

No se trata de que el BCE vaya a resultar insolvente, sino de que, en algún momento, la periferia no cubra sus saldos deudores con el BCE y este tenga que distribuir la pérdida entre los bancos centrales solventes. Esto supone manejar el peor escenario posible: la insolvencia de toda la periferia. Cualquier analista prudente calcula siempre los efectos del escenario más desfavorable, aunque de ningún modo confunde una conveniente cifra de referencia con un cuadro de muy baja probabilidad. Cuando a la opinión pública se traslada únicamente esa cifra el efecto es, como sin duda se pretende, impactante.

Y por otra parte, este sistema de liquidaciones es un conducto para operaciones corrientes de operadores privados y no –es importante subrayarlo– para operaciones del sector público. Durante estos últimos años, ha sustituido a la financiación interbancaria privada que, en circunstancias normales, facilita las operaciones financieras y reales dentro de la zona euro, pero en circunstancias anormales, como las que vivimos, se contrae y cae bajo mínimos. Es fácil imaginar la irrelevancia del mercado único –gran logro de Europa–, y probablemente la insostenibilidad de la zona euro, si algunos miembros carecieran de la indispensable financiación corriente. *Target2* no es ciertamente la solución y muchos bancos preferirían operar a través de sus líneas directas, pero actúa como mecanismo alternativo para evitar el colapso de las relaciones comerciales. Claro que algunos tal vez hubieran preferido el derrumbe de la zona euro a la inesperada efectividad de este mecanismo operativo de emergencia.

CRONOLOGÍA

Historia del euro

1957

El Artículo 105.2 del Tratado de Roma crea un Comité Monetario de carácter consultivo para fomentar la coordinación de las políticas monetarias de los Estados miembros en la medida necesaria para el funcionamiento del Mercado Común.

1970

El “Informe Werner” presenta la primera iniciativa europea para establecer una unión económica y monetaria.

1972

Los Acuerdos de Basilea establecen el sistema de la “Serpiente Monetaria europea”, que limita las fluctuaciones de sus monedas respecto al dólar dentro de un margen de 2,25 por cien.

1973

Se crea el Fondo Europeo de Cooperación Monetaria (Fecom).

1979

Se pone en marcha el Sistema Monetario Europeo (SME), con la participación de las monedas de todos los Estados miembros, a excepción de la libra esterlina.

1985

La Comisión Delors publica el Libro Blanco sobre el mercado interior.

1986

Firma del Acta Única Europea.

1988

El Consejo Europeo de Hannover encarga a Jacques Delors, presidente de la Comisión Europea, la creación del comité para el estudio de la unión económica y monetaria.

1989

Abril. El “Informe Delors” establece tres etapas para la consecución del objetivo de la Unión Monetaria.

Junio. El Consejo Europeo de Madrid aprueba el “Informe Delors” y decide poner en marcha la primera etapa de la Unión Económica y Monetaria (UEM) en julio de 1990.

1990

Junio. John Major, ministro de Hacienda de Reino Unido, presenta el "Plan Major", que propone la creación de un "Ecu duro" como alternativa a la moneda única.

Julio. Se pone en marcha la primera etapa hacia la UEM.

1991

El Consejo Europeo de Maastricht llega a un acuerdo sobre el Proyecto de Tratado de la Unión Europea.

1992

Febrero. Firma en Maastricht del Tratado de la Unión Europea, por el que se establece la UEM y se fijan los Criterios de Convergencia. Los protocolos sobre determinadas disposiciones relativas a Reino Unido y Dinamarca prevén las cláusulas de exención de la UEM para ambos países.

Junio. Referéndum en Dinamarca sobre el Tratado de la Unión Europea, con un 50,7 por cien de los votantes que rechazan el tratado. En un segundo referéndum celebrado en mayo de 1993 ganará el "sí" con un 56,7 por cien de los votos.

Septiembre. Los franceses dan en referéndum un ajustado "sí" (51 por cien de los votos) al Tratado de la Unión Europea.

1993

Entrada en vigor del Tratado de la Unión Europea.

1994

Puesta en marcha de la segunda fase de la UEM. Creación del Instituto Monetario Europeo (IME).

1995

Mayo. La Comisión Europea adopta el Libro Verde sobre las modalidades de transición a la moneda única.

Diciembre. El Consejo Europeo de Madrid decide que nombre de la moneda única: "euro". Se confirma que la tercera fase de la UEM comenzará el 1 de enero de 1999.

1996

El IME presenta los diseños de billetes y monedas de euro.

1997

Junio. El Consejo Europeo de Ámsterdam adopta el Pacto de Estabilidad y Crecimiento.

Se fija un nuevo Mecanismo de Tipos de Cambio (MTC II) para promover la estabilidad cambiaria entre los países miembros de la zona euro y los Estados de la Unión no pertenecientes a ella. Se acuerda que el MTC II se pondrá en marcha cuando se inicie la tercera etapa de la UEM.

Octubre. Firma del Tratado de Ámsterdam.

1998

Mayo. Se celebra en Bruselas la "Cumbre del Euro", en la que se confirma que 11 de los 15 Estados miembros de la Unión (Alemania, Austria, Bélgica, España, Fin-

landia, Francia, Irlanda, Italia, Luxemburgo, Países Bajos y Portugal) cumplen los criterios de convergencia requeridos para la adopción de la moneda única.

Junio. Creación del Banco Central Europeo (BCE) y del Sistema Europeo de Bancos Centrales (SEBC), que suceden al IME.

Octubre. El Consejo de Gobierno del BCE establece las bases de su estrategia de política monetaria, definiendo el objetivo de la estabilidad de precios como un incremento interanual del Índice Armonizado de Precios de Consumo (IAPC) inferior a dos por cien para la zona euro.

Diciembre. El BCE adopta por primera vez los tipos de interés oficiales. Se establece un tipo fijo del tres por cien.

El Consejo de la Unión Europea adopta los tipos de cambio irrevocables para las monedas de los países participantes en la zona euro.

1999

Enero. Da comienzo la tercera etapa de la UEM, con la adopción del euro como moneda única de 11 Estados miembros de la UE y la creación del Eurosistema. Entra en funcionamiento el MTC II. El Pacto de Estabilidad y Crecimiento entra en vigor. Asimismo, se pone en marcha el Sistema Target (Sistema Automatizado Transeuropeo de transferencia urgente para la liquidación bruta en tiempo real).

Mayo. El Tratado de Ámsterdam entra en vigor.

2000

Junio. El Consejo de Asuntos Económicos y Financieros decide que Grecia reúne los requisitos para adoptar la moneda única en 2001.

Diciembre. Tras meses de negociaciones, el Consejo Europeo de Niza acuerda en el plano político el texto del Tratado de Niza.

2001

Enero. Grecia es el decimosegundo Estado miembro de la UE en adoptar el euro.

Febrero. Firma del Tratado de Niza.

Septiembre. Tras los atentados contra Estados Unidos el 11 de septiembre, el BCE reduce en 50 puntos básicos el tipo mínimo de puja correspondiente a las operaciones de financiación del Eurosistema.

Diciembre. El Consejo Europeo adopta la Declaración de Laeken sobre el futuro de la UE.

2002

Enero. La moneda única se pone en circulación en los 12 países miembros de la zona euro.

Febrero. El euro se convierte en la única moneda de curso legal en los Estados miembros participantes, tras finalizar el periodo de dos meses de doble circulación.

Septiembre. La Comisión Europea inicia, contra Portugal, el primer procedimiento de déficit excesivo desde la entrada en vigor del pacto de estabilidad. Dos meses más tarde, la Comisión incoa un procedimiento de déficit excesivo contra Alemania.

2003

Enero. Entrada en vigor del Tratado de Niza.

Septiembre. Los ciudadanos suecos rechazan por mayoría en un referéndum la adopción del euro.

Noviembre. Jean-Claude Trichet, anterior gobernador del Banco de Francia, asume sus funciones como presidente del BCE por un periodo de ocho años. Trichet sustituye a Willem F. Duisenberg, que había ocupado el cargo desde junio de 1998 hasta octubre de 2003.

2004

El 1 de mayo Chipre, Eslovaquia, Eslovenia, Estonia, Hungría, Letonia, Lituania, Malta, Polonia y República Checa se incorporan a la UE. A diferencia de Dinamarca y de Reino Unido, los 10 nuevos Estados miembros no tienen el derecho de acogerse a una "cláusula de exclusión" en relación con la moneda única, ya que todos ellos se comprometen a integrarse en la zona euro cuando cumplan los criterios de convergencia.

2006

El BCE advierte de que los tipos de interés a largo plazo y las primas de riesgo han caído en exceso en algunos mercados financieros y que la fuerte competencia entre las entidades de crédito podría haberlas incitado a relajar los criterios para la concesión de préstamos.

2007

Enero. Se pone en circulación el euro en Eslovenia, que se convierte en el decimotercer Estado miembro de la UE que adopta la moneda única.

Bulgaria y Rumanía se incorporan a la UE.

Agosto. Las tensiones relacionadas con las hipotecas de alto riesgo de EE UU comienzan a provocar escasez de liquidez en los mercados monetarios a nivel mundial. El 9 de agosto, el banco francés de inversiones BNP Paribas, el mayor banco de Francia y el segundo por capitalización de la zona euro, congela tres de sus fondos debido a los problemas del sector hipotecario estadounidense de alto riesgo o *subprime*. El BCE proporciona liquidez para permitir el funcionamiento ordenado del mercado monetario: entre el 9 y el 14 de agosto inyecta 335.000 millones en el sistema bancario de la zona euro.

Octubre. En la cumbre informal de Lisboa, se elabora la versión definitiva del Tratado de Reforma de la Unión Europea.

El 7 de octubre el Dow Jones Industrial Average, índice bursátil que mide el valor combinado de las 30 compañías industriales más importantes de EE UU, alcanza el máximo histórico de 14.164 puntos. Dos años después, en 2009, habrá bajado hasta los 6.500 puntos.

Noviembre. Se pone en marcha Target2, sistema de pagos para la liquidación en tiempo real de los grandes pagos en euros en dinero del banco central.

Diciembre. El Banco de Canadá, el Banco de Inglaterra, el BCE, la Reserva Federal y el Banco Nacional de Suiza anuncian medidas para abordar las intensas presiones en los mercados de financiación a corto plazo a raíz del estallido de la crisis inmobiliaria en EE UU.

Los jefes de Estado o de gobierno de la UE firman el Tratado de Lisboa.

2008

Enero. Incorporación de Chipre y Malta a la zona euro, que pasa a contar con 15 miembros.

Abril. El gobierno español aprueba un plan de 10.000 millones de euros para reactivar la economía española, cuyas previsiones de crecimiento vienen revisándose a la baja debido a los problemas surgidos en el sector inmobiliario por la crisis de las hipotecas basura.

Septiembre. Quiebra Lehman Brothers, cuarto banco de inversión estadounidense. Irlanda se convierte en el primer país de la zona euro que entra en recesión debido al estallido de su burbuja inmobiliaria.

Octubre. El día 22 la bolsa española pierde un 8,16 por cien, la segunda mayor caída de su historia.

Noviembre. Los líderes del G-20 se reúnen en Washington para examinar las medidas dirigidas a reforzar el crecimiento económico y para sentar las bases de reformas que eviten crisis semejantes en el futuro.

La zona euro entra en recesión, tras dos trimestre de caídas en el PIB.

Diciembre. Irlanda acuerda inyectar 5.500 millones de euros en sus tres mayores bancos, nacionalizando el Anglo Irish Bank.

La economía española cierra el año con una caída del 0,7 por cien del PIB. En 2007 había crecido un 3,5 por cien. El déficit público alcanza el 4,2 por cien, por encima del tres por cien fijado en el Pacto de Estabilidad y Crecimiento. En 2007, el superávit alcanzaba el dos por cien del PIB. La tasa de paro se acerca al 14 por cien.

2009

Enero. Incorporación de Eslovaquia a la zona euro, que suma 16 miembros.

Marzo. El BCE fija los tipos de interés en el 1,5 por cien, la tasa más baja desde que entró en vigor la Unión Monetaria.

El Banco de España interviene Caja Castilla-La Mancha.

Abril. Los líderes del G-20, reunidos en Londres para examinar los mercados financieros y la economía mundial, acuerdan crear el nuevo Consejo de Estabilidad Financiera, que colaborará con el Fondo Monetario Internacional (FMI) en la alerta temprana de los riesgos macroeconómicos y financieros y recomendará la adopción de medidas.

Junio. Se crea en España el Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (FROB), encargado de regular las ayudas al sector financiero en los procesos de fusión y reestructuración.

Octubre. El Partido Socialista de Grecia, Pasok, liderado por Yorgos Papandreu, gana las elecciones legislativas anticipadas. El nuevo gobierno revisa al alza el déficit público acumulado en 2009, que pasa a ser de un 12,7 por cien, y eleva la deuda hasta el 113,4 por cien del PIB.

Diciembre. Los ministros de finanzas de la UE acuerdan crear tres nuevas autoridades europeas que supervisen la banca, los seguros y los mercados de valores: la Autoridad Bancaria Europea, la Autoridad Europea de Seguros y Pensiones de Jubilación, y la Autoridad Europea de Valores y Mercados.

En España comienza el proceso de reestructuración del sector financiero. El número de cajas de ahorros, muy expuestas al sector inmobiliario, se reducirá de 45 en 2009 a 15 en septiembre de 2011.

España cierra el año con una caída del 3,6 por cien del PIB y con un déficit público del 11 por cien. La tasa de paro alcanza el 19 por cien.

2010

Enero. Un informe de la Comisión Europea acusa a Grecia de irregularidades sistemáticas en el envío de datos fiscales a Bruselas.

Marzo. Los dirigentes de la zona del euro acuerdan, junto con el FMI, ofrecer ayuda financiera a Grecia si esta la solicita.

Abril. La agencia de calificación Standard & Poor's rebaja la deuda griega, situándola al mismo nivel que el "bono basura".

Grecia solicita oficialmente ayuda financiera de los países de la zona euro y del FMI.

Mayo. En una cumbre extraordinaria, los países de la zona euro y el FMI acuerdan un plan de préstamos para Grecia por importe de 110.000 millones de euros. A cambio, el gobierno griego se compromete a aplicar un plan de ajuste económico y financiero.

Los ministros de finanzas de la UE adoptan medidas para mantener la estabilidad financiera europea, incluida la creación de un Mecanismo Europeo de Estabilización Financiera y una Facilidad Europea de Estabilización Financiera (FEEF) con un volumen total de 500.000 millones de euros. El FMI se compromete a aportar otros 250.000 millones, que sitúan la cifra final en 750.000 millones.

El BCE decide intervenir en los mercados de renta fija pública y privada de la zona euro, con el fin de asegurar profundidad y liquidez en los segmentos de mercado con problemas.

Junio. Se crea la FEEF.

Julio. El Comité de Supervisores Bancarios Europeos publica los resultados de las primeras pruebas de resistencia de las entidades de crédito.

Septiembre. Irlanda anuncia que el coste del rescate de su sistema financiero alcanzará los 50.000 millones de euros y advierte que tendrá que realizar nuevos ajustes. Esta ayuda eleva su déficit público hasta el 32 por cien del PIB.

Octubre. Los dirigentes de la UE acuerdan endurecer el Pacto de Estabilidad y Crecimiento y establecer un mecanismo permanente de gestión de crisis.

Noviembre. El gobierno irlandés solicita ayuda financiera a la UE para reestructurar su sistema bancario y sanear las cuentas públicas.

La agencia de estadísticas europea Eurostat confirma que el déficit público de Grecia alcanzó el 15,4 por cien del PIB en 2009, por encima del 13,6 por cien pronosticado.

Diciembre. Tras solicitar Irlanda ayuda financiera, los ministros de finanzas de la UE acuerdan junto al FMI un plan de préstamos sobre la base de un programa negociado con las autoridades irlandesas por la Comisión Europea y el FMI. El plan asciende a 85.000 millones de euros.

Los dirigentes de la UE aprueban la creación del Mecanismo Europeo de Estabilidad (MEDE) a partir de mediados de 2013 para salvaguardar la estabilidad financiera de la zona del euro. Si surgen riesgos, el mecanismo proporcionará a los países en dificultades ayuda financiera supeditada a condiciones.

2011

Enero. Entran en funcionamiento la Autoridad Bancaria Europea, con sede en Londres; la Autoridad Europea de Valores y Mercados, con sede en París, y la Autoridad Europea de Seguros y Pensiones de Jubilación, con sede en Fráncfort. Estas autoridades supervisan, respectivamente, las actividades financieras de entidades de crédito, mercados y empresas de seguros y fondos de pensiones.

Los ministros de Finanzas inician la aplicación del semestre europeo como parte de una reforma más amplia de la gobernanza económica de la UE.

Marzo. Los dirigentes de la zona euro acuerdan el Pacto del Euro, que establece una mayor coordinación de la política económica en favor de la competitividad y la convergencia.

Tras las elecciones en Irlanda, el conservador Enda Kenny, del Fine Gael, forma un gobierno de coalición con el Partido Laborista.

La Junta Europea de Riesgo Sistémico (JERS) celebra su primera reunión y examina su posible papel, junto con la Autoridad Bancaria Europea, en el establecimiento de reservas de capital contracíclicas una vez que los acuerdos de Basilea se incorporen al derecho de la UE.

El presidente de Portugal, Aníbal Cavaco Silva, convoca elecciones legislativas anticipadas para el 5 de junio, en mitad de una escalada de la presión de los mercados sobre la deuda soberana lusa.

Abril. El gobierno portugués en funciones solicita oficialmente la activación del mecanismo de ayuda. Comienzan las negociaciones entre los partidos políticos portugueses, la UE y el FMI para cerrar los términos del rescate financiero.

Mayo. La UE y el FMI anuncian un préstamo a Portugal de 78.000 millones de euros.

Junio. Pedro Passos Coelho, del Partido Social Demócrata (PSD), gana las elecciones legislativas en Portugal. A la cabeza de un gobierno de coalición conservador, Passos Coelho empieza a aplicar un programa de ajuste de las finanzas públicas.

Se publican los resultados de una nueva ronda de pruebas de resistencia bancaria indicativas de la capacidad de los bancos para resistir una nueva recesión. Superan las pruebas 83 de los 91 bancos puestos a prueba.

Julio. Los dirigentes de la zona euro acuerdan nuevas medidas de ayuda a Grecia por un valor de 109.000 millones de euros.

El presidente del gobierno español, José Luis Rodríguez Zapatero, adelanta las elecciones generales al 20 de noviembre.

Agosto. El BCE reinicia el programa de compra deuda pública, apoyando a España e Italia, cuyos costes de financiación alcanzan niveles máximos.

Septiembre. El BCE, en coordinación con la Reserva Federal, el Banco de Inglaterra, el Banco de Japón y el Banco Nacional de Suiza, decide efectuar operaciones de inyección de liquidez en dólares, complementarias de las operaciones iniciadas en mayo de 2010.

El Parlamento español aprueba una enmienda constitucional que obliga a los futuros gobiernos a mantener el equilibrio presupuestario en tiempos de crecimiento económico normal.

Octubre. Tras la ratificación de los países de la zona euro, la FEEF es operativa. Su capacidad efectiva de préstamo es de 440.000 millones de euros, gracias a los avales comprometidos por los 17 países de la zona euro.

El primer ministro griego, Yorgos Papandreu, anuncia su intención de convocar un referéndum y someterse a una moción de confianza para convalidar el acuerdo europeo por el que se aprueba una quita del 50 por cien de la deuda soberana del país a cambio de nuevos recortes.

El volumen de créditos dudosos de bancos, cajas y entidades de crédito españolas supera los 130.000 millones de euros.

Noviembre. En España, el Partido Popular consigue mayoría absoluta en las elecciones generales. Mariano Rajoy es investido presidente de gobierno.

El presidente de la República de Italia, Giorgio Napolitano, encarga al excomisario europeo Mario Monti la formación de un gobierno técnico de transición, tras la dimisión del primer ministro Silvio Berlusconi, después de haber aprobado un paquete de medidas de ajuste que no satisface a la UE. Se fijan elecciones para 2013. El primer ministro griego, Yorgos Papandreu, ve amenazada su mayoría por las dimensiones internas, y tras la presión internacional da marcha atrás sobre el referéndum. Gobierno y oposición acuerdan los términos generales para un gobierno de unidad nacional y la convocatoria de elecciones anticipadas en febrero de 2012, que finalmente se celebrarán en mayo. El vicepresidente del BCE, Lucas Papademos, es nombrado primer ministro.

Mario Draghi, exgobernador de la Banca d'Italia, es nombrado presidente del BCE, en sustitución de Jean-Claude Trichet.

Diciembre. Los dirigentes de la zona del euro acuerdan un nuevo pacto fiscal y una coordinación reforzada de las políticas económicas. El pacto fiscal exige unos presupuestos del sector público equilibrados o con superávit. Los dirigentes acuerdan además reforzar las normas que rigen el procedimiento aplicable en caso de déficit excesivo, adelantar la entrada en vigor del MEDE a julio de 2012, y revisar la suficiencia del límite máximo de 500.000 millones de euros de la FEEF y el MEDE en marzo de 2012.

El BCE adjudica 489.000 millones de euros a 523 entidades de crédito en la primera operación de financiación a plazo más largo (OFPML) a 36 meses.

España cierra el año con un déficit público del 8,51 por cien, tras cerrar 2010 con un 9,24 por cien. De acuerdo con lo pactado con la UE, el déficit no debería haber superado el seis por cien.

2012

Febrero. Los ministros de Finanzas de la zona euro acuerdan las bases de un segundo programa de ayuda a Grecia de 130.000 millones de euros, que comprende una mayor vigilancia in situ por la Comisión Europea, la creación de una cuenta de garantía bloqueada, la reestructuración de la deuda del sector privado, y otra rebaja retroactiva de los tipos de interés de la facilidad de préstamos a Grecia. Los gobiernos de los Estados miembros cuyos bancos centrales nacionales tienen bonos griegos en sus carteras de inversión se comprometen a transferir a Grecia el importe equivalente a todo ingreso futuro que obtengan sus bancos centrales nacionales de esas carteras hasta 2020.

Marzo. En los márgenes del Consejo Europeo, 25 líderes europeos firman el Tratado sobre Estabilidad, Coordinación y Gobernanza, también conocido como Pacto Fiscal, conforme a lo acordado el 9 de diciembre de 2011. El objetivo es reforzar la disciplina fiscal e introducir una vigilancia más estricta en la zona euro, en particular mediante el establecimiento de una regla de equilibrio presupuestario.

El BCE adjudica 530.000 millones de euros a 800 entidades de crédito en la segunda OFPML a 36 meses.

Mayo. Las elecciones legislativas en Grecia dejan un Parlamento fragmentado, donde ningún grupo político tiene mayoría suficiente para formar gobierno. Los intentos de formar un gobierno de coalición fracasan. Se convocan nuevas elecciones para el 17 de junio.

El gobierno español nacionaliza el Banco Financiero y de Ahorros, matriz de Bankia y cuarta entidad del país. El Consejo de Ministros aprueba el Real Decreto Ley

sobre saneamiento y venta de activos inmobiliarios financieros. Las consultoras Roland Berger y Olivier Wyman son designadas para evaluar a la banca española.

Junio. Los gobiernos español y chipriota solicitan ayuda financiera a los miembros de la zona euro (en el caso chipriota, también al FMI) para abordar las dificultades del sector bancario y los desequilibrios macroeconómicos nacionales.

Los conservadores de Nueva Democracia ganan las elecciones en Grecia y forman un gobierno de coalición con los socialistas del Pasok. Antonis Samaras es nombrado primer ministro.

Irlanda ratifica en referéndum el acuerdo de estabilidad presupuestaria de la UE.

El Consejo Europeo acuerda crear un nuevo organismo de supervisión bancaria gestionado por el BCE, a fin de abordar las tensiones de los mercados financieros y romper el círculo vicioso entre entidades de crédito y emisores soberanos, y acuerdan asimismo que el MEDE pueda, conforme a una decisión ordinaria, destinar sus fondos a financiar directamente entidades de crédito.

Julio. Los ministros de Hacienda de la zona euro acuerdan conceder a España ayuda financiera para la recapitalización de sus instituciones financieras, y acuerdan también que los fondos se canalicen a las instituciones pertinentes por medio de un agente estatal, el FROB.

Irlanda vuelve a emitir deuda pública en el mercado primario por primera vez desde el rescate de noviembre de 2010.

El presidente del BCE, Mario Draghi, declara en rueda de prensa: "El BCE hará todo lo necesario para sostener el euro. Y, créanme, eso será suficiente". Tras el comunicado, la bolsa española cierra con una subida del seis por cien, la mayor en dos años, y la prima de riesgo cae 50 puntos (de 613 a 563), con el tipo de interés del bono a 10 años de nuevo por debajo del siete por cien.

Septiembre. El déficit público de Portugal asciende en los seis primeros meses del año al 6,8 por cien del PIB, y supera el objetivo del cinco por cien fijado por sus acreedores para el conjunto de 2012.

Octubre. El Consejo Europeo establece un calendario para la puesta en marcha del Mecanismo Único de Supervisión (MUS), la conocida como unión bancaria y supervisión única del BCE, que podría estar operativa en 2014.

La UE, el BCE y el FMI alcanzan un acuerdo para la revisión del memorándum de entendimiento con el gobierno de Portugal sobre los nuevos ajustes que se aplicarán para cumplir el objetivo de déficit, en sustitución de la rebaja salarial a todos los trabajadores, retirada por el fuerte rechazo social provocado.

Eurostat revisa al alza hasta el 9,4 por cien, en lugar del 8,5 por cien previamente estimado, el déficit público de España para 2011. La corrección se produce tras contabilizar las ayudas a Catalunya Caixa, Novagalicia y Unnim y facturas impagadas del Gobierno central, comunidades autónomas y ayuntamientos.