

**MONEY AND FINANCE**

**MONNAIE ET FINANCES**

**1-1986**

**eurostat**

**Theme**  **Thème**

**Economy and finance**  
**Économie et finances**

**Series**  **Série**

**Short-term trends**  
**Conjoncture**

**2**

**B**



OFICINA ESTADÍSTICA DE LAS COMUNIDADES EUROPEAS  
DE EUROPÆISKE FÆLLESSKABERS STATISTISKE KONTOR  
STATISTISCHES AMT DER EUROPÄISCHEN GEMEINSCHAFTEN  
ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΗ ΥΠΗΡΕΣΙΑ ΤΩΝ ΕΥΡΩΠΑΙΚΩΝ ΚΟΙΝΟΤΗΤΩΝ  
STATISTICAL OFFICE OF THE EUROPEAN COMMUNITIES  
OFFICE STATISTIQUE DES COMMUNAUTÉS EUROPÉENNES  
ISTITUTO STATISTICO DELLE COMUNITÀ EUROPEE  
BUREAU VOOR DE STATISTIEK DER EUROPESE GEMEENSCHAPPEN  
SERVIÇO DE ESTATÍSTICA DAS COMUNIDADES EUROPEIAS

L-2920 Luxembourg — Tél. 43011 — Télex: Comeur Lu 3423  
B-1049 Bruxelles, bâtiment Berlaymont, rue de la Loi 200 (bureau de liaison) — Tél. 2351111

Las publicaciones de Eurostat están clasificadas por temas y por series. La clasificación se encuentra al final de la obra. Para mayor información sobre las publicaciones, rogamos se pongan en contacto con Eurostat.  
Para los pedidos, dirijanse a las oficinas de venta cuyas direcciones figuran en la pág. 3 de la cubierta.

Eurostats publikationer er klassificeret efter emne og serie. En oversigt herover findes bag i hæftet. Yderligere oplysninger om publikationerne kan fås ved henvendelse til Eurostat.  
Bestilling kan afgives til de salgssteder, der er anført på omslagets side 3.

Die Veröffentlichungen von Eurostat sind nach Themen und Reihen gegliedert. Die Gliederung ist hinten in jedem Band aufgeführt. Genauere Auskünfte über die Veröffentlichungen erteilt Eurostat.  
Ihre Bestellungen richten Sie bitte an die Verkaufsbüros, deren Anschriften jeweils auf der dritten Umschlagseite der Veröffentlichungen zu finden sind.

Οι εκδόσεις της Eurostat ταξινομούνται κατά θέμα και κατά σειρά. Η ακριβής ταξινόμηση αναφέρεται στο τέλος κάθε έκδοσης. Για λεπτομερέστερες πληροφορίες σχετικά με τις εκδόσεις, μπορείτε να απευθύνεσθε στην Eurostat.  
Για τις παραγγελίες μπορείτε να απευθύνεσθε στα γραφεία πώλησης, των οποίων οι διευθύνσεις αναγράφονται στη σελίδα 3 του εξωφύλλου.

Eurostat's publications are classified according to subject matter and series. This classification is indicated at the end of the publication. For more detailed information on publications, contact Eurostat.  
Orders are obtainable from the sales offices mentioned on the inside back cover.

Les publications de l'Eurostat sont classées par thème et par série. Cette classification est précisée à la fin de l'ouvrage. Pour des informations plus détaillées sur les publications, contactez l'Eurostat.  
Pour les commandes, adressez-vous aux bureaux de vente dont les adresses sont indiquées à la page 3 de la couverture.

Le pubblicazioni dell'Eurostat sono classificate per tema e per serie. Tale classificazione è precisata alla fine dell'opera. Per informazioni più dettagliate sulle pubblicazioni rivolgersi all'Eurostat.  
Per eventuali ordinazioni rivolgersi a uno degli uffici di vendita i cui indirizzi figurano nella 3ª pagina della copertina.

De publikaties van Eurostat zijn ingedeeld naar onderwerp en reeks. Deze indeling is achter in het boek opgenomen. Voor nadere informatie over de publikaties kunt u zich wenden tot Eurostat.  
Gelieve bestellingen op te geven bij de verkoopbureaus, waarvan de adressen op bladzijde 3 van de omslag zijn vermeld.

As publicações do Eurostat estão classificadas por tema e por série. Esta classificação está indicada no fim da obra. Para mais informações sobre as publicações é favor contactar o Eurostat.  
Encomendas: serviços de venda cujos endereços estão indicados na contracapa.

Para obtener esta publicación, se ruega dirigirse a las oficinas de venta cuyas direcciones figuran en la tercera página de cubierta.  
Denne publikation kan fås gennem de salgssteder, som er nævnt på omslagets tredje side.  
Diese Veröffentlichung ist bei den auf der dritten Umschlagseite aufgeführten Vertriebsbüros erhältlich.  
Την έκδοση αυτή μπορείτε να την προμηθευτείτε από το γραφείο πωλήσεων το οποίο αναφέρεται 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 3ª pagina della copertina.  
Deze publikatie is verkrijgbaar bij de verkoopkantoren waarvan de adressen op blz. 3 van het omslag vermeld zijn.  
Para obter esta publicação, deve dirigir-se aos serviços de venda cuja direcção se indica no verso da contracapa.

---

**MONEY AND FINANCE**

---

**MONNAIE ET FINANCES**

---

Quarterly  Trimestriel

**1**  **1986**

**Bemærk:** Denne bulletin udsendes hvert kvartal på engelsk/fransk. En oversættelse af hele teksten til de andre fællesskabssprog 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 testi 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-86-001-2A-C

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

*Printed in the FR of Germany*

Main national and international publications	4
Symbols and abbreviations	5
Introduction	6
Concepts and definitions	
Structural indicators	7
The European Monetary System (EMS)	9
Current statistics	10

STATISTICAL TABLES

I. STRUCTURAL INDICATORS

<b>1. Financial accounts</b>	
1.1. National economy	28
1.2. Households and private non-profit institutions	29
1.3. Non-financial corporate and quasi-corporate enterprises	30
1.4. General government	31
<b>2. Integrated balance sheet of credit institutions</b>	32
<b>3. Money supply</b>	
3.1. GDP/M1 (velocity of circulation of money)	33
3.2. Notes and coin/M1 (currency ratio)	33
3.3. M1/M3 (liquidity ratio)	33
<b>4. Interest rates</b>	
4.1. Interest rate differentials (EC, Japan, USA) on short-term rates	34
4.2. Interest rate differentials (EC, Japan, USA) on long-term rates	34
<b>5. Public finance</b>	
5.1. Central government budget (surplus or deficit as % of GDP)	36
5.2. Central government debt (as % of GDP)	36
5.3. Foreign debt (as % of GDP)	36
<b>6. Exchange rate and GDP purchasing power parities</b>	
6.1. Index of exchange rates (1980 = 100)	38
6.2. Index of GDP purchasing power parities (1980 = 100)	38
6.3. Difference between exchange rate and internal currency purchasing power	38
<b>7. Foreign official reserves</b>	
7.1. As a % of the balance of current account	40
7.2. As a % of average monthly imports	40
7.3. As a % of world reserves	40
<b>II. EUROPEAN MONETARY SYSTEM (EMS)</b>	
1. Composition of the ECU basket	44
2. Central rates	44
3. Realignments of EMS currencies	44
4. Weights of EMS currencies in the ECU basket	44
5. EMS: Bilateral central rates and intervention points	45
6. Divergence indicator	46

III. CURRENT STATISTICS

<b>1. Integrated balance sheet of credit institutions</b>	48
<b>2. Money supply</b>	
2.1. Money supply (gross data)	50
2.2. Money supply M1 (growth rates)	52
2.3. Money supply M2 (growth rates)	54
2.4. Money supply M3 (growth rates)	56
<b>3. Savings deposits</b>	58
<b>4. Public finance</b>	
4.1. Central government budget	60
4.2. Central government debt	61
<b>5. Interest rates and share yields</b>	
5.1. Short-term interest rates	62
5.1.1. Official discount rate	62
5.1.2. Day-to-day money rate	62
5.1.3. Treasury bills rate (three-month)	62
5.2. Long-term interest rates	64
5.2.1. Yield on long-term government bonds (at current prices)	64
5.2.2. Yield on long-term government bonds (at constant prices)	64
5.2.3. Yield on shares	64
<b>6. Index of share prices</b>	
6.1. Index 1980 = 100	66
6.2. Index (deflated by consumer prices of 1980)	66
6.3. Index (including gains and losses on exchange rates since 1980)	66
<b>7. Exchange rates</b>	
7.1. 1 ECU = ...	68
7.2. 1 USD = ...	70
7.3. Exchange rate indices	72
7.3.1. 1 unit of national currency = ... ECU	72
7.3.2. 1 unit of national currency = ... USD	72
7.3.3. Effective exchange rate	72
<b>8. Foreign official reserves</b>	
8.1. Foreign official reserves (including monetary gold)	74
8.2. Foreign official reserves (excluding monetary gold)	74
8.2.1. Foreign exchange	74
8.2.1.1. Of which ECU	76
8.2.2. Special drawing rights (SDRs)	76
8.2.3. Reserve position in the IMF	76
8.3. Monetary gold (valued at market prices)	78
8.4. Monetary gold (weight)	78

## MAIN NATIONAL AND INTERNATIONAL PUBLICATIONS

Belgique/België:	Bulletin/Tijdschrift	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:	Kwartaalbericht Maandstatistiek van het financiewezen	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

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.



## 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 accounts 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 three and nine 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 nine 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), Swedish krona (SKR), Norwegian krone (NKR), Canadian dollar (CAD), 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

<b>1. Comptes financiers</b>	
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
<b>2. Bilan intégré des institutions de crédit</b> .....	32
<b>3. Disponibilités monétaires</b>	
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
<b>4. Taux d'intérêt</b>	
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
<b>5. Finances publiques</b>	
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
<b>6. Taux de change et parités de pouvoir d'achat du PIB</b>	
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
<b>7. Réserves extérieures officielles (or monétaire exclu)</b>	
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

<b>1. Bilan intégré des institutions de crédit</b> .....	48
<b>2. Disponibilités monétaires</b>	
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
<b>3. Dépôts d'épargne</b> .....	58
<b>4. Finances publiques</b>	
4.1. Budget de l'administration centrale .....	60
4.2. Dette de l'administration centrale .....	61
<b>5. Taux d'intérêt et rendement des actions</b>	
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
<b>6. Indices du cours des actions</b>	
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
<b>7. Taux de change</b>	
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
<b>8. Réserves extérieures officielles</b>	
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

FR

Belgique/België:	Bulletin/Tijdschrift	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:	Kwartaalbericht Maandstatistiek van het financiewezen	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

FR

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<sup>e</sup> 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 il, 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 effectuées 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-Actuaires», 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), couronne suédoise (SKR), couronne norvégienne (NKR), dollar canadien (CAD), schilling autrichien (ÖS), 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)



**Structural indicators**  
**Indicateurs structurels**

	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985
	<b>1.1. National economy</b>						<b>1.1. Économie nationale</b>					
	Change in financial assets						Variation des créances					
	<i>Mio ECU</i>											
BR DEUTSCHLAND	13 945	12 481	16 108	14 356	22 601	10 992	12 146	17 188	16 999	16 283	34 471	48 654
FRANCE	2 869	9 454	8 902	16 834	16 763	20 620	29 394	12 907	9 055	13 487	:	:
ITALIA	-6 909	3 229	1 660	8 197	8 017	9 370	8 017	14 080	942	17 959	15 390	:
NEDERLAND	4 783	6 787	5 543	6 538	7 461	9 276	13 081	15 885	7 777	8 283	:	:
UNITED KINGDOM	18 797	13 042	20 548	33 941	33 065	56 693	67 166	85 574	49 585	49 915	46 310	:
	Change in financial liabilities						Variation des engagements					
	<i>Mio ECU</i>											
BR DEUTSCHLAND	5 542	9 185	13 003	11 249	15 962	16 233	24 289	23 135	14 533	12 759	27 425	32 192
FRANCE	7 174	8 030	13 207	18 089	14 433	19 246	33 185	22 357	25 013	21 163	:	:
ITALIA	-190	3 694	4 179	6 037	3 147	5 371	14 989	21 383	6 541	17 083	19 146	:
NEDERLAND	2 771	4 658	2 762	5 761	8 297	10 292	14 291	12 342	2 941	5 245	:	:
UNITED KINGDOM	26 267	17 026	23 493	29 151	28 685	56 128	60 803	75 307	47 099	44 587	43 080	:
	Net change in assets and liabilities						Solde des créances et engagements					
	<i>Mio ECU</i>											
BR DEUTSCHLAND	8 403	3 296	3 104	3 108	6 639	-5 241	-12 142	-5 947	2 466	3 523	7 046	16 462
FRANCE	-4 305	1 424	-4 305	-1 255	2 330	1 374	-3 791	-9 450	-15 958	-7 676	:	:
ITALIA	-6 719	-466	-2 519	2 160	4 870	3 999	-6 972	-7 303	-5 599	876	-3 756	:
NEDERLAND	2 011	2 129	2 781	777	-836	-1 017	-1 210	3 543	4 836	3 038	:	:
UNITED KINGDOM	-7 470	-3 984	-2 946	4 790	4 380	565	6 363	10 267	2 485	5 329	3 230	:
	Net change in assets and liabilities/GDP						Solde des créances et engagements/PIB					
	%											
BR DEUTSCHLAND	2,6	1,0	0,8	0,7	1,3	-0,9	-2,1	-1,0	0,4	0,5	1,1	2,0
FRANCE	-1,9	0,5	-1,4	-0,4	0,6	0,3	-0,8	-1,8	-2,9	-1,3	:	:
ITALIA	-4,7	-0,3	-1,5	1,1	2,4	1,7	-2,4	-2,3	-1,6	0,2	-0,8	:
NEDERLAND	3,2	3,0	3,3	0,8	-0,8	-0,9	-1,0	2,8	3,4	2,0	:	:
UNITED KINGDOM	-4,5	-2,1	-1,5	2,2	1,7	0,2	1,7	2,2	0,5	1,0	0,6	:

	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985
	<b>1.2. Households and private non-profit institutions</b>						<b>1.2. Ménages et administrations privées</b>					
	Change in financial assets						Variation des créances					
	<i>Mio ECU</i>											
BR DEUTSCHLAND	27 131	34 115	36 151	37 216	40 871	47 079	47 678	51 291	52 584	51 301	54 148	57 220
FRANCE	21 325	30 708	33 231	32 429	37 757	43 965	40 543	47 445	51 377	51 187	:	:
ITALIA	20 637	26 980	26 828	29 649	34 871	39 596	40 429	49 478	56 310	66 935	76 657	:
NEDERLAND	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	18 407	18 147	18 969	21 759	25 598	37 397	45 996	53 275	55 232	54 997	61 890	:
	Of which: currency and deposits						Dont: numéraire et dépôts					
	%											
BR DEUTSCHLAND	63,4	69,2	56,2	61,6	60,6	48,0	47,4	32,5	52,6	42,6	37,5	39,4
FRANCE	78,6	82,4	80,2	79,6	78,2	74,7	62,3	64,9	66,2	64,8	:	:
ITALIA	85,9	78,7	75,4	79,1	69,2	66,2	58,8	44,2	66,0	36,6	36,2	:
NEDERLAND	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	56,2	60,6	53,1	61,8	65,7	63,0	60,4	54,0	57,9	52,6	54,5	:
	Securities						Titres					
	%											
BR DEUTSCHLAND	11,4	9,5	19,2	12,6	11,0	23,4	20,5	36,3	15,0	16,2	22,4	18,8
FRANCE	0,3	6,0	8,1	8,3	12,6	10,7	24,2	20,1	18,7	25,7	:	:
ITALIA	-7,5	3,4	9,5	11,4	22,9	24,8	29,3	47,4	26,4	55,9	55,2	:
NEDERLAND	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	-2,6	-2,9	-2,0	-11,5	-13,5	-6,1	-4,6	0,2	-2,2	0,0	-3,2	:
	Change in financial liabilities						Variation des engagements					
	<i>Mio ECU</i>											
BR DEUTSCHLAND	133	2 512	5 196	5 721	7 206	8 153	4 928	2 904	3 880	5 417	4 589	5 565
FRANCE	10 507	10 633	18 611	15 511	15 160	25 717	20 267	22 708	21 389	22 584	:	:
ITALIA	280	1 331	1 185	1 729	1 928	2 854	3 950	3 150	2 837	3 297	4 557	:
NEDERLAND	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	5 251	6 105	7 936	9 198	12 006	17 257	17 967	26 423	34 261	34 309	35 977	:
	Of which: short term loans						Dont: crédits à court terme					
	%											
BR DEUTSCHLAND	-156	15,9	22,4	26,1	19,9	23,4	38,4	38,6	34,3	22,9	34,0	29,9
FRANCE	43,3	13,5	30,8	19,3	12,3	20,2	-1,3	25,8	7,6	27,7	:	:
ITALIA	39,5	33,9	34,7	38,1	37,6	41,4	44,8	18,8	34,3	25,0	31,9	:
NEDERLAND	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
	Medium and long term loans						Crédits à moyen et à long terme					
	%											
BR DEUTSCHLAND	256	84,1	77,6	73,9	80,1	76,6	61,6	61,4	65,7	77,1	66,0	70,1
FRANCE	56,7	86,5	69,2	80,7	87,6	79,8	101	73,6	92,2	72,2	:	:
ITALIA	52,7	64,2	62,7	60,3	61,0	57,6	54,4	80,0	64,3	73,7	67,1	:
NEDERLAND	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	95,6	110	85,6	78,8	78,1	68,2	74,4	68,7	75,3	74,5	79,6	:

	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985
	<b>1.3. Non-financial corporate and quasi corporate enterprises</b>						<b>1.3. Sociétés et quasi-sociétés non financières</b>					
	Change in financial assets						Variation des créances					
	<i>Mio ECU</i>											
BR DEUTSCHLAND	10 803	10 317	16 164	15 195	20 222	17 592	15 934	22 002	21 212	28 958	26 357	21 030
FRANCE	7 853	6 429	7 857	11 887	8 126	13 661	12 926	17 653	15 711	21 794	:	:
ITALIA	1 397	9 043	10 552	7 440	14 841	22 306	10 293	20 054	18 162	21 372	24 367	:
NEDERLAND	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	3 117	4 519	9 844	9 076	12 021	14 123	14 229	23 274	15 495	23 860	16 909	:
	Of which: deposits and securities						Dont: dépôts et titres					
	%											
BR DEUTSCHLAND	-11,8	28,0	40,6	43,8	35,1	52,3	30,1	31,6	25,3	43,0	44,4	38,6
FRANCE	26,8	48,7	46,7	35,5	46,0	33,6	42,4	40,6	54,3	44,1	:	:
ITALIA	114	33,4	79,5	7,5	41,3	33,7	55,3	61,7	37,6	65,5	63,4	:
NEDERLAND	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	37,3	33,6	47,0	44,1	56,3	27,5	74,9	37,8	56,2	43,9	36,1	:
	Change in financial liabilities						Variation des engagements					
	<i>Mio ECU</i>											
BR DEUTSCHLAND	27 926	22 198	32 773	35 593	39 463	53 850	60 688	61 788	52 273	60 814	62 673	54 947
FRANCE	24 560	18 605	25 204	28 786	24 839	30 090	39 374	42 417	47 809	44 630	:	:
ITALIA	19 621	21 733	24 373	21 901	23 865	27 993	34 217	38 687	35 709	42 656	44 112	:
NEDERLAND	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	16 687	10 866	15 247	10 413	11 413	21 372	20 104	20 202	14 692	15 821	16 543	:
	Of which: short term loans						Dont: crédits à court terme					
	%											
BR DEUTSCHLAND	27,3	2,5	20,1	24,5	11,7	22,8	30,4	31,8	19,8	13,3	27,8	14,3
FRANCE	55,4	5,4	23,4	34,3	30,3	34,0	35,4	33,6	34,1	18,8	:	:
ITALIA	60,7	27,2	43,9	37,8	26,1	40,5	34,3	25,4	20,2	34,7	46,9	:
NEDERLAND	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	57,2	28,2	40,1	47,1	53,3	62,4	50,1	85,1	30,7	45,2	82,1	:
	Medium and long term loans and long term bonds						Crédits à moyen et à long terme et obligations					
	%											
BR DEUTSCHLAND	62,0	83,2	67,9	67,5	76,9	66,6	58,0	58,6	69,9	74,9	60,9	70,4
FRANCE	34,1	78,5	59,7	50,9	49,8	49,5	43,2	44,6	51,0	56,9	:	:
ITALIA	20,6	48,2	30,6	40,4	40,3	35,8	39,7	44,7	48,6	24,2	19,7	:
NEDERLAND	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	36,1	58,3	48,7	37,2	35,4	26,1	38,1	-14,4	28,8	31,6	-2,6	:
	Shares and other equities						Actions et autres participations					
	%											
BR DEUTSCHLAND	2,7	6,1	4,8	3,2	3,6	2,8	3,4	2,3	3,6	4,2	3,2	5,5
FRANCE	9,0	15,5	14,8	11,8	18,4	14,7	20,7	20,1	13,6	22,6	:	:
ITALIA	8,3	13,0	14,7	14,1	26,9	16,3	16,3	23,1	25,5	35,5	27,5	:
NEDERLAND	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	1,5	18,6	8,3	10,9	11,0	6,6	7,5	16,2	10,4	29,8	4,5	:



	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985
	<b>1.4. General government</b>						<b>1.4. Administrations publiques</b>					
	Change in financial assets						Variation des créances					
	<i>Mio ECU</i>											
BR DEUTSCHLAND	3 558	2 374	3 058	3 043	5 070	2 716	4 908	7 920	6 953	6 232	6 269	10 785
FRANCE	6 001	5 773	6 610	6 934	8 318	8 220	8 158	7 744	21 911	8 378	:	:
ITALIA	2 233	8 373	7 506	5 040	11 190	5 777	7 490	4 036	11 324	15 031	8 366	:
NEDERLAND	2 120	1 422	2 258	1 886	2 093	1 310	2 811	2 179	2 630	2 699	:	:
UNITED KINGDOM	4 770	5 832	2 402	13 846	-187	9 720	7 359	4 487	6 914	560	2 485	:
	Change in financial liabilities						Variation des engagements					
	<i>Mio ECU</i>											
BR DEUTSCHLAND	7 770	21 273	16 598	13 975	17 382	16 910	21 900	30 431	29 045	24 897	21 326	19 907
FRANCE	4 835	11 847	8 237	9 793	15 296	11 089	7 156	17 187	36 079	26 178	:	:
ITALIA	13 549	26 353	21 991	19 051	31 500	29 268	30 647	52 652	54 973	65 518	71 903	:
NEDERLAND	2 288	3 165	3 597	3 467	4 057	5 015	8 169	9 325	11 544	12 368	:	:
UNITED KINGDOM	10 620	15 480	11 234	20 996	10 315	19 914	21 350	24 051	20 237	19 906	23 390	:
	Of which: bills and short term bonds						Dont: titres à court terme					
	%											
BR DEUTSCHLAND	17,9	10,7	-8,3	0,4	0,0	-1,1	-3,9	6,2	12,1	-2,3	-13,1	-0,7
FRANCE	-1,7	64,0	19,0	10,6	25,9	12,5	-14,2	54,7	36,9	23,3	:	:
ITALIA	64,2	32,6	38,7	26,4	17,0	28,3	70,0	50,8	44,8	12,5	9,1	:
NEDERLAND	6,7	13,1	17,4	1,4	2,9	12,6	14,6	8,5	4,6	-0,7	:	:
UNITED KINGDOM	32,6	18,1	-22,6	8,0	-15,5	-0,8	4,3	-7,4	-6,7	2,1	0,7	:
	Long term bonds						Obligations					
	%											
BR DEUTSCHLAND	14,5	21,1	33,3	53,9	26,4	17,9	3,9	-5,6	36,1	59,8	72,7	86,0
FRANCE	-14,7	-9,5	-8,4	11,3	14,2	22,6	62,3	19,9	12,2	27,1	:	:
ITALIA	5,0	19,5	18,7	80,6	59,1	30,3	-3,2	12,8	34,0	78,1	63,6	:
NEDERLAND	12,3	20,1	15,7	20,3	14,7	15,2	23,7	34,0	53,6	65,7	:	:
UNITED KINGDOM	13,5	62,4	78,6	54,8	74,5	77,5	82,5	59,8	57,6	78,0	59,6	:
	Short term loans						Credits à court terme					
	%											
BR DEUTSCHLAND	-4,5	3,7	0,6	0,9	-1,8	-1,1	9,7	11,2	0,2	-5,0	-3,1	-4,6
FRANCE	41,6	14,4	22,4	4,0	21,7	18,3	-26,3	-11,7	14,2	9,4	:	:
ITALIA	12,3	15,4	20,1	-28,8	-1,7	7,7	25,9	10,5	12,6	-1,4	15,6	:
NEDERLAND	5,6	0,5	6,6	-1,5	20,0	9,3	15,5	-1,0	-8,9	-6,6	:	:
UNITED KINGDOM	-12,9	-12,4	-2,0	-2,7	6,4	-2,6	-8,3	16,3	12,3	-3,7	5,7	:
	Medium and long term loans						Crédits à moyen et à long terme					
	%											
BR DEUTSCHLAND	72,2	64,5	74,4	44,8	75,5	84,2	90,4	88,3	51,6	47,5	43,5	19,2
FRANCE	39,2	30,3	41,7	37,5	21,9	26,0	50,9	25,1	30,3	19,4	:	:
ITALIA	12,0	18,4	6,1	3,6	4,7	5,2	-0,9	3,5	2,2	4,7	6,4	:
NEDERLAND	75,2	61,3	65,9	69,7	56,4	60,9	47,1	61,8	49,8	42,6	:	:
UNITED KINGDOM	39,8	22,3	1,2	15,3	-8,5	-1,5	1,5	-11,1	-4,2	-18,5	-6,3	:

## 2. INTEGRATED BALANCE SHEET OF CREDIT INSTITUTIONS

## 2. BILAN INTÉGRÉ DES INSTITUTIONS DE CRÉDIT

	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	
	<b>Loans outstanding of credit institutions (excl. central banking authorities)</b>						<b>Crédits (encours) des institutions de crédit (à l'excl. des autorités bancaires centrales)</b>					
	<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	
	<b>Of which: To the rest of the world</b>						<b>Dont: Au reste du monde</b>					
	%											
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	
	<b>To general government</b>						<b>Aux administrations publiques</b>					
	%											
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	
	<b>To other resident sectors</b>						<b>Aux autres secteurs intérieurs</b>					
	%											
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	

## 3. MONEY SUPPLY

## 3. DISPONIBILITÉS MONÉTAIRES

	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985
	<b>3.1. GDP/M1</b> (Velocity of circulation of money)					<b>3.1. PIB/M1</b> (Vitesse de circulation de la monnaie) %					
BELGIQUE/BELGIË	3.55	3.66	3.63	3.61	3.70	3.97	3.96	4.13	4.16	4.29	4.43
DANMARK	4.70	4.65	4.87	4.89	4.80	4.89	4.74	4.90	4.47	4.09	3.63
BR DEUTSCHLAND	6.43	6.37	6.28	5.94	5.99	6.21	6.40	6.41	6.07	6.15	6.15
ESPANA	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
ELLAS	:	:	5.93	5.93	6.12	6.14	6.22	6.27	6.67	7.04	6.82
FRANCE	3.94	3.96	4.06	3.60	3.65	3.81	3.83	3.92	3.95	3.87	3.81
IRELAND	6.38	6.59	6.88	6.51	6.26	7.08	7.58	8.32	8.40	8.59	:
ITALIA	2.12	2.18	2.20	2.01	2.07	2.24	2.39	2.50	2.50	2.56	2.52
LUXEMBOURG	3.27	3.54	3.19	3.28	3.36	3.49	3.59	3.73	3.90	4.22	4.23
NEDERLAND	4.90	5.02	4.82	4.93	5.09	5.20	5.31	5.30	4.91	4.92	4.82
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	6.98	7.17	7.27	6.97	7.26	8.15	7.99	7.69	7.37	6.83	6.38
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	5.32	5.63	5.86	6.08	6.57	6.54	6.83	6.65	6.51	6.69	6.79
NIPPON	3.33	3.27	3.41	3.39	3.34	3.59	3.71	3.63	3.66	3.79	3.82
	<b>3.2. Notes and coin/M1</b> (Currency ratio)					<b>3.2. Monnaie fiduciaire/M1</b> (taux d'encaisse) %					
BELGIQUE/BELGIË	42.79	42.39	41.90	41.83	42.02	42.07	41.44	40.14	38.96	37.99	36.58
DANMARK	14.54	14.28	15.26	15.41	14.96	15.04	14.57	14.04	12.39	:	:
BR DEUTSCHLAND	33.35	32.53	32.75	32.64	32.99	33.86	34.09	33.93	33.38	34.04	33.80
ESPANA	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
ELLAS	:	:	68.83	69.10	68.63	66.47	66.29	64.71	63.80	62.39	62.78
FRANCE	27.27	26.00	25.53	21.33	20.28	19.26	18.54	18.34	18.20	17.31	16.64
IRELAND	43.11	35.70	41.58	39.50	40.13	43.78	44.70	46.12	:	:	:
ITALIA	18.51	17.83	16.38	14.90	14.19	14.30	15.21	15.56	15.12	14.73	14.53
LUXEMBOURG	38.64	39.01	37.38	37.54	36.36	35.43	34.36	32.75	31.25	30.67	28.97
NEDERLAND	30.34	30.41	29.28	29.88	30.82	32.36	32.78	32.29	32.39	33.43	33.02
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	35.10	34.32	33.98	32.85	33.42	34.67	32.74	29.72	27.98	25.78	23.01
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	24.51	25.58	26.04	26.41	28.16	28.04	27.88	28.05	28.29	28.38	27.80
NIPPON	21.87	21.26	21.63	21.52	21.66	22.80	22.99	23.00	23.51	23.89	24.31
	<b>3.3. M1/M3</b> (Liquidity ratio)					<b>3.3. M1/M3</b> (Taux de liquidité) %					
BELGIQUE/BELGIË	:	:	:	:	:	24.74	23.58	22.47	21.51	20.50	19.72
DANMARK	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
BR DEUTSCHLAND	35.28	35.43	35.07	35.93	35.47	34.51	32.79	31.87	32.96	32.79	32.57
ESPANA	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
ELLAS	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
FRANCE	39.05	37.94	36.54	40.91	40.68	39.68	39.56	39.73	39.59	39.97	40.20
IRELAND	27.13	27.31	27.87	29.42	27.95	25.29	23.23	21.75	21.35	20.98	:
ITALIA	:	:	:	:	:	48.39	46.22	44.36	44.29	42.94	:
LUXEMBOURG	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NEDERLAND	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	:	:	:	:	:	:	:	:	37.47	38.60	39.87
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	26.01	24.70	23.61	22.96	21.46	21.57	20.87	20.09	19.36	:	:
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)

	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	
	<b>4.1. Short-term rates</b>						<b>4.1. Taux à court terme</b>					
Belgique/België	-1,15	+3,26	-0,05	-2,70	-3,23	-2,13	-4,91	-0,81	-0,82	-0,75	+0,17	
Danmark	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
BR Deutschland	-1,42	-1,16	-1,40	-4,57	-5,32	-4,29	-5,12	-3,59	-3,72	-4,68	-2,91	
Ellas	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
France	+2,10	+3,51	+3,52	+0,05	-2,20	-1,51	-1,08	+2,61	+3,45	+1,52	+1,84	
Ireland	+5,36	+6,28	+2,77	+1,48	+5,47	+3,60	-0,44	+5,04	+5,90	+2,15	+3,85	
Italia	+4,82	+10,63	+8,50	+3,57	+0,67	+3,63	+2,93	+7,64	+9,22	+7,06	+7,15	
Luxembourg	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
Nederland	-2,19	+0,40	-1,97	-1,69	-2,16	-3,23	-5,37	-4,20	-3,80	-4,44	-1,80	
United Kingdom	+3,20	+5,33	+1,74	-0,40	+1,12	+1,95	-4,32	-1,23	-0,24	-0,60	+3,19	
Nippon	:	:	:	:	:	:	:	-5,32	-2,69	-4,16	-1,64	
	<b>4.2. Long-term rates</b>						<b>4.2. Taux à long terme</b>					
Belgique/België	+1,56	+2,27	+1,74	+0,57	-0,96	+1,36	+0,75	+1,21	-0,96	-0,03	-0,14	
Danmark	+6,11	+6,79	+9,58	+8,76	+7,17	+8,13	+6,09	+8,53	+3,46	+1,91	+0,49	
BR Deutschland	+1,50	+1,02	-0,90	-2,17	-1,32	-2,31	-2,69	-3,26	-2,95	-4,21	-3,88	
Ellas	:	:	:	:	:	:	+4,66	+3,31	+7,40	+6,48	+5,03	
France	+3,33	+3,73	+3,93	+2,72	+1,30	+2,97	+3,22	+3,76	+3,53	+1,42	+1,12	
Ireland	-6,98	-6,78	-7,06	+4,95	+6,32	+4,54	+4,18	+4,82	+3,06	+2,63	+1,93	
Italia	+3,36	+5,74	+8,13	+6,30	+5,55	+5,56	+6,68	+8,44	+7,67	+3,24	+2,57	
Luxembourg	-0,25	+0,45	-0,02	-1,25	-1,96	-3,37	-4,39	-1,88	-1,01	-1,73	-1,22	
Nederland	+1,80	+2,17	+1,64	-0,15	+0,03	-0,60	-1,49	-2,30	-2,61	-3,88	-3,43	
United Kingdom	+7,41	+7,65	+5,67	+4,58	+4,25	+2,97	+1,67	+0,65	-0,04	-1,29	-0,13	
Nippon	-6,98	-6,78	-7,06	-7,89	-8,74	-1,68	-4,41	-4,18	-3,42	-5,18	-4,41	

**4. INTEREST RATES**

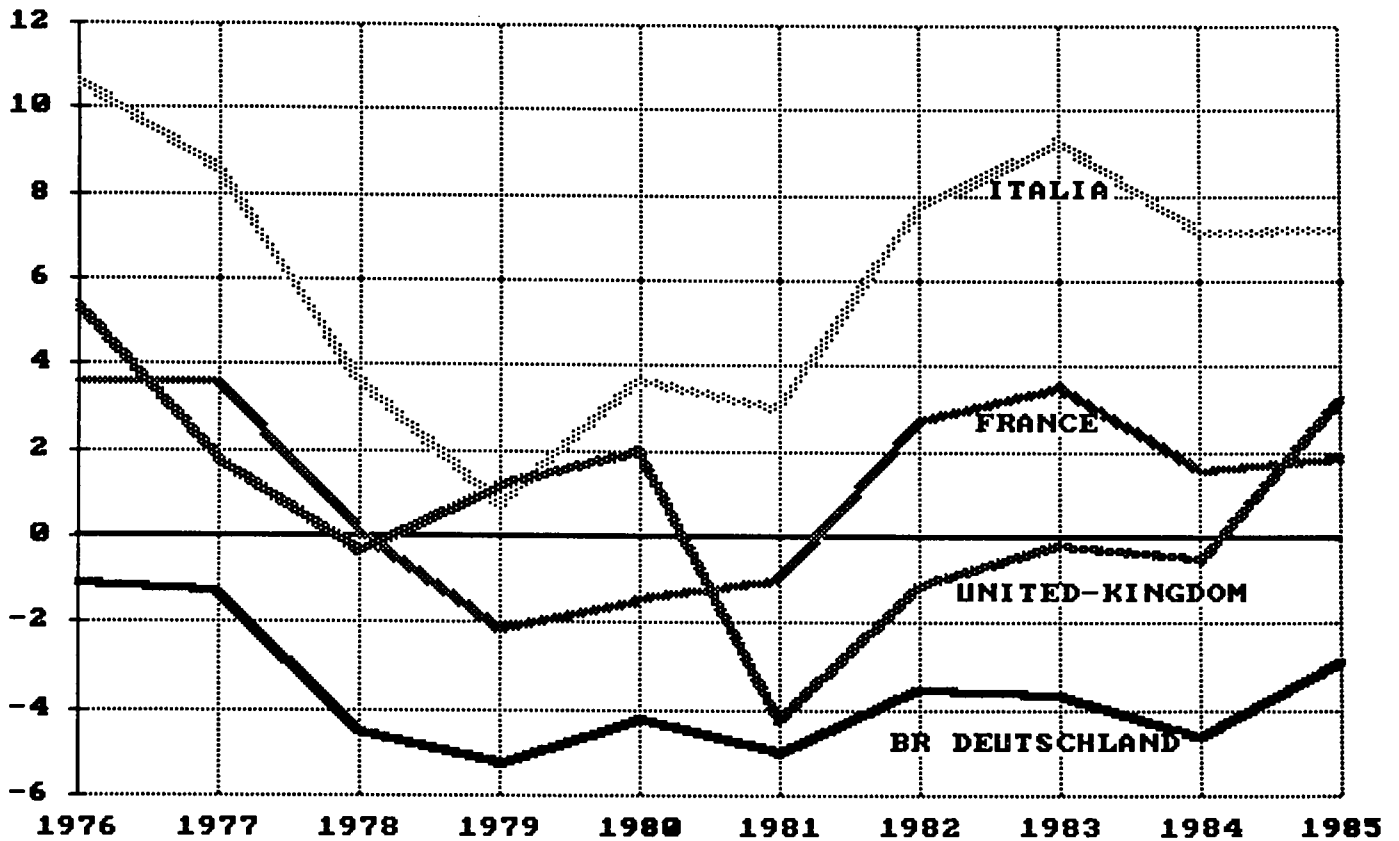
Interest rate differentials for selected EC countries  
in comparison to US interest rates

**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

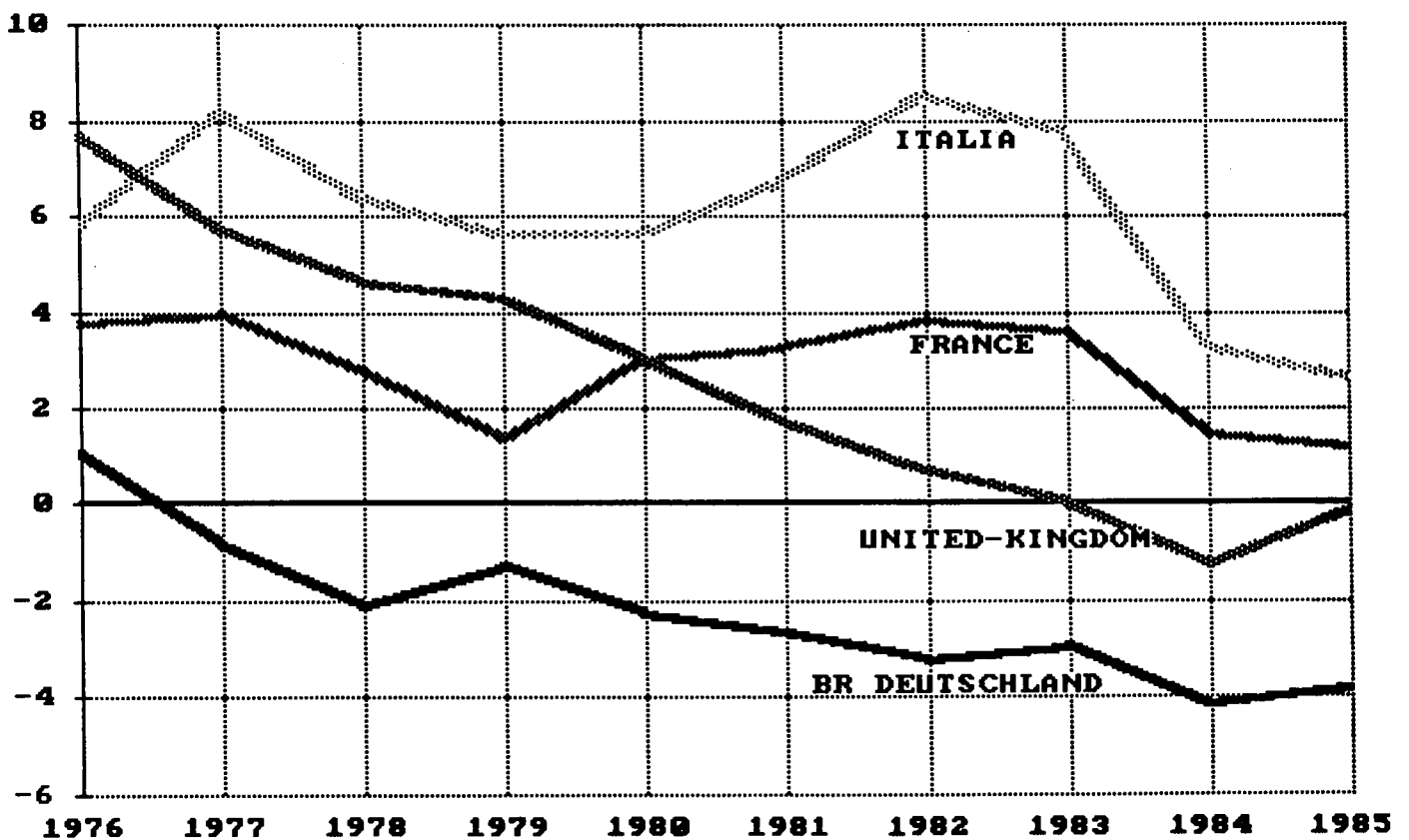
**4.1. Short-term rates**

**4.1. Taux à court terme**



**4.2. Long-term rates**

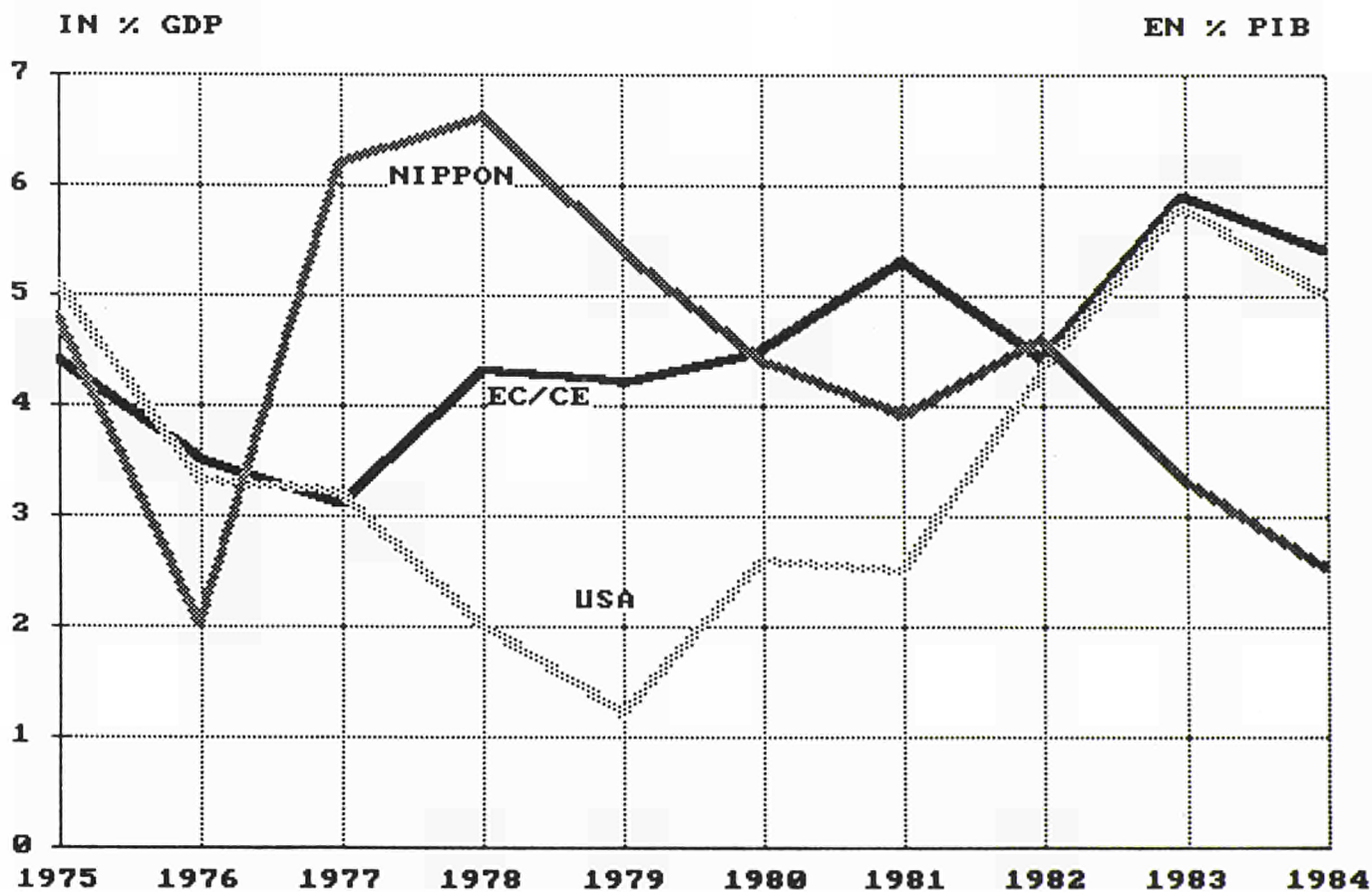
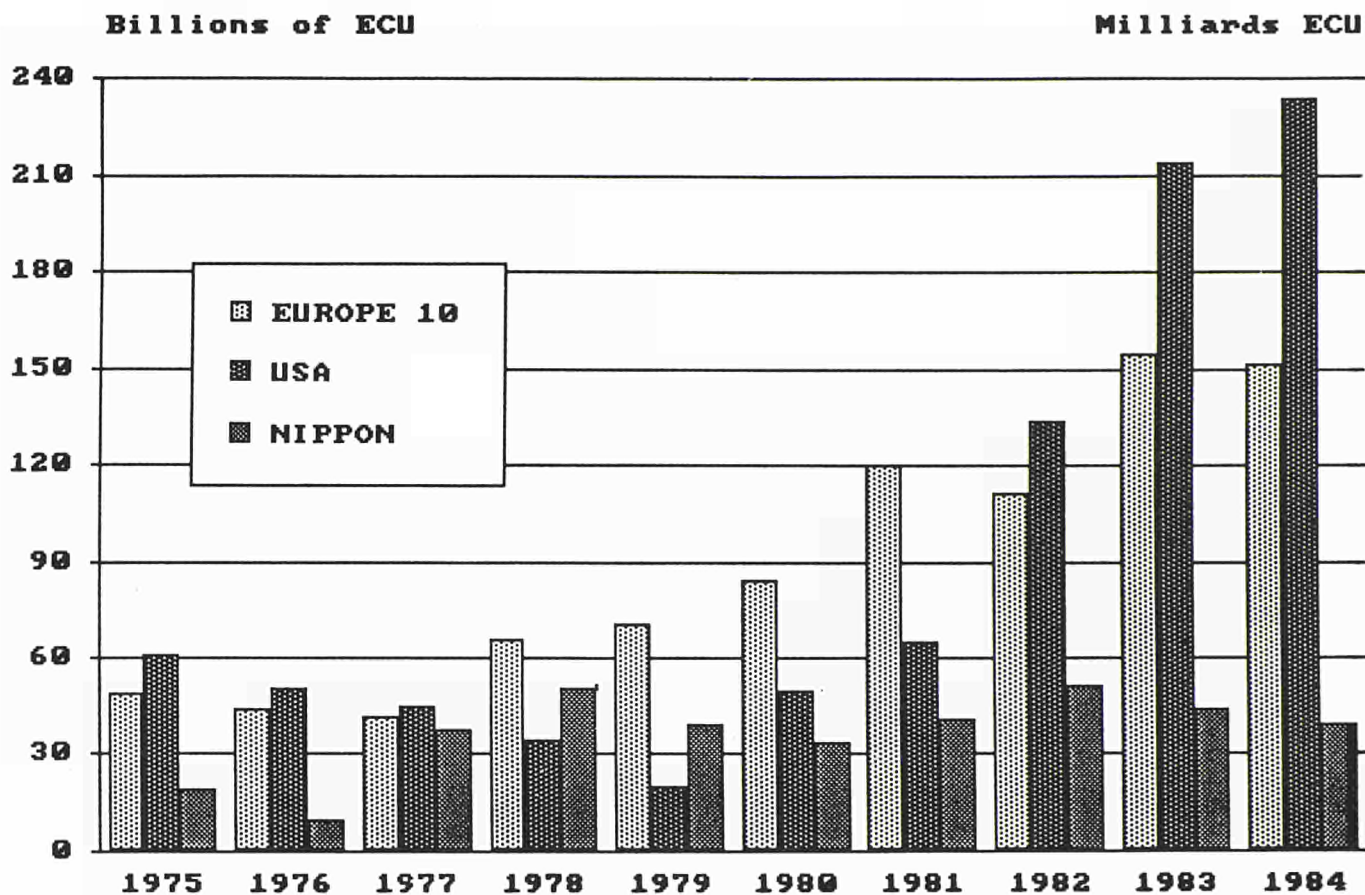
**4.2. Taux à long terme**



	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985
	<b>5.1. Central government budget</b>					<b>5.1. Budget de l'administration centrale</b>					
	surplus(+) or deficit(-)					excédent(+) ou déficit(-)					
	% GDP - PIB										
BELGIQUE/BELGIÉ	- 6,6	- 7,0	- 5,3	- 7,9	- 9,0	-10,8	-14,8	-14,5	-14,8	-14,7	:
DANMARK	- 4,9	- 5,0	- 4,9	- 7,8	-10,6	-13,1	-15,8	-17,4	-22,3	-27,7	:
BR DEUTSCHLAND	- 3,3	- 2,7	- 1,9	- 2,0	- 1,9	- 2,0	- 2,6	- 2,3	- 1,9	- 1,6	- 1,3
ELLAS	- 3,9	- 3,8	- 3,7	- 3,6	- 3,6	- 3,3	- 8,7	- 6,2	-12,1	- 9,1	:
ESPAÑA	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
FRANCE	- 3,0	- 1,1	- 1,3	- 1,5	- 1,2	- 1,2	- 2,3	- 2,4	- 4,0	- 3,2	:
IRELAND	-13,4	-10,7	-10,1	-13,3	-14,1	-14,5	-16,9	-16,3	-12,7	-12,4	:
ITALIA	- 7,1	- 6,7	- 5,3	-12,6	-11,0	-12,0	-11,8	-12,5	-13,5	-15,2	-16,9
LUXEMBOURG	- 3,6	+ 0,4	+ 0,4	- 0,9	- 1,0	- 0,5	- 1,1	- 0,8	- 0,3	+ 0,4	:
NEDERLAND	- 2,9	- 3,3	- 2,2	- 3,0	- 3,9	- 4,5	- 5,8	- 3,9	- 7,9	- 7,8	- 5,6
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	- 5,6	- 4,8	- 5,1	- 5,0	- 4,7	- 3,8	- 6,1	- 1,6	- 3,2	- 2,6	- 1,8
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	- 5,1	- 3,3	- 3,1	- 2,0	- 1,2	- 2,6	- 2,5	- 4,3	- 5,8	- 5,1	:
NIPPON	- 4,6	- 2,0	- 6,2	- 6,6	- 5,4	- 4,5	- 4,0	- 4,7	- 3,4	- 2,5	:
	<b>5.2. Central government debt</b>					<b>5.2. Dette de l'administration centrale</b>					
	Total debt					Dette totale					
	% GDP - PIB										
BELGIQUE/BELGIÉ	40,9	41,1	44,2	47,8	51,5	57,0	68,7	79,9	90,6	97,3	105,1
DANMARK	:	3,9	7,5	18,2	24,7	33,7	46,7	59,5	69,7	74,3	:
BR DEUTSCHLAND	17,7	19,4	20,5	22,1	23,2	25,2	28,7	31,6	33,5	34,7	35,5
ELLAS	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
ESPAÑA	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
FRANCE	8,9	8,3	15,4	17,2	16,6	17,2	17,8	17,3	19,5	21,4	:
IRELAND	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
ITALIA	29,7	31,3	36,7	43,4	47,1	47,7	54,6	60,0	68,2	75,6	:
LUXEMBOURG	19,0	18,9	20,2	20,8	20,2	19,8	21,1	21,6	23,3	24,1	:
NEDERLAND	21,3	21,8	22,4	24,4	26,7	29,6	33,6	39,2	46,2	51,4	55,3
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	43,4	44,8	46,2	47,3	44,3	41,5	44,7	42,9	42,7	44,9	45,6
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	38,1	38,9	38,2	37,2	35,7	35,9	35,3	39,5	43,2	45,9	:
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
	<b>5.3. Foreign debt</b>					<b>5.3 Dette extérieure</b>					
	% GDP - PIB										
BELGIQUE/BELGIÉ	0,2	0,1	0,1	0,5	1,8	4,5	11,0	16,6	20,1	23,2	21,2
DANMARK	3,3	4,2	6,8	8,4	10,3	12,1	14,1	17,0	19,9	17,4	:
BR DEUTSCHLAND	0,7	1,2	1,3	1,3	1,4	2,8	4,3	5,0	5,7	6,0	:
ELLAS	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
ESPAÑA	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
FRANCE	0,4	0,3	0,3	0,4	0,4	0,5	0,5	0,5	0,7	0,7	:
IRELAND	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
ITALIA	0,8	0,9	0,9	0,9	0,9	1,0	1,6	2,0	2,3	2,6	:
LUXEMBOURG	2,8	2,2	1,9	1,9	1,5	1,5	1,2	1,2	1,8	2,1	:
NEDERLAND	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	:	:
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	3,3	4,4	5,4	5,2	3,8	2,7	2,1	1,5	1,4	1,7	1,8
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:

Central government budget deficit

Déficit budgétaire de l'administration centrale





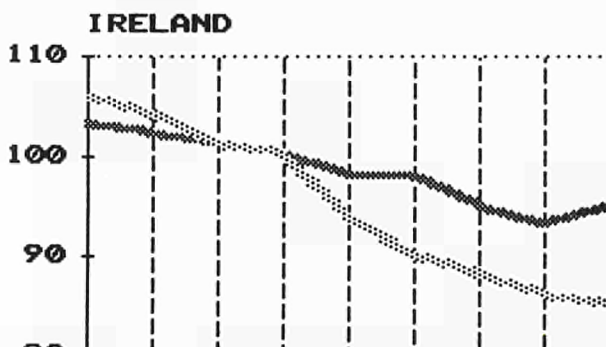
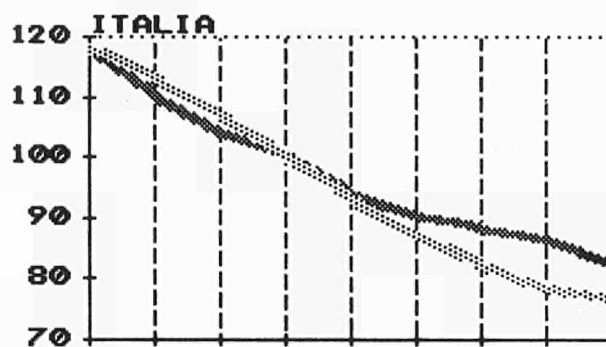
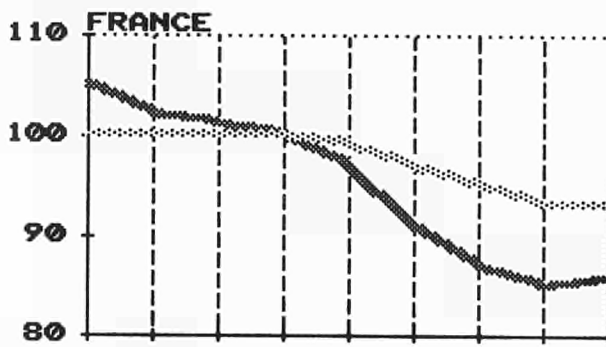
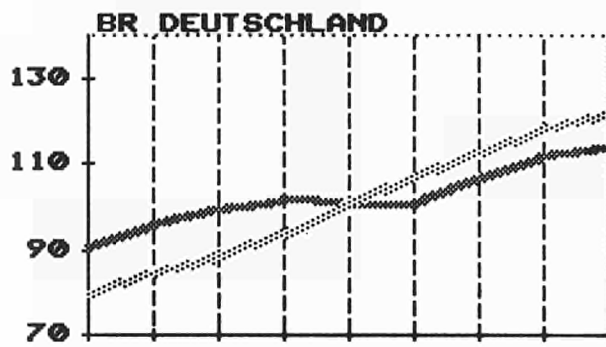
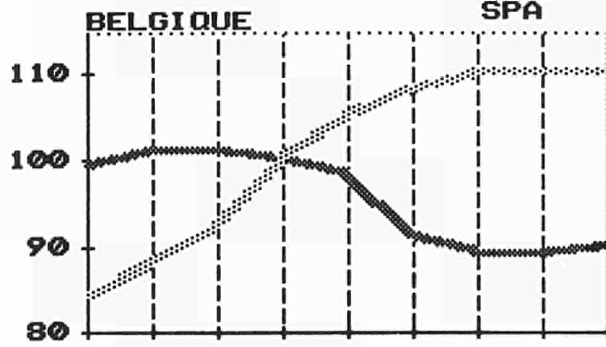


6. EXCHANGE RATES AND GDP PURCHASING POWER PARITIES (PPS)

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

— ECU

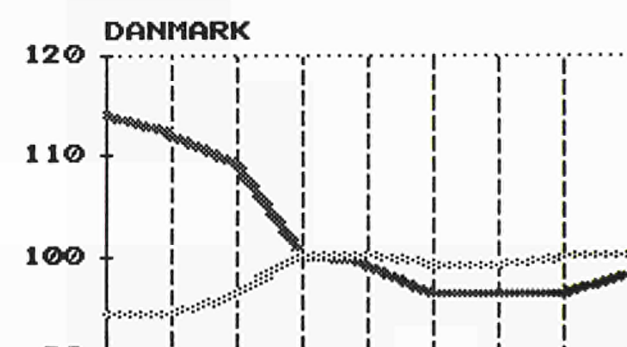
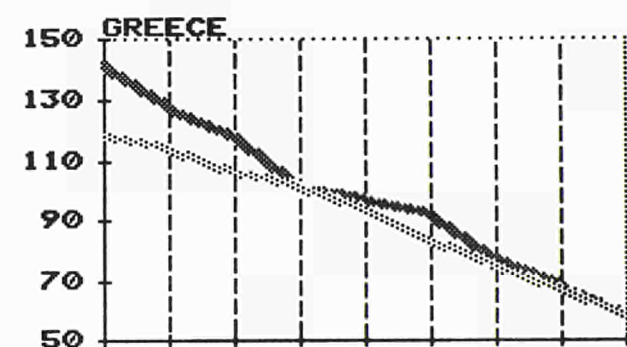
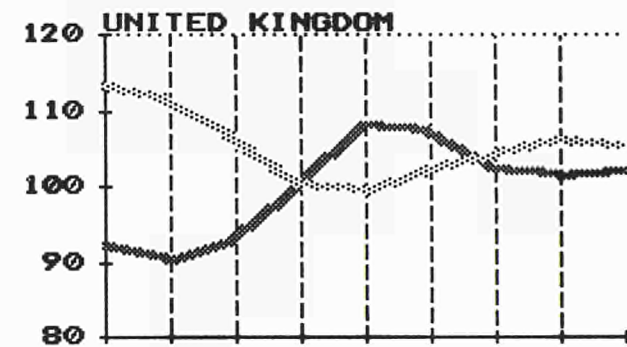
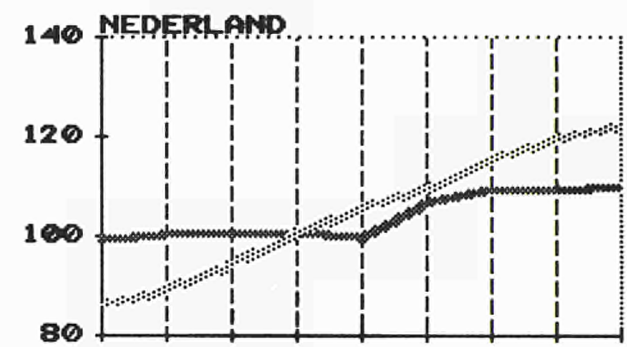
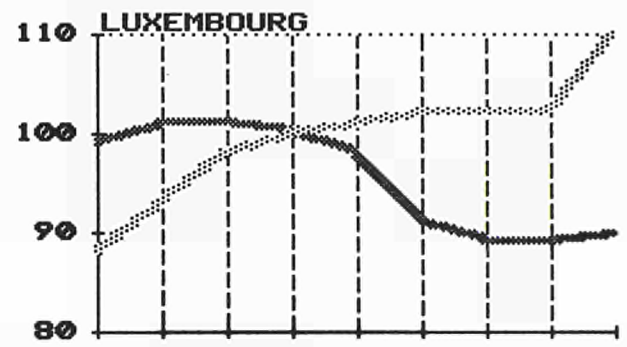
⋯ PPS/SPA



1977 1979 1981 1983 1985

— ECU

⋯ PPS/SPA



1977 1979 1981 1983 1985

7. FOREIGN OFFICIAL RESERVES  
(Monetary gold excluded)

7. RÉSERVES EXTÉRIEURES OFFICIELLES  
(Or monétaire exclu)

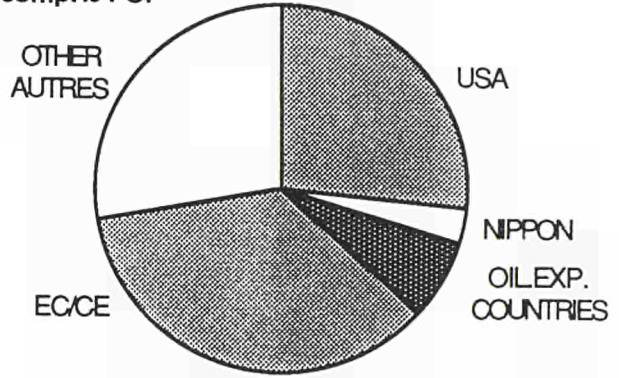
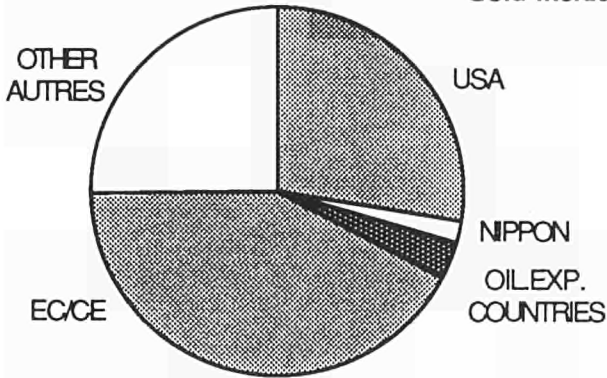
	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985
	<b>7.1. Gross official reserves/balance of current account</b>					<b>7.1. Réserves/solde de la balance courante</b>					
						%					
UEBL/BLEU	2304	885	-698	-462	-180	-142	-145	-163	-1356	215575	3744
DANMARK	-158	-43	-99	-172	-126	-110	-148	-90	-284	-225	-159
BR DEUTSCHLAND	678	738	739	425	-802	-314	-898	1221	1097	692	299
ELLAS	-89	-82	-75	-118	-70	-66	-57	-47	-44	-47	-30
ESPANA	-161	-117	-219	504	1052	-239	-225	-209	-250	450	420
FRANCE	234	-177	-1301	104	287	-613	-543	-133	-399	-2854	3875
IRELAND	-1053	-380	-371	-264	-105	-112	-93	-136	-206	-260	-545
ITALIA	-429	-74	237	149	314	-222	-230	-274	2445	-682	:
NEDERLAND	239	176	841	-335	-323	-379	332	216	260	196	172
PORTUGAL	-104	-19	-17	-113	-1434	-71	-24	-15	-47	-98	275
UNITED KINGDOM	-156	-280	-5689	955	-1275	284	139	193	247	490	212
EUR 12	-6091	-600	-14676	494	-1647	-362	-678	-605	18345	1870	:
UNITED STATES	25,7	156	-51	-46	-914	615	301	-243	-48	-22	-22
NIPPON	-2184	396	162	157	-288	-203	536	364	119	73	:
	<b>7.2. Reserves/average monthly imports</b>					<b>7.2. Réserves/importations mensuelles</b>					
						%					
UEBL/BLEU	1.6	1.2	1.2	1.0	1.1	1.2	1.2	0.9	1.1	1.0	1.0
DANMARK	0.9	0.8	1.5	2.1	2.4	1.7	1.9	1.4	2.4	2.6	2.8
BR DEUTSCHLAND	4.4	4.0	3.6	3.8	3.6	3.2	3.5	3.3	3.6	3.4	3.0
ELLAS	1.8	1.5	1.4	1.8	1.6	1.7	1.9	1.1	1.0	1.2	1.2
ESPANA	:	:	:	:	5.7	4.3	4.1	3.4	2.8	4.4	5.0
FRANCE	1.4	1.1	1.0	1.1	1.7	2.3	2.6	1.7	2.2	2.5	2.5
IRELAND	4.2	4.7	4.3	3.8	2.7	2.6	2.7	3.2	3.1	3.1	3.8
ITALIA	0.8	0.6	1.4	2.0	2.7	2.6	2.5	2.1	2.7	2.9	2.5
NEDERLAND	1.6	1.4	1.4	1.2	1.3	1.6	1.7	1.7	2.1	1.9	1.6
PORTUGAL	:	:	:	:	1.5	1.0	0.7	0.5	0.6	0.7	1.7
UNITED KINGDOM	1.2	1.0	2.4	2.6	2.2	2.2	2.0	1.6	1.4	1.1	1.2
EUR 12	:	:	:	:	2.5	2.4	2.5	2.1	2.4	2.4	2.3
UNITED STATES	:	:	:	:	0.5	0.6	0.9	1.0	1.1	0.0	0.0
NIPPON	:	:	:	:	0.6	0.4	0.5	0.6	0.6	0.0	0.0
	<b>7.3. Reserves/world reserves</b>					<b>7.3. Réserves/réserves mondiales</b>					
						%					
UEBL/BLEU	2.2	1.6	1.4	1.2	1.5	1.9	1.3	1.1	1.2	1.1	1.1
DANMARK	0.4	0.4	0.6	1.0	0.9	0.8	0.7	0.6	1.0	0.8	1.2
BR DEUTSCHLAND	14.0	13.7	12.4	15.1	14.6	11.9	11.4	12.4	11.3	10.1	10.1
ELLAS	0.4	0.4	0.3	0.4	0.4	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2
ESPANA	2.9	2.2	2.1	3.1	3.7	2.9	2.8	2.1	2.0	3.0	2.5
FRANCE	4.5	2.6	2.1	2.9	4.9	6.7	5.8	4.6	5.3	5.3	6.0
IRELAND	0.8	0.8	0.8	0.8	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7	0.6	0.7
ITALIA	0.7	1.5	2.9	3.5	5.0	5.6	5.2	3.9	5.3	5.2	3.5
NEDERLAND	2.6	2.4	2.1	1.6	2.1	2.8	2.4	2.8	2.7	2.3	2.4
PORTUGAL	0.2	0.1	0.1	0.3	0.3	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.3
UNITED KINGDOM	2.5	1.5	7.2	5.0	5.5	5.0	4.0	3.4	3.0	2.4	2.9
EUR 12	31.3	27.1	32.1	34.8	39.4	38.9	34.7	32.0	32.7	31.2	31.0
UNITED STATES	2.5	3.3	2.7	2.2	2.2	3.8	4.9	6.3	6.0	6.0	7.3
NIPPON	6.4	7.2	8.0	10.1	5.4	6.0	7.3	6.5	6.5	6.6	6.1

7. FOREIGN OFFICIAL RESERVES  
DECEMBER 1975/DECEMBRE 1975

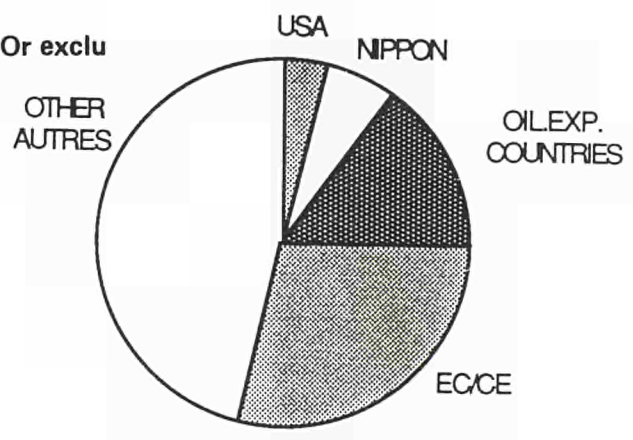
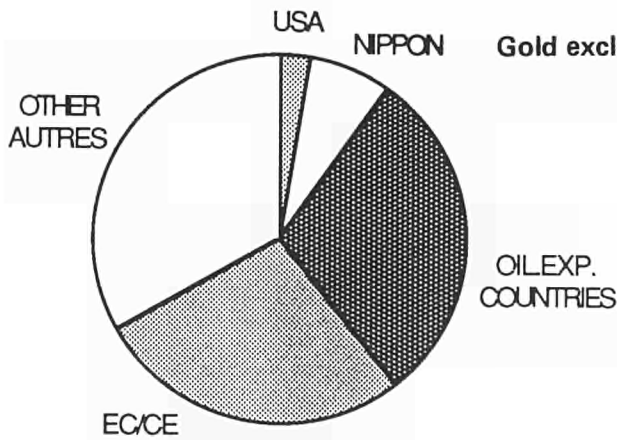
7. RESERVES EXTERIEURES OFFICIELLES  
DECEMBRE 1985 /DECEMBRE 1985

Distribution of world reserves — Répartition des réserves mondiales

Gold included — Y compris l'Or

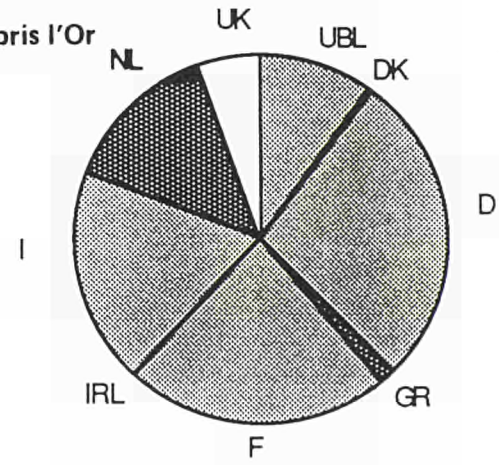
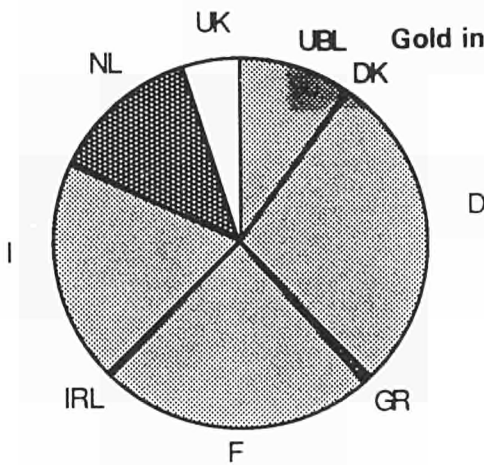


Gold excluded — Or exclu

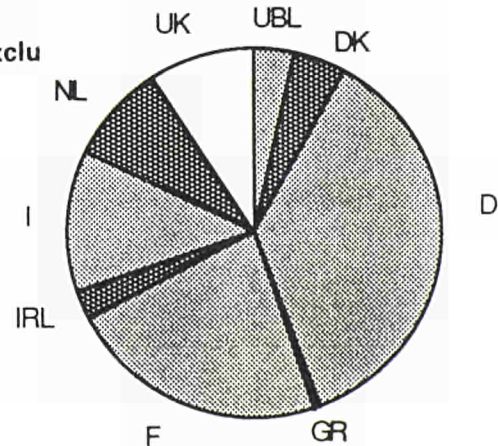
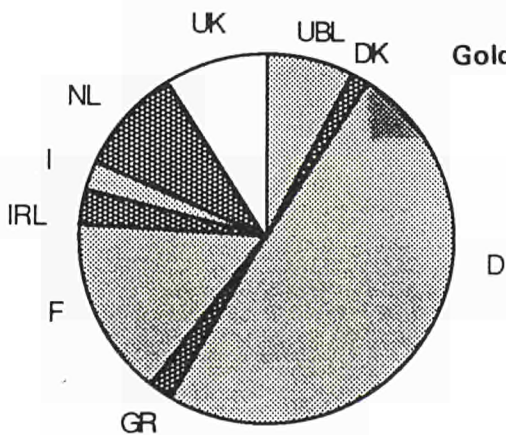


Distribution of EC reserves by country — Répartition des réserves par pays membre des CE

Gold included — Y compris l'Or



Gold excluded — Or exclu







**European Monetary System**  
**Système monétaire européen**

1. COMPOSITION OF THE ECU BASKET

13.3.79	
1 ECU = 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. COMPOSITION DU PANIER DE L'ECU

17.9.84	
1 ECU = 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

	23.3.81	5.10.81	22.2.82	14.6.82	21.3.83	18.5.83 <sup>b)</sup>	17.9.84	22.7.85	7.4.86	4.8.86
--	---------	---------	---------	---------	---------	-----------------------	---------	---------	--------	--------

	2. Central rates					2. Cours pivots				
DM	2,54502	2,40989	2,41815	2,33379	2,21515	2,24184	2,24184	2,23840	2,13834	2,11083
FF	5,99526	6,17443	6,19564	6,61387	6,79271	6,87456	6,87456	6,86402	6,9626	6,87316
HFL	2,81318	2,66382	2,67296	2,57971	2,49587	2,52595	2,52595	2,52208	2,40935	2,37833
BFR } LFR }	40,7985	40,7572	44,6963	44,9704	44,3662	44,9008	44,9008	44,8320	43,6761	43,1139
LIT	1262,92	1300,67	1305,13	1350,27	1386,78	1403,49	1403,49	1520,60	1496,21	1476,95
DKR	7,91917	7,91117	8,18382	8,234	8,04412	8,14104	8,14104	8,12857	7,91896	7,81701
IRL	0,685145	0,684452	0,686799	0,691011	0,71705	0,725690	0,725690	0,724578	0,712956	0,764976
UKL <sup>a)</sup>	0,542122	0,601048	0,557037	0,560453	0,629848	0,587087	0,585992	0,555312	0,630317	0,679256
DR <sup>a)</sup>							87,4813	100,719	135,659	137,049

	3. Realignments of EMS currencies					3. Réalignements des monnaies du SME				
	%									
DM		+5,5		+4,25	+5,5	-1,9	-	+2	+3	-
FF		-3		-5,75	-2,5	-1,9	-	+2	-3	-
HFL		+5,5		+4,25	+3,5	-1,9	-	+2	+3	-
BFR } LFR }			-8,5		+1,5	-1,9	-	+2	+1	-
LFR }			-8,5		+1,5	-1,9	-	-6	+1	-
LIT	-6	-5		-2,75	-2,5	-1,9	-	+2	-	-
DKR					+2,5	-1,9	-	+2	+1	-
IRL					-3,5	-1,9	-	+2	-	-8
UKL <sup>a)</sup>						+7,28	-	-	-	-
DR <sup>a)</sup>							-	-	-	-

	4. Weights of EMS currencies in the ECU basket					4. Poids des monnaies du SME dans le panier ECU				
	%									
DM	32,5	34,4	34,2	35,5	37,4	36,9	32,0	32,1	33,2	34,1
FF	19,2	18,6	18,6	17,4	17,0	16,7	19,0	19,1	19,0	19,1
HFL	10,2	10,7	10,7	11,1	11,5	11,3	10,1	10,2	10,5	10,8
BFR } LFR }	9,3	9,3	8,5	8,5	8,6	8,5	8,5	8,6	8,7	8,8
LFR }										
LIT	8,6	8,4	8,4	8,1	7,9	7,8	10,2	9,2	9,5	9,7
DKR	2,8	2,8	2,7	2,6	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,8
IRL	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,2	1,2	1,2	1,0
UKL <sup>a)</sup>	16,2	14,7	15,9	15,8	14,0	15,1	15,0	15,8	14,2	12,7
DR <sup>a)</sup>							1,3	1,1	1,0	1,0

<sup>a)</sup> Does not participate in the exchange mechanism.

<sup>b)</sup> Adjustment of the theoretical central rates, of the pound sterling based on market rates 13. 5. 1983).

<sup>a)</sup> Ne participe pas au mécanisme de change.

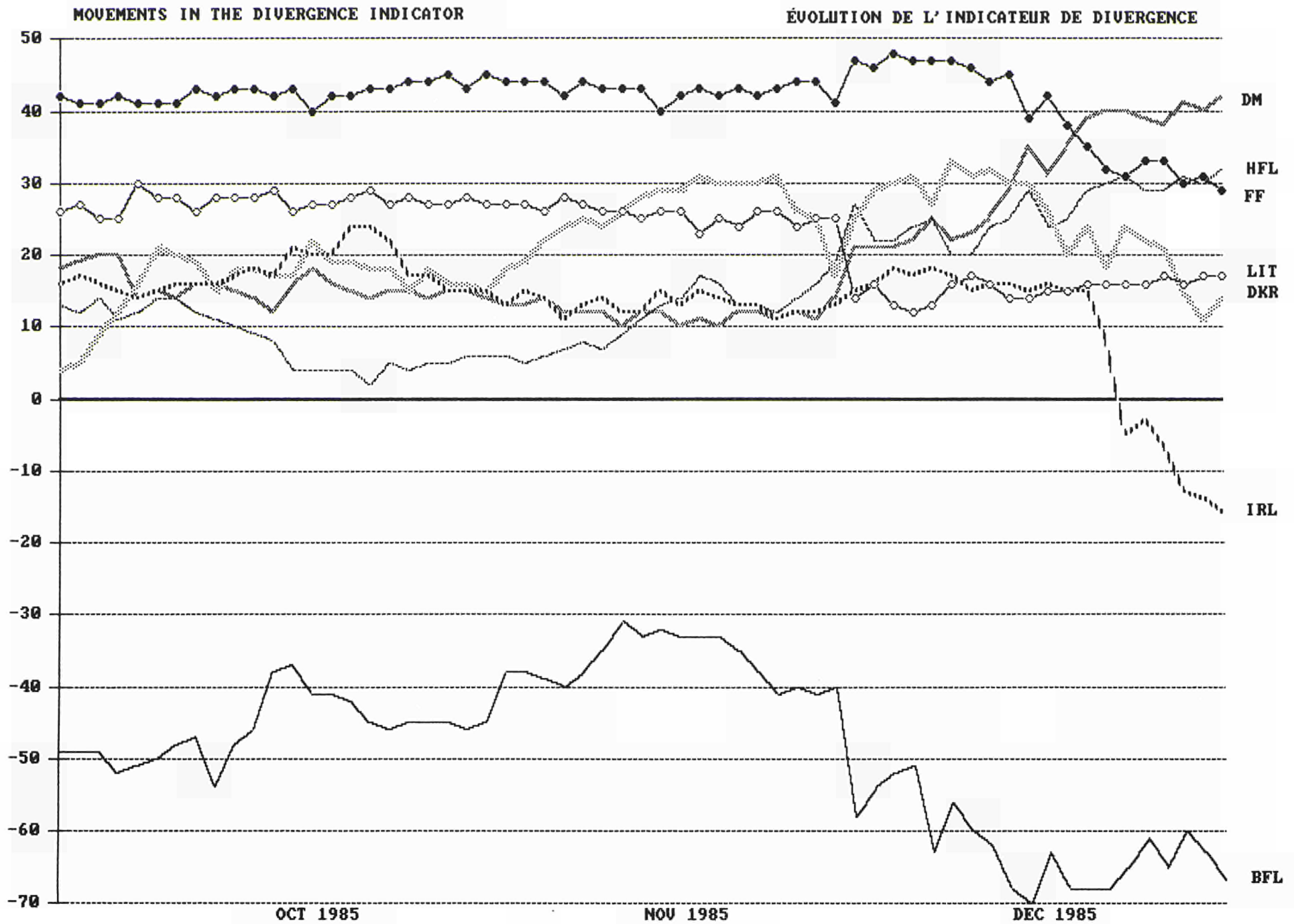
<sup>b)</sup> Adaptation du cours pivot théorique de la livre anglaise (basé sur des cours du marché 13. 5. 1983).

**EMS: BILATERAL CENTRAL RATES AND INTERVENTION POINTS (\*)**

(in use since 4.8.1986)

		Amsterdam in HFL	Bruxelles Brussel in B/LFR	Frankfurt in DM	Kobenhavn in DKR	Dublin in IRL	Paris in FF	Roma in LIT
100 HFL	+ 2,25 % central rate - 2,25 %	100	1854,05 1812,78 1772,45	90,770 88,7526 86,780	336,16 328,676 321,36	32,8940 32,1644 31,4465	295,57 288,991 282,56	65941,0 62100,2 58480,0
100 B/LFR	+ 2,25 % central rate - 2,25 %	5,6420 5,51640 5,3935	100	5,007 4,8959 4,787	18,543 18,1312 17,727	1,81470 1,77431 1,73480	16,3045 15,9419 15,5870	3637,4 3425,7 3226,3
100 DM	+ 2,25 % central rate - 2,25 %	115,235 112,673 110,1675	2089,00 2042,52 1997,20	100	378,76 370,332 362,09	37,0644 36,2405 35,4358	333,03 325,617 318,37	74295,0 69970,6 65898,0
100 DKR	+ 2,25 % central rate - 2,25 %	31,1175 30,4251 29,7475	564,10 551,536 539,30	27,615 27,0028 26,400	100	10,0087 9,78604 9,56830	89,925 87,9257 85,97	20062,0 18894,0 17794,0
1 IRL	+ 2,25 % central rate - 2,25 %	3,180 3,10903 3,040	57,6420 56,3598 55,1060	2,8220 2,75934 2,6980	10,4511 10,2186 9,9913	1	9,1890 8,98480 8,7850	2050,03 1930,71 1818,34
100 FF	+ 2,25 % central rate - 2,25 %	35,39 34,6032 33,8325	641,55 627,278 613,35	31,410 30,7109 30,030	116,32 113,732 111,20	11,3830 11,1299 10,8825	100	22817,0 21488,6 20238,0
1000 LIT	+ 6 % central rate - 6 %	1,710 1,61030 1,5165	31,0 29,1912 27,490	1,5175 1,42917 1,3460	5,620 5,29268 4,985	0,549952 0,517943 0,487799	4,9410 4,65362 4,3830	1000
1 ECU	central rate	2,37833	43,1139	2,11083	7,81701	0,764976	6,87316	1476,95

(\*) The UKL and the DR do not participate in the exchange rate mechanism of the EMS. Their theoretical central rates are respectively: 0,679256 UKL and 137,049 DR.







**Current statistics**

**Statistiques courantes**

**1. INTEGRATED BALANCE SHEET OF CREDIT INSTITUTIONS**

	1984				1985		
	I	II	III	IV	I	II	III
	<i>Mio ECU</i>						
<b>DEUTSCHLAND</b>							
ASSETS (TOTAL)	1366304	1376539	1418460	1476757	1472729	1482422	1519039
CLAIMS ON THE REST OF THE WORLD	132062	133206	135744	147174	144931	148750	151426
INTRASECTOR CLAIMS	373928	374023	394326	419913	406962	409842	423107
CLAIMS ON NON-BANKING SECTORS	821378	831077	846670	869193	875690	879943	900026
ON: GENERAL GOVERNMENT	196138	196355	200296	206950	209810	207530	211928
OF WHICH: CENTRAL GOVERNMENT	141206	141470	144937	150911	153587	151315	154413
OTHER TYPES OF GENERAL GOVERNMENT	54932	54885	55359	56038	56223	56216	57515
ON: PRIVATE NON-BANKING SECTORS	625239	634722	646374	662243	665880	672413	688098
OF WHICH LOANS	611839	621133	632779	648265	651587	657769	672684
SUNDRY ITEMS	38937	38233	41720	40477	45147	43887	44481
LIABILITIES (TOTAL)	1366304	1376539	1418460	1476757	1472729	1482422	1519039
LIABILITIES VIS-À-VIS THE REST OF THE WORLD	75557	78609	83785	89612	87605	87861	87424
OF WHICH IN FOREIGN CURRENCY							
INTRASECTOR CLAIMS	388185	388014	409550	431348	421631	424367	438087
LIABILITIES VIS-À-VIS NON-BANKING SECTORS	844912	854253	862773	894381	896643	905420	924882
VIS-À-VIS GENERAL GOVERNMENT	85115	88559	90267	89715	89754	93939	95555
OF WHICH: CENTRAL GOVERNMENT	62605	63674	65236	64363	65476	66990	68949
OTHER TYPES OF GENERAL GOVERNMENT	20349	22496	22319	23184	22359	24183	24026
VIS-À-VIS: PRIVATE NON-BANKING SECTORS	759797	765695	772506	804666	806889	811481	829327
SUNDRY ITEMS	57651	55663	62352	61416	66851	64775	68647
	<i>Mio ECU</i>						
<b>DANMARK</b>							
ASSETS (TOTAL)	125234	132509	138723	145529	134846	142526	149580
CLAIMS ON THE REST OF THE WORLD	14483	15965	18479	19627	20975	22916	23563
INTRASECTOR CLAIMS	16349	18179	18601	20832	18871	20113	23289
CLAIMS ON NON-BANKING SECTORS	91074	94289	97297	98989	89832	94444	96247
ON: GENERAL GOVERNMENT	23920	24427	24933	26174	15607	17637	17364
OF WHICH: CENTRAL GOVERNMENT	22280	22838	23289	24550	13991	16085	15807
OTHER TYPES OF GENERAL GOVERNMENT	1640	1588	1643	1624	1624	1553	1558
ON: PRIVATE NON-BANKING SECTORS	67154	69862	72364	72815	74224	76807	78882
OF WHICH LOANS	65425	68092	70510	71039	72508	75063	77079
SUNDRY ITEMS	3328	4077	4346	6081	5168	5053	6481
LIABILITIES (TOTAL)	125234	132509	138723	145529	134846	142526	149580
LIABILITIES VIS-À-VIS THE REST OF THE WORLD	14432	16384	18029	21103	22229	24225	25661
OF WHICH IN FOREIGN CURRENCY							
INTRASECTOR CLAIMS	16224	18143	18227	20528	18468	19755	23275
LIABILITIES VIS-À-VIS NON-BANKING SECTORS	80735	82548	85722	88034	78038	81983	81984
VIS-À-VIS GENERAL GOVERNMENT	23754	24299	26588	26757	16654	17941	17043
OF WHICH: CENTRAL GOVERNMENT	21836	22207	24091	24118	14113	15432	14630
OTHER TYPES OF GENERAL GOVERNMENT	1914	2086	2492	2634	2536	2503	2407
VIS-À-VIS: PRIVATE NON-BANKING SECTORS	56982	58249	59134	61277	61384	64042	64942
SUNDRY ITEMS	13842	15434	16745	15864	16111	16563	18659

1. BILAN INTÉGRÉ DES INSTITUTIONS DE CRÉDIT

1983	1984				1985		
IV	I	II	III	IV	I	II	
<i>Mio ECU</i>							
1106100	1103860	1173096	1245465	1276025	1312910		<b>UNITED KINGDOM</b>
586132	586449	632733	677697	708930	711460		ACTIFS (TOTAL)
299527	305030	319773	339313	332706	360231		AVOIR SUR LE RESTE DU MONDE
207688	199918	207986	215756	222099	227412		AVOIRS INTRASECTORIELS
31428	29071	27742	29514	30325	21027		AVOIRS SUR SECTEURS NON BANCAIRES
18631	17052	16418	17784	18526			SUR: ADMINISTRATIONS PUBLIQUES
12797	12019	11325	11729	11800			DONT: ADMINISTRATION CENTRALE
							AUTRES ADMINISTRATIONS PUBLIQUES
176260	170847	180243	186243	191773	206385		SUR: SECTEURS PRIVÉS NON BANCAIRES
172730	167575	176728	182496	188004	203169		DONT: CREDITS
12753	12464	12604	12699	12290	13804		DIVERS
1106100	1103860	1173096	1245465	1276025	1312477		PASSIFS (TOTAL)
608757	608925	664425	713133	742335	751527		ENGAGEMENTS ENVERS LE RESTE DU MONDE
567836	567340	619086	665329	693931	693488		DONT EN MONNAIE ÉTRANGÈRE
294259	298685	308747	324960	321008	334614		ENGAGEMENTS INTRASECTORIELS
168454	160142	164124	169687	175568	186870		ENGAGEMENTS ENVERS SECTEURS NON BANCAIRES
3267	2851	2931	2433	3384	3483		ENVERS ADMINISTRATIONS PUBLIQUES
1462	1175	1243	950	1599	1209		DONT: ADMINISTRATION CENTRALE
1805	1677	1689	1483	1786	2274		AUTRES ADMINISTRATIONS PUBLIQUES
165188	157291	161192	167254	172183	183388		ENVERS: LES SECTEURS PRIVÉS NON BANCAIRES
34630	36108	35801	37686	37114	39466		DIVERS
<i>Mio ECU</i>							
234026	240726	251345	256505	260525			<b>NEDERLAND</b>
88489	90963	100683	104776	106519			ACTIFS (TOTAL)
12994	13119	12784	14163	14091			AVOIR SUR LE RESTE DU MONDE
126358	130567	131488	130946	133419			AVOIRS INTRASECTORIELS
26529	28450	29125	28455	28999			AVOIRS SUR SECTEURS NON BANCAIRES
18040	19425	20176	20395	21197			SUR: ADMINISTRATIONS PUBLIQUES
8489	9025	8949	8060	7801			DONT: ADMINISTRATION CENTRALE
							AUTRES ADMINISTRATIONS PUBLIQUES
99829	102117	102363	102491	104420			SUR: SECTEURS PRIVÉS NON BANCAIRES
97164	99377	99711	100012	101850			DONT: CREDITS
6185	6077	6390	6619	6496			DIVERS
234026	240726	251345	256505	260525			PASSIFS (TOTAL)
68620	68723	69648	72637	75448			ENGAGEMENTS ENVERS LE RESTE DU MONDE
13081	13512	12932	14465	14601			DONT EN MONNAIE ÉTRANGÈRE
125688	132281	134695	133596	133641			ENGAGEMENTS INTRASECTORIELS
2355	3907	2019	1352	1802			ENGAGEMENTS ENVERS SECTEURS NON BANCAIRES
1575	3254	1334	625	919			ENVERS ADMINISTRATIONS PUBLIQUES
686	619	651	651	781			DONT: ADMINISTRATION CENTRALE
							AUTRES ADMINISTRATIONS PUBLIQUES
123333	128374	132676	132244	131839			ENVERS: LES SECTEURS PRIVÉS NON BANCAIRES
26637	26209	34069	35806	36835			DIVERS

## 2. MONEY SUPPLY

	1982	1983	1984	1985	1984			1985				1986
					II	III	IV	I	II	III	IV	
<b>2.1. Money supply</b>												
M1 Concept												
<i>Mio ECU</i>												
BELGIQUE/BELGIE	20662	22090	22792	23698	23514	22268	22792	22269	24688	23226	23698	:
DANMARK	13602	16735	20240	25590	17882	17742	20240	19225	21243	21624	25590	24806
BR DEUTSCHLAND	118709	131029	140801	152985	126474	125957	140801	127526	130910	134602	152985	144350
ELLAS	6875	6551	7157	6079	5993	5903	7157	5932	6477	6262	6079	5111
ESPANA	40476	40466	46077	46525	39706	41501	46077	42469	43185	42541	46525	44553
FRANCE	149554	159613	178796	193445	162547	165204	178796	173675	177353	178850	193445	194646
IRELAND	2496	2594	2936	:	2521	2706	2936	2686	2745	2783	:	:
ITALIA	167042	178318	200638	203538	169382	171591	200638	183542	185103	182236	203538	196210
LUXEMBOURG	907	994	1062	1138	1024	1017	1062	1035	1102	1081	1138	1147
NEDERLAND	27668	30533	33039	36085	32862	31834	33039	33171	34663	34301	36085	:
PORTUGAL	7314	6249	6656	:	6111	6370	6656	6298	6655	:	:	:
UNITED KINGDOM	64640	76367	84496	98502	78381	80522	84496	85453	97524	95054	98502	95637
EUR 12	619944	671536	744690	:	666399	672614	744690	703281	731646	:	:	:
UNITED STATES	507404	650011	804570	720665	678575	739312	804570	777049	806449	737213	720665	673079
NIPPON	356136	421407	485110	499306	421974	449835	485110	481172	477011	465309	499306	529892
M2 concept												
<i>Mio ECU</i>												
BELGIQUE/BELGIE	60542	64672	70777	76378	68871	69259	70777	72330	73345	73734	76378	:
DANMARK	23153	28786	34727	40373	30410	30902	34727	32960	35078	35512	40373	39206
BR DEUTSCHLAND	218334	228292	243002	264258	224392	228141	243002	228658	234870	238221	264258	252371
ELLAS	27144	27332	31737	28056	27305	27610	31737	29684	31546	30603	28056	27180
ESPANA	73661	75034	84961	85348	74040	77880	84961	80013	80932	79905	85348	83577
FRANCE	288482	309926	343274	369708	315040	320378	343274	337863	339153	344785	369708	372840
IRELAND	8497	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
ITALIA	304050	329202	369163	376147	319355	324798	369163	348782	351401	344260	376147	368853
LUXEMBOURG	1534	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NEDERLAND	48120	52661	57094	64407	59190	58129	57094	62196	62786	62452	64407	:
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	180801	209406	218764	237325	215143	218439	218764	231213	246011	238380	237325	235567
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	2030134	2656489	3352422	2898426	2828496	3111525	3352422	3343235	3375331	3051245	2898426	2766936
NIPPON	1092860	1392473	1615927	1763909	1426382	1532265	1615927	1588338	1605817	1677127	1763909	1876406
M3 concept												
<i>Mio ECU</i>												
BELGIQUE/BELGIE	95085	103328	113657	123086	109204	110469	113657	115784	118037	119228	123086	:
DANMARK	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
BR DEUTSCHLAND	361264	387531	410513	451245	383534	387220	410513	397895	401837	409155	451245	442196
ELLAS	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
ESPANA	136588	144451	170680	161865	152723	159870	170680	167858	167152	159519	161865	156702
FRANCE	372320	392217	433573	466252	402551	409228	433573	433688	434132	444452	466252	470380
IRELAND	11366	11890	13394	:	12175	12687	13394	13469	13594	13780	:	:
ITALIA	358205	393766	449222	:	397333	404924	449222	431837	440788	433512	:	:
LUXEMBOURG	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NEDERLAND	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	170311	202648	211449	235678	201067	207925	211449	221838	239540	238381	235678	234916
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	2551282	3282448	4228644	3618077	3533443	3919586	4228644	4190421	4213890	3804918	3618077	3480794
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:

## 2. DISPONIBILITÉS MONÉTAIRES

1985									1986			
Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Janv.	Fév.	Mars	
<b>2.1 Disponibilités monétaires</b>												
Concept M1												
<i>MIO ECU</i>												
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	BELGIQUE/BELGIË
19325	19632	21243	20030	20437	21624	21694	21731	25590	22798	23182	24806	DANMARK
127486	128388	130910	130351	130719	134602	135306	144962	152985	141563	142572	144350	BR DEUTSCHLAND
6270	6510	6477	6429	6475	6262	5421	5309	6079	5306	5244	5111	ELLAS
42360	42365	43185	43477	42475	42541	42058	42440	46525	43213	43528	44553	ESPAÑA
176410	170973	177353	178465	174089	178850	180328	178646	193445	192306	189143	194646	FRANCE
2759	2733	2745	2750	2781	2783	2793	:	:	:	:	:	IRELAND
184596	181485	185103	179824	179221	182236	183379	182499	203538	198069	195466	196210	ITALIA
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	LUXEMBOURG
33591	34673	34663	34369	33884	34301	34488	35217	36085	:	:	:	NEDERLAND
6347	6471	6655	6627	:	:	:	:	:	:	:	:	PORTUGAL
90148	93215	97524	97409	97617	95054	98228	99448	98502	91942	88832	95637	UNITED KINGDOM
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	EUR 12
803142	793520	806449	748153	752114	737213	723889	708829	720665	698387	637890	673079	UNITED STATES
451397	448919	477011	426751	419307	465309	436925	459329	499306	462644	463094	529892	NIPPON
Concept M2												
<i>MIO ECU</i>												
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	BELGIQUE/BELGIË
32939	33343	35078	33765	34291	35512	35945	36029	40373	37229	37534	39206	DANMARK
230656	233468	234870	235822	237864	238221	239629	248709	264258	256309	257811	252371	BR DEUTSCHLAND
30184	30790	31546	31053	31047	30603	25855	25718	28056	27350	27200	27180	ELLAS
79822	79343	80932	81671	80937	79905	79323	79694	85348	81458	81977	83577	ESPAÑA
340778	333649	339153	341331	338394	344785	346569	344675	369708	371998	368663	372840	FRANCE
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	IRELAND
350603	347494	351401	339187	340522	344260	346103	344675	376147	374276	370802	368853	ITALIA
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	LUXEMBOURG
63555	64029	62786	62257	62135	62452	62576	64010	64407	:	:	:	NEDERLAND
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	PORTUGAL
233941	238251	246011	246669	243144	238380	242445	244154	237325	228254	222127	235567	UNITED KINGDOM
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	EUR 12
3373142	3364165	3375331	3120633	3137017	3051245	2995944	2906234	2898426	2841283	2647161	2766936	UNITED STATES
1593920	1586958	1605817	1565844	1566735	1677127	1673046	1702153	1763909	1774685	1766656	1876406	NIPPON
Concept M3												
<i>MIO ECU</i>												
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	BELGIQUE/BELGIË
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	DANMARK
399508	400786	401837	404307	407211	409155	410931	420680	451245	446077	449079	442196	BR DEUTSCHLAND
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	ELLAS
168215	167970	167152	165112	163793	159519	158650	157919	161865	157295	157713	156702	ESPAÑA
438084	431655	434132	437667	436641	444452	447974	446905	466252	471215	470097	470380	FRANCE
13787	13749	13594	13667	13810	13780	13950	:	:	:	:	:	IRELAND
435857	435936	440788	426009	428621	433512	434187	432459	:	:	:	:	ITALIA
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	LUXEMBOURG
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	NEDERLAND
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	PORTUGAL
226612	232277	239540	240726	242150	238381	240605	243885	235678	224615	219409	234916	UNITED KINGDOM
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	EUR 12
4222261	4216457	4213890	3880015	3905623	3804918	3738751	3629885	3618077	3561498	3329040	3480794	NITED STATES
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	NIPPON

## 2. MONEY SUPPLY

	1982	1983	1984	1985	1984			1985				1986
					II	III	IV	I	II	III	IV	
<b>2.2. Money supply M1</b>												
Growth rate over previous period												
%												
BELGIQUE/BELGIE	4.50	8.75	0.09	3.81	1.20	-0.97	0.65	0.68	3.43	-1.57	1.20	:
DANMARK	13.36	24.06	18.07	25.94	6.13	2.16	6.25	0.23	6.76	5.82	10.63	3.42
BR DEUTSCHLAND	6.96	8.33	6.23	6.32	0.22	1.46	3.74	-1.74	0.13	3.04	4.42	1.76
ELLAS	22.10	13.68	21.64	22.39	4.75	5.05	13.76	-1.35	5.69	6.67	10.00	-1.62
ESPANA	6.87	6.72	7.87	12.20	2.95	3.65	3.47	1.31	2.16	3.85	3.85	3.54
FRANCE	9.63	12.97	10.84	6.20	2.66	2.23	4.27	1.49	0.94	0.32	3.01	4.23
IRELAND	7.12	9.34	11.01	:	-0.23	3.30	5.13	-3.45	2.60	-1.30	:	:
ITALIA	16.89	10.48	12.44	10.24	-0.04	2.85	4.68	2.80	2.86	3.53	2.25	1.92
LUXEMBOURG	2.24	11.44	3.71	6.95	0.46	0.91	4.10	-1.61	3.30	-0.45	4.87	1.78
NEDERLAND	9.84	10.14	7.42	6.74	1.06	2.48	4.04	-0.42	0.21	2.70	3.61	:
PORTUGAL	15.94	7.83	16.62	:	5.75	4.11	3.34	4.14	6.42	:	:	:
UNITED KINGDOM	12.17	12.30	18.26	17.62	4.80	3.52	5.20	0.12	8.33	2.86	5.51	3.22
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	8.82	9.53	6.06	12.18	2.58	0.47	1.48	1.90	3.59	3.40	2.82	1.68
NIPPON	5.74	-0.12	6.90	3.02	-0.17	4.14	0.15	3.54	0.25	-1.68	0.80	1.37
Annual growth rate at current prices												
%												
BELGIQUE/BELGIE	4.50	8.75	0.09	3.81	5.90	1.55	0.09	1.60	4.47	3.31	3.81	:
DANMARK	13.36	24.06	18.07	25.94	19.22	16.21	18.07	15.51	16.86	21.31	25.94	29.46
BR DEUTSCHLAND	6.96	8.33	6.23	6.32	1.78	2.73	6.23	4.65	4.11	5.81	6.32	9.89
ELLAS	22.10	13.68	21.64	22.39	16.15	14.19	21.64	22.43	21.96	25.00	22.39	19.91
ESPANA	6.87	6.72	7.87	12.20	4.75	7.47	7.87	11.44	10.07	10.99	12.20	14.27
FRANCE	9.63	12.97	10.84	6.20	10.67	12.54	10.84	11.14	8.98	6.57	6.20	9.60
IRELAND	7.12	9.34	11.01	:	6.47	8.25	11.01	4.32	6.90	2.14	:	:
ITALIA	16.89	10.48	12.44	10.24	9.76	8.36	12.44	11.47	13.80	14.39	10.24	10.55
LUXEMBOURG	2.24	11.44	3.71	6.95	0.65	3.36	3.71	3.56	7.08	5.21	6.95	9.44
NEDERLAND	9.84	10.14	7.42	6.74	2.64	5.20	7.42	8.20	6.13	6.67	6.74	:
PORTUGAL	15.94	7.83	16.62	:	12.39	14.02	16.62	18.50	19.26	:	:	:
UNITED KINGDOM	12.17	12.30	18.26	17.62	13.51	16.54	18.26	14.08	18.94	17.41	17.62	21.13
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	8.82	9.53	6.06	12.18	7.00	5.81	6.06	6.99	8.65	11.50	12.18	11.59
NIPPON	5.74	-0.12	6.90	3.02	2.01	6.08	6.90	8.90	8.65	2.30	3.02	1.57
Annual growth rate at constant prices												
%												
BELGIQUE/BELGIE	-3.33	1.48	-4.99	-0.21	-0.82	-3.58	-4.99	-3.91	-0.56	-1.19	-0.21	:
DANMARK	4.03	17.00	11.78	21.60	11.57	9.39	11.78	9.24	11.45	16.77	21.60	27.27
BR DEUTSCHLAND	2.27	5.55	4.19	4.48	-0.97	1.17	4.19	2.06	1.79	3.53	4.48	9.80
ELLAS	2.50	-5.21	3.01	-2.05	-2.59	-3.25	3.01	3.67	4.08	4.05	-2.05	-3.88
ESPANA	-6.25	-4.92	-1.04	3.75	-5.99	-3.48	-1.04	1.66	1.03	2.46	3.75	5.17
FRANCE	-0.05	3.36	3.89	1.43	2.78	5.11	3.89	4.43	2.44	1.21	1.43	6.46
IRELAND	-4.60	-0.83	3.98	:	-2.93	0.27	3.98	-1.75	1.60	-3.13	:	:
ITALIA	0.66	-1.88	2.81	1.28	-1.41	-1.58	2.81	1.91	4.00	5.11	1.28	3.09
LUXEMBOURG	-7.41	3.16	-0.36	2.70	-6.54	-1.49	-0.36	-0.31	2.60	1.22	2.70	7.82
NEDERLAND	5.41	7.05	4.48	5.00	-0.80	2.40	4.48	5.54	3.53	4.24	5.00	:
PORTUGAL	-2.44	-19.47	-3.82	:	-14.94	-10.27	-3.82	-3.75	-0.69	:	:	:
UNITED KINGDOM	6.41	6.63	13.08	11.29	7.96	11.29	13.08	7.54	11.20	10.87	11.29	16.21
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	4.76	5.53	2.03	8.11	2.66	1.54	2.03	3.13	4.74	8.06	8.11	9.13
NIPPON	3.88	-1.84	4.16	1.23	0.09	3.73	4.16	7.17	5.99	0.61	1.23	0.50

## 2. DISPONIBILITÉS MONÉTAIRES

1985									1986			
Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Janv.	Fév.	Mars	
<b>2.2. Disponibilités monétaires M1</b>												
Accroissement sur la période précédente												
%												
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	BELGIQUE/BELGIË
2.15	1.97	2.49	1.06	2.31	2.34	0.85	0.81	8.81	-2.70	2.20	4.01	DANMARK
-0.61	-0.02	0.76	-0.16	0.82	2.36	0.46	-0.09	4.03	-1.73	0.98	2.55	BR DEUTSCHLAND
3.36	6.54	-4.03	3.10	3.81	-0.33	3.41	0.04	6.33	-3.49	0.12	1.81	ELLAS
-0.16	1.51	0.81	0.66	0.97	2.17	0.12	1.10	2.59	0.85	1.09	1.56	ESPAÑA
0.86	-1.68	1.79	0.31	-0.35	0.36	0.24	1.09	1.65	1.89	-0.12	2.42	FRANCE
3.34	0.24	-0.95	0.56	-0.48	-1.38	1.44	:	:	:	:	:	IRELAND
1.16	0.82	0.85	1.17	1.41	0.92	0.53	0.48	1.21	0.17	0.39	1.34	ITALIA
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	LUXEMBOURG
0.55	-0.99	0.66	1.20	1.07	0.41	0.62	0.67	2.29	:	:	:	NEDERLAND
1.52	3.11	1.67	1.81	:	:	:	:	:	:	:	:	PORTUGAL
2.88	1.97	3.26	-0.52	2.26	1.11	1.81	1.72	1.88	0.36	0.60	2.23	UNITED KINGDOM
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	EUR 12
0.69	0.74	2.12	1.00	1.27	1.08	0.39	0.98	1.42	-0.03	2.64	-0.90	UNITED STATES
-4.58	0.94	4.08	-3.27	0.96	0.67	-1.88	1.11	1.61	-0.02	-0.81	2.21	NIPPON
Accroissement annuel aux prix courants												
%												
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	BELGIQUE/BELGIË
16.81	17.63	16.86	22.62	21.05	21.31	19.63	20.94	25.94	24.27	24.30	29.46	DANMARK
1.95	3.23	4.11	3.42	4.30	5.81	6.37	5.69	6.32	6.93	7.79	9.89	BR DEUTSCHLAND
16.78	28.28	21.96	19.44	23.62	25.00	25.46	21.55	22.39	21.63	13.27	19.91	ELLAS
10.54	10.36	10.07	9.26	8.58	10.99	10.23	10.18	12.20	12.78	13.41	14.27	ESPAÑA
10.29	8.38	8.98	9.65	8.14	6.57	7.08	7.96	6.20	9.37	8.61	9.60	FRANCE
8.35	8.40	6.90	5.91	2.72	2.14	3.17	:	:	:	:	:	IRELAND
11.88	13.65	13.80	14.17	14.82	14.39	13.47	13.62	10.24	9.67	10.13	10.55	ITALIA
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	LUXEMBOURG
6.49	5.30	6.13	6.86	7.91	6.67	6.92	6.76	6.74	:	:	:	NEDERLAND
16.41	22.58	19.26	20.72	:	:	:	:	:	:	:	:	PORTUGAL
15.01	16.10	18.94	16.48	18.18	17.41	18.33	17.68	17.62	19.87	20.55	21.13	UNITED KINGDOM
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	EUR 12
7.09	5.99	8.65	9.52	10.93	11.50	12.15	12.34	12.18	11.47	10.83	11.59	UNITED STATES
1.14	4.93	8.65	5.18	4.99	2.30	2.89	3.21	3.02	4.29	2.33	1.57	NIPPON
Accroissement annuel aux prix constants												
%												
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	BELGIQUE/BELGIË
10.41	11.55	11.45	17.17	16.33	16.77	15.33	16.93	21.60	20.90	21.77	27.27	DANMARK
-0.58	0.68	1.79	1.11	2.14	3.53	4.53	3.86	4.48	5.53	7.08	9.80	BR DEUTSCHLAND
-0.77	9.68	4.08	2.31	4.98	4.05	3.58	-0.96	-2.05	-2.72	-8.93	-3.88	ELLAS
0.35	0.40	1.03	1.26	1.16	2.46	1.95	1.64	3.75	3.30	4.10	5.17	ESPAÑA
3.54	1.78	2.44	3.37	2.36	1.21	2.05	3.03	1.43	4.93	5.01	6.46	FRANCE
2.36	2.72	1.60	0.59	-2.51	-3.13	-1.98	:	:	:	:	:	IRELAND
2.30	3.81	4.00	4.36	5.22	5.11	4.19	4.34	1.28	1.36	2.28	3.09	ITALIA
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	LUXEMBOURG
3.88	2.64	3.53	4.32	5.43	4.24	4.93	4.86	5.00	:	:	:	NEDERLAND
-4.78	-0.94	-0.69	2.91	:	:	:	:	:	:	:	:	PORTUGAL
7.57	8.49	11.20	8.98	11.31	10.87	12.24	11.58	11.29	13.58	14.73	16.21	UNITED KINGDOM
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	EUR 12
3.31	2.17	4.74	5.75	7.33	8.06	8.63	8.45	8.11	7.30	7.41	9.13	UNITED STATES
-0.72	3.28	5.99	2.70	2.59	0.61	0.59	1.32	1.23	2.84	0.55	0.50	NIPPON

## 2. MONEY SUPPLY

	1982	1983	1984	1985	1984			1985				1986
					II	III	IV	I	II	III	IV	I
<b>2.3. Money supply M2</b>												
Growth rate over previous period												
%												
BELGIQUE/BELGIE	5.56	8.65	6.16	7.74	1.48	1.82	0.12	2.89	1.10	0.99	2.35	:
DANMARK	11.70	25.37	17.77	15.80	10.84	4.15	13.76	0.32	9.46	6.18	15.77	8.95
BR DEUTSCHLAND	5.03	2.62	5.23	6.41	1.64	1.89	1.90	0.20	1.48	0.10	3.96	1.13
ELLAS	28.91	20.14	29.27	27.39	7.37	5.83	8.86	5.66	7.76	6.24	6.04	5.45
ESPANA	8.05	8.74	7.27	11.62	2.10	2.82	2.65	2.13	2.81	3.11	3.16	3.84
FRANCE	12.11	13.72	9.59	5.71	2.40	2.40	2.48	1.65	0.88	0.99	1.89	3.41
IRELAND	16.26	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
ITALIA	17.02	12.05	12.07	10.72	1.50	3.35	3.01	4.05	3.21	3.22	1.62	1.66
LUXEMBOURG	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NEDERLAND	8.77	9.22	7.62	10.25	3.18	2.89	0.88	3.93	-0.43	1.83	4.15	:
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	:	:	:	:	5.49	3.00	3.00	2.84	4.39	3.15	5.16	3.25
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	7.38	11.88	8.14	8.28	2.00	1.27	2.44	2.18	2.40	2.22	1.66	0.65
NIPPON	7.87	7.55	7.76	9.25	1.00	2.30	1.84	2.30	1.66	2.14	2.74	2.03
Annual growth rate at current prices												
%												
BELGIQUE/BELGIE	5.56	8.65	6.16	7.74	10.88	9.34	6.16	6.54	5.97	5.45	7.74	:
DANMARK	11.70	25.37	17.77	15.80	17.81	15.82	17.77	12.64	13.47	14.38	15.80	19.35
BR DEUTSCHLAND	5.03	2.62	5.23	6.41	3.45	4.60	5.23	5.29	5.28	3.39	6.41	7.15
ELLAS	28.91	20.14	29.27	27.39	25.47	26.30	29.27	29.75	30.38	30.60	27.39	27.41
ESPANA	8.05	8.74	7.27	11.62	5.78	6.94	7.27	10.08	10.63	11.09	11.62	13.78
FRANCE	12.11	13.72	9.59	5.71	11.10	12.40	9.59	9.29	7.53	5.93	5.71	7.92
IRELAND	16.26	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
ITALIA	17.02	12.05	12.07	10.72	11.12	10.63	12.07	13.29	14.58	14.16	10.72	9.36
LUXEMBOURG	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NEDERLAND	8.77	9.22	7.62	10.25	5.90	8.39	7.62	11.65	6.73	6.36	10.25	:
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	:	:	:	:	12.44	13.24	11.65	9.98	9.31	8.54	9.46	10.27
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	7.38	11.88	8.14	8.28	7.35	7.32	8.14	8.96	9.10	9.65	8.28	6.62
NIPPON	7.87	7.55	7.76	9.25	7.48	8.07	7.76	7.92	8.20	8.25	9.25	8.95
Annual growth rate at constant prices												
%												
BELGIQUE/BELGIE	-2.35	1.39	0.77	3.57	3.85	3.81	0.77	0.75	0.87	0.85	3.57	:
DANMARK	2.50	18.23	11.50	11.81	10.25	9.02	11.50	6.53	8.22	10.10	11.81	17.33
BR DEUTSCHLAND	0.43	-0.01	3.20	4.57	0.66	3.01	3.20	2.68	2.93	1.16	4.57	7.06
ELLAS	8.22	0.18	9.48	1.95	5.23	7.01	9.48	9.87	11.27	8.71	1.95	2.13
ESPANA	-5.22	-3.12	-1.59	3.22	-5.06	-3.95	-1.59	0.42	1.54	2.55	3.22	4.71
FRANCE	2.21	4.05	2.72	0.97	3.19	4.97	2.72	2.69	1.08	0.61	0.97	4.82
IRELAND	3.54	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
ITALIA	0.77	-0.48	2.46	1.73	-0.18	0.49	2.46	3.58	4.71	4.90	1.73	1.98
LUXEMBOURG	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NEDERLAND	4.40	6.16	4.69	8.45	2.35	5.50	4.69	8.91	4.11	3.93	8.45	:
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	:	:	:	:	6.95	8.15	6.77	3.68	2.19	2.49	3.57	5.79
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	3.38	7.79	4.02	4.35	3.00	2.99	4.02	5.03	5.17	6.27	4.35	4.27
NIPPON	5.98	5.70	5.00	7.36	5.46	5.67	5.00	6.21	5.56	6.46	7.36	7.81



2. DISPONIBILITÉS MONÉTAIRES

1985									1986			
Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Janv.	Fév.	Mars	
<b>2.3. Disponibilités monétaires M2</b>												
Accroissement sur la période précédente												
%												
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	BELGIQUE/BELGIË
0.98	1.18	5.10	-3.88	2.03	3.02	0.87	0.10	11.30	-7.26	0.36	5.17	DANMARK
0.12	0.44	0.91	-0.34	0.11	0.33	0.17	0.48	3.29	0.60	0.15	0.37	BR DEUTSCHLAND
2.93	3.52	1.14	2.34	2.34	1.44	1.70	1.16	3.08	1.65	1.53	2.18	ELLAS
0.24	1.25	1.30	0.60	1.02	1.46	0.55	1.13	1.45	1.10	1.19	1.49	ESPAÑA
0.58	-0.62	0.94	0.36	0.27	0.35	0.20	0.58	1.09	1.43	0.39	1.56	FRANCE
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	IRELAND
1.33	0.91	0.94	1.12	1.20	0.87	0.67	0.11	0.82	0.76	0.17	0.71	ITALIA
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	LUXEMBOURG
0.91	-0.79	-0.53	-0.09	1.60	0.31	1.49	1.03	1.58	:	:	:	NEDERLAND
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	PORTUGAL
0.91	-0.01	2.52	-0.74	0.17	1.20	1.04	1.56	1.27	0.34	0.24	1.37	UNITED KINGDOM
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	EUR 12
0.22	0.78	1.38	0.82	0.76	0.63	0.39	0.53	0.73	-0.18	0.04	0.79	UNITED STATES
0.26	0.11	1.23	0.93	0.12	1.07	-0.43	1.07	4.00	-1.19	-0.57	2.10	NIPPON
Accroissement annuel aux prix courants												
%												
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	BELGIQUE/BELGIË
13.40	12.18	13.47	14.67	13.79	14.38	11.06	9.89	15.80	14.56	15.67	19.35	DANMARK
4.07	4.77	5.28	4.45	3.95	3.39	3.51	3.56	6.41	7.63	7.06	7.15	BR DEUTSCHLAND
28.77	32.58	30.38	29.84	30.29	30.60	29.57	27.85	27.39	27.51	25.76	27.41	ELLAS
9.64	9.94	10.63	10.05	9.88	11.09	10.77	10.98	11.62	12.36	13.00	13.78	ESPAÑA
8.77	7.69	7.53	7.57	6.68	5.93	6.40	6.76	5.71	7.27	7.17	7.92	FRANCE
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	IRELAND
13.86	14.43	14.58	14.54	14.79	14.16	13.57	13.36	10.72	10.11	9.76	9.36	ITALIA
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	LUXEMBOURG
10.71	8.06	6.73	6.53	6.27	6.36	8.88	7.65	10.25	:	:	:	NEDERLAND
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	PORTUGAL
8.93	8.38	9.31	7.32	7.21	8.54	9.09	9.82	9.46	8.96	9.77	10.27	UNITED KINGDOM
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	EUR 12
8.36	8.46	9.10	9.36	9.72	9.65	9.38	8.71	8.28	7.20	6.39	6.62	UNITED STATES
8.44	8.34	8.20	8.25	8.27	8.25	8.64	9.07	9.25	9.04	9.02	8.95	NIPPON
Accroissement annuel aux prix constants												
%												
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	BELGIQUE/BELGIË
7.19	6.38	8.22	9.58	9.35	10.10	7.07	6.26	11.81	11.45	13.31	17.33	DANMARK
1.49	2.17	2.93	2.12	1.79	1.16	1.72	1.76	4.57	6.22	6.35	7.06	BR DEUTSCHLAND
9.42	13.36	11.27	11.22	10.64	8.71	6.97	4.17	1.95	1.99	1.11	2.13	ELLAS
-0.47	0.02	1.54	1.98	2.37	2.55	2.45	2.38	3.22	2.91	3.72	4.71	ESPAÑA
2.11	1.13	1.08	1.41	0.98	0.61	1.40	1.89	0.97	2.92	3.62	4.82	FRANCE
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	IRELAND
4.11	4.53	4.71	4.70	5.19	4.90	4.27	4.10	1.73	1.77	1.94	1.98	ITALIA
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	LUXEMBOURG
8.00	5.32	4.11	4.00	3.84	3.93	6.85	5.73	8.45	:	:	:	NEDERLAND
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	PORTUGAL
1.88	1.28	2.19	0.40	0.97	2.49	3.48	4.13	3.57	3.25	4.47	5.79	UNITED KINGDOM
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	EUR 12
4.53	4.55	5.17	5.60	6.16	6.27	5.95	4.95	4.35	3.18	3.11	4.27	UNITED STATES
6.44	6.64	5.56	5.70	5.79	6.46	6.21	7.08	7.36	7.53	7.12	7.81	NIPPON

## 2. MONEY SUPPLY

	1982	1983	1984	1985	1984			1985				1986
					II	III	IV	I	II	III	IV	I
<b>2.4. Money supply M3</b>												
Growth rate over previous period												
%												
BELGIQUE/BELGIE	10.27	10.53	6.70	8.12	2.12	3.76	3.94	3.19	3.89	3.34	:	:
DANMARK	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
BR DEUTSCHLAND	7.08	5.28	4.72	7.56	1.34	1.45	1.43	0.80	1.53	0.86	3.89	1.37
ELLAS	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
ESPANA	14.00	12.89	11.94	5.38	3.39	3.04	2.90	2.63	2.07	0.57	0.39	-1.21
FRANCE	11.43	11.51	9.38	5.55	2.48	2.56	2.60	1.91	0.70	1.68	1.28	2.05
IRELAND	12.95	10.05	10.49	:	2.74	2.46	2.95	1.80	2.37	1.04	:	:
ITALIA	17.24	13.77	14.01	:	2.12	3.76	3.94	3.19	3.89	3.34	:	:
LUXEMBOURG	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NEDERLAND	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	25.20	13.10	11.52	12.46	2.44	1.53	3.19	3.04	5.12	2.18	2.24	4.24
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	10.01	10.00	10.39	7.16	2.72	2.08	3.02	2.06	1.68	1.74	1.60	1.72
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
Annual growth rate at current prices												
%												
BELGIQUE/BELGIE	10.27	10.53	6.70	8.12	9.12	8.10	6.70	7.00	7.55	6.90	8.12	:
DANMARK	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
BR DEUTSCHLAND	7.08	5.28	4.72	7.56	3.84	3.98	4.72	5.28	5.38	4.62	7.56	7.89
ELLAS	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
ESPANA	14.00	12.89	11.94	5.38	:	:	:	:	:	:	:	:
FRANCE	11.43	11.51	9.38	5.55	10.27	11.49	9.38	9.87	7.72	6.91	5.55	6.07
IRELAND	12.95	10.05	10.49	:	9.72	11.47	10.49	10.28	9.66	7.87	:	:
ITALIA	17.24	13.77	14.01	:	13.58	13.47	14.01	13.77	15.52	15.31	:	:
LUXEMBOURG	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NEDERLAND	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	25.20	13.10	11.52	12.46	10.42	11.33	11.52	11.19	13.88	14.03	12.46	14.61
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	10.01	10.00	10.39	7.16	9.53	9.97	10.39	10.14	9.03	8.54	7.16	7.01
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
Annual growth rate at constant prices												
%												
BELGIQUE/BELGIE	2.01	3.15	1.29	3.94	2.20	2.64	1.29	1.19	2.38	2.24	3.94	:
DANMARK	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
BR DEUTSCHLAND	2.38	2.58	2.70	5.70	1.04	2.40	2.70	2.67	3.03	2.37	5.70	7.80
ELLAS	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
ESPANA	0.00	0.58	2.69	-2.55	1.97	1.70	2.69	2.45	1.67	-0.26	-2.55	-6.42
FRANCE	1.59	2.03	2.52	0.81	2.42	4.12	2.52	3.24	1.26	1.54	0.81	3.02
IRELAND	0.59	-0.19	3.50	:	0.03	3.26	3.50	3.87	4.23	2.30	:	:
ITALIA	0.96	1.04	4.24	:	2.03	3.07	4.24	4.02	5.57	5.95	:	:
LUXEMBOURG	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NEDERLAND	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	18.78	7.39	6.64	6.41	5.03	6.32	6.64	4.81	6.47	7.67	6.41	9.95
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	5.91	5.98	6.19	3.27	5.09	5.53	6.19	6.17	5.11	5.20	3.27	4.65
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:

## 2. DISPONIBILITÉS MONÉTAIRES

1985									1986			
Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Janv.	Fév.	Mars	
<b>2.4. Disponibilités monétaires M3</b>												
Accroissement sur la période précédente												
%												
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	BELGIQUE/BELGIË
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	DANMARK
0.27	0.43	0.82	-0.03	0.35	0.54	0.26	0.46	3.14	0.44	0.32	0.60	BR DEUTSCHLAND
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	ELLAS
0.58	1.49	-0.01	-0.17	0.52	0.22	0.13	0.08	0.18	-0.63	0.12	-0.70	ESPAÑA
0.67	-0.36	0.39	0.29	0.24	1.14	0.40	0.47	0.40	0.91	0.25	0.88	FRANCE
2.21	0.68	-0.52	0.03	1.29	-0.28	1.23	:	:	:	:	:	IRELAND
1.00	0.20	1.17	1.28	0.25	1.01	0.05	0.17	:	:	:	:	ITALIA
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	LUXEMBOURG
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	NEDERLAND
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	PORTUGAL
1.30	1.55	2.19	-2.03	2.40	1.85	0.35	1.44	0.44	0.19	1.30	2.70	UNITED KINGDOM
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	EUR 12
0.37	0.17	1.10	0.41	0.53	0.56	0.58	0.69	0.91	0.56	0.03	0.90	UNITED STATES
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	NIPPON
Accroissement annuel aux prix courants												
%												
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	BELGIQUE/BELGIË
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	DANMARK
4.57	4.98	5.38	4.94	4.78	4.62	4.62	4.52	7.56	8.05	7.68	7.89	BR DEUTSCHLAND
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	ELLAS
12.05	12.50	10.77	9.02	10.06	8.03	7.43	6.54	5.38	4.16	3.42	1.69	ESPAÑA
9.66	8.56	7.72	7.81	7.10	6.91	7.28	7.49	5.55	6.36	6.23	6.07	FRANCE
12.24	11.93	9.66	7.29	8.34	7.87	7.62	:	:	:	:	:	IRELAND
14.56	15.11	15.52	15.76	15.72	15.31	13.94	13.30	:	:	:	:	ITALIA
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	LUXEMBOURG
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	NEDERLAND
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	PORTUGAL
11.44	13.37	13.88	12.14	14.56	14.03	13.70	13.19	12.46	10.78	11.40	14.61	UNITED KINGDOM
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	EUR 12
9.26	8.91	9.03	8.76	8.71	8.54	8.12	7.58	7.16	6.98	6.78	7.01	UNITED STATES
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	NIPPON
Accroissement annuel aux prix constants												
%												
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	BELGIQUE/BELGIË
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	DANMARK
1.98	2.38	3.03	2.60	2.61	2.37	2.81	2.71	5.70	6.63	6.97	7.80	BR DEUTSCHLAND
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	ELLAS
1.71	2.35	1.67	1.03	2.54	-0.26	-0.64	-1.72	-2.55	-4.60	-5.07	-6.42	ESPAÑA
2.95	1.96	1.26	1.63	1.37	1.54	2.25	2.59	0.81	2.05	2.72	3.02	FRANCE
6.03	6.07	4.23	1.90	2.82	2.30	2.24	:	:	:	:	:	IRELAND
4.75	5.14	5.57	5.81	6.04	5.95	4.61	4.04	:	:	:	:	ITALIA
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	LUXEMBOURG
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	NEDERLAND
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	PORTUGAL
4.23	5.95	6.47	4.91	7.90	7.67	7.85	7.33	6.41	4.98	6.02	9.95	UNITED KINGDOM
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	EUR 12
5.40	4.97	5.11	5.02	5.18	5.20	4.73	3.86	3.27	2.97	3.48	4.65	UNITED STATES
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	NIPPON

### 3. SAVINGS DEPOSITS

	1982	1983	1984	1985	1984			1985				1986
					II	III	IV	I	II	III	IV	I
<b>3.0. Savings deposits</b>												
<i>Mio ECU</i>												
BELGIQUE/BELGIE	9704	10100	10953	11522	10613	10490	10953	11020	11125	11058	11522	:
DANMARK	16817	21273	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
BR DEUTSCHLAND	227771	245728	257930	288983	245240	243646	257930	258893	257056	261977	288983	292857
ELLAS	14132	9113	10925	:	9367	9591	10925	10180	11204	10812	:	:
ESPANA	33184	34569	38884	38823	34335	36379	38884	37544	37746	37364	38823	39024
FRANCE	88191	89966	97650	:	96098	97233	97650	102835	100884	102479	:	:
IRELAND	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
ITALIA	137008	150885	168525	172610	149973	153207	168525	165240	166297	162023	172610	172642
LUXEMBOURG	1196	1386	1548	1731	1394	1404	1548	1529	1552	1585	1731	1724
NEDERLAND	52954	53244	56193	60064	55393	55986	56193	57153	57726	58956	60064	:
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	368617	372868	403836	340004	378659	395978	403836	398564	401932	362010	340004	326878
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
Seasonally adjusted data												
%												
BELGIQUE/BELGIE	9519	9886	:	:	10540	10650	:	:	:	:	:	:
DANMARK	16656	21032	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
BR DEUTSCHLAND	221105	240440	251009	272375	246412	248509	251009	254658	256791	266425	272375	:
ELLAS	13625	8600	10266	:	8705	9547	10266	10033	:	:	:	:
ESPANA	32122	33480	37486	37729	34861	35991	37486	37714	38035	36946	37729	39236
FRANCE	89383	91492	97650	:	96289	98398	99547	:	:	:	:	:
IRELAND	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
ITALIA	130325	144742	162113	:	151610	155859	162113	163090	167827	165146	:	:
LUXEMBOURG	1119	1326	1484	:	1427	1445	1484	1513	1564	1613	:	:
NEDERLAND	53359	53347	56429	:	55012	55717	56193	:	:	:	:	:
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	363572	367054	402342	338274	377991	394310	404062	402847	399587	361000	336666	331068
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
Annual rate of growth at current prices												
%												
BELGIQUE/BELGIE	1.57	5.87	5.20	5.02	8.40	7.27	5.20	5.02	4.31	4.42	5.02	:
DANMARK	-0.92	27.56	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
BR DEUTSCHLAND	7.35	5.88	3.77	9.63	3.18	3.30	3.77	5.22	5.42	6.46	9.63	9.82
ELLAS	29.56	-23.06	33.47	:	-17.18	31.44	33.47	32.86	35.00	-32.83	:	:
ESPANA	9.51	11.20	6.56	10.94	7.00	6.34	6.56	8.57	11.26	11.20	10.94	13.23
FRANCE	11.75	7.98	7.39	:	6.38	6.70	7.39	5.96	4.86	3.75	:	:
IRELAND	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
ITALIA	17.18	13.97	11.62	11.30	12.71	13.30	11.62	15.38	15.47	13.90	11.30	8.04
LUXEMBOURG	3.92	17.93	8.34	11.60	13.59	10.37	8.34	8.03	10.79	11.83	11.60	11.37
NEDERLAND	5.94	0.35	4.76	4.46	3.02	3.86	4.76	5.21	4.85	4.25	4.46	:
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	7.63	-13.51	-7.20	5.45	-6.57	-7.46	-7.20	-4.36	-2.96	2.22	5.45	5.66
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:

3. DÉPÔTS D'ÉPARGNE

1985									1986			
Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Janv.	Fév.	Mars	
<b>3.0. Dépôts d'épargne</b>												
<i>Mio ECU</i>												
10946	10979	11125	11061	11086	11058	10914	10959	11522	:	:	:	BELGIQUE/BELGIË
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	DANMARK
258745	257124	257056	257386	259266	261977	263022	264426	288983	290994	294073	292857	BR DEUTSCHLAND
10314	10513	11204	10930	10912	10812	9036	:	:	:	:	:	ELLAS
37462	36978	37746	38194	38462	37364	37265	37253	38823	38245	38449	39024	ESPAÑA
102576	101514	100884	101361	101898	102479	102430	:	:	:	:	:	FRANCE
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	IRELAND
166007	166009	166297	159363	161301	162023	162724	162175	172610	176207	175337	172642	ITALIA
1532	1542	1552	1559	1570	1585	1595	1609	1731	1730	1740	1724	LUXEMBOURG
57185	57571	57726	58351	58613	58956	59175	59670	60064	60800	61456	:	NEDERLAND
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	PORTUGAL
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	UNITED KINGDOM
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	EUR 12
401226	402197	401932	372954	373433	362010	358160	345806	340004	333704	311837	326878	UNITED STATES
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	NIPPON
Corrigés des variations saisonnières												
%												
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	BELGIQUE/BELGIË
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	DANMARK
255822	255485	256791	259873	262733	266425	267818	269180	272375	:	:	:	BR DEUTSCHLAND
10125	10371	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	ELLAS
37853	37636	38035	37646	37987	36946	37257	37587	37729	38115	38703	39236	ESPAÑA
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	FRANCE
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	IRELAND
165160	166369	167827	161590	163658	165146	166377	166378	:	:	:	:	ITALIA
1529	1545	1564	1584	1598	1613	1621	1635	:	:	:	:	LUXEMBOURG
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	NEDERLAND
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	PORTUGAL
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	UNITED KINGDOM
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	EUR 12
402511	402327	399549	369376	372408	361220	353759	341022	336758	334808	316254	331068	UNITED STATES
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	NIPPON
Taux de croissance annuel aux prix courants												
%												
4.05	4.46	4.31	4.21	4.25	4.42	3.53	4.18	5.02	:	:	:	BELGIQUE/BELGIË
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	DANMARK
5.18	5.20	5.42	5.85	6.15	6.46	6.37	6.15	9.63	9.33	9.39	9.82	BR DEUTSCHLAND
33.67	36.17	35.00	34.11	33.00	32.83	31.51	:	:	:	:	:	ELLAS
8.63	9.47	11.26	10.95	11.35	11.20	11.39	11.90	10.94	11.88	12.54	13.23	ESPAÑA
5.83	5.86	4.86	3.97	3.80	3.75	3.90	:	:	:	:	:	FRANCE
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	IRELAND
16.14	15.30	15.47	14.96	14.75	13.90	13.67	13.06	11.30	10.61	9.35	8.04	ITALIA
8.58	9.70	10.79	11.50	11.67	11.83	12.19	12.27	11.60	11.37	11.45	11.37	LUXEMBOURG
5.49	5.17	4.85	4.63	4.42	4.25	4.23	4.26	4.46	4.60	4.55	:	NEDERLAND
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	PORTUGAL
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	UNITED KINGDOM
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	EUR 12
-4.56	-3.88	-2.96	-1.22	1.08	2.22	3.84	5.02	5.45	4.96	5.03	5.66	UNITED STATES
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	NIPPON

	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985
	<b>4.1. Central government budget</b>					<b>4.1. Budget de l'administration centrale</b>					
	deficit(-) or surplus(+)					déficit(-) ou excédent(+)					
	<i>Mio ECU</i>										
BELGIQUE/BELGIË	- 2 373	- 3 302	- 4 733	- 5 210	- 6 000	- 8 201	- 11 872	- 12 458	- 12 647	- 12 709	:
DANMARK	- 1 502	- 1 862	- 2 002	- 3 468	- 5 102	- 6 270	- 8 260	- 10 040	- 14 124	- 17 688	:
BR DEUTSCHLAND	- 11 166	- 10 746	- 8 451	- 10 070	- 10 373	- 11 466	- 15 790	- 15 174	- 13 614	- 12 792	- 10 303
ESPANA	:	:	:	:	:	:	:	- 9 732	- 9 109	- 10 808	- 12 757
ELLAS	- 633	- 746	- 821	- 855	- 935	- 873	- 2 871	- 2 325	- 3 701	- 3 562	:
FRANCE	- 8 085	- 2 364	- 2 558	- 2 982	- 433	- 65	- 5 417	- 13 084	- 23 528	- 20 034	:
IRELAND	- 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	- 10	+ 7	+ 10	+ 25	- 27	- 17	- 38	29	10	17	:
NEDERLAND	- 2 048	- 2 769	- 2 158	- 3 228	- 4 516	- 5 479	- 7 284	- 5 441	- 11 718	- 12 146	- 9 156
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	- 6 711	- 6 424	- 4 136	- 9 327	- 10 588	- 10 996	- 15 848	- 7 767	- 16 406	- 15 485	- 13 951
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	- 60 769	- 50 595	- 44 737	- 34 676	- 20 362	- 49 356	- 65 046	- 133 427	- 213 891	- 233 715	:
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
	Receipts					Recettes					
	<i>Mio ECU</i>										
BELGIQUE/BELGIË	12 703	16 368	19 265	22 033	23 535	24 108	24 775	25 434	26 260	29 394	:
DANMARK	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
BR DEUTSCHLAND	42 664	50 502	59 347	67 043	74 409	78 941	82 794	93 818	99 092	109 193	136 321
ESPANA	:	:	:	:	:	:	:	27 703	28 344	33 311	37 155
ELLAS	3 249	4 090	4 735	4 890	5 569	5 582	6 630	8 351	9 233	10 281	:
FRANCE	55 563	65 622	70 268	76 891	88 363	102 345	113 152	126 240	127 329	136 237	:
IRELAND	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	623	767	939	1 063	1 060	1 190	1 293	1 225	1 034	:	:
NEDERLAND	18 447	22 505	26 308	28 990	30 745	33 279	33 144	35 706	36 651	37 629	39 433
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	64 302	70 427	76 431	81 981	98 779	133 234	165 410	190 342	188 935	205 570	226 359
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	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	15 076	19 665	23 998	27 243	29 535	32 309	36 647	37 892	38 907	42 103	:
DANMARK	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
BR DEUTSCHLAND	53 830	61 248	67 798	77 113	84 782	90 407	98 584	108 992	112 707	121 986	126 018
ESPANA	:	:	:	:	:	:	:	37 442	37 453	44 119	49 912
ELLAS	3 882	4 836	5 556	5 745	6 504	6 455	9 471	10 676	12 934	13 843	:
FRANCE	63 648	67 986	72 826	79 873	88 796	102 410	118 569	139 324	150 857	156 271	:
IRELAND	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	612	760	929	1 038	1 087	1 207	1 331	1 254	1 314	:	:
NEDERLAND	20 498	25 274	28 924	32 213	35 850	38 759	40 428	40 118	48 369	49 775	48 588
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	71 013	76 851	80 567	91 308	109 367	144 230	181 258	198 109	205 341	221 055	240 310
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	286 999	334 670	365 571	361 895	370 955	432 196	622 876	754 853	902 395	1 099 347	:
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:

	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985
	<b>4.2. Central government debt</b>					<b>4.2. Dette de l'administration centrale</b>					
	Total debt					Dette totale					
	<i>Mio ECU</i>										
BELGIQUE/BELGIË	20 154	26 033	30 443	35 983	40 652	47 364	58 426	68 070	80 613	95 376	110 082
DANMARK	1 006	1 595	2 976	8 092	11 106	15 973	23 961	34 243	43 883	52 654	:
BR DEUTSCHLAND	59 414	81 371	95 058	113 251	129 902	145 545	181 205	219 536	247 735	271 717	296 014
ESPAÑA	9 529	9 356	9 558	13 283	17 585	21 858	29 140	37 527	48 439	69 607	77 356
ELLAS	319	306	270	360	328	380	480	599	751	942	:
FRANCE	24 757	24 690	50 273	64 164	70 133	80 205	89 199	94 546	111 272	133 986	:
IRELAND	:	:	:	:	:	:	13 195	16 581	19 523	23 419	:
ITALIA	46 704	49 568	65 323	84 697	109 984	132 671	168 299	213 038	268 005	337 670	:
LUXEMBOURG	357	464	512	587	610	638	715	750	881	1 051	:
NEDERLAND	14 934	19 795	22 120	26 721	30 793	35 661	44 150	56 905	68 896	80 649	92 749
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	85 262	96 273	102 968	116 760	133 028	158 709	209 691	212 051	204 817	239 120	270 755
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
	Of which: domestic debt					dont: dette intérieure					
	<i>Mio ECU</i>										
BELGIQUE/BELGIË	20 054	25 939	30 362	35 605	39 231	43 624	49 122	53 896	62 740	72 604	87 898
DANMARK	—	—	295	4 353	6 474	10 224	16 718	24 490	31 355	40 319	:
BR DEUTSCHLAND	57 192	76 162	89 154	106 403	122 027	129 343	153 896	185 068	205 830	224 803	:
ESPAÑA	9 048	8 959	8 777	12 074	16 446	20 755	27 388	34 682	44 225	63 811	72 234
ELLAS	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
FRANCE	23 620	23 844	49 277	62 497	68 360	77 865	86 758	91 897	107 011	129 348	:
IRELAND	:	:	:	:	:	:	7 672	13 932	9 896	12 334	:
ITALIA	46 699	49 563	65 323	84 697	109 984	132 671	168 299	213 038	268 005	337 670	:
LUXEMBOURG	305	411	465	534	564	590	674	708	839	959	:
NEDERLAND	14 930	19 795	22 120	26 719	30 791	35 659	44 149	56 904	68 895	:	:
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	78 820	86 924	91 009	103 817	121 599	148 542	199 909	204 514	197 909	229 929	260 310
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
	Foreign debt					Dette extérieure					
	<i>Mio ECU</i>										
BELGIQUE/BELGIË	100	93	82	376	1 419	3 714	9 352	14 175	17 873	22 772	22 182
DANMARK	1 006	1 595	2 681	3 739	4 632	5 749	7 244	9 753	12 528	12 335	:
BR DEUTSCHLAND	2 223	5 209	5 904	6 848	7 875	16 202	27 309	34 467	41 905	46 914	:
ESPAÑA	481	397	781	1 209	1 139	1 103	1 752	2 845	4 214	5 796	5 122
ELLAS	319	306	270	360	328	380	480	599	751	942	:
FRANCE	1 137	847	995	1 667	1 773	2 340	2 441	2 649	4 261	4 638	:
IRELAND	818	1 568	1 618	1 574	2 300	3 196	5 523	7 634	9 627	11 085	:
ITALIA	1 330	1 490	1 514	1 703	2 067	2 082	4 920	7 203	8 851	11 654	:
LUXEMBOURG	52	53	47	53	47	48	41	42	68	92	:
NEDERLAND	3	0	0	3	2	2	1	1	1	:	:
PORTUGAL	581	724	661	1 091	1 273	1 684	2 336	3 216	4 115	5 414	:
UNITED KINGDOM	6 442	9 350	11 959	12 943	11 430	10 167	9 782	7 537	6 909	9 191	10 445
EUR 12	14 492	21 632	26 512	31 566	34 285	47 405	71 181	90 121	111 103	130 833	:
UNITED STATES	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:

## 5. INTEREST RATES AND SHARE YIELDS

	1982	1983	1984	1985	1984			1985				1986
					II	III	IV	I	II	III	IV	I
<b>5.1. Short-term interest rates</b>												
5.1.1. Official discount rate												
%												
BELGIQUE/BELGIË	11.50	10.00	11.00	9.75	11.00	11.00	11.00	11.00	9.25	9.50	9.75	9.75
DANMARK	10.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00
BR DEUTSCHLAND	5.00	4.00	4.50	4.00	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.00	4.00	3.50
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
ESPAÑA	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00
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	14.35	11.50	13.90	10.85	12.00	13.00	13.90	13.90	11.30	9.65	10.85	12.20
ITALIA	18.00	17.00	16.50	15.00	15.50	16.50	16.50	15.50	15.50	15.50	15.00	14.00
LUXEMBOURG	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NEDERLAND	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.50	5.50	5.00	5.00	4.50
PORTUGAL	19.00	25.00	25.00	:	25.00	25.00	25.00	25.00	25.00	23.00	:	:
UNITED KINGDOM	0.00	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	8.50	8.50	8.00	7.50	9.00	9.00	8.00	8.00	7.50	7.50	7.50	7.00
NIPPON	5.50	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	4.00
5.1.2. Day-to-day money rate												
%												
BELGIQUE/BELGIË	11.44	8.26	9.47	8.27	9.90	9.78	9.54	9.11	8.76	7.63	7.59	7.92
DANMARK	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
BR DEUTSCHLAND	8.67	5.36	5.54	5.19	5.52	5.54	5.58	5.72	5.63	4.83	4.60	4.69
ELLAS	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
ESPAÑA	17.21	19.45	12.60	11.61	11.82	12.12	12.00	11.89	12.39	12.24	9.91	10.11
FRANCE	14.87	12.54	11.74	9.94	12.10	11.41	11.05	10.63	10.29	9.72	9.12	8.71
IRELAND	17.30	14.98	12.37	11.95	11.46	12.34	13.46	15.02	12.41	10.54	9.83	14.29
ITALIA	19.89	18.31	17.28	15.25	17.11	16.90	17.31	16.17	15.48	14.70	14.65	16.42
LUXEMBOURG	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NEDERLAND	8.06	5.28	5.79	6.30	5.70	5.87	5.70	6.38	6.91	6.11	5.82	5.80
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	11.02	8.85	8.29	11.29	7.01	9.72	8.50	11.70	11.81	11.12	10.54	10.95
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	12.26	9.09	10.22	8.10	10.56	11.39	9.27	8.48	7.92	7.90	8.10	7.83
NIPPON	6.94	6.39	6.07	6.46	5.84	6.15	6.22	6.25	6.07	6.25	7.28	6.05
5.1.3. Treasury bill rate (three-month)												
%												
BELGIQUE/BELGIË	14.10	10.56	11.42	9.59	11.80	11.51	10.86	10.70	9.47	9.25	8.95	9.75
DANMARK	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
BR DEUTSCHLAND	6.61	3.82	3.94	3.94	4.15	4.15	4.15	4.15	4.15	3.65	3.65	3.15
ELLAS	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
ESPANA	:	:	:	:	13.98	12.60	12.63	11.64	11.70	10.82	9.46	9.19
FRANCE	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
IRELAND	16.37	13.62	13.13	11.78	12.57	13.27	14.38	14.30	12.09	10.23	10.48	:
ITALIA	19.38	17.80	15.30	13.86	15.09	15.03	15.01	13.70	14.43	14.03	13.27	13.99
LUXEMBOURG	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NEDERLAND	7.89	5.48	5.97	6.22	5.94	6.19	5.85	6.55	6.70	5.86	5.78	5.53
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	11.47	9.59	9.30	11.55	8.69	10.40	9.39	12.06	11.92	11.14	11.10	11.67
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	10.61	8.61	9.52	7.48	9.80	10.32	8.80	8.18	7.46	7.10	7.17	6.90
NIPPON	5.42	5.29	4.91	4.91	4.91	4.91	4.91	4.91	4.91	4.91	4.91	4.41



## 5. TAUX D'INTÉRÊT ET RENDEMENT DES ACTIONS

1985									1986			
Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Janv.	Fév.	Mars	
<b>5.1. Taux d'intérêt à court terme</b>												
5.1.1. Taux d'escompte officiel												
%												
11.00	9.50	9.25	9.50	10.00	9.50	9.00	8.75	9.75	9.75	9.75	9.75	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	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	3.50	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
8.00	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00	ESPAÑA
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
12.40	11.90	11.30	11.30	10.15	9.65	9.65	9.65	10.85	12.80	13.85	12.20	IRELAND
15.50	15.50	15.50	15.50	15.50	15.50	15.50	15.00	15.00	15.00	15.00	14.00	ITALIA
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	LUXEMBOURG
5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	4.50	NEDERLAND
25.00	25.00	25.00	25.00	23.00	23.00	:	:	:	:	:	:	PORTUGAL
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	UNITED KINGDOM
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	EUR 12
8.00	7.50	7.50	7.50	7.50	7.50	7.50	7.50	7.50	7.50	7.50	7.00	UNITED STATES
5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	4.50	4.50	4.00	NIPPON
5.1.2. Taux de l'argent au jour le jour												
%												
9.45	8.84	8.00	6.97	8.00	7.91	8.26	7.91	6.60	8.10	8.47	7.20	BELGIQUE/BELGIË
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	DANMARK
5.70	5.67	5.52	5.13	4.77	4.59	4.54	4.61	4.64	4.58	4.59	4.90	BR DEUTSCHLAND
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	ELLAS
10.55	12.61	14.02	12.54	13.12	11.06	9.17	10.65	9.92	8.50	10.54	11.30	ESPAÑA
10.48	10.17	10.23	9.89	9.69	9.57	9.35	8.98	9.02	8.84	8.78	8.52	FRANCE
12.62	12.25	12.35	11.50	10.12	10.00	9.75	10.00	9.75	12.50	15.38	15.00	IRELAND
15.69	15.46	15.28	14.96	14.73	14.42	14.40	14.64	14.92	15.23	16.63	17.40	ITALIA
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	LUXEMBOURG
6.76	7.12	6.84	6.61	5.98	5.74	5.87	5.81	5.77	5.72	5.97	5.71	NEDERLAND
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	PORTUGAL
11.95	11.80	11.68	11.76	11.13	10.47	10.95	10.26	10.42	9.82	11.10	11.93	UNITED KINGDOM
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	EUR 12
8.27	7.97	7.53	7.88	7.90	7.92	7.99	8.05	8.27	8.14	7.86	7.48	UNITED STATES
6.07	6.00	6.13	6.19	6.17	6.41	6.54	7.29	8.02	6.84	5.78	5.53	NIPPON
5.1.3. Taux des bons du Trésor (à trois mois)												
%												
10.10	9.35	8.96	8.92	9.50	9.33	8.98	8.67	9.19	9.75	9.75	9.75	BELGIQUE/BELGIË
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	DANMARK
4.15	4.15	4.15	4.15	3.65	3.65	3.65	3.65	3.65	3.65	3.65	3.15	BR DEUTSCHLAND
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	ELLAS
11.31	11.73	12.06	10.75	11.49	10.23	9.46	9.39	9.52	9.27	8.77	9.54	ESPAÑA
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	FRANCE
12.78	12.21	11.29	10.40	10.43	9.86	9.87	10.41	11.15	14.33	15.02	:	IRELAND
14.41	14.47	14.41	14.22	13.95	13.93	13.28	13.31	13.23	14.34	14.17	13.46	ITALIA
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	LUXEMBOURG
6.72	6.83	6.56	6.21	5.70	5.67	5.81	5.82	5.70	5.61	5.63	5.36	NEDERLAND
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	PORTUGAL
11.93	11.94	11.89	11.39	10.96	11.06	11.05	11.11	11.15	11.92	12.02	11.06	UNITED KINGDOM
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	EUR 12
7.95	7.48	6.95	7.08	7.13	7.10	7.16	7.24	7.10	7.07	7.06	6.56	UNITED STATES
4.91	4.91	4.91	4.91	4.91	4.91	4.91	4.91	4.91	4.91	4.41	3.90	NIPPON

## 5. INTEREST RATES AND SHARE YIELDS

	1982	1983	1984	1985	1984			1985				1986
					II	III	IV	I	II	III	IV	I
<b>5.2. Long-term rates</b>												
5.2.1. Yield on long-term government bonds (at current prices)												
%												
BELGIQUE/BELGIE	13.45	11.80	11.95	10.61	12.13	11.91	11.59	11.55	10.87	10.47	9.56	9.14
DANMARK	20.77	14.30	13.89	11.24	14.13	14.27	13.97	12.97	11.63	10.37	10.00	9.33
BR DEUTSCHLAND	8.97	7.89	7.77	6.87	8.00	7.87	7.20	7.37	7.10	6.47	6.53	:
ELLAS	15.55	18.24	18.47	15.77	19.12	17.38	17.18	18.37	16.55	14.17	14.01	:
ESPANA	15.99	16.94	16.54	13.39	17.52	16.73	14.79	13.37	13.58	14.26	12.33	12.31
FRANCE	16.00	14.37	13.40	11.87	13.87	13.51	12.36	12.21	11.94	11.93	11.38	10.06
IRELAND	17.06	13.90	14.61	12.68	14.40	14.94	15.06	14.29	12.88	11.62	11.93	10.65
ITALIA	20.67	18.51	15.23	13.32	15.41	13.63	14.94	12.54	13.42	13.39	13.91	13.50
LUXEMBOURG	10.35	9.84	10.26	9.53	10.33	10.47	10.27	9.81	9.68	9.37	9.27	9.16
NEDERLAND	9.93	8.23	8.10	7.32	8.28	8.34	7.50	7.76	7.53	7.02	6.98	6.70
PORTUGAL	:	:	21.50	:	22.03	20.98	21.43	20.41	21.63	:	:	:
UNITED KINGDOM	12.88	10.80	10.69	10.62	10.83	11.14	10.49	10.98	10.75	10.40	10.35	10.20
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	12.23	10.84	11.98	10.75	12.69	12.34	11.37	11.43	10.91	10.59	10.08	:
NIPPON	8.06	7.42	6.80	6.34	7.02	6.95	6.42	6.56	6.39	6.09	6.33	:
5.2.2. Yield on long-term government bonds (at constant prices)												
%												
BELGIQUE/BELGIE	4.35	3.83	5.26	5.47	4.65	5.77	5.79	5.86	5.31	5.45	5.26	6.47
DANMARK	9.65	6.88	7.15	6.26	7.03	7.36	7.68	6.95	5.95	5.92	6.20	6.99
BR DEUTSCHLAND	3.48	4.45	5.24	4.58	5.02	5.92	5.01	4.93	4.54	4.18	4.69	:
ELLAS	-4.49	-1.67	0.00	-2.84	0.72	-1.08	-0.71	-0.08	-0.62	-3.41	-7.25	:
ESPANA	1.38	4.24	4.74	4.17	5.60	4.18	4.52	3.39	3.56	5.94	3.80	3.10
FRANCE	3.55	4.49	5.31	5.69	5.64	5.77	5.18	5.42	5.15	5.93	6.28	6.30
IRELAND	-0.95	2.94	5.22	6.72	4.14	5.91	7.37	7.44	6.97	5.94	6.53	5.71
ITALIA	3.62	3.31	3.97	3.79	3.60	2.85	5.11	2.97	3.65	3.91	4.62	5.39
LUXEMBOURG	0.92	1.06	3.58	5.23	2.23	4.52	5.54	5.79	5.14	4.94	5.03	6.44
NEDERLAND	3.99	5.30	4.82	4.94	4.56	5.44	4.48	5.24	4.87	4.54	5.10	5.48
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	3.89	5.92	5.46	4.28	5.40	6.14	5.39	5.18	3.54	3.84	4.57	5.00
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	5.69	7.39	7.41	6.95	8.02	7.82	7.03	7.54	6.94	6.99	6.33	:
NIPPON	5.29	5.49	4.44	4.23	4.83	4.59	4.01	4.49	4.31	3.86	4.27	:
5.2.3. Yield on shares												
%												
BELGIQUE/BELGIE	8.27	6.99	5.97	:	6.06	5.98	5.70	5.85	6.22	:	:	:
DANMARK	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
BR DEUTSCHLAND	5.39	3.83	3.65	3.15	3.74	3.91	3.65	3.46	3.40	3.15	2.61	2.50
ELLAS	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
ESPANA	21.25	23.88	18.29	11.92	20.47	15.59	13.19	11.48	11.88	12.73	11.60	:
FRANCE	7.96	6.34	5.22	3.89	5.18	5.51	4.90	4.12	3.64	4.11	3.71	2.81
IRELAND	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
ITALIA	2.24	2.45	3.09	2.63	2.52	3.35	4.00	3.26	2.74	2.34	2.17	1.66
LUXEMBOURG	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NEDERLAND	8.17	5.59	4.85	4.67	4.97	4.97	4.87	4.43	4.43	5.07	4.77	4.73
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	5.47	4.61	4.46	4.38	4.39	4.71	4.46	4.25	4.39	4.55	4.32	4.05
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	5.79	4.40	4.64	4.25	4.74	4.70	4.63	4.39	4.30	4.23	4.07	:
NIPPON	1.60	1.29	1.02	0.92	1.04	1.04	0.96	0.92	0.93	0.93	0.90	:

**5. TAUX D'INTÉRÊT ET RENDEMENT DES ACTIONS**

1985									1986			
Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Janv.	Fév.	Mars	
<b>5.2. Taux d'intérêt à long terme</b>												
5.2.1. Rendement des obligations d'État (aux prix courants)												
%												
11.49	10.78	10.34	10.50	10.49	10.42	9.65	9.43	9.60	9.62	9.38	8.41	BELGIQUE/BELGIË
12.10	11.30	11.50	10.10	10.20	10.80	10.40	10.20	9.40	9.90	9.00	9.10	DANMARK
7.30	7.10	6.90	6.70	6.40	6.30	6.50	6.60	6.50	6.30	6.20	:	BR DEUTSCHLAND
18.33	15.56	15.77	14.37	13.97	14.16	13.90	13.05	15.08	14.68	15.04	:	ELLAS
13.40	13.56	13.79	14.48	14.37	13.92	12.58	12.12	12.30	12.35	12.36	12.22	ESPAÑA
11.98	11.72	12.12	11.87	11.96	11.97	11.59	11.22	11.33	10.79	10.10	9.29	FRANCE
13.08	13.17	12.40	11.20	11.74	11.92	11.84	12.10	11.84	11.92	10.68	9.35	IRELAND
13.17	13.43	13.66	13.31	13.17	13.68	13.83	13.98	13.93	13.32	13.47	13.72	ITALIA
9.72	9.72	9.61	9.40	9.38	9.32	9.30	9.27	9.25	9.21	9.18	9.10	LUXEMBOURG
7.70	7.54	7.35	7.24	6.93	6.89	7.03	6.98	6.93	6.80	6.83	6.46	NEDERLAND
20.84	21.82	22.23	20.34	:	:	:	:	:	:	:	:	PORTUGAL
10.68	10.88	10.70	10.44	10.37	10.39	10.22	10.37	10.45	10.80	10.40	9.39	UNITED KINGDOM
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	EUR 12
11.42	10.96	10.36	10.51	10.59	10.67	10.56	10.08	9.60	9.51	9.07	:	UNITED STATES
6.54	6.37	6.26	6.25	6.12	5.89	6.73	6.44	5.82	5.81	5.16	:	NIPPON
5.2.2. Rendement des obligations d'État (aux prix constants)												
%												
5.72	5.17	5.03	5.18	5.57	5.61	5.42	5.00	5.36	5.93	6.71	6.78	BELGIQUE/BELGIË
5.96	5.55	6.34	5.21	5.90	6.65	6.43	6.55	5.63	6.92	6.78	7.26	DANMARK
4.64	4.45	4.52	4.32	4.20	4.01	4.65	4.75	4.66	4.90	5.50	:	BR DEUTSCHLAND
0.55	-1.20	-1.20	-2.04	-3.22	-4.98	-5.96	-7.89	-7.90	-8.28	-7.51	:	ELLAS
2.94	3.31	4.44	6.09	6.55	5.17	4.13	3.43	3.85	2.90	3.13	3.28	ESPAÑA
5.13	4.92	5.39	5.46	5.98	6.35	6.35	6.15	6.33	6.30	6.45	6.16	FRANCE
6.83	7.24	6.83	5.61	6.05	6.14	6.26	6.69	6.64	6.82	5.74	4.58	IRELAND
3.48	3.61	3.87	3.57	3.70	4.46	4.51	4.67	4.67	4.73	5.39	6.05	ITALIA
5.08	5.32	5.02	4.50	5.13	5.18	5.09	5.10	4.91	5.38	6.45	7.48	LUXEMBOURG
5.06	4.82	4.72	4.69	4.48	4.45	5.03	5.07	5.19	5.23	5.44	5.77	NEDERLAND
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	PORTUGAL
3.52	3.62	3.49	3.33	3.95	4.23	4.55	4.65	4.50	4.99	5.07	4.95	UNITED KINGDOM
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	EUR 12
7.49	6.95	6.39	6.71	7.00	7.26	7.10	6.27	5.62	5.41	5.71	:	UNITED STATES
4.58	4.70	3.66	3.75	3.69	4.14	4.34	4.50	3.98	4.34	3.33	:	NIPPON
5.2.3. Rendement des actions												
%												
6.02	6.04	6.61	6.60	6.41	:	:	:	:	:	:	:	BELGIQUE/BELGIË
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	DANMARK
3.60	3.38	3.22	3.36	3.12	2.97	2.64	2.73	2.47	2.47	2.60	2.44	BR DEUTSCHLAND
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	ELLAS
11.80	11.53	12.31	12.57	12.68	12.93	11.45	11.39	11.96	:	:	:	ESPAÑA
3.73	3.50	3.69	4.10	4.01	4.21	4.04	3.61	3.49	3.00	2.72	2.70	FRANCE
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	IRELAND
3.21	2.73	2.27	2.17	2.51	2.35	2.31	2.18	2.02	1.90	1.68	1.41	ITALIA
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	LUXEMBOURG
4.30	4.60	4.40	5.00	5.10	5.10	5.00	4.80	4.50	4.80	4.90	4.50	NEDERLAND
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	PORTUGAL
4.38	4.31	4.47	4.69	4.48	4.47	4.43	4.22	4.32	4.32	4.07	3.76	UNITED KINGDOM
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	EUR 12
4.37	4.31	4.21	4.14	4.23	4.32	4.28	4.06	3.88	:	:	:	UNITED STATES
0.93	0.92	0.93	0.93	0.94	0.93	0.92	0.91	0.88	:	:	:	NIPPON

6. INDEX OF SHARE PRICES

	1982	1983	1984	1985	1984			1985				1986
					II	III	IV	I	II	III	IV	
<b>6.1. Index of share prices</b>												
<i>1980 = 100</i>												
BELGIQUE/BELGIE	100	129	162	185	159	164	171	171	174	177	217	240
DANMARK	213	374	402	416	417	399	348	377	395	432	460	463
BR DEUTSCHLAND	102	136	154	210	152	149	162	176	193	215	256	:
ELLAS	83	72	55	60	56	54	57	59	60	59	63	:
ESPANA	:	:	:	:	147	173	175	196	188	193	227	314
FRANCE	88	116	159	203	159	156	169	184	205	204	220	:
IRELAND	85	106	140	149	149	132	132	134	137	155	170	201
ITALIA	123	153	172	287	167	171	175	216	252	316	363	:
LUXEMBOURG	78	86	101	154	98	100	110	112	134	174	195	227
NEDERLAND	107	155	197	255	189	192	212	237	249	259	274	304
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	131	165	196	242	195	191	212	235	240	237	257	:
EUR 10	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	101	135	135	157	131	135	139	149	156	159	166	185
NIPPON	116	136	172	:	173	168	182	201	209	215	:	:
<b>6.2. Index of share prices</b>												
(Deflated by consumer prices of 1980)												
<i>1980 = 100</i>												
BELGIQUE/BELGIE	86	102	121	131	119	122	125	123	124	125	153	169
DANMARK	173	283	288	284	300	284	244	261	269	295	311	314
BR DEUTSCHLAND	91	117	130	174	128	126	136	146	159	178	212	:
ELLAS	55	40	26	24	26	25	25	25	24	23	22	:
ESPANA	91	82	97	113	91	105	104	113	106	108	125	166
FRANCE	70	83	106	129	107	103	111	119	130	128	137	:
IRELAND	61	68	83	84	89	78	77	77	77	86	94	110
ITALIA	90	97	98	150	96	98	97	117	133	165	186	:
LUXEMBOURG	66	67	74	108	72	73	80	80	94	122	135	158
NEDERLAND	95	134	165	208	158	161	175	195	203	212	223	248
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	108	130	147	171	146	142	156	171	169	166	179	:
EUR 10	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	86	112	107	120	104	107	109	116	120	121	125	140
NIPPON	108	124	153	:	155	150	160	178	182	188	:	:
<b>6.3. Index of share prices</b>												
(Including gains and losses on exchange rates since 1980)												
<i>1980 = 100</i>												
BELGIQUE/BELGIE	91	115	145	167	142	147	154	156	156	159	197	220
DANMARK	213	374	402	416	398	383	339	370	384	419	450	454
BR DEUTSCHLAND	108	151	174	238	171	168	183	199	218	243	294	:
ELLAS	76	55	37	34	38	36	37	38	36	33	29	:
ESPANA	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
FRANCE	81	100	136	175	135	133	145	159	176	176	192	:
IRELAND	83	100	130	141	138	123	124	127	129	146	161	190
ITALIA	111	135	148	234	143	148	150	186	210	253	289	:
LUXEMBOURG	71	77	90	139	87	90	100	102	121	156	177	208
NEDERLAND	108	151	174	238	171	168	183	199	218	243	294	:
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	140	169	199	246	197	193	211	230	248	249	258	:
EUR 10	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	143	212	239	288	221	245	265	304	298	281	270	279
NIPPON	150	204	290	:	288	284	318	360	361	363	:	:

## 6. INDICE DU COURS DES ACTIONS

1985									1986			
Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Janv.	Fév.	Mars	
<b>6.1. Indice du cours des actions</b>												
<i>1980 = 100</i>												
172	176	173	172	174	183	208	224	219	212	246	261	BELGIQUE/BELGIË
390	394	401	415	431	450	466	439	474	439	467	484	DANMARK
183	190	206	209	210	225	244	259	266	301	289	:	BR DEUTSCHLAND
58	63	60	58	58	61	60	63	65	71	68	:	ELLAS
189	190	184	194	192	194	216	230	236	259	305	377	ESPAÑA
198	205	211	205	204	203	199	223	237	244	:	:	FRANCE
133	134	143	143	161	161	156	170	184	191	190	223	IRELAND
224	257	276	299	313	336	342	359	388	414	468	:	ITALIA
121	132	150	149	154	219	171	205	208	219	231	230	LUXEMBOURG
245	250	251	259	258	261	257	278	287	308	298	306	NEDERLAND
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	PORTUGAL
238	244	238	229	240	244	248	262	259	:	:	:	UNITED KINGDOM
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	EUR 10
152	156	159	162	159	155	157	166	174	175	185	196	UNITED STATES
205	207	213	219	213	213	217	212	:	:	:	:	NIPPON
<b>6.2. Indice du cours des actions</b>												
(Déflaté aux prix de consommation)												
<i>1980 = 100</i>												
123	125	123	122	123	129	147	158	155	150	173	184	BELGIQUE/BELGIË
267	268	273	284	295	306	316	297	321	298	317	327	DANMARK
152	157	169	173	174	186	202	214	219	248	238	:	BR DEUTSCHLAND
24	26	24	23	23	23	22	22	23	24	23	:	ELLAS
107	107	104	109	108	107	119	126	129	137	161	198	ESPAÑA
126	130	133	129	128	128	125	139	148	152	:	:	FRANCE
75	76	81	80	90	89	86	94	102	105	104	122	IRELAND
119	136	145	157	164	175	176	184	197	209	235	:	ITALIA
85	93	105	104	108	153	119	142	144	152	161	161	LUXEMBOURG
200	204	205	212	211	212	209	226	234	252	243	249	NEDERLAND
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	PORTUGAL
168	171	167	160	168	171	174	183	180	:	:	:	UNITED KINGDOM
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	EUR 10
117	120	122	124	121	118	119	126	132	132	139	148	UNITED STATES
180	181	186	191	188	186	186	184	:	:	:	:	NIPPON
<b>6.3. Indice du cours des actions</b>												
(Y compris pertes et profits sur le taux de change depuis 1980)												
<i>1980 = 100</i>												
155	159	155	154	157	165	188	204	199	194	226	239	BELGIQUE/BELGIË
380	383	390	402	419	436	454	430	466	430	458	474	DANMARK
207	214	231	235	238	255	279	296	307	349	337	:	BR DEUTSCHLAND
35	38	36	34	33	34	29	29	29	32	30	:	ELLAS
151	150	144	149	146	146	159	169	172	189	223	276	ESPAÑA
170	176	181	176	176	176	173	195	207	214	:	:	FRANCE
126	127	135	135	152	152	148	161	174	181	179	211	IRELAND
186	214	229	243	249	267	272	286	309	331	378	:	ITALIA
109	119	135	133	139	197	155	187	189	200	212	211	LUXEMBOURG
207	214	231	235	238	255	279	296	307	349	337	:	NEDERLAND
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	PORTUGAL
244	253	249	244	250	253	253	265	257	:	:	:	UNITED KINGDOM
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	EUR 10
292	301	302	292	276	275	261	271	278	274	277	285	UNITED STATES
354	361	368	371	355	362	380	385	:	:	:	:	NIPPON

## 7. EXCHANGE RATES

	1982	1983	1984	1985	1984			1985				1986
					II	III	IV	I	II	III	IV	
<b>7.1. 1 ECU = .....</b>												
End of period												
BFR LFR	45.3207	46.0969	44.7168	44.6450	45.4920	45.3114	44.7168	45.0079	45.2655	44.8803	44.6450	44.4739
DKR	8.11485	8.18269	7.98805	7.95672	8.19966	8.08762	7.98805	7.99418	8.06607	8.04946	7.95672	8.02081
DM	2.30014	2.25748	2.23176	2.18386	2.23601	2.23453	2.23176	2.23658	2.24895	2.21245	2.18386	2.17136
DR	68.5398	81.7773	91.0428	131.200	88.5804	92.1597	91.0428	96.7198	99.9678	108.590	131.200	134.590
PTA	121.491	129.690	122.860	136.519	126.974	125.227	122.860	125.208	128.506	135.583	136.519	136.389
FF	6.52207	6.90358	6.83069	6.70474	6.86199	6.85877	6.83069	6.83117	6.85414	6.75146	6.70474	6.68034
IRL	0.692923	0.728961	0.715023	0.714055	0.730807	0.720910	0.715023	0.717068	0.717724	0.715963	0.714055	0.718357
LIT	1325.70	1371.99	1371.10	1489.94	1376.26	1387.72	1371.10	1428.77	1433.15	1494.63	1489.94	1477.47
HFL	2.54206	2.53713	2.51853	2.46133	2.51938	2.51939	2.51853	2.52306	2.53484	2.49411	2.46133	2.44816
ESC	87.0900	109.916	120.344	140.736	117.770	118.229	120.344	126.153	128.984	138.805	140.736	140.979
UKL	0.600289	0.570600	0.609846	0.615334	0.593933	0.592711	0.609846	0.584022	0.567748	0.589526	0.615334	0.632076
USD	0.967670	0.827370	0.708946	0.887927	0.803888	0.738933	0.708946	0.727107	0.734949	0.826221	0.887927	0.936737
SFR	1.93098	1.80408	1.83830	1.84023	1.87000	1.84659	1.83830	1.89593	1.88404	1.81025	1.84023	1.81699
SKR	7.08090	6.62599	6.36998	6.71717	6.58223	6.33820	6.36998	6.48943	6.47527	6.66347	6.71717	6.85177
NKR	6.82592	6.38109	6.44254	6.73493	6.42427	6.46751	6.44254	6.46762	6.47674	6.59613	6.73493	6.78432
CAD	1.19265	1.03024	0.935808	1.24088	1.05912	0.972362	0.935808	0.994319	1.00203	1.13234	1.24088	1.30909
OS	16.1842	15.9103	15.6677	15.3523	15.7080	15.7023	15.6677	15.7128	15.8014	15.5743	15.3523	15.2501
FMK	5.11654	4.80702	4.63154	4.81479	4.74294	4.65010	4.63154	4.66948	4.67134	4.75449	4.81479	4.85839
YEN	227.160	191.743	178.052	178.207	190.521	181.075	178.052	182.213	183.113	179.083	178.207	168.051
AUSD	0.986910	0.920630	0.858808	1.30195	0.933993	0.886436	0.858808	1.03724	1.10105	1.17062	1.30195	1.31380
NZLD	1.32249	1.26104	1.48782	1.77054	1.26796	1.50926	1.48782	1.56032	1.52006	1.50633	1.77054	1.75353
SDR	0.877217	0.790402	0.723266	0.808368	0.779558	0.738195	0.723266	0.733509	0.736436	0.779895	0.808368	0.820821
Average												
BFR LFR	44.7115	45.4380	45.4420	44.9136	45.5849	45.2524	45.0263	44.6614	45.1176	45.1333	44.7444	44.3530
DKR	8.15687	8.13188	8.14647	8.01876	8.20202	8.15574	8.04784	7.95962	8.04902	8.07233	7.99337	7.98083
DM	2.37599	2.27052	2.23811	2.22632	2.23601	2.23888	2.23222	2.22602	2.24064	2.23429	2.20498	2.16794
DR	65.3418	78.0883	88.3403	105.739	88.1382	88.8235	91.5811	91.9694	98.4695	104.405	127.485	133.178
PTA	107.558	127.503	126.569	129.164	126.200	126.789	124.803	123.231	126.386	130.982	135.736	136.192
FF	6.43117	6.77078	6.87165	6.79502	6.87300	6.87153	6.84445	6.80637	6.83419	6.81167	6.72996	6.65708
IRL	0.689605	0.714956	0.725942	0.715167	0.729548	0.726440	0.719106	0.714688	0.715822	0.716343	0.713813	0.715014
LIT	1323.78	1349.92	1381.38	1447.99	1382.36	1379.51	1382.28	1382.22	1429.53	1483.33	1493.58	1476.07
HFL	2.61390	2.53720	2.52334	2.51101	2.51931	2.52557	2.51794	2.51716	2.52983	2.51386	2.48438	2.44640
ESC	78.0066	98.6886	115.680	130.251	114.253	117.289	119.767	122.341	127.167	132.770	138.332	141.289
UKL	0.560454	0.587014	0.590626	0.588977	0.590898	0.591689	0.600776	0.613726	0.578040	0.570202	0.594228	0.641259
USD	0.979713	0.890220	0.789033	0.763088	0.824775	0.768626	0.732064	0.684473	0.726018	0.784728	0.852910	0.922885
SFR	1.98634	1.86753	1.84752	1.85572	1.85268	1.87363	1.83850	1.88249	1.88103	1.84142	1.82038	1.82609
SKR	6.14536	6.82114	6.51097	6.52133	6.60414	6.45547	6.36408	6.33891	6.48923	6.58388	6.66648	6.84092
NKR	6.31294	6.49113	6.40899	6.51104	6.38540	6.42356	6.43559	6.40293	6.45419	6.53934	6.64156	6.76172
CAD	1.20822	1.09671	1.02066	1.04204	1.06596	1.00943	0.964935	0.925523	0.994144	1.06690	1.17600	1.29613
OS	16.6991	15.9689	15.7349	15.6428	15.7126	15.7206	15.6837	15.6313	15.7470	15.6994	15.4981	15.2329
FMK	4.70932	4.94819	4.72407	4.69422	4.75062	4.69390	4.64890	4.63312	4.66392	4.71676	4.75954	4.85809
YEN	243.545	211.354	187.089	180.559	189.487	187.025	179.932	176.157	181.969	187.046	176.879	173.509
AUSD	0.964821	0.987340	0.897142	1.09208	0.912605	0.916859	0.865760	0.913424	1.08743	1.12237	1.24105	1.31432
NZLD	1.30383	1.33143	1.38171	1.52762	1.26771	1.49135	1.49988	1.48784	1.59149	1.50347	1.53183	1.75546
SDR	0.884402	0.832831	0.767322	0.748492	0.788585	0.757256	0.732068	0.707203	0.731460	0.763830	0.790986	0.821098

## 7. TAUX DE CHANGE

1985						1986						
Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Janv.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	
<b>7.1. 1 ECU = .....</b>												
Fin de période												
45.1934	45.1270	44.8803	44.8225	44.7836	44.6450	44.3565	44.1404	44.4739	43.8860	44.0060	43.9198	BFR LFR
8.05451	8.09212	8.04946	8.02154	8.01124	7.95672	8.00230	7.96609	8.02081	7.97087	7.97321	7.96958	DKR
2.23803	2.22753	2.21245	2.21085	2.20585	2.18386	2.16748	2.15525	2.17136	2.15005	2.15578	2.14788	DM
104.156	106.062	108.590	129.977	130.658	131.200	132.806	134.006	134.590	135.056	134.500	137.479	DR
130.836	130.947	135.583	135.778	136.210	136.519	136.471	136.093	136.389	136.929	137.487	137.245	PTA
6.82710	6.80627	6.75146	6.74325	6.72895	6.70474	6.64304	6.62991	6.68034	6.85380	6.86502	6.85490	FF
0.715575	0.716249	0.715963	0.714884	0.714234	0.714055	0.716214	0.713229	0.718357	0.706923	0.709342	0.710660	IRL
1501.91	1496.56	1494.63	1493.10	1501.56	1489.94	1477.41	1467.70	1477.47	1475.98	1477.44	1475.89	LIT
2.51413	2.50768	2.49411	2.49484	2.48126	2.46133	2.44822	2.43501	2.44816	2.42292	2.42292	2.41963	HFL
133.040	133.668	138.805	137.428	139.456	140.736	141.052	142.694	140.979	143.812	143.687	146.342	ESC
0.562022	0.571108	0.589526	0.585670	0.590626	0.615334	0.641957	0.661243	0.632076	0.636665	0.629595	0.637486	UKL
0.801444	0.800408	0.826221	0.845708	0.877079	0.887927	0.907085	0.970704	0.936737	0.983329	0.932430	0.978223	USD
1.83130	1.82789	1.81025	1.81464	1.82783	1.84023	1.83866	1.81861	1.81699	1.80215	1.78579	1.75493	SFR
6.61792	6.63138	6.66347	6.65868	6.71448	6.71717	6.82491	6.95170	6.85177	6.92510	6.84870	6.96641	SKR
6.55741	6.57535	6.59613	6.65445	6.65045	6.73493	6.75552	6.79736	6.78432	6.84151	7.26596	7.33814	NKR
1.08331	1.09104	1.13234	1.15625	1.21125	1.24088	1.29305	1.38325	1.30909	1.35581	1.28554	1.35758	CAD
15.7323	15.6560	15.5743	15.5526	15.4892	15.3523	15.2481	15.1430	15.2501	15.1334	15.1613	15.1038	ÖS
4.72211	4.73761	4.75449	4.74781	4.77131	4.81479	4.85154	4.92099	4.85839	4.88125	4.95587	4.99481	FMK
189.541	189.665	179.083	178.740	177.565	178.207	175.022	174.824	168.051	165.740	161.683	160.184	YEN
1.10392	1.13694	1.17062	1.20988	1.28041	1.30195	1.26865	1.38672	1.31380	1.32972	1.30082	1.44815	AUSD
1.51932	1.47080	1.50633	1.46964	1.52801	1.77054	1.69390	1.84545	1.75353	1.68523	1.64886	1.77859	NZLD
0.772573	0.773072	0.779895	0.789165	0.803826	0.808368	0.816348	0.839826	0.820821	0.838239	0.815675	0.828195	SDR
Moyenne												
45.3028	45.0469	45.0381	44.8219	44.6686	44.7349	44.5101	44.2742	44.2541	43.9388	43.9301	43.9112	BFR LFR
8.08293	8.06000	8.07365	8.02090	7.99209	7.96308	7.98262	7.97650	7.98333	7.95167	7.96111	7.96342	DKR
2.24969	2.22596	2.22614	2.21118	2.20845	2.19421	2.17769	2.16359	2.16124	2.15537	2.15200	2.14931	DM
101.665	104.899	106.888	122.143	130.046	130.938	132.424	132.892	134.354	134.843	134.731	135.326	DR
129.704	130.925	132.441	135.217	135.878	136.184	136.285	136.246	136.027	136.612	136.753	137.410	PTA
6.84210	6.79907	6.79155	6.74409	6.73146	6.71215	6.68158	6.64025	6.64645	6.83253	6.85609	6.85191	FF
0.717673	0.714890	0.716410	0.714677	0.714133	0.712484	0.715356	0.714902	0.714735	0.709151	0.707099	0.709147	IRL
1465.99	1492.52	1492.70	1492.68	1491.88	1496.41	1484.48	1472.35	1470.26	1476.06	1476.20	1475.09	LIT
2.53237	2.50415	2.50378	2.49340	2.48727	2.47098	2.45433	2.44405	2.43970	2.42980	2.42301	2.41988	HFL
130.685	132.902	134.917	137.221	138.108	139.846	140.543	141.414	142.023	142.412	143.870	145.208	ESC
0.560029	0.575744	0.575540	0.588227	0.591548	0.603944	0.625816	0.648877	0.651123	0.634113	0.634747	0.637969	UKL
0.771766	0.797985	0.785039	0.836684	0.851674	0.872869	0.891352	0.927562	0.954474	0.950818	0.964452	0.961605	USD
1.86328	1.82809	1.83145	1.81275	1.81339	1.83649	1.84337	1.81252	1.82038	1.80352	1.78905	1.77110	SFR
6.54523	6.62491	6.58325	6.65442	6.64647	6.70136	6.77040	6.85665	6.90603	6.86684	6.89571	6.93058	SKR
6.51370	6.56942	6.53592	6.61310	6.63911	6.67689	6.73103	6.74849	6.81119	6.78335	7.17430	7.31970	NKR
1.04355	1.08278	1.07583	1.14343	1.17225	1.21741	1.25341	1.30276	1.33863	1.31950	1.32631	1.33565	CAD
15.8072	15.6408	15.6426	15.5398	15.5239	15.4230	15.3089	15.2071	15.1721	15.1351	15.1287	15.1122	ÖS
4.69617	4.73684	4.71828	4.75236	4.74412	4.78401	4.82548	4.86406	4.88956	4.85513	4.92177	4.98794	FMK
186.287	189.285	185.531	179.593	173.770	177.023	178.382	171.091	170.413	166.136	160.958	161.255	YEN
1.10391	1.12719	1.13755	1.19089	1.25700	1.28200	1.27437	1.32544	1.34889	1.31494	1.32900	1.39509	AUSD
1.55231	1.48486	1.46949	1.46486	1.48512	1.65788	1.72499	1.74024	1.80676	1.69338	1.70193	1.76154	NZLD
0.756511	0.772279	0.762952	0.785299	0.788070	0.800642	0.811997	0.821968	0.830333	0.825563	0.825566	0.826065	SDR

7. EXCHANGE RATES

	1982	1983	1984	1985	1984			1985				1986
					II	III	IV	I	II	III	IV	
<p><b>7.2. 1 USD = .....</b> End of period</p>												
BFR LFR		55.7150	63.0750	50.2800	56.5900	61.3200	63.0750	61.9000	61.5900	54.3200	50.2800	47.4775
DKR	8.38597	9.89000	11.2675	8.96101	10.2000	10.9450	11.2675	10.9945	10.9750	9.74250	8.96100	8.56250
DM	2.37699	2.72850	3.14799	2.45950	2.78150	3.02400	3.14800	3.07600	3.06000	2.67780	2.45950	2.31800
DR	70.8297	98.8401	128.420	147.760	110.190	124.720	128.420	133.020	136.020	131.430	147.760	143.680
PTA	125.550	156.750	173.300	153.750	157.950	169.470	173.300	172.200	174.850	164.100	153.750	145.600
FF	6.73997	8.34400	9.63499	7.55100	8.53600	9.28200	9.63500	9.39500	9.32600	8.17150	7.55100	7.13150
IRL	0.716074	0.881058	1.00857	0.804182	0.909091	0.975610	1.00857	0.986193	0.976563	0.866551	0.804182	0.766871
LIT	1369.99	1658.25	1934.00	1678.00	1712.00	1878.00	1934.00	1965.00	1950.00	1809.00	1678.00	1577.25
HFL	2.62699	3.06650	3.55250	2.77199	3.13400	3.40950	3.55250	3.47000	3.44900	3.01870	2.77200	2.61350
ESC	89.9997	131.450	169.750	158.500	146.500	160.000	169.750	173.500	175.500	168.000	158.500	150.500
UKL	0.620345	0.689655	0.860215	0.693001	0.738826	0.802118	0.860215	0.803213	0.772499	0.713521	0.693001	0.674764
USD	1.00000	1.00000	1.00000	1.00000								
SFR	1.99549	2.18050	2.59300	2.07250	2.32620	2.49900	2.59300	2.60750	2.56350	2.19100	2.07250	1.93970
SKR	7.31747	8.00850	8.98500	7.56500	8.18800	8.57750	8.98500	8.92500	8.81050	8.06500	7.56500	7.31450
NKR	7.05397	7.71250	9.08750	7.58500	7.99150	8.75250	9.08750	8.89500	8.81250	7.98350	7.58500	7.24250
CAD	1.23250	1.24520	1.32000	1.39750	1.31750	1.31590	1.32000	1.36750	1.36340	1.37050	1.39750	1.39750
OS	16.7249	19.2299	22.1000	17.2900	19.5400	21.2500	22.1000	21.6100	21.5000	18.8500	17.2900	16.2800
FMK	5.28748	5.81000	6.53300	5.42250	5.90000	6.29300	6.53300	6.42200	6.35600	5.75450	5.42250	5.18650
YEN	234.749	231.750	251.150	200.700	237.000	245.050	251.150	250.600	249.150	216.750	200.700	179.400
AUSD	1.01978	1.10865	1.20802	1.46864	1.16104	1.20048	1.20802	1.41824	1.50263	1.41303	1.46864	1.40469
NZLD	1.36519	1.52765	2.09380	2.00602	1.57257	2.04332	2.09380	2.16685	2.11327	1.83722	2.00602	1.87617
SDR	0.906530	0.955150	1.02019	0.910400	0.969730	1.00100	1.02019	1.00880	1.00172	0.943930	0.910400	0.878530
Average												
BFR LFR	45.6739	51.1168	57.7578	59.3486	55.2514	58.9787	61.5591	65.3179	62.1465	57.5072	52.4231	48.3034
DKR	8.33141	9.14599	10.3539	10.5945	9.94134	10.6277	11.0016	11.6404	11.0871	10.2860	9.36446	8.69250
DM	2.42607	2.55326	2.84572	2.94290	2.71005	2.91828	3.05277	3.25533	3.08635	2.84672	2.58322	2.36096
DR	66.7629	87.7035	112.578	138.207	107.217	115.785	125.226	134.521	135.632	133.114	149.563	145.088
PTA	109.850	143.478	160.810	170.030	152.981	165.193	170.566	180.035	174.082	166.946	159.057	148.332
FF	6.57025	7.61953	8.73660	8.98264	8.33021	8.95664	9.35982	9.95322	9.41368	8.67901	7.88468	7.25005
IRL	0.704318	0.804562	0.922724	0.945068	0.884248	0.946646	0.983100	1.04517	0.986001	0.912786	0.836312	0.778762
LIT	1352.22	1518.74	1756.44	1907.83	1675.49	1798.30	1889.77	2021.78	1969.08	1890.44	1750.04	1607.44
HFL	2.66896	2.85372	3.20097	3.31983	3.05350	3.26192	3.44367	3.68127	3.48470	3.20291	2.91048	2.66429
ESC	79.7389	110.780	147.120	171.380	138.485	152.850	163.817	178.987	175.159	169.247	162.127	153.916
UKL	0.572359	0.659681	0.751623	0.781709	0.716304	0.771043	0.822162	0.907320	0.796249	0.726760	0.696507	0.698915
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	2.02949	2.09921	2.34924	2.45603	2.24562	2.44070	2.51463	2.75381	2.59102	2.34605	2.13326	1.98848
SKR	6.28242	7.66756	8.27302	8.60189	8.00506	8.40729	8.70457	9.26787	8.93855	8.38960	7.81157	7.45340
NKR	6.45154	7.29573	8.16071	8.59186	7.74005	8.36953	8.84407	9.36162	8.89026	8.33270	7.78289	7.36605
CAD	1.23321	1.23212	1.29476	1.36536	1.29232	1.31338	1.31826	1.35303	1.36933	1.35983	1.37925	1.41324
OS	17.0513	17.9578	20.0054	20.6773	19.0438	20.4921	21.4480	22.8593	21.6905	20.0027	18.1566	16.5888
FMK	4.81255	5.56222	6.00321	6.19647	5.75841	6.11507	6.35724	6.77417	6.42429	6.01041	5.57704	5.29246
YEN	248.782	237.466	237.475	238.406	229.703	243.422	245.922	257.510	250.648	238.305	207.163	188.834
AUSD	0.985872	1.10983	1.13940	1.43129	1.10661	1.19333	1.18267	1.33671	1.50021	1.43295	1.45527	1.42583
NZLD	1.33231	1.49715	1.76187	2.02274	1.53659	1.94138	2.05030	2.17778	2.19739	1.92206	1.79375	1.90406
SDR		0.935585	0.975882	0.985733	0.956127	0.988063	1.00578	1.03418	1.00776	0.973536	0.927463	0.889130



## 7. TAUX DE CHANGE

1985						1986						
Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Janv.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	
<b>7.2. 1 USD = .....</b>												
Fin de période												
56.3900	56.3800	54.3200	53.0000	51.0600	50.2800	48.9000	45.7425	47.4775	44.6300	47.1950	44.8975	BFR LFR
10.0500	10.1100	9.74250	9.48500	9.13400	8.96100	8.82200	8.20650	8.56250	8.10600	8.55100	8.14700	DKR
2.79250	2.78300	2.67780	2.61420	2.51500	2.45950	2.38950	2.22030	2.31800	2.18650	2.31200	2.19570	DM
129.960	132.510	131.430	153.690	148.970	147.760	146.410	138.050	143.680	137.346	144.247	140.540	DR
163.250	163.600	164.100	160.550	155.300	153.750	150.450	140.200	145.600	139.250	147.450	140.300	PTA
8.51850	8.50350	8.17150	7.97350	7.67200	7.55100	7.32350	6.83000	7.13150	6.97000	7.36250	7.00750	FF
0.892857	0.894855	0.866551	0.845309	0.814332	0.804182	0.789578	0.734754	0.766871	0.718907	0.718907	0.726480	IRL
1874.00	1869.75	1809.00	1765.50	1712.00	1678.00	1628.75	1512.00	1577.25	1501.00	1584.50	1508.74	LIT
3.13700	3.13300	3.01870	2.95000	2.82900	2.77200	2.69900	2.50850	2.61350	2.46400	2.59850	2.47350	HFL
166.000	167.000	168.000	162.500	159.000	158.500	155.500	147.000	150.500	146.250	154.100	149.600	ESC
0.701262	0.713521	0.713521	0.692521	0.673401	0.693001	0.707714	0.681199	0.674764	0.647459	0.675219	0.651678	UKL
Moyenne												
2.28500	2.28370	2.19100	2.14570	2.08400	2.07250	2.02700	1.87350	1.93970	1.83270	1.91520	1.79400	USD
8.25750	8.28500	8.06500	7.87350	7.65550	7.56500	7.52400	7.16150	7.31450	7.04250	7.34500	7.12150	SFR
8.18200	8.21500	7.98350	7.86850	7.58250	7.58500	7.44750	7.00250	7.24250	6.95750	7.79250	7.50150	SKR
1.35170	1.36310	1.37050	1.36720	1.38100	1.39750	1.42550	1.42500	1.39750	1.37880	1.37870	1.38780	NKR
19.6300	19.5600	18.8500	18.3900	17.6600	17.2900	16.8100	15.6000	16.2800	15.3900	16.2600	15.4400	CAD
5.89200	5.91900	5.75450	5.61400	5.44000	5.42250	5.34850	5.06950	5.18650	4.96400	5.31500	5.10600	OS
236.500	236.960	216.750	211.350	202.450	200.700	192.950	180.100	179.400	168.550	173.400	163.750	FMK
1.37533	1.42167	1.41303	1.42816	1.45985	1.46864	1.39762	1.42613	1.40469	1.35300	1.39548	1.47667	YEN
1.89573	1.83722	1.83722	1.73310	1.76305	2.00602	1.86567	1.93125	1.87617	1.71086	1.75439	1.84502	AUSD
0.963980	0.965840	0.943930	0.933140	0.914760	0.910400	0.899970	0.865170	0.878530	0.850370	0.874780	0.849210	NZLD
Moyenne												
58.7003	56.4508	57.3706	53.5709	52.4480	51.2505	49.9355	47.7318	47.2428	46.2116	45.5493	45.6645	BFR LFR
10.4733	10.1004	10.2844	9.58653	9.38398	9.12289	8.95563	8.59942	8.52249	8.36299	8.25454	8.28139	DKR
2.91499	2.78947	2.83571	2.64279	2.59307	2.51379	2.44313	2.33255	2.30720	2.26686	2.23132	2.23513	DM
131.731	131.455	136.156	145.985	152.695	150.009	148.565	143.270	143.428	141.818	139.697	140.730	DR
168.061	164.069	168.707	161.610	159.543	156.019	152.897	146.886	145.213	143.678	141.793	142.897	PTA
8.86551	8.52029	8.65123	8.06050	7.90380	7.68976	7.49601	7.15882	7.09532	7.18595	7.10879	7.12550	FF
0.929911	0.895869	0.912579	0.854178	0.838505	0.816255	0.802552	0.770732	0.763004	0.745832	0.733161	0.737462	IRL
1899.52	1870.37	1901.44	1784.05	1751.71	1714.36	1665.43	1587.33	1569.55	1552.41	1530.61	1533.99	LIT
3.28127	3.13810	3.18937	2.98010	2.92045	2.83088	2.75349	2.63492	2.60447	2.55548	2.51232	2.51650	HFL
169.332	166.547	171.861	164.005	162.161	160.214	157.674	152.458	151.615	149.779	149.172	151.006	ESC
0.725647	0.721497	0.733136	0.703045	0.694571	0.691907	0.702098	0.699552	0.695096	0.666913	0.658143	0.663442	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
2.41431	2.29089	2.33295	2.16659	2.12921	2.10397	2.06806	1.95407	1.94332	1.89680	1.85499	1.84181	SFR
8.48085	8.30205	8.38590	7.95332	7.80400	7.67739	7.59565	7.39213	7.37243	7.22203	7.14987	7.20730	SKR
8.44000	8.23251	8.32561	7.90394	7.79537	7.64936	7.55148	7.27551	7.27118	7.13422	7.43873	7.61197	NKR
1.35216	1.35690	1.37042	1.36662	1.37640	1.39472	1.40619	1.40450	1.42903	1.38776	1.37520	1.38898	CAD
20.4819	19.6003	19.9259	18.5731	18.2275	17.6693	17.1750	16.3947	16.1967	15.9179	15.6863	15.7156	OS
6.08497	5.93600	6.01026	5.67999	5.57034	5.48079	5.41366	5.24393	5.21978	5.10626	5.10317	5.18710	FMK
241.378	237.203	236.334	214.648	204.034	202.806	200.126	184.453	181.922	174.730	166.891	167.694	YEN
1.43476	1.41395	1.45016	1.42241	1.47523	1.46817	1.43388	1.42992	1.41369	1.38529	1.37495	1.44970	AUSD
2.01979	1.87126	1.87512	1.74856	1.74520	1.88750	1.94024	1.87512	1.89681	1.79630	1.76491	1.84128	NZLD
0.980460	0.967670	0.972480	0.938820	0.925900	0.917670	0.910860	0.885710	0.870820	0.869510	0.855740	0.858660	SDR

## 7. EXCHANGE RATES

	1982	1983	1984	1985	1984			1985				1986
					II	III	IV	I	II	III	IV	I
<b>7.3. Index of exchange rates</b>												
7.3.1. 1 unit of national currency = ... ECU												
<i>1980 = 100</i>												
BELGIQUE/BELGIE	91	89	89	90	89	90	90	91	90	90	91	92
DANMARK	96	96	96	98	95	96	97	98	97	97	98	98
BR DEUTSCHLAND	106	111	113	113	113	113	113	113	113	113	115	116
ELLAS	91	76	67	57	67	67	65	64	60	57	46	44
ESPANA	93	78	79	77	79	79	80	81	79	76	73	73
FRANCE	91	87	85	86	85	85	86	86	86	86	87	88
IRELAND	98	95	93	95	93	93	94	95	94	94	95	95
ITALIA	90	88	86	82	86	86	86	86	83	80	80	81
LUXEMBOURG	91	89	89	90	89	90	90	91	90	90	91	92
NEDERLAND	106	109	109	110	110	109	110	110	109	110	111	113
PORTUGAL	90	71	60	54	61	59	58	57	55	52	50	49
UNITED KINGDOM	107	102	101	102	101	101	100	98	104	105	101	93
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	142	156	177	184	169	181	190	203	192	177	163	151
NIPPON	129	149	169	175	166	169	175	179	173	168	178	182
7.3.2. 1 unit of national currency = ... USD												
<i>1980 = 100</i>												
BELGIQUE/BELGIE	64	57	51	50	53	50	48	45	47	51	56	61
DANMARK	68	62	55	54	57	53	51	48	51	55	60	65
BR DEUTSCHLAND	75	71	64	62	67	62	60	56	59	64	70	77
ELLAS	64	49	38	31	40	37	34	32	31	32	29	29
ESPANA	66	50	45	42	47	43	42	40	41	43	45	48
FRANCE	65	56	49	47	51	47	45	42	45	49	54	58
IRELAND	69	61	53	52	55	51	50	47	49	53	58	63
ITALIA	63	57	49	45	51	48	45	42	43	45	49	53
LUXEMBOURG	64	57	51	50	53	50	48	45	47	51	56	61
NEDERLAND	75	70	62	60	65	61	58	54	57	62	68	75
PORTUGAL	64	46	34	29	36	33	31	28	29	30	31	33
UNITED KINGDOM	75	65	57	56	60	56	52	47	54	59	62	62
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NIPPON	91	95	95	96	99	93	92	88	90	95	109	120
7.3.3. Index of effective exchange rates												
<i>1980 = 100</i>												
BELGIQUE/BELGIE	84	81	78	79	79	78	77	77	78	79	81	82
DANMARK	85	83	79	80	80	79	78	78	79	81	84	86
BR DEUTSCHLAND	97	99	96	96	97	95	94	93	94	97	100	103
ELLAS	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
ESPANA	82	67	64	62	65	63	63	63	63	62	62	63
FRANCE	81	74	70	70	71	69	68	67	69	71	74	76
IRELAND	86	81	77	77	77	76	75	74	76	78	81	83
ITALIA	80	76	71	67	72	71	69	68	67	66	66	68
LUXEMBOURG	84	81	78	79	79	78	77	77	78	79	81	82
NEDERLAND	97	98	95	95	96	94	93	91	94	97	99	102
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	94	87	82	81	83	81	78	75	82	85	83	78
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	126	133	144	150	139	147	151	160	156	148	137	129
NIPPON	107	117	124	127	126	123	124	122	123	125	139	148

## 7. TAUX DE CHANGE

1985									1986			
Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Janv.	Fév.	Mars	
<b>5.1. Indices des taux de change</b>												
7.3.1. 1 unité de monnaie nationale = ... ECU												
<i>1980 = 100</i>												
90	90	90	90	90	90	91	91	91	91	92	92	BELGIQUE/BELGIË
97	97	97	97	97	97	98	98	98	98	98	98	DANMARK
113	113	112	112	113	113	114	114	115	116	117	117	BR DEUTSCHLAND
61	60	60	58	56	55	49	46	45	45	45	44	ELLAS
80	79	78	77	76	75	74	73	73	73	73	73	ESPAÑA
86	86	86	86	86	86	87	87	87	88	88	88	FRANCE
95	94	94	94	95	94	95	95	95	95	95	95	IRELAND
83	83	83	81	80	80	80	80	79	80	81	81	ITALIA
90	90	90	90	90	90	91	91	91	91	92	92	LUXEMBOURG
109	109	109	109	110	110	111	111	112	112	113	113	NEDERLAND
55	55	54	53	52	52	51	50	50	49	49	49	PORTUGAL
102	104	105	107	104	104	102	101	99	96	92	92	UNITED KINGDOM
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	EUR 12
192	193	190	180	174	177	166	163	159	156	150	146	UNITED STATES
173	174	173	169	166	170	175	181	178	177	184	185	NIPPON
7.3.2. 1 unité de monnaie nationale = ... USD												
<i>1980 = 100</i>												
47	47	47	50	52	51	55	56	57	59	61	62	BELGIQUE/BELGIË
51	50	51	54	56	55	59	60	62	63	66	66	DANMARK
59	58	59	62	65	64	69	70	72	74	78	79	BR DEUTSCHLAND
32	31	31	32	32	31	29	28	28	29	30	30	ELLAS
42	41	41	43	44	43	44	45	46	47	49	49	ESPAÑA
45	45	45	48	50	49	52	53	55	56	59	60	FRANCE
49	49	50	52	54	53	57	58	60	61	63	64	IRELAND
43	43	44	45	46	45	48	49	50	51	54	55	ITALIA
47	47	47	50	52	51	55	56	57	59	61	62	LUXEMBOURG
57	57	58	61	63	62	67	68	70	72	75	76	NEDERLAND
29	28	29	30	30	29	30	31	31	32	33	33	PORTUGAL
53	54	55	59	60	59	61	62	62	61	61	62	UNITED KINGDOM
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	EUR 12
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	UNITED STATES
90	90	91	94	95	96	105	111	112	113	123	124	NIPPON
7.3.3. Indice des taux de change effectifs												
<i>1980 = 100</i>												
78	78	78	79	80	79	80	81	81	82	82	82	BELGIQUE/BELGIË
79	79	79	80	82	81	83	84	85	86	86	87	DANMARK
95	94	94	96	98	97	99	99	101	102	103	104	BR DEUTSCHLAND
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	ELLAS
64	63	62	63	63	62	61	61	62	62	63	64	ESPAÑA
69	69	69	71	72	72	73	73	74	75	76	76	FRANCE
76	76	76	78	79	78	80	81	82	82	83	84	IRELAND
67	67	68	66	66	66	66	66	67	66	68	69	ITALIA
78	78	78	79	80	79	80	81	81	82	82	82	LUXEMBOURG
94	93	94	95	97	97	98	99	100	101	102	103	NEDERLAND
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	PORTUGAL
81	82	83	87	85	85	84	83	82	79	77	78	UNITED KINGDOM
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	EUR 12
156	157	155	149	146	148	140	137	136	134	129	126	UNITED STATES
122	123	123	124	124	126	135	141	140	141	150	152	NIPPON

## 8. FOREIGN OFFICIAL RESERVES

	1982	1983	1984	1985	1984			1985				1986
					II	III	IV	I	II	III	IV	
<b>8.1. Foreign official reserves (total)</b>												
(monetary gold included)												
<i>Mio ECU</i>												
BELGIQUE/BELGIE	20197	21458	21301	18049	20928	22109	21301	21892	21511	19154	18049	17739
DANMARK	3111	5127	4953	6714	4644	5800	4953	6177	6944	6638	6714	5561
BR DEUTSCHLAND	91199	95466	98012	85034	99188	99591	98012	94208	94857	89306	85034	83510
ELLAS	2718	2878	3131	2496	3236	3300	3131	3116	3130	2886	2496	2431
ESPANA	14807	15681	23224	17982	18839	22831	23224	22832	21033	20950	17982	18339
FRANCE	55730	61734	65131	60088	64337	68010	65131	66667	67561	60154	60088	58352
IRELAND	2880	3357	3474	3443	3264	3281	3474	4200	4860	4564	3443	3373
ITALIA	46040	54722	58327	42026	55335	58102	58327	55702	56780	50943	42026	40396
LUXEMBOURG	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NEDERLAND	31217	32554	32137	28325	32751	33475	32137	32038	31246	30012	28325	27841
PORTUGAL	10892	9886	9556	9021	9922	10509	9556	10391	9970	9701	9021	8685
UNITED KINGDOM	21787	22472	21591	21490	21062	21285	21591	21653	22312	20744	21490	21906
EUR 12	300577	325334	340836	294668	333507	348293	340836	338875	340204	315052	294668	288133
UNITED STATES	148237	148797	147903	132873	151168	153679	147903	152527	147571	136484	132873	132570
NIPPON	35553	40907	47815	39014	42726	45909	47815	47675	48071	42992	39014	38891
(monetary gold excluded)												
<i>Mio ECU</i>												
BELGIQUE/BELGIE	4058	5698	6438	5461	5067	6209	6438	6414	6734	5678	5461	5187
DANMARK	2341	4376	4244	6114	3888	5043	4244	5439	6239	5996	6114	4963
BR DEUTSCHLAND	46258	51578	56620	49981	55019	55312	56620	51108	53706	51779	49981	48557
ELLAS	890	1089	1346	978	1372	1399	1346	1252	1348	1261	978	1219
ESPANA	7911	8946	16863	12585	12061	16033	16863	16209	14710	15184	12585	12947
FRANCE	17083	23993	29537	29945	26354	29934	29537	29603	32174	27884	29945	28294
IRELAND	2710	3191	3318	3311	3097	3114	3318	4037	4705	4423	3311	3241
ITALIA	14561	23980	29334	17473	24396	27086	29334	25512	27956	24657	17473	15913
LUXEMBOURG	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NEDERLAND	10471	12293	13029	12143	12360	13034	13029	12141	12248	12688	12143	11704
PORTUGAL	462	465	728	1571	501	1065	728	1208	1211	1717	1571	1263
UNITED KINGDOM	12811	13705	13315	14482	12231	12434	13315	13037	14085	13243	14482	14919
EUR 12	119555	149313	174771	154044	156346	170663	174771	165959	175116	164509	154044	148206
UNITED STATES	23571	27348	33624	36146	29167	31410	33624	33557	34012	32926	36146	36113
NIPPON	24114	29735	37279	30091	31483	34638	37279	36704	37596	33440	30091	29993
<b>8.2.1. Foreign exchange</b>												
<i>Mio ECU</i>												
BELGIQUE/BELGIE	2918	4564	5089	4470	3930	4996	5089	5111	5553	4599	4470	4250
DANMARK	2027	3967	3729	5636	3457	4572	3729	4929	5736	5507	5636	4481
BR DEUTSCHLAND	40944	45098	49408	43951	48268	48343	49408	44149	46822	45455	43951	42557
ELLAS	827	979	1232	885	1261	1284	1232	1139	1242	1162	885	1128
ESPANA	7464	8457	16148	11814	11570	15437	16148	15478	13938	14438	11814	12138
FRANCE	15082	21825	26944	27388	24156	27442	26944	26959	29505	25417	27388	25765
IRELAND	2514	2961	3023	3039	2845	2839	3023	3745	4414	4145	3039	2969
ITALIA	13031	22069	26926	15800	22292	24805	26926	23019	25441	22282	15800	14273
LUXEMBOURG	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NEDERLAND	8951	10518	10971	10327	10491	11034	10971	10137	10255	10812	10327	9911
PORTUGAL	404	427	670	1515	459	1023	670	1166	1150	1679	1515	1227
UNITED KINGDOM	9997	10537	9833	10969	8777	8962	9833	9655	10650	9909	10969	11458
EUR 12	104159	131400	153973	135793	137505	150737	153973	145485	154707	145406	135793	130155
UNITED STATES	10553	7601	9389	14479	7873	8169	9389	9684	10078	10495	14479	14908
NIPPON	19813	24613	31431	25146	26125	29010	31431	30916	31810	27966	25146	25130

## 8. RÉSERVES EXTÉRIEURES OFFICIELLES

1985									1986			
Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Janv.	Fév.	Mars	
<b>8.1. Réserves extérieures officielles (total)</b>												
(y compris l'or monétaire)												
<i>Mio ECU</i>												
21672	21676	21511	20144	20238	19154	18426	18120	18049	18423	17063	17739	BELGIQUE/BELGIË
5465	6115	6944	6930	6287	6638	6685	7057	6714	5894	5831	5561	DANMARK
94553	94584	94857	90134	92326	89306	85076	85889	85034	86507	81275	83510	BR DEUTSCHLAND
3071	3028	3130	3116	3191	2886	2969	2611	2496	2643	2539	2431	ELLAS
21692	21981	21033	19930	20549	20950	20092	19029	17982	18769	17959	18339	ESPAÑA
66882	66902	67561	62802	62416	60154	58858	57296	60088	60420	55910	58352	FRANCE
4565	4553	4860	4879	4679	4564	4020	3909	3443	3168	3187	3373	IRELAND
55388	55593	56780	53963	54298	50943	48115	45151	42026	40818	38492	40396	ITALIA
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	LUXEMBOURG
31719	31367	31246	29863	30837	30012	28905	28259	28325	29114	26836	27841	NEDERLAND
10260	10161	9970	9559	9980	9701	9914	9346	9021	9291	8389	8685	PORTUGAL
22207	21920	22312	21206	21393	20744	22914	21976	21490	21746	20835	21906	UNITED KINGDOM
337473	337878	340204	322525	326193	315052	305973	298643	294668	296792	278314	288133	EUR 12
150238	147517	147571	139751	142577	136484	137112	133626	132873	137412	126952	132570	UNITED STATES
48011	48230	48071	45046	45792	42992	40598	39156	39014	39318	37079	38891	NIPPON
(non compris l'or monétaire)												
<i>Mio ECU</i>												
6507	6903	6734	6176	5922	5678	5287	5443	5461	5216	5156	5187	BELGIQUE/BELGIË
4742	5411	6239	6264	5604	5996	6059	6453	6114	5265	5263	4963	DANMARK
52322	53446	53706	51239	52459	51779	48487	50587	49981	49728	48118	48557	BR DEUTSCHLAND
1244	1247	1348	1432	1465	1261	1385	1082	978	1368	1390	1219	ELLAS
15203	15660	14710	13954	14423	15184	14461	13596	12585	13099	12844	12947	ESPAÑA
30567	31526	32174	29355	28133	27884	27394	26938	29945	28793	27397	28294	FRANCE
4406	4398	4705	4733	4529	4423	3882	3776	3311	3029	3062	3241	IRELAND
25808	26777	27956	26718	26373	24657	22486	20423	17473	15056	15266	15913	ITALIA
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	LUXEMBOURG
12223	12376	12248	11907	12432	12688	12014	11962	12143	12136	11529	11704	NEDERLAND
1266	1400	1211	1280	1494	1717	2133	1839	1571	1478	1345	1263	PORTUGAL
13764	13696	14085	13430	13423	13243	15599	14918	14482	14393	14206	14919	UNITED KINGDOM
168051	172838	175116	166488	166258	164509	159186	157018	154044	149561	145576	148206	EUR 12
33691	33986	34012	32418	32563	32926	36143	36212	36146	35920	35453	36113	UNITED STATES
37262	37759	37596	35145	35644	33440	31285	30171	30091	29956	28639	29993	NIPPON
<b>8.2.1 Devises convertibles</b>												
<i>Mio ECU</i>												
5251	5696	5553	5055	4801	4599	4273	4457	4470	4230	4246	4250	BELGIQUE/BELGIË
4229	4892	5736	5780	5115	5507	5576	5974	5636	4790	4795	4481	DANMARK
45326	46498	46822	44841	46064	45455	42254	44469	43951	43715	42238	42557	BR DEUTSCHLAND
1129	1134	1242	1331	1365	1162	1286	989	885	1275	1300	1128	ELLAS
14458	14911	13938	13195	13665	14438	13708	12860	11814	12317	12074	12138	ESPAÑA
27920	28861	29505	26885	25657	25417	24927	24515	27388	26277	24920	25765	FRANCE
4112	4105	4414	4454	4249	4145	3608	3506	3039	2763	2801	2969	IRELAND
23292	24241	25441	24375	23991	22282	20133	18117	15800	13454	13659	14273	ITALIA
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	LUXEMBOURG
10223	10354	10255	10044	10540	10812	10149	10139	10327	10326	9782	9911	NEDERLAND
1212	1359	1150	1229	1456	1679	2083	1801	1515	1430	1309	1227	PORTUGAL
10322	10279	10650	10118	10166	9909	12296	11730	10969	10841	10830	11458	UNITED KINGDOM
147474	152328	154707	147307	147068	145406	140294	138557	135793	131418	127955	130155	EUR 12
9732	9853	10078	9930	9862	10495	13950	14312	14479	14682	14714	14908	UNITED STATES
31455	31921	31810	29680	30117	27966	25963	25076	25146	25101	23893	25130	NIPPON

**8. FOREIGN OFFICIAL RESERVES**

	1982	1983	1984	1985	1984			1985				1986
					II	III	IV	I	II	III	IV	
8.2.1.1. Of which: ECU												
<i>Mio ECU</i>												
BELGIQUE/BELGIE	1611	3020	3699	:	1431	2909	3699	4090	4030	3915	:	:
DANMARK	114	259	296	257	503	471	416	384	404	515	546	549
BR DEUTSCHLAND	17658	18771	18823	18235	19808	19855	18823	18053	17372	17482	18235	:
ELLAS	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
ESPANA	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
FRANCE	8920	11606	10712	10260	11576	11023	10712	10501	10669	10486	10260	9186
IRELAND	182	334	204	371	241	223	204	187	273	355	371	231
ITALIA	6140	9587	9597	4791	8967	9514	9597	9496	9051	8872	4791	:
LUXEMBOURG	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NEDERLAND	4984	5896	6006	:	5884	5966	6006	5794	5903	5621	:	:
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	14	15	17	15	:	:	:	:	:	:	:	:
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
8.2.2. Special drawing rights												
<i>Mio ECU</i>												
BELGIQUE/BELGIE	766	505	628	406	495	535	628	625	522	466	406	371
DANMARK	201	150	219	221	172	202	219	223	226	224	221	227
BR DEUTSCHLAND	2123	1950	1921	1742	1914	1903	1921	1897	1934	1762	1742	1887
ELLAS	0	1	2	0	2	1	2	1	1	1	0	0
ESPANA	212	83	214	315	81	167	214	246	282	280	315	344
FRANCE	1011	534	807	1014	541	766	807	857	936	871	1014	1023
IRELAND	110	83	124	122	97	114	124	126	128	123	122	126
ITALIA	811	715	892	367	780	911	892	1001	1031	994	367	409
LUXEMBOURG	18	20	23	21	21	22	23	23	23	22	21	21
NEDERLAND	880	635	726	704	653	742	726	734	724	708	704	721
PORTUGAL	3	1	17	19	81	167	214	246	282	280	315	344
UNITED KINGDOM	1209	625	701	1274	850	746	701	744	848	973	1274	1331
EUR 12	7343	5301	6273	6206	5687	6276	6469	6723	6937	6704	6501	6803
UNITED STATES	5425	6074	7956	8213	6791	7517	7956	8215	8431	8287	8213	8368
NIPPON	2161	2339	2718	2383	2414	2596	2718	2749	2832	2713	2383	2357
8.2.3. Position in the IMF												
<i>Mio ECU</i>												
BELGIQUE/BELGIE	374	628	721	584	642	677	721	678	659	613	584	566
DANMARK	114	259	296	257	259	268	296	287	277	265	257	256
BR DEUTSCHLAND	3191	4530	5290	4289	4837	5067	5290	5061	4949	4563	4289	4112
ELLAS	63	109	113	93	109	114	113	111	105	98	93	91
ESPANA	234	407	502	457	410	429	502	485	490	466	457	465
FRANCE	990	1634	1785	1542	1657	1725	1785	1788	1732	1596	1542	1506
IRELAND	86	146	172	149	155	161	172	165	163	154	149	146
ITALIA	719	1196	1515	1307	1325	1371	1515	1493	1483	1381	1307	1231
LUXEMBOURG	14	15	17	15	16	17	17	17	17	16	15	15
NEDERLAND	640	1140	1332	1111	1215	1259	1332	1269	1269	1169	1111	1072
PORTUGAL	56	38	41	37	38	40	41	40	40	38	37	36
UNITED KINGDOM	1605	2544	2782	2239	2604	2727	2782	2638	2588	2361	2239	2130
EUR 12	8085	12647	14565	12079	13265	13854	14565	14032	13773	12718	12079	11626
UNITED STATES	7593	1586	:	:	2064	:	:	:	:	:	:	:
NIPPON	2140	2783	3130	2562	2944	3033	3130	3039	2954	2761	2562	2507

## 8. RÉSERVES EXTÉRIEURES OFFICIELLES

1985									1986			
Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Janv.	Fév.	Mars	
8.2.1.1. Dont: ECU												
<i>ECU = 100</i>												
4050	4035	4030	3888	3893	3915	3494	:	:	:	:	:	BELGIQUE/BELGIË
403	404	404	515	513	515	459	460	546	582	585	549	DANMARK
17522	17439	17372	17282	17364	17482	16391	16429	18235	:	:	:	BR DEUTSCHLAND
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	ELLAS
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	ESPAÑA
10690	10647	10669	10370	10401	10486	9921	9942	10260	9522	9541	9186	FRANCE
273	273	273	355	355	355	295	295	371	282	282	231	IRELAND
9067	9062	9051	8881	8888	8872	8047	8072	4791	4237	4239	:	ITALIA
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	LUXEMBOURG
5853	5860	5903	5621	5622	5621	5325	5325	:	:	:	:	NEDERLAND
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	PORTUGAL
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	UNITED KINGDOM
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	EUR 12
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	UNITED STATES
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	NIPPON
8.2.2. Droits de tirage speciaux												
<i>Mio ECU</i>												
573	530	522	498	502	466	409	399	406	402	359	371	BELGIQUE/BELGIË
224	227	226	215	221	224	221	220	221	219	216	227	DANMARK
1917	1944	1934	1753	1778	1762	1736	1753	1742	1814	1839	1887	BR DEUTSCHLAND
3	1	1	1	1	1	2	0	0	2	0	0	ELLAS
253	256	282	269	282	280	293	292	315	342	337	344	ESPAÑA
859	891	936	856	871	871	867	853	1014	1029	1002	1023	FRANCE
126	129	128	122	124	123	122	122	122	122	121	126	IRELAND
1010	1037	1031	982	1003	994	982	991	367	353	400	409	ITALIA
23	23	23	22	22	22	21	21	21	21	20	21	LUXEMBOURG
726	733	724	690	707	708	698	702	704	710	705	721	NEDERLAND
13	0	21	12	1	1	12	1	19	13	0	0	PORTUGAL
793	813	848	841	880	973	962	939	1274	1341	1304	1331	UNITED KINGDOM
6520	6584	6676	6260	6394	6425	6326	6293	6206	6367	6304	6460	EUR 12
8245	8483	8431	8123	8360	8287	8190	8269	8213	8203	8200	8368	UNITED STATES
2759	2849	2832	2698	2752	2713	2597	2488	2383	2355	2309	2357	NIPPON
8.2.3. Position au FMI												
<i>Mio ECU</i>												
684	678	659	624	618	613	605	587	584	584	550	566	BELGIQUE/BELGIË
289	292	277	269	269	265	262	259	257	256	252	256	DANMARK
5079	5004	4949	4646	4617	4563	4497	4365	4289	4199	4042	4112	BR DEUTSCHLAND
111	111	105	100	100	98	97	93	93	92	89	91	ELLAS
491	493	490	490	475	466	460	444	457	439	433	465	ESPAÑA
1787	1773	1732	1614	1605	1596	1599	1570	1542	1486	1475	1506	FRANCE
168	164	163	157	155	154	152	148	149	144	140	146	IRELAND
1506	1500	1483	1360	1378	1381	1371	1316	1307	1249	1206	1231	ITALIA
17	17	17	16	16	16	15	15	15	15	15	15	LUXEMBOURG
1274	1290	1269	1173	1185	1169	1167	1122	1111	1100	1042	1072	NEDERLAND
41	41	40	38	38	38	38	37	37	36	35	36	PORTUGAL
2649	2604	2588	2471	2378	2361	2340	2249	2239	2211	2072	2130	UNITED KINGDOM
14094	13967	13773	12957	12835	12718	12603	12205	12079	11811	11351	11626	EUR 12
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	UNITED STATES
3048	2988	2954	2767	2775	2761	2726	2606	2562	2500	2437	2507	NIPPON

**8. FOREIGN OFFICIAL RESERVES**

	1982	1983	1984	1985	1984			1985				1986
					II	III	IV	I	II	III	IV	
<b>8.3. Monetary gold</b>												
(valued at market prices)												
<i>Mio ECU</i>												
BELGIQUE/BELGIE	16139	15760	14864	12588	15861	15901	14864	15477	14777	13476	12588	12552
DANMARK	769	751	708	600	756	758	708	738	704	642	600	598
BR DEUTSCHLAND	44942	43888	41392	35053	44170	44279	41392	43100	41151	37527	35053	34954
ELLAS	1828	1789	1786	1518	1864	1901	1786	1864	1781	1625	1518	1212
ESPANA	6896	6735	6361	5396	6778	6798	6361	6623	6323	5767	5396	5392
FRANCE	38647	37741	35594	30143	37983	38077	35594	37063	35387	32271	30143	30058
IRELAND	170	166	157	132	167	167	157	163	155	142	132	132
ITALIA	31479	30742	28993	24553	30939	31015	28993	30190	28825	26286	24553	24484
LUXEMBOURG	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NEDERLAND	20747	20261	19108	16182	20391	20441	19108	19897	18997	17324	16182	16136
PORTUGAL	10430	9420	8828	7450	9420	9444	8828	9183	8759	7984	7450	7422
UNITED KINGDOM	8976	8767	8276	7008	8831	8850	8276	8617	8227	7500	7008	6988
EUR 12	181022	176020	166065	140623	177160	177630	166065	172916	165087	150543	140623	139926
UNITED STATES	124666	121449	114279	96727	122000	122268	114279	118969	113559	103558	96727	96457
NIPPON	11440	11172	10536	8922	11243	11271	10536	10971	10475	9552	8922	8897
<b>8.4. Monetary gold</b>												
(weight)												
<i>THOUSANDS OF OUNCES</i>												
BELGIQUE/BELGIE	34180	34180	34180	34180	34180	34180	34180	34180	34180	34180	34180	34180
DANMARK	1629	1629	1629	1629	1629	1629	1629	1629	1629	1629	1629	1629
BR DEUTSCHLAND	95182	95182	95182	95182	95182	95182	95182	95182	95182	95182	95182	95182
ELLAS	3872	3880	4106	4123	4017	4086	4106	4117	4120	4121	4123	3300
ESPANA	14606	14606	14627	14653	14606	14614	14627	14626	14626	14626	14653	14682
FRANCE	81850	81850	81850	81850	81850	81850	81850	81850	81850	81850	81850	81850
IRELAND	360	360	360	359	360	360	360	360	359	359	359	359
ITALIA	66670	66671	66671	66671	66671	66671	66671	66671	66671	66671	66671	66671
LUXEMBOURG	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NEDERLAND	43940	43940	43940	43940	43940	43940	43940	43940	43940	43940	43940	43940
PORTUGAL	22090	20430	20300	20230	20300	20300	20300	20280	20260	20250	20230	20210
UNITED KINGDOM	19010	19013	19030	19030	19031	19025	19030	19029	19028	19024	19030	19028
EUR 12	383388	381740	381874	381846	381765	381836	381874	381863	381844	381831	381846	381030
UNITED STATES	264030	263390	262790	262650	262900	262830	262790	262730	262660	262660	262650	262660
NIPPON	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228



## 8. RÉSERVES EXTÉRIEURES OFFICIELLES

1985									1986			
Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Janv.	Fév.	Mars	
<b>8.3. Or monétaire</b> (évalué aux prix de marché)												
<i>MIO ECU</i>												
15165	14773	14777	13967	14316	13476	13139	12677	12588	13207	11907	12552	BELGIQUE/BELGIË
723	704	704	666	682	642	626	604	600	629	567	598	DANMARK
42231	41138	41151	38895	39867	37527	36589	35302	35053	36778	33157	34954	BR DEUTSCHLAND
1827	1781	1781	1684	1726	1625	1585	1529	1518	1275	1149	1212	ELLAS
6489	6321	6323	5977	6126	5767	5631	5433	5396	5670	5115	5392	ESPAÑA
36315	35376	35387	33447	34283	32271	31464	30357	30143	31627	28513	30058	FRANCE
6159	155	155	147	150	142	138	133	132	139	125	132	IRELAND
29581	28815	28825	27244	27925	26286	25629	24728	24553	25762	23225	24484	ITALIA
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	LUXEMBOURG
19495	18991	18997	17956	18404	17324	16891	16297	16182	16978	15307	16136	NEDERLAND
8993	8761	8759	8279	8486	7984	7780	7507	7450	7813	7044	7422	PORTUGAL
8443	8224	8227	7776	7970	7500	7315	7058	7008	7352	6629	6988	UNITED KINGDOM
169421	165039	165087	156037	159935	150543	146787	141624	140623	147231	132738	139926	EUR 12
116546	113531	113559	107333	110014	103558	100969	97414	96727	101492	91499	96457	UNITED STATES
10750	10471	10475	9901	10148	9552	9313	8986	8922	9362	8440	8897	NIPPON
<i>MILLIERS D'ONCES</i>												
(poids)												
34180	34180	34180	34180	34180	34180	34180	34180	34180	34180	34180	34180	BELGIQUE/BELGIË
1629	1629	1629	1629	1629	1629	1629	1629	1629	1629	1629	1629	DANMARK
95182	95182	95182	95182	95182	95182	95182	95182	95182	95182	95182	95182	BR DEUTSCHLAND
4118	4120	4120	4120	4120	4121	4122	4122	4123	3299	3299	3300	ELLAS
14626	14626	14626	14626	14626	14626	14648	14648	14653	14675	14682	14682	ESPAÑA
81850	81850	81850	81850	81850	81850	81850	81850	81850	81850	81850	81850	FRANCE
359	359	359	359	359	359	359	359	359	359	359	359	IRELAND
66671	66671	66671	66671	66671	66671	66671	66671	66671	66671	66671	66671	ITALIA
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	LUXEMBOURG
43940	43940	43940	43940	43940	43940	43940	43940	43940	43940	43940	43940	NEDERLAND
20270	20270	20260	20260	20260	20250	20240	20240	20230	20220	20220	20210	PORTUGAL
19029	19029	19028	19029	19029	19024	19030	19030	19030	19028	19029	19028	UNITED KINGDOM
381853	381855	381844	381845	381845	381831	381850	381850	381846	381032	381040	381030	EUR 12
262680	262680	262660	262660	262660	262660	262660	262650	262650	262660	262660	262660	UNITED STATES
24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	NIPPON

**Clasificación de las publicaciones del Eurostat**  
**Klassifikation af Eurostats publikationer**  
**Gliederung der Veröffentlichung des Eurostat**  
**Ταξινόμηση των δημοσιεύσεων του Eurostat**  
**Classification of Eurostat publications**  
**Classification des publications de l'Eurostat**  
**Classificazione delle pubblicazioni dell'Eurostat**  
**Classificatie van de publikaties van Eurostat**  
**Classificação das publicações do Eurostat**

**EN THEME** 1 General statistics (midnight blue) 2 Economy and finances (violet) 3 Population and social conditions (yellow) 4 Energy and industry (blue) 5 Agriculture, forestry and fisheries (green) 6 Foreign trade (red) 7 Services and transport (orange) 9 Miscellaneous (brown)

**SERIES** A Yearbooks – B Short-term trends – C Accounts, surveys and statistics – D Studies and analysis – E Methods – F Rapid reports

**ES TEMA** 1 Estadísticas generales (azul oscuro) 2 Economía y finanzas (violeta) 3 Población y condiciones sociales (amarillo) 4 Energía e industria (azul claro) 5 Agricultura, silvicultura y pesca (verde) 6 Comercio exterior (rojo) 7 Servicios y transportes (naranja) 9 Diversos (marrón)

**SERIE** A Anuarios – B Coyuntura – C Cuentas, encuestas y estadísticas – D Estudios y análisis – E Métodos – F Estadísticas rápidas

**FR THÈME** 1 Statistiques générales (bleu nuit) 2 Économie et finances (violet) 3 Population et conditions sociales (jaune) 4 Énergie et industrie (bleu) 5 Agriculture, sylviculture et pêche (vert) 6 Commerce extérieur (rouge) 7 Services et transports (orange) 9 Divers (brun)

**SÉRIE** A Annuaire – B Conjoncture – C Comptes, enquêtes et statistiques – D Études et analyses – E Méthodes – F Statistiques rapides

**DA EMNE** 1 Almene statistikker (mørkeblå) 2 Økonomi og finanser (violet) 3 Befolkning og sociale forhold (gul) 4 Energi og industri (blå) 5 Landbrug, skovbrug og fiskeri (grøn) 6 Udenrigshandel (rød) 7 Tjenesteydelser og transport (orange) 9 Diverse statistikker (brun)

**SERIE** A Årbøger – B Konjunkturoversigter – C Regnskaber, tællinger og statistikker – D Undersøgelser og analyser – E Metoder – F Ekspresoversigter

**IT TEMA** 1 Statistiche generali (blu) 2 Economia e finanze (viola) 3 Popolazione e condizioni sociali (giallo) 4 Energia e industria (azzurro) 5 Agricoltura, foreste e pesca (verde) 6 Commercio estero (rosso) 7 Servizi e trasporti (arancione) 9 Diversi (marrone)

**SERIE** A Annuari – B Tendenze congiunturali – C Conti, indagini e statistiche – D Studi e analisi – E Metodi – F Note rapide

**DE THEMENKREIS** 1 Allgemeine Statistik (Dunkelblau) 2 Wirtschaft und Finanzen (Violett) 3 Bevölkerung und soziale Bedingungen (Gelb) 4 Energie und Industrie (Blau) 5 Land- und Forstwirtschaft, Fischerei (Grün) 6 Außenhandel (Rot) 7 Dienstleistungen und Verkehr (Orange) 9 Verschiedenes (Braun)

**REIHE** A Jahrbücher – B Konjunktur – C Konten, Erhebungen und Statistiken – D Studien und Analysen – E Methoden – F Schnellberichte

**NL ONDERWERP** 1 Algemene statistiek (donkerblauw) 2 Economie en financiën (paars) 3 Bevolking en sociale voorwaarden (geel) 4 Energie en industrie (blauw) 5 Landbouw, bosbouw en visserij (groen) 6 Buitenlandse handel (rood) 7 Diensten en vervoer (oranje) 9 Diverse statistieken (bruin)

**SERIE** A Jaarboeken – B Conjunctuur – C Rekeningen, enquêtes en statistieken – D Studies en analyses – E Methoden – F Spoedberichten

**GR ΘΕΜΑ** 1 Γενικές στατιστικές (βαθύ μπλε) 2 Οικονομία και δημοσιονομικά (βιολετί) 3 Πληθυσμός και κοινωνικές συνθήκες (κίτρινο) 4 Ενέργεια και βιομηχανία (μπλε) 5 Γεωργία, δάση και αλιεία (πράσινο) 6 Εξωτερικό εμπόριο (κόκκινο) 7 Υπηρεσίες και μεταφορές (πορτοκαλί) 9 Διάφορα (καφέ)

**ΣΕΙΡΑ** A Επετηρίδες – B Συγκυρία – C Λογαριασμοί, έρευνες και στατιστικές – D Μελέτες και αναλύσεις – E Μέθοδοι – F Ταχείες στατιστικές

**PT TEMA** 1 Estatísticas gerais (azul escuro) 2 Economia e finanças (violeta) 3 População e condições sociais (amarelo) 4 Energia e indústria (azul) 5 Agricultura, silvicultura e pesca (verde) 6 Comércio externo (vermelho) 7 Serviços e transportes (laranja) 9 Diversos (castanho)

**SÉRIE** A Anuários – B Conjuntura – C Contas, inquéritos e estatísticas – D Estudos e análises – E Métodos – F Estatísticas rápidas

**Número de títulos por tema y serie**  **Antal publikationer pr. emne og serie**  **Anzahl der Veröffentlichungen pro Themenkreis und Reihe**  **Αριθμός δημοσιεύσεων κατά θέμα και σειρά**  **Number of publications per theme and series**  **Nombre de publications par thème et série**  **Numero di pubblicazioni per tema e serie**  **Aantal publikaties naar onderwerp en serie**  **Número de títulos por tema e série**

	1	2	3	4	5	6	7	9
A	5	—	—	3	1	1	1	—
B	1	4	2	5	4	3	1	—
C	—	10	11	7	8	4	3	1
D	—	2	2	5	1	3	—	1
E	—	7	2	—	2	1	—	—
F	—	—	1	1	—	—	—	—

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

---

**BELGIOUE/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**

---

**Bundesanzeiger Verlag**

Breite Straße  
Postfach 10 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) 446 60 00

**Mundi-Prensa Libros, S.A.**

Castelló 37  
E-28001 Madrid  
Tel. (91) 431 33 99 (Libros)  
431 32 22 (Suscripciones)  
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

**Distribuidora Livros Bertrand Lda.**

**Grupo Bertrand, SARL**

Rua das Terras dos Vales, 4-A  
Apart. 37  
P-2700 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  
Shinjuku-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 10	BFR 450	FF 68	IRL 7.20	UKL 5.90	USD 9
Subscription/Abonnement	ECU 31,19	BFR 1400	FF 210	IRL 22.50	UKL 18.50	USD 26



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



CA-BQ-86-001-2A-C