

ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ
ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΕΛΕΤΩΝ
Τμήμα Ισοζυγίου Τρεχουσών Συναλλαγών

Α. Μανασσάκη

Αθήνα, 21.6.1994

Εξέλιξη της πραγματικής σταθμισμένης συναλλαγματικής
ισοτιμίας της δραχμής: 1986 - 1993

Για την αξιολόγηση της συναλλαγματικής πολιτικής η εξέλιξη του ονομαστικού δείκτη σταθμισμένης συναλλαγματικής ισοτιμίας της δραχμής (EER ονομαστικό), πρέπει να συγκριθεί με την εξέλιξη του πραγματικού δείκτη σταθμισμένης συναλλαγματικής ισοτιμίας (EER πραγματικό).

Ο πίνακας 1 συγκρίνει ετήσιες μεταβολές του ονομαστικού EER με τις μεταβολές των αντιστοιχών "πραγματικών" EER όπως καταρτίζονται από την Τράπεζα Ελλάδος.

Εάν θεωρήσουμε ως έτος ισορροπίας το 1987 η υποτίμηση της ονομαστικής σταθμισμένης συναλλαγματικής ισοτιμίας της δραχμής μεταξύ 1987 και 1993 - μέσα επίπεδα - ανέρχεται σε 42%. (Η αντίστοιχη υποτίμηση μεταξύ 1986 και 1993 ανέρχεται σε 48,5%).

Κατά την ίδια χρονική περίοδο η πραγματική συναλλαγματική ισοτιμία της δραχμής ανατιμήθηκε κατά 8.5% με βάση τους σχετικούς δείκτες κόστους εργασίας ανά μονάδα βιομηχανικού προϊόντος, κατά 4.8% με βάση τις σχετικές τιμές χονδρικής πώλησης και κατά 14.1% με βάση τους σχετικούς δείκτες τιμών καταναλωτή. Η πραγματική ανατίμηση της δραχμής σε σχέση με τα νομίσματα των άλλων χωρών της Ευρωπαϊκής Ένωσης ήταν μεγαλύτερη με εξαίρεση τον δείκτη πραγματικής συναλλαγματικής ισοτιμίας με βάση τις τιμές χονδρικής πώλησης.

Πίνακας 1
Εξέλιξη της ονομαστικής και πραγματικής σταθμισμένης
συναλλαγματικής ισοτιμίας της δραχμής

Ποσοστιαία μεταβολή σε σχέση με την προηγούμενη περίοδο
%

Ετος	Ονομαστικό EER ¹	Πραγματικό EER ²		
		ULC	CPI	WPI
1987	-11.0	-4.3	1.5	-1.9
88	-7.0	10.9	2.8	-1.4
89	-7.1	6.6	1.5	-0.5
90	-9.1	5.8	4.7	2.8
91	-11.2	-6.1	0.5	1.2
92	-8.3	-2.7	2.5	1.9
93	-9.2	-5.2 ³	1.2	0.7 ³
93/86	-48.5	4.0	15.8	2.8
93/87	-42.0	8.5	14.1	4.8

-
1. Ο ονομαστικός δείκτης σταθμισμένης συναλλαγματικής ισοτιμίας που καταρτίζεται από την Τράπεζα Ελλάδος έχει κατασκευαστεί με βάση τις εμπορευματικές συναλλαγές της χώρας, με εξαίρεση τα υγρά καύσιμα, στην περίοδο 1981-1984 και περιλαμβάνει τα νομίσματα 15 χωρών τα προϊόντα των οποίων ανταγωνίζονται τα ελληνικά στην εγχώρια και διεθνής αγορά.
 2. Οι πραγματικοί δείκτες σταθμισμένης συναλλαγματικής ισοτιμίας που καταρτίζονται από την Τράπεζα Ελλάδος έχουν υπολογιστεί με βάση:
 - α) Τους σχετικούς δείκτες τιμών καταναλωτή μεταξύ Ελλάδος και ανταγωνιστριών χωρών (CPI).
 - β) Τους σχετικούς δείκτες κόστους εργασίας ανά μονάδα βιομηχανικού προϊόντος (ULC).
 - γ) Τους σχετικούς δείκτες τιμών χονδρικής πώλησης (WPI).
 3. Προσωρινά στοιχεία.

Αναφέρεται ενδεικτικά ότι στο ίδιο χρονικό διάστημα το Πορτογαλικό εσκούδο ανατιμήθηκε σε πραγματικούς όρους κατά 24,7% με βάση τους σχετικούς δείκτες τιμών καταναλωτή ενώ η Ισπανική πεσέτα ανατιμήθηκε κατά 0,4%¹.

Υπάρχουν βεβαίως σημαντικές διαφορές στις μεταβολές της "πραγματικής συναλλαγματικής ισοτιμίας" από χρόνο σε χρόνο οι οποίες κυρίως αντανακλούν τη μετατόπιση της έμφασης κατά την άσκηση της συναλλαγματικής πολιτικής μεταξύ του στόχου διατήρησης της ανταγωνιστικότητας των ελληνικών προϊόντων και του στόχου αποφυγής ισχυρών πληθωριστικών πιέσεων στο εσωτερικό επίπεδο τιμών.

Πρέπει να σημειωθεί ότι η συνολική μεταβολή της πραγματικής συναλλαγματικής ισοτιμίας της δραχμής μεταξύ 1987 και 1993 με βάση τους δείκτες που καταρτίζει η Τράπεζα Ελλάδος δεν διαφέρει σημαντικά από τις αντίστοιχες εκτιμήσεις άλλων οργανισμών όπως π.χ. η BIS¹. Ορισμένες αποκλίσεις υπάρχουν στις ετήσιες μεταβολές.

1. Στοιχεία της BIS όπως δημοσιεύονται στο: European Monetary Institute, Monthly Review of major macro-economic developments in EU Countries. May, 1994