

Causas y consecuencias de la paridad EURO-USD

píldoras

22 Julio 2022

Recientemente, el tipo de cambio entre el dólar estadounidense y el euro ha alcanzado la paridad.

Este dato es especialmente llamativo conociendo la trayectoria histórica de este tipo de cambio, porque, habitualmente, el euro ha llevado un comportamiento general de mayor apreciación en relación con el dólar.

Antes de entender las causas, recordemos que la variación del tipo de cambio de dos divisas depende de la evolución de la demanda de una frente a la otra en la que se expresa. Es decir, si en un determinado momento se empiezan a demandar más dólares, estos suben de valor, lo cual hace que, en euros, su expresión sea mayor. Recordando de nuevo este concepto, entendamos qué factores han causado esta evolución en el tipo de cambio.

Resumen EUR/USD



CAUSAS

LA BALANZA COMERCIAL DE LA ZONA EURO SE HA DETERIORADO FUERTEMENTE

Durante varios años, la eurozona en su conjunto ha mostrado una gran fortaleza en sus exportaciones hacia el resto del mundo. Sin embargo, la situación actual en torno a Ucrania y Rusia ha obligado a los países europeos a pagar precios muy elevados por las materias primas energéticas y otras importadas de todo el mundo. Esto no solo supone un incremento del volumen (en euros) importado por estos países, sino que, irremediamente estos costes se trasladan a los bienes y servicios que los países de la eurozona posteriormente exportan, lo cual hace que tales productos pierdan algo de competitividad con respecto a los de otras zonas geográficas, desde el ámbito estricto del precio aunque a su vez (como luego explicaremos) se vean en cierta forma influenciadas en la zona dólar USA por el tipo de cambio.



Por tanto, **si las importaciones en la eurozona aumentan, las necesidades de divisa extranjera para pagarlas aumentan, depreciándose el euro. Si, además, las exportaciones desde la eurozona disminuyen**, y las necesidades de euros en el extranjero (para poder comprar nuestros bienes y servicios) también disminuyen, la lógica consecuencia es la **depreciación del euro**.

Causas y consecuencias de la paridad EURO-USD



economistas
Consejo General

SERVICIO DE ESTUDIOS

ATRACCIÓN DE CAPITAL DE INVERSIÓN

A diferencia del BCE, la FED ha marcado una hoja de ruta más agresiva para los próximos meses en cuanto a subidas de tipos. Mientras que en estos momentos en EE.UU. el objetivo de la FED se sitúa en la banda de entre el 1,5%-1,75%, en Europa hoy hemos conocido la primera subida de tipos de interés de 0,5 puntos porcentuales.

Esta divergencia entre ambas economías en lo que a tipos de interés se refiere ha producido que todas aquellas inversiones referenciadas a la evolución de tipos de interés resulten más atractivas en Estados Unidos que en la eurozona, lo cual provoca una mayor demanda de dólares para acometerlas, lo que encarece el dólar frente al euro. Es decir, en términos coloquiales, se le da "mayor valor al dinero".

EL DÓLAR, LA RESERVA DE VALOR POR EXCELENCIA

En los tiempos de incertidumbre actuales, la divisa que ha sido interpretada con una cierta ventaja como reserva de valor más estable es el dólar. Los diversos factores políticos, económicos y territoriales que definen la actualidad hacen que el dólar sea la principal divisa de referencia. Además, el euro presenta en estos momentos una dificultad añadida como consecuencia del nuevo instrumento anti-fragmentación que el BCE afirma y, en su caso, implementará para controlar las primas de riesgo del sur de Europa.

Que el dólar se considere una divisa en la cual refugiarse de las posibles pérdidas de valor de otros activos o divisas, como el euro, también incrementa la demanda de dólares y su valor relativo.

¿Y LAS CONSECUENCIAS?

La consecuencia principal derivada de esta situación es el **encarecimiento de las importaciones**.

Ahora, los europeos tendremos que hacer un esfuerzo relativo mayor para adquirir dólares con los que importar bienes y servicios del exterior. Además, en el caso de la eurozona, dado el fuerte componente de oferta –y de la energía, concretamente– que explica parte del fenómeno inflacionario actual, ya no solo haremos frente a precios de la energía cada vez más elevados por la fragmentación de la oferta, sino por el tipo de cambio. En este nuevo esquema comercial que se

está formando, han aumentado las importaciones de gas natural licuado desde EE. UU. lo que, sin duda, eleva aún más el coste por el nuevo escenario cambiario.

La otra cara de la moneda es algo más favorable. Para los capitales materializados en dólares **ahora será más barato consumir en Europa** productos valorados en euros, **crecerán las exportaciones de bienes y servicios** (aunque en cierta medida lastradas por el incremento de costes apuntado en el apartado anterior de Balanza Comercial) y, por ejemplo, eso **podría favorecer nuestro sector turístico**.

LEEMOS POR TI

El euro ha alcanzado, prácticamente, la paridad en su tipo de cambio con el dólar. Esto, que no se producía desde hace 20 años, supone un hecho de gran relevancia económica y geoestratégica, dadas sus causas y consecuencias.

El deterioro de la posición de la balanza de pagos en Europa, la divergencia en cuanto a tipos de interés entre la FED y el BCE y el rol histórico del dólar como moneda refugio explican el incremento de la demanda de dólares –y consecuentemente la menor demanda de euros– que alimentan este encarecimiento del dólar frente al euro.

Como posibles consecuencias, y dado el nuevo esquema importador energético desde EE. UU., ocasiona un encarecimiento de las importaciones en general y, especialmente, de las energéticas. En sentido contrario, pueden salir beneficiadas las exportaciones en dólares en general, y, en particular, esto puede redundar en un relanzamiento del sector turístico de origen americano o referenciado desde esa moneda, al poderse adquirir los bienes y servicios en Europa más baratos si el pago se realiza en dólares.