

**Manuel Guitián, José A. Martínez Serrano,  
Vicente J. Pallardó López, Antoni Garrido,  
Antonio Torrero Mañas, Carlos M. Fernández-Otheo,  
Esteve Sanromá, Raúl Ramos, Juan Velarde Fuertes**

# **LA ECONOMIA ESPAÑOLA ANTE UNA NUEVA MONEDA: EL EURO**

## **XII Jornadas de Alicante sobre Economía Española**

**Fundadores:  
J. VELARDE, J. L. GARCÍA DELGADO y A. PEDREÑO**

**Dirección académica:  
E. BANDRÉS, J. C. JIMÉNEZ y E. VIAÑA**

**Edición al cuidado de J. C. JIMÉNEZ**



# INDICE

<b>Nota sobre la edición.</b> .....	13
-------------------------------------	----

## PARTE I

### EL ESCENARIO DEL EURO

<b>1. La cultura de la estabilidad.</b> .....	19
<i>Manuel Guitián</i>	
1. INTRODUCCIÓN .....	19
2. EL PASADO .....	21
3. EL PRESENTE .....	25
4. EL FUTURO .....	35
5. OBSERVACIONES FINALES .....	41
BIBLIOGRAFÍA .....	46
<b>2. El Banco Central Europeo y la política monetaria ..</b>	51
<i>José A. Martínez Serrano y Vicente J. Pallardó López</i>	
1. LA ESTABILIDAD DE PRECIOS COMO OBJETIVO DE LA POLÍTICA MONETARIA .....	51
2. MECANISMOS DE ACTUACIÓN DE LA POLÍTICA MONETARIA ...	56
3. LOS EFECTOS DE LA POLÍTICA MONETARIA .....	61
BIBLIOGRAFÍA .....	65

## PARTE II

## LOS EFECTOS DE LA MONEDA UNICA

<b>3. Repercusiones del euro sobre la estructura empresarial española</b> .....	69
<i>Antonio Torrero Mañas</i>	
1. INTRODUCCIÓN .....	69
2. LA UNIFICACIÓN MONETARIA DE EUROPA .....	70
3. TIPO DE CAMBIO, DISTRIBUCIÓN DE RENTA Y RIQUEZA Y COMPETITIVIDAD INDUSTRIAL. ....	76
4. NOTA FINAL .....	78
BIBLIOGRAFÍA .....	79
<b>4. Una evaluación del impacto del euro sobre el sistema bancario español</b> .....	81
<i>Antoni Garrido</i>	
1. INTRODUCCIÓN .....	81
2. EFECTOS DIRECTOS ASOCIADOS A LA MONEDA ÚNICA. ....	81
2.1. <i>Costes de adaptación</i> .....	81
2.2. <i>Disminución de los ingresos derivados de las operaciones con divisas</i> .....	83
2.3. <i>Evolución de los tipos de interés</i> .....	84
3. CAMBIOS EN EL MARCO COMPETITIVO .....	85
4. CAMBIOS EN LAS ESTRATEGIAS DE LAS ENTIDADES .....	89
4.1. <i>Racionalizar (rentabilizar) la red de sucursales</i> .....	89
4.2. <i>La dimensión de las entidades</i> .....	93
5. CONCLUSIONES .....	96
BIBLIOGRAFÍA .....	98
<b>5. Efectos de la moneda única sobre la inversión directa exterior en la Unión Europea</b> .....	101
<i>Carlos Manuel Fernández-Otheo</i>	
1. INTRODUCCIÓN .....	101
2. ¿POR QUÉ ES IMPORTANTE PARA LA INVERSIÓN DIRECTA LA IMPLANTACIÓN DEL EURO? .....	102
3. LOS EFECTOS DEL MERCADO UNICO SOBRE LA INVERSIÓN DIRECTA .....	107

4.	LA INVERSIÓN DIRECTA <i>POST-92</i> E INDICIOS SOBRE LA INCIDENCIA DEL EURO . . . . .	115
5.	INTEGRACIÓN COMUNITARIA E INVERSIÓN DIRECTA DE ESPAÑA. . . . .	125
6.	CONCLUSIONES . . . . .	128
	BIBLIOGRAFÍA . . . . .	130
<b>6.</b>	<b>El mercado de trabajo español en la Unión Monetaria. Flexibilidad de salarios y política laboral . . . . .</b>	<b>133</b>
	<i>Esteve Sanromá y Raúl Ramos</i>	
1.	INTRODUCCIÓN . . . . .	133
2.	EFFECTOS FAVORABLES DE LA UNIÓN MONETARIA SOBRE EL MERCADO DE TRABAJO ESPAÑOL. . . . .	135
3.	EFFECTOS POTENCIALMENTE DESFAVORABLES DE LA UNIÓN MONETARIA SOBRE EL MERCADO DE TRABAJO ESPAÑOL. . . . .	138
4.	EL PROBLEMA DE LOS <i>SHOCKS</i> . . . . .	140
5.	LOS MECANISMOS DE AJUSTE. . . . .	147
6.	LA FLEXIBILIDAD SALARIAL EN EUROPA Y EN ESPAÑA . . . . .	151
7.	CARACTERÍSTICAS INSTITUCIONALES DE LOS MERCADOS DE TRABAJO Y FLEXIBILIDAD SALARIAL . . . . .	155
	7.1. <i>Los argumentos</i> . . . . .	156
	7.2. <i>La evidencia empírica</i> . . . . .	158
8.	CONSIDERACIONES FINALES. . . . .	170
	BIBLIOGRAFÍA . . . . .	173

## EPILOGO

<b>7.</b>	<b>De la peseta al euro: biografía de una moneda . . . . .</b>	<b>179</b>
	<i>Juan Velarde Fuertes</i>	
1.	INTRODUCCIÓN . . . . .	179
2.	EL PROBLEMA FRANCÉS . . . . .	183
3.	LA UNIÓN MONETARIA LATINA Y EL NACIMIENTO DE LA PESETA. . . . .	186
4.	LOS INTENTOS DE UNIR LA PESETA AL PATRÓN ORO . . . . .	195
5.	DE UNA PESETA DÉBIL A UNA PESETA EN GUERRA . . . . .	198
6.	NOTAS FINALES. . . . .	216
	<b>Indice onomástico . . . . .</b>	<b>219</b>

## NOTA SOBRE LA EDICION

Las *Jornadas de Alicante sobre Economía Española*, fundadas en 1986 por los profesores Juan Velarde, José Luis García Delgado y Andrés Pedreño, nacieron con el propósito de constituir un foro anual de estudiosos —del mundo académico y profesional— y de alumnos interesados en el análisis de la economía española. Desde entonces, cada año, enfiladas ya las fechas finales del mes de octubre, la ocasión ha servido de marco para el estudio monográfico de un aspecto distinto de nuestra economía, ya fuera sectorial, institucional o relacionado con su proyección al exterior <sup>1</sup>.

Este volumen contiene una parte esencial de las ponencias presentadas a las *XII Jornadas de Alicante sobre Economía Española*, cuyas sesiones, bajo el título «La economía española ante una nueva moneda: el euro», se celebraron en el Paraninfo de la Universidad de Alicante los días 23, 24 y 25 de octubre de 1997, y que contaron, en esta duodécima reunión anual, con la dirección académica de los profesores Eduardo Bandrés, Enrique Viaña y Juan Carlos Jiménez <sup>2</sup>.

---

<sup>1</sup> Los títulos anteriores, correspondientes a las once primeras ediciones de las Jornadas, son: *El sector terciario de la economía española*, *El sector exterior de la economía española*, *Doce estudios*, *El sistema financiero de la economía española*, *Once estudios*, *La industria española. Recuperación, estructura y mercado de trabajo*, *Apertura e internacionalización de la economía española* y *Ejes territoriales de desarrollo: España en la Europa de los noventa*, todos ellos editados por «Economistas Libros», Madrid, entre 1987 y 1992; y *Empresas y empresarios españoles en la encrucijada de los noventa*, *El Estado en la economía española*, *Regulación y competencia en la economía española*, *España en la Unión Europea: balance de un decenio* y *La economía española en el camino de la convergencia europea*, editados por Civitas, Madrid, de 1993 a 1997.

<sup>2</sup> Actuaron como presidentes de las cuatro mesas en que se dividieron las *Jornadas* los profesores Enrique Viaña, Martí Parellada, Eduardo Bandrés y

Siete contribuciones, debidamente revisadas por los autores, integran esta obra, dividida en dos partes. En la parte primera, dedicada al escenario en que se desarrollará el euro, se recogen los trabajos de Manuel Guitián, que reflexiona acerca de la cultura de la estabilidad —ante todo, monetaria— que puede estar forjándose en este fin de siglo, y de José A. Martínez Serrano y Vicente J. Pallardó, con una atención más inmediata hacia el papel del Banco Central Europeo y los límites de la política monetaria en este nuevo marco de integración que se plantea. A continuación, en la parte segunda, se examinan algunos de los efectos previsibles —otros ya materializados, en el proceso mismo de unificación— de la moneda única, previniendo acerca de algunos de sus riesgos, ya sea sobre la estructura empresarial española, en el ensayo de Antonio Torrero, el sistema bancario, en el de Antoni Garrido, la inversión directa exterior, en el de Carlos M. Fernández-Otheo, o el mercado de trabajo y la política laboral, objeto del estudio de Esteve Sanromá y Raúl Ramos. Finalmente, el epílogo de Juan Velarde —«De la peseta al euro: biografía de una moneda»— cierra este volumen con un sugestivo análisis de cuatro episodios cruciales en la trayectoria del signo monetario instituido en 1868.

Juan Carlos JIMÉNEZ

---

Rafael Myro. Las *Jornadas* contaron además con una sesión de trabajo a cargo de Alfonso Payá. Por razones editoriales, las intervenciones de Carmela Martín, Enrique Sánchez del Villar, Juan E. Iranzo, Emilio Ontiveros, Fernando Casado, José Manuel González-Páramo, Javier Andrés y Miguel Sebastián, así como las conferencias de Andreu Mas-Colell y Enrique Fuentes Quintana, no han sido incluidas en el presente volumen.