



## PRÓLOGO

La Fundación ICO y la Fundación de Estudios Financieros decidieron conjuntamente, en el año 2012, la publicación de un estudio periódico denominado “Anuario del Euro” con el objetivo de contribuir al conocimiento de la relevancia y las implicaciones de la unión monetaria y a sugerir ideas y propuestas para reforzar la aceptación y sostenibilidad de la moneda única.

Esta colaboración se traduce en una publicación anual cuya finalidad es poner a disposición del lector los cambios que se han producido en el último año en la unión monetaria, bancaria, fiscal, económica y política, señalando los aciertos, las limitaciones y sus posibles insuficiencias.

El informe que presentamos, el séptimo de la colección, se titula *El Euro en 2020. Un Anuario sobre la Unión Monetaria Europea*. Contiene diez capítulos, divididos en cuatro partes diferentes que abarcan las siguientes cuestiones relevantes en Europa: (i) el entorno político, económico y financiero; (ii) la política monetaria; (iii) la política fiscal y (iv) la Banca.

La primera parte del Anuario proporciona el entorno político, económico y financiero del euro y es una actualización de su evolución reciente, de lo que sucedió durante el año y, lo que es más importante, de lo que no sucedió.

La segunda parte trata sobre la política monetaria. Va más allá de analizar las medidas concretas adoptadas recientemente por el BCE para abarcar dos cuestiones conceptuales básicas: la posible *japonización* de Europa y la existencia e implicaciones de los tipos de interés negativos -Zero Lower Bound (ZLB)-. La cuestión analizada es si el BCE dispone de suficiente margen de maniobra e instrumentos para luchar contra una nueva recesión.

La tercera parte se refiere a la política fiscal y se destacan dos temas cruciales. En primer lugar, la cuestión de la orientación fiscal de la Unión, es decir, si la política fiscal de la Unión puede definir e implementar su actuación de manera concertada y rápida. En segundo lugar, la sostenibilidad de la deuda sigue siendo una preocupación del mercado, dados los registros históricos de los coeficientes deuda/PIB en toda la Zona Euro. El documento explora su definición y limitación en la nueva normalidad.

La parte final versa sobre la banca. Comienza con el análisis de las monedas digitales y continúa con la descripción del Banking Package de junio 2019, la aplicación europea de las reformas de Basilea III. Esta parte termina con un artículo sobre la unión monetaria vista desde una perspectiva estadounidense.



El trabajo incluye un resumen ejecutivo que sistematiza las aportaciones realizadas por los distintos colaboradores y presenta un decálogo de conclusiones, las diez lecciones europeas, que constituyen los principales mensajes de este Anuario 2020.

Seguimos creyendo que es necesario explicar el euro y sensibilizar a la sociedad sobre sus implicaciones. Con demasiada frecuencia se da por sentado el euro, pero aún debe entenderse y explicarse mejor. Esta es la tarea asumida en detalle a lo largo de este informe con el objetivo de garantizar su sostenibilidad.

El estudio ha sido dirigido por Fernando Fernández Méndez de Andés, profesor de IE Business School. A su vez, ha contado con un equipo de colaboradores expertos vinculados con el mundo académico, organismos públicos y la comunidad financiera. Nos gustaría expresar nuestra gratitud a cada uno de ellos y felicitarlos por el excelente trabajo realizado.

La Fundación de Estudios Financieros y la Fundación ICO esperan que el Anuario correspondiente al año 2020 suponga una importante aportación al actual debate sobre el euro y la construcción europea y que sea del interés de todos sus lectores.

Fundación de Estudios Financieros

Fundación ICO