

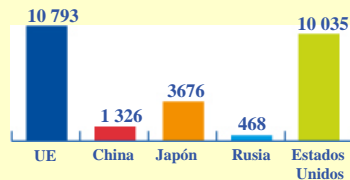
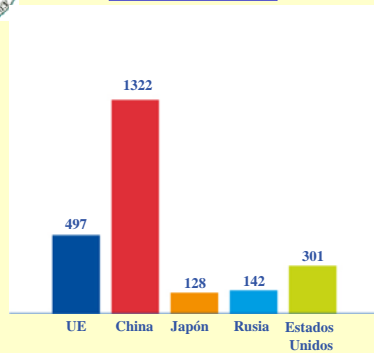


Pasos decisivos en la construcción europea

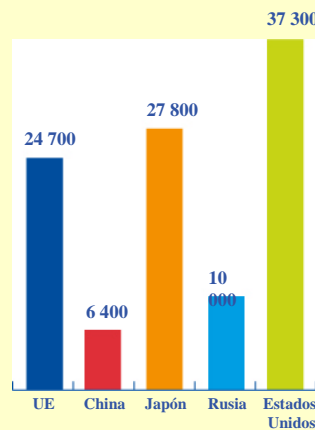
- 1951: Tratado de París (constitutivo de la CECA), por parte de Alemania (RFA), Bélgica, Francia, Holanda, Italia y Luxemburgo.
- 1957: Tratado de Roma (constitutivo de la CEE y el EURATOM).
- 1965: Tratado de fusión de las instituciones de las tres Comunidades Europeas.
- 1968: Logro de la unión aduanera.
- 1973: Primera ampliación de la CE (Dinamarca, Irlanda y Reino Unido).
- 1981: Segunda ampliación (Grecia).
- 1986: Tercera Ampliación (España y Portugal) y Acta Única Europea.
- 1990: Reunificación de Alemania.
- 1992: Tratado de Maastricht (de la UE).
- 1995: Cuarta ampliación (Austria, Finlandia y Suecia).
- 1997: Tratado de Ámsterdam.
- 1999: Inicio de la unión monetaria.
- 2001: Tratado de Niza.
- 2002: Sustitución material de las monedas nacionales por el euro.
- 2004: Quinta ampliación (República Checa, Chipre, Eslovaquia, Eslovenia, Estonia, Hungría, Letonia, Lituania, Malta y Polonia) y firma de la Constitución europea.
- 2005: Inicio de las negociaciones de adhesión de Croacia y Turquía.
- 2007: Se completa la quinta ampliación (Bulgaria y Rumania). Firma del Tratado de Lisboa.
- 2008: Proceso de ratificación del Tratado de Lisboa.



Población en 2007 (en millones de habitantes)



Dimensión económica: producto interior bruto en miles de millones de euros en 2006

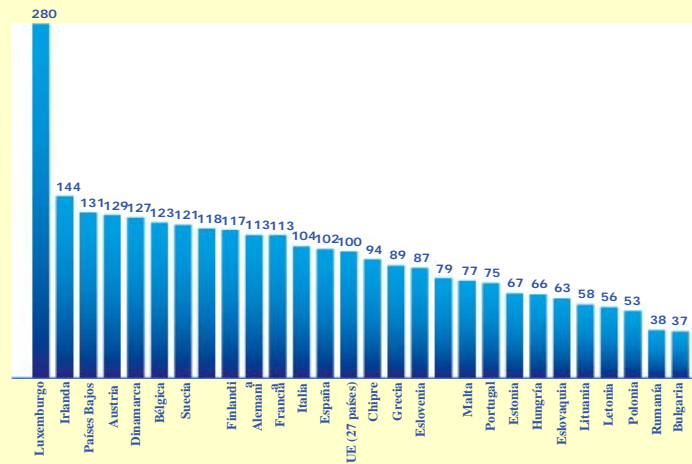


Riqueza per cápita: producto interior bruto per cápita en estándar de poder adquisitivo en 2007



PIB per cápita en estándares de poder adquisitivo en 2007

Media de los 27 países de la UE = 100



Proceso de Unión Monetaria:

- Integración monetaria de gran envergadura.
 - Sin precedentes en la historia económica.
 - 16 países europeos con una sola moneda.
 - Bloque económico similar a USA.
 - Población, PIB y comercio exterior.
- E. Española: pertenencia a un área cambiaria de gran estabilidad.
 - Bajas tasas de inflación y tipos de interés.
 - Reducidos déficits públicos.(hasta 2008)
 - BCE independiente (P. Monetaria).



Ventajas de integración en la UEM

- Pertenencia a un área económica fuerte de gran estabilidad.
- Mayores posibilidades de endeudamiento a menor coste.
- Integración de los mercados y movilidad del capital
- Perfecta información y comparación entre precios y costes.
- Moneda más fuerte ante presiones especulativas.



Ventajas de integración en la UEM

- Eliminación de la prima de riesgo de antiguas monedas.
- Disminución de costes de transacción y de cobertura de riesgo de cambio.
- Mayor seguridad financiera para los exportadores.
- Condiciones macroeconómicas necesarias para un crecimiento económico estable.
- Estímulo a la inversión y al crecimiento (**bajos tipos i**).
- Fomento del ahorro y la inversión privadas.



Inconvenientes de integración en la UEM

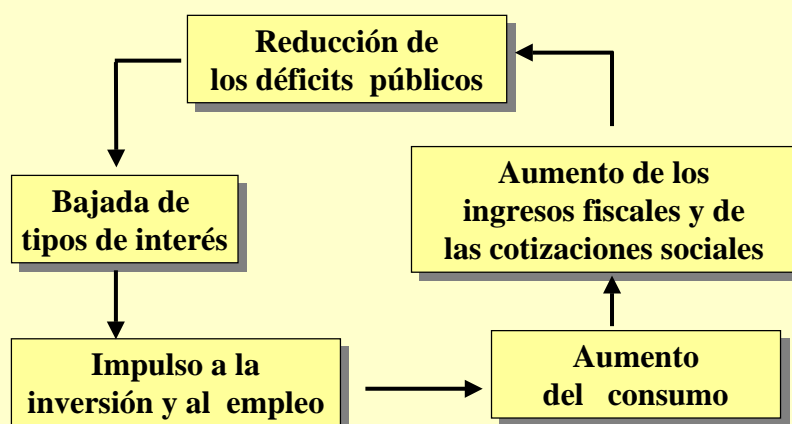
- Pérdida de soberanía en las políticas nacionales:
 - **Limitado margen de intervención en P. Fiscal**
 - **P. Monetaria en manos del B.C.E.**
- Recesión inmediata en el caso de que un país pierda competitividad en el sistema productivo.

**Factores de competitividad:
internos y externos**

- No existe recurso a la devaluación ni otras políticas.



¿CIRCULO “VIRTUOSO” DE LA UEM ?





Incorporación de los Países Europa Central y Oriental (PECO'S) 2004-2007.

- **Incrementos:**
 - Población 375 --> 480 millones hab. (22%)
 - PIB = 4%.
 - Flujos comerciales (10% X, 8% M)
 - Migratorios (retraso libre circulación = 7 años)
- **Ampliación desigual** (niveles de renta)
- **Aspectos conflictivos:**
 - P. Agraria y P. Cohesión (F. Estructurales)
 - Absorción recursos UE (LÍMITES PERCEPCIÓN PECO'S):
 - < 4% PIB del estado miembro.
 - Cofinanciación.



Estrategia para la próxima ampliación UE:

- Candidatos desde 2004-05:
- Croacia, Macedonia (antigua República Yugoslava) y Turquía.
- Factores que influyen en el proceso de de ampliación:
 - Inmigración.
 - Deslocalización industrial.
 - Reforma de la administración pública.
 - Lucha contra la corrupción.
- Influencia en el voto negativo de Francia y Holanda a la Constitución Europea (2005) ?

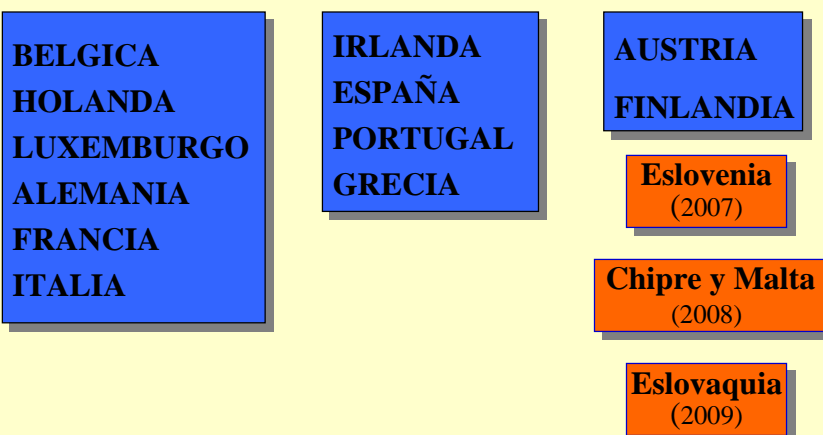


Estrategia para la próxima ampliación UE:

- **EL RETO DE LA INCORPORACIÓN DE TURQUÍA:**
 - Largo proceso histórico de solicitud de adhesión: 1959 y 1987.
 - Situación inquietante que exige notables ajustes:
 - 1996: Acuerdo de Unión aduanera para productos industriales
 - 1999: Declarado país candidato por el Consejo Europeo de Helsinki
 - 2004 Inicio negociaciones adhesión.
 - Desafíos: 82 millones h. en 2015 (Renta P/C= 30% UE)
- **Ventajas:**
 - Democratización, defensa de los derechos humanos
 - Desarrollo económico y social.
- **Pendiente de resolución en Turquía:**
 - Solución del problema Chipriota.
 - Control democrático civil sobre el militar.
 - Derechos de la mujer, sindicales, población kurda.
 - Situación económica regiones sureste.



16 - PAÍSES INTEGRADOS EN EL EURO





Política monetaria UE:

- **Objetivo: garantizar la estabilidad de precios** (tasa de inflación positiva, baja y estable).
 - Suavizar las oscilaciones inherentes al ciclo económico.
 - Fortalecer el crecimiento a medio y largo plazo
 - Controlar inflación permite evitar distorsiones en procesos productivos y de inversión.
 - Reducir los costes de una inflación.
 - Pérdida de competitividad.
 - Alteraciones en la distribución de la renta.



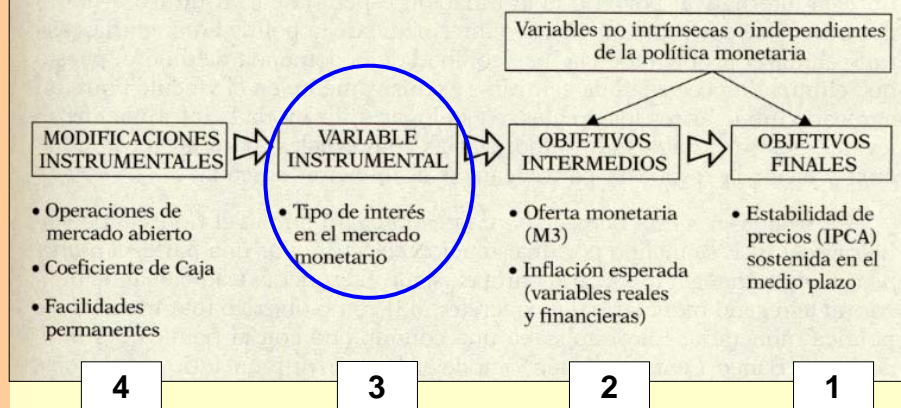
Política monetaria UE (articulación)

- 1° Se fija el objetivo de crecimiento anual IPCA (*Indice de Precios de Consumo Armonizado* $\leq 2\%$)
- 2° Se fija el objetivo deseado de incremento del agregado monetario M3.. compatible con el crecimiento económico (Y) y la tasa de inflación .
($P \cdot Y = M3 \cdot V$) (*estimando* $V=1$; $Var. M3 = \%Var. P + \%Var. Y$)
- 3° Se actúa sobre la variable instrumental: *Tipos de interés en el mercado monetario (i)*.
- 4° Empleo de los instrumentos para controlar (i)
 - Operaciones de financiación en el mercado abierto.
 - Facilidades permanentes de financiación.
 - Coeficiente de caja (2%)



Política monetaria UE (articulación)

GRÁFICO 4.—Diseño general de la política monetaria del Sistema Europeo de Bancos Centrales



Política de estabilidad: P. cambiaria

- **RESPONSABILIDAD DEL ECOFIN:**(Consejo de economía y finanzas)
- Se ha optado por no fijar tipo de cambio €
 - Menor apertura exterior zona €
- Control de la inflación --> Tipo de cambio estable ?

PERSPECTIVAS DE CRECIMIENTO: CONTINUACION CON LA POLITICA DE OFERTA

- Flexibilización de precios y salarios
- Política de competencia (control costes internos)



Política monetaria común en la práctica

- 1999-2000 - trayectoria alcista de la inflación
 - Endurecimiento monetario.
 - Tipos de interés hasta un 4,75%
- 2001-2006- Contención de la inflación y débil crecimiento:
 - Descenso de tipos.
- 2007-> Sept. 2008- trayectoria alcista de la inflación.
- 2008-09 - Crisis financiera: descenso considerable de (i) (mercados mundiales).

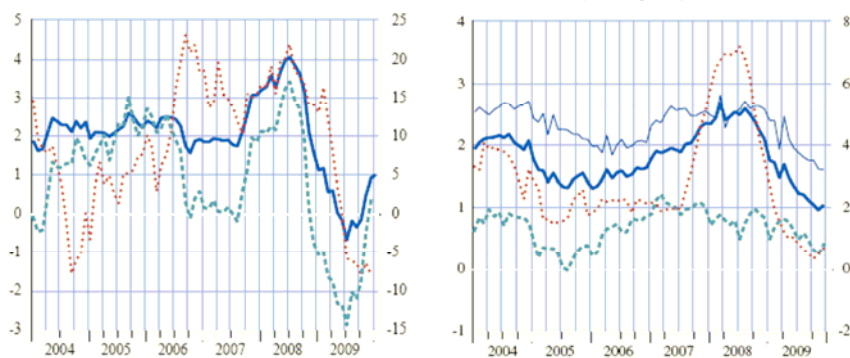


Política monetaria común en la práctica

Gráfico 21 Desagregación del IAPC por principales componentes

(tasas de variación interanual; datos mensuales)

— IAPC general (escala izquierda)
•••• Alimentos no elaborados (escala izquierda)
- - - Energía (escala derecha)
— IAPC general, excluidos energía y alimentos no elaborados (escala izquierda)
•••• Alimentos elaborados (escala derecha)
- - - Bienes industriales no energéticos (escala izquierda)
— Servicios (escala izquierda)



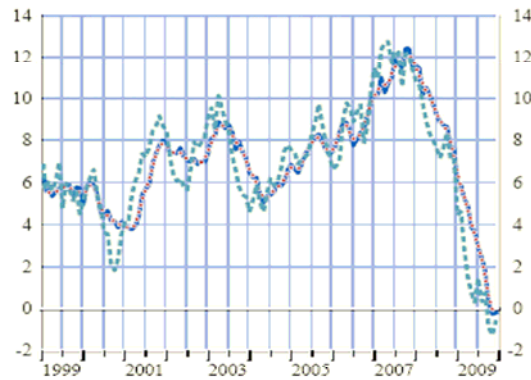
Fuente: Eurostat.



Gráfico 6 Crecimiento de M3

(tasas de variación interanual; datos ajustados de efectos estacionales y de calendario)

- M3 (tasa de crecimiento interanual)
- ... M3 (media móvil de tres meses centrada de la tasa de crecimiento interanual)
- - - M3 (tasa de crecimiento semestral anualizada)

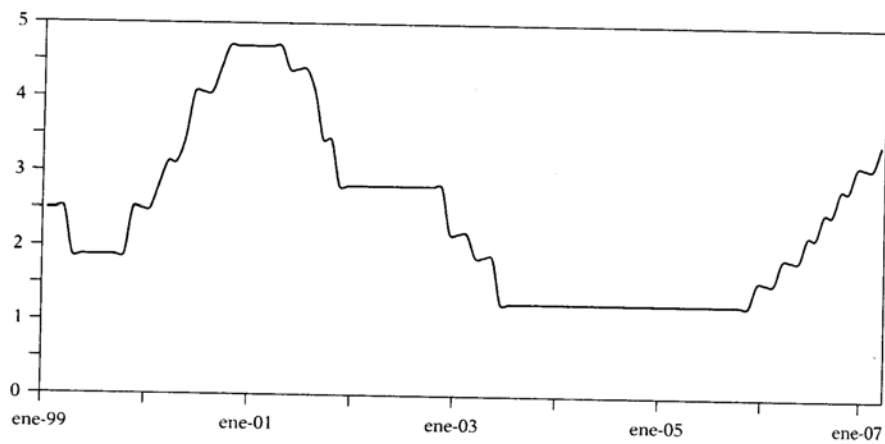


Fuente: BCE.



Política monetaria común en la práctica

GRÁFICO 1.—Tipo de interés del BCE, 1999-2007
(datos mensuales en porcentaje anual)



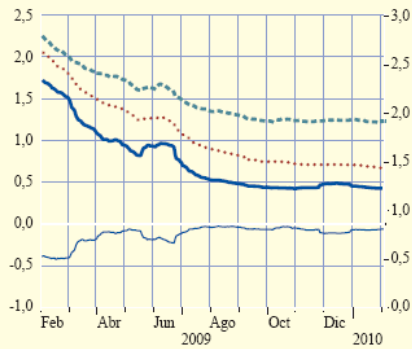
Fuente: Banco Central Europeo, Operaciones principales de financiación.



Gráfico 10 Tipos de interés del mercado monetario

(en porcentaje; diferencial en puntos porcentuales; datos diarios)

- EURIBOR a un mes (escala izquierda)
- EURIBOR a tres meses (escala izquierda)
- - - EURIBOR a doce meses (escala izquierda)
- Diferencial entre los tipos EURIBOR a doce meses y a un mes (escala derecha)

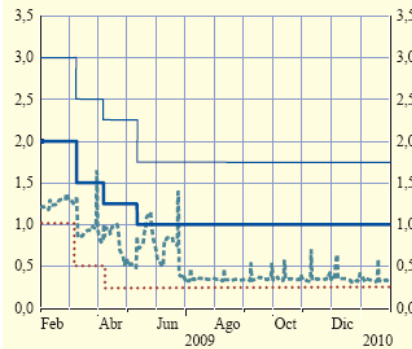


Fuentes: BCE y Reuters.

Gráfico 11 Tipos de interés del BCE y tipo de interés a un día

(en porcentaje; datos diarios)

- Tipo fijo de las operaciones principales de financiación
- Tipo de depósito
- - - Tipo a un día (EONIA)
- Tipo marginal de crédito



Fuentes: BCE y Reuters.

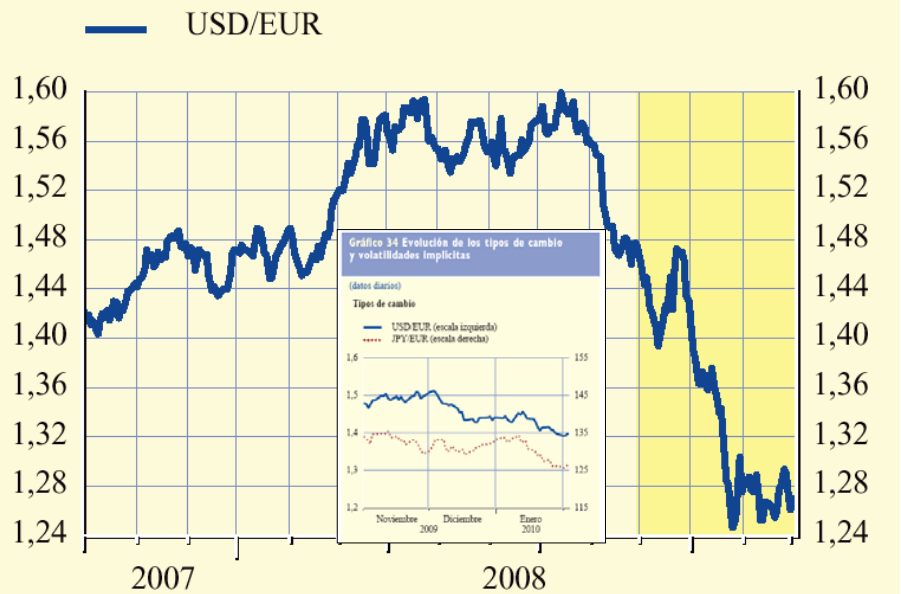


La nueva política de tipos de cambio

GRÁFICO 4.—Tipo de cambio dólar/euro, 1999-2007 (datos diarios)



Fuente: Banco Central Europeo.



La política fiscal: Pacto de estabilidad y crecimiento

- Déficits públicos < 3% PIB →
- Sanciones = 0,2 - 0,5% PIB.
- Cláusula de “no rescate” en el caso:
 - Incr. Déficit país X -> Crisis financiera. (caso de Grecia?)
- Repercusiones del incremento del déficit público en un país UE:
 - Sanciones + Incremento de T ?
 - Recesión económica en su territorio ?
 - Escaso efecto en los tipos (i) de la zona € (alta movilidad internacional del capital).
 - Efecto positivo en otros países miembros (mayores ventas al país con déficit público).

ESPAÑA: control hasta 2007 (por incr. PIB y descenso (i), no por reducción del G. Público, sino por Incr. Ingresos !!)