



Tema 11 – La UE

Retos y futuro

Profesor: Luis Garvía Vega

Entorno económico

Madrid, 13 de abril de 2026

¿De qué vamos a hablar esta semana?

- **Antecedentes a la Unión Monetaria**

- La hiperinflación alemana del periodo de entreguerras (1921-1923)
- Bretton Woods (1944-1972)
- El ECU (1979 – 1999)
- George Soros y la libra (1992)

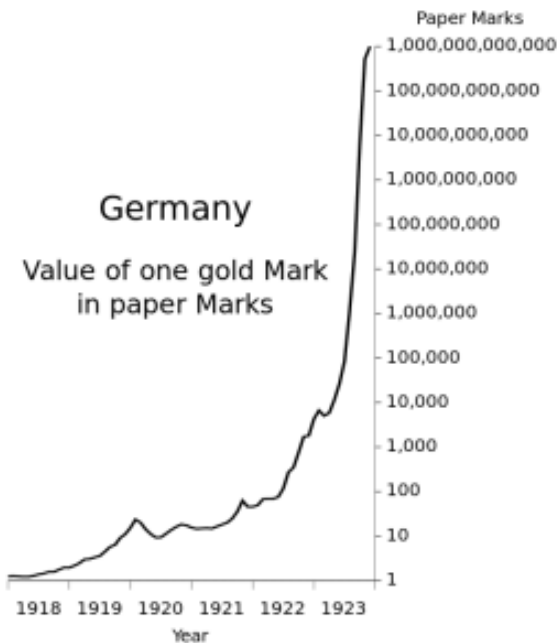


- **La Unión Monetaria**

- El EURO
- ¿Qué es el dinero?
- Base monetaria y dinero en circulación
- ¿Cómo funcionaba la política monetaria?
- Inyecciones de liquidez
- ¿Hacia dónde vamos?

La hiperinflación alemana (1921 – 1923)

- Tratado de Versalles (1919)
- Entre 1921 y 1923 en la República de Weimar
- Argentina (1989), Yugoslavia (1994), Zimbaue (2008), Venezuela (2020)



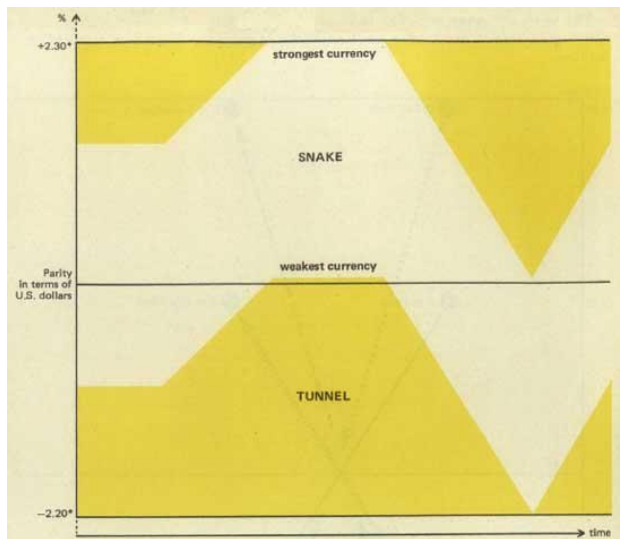
Bretton Woods (1944 – 1972)

- Fundación de la ONU (1945)
- Conferencia Monetaria y Financiera de las Naciones Unidas (1944)
- 44 naciones aliadas – Paridad con el oro (una onza, por 35 dólares)
- El periodo de estabilidad más grande de los últimos años
- Richard Nixon – Guerra de Vietnam (1972)



El ECU (1979 – 1999)

- European Unit of Account (EUA) – Unidad de cuenta establecida entre 1975 y 1979
- European Currency Unit (ECU) (1979) – Bolsa de monedas
- La serpiente en el túnel



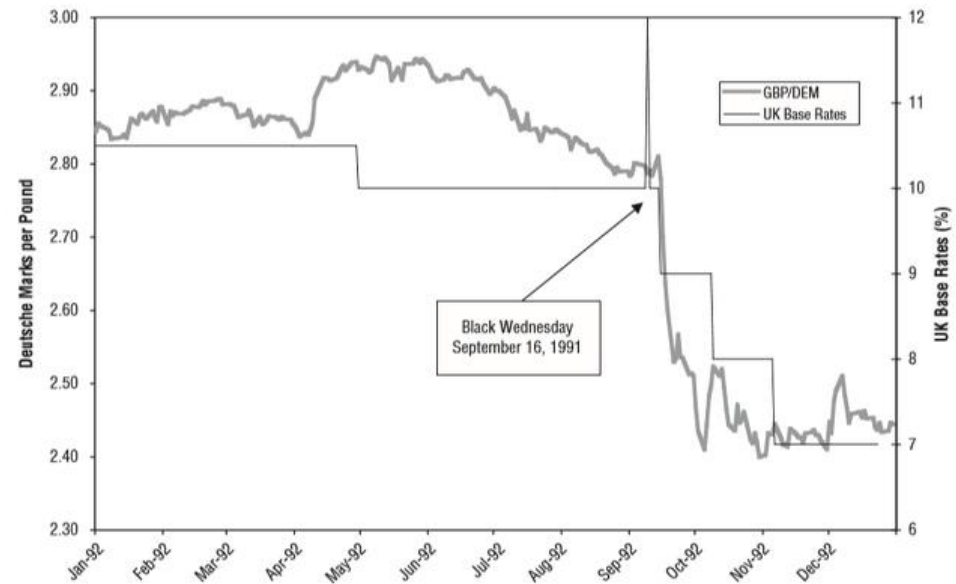
	Spot	ECU	Position versus Weakest ERM Currency (percent)
Peseta	114.02	128.490	5.14
Belgian Franc	37.33	42.0674	1.90
Lira	1356.00	1528.08	1.77
Guilder	2.0565	2.3175	1.05
Pound Sterling	1.6155	0.6976	1.00
Mark	1.8265	2.0583	0.97
Punt	1.4650	0.7692	0.86
Danish Krone	7.0035	7.8923	0.45
French Franc	6.1855	6.9705	0.00

* Comparisons of individual currencies within the Exchange Rate Mechanism (ERM) of the European Monetary System (EMS). The first two columns of figures show conversion rates per dollar (except the pound sterling, which is expressed in dollars per pound) and the European Currency Unit (ECU), respectively. Column three shows the position of each against the weakest ERM currency.

Source: Reuters News Service.

George Soros y la Libra (1992)

- La serpiente en el túnel (acuerdo Smithsonian)
- El miércoles negro (16 de septiembre)
- El Banco de Inglaterra subió tipos en 30 minutos del 10% al 15%
- Soros y compañía ganaron 1.000 millones de dólares en un solo día



EL EURO

- 19 de 27 miembros de la UE han adoptado el Euro en la actualidad
- 16 de diciembre de 1995 se aprobó el nombre
- 1 de enero de 2002 empezó a funcionar en metálico en 12 países

País	Antigua divisa	Año de ingreso en la eurozona	Año en el que el euro entró en circulación
Alemania	Marco alemán	1999	2002
Austria	Chelín austriaco	1999	2000
Bélgica	Franco belga	1999	2002
Chipre	Libra chipriota	2008	2008
Eslovaquia	Corona eslovaca	2009	2009
Eslovenia	Tolar esloveno	2007	2007
España, Andorra	Peseta española	1999	2002
Estonia	Corona estonia	2011	2011
Finlandia	Marco finlandés	1999	2002
Francia, Mónaco, Andorra	Franco francés	1999	2002
Grecia	Dracma griega	2001	2002
Irlanda	Libra irlandesa	1999	2002
Italia, San Marino, Ciudad del Vaticano	Lira italiana	1999	2002
Letonia	Lats letón	2014	2014
Lituania	Litas lituana	2015	2015
Luxemburgo	Franco luxemburgués	1999	2002
Malta	Lira maltesa	2008	2008
Países Bajos	Florín holandés	1999	2002
Portugal	Escudo portugués	1999	2002



¿Qué es el dinero?

Tres usos principales:

- Como medio de pago. Facilita las transacciones. Tiene que ser aceptado por la gente (divisibilidad, difícil de falsificar, fácil de llevar, ligero...)
- Depósito de valor.
- Dinero como unidad de cuenta.

Formas de dinero:

- Dinero commodity
- En metálico
- En papel
- Obligaciones
- Estándar oro



Tipo de interés

Inflación

Actividad económica

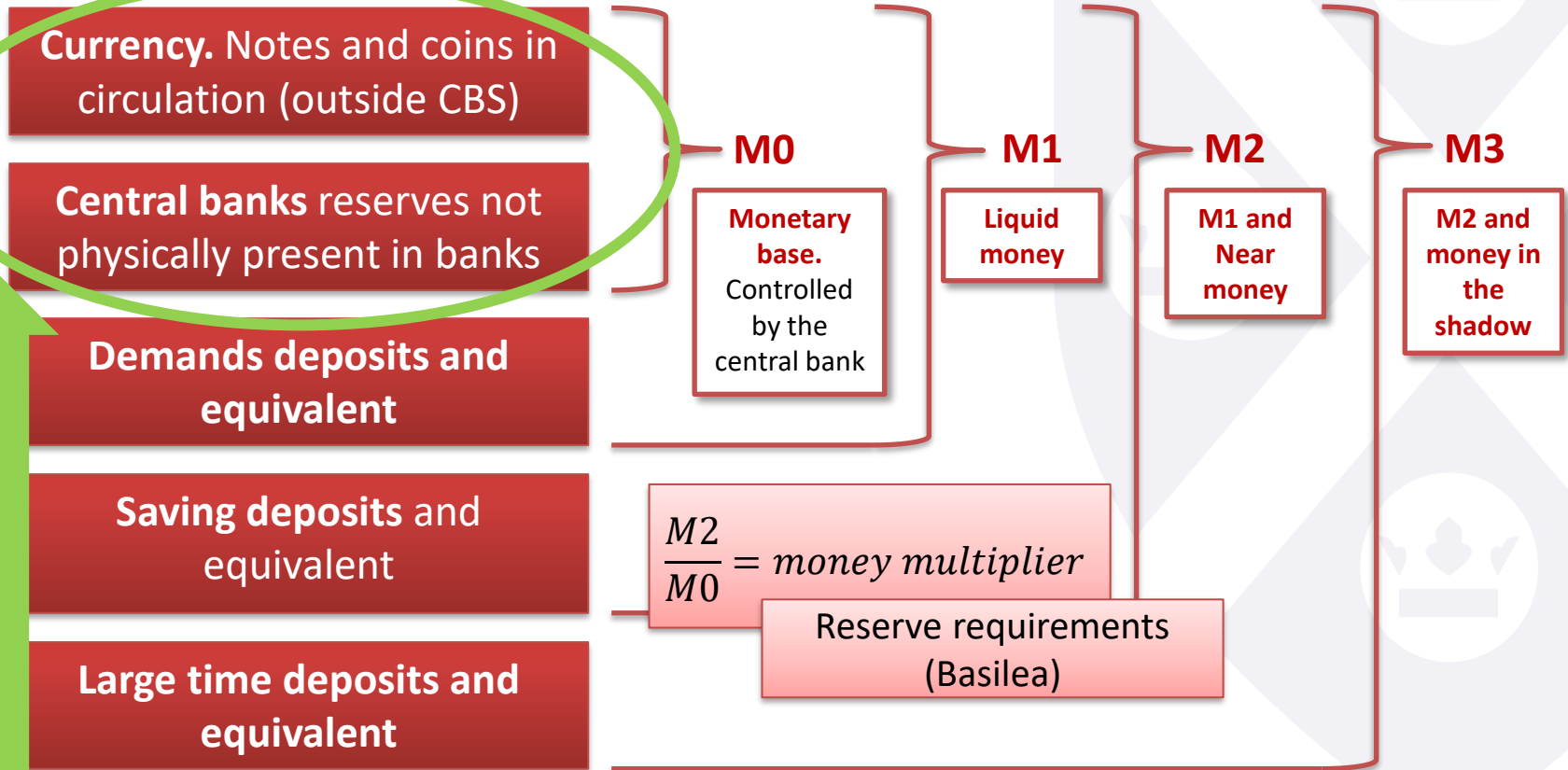
Mercados financieros

¿Cuánto dinero hay en el mundo?

[All of the World's Money and Markets in One Visualization](#)

Base monetaria y dinero en circulación

By controlling the monetary base...



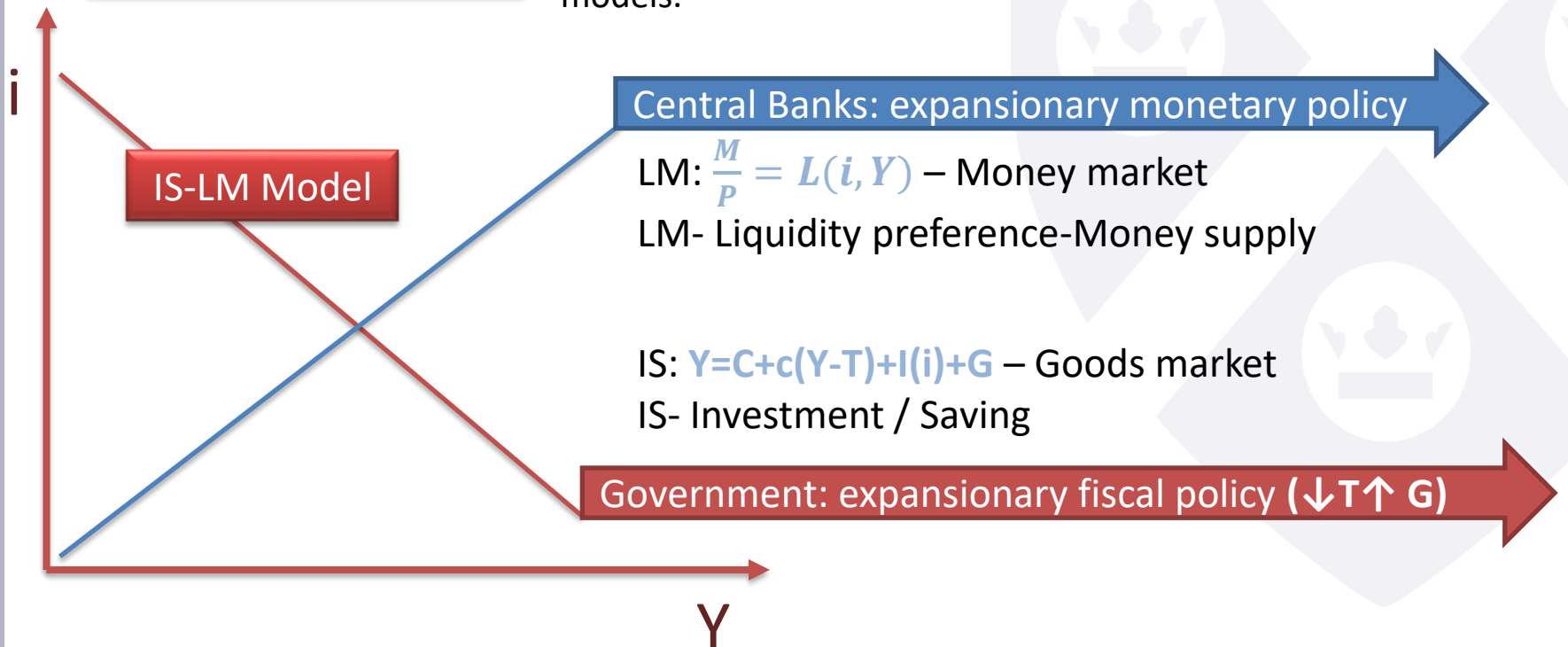
Central banks can control money circulating... and inflation, and economy growth... in theory.

¿Cómo funcionaba?

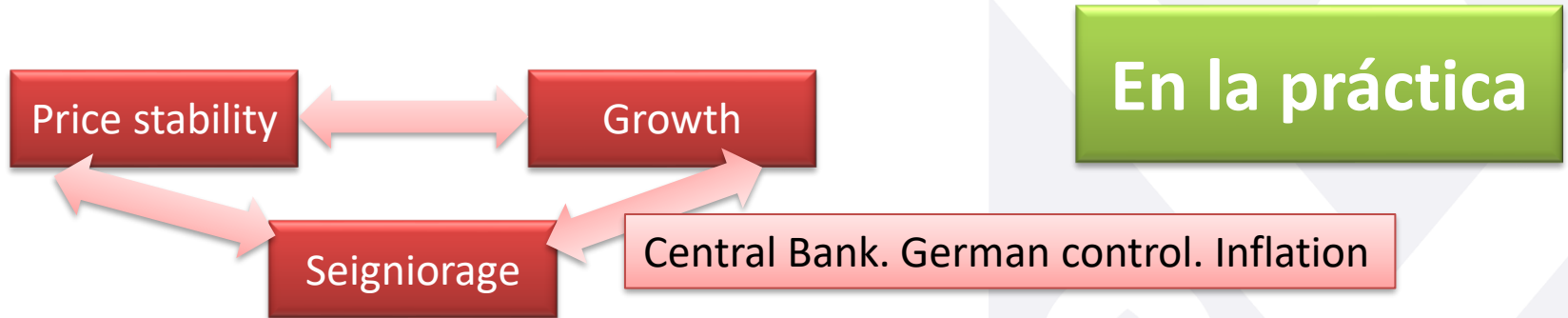
En teoría

$$\frac{M2}{M0} = \text{money multiplier}$$

Last week we talked about dynamic systems. Also we saw the contrast between theory and practice regarding equilibrium models.



¿Cómo funcionaba?

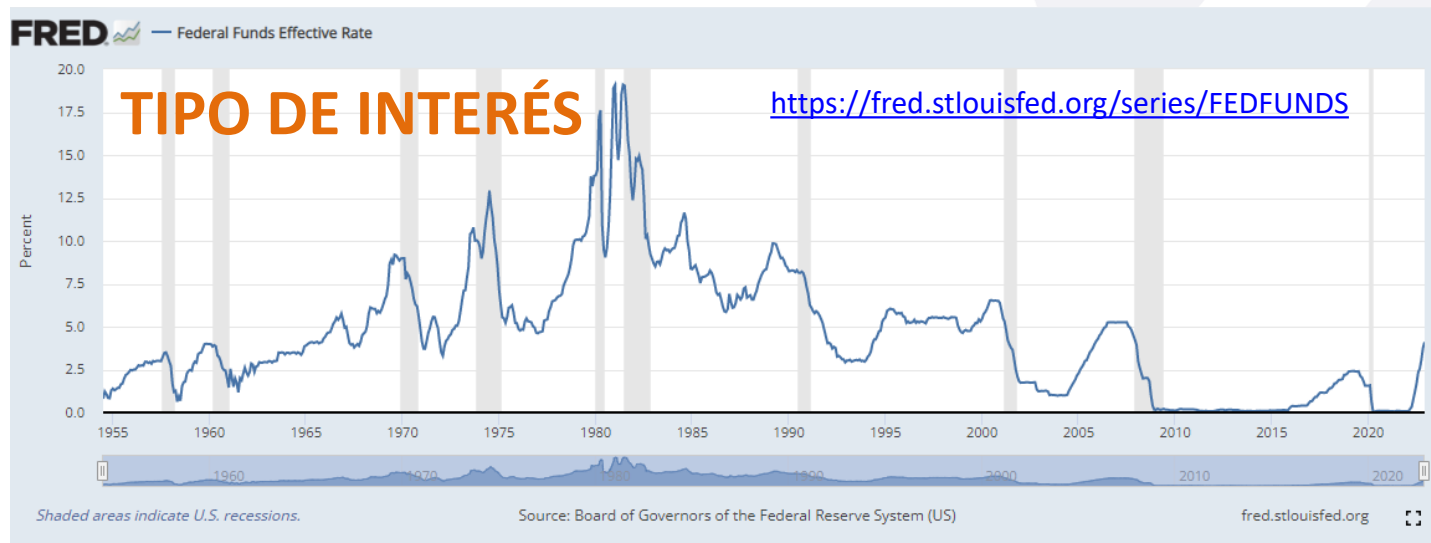
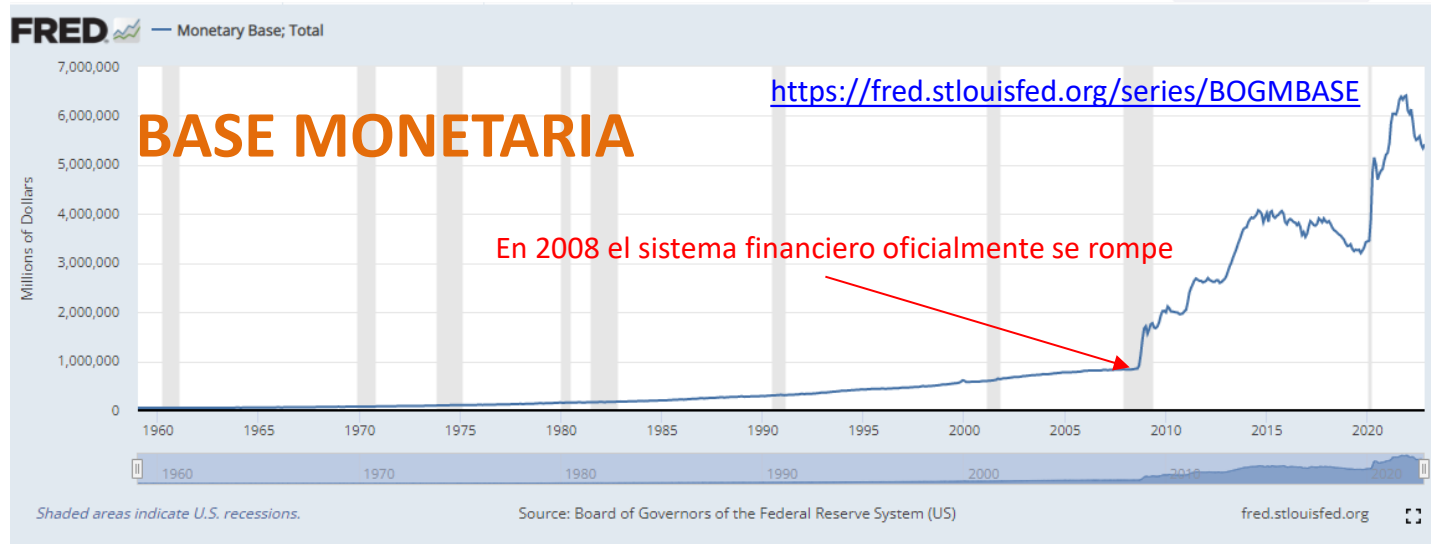


- 1) The agreement reached at Bretton Woods at the end of the Second World War.
 - gave birth to the IMF and the World Bank
 - **established the gold-dollar parity**
 - fostered free trade and discarded protectionism

Longest period of stability
- 2) US economic imbalances at the end of the 60's meant the end of Bretton Woods:
 - **Floating exchange rates were introduced**
 - **The risk associated to floating rates and more global capital markets led to a higher degree of financial innovation: hedging products and derivatives**
- 3) 1979 the European Economic Community introduced the European Exchange Rate Mechanism:
 - The snake in the tunnel ([link](#))

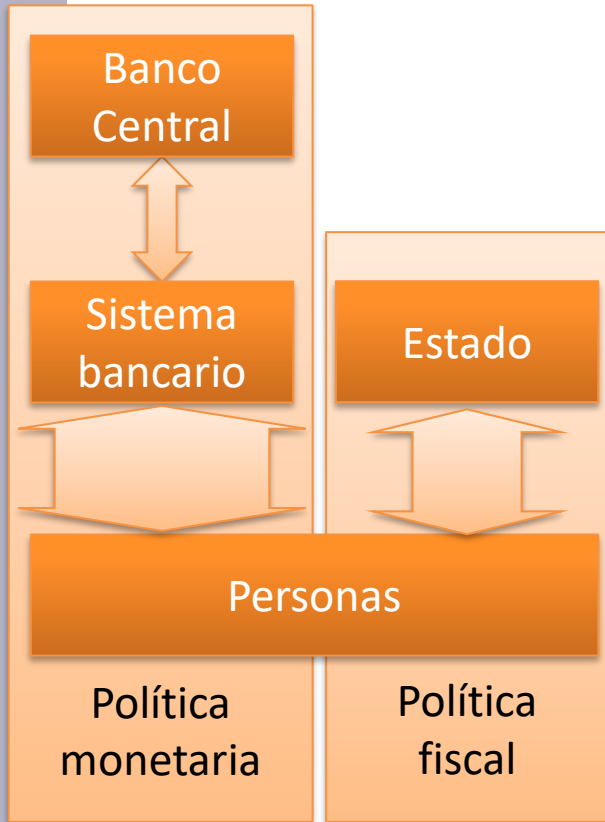
16 September 1992: Bank of England increased interest rates from 10 to 15%

Inyecciones de liquidez

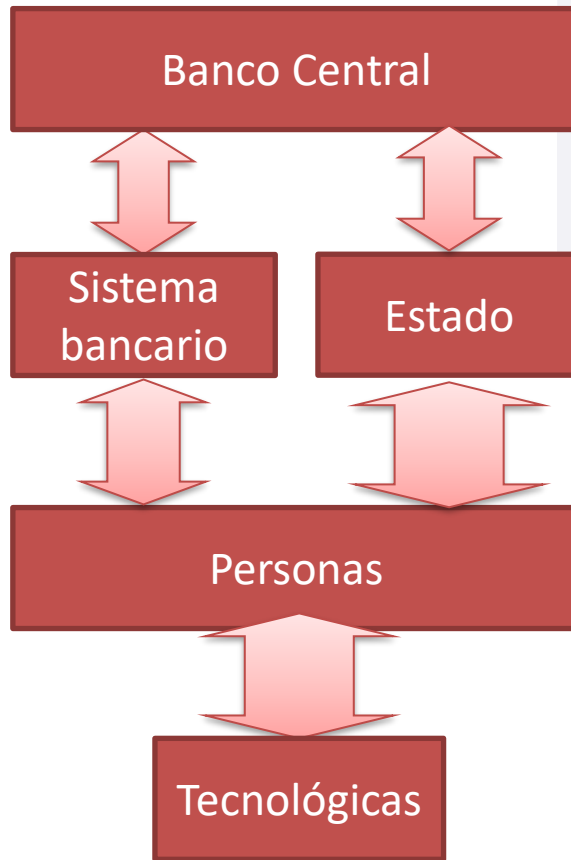


¿Hacia dónde vamos?

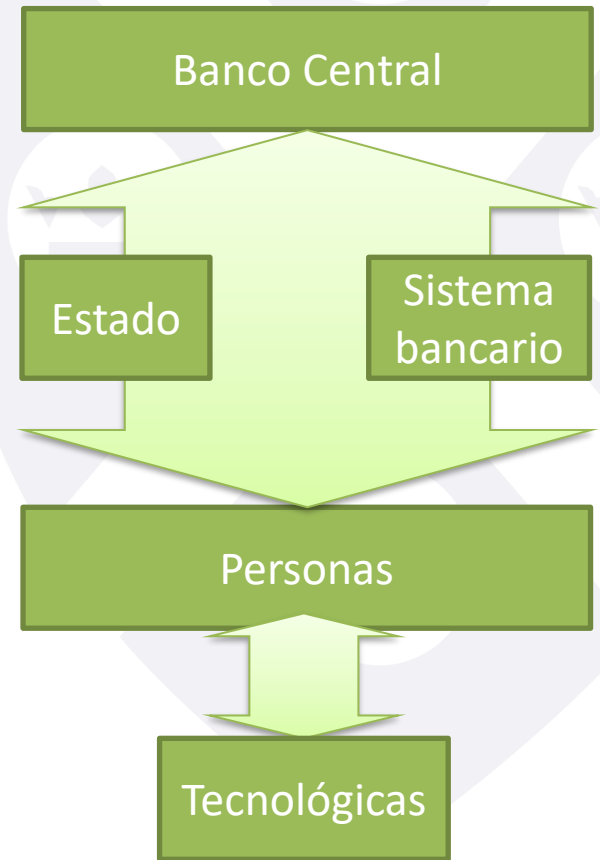
¿De dónde venimos?



¿Dónde estamos?



¿Hacia dónde vamos?



¿Hacia dónde vamos?

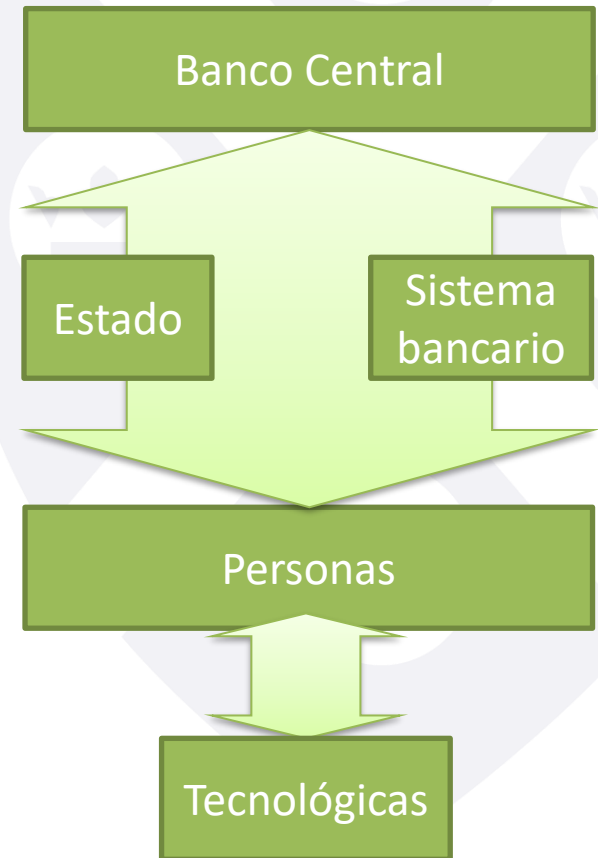
La **política fiscal** converge con la **política monetaria**, en el bolsillo de cada ciudadano.

Política monetaria → Política fiscal
Bancos Centrales → Estado
Euro digital → Identidad digital
ó Grandes Fondos → GAFAM

Euro digital – El BCE / el gobierno podrá conocer exactamente cuanto dinero ingresa y gasta cada ciudadano. Hay que repensar el sistema de pensiones y el gasto público, y probablemente el déficit se resolvería.

Identidad digital – La Administración Pública se descentralizará, centralizándose en cada ciudadano.

¿Hacia dónde vamos?



¡Gracias!