

2014/2015



# EFFECTOS ECONÓMICOS DE UNA POSIBLE SALIDA DEL EURO EN ESPAÑA

*José Antonio  
Peña Montero*

Director: Víctor López Pérez



Universidad  
Politécnica  
de Cartagena



FACULTAD DE  
CIENCIAS DE LA  
EMPRESA

UPCT

*Trabajo Fin de Grado*

---

<b>INTRODUCCIÓN</b> .....	2
<b>ÁREAS MONETARIAS ÓPTIMAS, POLÍTICAS MONETARIAS E INTEGRACIÓN DEL EURO</b> .....	3
<b>CORRALITO. ARGENTINA 2001 Y CHIPRE 2013</b> .....	6
Argentina 2001.....	7
Chipre 2013.....	11
Grecia 2015.....	13
<b>POSIBLES CONSECUENCIAS DE LA SALIDA DEL EURO PARA ESPAÑA</b> .....	13
Comercio internacional de bienes.....	14
Turismo internacional.....	18
Inversión extranjera.....	20
<b>RESÚMEN Y CONCLUSIONES</b> .....	22
<b>BIBLIOGRAFÍA</b> .....	23

# EFFECTOS ECONÓMICOS DE UNA POSIBLE SALIDA DEL EURO EN ESPAÑA

- José Antonio Peña Montero -

Trabajo Fin de Grado - Departamento de Economía

*Universidad Politécnica de Cartagena*

## INTRODUCCIÓN

---

Estados Unidos, 2008. La **Gran Recesión**. Así se denomina la crisis que comenzó por aquel entonces, que se extendió a varios países, y que aún sigue sin cerrarse en nuestra economía. Algunos analistas han sugerido que una solución para España podría pasar por la salida del euro.

Antes de continuar, le pregunto yo al lector... ¿recuerda Argentina 2001? Hagamos memoria: La crisis económica dispara los déficits públicos. Los gastos que produce el Estado son superiores que los ingresos no financieros, sembrándose un caos en el sistema financiero. El Gobierno pretende rescatar a los bancos mediante medidas de austeridad sobre las cuentas públicas, apoyado en todo momento por el Fondo Monetario Internacional (FMI). Esta austeridad hace aumentar el paro y no soluciona el problema de la deuda que debe de hacer frente el país. Le resultará familiar.

Exacto, nos encontramos en España ante un caso no muy distante al de Argentina 2001. Como consecuencia de esa situación, en el país sudamericano se restringió el efectivo disponible para los ciudadanos así como el acceso a sus ahorros (el denominado Corralito argentino).

En Argentina existía por aquel entonces una paridad cambiaria fija frente al dólar, que acabó rompiéndose para devaluar el 'peso argentino'. En la crisis actual española ¿es la salida del euro la solución? ¿Qué consecuencias tendría para las empresas exportadoras/importadoras? ¿Habría corralito en España? A estas preguntas trato de dar una respuesta con este Trabajo Fin de Grado.

## ÁREAS MONETARIAS ÓPTIMAS, POLÍTICAS MONETARIAS E INTEGRACIÓN DEL EURO.

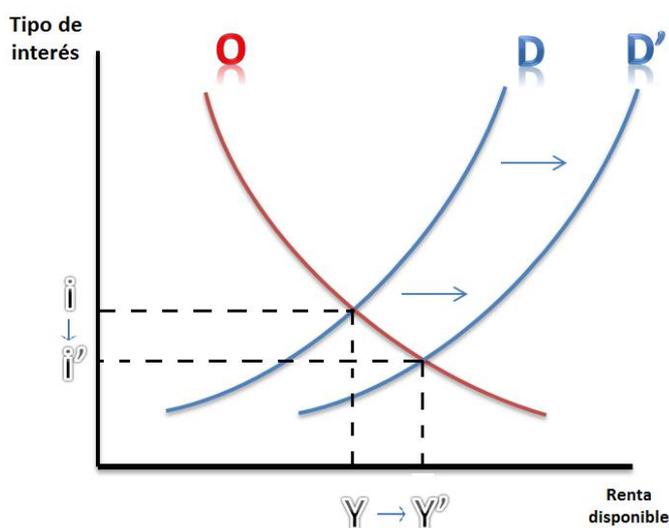
---

El nacimiento del euro dio lugar a un sistema de tipo de cambios fijos entre todos los países que pertenecen a la Unión Económica y Monetaria (UEM). Esta decisión sacrifica la política monetaria de cada país, tomando el control de ellas el Sistema Europeo de Bancos Centrales (SEBC).

De esta forma, la vuelta a la peseta devolvería a España el mando de la política monetaria para poder actuar en defensa de sus propios intereses. Existen dos tipos de políticas monetarias: las políticas **expansivas** y las políticas **restrictivas**.

Con el cambio de moneda (salir del euro) España probablemente implementaría una política expansiva poniendo una gran cantidad de su nueva moneda en circulación. El aumento de la oferta monetaria se logra prestando mayor cantidad de dinero a los bancos, bajando el tipo de interés o disminuyendo el coeficiente de caja. En consecuencia, el sistema bancario se encuentra con que dispone de abundante dinero barato y lo presta en condiciones similares a las familias. De esta forma, baja el volumen de intereses que hay que pagar y aumenta la renta de la que disponen las familias para consumir y las empresas para invertir. Al aumentar la demanda agregada, suben también la producción y el empleo.

GRÁFICO 1  
Demanda y oferta. Tipo de interés, renta disponible.



Es tentador entonces pensar que España podrá cumplir sus objetivos e intereses ¡Una mayor producción y empleo! Pero hay que tener cuidado con esta afirmación... Al tener que poner una mayor cantidad de dinero en circulación la moneda perderá valor, es decir, se **deprecia**.

¿Qué implica esta depreciación? Dependerá del **grado de integración** con otras zonas monetarias, es decir, de cuantas importaciones y exportaciones realicen con estas zonas.

En cuanto a las importaciones, al no pertenecer ya a la UEM, se verían encarecidas. Los españoles verán encarecido el costo de vida. La inflación aumentaría, aunque esto podría ser un aspecto positivo para la economía española por la baja inflación actual.

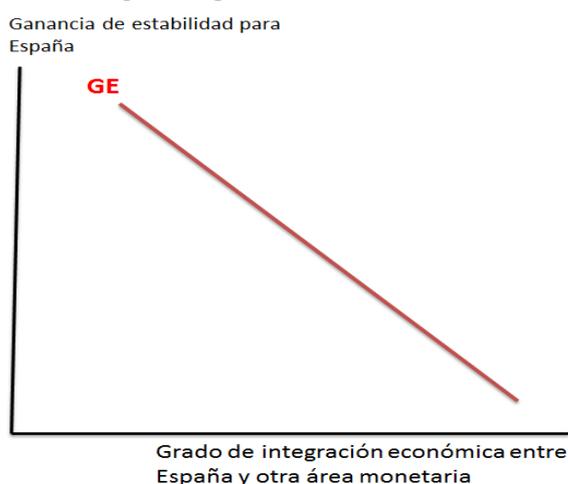
En cuanto a las exportaciones, los países cuya moneda se fortaleciese frente a nuestra nueva moneda querrán adquirir más bienes a España, ya que les será más barato. Las empresas exportadoras verán aumentadas sus ventas y sus beneficios. De igual manera podemos llevar esta afirmación al turismo; España recibirá más turistas vacacionales.

Ya que actualmente el euro no es una zona monetaria óptima, países del sur (como Portugal, Grecia, o Italia) realmente podrían tomar el mismo rumbo que España y abandonar el euro. Por tanto, la salida de España de la UEM **debilitaría el papel de Europa en el sistema monetario mundial**, principalmente, por el contagio que ello puede provocar al resto de integrantes de la zona euro.

Pero, volviendo a España, una vez introducida la nueva peseta, recuperaría su propia política monetaria y un nuevo tipo de cambio flexible. Como ya se ha dicho, un aspecto positivo será que el tipo de cambio flexible proporciona una **estabilidad económica** para España. Este efecto será mayor cuanto menor sea el grado de integración entre España y el resto de la zona euro.

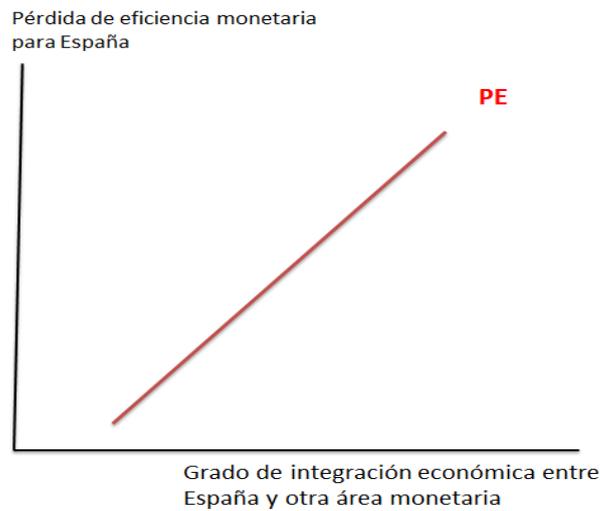
**GRÁFICO 2**

**Estabilidad según integración económica con el área monetaria.**



Sin embargo, el tipo de cambio flexible provoca incertidumbre, confusión y eleva los costes de cálculo y transacción.

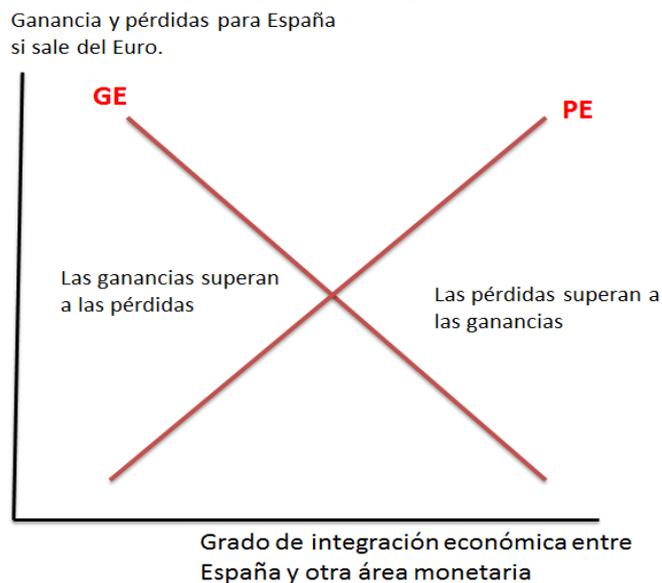
**GRÁFICO 3**  
Eficiencia monetaria según integración económica con el área monetaria.



La curva PE de pendiente positiva muestra la pérdida de eficiencia monetaria para España por salir del área de tipo de cambio fijo, que aumenta a medida que la integración económica con el área también aumenta.

El resultado de juntar ambas gráficas, para decidir si salir del euro o no, es el siguiente:

**GRÁFICO 4**  
Ganancias y pérdidas según el grado de integración con el área monetaria.



Para grados de integración relativamente reducidos, España está mejor fuera que dentro de la zona euro. Pero salir del euro podría provocar consecuencias para la ciudadanía, como un hipotético **‘Corralito español’**.

## **CORRALITO. ARGENTINA 2001 Y CHIPRE 2013.**

---

Ya lo dijo Milton Friedman, “Si usted ‘deposita’ dinero en un banco, es tentador suponer que el banco toma sus billetes y los ‘deposita’ en una bóveda para mantenerlos seguros hasta que usted los pida. El banco no hace nada de eso. Si así lo hiciera, ¿de dónde obtendría el ingreso para pagar gastos, ni qué hablar de los intereses sobre su depósito? **El banco puede poner algunos billetes en la bóveda como ‘reserva’. El resto se los presta a alguna otra persona**”. (Free to Choose -1980).

El funcionamiento del sistema bancario se basa en el balanceo de depósitos que llegan y depósitos que se van, un equilibrio que resulta viable en períodos normales. El banco mantiene un pequeño porcentaje de efectivo para hacer frente a las retiradas de dinero habituales de los clientes.

¿Por qué el efectivo disponible es tan mínimo?

Imaginemos los fondos de una empresa, que debe pagar los sueldos a sus empleados. A fin de mes estos fondos irán a las cuentas de estos trabajadores, los cuales gastarán gran parte del fondo anterior en bienes y servicios que implican una transferencia de fondos a las cuentas de esos proveedores. Los cuales reutilizan estos fondos para ingresar sueldos. **Así gran parte de los fondos no abandonan el sistema bancario.** Por tanto, las extracciones de efectivo que se deben realizar de los bancos no suelen ser muy elevadas.

Además, si a un banco le falta efectivo, a otro puede sobrarle, y éste debería estar dispuesto a prestarle el dinero por el día para cubrir el déficit. De este modo, las salidas y llegadas se compensan dentro del sistema (**préstamos interbancario**). Y si por algún motivo este préstamo interbancario no se materializa, será el **Banco Central** el que ofrezca su asistencia. Por tanto, ninguno de estos pequeños desequilibrios debería causar problemas a los bancos.

¿Todo esto funcionaría en un cambio de moneda? A veces sí. Ya lo pudimos ver en España con el cambio al euro. No hubo problema alguno.

Ahora bien; con el cambio de moneda, **en un contexto de crisis como el actual**, cuando se agotasen las reservas (debido a que los españoles irían a sacar sus ahorros en euros por la amenaza de la depreciación de la nueva moneda) no se obtendría ayuda alguna para aumentar el efectivo de los bancos. La explicación es clara, ¿nos va ayudar el Banco Central Europeo (BCE) cuando pretendemos alejarnos de él? Además, ellos saben que con la posible **depreciación** de una nueva moneda será **más difícil que afrontemos la deuda que tenemos en euros (impago de la deuda o reestructuración)**. No les interesa que abandonemos la eurozona.

Robert Merton en “*Teoría social y estructura social*”, da la siguiente definición: *La profecía que se autorrealiza es, al principio, una definición «falsa» de la situación que despierta un nuevo comportamiento que hace que la falsa concepción original de la situación se vuelva «verdadera».* Esto quiere decir que la idea, por parte de los ciudadanos, del descalabro de los bancos hace que se haga realidad. **La desconfianza es el principio del Corralito.** Los ciudadanos querrán sacar sus ahorros del banco; los bancos no permitirán que los saquen (limitándolo) para evitar el desastre real.

Así iniciaríamos una nueva etapa de ‘**Corralito**’: los depositantes no podrán sacar dinero de sus cuentas, o más bien sacar solamente un máximo establecido por las entidades. Las entidades bancarias tendrán un tope de reservas para efectivo, el cuál irá disminuyendo con el paso de los días. La inestabilidad y desconfianza que provoca esta situación a los ciudadanos hará (como se hizo en Argentina 2001) que saquen todos sus ahorros y aumente la compra de ‘cajas fuertes’.

Como ejemplo actual de esa fuga de depósitos (por la probabilidad de salir del euro) tenemos a Grecia. Además, como mencioné anteriormente, el BCE no ayuda precisamente a controlarlo, ya que endurece los requerimientos a los bancos griegos para recibir liquidez. Así, en mayo de 2015, la fuga de depósitos asciende al 15% del PIB griego, alrededor de 30.000 millones de euros.

Proporcionalmente, si España pasara por esa situación, se provocaría la **huida** de más de 160.000 millones de euros. Mucho mayor que en Argentina 2001 que fue de 81.800 millones de dólares.

#### ❖ **ARGENTINA 2001**

Y durante el corralito, ¿qué ocurriría? De nuevo el episodio de Argentina 2001 es esclarecedor. En Argentina, el corralito se dejó notar en lo **económico, político y lo social**. Además tuvo **efectos en países vecinos**, como Uruguay. Principalmente, se ahogó todo movimiento económico al restringir la liquidez, paralizando el comercio y el crédito, realizándose impagos y asfixiando a la economía.

En cuanto a lo social la tensión aumentó, ya que, sobre todo, para la clase media fue muy impopular y provocó:

- **CORTO PLAZO:** Que la gente saliese a la calle a manifestar su descontento. Todo ello llevó a disturbios y saqueos, un estado de emergencia, represión y más de 40 muertos.
- **LARGO PLAZO:** El 65% de los argentinos pasaron a formar parte de la pobreza o pobreza extrema, la tasa de paro aumentó por encima del 20%.

- **DEFAULT:** Tras la caída del entonces presidente De la Rúa, Adolfo Rodríguez Saá se proclama nuevo presidente y como primera medida tomada por él fue el default (impago) de la deuda pública externa.

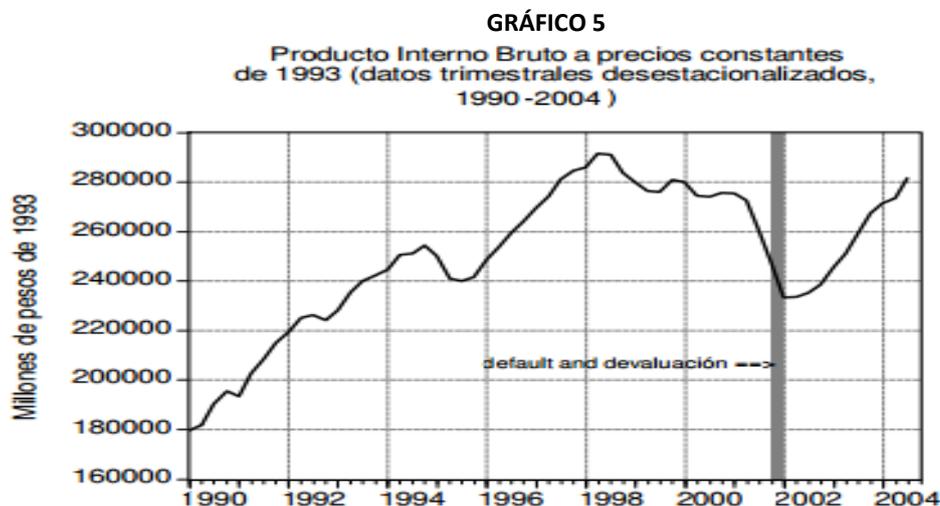
Tan sólo una semana más tarde, se nombra un nuevo presidente, Eduardo Duhalde. Entonces se promulga:

- La **Ley de Emergencia Pública y Reforma del Régimen Cambiario** que deroga la convertibilidad peso/dólar.
- Días después se publica el **Decreto 71/200213** que establece el nuevo tipo de cambio en 1,40 pesos por dólar estadounidense.
- Un mes después el gobierno promulga el **Decreto N° 214/2002** llamado de “**Reordenamiento del Sistema Financiero**” estableciéndose la “**pesificación asimétrica**” donde las deudas con el sistema financiero fueron pesificadas a razón de un peso por dólar, pero los depósitos en moneda extranjera fueron reconocidos por las entidades financieras a razón de 1,40 pesos por dólar. Esa asimetría, con la que salían perdiendo los bancos, fue suplementada por el gobierno, quien entregó un bono a los bancos, generando una importante reducción de pasivos de empresas y familias, financiadas en última instancia por el gobierno nacional.

**A efectos prácticos**, esto quiere decir es que si yo tengo una deuda con un banco, por ejemplo una hipoteca, por valor de 20.000 dólares, tendría que devolverle al banco 20.000 pesos. Lo mismo para las empresas, que si debían al banco 100.000 dólares, ahora deben 100.000 pesos. Esto es lo que quiere decir que las deudas con el sistema financiero fueron pesificadas 1 a 1. Esta pesificación es muy ventajosa para familias y empresas porque, por una parte, supone una rebaja de sus deudas, ya que en el mercado un dólar valía más que un peso. Por otra parte, los depósitos de familias y empresas en los bancos fueron tratados de forma diferente: si yo tengo un depósito de 1.000 dólares, el banco debe devolverme 1.400 pesos. En este sentido es por lo que se conoce como pesificación asimétrica (las deudas de empresas y familias con los bancos se cambiaron 1 a 1, mientras que las deudas de los bancos con las familias y empresas, es decir los depósitos, se cambiaron 1,4 a 1). Obviamente hay una gran perjudicada en esta pesificación asimétrica: la banca. Para que esta no quebrara inmediatamente, el Gobierno argentino le “regala” un bono por la cantidad de dinero que pierde con la pesificación asimétrica. Es decir, al final la banca ni gana ni pierde, las familias y las empresas ganan y el Estado argentino pierde porque tiene que regalarle ese dinero a la banca.

El corralito también influyó en el país vecino Uruguay, ya que los argentinos que tenían su dinero depositado en entidades uruguayas pasaron a retirarlo. Terminaría siendo una de las causas de la crisis bancaria de 2002 en Uruguay.

Después de la ruptura de la convertibilidad, la producción y el empleo seguía descendiendo, pero sólo por un periodo muy corto. Todas las opiniones (incluso funcionarios del FMI) fueron equívocas, y **no supuso una depresión más profunda**. Al contrario, **se produjo una recuperación veloz** como vemos en el gráfico tras el default y devaluación.



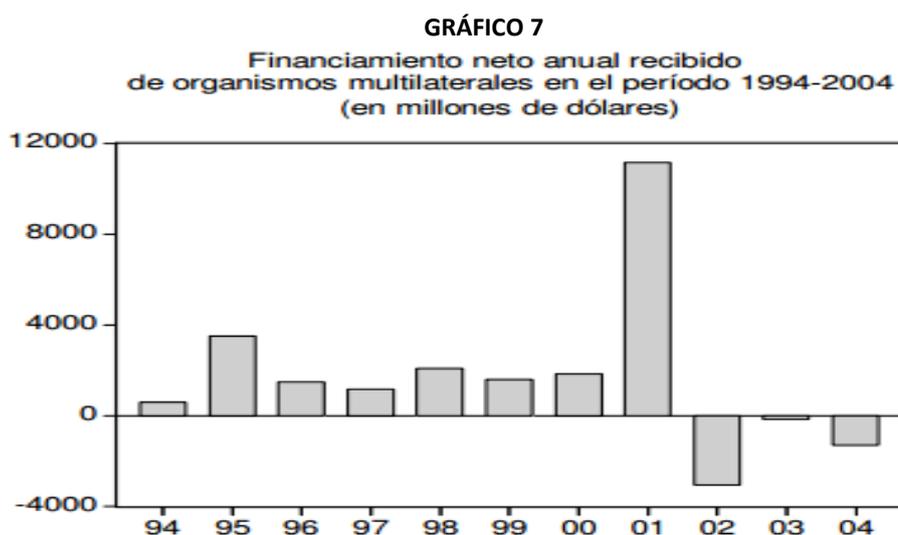
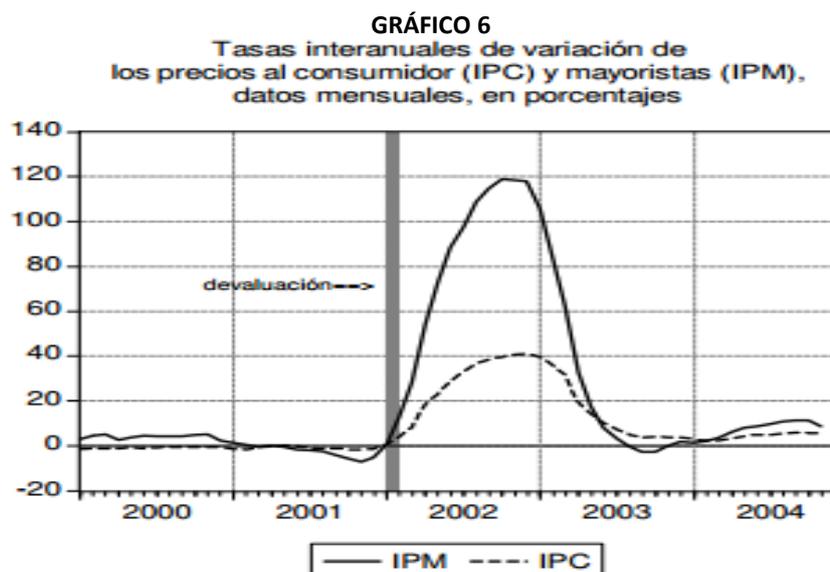
FUENTE: Cifras del Ministerio de Economía argentino. Elaborado por Mario Damill, Roberto Frenkel y Martín Rapetti.

Como acabamos de decir, el repunte del PIB se inició muy poco después de la depreciación cambiaria que puso fin a la década de convertibilidad (unos tres meses después). La recuperación tan rápida se debe al **cambio de mentalidad** acerca del **mercado internacional**, sustituyendo los bienes importados por bienes producidos en el país (debido a la devaluación era costoso comprar a países de otra moneda).

Además, el mérito de la rápida recuperación económica se debe también a un conjunto de políticas que, aún con errores, apuntaron generalmente a recuperar los **equilibrios macroeconómicos básicos**. Entre esas medidas cabe destacar:

1. El establecimiento de **impuestos a la exportación** (retenciones), que se puede llevar a cabo gracias a la devaluación, ya que aumenta la cantidad de exportaciones, contribuyendo así grandemente a la recomposición del equilibrio fiscal.
2. Una **política monetaria flexible** que permitió ayudar a los bancos en la fase de crisis y, luego, facilitar la recomposición de la demanda de dinero.
3. Una **política cambiaria** que procuró evitar la apreciación del peso mediante la intervención del Banco Central (y luego también del Tesoro) cuando el mercado de divisas comenzó a presentar un exceso de oferta. El tipo de cambio se disparó, alcanzando niveles próximos a 4 pesos por dólar. La reimplantación de los controles cambiarios fue esencial para contener la burbuja cambiaria y, así, el gobierno consiguió, hacia mediados de 2002, estabilizar el tipo de cambio nominal.

El IPC con estas medidas, volvió a su normalidad muy rápido también.



FUENTE: Cifras del Ministerio de Economía argentino. Elaborado por Mario Damill, Roberto Frenkel y Martín Rapetti.

En cuanto a la financiación de los gastos públicos, el gráfico nos muestra que en el periodo 1994-2001 Argentina recibió financiación de los organismos multilaterales por más de 23.000 millones de dólares (40% de los cuáles se concentraron en 2001) mientras que en la fase 2002-2004, al contrario, se pagaron más de 4.600 millones, en términos netos. Esto quiere decir que **Argentina sólo pudo empezar a devolver la deuda cuando se salió de su área monetaria**. Empieza a generar recursos para dejar de depender de la financiación de los organismos multinacionales y puede empezar a devolver lo que se le prestó.

## ❖ *CHIPRE 2013*

Más próximo temporal y espacialmente que el caso argentino es el corralito de Chipre. Entre 2008 y 2012 el desempleo en Chipre pasa del 4,2% al 12%. El Producto Interior Bruto disminuyó y el país entró en recesión en 2009 y de nuevo tras 2010.

El PIB de Chipre, de 19500 millones de euros, no generaba recursos suficientes para estabilizar los bancos, ya que la deuda que el sector privado tenía con Grecia, y que sufrió una importante quita en 2012, ascendía a 22000 millones de euros. Por tanto, todo comienza con una **crisis financiera** en el que los bancos fueron los grandes perjudicados dadas las nuevas medidas tomadas por los acreedores de Grecia.

Dadas estas condiciones el presidente del Banco Popular de Chipre, Michalis Sarris, en junio de 2012, afirmó que el país se acercaba a un **rescate** de la UE. A finales de junio de 2012 el gobierno de Chipre solicitó la asistencia al fondo de rescate para su sector bancario y así evitar un contagio mayor desde la economía de Grecia. Días después el país había solicitado oficialmente ayuda financiera a la Unión Europea para sanear su sistema bancario.

En Noviembre de 2012 se informó que el importe de rescate inicialmente previsto ascendería a 17500 millones de euros. Al conocerse los detalles del rescate, quita a los depósitos bancarios incluida, se produjo una **retirada masiva de depósitos** que dio lugar, el día 16 de marzo 2013, a que los bancos de Chipre cerraran y se entró en una situación de **corralito financiero**.

El día 21 de marzo el segundo banco más grande del país, el Banco Popular de Chipre, estableció un máximo de 260 € para sacar de sus cajeros.

El vicepresidente de Asuntos Económicos de la Comisión Europea, Olli Rehn, afirmó la necesidad de controlar la actividad bancaria del país por ley, para "evitar todo movimiento de capital que debilite la estabilidad financiera de Chipre".

El domingo 24, el Banco Popular pasó su límite de 260 euros a un máximo de 100 euros por operación.

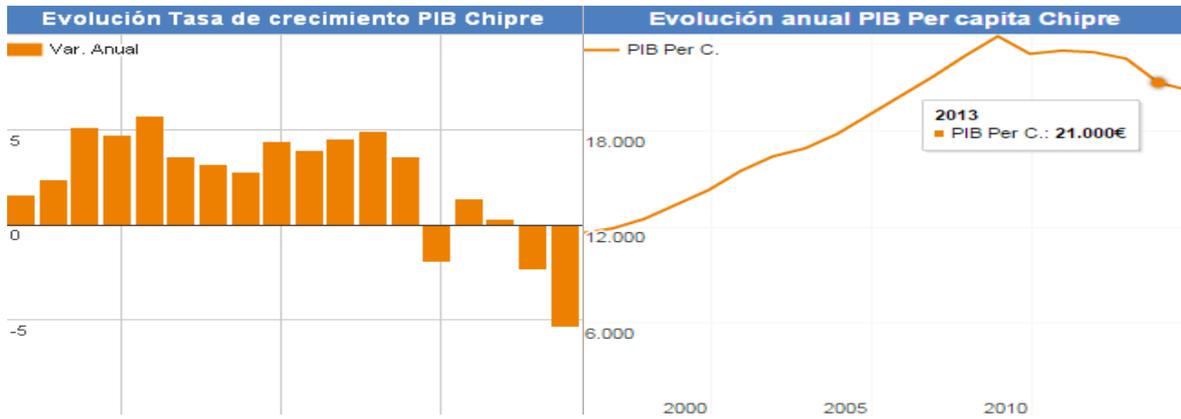
El Banco Central de Chipre amplió el cierre de todas las entidades hasta el jueves 28 de marzo. Por su parte, el mismo día previsto de apertura para las entidades pequeñas (todas menos el Banco Popular de Chipre y el Banco de Chipre) se anunciaron medidas destinadas al control de capitales; un portavoz del Banco Central anunció que el Gobierno de Chipre limitaba a 300 euros la cantidad de dinero en efectivo disponible para los ciudadanos en bancos y cajeros, lo que, en la práctica suponía extender el corralito para los depósitos bancarios

**GRÁFICO 8**  
**Índice de Precios al Consumo (IPC)**



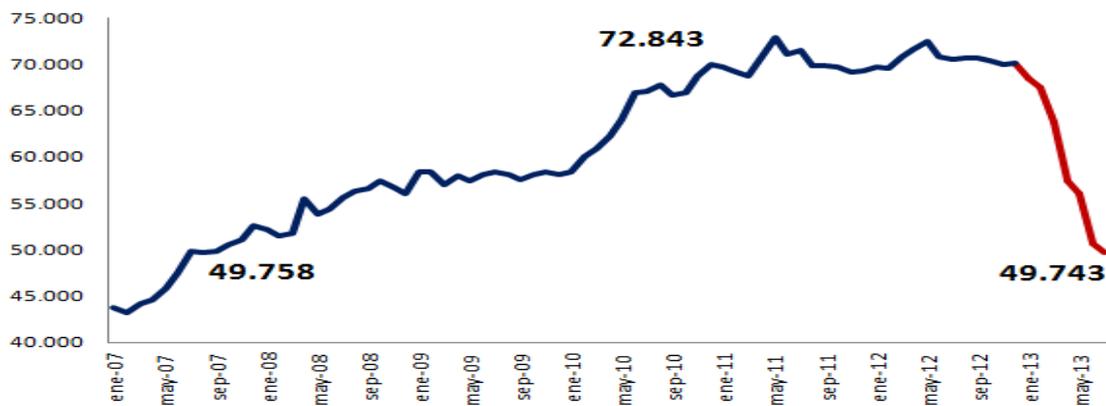
Fuente: DatosMacro

**GRÁFICO 9**  
**Productor Interior Bruto (PIB)**



Fuente: DatosMacro

**GRÁFICO 10**  
**Evolución de los depósitos de Chipre en millones de Euros**  
**(Enero 2007 a Junio 2013)**



Fuente: Blog de Economía. El Captor.

En el caso de Chipre, al **no abandonar el área monetaria euro, no puede devaluar su moneda**, ni hacer giros en su política monetaria.

- El IPC, al contrario que Argentina, no se dispara, y sigue una media europea.
- Por ello también, el PIB sigue cayendo en 2014 y 2015.
- La fuga de depósitos debido al corralito es notable, volviendo al estado de 2007.

Por tanto, ¿qué podemos decir de Chipre con respecto a España? Consta los efectos negativos ya mencionados que supone un **corralito** para los ciudadanos. Pero es que además, al no abandonar el euro, la economía chipriota no pudo beneficiarse de la rápida recuperación que sí experimentó Argentina.

En conclusión, si España decidiese abandonar el euro, se impondría necesariamente un corralito para evitar la quiebra del sistema bancario. El corralito limitaría el dinero que tendrán en el bolsillo los ciudadanos y paralizaría la economía ya que muchas compras se realizan en efectivo. Por tanto, las empresas españolas que comercialicen en territorio nacional solamente serían las más perjudicadas.

Para las empresas exportadoras, el corralito no supondría tantos problemas ya que la demanda del resto del mundo debería de continuar casi inalterada y se podría comercializar con normalidad.

#### ❖ **GRECIA 2015**

En los últimos días hemos asistido a la imposición de un corralito en Grecia. El país heleno desde 2010 se encuentra inmerso en una gran crisis, actualmente con una deuda pública cercana al **180% del PIB**, y con un sistema bancario al borde del colapso por graves problemas de solvencia y una significativa fuga de depósitos. En el momento de escribir estas líneas, los ciudadanos griegos sólo pueden sacar **60 euros** al día de sus cuentas bancarias, excepto los pensionistas, y se han impuesto límites a la libertad de capitales hacia el exterior.

En esta situación, el gobierno griego convocó un referéndum acerca de si seguir los pasos que marca el BCE o no seguirlos. La respuesta del pueblo griego ha sido un 'no', corriendo el riesgo de abandonar la zona euro. Aunque se mantienen en negociaciones, el corralito ya ha afectado mucho a los ciudadanos, un coste que se ha de asumir por salir de una unión monetaria.

#### **POSIBLES CONSECUENCIAS DE LA SALIDA DEL EURO PARA ESPAÑA**

---

Para aproximar las consecuencias de una posible salida del euro para la economía española, hemos decidido analizar el periodo entre **2011 y 2013**, ¿Qué tiene que ver 2011-2013 con una salida del euro o con la peseta? Si España saliese del euro sería para **devaluar su moneda**. Por lo tanto, un efecto de la salida del euro sería el efecto de la devaluación de la moneda.

En este sentido, el episodio de la crisis de deuda soberana 2.011-2.013 es especialmente interesante porque el euro sufrió una pronunciada **depreciación** y, al mismo tiempo, se **paró la inversión extranjera** hacia los países de la periferia europea, entre ellos España. Esa paralización de la inversión exterior es otro de los efectos esperados de una posible salida del euro.

❖ **EFEECTO SOBRE EL COMERCIO INTERNACIONAL DE BIENES**

La depreciación de la nueva moneda que adoptara España si saliese del euro provocaría un cambio en los precios relativos de las exportaciones y las importaciones. En esta subsección se analiza cómo varió el comercio de bienes con Estados Unidos, con el Reino Unido y en su totalidad cuando el euro se depreció entre 2011 y 2013.

En cuanto al comercio de bienes con **Estados Unidos**, la depreciación provocó el efecto esperado en las exportaciones (aumentan a medida que se deprecia el euro) ya que los estadounidenses comprarán más productos españoles, pues su precio en dólares se abarata. Esto provocó que el perfil de las empresas españolas cambiase como veremos más adelante, porque no solamente aumentó la cantidad exportada por empresa sino que **el número de empresas** exportadoras también **aumentó**. A partir de 2012 podemos ver el efecto de la depreciación que comienza a finales de 2011.

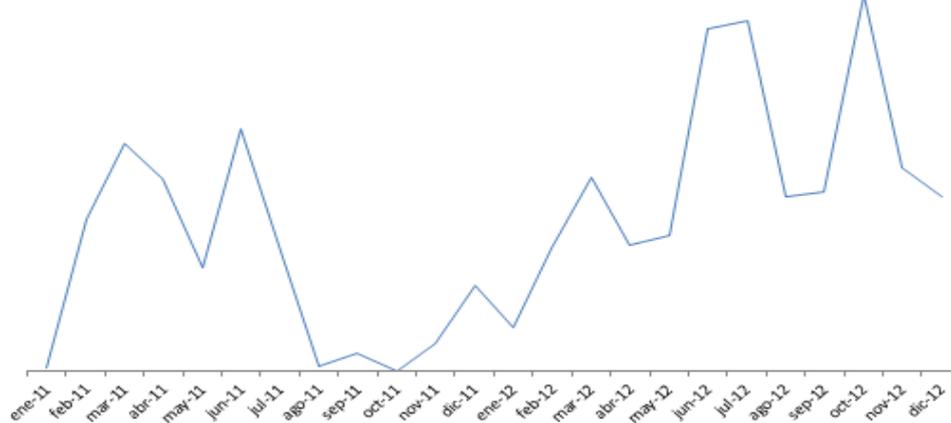
**GRÁFICO 11**  
**Tipo de cambio U\$ DÓLAR/EURO (2011-2012)**

Fuente: Banco Central Europeo



**GRÁFICO 12**  
**Variación de las exportaciones a EEUU (2011-2012)**

Fuente: Elaboración propia a partir de INE

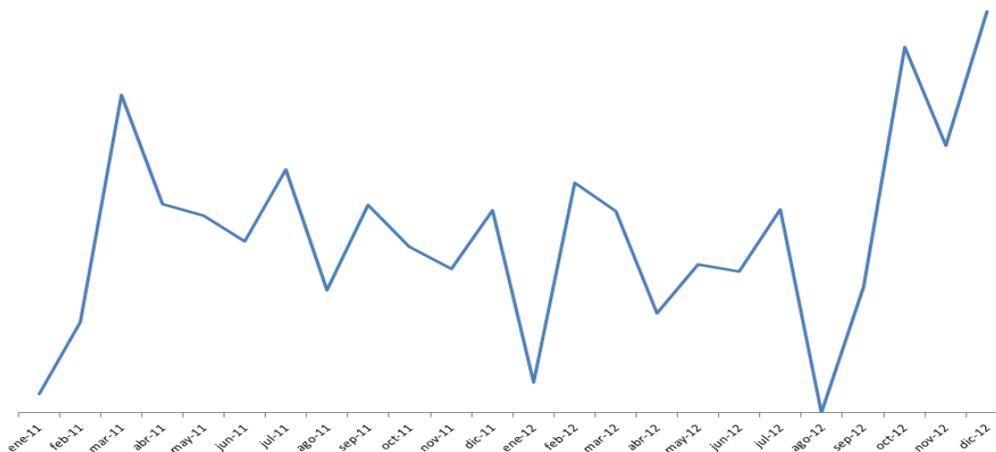


En el caso del **Reino Unido** el efecto de la depreciación del euro es menor. Parece que los Estados Unidos es un caso de elasticidad-precio mayor que el de Reino Unido, así que los efectos de salir del euro serían más visibles en el comercio internacional de bienes con EEUU que con el Reino Unido.

**GRÁFICO 13**  
**Tipo de cambio UK LIRA ESTERLINA/EURO (2011-2012)**  
 Fuente: Banco Central Europeo



**GRÁFICO 14**  
**Variación de las exportaciones a UK (2011-2012)**  
 Fuente: Elaboración propia a partir de INE



Tomando ya una perspectiva más general, se aprecia cómo la depreciación del euro entre 2011 y 2013 generó un incremento significativo tanto del volumen de exportaciones como del número de empresas exportadoras.

En el lado izquierdo de los siguientes gráficos se observa como **aumenta el nº de empresas**, mientras que en el lado derecho aparece como **aumenta en miles de euros las exportaciones**. Pasamos de casi 52.000 empresas a rozar las 56.500. Con ello las exportaciones, en euros, aumentan un **17%**.

**TABLA 1**

**Evolución nº de empresas exportadoras por tamaño.**

	2.010	2.011	2.012	2.013
[0 - 50.000€]	29.852	30.424	31.634	32.662
>50.000€	21.929	22.483	23.345	23.812

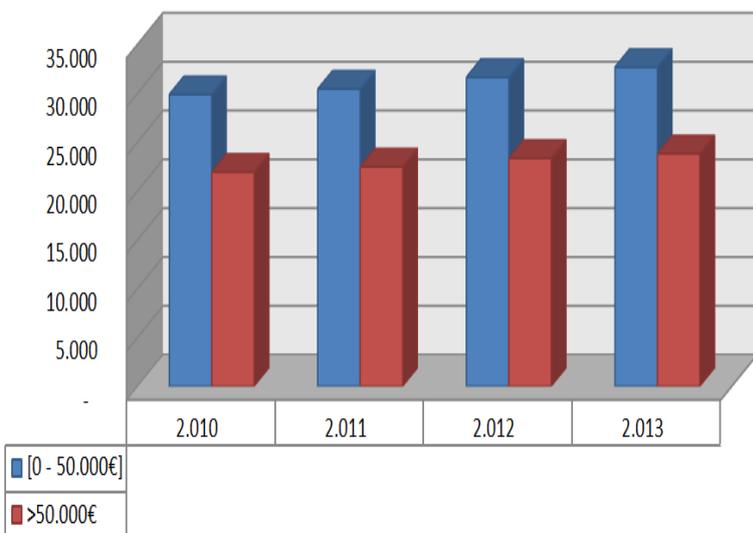
**TABLA 2**

**Evolución exportaciones en miles de euros por tamaño.**

	2.010	2.011	2.012	2.013
[0 - 50.000€]	126.494.145,5 €	142.586.315,9 €	143.234.301,1 €	147.721.563,3 €
>50.000€	126.414.152,9 €	142.509.367,8 €	143.153.304,2 €	147.638.424,5 €

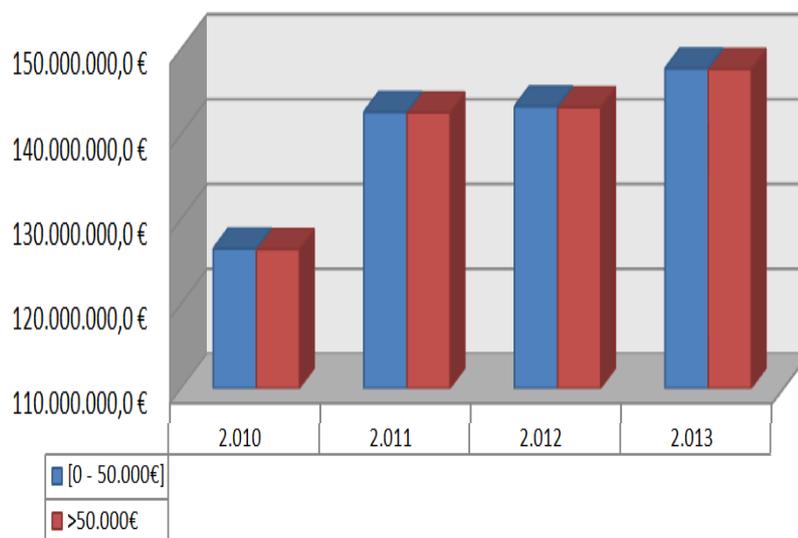
**GRÁFICO 15**

**Evolución nº de empresas exportadoras por tamaño.**



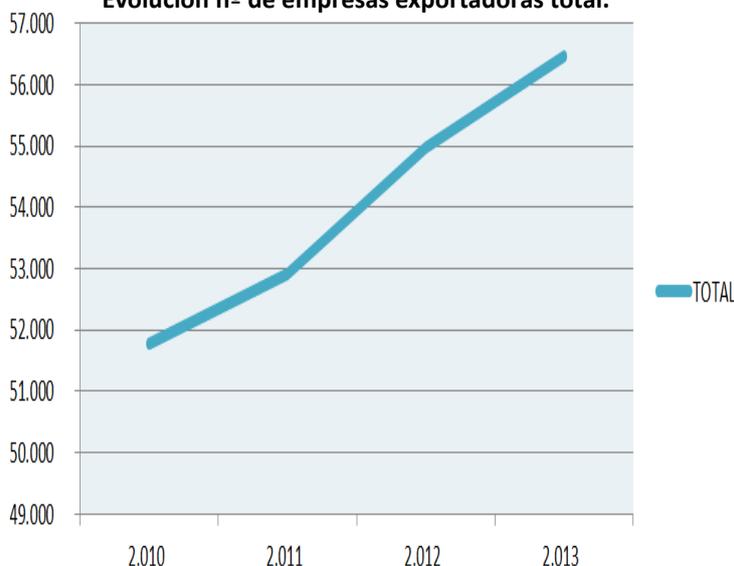
**GRÁFICO 16**

**Evolución exportaciones en miles de euros por tamaño.**



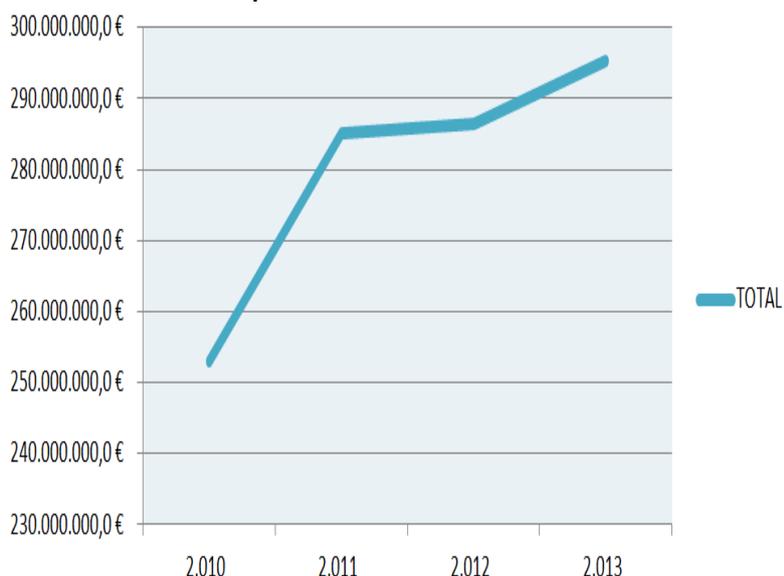
**GRÁFICO 17**

**Evolución nº de empresas exportadoras total.**



**GRÁFICO 18**

**Evolución exportaciones en miles de euros total.**

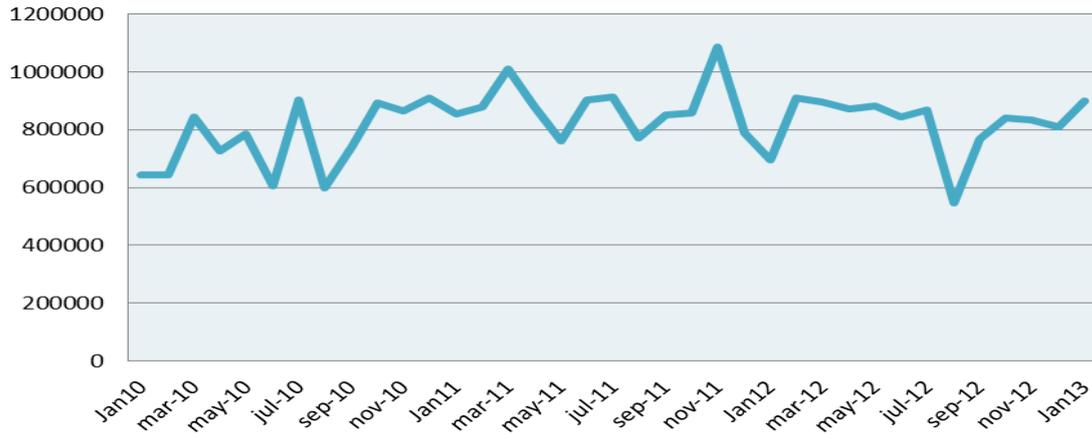


Sin duda alguna, vemos que las exportaciones evolucionaron de forma muy positiva cuando el euro se depreció significativamente.

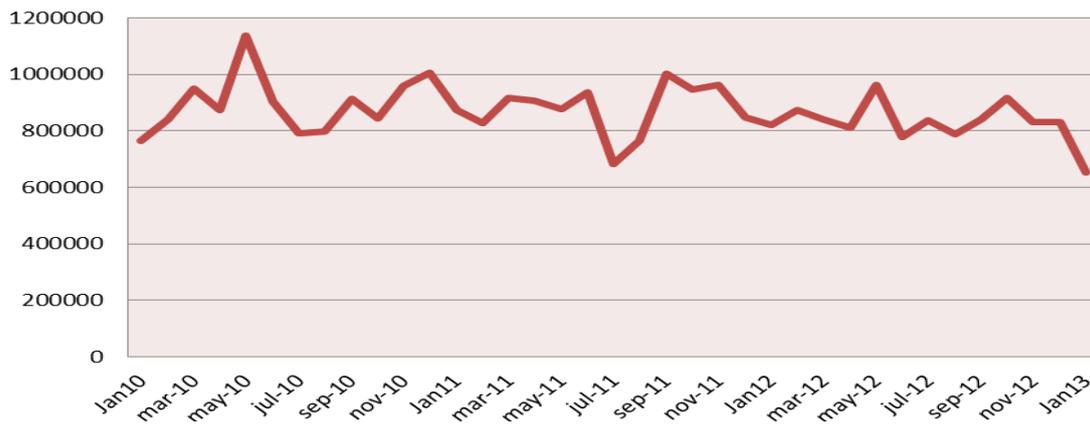
Fuente: Elaboración propia a partir de ICEX

Veamos ahora que la evolución de las importaciones, como cabría esperar, tienden a **decrecer (en cantidad)** con la depreciación del euro; **pues sube su precio** en euros.

**GRÁFICO 19**  
Evolución de las importaciones procedentes de EE.UU. (miles de euros) (2010-2012)

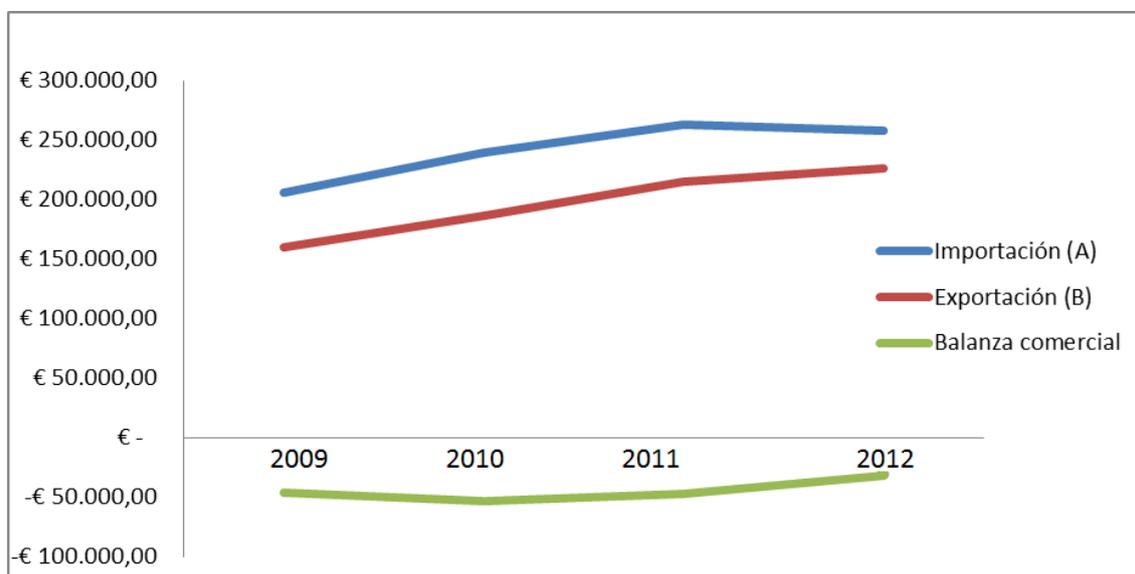


**GRÁFICO 20**  
Evolución de las importaciones procedentes de Reino Unido (miles de euros) (2010-2012)



El efecto total sobre la balanza comercial de bienes de la depreciación del euro entre 2011 y 2012 fue positivo.

**GRÁFICO 21**  
Balanza comercial. (2009-2012)



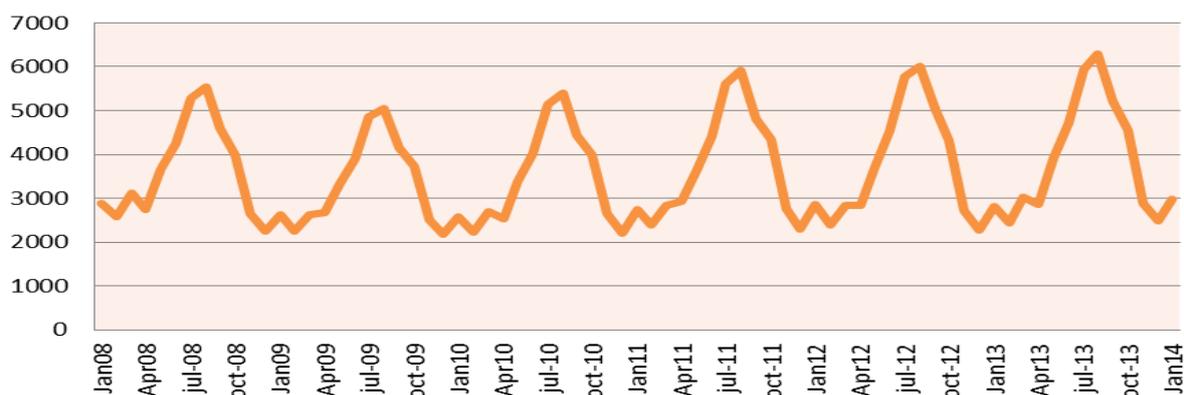
Desde 1.999, España es un país que importa más bienes de los que exporta, con lo cual la balanza comercial de bienes es **negativa**. Pero vemos que se reduce de 2009 a 2012 en torno a 15.000.000€ (pasa de 46.000.000€ a 31.000.000€). En otras palabras, el déficit de la balanza comercial se reduce en un **32,61%**. Esto nos aclara que aunque nos salga más caro comprar a países como el Reino Unido o EE.UU. **con un euro depreciado, obtenemos más beneficios exportándoles.**

#### ❖ EFECTO SOBRE EL TURISMO

En el siguiente gráfico se aprecia claramente como el turismo que recibe España sigue un patrón claramente estacional.

**GRÁFICO 22**  
Turismo que recibe España (millones de euros) (2008-2013)

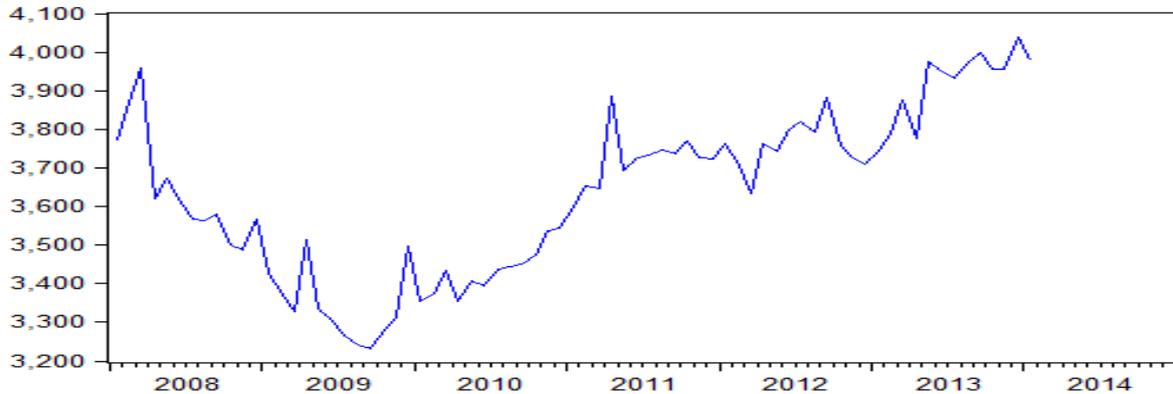
Fuente: Elaboración propia a partir de BdE



Por ello, se procede a desestacionalizar la serie para observar la evolución subyacente.

**GRÁFICO 23**  
**Serie desestacionalizada del turismo que viene a España (2008-2013)**

Fuente: Elaboración propia

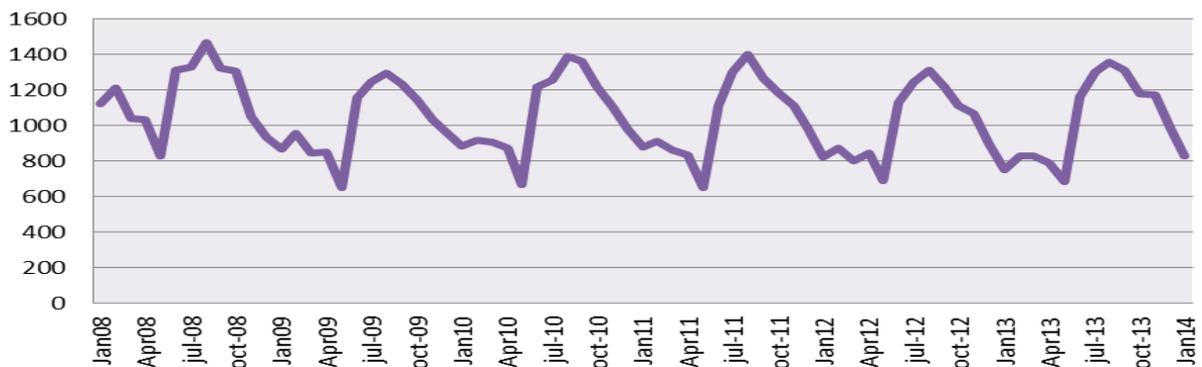


Gracias a la depreciación del euro, el turismo que viene a España se ve **altamente potenciado** como vemos en la gráfica desestacionalizada ya que les es más **barato** visitar el país.

En cuanto al turismo que realizan los españoles en el extranjero, obviamente también sigue un marcado patrón estacional.

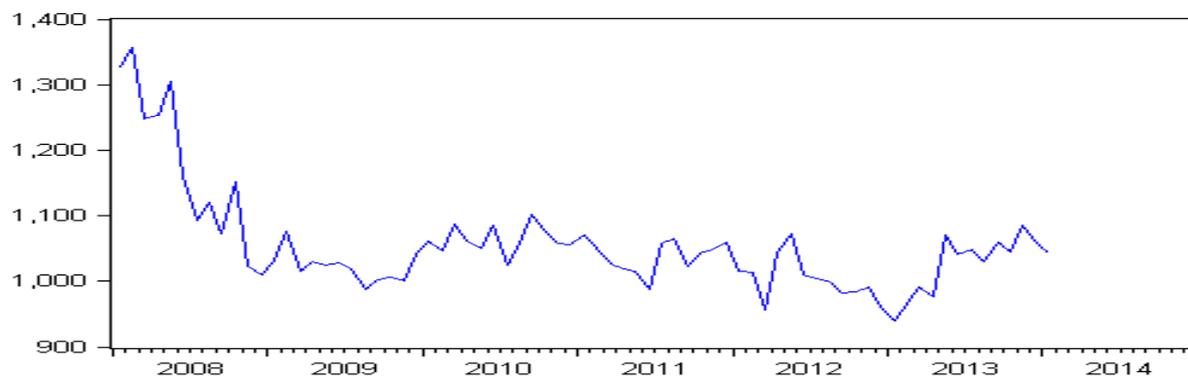
**GRÁFICO 24**  
**Turismo que emite España (millones de euros) (2008-2013)**

Fuente: Elaboración propia a partir de BdE



Pero en la serie desestacionalizada se aprecia que el turismo que envía España al exterior, a partir del 2011, se mantiene **constante**. A los españoles les resultó más costoso salir al exterior, pero el efecto en términos agregados es pequeño. Sin embargo, este resultado hay que **matizarlo** porque muchos turistas españoles realizan sus actividades turísticas **dentro de la zona euro**, por lo que es posible que, en el caso de que España se saliese del euro, este tipo de turismo sí que se viese negativamente afectado.

**GRÁFICO 25**  
**Serie desestacionalizada del turismo que emite España**  
 Fuente: Elaboración propia.

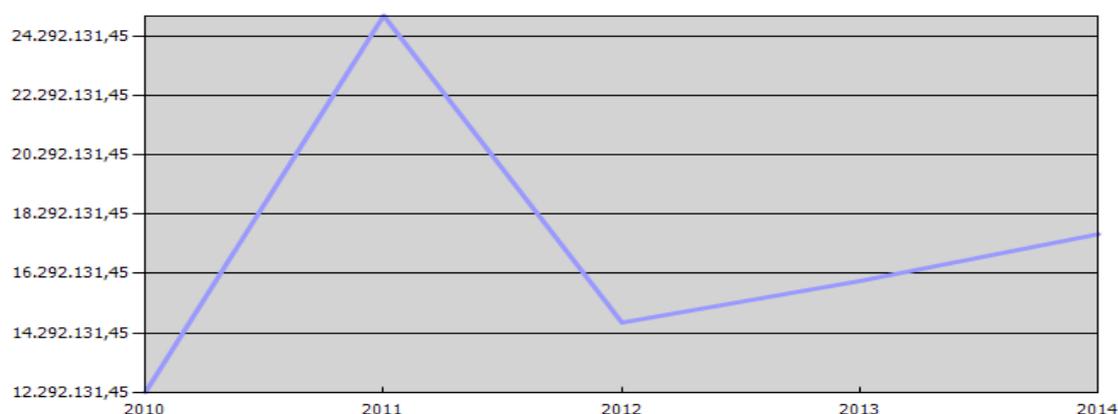


❖ **EFEECTO SOBRE LA INVERSIÓN EXTRANJERA**

Cabe esperar que la salida del euro de España daría lugar a un **retroceso** de la inversión extranjera directa en nuestro país. La inversión extranjera directa es la que realizan los habitantes y empresas de otro país para **iniciar, continuar o hacer crecer un negocio en España**. Por ejemplo, el dinero que proviene de Francia para instalar en España una empresa que produzca mesas.

Durante el periodo entre 2011 y 2013, el aumento de probabilidad de que España saliese de la zona euro provocó una caída (-60%) de la inversión extranjera directa en España.

**GRÁFICO 26**  
**Flujos de Inversión Extranjera Directa Bruta recibida por España (miles de euros) (2010-2014)**  
 Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad



Por lo tanto, al **efecto positivo** de una posible salida del euro sobre la balanza comercial, habría que **contraponer** el **efecto negativo** sobre la inversión extranjera directa que, sin duda, se reduciría de forma significativa. Entonces, ¿el efecto neto de una salida del euro sería positivo o negativo? Un informe elaborado por un economista de Oxford Economics, referenciado por 'El Economista' nos sugiere lo siguiente:

*‘¿Y si la salida de Grecia del euro fuera buena para el país? Lo que dice la Historia.’*

Este artículo, de **Adam Slater**, nos habla de la crisis griega que comenzó en el 2010 y sobre el caos que supondría la salida del euro de Grecia. Pero no todos los economistas coinciden en eso, y hay quien defiende que sería más positivo que negativo.

De los más de 70 países que han abandonado uniones monetarias desde 1945 sólo unos pocos han tenido pérdidas significativas en su producción y crecimiento, y que estos casos se debe a causas distintas, como sucedió en Yugoslavia y la Guerra Civil.

En **dos tercios** de los países que adoptan una nueva moneda en el mismo año se produjo un **crecimiento positivo**, mientras que para **un tercio** se produjeron consecuencias **negativas**, siendo sólo un 8% de los países los que se han visto seriamente afectados con un retroceso de su producción en un 20%.

*"El escenario más probable si se abandona el euro será una significativa caída del PIB, pero las evidencias históricas sugieren que ésta estaría seguida de un **repunte** bastante fuerte", indica en el estudio, recogido por Bloomberg.*

Como ejemplo encontramos a Checoslovaquia que disolvió su unión monetaria en 1993 en un periodo de 'transición' y en el marco del proceso de disolución de este país en dos nuevas naciones, la República Checa y Eslovaquia. La producción eslovaca cayó alrededor del 4% ese año, pero dos años después, en 1995, ya era un 10% más elevada que en 1992.

En el caso de Grecia, Slater nos indica que el Producto Interior Bruto (PIB) podría desplomarse un 10%, tras abandonar el euro, pero que habría ventajas para una recuperación y que depende mucho de cómo se gestione.

El economista nos afirma que Grecia se vería **beneficiada** en el caso de conseguir un tipo de cambio más débil que impulsase las exportaciones y unas condiciones monetarias más flexibles (que es lo que se tiene que pretender ante toda salida de una unión monetaria). Además, a través del default el Gobierno de Atenas podría encontrar espacio fiscal para recapitalizar a los bancos.

*De acuerdo con Slater el **crecimiento medio** que alcanzan los países tras cambiar su divisa se sitúa en el 2,7% el año que toma la decisión, y del 3,2% desde el año previo hasta el año posterior a la misma.*

## RESÚMEN Y CONCLUSIONES

---

Este trabajo trata de dar respuesta a qué consecuencias podría tener una salida del euro para la economía española. Para ello, desde un punto de vista teórico, se ha analizado la teoría de las áreas monetarias óptimas y se ha analizado en qué consiste un corralito bancario, algo prácticamente inevitable al cambiar de moneda.

Desde un punto de vista más práctico, se analiza el caso de Argentina al romper la paridad del peso con el dólar en 2001. Para el país sudamericano, el PIB se recuperó apenas un año después de su ruptura con el dólar y muestras cifras mejoradas; el IPC aumentó considerablemente por la salida de la moneda, pero se recupera y vuelve a la normalidad; y Argentina sólo pudo empezar a devolver la deuda cuando devaluó su moneda.

También se analiza el caso del corralito de Chipre en 2013. El caso de Chipre, nos hace ver que es un caso distinto ya que no abandona el área monetaria euro, no puede devaluar su moneda, ni hacer giros en su política monetaria. El IPC, al contrario que en Argentina, no se dispara, y sigue una media europea, pero el PIB sigue cayendo en 2014 y 2015 y la fuga de depósitos debido al corralito es notable, volviendo al estado de 2007.

Finalmente, se analiza el caso de España durante una fase de fuerte depreciación del euro y desaceleración de la inversión extranjera (2011-2013). Se aprecia que durante este periodo, las exportaciones de bienes aumentaron un 17% y el número de empresas exportadoras pasó de casi 52.000 a rozar las 56.500. Como las importaciones se mantuvieron constantes en términos monetarios, disminuyendo en cantidad, la balanza comercial de bienes mejoró un 32,61%.

Además, el turismo que viene a España se vio altamente potenciado ya que les es más barato visitar el país, mientras que el turismo que envía España al exterior se mantuvo constante en términos agregados. Sin embargo, este resultado hay que matizarlo porque muchos turistas españoles realizan sus actividades turísticas dentro de la zona euro, por lo que es posible que, en el caso de que España se saliese del euro, este tipo de turismo sí que se viese negativamente afectado.

Por último, durante el periodo entre 2011 y 2013, el aumento de probabilidad de que España saliese de la zona euro provocó una caída (-60%) de la inversión extranjera directa en España. Por lo tanto hay costes y beneficios de salir del euro. Varios expertos defienden la posibilidad de un cambio de divisa, bajo ciertas circunstancias y gestionándolo de manera adecuada.

Mi conclusión, se divide en 3 partes: social, política y económica.

En cuanto a la **social** una salida del euro no beneficiaría a los españoles debido al corralito. Además podrán viajar menos al extranjero y disfrutar de bienes del exterior.

Sin embargo, en lo **político** daría una mayor libertad y flexibilidad al propio país, ya que las actuaciones del BCE en ocasiones parecen demasiado dirigidas a las necesidades de los países fuertes de la zona euro, y no a los de la periferia.

De igual manera, en lo **económico** vemos que las empresas exportadoras españolas se ven potenciadas, así como el sector turismo; un gran pilar para nuestro país.

Por tanto, yo no veo disparatado que los grandes expertos se planteen una posible salida del euro. Habrá que analizar detalladamente sus pros y sus contras, pero no considerarlo un tabú que no nos podemos ni plantear.

## **BIBLIOGRAFÍA**

---

- ‘La resurrección: historia de la poscrisis argentina’ Eduardo Levy Yeyati. 2007.
- Banco Central Europeo (BCE)
- Banco de España (BdE)
- Instituto Nacional de Estadísticas (INE)
- Economía internacional: Teoría y Política. Paul R. Krugman, Maurice Obstfeld, Marc J. Melitz. 2012.
- El Economista. ‘¿Y si la salida de Grecia del euro fuera buena para el país? Lo que dice la Historia’.
- ‘La deuda argentina: Historia, default y reestructuración.’ Cedes. Buenos Aires, 2005.
- Instituto Español de Comercio Exterior. ICEX.
- DatosMacro
- Blog de Economía. El Captor.
- Ministerio de Economía y Competitividad. DataInvex Estadísticas de Inversión Extranjera en España