



ANUARIO DEL EURO 2016

El Anuario del Euro es una publicación periódica de la Fundación ICO y la FEF que nació en 2013 con el fin de contribuir al conocimiento de la relevancia y el papel de la moneda única a través de la reflexión de los principales acontecimientos anuales. Con este trabajo, dirigido por el profesor Fernando Fernández Méndez de Andés, se pretende llenar un vacío de documentación y análisis que contribuya al debate de la construcción europea. A lo largo de su trayectoria, el Anuario se ha ganado un lugar de referencia a nivel nacional y europeo indiscutible y se presenta en distintas ciudades españolas y en Bruselas.

El estudio, en su cuarta edición, refleja la relevancia y el papel que representa la moneda única europea así como los cambios que se han producido en el último año en materias fiscales, económicas y políticas, teniendo en cuenta además el contexto del Brexit, la crisis de los refugiados y las últimas amenazas en lo relativo a la seguridad.

Asimismo, destaca las consecuencias de las políticas monetarias no convencionales, revisa el desarrollo del Mecanismo Único de Supervisión (SSM) y el Mecanismo de Resolución Individual (SRM) y discute las diferentes formas de avanzar hacia una unión fiscal.

Anuario del Euro 2016

El Anuario se estructura como un todo continuo desde una visión externa de la unión monetaria en el mundo hasta la discusión final sobre la necesidad de un nuevo Tratado y cómo llegar al destino final de una unión política. Los capítulos centrales recogen todos los datos sobre el papel del euro en el mundo; la fragmentación financiera en Europa; la efectividad y límites de la política monetaria y su impacto potencial en la rentabilidad bancaria; un balance de la actividad supervisora del BCE tanto desde una perspectiva global como desde los propios supervisados; un apunte básico sobre el esquema europeo de garantía de depósitos y una aproximación al tipo de unión fiscal posible y necesaria en la Eurozona y su contraste con la realidad institucional actual.



A lo largo del libro, las opiniones de los autores contribuyen a una discusión variada y rica, donde, en el espíritu de la mejora de la Unión Europea, las autoridades encontrarán argumentos y contra-argumentos para ayudar a imaginar nuevas maneras de hacer frente a la actual parálisis.

Diez lecciones europeas

En el capítulo final “**Diez lecciones europeas**” el profesor Fernando Fernández hace un balance de la situación actual de la Unión Monetaria y da algunas claves para la mejora de las instituciones europeas así como del proceso de toma de decisiones.

Primera.- El futuro de la Unión Monetaria, de la propia Unión Europea, está en cuestión... Se oyen demasiadas voces que sugieren volver a un sistema de integración a la carta, a una Europa de geometrías variables y velocidades diferentes. Esa idea es especialmente peligrosa para los países más vulnerables al cambio de sentimiento de los inversores. Todos deberíamos haber aprendido de episodios recientes....

Segunda.-...La Unión necesita un nuevo Tratado Constituyente. Habría que empezar por ratificar solemnemente la voluntad inequívoca de profundizar en la integración política de la Unión Monetaria...

Tercera.-...Parece necesario que Europa, en el futuro inmediato, defienda la globalización y se convierta, interna y externamente, en un activista de un modelo de economía abierta y competitiva.

Cuarta.- El proceso de recuperación de la integración financiera se ha detenido y el índice de fragmentación de la Eurozona ha experimentado una ligera tendencia al alza... La prueba de fuego para la integración financiera de la Eurozona se dará cuando empiece la salida del QE y se desconecte al sistema financiero de la provisión de liquidez indefinida, gratuita y garantizada.

Quinta.- La política monetaria no convencional no da más de sí. Ha logrado evitar eventos disruptivos en el euro, pero la situación macroeconómica europea ya no es de recesión sino de recuperación... Es necesario, estudiar y anunciar las estrategias de salida, probablemente reduciendo compromisos de compra y anunciando ya la fecha del fin de la liquidez indefinida.



Initiative on Central Banking and Financial Policy



Sexta.-...Ahora el sistema financiero necesita estabilidad y simplificación regulatoria, un marco de competencia justo y equilibrado, un nuevo diálogo supervisor y mucha coordinación internacional con especial atención a los mercados competitivos...

Séptima.- Romper el bucle riesgo bancario riesgo soberano sigue requiriendo completar la unión bancaria con un sistema europeo de seguro de depósito...

Octava.-...El riesgo regulador es una realidad creciente y debería llevar a las autoridades a nuevas obligaciones de transparencia y accountability a las que se siguen resistiendo.

Novena.- No hay unión monetaria posible a largo plazo sin unión bancaria y financiera. Pero tampoco sin unión fiscal, porque ningún sistema bancario fiduciario puede sobrevivir sin un fiscal backstop creíble...

Décima.- La unión monetaria nos ha obligado a la unión bancaria...La unión bancaria nos conduce inexorablemente a la unión fiscal...Y en la Europa democrática, no puede haber unión fiscal sin legitimidad política. Este es en definitiva el gran reto de la Unión Europea, al que España ha de contribuir activamente...

Para más información:

Ángeles Sancho

Comunicación FUNDACIÓN ICO

T. 91 592 15 85

angeles.sancho@ico.es

Gabinete de prensa- Ulled

Mar San Segundo

msansegundo@ulled.com

M^a Jesús Navarro

FUNDACIÓN DE ESTUDIOS FINANCIEROS

mjesus.navarro@garnicanavarro.es



Initiative on Central Banking and Financial Policy

Teléfono: +34 91.309.15.93

