

16 de julio de 2014

NOTA DE PRENSA

SEÑALES DE CAMBIO EN EL USO DEL EURO COMO MONEDA INTERNACIONAL

La zona del euro atrajo más inversión exterior en 2013 que el año anterior, pero la proporción que representa el euro en las reservas internacionales y su papel en la financiación internacional disminuyeron ligeramente. Estas son algunas de las principales conclusiones del informe sobre el papel internacional del euro («The international role of the euro»), en el que se analiza la evolución de la utilización del euro por parte de no residentes en la zona del euro en 2013, y que el Banco Central Europeo (BCE) ha publicado hoy.

El informe llega a la conclusión de que, en un entorno de mejora de la percepción de los mercados sobre la zona del euro, diversos indicadores utilizados para valorar el uso del euro como moneda internacional se situaron o se mantuvieron en niveles positivos en 2013. En particular, el interés de los inversores internacionales por los valores de la zona, que en su mayoría están denominados en euros, aumentó considerablemente durante el año. Concretamente, la demanda exterior de inversión de cartera en la zona del euro (valores de renta fija y de renta variable) alcanzó el nivel más elevado registrado desde el comienzo de la crisis financiera en 2007 y ascendió al 3,7% del PIB de la zona del euro, frente al 3% en 2012. Estas entradas de capital fueron consecuencia de factores tanto internos como externos, entre los que se incluyen la mejora de los fundamentos macroeconómicos de la zona, una nueva reducción de los riesgos de cola percibidos, y una reestructuración de las carteras de los inversores internacionales en detrimento de los valores de las economías emergentes. Las sostenidas entradas de capital en la zona se reflejaron en un fortalecimiento generalizado y continuado del tipo de cambio del euro, que se apreció un 7% en términos efectivos nominales en 2013, la segunda apreciación más pronunciada desde 1999.

Asimismo, otros indicadores del uso del euro como moneda internacional se situaron o se mantuvieron en niveles positivos en 2013. La demanda externa de billetes en euros se incrementó por tercer año consecutivo y la crisis de la deuda soberana no afectó a la utilización del euro como moneda paralela en países de Europa central, oriental y sudoriental.

El informe también señala que el uso del euro como moneda internacional disminuyó en otros segmentos de mercado. La proporción que representa el euro en las tenencias mundiales de reservas internacionales se redujo 0,9 puntos porcentuales (a tipos de cambio constantes) en 2013, hasta situarse en el 24,4%. Pese a ello, el euro siguió desempeñando su función como depósito de valor creíble para bancos centrales extranjeros, continuando como la segunda moneda de reserva internacional más importante. En cuanto a los mercados internacionales de deuda, la proporción que representa el euro como moneda de financiación internacional descendió 1,4 puntos porcentuales (a tipos de cambio constantes), hasta el 25,3%. En este segmento de mercado, la participación del euro se redujo en paralelo a la del yen japonés y la de «otras» monedas.

Esta última evolución puede ser resultado de diversos factores, entre los que se incluyen cambios estructurales en el sistema monetario y financiero internacional, así como los prolongados efectos de la crisis de la deuda soberana de la zona del euro. Por lo tanto, sigue siendo esencial continuar con el proceso de ajuste y reequilibrio actualmente en curso en la zona del euro y con los avances hacia una verdadera Unión Económica y Monetaria, incluida la culminación de la unión bancaria.

La primera sección especial del informe analiza el papel de los inversores extranjeros en el uso del euro como moneda internacional en el momento álgido de la crisis de la deuda soberana de la zona del euro, y llega a la conclusión de que las inversiones extranjeras en los mercados de renta fija de los países de la zona sometidos a tensiones fueron desproporcionadamente reducidas en comparación con las predicciones de un modelo estándar de asignación de cartera internacional, pero esta infra-inversión desapareció tras anunciarse el programa de operaciones monetarias de compraventa (OMT, en sus siglas en inglés) del BCE.

La segunda sección especial presenta un resumen de la literatura académica sobre el impacto financiero global de la diversificación de las reservas oficiales y muestra, en particular, que el impacto de la diversificación de reservas en los mercados internacionales de divisas no es automático, sino que depende de diversos factores, entre ellos el grado de sustituibilidad entre activos de reserva y los cambios relacionados en los tipos de interés, así como la reacción de los inversores privados.

La tercera sección especial pone de relieve una serie de regularidades empíricas sobre la emisión de valores de renta fija en moneda extranjera, y encuentra que las emisiones brutas de valores de renta fija han alcanzado niveles sin precedentes desde la crisis financiera internacional, así como que una proporción cada vez mayor de estos valores se han emitido en moneda extranjera, especialmente en las economías emergentes.

El informe está disponible en el sitio web del BCE (<http://www.ecb.europa.eu>).

Persona de contacto para consultas de los medios de comunicación: Peter Ehrlich, teléfono: +49 69 1344 8320.

Banco Central Europeo

Dirección General de Comunicación y Servicios Lingüísticos
División de Relaciones con los Medios de Comunicación Globales
Kaiserstrasse 29, D-60311 Frankfurt am Main
Tel.: +49 69 1344 7455, Fax: +49 69 1344 7404
Internet: <http://www.ecb.europa.eu>

Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.