

EL DESPLOME DEL EURO: ¿QUÉ EFECTO PUEDE TENER PARA LATINOAMERICA?

Julio 2022 | Por primera vez en 20 años, el tipo de cambio del euro frente al dólar estadounidense ha alcanzado momentos en los que ambas monedas tienen el mismo valor. La crisis energética producida por el conflicto en Ucrania, así como una desaceleración en la economía, ha generado altos niveles de inflación en la eurozona. Pero ¿qué efecto podría tener para la región latinoamericana?

¿Qué es la Eurozona?

En los años 90 fue creada la Unión Europea con el fin de integrar a los países de la antigua Comunidad Económica Europea en temas políticos, económicos y sociales. En 1999 varios países de la Unión Europea, a través del Banco Central Europeo y los bancos centrales nacionales, componen la Zona Euro que adopta una misma moneda oficial. Actualmente esta zona está compuesta por 19 estados que utilizan el euro como moneda de uso legal. Cabe destacar que no todos los estados que componen la Unión Europea pertenecen a la Zona Euro, que está conformada por los estados más influyentes y representativos del viejo continente como Alemania, Austria, Bélgica, Francia, Grecia, Italia, Portugal, España, entre otros. Dichos estados apoyan el objetivo principal del euro que es mantener la estabilidad de los precios para alcanzar el máximo nivel de competencia y eficiencia de toda la región.

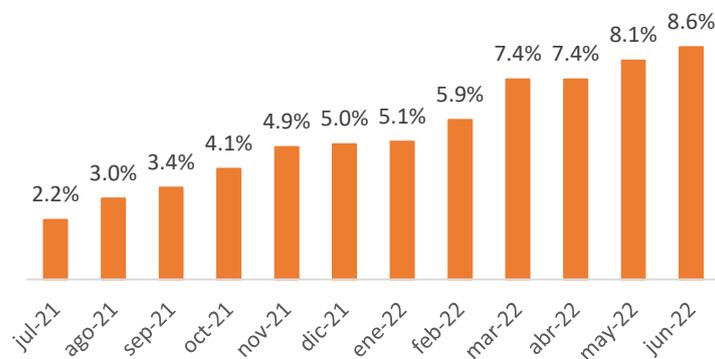
Entorno inflacionario y la crisis energética

Derivado de la recuperación económica en 2021, donde los estados incentivaron el consumo y la producción, la inflación aumentó de manera constante a lo largo del año. Para 2022, el Fondo Monetario Internacional (FMI) pronosticaba un alza de los precios para el consumidor a consecuencia de la creciente inflación. Sin embargo, la invasión de Rusia a Ucrania genera un nuevo impulsor que aumenta la inflación de forma imprevista. Debido a que Rusia es uno de los mayores productores de petróleo y sus derivados, así como la importancia de Rusia y Ucrania como grandes proveedores de granos básicos en el mercado internacional, la

oferta mundial de estos productos se reduce y los precios aumentan, acorde a las leyes naturales de la oferta y la demanda.

En el caso particular de Europa, la participación de Rusia en el entorno energético es de vital importancia. Rusia provee alrededor de 40% de gas natural a numerosos estados europeos. Ante las sanciones económicas y comerciales impuestas a Rusia, algunos países enfrentan desabastecimientos de gas natural y petróleo como consecuencia de su dependencia de la oferta rusa. Producto de todos estos acontecimientos, la inflación en la Zona Euro alcanza en junio un incremento interanual de 8.6% (Trading Economics).

TASA DE INFLACIÓN MENSUAL INTERANUAL ZONA EURO



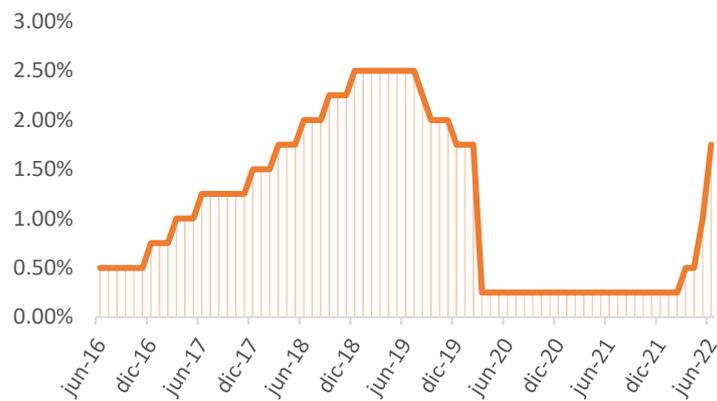
Fuente: Trading Economics / **Elaboración:** PCR

A raíz de la desaceleración económica posterior a la pandemia, la crisis energética empeoró una economía europea golpeada por las razones descritas anteriormente. A pesar de eso, el Banco Central Europeo no ha incrementado la tasa líder de interés que se mantiene constante desde 2016 y que constituye el principal instrumento para hacer frente a la inflación.

Respuesta mundial ante la inflación

Los bancos centrales en todo el mundo tuvieron que tomar cartas en el asunto para controlar los niveles de inflación. Como se mencionó con anterioridad, el principal mecanismo para ese fin es aumentar la tasa de interés líder de la política monetaria. Por ejemplo, la Reserva Federal de Estados Unidos a la fecha ha subido las tasas de interés a 1.75%, partiendo de un 0.25% desde inicios de la pandemia. Siendo Estados Unidos la primera potencia económica, sus decisiones repercuten en la política monetaria de un gran número de regiones a nivel mundial por lo que muchos países incrementan sus tasas de interés con el objetivo de frenar la inflación.

TASAS DE INTERÉS DE LA RESERVA FEDERAL DE ESTADOS UNIDOS



Fuente: Trading Economics / Elaboración: PCR

El dólar estadounidense como refugio económico

Dado el incremento de las tasas de interés en Estados Unidos, su deuda soberana se vuelve más atractiva para los inversionistas alrededor del mundo, ya que como país posee un rating soberano AAA lo que significa que los instrumentos y deuda que emitan gozan de la más alta calidad crediticia. Evidentemente, para adquirir estos instrumentos se debe realizar la transacción en dólares estadounidenses. Si los inversionistas tienen alguna otra moneda como el euro, deben comprar dólares en el mercado, generando una mayor demanda que eleva el precio del dólar. A mayor demanda de dólares, el euro pierde valor como consecuencia de un exceso de oferta en el mercado. Tal es el caso que, por primera vez en 20 años, el martes 12 de julio la tasa de cambio entre el euro y el dólar alcanzó la paridad.

COTIZACIÓN DEL EUR/USD



Fuente: Yahoo Finance / Elaboración: PCR

Consecuencias del desplome del euro

Según Simon Harvey, director de análisis de Mercado Fx de Monex Europe, una moneda más débil en la eurozona tiende a ser estimulante, especialmente para la balanza comercial de Alemania ya que incentiva sus exportaciones. Sin embargo, dada la actual crisis energética y la presión inflacionaria en Europa, una mayor depreciación del euro únicamente conseguirá desacelerar el crecimiento de una economía golpeada y aumentará aún más las presiones inflacionarias por lo que la banca central europea debería enfocar sus esfuerzos en robustecer sus políticas monetarias y aumentar las tasas de interés. Una depreciación del euro resultará en importaciones más costosas para los países de la zona.

Para la región latinoamericana, el fortalecimiento del dólar estadounidense resulta en un mayor interés por invertir en Estados Unidos. Tras la salida de capitales en la región, las economías desacelerarán su paso y registrarán menor inversión productiva y mayor inversión en deuda soberana, protegiéndose de inflación y las posibles variaciones en los tipos de cambio. Dentro de este entorno inflacionario, las tasas de interés más altas podrían desincentivar el consumo y promover el ahorro de los habitantes, poniendo presión sobre el sistema bancario que necesitará trasladar de manera adecuada estos costos a su cartera de préstamos. Con la posible disminución en la demanda de créditos, los bancos deberán ser más eficientes en su operación y adoptar estrategias de diferenciación con el objetivo de captar clientes ya que competir en tasas se volverá una opción menos viable.

Referencias consultadas

- [Zona Euro | Tasa de Inflación - Trading Economics](#)
- [United States Fed Funds Rate - Trading Economics](#)
- [EUR/USD - Yahoo Finance](#)
- [El desplome del euro y sus consecuencias - Simon Harvey](#)