

GRAFICO DEL MES

EL NIVEL DE RESERVAS EN DIVISAS DE ESPAÑA IGUALA AL
VOLUMEN DE LA DEUDA EXTERNA

EL NIVEL DE RESERVAS EN DIVISAS DE ESPAÑA IGUALA AL VOLUMEN DE LA DEUDA EXTERNA.

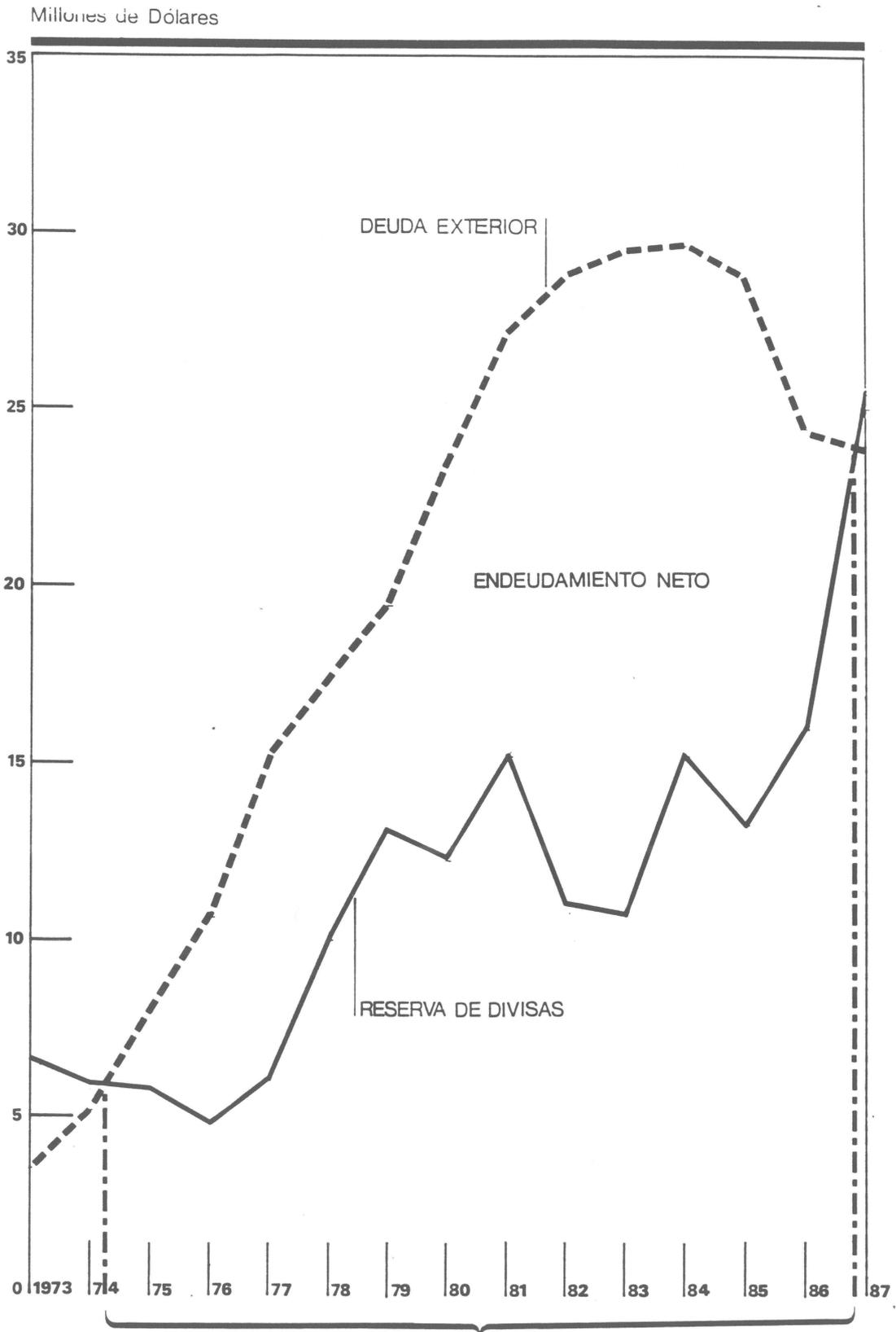
La crisis del petróleo tuvo incidencia manifiesta en el volumen de reservas exteriores de la economía española y en el crecimiento de su deuda externa. En diciembre de 1973, a las puertas de la crisis petrolífera, España contaba con un volumen de reservas exteriores equivalente a 6.800 millones de dólares, mientras que su deuda externa se limitaba a 3.569 millones de dólares, datos que mostraban situación saneada de las cuentas externas españolas al resultar España con clara situación excedentaria.

En 1977, absorbido el primer efecto del "shock" petrolífero, la situación de las cuentas exteriores españolas había cambiado/sensiblemente. El nivel de reservas exteriores se mantenía en -/ 6.132 millones de dólares, mientras que el endeudamiento externo se había multiplicado por cuatro alcanzando los 15.126 millones/ de dólares. El progresivo crecimiento del endeudamiento externo/ español se vió compensado en los años siguientes por el aumento/ del nivel de reservas, de tal forma que, tras el segundo "shock" petrolífero, la situación en 1980 se concretaba en endeudamiento externo por 23.719 millones de dólares, con 12.269 millones de / reservas exteriores. La deuda externa casi duplicaba el volumen/ de nuestras reservas y el endeudamiento neto de España superaba/ los diez mil millones de dólares.

En los tres años siguientes el endeudamiento externo siguió creciendo hasta alcanzar la cifra record de 30.975 millones de / dólares en el segundo trimestre de 1984. Las reservas siguieron/ decreciendo hasta limitarse a 10.726 millones de dólares en 1983.

Como muestra el gráfico adjunto, a partir de 1984 se inicia/ un vigoroso descenso del endeudamiento externo que, entre dicho/

EVOLUCION DE LA DEUDA EXTERIOR Y EL NIVEL DE RESERVAS DE DIVISAS



momento y el cuarto trimestre de 1986 (dos años y medio), se reduce en 6.476 millones de dólares, por lo que la deuda queda limitada al 79%, con tendencia a reducirse en 1987.

Simultáneamente, el nivel de reservas, que se mantiene bastante estable entre 1984 y 1986, por el efecto de devolución anticipada de la deuda, comienza a expandirse súbitamente a partir del segundo trimestre de 1986, promoviendo en un sólo año el crecimiento de las reservas españolas en 9.214 millones de dólares.

La conjunción de la disminución del endeudamiento externo y el acrecentamiento del nivel de reservas ha ocasionado que ambos valores se crecen en el presente año, volviendo España a la situación anterior a la crisis del petróleo, en la que su nivel de endeudamiento externo arrojaba signo favorable a la economía española. De esta forma, la situación frente al exterior de la economía española ha alcanzado una posición de firmeza y solvencia indiscutibles.

NIVEL DE RESERVAS DE DIVISAS Y DEUDA EXTERIOR
(EN MILLONES DE DÓLARES)

	<u>RESERVAS</u>	<u>DEUDA EXTERIOR</u>
1.973	6.675	3.569
1.974	5.967	5.208
1.975	5.843	7.958
1.976	4.899	10.689
1.977	6.132	15.126
1.978	10.015	17.425
1.979	13.117	19.497
1.980	12.269	23.719
1.981	15.224	27.205
1.982	11.052	28.772
1.983	10.726	29.462
1.984	15.213	29.577
1.985	13.301	28.561
1.986	16.001	24.499
1.987 (previsión) .	25.000	24.000

Fuente: Banco de España