

## ABSTRACT

Hace tan solo unos años se introdujo el euro como moneda de pleno derecho en once países de la Unión Europea. Sin embargo, a lo largo del tiempo, este proyecto se ha enfrentado a diversos obstáculos, y uno de los más relevantes es el no conocer precisamente el efecto que la Unión Monetaria podría tener en las economías de la región. Las tasas de interés son variables fundamentales en el desempeño coyuntural de cualquier nación, por lo que su manejo por parte del Banco Central implica consecuencias importantes. A partir del mes de Enero de 1999, la difícil tarea de fijar los tipos de interés comunes para todos los países miembros de la Zona Monetaria Europea, independientemente sus características particulares, está a cargo del Banco Central Europeo. En esta investigación se busca determinar las variables más importantes que afectan el comportamiento de las tasas de interés, y al mismo tiempo saber que efecto ha ocasionado la introducción del euro en las mismas, por lo que el trabajo se ha dividido en dos partes. En la primera parte se estudian diversas ecuaciones, creadas con base en ciertas teorías relacionadas con el tema (Akthar 1987, Fischer 1990, Cohen y Wennigen 1994, Lee y Prasad 1994, Patterson 1999, Haley 2000.) por lo que se obtienen las variables más significativas en cada una de ellas. En la segunda parte se analizan las variables de la primera parte, y se definen cuales fueron afectadas por la introducción del euro. Para ambas secciones se utiliza una Base de Datos del Boletín Mensual del Mes de Enero del 2001 del Banco Central Europeo. El período estudiado comprende desde el mes de Enero de 1997 hasta Octubre del 2000. Para efectuar el análisis se emplean los modelos de regresión lineal y *split regression*, de forma que es posible determinar la relación entre las variables, su nivel de significación en los modelos empleados, y el

efecto sufrido por la introducción del euro. El resultado del análisis muestra que la introducción de la moneda única tuvo un fuerte impacto en la mayoría de las variables analizadas y por consecuencia en las tasas de interés de la zona euro. La introducción de la divisa comunitaria implicó la disminución de los tipos de interés promedio en la región, sin embargo fue posible observar un incremento en los mismos durante los últimos meses analizados. Este comportamiento ha sido la respuesta del Banco Central Europeo para mantener la estabilidad de precios ante los fenómenos presentados en el segundo semestre del año 2000, como han sido la debilidad del euro con relación al dólar americano, los elevados precios del petróleo, falta de interés y confianza en la moneda común por parte de Dinamarca, Suecia y el Reino Unido, el prolongado e ininterrumpido crecimiento sostenido de la economía estadounidense hasta antes de Enero del 2001, crisis agropecuarias y la caída de los índices bursátiles.