

## LA TERCERA DEVALUACION DE LA PESETA

---

**D**esde el 1 de Septiembre de 1992 hasta el 20 de mayo de 1993, la peseta se ha depreciado un 14,8% en su cotización de mercado frente al marco alemán<sup>(1)</sup>. Esta depreciación ha sido fruto de las tres devaluaciones que ha sufrido la peseta en el mecanismo de cambios del SME. La primera devaluación del 5% tuvo lugar el 16 de septiembre de 1992, la segunda del 6% se decidió el 21 de noviembre del mismo año y, finalmente, la tercera del 8% fue acordada el pasado 13 de mayo.

Como puede observarse en el gráfico, al haber sido cada una de las devaluaciones inferiores al 12% (la amplitud total de nuestros márgenes en el SME), las bandas de fluctuación vigentes antes y después de cada reajuste se solaparon parcialmente. Tras la primera devaluación, la cotización de la peseta tendió a depreciarse en un porcentaje superior al 5%, por lo que nuestro tipo de cambio se situó en la parte inferior de su banda de fluctuación en el SME.

Tras la segunda devaluación, la cotización de la peseta en los mercados de divisas tendió a situarse en niveles muy similares a los vigentes con anterioridad a la misma. A mediados de febrero de 1993, sin embargo, la peseta sufrió un ataque especulativo que debilitó su cotización en los mercados. No obstante, la peseta tendió a recuperarse durante el mes de marzo. Tras el anuncio de la celebración de elecciones generales anticipadas, la presión especulativa sobre la peseta volvió a recrudecerse, por lo que de nuevo su cotización tendió a debilitarse.

Tras la última devaluación de la peseta, su cotización en los mercados ha tendido a estabilizarse en torno a las 76,25 pesetas por marco alemán, situándose, por lo tanto, en la parte superior de sus nuevas bandas de fluctuación.

---

(1) Si se toma como referencia la cotización de finales de mayo de 1992 (es decir, el tipo de cambio previo al primer referéndum danés sobre Maastricht), la depreciación frente al marco alemán se ha cifrado en un 18,3%.

COTIZACION FRENTA AL MARCO ALEMAN

