# El euro y las cuentas del BCE

El euro nació en 1999 en una relación con el dólar de 1,17 unidades de esta última moneda por 1 unidad de la moneda europea. Un año después, el euro se depreció razón por la cual los bancos centrales de varios países (EE.UU., Japón, Gran Bretaña y Canadá) compraron euros para mantener su valor. De todas maneras, en el 2001 la cotización llegó a 0,83 dólar por 1 euro. Desde ese entonces, la moneda europea comenzó a apreciarse y en abril de 2008 se necesitaron alrededor de 1,6 dólares para comprar 1 euro. Posteriormente el euro comenzó a depreciarse y desde diciembre del año pasado ha caído un 17%. En la jornada del jueves se colocó por debajo de u$s 1,23 y la preocupación por una posible intervención en el mercado lo llevó a u$s 1,26. Ni EE.UU. ni ningún país europeo han intervenido en el mercado desde el año 2000, como se mencionó más arriba y no está en el ánimo intervenir. De todas maneras, algunos analistas estiman que la moneda europea tendría que caer a alrededor de u$s 1,10 aproximadamente.

El reciente paquete de préstamos de 110.000 millones de euros para Grecia y el compromiso de casi 1 billón para los otros países europeos en dificultades financieras, han dejado al descubierto la fragilidad de la situación. Es por eso que vamos a mostrar algunos números que hemos extraído del «Boletín» del mes de marzo del corriente publicado por la máxima autoridad monetaria de la zona del euro, que es el Banco Central Europeo.

En las páginas amarillas dedicadas a estadísticas de la zona del Euro, de la mencionada publicación, se dice que el Producto Interno Bruto real creció un 0,6% en el 2008 y cayó un 4,1% en el 2009. La producción industrial, excluida la construcción, cayó un 1,7% en el 2008 y un 15,0% en el 2009.

Los desocupados (porcentaje de la población activa) constituían el 7,5% en el 2008 y el 9,4% en el 2009. En enero del corriente año la tasa asciende al 9,9%.

La cuenta corriente y cuenta de capital del balance de pagos, fue deficitaria en 133,3 miles de millones de euros en el 2008 y también deficitaria en 49,9 miles de millones en el 2009. De todas maneras, en los últimos meses del año pasado pasó a ser positiva (10,5 miles de millones en el mes de diciembre).

Los activos de reserva llegaban a 374,2 miles de millones de euros a fines del 2008 y pasaron a 462,4 miles de millones a fines del 2009. En enero del corriente año estaban en 468,7 miles de millones.

En el mismo Boletín (páginas amarillas) se publica el estado financiero consolidado del Eurosistema. Los principales números al 26 de febrero del corriente año son los siguientes en millones de euros:

1. Activo

Oro y derechos en oro por 266.919.

Activos en moneda extranjera frente a no residentes en la zona del euro por 197.574.

Activos en moneda extranjera frente a residentes en la zona del euro por 28.265.

Activos en euros frente a no residentes en la zona del euro por 15.379.

Préstamos en euros concedidos a entidades de crédito de la zona del euro por 726.910.

Otros activos en euros frente a entidades de crédito de la zona del euro por 26.724.

Valores emitidos en euros por residentes en la zona del euro por 335.796.

Créditos en euros a las administraciones públicas por 36.121.

Otros activos por 255.328 Total de activo por 1.889.017.

2. Pasivo

Billetes en Circulación por 784.287.

Depósitos en euros mantenidos por entidades de crédito de la zona del euro por 402.497.

Otros pasivos en euros con entidades de crédito de la zona del euro por 570.

Certificados de deuda emitidos por 134.298.

Depósitos en euros de otros residentes en la zona del euro por 40.504.

Pasivos en euros con no residentes en la zona del euro por 1.861.

Pasivos en moneda extranjera con residentes en la zona del euro por 12.055.

Pasivos en moneda extranjera con no residentes en la zona del euro por 51.249.

Contrapartida de los derechos especiales de giro asignados por el FMI por 166.519.

Otros pasivos por 166.519.

Cuentas de revalorización por 220.213. Capital y reservas por 74.965.

Total pasivo por 1.889.017.

Las reservas en oro, certificados de oro y moneda extranjera llegaban a 492.758 millones de euros contra una base monetaria de 1.186.784 millones de euros.

En el Boletín se presenta también un balance consolidado de las instituciones financieras de la zona del euro al mes de enero del corriente año. Los activos ascendían a 24.027.100 millones de euros, siendo la principal de las cuentas la de los préstamos y créditos a residentes en la zona del euro por 11.771.300 millones.

Con respecto a los agregados monetarios, digamos que al mes de enero del corriente año el M1 crecía a una tasa de 11,5% anual. El M2 crecía a una tasa de 1,9% y el M3 a una tasa de 0,1%. El M3 descontado el M2 registraba una caída de -10,8% en términos anuales. Esta última estadística muestra una caída de consideración en los depósitos a plazo.

No existen dudas que el euro está viviendo el momento más difícil desde su creación, pero esto no es más que una manifestación de las debilidades que tiene no sólo el eurosistema sino también todo el sistema monetario internacional. El que exista un grupo de países con tipo de cambio fijo, o expresado de otra manera, que tengan la misma moneda, no implica que los problemas se originan por ese tipo de cambio fijo, ya que bien podría pensarse que las dificultades nacen de los tipos fluctuantes que tienen las principales monedas del mundo. El que las dos monedas más importantes (el dólar y el euro) hayan bailoteado como lo hicieron desde 1999 es una prueba de que no existe un orden monetario en el mundo.