



BANCO CENTRAL EUROPEO

EUROSISTEMA

NOTA DE PRENSA

8 de julio de 2015

Las divergencias en los ciclos de política monetaria afectan al uso del euro a nivel internacional

- Creciente uso del euro como moneda de financiación en 2014 y principios de 2015
- La proporción que representa el euro en las reservas internacionales de divisas se mantiene estable en términos reales
- El euro se mantiene prácticamente estable como moneda de facturación

El euro fue utilizado de manera creciente como moneda de financiación por los prestatarios internacionales en 2014 y principios de 2015, en comparación con el período de referencia anterior, mientras que la proporción del euro en las reservas internacionales de divisas se mantuvo prácticamente estable. Estas son algunas de las principales conclusiones del informe titulado «The international role of the euro», en el que se analiza la evolución de la utilización del euro por parte de no residentes en la zona del euro en 2014 y principios de 2015, y que el Banco Central Europeo (BCE) ha publicado hoy.

Un aspecto destacable fue el hecho de que el tipo de cambio efectivo nominal del euro se depreció un 10% en el período de doce meses comprendido hasta mayo de 2015, lo que afectó a diversos indicadores utilizados para valorar la utilización del euro a nivel internacional. A tipos de cambio constantes, la mayor parte de estos indicadores mostraron durante el período de referencia una recuperación con respecto a la caída experimentada a raíz de la crisis de deuda soberana de la zona del euro o se mantuvieron prácticamente estables. Esto es aplicable al uso del euro como moneda de reserva, de financiación y de facturación.

Uno de los efectos más evidentes de la depreciación del euro durante el período analizado fue que la proporción que representa el euro, en términos nominales, en las tenencias mundiales de reservas internacionales se redujo 2,2 puntos porcentuales, hasta el 22,2%, en 2014. No obstante, ajustada por las variaciones del tipo de cambio, esta proporción se mantuvo básicamente estable (con un descenso

Banco Central Europeo Dirección General de Comunicación
División de Relaciones con los Medios de Comunicación Globales, Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania
Tel.: +49 69 1344 7455, correo electrónico: media@ecb.europa.eu, sitio web: www.ecb.europa.eu

Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.

Traducción al español: Banco de España.

de 0,2 puntos porcentuales), lo que sugiere que son estas variaciones el principal factor determinante de la reducción mencionada. Benoît Cœuré, miembro del Comité Ejecutivo del BCE ha señalado: «Pese al impacto de las divergencias observadas a escala internacional en los ciclos de política monetaria, los gestores de divisas, en promedio, no estuvieron activamente reajustando sus carteras hacia fuera de la zona del euro».

En un entorno caracterizado por tipos de interés reducidos y en descenso en la zona del euro, los prestatarios internacionales utilizaron de manera creciente el euro como moneda de financiación. La proporción que representó el euro en las emisiones internacionales de deuda se incrementó 9 puntos porcentuales -hasta situarse casi en el 30% en el primer trimestre de 2015- en comparación con el mismo trimestre de 2014.

El informe incluye dos artículos. En el primero se analiza el impacto de la moneda utilizada en las transacciones internacionales sobre la transmisión de las variaciones del tipo de cambio a los precios de importación; se estudian las diferencias en los grados de transmisión del tipo de cambio en el largo plazo específicos de cada país (es decir, en la transmisión de las variaciones del tipo de cambio a los precios de importación) en relación con el uso del euro como moneda de facturación en el país respectivo. En el artículo se encuentra un vínculo causal, y notable en términos económicos, entre la elección de la moneda de facturación y la transmisión del tipo de cambio: un incremento de la proporción que representa el euro como moneda de facturación en las importaciones de países no pertenecientes a la zona del euro de 10 puntos porcentuales disminuye el grado de transmisión del tipo de cambio a los precios de importación en 7 puntos porcentuales.

En el segundo artículo se analiza el modo en que el uso de distintas monedas nacionales como reservas internacionales se vio afectado por el cambio de régimen de tipos de cambio fijos a flexibles tras el desplome del sistema de Bretton Woods.

El informe puede consultarse en el sitio web del BCE (<http://www.ecb.europa.eu>).

Persona de contacto para consultas de los medios de comunicación: Peter Ehrlich, tel.: +49 69 1344 8320.

Banco Central Europeo Dirección General de Comunicación
División de Relaciones con los Medios de Comunicación Globales, Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania
Tel.: +49 69 1344 7455, correo electrónico: media@ecb.europa.eu, sitio web: www.ecb.europa.eu

Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.

Traducción al español: Banco de España.