



MONEY AND FINANCE

MONNAIE ET FINANCES

3/4-1986

eurostat

Theme Thème

Economy and finance
Économie et finances

2

Series Série

Short-term trends
Conjoncture

B



OFICINA ESTADÍSTICA DE LAS COMUNIDADES EUROPEAS
DE EUROPÆISKE FÆLLESSKABERS STATISTISKE KONTOR
STATISTISCHES AMT DER EUROPÄISCHEN GEMEINSCHAFTEN
ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΗ ΥΠΗΡΕΣΙΑ ΤΩΝ ΕΥΡΩΠΑΪΚΩΝ ΚΟΙΝΟΤΗΤΩΝ
STATISTICAL OFFICE OF THE EUROPEAN COMMUNITIES
OFFICE STATISTIQUE DES COMMUNAUTÉS EUROPÉENNES
ISTITUTO STATISTICO DELLE COMUNITÀ EUROPEE
BUREAU VOOR DE STATISTIEK DER EUROPESE GEMEENSCHAPPEN
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. 235 1111

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 página interior de la contracubierta.

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 Themenkreisen 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 themes 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 serie. 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 Eurostat. Encomendas : serviços de venda cujos endereços estão indicados na contracapa.

MONEY AND FINANCE

MONNAIE ET FINANCES

Quarterly Trimestriel

3/4 **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, 1987

Kat./cat.: CA-BQ-86-004-2A-C

© CECA — CEE — CEEA, Bruxelles • Luxembourg, 1987

Printed in the FR of Germany

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

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)

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 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
 Indicateurs structurels 19
 Système monétaire européen (SME) 21
 Statistiques courantes 22

TABLEAUX STATISTIQUES

I – INDICATEURS STRUCTURELS

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

II – SYSTÈME MONÉTAIRE EUROPÉEN (SME)

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

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

III – STATISTIQUES COURANTES

1. Bilan intégré des institutions de crédit 48
2. Disponibilités monétaires
 2.1. Disponibilités monétaires (données brutes) ... 50
 2.2. Disponibilités monétaires M1 (taux de croissance) 52
 2.3. Disponibilités monétaires M2 (taux de croissance) 54
 2.4. Disponibilités monétaires M3 (taux de croissance) 56
3. Dépôts d'épargne 58
4. Finances publiques
 4.1. Budget de l'administration centrale 60
 4.2. Dette de l'administration centrale 61
5. Taux d'intérêt et rendement des actions
 5.1. Taux d'intérêt à court terme 62
 5.1.1. Taux d'escompte officiel 62
 5.1.2. Taux de l'argent au jour le jour 62
 5.1.3. Taux des bons du Trésor (trois mois) 62
 5.2. Taux d'intérêt à long terme 64
 5.2.1. Rendement des obligations d'État (aux prix courants) 64
 5.2.2. Rendement des obligations d'État (aux prix constants) 64
 5.2.3. Rendement des actions 64
6. Indices du cours des actions
 6.1. Indice 1980 = 100 66
 6.2. Indice (déflaté aux prix de consommation de 1980) 66
 6.3. Indice (y compris pertes et profits sur le taux de change depuis 1980) 66
7. Taux de change
 7.1.1 ECU = 68
 7.2.1 USD = 70
 7.3. Indices des taux de change 72
 7.3.1. 1 unité de monnaie nationale = ... ECU . 72
 7.3.2. 1 unité de monnaie nationale = ... USD . 72
 7.3.3. Taux de change effectif 72
8. Réserves extérieures officielles
 8.1. Réserves extérieures officielles (y compris l'or monétaire) 74
 8.2. Réserves extérieures officielles (non compris l'or monétaire) 74
 8.2.1. Devises convertibles 74
 8.2.1.1. Dont: ECU 76
 8.2.2. Droits de tirage spéciaux 76
 8.3. 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)

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

MONNAIES

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



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

Ce volume comporte, essentiellement, trois parties:

- la première partie présente un ensemble d'indicateurs structurels, c'est-à-dire de statistiques dérivées mettant en évidence les caractéristiques fondamentales des évolutions de variables financières ainsi que des relations de variables financières entre elles ou avec des variables économiques. Compte tenu de leur inertie, les indicateurs structurels ne sont établis qu'annuellement;
- la seconde partie privilégie les informations courantes relatives au fonctionnement du système monétaire européen;
- la troisième partie regroupe la plupart des statistiques financières, trimestrielles ou mensuelles, auxquelles se réfère l'analyse conjoncturelle.

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

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

Par ailleurs:

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

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

1. Comptes financiers

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

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

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

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

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

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

2. Bilan intégré des institutions de crédit

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

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

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

3. Disponibilités monétaires

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

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

Le concept de masse monétaire M1 (monnaie fiduciaire en circulation et dépôts à vue transférables) étant assez comparable sur le plan international, 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'intérêt 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 utilisées 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 dollars, 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% 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)



... ..

STRUCTURELSE INDICATEURS		STRUCTURELSE INDICATEURS		STRUCTURELSE INDICATEURS		STRUCTURELSE INDICATEURS		STRUCTURELSE INDICATEURS	
...
...
...

STRUCTURELSE INDICATEURS		STRUCTURELSE INDICATEURS		STRUCTURELSE INDICATEURS		STRUCTURELSE INDICATEURS		STRUCTURELSE INDICATEURS	
...
...
...

STRUCTURELSE INDICATEURS		STRUCTURELSE INDICATEURS		STRUCTURELSE INDICATEURS		STRUCTURELSE INDICATEURS		STRUCTURELSE INDICATEURS	
...
...
...

STRUCTURELSE INDICATEURS		STRUCTURELSE INDICATEURS		STRUCTURELSE INDICATEURS		STRUCTURELSE INDICATEURS		STRUCTURELSE INDICATEURS	
...
...
...

STRUCTURELSE INDICATEURS		STRUCTURELSE INDICATEURS		STRUCTURELSE INDICATEURS		STRUCTURELSE INDICATEURS		STRUCTURELSE INDICATEURS	
...
...
...

STRUCTURELSE INDICATEURS		STRUCTURELSE INDICATEURS		STRUCTURELSE INDICATEURS		STRUCTURELSE INDICATEURS		STRUCTURELSE INDICATEURS	
...
...
...

I

Structural indicators

Indicateurs structurels

1. FINANCIAL ACCOUNTS

1. COMPTES FINANCIERS

	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985
	1.1. NATIONAL ECONOMY						1.1. ECONOMIE NATIONALE					
	CHANGE IN FINANCIAL ASSETS						VARIATION DES CREANCES					
	<i>MIO ECU</i>											
BR DEUTSCHLAND	13945	12481	16108	14356	22601	10992	12146	17188	16999	16283	34471	48654
FRANCE	2869	9454	8902	16834	16763	20620	29394	12907	9055	13487	25283	:
ITALIA	-6909	3229	1660	8197	8017	9370	8017	14080	942	17959	15390	:
NEDERLAND	4783	6787	5543	6538	7461	9276	13081	15885	7742	7142	12694	6200
UNITED KINGDOM	18797	13042	20548	33941	33065	56693	67166	85574	49585	49915	46310	:
	CHANGE IN FINANCIAL LIABILITIES						VARIATION DES ENGAGEMENTS					
	<i>MIO ECU</i>											
BR DEUTSCHLAND	5542	9185	13003	11249	15962	16233	24289	23135	14533	12759	27425	32192
FRANCE	7174	8030	13207	18089	14433	19246	33185	22357	25013	21163	29235	:
ITALIA	-190	3694	4179	6037	3147	5371	14989	21383	6541	17083	19146	:
NEDERLAND	2771	4658	2762	5761	8297	10292	14291	12342	2929	3354	4239	-1027
UNITED KINGDOM	26267	17026	23493	29151	28685	56128	60803	75307	47099	44587	43080	:
	NET CHANGE IN ASSETS AND LIABILITIES						SOLDE DES CREANCES ET ENGAGEMENTS					
	<i>MIO ECU</i>											
BR DEUTSCHLAND	8403	3296	3104	3108	6639	-5241	-12142	-5947	2466	3523	7046	16462
FRANCE	-4305	1424	-4305	-1255	2330	1374	-3791	-9450	-15958	-7676	-3952	:
ITALIA	-6719	-466	-2519	2160	4870	3999	-6972	-7303	-5599	876	-3756	:
NEDERLAND	2011	2129	2781	777	-836	-1017	-1210	3543	4813	3788	8455	7228
UNITED KINGDOM	-7470	-3984	-2946	4790	4380	565	6363	10267	2485	5329	3230	:
	NET CHANGE IN ASSETS AND LIABILITIES/GDP						SOLDE DES CREANCES 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	-0.6	:
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	2.5	5.4	4.4
UNITED KINGDOM	-4.5	-2.1	-1.5	2.2	1.7	0.2	1.7	2.2	0.5	1.0	0.6	:

1. FINANCIAL ACCOUNTS

1.1. COMPTES FINANCIERS

	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985
	1.2. HOUSEHOLDS AND PRIVATE NON-PROFIT INSTITUTION						1.2. MENAGES ET ADMINISTRATIONS PIVEES					
	CHANGE IN FINANCIAL ASSETS						VARIATION DES CREANCES					
	<i>MIO ECU</i>											
BR DEUTSCHLAND	27131	34115	36151	37216	40871	47079	47678	51291	52584	51301	54148	57220
FRANCE	21325	30708	33231	32429	37757	43965	40543	47445	51377	51187	54755	·
ITALIA	20637	26980	26828	29649	34871	39596	40429	49478	56310	66935	76657	·
NEDERLAND	·	·	·	·	·	·	·	·	·	·	·	·
UNITED KINGDOM	18407	18147	18969	21759	25598	37397	45996	53275	55232	54997	61890	·
	OF WHICH: CURRENCY AND DEPOSITS						DONT: NUMERAIRE ET DEPOTS					
	%											
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	56.9	·
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	22.0	·
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	2512	5196	5721	7206	8153	4928	2904	3880	5417	4589	5565
FRANCE	10507	10633	18611	15511	15160	25717	20267	22708	21389	22584	27699	·
ITALIA	280	1331	1185	1729	1928	2854	3950	3150	2837	3297	4557	·
NEDERLAND	·	·	·	·	·	·	·	·	·	·	·	·
UNITED KINGDOM	5251	6105	7936	9198	12006	17257	17967	26423	34261	34309	35977	·
	OF WHICH: SHORT TERM LOANS						DONT: CREDITS A 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	26.9	·
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 LDANS						CREDITS A MOYEN ET 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	72.0	·
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	·

1. FINANCIAL ACCOUNTS

1. COMPTES FINANCIERS

	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985
	1.3. NON-FINANCIAL CORPORATE AND QUASI CORPORATE ENTERPRISES						1.3. SOCIETES ET QUASI-SOCIETES NON FINANCIERES					
	CHANGE IN FINANCIAL ASSETS						VARIATION DES CREANCES					
	<i>MIO ECU</i>											
BR DEUTSCHLAND	10803	10317	16164	15195	20222	17592	15934	22002	21212	28958	26357	21030
FRANCE	7853	6429	7857	11887	8126	13661	12926	17653	15711	21794	34039	·
ITALIA	1397	9043	10552	7440	14841	22306	10293	20054	18162	21372	24367	·
NEDERLAND	·	·	·	·	·	·	·	·	·	·	·	·
UNITED KINGDOM	3117	4519	9844	9076	12021	14123	14229	23274	15495	23860	16909	·
	OF WHICH: DEPOSITS AND SECURITIES						DONT: DEPOTS 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	53.7	·
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	27926	22198	32773	35593	39463	53850	60688	61788	52273	60814	62673	54947
FRANCE	24560	18605	25204	28786	24839	30090	39374	42417	47809	44630	50755	·
ITALIA	19621	21733	24373	21901	23865	27993	34217	38687	35709	42656	44112	·
NEDERLAND	·	·	·	·	·	·	·	·	·	·	·	·
UNITED KINGDOM	16687	10866	15247	10413	11413	21372	20104	20202	14692	15821	16543	·
	OF WHICH: SHORT TERM LOANS						DONT: CREDITS A 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	31.1	·
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						CREDITS A MOYEN ET A 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	42.1	·
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	25.9	·
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
	1.4. GENERAL GOVERNMENT						1.4. ADMINISTRATIONS PUBLIQUES					
	CHANGE IN FINANCIAL ASSETS						VARIATION DES CREANCES					
	<i>MIO ECU</i>											
BR DEUTSCHLAND	3558	2374	3058	3043	5070	2716	4908	7920	6953	6232	6269	10785
FRANCE	6001	5773	6610	6934	8318	8220	8158	7744	21911	8378	15117	:
ITALIA	2233	8373	7506	5040	11190	5777	7490	4036	11324	15031	8366	:
NEDERLAND	2120	1422	2258	1886	2093	1310	2811	2179	2620	2540	2261	2485
UNITED KINGDOM	4770	5832	2402	13846	-187	9720	7359	4487	6914	560	2485	:
	CHANGE IN FINANCIAL LIABILITIES						VARIATION DES ENGAGEMENTS					
	<i>MIO ECU</i>											
BR DEUTSCHLAND	7770	21273	16598	13975	17382	16910	21900	30431	29045	24897	21326	19907
FRANCE	4835	11847	8237	9793	15296	11089	7156	17187	36079	26178	32734	:
ITALIA	13549	26353	21991	19051	31500	29268	30647	52652	54973	65518	71903	:
NEDERLAND	2288	3165	3597	3467	4057	5015	8169	9325	11534	12329	11729	12064
UNITED KINGDOM	10620	15480	11234	20996	10315	19914	21350	24051	20237	19906	23390	:
	OF WHICH: BILLS AND SHORT TERM BONDS						DONT: TITRES A 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	21.7	:
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	4.5	-0.8	-2.7	-0.8
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	35.4	:
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	53.7	65.9	72.5	48.8
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 A 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	12.0	:
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	-6.5	-3.6	3.2
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						CREDITS A MOYEN ET A 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	17.2	:
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	49.9	42.4	33.8	48.6
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
	Loans outstanding of credit institutions (excl. central banking authorities)					Crédits (encours) des institutions de crédit (à l'excl. des autorités bancaires centrales)					
						<i>Mio ECU</i>					
Danmark	25 095	27 357	35 506	38 228	42 171	46 149	49 209	54 443	59 630	71 401	96 874
BR Deutschland	275 066	305 626	378 247	436 366	499 299	567 297	616 626	689 533	783 169	865 235	932 754
France	211 676	255 119	298 628	335 678	388 205	441 883	513 793	591 705	659 777	:	:
Ireland	7 129	7 382	7 940	9 362	10 996	13 980	:	:	:	:	:
Italia	185 464	208 371	212 501	239 656	234 723	:	:	:	:	:	:
Nederland	46 233	58 723	79 964	87 300	104 860	122 190	140 582	160 496	183 113	192 605	207 413
United Kingdom	:	226 502	252 188	281 033	305 940	322 628	435 386	589 492	790 221	762 380	862 894
	Of which: To the rest of the world					Dont: Au reste du monde					
						%					
Danmark	5,1	5,0	5,7	6,7	7,2	7,9	8,8	9,8	11,8	12,1	12,5
BR Deutschland	8,1	9,5	10,2	10,2	10,1	9,9	10,2	10,5	10,5	10,1	10,5
France	13,9	12,9	13,1	14,4	17,5	18,5	19,8	22,1	22,9	:	:
Ireland	35,3	33,2	31,6	31,6	30,7	30,1	:	:	:	:	:
Italia	9,0	5,6	5,8	5,6	5,5	:	:	:	:	:	:
Nederland	26,0	29,5	29,3	29,2	28,9	29,9	32,0	36,2	36,2	35,5	37,2
United Kingdom	43,1	44,7	49,9	49,2	49,7	59,8	60,8	65,3	65,8	71,0	75,5
	To general government					Aux administrations publiques					
						%					
Danmark	7,4	6,4	6,0	7,1	9,6	11,0	11,1	12,3	13,4	15,6	14,5
BR Deutschland	14,4	16,8	19,0	19,5	20,2	20,2	19,8	20,1	21,1	21,4	21,0
France	7,2	7,8	8,5	9,1	10,9	10,7	10,2	10,2	11,3	:	:
Ireland	19,7	22,2	22,4	21,0	19,2	16,9	:	:	:	:	:
Italia	17,7	20,2	18,0	20,1	22,1	:	:	:	:	:	:
Nederland	19,4	17,4	15,4	14,7	13,2	12,6	12,0	11,4	12,2	13,5	13,5
United Kingdom	12,3	13,7	12,9	12,9	11,9	10,4	9,5	8,2	7,6	4,1	3,4
	To other resident sectors					Aux autres secteurs intérieurs					
						%					
Danmark	87,5	88,6	88,3	86,2	83,3	81,1	80,2	77,9	74,8	72,3	72,9
BR Deutschland	77,5	73,7	70,8	70,3	69,7	69,9	70,0	69,4	68,4	68,4	68,8
France	78,9	79,3	78,3	76,5	71,6	70,7	70,0	67,7	65,8	:	:
Ireland	45,0	44,7	46,0	47,4	50,1	52,9	:	:	:	:	:
Italia	73,3	74,3	76,2	74,3	72,4	:	:	:	:	:	:
Nederland	54,6	53,2	55,3	56,1	57,9	57,5	56,0	52,3	51,1	51,1	49,3
United Kingdom	44,6	41,6	37,2	37,9	38,4	29,8	29,7	26,5	26,6	24,9	21,2

3. MONEY SUPPLY

3. DISPONIBILITES MONETAIRES

	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986
3.1. GDP/M1						3.1. PIB/M1					
	(VELOCITY OF CIRCULATION OF MONEY)					(VITESSE DE CIRCULATION DE LA MONNAIE)					
	%										
BELGIQUE/BELGIE	3.66	3.63	3.61	3.70	3.97	3.96	4.13	4.16	4.30	4.43	..
DANMARK	4.65	4.87	4.89	4.80	4.89	4.74	4.90	4.47	4.09	3.63	3.17
BR DEUTSCHLAND	6.37	6.28	5.94	5.99	6.21	6.40	6.41	6.07	6.15	6.15	5.90
ESPAÑA	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ELLAS	..	5.93	5.93	6.12	6.14	6.22	6.27	6.67	7.04	6.82	6.92
FRANCE	3.96	4.06	3.60	3.65	3.81	3.83	3.92	3.95	3.87	3.80	3.72
IRELAND	..	..	..	..	..	..	..	8.63	8.85	9.30	9.60
ITALIA	2.18	2.20	2.01	2.07	2.24	2.39	2.50	2.50	2.56	2.52	2.50
LUXEMBOURG	3.54	3.19	3.28	3.36	3.49	3.59	3.73	3.90	4.22	4.23	..
NEDERLAND	5.02	4.82	4.93	5.09	5.20	5.31	5.29	4.79	4.81	4.70	..
PORTUGAL	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	7.17	7.27	6.97	7.26	8.15	7.99	7.69	7.37	6.57	6.15	5.38
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED STATES	5.63	5.86	6.08	6.57	6.54	6.83	6.65	6.51	6.69	6.79	6.65
NIPPON	3.27	3.41	3.39	3.34	3.59	3.71	3.63	3.66	3.79	3.82	3.70
3.2. NOTES AND COIN/M1						3.2. MONNAIE FIDUCIAIRE/M1					
	(CURRENCY RATIO)					(TAUX D ENCAISSE)					
	%										
BELGIQUE/BELGIE	42.39	41.90	41.83	42.02	42.07	41.44	40.14	38.96	38.05	36.59	..
DANMARK	14.72	15.68	15.89	15.51	15.53	15.42	18.60	16.95	15.47	14.39	12.42
BR DEUTSCHLAND	32.53	32.75	32.64	32.99	33.86	34.09	33.93	33.38	34.04	33.80	32.81
ESPAÑA	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ELLAS	..	68.83	69.10	68.63	66.47	66.29	64.71	63.80	62.39	62.78	62.83
FRANCE	26.00	25.53	21.33	20.28	19.26	18.54	18.34	18.20	17.31	16.62	15.98
IRELAND	35.70	41.58	39.50	40.13	43.78	44.70	46.22	47.07	46.23	45.48	..
ITALIA	17.83	16.38	14.90	14.19	14.30	15.21	15.56	15.12	14.73	14.53	..
LUXEMBOURG	39.01	37.38	37.54	36.36	35.43	34.36	32.75	31.25	30.67	28.97	..
NEDERLAND	30.41	29.28	29.88	30.82	32.36	32.78	32.20	31.55	32.46	32.11	..
PORTUGAL	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	34.32	33.98	32.85	33.42	34.67	32.74	29.72	27.98	24.81	22.16	..
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED STATES	25.58	26.04	26.41	28.16	28.04	27.88	28.05	28.29	28.38	27.80	26.41
NIPPON	21.26	21.63	21.52	21.66	22.80	22.99	23.00	23.51	23.89	24.31	24.62
3.3. M1/M3						3.3. M1/M3					
	(LIQUIDITY RATIO)					(TAUX DE LIQUIDITE)					
	%										
BELGIQUE/BELGIE	..	..	..	..	24.74	23.58	22.47	21.51	20.47	19.71	..
DANMARK	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
BR DEUTSCHLAND	35.43	35.07	35.93	35.47	34.51	32.79	31.87	32.96	32.79	32.57	33.03
ESPAÑA	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
FRANCE	37.94	36.54	40.91	40.68	39.68	39.56	39.73	39.59	39.94	40.16	41.21
IRELAND	..	..	..	..	..	..	..	22.93	22.93	22.00	22.88
ITALIA	..	..	..	..	48.39	46.22	44.35	44.29	42.94	42.41	..
LUXEMBOURG	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
NEDERLAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
PORTUGAL	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	..	..	..	..	..	..	..	37.47	40.16	41.39	..
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED STATES	24.70	23.61	22.96	21.46	21.57	20.87	18.39	19.36	19.12	19.12	20.03
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)

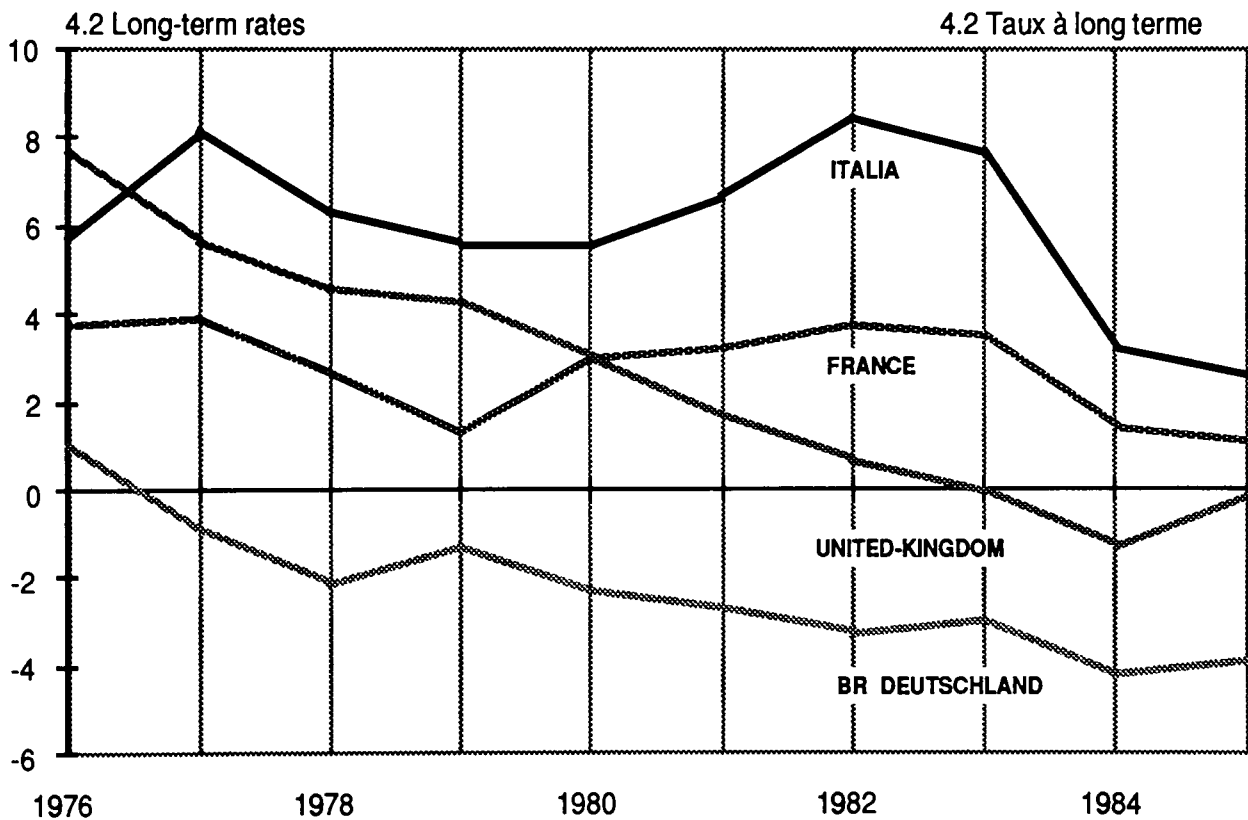
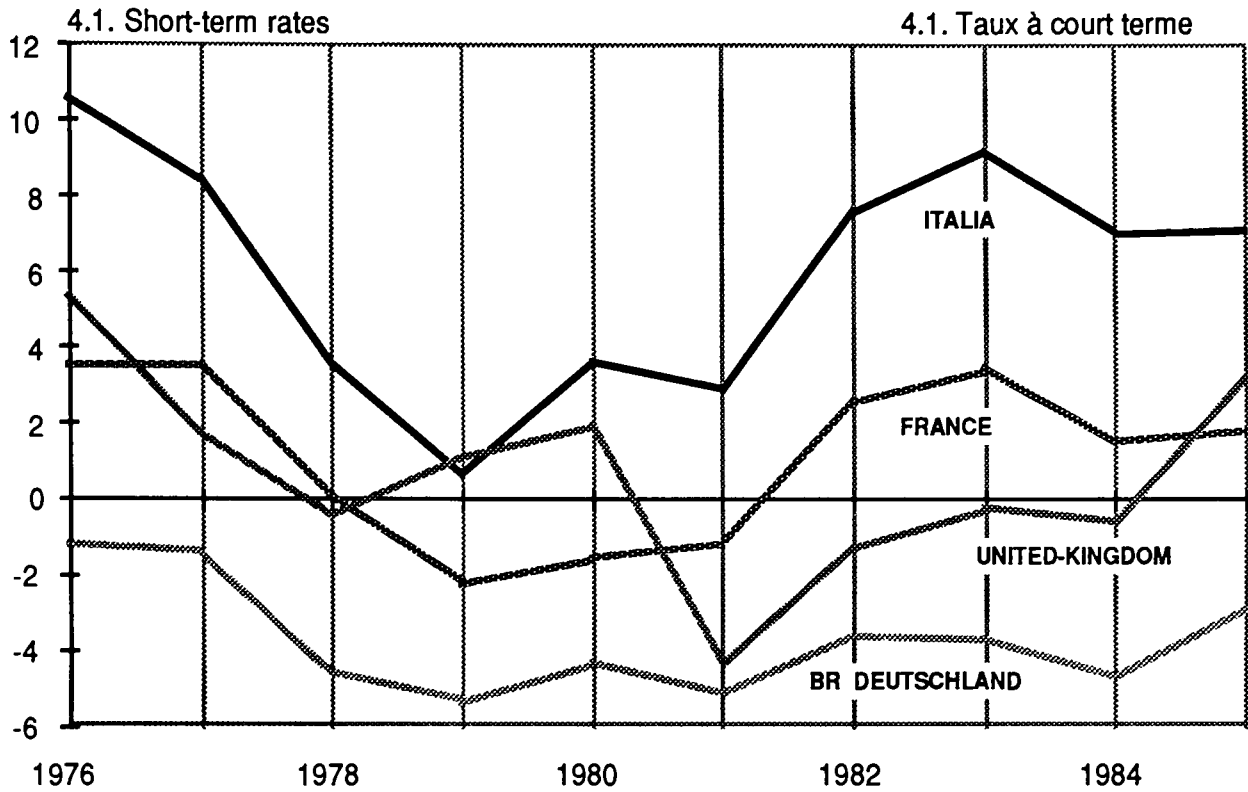
	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	
	4.1. Short-term rates						4.1. Taux à court terme					
Belgique/België	-1,15	+3,26	-0,05	-2,70	-3,23	-2,13	-4,91	-0,81	-0,82	-0,75	+0,17	
Danmark	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
BR Deutschland	-1,42	-1,16	-1,40	-4,57	-5,32	-4,29	-5,12	-3,59	-3,72	-4,68	-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	
	4.2. Long-term rates						4.2. Taux à long terme					
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

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



5. PUBLIC FINANCE

5. FINANCES PUBLIQUES

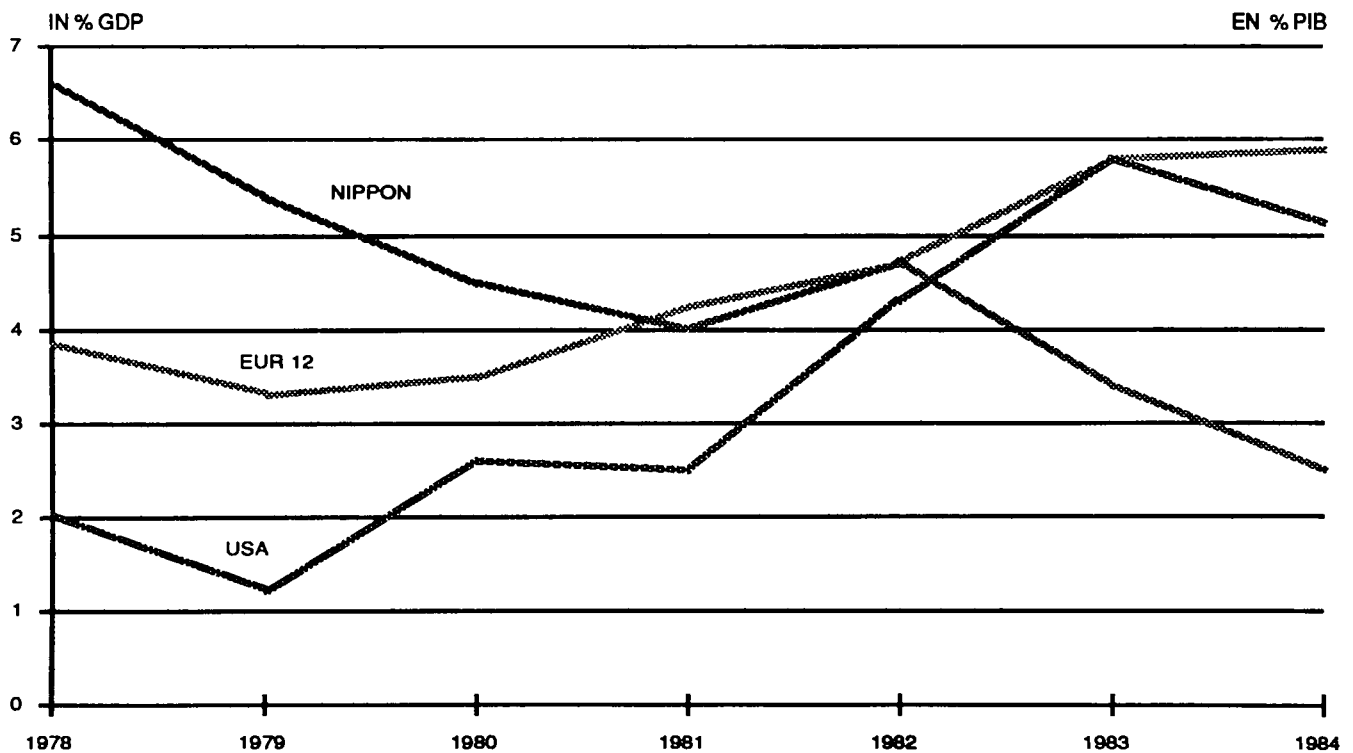
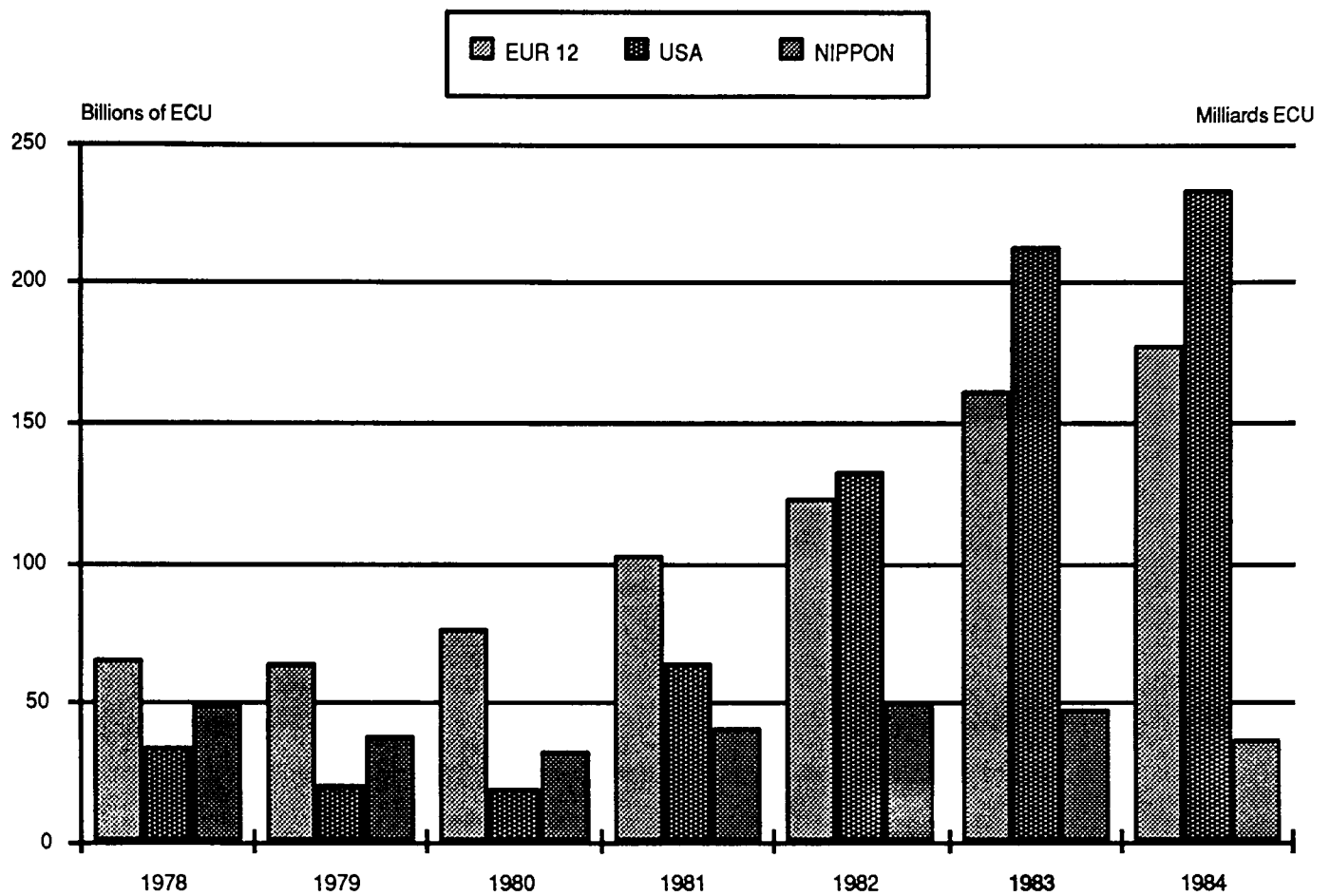
	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985
	5.1. Central government budget					5.1. Budget de l'administration centrale					
	surplus(+) or deficit(-)					excédent(+) ou déficit(-)					
	% GDP - PIB										
BELGIQUE/BELGIË	- 6,6	- 7,0	- 5,3	- 7,9	- 9,0	-10,8	-14,8	-14,5	-14,8	-14,7	:
DANMARK	- 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	:
	5.2. Central government debt					5.2. Dette de l'administration centrale					
	Total debt					Dette totale					
	% GDP - PIB										
BELGIQUE/BELGIË	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	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
	5.3. Foreign debt					5.3 Dette extérieure					
	% GDP - PIB										
BELGIQUE/BELGIË	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	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:

5. PUBLIC FINANCE

Central government budget deficit

5. FINANCES PUBLIQUES

Déficit budgétaire de l'administration centrale



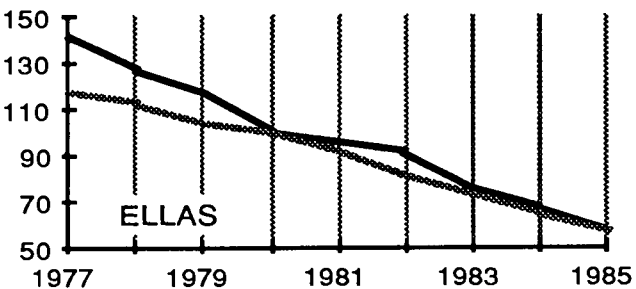
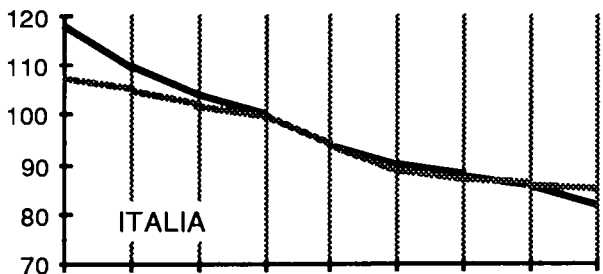
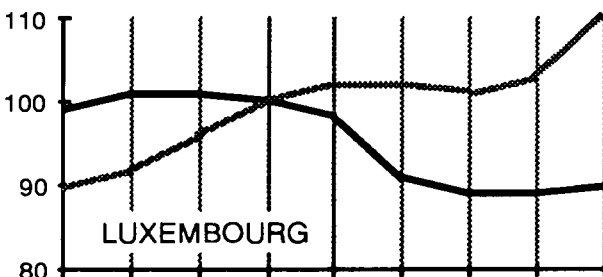
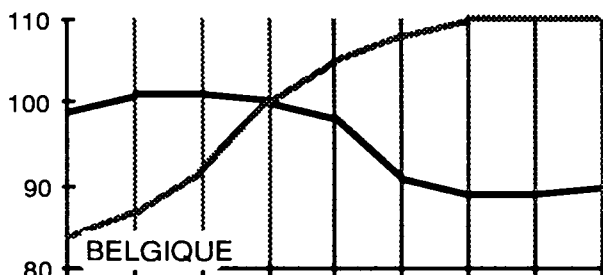
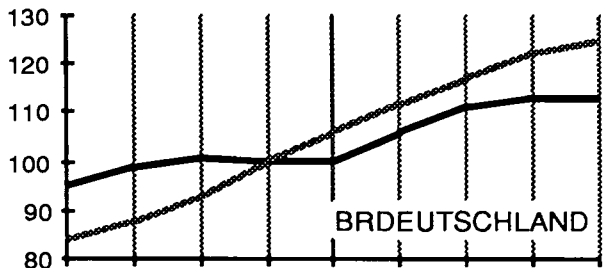
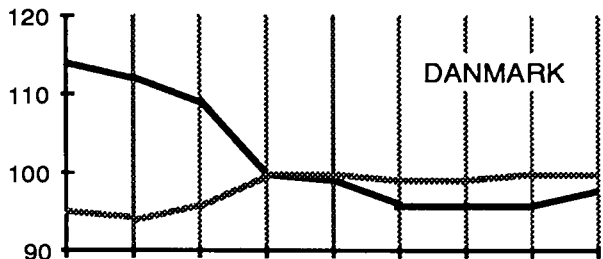
6. EXCHANGE RATES AND GDP PURCHASING POWER PARITIES

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

	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985
6.1. Index of exchange rates 1 unit of national currency = ... ECU											
6.1. Indice des taux de change 1 unité de monnaie nationale = ... ECU <i>1980 = 100</i>											
BELGIQUE/BELGIË	89	94	99	101	101	100	98	91	89	89	90
DANMARK	110	116	114	112	109	100	99	96	96	96	98
BR DEUTSCHLAND	83	90	95	99	101	100	100	106	111	113	113
ELLAS	148	145	141	127	117	100	96	91	76	67	57
ESPANA	140	133	115	102	108	100	97	93	78	79	77
FRANCE	110	110	105	102	101	100	97	91	87	85	86
IRELAND	121	109	103	102	101	100	98	98	95	93	95
ITALIA	147	128	118	110	104	100	94	90	88	86	82
LUXEMBOURG	89	94	99	101	101	100	98	91	89	89	90
NEDERLAND	88	93	99	100	100	100	99	106	109	109	110
PORTUGAL	220	207	160	125	104	100	102	90	71	60	54
UNITED KINGDOM	107	97	92	90	93	100	108	107	102	101	102
UNITED STATES	112	124	122	109	102	100	125	142	156	177	184
NIPPON	86	95	103	118	105	100	128	129	149	169	175
6.2. Index of GDP purchasing power parities 1 unit of national currency = ... PPS											
6.2. Indice des parités de pouvoir d'achat du PIB 1 unité de monnaie nationale = ... SPA <i>1980 = 100</i>											
BELGIQUE/BELGIË	79	82	84	87	92	100	105	108	110	110	110
DANMARK	92	94	95	94	96	100	100	99	99	100	100
BR DEUTSCHLAND	74	79	84	88	93	100	106	112	117	122	125
ELLAS	124	119	117	112	104	100	92	81	73	64	57
ESPANA	138	131	118	107	101	100	97	94	91	86	:
FRANCE	98	99	100	100	100	100	99	97	95	94	93
IRELAND	120	110	107	105	102	100	94	89	87	86	85
ITALIA	135	127	118	113	107	100	93	87	82	78	76
LUXEMBOURG	85	85	90	92	96	100	102	102	101	103	110
NEDERLAND	81	83	86	88	94	100	105	109	115	119	122
PORTUGAL	155	148	129	116	108	110	95	86	74	63	:
UNITED KINGDOM	121	116	113	111	106	100	99	101	104	105	104
UNITED STATES	86	91	95	96	97	100	102	105	108	110	112
NIPPON	77	80	83	86	92	100	107	116	124	130	136
6.3. Difference between exchange rate and internal currency purchasing power											
6.3. Différence entre le taux de change et la parité de pouvoir d'achat interne %											
BELGIQUE/BELGIË	-11,8	-15,1	-18,7	-17,9	-14,4	-7,1	-1,2	8,5	9,7	9,2	7,2
DANMARK	-20,7	-24,5	-24,0	-23,9	-21,0	-11,7	-10,8	-10,4	-12,5	-13,1	-14,2
BR DEUTSCHLAND	-14,9	-17,1	-18,2	-18,8	-16,7	-11,0	-6,2	-7,9	-9,7	-8,5	-6,9
ELLAS	25,7	21,8	20,4	27,5	26,7	40,4	33,4	23,0	29,9	28,5	37,1
ESPANA	38,7	36,4	40,2	40,7	23,7	31,3	30,6	30,7	46,6	36,8	:
FRANCE	-10,8	-11,0	-7,2	-6,3	-6,2	-6,2	-5,2	-2,7	-1,0	-1,8	-3,9
IRELAND	30,0	30,3	31,5	29,7	25,1	22,7	16,6	8,9	8,2	8,2	4,9
ITALIA	29,3	37,4	35,8	37,5	36,1	31,3	29,3	24,8	17,2	13,6	1,5
LUXEMBOURG	0,6	-6,5	-7,8	-8,5	-5,0	-1,6	1,4	8,2	7,2	7,7	3,8
NEDERLAND	-9,6	-14,5	-17,4	-17,3	-13,6	-8,5	-4,3	-7,8	-6,7	-5,1	-3,7
PORTUGAL	38,1	38,6	54,9	75,3	93,3	84,2	70,9	73,2	87,2	83,2	:
UNITED KINGDOM	24,7	31,3	32,1	29,3	19,6	3,1	-6,5	-4,3	0,9	2,0	0,7
UNITED STATES	4,8	-2,5	2,3	14,2	23,2	27,2	2,9	-8,3	-15,7	-24,3	-25,8
NIPPON	11,4	2,3	-3,1	-13,1	3,0	15,9	-3,9	1,8	-7,3	-14,9	-14,6

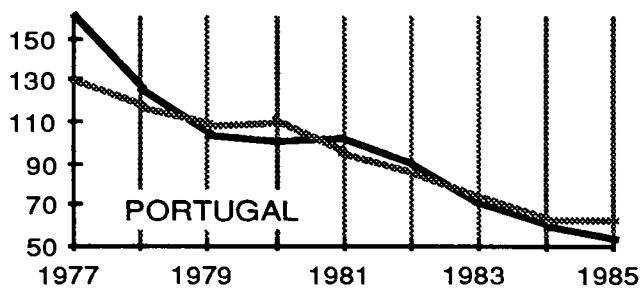
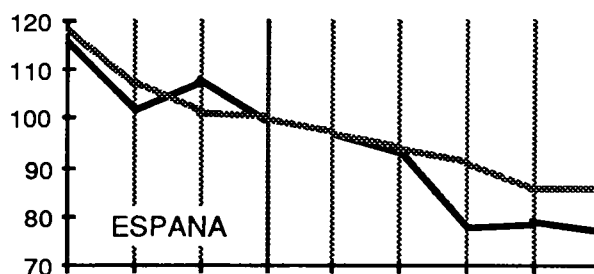
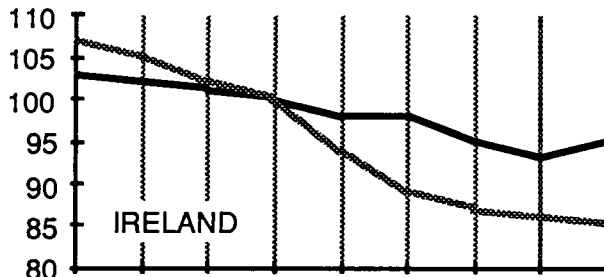
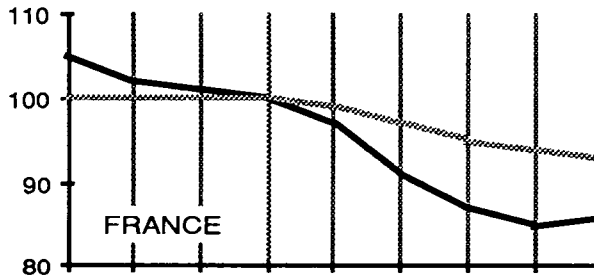
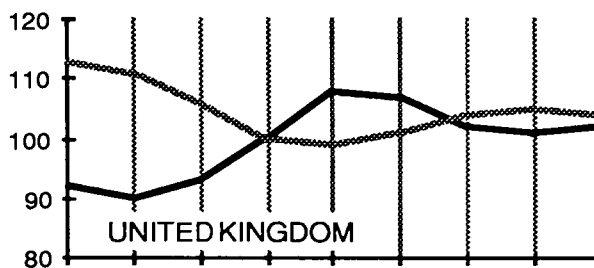
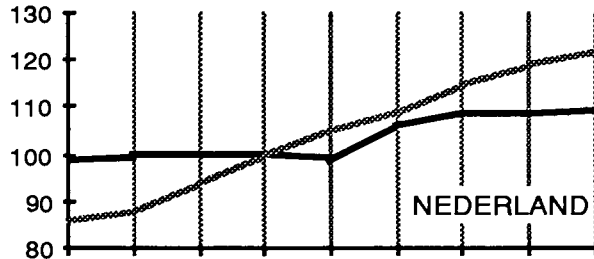
6. EXCHANGE RATES AND GDP PURCHASING POWER PARITIES (PPS)

PPS/SPA ECU



6. TAUX DE CHANGE ET PARITES DE POUVOIRS D'ACHAT DU PIB (SPA)

PPS/SPA ECU



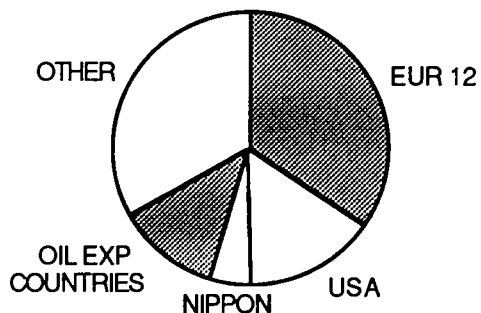
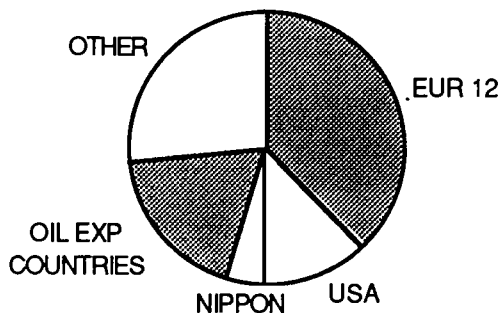
**7. FOREIGN OFF. RESERVES
(MONETARY GOLD EXCLUDED)**

**7. RESERVES EXTERIEURES OFF.
(OR MONETAIRE EXCLU)**

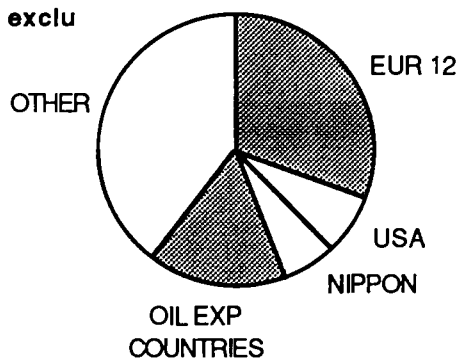
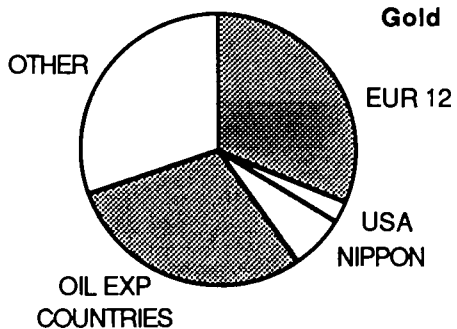
	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	
	7.1. GROSS OFFICIAL RESERVES/BALANCE OF CURRENT ACCOUNT						7.1. RESERVES/SOLDE DE LA BALANCE COURANTE					
	%											
UEBL/BLEU	885	-702	-462	-180	-141	-145	-165	-1140	-9951	770	:	
DANMARK	-43	-99	-172	-126	-110	-148	-90	-284	-225	-159	:	
BR DEUTSCHLAND	738	739	425	-802	-314	-898	1221	1097	692	299	130	
ELLAS	-82	-75	-118	-70	-66	-57	-47	-44	-47	-29	:	
ESPAÑA	-117	-219	504	1052	-239	-225	-209	-250	450	420	:	
FRANCE	-177	-1301	104	287	-613	-543	-133	-399	-2582	-14370	:	
IRELAND	-380	-371	-264	-105	-112	-93	-136	-206	-260	-545	:	
ITALIA	-74	237	149	314	-222	-230	-274	2445	-696	-436	:	
NEDERLAND	176	836	-335	-323	-379	332	216	264	201	178	:	
PORTUGAL	-19	-17	-113	-1434	-71	-24	-15	-47	-98	275	:	
UNITED KINGDOM	-278	-5356	962	-1312	299	140	198	249	597	270	-935	
EUR 12	-599	-14460	494	-1657	-359	-673	-600	24805	2034	844	:	
UNITED STATES	156	-51	-46	-914	615	301	-216	-48	-22	-22	:	
NIPPON	396	163	166	-288	-203	536	364	119	73	55	:	
	7.2. RESERVES/AVERAGE MONTHLY IMPORTS						7.2. RESERVES/IMPORTATIONS MENSUELLES					
	%											
UEBL/BLEU	1.2	1.2	1.0	1.1	1.2	1.2	0.9	1.1	1.0	1.0	0.9	
DANMARK	0.8	1.5	2.1	2.4	1.7	1.9	1.4	2.4	2.6	2.8	2.4	
BR DEUTSCHLAND	4.0	3.6	3.8	3.6	3.2	3.5	3.3	3.6	3.4	3.0	2.9	
ELLAS	1.5	1.4	1.8	1.6	1.7	1.9	1.1	1.0	1.2	1.2	1.4	
ESPAÑA	:	:	:	5.7	4.3	4.1	3.4	2.8	4.8	5.0	4.9	
FRANCE	1.1	1.0	1.1	1.7	2.3	2.6	1.7	2.2	2.5	2.5	2.9	
IRELAND	4.7	4.3	3.8	2.7	2.6	2.7	3.2	3.1	3.1	3.8	3.2	
ITALIA	0.6	1.4	2.0	2.7	2.6	2.5	2.1	2.7	2.9	2.5	2.2	
NEDERLAND	1.4	1.4	1.2	1.3	1.6	1.7	1.7	2.1	1.9	1.6	1.7	
PORTUGAL	:	:	:	1.5	1.0	0.7	0.5	0.6	0.7	1.6	2.2	
UNITED KINGDOM	1.0	2.4	2.6	2.2	2.2	2.0	1.6	1.4	1.1	1.2	1.5	
EUR 12	:	:	:	2.5	2.4	2.5	2.1	2.4	2.4	2.3	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	:	
	7.3. RESERVES/WORLD RESERVES						7.3. RESERVES/RESERVES MONDIALES					
	%											
UEBL/BLEU	1.6	1.4	1.2	1.5	1.9	1.3	1.1	1.2	1.1	1.1	:	
DANMARK	0.4	0.6	1.0	0.9	0.8	0.7	0.6	1.0	0.8	1.2	:	
BR DEUTSCHLAND	13.7	12.4	15.1	14.6	11.9	11.4	12.4	11.3	10.1	10.1	:	
ELLAS	0.4	0.3	0.4	0.4	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	:	
ESPAÑA	2.2	2.1	3.1	3.7	2.9	2.8	2.1	2.0	3.0	2.5	:	
FRANCE	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	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7	0.6	0.7	:	
ITALIA	1.5	2.9	3.5	5.0	5.6	5.2	3.9	5.3	5.2	3.5	:	
NEDERLAND	2.4	2.1	1.6	2.1	2.8	2.4	2.8	2.7	2.3	2.4	:	
PORTUGAL	0.1	0.1	0.3	0.3	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.3	:	
UNITED KINGDOM	1.5	7.2	5.0	5.5	5.0	4.0	3.4	3.0	2.4	2.9	:	
EUR 12	27.1	32.1	34.8	39.4	38.9	34.7	32.0	32.7	31.2	31.0	:	
UNITED STATES	3.3	2.7	2.2	2.2	3.8	4.9	6.3	6.0	6.0	7.3	:	
NIPPON	7.2	8.0	10.1	5.4	6.0	7.3	6.5	6.5	6.6	6.1	:	

Distribution of world reserves - Répartition des réserves mondiales

Gold Included - Y compris l'Or

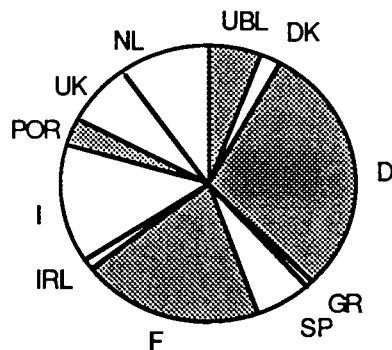
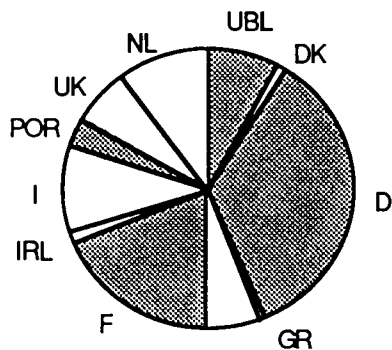


Gold excluded - Or exclu

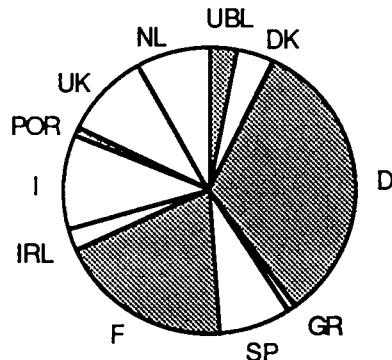
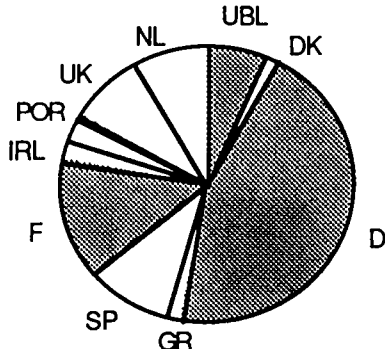


Distribution of EC reserves by country - Répartition des réserves par pays membre des CE

Gold Included - Y compris l'Or



Gold excluded - Or exclu





European Monetary System
Systeme monétaire européen

1. COMPOSITION OF THE ECU BASKET

1. COMPOSITION DU PANIER DE L'ECU

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

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

5/10/81	22/2/82	14/6/82	21/3/83	18/5/83 ^{b)}	17/9/84	22/7/85	7/4/86	4/8/86	12/1/87
---------	---------	---------	---------	-----------------------	---------	---------	--------	--------	---------

2. Central rates

2. Cours pivots

DM	2,40989	2,41815	2,33379	2,21515	2,24184	2,24184	2,23840	2,13834	2,11083	2,05853
FF	6,17443	6,19564	6,61387	6,79271	6,87456	6,87456	6,86402	6,96260	6,87316	6,90403
HFL	2,66382	2,67296	2,57971	2,49587	2,52595	2,52595	2,52208	2,40935	2,37833	2,31943
BFR/LFR	40,7572	44,6963	44,9704	44,3662	44,9008	44,9008	44,8320	43,6761	43,1139	42,4582
LIT	1300,67	1305,13	1350,27	1386,78	1403,49	1403,49	1520,60	1496,21	1476,95	1483,58
DKR	7,91117	8,18382	8,23400	8,04412	8,14104	8,14104	8,12857	7,91896	7,81701	7,85212
IRL	0,684452	0,686799	0,691011	0,717050	0,725690	0,725690	0,724578	0,712956	0,764976	0,768411
UKL ^{a)}	0,601048	0,557037	0,560453	0,629848	0,587087	0,585992	0,555312	0,630317	0,679256	0,739615
DR ^{a)}						87,481	100,719	135,659	137,049	150,792

3. Realignments of EMS currencies

3. Réalignements des monnaies du SME

						%				
DM	5,50		4,25	5,50	-1,90	-	2,00	3,00	-	-
FF	-3,00		-5,75	-2,50	-1,90	-	2,00	-3,00	-	-
HFL	5,50		4,25	3,50	-1,90	-	2,00	3,00	-	-
BFR		-8,50		1,50	-1,90	-	2,00	1,00	-	-
LFR		-8,50		1,50	-1,90	-	2,00	1,00	-	-
LIT	-5,00		-2,75	-2,50	-1,90	-	-6,00	-	-	-
DKR				2,50	-1,90	-	2,00	1,00	-	-
IRL				-3,50	-1,90	-	2,00	-	-8,00	-
UKL					7,28	-	-	-	-	-
DR						-	-	-	-	-

4. Weights of EMS currencies in the ECU basket

4. Poids des monnaies du SME dans le panier ECU

						%				
DM	34,40	34,20	35,50	37,40	36,90	32,00	32,10	33,20	34,10	34,90
FF	18,60	18,60	17,40	17,00	16,70	19,00	19,10	19,00	19,10	19,00
HFL	10,70	10,70	11,10	11,50	11,30	10,10	10,20	10,50	10,80	11,00
BFR/LFR	9,30	8,50	8,50	8,60	8,50	8,50	8,60	8,70	8,80	9,10
LIT	8,40	8,40	8,10	7,90	7,80	10,20	9,20	9,50	9,70	9,40
DKR	2,80	2,70	2,60	2,70	2,70	2,70	2,70	2,70	2,80	2,80
IRL	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10	1,20	1,20	1,20	1,00	1,10
UKL ^{a)}	14,70	15,90	15,80	14,00	15,10	15,00	15,80	14,20	12,70	11,90
DR ^{a)}						1,30	1,10	1,00	1,00	0,80

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

^{b)} Adjustment of the theoretical central rates, of the pound sterling based on market rates (13. 5. 1983).

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

^{b)} Adaptation du cours pivot théorique de la livre anglaise (basé sur des cours du marché 13. 5. 1983).

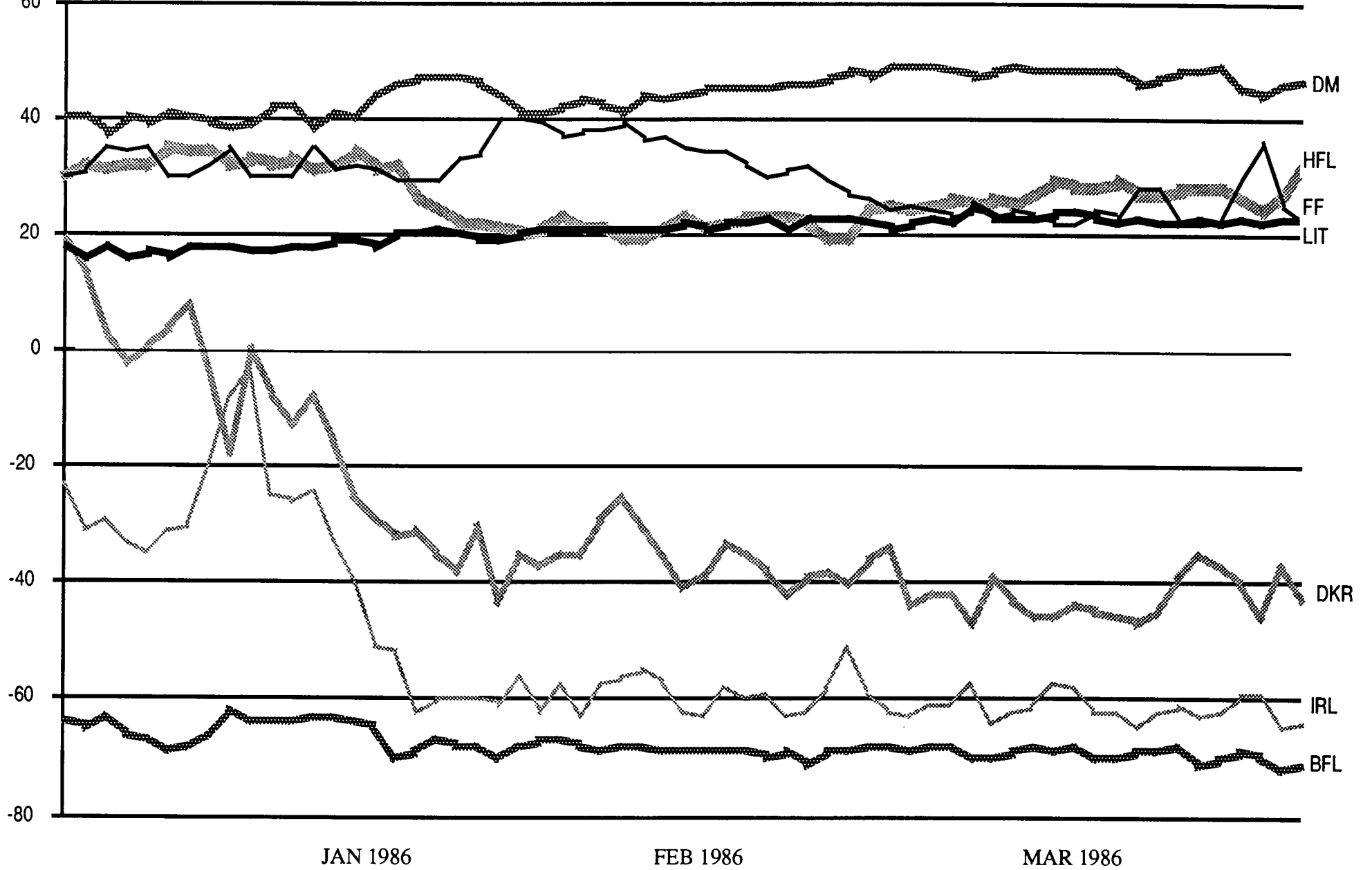
EMS: BILATERAL CENTRAL RATES AND INTERVENTION POINTS (*)
(in use since 12/01/87)

		Amsterdam	Bruxelles Brussel	Frankfurt	Kobenhavn	Dublin	Paris	Roma
		In HFL	In B/LFR	In DM	In DKR	In IRL	en FF	In LIT
100 HFL	+2,25%		1872,15	90,7700	346,240	33,8868	304,440	67912,0
	cent. rate	100	1830,54	88,7526	338,537	33,1293	297,661	63963,1
	-2,25%		1789,85	86,7800	331,020	32,3939	291,040	60241,0
100 B/LFR	+2,25%	5,58700		4,95900	18,9143	1,85100	16,6310	3710,20
	cent. rate	5,46286	100	4,84837	18,4938	1,80981	16,2608	3494,21
	-2,25%	5,34150		4,74000	18,0831	1,76950	15,8990	3290,90
100 DM	+2,25%	115,235	2109,50		390,160	38,1825	343,050	76540,0
	cent. rate	112,673	2062,55	100	381,443	37,3281	335,386	72069,9
	-2,25%	110,1675	2016,55		373,000	36,4964	327,920	67865,0
100 DKR	+2,25%	30,2100	553,000	26,8100		10,0087	89,9250	20062,0
	cent. rate	29,5389	540,723	26,2162	100	9,7860	87,9257	18894,0
	-2,25%	28,8825	528,700	25,6300		9,5683	85,9700	17794,0
1 IRL	+2,25%	3,08700	56,5115	2,74000	10,4511		9,1890	2050,03
	cent. rate	3,01848	55,2545	2,67894	10,2186	1	8,8948	1930,71
	-2,25%	2,95100	54,0250	2,61900	9,9913		8,7850	1818,34
100 FF	+2,25%	34,3600	628,970	30,4950	116,320	11,3830		22817,0
	cent. rate	33,5953	614,977	29,8164	113,732	11,1299	100	21488,6
	-2,25%	32,8475	601,295	29,1500	111,200	10,8825		20238,0
1000 LIT	+6%	1,6600	30,3870	1,47350	5,62000	0,549952	4,94100	
	cent. rate	1,5634	28,6187	1,38754	5,29268	0,517943	4,65362	1000
	-6%	1,4725	26,9530	1,30650	4,98500	0,487799	4,38300	
1 ECU	cent. rate	2,31943	42,4582	2,05853	7,85212	0,768411	6,90403	1483,58

(*) The UKL and the DR do not participate in the exchange rate mechanism of the EMS. Their theoretical central rate are respectively: 0,739615 UKL and 150,792 DR.

MOVEMENTS IN DIVERGENCE INDICATOR

EVOLUTION DE L'INDICATEUR DE DIVERGENCE





Current statistics

Statistiques courantes

1. INTEGRATED BALANCE SHEET OF CREDIT INSTITUTIONS

	1984		1985				1986
	III	IV	I	II	III	IV	I
<i>MIO ECU</i>							
DEUTSCHLAND							
ASSETS(TOTAL)	1418460	1476757	1472729	1482422	1519039	1602933	1636305
CLAIMS ON THE REST OF THE WORLD	135744	147174	144931	148750	151426	170352	174326
INTRASECTOR CLAIMS	394326	419913	406962	409842	423107	455717	460172
CLAIMS ON NON-BANKING SECTORS	846670	869193	875690	879943	900026	932463	951540
ON:GENERAL GOVERNMENT	200296	206950	209810	207530	211928	219047	219708
OF WHICH:CENTRAL GOVERNMENT	144937	150911	153587	151315	154413	160131	159249
OTHER TYPES OF	55359	56038	56223	56216	57515	58916	60459
GENERAL GOVERNMENT							
ON:PRIVATE NON-BANKING SECTORS	646374	662243	665880	672413	688098	713416	731832
OF WHICH LOANS	632779	648265	651587	657769	672684	696923	714913
SUNDRY ITEMS	41720	40477	45147	43887	44481	44402	50267
LIABILITIES(TOTAL)	1418460	1476757	1472729	1482422	1519039	1602933	1636305
LIABILITIES VIS-A-VIS THE REST OF THE WORLD	83785	89612	87605	87861	87424	95058	95190
OF WHICH IN FOREIGN CURRENCY							
INTRASECTOR CLAIMS	409550	431348	421631	424367	438087	467947	473322
LIABILITIES VIS-A-VIS NON-BANKING SECTORS	862773	894381	896643	905420	924882	973415	996320
VIS-A-VIS GENERAL GOVERNMENT	90267	89715	89754	93939	95555	98398	98393
OF WHICH:CENTRAL GOVERNMENT	65236	64363	65476	66990	68949	69167	70673
OTHER TYPES OF GENERAL GOVERNMENT	22319	23184	22359	24183	24026	26823	25188
VIS-A-VIS:PRIVATE NON-BANKING SECTORS	772506	804666	806889	811481	829327	875016	897927
SUNDRY ITEMS	62352	61416	66851	64775	68647	66514	71473
<i>MIO ECU</i>							
DANMARK							
ASSETS(TOTAL)	138723	145529	134846	142526	149580	168848	
CLAIMS ON THE REST OF THE WORLD	18479	19627	20975	22916	23563	27978	
INTRASECTOR CLAIMS	18601	20832	18871	20113	23289	29316	
CLAIMS ON NON-BANKING SECTORS	97297	98989	89832	94444	96247	103165	
ON:GENERAL GOVERNMENT	24933	26174	15607	17637	17364	17532	
OF WHICH:CENTRAL GOVERNMENT	23289	24550	13991	16085	15807	15983	
OTHER TYPES OF	1643	1624	1624	1553	1558	1550	
GENERAL GOVERNMENT							
ON:PRIVATE NON-BANKING SECTORS	72364	72815	74224	76807	78882	85633	
OF WHICH LOANS	70510	71039	72508	75063	77079	83500	
SUNDRY ITEMS	4346	6081	5168	5053	6481	8389	
LIABILITIES(TOTAL)	138723	145529	134846	142526	149580	168848	
LIABILITIES VIS-A-VIS THE REST OF THE WORLD	18029	21103	22229	24225	25661	30243	
OF WHICH IN FOREIGN CURRENCY							
INTRASECTOR CLAIMS	18227	20528	18468	19755	23275	29642	
LIABILITIES VIS-A-VIS NON-BANKING SECTORS	85722	88034	78038	81983	81984	88601	
VIS-A-VIS GENERAL GOVERNMENT	26588	26757	16654	17941	17043	18049	
OF WHICH:CENTRAL GOVERNMENT	24091	24118	14113	15432	14630	15421	
OTHER TYPES OF GENERAL GOVERNMENT	2492	2634	2536	2503	2407	2623	
VIS-A-VIS:PRIVATE NON-BANKING SECTORS	59134	61277	61384	64042	64942	70551	
SUNDRY ITEMS	16745	15864	16111	16563	18659	20363	

1. BILAN INTEGRE DES INSTITUTIONS DE CREDIT

1983		1984				1985	
III	IV	I	II	III	IV	I	
<i>MIO ECU</i>							
1067346	1106100	1103860	1173096	1245465	1276025	1312910	UNITED KINGDOM
555298	586132	586449	632733	677697	708930	711460	ACTIFS(TOTAL)
292994	299527	305030	319773	339313	332706	360231	AVOIRS SUR LE RESTE DU MONDE
205548	207688	199918	207986	215756	222099	227412	AVOIRS INTRASECTORIELS
31688	31428	29071	27742	29514	30325	21027	AVOIRS SUR SECTEURS NON BANCAIRES
18447	18631	17052	16418	17784	18526		SUR:ADMINISTRATIONS PUBLIQUES
13240	12797	12019	11325	11729	11800		DONT:ADMINISTRATION CENTRALE
							AUTRES ADMINISTRATION
							PUBLIQUES
173860	176260	170847	180243	186243	191773	206385	SUR:SECTEURS PRIVES NON BANCAIRES
170410	172730	167575	176728	182496	188004	203169	DONT:CREDITS
13508	12753	12464	12604	12699	12290	13804	DIVERS
1067346	1106100	1103860	1173096	1245465	1276025	1312477	PASSIFS(TOTAL)
580681	608757	608925	664425	713133	742335	751527	ENGAGEMENTS ENVERS LE RESTE DU
							MONDE
542439	567836	567340	619086	665329	693931	693488	DONT EN MONNAIE ETRANGERE
291194	294259	298685	308747	324960	321008	334614	ENGAGEMENTS INTRASECTORIELS
162262	168454	160142	164124	169687	175568	186870	ENGAGEMENTS ENVERS SECTEURS
							NON BANCAIRES
							ENVERS ADMINISTRATIONS PUBLIQUES
2702	3267	2851	2931	2433	3384	3483	DONT:ADMINISTRATION CENTRALE
1059	1462	1175	1243	950	1599	1209	AUTRES ADMINISTRATION
1642	1805	1677	1689	1483	1786	2274	PUBLIQUES
159560	165188	157291	161192	167254	172183	183388	ENVERS:LES SECTEURS PRIVES
							NON BANCAIRES
33210	34630	36108	35801	37686	37114	39466	DIVERS
<i>MIO ECU</i>							
231112	234026	240726	251345	256505	260525	260525	NEDERLAND
85918	88489	90963	100683	104776	106519	106519	ACTIFS(TOTAL)
13220	12994	13119	12784	14163	14091	14091	AVOIRS SUR LE RESTE DU MONDE
125904	126358	130567	131488	130946	133419	133419	AVOIRS INTRASECTORIELS
26258	26529	28450	29125	28455	28999	28999	AVOIRS SUR SECTEURS NON BANCAIRES
17856	18040	19425	20176	20395	21197	21197	SUR:ADMINISTRATIONS PUBLIQUES
8402	8489	9025	8949	8060	7801	7801	DONT:ADMINISTRATION CENTRALE
							AUTRES ADMINISTRATION
							PUBLIQUES
99646	99829	102117	102363	102491	104420	104420	SUR:SECTEURS PRIVES NON BANCAIRES
97026	97164	99377	99711	100012	101850	101850	DONT:CREDITS
6070	6185	6077	6390	6619	6496	6496	DIVERS
231112	234026	240726	251345	256505	260525	260525	PASSIFS(TOTAL)
66463	68620	68723	69648	72637	75448	75448	ENGAGEMENTS ENVERS LE RESTE DU
							MONDE
13090	13081	13512	12932	14465	14601	14601	DONT EN MONNAIE ETRANGERE
125564	125688	132281	134695	133596	133641	133641	ENGAGEMENTS INTRASECTORIELS
							ENGAGEMENTS ENVERS SECTEURS
							NON BANCAIRES
							ENVERS ADMINISTRATIONS PUBLIQUES
2118	2355	3907	2019	1352	1802	1802	DONT:ADMINISTRATION CENTRALE
1467	1575	3254	1334	625	919	919	AUTRES ADMINISTRATION
604	686	619	651	651	781	781	PUBLIQUES
123447	123333	128374	132676	132244	131839	131839	ENVERS:LES SECTEURS PRIVES
							NON BANCAIRES
25994	26637	26209	34069	35806	36835	36835	DIVERS

2. MONEY SUPPLY

	1983	1984	1985	1986	1985				1986			
					I	II	III	IV	I	II	III	IV
2.1. MONEY SUPPLY												
M1 CONCEPT												
<i>MIO ECU</i>												
BELGIOUE/BELGIE	22090	22651	23631	.	22269	24685	23264	23631	23803	26510	25731	.
DANMARK	16743	20238	25590	28176	19225	21243	21624	25590	24806	26987	25965	28176
BR DEUTSCHLAND	131029	140801	152985	172799	127526	130910	134602	152985	144350	153323	156384	172799
ELLAS	6551	7157	6078	6119	5932	6477	6262	6078	5101	5465	5579	6119
ESPANA	40466	46077	46525	.	42469	43185	42541	46525	44553	47551	48401	.
FRANCE	159613	178796	194146	198341	173675	177353	179546	194146	194541	190652	191052	198341
IRELAND	2540	2825	2872	2818	2549	2629	2714	2872	2740	2788	2656	2818
ITALIA	178318	200638	203929	233592	183542	185103	182149	203929	195923	198509	206252	233592
LUXEMBOURG	994	1062	1138	.	1035	1102	1081	1138	1144	1250	.	.
NEDERLAND	31396	33747	36878	.	33935	35512	35159	36878	36919	40570	40149	.
PORTUGAL	5950	6256	6849	.	5946	6253	6448	6849	6901	7179	8009	.
UNITED KINGDOM	76367	85536	100146	103689	92488	99325	100185	100146	102585	108005	103848	103689
EUR 12	672055	745784	800766	.	710592	733778	735574	800766	783365	808789	.	.
UNITED STATES	650011	804570	720665	696949	777049	806449	737213	720665	673079	684100	670850	696949
NIPPON	421407	485110	499306	.	481172	477011	465309	499306	529892	566835	555835	.
M2 CONCEPT												
<i>MIO ECU</i>												
BELGIOUE/BELGIE	64672	70777	76378	.	72330	73345	73734	76378	78439	.	.	.
DANMARK	28786	34727	40373	.	32960	35078	35512	40373	39206	41245	.	.
BR DEUTSCHLAND	228292	243002	264258	294266	228658	234870	238221	264258	252371	262090	272756	294266
ELLAS	27332	31737	28056	.	29684	31546	30603	28056	27060	28484	29171	.
ESPANA	75034	84961	85348	.	80013	80932	79905	85348	83577	87555	.	.
FRANCE	309926	343274	370260	373177	337863	339153	345481	370260	371762	356358	360544	373177
IRELAND	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
ITALIA	329202	369163	377551	.	348782	351401	344166	377551	368556	369955	389962	.
LUXEMBOURG	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
NEDERLAND	53244	57320	64709	.	62356	63358	62788	64709	67292	70871	70619	.
PORTUGAL	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
UNITED KINGDOM	209406	218483	236606	.	230872	245501	237710	236606	234603	243935	225511	.
EUR 12	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
UNITED STATES	2650325	3358205	2899665	2629815	3343235	3375331	3051245	2899665	2769711	2732514	2652998	2629815
NIPPON	1392473	1615927	1763909	1987553	1588338	1605817	1677127	1763909	1876406	1991989	2055578	1987553
M3 CONCEPT												
<i>MIO ECU</i>												
BELGIOUE/BELGIE	103328	113657	123086	.	115784	118037	119228	123086	126816	.	.	.
DANMARK	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
BR DEUTSCHLAND	387531	410513	451245	506087	397895	401837	409155	451245	442196	454667	472728	506087
ELLAS	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
ESPANA	144451	170680	161865	.	167858	167152	159519	161865	156702	155945	.	.
FRANCE	392362	434012	467818	475867	434347	434934	446126	467818	471039	458431	461161	475867
IRELAND	10559	11851	12499	11554	11769	11906	12143	12499	11926	11890	11373	11554
ITALIA	393766	449190	461632	.	431855	440536	433436	461632	463690	463248	.	.
LUXEMBOURG	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
NEDERLAND	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
PORTUGAL	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
UNITED KINGDOM	202648	211449	235688	.	221838	239540	238381	235688	234905	251701	.	.
EUR 12	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
UNITED STATES	3282448	4228644	3619316	3272951	4190421	4213890	3805644	3619316	3482929	3410991	3318409	3272951
NIPPON	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.

2. DISPONIBILITES MONETAIRES

1986												
JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	
2.1. DISPONIBILITES MONETAIRES												
CONCEPT M1												
<i>MIO ECU</i>												
22798	23182	24806	24479	25303	26987	24640	24692	25965	25824	25227	28176	BELGIQUE/BELGIE
141563	142572	144350	146578	147759	153323	153266	154640	156384	157355	171432	172799	DANMARK
5306	5245	5101	5681	5265	5465	5571	5598	5579	5550	5368	6119	BR DEUTSCHLAND
43213	43528	44553	44554	45073	47551	47917	46793	48401	..	..	..	ELLAS
193014	189852	194541	189107	186583	190652	192431	188450	191052	191429	190047	198341	ESPANA
2758	2641	2740	2701	2657	2788	2784	2592	2656	2610	2669	2818	FRANCE
198079	195312	195923	197174	196618	198509	204042	201265	206252	209557	211193	233592	IRELAND
36973	36789	36919	38043	40445	40570	40479	39991	40149	41001	41283	..	ITALIA
6679	6628	6901	6628	6922	7179	7593	7885	8009	..	..	..	LUXEMBOURG
94098	93358	102585	102138	106744	108005	103712	101988	103848	102237	103533	103689	NEDERLAND
698387	637890	673079	663968	699033	684100	672384	668241	670850	691219	679625	696949	PORTUGAL
462644	463094	529892	532375	540371	566835	560394	560379	555835	527441	549821	..	UNITED KINGDOM
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	EUR 12
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	UNITED STATES
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	NIPPON
CONCEPT M2												
<i>MIO ECU</i>												
37229	37534	39206	39229	39812	41245	..	..	..	..	..	..	BELGIQUE/BELGIE
256309	257811	252371	254263	257231	262090	266582	272062	272756	276252	290604	294266	DANMARK
27350	27186	27060	27816	27759	28484	28999	29098	29171	28985	..	..	BR DEUTSCHLAND
81458	81977	83577	83462	84054	87555	88973	87913	..	..	..	..	ELLAS
372164	368813	371762	362354	360917	356358	361129	357430	360544	360965	358796	373177	ESPANA
374331	370674	368556	369459	367858	369955	377954	378370	389962	..	..	..	FRANCE
65256	65999	67292	69264	71075	70871	70665	70462	70619	..	..	..	IRELAND
227551	221293	234603	237050	243129	243935	232065	229381	225511	..	..	..	ITALIA
2842827	2648500	2769711	2676415	2832062	2732514	2675095	2654224	2652998	2730828	2641795	2629815	LUXEMBOURG
1774685	1766656	1876406	1898641	1948070	1991989	2077330	2027831	2055578	1960562	1921986	1987553	NEDERLAND
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	PORTUGAL
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	UNITED KINGDOM
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	EUR 12
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	UNITED STATES
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	NIPPON
CONCEPT M3												
<i>MIO ECU</i>												
446077	449079	442196	446431	448954	454667	463389	470915	472728	477679	494135	506087	BELGIQUE/BELGIE
157295	157713	156702	153849	151915	155945	158483	157820	..	..	..	..	DANMARK
471968	469328	471039	457396	455585	458431	460621	459429	461161	464530	464945	475867	BR DEUTSCHLAND
12681	12250	11926	11998	11891	11890	12112	11188	11373	11517	11400	11554	ELLAS
463262	463857	463690	463894	462588	463248	..	..	..	..	..	..	ESPANA
225735	219406	234905	240905	250295	251701	239480	237024	..	..	..	..	FRANCE
3566900	3331719	3482929	3355739	3546325	3410991	3332643	3311729	3318409	3404034	3293095	3272951	IRELAND
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	ITALIA
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	LUXEMBOURG
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	NEDERLAND
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	PORTUGAL
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	UNITED KINGDOM
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	EUR 12
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	UNITED STATES
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	NIPPON

2. MONEY SUPPLY

	1983	1984	1985	1986	1985				1986			
					I	II	III	IV	I	II	III	IV
2.2. MONEY SUPPLY M1												
GROWTH RATE OVER PREVIOUS PERIOD												
%												
BELGIE/BELGIE	8.75	-0.53	4.16	:	1.17	3.46	-1.43	0.97	2.49	1.99	1.36	:
DANMARK	24.08	18.00	25.95	8.80	0.24	6.76	5.82	10.62	3.43	4.72	-0.69	1.78
BR DEUTSCHLAND	8.33	6.23	6.32	7.38	-1.74	0.13	3.04	4.42	1.76	2.67	1.13	2.18
ELLAS	13.68	21.64	22.38	13.97	-1.35	5.69	6.67	9.99	-1.76	2.07	3.62	6.33
ESPAÑA	6.72	7.87	12.20	:	1.31	2.16	3.85	3.85	3.54	5.07	2.18	:
FRANCE	12.97	10.84	6.58	4.76	1.49	0.94	0.64	3.05	3.90	-0.21	1.43	0.03
IRELAND	7.04	9.12	1.51	5.12	-4.41	3.31	0.35	1.85	1.64	0.74	0.13	2.21
ITALIA	10.48	12.44	10.45	11.18	2.80	2.86	3.50	2.45	1.63	2.63	1.96	3.75
LUXEMBOURG	11.44	3.71	6.95	:	-1.61	3.30	-0.45	4.87	1.61	3.82	:	:
NEDERLAND	10.19	6.70	6.80	:	-0.15	0.42	3.04	3.01	-0.61	3.89	1.76	:
PORTUGAL	8.64	15.12	28.03	:	3.20	5.92	9.74	7.09	4.55	6.36	13.14	:
UNITED KINGDOM	12.30	19.71	18.13	21.98	4.33	3.62	5.71	3.39	5.22	5.57	8.13	2.25
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	9.53	6.06	12.18	16.58	1.90	3.59	3.40	2.82	1.68	4.45	3.88	5.70
NIPPON	-0.12	6.90	3.02	:	3.54	0.25	-1.68	0.80	1.37	2.68	0.96	:
ANNUAL GROWTH RATE AT CURRENT PRICES												
%												
BELGIE/BELGIE	8.75	-0.53	4.16	:	1.60	4.46	3.48	4.16	5.62	4.20	6.83	:
DANMARK	24.08	18.00	25.95	8.80	15.51	16.86	21.31	25.95	29.46	25.52	17.76	8.80
BR DEUTSCHLAND	8.33	6.23	6.32	7.38	4.65	4.11	5.81	6.32	9.89	11.86	9.78	7.38
ELLAS	13.68	21.64	22.38	13.97	22.43	21.96	25.00	22.38	19.68	16.03	14.12	13.97
ESPAÑA	6.72	7.87	12.20	:	11.44	10.07	10.99	12.20	14.27	17.60	15.43	:
FRANCE	12.97	10.84	6.58	4.76	11.14	8.98	6.98	6.58	9.54	7.51	7.89	4.76
IRELAND	7.04	9.12	1.51	5.12	0.95	5.09	3.41	1.51	7.66	4.98	4.29	5.12
ITALIA	10.48	12.44	10.45	11.18	11.47	13.80	14.33	10.45	10.38	10.44	9.49	11.18
LUXEMBOURG	11.44	3.71	6.95	:	3.56	7.08	5.21	6.95	9.23	10.02	:	:
NEDERLAND	10.19	6.70	6.80	:	7.94	6.05	7.04	6.80	5.56	9.05	8.14	:
PORTUGAL	8.64	15.12	28.03	:	18.28	18.84	26.69	28.03	29.70	30.28	35	:
UNITED KINGDOM	12.30	19.71	18.13	21.98	15.35	15.30	17.31	18.13	20.04	22.10	25.28	21.98
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	9.53	6.06	12.18	16.58	6.99	8.65	11.50	12.18	11.59	12.91	13.40	16.58
NIPPON	-0.12	6.90	3.02	:	8.90	8.65	2.30	3.02	1.57	3.95	6.11	:
ANNUAL GROWTH RATE AT CONSTANT PRICES												
%												
BELGIE/BELGIE	1.48	-5.58	0.13	:	-3.91	-0.57	-1.03	0.13	4.02	2.93	5.87	:
DANMARK	17.01	11.72	21.61	4.28	9.24	11.45	16.77	21.61	27.27	20.84	12.63	4.28
BR DEUTSCHLAND	5.55	4.19	4.48	8.54	2.06	1.79	3.53	4.48	9.80	12.04	10.24	8.54
ELLAS	-5.21	3.01	-2.06	-2.54	3.67	4.08	4.05	-2.06	-4.07	-6.71	-7.07	-2.54
ESPAÑA	-4.92	-1.04	3.75	:	1.66	1.03	2.47	3.75	5.17	8.01	5.45	:
FRANCE	3.36	3.89	1.80	2.58	4.43	2.44	1.61	1.80	6.40	5.12	5.51	2.58
IRELAND	-2.92	2.21	-3.21	1.90	-4.92	-0.12	-1.93	-3.21	2.96	0.51	1.14	1.90
ITALIA	-1.88	2.81	1.47	6.74	1.91	4.00	5.06	1.47	3.19	4.46	3.98	6.74
LUXEMBOURG	3.16	-0.36	2.70	:	-0.31	2.60	1.22	2.70	7.61	9.89	:	:
NEDERLAND	7.10	3.79	5.06	:	5.28	3.37	4.60	5.06	4.88	8.87	8.58	:
PORTUGAL	-18.85	-5.05	9.57	:	-3.94	-1.04	9.36	9.57	15.56	16.67	21.16	:
UNITED KINGDOM	6.63	14.47	11.77	17.60	8.73	7.80	10.77	11.77	15.17	19.12	21.63	17.60
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	5.53	2.03	8.11	15.28	3.13	4.74	8.06	8.11	9.13	10.98	11.44	15.28
NIPPON	-1.84	4.16	1.40	:	6.89	5.99	0.61	1.40	0.24	3.32	5.55	:

2. DISPONIBILITES MONETAIRES

1986

JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	
2.2. DISPONIBILITES MONETAIRES M1												
ACCROISSEMENT SUR LA PERIODE PRECEDENTE												
%												
-2.70	2.20	4.01	-0.68	3.44	1.93	-2.05	-0.07	1.46	0.05	-1.02	2.77	BELGIQUE/BELGIE
-1.73	0.98	2.55	0.21	0.55	1.89	-0.47	-1.07	0.53	0.57	1.75	-0.15	DANMARK
-3.48	0.14	1.84	5.12	-5.05	2.26	0.65	1.79	1.14	0.39	1.07	4.79	BR DEUTSCHLAND
0.85	1.09	1.58	0.86	1.36	2.77	-0.64	0.98	1.83	:	:	:	ELLAS
1.90	-0.11	2.07	-0.51	0.23	0.07	1.18	0.59	-0.33	-0.36	1.14	-0.74	ESPANA
0.85	-1.38	2.40	-1.58	-0.42	2.79	0.34	-1.25	1.05	-0.32	1.25	1.27	FRANCE
0.02	0.33	1.28	0.95	1.64	0.02	0.62	-0.06	1.39	1.38	1.15	1.18	IRELAND
-0.03	-0.45	-0.13	0.80	2.41	0.64	0.88	0.80	0.07	1.80	-0.47	:	ITALIA
0.02	1.60	2.88	-1.94	4.60	3.69	4.71	2.82	5.08	:	:	:	LUXEMBOURG
0.44	2.48	2.22	0.54	2.60	2.34	2.62	0.80	4.53	0.47	1.43	0.33	NEDERLAND
-0.03	2.64	-0.90	1.39	1.11	1.88	1.43	1.50	0.91	1.17	1.81	2.63	PORTUGAL
-0.02	-0.81	2.21	1.35	0.30	1.01	0.28	4.58	-3.72	2.99	3.62	:	UNITED KINGDOM
ACCROISSEMENT ANNUEL AUX PRIX COURANTS												
%												
24.27	24.30	29.46	25.00	27.28	25.52	21.76	18.63	17.76	16.61	13.82	8.80	BELGIQUE/BELGIE
6.93	7.79	9.89	10.60	10.48	11.86	11.09	11.54	9.78	9.83	11.51	7.38	DANMARK
21.63	13.30	19.68	24.14	9.87	16.03	14.11	12.76	14.12	11.40	12.40	13.97	BR DEUTSCHLAND
12.78	13.41	14.27	14.88	14.99	17.60	15.23	15.62	15.43	:	:	:	ELLAS
9.77	9.02	9.54	7.77	9.44	7.51	8.47	9.46	7.89	6.87	7.29	4.76	ESPANA
5.17	3.49	7.66	3.85	0.99	4.98	5.78	2.98	4.29	3.80	2.66	5.12	FRANCE
9.68	10.04	10.38	10.27	11.75	10.44	9.78	8.68	9.49	10.61	11.20	11.18	IRELAND
8.10	6.11	5.56	5.90	9.10	9.05	8.93	8.58	8.14	9.72	8.51	:	ITALIA
28.96	29.55	29.70	26.25	28.98	30.28	36	34	35	:	:	:	LUXEMBOURG
18.76	22.16	20.04	20.59	21.39	22.10	23.89	21.30	25.28	24.40	24.02	21.98	NEDERLAND
11.47	10.83	11.59	12.24	13.06	12.91	13.38	13.72	13.40	14.08	15.01	16.58	PORTUGAL
4.29	2.33	1.57	7.37	6.32	3.95	7.62	12.43	6.11	11.81	14.86	:	UNITED KINGDOM
ACCROISSEMENT ANNUEL AUX PRIX CONSTANTS												
%												
20.90	21.77	27.27	20.23	22.37	20.84	17.50	13.73	12.63	11.61	9.10	4.28	BELGIQUE/BELGIE
5.53	7.08	9.80	10.78	10.75	12.04	11.65	12.00	10.24	10.84	12.81	8.54	DANMARK
-2.72	-8.91	-4.07	-0.43	-11.76	-6.71	-8.42	-9.20	-7.07	-8.62	-6.15	-2.54	BR DEUTSCHLAND
3.29	4.09	5.17	6.59	6.78	8.01	5.38	5.61	5.45	:	:	:	ELLAS
5.32	5.40	6.40	5.02	6.93	5.12	6.33	7.30	5.51	4.58	5.06	2.58	ESPANA
0.38	-1.13	2.96	-0.64	-3.34	0.51	1.72	-0.55	1.14	0.66	-0.46	1.90	FRANCE
1.37	2.51	3.19	3.65	5.30	4.46	4.06	2.97	3.98	5.66	6.52	6.74	IRELAND
6.51	4.72	4.88	5.21	8.57	8.87	9.47	8.94	8.58	9.72	8.42	:	ITALIA
12.91	15.02	15.56	12.40	15.72	16.67	22.34	20.30	21.16	:	:	:	LUXEMBOURG
12.54	16.26	15.17	17.02	18.12	19.12	20.99	18.41	21.63	20.78	19.81	17.60	NEDERLAND
7.30	7.41	9.13	10.45	11.33	10.98	11.58	11.96	11.44	12.35	13.55	15.28	PORTUGAL
2.75	0.47	0.24	6.35	5.13	3.32	7.44	12.34	5.55	12.20	14.86	:	UNITED KINGDOM
EUR 12												
UNITED STATES												
NIPPON												

2. MONEY SUPPLY

	1983	1984	1985	1986	1985				1986			
					I	II	III	IV	I	II	III	IV
2.3. MONEY SUPPLY M2												
GROWTH RATE OVER PREVIOUS PERIOD												
%												
BELGIOUE/BELGIE	8.65	6.16	7.74	..	2.89	1.10	0.99	2.35	2.31	..	..	..
DANMARK	25.37	17.77	15.80	..	0.32	9.46	6.18	15.77	8.95	9.94	..	..
BR DEUTSCHLAND	2.62	5.23	6.41	5.86	0.20	1.48	0.10	3.96	1.13	1.19	1.68	1.84
ELLAS	20.14	29.27	27.39	..	5.66	7.76	6.24	6.04	5.10	4.96	4.40	..
ESPANA	8.74	7.27	11.62	..	2.13	2.81	3.11	3.16	3.84	4.51	..	..
FRANCE	13.72	9.59	5.87	3.35	1.65	0.88	1.16	1.87	3.03	-0.74	1.92	-0.22
IRELAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ITALIA	12.29	12.07	11.14	..	4.00	3.22	3.21	1.98	1.26	1.92	3.15	..
LUXEMBOURG	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
NEDERLAND	10.71	6.87	10.33	..	4.06	0.13	1.55	3.88	-0.50	1.87	1.14	..
PORTUGAL	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	..	..	..	..	2.68	4.33	3.03	5.22	3.20	6.27	4.97	..
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED STATES	11.96	8.57	8.14	9.33	1.92	2.38	2.22	1.75	0.65	2.82	2.67	2.61
NIPPON	7.55	7.76	9.25	8.15	2.30	1.66	2.14	2.74	2.03	1.48	2.37	2.02
ANNUAL GROWTH RATE AT CURRENT PRICES												
%												
BELGIOUE/BELGIE	8.65	6.16	7.74	..	6.54	5.97	5.45	7.74	7.16	..	..	..
DANMARK	25.37	17.77	15.80	..	12.64	13.47	14.38	15.80	19.34	16.18	..	..
BR DEUTSCHLAND	2.62	5.23	6.41	5.86	5.29	5.28	3.39	6.41	7.15	6.57	8.19	5.86
ELLAS	20.14	29.27	27.39	..	29.75	30.38	30.60	27.39	26.85	24.17	22.10	..
ESPANA	8.74	7.27	11.62	..	10.08	10.63	11.09	11.62	13.78	15.54	..	..
FRANCE	13.72	9.59	5.87	3.35	9.29	7.53	6.15	5.87	7.60	5.08	5.82	3.35
IRELAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ITALIA	12.29	12.07	11.14	..	13.29	14.58	14.13	11.14	9.27	8.42	9.57	..
LUXEMBOURG	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
NEDERLAND	10.71	6.87	10.33	..	11.94	7.72	6.80	10.33	4.71	6.77	6.51	..
PORTUGAL	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	..	..	..	..	9.82	9.08	8.24	9.27	9.98	11.57	14.66	..
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED STATES	11.96	8.57	8.14	9.33	8.96	9.10	9.65	8.14	6.73	7.75	8.35	9.33
NIPPON	7.55	7.76	9.25	8.15	7.92	8.20	8.25	9.25	8.95	8.52	8.87	8.15
ANNUAL GROWTH RATE AT CONSTANT PRICES												
%												
BELGIOUE/BELGIE	1.39	0.77	3.57	..	0.75	0.86	0.85	3.57	5.54	..	..	..
DANMARK	18.23	11.50	11.81	..	6.53	8.22	10.10	11.81	17.33	11.84	..	..
BR DEUTSCHLAND	-0.01	3.20	4.57	7.01	2.68	2.93	1.16	4.57	7.06	6.75	8.64	7.01
ELLAS	0.18	9.48	1.95	..	9.87	11.27	8.71	1.95	1.68	-0.16	-0.57	..
ESPANA	-3.12	-1.59	3.22	..	0.42	1.54	2.56	3.22	4.71	6.12	..	..
FRANCE	4.05	2.72	1.12	1.20	2.69	1.08	0.82	1.12	4.52	2.75	3.48	1.20
IRELAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ITALIA	-0.27	2.46	2.11	..	3.58	4.71	4.87	2.11	2.15	2.55	4.05	..
LUXEMBOURG	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
NEDERLAND	7.60	3.95	8.53	..	9.18	4.99	4.36	8.53	4.03	6.60	6.94	..
PORTUGAL	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	..	..	..	..	3.52	1.98	2.20	3.39	5.51	8.85	11.32	..
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED STATES	7.86	4.44	4.21	8.11	5.03	5.17	6.27	4.21	4.37	5.91	6.48	8.11
NIPPON	5.70	5.00	7.54	8.53	5.93	5.56	6.46	7.54	7.54	7.86	8.30	8.53

2. DISPONIBILITES MONETAIRES

1986												
JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	
2.3. DISPONIBILITES MONETAIRES M2												
ACCROISSEMENT SUR LA PERIODE PRECEDENTE												
%												
-7.26	0.36	5.17	-0.56	1.51	3.55	0.11	1.04	0.53	0.77	1.80	-0.72	BELGIQUE/BELGIE DANMARK BR DEUTSCHLAND ELLAS ESPANA FRANCE IRELAND ITALIA LUXEMBOURG NEDERLAND PORTUGAL UNITED KINGDOM
0.60	0.15	0.37	-0.58	0.43	1.35	0.11	1.04	0.53	0.77	1.80	-0.72	EUR 12 UNITED STATES NIPPON
1.65	1.49	1.89	2.02	0.73	2.13	1.32	1.60	1.41	1.46			
1.10	1.19	1.49	0.83	1.30	2.32	-0.12	0.77					
1.34	0.40	1.27	0.05	0.94	-1.72	1.43	0.53	-0.04	-0.21	0.44	-0.45	
0.43	0.15	0.67	0.68	0.96	0.28	0.44	0.53	2.16				
0.35	-0.90	0.06	0.37	0.92	0.57	0.05	0.76	0.32				
0.34	0.17	1.34	1.78	1.43	1.59	1.19	0.90	1.20				
-0.22	0.03	0.84	0.99	0.96	0.85	1.05	0.91	0.69	0.90	0.67	1.03	
-1.19	-0.57	2.10	-0.21	0.09	1.31	1.13	0.27	1.06	-0.74	0.89	3.82	
ACCROISSEMENT ANNUEL AUX PRIX COURANTS												
%												
14.56	15.67	19.34	17.52	17.91	16.18	6.81	7.84	8.19	8.88	10.17	5.86	BELGIQUE/BELGIE DANMARK BR DEUTSCHLAND ELLAS ESPANA FRANCE IRELAND ITALIA LUXEMBOURG NEDERLAND PORTUGAL UNITED KINGDOM
7.63	7.06	7.15	6.04	5.76	6.57	6.81	7.84	8.19	8.88	10.17	5.86	EUR 12 UNITED STATES NIPPON
27.51	25.70	26.85	26.26	22.45	24.17	22.96	22.23	22.10	21.98			
12.36	13.00	13.78	14.20	14.49	15.54	13.90	14.00					
7.32	7.21	7.60	6.90	8.48	5.08	6.43	6.81	5.82	5.05	5.19	3.35	
10.13	9.72	9.27	8.79	9.20	8.42	7.84	7.56	9.57				
10.92	6.24	4.71	4.52	5.71	6.77	6.74	6.26	6.51				
8.79	9.53	9.98	10.76	12.54	11.57	13.74	14.76	14.66				
7.26	6.44	6.73	7.72	8.04	7.75	8.14	8.30	8.35	8.90	9.00	9.33	
9.04	9.02	8.95	8.45	8.43	8.52	8.73	8.89	8.87	8.54	8.35	8.15	
ACCROISSEMENT ANNUEL AUX PRIX CONSTANTS												
%												
11.45	13.31	17.33	13.03	13.36	11.84	7.34	8.29	8.64	9.87	11.46	7.01	BELGIQUE/BELGIE DANMARK BR DEUTSCHLAND ELLAS ESPANA FRANCE IRELAND ITALIA LUXEMBOURG NEDERLAND PORTUGAL UNITED KINGDOM
6.22	6.35	7.06	6.21	6.03	6.75	7.34	8.29	8.64	9.87	11.46	7.01	EUR 12 UNITED STATES NIPPON
1.99	1.06	1.68	1.27	-1.65	-0.16	-1.32	-1.57	-0.57	0.06			
2.90	3.71	4.71	5.97	6.32	6.12	4.17	4.12					
2.97	3.66	4.52	4.17	5.99	2.75	4.33	4.70	3.48	2.80	3.00	1.20	
1.78	2.21	2.15	2.26	2.89	2.55	2.21	1.92	4.05				
9.28	4.85	4.03	3.84	5.19	6.60	7.27	6.61	6.94				
3.09	4.24	5.51	7.48	9.51	8.85	11.08	12.02	11.32				
3.24	3.16	4.37	6.00	6.39	5.91	6.43	6.62	6.48	7.25	7.62	8.11	
7.44	7.03	7.54	7.41	7.21	7.86	8.54	8.79	8.30	8.92	8.35	8.53	

2. MONEY SUPPLY

	1983	1984	1985	1986	1985				1986			
					I	II	III	IV	I	II	III	IV
2.4. MONEY SUPPLY M3												
GROWTH RATE OVER PREVIOUS PERIOD												
%												
BELGIQUE/BELGIE	10.53	6.70	8.12	..	3.23	3.84	3.37	1.80	2.12	1.01	..	..
DANMARK	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
BR DEUTSCHLAND	5.28	4.72	7.56	6.62	0.80	1.53	0.86	3.89	1.37	1.82	1.95	1.83
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ESPAÑA	12.89	11.94	5.38	..	2.63	2.07	0.57	0.39	-1.21	-0.47	..	..
FRANCE	11.55	9.45	5.80	4.30	1.96	0.73	1.85	1.27	1.86	0.29	1.21	0.79
IRELAND	-2.27	10.09	5.32	-0.98	2.68	1.58	0.75	0.69	-0.95	-1.82	1.37	-0.34
ITALIA	13.60	14.00	11.68	..	3.23	3.84	3.37	1.80	2.12	1.01	..	..
LUXEMBOURG	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
NEDERLAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
PORTUGAL	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	13.10	11.52	12.47	..	3.04	5.12	2.18	2.24	4.25	7.37	..	..
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED STATES	10.00	10.39	7.20	9.01	2.06	1.68	1.75	1.61	1.75	2.19	2.63	2.02
NIPPON	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ANNUAL GROWTH RATE AT CURRENT PRICES												
%												
BELGIQUE/BELGIE	10.53	6.70	8.12	..	7.00	7.55	6.90	8.12	8.23	..	..	..
DANMARK	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
BR DEUTSCHLAND	5.28	4.72	7.56	6.62	5.28	5.38	4.62	7.56	7.89	8.06	9.17	6.62
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ESPAÑA	12.89	11.94	5.38	..	..	..	..	..	..	..	..	..
FRANCE	11.55	9.45	5.80	4.30	9.99	7.85	7.23	5.80	6.05	5.41	4.81	4.30
IRELAND	-2.27	10.09	5.32	-0.98	9.63	7.70	6.52	5.32	1.52	-1.12	-0.19	-0.98
ITALIA	13.60	14.00	11.68	..	13.78	15.46	15.29	11.68	11.03	8.29	..	..
LUXEMBOURG	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
NEDERLAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
PORTUGAL	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	13.10	11.52	12.47	..	11.19	13.88	14.03	12.47	14.60	17.98	..	..
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED STATES	10.00	10.39	7.20	9.01	10.14	9.03	8.56	7.20	7.08	7.74	8.66	9.01
NIPPON	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ANNUAL GROWTH RATE AT CONSTANT PRICES												
%												
BELGIQUE/BELGIE	3.15	1.29	3.94	..	1.20	2.37	2.24	3.94	6.59	..	..	..
DANMARK	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
BR DEUTSCHLAND	2.58	2.70	5.70	7.77	2.67	3.03	2.37	5.70	7.80	6.24	9.63	7.77
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ESPAÑA	0.58	2.69	-2.55	..	2.45	1.67	-0.26	-2.55	-6.41	-8.48	..	..
FRANCE	2.06	2.58	1.05	2.14	3.35	1.38	1.85	1.05	3.01	3.07	2.50	2.14
IRELAND	-11.36	3.12	0.42	-4.02	3.25	2.36	1.02	0.42	-2.91	-5.33	-3.20	-4.02
ITALIA	0.90	4.23	2.60	..	4.02	5.51	5.94	2.60	3.80	2.43	..	..
LUXEMBOURG	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
NEDERLAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
PORTUGAL	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	7.39	6.64	6.41	..	4.81	6.47	7.67	6.41	9.95	15.11	..	..
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED STATES	5.98	6.19	3.30	7.79	6.17	5.11	5.22	3.30	4.71	5.90	6.78	7.79
NIPPON	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..

2. DISPONIBILITES MONETAIRES

1986

JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	
2.4. DISPONIBILITES MONETAIRES M3												
ACCROISSEMENT SUR LA PERIODE PRECEDENTE												
%												
0.44	0.32	0.60	0.01	0.56	1.24	0.30	0.99	0.65	0.78	1.39	-0.34	BELGIQUE/BELGIE
-0.63	0.12	-0.70	-1.11	-0.80	1.46	0.30	1.20					DANMARK
0.77	0.05	1.03	-0.36	0.45	0.20	0.62	0.65	-0.06	0.13	0.86	-0.20	BR DEUTSCHLAND
2.89	-2.33	-1.44	-1.25	-0.86	0.29	1.06	-0.87	1.18	1.11	-2.19	0.78	ELLAS
-0.49	-0.53	0.63	-0.06	-0.18	0.04							ESPANA
												FRANCE
												IRELAND
												ITALIA
												LUXEMBOURG
0.61	0.90	2.70	2.44	3.25	1.51	0.81	1.26					NEDERLAND
												PORTUGAL
												UNITED KINGDOM
0.68	-0.04	0.88	1.14	0.21	0.91	0.98	0.69	0.70	0.67	0.73	1.12	EUR 12
												UNITED STATES
												NIPPON
ACCROISSEMENT ANNUEL AUX PRIX COURANTS												
%												
8.05	7.68	7.89	7.49	7.53	8.06	8.29	9.03	9.17	9.78	10.75	6.62	BELGIQUE/BELGIE
4.16	3.42	1.69	-0.11	-2.25	-0.36	0.35	1.13					DANMARK
6.42	5.95	6.05	4.80	5.68	5.41	5.68	6.20	4.81	4.41	4.94	4.30	BR DEUTSCHLAND
7.70	4.79	1.52	-1.49	-2.57	-1.12	0.45	-2.24	-0.19	0.29	-2.70	-0.98	ELLAS
11.13	10.78	11.03	9.88	9.46	8.29							ESPANA
												FRANCE
												IRELAND
												ITALIA
												LUXEMBOURG
11.33	11.40	14.60	16.20	18.64	17.98	20.03	18.64					NEDERLAND
												PORTUGAL
												UNITED KINGDOM
7.14	6.86	7.08	7.90	7.95	7.74	6.35	8.52	8.66	8.75	8.79	9.01	EUR 12
												UNITED STATES
												NIPPON
ACCROISSEMENT ANNUEL AUX PRIX CONSTANTS												
%												
6.63	6.97	7.80	7.67	7.80	8.24	8.83	9.49	9.63	10.79	12.05	7.77	BELGIQUE/BELGIE
-4.61	-5.07	-6.41	-7.31	-9.23	-8.48	-8.22	-7.63					DANMARK
2.11	2.44	3.01	2.14	3.26	3.07	3.59	4.11	2.50	2.17	2.76	2.14	BR DEUTSCHLAND
2.79	0.11	-2.91	-5.75	-6.75	-5.33	-3.41	-5.59	-3.20	-2.75	-5.67	-4.02	ELLAS
2.71	3.20	3.80	3.28	3.14	2.43							ESPANA
												FRANCE
												IRELAND
												ITALIA
												LUXEMBOURG
5.50	6.02	9.95	12.77	15.45	15.11	17.22	15.81					NEDERLAND
												PORTUGAL
												UNITED KINGDOM
3.13	3.57	4.71	6.18	6.29	5.90	6.63	6.84	6.78	7.10	7.40	7.79	EUR 12
												UNITED STATES
												NIPPON

3. SAVINGS DEPOSITS

	1983	1984	1985	1986	1985				1986			
					I	II	III	IV	I	II	III	IV
3.0. SAVINGS DEPOSITS												
<i>MIO ECU</i>												
BELGIQUE/BELGIE	10100	10953	11535	.	11020	11125	11058	11535	11492	11919	.	.
DANMARK	21273	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
BR DEUTSCHLAND	245728	257930	288983	326855	258893	257056	261977	288983	292857	298430	308455	326855
ELLAS	9113	10925	9838	.	10180	11204	10812	9838	9488	10210	10504	.
ESPANA	34569	38884	38823	.	37544	37746	37364	38823	39024	40004	.	.
FRANCE	89966	97650	103279	.	102835	100884	102479	103279	.	.	.	.
IRELAND	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
ITALIA	150885	168525	173622	.	165240	166297	162017	173622	172634	171446	183711	.
LUXEMBOURG	1386	1548	1731	.	1529	1552	1585	1731	1724	1769	.	.
NEDERLAND	53292	56193	60064	.	57153	57726	58956	60064	61491	63257	65378	.
PORTUGAL	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
UNITED KINGDOM	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
EUR 12	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
UNITED STATES	372868	403836	340004	345111	398564	401932	362010	340004	327199	334281	333337	345111
NIPPON	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
SEASONALLY ADJUSTED DATA												
<i>MIO ECU</i>												
BELGIQUE/BELGIE	9886	10796	11350	.	10987	11022	11191	11350	11427	11748	.	.
DANMARK	21032	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
BR DEUTSCHLAND	240440	251009	279926	320357	254658	256791	266425	279926	288412	298758	315011	320357
ELLAS	8600	10266	9614	.	10033	10784	11077	9614	9626	.	.	.
ESPANA	33480	37486	37729	.	37714	38035	36946	37729	39236	40352	.	.
FRANCE	91492	99547	103279	.	101156	101212	103780	103279	.	.	.	.
IRELAND	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
ITALIA	144893	162147	168349	.	163086	167821	164940	168349	171318	173259	185157	.
LUXEMBOURG	1326	1484	1663	.	1513	1564	1613	1663	1706	1781	.	.
NEDERLAND	53731	56635	60469	.	57354	57576	58783	60469	61595	63017	65232	.
PORTUGAL	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
UNITED KINGDOM	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
EUR 12	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
UNITED STATES	370572	403305	338036	.	401771	399563	360921	336758	331415	332244	.	.
NIPPON	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
ANNUAL RATE OF GROWTH AT CURRENT PRICES												
%												
BELGIQUE/BELGIE	5.87	5.20	5.14	.	5.02	4.31	4.42	5.14	3.04	3.95	.	.
DANMARK	27.56	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
BR DEUTSCHLAND	5.88	3.77	9.63	7.52	5.22	5.42	6.46	9.63	9.82	10.88	11.26	7.52
ELLAS	-23.06	33.47	29.78	.	32.86	35.00	32.83	29.78	29.70	25.32	24.44	.
ESPANA	11.20	6.56	10.94	.	8.57	11.26	11.20	10.94	13.23	13.19	.	.
FRANCE	7.98	7.39	3.81	.	5.96	4.86	3.75	3.81	.	.	.	.
IRELAND	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
ITALIA	14.51	11.62	11.95	.	15.38	15.47	13.90	11.95	8.04	6.17	9.65	.
LUXEMBOURG	17.93	8.34	11.60	.	8.03	10.79	11.83	11.60	11.37	10.60	.	.
NEDERLAND	0.44	4.67	4.46	.	5.21	4.70	4.25	4.46	4.40	4.60	5.01	.
PORTUGAL	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
UNITED KINGDOM	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
EUR 12	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
UNITED STATES	-13.51	-7.20	5.45	22.36	-4.36	-2.96	2.22	5.45	5.76	10.70	14.74	22.36
NIPPON	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.

3. DEPOTS D EPARGNE

1986												
JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	
3.0. DEPOTS D EPARGNE												
<i>MIO ECU</i>												
11583	11638	11492	11557	11689	11919	12035	12178	.	.	.	.	BELGIQUE/BELGIE
290994	294073	292857	296868	296620	298430	302742	306224	308455	310737	313804	326855	DANMARK
9753	9577	9488	9485	9661	10210	10395	10488	10504	.	.	.	BR DEUTSCHLAND
38245	38449	39024	38907	38975	40004	41056	41120	.	.	.	.	ELLAS
110315	109995	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	ESPANA
176252	175362	172634	172285	171240	171446	173912	177105	183711	.	.	.	FRANCE
1730	1740	1724	1750	1752	1789	1795	1832	.	.	.	.	IRELAND
60830	61493	81491	62237	62754	63257	64466	65074	65378	65781	66234	.	ITALIA
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	LUXEMBOURG
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	NEDERLAND
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	PORTUGAL
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	UNITED KINGDOM
333704	311837	327199	318204	343082	334281	330158	328947	333337	351152	345041	345111	EUR 12
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	UNITED STATES
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	NIPPON
CORRIGES DES VARIATIONS SAISONNIERES												
<i>MIO ECU</i>												
11432	11524	11427	11545	11629	11748	11951	12136	.	.	.	.	BELGIQUE/BELGIE
284225	287881	288412	293860	295326	298758	306367	311218	315011	318022	321062	320357	DANMARK
9622	9611	9626	9602	.	.	.	.	.	.	.	.	BR DEUTSCHLAND
38115	38703	39236	39394	39730	40352	40650	40807	.	.	.	.	ELLAS
106767	109995	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	ESPANA
171380	172531	171318	172110	172134	173259	176365	179123	185157	.	.	.	FRANCE
1681	1703	1706	1747	1757	1781	1815	1854	.	.	.	.	IRELAND
61127	61622	61595	62422	62701	63017	64208	64792	65232	65640	66153	.	ITALIA
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	LUXEMBOURG
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	NEDERLAND
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	PORTUGAL
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	UNITED KINGDOM
334808	316254	331415	320356	343444	332244	327004	.	.	.	.	.	EUR 12
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	UNITED STATES
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	NIPPON
TAUX DE CROISSANCE ANNUEL AUX PRIX COURANTS												
%												
4.58	3.95	3.04	2.90	3.65	3.95	5.38	5.86	.	.	.	.	BELGIQUE/BELGIE
9.33	9.39	9.82	10.37	10.74	10.88	11.13	11.36	11.26	11.57	11.90	7.52	DANMARK
30.47	30.61	29.70	25.99	24.82	25.32	25.23	25.35	24.44	.	.	.	BR DEUTSCHLAND
11.88	12.54	13.23	13.43	13.91	13.19	12.38	12.21	.	.	.	.	ELLAS
3.31	3.51	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	ESPANA
10.64	9.36	8.04	7.14	6.40	6.17	5.64	6.32	9.65	.	.	.	FRANCE
11.37	11.45	11.37	11.33	10.62	10.60	11.47	12.44	.	.	.	.	IRELAND
4.65	4.61	4.40	4.08	4.34	4.60	4.71	4.90	5.01	5.10	5.16	.	ITALIA
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	LUXEMBOURG
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	NEDERLAND
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	PORTUGAL
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	UNITED KINGDOM
4.96	5.03	5.76	7.87	9.48	10.70	11.68	12.75	14.74	17.13	19.68	22.36	EUR 12
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	UNITED STATES
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	NIPPON

4. PUBLIC FINANCE

4. FINANCES PUBLIQUES

	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985
	4.1. Central government budget					4.1. Budget de l'administration centrale					
	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	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:

4. PUBLIC FINANCE

4. FINANCES PUBLIQUES

	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985
	4.2. Central government debt					4.2. Dette de l'administration centrale					
	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
ESPANA	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	:
ESPANA	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	:
ESPANA	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

	1983	1984	1985	1986	1985				1986			
					I	II	III	IV	I	II	III	IV
5.1. SHORT-TERM INTEREST RATES												
5.1.1. OFFICIAL DISCOUNT RATE												
	%											
BELGIQUE/BELGIE	10.00	11.00	9.75	8.00	11.00	9.25	9.50	9.75	9.75	8.00	8.00	8.00
DANMARK	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00
BR DEUTSCHLAND	4.00	4.50	4.00	3.50	4.50	4.50	4.00	4.00	3.50	3.50	3.50	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
ESPANA	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	11.50	13.90	10.85	13.30	13.90	11.30	9.65	10.85	12.20	8.45	9.85	13.30
ITALIA	17.00	16.50	15.00	12.00	15.50	15.50	15.50	15.50	14.00	12.00	12.00	12.00
LUXEMBOURG	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
NEDERLAND	5.00	5.00	5.00	4.50	5.50	5.50	5.00	5.00	4.50	4.50	4.50	4.50
PORTUGAL	25.00	25.00	19.00	16.00	25.00	25.00	23.00	19.00	19.00	16.00	16.00	16.00
UNITED KINGDOM	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED STATES	8.50	8.00	7.50	5.50	8.00	7.50	7.50	7.50	7.00	6.50	5.50	5.50
NIPPON	5.00	5.00	5.00	3.00	5.00	5.00	5.00	5.00	4.00	3.50	3.50	3.00
5.1.2. DAY TO DAY MONEY RATE												
	%											
BELGIQUE/BELGIE	8.26	9.47	8.27	6.64	9.11	8.76	7.63	7.59	7.92	6.76	6.16	5.72
DANMARK	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
BR DEUTSCHLAND	5.36	5.54	5.19	4.57	5.72	5.63	4.83	4.60	4.69	4.48	4.50	4.62
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ESPANA	19.45	12.60	11.61	11.49	11.89	12.39	12.24	9.91	10.11	12.09	12.06	11.71
FRANCE	12.54	11.74	9.94	7.74	10.63	10.29	9.72	9.12	8.71	7.65	7.14	7.47
IRELAND	14.98	12.37	11.95	11.79	15.02	12.41	10.54	9.83	14.29	10.66	9.54	12.67
ITALIA	18.31	17.28	15.25	13.38	16.17	15.48	14.70	14.65	16.42	13.83	12.00	11.29
LUXEMBOURG	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
NEDERLAND	5.28	5.79	6.30	5.83	6.38	6.91	6.11	5.82	5.80	6.09	5.69	5.74
PORTUGAL	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	8.85	8.29	11.29	9.67	11.70	11.81	11.12	10.54	10.95	9.54	8.85	9.32
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED STATES	9.09	10.22	8.10	6.80	8.48	7.92	7.90	8.10	7.83	6.92	6.21	6.27
NIPPON	6.39	6.07	6.46	4.79	6.25	6.07	6.25	7.28	6.05	4.44	4.56	4.12
5.1.3. TREASURY BILL RATE (THREE-MONTH)												
	%											
BELGIQUE/BELGIE	10.56	11.42	9.59	8.11	10.70	9.47	9.25	8.95	9.75	7.98	7.35	7.36
DANMARK	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
BR DEUTSCHLAND	3.82	3.94	3.94	3.23	4.15	4.15	3.65	3.65	3.15	3.15	3.15	3.15
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ESPANA	..	..	..	..	11.64	11.70	10.82	9.46	9.19	9.37	7.75	8.23
FRANCE	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
IRELAND	13.62	13.13	11.78	11.83	14.30	12.09	10.23	10.48	13.81	9.20	10.41	13.88
ITALIA	17.80	15.30	13.86	11.93	13.70	14.43	14.03	13.27	13.99	11.94	11.02	10.76
LUXEMBOURG	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
NEDERLAND	5.48	5.97	6.22	5.49	6.55	6.70	5.86	5.78	5.53	5.55	5.35	5.52
PORTUGAL	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	9.59	9.30	11.55	10.37	12.06	11.92	11.14	11.10	11.67	9.67	9.48	10.65
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED STATES	8.61	9.52	7.48	5.98	8.18	7.46	7.10	7.17	6.90	6.14	5.52	5.35
NIPPON	5.29	4.91	4.91	3.56	4.91	4.91	4.91	4.91	4.41	3.39	3.39	3.06

5. TAUX D'INTERETS ET RENDEMENT DES ACTIONS

1988										1987		
MAR	AVR	MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	JAN	FEV	
5.1. TAUX D'INTERET A COURT TERME												
5.1.1. TAUX D'ESCOMPTE OFFICIEL												
%												
9.75	8.75	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00	8.50	8.50	BELGIQUE/BELGIE
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
3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.00	3.00	BR DEUTSCHLAND
20.50	20.50	20.50	20.50	20.50	20.50	20.50	20.50	20.50	20.50	20.50	20.50	ELLAS
8.00	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00	ESPANA
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
12.20	9.20	8.45	8.45	9.10	9.75	9.85	13.30	13.30	13.30	13.10	13.10	IRELAND
14.00	13.00	12.00	12.00	12.00	12.00	12.00	12.00	12.00	12.00	12.00	12.00	ITALIA
4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	LUXEMBOURG
19.00	17.50	17.50	16.00	16.00	16.00	16.00	16.00	16.00	16.00	15.50	15.50	NEDERLAND
												PORTUGAL
												UNITED KINGDOM
7.00	6.50	6.50	6.50	6.00	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	EUR 12
4.00	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.00	3.00	3.00	2.50	UNITED STATES
												NIPPON
5.1.2. TAUX DE L'ARGENT AU JOUR LE JOUR												
%												
7.20	8.67	6.44	5.18	6.34	6.37	5.76	6.26	5.81	5.09	6.82	6.90	BELGIQUE/BELGIE
4.90	4.76	4.30	4.39	4.61	4.49	4.39	4.41	4.45	5.00	4.24	3.83	DANMARK
11.30	12.20	12.04	12.03	12.26	12.34	11.58	11.68	11.69	11.76	12.21	12.39	BR DEUTSCHLAND
8.52	8.19	7.50	7.25	7.28	7.05	7.09	7.32	7.29	7.80	8.90	8.36	ELLAS
15.00	12.12	10.12	9.75	9.38	9.50	9.75	12.88	12.88	12.25	12.25	12.25	ESPANA
17.40	15.50	13.47	12.51	12.35	11.97	11.68	11.32	11.27	11.27	11.59	12.05	FRANCE
5.71	5.49	6.62	6.17	6.13	5.62	5.32	5.40	5.65	6.17	6.01	5.30	IRELAND
11.93	10.03	9.22	9.38	9.03	9.30	8.23	8.50	9.76	9.71	10.70	10.50	ITALIA
7.48	6.99	6.85	6.92	6.56	6.17	5.89	5.85	6.04	6.91	6.43	6.10	LUXEMBOURG
5.53	4.70	4.21	4.39	4.50	4.55	4.63	4.41	3.77	4.18	4.09	4.05	NEDERLAND
												PORTUGAL
												UNITED KINGDOM
												EUR 12
												UNITED STATES
												NIPPON
5.1.3. TAUX DES BONS DU TRESOR (A TROIS MOIS)												
%												
9.75	8.64	7.95	7.36	7.35	7.35	7.35	7.35	7.35	7.39	7.78	7.75	BELGIQUE/BELGIE
3.15	3.15	3.15	3.15	3.15	3.15	3.15	3.15	3.15	3.15	2.65	2.65	DANMARK
9.54	9.43	8.73	9.94	8.35	7.31	7.58	8.06	8.26	8.37	6.94	7.67	BR DEUTSCHLAND
12.09	9.68	8.76	9.16	9.98	10.65	10.60	13.80	14.23	13.61	13.78	13.67	ELLAS
13.46	12.99	11.60	11.24	11.24	10.92	10.91	10.79	10.69	10.81	10.81	10.69	ESPANA
5.36	5.13	5.67	5.85	5.65	5.26	5.13	5.20	5.41	5.96	5.54	5.23	FRANCE
11.06	9.99	9.70	9.32	9.45	9.39	9.61	10.63	10.63	10.68	10.52	10.29	IRELAND
6.56	6.06	6.15	6.21	5.83	5.53	5.21	5.18	5.35	5.53	5.43	5.59	ITALIA
3.90	3.39	3.39	3.39	3.39	3.39	3.39	3.39	2.89	2.89	2.89	2.38	LUXEMBOURG
												NEDERLAND
												PORTUGAL
												UNITED KINGDOM
												EUR 12
												UNITED STATES
												NIPPON

5. INTEREST RATES AND SHARE YIELDS

	1983	1984	1985	1986	1985				1986			
					I	II	III	IV	I	II	III	IV
5.2. LONG-TERM RATES												
5.2.1. YIELD ON LONG-TERM GOVERNMENT BONDS												
(AT CURRENT PRICES)												
%												
BELGIQUE/BELGIE	11.80	11.95	10.61	7.93	11.55	10.87	10.47	9.56	9.14	7.75	7.36	7.47
DANMARK	14.30	13.89	11.24	10.05	12.97	11.63	10.37	10.00	9.33	9.37	10.63	10.87
BR DEUTSCHLAND	7.89	7.77	6.87	5.92	7.37	7.10	6.47	6.53	6.13	5.73	5.80	6.00
ELLAS	18.24	18.47	15.77	15.78	18.37	16.55	14.17	14.01	14.94	16.98	16.59	14.62
ESPANA	16.94	16.54	13.39	11.36	13.37	13.58	14.26	12.33	12.31	11.49	11.38	10.27
FRANCE	14.37	13.40	11.87	9.12	12.21	11.94	11.93	11.38	10.06	8.60	8.37	9.45
IRELAND	13.90	14.61	12.68	11.06	14.29	12.88	11.62	11.93	10.65	9.02	11.21	13.37
ITALIA	18.51	15.23	13.32	10.92	12.54	13.42	13.39	13.91	13.47	10.97	9.34	9.91
LUXEMBOURG	9.84	10.26	9.53	8.68	9.81	9.68	9.37	9.27	9.16	8.87	8.33	8.35
NEDERLAND	8.23	8.10	7.32	6.36	7.76	7.53	7.02	6.98	6.70	6.35	6.09	6.30
PDRTUGAL	26.48	27.55	25.41	17.87	26.33	26.23	25.00	24.07	20.70	19.50	16.00	15.30
UNITED KINGDOM	10.80	10.69	10.58	9.87	10.98	10.75	10.26	10.35	10.20	9.00	9.58	10.70
EUR 12	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
UNITED STATES	10.84	11.98	10.75	8.14	11.43	10.91	10.59	10.08	8.90	7.95	7.89	7.84
NIPPON	7.42	6.80	6.34	4.94	6.56	6.39	6.09	6.33	5.23	4.93	4.89	4.73
5.2.2. YIELD ON LONG TERM GOVERNMENT BONDS												
(AT CONSTANT PRICES)												
%												
BELGIQUE/BELGIE	3.83	5.26	5.47	6.54	5.86	5.31	5.46	5.26	6.47	6.40	6.52	6.77
DANMARK	6.88	7.15	6.26	6.16	6.95	5.95	5.92	6.20	6.99	5.21	6.21	6.22
BR DEUTSCHLAND	4.45	5.24	4.58	6.18	4.93	4.54	4.18	4.69	5.40	5.94	6.27	7.12
ELLAS	-1.67	0.00	-2.84	-5.97	-0.08	-0.62	-3.41	-7.25	-7.84	-6.06	-5.88	-4.09
ESPANA	4.24	4.74	4.17	2.37	3.39	3.56	5.94	3.81	3.10	3.13	1.78	1.46
FRANCE	4.49	5.31	5.69	6.41	5.42	5.15	5.93	6.28	6.30	6.04	6.15	7.15
IRELAND	2.94	5.22	6.72	6.84	7.44	6.97	5.94	6.53	5.71	4.34	7.40	9.92
ITALIA	3.31	3.97	3.79	4.78	2.97	3.65	3.91	4.62	5.55	4.61	3.69	5.27
LUXEMBOURG	1.06	3.58	5.23	8.36	5.79	5.14	4.94	5.03	6.44	8.50	8.84	9.67
NEDERLAND	5.30	4.82	4.92	6.03	5.24	4.81	4.54	5.10	5.48	5.89	6.53	6.25
PORTUGAL	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
UNITED KINGDOM	5.92	5.46	4.25	6.23	5.18	3.54	3.71	4.57	5.00	6.06	6.79	7.05
EUR 12	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
UNITED STATES	7.39	7.41	6.95	6.10	7.54	6.94	6.99	6.33	5.62	6.21	6.14	6.44
NIPPON	5.49	4.44	4.15	4.30	4.34	4.16	3.53	4.58	3.61	3.99	4.62	4.97
5.2.3. YIELD ON SHARES												
%												
BELGIQUE/BELGIE	6.99	5.97	.	.	5.85	6.22	.	.	.	.	.	.
DANMARK	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
BR DEUTSCHLAND	3.83	3.65	3.15	2.69	3.46	3.40	3.15	2.61	2.50	2.71	2.81	2.74
ELLAS	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
ESPANA	23.88	18.29	11.92	7.85	11.48	11.88	12.73	11.60	9.81	7.00	7.06	7.52
FRANCE	6.34	5.22	3.89	2.53	4.12	3.64	4.11	3.71	2.72	2.33	2.54	2.54
IRELAND	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
ITALIA	2.45	3.09	2.63	1.58	3.26	2.74	2.34	2.17	1.66	1.43	1.59	1.64
LUXEMBOURG	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
NEDERLAND	5.59	4.85	4.67	4.61	4.43	4.43	5.07	4.77	4.73	4.57	4.60	4.53
PORTUGAL	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
UNITED KINGDOM	4.61	4.46	4.38	3.93	4.25	4.39	4.55	4.32	4.05	3.75	3.91	4.00
EUR 12	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
UNITED STATES	4.40	4.64	4.25	3.48	4.39	4.30	4.23	4.07	3.71	3.40	3.40	3.42
NIPPON	1.29	1.02	0.92	0.75	0.92	0.93	0.93	0.90	0.83	0.73	0.69	0.74

5. TAUX D'INTERETS ET RENDEMENT DES ACTIONS

1986										1987		
MAR	AVR	MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	JAN	FEV	
5.2. TAUX D'INTERETS A LONG TERME												
5.2.1. RENDEMENT DES OBLIGATIONS D'ETAT (AUX PRIX COURANTS)												
%												
8.41	7.46	7.93	7.86	7.47	7.24	7.36	7.31	7.41	7.70	7.57	7.57	BELGIQUE/BELGIE
9.10	8.70	9.70	9.70	10.40	10.80	10.70	10.60	11.00	11.00	10.80	12.20	DANMARK
5.90	5.50	5.80	5.90	5.90	5.70	5.80	6.00	6.10	5.90	5.80	5.70	BR DEUTSCHLAND
15.11	16.67	17.17	17.09	17.94	18.21	13.62	14.49	14.70	14.66	17.68	..	ELLAS
12.22	12.06	11.44	10.98	11.52	11.52	11.10	10.15	10.29	10.36	10.74	10.59	ESPANA
9.29	8.56	8.58	8.65	8.55	8.05	8.51	8.97	9.49	9.89	9.54	9.84	FRANCE
9.35	8.57	9.17	9.31	10.33	10.84	12.46	13.65	13.49	12.97	12.64	12.41	IRELAND
13.72	12.19	10.54	10.19	9.44	9.17	9.41	10.33	9.65	9.76	..	..	ITALIA
9.10	9.00	8.89	8.72	8.40	8.12	8.47	8.49	8.47	8.10	..	8.09	LUXEMBOURG
6.46	6.21	6.42	6.41	6.22	6.03	6.03	6.21	6.29	6.41	6.21	6.13	NEDERLAND
20.30	19.30	19.80	19.40	16.40	16.00	15.60	14.90	15.00	16.00	14.80	15.00	PORTUGAL
9.39	8.76	9.00	9.23	9.37	9.41	9.97	10.62	10.80	10.69	10.09	9.83	UNITED KINGDOM
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	EUR 12
8.13	7.59	8.02	8.23	7.86	7.72	8.08	8.04	7.81	7.67	7.60	7.69	UNITED STATES
4.71	4.66	5.14	4.98	4.95	4.73	5.00	4.85	4.73	4.61	4.25	3.96	NIPPON
5.2.2. RENDEMENT DES OBLIGATIONS D'ETAT (AUX PRIX CONSTANTS)												
%												
6.77	5.92	6.73	6.55	6.75	6.42	6.39	6.41	6.84	7.07	6.63	6.50	BELGIQUE/BELGIE
7.26	4.55	5.47	5.61	6.54	6.22	5.87	5.86	6.40	6.40	5.71	7.04	DANMARK
5.81	5.67	6.06	6.07	6.43	6.14	6.24	6.97	7.34	7.05	6.68	6.23	BR DEUTSCHLAND
-7.73	-6.42	-5.90	-5.86	-5.35	-4.81	-7.48	-6.09	-4.23	-1.95	1.85	..	ELLAS
3.28	3.98	3.49	1.93	1.99	1.86	1.49	0.66	1.84	1.86	4.41	4.30	ESPANA
6.16	5.80	6.09	6.23	6.41	5.92	6.11	6.63	7.21	7.61	6.36	6.19	FRANCE
4.58	3.87	4.48	4.65	6.09	7.04	9.07	10.21	10.03	9.51	9.09	8.77	IRELAND
6.31	5.46	4.16	4.22	3.73	3.44	3.90	5.39	5.04	5.37	..	..	ITALIA
7.48	8.45	8.46	8.59	9.05	8.70	8.76	9.56	9.79	9.66	9.28	..	LUXEMBOURG
5.77	5.52	5.90	6.24	6.74	6.38	6.46	6.21	6.20	6.32	7.17	7.00	NEDERLAND
4.95	5.54	6.06	6.57	6.81	6.80	6.77	7.40	7.04	6.72	5.96	5.67	PORTUGAL
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	UNITED KINGDOM
5.74	5.87	6.36	6.38	6.15	6.05	6.21	6.41	6.44	6.47	6.08	5.47	EUR 12
3.35	3.66	3.96	4.34	4.77	4.64	4.45	5.21	4.73	4.98	5.44	5.05	UNITED STATES
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	NIPPON
5.2.3. RENDEMENT DES ACTIONS												
%												
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	BELGIQUE/BELGIE
2.44	2.49	2.79	2.84	2.99	2.64	2.81	2.79	2.69	2.74	3.06	3.23	DANMARK
8.03	7.85	6.49	6.65	7.27	6.95	6.97	6.99	7.84	7.73	6.07	6.76	BR DEUTSCHLAND
2.45	2.13	2.42	2.45	2.61	2.44	2.57	2.63	2.53	2.47	2.20	2.20	ELLAS
1.41	1.25	1.32	1.71	1.73	1.50	1.55	1.57	1.62	1.73	1.69	..	ESPANA
4.50	4.70	4.40	4.60	4.80	4.40	4.60	4.60	4.50	4.50	..	..	FRANCE
3.76	3.65	3.80	3.81	3.91	3.93	3.90	4.04	3.93	4.02	3.77	3.45	IRELAND
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	ITALIA
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	LUXEMBOURG
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	NEDERLAND
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	PORTUGAL
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	UNITED KINGDOM
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	EUR 12
3.50	3.43	3.42	3.36	3.41	3.36	3.43	3.49	3.40	3.38	3.17	..	UNITED STATES
0.77	0.77	0.74	0.69	0.67	0.68	0.71	0.76	0.73	0.73	0.69	0.67	NIPPON

6. INDEX OF SHARE PRICES

	1983	1984	1985	1986	1985				1986			
					I	II	III	IV	I	II	III	IV
6.1. INDEX OF SHARE PRICES												
<i>1980 = 100</i>												
BELGIQUE/BELGIE	129	162	185	:	171	174	177	217	240	275	281	:
DANMARK	374	402	416	420	377	395	432	460	463	458	393	368
BR DEUTSCHLAND	136	154	210	297	176	193	215	256	297	303	291	297
ELLAS	72	55	60	:	59	60	59	63	:	:	:	:
ESPAÑA	:	:	:	:	196	188	193	227	314	:	:	:
FRANCE	116	159	203	:	184	205	204	220	284	345	356	:
IRELAND	106	140	149	231	134	137	155	170	201	240	240	243
ITALIA	153	172	287	668	216	252	316	363	489	716	731	734
LUXEMBOURG	86	101	154	229	112	134	174	195	227	236	225	230
NEDERLAND	155	197	255	:	237	249	259	274	304	329	345	:
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	165	196	242	:	235	240	237	257	281	309	:	:
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	135	135	157	:	149	156	159	166	185	:	:	:
NIPPON	136	172	:	:	201	209	215	:	:	:	:	:
6.2. INDEX OF SHARE PRICES												
(DEFLATED BY CONSUMER PRICES OF 1980)												
<i>1980 = 100</i>												
BELGIQUE/BELGIE	102	121	131	:	123	124	125	153	169	193	197	:
DANMARK	283	288	284	277	261	269	295	311	313	300	257	238
BR DEUTSCHLAND	117	130	174	246	146	159	178	212	245	251	241	247
ELLAS	40	26	24	:	25	24	23	22	:	:	:	:
ESPAÑA	82	97	113	:	113	106	108	125	166	:	:	:
FRANCE	83	106	129	:	119	130	128	137	177	214	219	:
IRELAND	68	83	84	125	77	77	86	94	110	130	129	131
ITALIA	97	98	150	331	117	133	165	186	246	357	362	360
LUXEMBOURG	67	74	108	161	80	94	122	135	158	165	158	162
NEDERLAND	134	165	208	:	195	203	212	223	248	268	283	:
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	130	147	171	:	171	169	166	179	194	211	:	:
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	112	107	120	:	116	120	121	125	140	:	:	:
NIPPON	124	153	:	:	177	182	188	:	:	:	:	:
6.3. INDEX OF SHARE PRICES												
(INCLUDING GAINS AND LOSSES ON EXCHANGE RATES SINCE 1980)												
<i>1980 = 100</i>												
BELGIQUE/BELGIE	115	145	167	:	156	156	159	197	220	254	262	:
DANMARK	374	402	416	420	370	384	419	451	454	450	387	366
BR DEUTSCHLAND	151	174	238	352	199	218	243	294	346	356	347	360
ELLAS	55	37	34	:	38	36	33	29	:	:	:	:
ESPAÑA	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
FRANCE	100	136	175	:	159	176	176	192	250	295	305	:
IRELAND	100	130	141	213	127	129	146	161	190	229	219	215
ITALIA	135	148	234	544	186	210	253	289	394	577	598	605
LUXEMBOURG	77	90	139	213	102	121	156	177	208	218	209	216
NEDERLAND	151	174	238	352	199	218	243	294	346	356	347	360
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	169	199	246	:	230	248	249	258	261	290	:	:
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	212	239	288	:	304	298	281	270	279	:	:	:
NIPPON	204	290	:	:	360	361	363	:	:	:	:	:

6. INDICE DU COURS DES ACTIONS

1986												
JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	
6.1. INDICE DU COURS DES ACTIONS												
<i>1980 = 100</i>												
212	246	261	278	274	272	270	286	288	284	:	:	BELGIQUE/BELGIE
438	466	484	482	456	435	391	403	384	379	368	356	DANMARK
301	289	301	323	297	290	273	297	301	293	296	301	BR DEUTSCHLAND
71	68	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	ELLAS
259	305	377	425	:	:	:	:	:	:	:	:	ESPANA
258	283	310	353	360	321	347	362	360	355	359	:	FRANCE
191	190	223	239	249	232	250	247	225	231	242	256	IRELAND
414	468	566	698	790	661	672	766	755	759	744	701	ITALIA
219	231	230	239	238	230	211	232	231	229	229	233	LUXEMBOURG
308	298	306	321	324	344	342	349	343	327	:	:	NEDERLAND
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	PORTUGAL
261	278	304	314	304	308	304	302	:	:	:	:	UNITED KINGDOM
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	EUR 12
175	185	196	:	:	:	:	:	:	:	:	:	UNITED STATES
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	NIPPON
6.2. INDICE DU COURS DES ACTIONS												
(DEFLATE AUX PRIX DE CONSOMMATION DE 1980)												
<i>1980 = 100</i>												
150	173	184	195	193	191	190	201	201	199	:	:	BELGIQUE/BELGIE
297	316	327	317	298	285	258	264	250	246	238	231	DANMARK
248	238	248	267	246	239	227	247	250	244	247	251	BR DEUTSCHLAND
24	23	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	ELLAS
137	161	198	223	:	:	:	:	:	:	:	:	ESPANA
161	177	193	219	223	198	214	223	221	217	220	:	FRANCE
105	104	122	130	135	125	134	133	121	124	130	137	IRELAND
209	236	293	349	393	328	334	380	373	373	364	342	ITALIA
152	161	161	167	167	161	148	163	162	161	161	163	LUXEMBOURG
252	243	249	260	263	280	281	287	281	265	:	:	NEDERLAND
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	PORTUGAL
181	192	210	215	208	210	208	206	:	:	:	:	UNITED KINGDOM
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	EUR 12
132	139	148	:	:	:	:	:	:	:	:	:	UNITED STATES
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	NIPPON
6.3. INDICE DU COURS DES ACTIONS												
(Y COMPRIS PERTES ET PROFITS SUR LE TAUX DE CHANGE DEPUIS 1980)												
<i>1980 = 100</i>												
194	226	239	257	253	252	250	267	269	267	:	:	BELGIQUE/BELGIE
429	457	475	474	449	428	384	398	379	378	366	355	DANMARK
349	337	351	378	349	340	324	356	362	355	358	366	BR DEUTSCHLAND
32	30	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	ELLAS
189	223	276	310	:	:	:	:	:	:	:	:	ESPANA
227	250	274	303	308	275	297	309	308	306	309	:	FRANCE
181	179	211	228	238	221	237	220	199	204	214	226	IRELAND
331	378	474	562	636	533	546	628	620	626	613	577	ITALIA
200	212	211	221	220	213	195	216	216	215	215	218	LUXEMBOURG
349	337	351	378	349	340	324	356	362	355	358	366	NEDERLAND
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	PORTUGAL
249	256	279	296	287	289	277	263	:	:	:	:	UNITED KINGDOM
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	EUR 12
274	277	285	:	:	:	:	:	:	:	:	:	UNITED STATES
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	NIPPON

7. EXCHANGE RATES

	1983	1984	1985	1986	1985			1986				1987
					II	III	IV	I	II	III	IV	I
					7.1. 1 ECU =							
END OF PERIOD												
BFR LFR	46.0969	44.7168	44.6450	43.2325	45.2655	44.8803	44.6450	44.4739	43.9198	43.3485	43.2325	42.9222
DKR	8.18269	7.98805	7.95672	7.86192	8.06607	8.04946	7.95672	8.02081	7.96958	7.89441	7.86192	7.83076
DM	2.25748	2.23176	2.18386	2.07610	2.24895	2.21245	2.18386	2.17136	2.14788	2.09059	2.07610	2.07221
DRA	81.7773	91.0428	131.200	148.526	99.9678	108.590	131.200	134.590	137.479	139.098	148.526	152.390
PTA	129.690	122.860	136.519	141.151	128.506	135.583	136.519	136.389	137.245	137.554	141.151	145.743
FF	6.90358	6.83069	6.70474	6.87503	6.85414	6.75146	6.70474	6.68034	6.85490	6.84577	6.87503	6.90315
IRL	0.728961	0.715023	0.714055	0.764828	0.717724	0.715963	0.714055	0.718357	0.710660	0.762944	0.764828	0.776488
LIT	1371.99	1371.10	1489.94	1446.19	1433.15	1494.63	1489.94	1477.47	1475.89	1445.29	1446.19	1477.24
HFL	2.53713	2.51853	2.46133	2.34488	2.53484	2.49411	2.46133	2.44816	2.41963	2.36189	2.34488	2.33947
ESC	109.916	120.344	140.736	156.382	128.984	138.805	140.736	140.979	146.342	151.350	156.382	160.725
UKL	0.570600	0.609846	0.615334	0.724942	0.567748	0.589526	0.615334	0.632076	0.637486	0.712521	0.724942	0.715957
USD	0.827370	0.708946	0.887927	1.07038	0.734949	0.826221	0.887927	0.936737	0.978223	1.02959	1.07038	1.14804
SFR	1.80408	1.83830	1.84023	1.73562	1.88404	1.81025	1.84023	1.81699	1.75493	1.69698	1.73562	1.72837
SKR	6.62599	6.36998	6.71717	7.25181	6.47527	6.66347	6.71717	6.85177	6.96641	7.12479	7.25181	7.25904
NKR	6.38109	6.44254	6.73493	7.91812	6.47674	6.59613	6.73493	6.78432	7.33814	7.59994	7.91812	7.82502
CAD	1.03024	0.935808	1.24088	1.47766	1.00203	1.13234	1.24088	1.30909	1.35758	1.42887	1.47766	1.50680
OS	15.9103	15.6677	15.3523	14.6128	15.8014	15.5743	15.3523	15.2501	15.1038	14.7160	14.6128	14.5709
FMK	4.80702	4.63154	4.81479	5.12978	4.67134	4.75449	4.81479	4.85839	4.99481	5.05633	5.12978	5.08523
YEN	191.743	178.052	178.207	171.046	183.113	179.083	178.207	168.051	160.184	159.072	171.046	167.728
AUSD	0.920630	0.858808	1.30195	1.61080	1.10105	1.17062	1.30195	1.31380	1.44815	1.63818	1.61080	1.62611
NZLD	1.26104	1.48782	1.77054	2.02915	1.52006	1.50633	1.77054	1.75353	1.77859	2.10551	2.02915	2.01587
SDR	0.790402	0.723266	0.808368	0.875070	0.736436	0.779895	0.808368	0.820821	0.828195	0.848505	0.875070	
AVERAGE												
BFR LFR	45.4380	45.4420	44.9136	43.7978	45.1176	45.1333	44.7444	44.3530	43.9266	43.6526	43.2878	
DKR	8.13188	8.14647	8.01876	7.93565	8.04902	8.07233	7.99337	7.98083	7.95865	7.94519	7.85963	
DM	2.27052	2.23811	2.22632	2.12819	2.24064	2.23429	2.20498	2.16794	2.15223	2.11230	2.08307	
DRA	78.0883	88.3403	105.739	137.425	98.4695	104.405	127.485	133.178	134.974	137.892	143.418	
PTA	127.503	126.569	129.164	137.456	126.386	130.982	135.736	136.192	136.931	136.945	139.725	
FF	6.77078	6.87165	6.79502	6.79976	6.83419	6.81167	6.72996	6.65708	6.84654	6.86570	6.82353	
IRL	0.714956	0.725942	0.715167	0.733526	0.715822	0.716343	0.713813	0.715014	0.708510	0.743921	0.764781	
LIT	1349.92	1381.38	1447.99	1461.87	1429.53	1483.33	1493.58	1476.07	1475.77	1454.27	1442.64	
HFL	2.53720	2.52334	2.51101	2.40089	2.52983	2.51386	2.48438	2.44640	2.42427	2.38200	2.35399	
ESC	98.6886	115.680	130.251	147.088	127.167	132.770	138.332	141.289	143.829	148.949	153.910	
UKL	0.587014	0.590626	0.588977	0.671542	0.578040	0.570202	0.594228	0.641259	0.635638	0.680124	0.726638	
USD	0.890220	0.789033	0.763088	0.984167	0.726018	0.784728	0.852910	0.922885	0.958778	1.01273	1.03816	
SFR	1.86753	1.84752	1.85572	1.76086	1.88103	1.84142	1.82038	1.82609	1.78785	1.70810	1.72685	
SKR	6.82114	6.51097	6.52133	6.99567	6.48923	6.58388	6.66648	6.84092	6.89777	7.05539	7.17771	
NKR	6.49113	6.40899	6.51104	7.27750	6.45419	6.53934	6.64156	6.76172	7.08976	7.47887	7.74771	
CAD	1.09671	1.02066	1.04204	1.36730	0.994144	1.06690	1.17600	1.29613	1.32718	1.40303	1.43764	
OS	15.9689	15.7349	15.6428	14.9643	15.7470	15.6994	15.4981	15.2329	15.1252	14.8584	14.6592	
FMK	4.94819	4.72407	4.69422	4.97974	4.66392	4.71676	4.75954	4.85809	4.92161	5.03270	5.09834	
YEN	211.354	187.089	180.559	164.997	181.969	187.046	176.879	173.509	162.843	157.809	166.371	
AUSD	0.987340	0.897142	1.09208	1.47799	1.08743	1.12237	1.24105	1.31432	1.34691	1.63022	1.60392	
NZLD	1.33143	1.38171	1.52762	1.88330	1.59149	1.50347	1.53183	1.75546	1.71951	2.00915	2.03385	
SDR	0.832831	0.767322	0.748492	0.837843	0.731460	0.763830	0.790986	0.821098	0.825728	0.841986	0.860502	

7.TAUX DE CHANGE

1988									1987			
AVR	MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	JAN	FEV	MAR	
7.1. 1 ECU =												
FIN DE PERIODE												
43.8860	44.0060	43.9198	43.7724	43.4866	43.3485	43.3557	43.2523	43.2325	42.6922	42.7960	42.9222	BFR LFR
7.97087	7.97321	7.96958	7.97194	7.94587	7.89441	7.85828	7.85458	7.86192	7.80761	7.79971	7.83076	DKR
2.15005	2.15578	2.14788	2.11456	2.10018	2.09059	2.08796	2.07990	2.07610	2.06224	2.06687	2.07221	DM
135.058	134.500	137.479	137.146	138.325	139.098	141.424	145.246	148.526	150.601	151.559	152.390	DRA
136.929	137.487	137.245	136.792	137.434	137.554	140.242	140.711	141.151	147.871	145.352	145.743	PTA
6.85380	6.86502	6.85490	6.86790	6.88246	6.84577	6.81506	6.81306	6.87503	6.86806	6.87828	6.90315	FF
0.706923	0.709342	0.710660	0.713497	0.763883	0.762944	0.765734	0.764291	0.764828	0.776697	0.776410	0.776488	IRL
1475.98	1477.44	1475.89	1453.86	1449.13	1445.29	1444.35	1442.09	1446.19	1468.89	1469.89	1477.24	LIT
2.42292	2.42292	2.41963	2.38279	2.36932	2.36189	2.35875	2.35080	2.34488	2.32238	2.33545	2.33947	HFL
143.812	143.687	146.342	148.267	149.984	151.350	153.074	155.230	156.382	160.384	159.854	160.725	ESC
0.636865	0.629595	0.637486	0.878086	0.692217	0.712521	0.720932	0.732623	0.724942	0.744419	0.731849	0.715957	UKL
0.983329	0.932430	0.978223	1.011103	1.02448	1.02959	1.01039	1.05205	1.07038	1.13747	1.12851	1.14804	USD
1.80215	1.78579	1.75493	1.69822	1.69470	1.69698	1.73382	1.73062	1.73562	1.73521	1.73847	1.72837	SFR
6.92510	6.84870	6.96641	7.04685	7.09094	7.12479	7.11817	7.23861	7.25181	7.36798	7.30147	7.25904	SKR
6.84151	7.26596	7.33814	7.48412	7.51200	7.59994	7.62084	7.90771	7.91812	7.95378	7.89055	7.82502	NKR
1.35581	1.28554	1.35758	1.39582	1.42833	1.42887	1.40565	1.45656	1.47766	1.52535	1.50374	1.50680	CAD
15.1334	15.1613	15.1038	14.8823	14.7884	14.7160	14.7062	14.6350	14.6128	14.4914	14.5330	14.5709	OS
4.88125	4.95587	4.94981	5.04704	5.05223	5.05633	5.07689	5.14083	5.12978	5.15958	5.11554	5.08523	FMK
165.740	161.683	160.184	155.344	159.563	159.072	165.552	170.379	171.046	173.806	173.114	167.728	YEN
1.32972	1.30082	1.44815	1.69778	1.68223	1.63818	1.57627	1.61729	1.61080	1.72084	1.66890	1.62611	AUSD
1.68523	1.64886	1.77859	1.93869	2.09935	2.10551	1.99091	2.05880	2.02915	2.09866	2.01520	2.01587	NZLD
0.838239	0.815675	0.828195	0.839925	0.848860	0.848505	0.851490	0.866218	0.875070	0.897351	0.892675		SDR
MOYENNE												
43.9388	43.9301	43.9112	43.8846	43.6119	43.4491	43.2507	43.3336	43.2848	42.8703	42.7250	42.9877	BFR LFR
7.95167	7.96111	7.96342	7.97443	7.92728	7.93172	7.84956	7.86692	7.86392	7.82974	7.79110	7.81191	DKR
2.15537	2.15200	2.14931	2.13200	2.10636	2.09737	2.08328	2.08543	2.08046	2.06451	2.06346	2.07549	DM
134.843	134.731	135.326	137.054	137.706	138.947	140.735	143.294	146.629	149.845	151.337	152.166	DRA
136.612	136.753	137.410	136.177	136.982	137.713	138.594	140.126	140.625	143.981	145.359	145.667	PTA
6.83253	6.85609	6.85191	6.86300	6.86613	6.86813	6.81955	6.81993	6.83173	6.88127	6.87287	6.90747	FF
0.709151	0.707099	0.709147	0.712087	0.758357	0.763423	0.764589	0.765296	0.764489	0.772101	0.775082	0.776933	IRL
1476.06	1476.20	1475.09	1463.76	1450.48	1447.98	1441.57	1443.34	1443.16	1462.93	1467.89	1476.28	LIT
2.42980	2.42301	2.41988	2.40224	2.37466	2.36785	2.35439	2.35617	2.35137	2.32873	2.32935	2.34399	HFL
142.412	143.870	145.208	146.961	149.209	150.779	152.837	153.845	155.210	158.473	159.973	159.862	ESC
0.634113	0.634747	0.637969	0.656263	0.687097	0.698414	0.728993	0.723324	0.727245	0.737941	0.740242	0.710924	UKL
0.950818	0.964452	0.961605	0.990211	1.02136	1.02805	1.04026	1.02936	1.04454	1.11197	1.12988	1.13173	USD
1.80352	1.78905	1.77110	1.72820	1.69875	1.69791	1.70619	1.73617	1.74128	1.73242	1.74167	1.73937	SFR
6.86884	6.89571	6.93058	6.99410	7.07534	7.10043	7.15441	7.16829	7.21396	7.34344	7.34558	7.25679	SKR
6.78335	7.17430	7.31970	7.39693	7.50590	7.53873	7.64321	7.75696	7.85866	7.96795	7.91392	7.83700	NKR
1.31950	1.32631	1.33565	1.36708	1.41826	1.42608	1.44409	1.42661	1.44126	1.51383	1.50751	1.49340	CAD
15.1351	15.1287	15.1122	14.9921	14.8225	14.7530	14.6587	14.6792	14.6398	14.5286	14.5169	14.5900	OS
4.85513	4.92177	4.98794	5.01807	5.03730	5.04570	5.08352	5.09860	5.11514	5.14778	5.14308	5.09299	FMK
166.136	160.958	161.255	157.062	157.382	158.997	162.464	167.701	169.534	171.862	173.413	171.332	YEN
1.31494	1.32900	1.39509	1.57273	1.68794	1.65432	1.62920	1.59524	1.58353	1.68339	1.69307	1.64700	AUSD
1.69338	1.70193	1.76154	1.85726	2.03861	2.13983	2.06228	1.99903	2.03599	2.07295	2.06085	2.00826	NZLD
0.825563	0.825586	0.826085	0.832588	0.845145	0.849140	0.858433	0.858000	0.865258	0.888546	0.895852		SDR

7. EXCHANGE RATES

	1983	1984	1985	1986	1985			1986				1987
					II	III	IV	I	II	III	IV	
7.2. 1 USD =												
END OF PERIOD												
BFR LFR	55.7150	63.0750	50.2800	40.3900	61.5900	54.3200	50.2800	47.4775	44.8975	42.1025	40.3900	37.3874
DKR	9.89000	11.2675	8.96101	7.34498	10.9750	9.74250	8.96100	8.56250	8.14700	7.66750	7.34500	6.82098
DM	2.72850	3.14799	2.45950	1.93959	3.06000	2.67780	2.45950	2.31800	2.19570	2.03050	1.93960	1.80500
DRA	98.8401	128.420	147.760	138.760	136.020	131.430	147.760	143.680	140.540	135.100	138.760	132.739
PTA	156.750	173.300	153.750	131.870	174.850	164.100	153.750	145.600	140.300	133.600	131.870	126.949
FF	8.34400	9.63499	7.55100	6.42298	9.32600	8.17150	7.55100	7.13150	7.00750	6.64900	6.42300	6.01299
IRL	0.881058	1.00857	0.804182	0.714539	0.976563	0.866551	0.804182	0.766871	0.726480	0.741015	0.714541	0.676360
LIT	1658.25	1934.00	1678.00	1351.10	1950.00	1809.00	1678.00	1577.25	1508.74	1403.75	1351.10	1286.75
HFL	3.06650	3.55250	2.77199	2.19070	3.44900	3.01870	2.77200	2.61350	2.47350	2.29400	2.19070	2.03780
ESC	131.450	169.750	158.500	146.100	175.500	168.000	158.500	150.500	149.600	147.000	146.100	139.999
UKL	0.689655	0.860215	0.693001	0.677276	0.772499	0.713521	0.693001	0.674764	0.651678	0.692042	0.677277	0.623630
SFR	2.18050	2.59300	2.07250	1.62150	2.56350	2.19100	2.07250	1.93970	1.79400	1.64820	1.62150	1.50550
SKR	8.00850	8.98500	7.56500	6.77500	8.81050	8.06500	7.56500	7.31450	7.12150	6.92000	6.77500	6.32299
NKR	7.71250	9.08750	7.58500	7.39750	8.81250	7.98350	7.58500	7.24250	7.50150	7.38150	7.39750	6.81598
CAD	1.24520	1.32000	1.39750	1.38050	1.36340	1.37050	1.39750	1.39750	1.38780	1.38780	1.38050	1.31250
OS	19.2299	22.1000	17.2900	13.6520	21.5000	18.8500	17.2900	16.2800	15.4400	14.2930	13.6520	12.6920
FMK	5.81000	6.53300	5.42250	4.79250	6.35600	5.75450	5.42250	5.18650	5.10600	4.91100	4.79250	4.42949
YEN	231.750	251.150	200.700	159.800	249.150	216.750	200.700	179.400	163.750	154.500	159.800	146.099
AUSD	1.10865	1.20802	1.46864	1.50421	1.50263	1.41303	1.46864	1.40469	1.47667	1.59388	1.50421	1.42949
NZLD	1.52765	2.09380	2.00602	1.91022	2.11327	1.83722	2.00602	1.87617	1.84502	2.03625	1.91022	1.78500
SDR	0.955150	1.02019	0.910400	0.817530	1.00172	0.943930	0.910400	0.878530	0.849210	0.824120	0.817530	0.78500
AVERAGE												
BFR LFR	51.1168	57.7578	59.3486	44.7275	62.1465	57.5072	52.4231	48.3034	45.8085	43.0939	41.7045	38.1171
DKR	9.14599	10.3539	10.5945	8.10194	11.0871	10.2860	9.36446	8.69250	8.29964	7.84334	7.57230	6.94649
DM	2.55326	2.84572	2.94290	2.17434	3.08635	2.84672	2.58322	2.36096	2.24444	2.08517	2.00678	1.83893
DRA	87.7035	112.578	138.207	140.064	135.632	133.114	149.563	145.088	140.748	136.130	138.291	134.384
PTA	143.478	160.810	170.030	140.245	174.082	166.946	159.057	148.332	142.789	135.198	134.663	128.948
FF	7.61953	8.73660	8.98264	6.93549	9.41368	8.67901	7.88468	7.25005	7.14008	6.77802	6.57382	6.12489
IRL	0.804562	0.922724	0.945068	0.747276	0.986001	0.912786	0.836312	0.778762	0.738818	0.734737	0.736787	0.688948
LIT	1518.74	1756.44	1907.83	1492.98	1969.08	1890.44	1750.04	1607.44	1539.00	1435.61	1389.86	1306.41
HFL	2.85372	3.20097	3.31983	2.45289	3.48470	3.20291	2.91048	2.66429	2.52810	2.35140	2.26778	2.07567
ESC	110.780	147.120	171.380	149.820	175.159	169.247	162.127	153.916	149.986	147.055	148.323	141.785
UKL	0.659681	0.751623	0.781709	0.683315	0.796249	0.726760	0.696507	0.698915	0.662832	0.671610	0.699902	0.648988
SFR	2.09921	2.34924	2.45603	1.80091	2.59102	2.34605	2.13326	1.98848	1.86453	1.68604	1.66461	1.54545
SKR	7.66756	8.27302	8.60189	7.13203	8.93855	8.38960	7.81157	7.45340	7.19306	6.96575	6.91590	6.50578
NKR	7.29573	8.16071	8.59186	7.40347	8.89026	8.33270	7.78289	7.36605	7.39497	7.38399	7.46889	7.03155
CAD	1.23212	1.29476	1.36536	1.39183	1.36933	1.35983	1.37925	1.41324	1.38398	1.38546	1.38464	1.33841
OS	17.9578	20.0054	20.6773	15.2881	21.6905	20.0027	18.1566	16.5888	15.7733	14.6677	14.1225	12.9352
FMK	5.56222	6.00321	6.19647	5.07637	6.42429	6.01041	5.57704	5.29246	5.13218	4.96854	4.91234	4.56050
YEN	237.466	237.475	238.406	168.715	250.648	238.305	207.163	188.834	169.772	155.788	160.466	153.142
AUSD	1.10983	1.13940	1.43129	1.49569	1.50021	1.43295	1.45527	1.42583	1.40336	1.60885	1.54471	1.42949
NZLD	1.49715	1.76187	2.02274	1.91256	2.19739	1.92206	1.79375	1.90406	1.80083	1.98272	1.96264	1.78500
SDR	0.935585	0.975882	0.985733	0.852798	1.00776	0.973536	0.927463	0.889130	0.861303	0.831460	0.829300	0.78500

7.TAUX DE CHANGE

1986									1987			
AVR	MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	JAN	FEV	MAR	
7.2. 1 USD =												
FIN DE PERIODE												
44.6300	47.1950	44.8975	43.2950	42.4475	42.1025	42.9100	41.1125	40.3900	37.5325	37.9225	37.3874	BFR LFR
8.10600	8.55100	8.14700	7.88500	7.75600	7.66750	7.77750	7.46600	7.34500	6.86400	6.91150	6.82098	DKR
2.18650	2.31200	2.19570	2.09150	2.05000	2.03050	2.06650	1.97700	1.93960	1.81300	1.83150	1.80500	DM
137.346	144.247	140.540	135.850	135.020	135.100	139.970	138.060	138.760	132.400	134.300	132.739	DRA
139.250	147.450	140.300	135.300	134.150	133.600	138.800	133.750	131.870	130.000	128.800	126.949	PTA
6.97000	7.36250	7.00750	6.79300	6.71800	6.64900	6.74500	6.47600	6.42300	6.03800	6.09500	6.01299	FF
0.718907	0.718907	0.726480	0.705718	0.745434	0.741015	0.757863	0.726480	0.714541	0.682827	0.687990	0.676360	IRL
1501.00	1584.50	1508.74	1438.00	1414.50	1403.75	1429.50	1370.75	1351.10	1290.75	1302.50	1286.75	LIT
2.46400	2.59850	2.47350	2.35680	2.31270	2.29400	2.33450	2.23450	2.19070	2.04170	2.06950	2.03780	HFL
146.250	154.100	149.600	146.650	146.400	147.000	151.500	147.550	146.100	141.000	141.650	139.999	ESC
0.647459	0.675219	0.651678	0.670691	0.675676	0.692042	0.713521	0.696380	0.677277	0.654450	0.648510	0.623630	UKL
1.83270	1.91520	1.79400	1.67970	1.65420	1.64820	1.71600	1.64500	1.62150	1.52550	1.54050	1.50550	SFR
7.04250	7.34500	7.12150	6.97000	6.92150	6.92000	7.04500	6.88050	6.77500	6.47750	6.47000	6.32299	SKR
6.95750	7.79250	7.50150	7.40250	7.33250	7.38150	7.54250	7.51650	7.39750	6.99250	6.99200	6.81598	NKR
1.37880	1.37870	1.38780	1.38060	1.39420	1.38780	1.39120	1.38450	1.38050	1.34100	1.33250	1.31250	CAD
15.3900	16.2600	15.4400	14.7200	14.4350	14.2930	14.5550	13.9110	13.6520	12.7400	12.8780	12.6920	OS
4.96400	5.31500	5.10600	4.99200	4.93150	4.91100	5.02450	4.88650	4.79250	4.53600	4.53300	4.42949	FMK
168.550	173.400	163.750	153.650	155.750	154.500	163.850	161.950	159.800	152.800	153.400	146.099	YEN
1.35300	1.39548	1.47667	1.67224	1.64338	1.59388	1.55763	1.54131	1.50421				AUSD
1.71086	1.75439	1.84502	1.93162	2.02922	2.03625	1.96982	1.93237	1.91022				NZLD
0.850370	0.874780	0.849210	0.830770	0.828580	0.824120	0.842730	0.826240	0.817530				SDR
MOYENNE												
46.2116	45.5493	45.6645	44.3184	42.6997	42.2635	41.5769	42.0975	41.4391	38.5535	37.8139	37.9841	BFR LFR
8.36299	8.25454	8.28139	8.05327	7.76147	7.71529	7.54579	7.64251	7.52861	7.04133	6.89553	6.90263	DKR
2.26686	2.23132	2.23513	2.15308	2.06230	2.04014	2.00266	2.02594	1.99175	1.85662	1.82627	1.83391	DM
141.818	139.697	140.730	138.409	134.826	135.155	135.289	139.207	140.377	134.757	133.942	134.454	DRA
143.678	141.793	142.897	137.523	134.117	133.955	133.230	136.129	134.629	129.483	128.649	128.712	PTA
7.18595	7.10879	7.12550	6.93084	6.72251	6.68072	6.55565	6.62539	6.54043	6.18836	6.08285	6.10347	FF
0.745832	0.733161	0.737462	0.719126	0.742495	0.742591	0.735000	0.743470	0.731892	0.694355	0.685990	0.686500	IRL
1552.41	1530.61	1533.99	1478.23	1420.14	1408.47	1385.78	1402.17	1381.63	1315.62	1299.16	1304.45	LIT
2.55548	2.51232	2.51650	2.42598	2.32499	2.30324	2.26328	2.28896	2.25111	2.09424	2.06160	2.07116	HFL
149.779	149.172	151.006	148.414	146.088	146.664	146.922	149.456	148.592	142.516	141.584	141.255	ESC
0.666913	0.658143	0.663442	0.662750	0.672726	0.679356	0.700782	0.702690	0.696236	0.663634	0.655150	0.628180	UKL
1.89680	1.85499	1.84181	1.74528	1.66126	1.65158	1.64016	1.68665	1.66703	1.55797	1.54147	1.53691	SFR
7.22203	7.14987	7.20730	7.06324	6.92735	6.90668	6.87755	6.96381	6.90636	6.60400	6.50123	6.41213	SKR
7.13422	7.43873	7.61197	7.47005	7.34890	7.33302	7.34743	7.53569	7.52357	7.16562	7.00424	6.92480	NKR
1.38776	1.37520	1.38898	1.38060	1.38860	1.38717	1.38821	1.38591	1.37980	1.36140	1.33423	1.31959	CAD
15.9179	15.6883	15.7156	15.1403	14.5124	14.3504	14.0914	14.2605	14.0156	13.0657	12.8482	12.8918	OS
5.10626	5.10317	5.18710	5.06586	4.93194	4.90802	4.88680	4.95317	4.89704	4.62942	4.55189	4.50018	FMK
174.730	166.891	167.694	158.615	154.090	154.659	156.177	162.917	162.305	154.556	153.482	151.390	YEN
1.38529	1.37504	1.44976	1.58260	1.63356	1.61038	1.56693	1.55123	1.51598				AUSD
1.79630	1.76491	1.84128	1.87266	1.99045	2.08507	1.98926	1.94477	1.95389				NZLD
0.869510	0.855740	0.858660	0.840800	0.827480	0.826100	0.825260	0.834450	0.828190				SDR

7. EXCHANGE RATES

	1983	1984	1985	1986	1985				1986			
					I	II	III	IV	I	II	III	IV
7.3. INDEX OF EXCHANGE RATES												
7.3.1. 1 UNIT OF NATIONAL CURRENCY = ...ECU												
<i>1980 = 100</i>												
BELGIOUE/BELGIE	89	89	90	93	91	90	90	91	92	92	93	94
DANMARK	96	96	98	99	98	97	97	98	98	98	99	100
BR DEUTSCHLAND	111	113	113	119	113	113	113	115	116	117	120	121
ELLAS	76	67	57	43	64	60	57	46	44	44	43	41
ESPAÑA	78	79	77	73	81	79	76	73	73	73	73	71
FRANCE	87	85	86	86	86	86	86	87	88	86	85	86
IRELAND	95	93	95	92	95	94	94	95	95	95	91	88
ITALIA	88	86	82	81	86	83	80	80	81	81	82	82
LUXEMBOURG	89	89	90	93	91	90	90	91	92	92	93	94
NEDERLAND	109	109	110	115	110	109	110	111	113	114	116	117
PORTUGAL	71	60	54	47	57	55	52	50	49	48	47	45
UNITED KINGDOM	102	101	102	89	98	104	105	101	93	94	88	82
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	156	177	184	142	203	192	177	163	151	145	137	134
NIPPON	149	169	175	191	179	173	168	178	182	194	200	189
7.3.2. 1 UNIT OF NATIONAL CURRENCY = ...USD												
<i>1980 = 100</i>												
BELGIOUE/BELGIE	57	51	50	66	45	47	51	56	61	64	68	70
DANMARK	62	55	54	70	48	51	55	60	85	88	72	74
BR DEUTSCHLAND	71	64	62	84	56	59	64	70	77	81	87	91
ELLAS	49	38	31	30	32	31	32	29	29	30	31	31
ESPAÑA	50	45	42	51	40	41	43	45	48	50	53	53
FRANCE	56	49	47	61	42	45	49	54	58	59	62	64
IRELAND	61	53	52	65	47	49	53	58	63	66	66	66
ITALIA	57	49	45	58	42	43	45	49	53	56	60	62
LUXEMBOURG	57	51	50	66	45	47	51	56	61	64	88	70
NEDERLAND	70	62	60	81	54	57	62	68	75	79	85	88
PORTUGAL	46	34	29	33	28	29	30	31	33	33	34	34
UNITED KINGDOM	65	57	56	63	47	54	59	62	62	65	64	61
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NIPPON	95	95	96	135	88	90	95	109	120	133	145	141
7.3.3. INDEX OF EFFECTIVE EXCHANGE RATES												
<i>1980 = 100</i>												
BELGIOUE/BELGIE	81	78	79	84	77	78	79	81	82	83	84	85
DANMARK	83	79	80	89	78	79	81	84	86	87	89	92
BR DEUTSCHLAND	99	96	96	106	93	94	97	100	103	104	107	110
ELLAS	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
ESPAÑA	67	64	62	64	63	63	62	62	63	63	84	64
FRANCE	74	70	70	75	67	69	71	74	76	74	74	75
IRELAND	81	77	77	83	74	76	78	81	83	85	83	82
ITALIA	76	71	67	70	68	67	66	66	68	69	70	72
LUXEMBOURG	81	78	79	84	77	78	79	81	82	83	84	85
NEDERLAND	98	95	95	106	91	94	97	99	102	104	107	109
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	87	82	81	76	75	82	85	83	78	79	75	71
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	133	144	150	123	160	156	148	137	129	124	119	118
NIPPON	117	124	127	161	122	123	125	139	148	160	171	165

1988												
JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	
7.3. INDICES DES TAUX DE CHANGE												
7.3.1. 1 UNITE DE MONNAIE NATIONALE = ...ECU												
1980 = 100												
91	92	92	92	92	92	93	93	93	94	94	94	BELGIQUE/BELGIE
98	98	98	98	98	98	98	99	99	100	100	100	DANMARK
116	117	117	117	117	117	118	120	120	121	121	121	BR DEUTSCHLAND
45	45	44	44	44	44	43	43	43	42	41	40	ELLAS
73	73	73	73	73	73	73	73	72	72	71	71	ESPANA
88	88	88	86	86	86	86	85	85	86	86	86	FRANCE
95	95	95	95	96	95	95	89	89	88	88	88	IRELAND
80	81	81	81	81	81	81	82	82	82	82	82	ITALIA
91	92	92	92	92	92	93	93	93	94	94	94	LUXEMBOURG
112	113	113	114	114	114	115	116	117	117	117	117	NEDERLAND
49	49	49	49	48	48	47	47	46	45	45	45	PORTUGAL
96	92	92	94	94	94	91	87	86	82	83	82	UNITED KINGDOM
156	150	146	146	144	145	140	136	135	134	135	133	EUR 12
177	184	185	190	196	195	201	200	198	194	188	186	UNITED STATES
												NIPPON
7.3.2. 1 UNITE DE MONNAIE NATIONALE = ...USD												
1980 = 100												
59	61	62	63	64	64	66	68	69	70	69	71	BELGIQUE/BELGIE
63	66	66	67	68	68	70	73	73	75	74	75	DANMARK
74	78	79	80	81	81	84	88	89	91	90	91	BR DEUTSCHLAND
29	30	30	30	31	30	31	32	32	32	31	30	ELLAS
47	49	49	50	51	50	52	53	54	54	53	53	ESPANA
56	59	60	59	59	59	61	63	63	64	64	65	FRANCE
61	63	64	65	66	66	68	66	66	66	65	66	IRELAND
51	54	55	55	56	56	58	60	61	62	61	62	ITALIA
59	61	62	63	64	64	66	68	69	70	69	71	LUXEMBOURG
72	75	76	78	79	79	82	85	86	88	87	88	NEDERLAND
32	33	33	33	34	33	34	34	34	34	33	34	PORTUGAL
61	61	62	64	65	65	65	64	63	61	61	62	UNITED KINGDOM
113	123	124	130	136	135	143	147	146	145	139	139	EUR 12
												UNITED STATES
												NIPPON
7.3.3. INDICE DES TAUX DE CHANGE EFFECTIF												
1980 = 100												
82	82	82	83	83	83	83	84	85	85	85	85	BELGIQUE/BELGIE
86	88	87	87	87	88	88	90	90	92	92	92	DANMARK
102	103	104	104	104	104	106	108	109	110	110	111	BR DEUTSCHLAND
62	63	64	64	63	63	64	65	64	64	64	64	ELLAS
75	76	76	74	73	74	74	74	74	75	75	76	ESPANA
82	83	84	84	85	85	86	82	81	82	82	82	FRANCE
66	66	69	69	69	69	69	71	71	71	71	72	IRELAND
82	82	82	83	83	83	83	84	85	85	85	85	ITALIA
101	102	103	103	104	104	106	108	108	109	109	110	LUXEMBOURG
80	77	78	79	79	79	77	74	73	71	71	71	NEDERLAND
134	129	126	125	123	124	121	118	118	117	119	118	PORTUGAL
141	150	152	156	163	162	170	173	171	169	163	162	UNITED KINGDOM
												EUR 12
												UNITED STATES
												NIPPON

8. FOREIGN OFFICIAL RESERVES

	1983	1984	1985	1986	1985				1986			
					I	II	III	IV	I	II	III	IV
8.1. FOREIGN OFFICIAL RESERVES (TOTAL)												
(MONETARY GOLD INCLUDED)												
<i>MIO ECU</i>												
BELGIQUE/BELGIE	21458	21301	18049	17656	21892	21511	19154	18049	17739	17977	19154	17656
DANMARK	5127	4953	6714	5233	6177	6944	6638	6714	5561	4985	5692	5233
BR DEUTSCHLAND	95466	98012	85034	83093	94208	94857	89306	85034	83510	79365	86689	83093
ELLAS	2878	3131	2496	2627	3116	3130	2886	2496	2431	2282	2844	2627
ESPAÑA	15681	23224	17982	19197	22832	21033	20950	17982	18339	17789	20796	19197
FRANCE	61734	65131	60088	59277	66667	67561	60154	60088	58352	64369	66283	59277
IRELAND	3357	3474	3443	3154	4200	4860	4564	3443	3373	3477	3181	3154
ITALIA	54722	58327	42026	43006	55702	56780	50943	42026	40396	43937	46078	43006
LUXEMBOURG	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
NEDERLAND	32554	32137	28325	26502	32038	31246	30012	28325	27841	26802	29398	26502
PORTUGAL	9886	9556	9021	8723	10391	9970	9701	9021	8685	8408	10255	8723
UNITED KINGDOM	22472	21591	21490	24153	21653	22312	20744	21490	21906	21923	25868	24153
EUR 12	325334	340836	294668	292621	338875	340204	315052	294668	288133	291315	316237	292621
UNITED STATES	148797	147903	132873	..	152527	147571	136484	132873	132570	129353	143844	..
NIPPON	40907	47815	39014	48327	47675	48071	42992	39014	38891	43380	50301	48327
8.2. FOREIGN OFFICIAL RESERVES (TOTAL)												
(MONETARY GOLD EXCLUDED)												
<i>MIO ECU</i>												
BELGIQUE/BELGIE	5698	6438	5461	5174	6414	6734	5678	5461	5187	5862	5105	5174
DANMARK	4376	4244	6114	4638	5439	6239	5996	6114	4963	4408	5023	4638
BR DEUTSCHLAND	51578	56620	49981	48332	51108	53706	51779	49981	48557	45626	47566	48332
ELLAS	1089	1346	978	1419	1252	1348	1261	978	1219	1112	1487	1419
ESPAÑA	8946	16863	12585	13785	16209	14710	15184	12585	12947	12580	14740	13785
FRANCE	23993	29537	29945	29386	29603	32174	27884	29945	28294	35356	32639	29386
IRELAND	3191	3318	3311	3023	4037	4705	4423	3311	3241	3350	3033	3023
ITALIA	23980	29334	17473	18658	25512	27956	24657	17473	15913	20304	18673	18658
LUXEMBOURG	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
NEDERLAND	12293	13029	12143	10455	12141	12248	12688	12143	11704	11227	11337	10455
PORTUGAL	465	728	1571	1360	1208	1211	1717	1571	1263	1248	1960	1360
UNITED KINGDOM	13705	13315	14482	17211	13037	14085	13243	14482	14919	15178	18056	17211
EUR 12	149313	174771	154044	153441	165959	175116	164509	154044	148206	156250	159618	153441
UNITED STATES	27348	33624	36146	34990	33557	34012	32926	36146	36113	36301	35938	34990
NIPPON	29735	37279	30091	39479	36704	37596	33440	30091	29993	34792	40342	39479
8.2.1. FOREIGN EXCHANGE												
<i>MIO ECU</i>												
BELGIQUE/BELGIE	4564	5089	4470	4326	5111	5553	4599	4470	4250	4944	4307	4326
DANMARK	3967	3729	5636	4256	4929	5736	5507	5636	4481	3923	4550	4256
BR DEUTSCHLAND	45098	49408	43951	42850	44149	46822	45455	43951	42557	39822	42017	42850
ELLAS	979	1232	885	1339	1139	1242	1162	885	1128	1023	1403	1339
ESPAÑA	8457	16148	11814	12897	15478	13938	14438	11814	12138	11753	13903	12897
FRANCE	21825	26944	27388	26559	26959	29505	25417	27388	25765	32798	30013	26559
IRELAND	2961	3023	3039	2745	3745	4414	4145	3039	2969	3073	2755	2745
ITALIA	22069	26926	15800	16925	23019	25441	22282	15800	14273	18674	17042	16925
LUXEMBOURG	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
NEDERLAND	10518	10971	10327	8953	10137	10255	10812	10327	9911	9541	9844	8953
PORTUGAL	427	670	1515	1265	1166	1150	1679	1515	1227	1195	1922	1265
UNITED KINGDOM	10537	9833	10969	13907	9655	10650	9909	10969	11458	11743	14807	13907
EUR 12	131400	153973	135793	136021	145485	154707	145406	135793	130155	138489	142562	136021
UNITED STATES	7601	9389	14479	16189	9684	10078	10495	14479	14908	15568	16303	16189
NIPPON	24613	31431	25146	35181	30916	31810	27966	25146	25130	30106	35894	35181

8. RESERVES EXTERIEURES OFFICIELLES

1986											1987	
FEV	MAR	AVR	MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	JAN	
8.1. RESERVES EXTERIEURES OFFICIELLES (TOTAL)												
(Y COMPRIS L'OR MONETAIRE)												
<i>MIO ECU</i>												
17063	17739	17220	19117	17977	17681	18012	19154	18763	17818	17656	17197	BELGIQUE/BELGIE
5831	5561	5321	5166	4985	5242	5074	5692	5660	5283	5233	6235	DANMARK
81275	83510	79871	81402	79365	78509	81364	86689	90077	84284	83093	88258	BR DEUTSCHLAND
2539	2431	2176	2124	2282	2512	2682	2844	2884	2566	2627	2506	ELLAS
17959	18339	17514	18489	17789	18643	19989	20796	21015	19287	19197	18599	ESPANA
55910	58352	61155	64308	64369	60840	63582	66283	64806	59950	59277	55043	FRANCE
3187	3373	3166	3243	3477	3271	3141	3181	3371	3522	3154	2972	IRELAND
38492	40396	40984	44793	43937	44072	44943	46078	46065	43639	43006	42206	ITALIA
26836	27841	26878	27771	26802	27227	28405	29398	28862	27498	26502	25902	LUXEMBOURG
8389	8685	8327	8675	8408	8530	9321	10255	9999	9159	8723	8428	NEDERLAND
20835	21906	21594	22459	21923	21641	21816	25868	25372	24475	24153	23398	PORTUGAL
278314	288133	284206	297547	291315	288169	298329	316237	316874	297481	292621	290743	UNITED KINGDOM
126952	132570	128346	133273	129353	128777	134770	143844	140388	140388	140388	140388	EUR 12
37079	38891	40340	43927	43380	46608	49419	50301	50909	48924	48327	53786	UNITED STATES
												NIPPON
8.2. RESERVES EXTERIEURES OFFICIELLES (TOTAL)												
(NON COMPRIS L'OR MONETAIRE)												
<i>MIO ECU</i>												
5156	5187	5202	6537	5862	5595	5177	5105	5198	5163	5174	5162	BELGIQUE/BELGIE
5263	4963	4748	4567	4408	4666	4462	5023	5013	4680	4638	5661	DANMARK
48118	48557	46404	46368	45626	44852	45622	47566	52302	49045	48332	54744	BR DEUTSCHLAND
1390	1219	1016	909	1112	1345	1443	1487	1573	1342	1419	1341	ELLAS
12844	12947	12352	13083	12580	13448	14467	14740	15148	13803	13785	13381	ESPANA
27397	28294	32376	34182	35356	31898	32847	32639	32321	29647	29386	26224	FRANCE
3062	3241	3040	3111	3350	3144	3006	3033	3228	3390	3023	2846	IRELAND
15266	15913	17541	20254	20304	20497	19908	18673	19605	18955	18658	18731	ITALIA
11529	11704	11429	11598	11227	11690	11906	11337	11423	11230	10455	10431	LUXEMBOURG
1345	1263	1221	1237	1248	1391	1739	1960	1994	1691	1360	1333	NEDERLAND
14206	14919	14903	15455	15178	14914	14676	18056	17827	17436	17211	16705	PORTUGAL
145576	148206	150231	157300	156250	153440	155252	159618	165632	156382	153441	156558	UNITED KINGDOM
35453	36113	36002	36640	36301	35950	36191	35938	35652	34936	34990	33693	EUR 12
28639	29993	31821	35010	34792	38041	40321	40342	41293	39954	39479	45256	UNITED STATES
												NIPPON
8.2.1. DEVICES CONVERTIBLES												
<i>MIO ECU</i>												
4246	4250	4287	5600	4944	4804	4392	4307	4369	4314	4326	4358	BELGIQUE/BELGIE
4795	4481	4273	4075	3923	4185	3995	4550	4548	4306	4256	5290	DANMARK
42238	42557	40607	40466	39822	39175	39981	42017	46800	43526	42850	49511	BR DEUTSCHLAND
1300	1128	924	819	1023	1256	1359	1403	1487	1260	1339	1261	ELLAS
12074	12138	11542	12244	11753	12630	13650	13903	14294	12927	12897	12530	ESPANA
24920	25765	29889	31648	32798	29305	30262	30013	29652	26826	26559	23498	FRANCE
2801	2969	2772	2829	3073	2867	2727	2755	2943	3109	2745	2574	IRELAND
13659	14273	15928	18592	18674	18876	18286	17042	17934	17210	16925	17078	ITALIA
9782	9911	9712	9820	9541	10126	10337	9844	9939	9718	8953	8966	LUXEMBOURG
1309	1227	1174	1197	1195	1343	1702	1922	1950	1657	1265	1289	NEDERLAND
10830	11458	11554	11982	11743	11549	11388	14807	14581	14160	13907	13488	PORTUGAL
127955	130155	132662	139272	138489	136116	138081	142562	148496	139014	136021	139843	UNITED KINGDOM
14714	14908	15317	15358	15568	15971	16408	16303	16190	15955	16189	15809	EUR 12
23893	25130	27138	30240	30106	33410	35770	35894	36837	35568	35181	41050	UNITED STATES
												NIPPON

8. FOREIGN OFFICIAL RESERVES

	1983	1984	1985	1986	1985				1986			
					I	II	III	IV	I	II	III	IV
8.2.1.1. OF WHICH: ECU												
<i>MIO ECU</i>												
BELGIQUE/BELGIE	3020	3699	3537	:	4090	4030	3915	3537	3269	3265	3110	:
DANMARK	259	296	257	145	384	404	515	546	549	361	242	52
BR DEUTSCHLAND	18771	18823	18235	15711	18053	17372	17482	18235	16165	15796	16304	15711
ELLAS	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
ESPAÑA	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
FRANCE	11606	10712	10260	10949	10501	10669	10486	10260	9186	9646	10629	10949
IRELAND	334	204	371	293	187	273	355	371	231	312	409	293
ITALIA	9587	9597	4791	:	9496	9051	8872	4791	5953	7170	:	:
LUXEMBOURG	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NEDERLAND	5896	6006	:	:	5794	5903	5621	:	:	:	:	:
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	15	17	15	14	:	:	:	:	:	:	:	:
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
8.2.2. SPECIAL DRAWING RIGHTS												
<i>MIO ECU</i>												
BELGIQUE/BELGIE	505	628	406	320	625	522	466	406	371	363	260	320
DANMARK	150	219	221	237	223	226	224	221	227	231	229	237
BR DEUTSCHLAND	1950	1921	1742	1887	1897	1934	1762	1742	1887	1837	1858	1887
ELLAS	1	2	0	0	1	1	1	0	0	1	0	0
ESPAÑA	83	214	315	404	246	282	280	315	344	359	371	404
FRANCE	534	807	1014	1205	857	936	871	1014	1023	999	1058	1205
IRELAND	83	124	122	129	126	128	123	122	126	128	131	129
ITALIA	715	892	367	549	1001	1031	994	367	409	411	437	549
LUXEMBOURG	20	23	21	20	23	23	22	21	21	21	21	20
NEDERLAND	635	726	704	683	734	724	708	704	721	729	670	683
PORTUGAL	1	17	19	62	246	282	280	315	344	359	371	404
UNITED KINGDOM	625	701	1274	1451	744	848	973	1274	1331	1401	1309	1451
EUR 12	5301	6273	6206	6946	6723	6937	6704	6501	6803	6839	6716	7288
UNITED STATES	6074	7956	8213	7843	8215	8431	8287	8213	8368	8396	8056	7843
NIPPON	2339	2718	2383	2072	2749	2832	2713	2383	2357	2280	2160	2072
8.2.3. POSITION IN THE IMF												
<i>MIO ECU</i>												
BELGIQUE/BELGIE	628	721	584	528	678	659	613	584	566	555	539	528
DANMARK	259	296	257	145	287	277	265	257	256	254	243	145
BR DEUTSCHLAND	4530	5290	4289	3595	5061	4949	4563	4289	4112	3966	3691	3595
ELLAS	109	113	93	80	111	105	98	93	91	88	84	80
ESPAÑA	407	502	457	484	485	490	466	457	465	468	466	484
FRANCE	1634	1785	1542	1622	1788	1732	1596	1542	1506	1559	1568	1622
IRELAND	146	172	149	149	165	163	154	149	146	149	146	149
ITALIA	1196	1515	1307	1185	1493	1483	1381	1307	1231	1220	1195	1185
LUXEMBOURG	15	17	15	14	17	17	16	15	15	15	14	14
NEDERLAND	1140	1332	1111	819	1269	1269	1169	1111	1072	957	822	819
PORTUGAL	38	41	37	34	40	40	38	37	36	36	35	34
UNITED KINGDOM	2544	2782	2239	1852	2638	2588	2361	2239	2130	2034	1940	1852
EUR 12	12647	14565	12079	10508	14032	13773	12718	12079	11626	11300	10744	10508
UNITED STATES	1586	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NIPPON	2783	3130	2562	2225	3039	2954	2761	2562	2507	2406	2289	2225

8. RESERVES ÉXTERIEURES OFFICIELLES

1986											1987		
FEV	MAR	AVR	MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	JAN		
8.2.1.1. DONT: ECU													
<i>MIO ECU</i>													
3312	3269	3268	3259	3265	3118	3100	3110	3204	3211	:	:	BELGIQUE/BELGIE	
585	549	361	361	361	308	241	242	256	56	52	70	DANMARK	
17371	16185	15760	15738	15796	14928	15031	16304	16946	16011	15711	23480	BR DEUTSCHLAND	
...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	ELLAS
9541	9186	9524	9511	9648	10227	10274	10629	11263	11019	10949	239	ESPANA	
282	231	310	311	312	302	409	409	292	294	293	...	FRANCE	
4239	5953	7170	7173	7170	6970	...	...	...	...	...	...	IRELAND
...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	ITALIA
...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	LUXEMBOURG
...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	NEDERLAND
...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	PORTUGAL
...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	UNITED KINGDOM
...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	EUR 12
...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	UNITED STATES
...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	NIPPON
8.2.2. DROITS DE TIRAGE SPECIAUX													
<i>MIO ECU</i>													
359	371	357	369	363	245	244	260	294	322	320	289	BELGIQUE/BELGIE	
216	227	223	232	231	229	229	229	229	238	237	231	DANMARK	
1839	1887	1790	1882	1837	1758	1864	1858	1838	1920	1887	1755	BR DEUTSCHLAND	
0	0	2	1	1	1	0	0	1	0	0	2	ELLAS	
337	344	339	366	359	355	356	371	376	406	404	394	ESPANA	
1002	1023	1006	1018	999	987	991	1058	1110	1213	1205	1182	FRANCE	
121	126	124	131	128	127	129	131	131	130	129	126	IRELAND	
400	409	402	419	411	407	427	437	488	552	549	535	ITALIA	
20	21	21	21	21	21	21	21	20	20	20	20	LUXEMBOURG	
705	721	710	741	729	721	725	670	668	666	683	666	NEDERLAND	
0	0	12	3	17	12	3	3	10	0	62	11	PORTUGAL	
1304	1331	1308	1410	1401	1340	1348	1309	1344	1422	1451	1410	UNITED KINGDOM	
8304	6460	6294	6592	6498	6202	6336	6347	6509	6911	6946	6620	EUR 12	
8200	8368	8235	8650	8396	7996	8053	8056	8007	7899	7843	7447	UNITED STATES	
2309	2357	2275	2325	2280	2243	2231	2160	2134	2109	2072	2020	NIPPON	
8.2.3. POSITION AU FMI													
<i>MIO ECU</i>													
550	566	557	567	555	547	541	539	536	527	528	515	BELGIQUE/BELGIE	
252	256	252	260	254	252	238	243	236	135	145	140	DANMARK	
4042	4112	4006	4019	3966	3919	3777	3691	3664	3599	3595	3478	BR DEUTSCHLAND	
89	91	90	90	88	87	84	84	84	82	80	78	ELLAS	
433	465	471	473	468	463	460	466	477	470	484	457	ESPANA	
1475	1506	1481	1515	1559	1607	1594	1568	1559	1608	1622	1544	FRANCE	
140	146	144	151	149	149	150	146	155	150	149	146	IRELAND	
1206	1231	1212	1242	1220	1214	1195	1195	1183	1193	1185	1117	ITALIA	
15	15	15	15	15	15	14	14	14	14	14	14	LUXEMBOURG	
1042	1072	1007	1038	957	843	843	822	817	826	819	798	NEDERLAND	
35	36	35	36	36	35	35	35	35	34	34	33	PORTUGAL	
2072	2130	2041	2063	2034	2025	1939	1940	1903	1854	1852	1807	UNITED KINGDOM	
11351	11626	11310	11470	11300	11156	10871	10744	10662	10491	10508	10128	EUR 12	
...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	UNITED STATES
2437	2507	2408	2444	2406	2390	2319	2289	2322	2277	2225	2186	NIPPON	

8. FOREIGN OFFICIAL RESERVES

	1983	1984	1985	1986	1985				1986			
					I	II	III	IV	I	II	III	IV
8.3. MONETARY GOLD												
(VALUED AT MARKET PRICES)												
<i>MIO ECU</i>												
BELGIQUE/BELGIE	15760	14864	12588	12482	15477	14777	13476	12588	12552	12116	14049	12482
DANMARK	751	708	600	595	738	704	642	600	598	577	670	595
BR DEUTSCHLAND	43888	41392	35053	34760	43100	41151	37527	35053	34954	33739	39123	34760
ELLAS	1789	1786	1518	1208	1864	1781	1625	1518	1212	1170	1357	1208
ESPANA	6735	6361	5396	5413	6623	6323	5767	5396	5392	5209	6056	5413
FRANCE	37741	35594	30143	29891	37063	35387	32271	30143	30058	29013	33643	29891
IRELAND	166	157	132	131	163	155	142	132	132	127	148	131
ITALIA	30742	28993	24553	24348	30190	28825	26286	24553	24484	23633	27404	24348
LUXEMBOURG	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
NEDERLAND	20261	19108	16182	16047	19897	18997	17324	16182	16136	15575	18061	16047
PORTUGAL	9420	8828	7450	7362	9183	8759	7984	7450	7422	7160	8295	7362
UNITED KINGDOM	8767	8276	7008	6942	8617	8227	7500	7008	6988	6745	7813	6942
EUR 12	176020	166065	140623	139180	172916	165087	150543	140623	139926	135065	156619	139180
UNITED STATES	121449	114279	96727	.	118969	113559	103558	96727	96457	93052	107905	.
NIPPON	11172	10536	8922	8848	10971	10475	9552	8922	8897	8588	9959	8848
(WEIGHT)												
<i>THOUSANDS OF OUNCE</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	3880	4106	4123	3308	4117	4120	4121	4123	3300	3300	3302	3308
ESPANA	14606	14627	14653	14821	14626	14626	14626	14653	14682	14694	14733	14821
FRANCE	81850	81850	81850	81850	81850	81850	81850	81850	81850	81850	81850	81850
IRELAND	360	360	359	359	360	359	359	359	359	359	359	359
ITALIA	66671	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	20430	20300	20230	20160	20280	20260	20250	20230	20210	20200	20180	20160
UNITED KINGDOM	19013	19030	19030	19009	19029	19028	19024	19030	19028	19029	19007	19009
EUR 12	381740	381874	381846	381108	381863	381844	381831	381846	381030	381033	381032	381108
UNITED STATES	263390	262790	262650	.	262730	262660	262660	262650	262660	262510	262520	.
NIPPON	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228

8. RESERVES EXTERIEURES OFFICIELLES

1986											1987	
FEV	MAR	AVR	MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	JAN	
8.3. OR MONETAIRE												
(EVALUE AUX PRIX DE MARCHÉ)												
MIO ECU												
11907	12552	12018	12581	12116	12086	12835	14049	13565	12654	12482	12035	BELGIQUE/BELGIE
567	598	573	600	577	576	612	670	647	603	595	574	DANMARK
33157	34954	33467	35034	33739	33656	35742	39123	37776	35239	34760	33513	BR DEUTSCHLAND
1149	1212	1160	1215	1170	1167	1240	1357	1312	1224	1208	1165	ELLAS
5115	5392	5162	5405	5209	5196	5522	6056	5867	5485	5413	5219	ESPANA
28513	30058	28779	30127	29013	28942	30735	33643	32484	30303	29891	28819	FRANCE
125	132	126	132	127	127	135	148	142	133	131	126	IRELAND
23225	24484	23442	24540	23633	23575	25035	27404	26460	24684	24348	23475	ITALIA
15307	18136	15450	16173	15575	15537	16500	18061	17439	16268	16047	15471	LUXEMBOURG
7044	7422	7106	7439	7160	7139	7581	8295	8005	7468	7362	7095	NEderland
6629	6988	6690	7004	6745	6728	7140	7813	7545	7038	6942	6693	PORTUGAL
132738	139926	133975	140248	135065	134729	143076	156619	151242	141099	139180	134184	EUR 12
91499	96457	92344	96633	93052	92827	98578	107905	104736	9700	8848	8531	UNITED STATES
8440	8897	8519	8918	8588	8567	9098	9959	9616	8970	8848	8531	NIPPON
(POIDS)												
MILLIERS D'ONCES												
34180	34180	34180	34180	34180	34180	34180	34180	34180	34180	34180	34180	BELGIQUE/BELGIE
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
3299	3300	3300	3300	3300	3301	3301	3302	3305	3306	3308	3309	ELLAS
14682	14682	14682	14686	14694	14694	14706	14733	14783	14814	14821	14822	ESPANA
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
43940	43940	43940	43940	43940	43940	43940	43940	43940	43940	43940	43940	LUXEMBOURG
20220	20210	20210	20210	20200	20190	20190	20180	20170	20170	20160	20150	NEderland
19029	19028	19028	19028	19029	19027	19014	19007	19012	19011	19009	19009	PORTUGAL
381040	381030	381030	381034	381033	381022	381021	381032	381080	381111	381108	381100	UNITED STATES
262660	262660	262630	262540	262510	262520	262520	262520	263900	262520	262520	262520	NIPPON
24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	

ES Clasificación de las publicaciones de Eurostat

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

GR Ταξινόμηση των δημοσιεύσεων του Eurostat

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 Λογορισμοί, έρευνες και στατιστικές
- D Μελέτες και ονολύσεις
- E Μέθοδοι
- F Τοχείες στατιστικές

IT Classificazione delle pubblicazioni dell'Eurostat

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

DA Klassifikation af Eurostats publikationer

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

EN Classification of Eurostat publications

THEME

- 1 General statistics (midnight blue)
- 2 Economy and finance (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 analyses
- E Methods
- F Rapid reports

NL Classificatie van de publicaties van Eurostat

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 Spreekberichten

DE Gliederung der Veröffentlichungen des Eurostat

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

FR Classification des publications de l'Eurostat

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 Annales
- B Conjuncture
- C Comptes, enquêtes et statistiques
- D Études et analyses
- E Méthodes
- F Statistiques rapides

PT Classificação das publicações do Eurostat

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 publicaties naar onderwerp en serie Número de títulos por tema e série

	1	2	3	4	5	6	7	9
A	6	1	—	3	1	1	1	—
B	1	5	2	5	3	2	1	—
C	1	6	7	6	6	2	3	1
D	—	2	—	4	1	4	—	—
E	—	4	2	2	2	2	—	—
F	1	—	1	2	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**

BELGIQUE / BELGIË

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

**Librairie européenne /
Europese Boekhandel**
Rue de la Loi 244 / Wetstraat 244
1040 Bruxelles / 1040 Brussel

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

DANMARK

Schultz EF-publikationer
Møntergade 19
1116 København K
Tlf: (01) 14 11 95
Telecopier: (01) 32 75 11

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
28010 Madrid
Tel. (91) 446 60 00
Mundi-Prensa Libros, S.A.
Castelló 37
28001 Madrid
Tel. (91) 431 33 99 (Libros)
431 32 22 (Suscripciones)
435 36 37 (Dirección)
Télex 49370-MPLI-E

FRANCE

Journal officiel
**Service des publications
des Communautés européennes**
26, rue Desaix
75727 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
**Government Stationery Office
Publications Section**
6th floor
Bishop Street
Dublin 8
Tel. 78 16 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
et autres pays / and other countries**

**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
Abonnements / Subscriptions
Messageries Paul Kraus
11, rue Christophe Plantin
L-2339 Luxembourg
Tél. 49 98 888
Télex 2515
CCP 49242-63

NEDERLAND

Staatsdrukkerij- en uitgeverijbedrijf
Christoffel Plantijnstraat
Postbus 20014
2500 EA 's-Gravenhage
Tel. (070) 78 98 80 (bestellingen)

PORTUGAL

**Imprensa Nacional
Casa da Moeda, E. P.**
Rua D. Francisco Manuel de Melo, 5
1092 Lisboa Codex
Tel. 69 34 14
Telex 15328 INCM
**Distribuidora Livros Bertrand Lda.
Grupo Bertrand, SARL**
Rua das Terras dos Vales, 4-A
Apart. 37
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

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

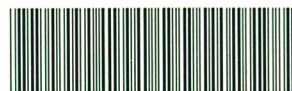
Kinokuniya Company Ltd
17-7 Shinjuku 3-Chome
Shinjuku-ku
Tokyo 160-91
Tel. (03) 354 0131
Journal Department
PO Box 55 Chitose
Tokyo 156
Tel. (03) 439 0124

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



OFICINA DE PUBLICACIONES OFICIALES DE LAS COMUNIDADES EUROPEAS
KONTOR ET FOR DE EUROPÆISKE FÆLLESSKABERS OFFICIELLE PUBLIKATIONER
AMT FÜR AMTLICHE VERÖFFENTLICHUNGEN DER EUROPÄISCHEN GEMEINSCHAFTEN
ΥΠΗΡΕΣΙΑ ΕΠΙΣΗΜΩΝ ΕΚΔΟΣΕΩΝ ΤΩΝ ΕΥΡΩΠΑΙΚΩΝ 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
SERVIÇO DAS PUBLICAÇÕES OFICIAIS DAS COMUNIDADES EUROPEIAS



CA-BQ-86-004-2A-C