

GRAFICO DEL MESFLUCTUACION BILATERAL DE LA PESETA

La incorporación de España al SME se ha realizado con una banda de fluctuación ancha del $\pm 6\%$, al igual que la lira, puesto que el resto de las monedas incluidas en el mecanismo de tipos de cambio y de intervención poseen una banda del $\pm 2,25\%$.

En el presente gráfico se muestran la fluctuación bilateral de la peseta tanto respecto al franco francés (gráfico a), como respecto al marco alemán (gráfico b).

Como se puede apreciar en el gráfico a la cotización bilateral de la peseta respecto al franco francés se ha mantenido hasta finales de 1988 dentro de los límites técnicos de la banda del $\pm 6\%$, superándose la misma en los últimos meses del pasado año, como consecuencia de la fuerte apreciación de la peseta respecto al franco francés. Es decir que si España se hubiese integrado anteriormente en el SME, la peseta respecto al franco sólo habría tenido problemas en los últimos meses, lo que lógicamente hubiese provocado la entrada en operación de los diferentes mecanismos de actuación, tendientes a evitar que se pudieran superar los límites.

En el gráfico b se muestra una situación muy similar a la anterior; la peseta se mantiene desde 1987c hasta finales de 1988 dentro de los límites de las bandas, superándose las mismas en los primeros meses del presente año, como consecuencia de la fuerte entrada de marcos en el mercado español, y por tanto, de la apreciación de la peseta.

En definitiva estos gráficos ponen de manifiesto que aunque

**FLUCTUACION BILATERAL DE LA PESETA
(en porcentaje)**

Gráfico a

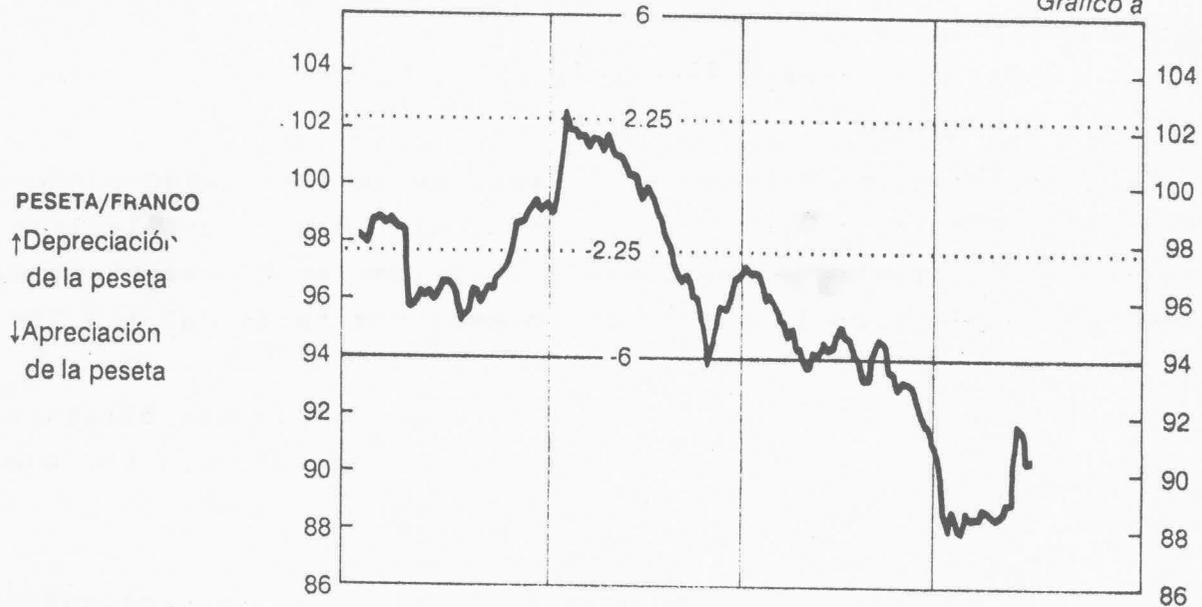
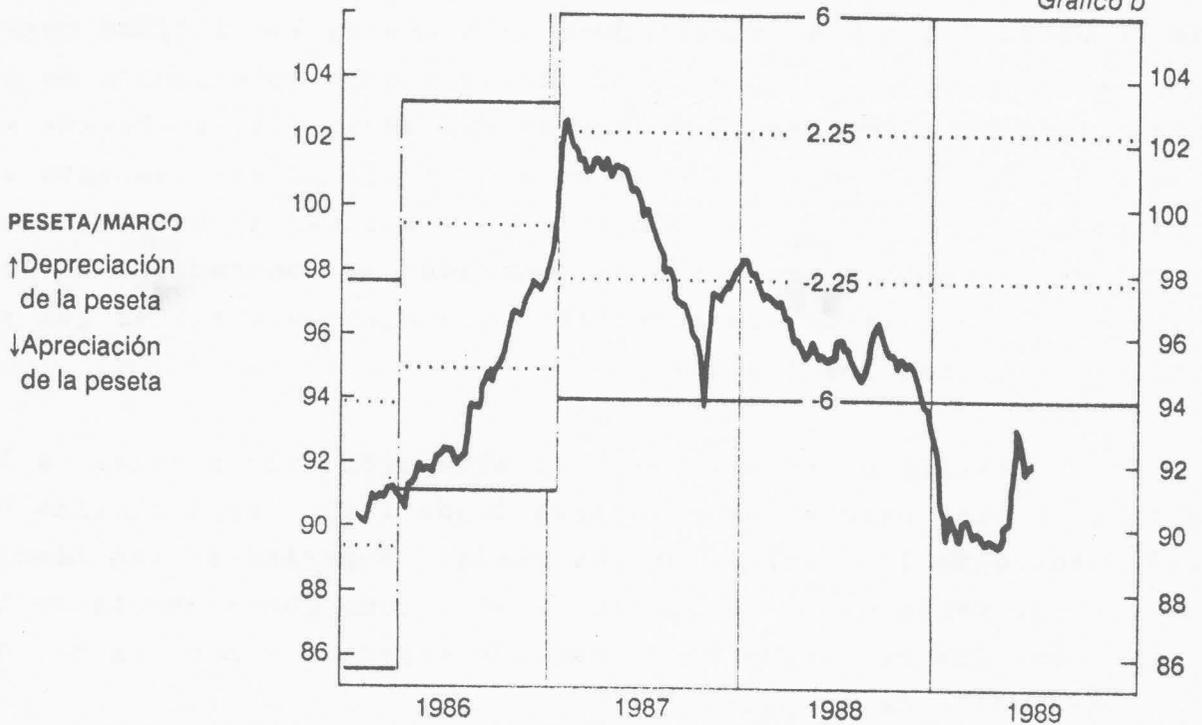


Gráfico b



(Enero 1986-Junio 1989)

hasta junio de 1989, la peseta no se ha incorporado a los mecanismos de cambio e intercambio del SME, la cotización de la peseta respecto a los dos principales monedas de la ECU, marco y franco francés, no ha superado hasta estos últimos meses la banda de fluctuación en la que España se ha incorporado al SME. No obstante el mantenimiento bilateral de la actual banda respecto a alguna moneda debe hacer necesario fuertes intervenciones por las presiones alcistas que en estos momentos están afectando a la peseta, como consecuencia fundamentalmente de los altos tipos de interés vigentes en los mercados financieros españoles.