

## INTRODUCCION

La introducción del euro como moneda de pleno derecho en once países<sup>1</sup> de la Unión Europea, nombrados en conjunto Zona Monetaria Europea o eurozona, ha implicado importantes cambios en las economías involucradas.

El euro no solo terminará con la existencia de fuertes divisas como el Marco Alemán, o el Franco Francés, sino que además limitará las tareas de los Bancos Centrales Nacionales, las cuales serán sustituidas casi en su totalidad a partir de la entrada en circulación de la nueva moneda comunitaria.

A pesar de que la llegada del euro ha sido la culminación de uno de los principales objetivos de la Unión Europea, y de que los beneficios con su puesta en circulación son considerables, todavía existe cierta incertidumbre en cuanto a si su creación tendrá una influencia positiva para todas las economías nacionales participantes, y por consecuencia para la Zona Monetaria Europea.

Aunque todavía el euro no ha entrado en circulación físicamente, este ya se usa ampliamente, siendo utilizado para realizar pagos, para manejar cuentas bancarias o solicitar créditos, emitir acciones, preparar estados financieros, elaborar registros contables, o cotizar en los mercados internacionales. Desde su introducción, y a sólo unos meses antes de su aparición, se han venido presentando variaciones en los principales indicadores económicos de la zona, los cuales sin duda, tienen relevantes efectos no sólo a nivel local,

sino también a nivel mundial, pues desde 1999 es una de las principales divisas del mundo.

El objetivo principal del estudio consiste en determinar si la introducción de la moneda común europea ha impactado las tasas de interés de la eurozona. Con el propósito de que se pueda comprender el entorno predominante, se incluirá una breve descripción de los antecedentes del euro, así como de su creación, abarcando sus principales fases y etapas. Posteriormente se analizará estadísticamente el comportamiento de diversas variables, de acuerdo con algunos modelos económicos, lo que permitirá determinar que efecto ha tenido la introducción del euro en las mismas.

Principalmente se estudiará la relación existente entre las tasas de interés, los índices de precios, y el tipo de cambio; entre las tasas a corto y a largo plazo y los factores que influyen en estas; y entre las tasas de interés y la inversión, la producción industrial, el nivel de empleo y la oferta monetaria.

La hipótesis de investigación (HI) se definió como: “La introducción del euro afectó las tasas de interés en la zona monetaria europea.”, y la hipótesis nula (HO) establecida fue: “La introducción del euro no afectó las tasas de interés en la zona monetaria europea.”

Existen numerosos motivos por los cuales, realizar una investigación sobre los efectos del euro en las tasas de interés de la eurozona resulta conveniente. Los niveles de éstas dependen del comportamiento de diversos factores, mismos que se analizarán posteriormente, y además tienen una fuerte influencia en el desempeño económico de la

---

<sup>1</sup> Alemania, Austria, Bélgica, España, Finlandia, Francia, Irlanda, Italia, Luxemburgo, Países Bajos, Portugal.

región, repercutiendo además en otras economías externas, como consecuencia de la globalización.

A mediados del año 2000, entró en vigor el acuerdo de libre comercio entre México y la Unión Europea, el cual no solo regula las cuestiones comerciales, sino que además presta especial atención a los aspectos medioambientales, laborales y de derechos humanos, intentando mejorar la colaboración y cooperación entre las dos partes.

Actualmente la economía Mexicana depende ampliamente del comportamiento del mercado Estadounidense. Desde finales del año 2000, la situación económica del principal socio comercial de México presentó signos de debilitamiento o desaceleración, por lo que México, más que nunca, debe enfocarse en ampliar el volumen de negocios con otros países, para no depender tanto de los Estados Unidos, y poder así continuar con un elevado crecimiento económico.

El mercado comunitario europeo es una de las principales zonas comerciales a nivel mundial, por lo que constituye una excelente alternativa para que los inversores Mexicanos puedan invertir, establecer negocios o comercializar sus productos en el viejo continente. Sin embargo, para adecuarse a las características propias de este mercado, es indispensable conocer el comportamiento de sus principales indicadores económicos.

Otros motivo relevante es el comportamiento de las tasas de interés en la eurozona durante el año 2000. Repentinamente las tasas comenzaron a incrementarse de forma considerable. Sin embargo, al mismo tiempo, otros acontecimientos ocurrieron, como fueron la negativa

de Dinamarca y Suecia a unirse a la Zona Monetaria Europea, el aumento en los precios del petróleo, la fortaleza de la economía estadounidense, la depreciación del euro respecto al dólar americano, la intervención del Banco Central de Japón y de La Reserva Federal para rescatar al euro, así como numerosas pérdidas bursátiles. Por consiguiente, es adecuado determinar que variables afectan en la determinación de los tipos de interés, de forma que se pueda entender el comportamiento de los mismos, permitiendo a los inversionistas o exportadores reaccionar ante eventos similares.

Cabe agregar que por la reciente creación de la Unión Monetaria Europea no fue posible encontrar los mismos datos históricos para todas las variables involucradas, por lo que se decidió tomar como punto de referencia solamente el período comprendido entre Enero de 1997 y Octubre del 2000. La base de datos utilizada se obtuvo del Boletín Mensual del mes de Enero del 2001 del Banco Central Europeo.

Otra limitante importante fue la falta de disponibilidad de información previa a la creación del Euro sobre las tasas de interés en la zona euro, puesto que esta no existía como tal, y cada Banco Central determinaba sus propios tipos de interés, sin la intervención de algún organismo financiero comunitario. Por lo tanto se utilizaron los tipos de interés del Banco Central de la República Federal de Alemania<sup>2</sup>, correspondientes a los períodos anteriormente mencionados. Como tasa de interés a largo plazo se empleó la tasa de crédito a largo plazo a compañías y empleados independientes, y como indicador a corto

---

<sup>2</sup> También conocido como *Bundesbank*. Según Healey (2000, p. 23-24), el *Bundesbank* desde 1961 ha logrado mantener bajos índices inflacionarios, por lo que su política monetaria incluso fue adoptada por Bélgica, los Países Bajos, Luxemburgo, Dinamarca y Francia. El objetivo principal del Banco Central Europeo es la estabilidad de precios, por lo tanto, el *Bundesbank* es el Banco Central más apegado a su

plazo se empleó la tasa de depósito a plazo, con vencimiento de tres meses.

---

política monetaria, razón que permite que se utilicen sus tipos de interés como punto de referencia para efectuar el estudio como sustitución a los del Banco Central Europeo.