde los mercados tanto financieros como comerciales están cada vez mas interconectados.

Al comparar el total de la importaciones y exportaciones que la Zona Euro ha tenido en los últimos años se puede observar que el flujo de importaciones es muy similar al de las exportaciones, sin embargo éstas últimas son ligeramente más altas en todos los periodos estudiados exceptuando el 2009, que fue el año que reportó las cifras más bajas, situándose las exportaciones con números negativos de 13.5 por ciento, mientras que las importaciones también muestran una caída aunque menor con un 11.3 por ciento, lo anterior debido al desajuste en el comercio internacional consecuencia de la crisis económica global. No obstante, la recuperación del flujo comercial para el 2010, se proyecta alentadora de acuerdo con los datos que muestra The European Forecasting Network, con cifras de 6.4 por ciento para las importaciones y 8.6 por ciento para las exportaciones (ver gráfica 9).

**Gráfica 9. Importaciones y exportaciones de la Euro Área porcentaje %.**



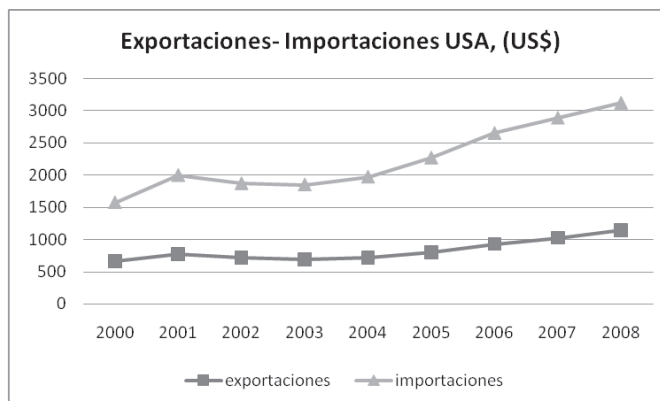
\*Para el 2009 y 2010 se incorpora un país más a la Euro Área.

Fuente: Eurostat. (2010). External and intra-European. UE: Eurostat.

Cabe recordar que el mercado europeo y el estadounidense conforman juntos alrededor del treinta por ciento del comercio mundial de mercancías (Comision Europea, 2007).

Las importaciones registradas del periodo comprendido del 2000 al 2008 han mostrado una tendencia a la alza siempre superando a las exportaciones en el mismo periodo, siendo la diferencia entre importaciones y exportaciones en promedio del 41 por ciento. En el año donde se muestra una diferencia mayor es en el de 2006, donde las importaciones superan a las exportaciones con una diferencia de 799 mil 500 millones de USD equivalente al 46.3 por ciento. Es importante resaltar que la economía de los EE.UU es una economía caracterizada con largos periodos históricos con un marcado déficit comercial.

**Gráfica 10. Exportaciones-importaciones EE.UU, 2000 – 2008 (miles de millones de dólares).**

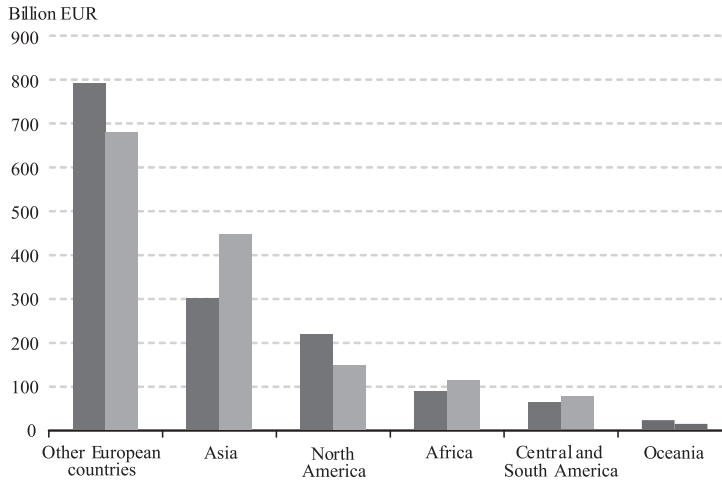


Fuente: Elaboración propia con datos de CIA World Factbook. (2009). Consultado el 11 de Agosto de 2009, de CIA World Factbook: <http://www.indexmundi.com/g/g.aspx?v=144&c=us&l=es>

Para el 2007, la Euro zona mostró un fuerte lazo comercial con economías que se encuentran dentro de la UE y otros países de Europa con los que mantiene el grueso de su comercio; después de éstos, se encuentra posicionados en segundo lugar de acuerdo con la importancia comercial los países asiáticos y en tercera posición América del Norte, es decir los EE.UU, México y Canadá como bloque (véase gráfica 11).

### Gráfica 11. Comercio de la Euro Área por zonas geográficas, 2007.

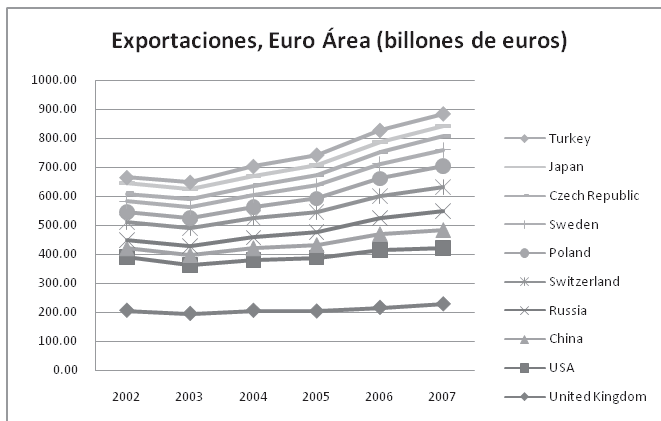
Euro area trade by geographical zone, 2007



Fuente: Eurostat. (2007). External and intra-European. UE: Eurostat.

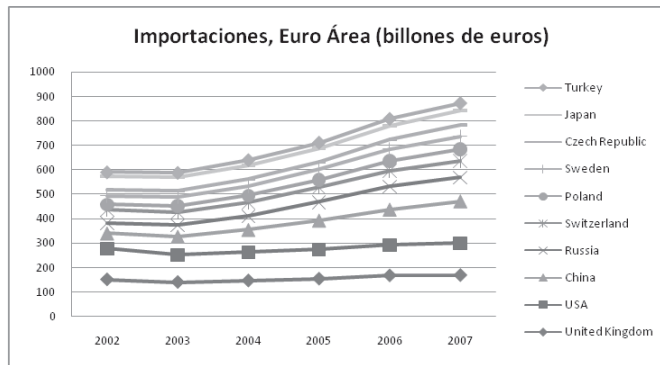
Desagregando el comercio entre economías individualmente y dividiéndolo en importaciones y exportaciones se puede observar el mismo fenómeno, ocupando los primeros lugares tanto en importaciones como exportaciones países como Turquía, Japón, República Checa, Suiza, Polonia, Suecia, Rusia, China, Estados Unidos y Reino Unido (ver gráficas 12 y 13).

### Gráfica 12. Exportaciones de la Euro Área, 2002 – 2007.



Fuente: Eurostat. (2007). External and intra-European. UE: Eurostat.

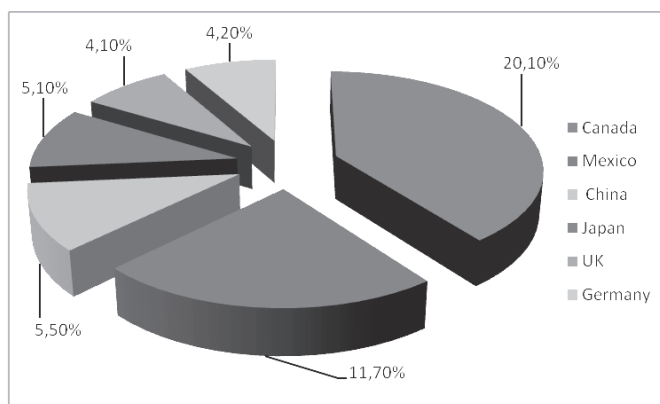


**Gráfica 13. Importaciones de la Euro Área, 2002 – 2007.**

Fuente: Eurostat. (2007). External and intra-European. UE: Eurostat.

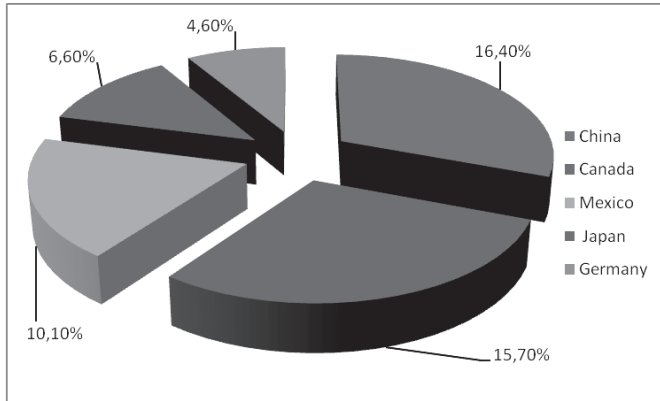
Los principales socios de la economía estadounidense en cuanto a exportaciones para el 2007 –mismo año de referencia que el de la Euro zona- fueron en primera posición, Canadá con un 20.10 por ciento, seguido de México como segundo socio comercial con un 11.7 por ciento y en tercera posición China con un 5.5 por ciento (ver gráfica 14).

En lo que se refiere a importaciones para el 2007, China no solo desplaza a México de la segunda posición como fue en el 2009, sino que además desplaza a Canadá ocupando la primera posición con un 16.4 por ciento, dejando a Canadá con la segunda posición con el 15.7 por ciento y México en tercera posición con 11.7 por ciento (véase gráfica 15).

**Gráfica 14. Socios comerciales. Exportaciones, EE.UU, 2007.**

Fuente: Elaboración propia con datos de CIA World Factbook. (2009). Consultado el 11 de Agosto de 2009, de CIA World Factbook: <http://www.indexmundi.com/g/g.aspx?v=144&c=us&l=es>

### Gráfica 15. Socios comerciales. Importaciones, EE.UU, 2007.



Fuente: Elaboración propia con datos de CIA World Factbook. (2009). Consultado el 11 de Agosto de 2009, de CIA World Factbook: <http://www.indexmundi.com/g/g.aspx?v=144&c=us&l=es>

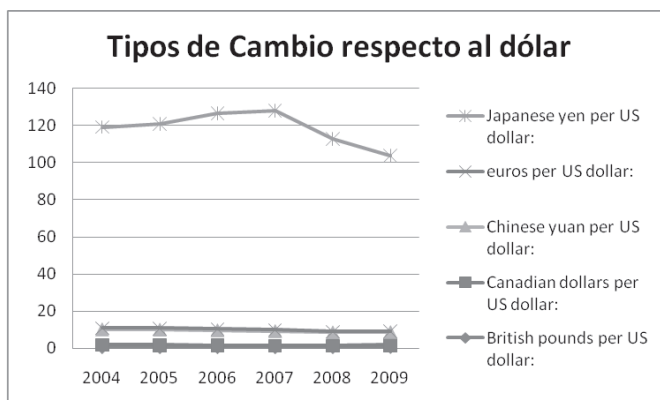
### EL DÓLAR ESTADOUNIDENSE Y EL EURO COMO DIVISAS INTERNACIONALES.

Al comparar el tipo de cambio del USD que ha sido hasta hace poco la única divisa internacional con el de otras divisas, se observa que el tipo de cambio más alto hasta el 2009 fue con el yen japonés con un diferencial de 94.5, seguido de 0.734 euros por dólar, el yuan chino con 6.825, 1.155 dólares canadiense por USD y la libra británica con un diferencial de 0.6494 (ver gráfica 16), lo que muestra que la moneda mejor valuada es la libra británica seguida del euro y en tercer lugar el USD.

Una moneda de reserva es aquella divisa que es utilizada por gobiernos e instituciones como depósitos usados para dar soporte a los pasivos, siendo este un indicador de la capacidad de un país para financiar sus importaciones, la moneda local que utiliza, las reservas que existan en bancos privados entre otros.

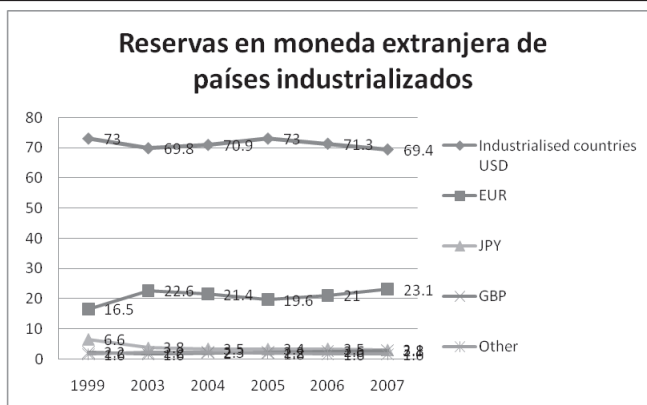
Una moneda de reserva debe ser una moneda fuerte pues a través de ella se establecen precios a nivel global tanto de bienes y servicios; de ahí la importancia no solo de tener monedas de reserva sino también de que la moneda local sea considerada como moneda de reserva.

En su conjunto los países considerados como industrializados debido a que tienen un mayor desarrollo económico -tales como Canadá, Estados Unidos, España, Japón, Alemania, Italia, Austria, Francia etc.- dividieron sus reservas en moneda extranjera durante el periodo compren-

**Gráfica 16. Tipos de cambio respecto al USD, 2004 – 2009.**

Fuente: Elaboración propia con datos de index mundi. (2009). Recuperado el 11 de 08 de 2009, de indexmundi: <http://www.indexmundi.com/g/g.aspx?v=144&c=us&l=es>

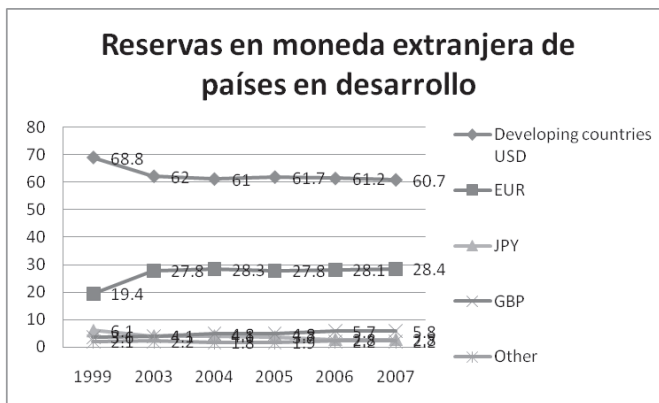
dido de 1999 al 2007 en USD, seguidas de euros, yenes, y libras principalmente. Al observar el 2007, se aprecia que el USD sigue siendo la moneda más usada como divisa de reserva con una participación del 69.4 por ciento seguida por el euro con un 23.1 por ciento, entre estas dos monedas se conforman el 92.5 por ciento del total de las divisas utilizadas por lo que son las monedas más utilizadas por los países industrializados como monedas de reservas (véase gráfica 17).

**Gráfica 17. Reservas en moneda extranjera de países industrializados, 1999-2007.**

Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Central Europeo, (2008). Consultado el 20 de Marzo de 2009, del Banco Central Europeo: <http://www.ecb.int/euro/html/index.es.html>

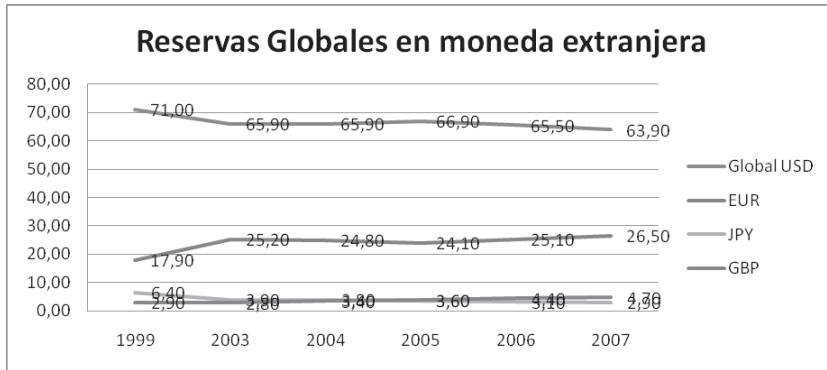
Los países en desarrollo dividen sus reservas de una manera más diversificada dando un mayor peso al euro como moneda de reserva. Tomando como año de referencia el 2007, se observa que el USD mantiene el mayor peso como moneda de reserva al igual que en las economías industrializadas aunque en menor medida, pues estas son el 60.7 por ciento seguidas del euro con el 28.4 por ciento y en tercera posición el yen con un 5.8 por ciento. Entre el USD y el euro se tienen el 89.1 por ciento de las divisas de los países en desarrollo.

**Gráfica 18. Reservas en moneda extranjera de países en desarrollo, 1999-2007.**



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Central Europeo, (2008). Consultado el 20 de Marzo de 2009, de Banco Central Europeo: <http://www.ecb.int/euro/html/index.es.html>

Al revisar las divisas globalmente se concluye que el grueso de las reservas en moneda extranjera a lo largo del periodo estudiado son mayoritariamente compuestas por USD, aunque el porcentaje ha ido disminuyendo lentamente a lo largo del periodo, siendo para el 2007 el total de reservas en USD del 63.9 por ciento, mientras que el euro ocupa la segunda posición con el 26.5 por ciento, ocupando entre las dos divisas el 90.4 por ciento del total de reservas globales en monedas extranjeras.

**Gráfica 19. Reservas globales de monedas extranjeras, 1999-2007.**

Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Central Europeo, (2008). Consultado el 20 de Marzo de 2009, de Banco Central Europeo: <http://www.ecb.int/euro/html/index.es.html>

## CONCLUSIONES.

Las dos zonas monetarias estudiadas son equiparables en cuanto a los niveles de población superando la Zona euro a los EE.UU en un 7.54 por ciento para el 2008.

A pesar de que la crisis económica tuvo como epicentro a la economía estadounidense en términos del PIB, la Zona Euro se ha visto más afectada que los EE.UU llegando a niveles cercanos al cero para el 2008 -0.6 por ciento-, mientras que para el mismo periodo los EE.UU reportó una cifra de 2.2.

La tasa de desempleo ya era un problema en la Zona euro, problema que se ha tratado de combatir desde distintos puntos y con políticas originadas en el seno de la UE, sin embargo esto es algo que no ha sido superado; mientras que los EE. UU habían mantenido niveles de desempleo relativamente bajos en los últimos años y actualmente es un reto que tiene que superar la administración del presidente Barack Obama, problema consecuencia de la crisis vivida.

Los niveles de inflación de la Zona euro son menores que los de los EE.UU, esto en gran medida a las fuertes medidas aplicadas por la UE y particularmente la Zona euro lo que de alguna manera disminuye el impacto de la fuerte tasa de desempleo.

En cuanto al comercio se observa que la balanza comercial de la Zona euro es equilibrada, es decir sus importaciones son equiparables con

sus exportaciones, mientras que la economía estadounidense reporta una balanza comercial deficitaria.

Los principales socios comerciales de la Eurozona continúan siendo países de Europa y Asia, y en tercera posición Norte América –Canadá, Estados Unidos y México–, con las economías que se reporta un menor grado de interacción son países provenientes de África y América Central y Sur. Mientras que para los EE.UU sus principales socios comerciales siguen siendo Canadá y México, aunque éste último se ha visto desplazado por China en años recientes.

En suma todos estos indicadores muestran un crecimiento en importancia de la Zona euro que hacen del euro una divisa fuerte comparable con el dólar estadounidense, lo que da como resultado un nuevo marco monetario internacional, con sus respectivas repercusiones tanto en el comercio como en las relaciones financieras.

La consolidación del euro supone un mundo con poder más compartido, puesto que se espera que antes del 2012 más de la tercera parte de las transacciones financieras y de los intercambios bancarios de los países desarrollados se realicen en euros, sin embargo esto no significa un derrocamiento del dólar, pues sin duda sigue y seguirá siendo –en el futuro próximo– la moneda dominante, pero ahora no como moneda hegemónica sino dentro de una cartera de divisas internacionales.

## **BIBLIOGRAFÍA.**

- Central Europeo, (2008) Recuperado el 20 de marzo de 2009, de Banco Central Europeo: <http://www.ecb.int/euro/html/index.es.html>
- Banco Centra Europeo.* (07 de Agosto de 2006). Recuperado el 20 de marzo de 2009, de Banco Central Europeo: <http://www.ecb.int/euro/html/index.es.html>
- Bank European Central. (2008). *The International role of the Euro.* Germany: European Central Bank.
- CIA World Factbook.* (2009). Recuperado el 11 de 08 de 2009, de CIA World Factbook: <http://www.indexmundi.com/g/g.aspx?v=144&c=us&l=es>
- Comisión Europea.* (2009). Recuperado el 20 de marzo de 2009, de Comisión Europea: [http://ec.europa.eu/index\\_en.htm](http://ec.europa.eu/index_en.htm)
- Comisión Europea, 2007 [http://ec.europa.eu/atoz\\_es.htm#E](http://ec.europa.eu/atoz_es.htm#E)
- Comision Europea. (2007). *The road to the euro.* Belgica: Comunidad Europea.
- Eurostat. (2010). *External and intra-European.* UE: Eurostat.

- 
- Eurostat (2010) Recuperado el 03 de abril del 2010, de: [http://sdw.ecb.europa.eu/quickview.do?SERIES\\_KEY=118.DD.A.I5.POPE.LEV.4D](http://sdw.ecb.europa.eu/quickview.do?SERIES_KEY=118.DD.A.I5.POPE.LEV.4D)
- Eurostat. (2007). *Hechos y cifras sobre la unión europea y los europeos*. Luxemburgo: Oficina de Publicaciones de la Comunidad Europea.
- Eurostat. (2007). *External and intra-European*. UE: Eurostat.
- Lobo, R. R. (1999). *Análisis de los Efectos Económicos de la Unión Económica y Monetaria: El Papel de los Shocks Asimétricos*. España: Universitat de Barcelona.