

A CRISE ECONÔMICA EUROPEIA – UMA CRISE DO EURO?

Antony P. Mueller

UFS

antonymueller@gmail.com

FOMERCO 2013

Palmas – Tocantins

25 de Outubro de 2013

EIXO 3 Integração e Cooperação Econômica Regional

Coordenadores: Hugo Agudelo e Frederico J. Katz

XIV Congresso Internacional
FoMerco

De Sul a Norte. por uma integração do continente sul-americano

23~25 | outubro | 2013
UFT | PALMAS | TOCANTINS | BRASIL

European Union countries' currency status

- Euro area
- Currency pegged to euro
- Floating currency



Símbolos

In varietate concordia (lema)

epsilon (ϵ) com = para estabilidade

12 esterales para simbolizar união,
solidaridade e harmonia

hino da 9ª Sinfonia de Beethoven (sem texto)



Transparência



Paul Krugman: “Eurodämmerung”

NYT 13 de Maio 2012

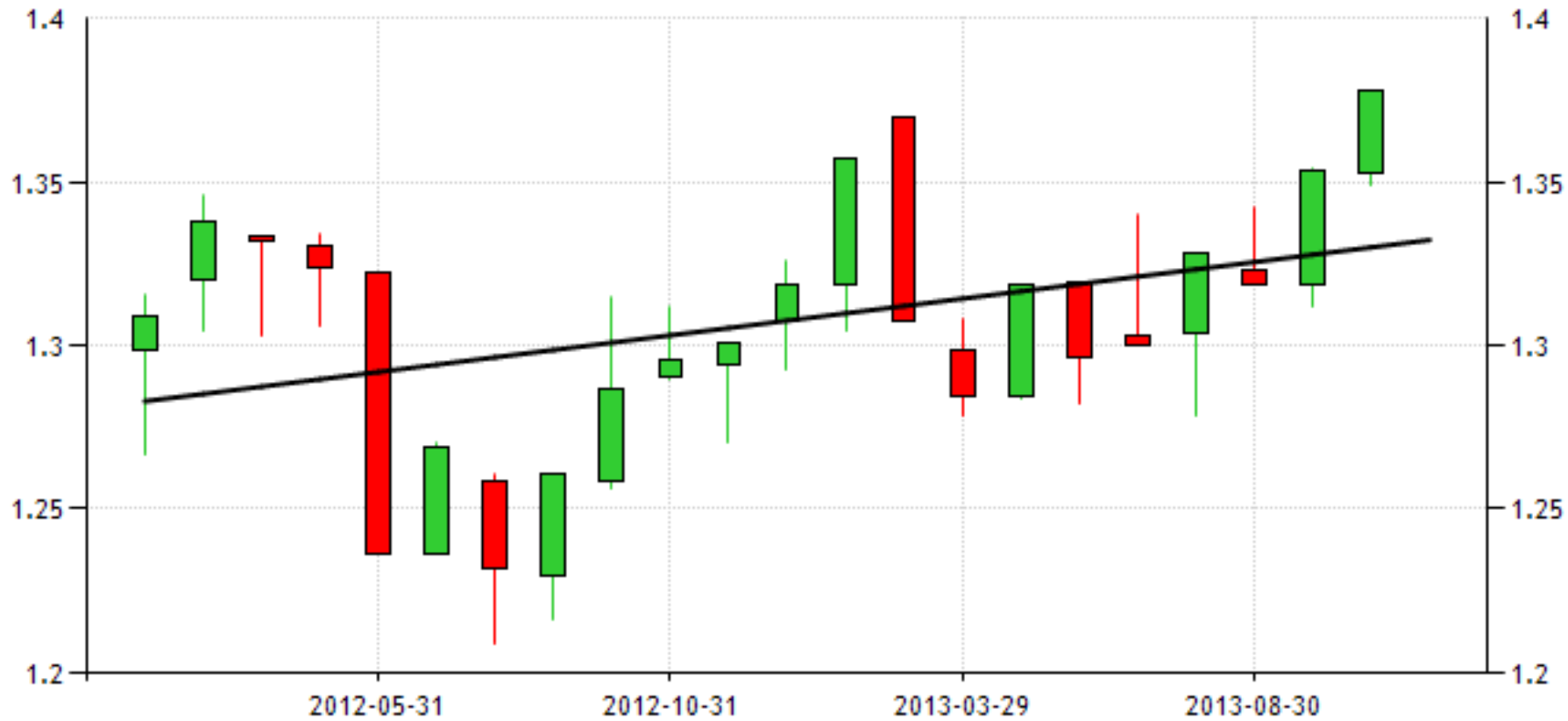
- Some of us have been talking it over, and here’s what we think the end game looks like:
- 1. Greek euro exit, very possibly next month.
- 2. Huge withdrawals from Spanish and Italian banks, as depositors try to move their money to Germany.

Fim do euro

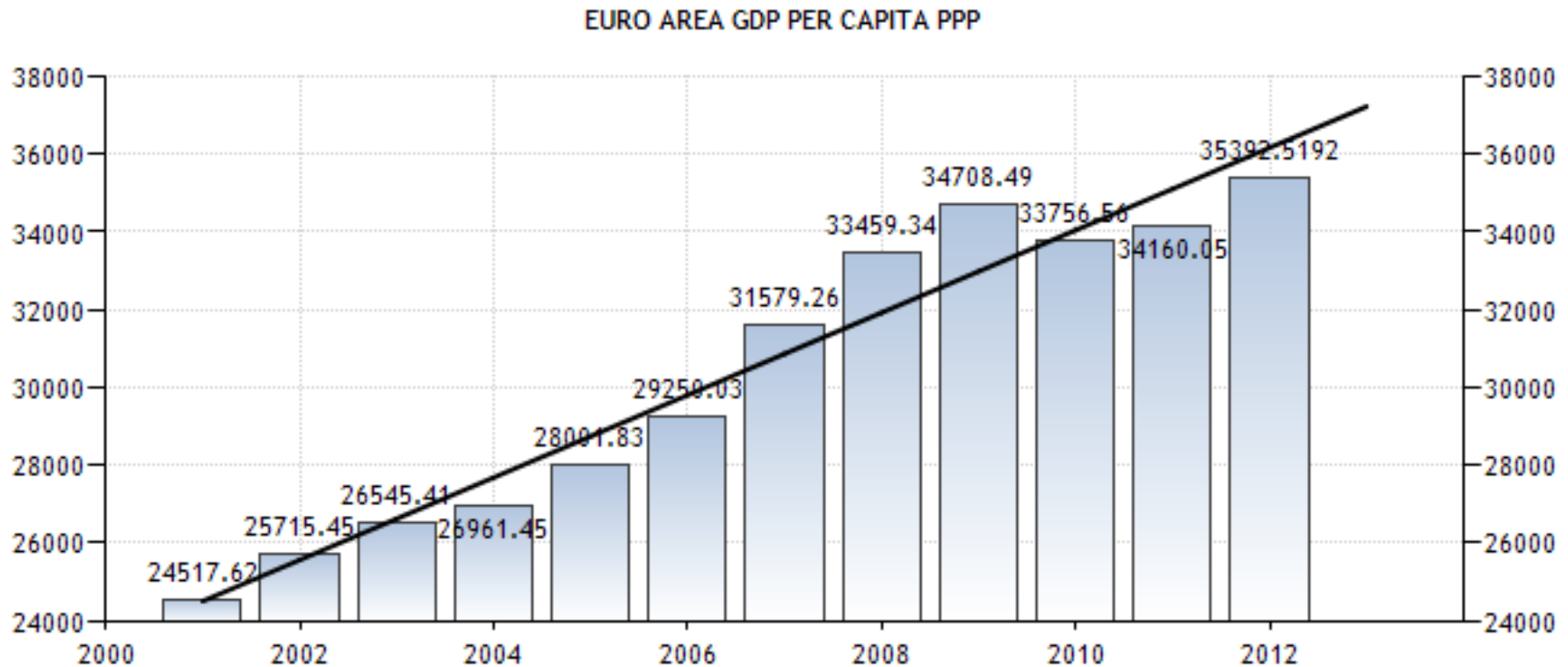
- And we're talking about months, not years, for this to play out.
- Paul Krugman, 13 de Maio de 2012

Taxa de câmbio – euro/dólar

2012- 2013



Área do euro – PIB per capita em paridades de poder de compra



PIB (em trilhões de dólares)

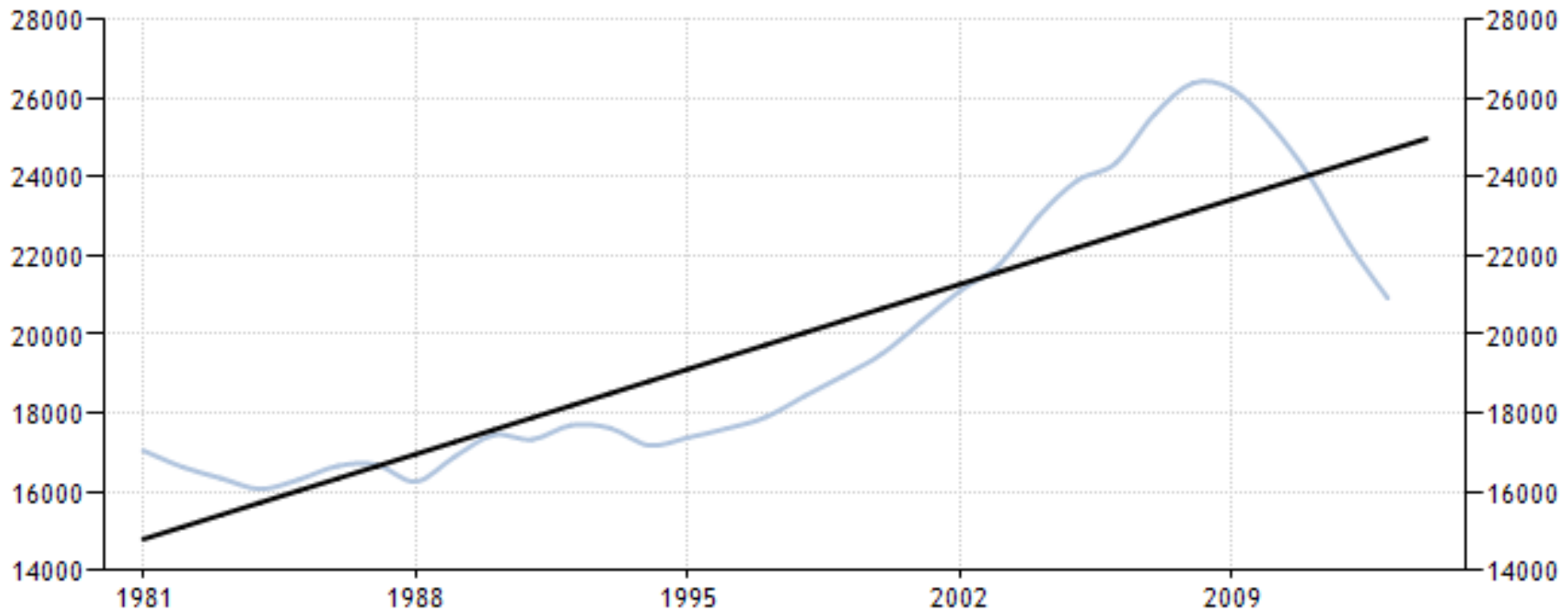
	PIB (em tri de dólares)	Ano
Estados Unidos	15,66	2012
União Europeia	15,63	2012
Área do euro	13,08	2012
China	12,38	2012
Brasil	2,48	2012

PIB 2009 no começo da crise em US dólares e percentagens relativas

	Eurozone	Germany	France	Italy	Spain	Greece	Portugal
GDP	12,460,362	3,330,032	2,649,390	2,112,780	1,460,250	329,924	227,676
Share	100.00	26.73	21.26	16.95	11.72	2.65	1.83

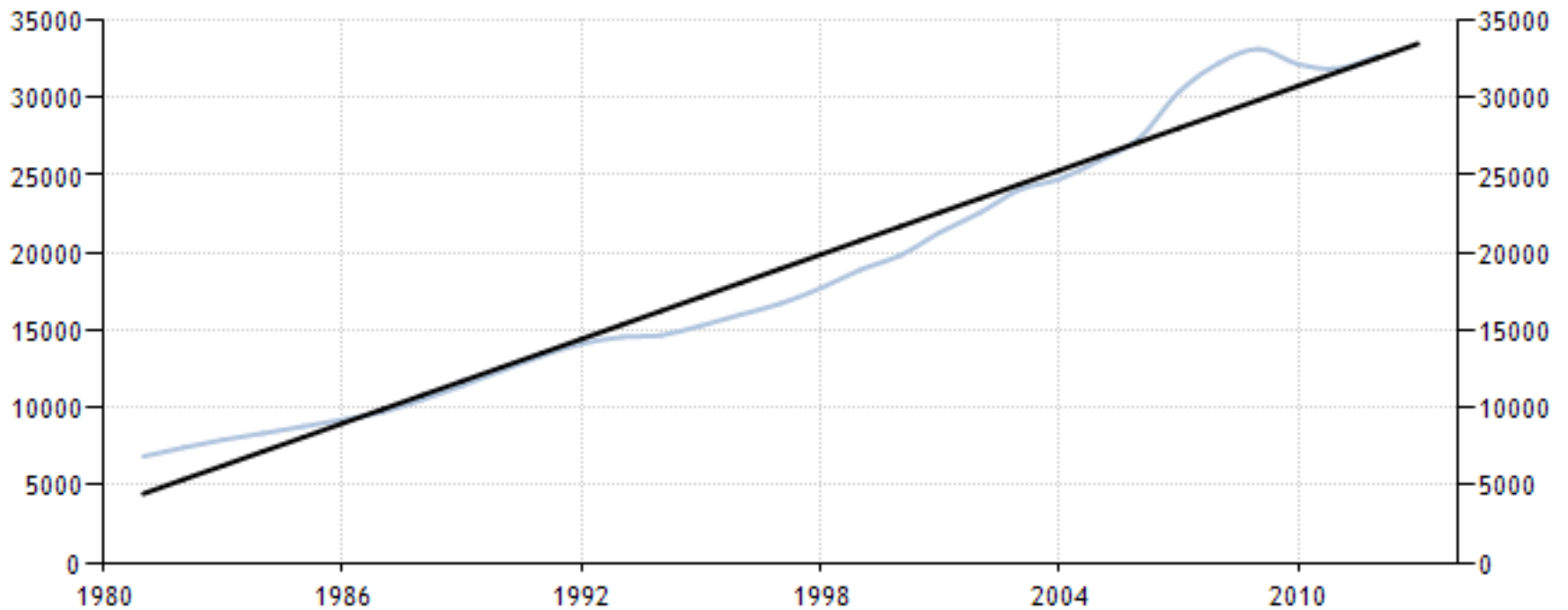
A tragédia grega

GREECE GDP PER CAPITA PPP



Espanha Olé

SPAIN GDP PER CAPITA PPP



Grécia – taxa de juros debentures de 10 anos – 1999-2013



Espanha

debentures de 10 anos 1990-2013



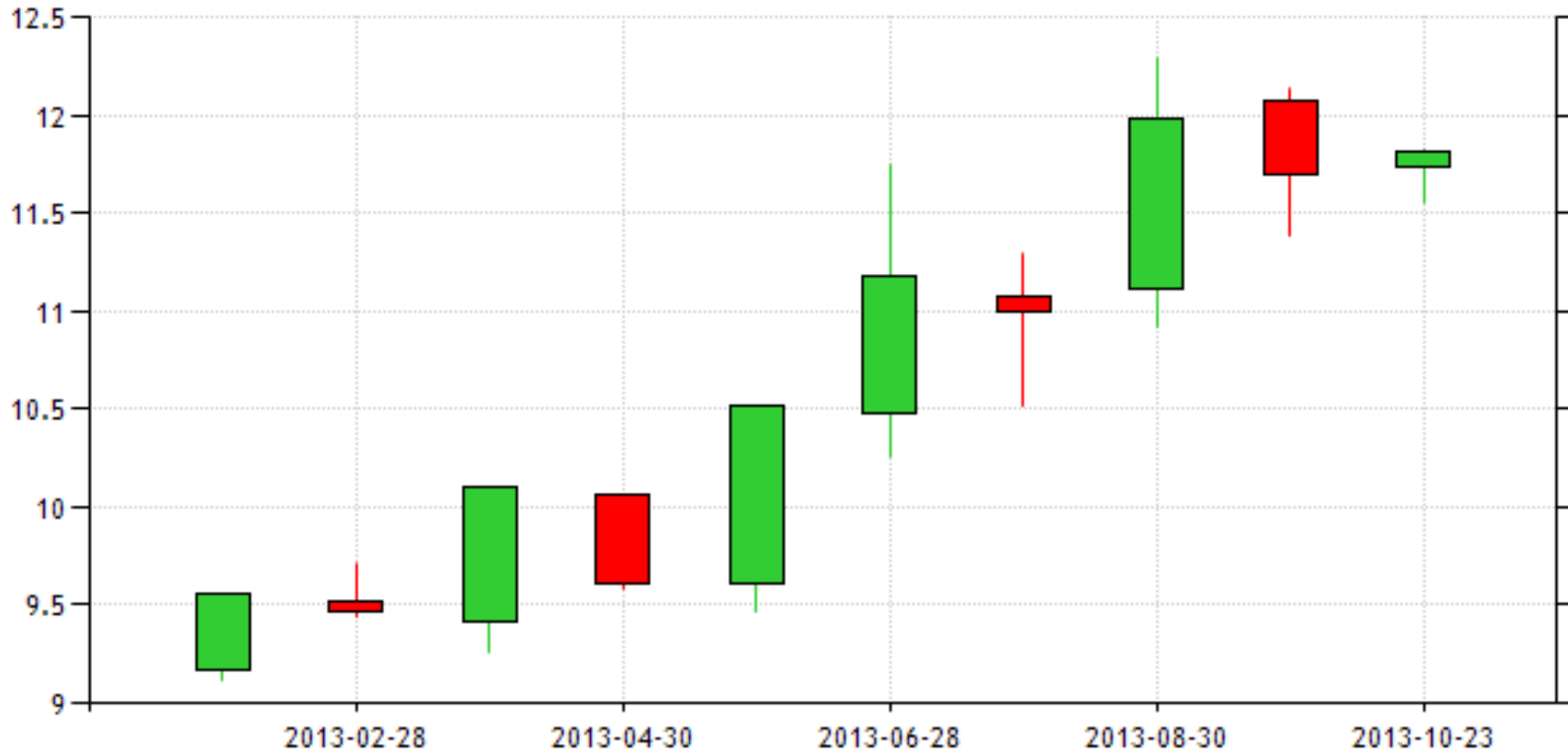
Itália

Debentures de 10 anos 1990-2013



?

Debentures de 10 anos 2012-2013



Brasil

Debentures de 10 anos 2005-2013



Financiamento emergencial (em bilhões de euros, valores por 31 de Dezembro de 2012)

	Euro zone and IMF	EFSF and IMF	ECB	ESM	EFSF, EFSM and IMF
Greece	73	163.7	30.8	--	--
Spain	--	--	43.7	100	--
Portugal	--	--	21.6	--	78
Italy	--	--	99	--	--

Instituições envolvidas

- IMF – International Monetary Fund
- ECB – European Central Bank (“Outright Monetary Transactions” program of September 2012)
- EFSF –European Financial Stability Facility:
[http://www.econ.nyu.edu/user/frydmanr/Dollar Euro Exchange Rate.pdf](http://www.econ.nyu.edu/user/frydmanr/Dollar_Euro_Exchange_Rate.pdf)
- EFSM – European Financial Stability Mechanism
- http://ec.europa.eu/economy_finance/eu_borrower/efsm/
- ESM – European Stability Mechanism

EFSF

- The European Financial Stability Facility (EFSF) was created by the euro area Member States following the decisions taken on 9 May 2010 within the framework of the Ecofin Council. The EFSF's mandate is to safeguard financial stability in Europe by providing financial assistance to euro area Member States within the framework of a macro-economic adjustment programme.
- To fulfill its mission, EFSF issues bonds or other debt instruments on the capital markets. The proceeds of these issues are then lent to countries under a programme. The EFSF may also intervene in the primary and secondary bond markets, act on the basis of a precautionary programme and finance recapitalisations of financial institutions through loans to governments.
- EFSF was created as a temporary rescue mechanism. In October 2010, it was decided to create a permanent rescue mechanism, the [European Stability Mechanism \(ESM\)](#). The ESM entered into force on 8 October 2012.

ESM

O Mecanismo Europeu de Estabilidade (ESM) – European Stability Mechanism - é uma organização internacional sediada no Luxemburgo, que foi criado em 27 de setembro de 2012 como um firewall permanente para a zona do euro para manter e fornecer acesso instantâneo a programas de assistência financeira para os Estados membros da zona euro em dificuldades financeiras. O ESM tem uma capacidade máxima de empréstimo de € 500 bilhões. Ele substituiu dois programas de financiamento anteriormente temporária da UE: o Mecanismo Europeu de Estabilidade Financeira (EFSF) e do Mecanismo Europeu de Estabilização Financeira (EFSM). Todos os novos resgates a qualquer Estado membro da zona euro passará a ser coberto por ESM, enquanto o EFSF eo EFSM vão continuar a lidar com as transferências de dinheiro e monitoramento do programa para os empréstimos de resgate previamente aprovados para a Irlanda, Portugal e Grécia.

OMT

- Transações monetárias definitivas ("OMT") – Outright Monetary Transactions é um programa do Banco Central Europeu, em que o ECB faz compras ("transacções definitivas") em mercados secundários de títulos soberanos emitidos por estados-membros da Zona do Euro. Em 2 de agosto de 2012, o Conselho de Governadores do Banco Central Europeu anunciou que iria realizar transacções definitivas “como salvaguarda de uma transmissão da política monetária adequada da política monetária”.
- O objetivo é trazer os rendimentos de títulos, na ponta mais longa da curva para níveis mais baixos dos empréstimos de países que enfrentam problemas de venda da sua dívida no mercado regular.

Taxas de juros

	2012 June	2012 December	2013 May
Germany	1.30	1.30	1.29
France	2.57	2.01	1.87
Italy	5.90	4.54	3.96
Ireland	7.09	4.67	3.48
Spain	6.59	5.34	4.25
Portugal	10.56	7.25	5.46
Greece	27.82	13.33	9.07

Fim do euro?

- Paul Krugman, 13 de Maio 2012 sobre o fim do euro: “we’re talking about months, not years, for this to play out.”
- Hoje, 25 de Outubro de 2013, taxa de câmbio do euro/dólar é 1,38 (+ 7,8 % valorização desde Maio 2012)

Reforço de lições antigas

- Para aprofundar a integração se precisa um sistema de taxas de câmbio estáveis
- A primeira tarefa da política monetária é obter estabilidade precial (strita política anti-inflacionária)
- Gastos públicos no sentido de “deficit spending” são incompatível com estabilidade da taxa de câmbio (fim do Keynesinismo)
- Ajuste fiscal é essencial para obter estabilidade monetária externa e interna (austeridade para ganhar prosperidade)

Conclusão

- Estas lições foram
 - aprendidas nos anos 80 (fundamentos da decisão de adotar uma moeda comum)
 - Aplicadas nos anos 90 (preparação para o lançamento do moeda comum europeia)
 - Esquecidas durante a primeira década do novo século
 - Reaprendidas durante a crise atual

Publicação

- Consulte
- www.continentaleconomics.com
- para obter data show e áudio podcast

- Contato:
- antonymueller@gmail.com