

EL GRAFICO DEL MES

NIVEL DE RESERVAS Y DEUDA EXTERIOR

Hasta julio del presente año, el nivel de reservas exteriores estuvo creciendo intensamente, a pesar del progresivo deterioro de la balanza corriente que había comenzado a arrojar déficit desde 1987. Pero el saldo positivo de la balanza de capitales a largo plazo, especialmente intenso desde aquel año promovió un notable crecimiento del nivel de reservas como muestra el gráfico, lo que supuso pasar de unas reservas por 30.172 millones de dólares en diciembre de 1987 a 71.399 millones de dólares en julio del presente año. Aumento del 137% que dio lugar a opiniones discrepantes sobre la conveniencia de tal dimensión.

Como consecuencia de las turbulencias monetarias que han tenido lugar a partir de agosto último, las reservas centrales en el Banco de España al finalizar noviembre se redujeron a 47.541 millones de dólares, con una pérdida de algo más del 33%.

Por otra parte, al establecerse la libertad para el endeudamiento en el exterior de las empresas españolas en 1991 y sobre todo en 1992, ha aumentado sustancialmente los créditos tomados del exterior, por lo que la deuda española que en diciembre de 1990 era de 44.973 millones de dólares se elevó a 58.071 millones en diciembre de 1991 y a 79.982 millones en julio de 1992. Teniendo en cuenta que el saldo neto de créditos a largo plazo en el trimestre agosto-octubre ha sido de 3.054 millones de dólares, la deuda exterior española al finalizar octubre puede haberse situado en torno a los 83.000 millones de dólares, cifra que superaría en unos 23.000 millones de dólares al volumen de reservas existente el 30 de septiembre.

**NIVEL DE RESERVAS Y DEUDA EXTERIOR
(Millones de dólares)**

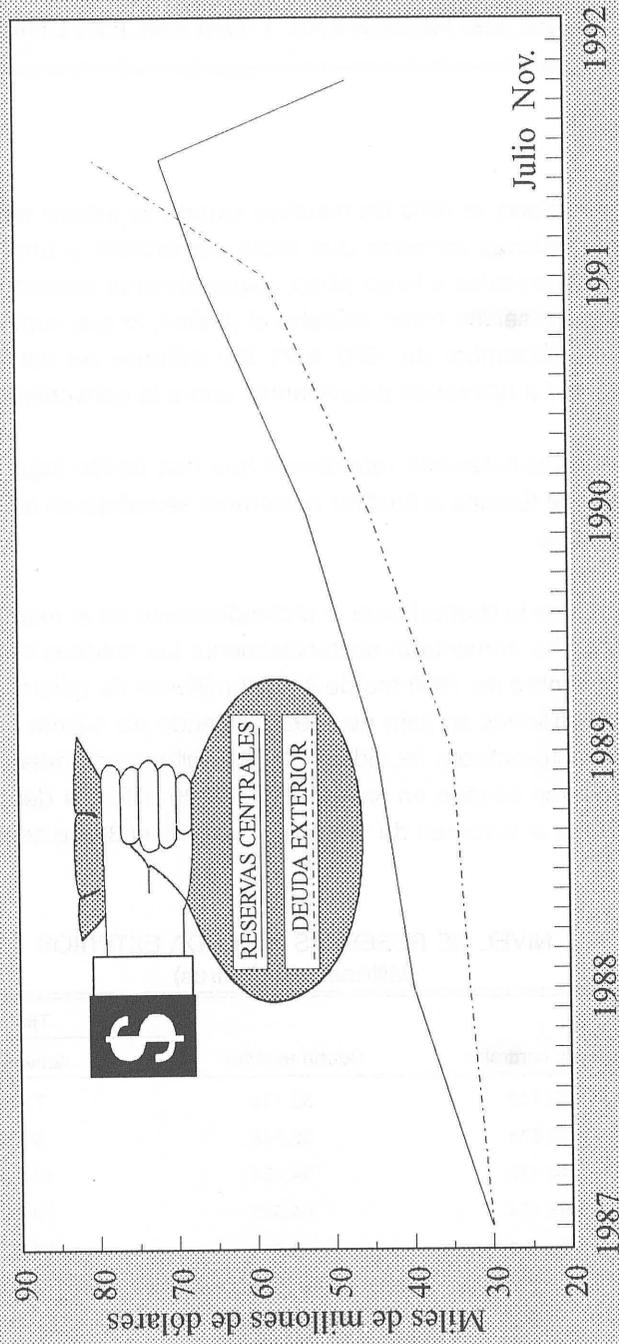
	Reservas centrales	Deuda exterior	Títulos de renta fija y variable	
			Activos	Pasivos
1987	30.172	30.116	7.289	23.824
1988	39.875	32.748	9.284	30.482
1989	44.422	34.764	13.314	45.728
1990	53.104	44.973	19.714	72.264
1991	66.283	58.011	27.352	97.021
1992				
Julio	71.399	79.982	33.758	112.157
Noviembre	47.541			

Fuente: Boletín Estadístico Banco de España.

Como muestra el gráfico en el mes de junio de 1992 la deuda exterior de España superó al nivel de sus reservas centrales. Situación que se habrá ampliado notablemente al finalizar noviembre. La consecuencia

NIVEL DE RESERVAS Y DEUDA EXTERIOR

(Miles de millones de dólares)



fundamental de este comportamiento es que la situación de las cuentas externas españolas, que hasta julio merecieron la confianza del mercado, ha entrado en una fase insatisfactoria, que sólo la recuperación del saldo de la balanza por cuenta corriente, puede corregir y hacer posible la recuperación de la confianza internacional. Pero alcanzar superávit en la balanza corriente, está necesariamente ligado al ajuste y corrección de nuestros tradicionales desequilibrios básicos, es decir, la inflación y el déficit público.