

LA UME COMO MARCO DE CRECIMIENTO ECONÓMICO

Santiago Ubieto

Este trabajo está realizado en el primer trimestre de 1.999, inmediatamente después de nacer el Euro, en el mismo se explican y razonan algunas dudas sobre sus efectos en la economía europea y dentro de ella la española. Hay un cuestionamiento sobre todo por entender que Europa está muy lejos de ser lo que se suele llamar un Área Monetaria Óptima y que la moneda única sea en este momento la mejor solución para todos los países que la han adoptado. No todos los desajustes económicos actuales son achacables al Euro, pero sí es un hecho que desde hace pocos años las economías básicas, excluida la británica que no tiene la moneda común, no funcionan bien y eso nos afecta a todos, pues el mercado único ha incrementado desde hace años los intercambios intracomunitarios notablemente.

Es innegable que a esos países podría ayudarles algo una política monetaria y cambiaria más acorde con sus necesidades actuales, lo cual supondría un perjuicio para otros países. Los datos económicos recientes de crecimiento, disminución de las exportaciones, incumplimientos de los pactos de Estabilidad, etc. así parecen indicarlo.

El caso español es peculiar en el conjunto europeo, dado que mantiene un crecimiento superior, aunque muy inferior al anterior al Euro, esto teniendo en cuenta que la política económica española, en lo que tiene cierta libertad, ha funcionado, aunque no deben olvidarse las ayudas económicas comunitarias que han seguido llegando. no obstante, tal como se presumía, el diferencial de precios ha ido empeorando año tras año. Nuestra capacidad innovadora sigue estando en la cola de la europea, tanto en inversiones como en actitudes, en mentalidad, lo que hace presumir dificultades y dependencias futuras más acusadas.

En lo que llevamos de año el Euro se ha apreciado notablemente y, aunque beneficia a las importaciones básicas y por tanto a la tasa de inflación, las exportaciones ya lo acusan, tanto por esta razón como por el escaso o nulo crecimiento de nuestros principales clientes. Todo esto afecta al PIB, como es sabido.

En los países que decidieron no sumarse al Euro, las cosas van mejor.

Al mismo tiempo se ha evidenciado que la cohesión política europea no es fuerte y esto tiene consecuencias en las instituciones económicas, escasamente solidarias, tal como se explica de USA (Estado Federal), por ejemplo en su sistema tributario.

En estos años de Euro, por lo que a España se refiere, la diferencia de renta per cápita ha disminuido algo, aunque no debemos olvidar que España estaba y sigue estando en los últimos lugares. Las regiones españolas no han reducido sus diferencias entre ellas en renta disponible, a pesar de las ayudas comunitarias que llegan a las más desfavorecidas. La tasa de paro se ha reducido notablemente, aunque España es el país que la tiene más elevada.

Por lo que se refiere a Aragón, se sigue manteniendo por encima de la media nacional en renta disponible, pero tenemos varios problemas no resueltos de cara al futuro, el más preocupante el del gran envejecimiento de la población, sobre todo en Huesca, lo que supone menor capacidad para crear riqueza y otras consecuencias de difícil solución.

La UME como marco de crecimiento económico

El artículo 2 del TUE explicita que: "La Comunidad tendrá por misión promover, mediante el establecimiento de un mercado común y de la unión europea y monetaria... un desarrollo armonioso y equilibrado de las actividades económicas en el conjunto de la Comunidad, un crecimiento sostenible y no inflacionista que respete el medio ambiente, un alto grado de convergencia de los resultados económicos, un alto nivel de empleo y protección social, la elevación del nivel y la calidad de vida, la cohesión y la solidaridad entre los estados miembros". Para alcanzar esos objetivos, ambiciosos y dispares, se proponen como medios: el establecimiento de un mercado común y de la unión monetaria.

En este momento estamos en el inicio de la puesta en marcha de la Unión Monetaria (UM) que desde hace años ha originado numerosos trabajos en múltiples direcciones, con diferentes enfoques, algunos de ellos bastante críticos.

El logro de esos objetivos pasa por el crecimiento económico, que dadas las diferencias del PIB per cápita tanto si se toman por países (entre los extremos la diferencia es del orden de 1 a 4) como si se consideran las regiones comunitarias (entre las regiones extremas la diferencia es del orden de 1 a 6,5), pasa por unas tasas de crecimiento

económico sostenido notablemente elevadas en las regiones más pobres. De lo que se trata es de ver si para eso resulta adecuada la UM puesta en marcha.

1- Antecedentes de uniones monetarias.

Algunos ejemplos de uniones monetarias en Europa pueden ser interesantes como antecedentes, aunque difícilmente comparables con la actual tanto por la forma que presentaba el sistema económico como por las áreas abarcadas, por los organismos existentes, por el propio sistema monetario que había entonces o por las enormes diferencias institucionales.

- La Unión Latina, se puso en marcha en 1.865 por medio de un tratado entre Bélgica, Francia, Italia y Suiza al que más tarde se adhirió Grecia. Existía un bimetalismo basado en el oro y la plata, que tuvo un mal funcionamiento al depreciarse constantemente el valor de la plata respecto al oro. El tratado se centró en acuerdos de emisión y aceptación de la moneda de los países miembros respetando la independencia de los bancos centrales; el problema fundamental que se planteó fue el del señoreaje¹. En el análisis de las posibles consecuencias del "free-rider" y del sesgo inflacionista derivado, se llega a la conclusión de que no se dio. Pudo mantenerse hasta la Primera Guerra Mundial.
- La Unión Monetaria Escandinava, se inició en 1.873 con Suecia y Dinamarca y poco después también Noruega. Estaba en vigor el patrón oro. Se aceptaron a la par las monedas de todos los países. Tuvo buen funcionamiento debido a la semejanza de las economías de los tres países². Funcionó hasta 1.914 de acuerdo con lo que la teoría hubiese hecho esperar. Se fue deteriorando cuando empezaron a diferir los porcentajes de crecimiento de cantidad de dinero y precios, que fue al abandonar el patrón oro.
- La unificación alemana³. En este artículo se discute la idea de que la moneda única y el banco central fueron posteriores a la unificación política, al menos

¹ M. Flandreau. *"El sesgo inflacionista de una moneda común. El puzle de la Unión Latina"*. Lecturas sobre la Unión Económica y Monetaria Europea. Vol. I. Ed. Pirámide 1.988. (pp. 23 y ss.).

² M. Bergman, S. Gerlach, L. Jonung. *"Ascenso y caída de la Unión Monetaria Escandinava"*. Lecturas sobre Unión... Vol. I. (p.33).

³ C. L. P. Holfreich. *"¿La unificación monetaria precedió o siguió a la unificación política de Alemania en el s. XIX?"*. Lecturas sobre... Vol. I. (p. 43).

cronológicamente, aunque realmente puede considerarse que no fue así dado que el proceso formal último fue una medida resultado de un proceso unificador previo, impulsado por la burguesía⁴ hacia una ampliación del mercado, dadas las peculiaridades de la industrialización alemana.

De los tres casos vistos en uniones monetarias, dos acabaron fracasando cuando aparecieron choques de una u otra clase, y una funcionó, la alemana, en la que se dieron una serie de factores relevantes, y que al analizar estas uniones monetarias, se considera fundamental la existencia de "un Estado hegemónico local o una trama de vínculos con influencia suficiente para neutralizar el peligro de inconsistencia"⁵, precisa que además de los factores económicos, organizativos y políticos, debe existir la necesidad de incentivos, ya sea en forma de estímulos o de sanciones, de restricciones o de oportunidades.

En el caso alemán el Estado hegemónico fue Prusia y los incentivos, en este caso en forma de estímulos y oportunidades, aparecieron con claridad y de manera lógica, sobre todo, a partir de la "Zollverein".

2- Áreas Monetarias.

Dado que se ha puesto en marcha la Unión Monetaria Europea, se trata de ver si el área que abarca esta unión es adecuada para que funcione de acuerdo con los objetivos establecidos en el art. 2 del TUE.

Desde un punto de vista estrictamente monetario, una unión monetaria funciona como cualquier Estado: un Banco Central, una política monetaria, etc. En la UE la dificultad de la unión monetaria está, como indica Ahijado⁶, en el campo económico real, dada la heterogeneidad de los distintos miembros.

¿En qué ámbito sería adecuada una moneda única?. ⁷Al analizar en qué condiciones puede funcionar un tipo de cambio flexible, Mundell plantea cómo deberían ser las áreas monetarias. Sostiene a favor de tipos de cambio flexibles el argumento de la

⁴ L. A. Rojo. "*Historia económica en el Imperio alemán*"., en Historia económica y pensamiento social. G. Anés, L. A. Rojo y P. Teddle. Madrid. 1.983. Alianza Universidad. (p. 174).

⁵ B. J. Cohen. "*Más allá de la UME: El problema de la sostenibilidad*", Lecturas... Vol.I (pp53 y 71).

⁶ M. Ahijado. "*La Unión Económica y Monetaria Europea. Mitos y realidades*". Madrid. 1998. Ed. Pirámide. (p.81).

⁷ R. A. Mundell. "*Una Teoría de las áreas monetarias óptimas*". Lecturas... Vol. I. (p.139).

estabilización basada en áreas monetarias regionales con la condición de que dentro de las mismas haya movilidad de factores y entre las regiones haya inmovilidad, si no es así (movilidad interna), la flexibilidad del precio exterior de la moneda nacional no desempeñará un papel estabilizador y habrá inflación y paro en las regiones.

Por razones diferentes y con fines distintos, Hayek⁸ plantea que deben existir diferentes áreas monetarias que no tienen por qué coincidir con las de las monedas nacionales.

En un área con moneda única, los ajustes interregionales, si se hacen por medio de la política monetaria, supondrán inflación en la región con pleno empleo a cambio de resolver el paro en la región que tenga ese problema si se logra modificar la relación real de intercambio entre esas regiones; si hay movilidad de factores el ajuste se produce de otra forma.

La idea de optimalidad la desarrolla algo más Mckinnon⁹ que entiende como óptima el área monetaria en la que las políticas monetaria y fiscal y los tipos de cambio flexibles permiten lograr los objetivos de mantener el pleno empleo, el equilibrio en los pagos internacionales y la estabilidad de precios internos, lo que implica una asignación eficiente de los recursos.

El tamaño y características del área monetaria óptima dependen del grado de apertura de la región, definido por la relación entre bienes comercializables y no comercializables, ya que influye en el equilibrio y en la estabilidad de precios. Que predomine una u otra clase de bienes depende de la especialización del país.

Se añade un matiz importante en lo que se refiere a la movilidad de factores y es la diferenciación entre movilidad geográfica de factores entre regiones y la movilidad entre industrias, con las implicaciones correspondientes.

En cuanto a la política fiscal, suponiéndole una función compensatoria en renta y paro en un área con regiones especializadas en la en la producción, debe coincidir con un área monetaria aunque no sea óptima¹⁰.

Aunque Kenen acepta la movilidad perfecta del trabajo para definir el área monetaria óptima, parte de que esto no es así en la realidad y además las economías nacionales están diversificadas, lo que significa que las variaciones en la relación real de

⁸ F. A. Hayek. *"La desnacionalización del dinero"*. Ed. Orbis. 1.988 (p. 116).

⁹ R. I. Mckinnon. *"Áreas monetarias óptimas"*. Lecturas... Vol. I (p. 141)

¹⁰ P. B. Kenen. *"La teoría de las áreas monetarias óptimas: un punto de vista ecléctico"*. Lecturas... Vol. I. (p. 163)

intercambio son menores, también significa que una caída en las exportaciones origina menos paro que en una región especializada, lo mismo que afecta menos a la formación de capital. Que las consecuencias de esa caída en las exportaciones se palíen no significa que no existan, por lo que la movilidad debe existir para volver a equilibrar la producción.

Un modelo formal de áreas monetarias óptimas es establecido por Bayoumi¹¹ que llega a la conclusión de que, una vez en funcionamiento un área monetaria, hay incentivos en las regiones excluidas para entrar ya que los países excluidos son perjudicados y obtiene mayores beneficios el país que entra que los que ya forman parte del área monetaria. Hay que destacar que en el modelo elaborado se tienen en cuenta los criterios considerados necesarios para formar un área monetaria óptima, siendo lo que acaba impulsando la necesidad de formar parte de la misma el grado de apertura de las economías que la integran.

Antes de entrar en consideraciones específicas de la Unión Monetaria Europea, puede ser útil revisar algunas ideas del trabajo de Sala i Martín y J. Sachs¹² sobre federalismo fiscal al considerar a EEUU como un área monetaria óptima y poner especial énfasis en el federalismo fiscal como regulador del buen funcionamiento de dicha área.

Después de calcular las elasticidades de los impuestos y transferencias federales, llegan a la conclusión de que una región que sufra un choque adverso, entre la reducción de impuestos federales y las transferencias recibidas del gobierno federal, la renta disponible desciende entre un 56% y un 65% de lo que hubiese disminuido sin el sistema federal. Esto supone la existencia de un sistema tributario federal de naturaleza progresiva, aunque, por el contrario, Krugman¹³ dice que el empleo activo de la política fiscal estabilizadora es algo inusual en los últimos años.

También señalan Sala i Martín y Sachs que la movilidad laboral en EEUU es menor de lo que suele suponerse.

El mayor peso estabilizador lo tienen los impuestos, las transferencias tienen una importancia menor. Por otra parte, el sistema estabilizador es automático. No se tienen en cuenta los casos de transferencias extraordinarias ante hechos excepcionales

¹¹ T. Bayoumi. "Un modelo formal de áreas monetarias óptimas". Lecturas... Vol. I. (p. 179)

¹² X. Sala i Martín, J. Sachs. "Federalismo fiscal y áreas monetarias óptimas: enseñanzas para Europa de la experiencia de EEUU". Lecturas sobre... Vol. II. (P. 155).

¹³ P. Krugman. "Problemas de una unión monetaria". Lecturas de economía monetaria internacional. Teoría e integración monetaria europea. Ed. pirámide. 1.999. (p. 165)

(desastres, grandes crisis,...) en los que el gobierno federal también tiene un papel importante.

Su conclusión es clara, una moneda única sin establecer un sistema federal de seguro puede llevar a dicha moneda única al fracaso.

Estas ideas, sacadas de algunas aportaciones a la teoría de las áreas monetarias óptimas, pueden servir para situar muy someramente la actual Unión Monetaria Europea.

3- Una conclusión generalizada: la UEM no es un área monetaria óptima.

Esta es la conclusión a la que llegan diferentes autores que han analizado desde mucho antes de iniciarse la fase de avanzar hacia la actual unión monetaria. Esto no significa que deba suponerse que hay un rechazo categórico a la UEM, también aporta ventajas.

Un resumen claro de esas conclusiones lo hace Ahijado¹⁴ citando los distintos aspectos a considerar derivados de la unión monetaria y los posicionamientos correspondientes: movilidad, grado de apertura, preferencias nacionales, niveles de desarrollo, economías de escala, costes, método político, inadecuada concreción costosa en términos sociales, preocupante en términos de cohesión. A todo esto debe añadirse lo señalado en varias ocasiones por él mismo de "déficit democrático".

Tan solo el grado de apertura puede considerarse como criterio que apoya la unión monetaria.

una consecuencia de todo ello es que entre los escenarios contemplados (el libro de ahijado está escrito en 1.997, antes de determinar qué países iban a formar parte de la UM al empezar su andadura) no se descarta como imposible que una vez puesta en marcha la no sostenibilidad obligue al abandono de la misma.¹⁵

Algo similar sucede con Calaza¹⁶, ya el título de la obra citada es revelador: "Teoría económica de la moneda única. El euro contra España".

También entra en numerosas consideraciones críticas, así, lo concerniente al triángulo de incompatibilidad de Mundell¹⁷ preguntándose por qué no se toma el paro como criterio de convergencia, entre otras muchas cuestiones.

¹⁴ M. Ahijado. *"La UEM. Mitos y realidades..."*. (p. 110)

¹⁵ M. Ahijado. *"La UEM. Mitos..."*. (p.110)

¹⁶ J. J. R. Calaza. *"Teoría económica de la moneda única. El euro contra España"*. 1.999. Ed. Pirámide.

¹⁷ J. J. R. Calaza. *"Teoría..."*. Apéndice 3, (P. 207).

Otros trabajos analizan diferentes aspectos, así, Eichengreen¹⁸ analiza y compara viabilidades de tipos de cambio entre los miembros de la CE y las principales regiones de EEUU, la amplitud de desequilibrios económicos regionales y movilidad laboral y, siempre concluye con problemas para Europa, sin olvidar tampoco el federalismo analizado por Sala i Martín y Sachs, lo que le lleva a sostener que sin mecanismos capaces de paliar los desequilibrios regionales, los problemas pueden ser notables.

Por su parte Feldstein¹⁹, viendo también las cosas desde lejos (EEUU), afirma de manera rotunda que "no hay ni una sola razón para llevarla a cabo" (se refiere, como puede suponerse, a la unión monetaria).

Por su parte Meltzer²⁰ señala que con tipos de cambio fijos, políticas sociales diferentes, costes de producción inflexibles, baja movilidad laboral y relativamente alta movilidad del capital, las tasas de paro subieron en toda Europa tras la unificación alemana, los costes de mantener paridades fijas aumentaron y el paro también. Recalca que para un país como España las ventajas de la moneda única son poco claras dadas las características de su comercio exterior.

Es innegable que la UM también ofrece ventajas, así, Goodhart²¹ presenta un resumen de los beneficios económicos "constantes" y también de los costes, aunque en algunos de los "beneficios teóricos" muestra dudas, por ejemplo, en la prevista estabilidad de precios.

En general los análisis vistos son bastante críticos ante una unión monetaria como la que se está poniendo en marcha dados los puntos de partida no ya de los países, sino de las diferentes regiones que la integran, que es donde mejor se aprecian las grandes diferencias existentes en niveles de renta por persona, en tasas de paro registradas y en otros indicadores que hacen pensar en dificultades.

4- Crecimiento económico.

Los objetivos a alcanzar: alto grado de convergencia, alto nivel de empleo y protección social, elevación del nivel y calidad de vida, están indicados en el TUE. Para alcanzar esos objetivos genéricos es necesario ver si con la implantación del euro pueden lograrse mejor que sin la moneda única.

¹⁸ B. Eichengreen. "*¿Es Europa un área monetaria óptima?*." Lecturas... Vol. II. (p. 21 y ss.).

¹⁹ M. Feldstein. "*La economía política de la Unión Económica y Monetaria Europea: fuentes políticas de una carga económica*". Lecturas de economía monetaria... (p.311).

²⁰ K. Brunner y A. Meltzer. "*El dinero y la economía*". Alianza Ed. 1.995. (p.8).

²¹ C. A. E. Goodhart. "*La economía política de la unión monetaria*". Lecturas... Vol. II. (p.240).

Será necesario, entre otras cosas, que la tasa de crecimiento económico sea superior a la de los países con los que se quiere converger y además de una manera adecuada. Para precisar algo más, puede ser útil emplear los conceptos de β -convergencia (las economías pobres crecen más que las ricas) y σ -convergencia (con el tiempo se reduce la dispersión de la renta per cápita entre grupos de economías).

En relación a estos conceptos de convergencia, Sala i Martín²² explica que para 90 regiones de Europa existen las dos clases de convergencia entre 1.955 y 1.990 y que para España, con las 17 regiones existentes, también se dan las dos clases de convergencia entre 1.955 y 1.987.

Para aclarar algunas ideas sobre crecimiento económico puede servir un resumen de las conclusiones de Sala i Martín²³ al interpretar la evidencia empírica que analiza. Sus conclusiones son:

- El modelo neoclásico es consistente cuando se considera la llamada convergencia condicional (mide la correlación entre crecimiento y nivel de renta, condicional al estado estacionario)
- Se da una velocidad de convergencia uniforme (cifrada en el 2% anual) en condiciones determinadas que puede aumentar, suponiendo que parte del trabajo es capital humano acumulable a la inversión en educación.
- El factor determinante del crecimiento está en las tasas de ahorro e inversión.
- En la tasa de crecimiento tiene gran importancia la inversión en educación.
- Las malas políticas económicas influyen negativamente en las tasas de crecimiento.
-

Hay algún desacuerdo con alguna de estas conclusiones como el de Quah²⁴ en lo que se refiere a la uniformidad del 2% en la tasa de convergencia, ya que puede explicarse en parte como algo mecánico; podría darse una invarianza estadística que explicaría en parte esa regularidad, pero sobre todo, remarca, la posibilidad de que las observaciones que llevan a esa divergencia predominan sobre las que apuntan hacia esa convergencia uniforme del 2%.

Hay otros factores que se consideran importantes para el crecimiento, aparecen en la teoría del crecimiento endógeno, al endogeneizar la tasa de progreso técnico y la

²² X. Sala i Martín. *"Apuntes de crecimiento económico"*. A. Bosch Editor. 1.994. (p. 148).

²³ X. Sala i Martín. *"Apuntes..."*. (p. 157).

²⁴ D. T. Quah. *"Constataciones empíricas del crecimiento económico y de la convergencia"*. Lecturas... Vol. II. (p. 193).

consiguiente incidencia que deberían tener los recursos destinados a investigación y desarrollo. También se da importancia a las mayores proporciones de inversión que suponen una aceleración del crecimiento, al menos temporalmente. La inversión en infraestructuras es otro factor a considerar. Lo mismo que el capital humano.

Con independencia de que se acepten o no algunas conclusiones provisionales acerca de que la evidencia empírica parece tender a apoyar las ideas neoclásicas del crecimiento como indican algunos estudios, entre otros de Solow, recordados en su discurso de aceptación del Premio Nobel en 1.987,²⁵ treinta años después de haber propuesto su modelo, los factores que determinan el crecimiento de una economía son básicamente los citados, de acuerdo con los diferentes modelos de crecimiento económico.

La importancia del crecimiento económico para un país como España a efectos de convergencia (de converger hacia un mayor bienestar económico) no está en la tasa de crecimiento en sí misma y en si es un poco más alta o más baja que la de la UE, sino en el punto de partida al ponerse en marcha la moneda común y por lo tanto perder la posibilidad de servirse de la política monetaria y de poner limitaciones a la fiscal. Este punto de partida es claramente bajo en relación al comunitario, basta recordar que el PIB per cápita español es la mitad o menos del que tienen países como Alemania, Luxemburgo o Suecia y Dinamarca (que han decidido en este momento no tener la moneda común) o poco más del 50% del que tienen otros países; tan solo hay dos países con un PIB per cápita inferior al español, lo que no es satisfactorio ni para esos países ni para España, y esos dos países han tenido en los últimos años una tasa de crecimiento razonable y una tasa de paro inferior a la media comunitaria. Si la comparación se hace en PIB per cápita expresado en paridad de poder adquisitivo el resultado es parecido.

Si la comparación se hace con las regiones europeas, no hay ni una sola región española que alcance el nivel medio de las casi doscientas regiones comunitarias que se consideran.

Incluso entre las regiones españolas hay notables diferencias, aumentadas en los últimos años de acuerdo con las tasas de crecimiento de las mismas. Es destacable el hecho de que en la situación y momento actual, España tampoco reúne las condiciones para ser considerada un área monetaria óptima²⁶.

²⁵ R. M. Solow. " *La teoría del crecimiento*". F. C. E. 1.992. (p. 23).

²⁶ La movilidad laboral parece ser escasa y esto por varias razones: además de un de las consideradas en general, el subsidio de desempleo, también por las diferencias culturales e institucionales entre regiones,

Una idea sucinta y tal vez algo vaga, pero suficiente, del cambio radical que supone el paso a la moneda única, puede darla observar la evolución de algunas magnitudes económicas directamente relacionadas con el tipo de cambio de la peseta.

Año	\$ USA	Ecu	D.M.	%Exp./PIB	% Imp./PIB	(Exp.+Imp.)/PIB
1.986	140,01	137,45	64,61	19,85	17,73	37,58
1.987	116,62	137,61	63,35	18,86	19,98	38,84
1.992	102,12	132,19	65,66	17,63	20,41	38,04
1.993	127,38	148,73	76,95	19,98	19,43	39,41
1.998	142,46	167,05	85,07	28,12	26,7	54,82

Fuente: Serv. Est. BBV.

1.986: Ingreso España CE. 1.988: Entrada Pta. mecanismo cambios SME. 1.992: Entrada Pta. SME (hay devaluación). 1.993: Libertad movimiento capitales. 1.998: moneda única

El tipo de cambio en ese período considerado ha variado, según se puede observar; la importancia del comercio exterior también, incluyendo un ligero aumento del comercio extracomunitario que en otros países como Francia o Alemania ha disminuido.

En este período (1.986-1.998) la población activa española ha aumentado ligeramente y la tasa de paro se ha mantenido, con pequeñas oscilaciones, en alrededor del 20%, la de la UE ha sido de la mitad.

La inflación española en esos últimos años ha sido superior a la de los principales países comunitarios y la inflación subyacente (sin energía ni alimentos no elaborados) se cifra en estos momentos (1.998) en el 2,2%.

Sin entrar en ninguna clase de análisis puede verse que estamos pasando de una situación determinada, pero con instrumentos para mejorar, a otra incierta en la que se presupone que serán los precios directos los que señalarán el camino a seguir, pero con menos instrumentos para mejorar. Puesto que se establece un mercado común, un

que aumentan, como las barreras lingüísticas reales existentes entre algunas regiones, entre otras. Es un hecho que las regiones con mayor crecimiento económico disminuyen su tasa de paro y las que tienen menor crecimiento, que son la mayoría de las que tienen menor nivel de renta, siguen teniendo las tasa de paro más altas.

Los choques también afectan de manera asimétrica dadas las enormes diferencias existentes (así: la reconversión industrial de años anteriores, la PAC, los años de sequía, posiblemente la implantación de la moneda única,...). de momento el sistema de financiación autonómica es redistributivo entre 15 regiones (no son todas), pero también se está cuestionando.

mercado competitivo, se supone que, por lo menos teóricamente, habrá un equilibrio general con el correspondiente vector de precios que llevaría a una asignación eficiente de los recursos en el sentido de Pareto. Sabemos que no es así.

En una situación de tipos de cambio fijos (es a lo que en alguna medida podría equipararse la nueva situación) la política fiscal puede tener mayor eficacia, pero también se limita tanto a nivel comunitario (no existe) como para cada país, ante necesidades diferentes por completo.

Es sorprendente que se pase a una situación de incertidumbre, cuando según North²⁷, en un mundo complejo y lleno de incertidumbres, las instituciones contribuyen a reducirlas al establecer limitaciones y estructurar los intercambios. En este contexto hay que entender por instituciones (son creaciones de la mente humana, y pueden ser formales o informales) las reglas del juego que establece la sociedad, dan forma a la interacción humana y estructuran los incentivos en toda clase de intercambios.

También indica North que las organizaciones, que a veces proceden del marco institucional, se crean con fines determinados, los de sus creadores, y que el marco institucional a veces da incentivos adversos.

Funcionar con la moneda única tiene riesgos para los países periféricos (España lo es) ya que "sus aparatos productivos reales no están, por el momento al menos, preparados para una competencia con los países *core* europeos"²⁸ y por otra parte, a efectos de precios, "la política monetaria por sí misma no puede controlar la inflación" (Ahijado). El cuadro anterior muestra la devaluación de la peseta en los últimos 12 años, superior al 30% en relación al D.M. y superior al 20% en relación al Ecu; eso ha permitido compensar la pérdida de competitividad sin acelerar la inflación, incluso ha ido reduciéndose.

Las limitaciones fiscales, de deuda pública (hay países como Bélgica e Italia que la tienen muy superior a la española y portuguesa y están dentro de la UM) pueden ralentizar el crecimiento, especialmente en los países más alejados de los niveles de renta media cuando se consideran factores de crecimiento también la inversión en educación, en infraestructuras u otro tipo de inversiones que pueden acelerar el crecimiento (en los países de la cola europea, como España, a diferencia de los punteros,

²⁷ D. C. North. *"Instituciones, cambio institucional y desempeño económico"*. F. C. E. 1.993 y *"Estructura y cambio en la historia económica"*. Alianza Ed. 1.994.

²⁸ M. Ahijado. *"La Unión..."* (p. 176).

esas deficiencias: educación, infraestructuras,... existen de manera notable). No parece que resolver esos "atrasos" pueda distorsionar a la UM que se pone en marcha.

Los factores señalados por Calaza²⁹ de deslocalización de industrias, de acumulación de capital en torno a la llamada Hot Banana o Banana Azul, las críticas al modelo de crecimiento, básico en los estudios comunitarios, etc. no son demasiado optimistas.

En el contexto de la cohesión económica, Ahijado³⁰, al explicar la integración indica que puede darse asimetría de distintas clases entre ganadores y perdedores, lo que no hace sino recordar los riesgos y la incertidumbre.

Tal vez habría que analizar las consecuencias de la nueva situación al presentar un nuevo marco de análisis ante el que podría avanzarse en una mejor comprensión de las fuerzas económicas que impulsan el desarrollo de esa economía. Son muchos aspectos a considerar, desde la asignación de recursos en un mundo que no es el neoclásico (éste es sin fricciones, con información perfecta, etc.), pasando por los problemas regionales, las distintas formas de resolver el problema del paro, la disminución de la población prevista o el escaso aumento de la misma, niveles y tasa de ahorro, bienestar,...

BIBLIOGRAFÍA

Ahijado, M. La Unión Económica y Monetaria Europea. Mitos y realidades. Ed. Pirámide. 1.998.

Bayoumi, T. Un modelo formal de áreas monetarias óptimas. 1.964 Lecturas sobre Unión Económica y Monetaria Europea. Vol. I. Ed. Pirámide.

Bergman, M., Gerlach, S., Jonong, S.. Ascenso y caída de la Unión Monetaria Escandinava. 1.993. Lecturas... Vol. I.

Brunner, K. y Meltzer, A. H. . El dinero y la economía. Alianza Ed. 1.995.

Calaza, J. J. R. Teoría económica de la moneda única. El euro contra España. Ed. Pirámide. 1.999

Cohen, B. J. Más allá de la UME. El problema de sostenibilidad. 1.994. Lecturas... Vol. I
Dornbusch, R. Teoría de la paridad del poder de compra. 1.988. Lecturas de economía monetaria internacional...Ed. Pirámide.

Eichengreen, B. ¿Es Europa un área monetaria óptima?. 1.991. Lecturas... Vol. II.

Feldstein, M. y Arioka, H. Ahorro interno y flujos internacionales de capital. 1.1980. Lecturas de economía monetaria...

²⁹ J. J. R. Calaza. "Teoría...". Caps. 4-5-6

³⁰ M. Ahijado. "La Unión..." (p. 127).

Flandreau, M. El sesgo inflacionista de una moneda común. El puzle de la Unión Latina. 1.993. Lecturas... Vol. I.

Friedman, M. El argumento a favor de tipos de cambio flexibles. 1.953. Lecturas...Vol.I

Galindo, M. A. y Malgesini, G. Crecimiento económico. Principales teorías desde Keynes. McGraw Hill/Interamericana de España, S. A. 1.994.

Goodhart, C. A. E. La economía política de la unión monetaria. 1.995. Lecturas... Vol. II

Hayek, F. A. La desnacionalización del dinero. Ed. Orbis. 1.998.

Holferich, C. L. ¿La unificación monetaria precedió o siguió a la unificación política de Alemania en el s. XIX?. 1.993. Lecturas... Vol. I.

Kauffman, P. El euro. Los últimos pasos. Marcombo. Boixareu Editors. 1.998.

Kenen, P. B. La teoría de las áreas monetarias óptimas: un punto de vista ecléctico. 1.969. Lecturas... Vol. I

Krugman, P. Problemas de una unión monetaria. 1.990. lecturas... Vol I.

Mackinnon, R. I. Áreas monetarias óptimas. 1.963- Lecturas... Vol. I

Mundell, R. A. Una teoría de las áreas monetarias óptimas. 1.961. Lecturas... Vol. I.

Niveau, M. Historia de los hechos económicos contemporáneos. Ariel Ec. 1.983.

Nieto, J. A. La economía española ante la Unión Monetaria Europea. Ed. Síntesis. 1.997.

North, D. C. Instituciones, cambio institucional y desempeño económico. F. C. E. 1.993.

North, D. C. Estructura y cambio en la historia económica. Alianza Ed. 1.994.

Quah, D. T. Constataciones empíricas del crecimiento económico y de la convergencia. 1.996. Lecturas... Vol. II.

Río Bárcena, J. La pyme ante el euro. Ed. Pirámide. 1.999.

Ripol, S. La Unión Europea en transformación. Ariel Derecho. 1.995.

Rojo, L. A. Historia económica en el imperio alemán. Historia económica y pensamiento social. Anés, G., Rojo, L. A., Tedde, P. Alianza Univ. 19.83.

Sala i Martín, X. y Sachs, J. Federalismo fiscal y áreas monetarias óptimas: enseñanzas para Europa de la experiencia de EEUU. 1.991. Lecturas... Vol. II

Sala i Martín, X. Apuntes de crecimiento económico, Antoni Bosch, Editor. 1.994.

Solow, R. M. La teoría del crecimiento económico. F. C. E. 1.992