



MONEY AND FINANCE

MONNAIE ET FINANCES

eurostat

Quarterly Trimestriel

1-2 **1985**



DE EUROPÆISKE FÆLLESSKABERS STATISTISKE KONTOR
STATISTISCHES AMT DER EUROPÄISCHEN GEMEINSCHAFTEN
ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΗ ΥΠΗΡΕΣΙΑ ΤΩΝ ΕΥΡΩΠΑΪΚΩΝ ΚΟΙΝΟΤΗΤΩΝ
STATISTICAL OFFICE OF THE EUROPEAN COMMUNITIES
OFFICE STATISTIQUE DES COMMUNAUTÉS EUROPÉENNES
ISTITUTO STATISTICO DELLE COMUNITÀ EUROPEE
BUREAU VOOR DE STATISTIEK DER EUROPESE GEMEENSCHAPPEN

L-2920 Luxembourg — Tél. 43011 — Télex: Comeur Lu 3423
B-1049 Bruxelles, Bâtiment Berlaymont, Rue de la Loi 200 (Bureau de liaison) — Tél. 235 11 11

Denne publikation kan fås gennem de salgssteder, som er nævnt på omslagets tredje side i dette hæfte.
Diese Veröffentlichung ist bei den auf der dritten Umschlagseite aufgeführten Vertriebsbüros erhältlich.
Την έκδοση αυτή μπορείτε να την προμηθευτείτε από τα γραφεία πωλήσεων τα οποία αναφέρονται στην τρίτη σελίδα του εξωφύλλου.
This publication is obtainable from the sales offices mentioned on the inside back cover.
Pour obtenir cette publication, prière de s'adresser aux bureaux de vente dont les adresses sont indiquées à la page 3 de la couverture.
Per ottenere questa pubblicazione, si prega di rivolgersi agli uffici di vendita i cui indirizzi sono indicati nella 3^a pagina della copertina.
Deze publikatie is verkrijgbaar bij die verkoopkantoren waarvan de adressen op blz. 3 van het omslag vermeld zijn.

The Commission has decided to open a procedure under Article 170 of the Treaty in order to determine whether the aid granted to the steel industry in the form of a tax concession is compatible with the common market.

MONEY AND FINANCE

MONNAIE ET FINANCES

The Commission has decided to open a procedure under Article 170 of the Treaty in order to determine whether the aid granted to the steel industry in the form of a tax concession is compatible with the common market.

The Commission has decided to open a procedure under Article 170 of the Treaty in order to determine whether the aid granted to the steel industry in the form of a tax concession is compatible with the common market.

The Commission has decided to open a procedure under Article 170 of the Treaty in order to determine whether the aid granted to the steel industry in the form of a tax concession is compatible with the common market.

The Commission has decided to open a procedure under Article 170 of the Treaty in order to determine whether the aid granted to the steel industry in the form of a tax concession is compatible with the common market.

The Commission has decided to open a procedure under Article 170 of the Treaty in order to determine whether the aid granted to the steel industry in the form of a tax concession is compatible with the common market.

Bemærk: Denne bulletin udsendes hvert kvartal på engelsk/fransk. En oversættelse af hele teksten til de andre fællesskabsprog kan fås ved henvendelse til Eurostat.

Hinweis: Dieses vierteljährliche Bulletin erscheint regelmäßig in Englisch/Französisch. Eine vollständige Übersetzung des Textes in die anderen Gemeinschaftssprachen ist auf Anfrage beim Eurostat erhältlich.

Σημείωση: Τό δελτίο αυτό δημοσιεύεται στά αγγλικά καί γαλλικά κάθε τρίμηνο. Μιά μετάφραση του ολου κειμένου μπορεί νά λάβει κανείς άπο τήν Eurostat.

Notice: This bulletin is published quarterly in English/French. A translation of the whole text in the other languages is available from Eurostat.

Avertissement: Ce bulletin trimestriel est régulièrement publié en anglais/français. Une traduction des textes dans les autres langues communautaires peut être obtenue auprès de l'Eurostat.

Avvertenza: Questo bollettino trimestrale è pubblicato regolarmente in inglese/francese. Una traduzione completa nelle altre lingue della Comunità dei testí può essere ottenuta presso l'Eurostat.

Nota: Dit driemaandelijks bulletin wordt regelmatig gepubliceerd in het Engels/frans. Een vertaling van de volledige tekst in de andere talen van de Gemeenschap zijn verkrijgbaar bij Eurostat.

Luxembourg: Office des publications officielles des Communautés européennes, 1986

Kat./cat.: CA-BQ-85-002-2A-C

© CECA — CEE — CEEA, Bruxelles-Luxembourg, 1986

Printed in the FR of Germany

CONTENTS

Main national and international publications	4	III. CURRENT STATISTICS	
Symbols and abbreviations	5	1. Integrated balance sheet of credit institutions	48
Introduction	6	2. Money supply	
Concepts and definitions		2.1. Money supply (gross data)	50
Structural indicators	7	2.2. Money supply M1 (growth rates)	52
The European Monetary System (EMS)	9	2.3. Money supply M2 (growth rates)	54
Current statistics	10	2.4. Money supply M3 (growth rates)	56
STATISTICAL TABLES		3. Savings deposits	58
I. STRUCTURAL INDICATORS		4. Public finance	
1. Financial accounts		4.1. Central government budget	60
1.1. National economy	28	4.2. Central government debt	61
1.2. Households and private non-profit institutions	29	5. Interest rates and share yields	
1.3. Non-financial corporate and quasi-corporate enterprises	30	5.1. Short-term interest rates	62
1.4. General government	31	5.1.1. Official discount rate	62
2. Integrated balance sheet of credit institutions	32	5.1.2. Day-to-day money rate	62
3. Money supply		5.1.3. Treasury bills rate (three-month)	62
3.1. GDP/M1 (velocity of circulation of money)	33	5.2. Long-term interest rates	64
3.2. Notes and coin/M1 (currency ratio)	33	5.2.1. Yield on long-term government bonds (at current prices)	64
3.3. M1/M3 (liquidity ratio)	33	5.2.2. Yield on long-term government bonds (at constant prices)	64
4. Interest rates		5.2.3. Yield on shares	64
4.1. Interest rate differentials (EC, Japan, USA) on short-term rates	34	6. Index of share prices	
4.2. Interest rate differentials (EC, Japan, USA) on long-term rates	34	6.1. Index 1980 = 100	66
5. Public finance		6.2. Index (deflated by consumer prices of 1980)	66
5.1. Central government budget (surplus or deficit as % of GDP)	36	6.3. Index (including gains and losses on exchange rates since 1980)	66
5.2. Central government debt (as % of GDP)	36	7. Exchange rates	
5.3. Foreign debt (as % of GDP)	36	7.1. 1 ECU =	68
6. Exchange rate and GDP purchasing power parities		7.2. 1 USD =	70
6.1. Index of exchange rates (1980 = 100)	38	7.3. Exchange rate indices	72
6.2. Index of GDP purchasing power parities (1980 = 100)	38	7.3.1. 1 unit of national currency = ... ECU	72
6.3. Relationship between exchange rates and purchasing power parities	38	7.3.2. 1 unit of national currency = ... USD	72
7. Foreign official reserves		7.3.3. Effective exchange rate	72
7.1. As a % of the balance of current account	40	8. Foreign official reserves	
7.2. As a % of average monthly imports	40	8.1. Foreign official reserves (including monetary gold)	74
7.3. As a % of world reserves	40	8.2. Foreign official reserves (excluding monetary gold)	74
II. EUROPEAN MONETARY SYSTEM (EMS)		8.2.1. Foreign exchange	74
1. Composition of the ECU basket	44	8.2.1.1. Of which ECU	76
2. Central rates	44	8.2.2. Special drawing rights (SDRs)	76
3. Realignments of EMS currencies	44	8.2.3. Reserve position in the IMF	76
4. Weights of EMS currencies in the ECU basket	44	8.3. Monetary gold (valued at market prices)	78
5. Intervention margins	45	8.4. Monetary gold (weight)	78
6. Divergence indicator	46		

Belgique/België:	Bulletin/Tidschrift	Banque nationale de Belgique/Nationale Bank van België
Danmark:	Statistiske efterretninger Monetary Review	Danmarks Statistik Danmarks Nationalbank
BR Deutschland:	Monatsberichte Beihefte	Deutsche Bundesbank
Ellas:	Monthly Statistical Bulletin	Bank of Greece
France:	Bulletin trimestriel de la Banque de France Statistiques mensuelles Statistiques trimestrielles Bulletin mensuel	Banque de France Conseil national de crédit Institut national de statistique et des études économiques (INSEE)
Ireland:	Quarterly Bulletin Supplements	Central Bank of Ireland
Italia:	Bollettino economico Supplementi al bollettino Bollettino mensile di statistica	Banca d'Italia Istituto Centrale di Statistica (ISTAT)
Luxembourg:	Bulletin trimestriel	Institut monétaire luxembourgeois
Nederland:	Kwartalbericht Maandstatistiek van het financiële wezen	Nederlandsche Bank Centraal Bureau voor de Statistiek (CBS)
United Kingdom:	Financial Statistics Quarterly Bulletin	Central Bureau of Statistics (CSO) Bank of England
United States of America:	Survey of Current Business Federal Reserve Bulletin	United States Department of Commerce Board of Governors of the Federal Reserve System
Japan:	Economic Statistics monthly	Bank of Japan
International organizations:	International Financial Statistics (IFS) Financial Statistics monthly	International Monetary Fund (IMF) Organization for Economic Cooperation and Development (OECD)

SYMBOLS AND ABBREVIATIONS



Eurostat	Statistical Office of the European Communities
Mio	Million
Mrd	'000 million
ECU	European currency unit
*	Estimate made by Eurostat
0	Nil
:	No data available
—	No data existing
EUR 10	Total of the 10 member countries of the European Communities (FR of Germany, France, Italy, The Netherlands, Belgium, Luxembourg, United Kingdom, Ireland, Denmark and Greece)
GDP	Gross domestic product at market prices

CURRENCIES

BFR/LFR	Belgian franc/Luxembourg franc
DKR	Danish krone
DM	German mark
DR	Greek drachma
FF	French franc
IRL	Irish pound
LIT	Italian lira
HFL	Dutch guilder
UKL	Pound sterling
USD	United States dollar
SFR	Swiss franc
PTA	Spanish peseta
SKR	Swedish krona
NKR	Norwegian krone
CAD	Canadian dollar
ESC	Portuguese escudo
ÖS	Austrian schilling
FMK	Finnish mark
YEN	Japanese yen
AUSD	Australian dollar
NZLD	New Zealand dollar
SDR	Special Drawing Rights

INTRODUCTION

1. This publication summarizes the various financial statistics managed by Eurostat covering the Community, the United States of America and Japan.

This volume comprises three main parts:

(i) The first part presents a set of structural indicators, i.e. derived statistics which bring out the basic characteristics of the changes in financial variables and the connections between financial variables or between them and economic variables.

In view of their lack of variation, structural indicators are only drawn up once a year.

(ii) The second part deals mainly with current information on the working of the European Monetary System.

(iii) The third part gathers together most of the financial statistics, whether quarterly or monthly, used in short-term economic analysis.

2. This publication covers only part of the information available to Eurostat: in fact, the financial statistics domains in the Cronos data bank include some 25 000 primary or derived series, whether annual, quarterly or

monthly. All of these data can be supplied on request or consulted via Euronet.

In addition:

(i) The financial accounts, by sector, are published annually in *ESA national accounts — detailed tables by sector*.

(ii) Tables giving short-term financial statistics are published monthly in *Eurostatistics — data for short-term economic analysis*.

(iii) The Eurostat *Annual Review* contains a section on financial statistics, in long series (10 years).

(iv) The *Basic statistics of the Community* provide the most important financial statistics for the Community, the main European countries, Canada, the USA and Japan.

3. Additional information may be obtained from the 'Regional and Financial Statistics' Division of the Statistical Office of the European Communities (Eurostat/B/2), Jean Monnet Building, L-2920/Luxembourg, Telephone 4301-3204/2022/3519.

I. STRUCTURAL INDICATORS



1. Financial accounts

The financial account, which is integrated with the economic accounts in the European system of integrated economic accounts (ESA), records, for the different sectors of the national economy and for the rest of the world, the changes in different types of financial assets and liabilities.

The net change in financial assets and liabilities of the national economy is the difference between the change in the total claims of the national economy on the rest of the world and the change in all liabilities which the national economy has contracted *vis-à-vis* the rest of the world. The ratio of this net change to the GDP relates the financial situation of the national economy to its economic situation.

For the non-financial sectors of the national economy, it is useful not only to measure the trends in assets and liabilities but also to characterize the structure of the variations between financial operations.

However, it is considered useful to group together certain financial operations concerning the change in the assets of the sectors 'Households and private non-profit institutions' and 'Non-financial corporate and quasi-corporate enterprises'.

Thus, the aggregate 'Currency and deposits' covers, according to ESA terminology, the currency and the transferable sight deposits (F 20), as well as the other deposits (F 30). The heading 'Securities' comprises the bills and short-term bonds (F 40), the long-term bonds (F 50) and the shares and other equities (F 60). The concept 'Securities and deposits' is defined as the sum of other deposits (F 30), the bills and short-term bonds (F 40), the long-term bonds (F 50) and the shares and other equities (F 60).

For more detailed methodological information on the contents of the sectors and operations, reference should be made to the *European system of integrated economic accounts — ESA*, second edition, 1979.

2. Integrated balance sheet of credit institutions

In the credit institutions' integrated balance sheet (see III.1.), it is useful to show the structure of the outstanding loans granted by the credit institutions, excluding the central banking authorities.

The other domestic sectors include households, private non-profit institutions serving households, non-financial

corporate and quasi-corporate enterprises and insurance enterprises.

Loans cover all loans, both short-term and long-term.

3. Money supply

3.1. GDP/M1 (velocity of circulation of money)

The velocity of circulation of money is defined as the ratio of the gross domestic product (GDP) over the annual average of the monthly figures of the money supply M1. This ratio gives the number of times the stock of money is turned over per year in financing the annual flow of income.

The M1 concept of the money supply (notes and coin in circulation and transferable sight deposits) being comparable enough internationally, has been chosen as denominator of the ratio, contrary to the practice followed by various countries which refer sometimes to broader concepts of the money supply (M2 or M3) (see III.2).

3.2. Notes and coin/M1 (currency ratio)

This ratio shows the relative share of banknotes and coin in the total money stock (M1). The narrow definition of the money supply (M1) consists of coin, banknotes and demand deposits with the banks.

The notes and coin/M1 ratio is meant to show to which extent banknotes and coin are used in the transactions in relation to the use of checking deposits. The evolution of the ratio over time reflects the changes in the transaction practices within each country.

3.3. M1/M3 (liquidity ratio)

This ratio is meant to show the readily spendable part of the liquidity in the economy over the total liquidity.

Banknotes, coin and demand deposits (M1) represent that part of the total liquidity which can be readily used as a means of payment in the transactions.

'M3' is the broadest concept of the liquidity and includes, as well as the instruments in 'M1', placements which are in a potentially liquid form in the sense that they can be easily converted into means of payment without any risk of capital loss to the holder (for example certain types of savings deposits, time deposits, etc.).

4. Interest-rate differentials (EC, Japan, USA)

The interest-rate differentials are considered as a major factor determining the international capital movements and as such they deserve to be highlighted. These differentials are calculated between the interest rates in the EC countries and in Japan and the interest rates in the United States, because of the importance of the USA in the international capital markets.

For this calculation the 'day-to-day money rate' has been used as an indicator of the short-term interest rates, and the 'government bond yields' for the long-term interest rates (see III.5.1.2. and 5.2.1. of the 'Current statistics'). No exchange-rate movements (either spot or forward) have been taken into account in the calculation of the said differentials.

5. Public finance

5.1. Central government budget deficit or surplus in % of GDP

The central government includes, in principle, the administrative departments of the State and other central agencies whose competence extends over the whole economic territory, except for the administration of the social security funds.

The above sectoral delimitation refers to definitions adopted by the European System of Integrated Economic Accounts (ESA) and is not always followed up in the elaboration of the present statistics. For further details regarding the relevant national sources, see III.4.1. of the 'Current statistics'.

5.2 and 5.3. Total debt and foreign debt as a % of GDP

As far as the sectoral delimitation is concerned, the above (5.1) notes apply equally here. For further details concerning the national source see III.4.2 of the 'Current statistics'.

6. Exchange rates (ECU) and GDP purchasing power standard (PPS)

Data on the following two indices, using 1980 as a base-year, are calculated:

- (i) on the one hand an index of the ECU-related rates of the currencies of each EEC country, and
- (ii) on the other hand an index of the purchasing power parity, at the GDP level, of the currencies, expressed in

purchasing power standard (PPS), the monetary unit of the purchasing power parity being used for volume comparisons.

For further details concerning the method of calculation of the purchasing power parities Eurostat's publication *Comparison of ESA aggregates in real terms — 1984* should be consulted.

A table with the differences between exchange rates and purchasing power parities is also provided, these differences being expressed as a % of the purchasing power parities.

7. Foreign official reserves (monetary gold excluded)

7.1. Ratio of the balance of current account

This ratio measures the relative importance of the changes (surpluses or deficits) in the current account over a year compared to the stock of reserves. The current account of the balance of payments of an economy determines the rate at which this economy accumulates or decumulates net foreign assets. A surplus in the current account affects favourably the stock of reserve unless there is an offsetting outflow of capital, and a deficit in the current account reduces the foreign reserves unless there is an offsetting capital inflow.

7.2. In terms of the average monthly imports

This ratio indicates how many months imports can be financed with the existing stock of official reserves, excluding monetary gold which is not used, as a general rule, as a means of international payments. For the calculation of this ratio, end-of-year data for the reserves and monthly average — on 12 months — data for the imports have been used. Data on imports are taken from the statistics on foreign trade and consequently include costs of freight and insurance.

7.3. In terms of world reserves (a) monetary gold included (b) monetary gold excluded

This indicator relates the stock of reserves of each of the EC countries, the USA, Japan and the oil-exporting countries to the total reserves of the world. The geographical breakdown of the last category has been established by the International Monetary Fund. The reserves of the non-members of the IMF are excluded from these statistics (the most important non-member being the USSR).

The European Monetary System (EMS) was formally introduced on 13 March 1979 and its purpose is '...to create a zone of monetary stability in Europe through the implementation of certain exchange rate, credit and resource transfer policies'.

At the centre of the EMS there is the ECU (European Currency Unit). The ECU is a composite monetary unit consisting of specific amounts of the currencies of the EC member countries. (For a detailed description on how the ECU rates are calculated see the note at the end of this text.)

In this second chapter of the Bulletin, data are provided on the central rates and the weightings of each EMS currency, corresponding to each realignment since the establishment of the EMS. Finally, a graphical exposition of the relative movements of the EMS currencies through the mechanism of the divergence indicator is also provided.

Central rates: All EEC currencies, with the exception of the pound sterling and the drachma, have an ECU-related central rate expressed as a certain quantity of each currency per ECU. However, for the operation of the divergence indicator, a notional central rate has been assigned to the pound sterling and the drachma, although they are not for the time being participating in the exchange-rate mechanism of the EMS.

The relevant central rates after the realignments of the EMS currencies are shown in the tables.

Realignments: The realignments are represented by the rate of revaluation or devaluation in percentage terms with respect to the central rate valid before the realignment. It is clear that if one currency modifies its central rate, all other central rates will be modified. This is because the revaluing or devaluing currency is part of the ECU basket.

In the tables, however, are shown only those realignments of those countries which took the initiative to alter the central rates of their currencies.

Weighting: The weight of a currency in the ECU is a function of the amount of this currency in the ECU basket and of its market rate. Since the market rate varies, it follows that the weight of each currency is variable too. The data published in this Bulletin give the weights of the EMS currencies corresponding to the consecutive realignments.

The divergence indicator

The divergence indicator (DI) measures the degree of movement of a specific EMS currency against its maximum divergence spread. Put differently, the DI is a mechanism which detects the EMS currencies that deviate upwards or downwards from the Community average as represented by the ECU.

For a given currency the DI is obtained:

- (i) first by calculating the appreciation or depreciation of the market rate of the ECU in terms of that currency against its ECU-related central rate;
- (ii) and then by comparing the result obtained with the maximum divergence spread (MDS), which is the intervention limit of $\pm 2.25\%$ corrected by the weight of each currency in the basket in a way that increase in the weight reduces the maximum divergence spread.

In order to permit a comparison of movements in the divergence indicators for each of the EMS currencies, the maximum divergence spread for each currency is assigned an index of 100. The indicator will, therefore, be expressed as a figure ranging between 0 and 100. A currency reaches its divergence threshold when the indicator gives a figure of 75.

Method of calculation of the ECU

The central bank in each Member State communicates a representative market exchange rate for its currency against the United States dollar. The dollar has been chosen as giving the most representative rate in all financial centres. The rates are taken from the exchange markets at 2.30 pm. They are communicated by the National Bank of Belgium to the Commission of the European Communities, which uses them to calculate an ECU equivalent first in dollars and then in the currencies of the Member States. If an exchange market is closed, the central banks agree on a representative exchange rate for the currency against the dollar which is communicated to the Commission.

Source

All data in this section are supplied by the Directorate-General for Economic and Financial Affairs of the Commission.

III. CURRENT STATISTICS

1. Integrated balance sheet of credit institutions

The lay-out for the integrated balance sheet of credit institutions was drawn up in cooperation with the Working Party on Banking and Monetary Statistics, which is composed of experts from the central banks and the statistical offices of the Member States of the European Communities.

The credit institution sector comprises three sub-sectors: the central banking authorities, other monetary institutions and other credit institutions.

The integrated balance sheet shows the situation at the end of the accounting period with respect to the accrued assets and liabilities of the credit institutions *vis-à-vis* the sectors of the rest of the world, general government agencies and other domestic sectors, grouped together, together with the credit institution sub-sectors.

Since there are statistical difficulties in recording simultaneously the assets and liabilities of the credit institutions *vis-à-vis* other institutions belonging to the same sector, intrasectoral assets differ from intrasectoral liabilities; adjustment items are included under the 'sundries' heading on the assets side. The published data form only part of the available data; more detailed information on the three sub-sectors of the credit institutions (see above), together with the breakdown of assets and liabilities, is stored in Eurostat's Cronos B1F1 data base and is available on request.

2. Money supply

The time-series data published under this heading cover the three most commonly used concepts of money supply: the narrow concept M1, as well as the more broad definitions M2 and M3. Both the absolute amounts, in million ECU, as well as the growth rates of the money supply are given. An annual growth rate in real terms is also published, this series being derived from the one of nominal growth rates adjusted for the inflation rate. (The consumer price index is used as a deflator.) All growth rates are calculated on the basis of data expressed in national currencies.

It should be noted that for the calculation of the rates of growth over the preceding period (monthly and quarterly) the series have been seasonally adjusted according to the 'Dainties' method of the Cronos data-base software.

Definitions

M1: Almost invariably, over all countries covered here, this concept consists of currency (notes and coin) in circulation outside banks plus sight deposits held by the private sector with the banking system.

M2: This concept of the money supply, in addition to the elements comprised in the M1 definition — currency plus sight deposits — includes also certain less liquid financial instruments, mainly savings deposits and other short-term claims on monetary institutions.

Notes by country:

Belgium: 'M1' plus short-term claims of residents on financial intermediaries, denominated in Belgian francs or foreign currencies.

Denmark: 'M1' plus time deposits held by domestic non-bank sector (excluding central government) with commercial banks and major savings banks.

FR of Germany: 'M1' plus domestic non-bank time deposits and funds borrowed for less than four years.

France: 'M1' plus call and short-term claims of enterprises and individuals, resident and non-resident, on the banking system.

Ireland: 'M1' plus deposit accounts with associated banks held by residents or non-residents.

Italy: 'M1' plus 'secondary liquidity', i.e. savings deposits with commercial and savings banks and the Post Office Savings Bank, as well as bonds issued by the postal administration.

The Netherlands: 'M1' plus short-term claims of the non-monetary domestic sector on monetary institutions and government.

M3: This is the broadest definition of the money supply, comprising the readily spendable financial instruments (M1), the nearly-liquid ones (M2) plus certain placements in a potentially liquid form such as deposits at statutory notice, placements with contractual maturity over one year, etc.

Notes by country:

Belgium: 'M2' plus claims of residents on financial intermediaries of more than one year original contractual maturity.

FR of Germany: 'M2' plus domestic non-banks' savings deposits at statutory notice.

France: 'M2' plus certain investments, in French francs, in a potentially liquid form.

Ireland: 'M2' plus deposits held by residents with non-associated banks.

United Kingdom: (a) Notes and coin in circulation with the public together with all sterling deposits (including certificates of deposits) held by UK residents in both the public and private sector.

(b) 'Sterling M3' (this is a term used by the UK monetary authorities) plus deposits held by UK residents in other currencies with banks operating in the UK.

3. Savings deposits

Savings deposits cover deposits in national currency whose availability is restricted by the need to produce, for each withdrawal, a document materially substantiating the deposit (savings books, savings certificates, statements of account, etc.).

The seasonal adjustment has been made according to the 'Dainties' method of the Cronos data-base software. The growth rates are calculated on the basis of data expressed in national currencies.

Notes by country:

Belgium: Deposits with the 'Caisse générale d'épargne et de retraite'.

Denmark: Savings deposits with commercial banks, savings banks and mortgage credit institutions.

FR of Germany: Savings deposits with banks and savings banks.

Greece: Savings deposits with commercial banks and specialized credit institutions.

France: Deposits with 'Caisse nationale' and 'Caisses ordinaires'.

Ireland: Deposits with Post Office and Trust savings banks, savings certificates and national instalment savings.

Italy: Difference between M2 and M1.

Luxembourg: Deposits on savings books in Luxembourg francs.

The Netherlands: Deposits with the Post Office Savings Bank, savings banks, cooperative savings banks and commercial banks.

United States: Savings deposits, excluding certain types of negotiable savings bonds and certificates and deposits in the money market.

4. Public finance

4.1. Central government budget

The data on revenue, expenditure and the budget deficit (or surplus) relate to the budget of the central government as defined in the European System of Integrated Economic Accounts. (See 1.5. of Structural indicators.)

Notes by country:

Belgium: Revenue and expenditure relate to current transactions, including revenue transferred to the European Communities, capital transactions and expenditure on contractual redemption (i.e. redemption based on the drawing of lots of repurchase in the stock market in the course of the contractual life of the loans) of the debt chargeable to the Treasury.

Source: Banque Nationale de Belgique.

FR of Germany: The expenditure and revenue data show the evolution of the Federal budget account, i.e. deposits into or withdrawals from the accounts of the 'Bund' with the Bundesbank. The discrepancies between these data and the fiscal statistics are traceable to differences of temporal delimitation: in the fiscal statistics, the financial flows are recorded for the fiscal year, whereas the statistics relating to budget account, are recorded at the transaction.

Source: Deutsche Bundesbank.

France: The budgetary balance is the difference between definitive revenue and expenditure and the balance on transactions of a temporary nature. The latter balance includes certain lending operations (e.g. housing loans, for the construction of HLM (habitations aux loyers modérés) and, as the largest item, the advances received by the Treasury.

Source: INSEE.

Ireland: Revenue (taxes and dues, customs duties and postal revenue) less current expenditure and capital expenditure.

Source: Central Bank of Ireland.

Italy: Variations in Treasury cash balances. Revenue: taxes and dues, revenue from monopolies and public services. Expenditure: current expenditure.

Source: ISTAT.

The Netherlands: Surplus or deficit of central government. Revenue: taxes on income and capital and taxes on production.

Source: CBS.

United Kingdom: Revenue (including the 'National Insurance Surcharge', broadcast receiving licences, interest payments and dividends). Expenditure covers all expenditure (including Northern Ireland and relating to the European Communities.)

Source: CSO.

4.2. Central government debt

The time-series data on the domestic, foreign and total debt, refer exclusively to the central government and do not cover the debt of the public sector in a broad sense.

Notes by country:

Belgium: Consolidated debt, direct and indirect (i.e. including the debts of the *Fonds des routes*, the *Intercommunales autoroutières* and the *Office de la navigation*), short-term and long-term debt.

Source: Ministry of Finance.

Denmark: Global domestic debt (included here are: the bonds in circulation, the debt *vis-à-vis* the central banking authorities and the postal services).

Source: Danmarks Nationalbank.

FR of Germany: Consolidated debt of the *Bund* and the *Länder*. Assets and liabilities between these two public institutions are excluded.

Source: Deutsche Bundesbank.

France: Government debt excluding the coin both in 'stock' and in 'circulation' amounting to about FF 10 000 million in 1982.

Source: INSEE.

Ireland: External debt: debt in foreign exchange converted into IRL using the market rate of 31 December of each year.

Source: Central Bank of Ireland.

Italy: Long-term debt and floating debt (Treasury bills, advances of the Banca d'Italia and other credit institutions).

Source: ISTAT.

Luxembourg: Consolidated debt and floating debt.

Source: Ministry of Finance.

The Netherlands: Consolidated and short-term debt of the central government.

Source: CBS.

United Kingdom: 'National debt'. Nominal amounts on 31 March (floating debt in the form of treasury bills is also included).

5. Interest rates and share yields

5.1. Short-term interest rates

5.1.1. Official discount rate

Rate at which the central banks discount in general within the limits of the rediscount quotas, eligible commercial bills presented for discounting.

5.1.2. Day-to-day money rate

Belgium: Rate on the money market between financial institutions authorized to participate in this market.

FR of Germany: Interbank rate.

France: Rate for day-to-day loans against short-term commercial bills.

Ireland: Interbank rate.

Italy: Monthly average of the maximum interest rate applied to sight deposits between banks of a minimum amount of LIT 1 000 million.

The Netherlands: Representative rate on the money market for loans between banks.

United Kingdom: Rate at which the London Clearing Banks borrow or lend funds on the money market on an overnight basis.

United States: Effective rate on day-to-day Federal Reserve Funds.

Japan: The average rate for typical borrowers of unconditional loans registered every working day of the month.

5.1.3. Treasury bills rate (three-month)

Belgium: Rate on three-month Treasury certificates.

FR of Germany: Nominal rates of bills of the *Bund* and the Federal Railways with maturity between 60 and 90 days.

France: Rate on issue of the last auction of the month for bills between 3 and 9 months.

Ireland: 'Exchequer bills'. Average rate of discount of the last auction of the month.

Italy: Ordinary Treasury bills.

The Netherlands: Weighted rate of Treasury bills on the secondary market with remaining maturity of three months.

United Kingdom: Rate on three-month Treasury bills.

United States: Yield on three-month Treasury bills.

Japan: Yield at issue on 60-day securities issued by the government. The rate is fixed by the Ministry of Finance and rarely changed officially.

5.2. Long-term interest rates

5.2.1. Yield on long-term government bonds (at current prices)

The yields on the long-term government bonds can be used, in principle, as an indicator of the long-term interest rates: the more well-functioning is a capital market, the more representative of the long-term interest rates are the bond yields formed in this market.

5.2.2. Yield on long-term government bonds (at constant prices)

The yields in real terms are derived from the data of the nominal bond yields adjusted for the inflation rate (the deflator being the consumer price index).

This approach to the calculation of 'real' bond yields aims at giving an intercountry comparison of the returns of long-term government bonds free from the influence of the changes in the respective price levels. The said approach does not take into account other elements, such as the exchange-rate movements which might affect the decision of an investor who wishes to diversify his portfolio of assets along various currencies.

Notes by country:

Belgium: The statistics cover in principle yields on fully taxed, fixed-interest public bonds with original contractual maturity of over four years. The statistics refer to yields on bonds outstanding.

Denmark: Yield on fixed-interest redeemable government bonds. The statistics refer to the amount of bonds outstanding (secondary market).

France: The yields refer to fixed-interest bonds outstanding (excluding lottery bonds) issued by the public and semi-public sectors.

FR of Germany: The statistics cover, in principle, yields on fully-taxed, fixed-interest public bonds with original contractual maturity of over four years. The statistics refer to bonds outstanding.

Ireland: Yield on fixed-interest redeemable bonds of 15 years to maturity. The data refer to the amount of bonds outstanding (secondary market).

Italy: The average yield to redemption on fixed-interest redeemable (perpetuities are excluded) government bonds outstanding. The yield on government bonds is tax free.

Luxembourg: Average of four weighted monthly bond yields on bonds of the Grand-Duchy.

The Netherlands: The weighted average yield of the three latest government issues with remaining maturities of at least 10.5 years. Monthly yields are based on averages of Friday prices. The statistics refer to fixed-interest, outstanding government bonds.

United Kingdom: Yield on fixed-interest redeemable government bonds with 20 years of maturity. The statistics refer to the amount of bonds outstanding (secondary market).

5.3. Share yields

The yields are given in percentages and are defined as dividends paid over the market price of the share.

Source: Methodological notes of the OECD *Financial statistics*.

Notes by country:

Belgium: Average yield on a representative sample of Belgian company shares.

FR of Germany: The quotient of the aggregate of the dividends (including stock dividends) last declared and the aggregate market value, at the end of the period of all quoted shares.

France: The average weighted rate of yield based on the ratio between the net amount of the last payment of dividend and the market price on the last Friday of the month in respect of 295 securities.

Italy: Average cash return (before deduction of withholding tax) computed on the assumption that the previous year's dividend remains unchanged.

The Netherlands: The weighted average effective gross yield on the last trading day of the period on Dutch multinational and domestic shares quoted on the Amsterdam Stock Exchange.

United Kingdom: Yield on the 500 shares constituting the *Financial Times* Share Index.

United States: Yield on 500 common stocks selected by Standard and Poor. The yield is the monthly average of yield obtained each week by dividing the aggregate cash dividend by the total market value of each Wednesday.

Japan: The arithmetical average of the individual rates of yield on all shares quoted on the First Section of the Tokyo Stock Exchange.

6. Share price indices

Three indices are published under this heading (all using 1980=100). The annual and quarterly averages are the arithmetical averages of the monthly averages.

6.1. The traditional index of share prices derived from the national indices and calculated on the base 1980=100.

6.2. A share price index at constant prices derived from the above traditional index and deflated by the consumer price index. (For Ireland, for which only a quarterly consumer price index exists, the monthly figures are estimates, derived by linear interpolation from the quarterly data.)

This index highlights the evolution, in terms of domestic purchasing powers of the value of a portfolio of securities formed in 1980.

6.3. A share price index at current exchange rates. The portfolio of securities represented by the traditional index based 1980=100, is converted into ECU using the 1980 exchange rates. This 1980 ECU value of the portfolio becomes the base of the index and serves as a point of reference for the consecutive values of the portfolio obtained as the product of 1980=100 index and the exchange rate.

This index shows the evolution in terms of international purchasing power of a portfolio of securities formed in 1980.

Notes by country:

Belgium: The index measures the changes in the prices of companies actively traded in the Brussels Stock Exchange. An arithmetic average is the basis of the index to which a weighting system is applied. The index refers to the *marché de comptant* (cash market) and is calculated for Belgian-registered companies.

Denmark: The index measures the changes in the price of shares of all companies quoted on the 'main list of companies' on the Copenhagen Stock Exchange. The groupings of companies for the purposes of the index are the following: Banking, Shipping, Industry, Commerce and Insurance and a last group 'Transport — Other'.

FR of Germany: The index is based on a sample that covers approximately 90% of common shares of companies having their headquarters in the Federal Republic of Germany: This 'general index' is compiled from the indices of four groups of companies corresponding to branches of the economy.

France: The index measures the changes in the price of a portfolio made up of all the variable-yield shares admitted to the Paris Stock Exchange. The selection of the companies included in the index is based on the importance in the market and reasonable spread of economic activity.

Ireland: The index is based on the shares of companies having a market capitalization of at least IRL 500 000. This procedure currently allows for well over 98% of market capitalization to be included in the index.

Italy: The index is an average of daily spot quotations of common shares of 40 major companies on the Milan Stock Exchange. Selection of companies has been based on the relative importance in the market and reasonable spread of economic activity.

Luxembourg: The index measures the changes in the price of 9 companies selected from a total of 24 listed in the section *Action et parts — Luxembourg* quoted in the *Cote officielle* of the Luxembourg Stock Exchange. A single general index is calculated from these 9 individual shares and no grouping is involved.

The Netherlands: The index — general share price index — covers 55 shares from 6 groups of companies quoted on the Amsterdam Stock Exchange and which are considered to be representative of prices in the market in their respective group.

United Kingdom: The data refer to the average of daily quotations of 500 industrial ordinary shares on the London Stock Exchange. The figures are taken from the 'FT-Actuaries' share indices published daily in the *Financial Times*.

7. Exchange rates

7.1. ECU rates for the following currencies (both end-of-period and period-average data):

The EEC countries' currencies plus the: US dollar (USD), Japanese yen (YEN), Swiss franc (SFR), Spanish peseta (PTA), Swedish krona (SKR), Norwegian krone (NKR), Canadian dollar (CAD), Portuguese escudo (ESC), Austrian schilling (ÖS), Finnish mark (FMK), Australian dollar (AUSD) and New Zealand dollar (NZLD).

7.2. US dollar rates, for the same currencies.

Both end-of-period as well as period-average data are published.

7.3. Indices of exchange rates

7.3.1. Index of nominal exchange rates *vis-à-vis* the ECU (1980 = 100)

The EEC countries' currencies plus the US dollar and the Japanese yen are covered.

7.3.2. Index of nominal exchange rates *vis-à-vis* the US dollar (1980 = 100)

The EEC countries' currencies plus the yen are included here.

7.3.3. Index of effective exchange rates (1980 = 100)

The index of the effective exchange rate published here is the one calculated by the International Monetary Fund. According to the IFS: '... this index combines the exchange rates between the currency in question and other major

currencies with weights derived from the Fund's multilateral exchange rate model (MERM). Each weight represents the model's estimate of the effect on the trade balance of the country in question, of a change of 1% in the domestic currency price of one of the other currencies. The weights therefore take account of the size of trade flows as well as of relevant price elasticities and the feedback effects of exchange-rate changes on domestic cost and prices'.

8. Foreign official reserves

Data on the 'gross official reserves' are published under this heading. Gross official reserves are defined as those assets and claims on non-residents which are under the control of the monetary authorities and are available for use to finance payments' imbalances *vis-à-vis* the rest of the world.

The following series are covered under this heading:

8.1. Total reserves (monetary gold included)

It comprises the following categories of reserve assets the definition of which is provided below:

- (i) Foreign exchange (including reserves in ECU);
- (ii) SDR;
- (iii) IMF position;
- (iv) Monetary gold, valued at market prices.

8.2. Total reserves (monetary gold excluded)

It comprises the same categories of reserve assets as above (8.1.), except monetary gold.

8.2.1. Foreign exchange

It covers claims on non-residents held by the monetary authorities. Apart from claims in the form of bank deposits, Treasury bills, etc., other claims usable in the event of a balance-of-payments imbalance are also included here such as intercentral bank arrangements and other non-marketable claims. The reserves in ECU are also included here.

8.2.1.1. Reserves in ECU

These holdings of European currency units represent the counterpart of the dollar and gold reserves transferred to the European Monetary Cooperation Fund (EMCF).

8.2.2. Special Drawing Rights

Holdings of Special Drawing Rights represent unconditional reserve assets that are created by the IMF. The SDRs are allocated to IMF members in proportion to their quotas. Changes in the monetary authorities holdings of SDRs come about either through allocation and cancellation or through transactions in which SDRs are paid or received from the Fund or other holders.

8.2.3. Reserve position in the IMF

The reserve position in the Fund of an IMF member country is the sum of the reserve tranche purchases that a member could make and the amount of any indebtedness of the Fund under a loan agreement that is readily repayable to that member.

8.3. Monetary gold (valued at market prices)

Monetary gold is gold owned by the monetary authorities as a financial asset. The London gold price per ounce at the end of the reporting period is used as market price.

8.4. Monetary gold (in thousand ounces)

Principales publications nationales et internationales de référence	16
Symboles et abréviations	17
Introduction	18
Concepts et définitions	19
Indicateurs structurels	19
Système monétaire européen (SME)	21
Statistiques courantes	22

TABLEAUX STATISTIQUES

I — INDICATEURS STRUCTURELS

1. Comptes financiers	
1.1. Économie nationale	28
1.2. Ménages et administrations privées	29
1.3. Sociétés et quasi-sociétés non financières	30
1.4. Administrations publiques	31
2. Bilan intégré des institutions de crédit	32
3. Disponibilités monétaires	
3.1. PIB/M1 (vitesse de circulation de la monnaie) ..	33
3.2. Monnaie fiduciaire/M1 (taux d'encaisse)	33
3.3. M1/M3 (taux de liquidité)	33
4. Taux d'intérêt	
4.1. Écarts entre taux d'intérêt (CE, Japon, États-Unis) à court terme	34
4.2. Écarts entre taux d'intérêt (CE, Japon, États-Unis) à long terme	34
5. Finances publiques	
5.1. Budget de l'administration centrale (excédent ou déficit en % du PIB)	36
5.2. Dette totale de l'administration centrale (% du PIB)	36
5.3. Dette extérieure de l'administration centrale (% du PIB)	36
6. Taux de change et parités de pouvoir d'achat du PIB (exprimées en SPA)	
6.1. Indices des taux de change (1980 = 100)	38
6.2. Indices de parités de pouvoir d'achat (1980 = 100)	38
6.3. Rapports entre parités de pouvoir d'achat et taux de change (%)	38
7. Réserves extérieures officielles (or monétaire exclu)	
7.1. Rapport du solde de la balance courante	40
7.2. Rapport aux importations moyennes mensuelles	40
7.3. Rapport aux réserves mondiales	40

II — SYSTÈME MONÉTAIRE EUROPÉEN (SME)

1. Composition du panier de l'ECU	44
2. Cours pivots	44
3. Réalignements des monnaies du SME	44
4. Poids des monnaies du SME dans le panier ECU ..	44

5. Marges d'intervention	45
6. Indicateur de divergence	46

III — STATISTIQUES COURANTES

1. Bilan intégré des institutions de crédit	48
2. Disponibilités monétaires	
2.1. Disponibilités monétaires (données brutes) ...	50
2.2. Disponibilités monétaires M1 (taux de croissance)	52
2.3. Disponibilités monétaires M2 (taux de croissance)	54
2.4. Disponibilités monétaires M3 (taux de croissance)	56
3. Dépôts d'épargne	58
4. Finances publiques	
4.1. Budget de l'administration centrale	60
4.2. Dette de l'administration centrale	61
5. Taux d'intérêt et rendement des actions	
5.1. Taux d'intérêt à court terme	62
5.1.1. Taux de l'escompte officiel	62
5.1.2. Taux de l'argent au jour le jour	62
5.1.3. Taux des bons du Trésor (trois mois)	62
5.2. Taux d'intérêt à long terme	64
5.2.1. Rendement des obligations d'État (aux prix courants)	64
5.2.2. Rendement des obligations d'État (aux prix constants)	64
5.2.3. Rendement des actions	64
6. Indices du cours des actions	
6.1. Indice 1980 = 100	66
6.2. Indice (déflaté aux prix de consommation de 1980)	66
6.3. Indice (y compris pertes et profits sur le taux de change depuis 1980)	66
7. Taux de change	
7.1.1 ECU =	68
7.2.1 USD =	70
7.3. Indices des taux de change	72
7.3.1.1 unité de monnaie nationale = ... ECU	72
7.3.2.1 unité de monnaie nationale = ... USD	72
7.3.3. Taux de change effectif	72
8. Réserves extérieures officielles	
8.1. Réserves extérieures officielles (y compris l'or monétaire)	74
8.2. Réserves extérieures officielles (non compris l'or monétaire)	74
8.2.1. Devises convertibles	74
8.2.1.1. Dont: ECU	76
8.2.2. Droits de tirage spéciaux	76
8.2.3. Position au Fonds monétaire international ...	76
8.3. Or monétaire (évalué aux prix de marché)	78
8.4. Or monétaire (poids)	78

PRINCIPALES PUBLICATIONS NATIONALES ET INTERNATIONALES



Belgique/België:	Bulletin/Tidschrift	Banque nationale de Belgique/Nationale Bank van België
Danmark:	Statistiske efterretninger Monetary Review	Danmarks Statistics Danmarks Nationalbank
BR Deutschland:	Monatsberichte Beihefte	Deutsche Bundesbank
Ellas:	Monthly statistical Bulletin	Bank of Greece
France:	Bulletin trimestriel de la Banque de France Statistiques mensuelles Statistiques trimestrielles Bulletin mensuel	Banque de France Conseil national de crédit Institut national de statistique et des études économiques (INSEE)
Ireland:	Quarterly Bulletin Supplements	Central Bank of Ireland
Italia:	Bollettino economico Supplementi al bollettino Bollettino mensile di statistica	Banca d'Italia Istituto Centrale di Statistica (ISTAT)
Luxembourg:	Bulletin trimestriel	Institut monétaire luxembourgeois
Nederland:	Kwartalbericht Maandstatistiek van het financiëwezen	Nederlandsche Bank Centraal Bureau voor de Statistiek (CBS)
United Kingdom:	Financial Statistics Quarterly Bulletin	Central Bureau of Statistics (CSO) Bank of England
United States of America:	Survey of Current Business Federal Reserve Bulletin	United States Department of Commerce Board of Governors of the Federal Reserve System
Japan:	Economic Statistics monthly	Bank of Japan
Organisations internationales	Statistiques financières internationales (SFI) Statistiques financières mensuelles	Fonds monétaire international (FMI) Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE)

SYMBOLES ET ABRÉVIATIONS

Eurostat	Office statistique des Communautés européennes
Mio	Million
Mrd	Milliard
ECU	Unité monétaire européenne
*	Estimation de l'Eurostat
0	Néant
:	Donnée non disponible
—	Donnée non existante
EUR 10	Ensemble des dix États membres des Communautés européennes (Belgique, Danemark, RF d'Allemagne, Grèce, France, Irlande, Italie, Luxembourg, Pays-Bas et Royaume-Uni)
PIB	Produit intérieur brut aux prix du marché

MONNAIES

BFR/LFR	Franc belge, franc luxembourgeois
DKR	Couronne danoise
DM	Mark allemand
DR	Drachme grecque
FF	Franc français
IRL	Livre irlandaise
LIT	Lire italienne
HFL	Florin hollandais
UKL	Livre sterling
USD	Dollar des États-Unis
SFR	Franc suisse
PTA	Peseta espagnole
SKR	Couronne suédoise
NKR	Couronne norvégienne
CAD	Dollar canadien
ESC	Escudo portugais
OS	Schilling autrichien
FMK	Mark finlandais
YEN	Yen japonais
AUSD	Dollar australien
NZLD	Dollar néo-zélandais
DTS	Droits de tirages spéciaux



1. La présente publication fournit une synthèse des différentes statistiques financières concernant la Communauté, les États-Unis et le Japon, gérées par l'Eurostat.

Ce volume comporte, essentiellement, trois parties:

- la première partie présente un ensemble d'indicateurs structurels, c'est-à-dire de statistiques dérivées mettant en évidence les caractéristiques fondamentales des évolutions de variables financières ainsi que des relations de variables financières entre elles ou avec des variables économiques.

Compte tenu de leur inertie, les indicateurs structurels ne sont établis qu'annuellement;

- la seconde partie privilégie les informations courantes relatives au fonctionnement du système monétaire européen;
- la troisième partie regroupe la plupart des statistiques financières, trimestrielles ou mensuelles, auxquelles se réfère l'analyse conjoncturelle.

2. La présente publication ne reprend qu'une partie de l'information disponible à l'Eurostat: en effet, les domaines des statistiques financières, dans la banque de données Cronos comprennent environ 25 000 séries primaires ou dérivées, annuelles, trimestrielles ou mensuelles.

L'ensemble de ces données peuvent être fournies sur demande ou consultées via Euronet.

Par ailleurs:

- les comptes financiers, par secteur, sont publiés annuellement dans «Comptes nationaux SEC — Tableaux détaillés par secteurs»;
- des tableaux de statistiques financières à court terme sont publiés, mensuellement, dans «Eurostatistiques — Données pour l'analyse de la conjoncture»;
- la «Revue annuelle» de l'Eurostat contient une section de statistiques financières, en séries longues (10 ans);
- les «Statistiques de base de la Communauté» fournissent les statistiques financières les plus importantes pour la Communauté, les principaux pays européens, le Canada, les États-Unis et le Japon.

3. Toutes informations complémentaires peuvent être obtenues auprès de la division des «Statistiques régionales et financières» de l'Office statistique des Communautés européennes (Eurostat/B/2), Bâtiment Jean Monnet, L-2920/Luxembourg, Téléphone: 4301/3204-2022-3519.



1. Comptes financiers

Le compte financier, intégré, dans le système européen de comptes économiques intégrés (SEC), aux comptes économiques, enregistre pour les différents secteurs de l'économie nationale et pour le reste du monde les variations des différents types de créances et engagements financiers.

Le solde des créances et engagements de l'économie nationale correspond à la différence entre la variation de toutes les créances que l'économie nationale détient sur le reste du monde et la variation de tous les engagements que l'économie nationale a contractés envers le reste du monde. Le rapport de ce solde au PIB relativise la situation financière de l'économie nationale vis-à-vis de sa situation économique.

Pour les secteurs non financiers de l'économie nationale, il est significatif, non seulement de mesurer l'évolution des créances et des engagements, mais encore de souligner les variations relatives des principales opérations financières correspondantes.

Toutefois, il a semblé utile de regrouper certaines opérations financières concernant les variations de créances des secteurs «Ménages et administrations privées» et «Sociétés et quasi-sociétés non financières».

Ainsi, l'agrégat «Numéraire et dépôts» couvre, dans la terminologie du SEC, le numéraire et les dépôts à vue transférables (F 20), ainsi que les autres dépôts (F 30). La rubrique «Titres» correspond à la somme des titres à court terme (F 40), des obligations (F 50) et des actions et autres participations (F 60). La notion «Dépôts et titres» est définie comme étant la somme des autres dépôts (F 30), des titres à court terme (F 40), des obligations (F 50) et des actions et autres participations (F 60).

Pour obtenir de plus amples informations méthodologiques concernant le contenu des secteurs et des opérations, il convient de se référer au système européen de comptes économiques intégrés (SEC) 2^e édition 1979.

2. Bilan intégré des institutions de crédit

A partir du bilan intégré des institutions de crédit (voir III.1.), il est significatif de mettre en évidence la structure des encours des crédits accordés par les institutions de crédit, à l'exclusion des autorités bancaires centrales.

Les autres secteurs intérieurs comprennent les ménages, les administrations privées, les sociétés et quasi-sociétés non financières et les entreprises d'assurance.

Les crédits couvrent tous les crédits, à court et à long terme.

3. Disponibilités monétaires

3.1. PIB/M1 (vitesse de circulation de la monnaie)

La vitesse de circulation de la monnaie est calculée en rapportant le produit intérieur brut à la moyenne annuelle des données mensuelles relatives à la masse monétaire M1; elle traduit le nombre de rotations annuelles de la masse monétaire pour le financement du flux annuel de produit.

Le concept de masse monétaire M1 (monnaie fiduciaire en circulation et dépôts à vue transférables) étant assez comparable sur le plan international a été choisi comme dénominateur du rapport, contrairement aux pratiques nationales qui se réfèrent parfois aux concepts plus larges de masse monétaire (M2 ou M3) (voir III.2 des statistiques courantes).

3.2. Monnaie fiduciaire/M1 (taux d'encaisse)

Le taux d'encaisse indique la part relative des billets et des pièces de monnaie dans l'ensemble de la masse monétaire (M1). La masse monétaire (M1) comprend les liquidités au sens étroit du terme; elle est constituée des pièces de monnaie, des billets de banque et des dépôts à vue dans les banques.

Le rapport billets et pièces de monnaie/M1 indique le pourcentage d'utilisation des billets de banque et des pièces de monnaie dans les transactions par rapport à celui des paiements par chèques. L'évolution du rapport dans le temps traduit les modifications des pratiques transactionnelles dans chacun des pays.

3.3. M1/M3 (taux de liquidité)

Le taux de liquidité mesure le rapport des liquidités aisément disponibles aux liquidités totales dans l'économie.

Les billets de banque, les pièces de monnaie et les dépôts à vue (M1) constituent la part des liquidités totales qui peuvent facilement être utilisées comme moyens de paiement dans les transactions.

«M3» est le concept de liquidité le plus large et comprend, outre les composantes de «M1», les placements qui peuvent être considérés *comme quasi-liquides* en ce sens qu'ils peuvent être facilement convertis en moyens de paiement *sans aucun risque de perte de capital pour le détenteur* (par exemple dépôts d'épargne, dépôts à terme, etc.).

4. Écarts entre taux d'intérêt (CE, Japon, États-Unis)

Les écarts entre taux d'intérêt méritent d'être mis en évidence car ils constituent un facteur déterminant des mouvements internationaux de capitaux. Les écarts sont calculés entre les taux d'intérêt dans les pays de la Communauté et au Japon et les taux d'intérêt aux États-Unis, du fait de l'importance de la demande des États-Unis sur le marché international des capitaux.

Dans ce calcul, les taux d'intérêts à court terme sont les taux de l'argent au jour le jour, et, les taux à long terme les rendements des obligations d'État (voir III.5.1.2. et 5.2.1. des statistiques courantes); les taux de change au comptant et à terme ne sont pas pris en compte.

5. Finances publiques

5.1. Budget de l'administration centrale (excédent ou déficit en % du PIB)

L'administration centrale comprend en principe les organes administratifs de l'État et les organismes centraux, dont la compétence s'étend sur la totalité du territoire, à l'exception des administrations centrales de sécurité sociale.

Cette délimitation sectorielle définie par référence au système européen de comptes économiques intégrés (SEC) n'est cependant pas toujours respectée dans l'élaboration des statistiques sous rubrique; se référer, pour plus de détails relatifs aux sources nationales, au III.4.1. des statistiques courantes.

5.2. et 5.3. Dette totale et dette extérieure de l'administration centrale en % du PIB

Pour ce qui est de la délimitation sectorielle, des remarques analogues à celles formulées ci-dessus s'appliquent; pour plus de détails relatifs aux sources nationales se référer au III.4.2. des statistiques courantes.

6. Taux de change (ECU) et parités de pouvoir d'achat du PIB (exprimées en SPA)

Deux indices — base 100 en 1980 — sont calculés:

l'un à partir des taux de change des monnaies par rapport à l'ECU;

l'autre à partir des parités de pouvoir d'achat du PIB des monnaies, exprimées en standard du pouvoir d'achat (SPA), unité monétaire de parité de pouvoir d'achat utilisée pour les comparaisons de volume.

Pour plus de détails concernant la méthode de calcul des parités de pouvoir d'achat se référer à la publication «Comparaison en valeurs réelles des agrégats du SEC-1984».

Les différences entre taux de change et parités de pouvoir d'achat sont également calculées en % des parités de pouvoir d'achat.

7. Réserves extérieures officielles (or monétaire exclu)

7.1. Rapport au solde de la balance courante

Ce rapport mesure l'importance relative des variations (excédent ou déficit) de la balance courante au cours d'une année par référence au volume des réserves.

Dans la balance des paiements d'une économie, la balance courante montre dans quelle mesure cette économie accumule ou perd des créances nettes sur l'étranger.

Tout excédent de la balance courante a un effet favorable sur les réserves, sauf s'il est neutralisé par des sorties de capitaux équivalentes; tout déficit de la balance courante signifie une diminution des réserves, sauf s'il est compensé par des entrées de capitaux équivalentes.

7.2. Rapport aux importations moyennes mensuelles

Ce rapport indique le nombre de mois d'importations pouvant être financées sur les réserves officielles disponibles, à l'exception de l'or monétaire, qui en règle générale n'est plus utilisé comme moyen de paiement international.

Le montant des réserves à la fin de l'année est rapporté à la moyenne annuelle des importations mensuelles.

Les données relatives aux importations sont reprises des statistiques du commerce extérieur et comprennent par conséquent les coûts d'assurances et de transport.

7.3. Rapport aux réserves mondiales (a. or compris); (b. or non compris)

Ce rapport met en évidence la part des réserves de chacun des pays de la CE, des États-Unis, du Japon et des pays exportateurs de pétrole dans le total des réserves disponibles au niveau mondial. La ventilation géographique du dernier ensemble est établie par le Fonds monétaire international. Sont exclues de ces statistiques les réserves des pays non membres du FMI (le plus important pays non membre étant l'URSS).

Le Système monétaire européen est entré en vigueur officiellement le 13 mars 1979 dans le but «... d'établir une zone de stabilité monétaire en Europe par la mise en œuvre de certaines politiques relatives aux taux de change, au crédit et au transfert de ressources».

Le SME repose sur l'unité monétaire européenne, appelée ECU. Il s'agit d'une unité monétaire composite, comprenant des montants précis libellés dans les monnaies des États membres de la Communauté.

Dans la seconde partie du bulletin, sont fournis les données sur les cours pivots et les poids de chaque devise du SME, correspondant à chaque réaménagement depuis la création du SME, ainsi qu'une représentation graphique des mouvements relatifs des devises du SME, à travers le mécanisme de l'indicateur de divergence.

Cours pivots: Toutes les monnaies communautaires, à l'exception de la livre sterling et de la drachme, ont un cours pivot rattaché à l'ECU et exprimé sous forme d'un certain montant de chaque monnaie par ECU. De plus, pour que l'indicateur de divergence puisse fonctionner, un cours pivot fictif a été attribué à la livre sterling et la drachme, bien qu'à l'heure actuelle, ces monnaies n'interviennent pas dans le mécanisme de change du SME.

Les cours pivots consécutifs à chaque ajustement des monnaies du SME sont repris dans la présente publication.

Ajustements: Les ajustements sont représentés par le taux de réévaluation ou de dévaluation vis-à-vis du cours pivot en usage avant l'ajustement. Il est évident que si un cours pivot est modifié pour une devise, tous les autres le sont, du fait que la devise réévaluée ou dévaluée appartient au panier de l'ECU.

Cependant seuls les ajustements des pays qui ont pris l'initiative de changer les cours pivots de leurs monnaies sont indiqués.

Pondération: Le poids d'une monnaie dans l'ECU est fonction du *montant* de cette monnaie dans le panier de l'ECU et de son *cours du marché*. Comme le cours du marché varie, il en va de même pour le poids de chaque monnaie. La présente publication indique les poids des monnaies du SME, suivant les ajustements successifs.

Indicateur de divergence

L'indicateur de divergence (ID) exprime l'évolution d'une monnaie du SME par rapport à son écart maximal de divergence. En d'autres termes, l'ID est un *mécanisme* permettant de détecter les monnaies du SME qui s'écartent — vers le haut ou vers le bas — de la *moyenne communautaire* représentée par l'ECU.

Pour une monnaie donnée, on obtient l'ID

- 1) en calculant l'appréciation ou la dépréciation du *taux de change* de l'ECU vis-à-vis de cette monnaie, par rapport à son *cours pivot* rattaché à l'ECU;
- 2) en comparant ensuite le résultat obtenu avec l'*écart maximal de divergence (EMD)*, qui correspond à la limite d'intervention de $\pm 2,25\%$ corrigée du poids de chaque devise dans le panier, de telle façon que plus le poids est fort, plus la marge de divergence est restreinte.

Pour pouvoir comparer les mouvements des différents indicateurs de divergence, l'*écart maximal de divergence* de chaque monnaie du SME est affecté de l'indice 100. Dès lors, l'indicateur sera exprimé par un chiffre allant de 0 à 100. A l'indice 75, une monnaie atteint son seuil de divergence.

Calcul de l'ECU

La Banque centrale de chaque État membre communique un cours représentatif du dollar des États-Unis sur son marché. Le dollar a été choisi parce que son cours est le plus significatif sur les marchés des changes. Les taux retenus sont ceux des marchés des changes à 14 h 30. Ceux-ci sont communiqués par la Banque nationale de Belgique à la Commission qui les utilise pour calculer la contre-valeur de l'ECU d'abord en dollar, puis en monnaies des États membres. Quand un marché des changes est fermé, les banques centrales s'accordent sur un cours représentatif du dollar vis-à-vis de la monnaie concernée et communiquent ce taux à la Commission.

Source

Toutes les données relatives au SME sont établies par la direction générale des affaires économiques et financières de la Commission des Communautés européennes.

1. Bilan intégré des institutions de crédit

Le schéma du bilan intégré des institutions de crédit a été élaboré par l'Eurostat en coopération avec le groupe de travail «Statistiques bancaires et monétaires» qui réunit les experts des banques centrales et des offices statistiques des États membres de la Communauté.

Le secteur des institutions de crédit comprend trois sous-secteurs: les autorités bancaires centrales, les autres institutions monétaires et les autres institutions de crédit.

Le bilan intégré présente la situation en fin de période des encours — actifs et passifs — des institutions de crédits, vis-à-vis des secteurs du reste du monde, des administrations publiques et des autres secteurs intérieurs regroupés ainsi que des sous-secteurs des institutions de crédit.

Du fait des difficultés statistiques de l'enregistrement simultané des actifs et passifs des institutions de crédits vis-à-vis d'autres institutions appartenant au même secteur, les avoirs intrasectoriels diffèrent des engagements intrasectoriels; les postes d'ajustements sont repris dans la rubrique «Divers» de l'actif. Les données publiées ne sont qu'une partie des données disponibles; des informations plus détaillées concernant les trois sous-secteurs des institutions de crédit (voir plus haut) ainsi que la ventilation sectorielle des actifs et des passifs sont stockées dans la base de données Cronos BIF1 de l'Eurostat et peuvent être obtenues sur demande.

2. Disponibilités monétaires

Les séries chronologiques figurant dans ce chapitre couvrent les trois agrégats les plus courants de la masse monétaire: les moyens de paiement au sens strict (M1) et les agrégats plus larges (M2) et (M3).

Pour chacune de ces séries sont établis les montants absolus (exprimés en millions d'ECU), les taux d'accroissement sur la période précédente et les taux d'accroissement annuel aux prix courants et aux prix constants. Tous les taux d'accroissement sont calculés à partir des montants en monnaie nationale.

Pour ce qui est de la série des taux d'accroissement sur la période précédente, il faut noter que les valeurs de la série de base mensuelles et trimestrielles sont corrigées des variations saisonnières suivant la méthode «Dainties» du logiciel Cronos.

Définitions

M1: Dans la quasi-totalité des pays considérés, cet agrégat comprend la monnaie (billets de banque et monnaie métallique) en circulation et les dépôts à vue du secteur privé.

M2: En général, outre les éléments compris dans M1 (monnaie et dépôts à vue), ce concept comprend également certains moyens de paiement moins liquides, et notamment les dépôts d'épargne et d'autres créances à court terme sur des établissements financiers.

Remarques par pays:

Belgique: M1 plus les créances à court terme de résidents sur les intermédiaires financiers, libellées en francs belges ou en devises.

Danemark: M1 plus les dépôts à terme du secteur non bancaire résident (à l'exclusion de l'État) auprès des banques commerciales et des principales caisses d'épargne.

Allemagne (RF): M1 plus les dépôts à terme non bancaires d'origine intérieure et les fonds empruntés pour une durée de moins de quatre ans.

France: M1 plus les créances à vue et à court terme de personnes morales et physiques résidentes et non résidentes sur les banques.

Irlande: M1 plus les dépôts des résidents et des non-résidents auprès des «associated banks».

Italie: M1 plus les «liquidités secondaires», c'est-à-dire les dépôts d'épargne auprès des banques commerciales, les caisses d'épargne et la Caisse d'épargne des postes, ainsi que les obligations émises par l'administration des postes.

Pays-Bas: M1 plus les créances à court terme du secteur non financier résident sur les organismes financiers et l'État.

M3: Concept le plus large de la masse monétaire, il couvre les moyens de paiement directement disponibles (M1), la quasi-monnaie (M2), ainsi que certains dépôts potentiellement liquides, tels que les dépôts à terme, les placements à plus d'un an, etc.

Remarques par pays:

Belgique: M2 plus les créances de résidents sur les intermédiaires financiers, dont l'échéance contractuelle initiale est supérieure à un an.

Allemagne (RF): M2 plus les dépôts d'épargne à préavis du secteur non bancaire résident.

France: M2 plus certains investissements libellés en francs français, susceptibles d'être réalisés.

Irlande: M2 plus les dépôts de résidents auprès de «non-associated banks».

Royaume-Uni: M1 plus dépôts à terme en monnaie nationale du secteur privé, dépôts en monnaie nationale du secteur public, dépôts en monnaie étrangère des secteurs résidents.

3. Dépôts d'épargne

Les dépôts d'épargne représentent les dépôts en monnaie nationale dont la disponibilité est limitée par l'obligation de présenter pour toute opération de retrait un document servant de support matériel à ces dépôts (carnet, livret, bon ou titre).

La désaisonnalisation est effectuée suivant la méthode «Dainties» du logiciel Cronos.

Les taux d'accroissement sont calculés à partir des montants en monnaie nationale.

Remarques par pays:

Belgique: Dépôts de la Caisse générale d'épargne et de retraite.

Danemark: Dépôts d'épargne auprès des banques commerciales, caisses d'épargne et banques hypothécaires.

Allemagne (RF): Dépôts d'épargne des banques et des banques de dépôts.

Grèce: Dépôts d'épargne des banques privées et des instituts de crédit spécialisés.

France: Dépôts de la «Caisse nationale d'épargne» et des «caisses ordinaires».

Irlande: Dépôts de la Caisse d'épargne de la poste, certificats d'épargne, et dépôts.

Italie: Différence entre M2 et M1.

Luxembourg: Dépôts des livrets d'épargne en francs luxembourgeois.

Pays-Bas: Dépôts de la poste, banques de dépôts, caisse d'épargne et banques privées.

États-Unis: Dépôts d'épargne, à l'exclusion de certains types de bons d'épargne négociables et de dépôts sur le marché monétaire.

4. Finances publiques

4.1. Budget de l'administration centrale

Les données relatives aux recettes, aux dépenses et au déficit (excédent) budgétaire se rapportent au budget de l'administration centrale telle qu'elle est définie dans le système européen des comptes économiques intégrés (voir 1.5. des indicateurs structurels).

Remarques par pays:

Belgique: Les recettes et les dépenses couvrent les opérations courantes, y compris les recettes cédées aux Communautés européennes, les opérations en capital et les dépenses pour l'amortissement contractuel de la dette (c'est-à-dire effectués par tirage au sort ou par rachat en bourse pendant la durée de vie des emprunts) à charge du Trésor.
Source: Banque nationale de Belgique.

Allemagne (RF): Les dépenses et recettes retracent l'évolution de caisse du budget fédéral, c'est-à-dire, les versements (les retraits) aux comptes du «Bund» auprès de la Bundesbank. Les divergences par rapport aux statistiques fiscales s'expliquent par des différences de délimitations temporelles: dans les statistiques fiscales, les flux financiers sont enregistrés selon l'année fiscale, alors que, dans les statistiques de caisse, ils sont enregistrés au moment où ils sont effectués.

Source: Deutsche Bundesbank

France: Le solde budgétaire est la différence entre les recettes et les dépenses de caractère définitif et le solde des opérations de caractère temporaire. Ce dernier solde comprend certaines opérations de prêt (par exemple prêts accordés en faveur des habitations aux loyers modérés) et, pour la plus grande partie, les avances reçues par le Trésor.
Source: INSEE.

Irlande: Recettes (impôts, taxes, droits de douane et recettes des services postaux) moins dépenses courantes et en capital.

Source: Central Bank of Ireland.

Italie: Variations de caisse du Trésor. Recettes: impôts, taxes, recettes sur monopoles et recettes des services publics; dépenses: dépenses courantes.

Source: ISTAT.

Pays-Bas: Excédent ou déficit de caisse de l'administration centrale. Recettes: impôts sur le revenu et la fortune et des taxes à la production.

Source: CBS.

Royaume-Uni: Recettes (y compris «National Insurance Surcharge», les revenus de la radio et de la télévision et des intérêts et dividendes), les dépenses couvrent toutes les dépenses (y compris le service de la dette, les dépenses pour l'Irlande du Nord et les Communautés européennes).

Source: CSO.

4.2. Dette de l'administration centrale

Les séries chronologiques relatives à l'endettement total intérieur et extérieur se rapportent exclusivement à l'État et ne couvrent pas l'endettement du secteur public au sens large.

Remarques par pays:

Belgique: Dette consolidée directe et indirecte (c'est-à-dire y compris les dettes du Fonds des routes, des intercommunales autoroutières, et l'Office de la navigation), dette à moyen terme et dette à court terme.

Source: Ministère des finances.

Danemark: Dette globale intérieure (y compris les obligations en circulation, la dette vis-à-vis des autorités bancaires centrales et les services des postes).

Source: Danmarks Nationalbank.

Allemagne (RF): Dette du «Bund» et des «Länder» consolidée, donc à l'exclusion des créances et engagements entre ces deux types d'administrations publiques.

Source: Deutsche Bundesbank.

France: Dette de l'État y compris monnaies divisionnaires en «stock» et en «circulation» pour un montant d'environ 10 milliards de FF en 1982.

Source: INSEE.

Irlande: Dette extérieure: dette en monnaie étrangère, convertie aux taux de change du marché le 31 décembre de chaque année.

Source: Central Bank of Ireland.

Italie: Dette à long terme et dette flottante (Bons du trésor, avances de la Banca d'Italia et d'autres institutions de crédit).

Source: ISTAT.

Luxembourg: Dette consolidée et dette flottante.

Source: Ministère des finances.

Pays-Bas: Dette consolidée et à court terme du gouvernement central.

Source: CBS.

Royaume-Uni: «National Debt». Montants nominaux le 31 mars (y compris la dette flottante sous forme de bons du Trésor).

Source: CSO

5. Taux d'intérêt et rendement des actions

5.1. Taux d'intérêt à court terme

5.1.1. Taux d'escompte officiel

Taux auquel les banques centrales escomptent, en règle générale et dans les limites des plafonds de réescompte, les effets de commerce admis au réescompte.

5.1.2. Taux de l'argent au jour le jour

Belgique: Taux sur le marché monétaire entre institutions financières autorisées à participer dans ce marché.

Allemagne (RF): Taux interbancaire.

France: Taux pour des prêts journaliers contre effets commerciaux à court terme.

Irlande: Taux interbancaire.

Italie: Moyenne mensuelle de la rémunération des dépôts à vue interbancaires pour un montant minimal d'un milliard de lires.

Pays-Bas: Taux représentatif des prêts interbancaires au jour le jour.

Royaume-Uni: Taux des «London Clearing Banks».

États-Unis: Taux effectif sur les fonds du système fédéral prêtés au jour le jour.

Japon: Moyenne des taux prêteurs typiques pour les prêts sans condition enregistrés chaque jour ouvrable du mois.

5.1.3. Taux des bons du Trésor (trois mois)

Belgique: Certificats de Trésorerie à trois mois.

Allemagne (RF): Taux nominaux des bons du «Bund» et des chemins de fer fédéraux, à échéance entre 60 et 90 jours.

France: Taux à l'émission de la dernière adjudication du mois, à échéance entre 3 et 9 mois.

Irlande: «Exchequer Bills». Taux d'escompte moyen de la dernière adjudication du mois.

Italie: Bons ordinaires du Trésor.

Pays-Bas: Taux pondéré du taux sur le marché secondaire des effets du Trésor à échéance résiduelle de trois mois.

Royaume-Uni: Taux des bons du Trésor à trois mois.

États-Unis: Rendement, au cours du marché, des bons du Trésor à trois mois.

Japon: Taux de rendement pour les souscripteurs de titres à 60 jours émis par l'État. Il est fixé par le ministère des finances et rarement changé officiellement.

5.2. Taux d'intérêt à long terme

5.2.1. Rendement des obligations d'État (rendement aux prix courants)

Le rendement des obligations d'État à long terme est retenu comme indicateur des *taux d'intérêt* à long terme: plus le fonctionnement du marché des capitaux est équilibré, plus le rendement des obligations sur ce marché est représentatif des taux d'intérêt à long terme.

5.2.2. Rendement des obligations d'État (rendement aux prix constants)

Les rendements en *termes réels* sont calculés sur la base des rendements nominaux corrigés du taux d'inflation mesuré par l'indice des prix à la consommation.

Ce calcul a pour but de permettre une *comparaison internationale* entre les *rendements* des obligations à long terme en éliminant l'influence des différentes évolutions de prix; par contre, *les variations des cours de change*, qui pourraient influencer un investisseur désireux de diversifier son portefeuille-titres entre différentes monnaies, ne sont pas prises en compte.

Remarques par pays:

Belgique: en principe, les statistiques couvrent le rendement des effets publics à revenu fixe, entièrement imposés, dont l'échéance contractuelle initiale est supérieure à quatre ans.

Les statistiques portent sur les titres en circulation.

Danemark: Rendement des fonds d'État remboursables à revenu fixe. Les statistiques portent sur les titres en circulation (marché secondaire).

Allemagne (RF): En principe, les statistiques portent sur le rendement des effets publics à revenu fixe, entièrement imposés, dont l'échéance contractuelle initiale est supérieure à quatre ans. Ne sont pris en compte que les titres en circulation (marché secondaire).

France: Rendement des obligations à revenu fixe en circulation (à l'exclusion des obligations à lots), émises par les secteurs public et semi-public.

Italie: Rendement moyen jusqu'au remboursement des titres d'État à intérêt fixe qui se trouvent en circulation (les rentes perpétuelles étant exclues).

Luxembourg: Rendement moyen pondéré des obligations du Grand-Duché. Moyenne mensuelle de quatre rendements hebdomadaires.

Pays-Bas: Rendement moyen pondéré des trois derniers emprunts d'État dont l'échéance résiduelle ne doit pas être inférieure à dix ans et demi. Les statistiques se rapportent aux titres d'État à revenu fixe en circulation.

Royaume-Uni: Rendement des titres d'État remboursables à revenu fixe et à échéance de vingt ans. Les statistiques portent sur les obligations en circulation (marché secondaire).

5.3. Rendement des actions

Les rendements sont fournis en % et sont définis comme le quotient des dividendes payé par le prix de marché de l'action.

Source: Notes méthodologiques des statistiques financières de l'OCDE.

Belgique: Rendement moyen d'un échantillon représentatif d'actions des sociétés belges.

Allemagne (RF): Totalité des dividendes annoncés en dernier lieu (y compris l'émission des actions gratuites) divisée par la valeur globale, à la fin de période, de toutes les actions cotées.

France: Taux de rendement pondéré fondé sur le rapport établi pour 295 valeurs entre le montant du dernier coupon enregistré le dernier vendredi du mois.

Italie: Revenu moyen, calculé sur la base du dividende de l'exercice précédent et avant déduction de l'impôt à la source.

Pays-Bas: Taux de rendement brut effectif le dernier jour boursier, des actions néerlandaises multinationales et domestiques.

Royaume-Uni: Rendement des actions constituant l'indice de 500 actions du Financial Times.

États-Unis: Rendement mensuel moyen des rendements journaliers de 500 actions ordinaires choisies par Standard and Poor. Le chiffre global des dividendes en espèces est divisé par la capitalisation boursière de chaque mercredi.

Japon: Moyenne arithmétique des taux de rendements individuels de toutes les actions cotées à la «première» section de la bourse.

6. Indices du cours des actions

Les moyennes annuelles et trimestrielles sont les moyennes arithmétiques des moyennes mensuelles.

Trois indices (base 1980 = 100) sont calculés:

6.1. L'indice traditionnel du cours des actions est dérivé des indices nationaux et calculé en base 1980 = 100.

6.2. L'indice des actions aux prix constants, établi sur la base de l'indice traditionnel précité, déflaté par l'indice des prix à la consommation. (Pour l'Irlande pour laquelle il n'existe que l'indice trimestriel des prix à la consommation, les données mensuelles sont estimées par interpolation linéaire des données trimestrielles).

Cet indice met en évidence l'évolution, en termes de pouvoir d'achat intérieur, d'un portefeuille de titres constitué en 1980.

6.3. L'indice aux taux de change courants

Le portefeuille de titres représenté par l'indice traditionnel basé 1980 = 100 est converti aux taux de change 1980 en ECU, valeur qui devient la nouvelle base de l'indice, et sert de point de référence pour les valeurs successives obtenues comme le produit de l'indice 1980 = 100 par le taux de change.

Cet indice représente l'évolution en termes de pouvoir d'achat international d'un portefeuille de titres constitué en 1980.

Remarques par pays:

Belgique: L'indice exprime les variations des cours des actions fréquemment négociées en bourse. L'indice est fondé sur une moyenne mathématique pondérée. Il se réfère au «marché au comptant» et n'est établi que pour les sociétés ayant un siège en Belgique.

Danemark: L'indice exprime les variations des cours des actions de toutes les sociétés figurant sur la «liste principale des sociétés» de la bourse de Copenhague. Pour l'établissement de l'indice, les sociétés sont réparties dans les groupes suivants: banques, transports maritimes, industrie, commerce et assurances, autres transports.

Allemagne (RF): L'indice est fondé sur un échantillon qui couvre environ 90 pour cent des actions ordinaires des sociétés ayant leur siège en Allemagne de l'Ouest: cet «indice général» est établi à partir des indices relatifs à quatre groupes de sociétés correspondant chacun à certaines branches de l'économie.

France: L'indice exprime les variations de cours d'un portefeuille comprenant toutes les actions à revenu variable admises à la cote de la bourse de Paris. Le choix des sociétés couvertes par l'indice est fondé sur l'importance respective de leurs actions sur le marché et dicté par le souci de prendre en compte un éventail suffisamment large d'activités économiques.

Irlande: L'indice est fondé sur les actions de sociétés dont le capital circulant atteint au moins 500 000 livres irlandaises. Grâce à cette méthode, l'indice prend actuellement en compte plus de 98% des capitaux circulant sur le marché.

Italie: L'indice constitue la moyenne des cours au comptant quotidiens des actions ordinaires de quarante grandes sociétés à la bourse de Milan. Le choix des sociétés est dicté par l'importance de celles-ci sur le marché et par le souci de prendre en compte un éventail suffisamment large d'activités économiques.

Luxembourg: L'indice exprime les variations des cours des actions de neuf sociétés choisies parmi les vingt-quatre de la section (actions et parts — Luxembourg) qui sont admises à la cote officielle de la bourse de Luxembourg. Un indice général unique est calculé sur la base de ces neuf actions: les sociétés ne sont pas réparties en groupes.

Pays-Bas: L'indice, appelé «indice général des cours des actions» couvre cinquante-cinq actions de six groupes de sociétés cotées à la bourse d'Amsterdam et considérées comme représentatives dans leur groupe en ce qui concerne les cours du marché.

Royaume-Uni: Les données représentent la moyenne des cours quotidiens de cinq cents actions ordinaires de sociétés industrielles cotées à la bourse de Londres. Les chiffres proviennent des indices de titres «FT-Actuaries» qui paraissent quotidiennement dans le «Financial Times».

7. Taux de change

7.1. Taux en ECU des monnaies suivantes (taux de fin de période et taux moyen sur la période considérée):

monnaies des États membres de la Communauté, dollar des États-Unis (USD), yen japonais (YEN), franc suisse (SFR), peseta espagnole (PTA), couronne suédoise (SKR), couronne norvégienne (NKR), dollar canadien (CAD), escudo portugais (ESC), schilling autrichien (OS), mark finlandais (FMK), dollar australien (AUSD) et dollar néo-zélandais (NZLD).

7.2. Taux en dollars américains de toutes les monnaies précitées

(taux de fin de période et taux moyens calculés sur la période considérée)

7.3. Indices des taux de change

7.3.1. Indice des taux de change nominaux vis-à-vis de l'ECU (1980=100), couvrant les monnaies des États membres, ainsi que le dollar américain et le yen japonais.

7.3.2. Indice des taux de change nominaux vis-à-vis du dollar américain (1980=100), couvrant les monnaies des États membres et le yen japonais.

7.3.3. Indice des taux de change effectifs (1980=100)

L'indice des taux de change effectifs est celui calculé par le Fonds monétaire international et publié dans les SFI «... cet indice combine les taux de change entre la monnaie considérée et d'autres monnaies importantes avec des coefficients de pondération provenant du modèle multilatéral des taux de change du FMI. Chaque coefficient de pondération représente l'estimation que donne ce modèle de l'effet qu'a sur la balance commerciale du pays considéré, toute variation de un pour cent du cours intérieur de l'une des autres monnaies. Dès lors, les coefficients prennent en compte le volume des échanges, de même que les élasticités de prix et les effets de rétroaction des variations des taux de change sur les prix et les cours intérieurs».

8. Réserves extérieures officielles

Les «réserves extérieures officielles» sont définies comme les avoirs et les créances brutes des autorités monétaires vis-à-vis de non-résidents qui peuvent être utilisés pour financer les déséquilibres de la balance des paiements vis-à-vis du reste du monde.

8.1. Réserves totales (y compris l'or monétaire)

Elles comprennent les éléments suivants définis ci-après:

- les devises (y compris les réserves en ECU),
- les droits de tirage spéciaux (DTS),
- la position de réserve auprès du FMI,
- l'or monétaire évalué au prix du marché.

8.2. Réserves totales (non compris l'or monétaire)

Elles comprennent les mêmes éléments que ci-dessus 8.1. à l'exception du stock d'or monétaire.

8.2.1. Devises convertibles

Il s'agit des créances des autorités monétaires sur des non-résidents. Outre les créances sous forme de dépôts bancaires, de bons du Trésor, etc., ce poste comprend d'autres créances utilisables dans le cas d'un déséquilibre de la balance des paiements, telles que les transactions entre banques centrales et d'autres créances non négociables. Les réserves en ECU sont également incluses sous ce titre.

8.2.1.1. Réserves en ECU

Ces avoirs en unités monétaires européennes représentent la contrepartie des réserves de dollars et d'or transférées au Fonds européen de coopération monétaire (FECOM).

8.2.2. Droits de tirage spéciaux

Les avoirs en droits de tirage spéciaux représentent des avoirs de réserve inconditionnels qui sont émis par le FMI. Les DTS sont alloués aux membres du FMI en fonction de leur quota. Les avoirs en DTS détenus par les autorités monétaires peuvent varier, soit par l'allocation ou l'annulation de DTS, soit par des transactions dans le cadre desquelles des DTS sont versés au Fonds ou à d'autres détenteurs, ou reçus du Fonds ou d'autres détenteurs.

8.2.3. Position au Fonds monétaire international

La position de réserve d'un pays membre du FMI auprès de celui-ci correspond à la somme des tranches de réserve qu'un membre peut acquérir et au montant de tout engagement contracté par le Fonds dans le cadre d'un accord d'emprunt et dont l'échéance est proche.

8.3. Or monétaire (évalué au prix de marché)

L'or monétaire est détenu par les autorités monétaires au titre d'avoir financier. Le prix du marché est le prix de l'once d'or à Londres à la fin de la période considérée.

8.4. Or monétaire (poids)

Faint, illegible text, likely bleed-through from the reverse side of the page.



Structural indicators

Indicateurs structurels

	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983
	1.1. National economy					1.1. Économie nationale					
	Change in financial assets					Variation des créances					
	<i>MIO ECU</i>										
BR Deutschland	11 448	13 958	12 553	16 143	14 387	22 687	11 152	11 790	19 619	16 835	16 186
France	8 734	2 869	9 454	8 902	16 834	16 763	20 620	29 394	12 907	9 055	13 487
Italia	7 827	-6 686	3 195	1 735	8 099	8 017	9 370	8 017	14 609	867	18 051
Nederland	5 282	4 783	6 787	5 543	6 538	7 461	9 276	13 081	15 885	7 777	8 283
United Kingdom	28 251	18 797	13 042	20 548	33 941	33 065	56 693	67 166	86 426	49 763	52 714
	Change in financial liabilities					Variation des engagements					
	<i>MIO ECU</i>										
BR Deutschland	7 984	5 555	9 254	13 035	11 275	16 048	16 041	23 928	25 570	14 373	12 248
France	9 647	7 174	8 030	13 207	18 089	14 433	19 246	33 185	22 357	25 013	21 163
Italia	10 023	33,4	3 661	4 254	5 938	3 147	5 371	14 989	21 912	6 466	17 193
Nederland	3 241	2 771	4 658	2 762	5 761	8 297	10 292	14 291	12 342	2 941	5 245
United Kingdom	31 028	26 267	17 026	23 493	29 151	28 685	56 128	60 803	75 470	47 287	48 984
	Net change in financial assets and liabilities					Solde des créances et engagements					
	<i>MIO ECU</i>										
BR Deutschland	3 464	8 403	3 299	3 108	3 111	6 639	-5 249	-12 138	-5 951	2 462	3 937
France	- 913	-4 305	1 424	-4 305	-1 255	2 330	1 374	- 3 791	-9 450	-15 958	-7 676
Italia	-2 197	-6 719	- 466	-2 519	2 161	4 870	3 999	- 6 972	-7 303	- 5 599	858
Nederland	2 042	2 011	2 129	2 781	777	- 836	-1 017	- 1 210	3 543	4 836	3 038
United Kingdom	-2 777	-7 470	-3 984	-2 946	4 790	4 380	565	6 363	10 956	2 477	3 731
	Change in financial assets and liabilities/GDP					Solde des créances et engagements/PIB					
	%										
BR Deutschland	0,4	0,1	0,4	0,3	0,3	0,6	0,4	0,9	0,4	0,2	0,3
France	-0,4	-1,9	0,5	-1,4	-0,4	0,6	0,3	-0,8	-1,8	-2,9	0,2
Italia	-1,8	-4,7	-0,3	-1,5	1,1	2,4	1,7	-2,4	-2,3	-1,6	0,2
Nederland	4,2	3,4	3,2	3,4	0,8	-0,8	-0,9	-1,0	2,8	3,4	2,0
United Kingdom	-1,9	-4,6	-2,1	-1,5	2,2	1,8	0,2	1,7	2,4	0,5	0,7

	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983
	1.2. Households and private non-profit institutions					1.2. Ménages et administrations privées					
	Change in financial assets					Variation des créances					
	<i>MIO ECU</i>										
BR Deutschland	23 675	27 131	34 115	36 151	32 216	40 871	47 079	47 678	51 291	52 584	51 301
France	20 477	21 325	30 708	33 231	32 429	37 757	43 965	40 543	47 445	51 377	51 187
Italia	21 202	18 977	28 118	26 037	29 843	34 507	38 834	40 359	49 020	56 186	68 905
Nederland	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
United Kingdom	16 780	18 407	18 147	18 969	21 759	25 598	37 397	45 996	52 751	56 078	53 832
	of which: Currency and deposits					dont: Numéraire et dépôts					
	%										
BR Deutschland	60,9	63,4	69,2	56,2	61,6	60,6	48,0	47,4	32,5	52,6	42,6
France	73,1	78,6	82,4	80,2	79,6	78,2	74,7	62,3	64,9	66,2	64,8
Italia	75,8	92,1	74,6	77,0	80,3	69,2	67,0	58,9	44,4	66,2	40,5
Nederland	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
United Kingdom	72,1	56,2	60,6	53,1	61,8	65,7	63,0	60,4	54,6	57,0	53,9
	Securities					Titres					
	%										
BR Deutschland	16,1	11,4	9,6	19,2	12,6	11,0	23,4	21,5	36,3	15,0	16,2
France	13,4	0,3	6,0	8,1	8,3	12,6	10,7	24,2	20,1	18,7	25,7
Italia	14,7	8,3	11,2	9,1	10,3	22,8	23,8	29,2	47,2	26,2	52,3
Nederland	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
United Kingdom	-12,9	-2,6	-2,9	-2,0	-11,5	-13,5	-6,1	-4,6	-0,8	0,1	-1,0
	Change in financial liabilities					Variation des engagements					
	<i>MIO ECU</i>										
BR Deutschland	1 612	133	2 512	5 196	5 721	7 206	8 153	4 928	2 904	3 880	5 417
France	11 759	10 507	10 633	18 611	15 511	15 160	25 717	20 267	22 708	21 389	22 584
Italia	2 403	300	1 345	1 178	1 652	1 894	2 902	3 922	3 108	2 796	3 080
Nederland	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
United Kingdom	8 620	5 251	6 105	7 936	9 198	12 006	17 257	17 967	26 293	34 251	34 602
	of which: Short-term loans					dont: Crédits à court terme					
	%										
BR Deutschland	26,9	-156,1	15,9	22,4	26,1	19,9	23,4	38,4	38,6	34,8	22,9
France	32,5	43,3	13,5	30,8	19,3	12,3	20,2	-1,3	25,8	7,6	27,7
Italia	23,3	40,1	33,6	35,2	39,6	38,3	40,5	45,1	18,9	34,8	23,8
Nederland	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
United Kingdom	28,7	4,4	-10,0	14,4	21,2	21,9	31,7	25,6	31,0	25,1	25,5
	Medium and long-term loans					Crédits à moyen et à long terme					
	%										
BR Deutschland	73,1	256,1	84,1	77,6	73,9	80,1	76,7	61,6	61,4	65,7	77,1
France	67,5	56,7	86,5	69,2	80,7	87,6	79,8	101	73,6	92,2	72,2
Italia	76,7	58,2	64,6	62,3	58,7	60,3	58,6	54,9	81,1	65,2	76,2
Nederland	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
United Kingdom	71,3	95,6	110,0	85,6	78,8	78,1	68,2	74,4	68,9	75,1	74,5

	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983
	1.3. Non-financial corporate and quasi-corp. enterprises					1.3. Sociétés et quasi-sociétés non financières					
	Change in financial assets					Variation des créances					
	<i>MIO ECU</i>										
BR Deutschland	7 597	10 816	10 382	16 196	15 221	20 309	17 751	16 021	21 847	21 048	28 711
France	4 859	7 853	6 429	7 857	11 887	8 126	13 661	12 926	17 653	15 711	21 794
Italia	11 591	5 223	12 298	13 199	9 735	16 607	21 936	10 328	19 440	18 469	23 523
Nederland	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
United Kingdom	11 335	3 117	4 519	9 844	9 076	12 021	14 123	14 229	24 362	15 366	23 384
	of which: Deposits and securities					dont: Dépôts et titres					
	%										
BR Deutschland	71,2	-11,8	27,9	40,5	43,7	35,0	51,8	29,9	31,8	25,5	43,4
France	30,7	26,8	48,7	46,7	35,6	46,0	33,6	42,4	40,6	54,3	44,1
Italia	44,2	33,6	25,7	60,4	5,9	33,4	32,8	55,9	60,5	38,9	62,4
Nederland	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
United Kingdom	34,7	37,3	33,6	47,0	44,1	56,3	27,5	74,9	37,3	54,7	46,2
	Change in financial liabilities					Variation des engagements					
	<i>MIO ECU</i>										
BR Deutschland	31 003	27 936	22 263	32 808	35 623	39 545	54 009	60 771	61 625	52 121	60 700
France	16 961	24 560	18 605	25 204	28 786	24 839	30 090	39 374	42 417	47 809	44 630
Italia	22 636	24 046	26 743	26 566	23 651	29 603	30 898	34 049	38 666	35 519	46 069
Nederland	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
United Kingdom	15 492	16 687	10 866	15 247	10 413	11 413	21 372	20 104	18 015	15 115	17 390
	of which: Short-term loans					dont: Crédits à court terme					
	%										
BR Deutschland	19,7	27,2	2,5	20,0	24,4	11,7	22,6	30,1	31,5	19,7	12,8
France	37,2	55,4	5,4	23,4	34,3	30,3	34,0	35,4	33,6	34,1	18,9
Italia	31,5	70,9	42,6	51,3	42,4	28,3	45,5	34,4	25,4	20,3	31,9
Nederland	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
United Kingdom	72,6	57,2	28,2	40,1	47,1	53,3	62,4	50,1	90,2	31,8	48,8
	Medium and long-term loans and long-term bonds					Crédits à moyen et à long terme et obligations					
	%										
BR Deutschland	75,1	62,1	83,2	68,0	67,6	76,9	66,9	58,3	58,9	70,1	75,4
France	46,7	34,1	78,8	59,7	50,9	49,8	49,5	43,2	44,6	51,0	56,9
Italia	50,5	17,2	38,8	28,3	37,4	44,6	33,1	39,5	44,7	48,4	29,7
Nederland	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
United Kingdom	-22,1	36,1	58,3	48,7	37,2	35,4	26,1	38,1	-23,0	28,8	29,2
	Shares and other equities					Actions et autres participations					
	%										
BR Deutschland	2,4	2,7	6,1	4,8	3,2	3,6	2,8	3,4	2,3	3,6	4,3
France	13,7	9,0	15,5	14,8	11,8	18,4	14,7	20,7	20,1	13,6	22,6
Italia	15,3	6,8	10,6	12,1	13,0	21,7	14,7	16,4	23,1	25,6	32,9
Nederland	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
United Kingdom	1,8	1,5	18,6	8,3	10,9	11,0	6,6	7,5	18,1	10,1	25,9

	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983
	1.4. General government					1.4. Administrations publiques					
	Change in financial assets					Variation des créances					
	<i>MIO ECU</i>										
BR Deutschland	8 335	3 558	2 374	3 058	3 043	5 070	2 716	4 908	8 346	6 974	6 924
France	5 526	6 001	5 773	6 610	6 934	8 318	8 220	8 158	7 744	21 911	8 378
Italia	5 898	7 168	12 086	10 499	7 451	18 119	9 181	7 431	4 133	11 455	18 825
Nederland	1 749	2 120	1 422	2 258	1 886	2 093	1 310	2 811	2 179	2 630	2 699
United Kingdom	3 464	4 770	5 832	2 402	13 846	- 187	9 720	7 359	5 648	6 436	1 382
	Change in financial liabilities					Variation des engagements					
	<i>MIO ECU</i>										
BR Deutschland	4 975	7 770	21 273	16 598	13 975	17 382	16 910	21 900	30 856	29 049	25 047
France	3 458	4 835	11 847	8 237	9 793	15 296	11 089	7 156	17 187	36 079	26 178
Italia	13 934	15 169	28 817	23 559	19 452	31 873	26 456	31 701	44 670	56 202	64 718
Nederland	1 087	2 288	3 165	3 597	3 467	4 057	5 015	8 169	9 325	11 544	12 368
United Kingdom	8 457	10 620	15 480	11 234	20 996	10 315	19 914	21 350	26 241	19 673	19 492
	of which: Bills and short-term bonds					dont: Titres à court terme					
	%										
BR Deutschland	- 2,3	17,9	10,7	- 8,3	0,4	0,0	- 1,1	- 3,9	6,1	12,1	- 2,3
France	-84,9	- 1,7	64,0	19,0	10,6	25,9	12,5	-14,2	54,7	36,9	23,3
Italia	21,7	57,3	29,8	36,1	25,8	16,8	31,3	67,6	59,9	43,8	12,7
Nederland	-17,9	6,7	13,1	17,4	1,4	2,9	12,6	14,6	8,5	4,6	- 0,7
United Kingdom	- 7,4	32,6	18,1	-22,6	8,0	-15,5	- 0,8	4,3	- 6,8	- 6,9	2,1
	Long-term bonds					Obligations					
	%										
BR Deutschland	13,0	14,5	21,1	33,3	53,9	26,4	17,9	3,9	- 5,6	36,1	59,4
France	30,0	-14,7	- 9,5	- 8,4	11,3	14,2	22,6	62,3	19,9	12,2	27,1
Italia	3,7	4,2	25,0	17,5	79,1	58,4	33,5	- 3,1	15,1	33,3	79,2
Nederland	11,5	12,3	20,1	15,7	20,3	14,7	15,2	23,7	34,0	53,6	65,7
United Kingdom	36,4	13,5	62,4	78,6	54,8	74,5	77,5	82,5	54,8	59,2	79,7
	Short-term loans					Crédits à court terme					
	%										
BR Deutschland	22,2	- 4,5	3,7	0,6	1,0	- 1,9	- 1,1	9,7	11,0	0,2	- 4,9
France	89,9	41,6	14,4	22,4	4,0	21,7	18,3	-26,3	-11,71	14,2	9,4
Italia	10,2	22,2	18,9	31,3	-15,8	15,4	7,7	30,4	12,4	12,4	- 1,3
Nederland	11,4	5,6	0,5	6,6	- 1,5	20,0	9,3	15,5	- 1,0	- 8,9	- 6,6
United Kingdom	34,0	-12,9	-12,4	- 2,0	- 2,7	6,4	- 2,6	- 8,3	23,5	8,7	- 5,6
	Medium and long-term loans					Crédits à moyen et à long terme					
	%										
BR Deutschland	67,2	72,2	64,5	74,4	44,8	75,5	84,2	90,4	88,5	51,6	47,8
France	15,2	39,2	30,3	41,7	37,5	21,9	26,0	50,9	25,1	30,3	19,4
Italia	35,5	9,9	13,3	0,0	- 7,3	- 8,2	- 1,3	- 0,9	3,9	2,2	3,0
Nederland	93,9	75,2	61,3	65,9	69,7	56,4	60,9	47,1	61,8	49,8	42,6
United Kingdom	2,9	39,8	22,3	1,2	15,3	- 8,5	- 1,5	1,5	-10,6	- 3,6	-18,1

	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984
	Loans outstanding of credit institutions (excl. central banking authorities)					Crédits (encours) des institutions de crédit (à l'excl. des autorités bancaires centrales)					
	<i>MIO ECU</i>										
Danmark	25 095	27 357	35 506	38 228	42 171	46 149	49 209	54 443	59 630	71 401	96 874
BR Deutschland	275 066	305 626	378 247	436 366	499 299	567 297	616 626	689 533	783 169	865 235	932 754
France	211 676	255 119	298 628	335 678	388 205	441 883	513 793	591 705	659 777	:	:
Ireland	7 129	7 382	7 940	9 362	10 996	13 980	:	:	:	:	:
Italia	185 464	208 371	212 501	239 656	234 723	:	:	:	:	:	:
Nederland	46 233	58 723	79 964	87 300	104 860	122 190	140 582	160 496	183 113	192 605	207 413
United Kingdom	:	226 502	252 188	281 033	305 940	322 628	435 386	589 492	790 221	762 380	862 894
	of which: To the rest of the world					dont: Au reste du monde					
	%										
Danmark	5,1	5,0	5,7	6,7	7,2	7,9	8,8	9,8	11,8	12,1	12,5
BR Deutschland	8,1	9,5	10,2	10,2	10,1	9,9	10,2	10,5	10,5	10,1	10,5
France	13,9	12,9	13,1	14,4	17,5	18,5	19,8	22,1	22,9	:	:
Ireland	35,3	33,2	31,6	31,6	30,7	30,1	:	:	:	:	:
Italia	9,0	5,6	5,8	5,6	5,5	:	:	:	:	:	:
Nederland	26,0	29,5	29,3	29,2	28,9	29,9	32,0	36,2	36,2	35,5	37,2
United Kingdom	43,1	44,7	49,9	49,2	49,7	59,8	60,8	65,3	65,8	71,0	75,5
	To general government					Aux administrations publiques					
	%										
Danmark	7,4	6,4	6,0	7,1	9,6	11,0	11,1	12,3	13,4	15,6	14,5
BR Deutschland	14,4	16,8	19,0	19,5	20,2	20,2	19,8	20,1	21,1	21,4	21,0
France	7,2	7,8	8,5	9,1	10,9	10,7	10,2	10,2	11,3	:	:
Ireland	19,7	22,2	22,4	21,0	19,2	16,9	:	:	:	:	:
Italia	17,7	20,2	18,0	20,1	22,1	:	:	:	:	:	:
Nederland	19,4	17,4	15,4	14,7	13,2	12,6	12,0	11,4	12,2	13,5	13,5
United Kingdom	12,3	13,7	12,9	12,9	11,9	10,4	9,5	8,2	7,6	4,1	3,4
	To other resident sectors					Aux autres secteurs intérieurs					
	%										
Danmark	87,5	88,6	88,3	86,2	83,3	81,1	80,2	77,9	74,8	72,3	72,9
BR Deutschland	77,5	73,7	70,8	70,3	69,7	69,9	70,0	69,4	68,4	68,4	68,8
France	78,9	79,3	78,3	76,5	71,6	70,7	70,0	67,7	65,8	:	:
Ireland	45,0	44,7	46,0	47,4	50,1	52,9	:	:	:	:	:
Italia	73,3	74,3	76,2	74,3	72,4	:	:	:	:	:	:
Nederland	54,6	53,2	55,3	56,1	57,9	57,5	56,0	52,3	51,1	51,1	49,3
United Kingdom	44,6	41,6	37,2	37,9	38,4	29,8	29,7	26,5	26,6	24,9	21,2

	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	
	3.1. GDP/M1 (Velocity of circulation of money)						3.1. PIB/M1 (Vitesse de circulation de la monnaie)					
							%					
Belgique/België		3,5	3,7	3,6	3,6	3,7	4,0	4,0	4,1	4,1	4,3	
Danmark	4,8	4,7	4,7	4,9	4,9	4,8	4,9	4,8	4,9	4,5	4,1	
BR Deutschland	7,0	6,4	6,4	6,3	5,9	6,0	6,2	6,4	6,4	6,0	6,1	
Ellas				5,9	5,9	6,1	6,1	6,2	6,2	6,7	7,0	
France	3,8	3,9	3,9	4,0	4,1	4,2	4,4	4,4	4,4	4,4	4,6	
Ireland	5,7	6,3	6,5	6,6	6,2	5,9	6,7	7,1	7,8	7,9	8,6	
Italia	2,0	2,1	2,2	2,2	2,0	2,1	2,2	2,4	2,5	2,5	2,5	
Luxembourg	4,0	3,3	3,5	3,2	3,3	3,4	3,6	3,6	3,6	3,6	4,2	
Nederland	5,0	4,7	4,8	4,8	4,9	5,1	5,2	5,3	5,3	4,8	4,9	
United Kingdom	6,5	6,9	7,1	7,2	6,9	7,2	8,0	7,9	7,6	7,3	6,8	
EUR 10	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
United States	5,1	5,3	5,6	5,8	6,1	6,6	6,5	6,8	6,6	6,5	6,7	
Nippon	3,3	3,3	3,3	3,4	3,4	3,3	3,5	3,6	3,6	3,7	3,8	
	3.2. Notes and coin/M1 (Currency ratio)						3.2. Monnaie fiduciaire/M1 (Taux d'encaisse)					
							%					
Belgique/België	:	42,8	42,4	41,9	41,8	42,0	42,1	41,4	40,1	38,8	37,8	
Danmark	14,8	14,5	14,3	15,3	15,4	15,0	15,0	14,6	14,0	12,4	:	
BR Deutschland	34,6	33,4	32,5	32,8	32,6	33,0	33,9	34,1	33,9	33,4	34,0	
Ellas				68,8	69,1	68,6	66,5	66,3	64,7	63,8	62,4	
France	27,8	26,9	25,6	25,3	24,5	23,3	22,1	21,2	20,6	20,3	19,9	
Ireland	42,4	43,1	35,7	41,6	39,5	40,1	43,8	44,7	46,1	:	:	
Italia	17,5	18,5	17,8	16,4	14,9	14,2	14,3	15,2	15,6	15,1	15,0	
Luxembourg	:	:	:	37,3	37,2	37,2	37,5	38,6	38,2	37,8	38,2	
Nederland	32,8	30,3	30,4	29,3	29,9	30,8	32,4	32,8	32,3	32,4	33,4	
United Kingdom	36,0	35,1	34,3	34,0	32,8	33,4	34,7	32,7	29,7	28,0	25,8	
EUR 10	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
United States	23,3	24,5	25,6	26,0	26,4	28,2	28,0	27,9	28,1	28,3	28,4	
Nippon	21,3	21,9	21,2	21,6	21,5	21,7	22,8	23,0	23,0	23,5	23,9	
	3.3. M1/M3 (Liquidity ratio)						3.3. M1/M3 (Taux de liquidité)					
							%					
Belgique/België	:	:	:	:	:	:	24,7	23,6	22,5	21,5	20,4	
Danmark	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
BR Deutschland	33,3	35,3	35,4	35,1	35,9	35,5	34,5	32,8	31,9	33,0	32,8	
Ellas	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
France	40,6	38,9	37,9	36,1	35,1	34,5	33,5	33,5	34,0	34,1	33,7	
Ireland	28,5	27,1	27,3	27,9	29,4	27,9	25,3	23,2	21,7	21,3	21,0	
Italia	:	:	:	:	:	:	48,4	46,2	44,4	44,4	43,4	
Luxembourg	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Nederland	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
United Kingdom	39,5	43,6	47,0	49,8	52,1	52,1	47,5	44,5	41,9	42,9	—	
EUR 10	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
United States	27,1	26,0	24,7	23,6	23,0	21,5	21,6	20,9	20,1	19,4	:	
Nippon	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	:	

4. INTEREST RATES

Interest rate differentials between interest rates of the EC countries and Japan and interest rates in the United States of America (National rates – US rates)

4. TAUX D'INTÉRÊT

Écarts entre les taux d'intérêt des pays membres, des CE et du Japon et les taux d'intérêt des États-Unis (taux national – taux américain)

	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984
4.1. Short-term rates											
4.1. Taux à court terme											
Belgique/België	:	-1,15	+3,26	-0,05	-2,70	-3,23	-2,13	-4,91	-0,81	-0,82	-0,75
Danmark	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
BR Deutschland	:	-1,42	-1,16	-1,40	-4,57	-5,32	-4,29	-5,12	-3,59	-3,72	-4,68
Ellas	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
France	:	+2,10	+3,51	+3,52	+0,05	-2,20	-1,51	-1,08	+2,61	+3,45	+1,52
Ireland	:	+5,36	+6,28	+2,77	+1,48	+5,47	+3,60	-0,44	+5,04	+5,90	+2,15
Italia	:	+4,82	+10,63	+8,50	+3,57	+0,67	+3,63	+2,93	+7,64	+9,22	+7,06
Luxembourg	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
Nederland	:	-2,19	+0,40	-1,97	-1,69	-2,16	-3,23	-5,37	-4,20	-3,80	-4,44
United Kingdom	:	+3,20	+5,33	+1,74	-0,40	+1,12	+1,95	-4,32	-1,23	-0,24	-0,60
Nippon	:	:	:	:	:	:	:	:	-5,32	-2,69	-4,16
4.2. Long-term rates											
4.2. Taux à long terme											
Belgique/België	+1,69	+1,56	+2,27	+1,74	+0,57	-0,96	+1,36	+0,75	+1,21	-0,96	-0,03
Danmark	+7,57	+6,11	+6,79	+9,58	+8,76	+7,17	+8,13	+6,09	+8,53	+3,46	+1,91
BR Deutschland	+3,40	+1,50	+1,02	-0,90	-2,17	-1,32	-2,31	-2,69	-3,26	-2,95	-4,21
Ellas	:	:	:	:	:	:	:	+4,66	+3,31	+7,40	+6,48
France	+4,02	+3,33	+3,73	+3,93	+2,72	+1,30	+2,97	+3,22	+3,76	+3,53	+1,42
Ireland	-6,96	-6,98	-6,78	-7,06	+4,95	+6,32	+4,54	+4,18	+4,82	+3,06	+2,63
Italia	+1,46	+3,36	+5,74	+8,13	+6,30	+5,55	+5,56	+6,68	+8,44	+7,67	+3,24
Luxembourg	+0,29	-0,25	+0,45	-0,02	-1,25	-1,96	-3,37	-4,39	-1,88	-1,01	-1,73
Nederland	+2,84	+1,80	+2,17	+1,64	-0,15	+0,03	-0,60	-1,49	-2,30	-2,61	-3,88
United Kingdom	+7,75	+7,41	+7,65	+5,67	+4,58	+4,25	+2,97	+1,67	+0,65	-0,04	-1,29
Nippon	+2,28	-6,98	-6,78	-7,06	-7,89	-8,74	-1,68	-4,41	-4,18	-3,42	-5,18

4. INTEREST RATES

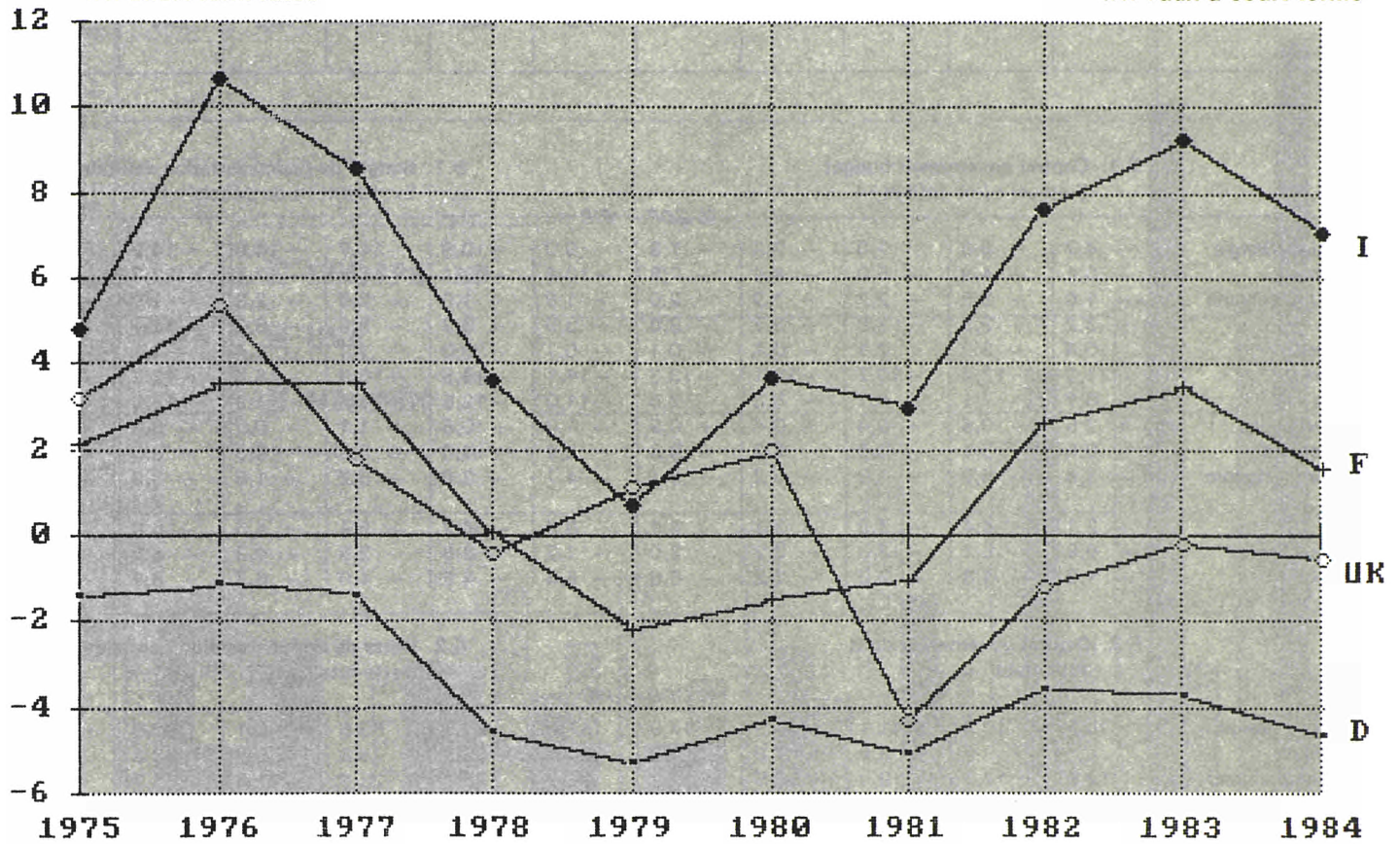
Interest rate differentials for selected EC countries in comparison to US interest rates

4. TAUX D'INTÉRÊT

Écarts entre les taux d'intérêt de certains pays membres des CE par rapport aux taux d'intérêt aux États-Unis

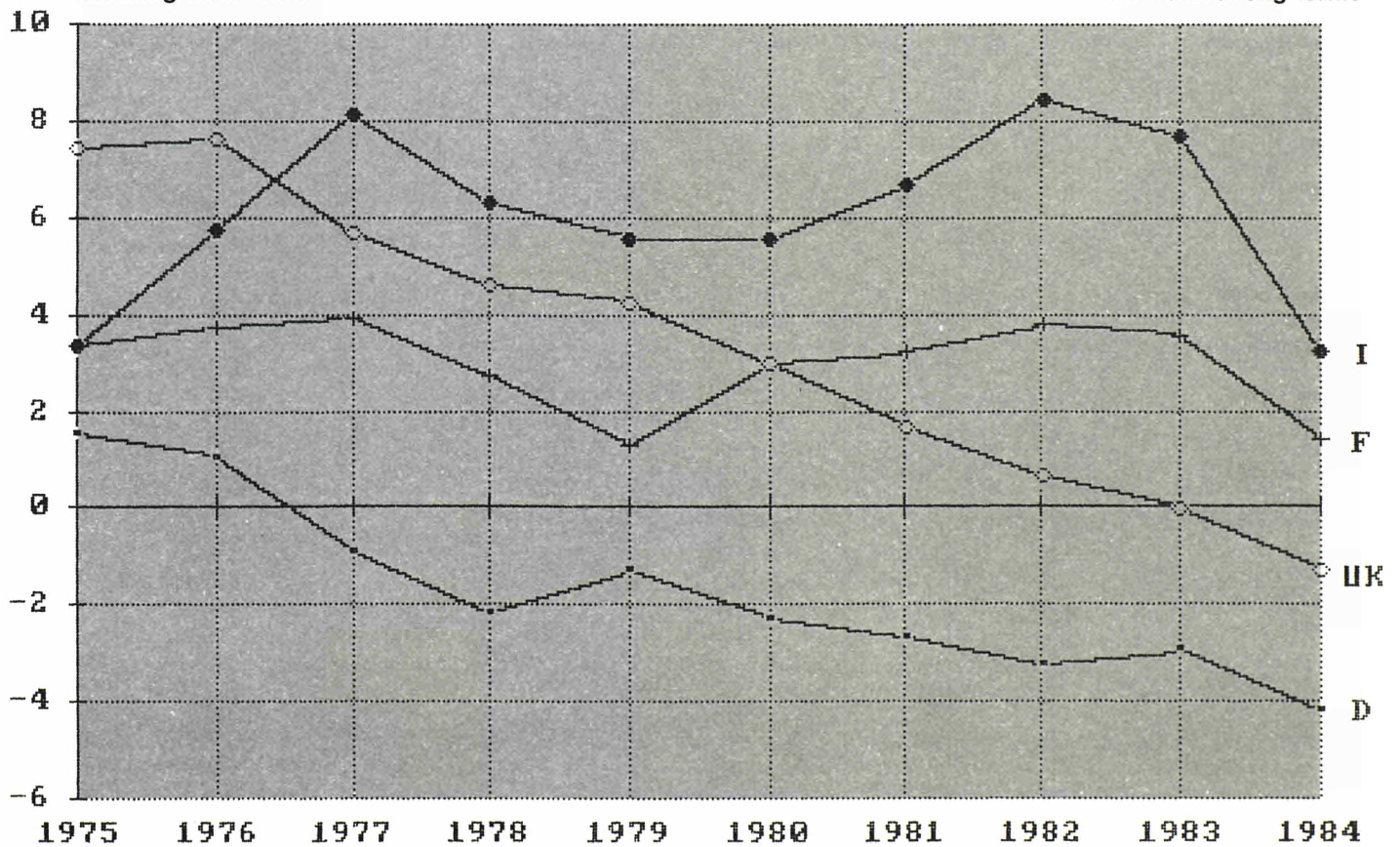
4.1. Short-term rates

4.1. Taux à court terme



4.2. Long-term rates

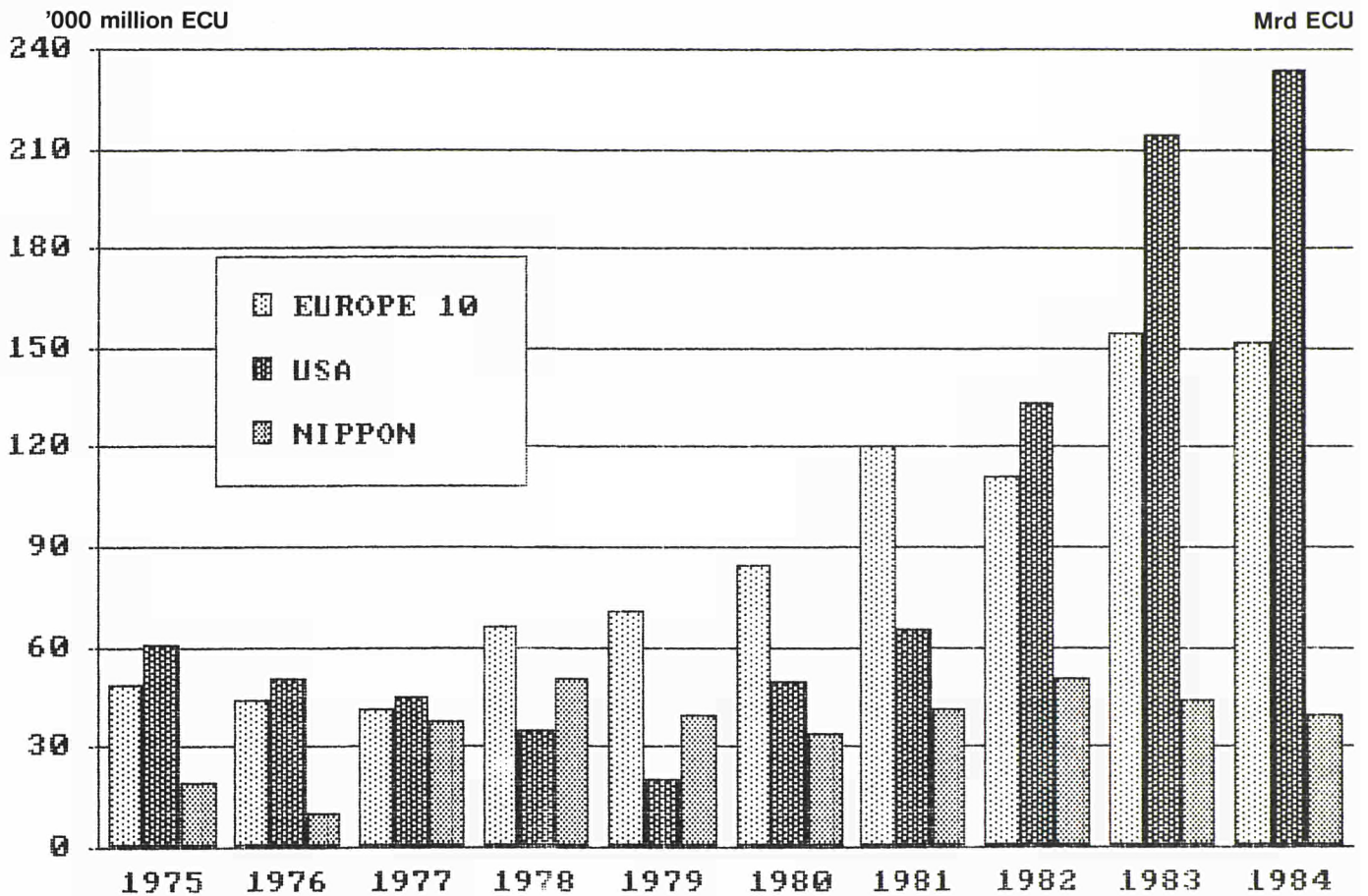
4.2. Taux à long terme



	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984
	5.1. Central government budget					5.1. Budget de l'administration centrale					
	Surplus(+) or deficit(-)					Excédent(+) ou déficit(-)					
						% GDP - PIB					
Belgique/België	- 4,7	- 6,6	- 7,0	- 5,3	- 7,9	- 9,0	-10,9	-14,7	-14,6	-14,9	-14,7
Danmark	- 0,1	- 4,9	- 5,0	- 4,9	- 7,8	-10,6	-13,1	-15,8	-17,4	-22,3	-27,7
BR Deutschland	- 1,0	- 3,3	- 2,7	- 1,9	- 2,0	- 1,9	- 1,9	- 2,6	- 2,3	- 1,9	- 1,6
Ellas	- 3,2	- 3,9	- 3,8	- 3,7	- 3,6	- 3,6	- 3,3	- 8,6	- 6,2	-12,1	- 9,1
France	0,3	- 3,0	- 0,1	- 0,1	- 0,1	- 0,1	- 0,0	- 1,1	- 2,4	- 4,1	- 3,2
Ireland	-11,8	-13,4	-10,7	-10,1	-13,3	-14,1	-14,5	-16,9	-16,3	-12,7	-12,4
Italia	- 6,7	- 7,1	- 6,7	- 5,3	-12,6	-11,0	-12,0	-11,8	-11,9	-13,6	-15,1
Luxembourg	+ 2,6	+ 0,5	+ 0,4	+ 0,4	+ 0,9	- 1,0	- 0,5	- 1,1	- 0,8	- 0,3	+ 0,4
Nederland	- 0,5	- 3,1	- 3,5	- 2,2	- 3,0	- 3,9	- 4,5	- 5,8	- 3,9	- 8,0	- 7,7
United Kingdom	- 3,6	- 5,6	- 4,9	- 5,2	- 5,1	- 4,7	- 3,9	- 6,2	- 1,6	- 3,3	- 2,6
EUR 10	- 2,1	- 4,4	- 3,5	- 3,1	- 4,1	- 3,9	- 4,2	- 5,4	- 4,6	- 6,0	- 5,5
United States	- 0,8	- 5,1	- 3,3	- 3,2	- 2,0	- 1,2	- 2,6	- 2,5	- 4,3	- 6,5	- 5,1
Nippon	- 1,3	- 4,8	- 2,0	- 6,2	- 6,6	- 5,4	- 4,5	- 4,0	- 4,7	- 3,4	- 2,5
	5.2. Central government debt					5.2. Dette de l'administration centrale					
	Total debt					Dette totale					
						% GDP - PIB					
Belgique/België	39,9	40,9	41,1	44,3	47,9	51,5	57,1	68,5	80,1	90,9	97,3
Danmark	-	-	3,9	7,5	18,2	24,7	33,7	46,3	59,8	69,2	74,3
BR Deutschland	12,8	17,7	19,4	20,5	22,1	23,2	25,2	28,7	31,6	33,7	34,7
Ellas	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
France	7,5	8,9	8,3	15,4	17,2	16,6	17,2	17,8	17,0	19,0	21,4
Ireland	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
Italia	24,9	29,7	31,3	36,7	43,4	47,1	47,7	54,7	60,1	67,5	75,6
Luxembourg	17,6	19,0	19,0	20,3	20,8	20,0	17,7	19,4	20,6	22,6	:
Nederland	21,7	22,3	22,9	22,4	24,4	26,7	29,6	33,5	39,4	46,8	51,4
United Kingdom	48,1	43,7	45,2	46,5	47,7	44,8	42,1	45,4	43,3	43,3	44,8
EUR 10	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
United States	24,8	28,5	29,8	29,8	29,0	27,7	28,5	28,4	32,7	36,1	37,9
Nippon	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
	Foreign debt					Dette extérieure					
						% GDP - PIB					
Belgique/België	0,3	0,2	0,1	0,1	0,5	1,8	4,5	11,0	16,7	20,2	23,3
Danmark	3,4	3,3	4,2	6,8	8,4	10,3	12,1	14,0	17,0	19,8	20,1
BR Deutschland	0,5	0,7	1,2	1,3	1,3	1,4	2,8	4,3	5,0	5,7	6,0
Ellas	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
France	0,6	0,4	0,3	0,3	0,4	0,4	0,5	0,5	0,5	0,8	0,7
Ireland	:	:	22,7	18,9	16,6	20,7	24,9	35,9	42,6	47,6	:
Italia	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Luxembourg	2,9	2,8	2,2	1,9	1,9	1,5	1,4	1,2	1,2	1,9	:
Nederland	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
United Kingdom	3,3	3,3	4,4	5,4	5,3	3,8	2,7	2,1	1,5	1,5	1,7
EUR 10	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
United States	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
Nippon	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:

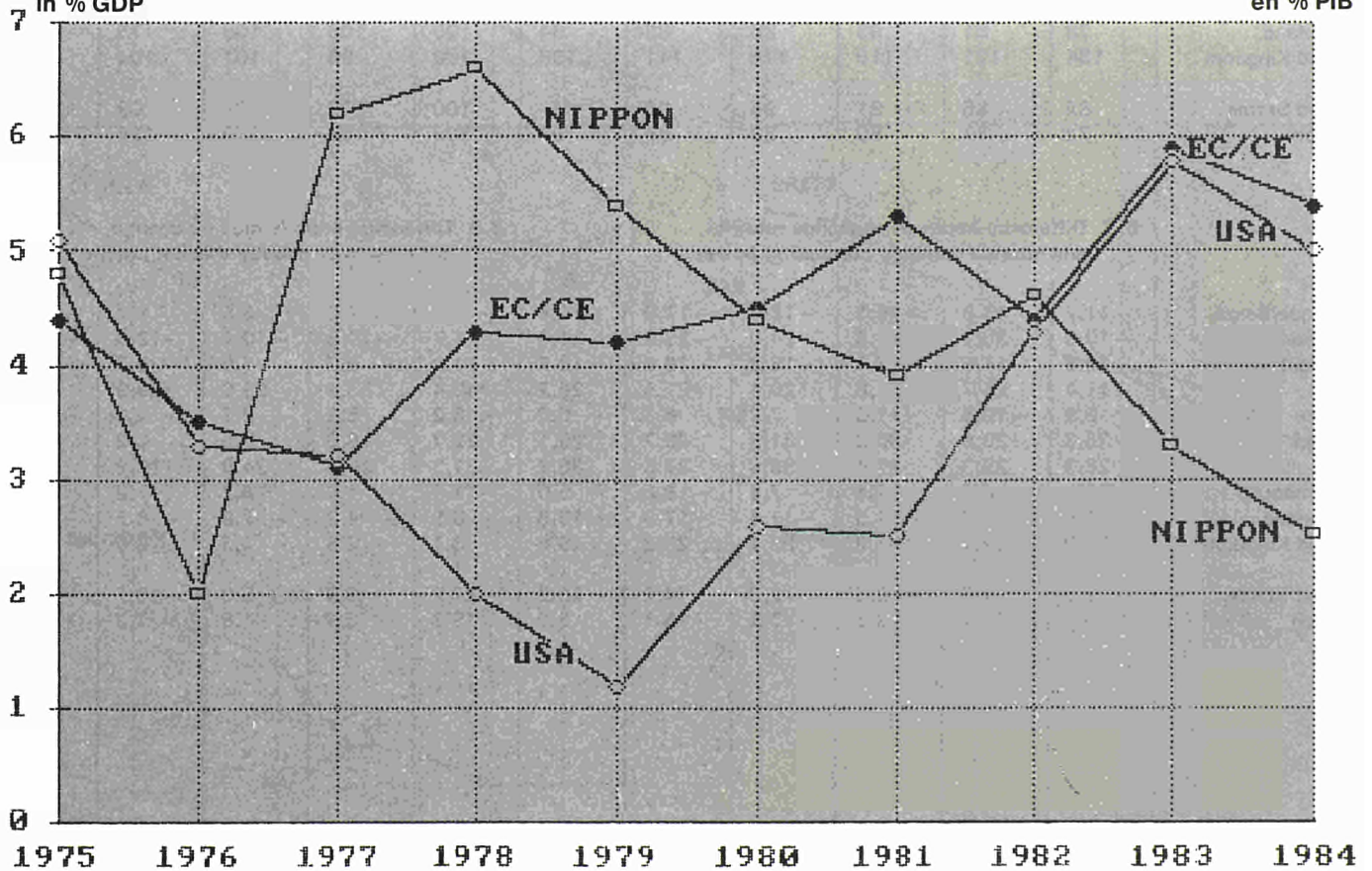
Central government budget deficit

Déficit budgétaire de l'administration centrale



Central government budget deficit in % GDP

Déficit budgétaire de l'administration centrale en % PIB



	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984
6.1. Index of exchange rates 1 unit of national currency = ... ECU											
6.1. Indice des taux de change 1 unité de monnaie nationale = ... ECU											
<i>1980 = 100</i>											
Belgique/België	88	89	94	99	101	101	100	98	91	89	89
Danmark	108	110	116	114	112	109	100	99	96	96	96
BR Deutschland	82	83	90	95	99	101	100	100	106	111	113
Ellas	166	148	145	141	127	117	100	96	91	76	67
France	102	110	110	105	102	101	100	97	91	87	85
Ireland	117	121	109	103	102	101	100	98	98	95	93
Italia	153	147	128	118	110	104	100	94	90	88	86
Luxembourg	88	89	94	99	101	101	100	98	91	89	89
Nederland	86	88	93	99	100	100	100	99	106	109	109
United Kingdom	117	107	97	92	90	93	100	108	107	102	101
United States	117	112	124	122	109	102	100	125	142	156	177
Nippon	91	86	95	103	118	105	100	128	129	149	169
6.2. Index of GDP purchasing power parities 1 unit of national currency = ... PPS											
6.2. Indice des parités de pouvoir d'achat du PIB 1 unité de monnaie nationale = ... SPA											
<i>1980 = 100</i>											
Belgique/België	77	79	82	84	87	92	100	105	108	110	110
Danmark	90	92	94	95	94	96	100	100	99	99	100
BR Deutschland	68	74	79	84	88	93	100	106	112	117	122
Ellas	122	124	119	117	112	104	100	92	81	73	64
France	97	98	99	100	100	100	100	99	97	95	94
Ireland	125	120	110	107	105	102	100	94	89	87	86
Italia	138	135	127	118	113	107	100	93	87	82	78
Luxembourg	81	85	85	90	92	96	100	102	102	101	103
Nederland	78	81	83	86	88	94	100	105	109	115	119
United Kingdom	134	121	116	113	111	106	100	99	101	104	105
United States	82	86	91	95	96	97	100	102	105	108	110
Nippon	72	77	80	83	86	92	100	107	116	124	130
6.3. Difference between exchange rate and internal currency purchasing power											
6.3. Différence entre le taux de change et la parité de pouvoir d'achat interne											
%											
Belgique/België	-11,2	-11,8	-15,1	-18,7	-17,9	-14,4	-7,1	-1,2	8,5	9,7	9,2
Danmark	-19,9	-20,7	-24,5	-24,0	-23,9	-21,0	-11,7	-10,8	-10,4	-12,5	-13,1
BR Deutschland	-19,6	-14,9	-17,1	-18,2	-18,8	-16,7	-11,0	-6,2	-7,9	-9,7	-8,5
Ellas	-11,4	25,7	21,8	20,4	27,5	26,7	40,4	33,4	23,0	29,9	28,5
France	-3,9	-10,8	-11,0	-7,2	-6,3	-6,2	-6,2	-5,2	-2,7	-1,0	-1,8
Ireland	+25,3	30,0	30,3	31,5	29,7	25,1	22,7	16,6	8,9	8,2	8,2
Italia	28,3	29,3	37,4	35,8	37,5	36,1	31,3	29,3	24,8	17,2	13,6
Luxembourg	-0,9	0,6	-6,5	-7,8	-8,5	-5,0	-1,6	1,4	8,2	7,2	7,7
Nederland	-10,5	-9,6	-14,5	-17,4	-17,3	-13,6	-8,5	-4,3	-7,8	-6,7	-5,1
United Kingdom	27,0	24,7	31,3	32,1	29,3	19,6	3,1	-6,5	-4,3	0,9	2,0
United States	-3,0	4,8	-2,5	2,3	14,2	23,2	27,2	2,9	-8,3	-15,7	-24,3
Nippon	-0,1	11,4	2,3	-3,1	-13,1	3,0	15,9	-3,9	1,8	-7,3	-14,9

6. EXCHANGE RATES AND GDP PURCHASING POWER PARITIES (PPS)

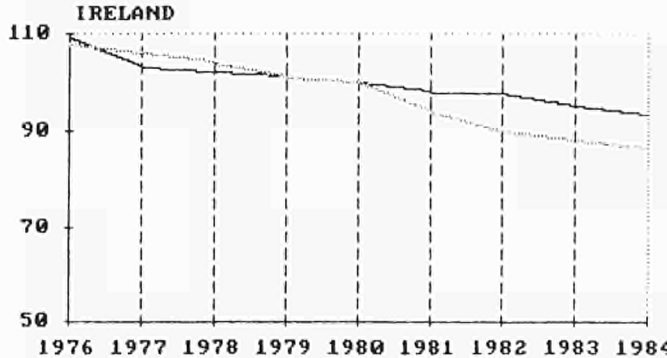
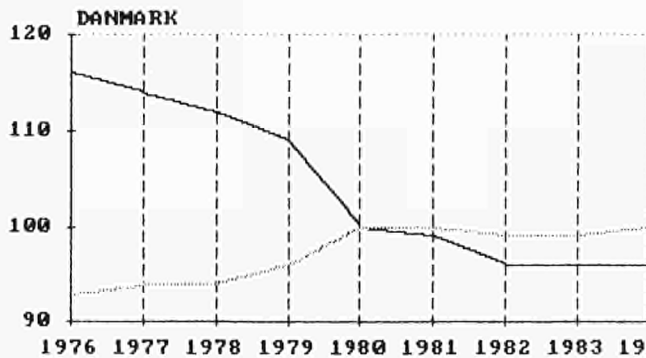
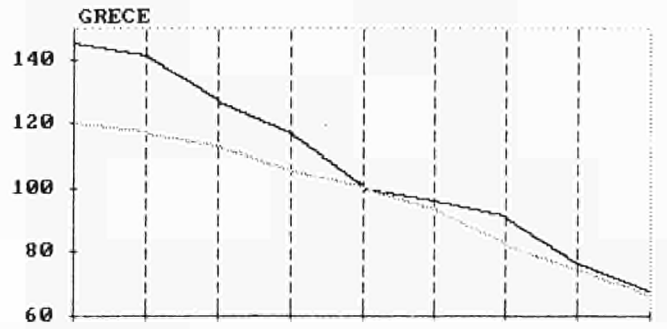
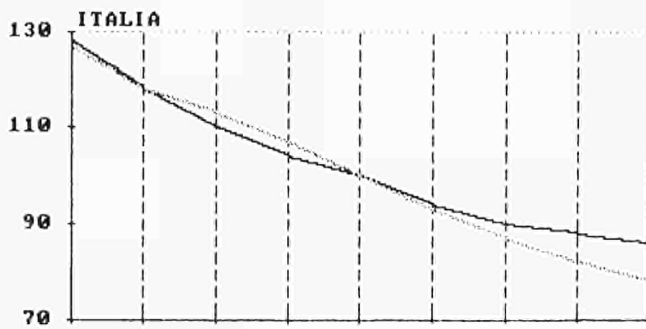
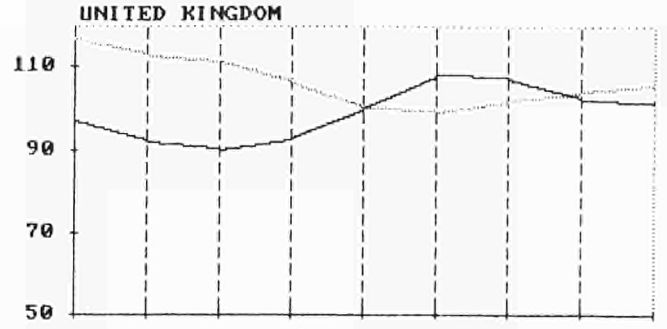
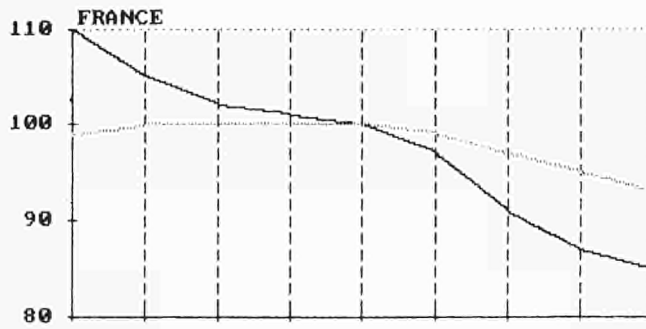
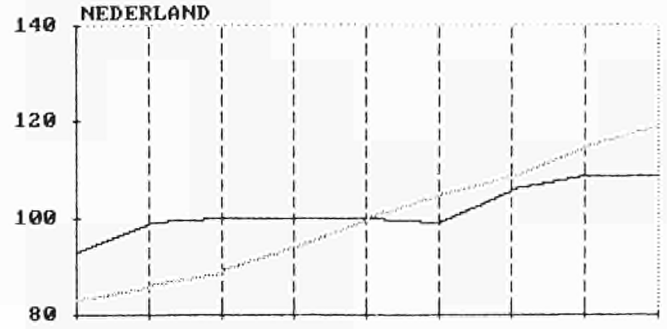
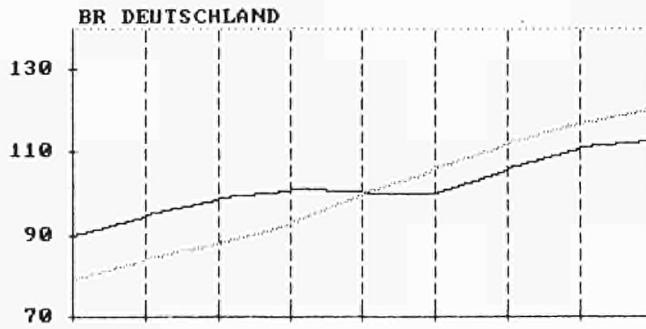
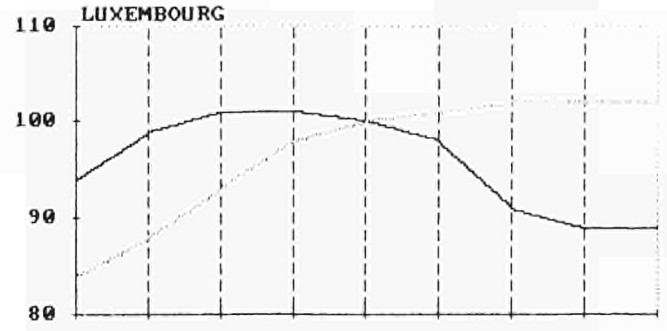
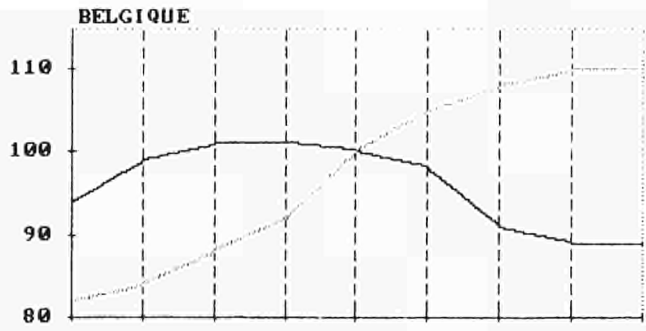
6. TAUX DE CHANGE ET PARITÉS DE POUVOIR D'ACHAT DU PIB (SPA)

— ECU

— ECU

- PPS/SPA

- PPS/SPA



7. FOREIGN OFFICIAL RESERVES
(monetary gold excluded)

7. RÉSERVES EXTÉRIEURES OFFICIELLES
(or monétaire exclu)

	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984
7.1. Gross official reserves/Balance of current account											
%											
UEBL	416	2 304	885	- 698	- 462	- 180	- 142	- 145	- 160	- 684	:
Danmark	- 85	- 158	- 43	- 99	- 172	- 126	- 110	- 148	- 90	- 284	- 225
BR Deutschland	271	678	738	739	425	- 802	- 314	- 898	1 221	1 097	692
Ellas	- 71	- 89	- 82	- 75	- 118	- 70	- 66	- 58	- 47	- 44	- 47
France	-107	234	- 177	-1 301	104	287	- 613	- 543	- 133	- 399	-2 854
Ireland	-156	-1 053	- 380	- 371	- 264	- 105	- 112	- 93	- 136	- 206	- 276
Italia	- 33	- 429	- 74	237	149	314	- 222	- 230	- 274	2 445	- 682
Nederland	174	239	172	883	- 363	- 351	- 358	341	245	286	207
United Kingdom	- 77	- 156	- 280	-5 689	955	-1 275	284	132	167	246	820
EUR 10	-544	1 643	-1 298	2 655	474	-1 337	- 386	-1 000	- 966	3 210	:
United States	184	25	156	- 51	- 46	- 914	615	301	- 243	- 55	- 23
Nippon	-256	-2 184	396	162	157	- 288	- 203	536	364	119	73
7.2. Reserves/Average monthly imports											
Month/Mois											
UEBL	1,3	1,6	1,2	1,2	1,0	1,1	1,2	1,2	0,9	1,1	1,0
Danmark	1,0	0,9	0,8	1,5	2,1	2,4	1,7	1,9	1,4	2,4	2,6
BR Deutschland	4,8	4,4	4,0	3,6	3,8	3,6	3,2	3,5	3,3	3,6	3,4
Ellas	2,2	1,8	1,5	1,4	1,8	1,6	1,7	1,9	1,1	1,0	1,2
France	0,9	1,4	1,1	1,0	1,1	1,7	2,3	2,6	1,7	2,2	2,5
Ireland	3,4	4,2	4,7	4,3	3,8	2,7	2,6	2,7	3,2	3,1	3,1
Italia	0,8	0,8	0,6	1,4	2,0	2,7	2,6	2,5	2,1	2,7	2,9
Nederland	1,4	1,6	1,4	1,4	1,2	1,3	1,6	1,7	1,7	2,1	1,9
United Kingdom	1,3	1,2	1,0	2,4	2,6	2,2	2,2	2,0	1,6	1,4	1,1
EUR 10	2,0	2,1	1,8	2,1	2,2	2,3	2,3	2,4	2,1	2,4	2,3
United States	:	:	:	:	:	0,5	0,6	0,9	1,0	1,1	0,9
Nippon	:	:	:	:	:	0,6	0,4	0,5	0,6	0,6	0,5
7.3. Reserves/World reserves											
%											
UEBL	2,0	2,2	1,6	1,4	1,2	1,5	1,9	1,3	1,1	1,2	1,2
Danmark	0,5	0,4	0,4	0,6	1,0	0,9	0,8	0,6	0,6	0,9	0,8
BR Deutschland	15,4	14,0	13,7	12,4	15,1	14,6	11,8	11,2	12,3	11,0	10,2
Ellas	0,4	0,4	0,4	0,3	0,4	0,4	0,3	0,3	0,2	0,2	0,2
France	2,5	4,5	2,6	2,1	2,9	4,9	6,7	5,7	4,5	5,1	5,3
Ireland	0,7	0,8	0,8	0,8	0,8	0,6	0,7	0,7	0,7	0,7	0,6
Italia	1,9	0,7	1,5	2,9	3,5	5,0	5,6	5,1	3,9	5,1	5,3
Nederland	2,6	2,6	2,4	2,1	1,6	2,1	2,8	2,4	2,8	2,6	2,3
United Kingdom	3,4	2,5	1,5	7,2	5,0	5,5	5,0	3,9	3,4	2,9	2,4
EUR 10	29,4	28,1	24,9	29,8	31,4	35,4	35,8	31,1	29,5	29,8	32,0
United States	2,4	2,5	3,3	2,7	2,2	2,2	3,8	4,8	6,2	5,8	6,0
Nippon	7,1	6,4	7,2	8,0	10,1	5,4	6,0	7,2	6,4	6,3	6,7

7. FOREIGN OFFICIAL RESERVES

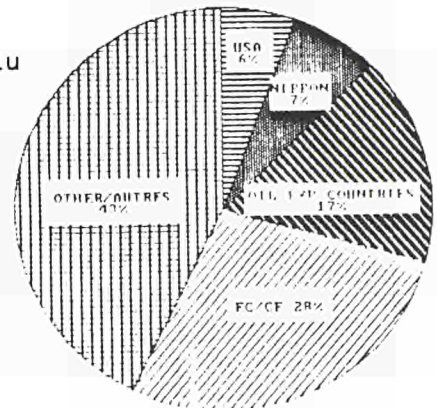
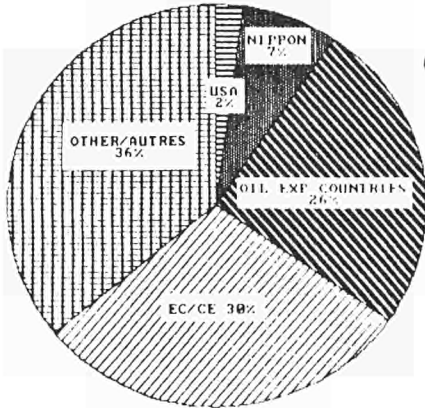
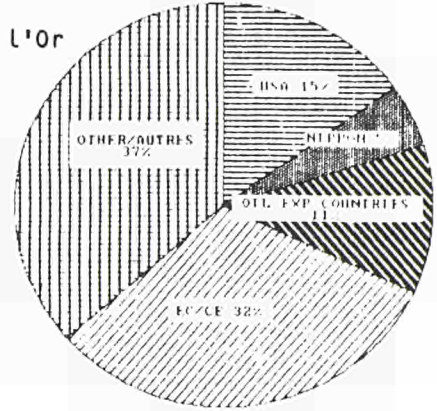
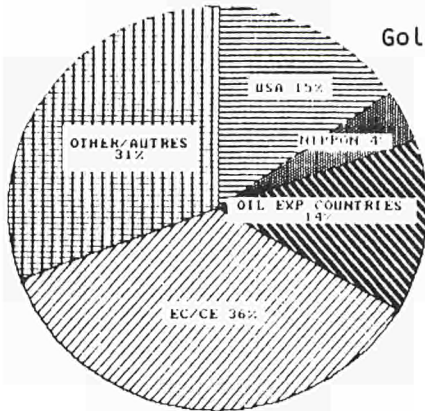
7. RÉSERVES EXTÉRIEURES OFFICIELLES

DECEMBER 1974/DÉCEMBRE 1974

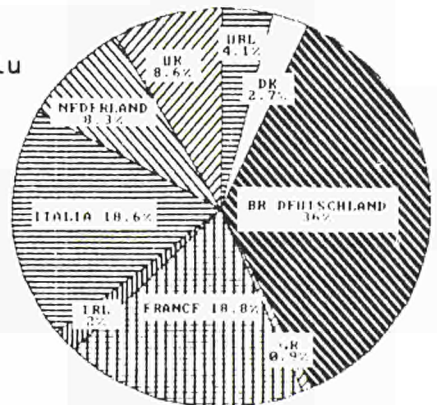
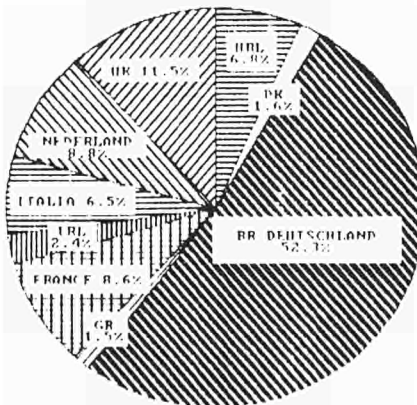
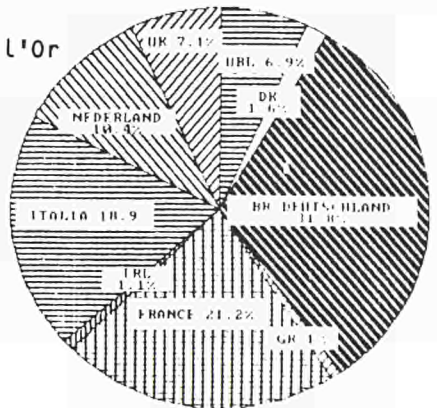
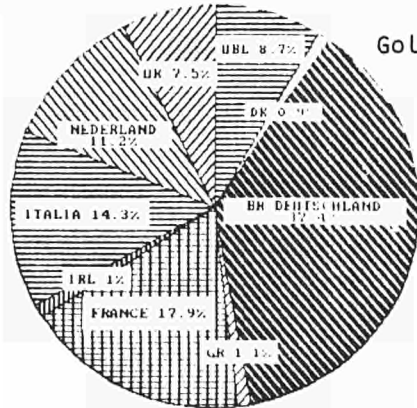
DECEMBER 1984/DÉCEMBRE 1984

Distribution of world reserves/

Répartition des réserves mondiales



Distribution of EC reserves by country / Répartition des réserves par pays membre des CE







European Monetary System
Système monétaire européen

1. COMPOSITION OF THE ECU BASKET

1. COMPOSITION DU PANIER DE L'ECU

1 ECU =	13.3.79	
	0,828	DM
	+ 1,15	FF
	+ 0,286	HFL
	+ 3,66	BFR
	+ 0,14	LFR
	+ 109	LIT
	+ 0,217	DKR
	+ 0,00759	IRL
	+ 0,0885	UKL

1 ECU =	17.9.84	
	0,719	DM
	+ 1,31	FF
	+ 0,256	HFL
	+ 3,71	BFR
	+ 0,14	LFR
	+ 140	LIT
	+ 0,219	DKR
	+ 0,00871	IRL
	+ 0,0878	UKL
	+ 1,15	DR

	24.9.79	30.11.79	23.3.81	5.10.81	22.2.82	14.6.82	21.3.83	18.5.83 ^{a)}	17.9.84	22.7.85
2. CENTRAL RATES										
DM	2,48557	2,48208	2,54502	2,40989	2,41815	2,33379	2,21515	2,24184	2,24184	2,23840
FF	5,85522	5,847	5,99526	6,17443	6,19564	6,61387	6,79271	6,87456	6,87456	6,86402
HFL	2,74748	2,74362	2,81318	2,66382	2,67296	2,57971	2,49587	2,52595	2,52595	2,52208
BFR	39,8456	39,7897	40,7985	40,7572	44,6963	44,9704	44,3662	44,9008	44,9008	44,8320
LFR										
LIT	1159,42	1157,79	1262,92	1300,67	1305,13	1350,27	1386,78	1403,49	1403,49	1 520,60
DKR	7,36594	7,72336	7,91917	7,91117	8,18382	8,234	8,04412	8,14104	8,14104	8,12857
IRL	0,669141	0,668201	0,685145	0,684452	0,686799	0,691011	0,71705	0,725690	0,725690	0,724578
UKL ^{a)}	0,649821	0,64891	0,542122	0,601048	0,557037	0,560453	0,629848	0,587087	0,585992	0,555312
DR ^{a)}									87,4813	100,719
2. COURS PIVOTS										
3. REALIGNMENTS OF EMS CURRENCIES										
	%									
DM	+ 2			+ 5,5		+ 4,25	+ 5,5	- 1,9	-	+ 2
FF				- 3		- 5,75	- 2,5	- 1,9	-	+ 2
HFL				+ 5,5		+ 4,25	+ 3,5	- 1,9	-	+ 2
BFR					- 8,5		+ 1,5	- 1,9	-	+ 2
LFR					- 8,5		+ 1,5	- 1,9	-	- 6
LIT			- 6	- 5		- 2,75	- 2,5	- 1,9	-	+ 2
DKR	- 3	- 5					+ 2,5	- 1,9	-	+ 2
IRL							- 3,5	- 1,9	-	+ 2
UKL ^{a)}								+ 7,28	-	-
DR ^{a)}									-	-
3. RÉALIGNEMENTS DES MONNAIES DU SME										
4. WEIGHTS OF EMS CURRENCIES IN THE ECU BASKET										
	%									
DM	33,3	33,4	32,5	34,4	34,2	35,5	37,4	36,9	32,0	32,1
FF	19,7	19,7	19,2	18,6	18,6	17,4	17,0	16,7	19,0	19,1
HFL	10,5	10,4	10,2	10,7	10,7	11,1	11,5	11,3	10,1	10,2
BFR	9,5	9,6	9,3	9,3	8,5	8,5	8,6	8,5	8,5	8,6
LFR										
LIT	9,4	9,4	8,6	8,4	8,4	8,1	7,9	7,8	10,2	9,2
DKR	3,0	2,8	2,8	2,8	2,7	2,6	2,7	2,7	2,7	9,2
IRL	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,2	2,7
UKL ^{a)}	13,6	13,6	16,2	14,7	15,9	15,8	14,0	15,1	15,0	1,2
DR ^{a)}									1,3	15,8
										1,1

^{a)} Does not participate in the exchange mechanism.

^{b)} Adjustment of the theoretical central rates, of the pound sterling (based on market rates 13.5.1983).

^{a)} Ne participe pas au mécanisme de change.

^{b)} Adaptation du cours pivot théorique de la livre anglaise (basé sur des cours du marché 13.5.1983).

5. INTERVENTION MARGINS

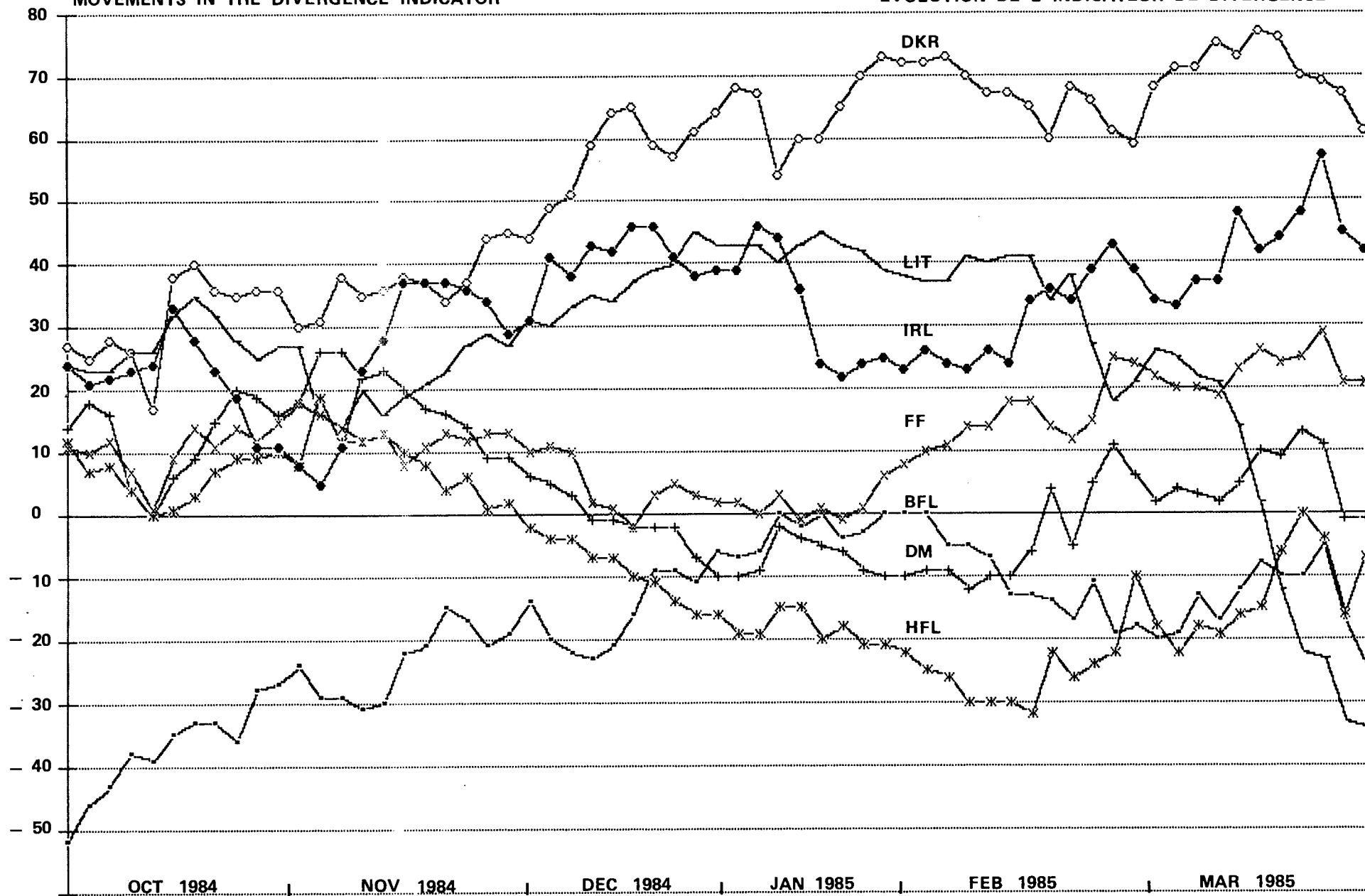
5. MARGES D'INTERVENTION

22. 7. 1985

		Amsterdam HFL	Bruxelles/ Brussel BFR/LFR	Frankfurt DM	København DKR	London UKL	Dublin IRL	Paris FF	Roma LIT	Athina DRA
100 HFL	+2,25%	100	1 818,—	90,770	329,63	*	29,3832	278,35	64 020,0	*
	-2,25%		1 777,58	88,7526	322,297		28,7295	272,158	60 291,5	
			1 738,—	86,780	315,13		28,0904	266,10	56 786,0	
100 BFR/LFR	+2,25%	5,7535	100	5,106	18,543	*	1,6530	15,659	3 601,40	*
	-2,25%	5,62561		4,99288	18,1312		1,61621	15,3106	3 391,77	
		5,5005		4,882	17,727		1,5803	14,97	3 194,30	
100 DM	+2,25%	115,235	2 048,35	100	371,40	*	33,1015	313,63	72 131,0	*
	-2,25%	112,673	2 002,85		363,141		32,3703	306,648	67 932,5	
		110,1675	1 958,50		355,06		31,6455	299,85	63 978,0	
100 DKR	+2,25%	31,7325	564,10	28,165	100	*	9,1168	86,365	19 863,0	*
	-2,25%	31,0273	551,536	27,5375			8,91396	84,4432	18 706,9	
		30,3375	539,30	26,925			8,7157	82,565	17 618,0	
1 UKL		*	*	*	*	*	*	*	*	*
1 IRL	+2,25%	3,5600	63,2810	3,160	11,4735	*	1	9,6885	2 228,29	*
	-2,25%	3,48075	61,8732	3,08925	11,2184			9,47313	2 098,6	
		3,4030	60,4965	3,021	10,9687			9,2625	1 976,46	
100 FF	+2,25%	37,58	668,—	33,350	121,11	*	10,7964	100	23 522,0	*
	-2,25%	36,7434	653,144	32,6107	118,423		10,5562		22 153,2	
		35,925	638,60	31,885	115,78		10,3214		20 863,0	
1 000 LIT	+6%	1,76100	31,305	1,5630	5,676	*	0,505956	4,7930	1 000,—	*
	-6%	1,65861	29,4831	1,47205	5,34563		0,476508	4,51402		
		1,56200	27,765	1,3865	5,035		0,448775	4,2515		
1 DRA		*	*	*	*	*	*	*	*	*
1 ECU	central rate cours pivot	2,52208	44,8320	2,23840	8,12857	*	0,724578	6,86402	1 520,60	*

MOVEMENTS IN THE DIVERGENCE INDICATOR

ÉVOLUTION DE L'INDICATEUR DE DIVERGENCE





Current statistics

Statistiques courantes

1. INTEGRATED BALANCE SHEET OF CREDIT INSTITUTIONS

	1984	1985				1985	
	VI	I	II	III	IV	I	II
	<i>MIO ECU</i>						
Deutschland							
Assets (total)	1 363 661	1 366 305	1 376 539	1 418 460	1 476 757	1 472 729	1 482 422
Claims on the rest of the world	130 444	132 062	133 206	135 744	147 174	144 931	148 750
Intrasector claims	384 000	373 928	374 023	394 327	419 913	406 961	409 841
Claims on non-banking sectors	812 414	821 378	831 077	846 671	869 193	875 690	879 943
On: General government	196 830	196 138	196 355	200 296	206 950	209 810	207 530
Of which: Central government	143 032	141 206	141 470	144 938	150 912	153 587	151 315
Other types of government	53 798	54 932	54 885	55 359	56 038	56 223	56 215
On: Private non-banking sectors	615 584	625 239	634 722	646 374	662 243	665 880	672 413
Of which: Loans	602 713	611 839	621 133	632 779	648 265	651 586	657 768
Sundry items	36 803	38 937	38 233	41 720	40 478	45 147	43 887
Liabilities (total)	1 363 661	1 366 305	1 376 539	1 418 460	1 476 757	1 472 729	1 482 422
Liabilities <i>vis à vis</i> the rest of the world	77 640	75 557	78 609	83 785	89 612	87 605	87 861
of which in foreign currency	:	:	:	:	:	:	:
Intrasector claims	397 309	388 185	388 014	409 550	431 348	421 631	424 367
Liabilities <i>vis à vis</i> non-banking sectors	832 667	844 912	854 253	862 773	894 382	896 643	905 420
<i>Vis à vis</i> : General government	85 368	85 115	88 559	90 267	89 715	89 754	93 939
Of which central government	60 969	62 605	63 674	65 236	64 363	65 476	66 990
Other types of general government	22 494	20 349	22 496	22 319	23 184	22 359	24 183
<i>Vis à vis</i> : Private non-banking sectors	747 299	759 797	765 695	772 506	804 667	806 889	811 481
Sundry items	56 045	57 651	55 663	62 352	61 416	66 851	64 775
Danmark							
Assets (total)	111 691	125 234	132 509	138 723	145 529	134 846	142 467
Claims on the rest of the world	14 660	14 483	15 965	18 479	19 627	20 975	22 906
Intrasector claims	15 336	16 349	18 179	18 601	20 832	18 871	20 104
Claims on non-banking sectors	77 039	91 074	94 289	97 297	98 989	89 832	94 405
On: General government	22 957	23 920	24 427	24 933	26 175	15 609	17 630
Of which: Central government	20 531	22 280	22 838	23 289	24 550	13 991	16 079
Other types of government	1 692	1 640	1 588	1 643	1 626	1 577	1 551
On: Private non-banking sectors	54 083	67 154	69 862	72 364	72 814	74 223	76 775
Of which: Loans	52 781	65 425	68 092	70 510	71 037	72 506	75 031
Sundry items	4 656	3 328	4 077	4 346	6 081	5 168	5 051
Liabilities (total)	111 691	125 234	132 509	138 723	145 529	134 846	142 467
Liabilities <i>vis à vis</i> the rest of the world	14 080	14 432	16 384	18 029	21 103	22 229	24 215
of which in foreign currency	:	:	:	:	:	:	:
Intrasector claims	15 368	16 224	18 143	18 227	20 528	18 468	19 747
Liabilities <i>vis à vis</i> non-banking sectors	70 256	80 735	82 548	85 722	88 034	78 038	81 949
<i>Vis à vis</i> : General government	23 760	23 754	24 299	26 588	26 765	16 663	17 934
Of which central government	21 890	21 836	22 207	24 091	24 118	14 113	15 431
Other types of general government	1 866	1 914	2 086	2 492	2 642	2 545	2 502
<i>Vis à vis</i> : Private non-banking sectors	46 496	56 982	58 249	59 134	61 268	61 376	64 015
Sundry items	11 987	13 842	15 434	16 745	15 864	16 111	16 556

1. BILAN INTÉGRÉ DES INSTITUTIONS DE CRÉDIT

1983	1984				1985		
VI	I	II	III	IV	I	II	
<i>MIO ECU</i>							
1 106 100	1 103 869	1 173 090	1 245 463	1 276 033	1 312 906		United Kingdom
586 132	586 454	632 730	677 696	708 935	711 458		Actifs (total)
299 527	305 032	319 772	339 312	332 709	360 230		Avoirs sur le reste du monde
207 688	199 920	207 985	215 756	222 100	227 411		Avoirs intrasectoriels
31 428	29 071	27 742	29 514	30 326	21 027		Avoirs sur secteurs non bancaires
18 631	17 052	16 418	17 784	18 526	8 616		Sur: Administrations publiques
12 797	12 019	11 325	11 729	11 800	12 411		Dont: Administration centrale
							Autres administrations publiques
176 260	170 849	180 243	186 242	191 774	206 384		Sur: Secteurs privés non bancaires
172 730	167 576	176 727	182 495	188 005	203 169		Dont: Crédits
12 753	12 464	12 604	12 699	12 290	13 804		Divers
1 106 100	1 103 869	1 173 090	1 245 463	1 276 033	1 312 472		Passifs (total)
608 757	608 930	664 422	713 132	742 340	751 525		Engagements vis-à-vis le reste du monde
567 836	567 345	619 083	665 328	693 936	693 486		Dont en monnaie étrangère
294 259	298 687	308 745	324 959	321 011	334 612		Engagements intrasectoriels
168 454	160 144	164 123	169 686	175 569	186 870		Engagements envers secteurs non bancaires
							Envers: Administrations publiques
3 267	2 851	2 931	2 433	3 384	3 483		Dont: Admin. publique centrale
1 462	1 175	1 243	950	1 599	1 209		Autres administr. publiques
1 040	858	905	716	1 145	888		Envers: Les sect. privés non bancaires
165 188	157 292	161 192	167 254	172 184	183 387		Divers
34 630	36 108	35 800	37 686	37 114	39 466		
234 026	240 726	251 345	256 505	260 525			Nederland
88 489	90 963	100 683	104 776	106 519			Actifs (total)
12 994	13 119	12 784	14 163	14 091			Avoirs sur le reste du monde
126 358	130 567	131 488	130 947	133 419			Avoirs intrasectoriels
26 529	28 450	29 125	28 456	28 999			Avoirs sur secteurs non bancaires
18 040	19 425	20 176	20 395	21 197			Sur: Administrations publiques
8 489	9 025	8 949	8 061	7 802			Dont: Administration centrale
							Autres administrations publiques
99 829	102 117	102 363	102 491	104 420			Sur: Secteurs privés non bancaires
97 164	99 377	99 711	100 012	101 850			Dont: Crédits
6 185	6 077	6 390	6 619	6 496			Divers
234 026	240 726	251 345	256 505	260 525			Passifs (total)
68 620	68 723	69 648	72 637	75 448			Engagements vis-à-vis le reste du monde
							dont en monnaie étrangère
13 081	13 512	12 932	14 465	14 601			Engagements intrasectoriels
125 688	132 281	134 695	133 596	133 641			Engagements envers secteurs non bancaires
							Envers: Administrations publiques
2 355	3 907	2 019	1 352	1 802			Dont: Admin. publique centrale
1 575	3 254	1 334	625	919			Autres administr. publiques
686	619	651	651	781			Envers: Les sect. privés non bancaires
123 333	128 375	132 676	132 244	131 839			Divers
26 637	26 209	34 069	35 806	36 835			

2. MONEY SUPPLY

	1981	1982	1983	1984	1983	1983				1985		
					IV	I	II	III	IV	I	II	III
2.1. Money supply												
M1 Concept												
<i>MIO ECU</i>												
Belgique/België	21 578	20 750	21 999	22 535	21 999	21 549	23 413	22 213	22 535	22 394	:	:
Danmark	12 261	13 602	16 735	20 240	16 735	16 259	17 882	17 742	20 240	19 225	21 243	:
BR Deutschland	104 435	118 709	131 029	140 801	131 029	122 312	126 474	125 957	140 801	127 526	130 910	:
Ellas	6 202	6 875	6 551	7 157	6 551	5 283	5 993	5 903	7 157	5 932	6 477	:
France	125 254	131 631	138 941	153 722	138 941	133 606	139 860	140 103	153 722	145 395	:	:
Ireland	2 351	2 496	2 594	2 936	2 594	2 536	2 521	2 706	2 936	2 686	2 745	2 714
Italia	145 329	167 042	182 444	204 297	182 444	169 780	172 988	175 350	204 297	186 891	188 498	:
Luxembourg	963	907	994	1 062	994	986	1 024	1 017	1 062	1 035	1 105	:
Nederland	23 866	27 668	30 533	33 059	30 533	30 788	32 881	31 854	33 059	33 191	:	:
United Kingdom	61 064	64 641	76 367	84 497	76 367	73 196	78 381	80 522	84 497	85 452	97 483	95 037
EUR 10	503 303	554 321	608 187	670 307	608 187	576 294	601 419	603 367	608 187	629 728	:	:
United States	415 787	507 404	650 011	804 575	650 011	614 190	678 577	739 309	804 575	776 914	805 906	:
Nippon	321 048	356 128	421 402	485 111	421 402	417 146	421 969	449 836	485 111	481 167	477 011	:
M2 Concept												
<i>MIO ECU</i>												
Belgique/België	62 264	60 590	64 579	70 363	64 579	66 906	68 762	69 168	70 363	72 463	:	:
Danmark	21 182	23 153	28 786	34 727	28 786	28 584	30 410	30 902	34 727	32 960	35 078	:
BR Deutschland	195 606	218 335	228 292	243 002	228 292	217 986	224 392	228 141	243 002	228 658	234 870	:
Ellas	23 192	27 144	27 332	31 737	27 332	24 948	27 305	27 610	31 737	29 684	31 549	:
France	240 325	253 217	266 058	291 301	266 058	265 403	273 042	275 167	291 301	288 623	:	:
Ireland	7 373	8 497	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
Italia	264 238	304 050	332 873	372 359	332 873	317 455	321 748	326 841	372 359	351 348	353 965	346 847
Luxembourg	1 775	1 534	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
Nederland	41 913	48 120	52 654	57 156	52 654	55 944	59 209	58 149	57 156	62 230	:	:
United Kingdom	:	96 092	109 231	108 152	109 231	102 169	106 147	107 352	108 152	111 946	122 989	117 004
EUR 10	:	1 040 731	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
United States	1 685 818	2 030 134	2 656 489	3 352 441	2 656 489	2 594 576	2 828 503	3 111 513	3 352 441	3 340 360	:	:
Nippon	965 728	1 092 859	1 392 472	1 615 926	1 392 472	1 389 467	1 426 382	1 532 264	1 615 926	1 588 338	1 605 817	:
M3 Concept												
<i>MIO ECU</i>												
Belgique/België	93 751	95 133	103 154	113 204	103 154	106 598	109 043	110 332	113 204	115 955	:	:
Danmark	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BR Deutschland	317 479	361 264	387 531	410 513	387 531	379 350	383 534	387 220	410 513	397 895	401 837	:
Ellas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
France	352 135	372 438	389 880	425 589	389 880	390 219	397 944	401 537	425 589	422 532	:	:
Ireland	10 152	11 366	11 890	13 394	11 890	12 028	12 175	12 687	13 394	13 469	13 594	:
Italia	310 727	358 205	396 632	453 480	396 632	391 373	399 218	406 513	453 480	434 040	:	:
Luxembourg	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nederland	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
United Kingdom	144 137	149 223	174 909	:	174 909	166 276	174 750	177 741	:	:	:	:
EUR 10	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
United States	2 005 123	2 464 992	3 272 538	4 234 734	3 272 538	3 217 372	3 533 452	3 912 803	4 234 734	4 204 742	4 225 324	-
Nippon	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

2. DISPONIBILITÉS MONÉTAIRES

1984			1985										
Oct.	Nov.	Dec.	Jan.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sep.		
2.1. Disponibilités monétaires													
Concept M1													
<i>MIO ECU</i>													
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Belgique/België
18 054	17 893	20 240	18 490	18 642	19 225	19 325	19 632	21 243	:	:	:	:	Danmark
126 167	135 473	140 801	129 094	128 150	127 526	127 486	128 388	130 910	130 351	130 719	:	:	BR Deutschland
6 153	6 252	7 157	6 373	6 690	5 932	6 270	6 510	6 477	6 429	6 451	:	:	Ellas
139 454	135 830	153 722	143 119	139 454	145 395	147 292	142 223	:	:	:	:	:	France
2 679	2 713	2 936	2 807	2 670	2 686	2 759	2 733	2 745	2 751	2 683	2 714	:	Ireland
177 740	177 756	204 297	197 860	191 778	186 891	187 900	184 612	188 498	183 147	182 525	:	:	Italia
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Luxembourg
32 018	32 510	33 059	32 599	32 809	33 191	:	:	:	:	:	:	:	Nederland
80 484	83 016	84 497	79 087	79 515	85 452	90 148	93 215	97 483	97 370	97 603	95 037	:	United Kingdom
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	EUR 10
741 971	766 687	804 575	808 464	836 672	776 914	803 005	793 109	805 906	747 526	:	:	:	United States
420 047	443 344	485 111	433 067	456 894	481 167	451 397	448 919	477 011	426 752	:	:	:	Nippon
Concept M2													
<i>MIO ECU</i>													
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Belgique/België
32 221	32 646	34 727	32 754	32 435	32 960	32 939	33 343	35 078	:	:	:	:	Danmark
229 618	237 217	243 002	232 217	233 312	228 658	230 656	233 468	234 870	235 822	237 864	:	:	BR Deutschland
28 418	28 791	31 737	31 330	31 255	29 684	30 184	30 784	31 549	:	:	:	:	Ellas
276 448	273 657	291 301	286 987	284 961	288 623	292 164	287 752	:	:	:	:	:	France
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	Ireland
330 548	332 180	372 359	368 674	360 982	351 348	353 002	349 715	353 965	341 592	342 507	346 847	:	Italia
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	Luxembourg
57 070	58 581	57 156	57 068	59 710	62 230	:	:	:	:	:	:	:	Nederland
105 950	107 641	108 152	103 647	105 256	111 946	114 708	117 469	122 989	122 118	120 522	117 004	:	United Kingdom
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	EUR 10
3 148 517	3 248 513	3 352 441	3 420 216	3 616 292	3 340 360	3 367 348	:	:	:	:	:	:	United States
1 523 306	1 554 674	1 615 926	1 588 819	1 636 178	1 588 338	1 593 919	1 586 951	1 605 817	1 565 844	:	:	:	Nippon
Concept M3													
<i>MIO ECU</i>													
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Belgique/België
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Danmark
389 596	397 543	410 513	402 599	404 063	397 895	399 508	400 786	401 837	404 307	407 211	:	:	BR Deutschland
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Ellas
403 203	399 976	425 589	422 178	419 530	422 532	426 322	420 652	:	:	:	:	:	France
12 828	13 138	13 394	13 434	13 157	13 469	13 787	13 749	13 594	13 667	:	:	:	Ireland
412 460	416 082	453 480	451 139	446 252	434 040	437 943	437 842	:	:	:	:	:	Italia
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Luxembourg
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Nederland
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	United Kingdom
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	EUR 10
3 970 000	4 101 648	4 234 734	4 302 367	4 544 777	4 204 742	4 236 210	4 230 648	4 225 324	3 887 732	3 911 630	:	:	United States
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Nippon

2. MONEY SUPPLY

	1981	1982	1983	1984	1983	1984				1985		
					IV	I	II	III	IV	I	II	III
2.2. Money supply M1												
Growth rate over previous period												
%												
Belgique/België	3,6	4,4	7,8	- 0,6	1,6	- 0,7	1,0	- 0,8	- 0,2	2,2	:	:
Danmark	10,9	13,4	24,1	18,1	4,6	2,5	6,1	2,2	6,3	0,2	6,8	:
BR Deutschland	- 0,8	7,0	8,3	6,2	1,3	- 0,7	0,2	1,5	3,7	- 1,7	0,1	:
Ellas	23,3	22,1	13,7	21,6	8,1	- 3,8	4,7	5,0	13,8	- 1,4	5,7	:
France	14,5	10,5	11,7	9,5	4,7	0,3	2,8	0,5	4,9	- 0,3	:	:
Ireland	8,2	7,1	9,3	11,0	3,1	1,9	- 0,2	3,3	5,1	- 3,5	2,6	- 3,5
Italia	10,0	16,9	13,0	11,9	3,3	1,2	1,8	3,3	3,6	3,6	2,5	:
Luxembourg	5,5	2,2	11,4	3,7	4,4	- 2,4	0,5	0,9	4,1	- 1,6	3,5	:
Nederland	- 2,4	9,8	10,1	7,5	2,8	- 1,5	1,1	2,5	4,0	- 0,4	:	:
United Kingdom	14,7	12,2	12,3	18,3	3,3	3,4	4,8	3,5	5,2	0,1	8,3	2,9
EUR 10	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
United States	5,9	8,8	9,5	6,1	1,5	1,5	2,6	0,5	1,5	1,9	3,5	:
Nippon	10,0	5,7	- 0,1	6,9	- 1,6	2,3	- 0,2	4,2	0,2	3,5	0,2	:
Annual growth rate at current prices												
%												
Belgique/België	3,6	4,4	7,8	- 0,6	7,8	6,2	5,2	1,0	- 0,6	2,5	:	:
Danmark	10,9	13,4	24,1	18,1	24,1	21,0	19,2	16,2	18,1	15,5	16,9	:
BR Deutschland	- 0,8	7,0	8,3	6,2	8,3	3,5	1,8	2,7	6,2	4,7	4,1	:
Ellas	23,3	22,1	13,7	21,6	13,7	12,4	16,1	14,2	21,6	22,4	22,0	:
France	14,5	10,5	11,7	9,5	11,7	9,7	9,4	8,6	9,5	8,3	:	:
Ireland	8,2	7,1	9,3	11,0	9,3	8,8	6,5	8,3	11,0	4,3	6,9	- 0,4
Italia	10,0	16,9	13,0	11,9	13,0	13,5	12,1	10,7	11,9	13,5	13,5	:
Luxembourg	5,5	2,2	11,4	3,7	11,4	5,9	0,6	3,4	3,7	3,6	7,3	:
Nederland	- 2,4	9,8	10,1	7,5	10,1	1,5	2,7	5,3	7,5	8,3	:	:
United Kingdom	14,7	12,2	12,3	18,3	12,3	12,9	13,5	16,5	18,3	14,1	18,9	17,4
EUR 10	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
United States	5,9	8,8	9,5	6,1	9,5	8,0	7,0	5,8	6,1	7,0	8,6	:
Nippon	10,0	5,7	- 0,1	6,9	- 0,1	2,3	2,0	6,1	6,9	8,9	8,6	:
Annual growth rate at constant prices												
%												
Belgique/België	- 4,2	- 3,4	0,6	- 5,7	0,6	- 0,9	- 1,5	- 4,1	- 5,7	- 3,1	:	:
Danmark	- 1,3	4,0	17,0	11,8	17,0	13,1	11,6	9,4	11,8	9,2	11,5	:
BR Deutschland	- 7,1	2,3	5,6	4,2	5,6	0,4	- 1,0	1,2	4,2	2,1	1,8	:
Ellas	0,7	2,5	- 5,2	3,0	- 5,2	- 4,4	- 2,6	- 3,3	3,0	3,7	4,1	:
France	0,4	0,8	2,2	2,6	2,2	1,0	1,6	1,4	2,6	1,8	:	:
Ireland	- 12,3	- 4,6	- 0,8	4,0	- 0,8	- 1,3	- 2,9	0,3	4,0	- 1,7	1,6	:
Italia	- 5,4	0,7	0,4	2,3	0,4	1,5	0,7	0,6	2,3	3,8	3,7	- 5,5
Luxembourg	- 2,3	- 7,4	3,2	- 0,4	3,2	- 2,0	- 6,5	- 1,5	- 0,4	- 0,3	2,8	:
Nederland	- 8,9	5,4	7,1	4,5	7,1	- 2,1	- 0,7	2,5	4,5	5,6	:	:
United Kingdom	2,4	6,4	6,6	13,1	6,6	7,3	8,0	11,3	13,1	7,5	11,1	10,8
EUR 10	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
United States	- 2,8	4,8	5,5	2,0	5,5	3,1	2,7	1,5	2,0	3,1	4,7	:
Nippon	5,4	3,9	- 1,8	4,2	- 1,8	- 0,1	0,1	3,7	4,2	7,2	6,0	:

2. DISPONIBILITÉS MONÉTAIRES

1984			1985										
Oct.	Nov.	Déc.	Jan.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sep.		
2.2. Disponibilités monétaires M1													
Accroissement sur la période précédente													
%													
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	Belgique/België
1,8	— 0,8	5,2	— 1,4	2,3	— 0,6	2,2	2,0	2,5	:	:	:	:	Danmark
— 0,2	0,2	3,7	— 2,6	— 0,2	1,1	— 0,6	— 0,0	0,8	— 0,2	0,8	:	:	BR Deutschland
3,5	3,6	6,1	— 3,4	6,5	— 4,1	3,4	6,5	— 4,0	3,1	3,5	:	:	Ellas
— 1,2	0,1	6,0	— 2,3	— 0,4	2,5	0,7	— 1,9	:	:	:	:	:	France
0,9	0,3	3,9	— 1,1	— 1,8	— 0,6	3,3	0,2	— 0,9	0,6	— 3,4	— 0,7	— 0,7	Irlande
0,9	0,2	2,4	2,2	0,2	1,2	1,2	0,4	0,9	1,2	1,4	:	:	Italia
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	Luxembourg
0,3	1,1	2,7	— 1,9	1,2	0,4	:	:	:	:	:	:	:	Nederland
1,1	2,1	1,9	— 1,7	— 0,8	2,6	2,9	2,0	3,2	— 0,5	2,3	1,1	1,1	United Kingdom
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	EUR 10
— 0,5	0,5	1,5	0,4	3,6	— 2,0	0,7	0,7	2,1	1,0	:	:	:	United States
— 3,6	1,0	2,9	— 1,8	0,8	4,6	— 4,6	0,9	4,1	— 3,3	:	:	:	Nippon
Accroissement annuel aux prix courants													
%													
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	Belgique/België
19,6	18,7	18,1	17,0	19,0	15,5	16,8	17,6	16,9	:	:	:	:	Danmark
1,5	2,5	6,2	3,1	3,4	4,7	1,9	3,2	4,1	3,4	4,3	:	:	BR Deutschland
16,0	20,6	21,6	22,1	28,3	22,4	16,8	28,3	22,0	19,4	23,2	:	:	Ellas
5,7	5,7	9,5	8,0	7,7	8,3	8,0	6,6	:	:	:	:	:	France
8,2	6,8	11,0	7,6	4,6	4,3	8,4	8,4	6,9	5,9	— 0,9	— 0,4	— 0,4	Irlande
11,0	12,0	11,9	13,9	14,0	13,5	13,9	13,3	13,5	13,9	14,5	:	:	Italia
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	Luxembourg
4,6	2,3	7,5	6,5	7,5	8,3	:	:	:	:	:	:	:	Nederland
15,7	18,4	18,3	15,3	14,7	14,1	15,0	16,1	18,9	16,4	18,2	17,4	17,4	United Kingdom
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	EUR 10
4,5	5,1	6,1	6,3	7,1	7,0	7,1	5,9	8,6	9,4	:	:	:	United States
3,8	4,1	6,9	5,1	5,7	8,9	1,1	4,9	8,6	5,2	:	:	:	Nippon
Accroissement annuel aux prix constants													
%													
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	Belgique/België
12,8	12,1	11,8	10,5	13,0	9,2	10,4	11,6	11,5	:	:	:	:	Danmark
— 0,6	0,3	4,2	1,0	1,1	2,1	— 0,6	0,7	1,8	1,1	2,1	:	:	BR Deutschland
— 1,7	2,2	3,0	2,5	8,5	3,7	— 0,8	9,7	4,1	2,3	4,6	:	:	Ellas
— 1,1	— 1,1	2,6	1,4	1,2	1,8	1,4	0,1	:	:	:	:	:	France
0,6	— 0,3	4,0	1,0	— 1,7	— 1,7	2,4	2,7	1,6	0,6	— 5,9	— 5,5	— 5,5	Irlande
1,3	2,6	2,3	4,2	4,4	3,8	4,1	3,5	3,7	4,1	4,9	:	:	Italia
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	Luxembourg
1,6	— 0,5	4,5	4,0	5,1	5,6	—	—	—	—	—	—	—	Nederland
10,2	12,9	13,1	9,8	8,7	7,5	7,6	8,5	11,1	8,9	11,3	10,8	10,8	United Kingdom
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	EUR 10
0,3	1,0	2,0	2,6	3,4	3,1	3,3	2,1	4,7	5,7	:	:	:	United States
1,6	1,9	4,2	2,1	4,2	7,2	— 0,7	3,3	6,0	2,7	:	:	:	Nippon

2. MONEY SUPPLY

	1981	1982	1983	1984	1983	1984				1985		
					IV	I	II	III	IV	I	II	III
2.3. Money supply M2												
Growth rate over previous period												
%												
Belgique/België	5,8	5,6	8,4	5,7	2,7	3,1	1,4	1,8	- 0,3	3,5	:	:
Danmark	- 2,5	11,7	25,4	17,8	14,2	5,7	10,8	4,1	13,8	0,3	9,5	:
BR Deutschland	8,5	5,0	2,6	5,2	0,7	- 0,2	1,6	1,9	1,9	0,2	1,5	:
Ellas	34,4	28,9	20,1	29,3	8,1	2,5	7,0	6,5	8,8	5,7	7,5	:
France	10,4	10,8	11,2	8,3	4,5	0,9	2,5	1,5	3,0	1,0		
Ireland	12,7	16,3	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
Italia	10,0	17,0	13,3	11,8	2,9	1,9	2,1	3,4	2,9	4,3	3,1	3,3
Luxembourg	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
Nederland	5,3	8,8	9,2	7,8	1,3	0,4	3,2	2,9	0,9	3,9	:	:
United Kingdom	:	:	:	:	2,7	- 0,9	4,0	2,1	3,5	1,0	8,3	2,7
EUR 10	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
United States	9,2	7,4	11,9	8,1	1,9	1,7	2,0	1,3	2,4	2,1		
Nippon	10,5	7,9	7,5	7,8	2,0	2,4	1,0	2,3	1,8	2,3	1,7	
Annual growth rate at current prices												
%												
Belgique/België	5,8	5,6	8,4	5,7	8,4	11,1	10,7	9,1	5,7	6,8	:	:
Danmark	- 2,5	11,7	25,4	17,8	25,4	21,8	17,8	15,8	17,8	12,6	13,5	:
BR Deutschland	8,5	5,0	2,6	5,2	2,6	1,6	3,4	4,6	5,2	5,3	5,3	:
Ellas	34,4	28,9	20,1	29,3	20,1	22,5	25,5	26,3	29,3	29,8	30,4	:
France	10,4	10,8	11,2	8,3	11,2	9,3	9,8	9,8	8,3	8,3	:	:
Ireland	12,7	16,3	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
Italia	10,0	17,0	13,3	11,8	13,3	13,1	12,0	11,3	11,8	14,1	14,6	14,3
Luxembourg	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
Nederland	5,3	8,8	9,2	7,8	9,2	5,1	5,9	8,4	7,8	11,7	:	:
United Kingdom	:	:	:	:	8,1	4,8	4,8	5,1	5,8	7,1	10,8	8,4
EUR 10	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
United States	9,2	7,4	11,9	8,1	11,9	8,0	7,4	7,3	8,1	8,9	:	:
Nippon	10,5	7,9	7,5	7,8	7,5	8,4	7,5	8,1	7,8	7,9	8,2	:
Annual growth rate at constant prices												
%												
Belgique/België	- 2,2	- 2,3	1,2	0,3	1,2	3,7	3,7	3,6	0,3	1,0	:	:
Danmark	-13,2	2,5	18,2	11,5	18,2	13,8	10,2	9,0	11,5	6,5	8,2	:
BR Deutschland	1,6	0,4	- 0,0	3,2	- 0,0	- 1,4	0,7	3,0	3,2	2,7	2,9	:
Ellas	9,7	8,2	0,2	9,5	0,2	4,2	5,2	7,0	9,5	9,9	11,3	:
France	- 3,2	1,0	1,8	1,5	1,8	0,6	1,9	2,5	1,5	1,7	:	:
Ireland	- 8,7	3,5	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
Italia	- 5,5	0,8	0,6	2,2	0,6	1,1	0,6	1,1	2,2	4,3	4,7	5,0
Luxembourg	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
Nederland	- 1,7	4,4	6,1	4,8	6,1	1,4	2,4	5,5	4,8	9,0	:	:
United Kingdom	:	:	:	:	2,6	- 0,5	- 0,3	0,4	1,2	0,9	3,5	2,4
EUR 10	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
United States	0,2	3,4	7,8	4,0	7,8	3,1	3,0	3,0	4,0	4,9	:	:
Nippon	5,9	6,0	5,7	5,0	5,7	5,8	5,5	5,7	5,0	6,2	5,6	:

1984			1985									
Oct.	Nov.	Déc.	Jan.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sep.	
2.3. Disponibilités monétaires M2												
Accroissement sur la période précédente												
%												
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	Belgique/België
3,9	1,2	5,6	— 6,3	— 0,6	1,9	1,0	1,2	5,1	:	:	:	Danmark
0,1	0,6	1,3	— 0,6	0,5	0,3	0,1	0,4	0,9	— 0,3	0,1	:	BR Deutschland
2,5	2,6	3,4	1,9	3,1	0,6	2,8	3,5	1,1	:	:	:	Ellas
— 0,3	0,2	3,1	— 0,2	0,2	1,1	0,7	— 0,6	:	:	:	:	France
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	Irland
0,9	0,6	1,3	2,2	0,8	1,3	1,3	0,7	1,0	1,1	1,1	1,0	Italia
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	Luxembourg
— 0,7	2,4	— 0,7	— 0,8	2,8	1,9	:	:	:	:	:	:	Nederland
0,6	1,1	1,9	— 2,2	— 0,0	1,4	2,2	0,5	4,0	— 1,7	0,3	0,2	United Kingdom
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	EUR 10
0,4	1,0	1,0	0,5	0,8	0,8	0,1	:	:	:	:	:	United States
— 0,8	0,7	3,8	— 1,0	— 0,5	2,2	0,3	0,1	1,2	0,9	:	:	Nippon
Accroissement annuel aux prix courants												
%												
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	Belgique/België
18,8	18,6	17,8	15,6	14,9	12,6	13,4	12,2	13,5	:	:	:	Danmark
3,7	4,4	5,2	4,6	4,9	5,3	4,1	4,8	5,3	4,5	3,9	:	BR Deutschland
26,6	28,4	29,3	29,7	30,7	29,8	28,8	32,6	30,4	:	:	:	Ellas
7,6	6,2	8,3	8,2	8,2	8,3	8,3	7,4	:	:	:	:	France
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	Irland
11,5	12,4	11,8	13,7	14,1	14,1	14,6	14,4	14,6	14,6	14,7	14,3	Italia
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	Luxembourg
7,3	8,3	7,8	6,9	8,6	11,7	:	:	:	:	:	:	Nederland
5,1	5,0	5,8	5,3	6,4	7,1	6,9	7,8	10,8	7,8	8,0	8,4	United Kingdom
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	EUR 10
6,9	7,5	8,1	8,8	9,1	8,9	8,2	:	:	:	:	:	United States
7,7	8,1	7,8	7,9	7,9	7,9	8,4	8,3	8,2	8,2	:	:	Nippon
Accroissement annuel aux prix constants												
%												
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	Belgique/België
12,0	12,1	11,5	9,2	9,1	6,5	7,2	6,4	8,2	:	:	:	Danmark
1,5	2,2	3,2	2,4	2,6	2,7	1,5	2,2	2,9	2,1	1,8	:	BR Deutschland
7,3	8,8	9,5	8,9	10,6	9,9	9,4	13,3	11,3	:	:	:	Ellas
0,6	— 0,6	1,5	1,6	1,7	1,7	1,7	0,8	:	:	:	:	France
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	Irland
1,8	2,9	2,2	4,0	4,4	4,3	4,8	4,5	4,7	4,7	5,1	5,0	Italia
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	Luxembourg
4,2	5,3	4,8	4,4	6,2	9,0	:	:	:	:	:	:	Nederland
0,1	0,0	1,2	0,3	0,9	0,9	— 0,0	0,7	3,5	0,9	1,7	2,4	United Kingdom
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	EUR 10
2,6	3,3	4,0	5,0	5,4	4,9	4,4	:	:	:	:	:	United States
5,5	5,8	5,0	4,9	6,4	6,2	6,4	6,6	5,6	5,7	:	:	Nippon

2. MONEY SUPPLY

	1981	1982	1983	1984	1983	1984				1985		
					IV	I	II	III	IV	I	II	III
2.4. Money supply M3												
Growth rate over previous period												
%												
Belgique/België	8,6	10,2	10,3	6,5	3,9	2,8	2,5	3,9	4,1	3,0	:	:
Danmark	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
BR Deutschland	5,0	7,1	5,3	4,7	0,7	— 0,0	1,3	1,5	1,4	0,8	1,5	:
Ellas	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
France	11,0	11,2	10,8	8,0	4,0	1,2	2,3	1,7	2,5	1,2	:	:
Ireland	19,7	13,0	10,0	10,5	3,8	2,1	2,7	2,5	2,9	1,8	2,4	:
Italia	16,0	17,2	14,6	14,3	3,9	2,8	2,5	3,9	4,1	3,0	:	:
Luxembourg	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Nederland	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
United Kingdom	24,2	9,7	11,4	:	1,3	2,0	3,4	1,6	:	:	:	:
EUR 10	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
United States	11,9	9,6	13,5	10,9	2,5	1,9	2,9	1,9	3,4	1,7	1,9	:
Nippon	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Annual growth rate at current prices												
%												
Belgique/België	8,6	10,2	10,3	6,5	10,3	10,6	8,9	7,9	6,5	7,3	:	:
Danmark	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
BR Deutschland	5,0	7,1	5,3	4,7	5,3	3,2	3,8	4,0	4,7	5,3	5,4	:
Ellas	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
France	11,0	11,2	10,8	8,0	10,8	9,3	9,4	9,4	8,0	7,8	—	—
Ireland	19,7	13,0	10,0	10,5	10,0	9,4	9,7	11,5	10,5	10,3	9,7	—
Italia	16,0	17,2	14,6	14,3	14,6	15,1	14,1	13,9	14,3	14,4	—	—
Luxembourg	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Nederland	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
United Kingdom	24,2	9,7	11,4	—	11,4	10,1	9,5	8,7	—	—	—	—
EUR 10	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
United States	11,9	9,6	13,5	10,9	13,5	9,2	9,5	9,7	10,9	10,5	9,3	—
Nippon	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Annual growth rate at constant prices												
%												
Belgique/België	0,4	1,9	2,9	1,1	2,9	3,2	2,0	2,5	1,1	1,5	:	:
Danmark	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
BR Deutschland	— 1,7	2,4	2,6	2,7	2,6	0,2	1,0	2,4	2,7	2,7	3,0	:
Ellas	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
France	— 2,6	1,4	1,4	1,2	1,4	0,6	1,6	2,2	1,2	1,3	:	:
Ireland	— 3,0	0,6	— 0,2	3,5	— 0,2	— 0,8	0,0	3,3	3,5	3,9	4,2	:
Italia	— 0,3	1,0	1,8	4,5	1,8	2,9	2,5	3,5	4,5	4,5	:	:
Luxembourg	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Nederland	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
United Kingdom	10,8	4,1	5,8	—	5,8	4,6	4,1	3,8	:	:	:	:
EUR 10	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
United States	2,7	5,5	9,4	6,7	9,4	4,3	5,1	5,2	6,7	6,5	5,4	:
Nippon	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—

2. DISPONIBILITÉS MONÉTAIRES

1984			1985										
Oct.	Nov.	Déc.	Jan.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sep.		
2.4. Disponibilités monétaires M3													
Accroissement sur la période précédente													
%													
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	Belgique/België
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	Danmark
0,3	0,3	0,8	— 0,0	0,5	0,3	0,3	0,4	0,8	— 0,0	0,4	—	—	BR Deutschland
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	Ellas
— 0,1	0,2	2,4	0,0	0,3	0,9	0,6	— 0,3	:	:	:	:	:	France
1,8	— 0,2	1,3	0,5	— 0,7	2,1	2,2	0,7	— 0,5	0,0	:	:	:	Ireland
1,2	0,8	8,1	— 0,5	— 0,2	0,4	1,0	0,2	:	:	:	:	:	Italia
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	Luxembourg
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	Nederland
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	United Kingdom
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	EUR 10
1,0	1,4	1,4	0,7	0,3	0,8	0,4	0,2	1,0	0,3	0,5	:	:	United States
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	Nippon
Accroissement annuel aux prix courants													
%													
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	Belgique/België
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	Danmark
3,5	4,0	4,7	4,6	5,1	5,3	4,6	5,0	5,4	4,9	4,8	:	:	BR Deutschland
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	Ellas
7,9	6,8	8,0	7,9	7,8	7,8	7,8	7,1	—	—	—	—	—	France
12,7	9,9	10,5	9,3	8,9	10,3	12,2	11,9	9,7	7,3	:	:	:	Ireland
14,4	15,0	14,3	14,3	14,8	14,4	15,1	15,2	:	:	:	:	:	Italia
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	Luxembourg
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	Nederland
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	United Kingdom
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	EUR 10
9,9	10,1	10,9	11,1	11,0	10,5	9,6	9,3	9,3	8,8	8,9	:	:	United States
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	Nippon
Accroissement annuel aux prix constants													
%													
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	Belgique/België
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	Danmark
1,3	1,8	2,7	2,4	2,7	2,7	2,0	2,4	3,0	2,6	2,6	:	:	BR Deutschland
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	Ellas
0,8	— 0,0	1,2	1,3	1,3	1,3	1,2	0,6	:	:	:	:	:	France
4,8	2,6	3,5	2,5	2,3	3,9	6,0	6,1	4,2	1,9	:	:	:	Ireland
4,4	5,3	4,5	4,6	5,1	4,5	5,3	5,2	:	:	:	:	:	Italia
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	Luxembourg
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	Nederland
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	United Kingdom
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	EUR 10
5,5	5,9	6,7	7,3	7,2	6,5	5,8	5,3	5,4	5,1	5,4	:	:	United States
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	Nippon

3. SAVINGS DEPOSITS

	1981	1982	1983	1984	1983	1984					1985		
					IV	I	II	III	IV	I	II	III	
3.0 Savings deposits													
<i>MIO ECU</i>													
Belgique/België	10 372	9 704	10 100	:	10 100	10 350	10 613	10 490	:	:	:	:	
Danmark	17 346	16 817	21 273	:	21 273	21 311	:	:	:	:	:	:	
BR Deutschland	199 664	227 771	245 728	257 930	245 728	246 965	245 240	243 646	257 930	258 893	257 056	:	
Ellas	12 015	14 132	9 113	10 925	9 113	8 356	9 367	9 591	10 925	:	:	:	
France	82 994	88 191	89 966	97 650	89 966	96 624	96 098	97 233	97 650	:	:	:	
Ireland	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
Italia	118 910	137 008	150 430	168 062	150 430	147 675	148 760	151 491	168 062	164 458	165 467	:	
Luxembourg	1 249	1 196	1 386	1 548	1 386	1 396	1 394	1 404	1 548	1 529	:	:	
Nederland	47 359	52 954	53 244	56 193	53 244	54 554	55 393	55 986	56 193	:	:	:	
United Kingdom	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
EUR 10	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
United States	305 390	368 617	378 186	:	378 186	355 302	379 655	405 720	:	:	:	:	
Nippon	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
Savings deposits													
Seasonally adjusted data													
<i>MIO ECU</i>													
Belgique/België	10 178	9 519	9 886	:	9 886	10 318	10 540	10 650	:	:	:	:	
Danmark	17 414	16 656	21 426	:	21 426	21 083	:	:	:	:	:	:	
BR Deutschland	194 033	221 105	240 440	251 010	240 440	245 183	246 412	248 509	251 010	254 658	256 791	:	
Ellas	11 605	13 643	8 593	10 266	8 593	8 045	8 705	9 547	10 266	:	:	:	
France	83 745	89 383	91 492	99 547	91 492	94 929	96 289	98 398	99 547	:	:	:	
Ireland	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
Italia	113 792	130 387	144 742	160 943	144 742	146 233	150 748	154 622	160 943	161 587	167 016	:	
Luxembourg	1 196	1 119	1 326	1 484	1 326	1 397	1 427	1 445	1 484	1 513	:	:	
Nederland	47 487	53 359	53 347	56 429	53 347	54 483	55 012	55 717	56 429	:	:	:	
United Kingdom	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
EUR 10	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
United States	304 595	367 513	375 864	:	375 864	358 305	381 007	402 805	:	:	:	:	
Nippon	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
Savings deposits													
Annual rate of growth at current prices													
%													
Belgique/België	3,3	1,6	5,9	:	5,9	9,0	8,4	7,3	:	:	:	:	
Danmark	10,1	- 0,9	27,6	:	27,6	23,5	:	:	:	:	:	:	
BR Deutschland	- 0,5	7,3	5,9	3,8	5,9	4,0	3,2	3,3	3,8	5,2	5,4	:	
Ellas	38,1	29,6	-23,1	33,5	-23,1	-21,4	-17,2	31,4	33,5	:	:	:	
France	9,3	11,7	8,0	7,4	8,0	7,8	6,4	6,7	7,4	:	:	:	
Ireland	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
Italia	9,9	17,2	13,6	11,6	13,6	12,6	11,8	12,0	11,6	14,8	15,8	:	
Luxembourg	0,3	3,9	17,9	8,3	17,9	16,2	13,6	10,4	8,3	8,0	:	:	
Nederland	10,5	5,9	0,4	4,8	0,4	2,4	3,0	3,9	4,8	:	:	:	
United Kingdom	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
EUR 10	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
United States	-15,1	7,6	-12,3	:	-12,3	- 5,5	- 6,5	- 5,7	:	:	:	:	
Nippon	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	

3. DÉPÔTS D'ÉPARGNE

1984			1985										
Oct.	Nov.	Déc.	Jan.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sep.		
3.0 Dépôts d'épargne													
<i>MIO ECU</i>													
10 502	10 490	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	Belgique/België
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	Danmark
245 261	246 058	257 930	259 548	260 446	258 893	258 745	257 124	257 056	257 386	259 266	:	:	BR Deutschland
9 786	9 833	10 925	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	Ellas
97 239	96 781	97 650	104 359	103 579	:	:	:	:	:	:	:	:	France
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	Ireland
152 808	154 424	168 062	170 815	169 204	164 458	165 102	165 103	165 467	158 444	159 983	:	:	Italia
1 416	1 429	1 548	1 548	1 540	1 529	1 532	1 542	:	:	:	:	:	Luxembourg
56 355	56 373	56 193	56 275	:	:	:	:	:	:	:	:	:	Nederland
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	United Kingdom
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	EUR 10
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	United States
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	Nippon
<i>MIO ECU</i>													
Dépôts d'épargne corrigés des variations saisonnières													
10 756	10 806	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	Belgique/België
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	Danmark
250 074	250 651	251 010	254 019	254 984	254 658	255 822	255 485	256 791	259 873	262 733	:	:	BR Deutschland
9 794	9 922	10 266	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	Ellas
98 951	99 376	99 547	101 032	101 214	:	:	:	:	:	:	:	:	France
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	Ireland
156 703	158 694	160 943	163 867	164 568	161 587	164 044	165 516	167 016	160 766	162 529	:	:	Italia
1 447	1 455	1 484	1 500	1 501	1 513	1 529	1 545	:	:	:	:	:	Luxembourg
56 136	56 195	56 429	56 579	:	:	:	:	:	:	:	:	:	Nederland
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	United Kingdom
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	EUR 10
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	United States
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	Nippon
<i>%</i>													
Dépôts d'épargne Taux de croissance annuel aux prix courants													
6,9	7,0	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	Belgique/België
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	Danmark
3,5	3,6	3,8	4,8	5,3	5,2	5,2	5,2	5,4	5,9	6,2	:	:	BR Deutschland
31,4	32,4	33,5	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	Ellas
7,0	7,1	7,4	6,3	6,2	:	:	:	:	:	:	:	:	France
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	Ireland
12,2	12,8	11,6	13,4	14,2	14,8	15,5	15,7	15,8	15,4	14,9	:	:	Italia
8,9	8,5	8,3	7,9	8,0	8,0	8,6	9,7	:	:	:	:	:	Luxembourg
4,3	4,5	4,8	4,2	:	:	:	:	:	:	:	:	:	Nederland
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	United Kingdom
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	EUR 10
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	United States
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	Nippon

	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	
	4.1. Central government budget						4.1. Budget de l'administration centrale					
	Deficit (-) or surplus (+)						Déficit (-) ou excédent (+)					
	<i>MIO ECU</i>											
Belgique/België	- 1 306	- 2 373	- 3 302	- 4 733	- 5 210	- 6 000	- 8 201	-11 872	- 12 458	- 12 647	- 12 709	
Danmark	- 220	- 1 502	- 1 862	- 2 002	- 3 468	- 5 102	- 6 270	- 8 260	- 10 040	- 14 124	- 17 688	
BR Deutschland	- 3 305	-11 166	-10 746	- 8 451	-10 070	-10 373	-11 466	-15 790	- 15 174	- 13 614	- 12 792	
Ellas	- 478	- 633	- 746	- 821	- 855	- 935	- 873	- 2 871	- 2 325	- 3 701	- 3 562	
France	+ 752	- 8 085	- 2 364	- 2 558	- 2 982	- 433	- 65	- 5 417	- 13 084	- 23 528	- 20 034	
Ireland	- 691	- 892	- 790	- 850	- 1 290	- 1 576	- 1 900	- 2 589	- 2 941	- 2 567	- 2 510	
Italia		-12 889	-10 519	-11 656	-29 313	-26 177	-33 596	-34 803	- 42 789	- 53 078	- 67 771	
Luxembourg	+ 47	+ 10	+ 7	+ 10	+ 25	- 27	- 17	- 38	- 29	- 10	+ 17	
Nederland	+ 621	- 1 122	- 2 002	- 1 715	- 2 069	- 3 107	- 3 783	- 5 296	- 8 530	- 10 168	- 9 731	
United Kingdom	- 5 707	-10 403	- 9 708	-11 461	-12 556	-14 301	-15 185	-27 732	- 7 740	- 16 603	-13 577	
EUR 10		-39 852	-42 032	-44 237	-67 788	-68 031	-81 356	-86 936	-115 110	-150 040	-160 391	
United States	- 9 113	-60 769	-50 595	-44 737	-34 676	-20 362	-49 356	-65 046	-133 427	-213 891	-233 715	
Nippon	- 5 174	-19 180	- 9 933	-37 350	-50 134	-39 172	:	:	:	:	:	
	Receipts						Recettes					
	<i>MIO ECU</i>											
Belgique/België	10 777	12 703	16 363	19 265	22 033	23 535	24 108	24 775	25 434	26 260	29 394	
Danmark								:	:	:	:	
BR Deutschland	41 564	42 664	50 502	59 347	67 043	74 409	78 941	82 794	93 818	99 092	109 193	
Ellas	2 718	3 249	4 090	4 735	4 890	5 569	5 582	6 630	8 351	9 233	10 281	
France	48 845	55 563	65 622	70 268	76 891	88 363	102 345	113 152	126 240	127 329	136 237	
Ireland	1 788	2 313	2 495	2 722	3 127	3 710	4 817	5 881	7 481	8 222	8 456	
Italia		29 788	32 321	40 374	46 914	55 357	74 195	83 377	117 057	132 146	148 888	
Luxembourg	554	623	767	939	1 063	1 060	1 190	1 293	1 225	1 304	:	
Nederland	18 298	21 370	27 525	31 243	36 760	38 611	41 334	45 136	49 608	50 230	53 247	
United Kingdom	43 258	50 337	52 594	53 412	62 376	75 421	103 934	121 497	151 412	147 164	143 789	
EUR 10	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
United States	235 005	226 230	284 075	320 834	327 219	350 593	382 840	557 830	621 426	688 504	865 632	
Nippon	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
	Expenditures						Dépenses					
	<i>MIO ECU</i>											
Belgique/België	12 083	15 076	19 665	23 998	27 243	29 535	32 309	36 647	37 892	38 907	42 103	
Danmark	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
BR Deutschland	44 869	53 830	61 248	67 798	77 113	84 782	90 407	98 584	108 992	112 707	121 985	
Ellas	3 196	3 882	4 836	5 556	5 745	6 504	6 455	9 471	10 676	12 934	13 843	
France	48 093	63 648	67 986	72 826	79 873	88 796	102 410	118 569	139 324	150 857	156 271	
Ireland	2 479	3 205	3 286	3 572	4 417	5 286	6 717	8 471	10 421	10 789	10 966	
Italia		42 677	42 840	52 030	76 227	81 534	107 791	118 180	159 846	185 224	216 659	
Luxembourg	507	613	760	929	1 038	1 087	1 207	1 331	1 254	1 314	:	
Nederland	17 677	22 492	29 527	32 958	38 829	41 718	45 117	50 432	58 138	60 398	62 978	
United Kingdom	48 965	60 740	62 302	64 873	74 952	89 722	119 119	149 229	159 152	163 767	174 930	
EUR 10	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
United States	244 118	286 999	334 670	365 571	361 895	370 955	432 196	622 876	754 853	902 395	1 099 347	
Nippon	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	

	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	
	4.2. Central government debt						4.2. Dette de l'administration centrale					
	Total debt						Dette totale					
	<i>MIO ECU</i>											
Belgique/België	18 067	20 154	26 033	30 443	35 983	40 652	47 364	58 426	68 070	80 613	95 376	
Danmark	:	:	1 498	2 976	8 092	11 106	15 973	23 961	34 245	43 885	52 656	
BR Deutschland	41 461	59 414	81 371	95 058	113 251	129 902	145 545	181 205	219 536	247 525	270 897	
Ellas	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
France	17 122	24 757	24 690	50 273	64 164	70 133	80 205	89 199	94 546	111 272	133 986	
Ireland	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
Italia	33 662	46 704	49 568	65 323	84 697	109 984	132 671	168 299	213 038	268 005	337 670	
Luxembourg	361	357	464	512	587	610	638	715	750	881	:	
Nederland	13 086	14 934	19 795	22 120	26 721	30 793	35 661	44 150	56 905	68 896	80 649	
United Kingdom	79 082	85 262	96 273	102 968	116 760	133 028	158 709	209 691	211 279	204 456	238 511	
EUR 10	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
United States	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
Nippon	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
	of which: Domestic debt						dont: Dette intérieure					
	<i>MIO ECU</i>											
Belgique/België	17 942	20 054	25 939	30 362	35 605	39 231	43 624	49 122	53 896	62 740	72 604	
Danmark	:	:	:	:	3 924	6 474	10 224	16 718	24 492	31 357	39 839	
BR Deutschland	39 951	57 192	76 162	89 154	106 408	122 027	129 343	153 896	185 068	205 830	224 476	
Ellas	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
France	15 660	23 620	23 844	49 277	62 497	68 360	77 865	86 758	91 897	107 011	129 348	
Ireland	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
Italia	33 657	46 699	49 563	65 323	84 697	109 984	132 671	168 299	213 038	268 005	337 670	
Luxembourg	302	305	411	465	534	564	590	674	708	813	:	
Nederland	13 080	14 930	19 795	22 120	26 719	30 791	35 659	44 149	56 904	68 895	80 649	
United Kingdom	73 692	78 820	86 924	91 009	103 817	121 599	148 542	199 909	203 742	197 547	229 320	
EUR 10	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
United States	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
Nippon	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
	Foreign debt						Dette extérieure					
	<i>MIO ECU</i>											
Belgique/België	125	100	93	82	376	1 419	3 714	9 352	14 175	17 873	22 772	
Danmark	914	1 006	1 595	2 681	3 739	4 632	5 749	7 244	9 753	12 528	12 817	
BR Deutschland	1 510	2 223	5 209	5 904	6 848	7 875	16 202	27 309	34 467	41 905	46 421	
Ellas	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
France	1 462	1 137	847	995	1 667	1 773	2 340	2 441	2 649	4 261	4 638	
Ireland	:	:	1 569	1 618	1 576	2 300	3 197	5 524	7 634	9 627	:	
Italia	5	5	5	0	0	0	0	0	0	0	0	
Luxembourg	59	52	53	47	53	47	48	41	42	68	:	
Nederland	6	3	0	0	3	2	2	1	1	1	0	
United Kingdom	5 390	6 442	9 350	11 959	12 943	11 430	10 167	9 782	7 537	6 909	9 191	
EUR 10	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
United States	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
Nippon	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	

5. INTEREST RATES AND SHARE YIELDS

	1981	1982	1983	1984	1983	1984				1985		
					IV	I	II	III	IV	I	II	III
5.1. Short-term interest rates												
5.1.1. Official discount rate												
%												
Belgique/België	15,00	11,50	10,00	11,00	10,00	11,00	11,00	11,00	11,00	11,00	9,25	9,50
Danmark	11,00	10,00	7,00	7,00	7,00	7,00	7,00	7,00	7,00	7,00	7,00	7,00
BR Deutschland	7,50	5,00	4,00	4,50	4,00	4,00	4,50	4,50	4,50	4,50	4,50	4,00
Ellas	20,50	20,50	20,50	20,50	20,50	20,50	20,50	20,50	20,50	20,50	20,50	20,50
France	9,50	9,50	9,50	9,50	9,50	9,50	9,50	9,50	9,50	9,50	9,50	9,50
Ireland	17,15	14,35	11,50	13,90	11,50	12,00	12,00	13,00	13,90	13,90	11,30	9,65
Italia	19,00	18,00	17,00	16,50	17,00	16,00	15,50	16,50	16,50	15,50	15,50	15,50
Luxembourg	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Nederland	9,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,50	5,50	5,00
United Kingdom	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
EUR 10	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
United States	12,00	8,50	8,50	8,00	8,50	8,50	9,00	9,00	8,00	8,00	7,50	7,50
Nippon	5,50	5,50	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00
5.1.2. Day-to-day money rate												
%												
Belgique/België	11,47	11,44	8,26	9,47	7,48	8,67	9,90	9,78	9,54	9,11	8,76	7,63
Danmark	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
BR Deutschland	11,26	8,67	5,36	5,54	5,57	5,54	5,52	5,54	5,58	5,72	5,63	4,83
Ellas	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
France	15,30	14,87	12,54	11,74	12,33	12,39	12,10	11,41	11,05	10,63	10,29	9,72
Ireland	15,94	17,30	14,98	12,37	12,04	12,25	11,46	12,34	13,46	15,02	12,41	10,54
Italia	19,31	19,89	18,31	17,28	17,96	17,82	17,11	16,90	17,31	16,17	15,48	14,70
Luxembourg	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Nederland	11,01	8,06	5,28	5,79	5,70	5,87	5,70	5,87	5,70	6,38	6,91	6,11
United Kingdom	12,06	11,02	8,85	8,29	7,94	7,93	7,01	9,72	8,50	11,70	11,81	11,12
EUR 10	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
United States	16,38	12,26	9,09	10,22	9,43	9,69	10,56	11,39	9,27	8,48	7,92	7,90
Nippon	:	6,94	6,39	6,07	6,28	6,05	5,84	6,15	6,22	6,25	6,07	6,25
5.1.3. Treasury bill rate (three-month)												
%												
Belgique/België	15,21	14,10	10,56	11,42	10,01	11,51	11,80	11,51	10,86	10,70	9,47	9,25
Danmark	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
BR Deutschland	7,15	6,61	3,82	3,94	3,65	3,65	3,82	4,15	4,15	4,15	4,15	3,82
Ellas	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
France	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
Ireland	15,20	16,37	13,62	13,13	12,11	12,30	12,57	13,27	14,38	14,30	12,09	10,23
Italia	19,63	19,38	17,80	15,30	17,40	16,09	15,09	15,03	15,01	13,70	14,43	14,03
Luxembourg	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Nederland	10,65	7,89	5,48	5,97	5,98	5,89	5,94	6,19	5,85	6,55	6,70	:
United Kingdom	13,00	11,47	9,59	9,30	8,85	8,72	8,69	10,40	9,39	12,06	11,92	11,14
EUR 10	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
United States	14,02	10,61	8,61	9,52	8,80	9,17	9,80	10,32	8,80	8,18	7,46	7,10
Nippon	5,72	5,42	5,29	4,91	4,91	4,91	4,91	4,91	4,91	4,91	4,91	4,91

5. TAUX D'INTÉRÊT ET RENDEMENT DES ACTIONS

1984		1985										
Nov.	Déc.	Jan.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sep.	Oct.	
5.1. Taux d'intérêt à court terme												
%												
5.1.1. Taux d'escompte officiel												
11,00	11,00	11,00	11,00	11,00	11,00	9,50	9,25	9,50	10,00	9,50	9,00	Belgique/België
7,00	7,00	7,00	7,00	7,00	7,00	7,00	7,00	7,00	7,00	7,00	7,00	Danmark
4,50	4,50	4,50	4,50	4,50	4,50	4,50	4,50	4,50	4,00	4,00	4,00	BR Deutschland
20,50	20,50	20,50	20,50	20,50	20,50	20,50	20,50	20,50	20,50	20,50	20,50	Ellas
9,50	9,50	9,50	9,50	9,50	9,50	9,50	9,50	9,50	9,50	9,50	9,50	France
13,90	13,90	13,90	13,90	13,90	12,40	11,90	11,30	11,30	10,15	9,65	9,65	Ireland
16,50	16,50	15,50	15,50	15,50	15,50	15,50	15,50	15,50	15,50	15,50	15,50	Italia
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	Luxembourg
5,00	5,00	5,00	5,50	5,50	5,50	5,50	5,50	5,50	5,50	5,00	5,00	Nederland
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	United Kingdom
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	EUR 10
8,50	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	7,50	7,50	7,50	7,50	7,50	7,50	United States
5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	Nippon
%												
5.1.2. Taux de l'argent au jour le jour												
10,07	9,12	9,22	8,99	9,13	9,45	8,84	8,00	6,97	8,00	7,91	8,26	Belgique/België
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	Danmark
5,51	5,62	5,52	5,78	5,85	5,70	5,67	5,52	5,13	4,77	4,59	4,54	BR Deutschland
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	Ellas
11,18	10,95	10,56	10,65	10,67	10,48	10,17	10,23	9,89	9,69	9,57	9,35	France
14,25	13,50	14,94	14,62	15,50	12,62	12,25	12,35	11,50	10,12	10,00	9,75	Ireland
17,31	17,31	16,36	16,09	16,05	15,69	15,46	15,28	14,96	14,73	14,42	—	Italia
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	Luxembourg
5,57	5,63	5,77	6,48	6,90	6,76	7,12	6,84	6,61	5,98	5,74	5,87	Nederland
8,37	7,61	9,90	12,40	12,79	11,95	11,80	11,68	11,76	11,13	10,47	—	United Kingdom
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	EUR 10
9,43	8,38	8,35	8,50	8,58	8,27	7,97	7,53	7,88	7,90	7,92	7,99	United States
6,10	6,41	6,17	6,16	6,42	6,07	6,00	6,13	6,19	6,17	6,41	—	Nippon
%												
5.1.3. Taux des bons du Trésor (à trois mois)												
10,82	10,75	10,75	10,70	10,65	10,10	9,35	8,96	8,92	9,50	9,33	8,98	Belgique/België
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	Danmark
4,15	4,15	4,15	4,15	4,15	4,15	4,15	4,15	4,15	3,65	3,65	—	BR Deutschland
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	Ellas
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	France
14,81	15,10	14,59	14,55	13,77	12,78	12,21	11,29	10,40	10,43	9,86	—	Ireland
14,95	14,82	13,93	13,62	13,54	14,41	14,47	14,41	14,22	13,95	13,93	13,28	Italia
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	Luxembourg
5,80	5,66	5,76	6,85	7,05	6,72	6,83	6,56	6,21	5,70	:	:	Nederland
9,23	9,10	10,55	12,69	12,93	11,93	11,94	11,89	11,39	10,96	11,06	11,05	United Kingdom
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	EUR 10
8,61	8,06	7,76	8,26	8,52	7,95	7,48	6,95	7,08	7,13	7,10	7,16	United States
4,91	4,91	4,91	4,91	4,91	4,91	4,91	4,91	4,91	4,91	4,91	:	Nippon

5. INTEREST RATES AND SHARE YIELDS

	1981	1982	1983	1984	1983	1984					1985		
					IV	I	II	III	IV	I	II	III	
5.2. Long-term rates													
5.2.1. Yield on long-term government bonds													
(at current prices)													
%													
Belgique/België	13,82	13,45	11,80	11,95	11,65	12,19	12,13	11,91	11,59	11,55	10,87	10,47	
Danmark	19,17	20,77	14,30	13,89	13,30	13,20	14,13	14,27	13,97	12,97	11,63	10,37	
BR Deutschland	10,38	8,97	7,89	7,77	8,13	8,03	8,00	7,87	7,20	7,37	7,10	6,47	
Ellas	17,73	15,55	18,24	18,47	19,44	20,19	19,12	17,38	17,18	18,37	16,55	14,17	
France	16,29	16,00	14,37	13,40	14,08	13,87	13,87	13,51	12,36	12,21	11,94	11,93	
Ireland	17,25	17,06	13,90	14,61	13,93	14,06	14,40	14,94	15,06	14,29	12,88	11,62	
Italia	19,75	20,67	18,51	15,23	18,45	16,94	15,41	13,63	14,94	12,54	13,42	:	
Luxembourg	8,68	10,35	9,84	10,26	9,47	9,95	10,33	10,47	10,27	9,81	9,68	9,37	
Nederland	11,52	9,93	8,23	8,10	8,40	8,29	8,28	8,34	7,50	7,76	7,53	7,02	
United Kingdom	14,74	12,88	10,80	10,69	10,42	10,31	10,83	11,14	10,49	10,98	10,75	10,40	
EUR 10	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
United States	13,07	12,23	10,84	11,98	11,32	11,54	12,69	12,34	11,37	11,43	10,91	10,59	
Nippon	8,66	8,06	7,42	6,80	7,08	6,83	7,02	6,95	6,42	6,56	6,39	6,09	
5.2.2. Yield on long-term government bonds													
(at constant prices)													
%													
Belgique/België	5,76	4,35	3,83	5,26	4,50	4,82	4,65	5,77	5,79	5,86	5,31	5,45	
Danmark	6,66	9,65	6,88	7,15	7,28	6,53	7,03	7,36	7,68	6,95	5,95	5,92	
BR Deutschland	3,87	3,48	4,45	5,24	5,32	5,01	5,02	5,92	5,01	4,93	4,54	4,18	
Ellas	- 5,46	- 4,49	- 1,67	0,00	- 0,73	1,08	0,72	- 1,08	- 0,71	- 0,08	- 0,62	- 3,41	
France	2,60	3,55	4,49	5,31	3,86	4,63	5,64	5,77	5,18	5,42	5,15	5,93	
Ireland	- 2,21	- 0,95	2,94	5,22	3,41	3,48	4,14	5,91	7,37	7,44	6,97	5,94	
Italia	1,60	3,62	3,31	3,97	4,97	4,33	3,60	2,85	5,11	2,97	3,65	:	
Luxembourg	0,57	0,92	1,06	3,58	1,26	2,01	2,23	4,52	5,54	5,79	5,14	4,94	
Nederland	4,51	3,99	5,30	4,82	5,54	4,79	4,56	5,44	4,48	5,24	4,87	4,54	
United Kingdom	2,55	3,89	5,92	5,46	5,11	4,90	5,40	6,14	5,39	5,18	3,54	3,84	
EUR 10	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
United States	2,46	5,69	7,39	7,41	7,76	6,76	8,02	7,82	7,03	7,54	6,94	7,03	
Nippon	3,56	5,29	5,49	4,44	5,34	4,33	4,83	4,59	4,01	4,49	4,31	3,86	
5.2.3. Yield on shares													
%													
Belgique/België	10,82	8,27	6,99	5,97	6,95	6,17	6,06	5,98	5,70	5,73	5,90	:	
Danmark	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
BR Deutschland	5,68	5,39	3,83	3,65	3,38	3,31	3,74	3,91	3,65	3,46	3,40	:	
Ellas	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
France	7,93	7,96	6,34	5,22	5,50	5,27	5,18	5,51	4,90	4,12	3,64	4,11	
Ireland	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
Italia	1,88	2,24	2,45	3,09	3,03	2,50	2,52	3,35	4,00	3,26	2,74	2,34	
Luxembourg	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
Nederland	7,48	8,17	5,59	4,85	5,03	4,60	4,97	4,97	4,87	4,43	4,43	:	
United Kingdom	6,04	5,47	4,61	4,46	4,61	4,28	4,39	4,71	4,46	4,25	4,39	4,55	
EUR 10	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
United States	5,19	5,79	4,40	4,64	4,29	4,50	4,74	4,70	4,63	4,39	4,30	:	
Nippon	1,46	1,60	1,29	1,02	1,16	1,05	1,04	1,04	0,96	0,92	0,93	:	

5. TAUX D'INTÉRÊTS ET RENDEMENT DES ACTIONS

1984			1985									
Oct.	Nov.	Déc.	Jan.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sep.	
5.2. Taux d'intérêts à long terme												
5.2.1. Rendement des obligations d'État (aux prix courants)												
%												
11,74	11,47	11,56	11,56	11,58	11,50	11,49	10,78	10,34	10,50	10,49	10,42	Belgique/België
14,00	14,10	13,80	13,10	13,00	12,80	12,10	11,30	11,50	10,10	10,20	10,80	Danmark
7,40	7,20	7,00	7,10	7,40	7,60	7,30	7,10	6,90	6,70	6,40	6,30	BR Deutschland
17,25	16,44	17,86	18,26	18,44	18,41	18,33	15,56	15,77	14,37	13,97	14,16	Ellas
12,02	12,36	12,70	12,12	12,25	12,27	11,98	11,72	12,12	11,87	11,96	11,97	France
14,99	15,28	14,90	14,57	14,74	13,55	13,08	13,17	12,40	11,20	11,74	11,92	Irland
15,17	15,05	14,61	12,23	12,54	12,86	13,17	13,43	13,66	13,31	12,93	:	Italia
10,55	10,25	10,00	9,96	9,76	9,70	9,72	9,72	9,61	9,40	9,38	9,32	Luxembourg
7,62	7,45	7,44	7,38	7,89	8,02	7,70	7,54	7,35	7,24	6,93	6,89	Nederland
10,69	10,32	10,46	10,96	11,07	10,90	10,68	10,88	10,70	10,44	10,37	10,39	United Kingdom
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	EUR 10
11,66	11,25	11,20	11,15	11,35	11,78	11,42	10,96	10,36	10,51	10,59	10,67	United States
6,60	6,36	6,30	6,28	6,79	6,60	6,54	6,37	6,26	6,25	6,12	5,89	Nippon
5.2.2. Rendement des obligations d'État (aux prix constants)												
%												
5,62	5,85	5,90	6,20	5,93	5,45	5,72	5,17	5,03	5,18	5,57	5,61	Belgique/België
7,50	7,80	7,74	6,87	7,29	6,68	5,96	5,55	6,34	5,21	5,90	6,65	Danmark
5,14	4,95	4,94	4,87	4,99	4,93	4,64	4,45	4,52	4,32	4,20	4,01	BR Deutschland
0,62	1,34	0,18	0,65	0,15	0,27	0,55	1,20	1,20	2,04	3,22	4,98	Ellas
4,74	5,15	5,63	5,27	5,50	5,50	5,13	4,92	5,39	5,46	5,98	6,35	France
6,91	7,58	7,62	7,51	7,87	6,94	6,83	7,24	6,83	5,61	6,05	6,14	Irland
5,16	5,39	4,79	2,72	2,99	3,18	3,48	3,61	3,87	3,57	3,48	:	Italia
5,50	5,45	5,68	5,93	5,84	5,61	5,08	5,32	5,02	4,50	5,13	5,18	Luxembourg
4,50	4,43	4,51	4,89	5,48	5,36	5,06	4,82	4,72	4,69	4,48	4,45	Nederland
5,43	5,12	5,62	5,66	5,34	4,54	3,52	3,62	3,49	3,33	3,95	4,23	United Kingdom
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	EUR 10
7,16	6,95	6,97	7,32	7,56	7,75	7,49	6,95	6,39	6,71	7,00	7,39	United States
4,35	4,10	3,58	3,29	5,28	4,91	4,58	4,70	3,66	3,75	3,69	4,14	Nippon
5.2.3. Rendement des actions												
%												
5,59	5,75	5,75	5,95	5,63	5,61	5,85	5,66	6,20	6,20	6,03	:	Belgique/België
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	Danmark
3,66	3,68	3,61	3,45	3,44	3,48	3,60	3,38	3,22	3,36	3,12	:	BR Deutschland
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	Ellas
4,94	4,89	4,88	4,65	3,92	3,78	3,73	3,50	3,69	4,10	4,01	4,21	France
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	Irland
4,01	4,05	3,94	3,50	3,14	3,13	3,21	2,73	2,27	2,17	2,51	2,35	Italia
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	Luxembourg
4,80	5,00	4,80	4,50	4,30	4,50	4,30	4,60	4,40	5,00	4,48	:	Nederland
4,58	4,40	4,41	4,26	4,22	4,28	4,38	4,31	4,47	4,69	:	4,47	United Kingdom
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	EUR 10
4,62	4,60	4,68	4,51	4,30	4,37	4,37	4,31	4,21	:	:	:	United States
0,97	0,95	0,95	0,93	0,92	0,90	0,93	0,92	0,93	0,93	:	:	Nippon

6. INDEX OF SHARE PRICES

	1981	1982	1983	1984	1983	1984				1985		
					IV	I	II	III	IV	I	II	III
6.1. Index of share prices												
<i>1980 = 100</i>												
Belgique/België	82	100	129	162	137	153	159	164	171	171	174	176
Danmark	167	213	374	402	455	444	417	399	348	377	395	429
BR Deutschland	102	102	136	154	148	154	152	149	162	176	193	
Ellas	91	83	72	55	58	53	56	54	57	59		
France	88	88	116	159	134	151	159	156	169	184	205	204
Ireland	104	85	106	140	129	146	149	132	132	134	137	155
Italia	152	123	153	172	153	174	167	171	175	216	251	313
Luxembourg	88	78	86	101	88	95	98	100	110	112	134	154
Nederland	106	107	155	197	170	194	189	192	212	237	249	259
United Kingdom	113	131	165	196	170	188	195	191	212	235	240	
EUR 10	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
United States	108	101	135	135	140	135	131	135	139	149	154	:
Nippon	116	116	136	172	146	165	173	168	182	201	:	:
6.2. Index of share prices												
(deflated by consumer prices of 1980)												
<i>1980 = 100</i>												
Belgique/België	76	86	102	121	106	117	119	122	125	123	124	125
Danmark	149	173	283	288	338	325	300	284	244	261	269	295
BR Deutschland	96	91	117	130	127	131	128	126	136	146	159	
Ellas	73	55	40	26	30	26	26	25	25	25		
France	78	70	83	106	93	104	107	103	111	119	130	128
Ireland	88	61	68	83	80	89	89	78	77	77	77	86
Italia	130	90	97	98	93	103	96	98	97	117	132	163
Luxembourg	82	66	67	74	67	71	72	73	80	80	94	108
Nederland	99	95	134	165	145	164	158	161	175	195	203	212
United Kingdom	101	108	130	147	131	144	146	142	156	171	169	
EUR 10	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
United States	98	86	112	107	114	109	104	107	109	116	119	:
Nippon	111	108	124	153	132	148	155	150	160	178	:	:
6.3. Index of share prices												
(including gains and losses on exchange rates since 1980)												
<i>1980 = 100</i>												
Belgique/België	80	91	115	145	121	136	142	147	154	156	156	159
Danmark	167	213	374	402	437	425	398	383	339	370	384	419
BR Deutschland	103	108	151	174	165	174	171	168	183	199	218	
Ellas	87	76	55	37	42	37	38	36	37	38		
France	86	81	100	136	114	129	135	133	145	159	176	176
Ireland	101	83	100	130	120	136	138	123	124	127	129	146
Italia	143	111	135	148	133	149	143	148	150	186	208	250
Luxembourg	86	71	77	90	78	84	87	90	100	102	121	139
Nederland	103	108	151	174	165	174	171	168	183	199	218	
United Kingdom	122	140	169	199	177	194	197	193	211	230	248	
EUR 10	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
United States	135	143	212	239	230	226	221	245	265	304	296	:
Nippon	150	150	204	290	233	271	288	284	318	360	:	:

6. INDICE DU COURS DES ACTIONS

1984			1985									
Oct.	Nov.	Déc.	Jan.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sep.	
6.1. Indice du cours des actions												
<i>1980 = 100</i>												
175	169	168	164	172	177	172	176	173	172	174	183	Belgique/België
351	349	346	374	378	378	390	394	401	415	431	450	Danmark
161	162	163	172	175	181	183	190	206	209	210	:	BR Deutschland
57	57	58	58	59	58							Ellas
167	169	170	176	185	190	198	205	211	205	204	203	France
132	137	127	128	135	140	133	134	143	143	161	161	Ireland
174	172	178	200	223	225	224	257	271	290	313	335	Italia
107	112	112	109	111	116	121	132	150	149	154	160	Luxembourg
211	211	213	227	238	244	245	250	251	259	258	261	Nederland
203	212	222	233	235	238	238	244	238	229	240	:	United Kingdom
139	140	138	144	152	151	152	152	159	:	:	:	EUR 10
177	180	187	196	199	210	205	207	:	:	:	:	United States
												Nippon
6.2. Indice du cours des actions												
(déflaté aux prix de consommation de 1980)												
<i>1980 = 100</i>												
129	124	123	120	124	127	123	125	123	122	123	129	Belgique/België
247	244	242	261	262	260	267	268	273	283	295	306	Danmark
135	136	137	143	145	150	152	157	169	173	174		BR Deutschland
25	25	25	25	25	24							Ellas
110	111	111	114	120	122	126	130	133	129	128	128	France
77	80	74	74	77	80	75	76	80	80	90	89	Ireland
97	96	98	110	121	120	119	136	142	152	164	174	Italia
77	81	81	78	79	83	85	93	105	104	108	112	Luxembourg
175	174	176	188	197	200	200	204	205	212	211	212	Nederland
149	155	163	170	171	172	168	171	167	160	168		United Kingdom
109	110	108	113	118	117	117	117	122	:	:	:	EUR 10
156	160	166	172	176	185	180	181	:	:	:	:	United States
												Nippon
6.3. Indice du cours des actions												
(y compris pertes et profits sur le taux de change depuis 1980)												
<i>1980 = 100</i>												
158	152	152	150	157	160	155	159	155	154	157	165	Belgique/België
340	339	338	368	372	372	380	383	390	402	419	436	Danmark
182	183	185	195	199	205	207	214	231	235	238		BR Deutschland
37	37	38	38	39	37							Ellas
143	145	146	152	160	164	170	176	181	176	176	176	France
124	128	120	122	127	132	126	127	135	135	152	152	Ireland
149	148	154	174	193	190	186	214	225	235	249	267	Italia
96	101	102	99	101	106	109	119	135	133	139	145	Luxembourg
182	183	185	195	199	205	207	214	231	235	238		Nederland
203	211	219	224	228	237	244	253	249	244	250		United Kingdom
265	261	268	286	314	311	292	294	302	:	:	:	EUR 10
311	313	331	346	355	379	354	361	:	:	:	:	United States
												Nippon

7. EXCHANGE RATES

	1981	1982	1983	1984	1983	1984				1985		
					IV	I	II	III	IV	I	II	III
7.1. 1 ECU =												
End of period												
BFR/LFR	41,7467	45,3207	46,0969	44,7168	46,0969	45,6313	45,4920	45,3114	44,7168	45,0079	45,2655	44,8803
DKR	7,94077	8,11485	8,18269	7,98805	8,18269	8,18346	8,19966	8,08762	7,98805	7,99418	8,06607	8,04946
DM	2,44436	2,30014	2,25748	2,23176	2,25748	2,22826	2,23601	2,23453	2,23176	2,23658	2,24895	2,21245
DR	62,2263	68,5398	81,7773	91,0428	81,7773	88,6917	88,5804	92,1597	91,0428	96,7198	99,9678	108,590
FF	6,20177	6,52207	6,90358	6,83069	6,90358	6,86146	6,86199	6,85877	6,83069	6,83117	6,85414	6,75146
IRL	0,686819	0,692923	0,728961	0,715023	0,728961	0,728055	0,730807	0,720910	0,715023	0,717068	0,717724	0,715963
LIT	1303,57	1325,70	1371,99	1371,10	1371,99	1385,62	1 376,26	1 387,72	1 371,10	1 428,77	1 433,15	1 494,63
HFL	2,68309	2,54206	2,53713	2,51853	2,53713	2,51226	2,51938	2,51939	2,51853	2,52306	2,53484	2,49411
UKL	0,566523	0,600289	0,570600	0,609846	0,570600	0,597645	0,593933	0,592711	0,609846	0,584022	0,567748	0,589526
USD	1,08517	0,967670	0,827370	0,708946	0,827370	0,859832	0,803888	0,738933	0,708946	0,727107	0,734949	0,826221
SFR	1,95169	1,93098	1,80408	1,83830	1,80408	1,85053	1,87000	1,84659	1,83830	1,89593	1,88404	1,81025
PTA	105,533	121,491	129,690	122,860	129,690	127,857	126,974	125,227	122,860	125,208	128,506	135,583
SKR	6,00373	7,08090	6,62599	6,36998	6,62599	6,63705	6,58223	6,33820	6,36998	6,48943	6,47527	6,66347
NKR	6,29944	6,82592	6,38109	6,44254	6,38109	6,45132	6,42427	6,46751	6,44254	6,46762	6,47674	6,59613
CAD	1,28723	1,19265	1,03024	0,935808	1,03024	1,09878	1,05912	0,972362	0,935808	0,994319	1,00203	1,13234
ESC	70,6991	87,0900	109,916	120,344	109,916	113,928	117,770	118,229	120,344	126,153	128,984	138,805
OS	17,1132	16,1842	15,9103	15,6677	15,9103	15,6747	15,7080	15,7023	15,6677	15,7128	15,8014	15,5743
FMK	4,72865	5,11654	4,80702	4,63154	4,80702	4,79013	4,74294	4,65010	4,63154	4,66948	4,67134	4,75449
YEN	238,304	227,160	191,743	178,052	191,743	193,007	190,521	181,075	178,052	182,213	183,113	179,083
AUSD	0,962030	0,986910	0,920630	0,858808	0,920630	0,918919	0,933993	0,886436	0,858808	1,03724	1,10105	1,17062
NZLD	1,31664	1,32249	1,26104	1,48782	1,26204	1,29395	1,26796	1,50926	1,48782	1,56032	1,52006	1,50633
SDR	0,932313	0,877217	0,790402	0,723266	0,790402	0,807961	0,779558	0,738195	0,723266	0,733509	0,736436	0,779895
Average												
BFR/LFR	41,2946	44,7115	45,4380	45,4420	45,9451	45,9028	45,5849	45,2524	45,0263	44,6614	45,1176	45,1333
DKR	7,92255	8,15687	8,13188	8,14647	8,16358	8,18154	8,20202	8,15574	8,04784	7,95962	8,04902	8,07233
DM	2,51390	2,37599	2,27052	2,23811	2,25843	2,24499	2,23601	2,23888	2,23222	2,22602	2,24064	2,23429
DR	61,6241	65,3418	78,0883	88,3370	80,9138	84,9025	88,1278	88,8235	91,5811	91,9694	98,4695	104,405
FF	6,03992	6,43117	6,77078	6,87165	6,88611	6,89690	6,87300	6,87153	6,84445	6,80637	6,83419	6,81167
IRL	0,691021	0,689605	0,714956	0,725942	0,727120	0,728741	0,729548	0,726440	0,719106	0,714688	0,715822	0,716343
LIT	1263,18	1323,78	1349,92	1381,38	1370,20	1 381,48	1 382,36	1 379,51	1 382,28	1 382,22	1 429,53	1 483,33
HFL	2,77510	2,61390	2,53720	2,52334	2,53305	2,53008	2,51931	2,52557	2,51794	2,51716	2,52983	2,51386
UKL	0,553110	0,560454	0,587014	0,590626	0,574012	0,579476	0,590898	0,591689	0,600776	0,613726	0,578040	0,570202
USD	1,11645	0,979713	0,890220	0,789256	0,843865	0,831665	0,825112	0,768626	0,732064	0,684473	0,726018	0,784728
SFR	2,18714	1,98634	1,86753	1,84753	1,82108	1,82542	1,85261	1,87363	1,83850	1,88249	1,88103	1,84142
PTA	102,676	107,558	127,503	126,569	130,439	128,403	126,200	126,789	124,803	123,231	126,386	130,982
SKR	5,63464	6,14536	6,82114	6,51141	6,67869	6,62286	6,60442	6,45547	6,36408	6,33891	6,48923	6,58388
NKR	6,38699	6,31294	6,49113	6,40902	6,32553	6,39042	6,38591	6,42356	6,43559	6,40293	6,45419	6,53934
CAD	1,33793	1,20822	1,09671	1,02090	1,04479	1,04410	1,06622	1,00943	0,964935	0,925523	0,994144	1,06690
ESC	68,4947	78,0066	98,6886	117,363	107,833	111,428	114,240	117,289	126,589	122,341	127,167	132,770
OS	17,7151	16,6991	15,9689	15,7348	15,8959	15,8192	15,7125	15,7206	15,6837	15,6313	15,7470	15,6994
FMK	4,79297	4,70932	4,94819	4,72425	4,84639	4,80262	4,75093	4,69390	4,64890	4,63312	4,66392	4,71676
YEN	245,379	243,545	211,354	187,102	197,499	191,879	189,499	187,025	179,932	176,157	181,969	187,046
AUSD		0,964821	0,987340	0,897211	0,926824	0,893569	0,912639	0,916859	0,865760	0,913424	1,08743	1,12237
NZLD		1,30383	1,33143	1,38132	1,28221	1,26279	1,26792	1,49135	1,49988	1,48784	1,59149	1,50347
SDR	0,945483	0,884402	0,832831	0,767322	0,801992	0,792608	0,788585	0,757256	0,732068	0,707203	0,731460	0,763830

7. TAUX DE CHANGE

1984		1985										
Nov.	Déc.	Jan.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sep.	Oct.	
7.1. 1 ECU =												
Fin de période												
44,9108	44,7168	44,5170	44,7589	45,0079	45,0320	45,2033	45,2655	45,1934	45,1270	44,8803	44,8225	BFR/LFR
8,04526	7,98805	7,93968	7,96968	7,99418	8,07752	8,07368	8,06607	8,05451	8,09212	8,04946	8,02154	DKR
2,23327	2,23176	2,22269	2,22459	2,23658	2,23512	2,24578	2,24895	2,23803	2,22753	2,21245	2,21085	DM
91,2870	91,0428	90,9179	92,7292	96,7198	98,5744	99,0230	99,9678	104,156	106 062	108,590	129,977	DR
6,84273	6,83069	6,79741	6,80163	6,83117	6,81764	6,84552	6,85414	6,82710	6,80627	6,75146	6,74325	FF
0,718932	0,715023	0,715094	0,715589	0,717068	0,714631	0,717326	0,717724	0,715575	0,716249	0,715963	0,714884	IRL
1 382,08	1 371,10	1 371,78	1 384,03	1 428,77	1 429,73	1 432,31	1 433,15	1 501,91	1 496,56	1 494,63	1 493,10	LIT
2,51911	2,51853	2,51406	2,51736	2,52306	2,53353	2,53115	2,53484	2,51413	2,50768	2,49411	2,49464	HFL
0,601256	0,609846	0,622620	0,612799	0,584022	0,582452	0,571828	0,567748	0,562022	0,571108	0,589526	0,585670	UKL
0,721807	0,708946	0,702938	0,667645	0,727107	0,724279	0,726508	0,734949	0,801444	0,800408	0,826221	0,845708	USD
1,83678	1,83830	1,88071	1,89411	1,89593	1,87117	1,89510	1,88404	1,83130	1,82789	1,81025	1,81464	SFR
124,512	122,860	123,155	123,014	125,208	125,373	127,212	128,506	130,836	130,947	135,583	135,778	PTA
6,35804	6,36998	6,35104	6,30924	6,48943	6,51489	6,48045	6,47527	6,61792	6,63138	6,66347	6,65868	SKR
6,44754	6,44254	6,43399	6,40271	6,46762	6,46057	6,44594	6,47674	6,55741	6,57535	6,59613	6,65445	NKR
0,954374	0,935808	0,933360	0,920349	0,994319	0,989365	1,00040	1,00203	1,08331	1,09104	1,13234	1,15625	CAD
119,820	120,344	121,784	122,847	126,153	126,749	126,957	128,984	133,040	133,668	138,805	137,428	ESC
15,6921	15,6677	15,6122	15,6296	15,7128	15,7458	15,7652	15,8014	15,7323	15,6560	15,5743	15,5526	OS
4,63833	4,63154	4,66012	4,61610	4,66948	4,67522	4,65909	4,67134	4,72211	4,73761	4,75449	4,74781	FMK
178,250	178,052	179,284	173,154	182,213	182,048	183,044	183,113	189,541	189,665	179,083	178,740	YEN
0,841856	0,858808	0,863560	0,933117	1,03724	1,11428	1,09910	1,10105	1,10392	1,13694	1,17062	1,20988	AUSD
1,48185	1,48782	1,49561	1,49361	1,56032	1,59533	1,61806	1,52006	1,51932	1,47080	1,50633	1,46964	NZLD
0,729579	0,723266	0,720967	0,695883	0,733509	0,730730	0,731666	0,736436	0,772573	0,773072	0,779895	0,789165	SDR
Moyenne												
45,0090	44,8441	44,5188	44,6771	44,7958	45,0276	45,0916	45,2336	45,3028	45,0469	45,0381	44,8219	BFR/LFR
8,05803	8,00200	7,94829	7,96112	7,97006	8,03326	8,05510	8,05872	8,08293	8,06000	8,07365	8,02090	DKR
2,23045	2,23203	2,22424	2,22559	2,22830	2,23566	2,24112	2,24514	2,24969	2,22596	2,22614	2,21118	DM
91,9384	91,3499	90,6900	90,7698	94,4522	97,2897	98,6784	99,4404	101,665	104,899	106,888	122,143	DR
6,84268	6,83782	6,80827	6,80118	6,80935	6,82356	6,83450	6,84451	6,84210	6,79907	6,79155	6,74409	FF
0,719764	0,715655	0,714050	0,715086	0,714978	0,714644	0,715861	0,716861	0,717673	0,714890	0,716410	0,714677	IRL
1 387,03	1 375,66	1 367,79	1 375,64	1 403,62	1 428,17	1 428,59	1 431,82	1 465,99	1 492,52	1 492,70	1 492,68	LIT
2,51590	2,52920	2,51264	2,51979	2,51938	2,52811	2,53049	2,53088	2,53237	2,50415	2,50378	2,49340	HFL
0,600636	0,605887	0,621961	0,616506	0,602452	0,583997	0,577853	0,572272	0,560029	0,575744	0,575540	0,588227	UKL
0,746118	0,719644	0,701986	0,675582	0,674594	0,724945	0,720196	0,732914	0,771766	0,797985	0,785039	0,836684	USD
1,83782	1,84113	1,86468	1,88972	1,89428	1,87350	1,88536	1,88425	1,86328	1,82809	1,83145	1,81275	SFR
125,181	123,674	122,957	122,889	123,843	124,890	126,248	128,021	129,704	130,925	132,441	135,217	PTA
6,39968	6,37044	6,36268	6,29763	6,35335	6,50390	6,47625	6,48757	6,54523	6,62491	6,58325	6,65442	SKR
6,39968	6,45457	6,43636	6,38590	6,38414	6,45796	6,44485	6,45978	6,51370	6,56942	6,53592	6,61310	NKR
0,981979	0,950222	0,928867	0,913000	0,933950	0,989136	0,990976	1,00232	1,04355	1,08278	1,07583	1,14343	CAD
120,966	119,875	120,814	122,910	123,400	125,811	127,205	128,484	130,685	132,902	134,917	137,221	ESC
15,6772	15,6728	15,6142	15,6234	15,6568	15,7081	15,7533	15,7797	15,8072	15,6408	15,6426	15,5398	OS
4,66572	4,64141	4,65566	4,62419	4,61803	4,66884	4,65841	4,66451	4,69617	4,73684	4,71828	4,75236	FMK
181,454	178,329	178,292	175,897	174,168	182,254	181,234	182,419	186,287	189,285	185,531	179,593	YEN
0,868584	0,855626	0,860524	0,913758	0,968526	1,09909	1,06260	1,10061	1,10391	1,12719	1,13755	1,19089	AUSD
1,51214	1,48849	1,49056	1,48837	1,48448	1,58898	1,59182	1,59367	1,55231	1,48486	1,46949	1,46486	NZLD
0,743831	0,728679	0,719635	0,702190	0,699784	0,731172	0,728337	0,734887	0,756511	0,772279	0,762952	0,785299	SDR

7. EXCHANGE RATES

	1981	1982	1983	1984	1983	1984				1985		
					IV	I	II	III	IV	I	II	III
7.2. 1 USD =												
End of period												
BFR/LFR			55,7150	63 0750	55,7150	53,0700	56,5900	61,3200	63,0750	61,9000	61,5900	54,3200
DKR	7,31754	8,38597	9,89000	11,2675	9,89000	9,51750	10,2000	10,9450	11,2675	10,9945	10,9750	9,74250
DM	2,25251	2,37699	2,72850	3,14799	2,72850	2,59150	2,78150	3,02400	3,14800	3,07600	3,06000	2,67780
DR	57,3424	70,8297	98,8401	128,420	98,8400	103,150	110,190	124,7200	128,420	133,020	136,020	131,430
FF	5,71502	6,73997	8,34400	9,63499	8,34400	7,98000	8,53600	9,28200	9,63500	9,39500	9,32600	8,17150
IRL	0,632914	0,716074	0,881058	1,00857	0,881057	0,846740	0,909091	0,975610	1,00857	0,986193	0,976563	0,866551
LIT	1 201,26	1 369,99	1 658,25	1 934,00	1 658,25	1 611,50	1 712,00	1 878,00	1 934,00	1 965,00	1 950,00	1 809,00
HFL	2,47251	2,62699	3,06650	3,55250	3,06650	2,92180	3,13400	3,40950	3,55250	3,47000	3,44900	3,01870
UKL	0,522059	0,620345	0,689655	0,860215	0,689655	0,695072	0,738826	0,802118	0,860215	0,803213	0,772499	0,713521
USD	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000								
SFR	1,79851	1,99549	2,18050	2,59300	2,18050	2,15220	2,32620	2,49900	2,59300	2,60750	2,56350	2,19100
PTA	97,2502	125,550	156,750	173,300	156,750	148,700	157,950	169,470	173,300	172,200	174,850	164,100
SKR	5,53252	7,31747	8,00850	8,98500	8,00850	7,71900	8,18800	8,57750	8,98500	8,92500	8,81050	8,06500
NKR	5,80503	7,05397	7,71250	9,08750	7,71250	7,50300	7,99150	8,75250	9,08750	8,89500	8,81250	7,98350
CAD	1,18620	1,23250	1,24520	1,32000	1,24520	1,27790	1,31750	1,31590	1,32000	1,36750	1,36340	1,37050
ESC	65,1502	89,9997	131,450	169,750	131,450	132,500	146,500	160,000	169,750	173,500	175,500	168,000
OS	15,7701	16,7249	19,2299	22,1000	19,2299	18,2300	19,5400	21,2500	22,1000	21,6100	21,5000	18,8500
FMK	4,35752	5,28748	5,81000	6,53300	5,81000	5,57100	5,90000	6,29300	6,53300	6,42200	6,35600	5,75450
YEN	219,601	234,749	231,750	251,150	231,750	224,470	237,000	245,050	251,150	250,600	249,150	216,750
AUSD	0,88652	1,01988	1,12045	1,20802	1,12045	1,06952	1,16104	1,20048	1,20802	1,41824	1,49813	1,41684
NZLD	1,21230	1,36667	1,52765	2,09380	1,52765	1,50195	1,57257	2,04332	2,09380	2,16685	2,06825	1,82316
SDR			0,95532	1,02020	0,95532	0,93967	0,96973	0,99900	1,02020	1,00880	1,00202	0,94393
Average												
BFR/LFR	37,1309	45,6739	51,1168	57,7578	54,4704	55,2422	55,2514	58,9787	61,5591	65,5799	62,1465	57,5072
DKR	7,12296	8,33141	9,14599	10,3539	9,67870	9,84516	9,94134	10,6277	11,0016	11,6871	11,0871	10,2860
DM	2,25935	2,42607	2,55326	2,84572	2,67747	2,70180	2,71005	2,91828	3,05277	3,26839	3,08635	2,84672
DR	55,4075	66,7629	87,7035	112,578	95,2649	102,082	107,217	115,785	125,226	135,053	135,632	133,114
FF	5,43237	6,57025	7,61953	8,73660	8,16391	8,29973	8,33021	8,95664	9,35982	9,99313	9,41368	8,67901
IRL	0,621247	0,704318	0,804562	0,922724	0,862044	0,876903	0,884248	0,946646	0,983100	1,04937	0,986001	0,912786
LIT	1 136,37	1 352,22	1 518,74	1 756,44	1 624,42	1 662,22	1 675,49	1 798,30	1 889,77	2 029,85	1 969,08	1 890,44
HFL	2,49482	2,66896	2,85372	3,20097	3,00308	3,04481	3,05350	3,26192	3,44367	3,69605	3,48470	3,20291
UKL	0,497462	0,572359	0,659681	0,751623	0,680526	0,696985	0,716304	0,771043	0,822162	0,910936	0,796249	0,726760
USD	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000
SFR	1,96365	2,02949	2,09921	2,34924	2,15858	2,19604	2,24562	2,44070	2,51463	2,76489	2,59102	2,34605
PTA	92,2737	109,850	143,478	160,810	154,630	154,500	152,981	165,193	170,566	180,756	174,082	166,946
SKR	5,06243	6,28242	7,66756	8,27302	7,91680	7,97517	8,00506	8,40729	8,70457	9,30481	8,93855	8,38960
NKR	5,73507	6,45154	7,29573	8,16071	7,49984	7,68921	7,74005	8,36953	8,84407	9,39908	8,89026	8,33270
CAD	1,19874	1,23321	1,23212	1,29476	1,23825	1,25508	1,29232	1,31338	1,31826	1,35838	1,36933	1,35983
ESC	61,5608	79,7389	110,780	147,120	127,840	133,329	138,485	152,850	163,817	179,708	175,159	169,247
OS	15,9195	17,0513	17,9578	20,0054	18,8456	19,0378	19,0438	20,4921	21,4480	22,9509	21,6905	20,0027
FMK	4,30466	4,81255	5,56222	6,00321	5,74488	5,78214	5,75841	6,11507	6,35724	6,80129	6,42429	6,01041
YEN	220,278	248,782	237,466	237,475	234,039	230,855	229,703	243,422	245,922	258,541	250,648	238,305
AUSD	0,87009	0,98564	1,10961	1,13938	1,09835	1,07495	1,10657	1,19333	1,18266	1,33673	1,49774	1,43065
NZLD	1,14943	1,33170	1,49717	1,76200	1,51967	1,51920	1,53659	1,94191	2,05030	2,17761	2,19218	1,91467
SDR	0,84849	0,90287	0,93552	0,97375	0,95053	0,95270	0,95596	0,98547	1,00086	1,03395	1,00753	0,97330

7. TAUX DE CHANGE

1984		1985										
Nov.	Déc.	Jan.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sep.	Oct.	
7.2. 1 USD =												
Fin de période												
62,2200	63,0750	63,3300	67,0400	61,9000	62,1749	62,2200	61,5900	56,3900	56,3800	54,3200	53,0000	BFR/LFR
11,1460	11,2675	11,2950	11,9370	10,9945	11,1525	11,1130	10,9750	10,0500	10,1100	9,74250	9,48500	DKR
3,09400	3,14800	3,16200	3,33200	3,07600	3,08599	3,09120	3,06000	2,79250	2,78300	2,67780	2,61420	DM
126,470	128,420	129,340	138,890	133,020	136,100	136,300	136,020	129,960	132,510	131,430	153,690	DR
9,48500	9,63500	9,67000	10,1875	9,39500	9,41300	9,42250	9,32600	8,51850	8,50350	8,17150	7,97350	FF
0,996016	1,00857	1,01729	1,07181	0,986193	0,986680	0,987362	0,976563	0,892857	0,894855	0,866551	0,845309	IRL
1 914,75	1 934,00	1 951,50	2 073,00	1 965,00	1 974,00	1 971,50	1 950,00	1 874,00	1 869,75	1 809,00	1 765,50	LIT
3,49000	3,55250	3,57650	3,77050	3,47000	3,49800	3,48400	3,44900	3,13700	3,13300	3,01870	2,95000	HFL
0,832986	0,860215	0,885740	0,917852	0,803213	0,804182	0,787092	0,772499	0,701262	0,713521	0,713521	0,692521	UKL
Moyenne												
2,54470	2,59300	2,67550	2,83700	2,60750	2,58349	2,60850	2,56350	2,28500	2,28370	2,19100	2,14570	USD
172,500	173,300	175,200	184,250	172,200	173,100	175,100	174,850	163,250	163,600	164,100	160,550	SFR
8,80850	8,98500	9,03500	9,45000	8,92500	8,99500	8,92000	8,81050	8,25750	8,28500	8,06500	7,87350	PTA
8,93250	9,08750	9,15300	9,59000	8,89500	8,92000	8,87250	8,81250	8,18200	8,21500	7,98350	7,86850	SKR
1,32220	1,32000	1,32780	1,37850	1,36750	1,36600	1,37700	1,36340	1,35170	1,36310	1,37050	1,36720	NKR
166,000	169,750	173,250	184,000	173,500	175,000	174,750	175,500	166,000	167,000	168,000	162,500	CAD
21,7400	22,1000	22,2100	23,4100	21,6100	21,7400	21,7000	21,5000	19,6300	19,5600	18,8500	18,3900	ESC
6,42600	6,53300	6,62950	6,91400	6,42200	6,45500	6,41300	6,35600	5,89200	5,91900	5,75450	5,61400	OS
246,950	251,150	255,050	259,350	250,600	251,351	251,950	249,150	236,500	236,960	216,750	211,350	FMK
1,16333	1,20802	1,22699	1,40095	1,41824	1,53847	1,51285	1,49813	1,37741	1,42045	1,41684	1,43061	YEN
2,04834	2,09380	2,12224	2,22222	2,16685	2,20264	2,22717	2,06825	1,89573	1,83756	1,82316	1,73776	AUSD
												NZLD
1,01077	1,02020	1,02565	1,04229	1,00880	1,00891	1,00710	1,00202	0,96398	0,96585	0,94393	0,93314	SDR
Moyenne												
60,3242	62,3142	63,4183	66,9174	66,4041	62,1118	62,6101	61,7175	58,7003	56,4508	57,3706	53,5709	BFR/LFR
10,7999	11,1194	11,3226	11,9242	11,8146	11,0812	11,1846	10,9954	10,4733	10,1004	10,2844	9,58653	DKR
2,98941	3,10158	3,16850	3,33349	3,30317	3,08391	3,11183	3,06331	2,91499	2,78947	2,83571	2,64279	DM
123,222	126,938	129,191	135,955	140,013	134,203	137,016	135,678	131,731	131,455	136,156	145,985	DR
9,17105	9,50167	9,69858	10,1868	10,0940	9,41252	9,48978	9,33876	8,86551	8,52029	8,65123	8,06050	FF
0,964678	0,994456	1,01718	1,07106	1,05986	0,985791	0,993980	0,978234	0,929911	0,895869	0,912579	0,854178	IRL
1 858,99	1 911,59	1 948,45	2 060,43	2 080,68	1 970,03	1 983,61	1 953,60	1 899,52	1 870,37	1 901,44	1 784,05	LIT
3,37198	3,50062	3,57934	3,77414	3,73466	3,48731	3,51362	3,45318	3,28127	3,13810	3,18937	2,98010	HFL
0,805014	0,841926	0,886002	0,923404	0,923404	0,805574	0,802355	0,780818	0,725647	0,721497	0,733136	0,703045	UKL
Moyenne												
1,00000	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000	USD
2,46317	2,55839	2,65623	2,83043	2,80802	2,58433	2,61784	2,57090	2,41431	2,29089	2,33295	2,16659	SFR
167,776	171,854	175,156	184,063	183,048	172,275	175,297	174,674	168,061	164,069	168,707	161,610	PTA
8,57731	8,85221	9,06382	9,43260	9,41803	8,97158	8,99234	8,85175	8,48085	8,30205	8,38590	7,95332	SKR
8,70036	8,96912	9,16878	9,56481	9,46367	8,90821	8,94874	8,81384	8,44000	8,23251	8,32561	7,90394	NKR
1,31612	1,32041	1,32320	1,36749	1,38446	1,36443	1,37598	1,36758	1,35216	1,35690	1,37042	1,36662	CAD
162,128	166,576	172,104	184,094	182,925	173,546	176,626	175,306	169,332	166,547	171,861	164,005	ESC
21,0117	21,7785	22,2429	23,4007	23,2092	21,6679	21,8736	21,5301	20,4819	19,6003	19,9259	18,5731	OS
6,25333	6,44959	6,63213	6,92612	6,84565	6,44027	6,46825	6,36434	6,08497	5,93600	6,01026	5,67999	FMK
243,197	247,802	253,983	263,459	258,182	251,404	251,645	248,895	241,378	237,203	236,334	214,648	YEN
1,16360	1,18779	1,22579	1,34844	1,43596	1,51610	1,47543	1,50169	1,43037	1,41254	1,44903	1,42334	AUSD
2,02716	2,06740	2,12269	2,20216	2,20799	2,19186	2,21026	2,17443	2,01137	1,86076	1,87187	1,75079	NZLD
0,99694	1,01255	1,02514	1,03938	1,03734	1,00859	1,01130	1,00269	0,98023	0,96779	0,97187	0,93589	SDR

7. EXCHANGE RATES

	1981	1982	1983	1984	1983	1984					1985		
					IV	I	II	III	IV	I	II	III	
7.3. Index of exchange rates													
7.3.1. 1 unit of national currency = . . . ECU													
<i>1980 = 100</i>													
Belgique/België	98	91	89	89	88	88	89	90	90	91	90	90	
Danmark	99	96	96	96	96	96	95	96	97	98	97	97	
BR Deutschland	100	106	111	113	112	112	113	113	113	113	113	113	
Ellas	96	91	76	67	73	70	67	67	65	64	60	57	
France	97	91	87	85	85	85	85	85	86	86	86	86	
Ireland	98	98	95	93	93	93	93	93	94	95	94	94	
Italia	94	90	88	86	87	86	86	86	86	86	83	80	
Luxembourg	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Nederland	99	106	109	109	109	109	110	109	110	110	109	110	
United Kingdom	108	107	102	101	104	103	101	101	100	98	104	105	
EUR 10	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
United States	125	142	156	177	165	167	169	181	190	203	192	177	
Nippon	128	129	149	169	160	164	166	169	175	179	173	168	
7.3.2. 1 unit of national currency = . . . USD													
<i>1980 = 100</i>													
Belgique/België	79	64	57	51	54	53	53	50	48	45	47	51	
Danmark	79	68	62	55	58	57	57	53	51	48	51	55	
BR Deutschland	81	75	71	64	68	67	67	62	60	56	59	64	
Ellas	77	64	49	38	45	42	40	37	34	32	31	32	
France	78	65	56	49	52	51	51	47	45	42	45	49	
Ireland	79	69	61	53	56	56	55	51	50	46	49	53	
Italia	76	63	57	49	53	52	51	48	45	42	43	45	
Luxembourg	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Nederland	80	75	70	62	66	65	65	61	58	54	57	62	
United Kingdom	87	75	65	57	63	62	60	56	52	47	54	59	
EUR 10	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
United States	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Nippon	103	91	95	95	97	98	99	93	92	88	90	95	
7.3.3. Index of effective exchange rates													
<i>1980 = 100</i>													
Belgique/België	93	84	81	78	79	78	79	78	77	77	78	79	
Danmark	:	:	:	:	81	80	80	79	78	78	79	81	
BR Deutschland	93	97	99	96	97	97	97	95	94	93	94	97	
Ellas	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
France	89	81	74	70	71	71	71	69	68	67	69	71	
Ireland	89	86	81	77	78	78	77	76	75	74	76	78	
Italia	87	80	76	71	73	72	72	71	69	68	67	66	
Luxembourg	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
Nederland	93	97	98	95	96	96	96	94	93	91	94	97	
United Kingdom	99	94	87	82	87	85	83	81	78	75	82	85	
EUR 10	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
United States	113	126	133	144	137	138	139	147	151	160	156	148	
Nippon	113	107	117	124	122	124	126	123	124	122	123	125	

1984			1985									
Oct.	Nov.	Déc.	Jan.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sep.	
7.3. Indices des taux de change												
7.3.1. 1 Unité de monnaie nationale = . . . ECU												
<i>1980 = 100</i>												
90	90	91	91	91	91	90	90	90	90	90	90	Belgique/België
97	97	98	98	98	98	97	97	97	97	97	97	Danmark
113	113	113	113	113	113	113	113	112	112	113	113	BR Deutschland
65	64	65	65	65	63	61	60	60	58	56	55	Ellas
86	86	86	86	86	86	86	86	86	86	86	86	France
94	94	94	95	95	95	95	94	94	94	95	94	Irlande
86	86	86	87	86	85	83	83	83	81	80	80	Italia
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	Luxembourg
110	110	110	110	110	110	109	109	109	109	110	110	Nederland
100	100	99	96	97	99	102	104	105	107	104	104	United Kingdom
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	EUR 10
191	186	193	198	206	206	192	193	190	180	174	177	United States
175	174	177	177	179	181	173	174	173	169	166	170	Nippon
7.3.2. 1 Unité de monnaie nationale = . . . USD												
<i>1980 = 100</i>												
47	48	47	46	44	44	47	47	47	50	52	51	Belgique/België
51	52	51	50	47	48	51	50	51	54	56	55	Danmark
59	61	59	57	55	55	59	58	59	62	65	64	BR Deutschland
34	35	34	33	31	30	32	31	31	32	32	31	Ellas
45	46	44	44	41	42	45	45	45	48	50	49	France
49	50	49	48	45	46	49	49	50	52	54	53	Irlande
45	46	45	44	42	41	43	43	44	45	46	45	Italia
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	Luxembourg
57	59	57	56	53	53	57	57	58	61	63	62	Nederland
52	53	51	49	47	47	53	54	55	59	60	59	United Kingdom
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	EUR 10
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	United States
92	93	91	89	86	88	90	90	91	94	95	96	Nippon
7.3.3. Indice des taux de change effectif												
<i>1980 = 100</i>												
77	78	77	78	77	77	78	78	78	79	80	79	Belgique/België
78	79	78	78	77	77	79	79	79	80	82	81	Danmark
94	95	93	93	92	92	95	94	94	96	98	97	BR Deutschland
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	Ellas
68	69	68	68	67	67	69	69	69	71	72	72	France
75	76	74	75	74	74	76	76	76	78	79	78	Irlande
69	70	69	69	69	67	67	67	68	66	66	66	Italia
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	Luxembourg
93	93	92	92	91	91	94	93	94	95	97	97	Nederland
79	79	77	74	74	76	81	82	83	87	85	85	United Kingdom
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	EUR 10
152	149	153	156	161	163	156	157	155	149	146	148	United States
124	124	124	122	122	123	122	123	123	124	124	126	Nippon

8. FOREIGN OFFICIAL RESERVES

	1981	1982	1983	1984	1983	1984				1985		
					IV	I	II	III	IV	I	II	III
8.1. Foreign official reserves (total) (monetary gold included)												
<i>MIO ECU</i>												
Belgique/België	17 084	20 197	21 458	21 302	21 458	20 796	20 928	22 109	21 302	21 892	21 511	19 154
Danmark	2 944	3 111	5 127	4 953	5 127	4 669	4 644	5 800	4 953	6 177	6 944	6 638
BR Deutschland	75 153	91 199	95 466	98 013	95 466	96 913	99 189	99 591	98 013	94 208	94 857	89 311
Ellas	2 353	2 718	2 877	3 132	2 877	2 725	3 236	3 300	3 132	3 116	3 130	:
France	50 497	55 730	61 734	65 131	61 734	60 659	64 337	68 010	65 131	66 667	67 561	60 154
Ireland	2 574	2 880	3 357	3 474	3 357	3 453	3 265	3 281	3 474	4 200	4 860	4 564
Italia	42 975	46 040	54 722	58 327	54 722	52 192	55 336	58 102	58 327	55 702	56 780	50 943
Luxembourg	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Nederland	24 701	31 217	32 554	32 137	32 554	32 575	32 751	33 474	32 137	32 038	31 246	30 012
United Kingdom	21 013	21 787	22 472	21 591	22 472	21 950	21 062	21 285	21 591	21 653	22 312	20 744
EUR 10	239 295	274 878	299 767	308 059	299 767	295 932	304 747	314 952	308 059	305 653	309 201	:
United States	114 182	148 237	148 797	147 904	148 797	146 653	151 168	153 678	147 904	152 527	147 571	136 483
Nippon	34 869	35 553	40 907	47 815	40 907	40 295	42 726	45 909	47 815	47 675	48 071	42 992
8.2. Foreign official reserves (total) (monetary gold excluded)												
<i>MIO ECU</i>												
Belgique/België	4 563	4 058	5 698	6 438	5 698	5 352	5 067	6 209	6 438	6 414	6 734	5 678
Danmark	2 200	2 251	4 092	4 019	4 376	3 933	3 888	5 043	4 244	5 439	6 239	5 996
BR Deutschland	39 389	47 478	52 674	57 313	51 578	53 907	55 019	55 312	56 621	51 108	53 706	51 784
Ellas	884	843	1 044	1 299	1 088	938	1 372	1 399	1 346	1 252	1 349	:
France	19 971	16 950	23 594	26 683	23 993	23 677	26 354	29 934	29 537	29 604	32 174	27 884
Ireland	2 350	2 573	2 985	3 042	3 191	3 290	3 097	3 114	3 318	4 037	4 705	4 423
Italia	18 324	14 286	26 425	28 652	23 980	22 068	24 396	27 086	29 334	25 512	27 956	24 657
Luxembourg	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Nederland	8 947	10 715	12 579	13 236	12 293	12 721	12 360	13 034	13 029	12 141	12 248	12 688
United Kingdom	14 174	12 978	13 951	14 136	13 705	13 363	12 231	12 434	13 316	13 037	14 085	13 242
EUR 10	111 300	110 216	143 112	157 181	139 901	139 249	143 784	153 565	157 181	148 543	159 195	:
United States	17 740	23 329	27 292	33 601	27 348	27 754	29 167	31 410	33 624	33 557	34 012	32 926
Nippon	26 530	24 478	29 854	37 352	29 735	29 348	31 483	34 638	37 279	36 704	37 596	33 440
8.2.1. Foreign exchange												
<i>MIO ECU</i>												
Belgique/België	3 471	2 918	4 564	5 089	4 564	4 259	3 930	4 996	5 089	5 111	5 553	4 599
Danmark	2 050	2 027	3 967	3 729	3 967	3 534	3 457	4 572	3 729	4 929	5 736	5 507
BR Deutschland	36 533	40 944	45 098	49 409	45 098	47 620	48 268	48 343	49 409	44 149	46 822	45 460
Ellas	882	827	979	1 232	979	831	1 261	1 284	1 232	1 139	1 242	:
France	18 408	15 082	21 825	26 944	21 825	21 552	24 156	27 442	26 944	26 959	29 505	25 417
Ireland	2 265	2 514	2 961	3 023	2 961	3 066	2 845	2 839	3 023	3 745	4 414	4 145
Italia	17 156	13 031	22 069	26 926	22 069	20 173	22 292	24 805	26 926	23 019	25 441	22 282
Luxembourg	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Nederland	7 438	8 951	10 518	10 971	10 518	10 917	10 492	11 033	10 971	10 137	10 255	10 812
United Kingdom	11 802	9 997	10 537	9 833	10 537	10 221	8 777	8 962	9,833	9 655	10 650	9 909
EUR 10	100 005	96 291	122 516	137 156	122 516	122 171	125 477	134 277	137 156	128 842	139 619	:
United States	9 007	10 553	7 601	9 389	7 601	7 928	7 873	8 169	9 389	9 684	10 078	10 495
Nippon	22 776	19 813	24 613	31 431	24 613	24 331	26 126	29 009	31 431	30 916	31 810	27 966

8. RÉSERVES EXTÉRIEURES OFFICIELLES

1984			1985									
Oct.	Nov.	Déc.	Jan.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sep.	
8.1. Réserves extérieures officielles (y compris l'or monétaire)												
<i>MIO ECU</i>												
22 008	21 901	21 302	21 428	21 705	21 892	21 672	21 676	21 511	20 144	20 238	19 154	Belgique/België
6 490	6 910	4 953	5 260	6 016	6 177	5 465	6 115	6 944	6 930	6 287	6 638	Danmark
98 952	99 705	98 013	97 278	97 999	94 208	94 553	94 584	94 857	90 134	92 326	89 311	BR Deutschland
3 271	3 217	3 132	3 097	3 125	3 116	3 070	3 027	3 130	3 116	3 191		Ellas
67 363	68 274	65 131	65 557	67 268	66 667	66 882	66 902	67 561	62 801	62 416	60 154	France
3 019	3 218	3 474	4 039	4 256	4 200	4 565	4 553	4 860	4 879	4 679	4 564	Irlande
57 895	60 447	58 327	58 702	57 882	55 702	55 422	55 600	56 780	53 962	54 298	50 943	Italia
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	Luxembourg
32 958	33 209	32 137	32 091	31 888	32 038	31 719	31 367	31 246	29 863	30 837	30 012	Nederland
21 231	21 565	21 591	21 403	21 415	21 653	22 207	21 920	22 312	21 205	21 393	20 744	United Kingdom
313 187	318 445	308 059	308 854	311 554	305 653	305 554	305 743	309 201	293 034	295 665		EUR 10
151 028	152 524	147 904	147 755	147 957	152 527	150 238	147 517	147 571	139 750	142 578	136 483	United States
46 118	47 387	47 815	48 523	49 960	47 675	48 011	48 230	48 071	45 046	45 792	42 992	Nippon
8.2. Réserves extérieures officielles (non compris l'or monétaire)												
<i>MIO ECU</i>												
6 515	6 322	6 438	6 517	6 974	6 414	6 507	6 903	6 734	6 176	5 922	5 678	Belgique/België
5 752	6 168	4 244	4 549	5 313	5 439	4 742	5 411	6 239	6 264	5 605	5 996	Danmark
55 808	56 321	56 621	55 756	56 976	51 108	52 322	53 446	53 706	51 239	52 459	51 784	BR Deutschland
1 419	1 346	1 346	1 306	1 355	1 252	1 243	1 247	1 349	1 433	1 466		Ellas
30 262	30 967	29 537	29 850	31 992	29 604	30 567	31 526	32 174	29 355	28 133	27 884	France
2 856	3 053	3 318	3 882	4 101	4 037	4 406	4 398	4 705	4 733	4 529	4 423	Irlande
27 674	30 058	29 334	29 617	29 147	25 512	25 841	26 784	27 956	26 718	26 373	24 657	Italia
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	Luxembourg
13 041	13 181	13 029	12 923	12 950	12 141	12 223	12 376	12 248	11 907	12 432	12 688	Nederland
12 605	12 891	13 316	13 102	13 214	13 037	13 764	13 696	14 085	13 430	13 423	13 242	United Kingdom
155 930	160 306	157 181	157 503	162 022	148 543	151 615	155 786	159 195	151 254	150 342		EUR 10
31 905	32 739	33 624	33 125	34 718	33 557	33 692	33 986	34 012	32 418	32 563	32 926	United States
35 136	36 343	37 279	37 954	39 518	36 704	37 262	37 759	37 596	35 145	35 644	33 440	Nippon
8.2.1. Devises convertibles												
<i>MIO ECU</i>												
5 308	5 030	5 089	5 163	5 588	5 111	5 251	5 696	5 553	5 055	4 801	4 599	Belgique/België
5 281	5 668	3 729	4 032	4 775	4 929	4 229	4 892	5 736	5 780	5 115	5 507	Danmark
48 872	49 150	49 409	48 657	49 636	44 149	45 326	46 498	46 822	44 840	46 064	45 460	BR Deutschland
1 303	1 229	1 232	1 192	1 237	1 139	1 129	1 134	1 242	1 331	1 365		Ellas
27 731	28 355	26 944	27 175	29 210	26 959	27 920	28 861	29 505	26 885	25 657	25 417	France
2 581	2 765	3 023	3 585	3 789	3 745	4 112	4 105	4 414	4 454	4 249	4 145	Irlande
25 463	27 700	26 926	27 139	26 519	23 019	23 325	24 247	25 441	24 375	23 992	22 282	Italia
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	Luxembourg
11 038	11 089	10 971	10 846	10 817	10 137	10 223	10 354	10 255	10 044	10 540	10 812	Nederland
9 240	9 437	9 833	9 587	9 608	9 655	10 322	10 279	10 650	10 118	10 166	9 909	United Kingdom
136 815	140 424	137 156	137 375	141 180	128 842	131 837	136 065	139 619	132 883	131 948		EUR 10
8 586	8 677	9 389	8 920	9 438	9 684	9 732	9 853	10 078	9 930	9 862	10 495	United States
29 510	30 508	31 431	32 071	33 404	30 916	31 455	31 921	31 810	29 680	30 117	27 966	Nippon

8. FOREIGN OFFICIAL RESERVES

	1981	1982	1983	1984	1983	1984				1985		
					IV	I	II	III	IV	I	II	III
8.2.1.1. of which: ECU												
<i>MIO ECU</i>												
Belgique/België	805	1 611	3 020	3 699	3 020	2 224	1 431	2 909	3 699	4 090	4 030	3 915
Danmark	113	114	259	296	565	633	503	471	416	384	404	515
BR Deutschland	16 340	17 658	18 771	18 823	18 771	19 268	19 808	19 855	18 823	18 053	17 372	:
Ellas	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
France	12 337	8 920	11 606	10 712	11 606	11 754	11 576	11 023	10 712	10 501	10 669	10 486
Ireland	126	182	334	204	334	219	241	223	204	187	273	355
Italia	8 196	6 140	9 587	9 597	9 587	9 589	8 967	9 514	9 597	9 496	9 051	:
Luxembourg	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Nederland	4 810	4 984	5 896	6 006	5 896	5 911	5 884	5 966	6 006	5 794	5 903	:
United Kingdom	13	14	15	17	:	:	:	:	:	:	:	:
EUR 10	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
United States	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Nippon	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
8.2.2. Special drawing rights												
<i>MIO ECU</i>												
Belgique/België	674	766	505	628	505	486	495	535	628	625	522	466
Danmark	185	201	150	219	150	149	172	202	219	223	226	224
BR Deutschland	1 483	2 123	1 950	1 921	1 950	1 785	1 914	1 903	1 921	1 897	1 934	1 762
Ellas	0	0	1	2	1	1	2	1	2	1	1	1
France	1 159	1 011	534	807	534	526	541	766	807	857	936	871
Ireland	98	110	83	124	83	83	97	114	124	126	128	123
Italia	722	811	715	892	715	700	780	911	892	1 001	1 031	994
Luxembourg	16	18	20	23	20	20	21	22	23	23	23	22
Nederland	635	880	635	726	635	671	653	742	726	734	724	708
United Kingdom	914	1 209	625	701	625	646	850	746	701	744	848	973
EUR 10	5 884	7 129	5 217	6 042	5 217	5 067	5 526	5 942	6 042	6 232	6 373	6 144
United States	3 774	5 425	6 074	7 956	6 074	6 211	6 791	7 517	7 956	8 215	8 431	8 287
Nippon	1 782	2 161	2 339	2 718	2 339	2 246	2 414	2 596	2 718	2 749	2 832	2 713
8.2.3. Position in the International Monetary Fund												
<i>MIO ECU</i>												
Belgique/België	418	374	628	721	628	607	642	677	721	678	659	613
Danmark	113	114	259	296	259	250	259	268	296	287	277	265
BR Deutschland	2 271	3 191	4 530	5 290	4 530	4 502	4 837	5 067	5 290	5 061	4 949	4 563
Ellas	60	63	109	113	109	107	109	114	113	111	105	98
France	948	990	1 634	1 785	1 634	1 599	1 657	1 725	1 785	1 788	1 732	1 596
Ireland	81	86	146	172	146	141	155	161	172	165	163	154
Italia	676	719	1 196	1 515	1 196	1 196	1 325	1 371	1 515	1 493	1 483	1 381
Luxembourg	13	14	15	17	15	15	16	17	17	17	17	16
Nederland	534	640	1 140	1 332	1 140	1 134	1 215	1 259	1 332	1 269	1 269	1 169
United Kingdom	1 326	1 605	2 544	2 782	2 544	2 496	2 604	2 727	2 782	2 638	2 588	2 361
EUR 10	6 440	7 795	12 203	14 022	12 203	12 047	12 817	13 385	14 022	13 507	13 242	12 214
United States	4 657	7 593	1 586	:	1 586	1 984	2 064	:	:	:	:	:
Nippon	1 436	2 140	2 783	3 130	2 783	2 770	2 944	3 033	3 130	3 039	2 954	2 761

8. RÉSERVES EXTÉRIEURES OFFICIELLES

1984			1985									
Oct.	Nov.	Déc.	Jan.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sep.	
8.2.1.1. Dont: ECU												
<i>MIO ECU</i>												
3 223	3 643	3 699	4 135	4 113	4 090	4 050	4 035	4 030	3 888	3 893	3 915	Belgique/België
513	413	416	386	385	384	403	404	404	515	513	515	Danmark
19 390	19 134	18 823	18 165	18 151	18 053	17 522	17 439	17 372	17 282	:	:	BR Deutschland
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	Ellas
10 772	10 763	10 712	10 554	10 547	10 501	10 690	10 647	10 669	10 370	10 401	10 486	France
222	190	204	187	187	187	273	273	273	355	355	355	Ireland
9 599	9 592	9 597	9 462	9 483	9 496	9 067	9 062	9 051	8 881	:	:	Italia
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	Luxembourg
6 008	6 007	6 006	5 795	5 795	5 794	5 853	5 860	5 903	5 621	5 622	:	Nederland
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	United Kingdom
8.2.2. Droits de tirage spéciaux												
<i>MIO ECU</i>												
536	599	628	631	661	625	573	530	522	498	502	466	Belgique/België
202	217	219	219	230	223	224	227	226	215	221	224	Danmark
1 838	1 909	1 921	1 925	2 000	1 897	1 917	1 944	1 934	1 753	1 778	1 762	BR Deutschland
1	2	2	2	1	1	3	1	1	1	1	1	Ellas
773	810	807	856	896	857	859	891	936	856	871	871	France
115	118	124	124	133	126	126	129	128	122	124	123	Ireland
838	885	892	930	1 055	1 001	1 010	1 037	1 031	982	1 003	994	Italia
22	23	23	23	24	23	23	23	23	22	22	22	Luxembourg
743	785	726	728	768	734	726	733	724	690	707	708	Nederland
661	722	701	801	807	744	793	813	848	841	880	973	United Kingdom
5 729	6 069	6 042	6 238	6 575	6 232	6 254	6 328	6 373	5 979	6 111	6 144	EUR 10
7 528	7 888	7 956	8 098	8 659	8 215	8 245	8 483	8 431	8 123	8 360	8 287	United States
2 597	2 695	2 718	2 727	2 893	2 749	2 759	2 849	2 832	2 698	2 752	2 713	Nippon
8.2.3. Position au Fonds monétaire international												
<i>MIO ECU</i>												
670	692	721	723	724	678	684	678	659	624	618	613	Belgique/België
269	283	296	297	308	287	289	292	277	269	269	265	Danmark
5 098	5 263	5 290	5 175	5 341	5 061	5 079	5 004	4 949	4 646	4 617	4 563	BR Deutschland
114	115	113	113	117	111	111	111	105	100	100	98	Ellas
1 759	1 802	1 785	1 819	1 884	1 788	1 787	1 773	1 732	1 614	1 605	1 596	France
161	170	172	172	179	165	168	164	163	157	155	154	Ireland
1 373	1 473	1 515	1 548	1 574	1 493	1 506	1 500	1 483	1 360	1 378	1 381	Italia
17	17	17	17	18	17	17	17	17	16	16	16	Luxembourg
1 260	1 307	1 332	1 349	1 365	1 269	1 274	1 290	1 269	1 173	1 185	1 169	Nederland
2 705	2 732	2 782	2 713	2 798	2 638	2 649	2 604	2 588	2 471	2 378	2 361	United Kingdom
13 426	13 855	14 022	13 927	14 307	13 507	13 563	13 434	13 242	12 429	12 321	12 214	EUR 10
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	United States
3 028	3 141	3 130	3 156	3 221	3 039	3 048	2 988	2 954	2 767	2 775	2 761	Nippon

8. FOREIGN OFFICIAL RESERVES

	1981	1982	1983	1984	1983	1984				1985		
					IV	I	II	III	IV	I	II	III
8.3. Monetary gold												
(valued at market prices)												
<i>MIO ECU</i>												
Belgique/België	12 520	16 139	15 760	14 864	15 760	15 444	15 861	15 900	14 864	15 477	14 777	13 476
Danmark	597	769	751	708	751	736	756	758	708	738	704	642
BR Deutschland	34 865	44 942	43 888	41 392	43 888	43 006	44 170	44 278	41 392	43 100	41 151	37 527
Ellas	1 411	1 828	1 789	1 786	1 789	1 787	1 864	1 901	1 786	1 864	1 781	:
France	29 982	38 647	37 741	35 594	37 741	36 982	37 983	38 076	35 594	37 063	35 387	32 271
Ireland	132	170	166	157	166	163	167	167	157	163	155	142
Italia	24 421	31 479	30 742	28 993	30 742	30 124	30 939	31 015	28 993	30 190	28 825	26 286
Luxembourg	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Nederland	16 095	20 747	20 261	19 108	20 261	19 854	20 391	20 441	19 108	19 897	18 997	17 324
United Kingdom	6 971	8 976	8 767	8 276	8 767	8 587	8 831	8 850	8 276	8 617	8 227	7 502
EUR 10	126 995	163 696	159 865	150 877	159 865	156 683	160 963	161 388	150 877	157 110	150 005	:
United States	96 744	124 666	121 449	114 280	121 449	118 900	122 001	122 268	114 280	118 970	113 559	103 558
Nippon	8 875	11 440	11 172	10 536	11 172	10 947	11 243	11 271	10 536	10 971	10 475	9 552
8.4. Monetary gold												
(weight)												
<i>Thousands of ounces</i>												
Belgique/België	34 180	34 180	34 180	34 180	34 180	34 180	34 180	34 180	34 180	34 180	34 180	34 180
Danmark	1 629	1 629	1 629	1 629	1 629	1 629	1 629	1 629	1 629	1 629	1 629	1 629
BR Deutschland	95 182	95 182	95 182	95 182	95 182	95 182	95 182	95 182	95 182	95 182	95 182	95 182
Ellas	3 853	3 872	3 880	4 106	3 880	3 955	4 017	4 086	4 106	4 117	4 120	:
France	81 850	81 850	81 850	81 850	81 850	81 850	81 850	81 850	81 850	81 850	81 850	81 850
Ireland	359	360	360	360	360	360	360	360	360	360	359	359
Italia	66 670	66 670	66 671	66 671	66 671	66 671	66 671	66 671	66 671	66 671	66 671	66 671
Luxembourg	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Nederland	43 940	43 940	43 940	43 940	43 940	43 940	43 940	43 940	43 940	43 940	43 940	43 940
United Kingdom	19 031	19 010	19 013	19 030	19 013	19 005	19 031	19 025	19 030	19 029	19 028	19 028
EUR 10	346 694	346 693	346 705	346 948	346 705	346 772	346 860	346 923	346 948	346 958	346 957	
United States	264 110	264 030	263 390	262 790	263 390	263 150	262 900	262 830	262 790	262 730	262 660	262 660
Nippon	24 228	24 228	24 228	24 228	24 228	24 228	24 228	24 228	24 228	24 228	24 228	24 228

8. RÉSERVES EXTÉRIEURES OFFICIELLES

1984			1985									
Oct.	Nov.	Déc.	Jan.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sep.	
												8.3. Or monétaire
												(évalué aux prix de marché)
												<i>MIO ECU</i>
15 493	15 579	14 864	14 911	14 731	15 477	15 165	14 773	14 777	13 967	14 316	13 476	Belgique/België
738	742	708	711	702	738	723	704	704	666	682	642	Danmark
43 144	43 384	41 392	41 522	41 023	43 100	42 231	41 138	41 151	38 895	39 867	37 527	BR Deutschland
1 852	1 871	1 786	1 791	1 770	1 864	1 827	1 781	1 781	1 684	1 728		Ellas
37 101	37 307	35 594	35 706	35 277	37 063	36 315	35 376	35 387	33 447	34 283	32 271	France
163	164	157	157	155	163	159	155	155	147	150	142	Ireland
30 221	30 389	28 993	29 085	28 735	30 190	29 581	28 815	28 825	27 244	27 925	26 286	Italia
												Luxembourg
19 917	20 028	19 108	19 168	18 938	19 897	19 495	18 991	18 997	17 956	18 404	17 324	Nederland
8 626	8 674	8 276	8 301	8 202	8 617	8 443	8 224	8 227	7 776	7 970	7 502	United Kingdom
157 256	158 138	150 877	151 352	149 532	157 110	153 939	149 957	150 005	141 780	145 323		EUR 10
119 123	119 784	114 280	114 631	113 239	118 970	116 546	113 531	113 559	107 333	110 015	103 558	United States
10 982	11 043	10 536	10 569	10 442	10 971	10 750	10 471	10 475	9 900	10 148	9 552	Nippon
												8.4. Or monétaire
												(poids)
												<i>MILLIERS D'ONCES</i>
34 180	34 180	34 180	34 180	34 180	34 180	34 180	34 180	34 180	34 180	34 180	34 180	Belgique/België
1 629	1 629	1 629	1 629	1 629	1 629	1 629	1 629	1 629	1 629	1 629	1 629	Danmark
95 182	95 182	95 182	95 182	95 182	95 182	95 182	95 182	95 182	95 182	95 182	95 182	BR Deutschland
4 086	4 105	4 106	4 106	4 106	4 117	4 118	4 120	4 120	4 120	4 120	4 120	Ellas
81 850	81 850	81 850	81 850	81 850	81 850	81 850	81 850	81 850	81 850	81 850	81 850	France
360	360	360	360	360	360	359	359	359	359	359	359	Ireland
66 671	66 671	66 671	66 671	66 671	66 671	66 671	66 671	66 671	66 671	66 671	66 671	Italia
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	Luxembourg
43 940	43 940	43 940	43 940	43 940	43 940	43 940	43 940	43 940	43 940	43 940	43 940	Nederland
19 030	19 030	19 030	19 028	19 030	19 029	19 029	19 029	19 028	19 028	19 028	19 028	United Kingdom
346 927	346 946	346 947	346 945	346 947	346 957	346 957	346 959	346 958	346 958	346 958		EUR 10
262 800	262 800	262 790	262 770	262 740	262 730	262 680	262 680	262 660	262 660	262 660	262 660	United States
24 228	24 228	24 228	24 228	24 228	24 228	24 228	24 228	24 228	24 228	24 228	24 228	Nippon

**Classification
of Eurostat
publications**

1. **General statistics** (grey covers)
 1. General statistics
 2. Regional general statistics
 3. Third-country statistics
 2. **National accounts, finance and balance of payments** (violet covers)
 1. National accounts
 2. Accounts of sectors
 3. Accounts of branches
 4. Money and finance
 5. Regional accounts and finance
 6. Balance of payments
 7. Prices
 3. **Population and social conditions** (yellow covers)
 1. Population
 2. Social conditions
 3. Education and training
 4. Employment
 5. Social protection
 6. Wages and incomes
 4. **Industry and services** (blue covers)
 1. Industry, general
 2. Energy
 3. Iron and steel
 4. Transport and services
 5. **Agriculture, forestry and fisheries** (green covers)
 1. Agriculture, general
 2. Agriculture, production and balances
 3. Agriculture, prices
 4. Agriculture, accounts
 5. Agriculture, structure
 6. Forestry
 7. Fisheries
 6. **Foreign trade** (red covers)
 1. Nomenclature
 2. Community trade, general
 3. Trade with developing countries
 9. **Miscellaneous** (brown covers)
 1. Miscellaneous statistics
 2. Miscellaneous information
-

**Classification
des publications
de l'Eurostat**

1. **Statistiques générales** (couverture grise)
 1. Statistiques générales
 2. Statistiques régionales générales
 3. Statistiques des pays tiers
 2. **Comptes nationaux, finances et balances des paiements** (couverture violette)
 1. Comptes nationaux
 2. Comptes des secteurs
 3. Comptes des branches
 4. Monnaie et finances
 5. Comptes et finances régionaux
 6. Balances des paiements
 7. Prix
 3. **Population et conditions sociales** (couverture jaune)
 1. Population
 2. Conditions sociales
 3. Éducation et formation
 4. Emploi
 5. Protection sociale
 6. Salaires et revenus
 4. **Industrie et services** (couverture bleue)
 1. Industrie, générale
 2. Énergie
 3. Sidérurgie
 4. Transports et services
 5. **Agriculture, forêts et pêche** (couverture verte)
 1. Agriculture, générale
 2. Agriculture, production et bilans
 3. Agriculture, prix
 4. Agriculture, comptes
 5. Agriculture, structure
 6. Forêts
 7. Pêche
 6. **Commerce extérieur** (couverture rouge)
 1. Nomenclature
 2. Échanges de la Communauté, général
 3. Échanges avec les pays en voie de développement
 9. **Divers** (couverture brune)
 1. Statistiques diverses
 2. Informations diverses
-

**Salg og abonnement · Verkauf und Abonnement · Πωλήσεις και συνδρομές · Sales and subscriptions
 Venta y abonos · Vente et abonnements · Vendita e abbonamenti
 Verkoop en abonnementen · Venda e assinaturas**

BELGIQUE/BELGIË

Moniteur belge/Belgisch Staatsblad
 Rue de Louvain 40-42/Leuvensestraat 40-42
 1000 Bruxelles/1000 Brussel
 Tél. 512 00 26
 CCP/Postrekening 000-2005502-27

Sous-dépôts/Agentschappen:

**Librairie européenne/
 Europese Boekhandel**

Rue de la Loi 244/Wetstraat 244
 1040 Bruxelles/1040 Brussel

CREDOC

Rue de la Montagne 34/Bergstraat 34
 Bte 11/Bus 11
 1000 Bruxelles/1000 Brussel

DANMARK

Schultz EF-publikationer

Møntergade 19
 1116 København K
 Tlf: (01) 14 11 95
 Girokonto 200 11 95

BR DEUTSCHLAND

Verlag Bundesanzeiger

Breite Straße
 Postfach 01 80 06
 5000 Köln 1
 Tel. (02 21) 20 29-0
 Fernschreiber:
 ANZEIGER BONN 8 882 595
 Telecopierer:
 20 29 278

GREECE

G.C. Eleftheroudakis SA

International Bookstore
 4 Nikis Street
 105 63 Athens
 Tel. 322 22 55
 Telex 219410 ELEF

Sub-agent for Northern Greece:

Molho's Bookstore

The Business Bookshop
 10 Tsimiski Street
 Thessaloniki
 Tel. 275 271
 Telex 412885 LIMO

ESPAÑA

Boletín Oficial del Estado

Trafalgar 27
 E-28010 Madrid
 Tel. (91) 76 06 11

Mundi-Prensa Libros, S.A.

Castelló 37
 E-28001 Madrid
 Tel. (91) 431 33 99 (Libros)
 431 32 22 (Abonos)
 435 36 37 (Dirección)
 Télex 49370-MPLI-E

FRANCE

**Service de vente en France des publications
 des Communautés européennes**

Journal officiel
 26, rue Desaix
 75732 Paris Cedex 15
 Tél. (1) 45 78 61 39

IRELAND

Government Publications Sales Office

Sun Alliance House
 Molesworth Street
 Dublin 2
 Tel. 71 03 09

or by post

Stationery Office

St Martin's House
 Waterloo Road
 Dublin 4
 Tel. 68 90 66

ITALIA

Licosa Spa

Via Lamarmora, 45
 Casella postale 552
 50 121 Firenze
 Tel. 57 97 51
 Telex 570466 LICOSA I
 CCP 343 509

Subagenti:

Libreria scientifica Lucio de Biasio - AEIOU

Via Meravigli, 16
 20 123 Milano
 Tel. 80 76 79

Libreria Tassi

Via A. Farnese, 28
 00 192 Roma
 Tel. 31 05 90

Libreria giuridica

Via 12 Ottobre, 172/R
 16 121 Genova
 Tel. 59 56 93

GRAND-DUCHÉ DE LUXEMBOURG

**Office des publications officielles
 des Communautés européennes**

2, rue Mercier
 L-2985 Luxembourg
 Tél. 49 92 81
 Télex PUBOF LU 1324 b
 CCP 19190-81
 CC bancaire BIL 8-109/6003/200

Messageries Paul Kraus

11, rue Christophe Plantin
 L-2339 Luxembourg
 Tél. 48 21 31
 Télex 2515
 CCP 49242-63

NEDERLAND

Staatsdrukkerij- en uitgeverijbedrijf

Christoffel Plantijnstraat
 Postbus 20014
 2500 EA 's-Gravenhage
 Tel. (070) 78 99 11

PORTUGAL

Imprensa Nacional

Av. Francisco Manuel de Melo, 5
 P-1000 Lisboa
 Tel. 65 39 96

Grupo Bertrand, SARL

Distribuidora de Livros Bertrand Lda.

Rua das Terras dos Vales, 4-A
 Apart. 37
 P-2701 Amadora CODEX
 Tel. 493 90 50 - 494 87 88
 Telex 15798 BERDIS

UNITED KINGDOM

HM Stationery Office

HMSO Publications Centre
 51 Nine Elms Lane
 London SW8 5DR
 Tel. (01) 211 56 56

Sub-agent:

Alan Armstrong & Associates Ltd

72 Park Road
 London NW1 4SH
 Tel. (01) 723 39 02
 Telex 297635 AAALTD G

SCHWEIZ/SUISSE/SVIZZERA

Librairie Payot

6, rue Grenus
 1211 Genève
 Tél. 31 89 50
 CCP 12-236

UNITED STATES OF AMERICA

**European Community Information
 Service**

2100 M Street, NW
 Suite 707
 Washington, DC 20037
 Tel. (202) 862 9500

CANADA

Renouf Publishing Co., Ltd

61 Sparks Street
 Ottawa
 Ontario K1P 5R1
 Tel. Toll Free 1 (800) 267 4164
 Ottawa Region (613) 238 8985-6
 Telex 053-4936

JAPAN

Kinokuniya Company Ltd

17-7 Shinjuku 3-Chome
 Shiniuku-ku
 Tokyo 160-91
 Tel. (03) 354 0131

Journal Department

PO Box 55 Chitose
 Tokyo 156
 Tel. (03) 439 0124

Price (excluding VAT) in Luxembourg ● Prix publics au Luxembourg, TVA exclue

Single copy/Prix par numéro:	ECU 8,27	BFR 375	FF 57	IRL 6	UKL 4.90	USD 6.50
Subscription/Abonnement:	ECU 26,45	BFR 1200	FF 182	IRL 19.10	UKL 15.75	USD 20



KONTORET FOR DE EUROPÆISKE FÆLLESSKABERS OFFICIELLE PUBLIKATIONER
AMT FÜR AMTLICHE VERÖFFENTLICHUNGEN DER EUROPÄISCHEN GEMEINSCHAFTEN
ΥΠΗΡΕΣΙΑ ΕΠΙΣΗΜΩΝ ΕΚΔΟΣΕΩΝ ΤΩΝ ΕΥΡΩΠΑΪΚΩΝ ΚΟΙΝΟΤΗΤΩΝ
OFFICE FOR OFFICIAL PUBLICATIONS OF THE EUROPEAN COMMUNITIES
OFFICE DES PUBLICATIONS OFFICIELLES DES COMMUNAUTÉS EUROPÉENNES
UFFICIO DELLE PUBBLICAZIONI UFFICIALI DELLE COMUNITÀ EUROPEE
BUREAU VOOR OFFICIËLE PUBLIKATIES DER EUROPESE GEMEENSCHAPPEN

L-2985 Luxembourg

CA-BQ-85-002-2A-C