

¿Que fué de la crisis del euro?

III Foro Colombia-Unión Europea

Joaquín ALMUNIA

Bogotá. 27 Mayo 2016

La primera década del euro (1999-2008)

- Beneficios sustanciales:
 - Estabilidad de precios
 - Reducción costes de transacción
 - Bajos costes de financiación
- Pero algunas carencias importantes:
 - Desequilibrios macro, sin vigilancia
 - Efectos asimétricos política monetaria
 - Reglas fiscales rígidas, e incumplidas. “Catch-22”
 - Unión Bancaria inexistente. Link riesgos bancos y Tesoros
 - No hay “prestamista de última instancia” para Tesoros

En la crisis: bomberos y arquitectos

- Un nuevo mecanismo de vigilancia macro (MIP, 2011)
- Revisión y extensión reglas disciplina fiscal. (Sigue Catch 22)
- Se lanza Unión Bancaria. (Incompleta)
- El BCE toma la iniciativa (“Whatever it takes”)

En general: “too little, too late”, demasiado intergubernamentalismo

Los planes de los arquitectos para completar la UEM

- A finales de 2012: Informe de los 4 Presidentes y el “Blueprint” de la Comisión
- En Junio 2015: Informe de los 5 Presidentes
 - Segunda fase: a partir de 2017, hasta 2025:
 - Refuerzo vigilancia convergencia económica
 - Avance hacia Unión fiscal (instrumento anti-cíclico)
 - Un Tesoro europeo
 - Del intergubernamentalismo al método comunitario
 - En el corto plazo:
 - Salidas al caso griego
 - Avanzar en Unión Bancaria y en Unión de los mercado de capitales
 - Otras prioridades: refugiados, Brexit, populismos ...

Los elementos claves para completar UEM

- Avanzar en la convergencia económica, que no se logrará automáticamente.
- De las reglas a las instituciones: Ministro de la UEM?
- Hacia la Unión Fiscal:
 - Instrumento fiscal anti-cíclico
 - “Risk-sharing”, mutualización (Deuda pública)
 - Completar Unión Bancaria: Fondo de Resolución, sistema común de garantía de depósitos
- Cambiar el mandato del BCE?
- El control democrático: Parlamento europeo + Parlamentos nacionales

El euro, ¿tiene futuro?

- Fue una decisión política, su futuro requiere renovar esa voluntad
- El futuro de la UE depende en buena medida –aunque no sólo- del futuro de la moneda única
- Pese a la tentación del “muddling-through”, si no se avanza en las cuestiones de fondo la UEM no será sostenible
- Ningún líder responsable podría afrontar una marcha atrás
- El margen es estrecho, pero la hipótesis más probable es el avance por la senda trazada por los 5 Presidentes