

## Cambio della Lira e conti con l'estero

Nell'ultimo trimestre dell'anno appena trascorso il tasso di cambio della Lira ha registrato un ulteriore apprezzamento nei confronti del dollaro e una sostanziale stabilità rispetto all'ECU.

Fra la fine del 1986 e l'inizio del nuovo anno il continuo calo del dollaro si è riflesso in un elevato rialzo del marco tedesco provocando forti tensioni all'interno dello SME, accentuate da aspettative di un imminente riallineamento delle parità.

Nel periodo gennaio-novembre la bilancia commerciale ha registrato un deficit complessivo di 4.000 miliardi circa, notevolmente inferiore al disavanzo di oltre 21.000 miliardi verificatosi nello stesso periodo del 1985.

Gran parte del miglioramento è dovuto alla riduzione del deficit "energetico"

che è passato da 18.200 a 4.000 miliardi circa fra il 1985 e il 1986.

Nello stesso periodo la bilancia dei pagamenti valutaria ha registrato un passivo di 1.600 miliardi circa contro i 6.900 miliardi del gennaio-novembre del 1985. Il progresso evidenziato risulta inferiore a quello registrato dalla bilancia commerciale per via del deflusso di capitali finanziari verificatosi nel periodo considerato.

