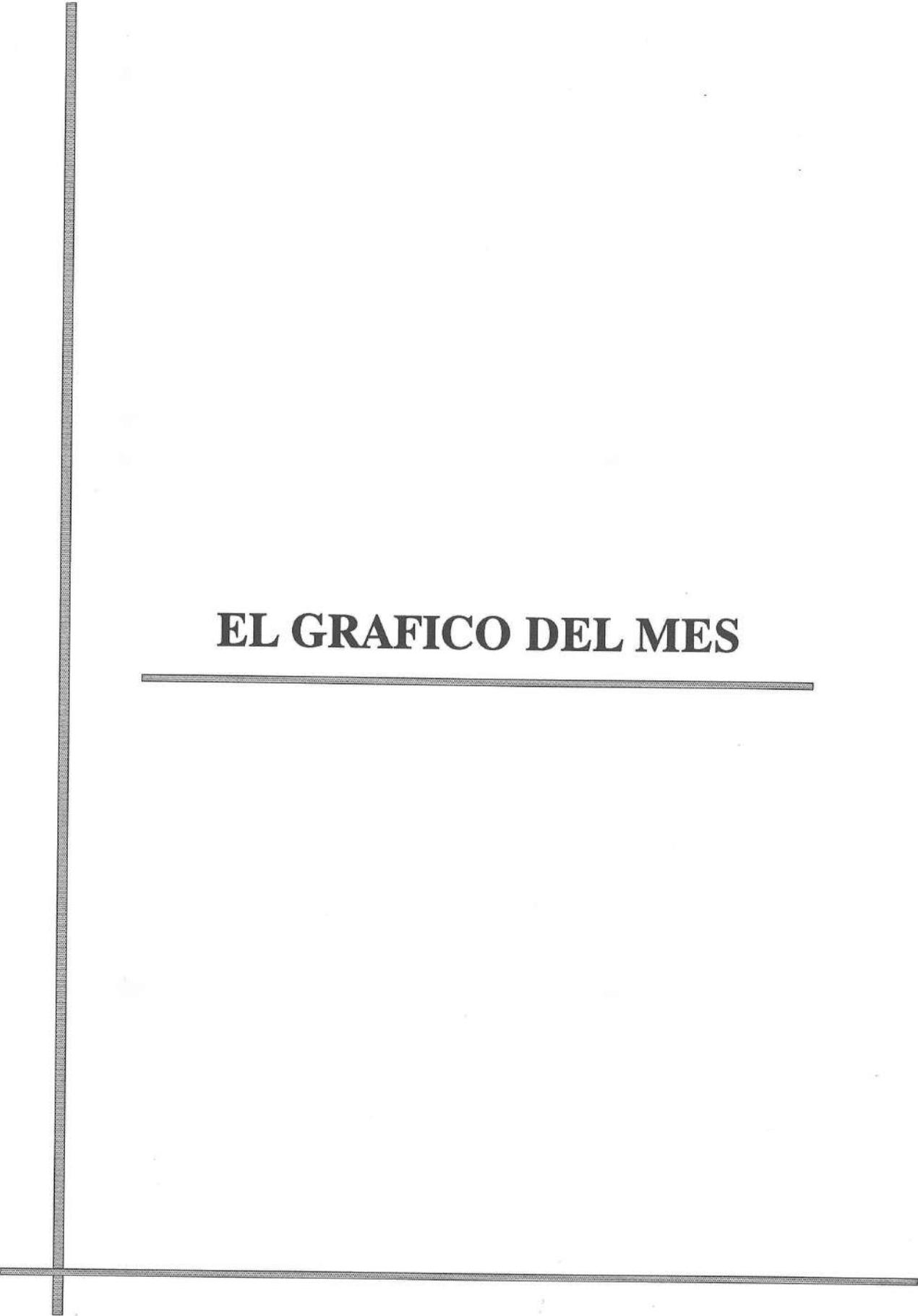


EL GRAFICO DEL MES



EL GRAFICO DEL MES**RECUPERACION DE LA COMPETITIVIDAD DE
LA ECONOMIA ESPAÑOLA**

En junio de 1989, al incorporarse España al Sistema Monetario Europeo, el tipo de cambio de la peseta era de 64 pesetas frente al marco alemán y de 132.60 frente al ECU. El tipo de cambio efectivo nominal, dentro del Mercado Común, fue apreciándose a partir de junio de 1989, hasta aumentar el 5% en julio de 1990, para que después de diversas alternativas, se redujera al 3.2% en junio de 1992. Resultaba por tanto que mientras los precios de consumo y el coste laboral unitario en España crecían nominalmente más que en el conjunto de los países comunitarios, la peseta se apreciaba, promoviendo pérdida en la competitividad española que en junio de 1992 supuso 7.8 puntos porcentuales según los precios de consumo y de 6.9 puntos según el coste laboral unitario, siempre respecto a junio de 1989, momento en el que España se había incorporado al SME (Sistema Monetario Europeo).

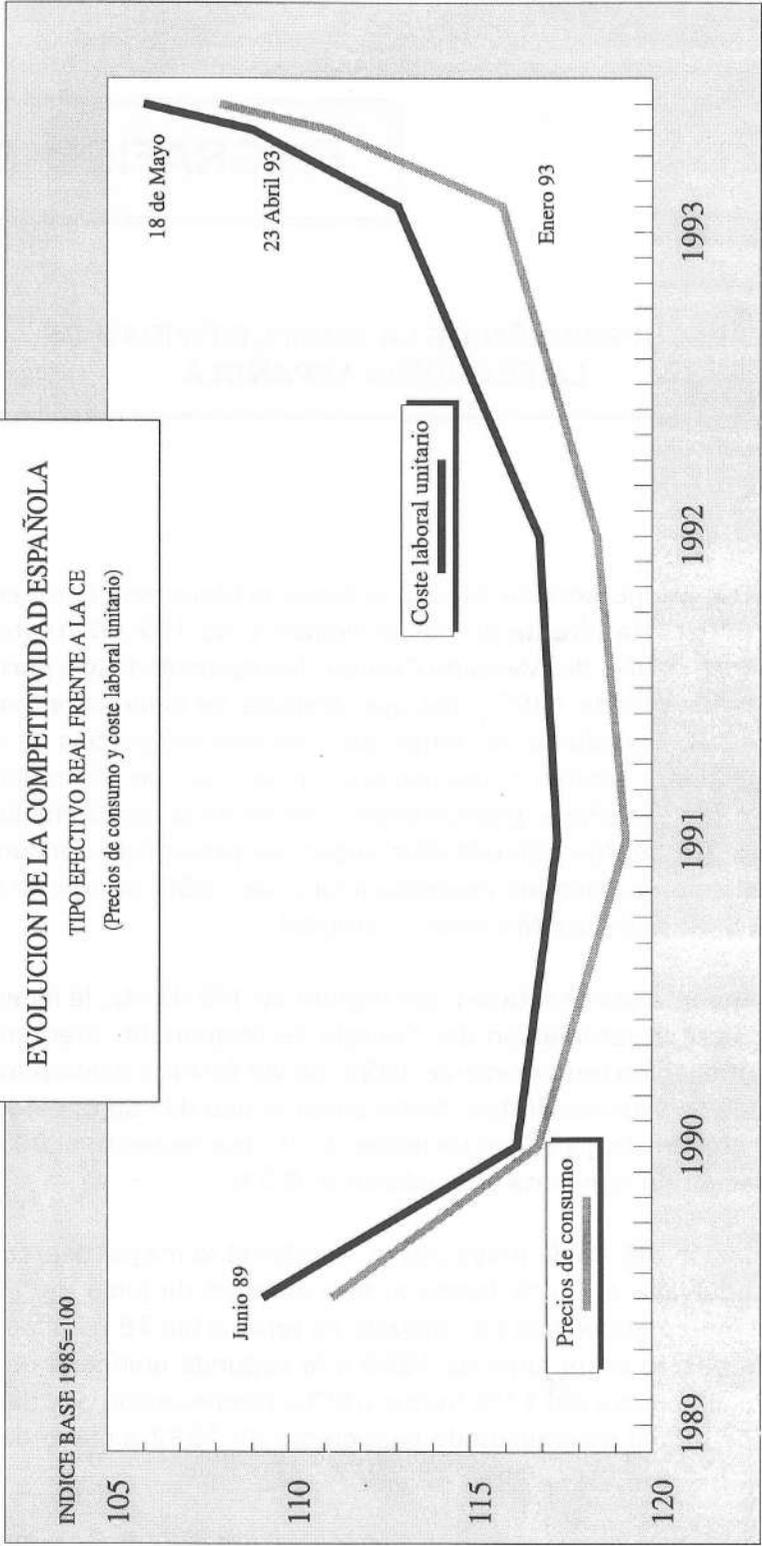
Las turbulencias monetarias desatadas con motivo del NO danés, la incertidumbre británica, y el débil SI francés para la ratificación del Tratado de Maastricht, afectaron a la peseta, que aunque bajó algo su cotización hasta junio de 1992, se vio forzada a una primera devaluación en septiembre, seguida de otra en noviembre, hasta situar el tipo de cambio efectivo nominal frente al conjunto de la CE, en abril de 1993, en un índice 92.9, que respecto al 99.4 de junio de 1989, suponía una depreciación de la peseta equivalente al 6.5%.

La tercera devaluación del 13 de mayo último, confirmó la mayor depreciación de la peseta, que al 18 de mayo equivalía al 9.4% frente al tipo nominal de junio de 1989. En la segunda quincena de mayo el marco alemán se ha cotizado en torno a las 76 pesetas y el ECU a las 149. La depreciación de la peseta entre junio de 1989 y la segunda quincena de mayo de 1993, ha sido del 15.8% frente al marco y del 11% frente al ECU. Depreciación que deja un amplio margen frente a la devaluación oficial acumulada de septiembre de 1992 a mayo de 1993, que ha sido del 20%.

Los precios de consumo españoles entre junio de 1989 y abril de 1993, habían crecido el 7.1% más que en la media comunitaria. El coste laboral unitario en igual período creció el 6.6% más que en el conjunto de la CE. La depreciación del tipo efectivo nominal del 9.4% entre junio de 1989 y mayo de 1992, compensa con creces la pérdida de competitividad promovida por el mayor aumento de los precios internos de consumo y el coste laboral unitario, quedando un margen del 2.8 y 3% respectivamente.

Frente al tipo central de la banda establecida el 13 de mayo situado en 79.11 ptas el marco y 154.25 ptas. el ECU, el margen resultante según la cotización actual de la peseta, es de 4.1 puntos frente al marco alemán, y de 3.5 puntos frente al ECU. Quiere decirse que con la actual

EVOLUCION DE LA COMPETITIVIDAD ESPAÑOLA
TIPO EFECTIVO REAL FRENTE A LA CE
(Precios de consumo y coste laboral unitario)



cotización de la peseta queda un margen efectivo superior a seis puntos, para mantener el nivel de competitividad vigente en junio de 1989, momento en el que España se incorporó a la disciplina cambiaria del SME.

GANANCIA(-) O PERDIDA (+) DE LA COMPETITIVIDAD ESPAÑOLA FRENTE A LA CE

Indice base 1985 = 100

	PRECIOS RELATIVOS				TIPO EFECTIVO REAL		
	Tipo de cambio	Doste laboral		Coste laboral			
	efectivo nominal	De consumo	De producción	unitario	De consumo	De producción	Unitario
1986 Media anual	94,9	105,3	105,2	101,5	99,9	99,8	96,3
1987 "	92,4	108,1	106,1	104,1	99,9	98,0	96,2
1988 "	95,9	110,1	105,8	107,4	105,6	101,5	103,0
1989 "	101,2	112,4	105,1	110,2	113,7	106,4	111,5
1990 "	102,3	114,3	105,2	113,7	116,9	107,6	116,3
1991 "	103,1	115,7	104,8	113,9	119,3	108,0	117,4
1992 "	100,4	118,0	105,2	116,4	118,5	105,6	116,9
1989 Junio	99,4	111,9	104,9	110,0	111,2	104,3	109,3
1993 Enero	96,5	119,5	106,3	117,1	115,9	98,3	113,0
1993 23 Abril	92,9	119,8	106,7	117,3	111,1	94,7	109,0
1993 18 Mayo	90,1	120,0	106,8	117,6	108,1	96,2	106,0
VARIACION %							
1992/1985	0,4	+18,0	+5,2	+16,4	+18,5	+5,6	+16,9
Abril 93/Junio 1989	-6,5	+7,1	+1,7	+6,6	0,0	-9,2	-0,3
Mayo 93/Media 1985	-9,9	+20,0	+6,8	+17,6	+8,1	-3,8	-6,0

Fuente: Elaboración propia a partir de SINTESIS MENSUAL DE INDICADORES ECONOMICOS. Dirección General de Previsión y Coyuntura.

El gráfico del mes muestra con elocuencia los avatares de la competitividad española después de su incorporación al SME. Muestra cómo el punto más débil se centró en 1991 y cómo se ha recuperado en 1993, hasta mejorar la posición en la que se encontraba en junio de 1989. También el paralelismo seguido entre el aumento del IPC y el del Coste Laboral Unitario (CLU), que en todo momento han superado los equivalentes de nuestros competidores. Frente al tipo actual de cambio central de la peseta dentro del SME, la competitividad española tiene actualmente un margen en torno a seis puntos, respecto al tipo de cambio con el que se entró en junio de 1989. Margen que debe favorecer nuestra recuperación económica, tan pronto como la economía comunitaria salga de su actual letargo.

Pero el margen de seis puntos del que disfruta actualmente la economía española, después de sus tres dolorosas devaluaciones, exige no caer en los errores pasados. Es decir, tiene que desaparecer el diferencial en el ritmo de crecimiento de nuestros precios y salarios frente al de nuestros socios europeos. El equilibrio alcanzado a costa de las devaluaciones no puede perderse, porque de otra forma, entraríamos de nuevo en el círculo vicioso inflación-devaluación, nuestro peor enemigo para avanzar en la convergencia real de nuestra economía con el conjunto de países centrales que van a formar la futura Unión Europea, de la que España no puede quedar marginada.

