



eurostat

**MONEY AND FINANCE**

**MONNAIE ET FINANCES**

**1 □ 1987**

**Theme □ Thème**

**Economy and finance  
Économie et finances**

**Series □ Série**

**Short-term trends  
Conjoncture**

**2**

**B**

OFICINA ESTADÍSTICA DE LAS COMUNIDADES EUROPEAS  
DE EUROPÆISKE FÆLLESSKABERS STATISTISKE KONTOR  
STATISTISCHES AMT DER EUROPÄISCHEN GEMEINSCHAFTEN  
ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΗ ΥΠΗΡΕΣΙΑ ΤΩΝ 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

**1**  **1987**

**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:** Το δελτίο αυτό δημοσιεύεται στα αγγλικά και γαλλικά κάθε τρίμηνο. Μια μετάφραση του όλου κειμένου στις άλλες κοινοτικές γλώσσες μπορεί να λάβει κανείς από την Eurostat.

**Notice:** This bulletin is published quarterly in English/French. A translation of the whole text in the other languages of the Community 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-87-001-2A-C

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

*Printed in the FR of Germany*

Main national and international publications .....	5
Symbols and abbreviations .....	6
Introduction .....	7
Concepts and definitions	
Structural indicators .....	8
The European Monetary System .....	10
Current statistics .....	12

STATISTICAL TABLES

I. STRUCTURAL INDICATORS

1. Financial accounts

1.1. Net change in assets and liabilities <i>vis-à-vis</i> the rest of the world .....	36
1.2. National economy .....	37
1.3. Households and private non-profit institutions .....	38
1.4. Non-financial corporate and quasi-corporate enterprises .....	39
1.5. General government .....	40
1.6. Credit institutions .....	41
1.7. Insurance enterprises .....	42

2. Money supply

2.1. GDP/M1 (velocity of circulation of money) .....	43
2.2. Notes and coin/M1 (currency ratio) .....	43
2.3. M1/M3 (liquidity ratio) .....	43

3. Public finance

3.1. Central government budget .....	44
3.2. Central government debt .....	44

4. Interest rate differentials (National rates – US rates)

4.1. Official discount rate .....	46
4.2. Short-term rates .....	46
4.3. Long-term rates .....	46

5. Exchange rates and GDP purchasing power parities

5.1. Index of exchange rates .....	48
5.2. Index of GDP purchasing power parities .....	48
5.3. Difference: exchange rate – internal purchasing power of the currency (% of PPS) .....	48

6. Position *vis-à-vis* the rest of the world

6.1. Assets/GDP in % .....	50
6.2. Liabilities/GDP in % .....	50
6.3. Net/GDP in % .....	50

7. Foreign official reserves (monetary gold excluded)

7.1. Annual variation of reserves in % .....	52
7.2. Reserves/average monthly imports .....	52
7.3. Reserves/world reserves .....	52

II. EUROPEAN MONETARY SYSTEM (EMS) AND THE ECU

1. Composition of the ECU basket .....	56
2. EMS: Bilateral central rates and intervention points .....	56
3. Central rates .....	57
4. Realignments of EMS currencies .....	57
5. Weights of EMS currencies in the ECU basket ..	57
6. The divergence indicator .....	58
7. ECU bond issues .....	59
8. Interest rates and yields of ECU investments ..	59
9. Consumer prices expressed in ECU .....	60

III. CURRENT STATISTICS

1. Integrated balance sheet of credit institutions .

64

2. Money supply

2.1. Money supply .....	66
2.2. Money supply M1 .....	68
2.3. Money supply M2 .....	70
2.4. Money supply M3 .....	72

3. Public finance

3.1. Central government budget deficit (–) or surplus (+) .....	74
3.2. Central government debt .....	75

4. Interest rates and share yields

4.1. Short-term interest rates .....	76
4.1.1. Official discount rate .....	76
4.1.2. Day-to-day money rate .....	76
4.1.3. Treasury bill rate (three month) .....	76
4.2. Long-term interest rates .....	78
4.2.1. Yield on long-term government bonds (at current prices) .....	78
4.2.2. Yield on long-term government bonds (at constant prices) .....	78
4.2.3. Yield on shares .....	78

5. Index of share prices

5.1. Index of share prices .....	80
5.2. Index of share prices (at constant prices) .....	80
5.3. Index of share prices (in ECU) .....	80

6. Exchange rates

6.1. 1 ECU = ... ..	82
6.2. 1 USD = ... ..	84
6.3. Index of exchange rates .....	86
6.3.1. 1 unit of national currency = ... ECU .....	86
6.3.2. 1 unit of national currency = ... USD .....	86
6.3.3. Index of effective exchange rates .....	86

**7. Position *vis-à-vis* the rest of the world**

7.1. Assets and liabilities of the national economy 88

7.1.1. Assets ..... 88

7.1.2. Liabilities ..... 88

7.1.3. Net position ..... 88

7.2. Foreign assets and liabilities of general government ..... 89

7.2.1. Foreign assets ..... 89

7.2.2. Foreign liabilities ..... 89

7.2.3. Net position ..... 89

7.3. Foreign assets and liabilities of credit institutions ..... 90

7.3.1. Foreign assets ..... 90

7.3.2. Foreign liabilities ..... 90

7.3.3. Net position ..... 90

7.4. Foreign assets and liabilities of private non-banking sectors ..... 91

7.4.1. Foreign assets ..... 91

7.4.2. Foreign liabilities ..... 91

7.4.3. Net position ..... 91

**8. Foreign official reserves**

8.1. Foreign official reserves (monetary gold included) ..... 92

8.2. Foreign official reserves (monetary gold excluded) ..... 92

8.2.1. Foreign exchange of which: ECU ..... 92

8.2.2. Special drawing rights ..... 94

8.2.3. Position in the IMF ..... 94

8.3. Monetary gold ..... 96

8.3.1. Valued at market prices ..... 96

8.3.2. Weight in thousands of ounces ..... 96

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
España:	Boletín estadístico	Banco de España
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:	Bolletino economico Supplementi al bolletino Bolletino 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)
Portugal:	Boletim trimestral	Banco de Portugal
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
Nippon:	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

## SYMBOLS AND ABBREVIATIONS

Eurostat	Statistical Office of the European Communities
Mio	Million
Mrd	1 000 million
ECU	European currency unit
*	Estimate made by Eurostat
0	Nil
:	No data available
—	No data existing by definition
EUR 12	Total of the 12 Member States of the European Communities (Belgium, Denmark, FR of Germany, Greece, Spain, France, Ireland, Italy, Luxembourg, the Netherlands, Portugal and United Kingdom)
GDP	Gross domestic product at market prices
Currencies	
BFR/LFR	Belgian franc/Luxembourg franc
DKR	Danish krone
DM	German mark
DR	Greek drachma
ESC	Portuguese escudo
FF	French franc
HFL	Netherlands guilder
IRL	Irish pound
LIT	Italian lira
PTA	Spanish peseta
UKL	Pound sterling
USD	United States dollar
SFR	Swiss franc
SKR	Swedish krone
NKR	Norwegian krone
CAD	Canadian dollar
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 European Community, the United States of America and Japan.

This volume comprises three main parts:

- (i) The first part presents a set of structural indicators, which show basic trends in the evolution of financial variables or relations between financial variables and other economic indicators.

Structural indicators are shown only on an annual basis.

- (ii) The second part deals mainly with current information on the working of the European Monetary System and the private use of the ECU as an instrument of investment.
- (iii) The third part groups together most of the current financial indicators which are used in current 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 (FINA and BIF1) include some 25 000 primary and derived time series. All of these data can be supplied on request or consulted via Euronet.

In addition:

- (i) The financial accounts by sector, without the subsectors of general government, are published annually in *ESA national accounts – detailed tables by sector*. The financial accounts of the subsectors of general government appear in the yearbook *General government accounts and statistics*.
- (ii) Daily and monthly data on the second part, the European Monetary System, are published monthly in *ECU–EMS information*.
- (iii) Information about current financial indicators appear in the publications:  
*Eurostatistics – data for short-term economic analysis* (monthly);  
*Review* – annual data over 10 years;  
*Basic statistics* – annual data.

3. Additional information may be obtained from the 'Regional and Financial Statistics' division of the Statistical Office of the European Communities (Eurostat/B2), Bâtiment Jean Monnet, Plateau du Kirchberg, Boîte postale 1907, L-1019 Luxembourg, Telephone 4301-3204/3519/2022.

# I. STRUCTURAL INDICATORS

## 1. Financial accounts

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

The account of the national economy, which is the first account in this publication, presents the sum of the changes of financial assets and liabilities of the resident sectors *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 the production of goods and services.

The nomenclature of sectors and transactions follows closely the ESA. However in some cases, transactions have been aggregated.

These aggregations refer to 'Currency and deposits', which is defined as the sum of 'Transferable sight deposits (F20)' and 'Other deposits (F30)' and 'Securities' which cover respectively 'Bills and short-term bonds (F40)', 'Long-term bonds (F50)' and 'Shares and other equities (F60)'. In the sector 'insurance enterprises' 'Bills and short-term bonds (F40)' and 'Long-term bonds (F50)' are grouped under the heading 'Bills and bonds'.

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

## 2. Money supply

### 2.1. 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 money stock M1 outstanding. This ratio gives the theoretical 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 quite comparable on international level, has been chosen as a denominator of the ratio, contrary to the practice followed by some countries which refer sometimes to broader concepts of the money supply (M2 or M3) (see III.2.).

### 2.2. Notes and coin/M1 (currency ratio)

This ratio shows the relative share of coin and banknotes in the money stock (M1). (for the definition of M1 see III.2.).

The currency ratio shows 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.

### 2.3. M1/M3 (liquidity ratio)

This ratio indicates the readily spendable part of the liquidity in the economy over the total money stock.

Notes and coin and transferable sight deposits (M1) represent that part of the total money stock which can be readily used as a means of payment.

M3 is the broadest concept of the money stock and includes M1 plus placements which are in a potential liquid form in the sense that they can be easily converted into means of payment without any risk of capital loss to the holder (e.g. certain types of savings deposits, time deposits etc.).

## 3. Public finance

### 3.1. Central government budget surplus (+) or deficit (–) 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.

This sectoral delimitation refers to the definition adopted by the European system of integrated economic accounts (ESA), which could, however, not always be followed in the elaboration of the statistics in this table. For further details about the national definitions see section III.3.1.

### 3.2. Central government debt and central government foreign debt as a % of GDP

As far as the sectoral delimitation is concerned, see 3.1. above. For the details of the national sources and definitions see section III.3.2.

#### 4. Interest rate differentials

The interest rate differentials are considered as a major factor determining international capital movements. Because of the importance of the capital market of the United States, the interest rates on this market have been chosen as reference items.

The interest rate differentials are calculated as the difference between the national rates minus the rates in the USA. Therefore, a positive sign means that the national rates are higher than the US rates, and that the relevant country is in a position to attract, potentially, capital from the US. The reverse is true, if the sign is negative.

Three indicators have been chosen, the differential between the official discount rates, which reflects directly the monetary policies, the day-to-day money rate which is an indicator for the short-term rates, and the government bond yields, which represents long-term rates. For the definitions of these rates see section III.4.

#### 5. Exchange rates (ECU) and GDP purchasing power standards (PPS)

Data on the following two indices, based on 1980 are presented in this section:

- (i) the index of the exchange rate of the ECU with respect to the national currencies, and
- (ii) the index of the purchasing power parity at the GDP level, of the currencies, expressed in purchasing power standard (PPS). The PPS is used in national accounts for comparisons in volume.

For further details concerning the method of calculation of the purchasing power parities see *Comparison of ESA aggregates in real terms – 1984*, Eurostat.

A table with the difference between exchange rates and purchasing power parities is also provided. The differences are expressed as a % of the purchasing power parities.

#### 6. Position vis-à-vis the rest of the world

The position vis-à-vis the rest of the world is expressed in terms of absolute amounts outstanding of all assets (liabilities) of the resident sectors vis-à-vis the non-resident sectors.

These data do not include assets or liabilities of subsidiaries owned by resident companies, but situated in the rest of the world, to the extent that the resident parent company does not establish a consolidated balance sheet on a worldwide scale.

For more details about the calculation of these data, the readers should consult section III.7.

#### 7. Foreign official reserves (monetary gold excluded)

##### 7.1. Annual variation of reserves in %

This ratio measures the relative accumulation or depletion of the international means of payments held by the countries.

These variations are calculated on a stock of reserves which is converted in ECU first. Therefore, the change of stocks has two components, the ECU dollar exchange rate, most of international reserves are still held in US dollars, and the change in volume of international means of payments.

##### 7.2. Reserves/average monthly imports

This ratio indicates how many months imports can be financed with the existing stock of official reserves, excluding monetary gold (i.e. gold held by the monetary authorities). The reason for this is that monetary gold is not used as a general rule as a means of international payments.

The ratio is calculated as the quotient from the reserves outstanding at the end of the year divided by the average monthly imports of this year.

Data on imports are taken from foreign trade statistics and consequently include costs of freight and insurance.

##### 7.3. Reserves/world reserves

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 latter category has been established by the International Monetary Fund. The reserves of the countries which do not belong to the IMF, e.g. the USSR being the most important one, are not counted in the world reserves.

## II. THE EUROPEAN MONETARY SYSTEM (EMS) AND THE ECU

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'.

In this second chapter of the Bulletin, data are provided on the ECU in the context of the EMS (tables 1 to 6) and also about its use in private transactions (tables 7 to 9). For the detailed description of the calculation of the daily exchange rate of the ECU, see the note at the end of this chapter.

### 1. The composition of the ECU basket

When introduced by the Council Regulation of 18 December 1978, the value and the composition of the ECU was identical to the European Unit of Account (EUA), which had already existed since 1974.

The initial value of the EUA, on which the ECU is based, was defined as equal to 1 SDR or to 1.20635 USD the 28 June 1974, the date at which the IMF introduced the SDR currency basket.

The composition of the EUA basket was the arithmetical average of:

- (i) the relative part of each Community currency in the SDR basket,
- (ii) the relative part of each of the nine member countries in the total GDP of the European Community of 1972 calculated on the base of average exchange rates of 1972, and
- (iii) the relative part of each country in the intra-Community trade of 1973, calculated on the base of exchange rates of 1973.

But unlike the EUA, there is a revision procedure in the EMS Treaty for the ECU basket which stipulates that the composition of the ECU has to be re-examined and, if necessary, revised within six months of the entry into force of the European Monetary System and thereafter every five years or, on request, if the weight of any currency has changed by 25 % or more.

A first change in the composition of the basket, took place in September 1984 and was mainly designed to integrate the drachma into the basket. At the same time the original weights of the EC currencies in the basket were restored.

Therefore, the currency components for the German mark, the Netherlands guilder and the pound sterling were reduced. For all other currencies, the amounts were increased.

### 2. EMS: Bilateral central rates and intervention points

All EC currencies with the exception of the pound sterling, the drachma, the escudo and the peseta, have an ECU-related central rate expressed as a certain quantity of each currency per ECU. From these ECU-related central rates the grid of the bilateral central rates and intervention points of the currencies participating in the exchange rate mechanism is calculated. This grid changes at every devaluation or revaluation of a currency belonging to the exchange rate mechanism.

### 3. Central rates

The table presents the central rates for the ECU at the date of the EMS currency realignments. The pound sterling and the drachma, do not participate in the exchange rate mechanism, they have therefore only theoretical central rates, which are needed for the functioning of the divergence indicator.

### 4. Realignments of EMS currencies

The realignments are represented by the rate of revaluation or devaluation in percentage terms with respect to the central rate valid before the realignment. Since all the currencies are interconnected in the ECU basket, it is clear that if the central rate is altered for one currency, all other central rates have to be modified.

In the table, however, only the realignments of those currencies which were at the origin of a general realignment are shown.

### 5. Weights of the EMS currencies in the ECU basket

The weight of a currency in the ECU depends on the amount of this currency in the ECU basket and on its exchange rate *vis-à-vis* the other currencies. Any variation of the market rate translates into a change in the relative weights of every currency in the basket.

The data in table 5 of this section give the weights of the EMS currencies at the dates corresponding to the consecutive realignments.

## 6. The divergence indicator

The divergence indicator (DI) measures the degree of movement of a specific EMS currency against its maximum divergence spread. In other terms, 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 an increase in the weight of a currency reduces its maximum divergence spread.

In order to permit a comparison of movements in the divergence indicators for each of the EMS currencies, the MDS is expressed as an index number ranging between  $\pm 100$ . At an absolute index number of 75 a currency reaches its divergence threshold.

## 7. Consumer prices expressed in ECU

For each country the index of consumer prices in ECU is calculated by dividing the national consumer price index by the index of exchange rates (the inverse of the series III.6.3.1.). It measures the change in the purchasing power of one ECU in the country concerned.

Three composite indices are calculated, the first covering all the Member States of the Community (EUR 12), the second, which relates to the eight Member States participating in the exchange rate mechanism (Belgium, Denmark, Germany, France, Ireland, Italy, Luxembourg and the Netherlands) and the last one, for the ten member countries (EMS countries plus Greece and the United Kingdom) whose currencies go to make up the ECU (ECU). These indices are calculated as weighted arithmetic means (chain indices) of the consumer price indices expressed in ECU as mentioned above.

The weights are defined as follows:

- (i) For the EUR and EMS indices, the relative share of each Member State in the final consumption of households for the group of countries in question (EUR 12 or EMS), expressed in ECU at current prices and current exchange rates (annual weighting).

- (ii) For the ECU index, the relative share of each Member State's currency in the ECU basket (monthly weighting).

## 8. ECU bond issues

All ECU denominated bond issues, both national and international, are covered, together with ECU issues offering the option of conversion into other currencies. The issues are recorded as at the payment date.

The heading European Community-institutions covers the European Investment bank and the Commission of the European Communities (EEC, ECSC, Euratom).

The column non-European Community-Organizations refers to the specialized institutions of the United Nations, the World Bank, the Council of Europe, etc.

## 9. Interest rates and yields on ECU investments

The interest rates for one, three and six months and one year deposits are calculated on the basis of the Friday London market rates (source: *Financial Times*).

The bonds are classified for three maturities: under 5 years, from 5 to 7 years and more than 7 years.

The redemption yields of ECU bonds are calculated each Wednesday from a sample of fixed interest bonds, denominated in ECU and listed on the Luxembourg Stock Exchange (source: Luxembourg Stock Exchange).

The monthly and yearly averages are the unweighted arithmetic averages of these weekly rates and yields.

## The 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 then communicated by the National Bank of Belgium to the Commission of the European Communities, which uses them to calculate an ECU equivalent first in dollars and then in the currencies of the Member States. If an exchange market is closed, the central banks agree on a representative exchange rate for the currency against the dollar which is communicated to the Commission.

### III. CURRENT STATISTICS

#### 1. Integrated balance sheet of credit institutions

The layout 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 sector credit institutions 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 for assets and liabilities of the credit institutions *vis-à-vis* the resident sectors and the rest of the world.

Due to statistical difficulties, intrasectoral assets and liabilities are not equal. Statistical adjustments are included under the heading 'sundry items' on the assets side.

The published data are only a small part of the available data. More detailed information on the three subsectors of the credit institutions and the assets and liabilities is stored in the data base BIF1 in the Eurostat's data bank Cronos. It is available on request.

#### 2. Money supply

The money series cover the three most commonly used concepts of money supply: the narrow concept M1 and the broader definitions of M2 and M3.

The series expressed in ECU are converted with the end of period ECU exchange rate. All growth rates are calculated directly from data expressed in national currency. Growth rates over the preceding periods (monthly and quarterly) are calculated from seasonally adjusted time series, according to the 'Dainties' method of the Cronos data base. The consumer price index has been used as deflator for the calculation of the annual growth rates at constant prices.

##### Definitions

**M1:** Almost invariably, for 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.

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

**M3:** M2 plus claims of residents on financial intermediaries of more than one year of original contractual maturity.

##### *Denmark:*

**M2:** M1 plus time deposits held by domestic non-bank sectors (excluding central government) with commercial banks and major savings banks.

##### *FR of Germany:*

**M2:** M1 plus domestic non-bank time deposits and funds borrowed for less than four years.

**M3:** M2 plus domestic non-banks' savings deposits at statutory notice.

##### *Greece:*

**M2:** M1 plus private time and savings deposits.

##### *Spain:*

**M2:** M1 plus savings deposits with private banks, savings banks and cooperatives.

**M3:** M2 plus time deposits, certificates of deposits and bills with private banks, savings banks and cooperatives.

##### *France:*

**M2:** M1 plus interest-bearing sight deposits with banks and the Treasury.

**M3:** M2 plus deposits in foreign currency, non-marketable deposits with banks and the Treasury.

**Ireland:**

**M2:** M1 plus deposit accounts with associated banks held by residents or non-residents.

**M3:** M2 plus deposits held by residents with non-associated banks.

**Italy:**

**M2:** 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.

**M3:** M2 plus savings deposits.

**Luxembourg:**

**M2:** M1 plus deposits and bills up to two years and savings deposits up to one year maturity.

**The Netherlands:**

**M2:** M1 plus short-term claims of the non-monetary domestic sector on monetary institutions and government.

**United Kingdom:**

**M2:** M1 plus sterling retail deposits held by UK private sector with UK banks, with building societies and the National Savings Bank ordinary account.

**M3:** M2 plus all sterling deposits (including certificates of deposit) held with UK banks by the private sector.

**United States of America:**

**M2:** M1 plus overnight repurchase agreements issued by all commercial banks and overnight Eurodollars issued to US residents by foreign branches of US banks worldwide, money market deposit accounts (MMDA), savings and small denomination time deposits, and balances in both taxable and tax-exempt general purpose and broker/dealer money market mutual funds.

**M3:** M2 plus large-denomination time deposits and term repurchase agreement (RP) liabilities issued by commercial banks and thrift institutions, term Eurodollars held by US residents at foreign branches of US banks worldwide and at all banking offices in the United Kingdom and Canada, and balances in both taxable and tax-exempt, institution-only money market mutual funds.

**3. Public finance****3.1. Central government budget**

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

**Notes by country:**

**Belgium:** Revenue and expenditure relate to current transactions, excluding 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) and of debt chargeable to the Treasury.

*Source:* Banque Nationale de Belgique

**Denmark:** Central government current revenue plus capital revenue, minus current outlays and capital outlays.

*Source:* Danmarks Statistik

**FR of Germany:** Receipts and expenditure of the *Bund* and *Länder*.

*Source:* Deutsche Bundesbank

**Spain:** General government current and capital income minus current and capital outlays.

*Source:* Banco de España

**Greece:** Revenue on ordinary and investment budget minus expenditure on ordinary and investment budget.

*Source:* Bank of Greece

**France:** The budgetary balance is the difference between the definite revenue and expenditure and the balance of temporary transactions. The latter includes certain lending operations (e.g. housing loans for the construction of low cost housing) (HLM, habitation 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

**Luxembourg:** Receipts – ordinary and extraordinary – and expenditure of general government.

*Source:* Ministry of Finance

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

*Source:* CBS

**Portugal:** Collected revenue minus current expenditure and capital expenditure.

*Source:* Ministry of Finance

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

*Source:* CSO

*United States:* Data relate to consolidated central government, which means that intragovernmental transactions are eliminated.

*Source:* IMF

### 3.2. Central government debt

These series refer exclusively to the central government debt and do not cover 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: Bonds in circulation, 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 sectors are excluded.

*Source:* Deutsche Bundesbank

*Greece:* Only the foreign debt of central government. See also country notes in chapter III.7. Position *vis-à-vis* the rest of the world.

*France:* Government debt excluding coins both in 'stock' and in 'circulation', amounting to about FF 10 Mrd 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

*Portugal:* Direct domestic and foreign debt.

*Source:* Ministry of Finance.

*United Kingdom:* 'National debt'. Nominal amounts on 31 March (including floating debt in the form of Treasury bills).

*Source:* CSO

## 4. Interest rates and share yields

### 4.1. Short-term interest rates

#### 4.1.1. Official discount rate

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

#### 4.1.2. 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.

*Spain:* Average of daily interbank rate.

*France:* Rate for the day-to-day loans against 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.

#### 4.1.3. Treasury bill rate (three month)

*Belgium:* Rate on the 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.

*Spain:* Weighted average three-month Treasury bills traded on the secondary market.

*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.



## 4.2. Long-term rates

### 4.2.1. and 4.2.2. Yield on long-term government bonds at current and at constant prices

In principle, all yields are calculated for bonds on the secondary market. For the series on long-term government bond yield at current prices the consumer price index has been used as deflator.

Notes by country:

*Belgium:* Fully taxed, fixed-interest public bonds with original contractual maturity of over four years.

*Denmark:* Yield on fixed-interest redeemable government bonds.

*FR of Germany:* Yields on fully-taxed, fixed interest public bonds, with original contractual maturity of over four years.

*Greece:* Yield on public sector bonds.

*Spain:* Bond yield on the secondary market for government bonds of more than two years.

*France:* Fixed interest rate bonds on the secondary market (excluding lottery bonds) issued by the public and semi-public sectors.

*Ireland:* Yield on fixed interest redeemable bonds of 15 years to maturity.

*Italy:* The average yield to redemption on fixed-interest redeemable (perpetual bonds are excluded) government bonds.

*Luxembourg:* Weighted average of four monthly bond yields.

*The Netherlands:* Weighted average yield of the three latest government issues with remaining maturity of at least 10 years. Monthly yields are based on average Friday prices. The statistics refer to fixed interest rate bonds.

*Portugal:* Average yield on long-term bonds.

*United Kingdom:* Yield on fixed-interest redeemable government bonds with 20 years to maturity.

*United States:* Averages (to maturity or call) for all outstanding bonds neither due or callable in less than 10 years, including one very low yielding 'flower' bond.

*Japan:* Unweighted arithmetical average of the rates of yield to final maturity of central government bonds. The sample covers short-term and medium-term maturity.

### 4.2.3. Yield on shares

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

Notes by country:

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

*FR of Germany:* Aggregate of dividends (including stock dividends) divided by the aggregate market value (end of period) of all quoted shares.

*Spain:* Ordinary share yield of electric utilities.

*France:* Weighted average yield calculated for 295 securities, based on stock prices of the last Friday of the month.

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

*The Netherlands:* weighted average effective gross yield at the end of period calculated for the Dutch multinational and domestic shares quoted on the Amsterdam stock exchange.

*United Kingdom:* Yield of 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 dividends 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 on the Tokyo Stock Exchange.

## 5. Index of share prices

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

### 5.1. Index of share prices

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

### 5.2. Index of share prices (at constant prices)

An index of share prices at constant prices is derived from the traditional national indices by deflation with the consumer price index. (For Ireland, where 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 power, of the value of a portfolio formed in 1980.

### 5.3. Index of share prices (in ECU)

This index is calculated at current exchange rates. The portfolio of securities represented by the traditional index

based 1980 = 100 is converted into ECU by division with the ECU-exchange rate index (the inverse of series III.6.3.1. of the chapter 'Current statistics').

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

Notes by country:

*Belgium:* Weighted index of actively traded shares of companies registered in Belgium. The index refers to the 'marche au comptant' (cash market).

*Denmark:* Index of shares quoted on the 'main list of companies' on the Copenhagen Stock Exchange. The index is derived from the subgroups Banking, Shipping, Industry, Commerce, Insurance and Transport-Other.

*FR of Germany:* The index is based on a sample that covers approximately 90 % of common stock of companies having their headquarters in the FR of Germany.

*Greece:* General share price index on the Athens stock exchange.

*Spain:* General index of share prices quoted on the Madrid stock exchange. The composition of the index is revised annually.

*France:* Index of the Paris stock exchange. The selection of companies included in the index is based on the importance in the market and a reasonable spread of economic activity.

*Ireland:* The index is the average of daily spot quotations of companies, having a market capitalization of at least IRL 500 000. The index covers over 98 % of the market value.

*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 'Actions et parts – Luxembourg' in the 'Cote officielle' of the Luxembourg stock exchange. A single general index is calculated from these nine individual shares.

*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 of 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*.

*United States:* Standard and Poor's corporation index (1941–43 = 100). Effective July 1976, includes a new

financial group, banks and insurance companies. With this change the index includes 400 industrial stocks (formerly 425), and 20 transportation (formerly 15 rail), 40 public utilities (formerly 60), and 40 financial.

*Japan:* Source: OECD Monthly financial statistics.

## 6. Exchange rates

For the calculation of the ECU exchange rate see the note at the end of chapter II 'European Monetary System and the ECU'. Monthly, quarterly and annual averages are weighted by the number of working days in the relevant period.

Index figures are based on the average rate of 1980.

The source for the index of the effective exchange rate is the International Monetary Fund. According to its publication, the International Financial Statistics (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'.

## 7. Position vis-à-vis the rest of the world

The total amount of external assets and liabilities vis-à-vis non-residents is broken down, on the basis of the available data, within three institutional sectors or broad categories:

General government: Central government, local government and social security funds,

Credit institutions: Central banking authorities, other monetary institutions and other credit institutions,

Private non-banking sectors: non-financial corporate and quasi-corporate enterprises, insurance enterprises, private non-profit institutions serving households, and households.

The assets include gold valued at the London market rate at the end of the period. Since information on monetary gold is known only, the assets net of gold can be obtained by subtracting from the data in this section the gold reserves in section 8. Foreign official reserves.

Notes by country:

*Belgium:* The data include foreign direct investment, however, the outstanding external assets and liabilities of the non-financial private sector have been estimated on the basis of cumulation of the relevant items in the balance of payments. It should be noted, that certain capital transactions of enterprises and individuals are not recorded in the balance of payments, namely the reinvestment of undistributed company profits, the capitalization of interest, etc.

*Denmark:* Direct investments are included.

*FR of Germany:* Including direct investment and transferable securities.

*Greece:* The sector 'general government' covers only assets and liabilities of the central government. Direct investment is not included. Also, the published amounts do not include either the loans taken up by Greek shipowners abroad nor the foreign currency deposits of Greek nationals living abroad (including shipowners) with financial institutions in Greece.

*France:* Direct investment is not included. The non-financial private sector covers only trade credits granted by residents and refinanced by the Banque Française du Commerce Extérieur and outstanding external long-term borrowing.

*Ireland:* Direct investment is not included. The sector 'general government' only covers external liabilities of central government. The external position of the non-financial private sector comprises estimates (source OECD) for semi-public corporations.

*Italy:* The external position of the non-financial private sector shows only the external position of State enterprises. These figures include direct investment and participations.

*Luxembourg:* The existing statistical sources do not permit the identification of the external position of the non-financial private sector.

*The Netherlands:* The institutional sector 'general government' only covers the external liabilities of central government. Since 1976, the central government has no longer had any external liabilities. Also, the statistics currently published do not permit the identification of the external position of the non-financial private sector.

*United Kingdom:* Assets and liabilities in the form of direct investment and securities are included. The amounts for the non-financial private sector were estimated by subtracting from the total external assets and liabilities of the United Kingdom the external assets and liabilities of credit institutions and general government.

## 8. Foreign official reserves

The data in this section refer to 'gross official reserves' which 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 balance of payments' imbalances.

### 8.1. Total reserves (monetary gold included)

It is the sum of the series 8.2.1. up to 8.3.1. for which definitions are provided below.

### 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 arrangements between central banks and other non-marketable claims.

Of which: reserves in ECU

These holdings of reserves in ECU represent the counterpart of the national 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 were created by the IMF. The SDRs are allocated to IMF members in proportion to their quotas. Changes in 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

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



Principales publications nationales et internationales de référence .....	21
Symboles et abréviations .....	22
Introduction .....	23
Concepts et définitions	
Indicateurs structurels .....	24
Système monétaire européen et ECU .....	26
Statistiques courantes .....	28

## Tableaux statistiques

### I – INDICATEURS STRUCTURELS

#### 1. Comptes financiers

1.1. Solde des créances et engagements envers le reste du monde .....	36
1.2. Économie nationale .....	37
1.3. Ménages et administrations privées .....	38
1.4. Sociétés et quasi-sociétés non financières ...	39
1.5. Administrations publiques .....	40
1.6. Institutions de crédit .....	41
1.7. Entreprises d'assurance .....	42

#### 2. Disponibilités monétaires

2.1. PIB/M1 (vitesse de circulation de la monnaie) .	43
2.2. Monnaie fiduciaire/M1 (taux d'encaisse) .....	43
2.3. M1/M3 (taux de liquidité) .....	43

#### 3. Finances publiques

3.1. Budget de l'administration centrale .....	44
3.2. Dette de l'administration centrale .....	44

#### 4. Écarts entre les taux d'intérêt (taux nationaux — taux États-Unis)

4.1. Taux d'escompte officiel .....	46
4.2. Taux à court terme .....	46
4.3. Taux à long terme .....	46

#### 5. Taux de change et standards de pouvoir d'achat du PIB

5.1. Indices des taux de change .....	48
5.2. Indices des parités de pouvoir d'achat .....	48
5.3. Différence taux de change — Pouvoir d'achat interne des monnaies (% du SPA) .....	48

#### 6. Position vis-à-vis du reste du monde

6.1. Avoirs/PIB en % .....	50
6.2. Engagements/PIB en % .....	50
6.3. Position nette/PIB en % .....	50

#### 7. Réserves extérieures officielles (or monétaire exclu)

7.1. Variation annuelle des réserves en % .....	52
7.2. Réserves/importations moyennes mensuelles .	52
7.3. Réserves/réserves mondiales .....	52

### II – SYSTÈME MONÉTAIRE EUROPÉEN ET ECU

1. Composition du panier de l'ECU .....	56
2. SME: cours pivots bilatéraux et cours limites d'intervention .....	56
3. Cours pivots .....	57
4. Réalignements des monnaies du SME .....	57
5. Poids des monnaies dans le panier de l'ECU ..	57
6. L'indicateur de divergence .....	58
7. Émissions des obligations en ECU .....	59
8. Taux d'intérêt et rendement des placements en ECU .....	59
9. Indice des prix à la consommation exprimé en ECU .....	61

### III – STATISTIQUES COURANTES

#### 1. Bilan intégré des institutions de crédit ..... 65 |

#### 2. Disponibilités monétaires

2.1. Disponibilités monétaires .....	67
2.2. Disponibilités monétaires M1 .....	69
2.3. Disponibilités monétaires M2 .....	71
2.4. Disponibilités monétaires M3 .....	73

#### 3. Finances publiques

3.1. Excédent (+) ou déficit (–) du budget de l'administration centrale .....	74
3.2. Dette de l'administration centrale .....	75

#### 4. Taux d'intérêt et rendement des actions

4.1. Taux d'intérêt à court terme .....	77
4.1.1. Taux d'escompte officiel .....	77
4.1.2. Taux de l'argent au jour le jour .....	77
4.1.3. Taux des bons du Trésor (trois mois) .....	77
4.2. Taux d'intérêt à long terme .....	79
4.2.1. Rendement des obligations d'État (aux prix courants) .....	79
4.2.2. Rendement des obligations d'État (aux prix constants) .....	79
4.2.3. Rendement des actions .....	79

#### 5. Indice du cours des actions

5.1. Indice du cours des actions .....	81
5.2. Indice du cours des actions (aux prix constants) .....	81
5.3. Indice du cours des actions (en ECU) .....	81

#### 6. Taux de change

6.1. 1 ECU = .....	83
6.2. 1 USD = .....	85
6.3. Indices des taux de change .....	87
6.3.1. 1 unité de monnaie nationale = .... ECU	87
6.3.2. 1 unité de monnaie nationale = .... USD	87
6.3.3. Taux de change effectif .....	87

**7. Position vis-à-vis du reste du monde**

7.1. Avoirs et engagements de l'économie nationale .....	88
7.1.1. Avoirs .....	88
7.1.2. Engagements .....	88
7.1.3. Position nette .....	88
7.2. Avoirs et engagements des administrations publiques .....	89
7.2.1. Avoirs .....	89
7.2.2. Engagements .....	89
7.2.3. Position nette .....	89
7.3. Avoirs et engagements des institutions de crédit .....	90
7.3.1. Avoirs .....	90
7.3.2. Engagements .....	90
7.3.3. Position nette .....	90
7.4. Avoirs et engagements des secteurs privés non bancaires .....	91

7.1.1. Avoirs .....	91
7.1.2. Engagements .....	91
7.1.3. Position nette .....	91

**8. Réserves extérieures officielles**

8.1. Réserves extérieures officielles (y compris l'or monétaire) .....	93
8.2. Réserves extérieures officielles (non compris l'or monétaire) .....	93
8.2.1. Devises .....	93
Dont: ECU .....	93
8.2.2. Droits de tirage spéciaux .....	95
8.2.3. Position au FMI .....	95
8.3. Or monétaire .....	97
8.3.1. Évalué aux prix de marché .....	97
8.3.2. Poids en milliers d'onces .....	97

## PRINCIPALES PUBLICATIONS NATIONALES ET INTERNATIONALES

FR

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
Ellás:	Monthly statistical bulletin	Bank of Greece
Espana:	Boletín estadístico	Banco de España
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 financieewezen	Nederlandsche Bank Centraal Bureau voor de Statistiek (CBS)
Portugal:	Boletim trimestral	Banco de Portugal
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
Nippon:	Economic statistics (monthly)	Bank of Japan
Organisations internationales	Statistiques financières internationales IFS Statistiques financières mensuelles	Fonds monétaire international (FMI) Organisation de coopération et de déve- loppement économiques

# SYMBOLES ET ABRÉVIATIONS

FR

Eurostat	Office statistique des Communautés européennes
Mio	Million
Mrd	Milliard
Écu	Unité monétaire européenne
*	Estimation de l'Eurostat
0	Néant
:	Donnée non disponible
–	Donnée non existante
EUR 12	Total des 12 États membres des Communautés européennes (Belgique, Danemark, RF d'Allemagne, Grèce, Espagne, France, Irlande, Italie, Luxembourg, Pays-Bas, Portugal et Royaume-Uni)
PIB	Produit intérieur brut au prix du marché
<i>Monnaies</i>	
BFR/LFR	Franc belge/franc luxembourgeois
DKR	Couronne danoise
DM	Mark allemand
DR	Drachme grecque
ESC	Escudo portugais
FF	Franc français
HFL	Florin néerlandais
IRL	Livre irlandaise
LIT	Lire italienne
PTA	Peseta espagnole
UKL	Livre sterling
USD	Dollar des États-Unis
SFR	Franc suisse
SKR	Couronne suédoise
NKR	Couronne norvégienne
CAD	Dollar canadien
ÖS	Schilling autrichien
FMK	Mark finlandais
YEN	Yen japonais
AUSD	Dollar australien
NZLD	Dollar néo-zélandais
DTS	Droits de tirage spéciaux



1. La présente publication donne un aperçu des différentes statistiques financières gérées par Eurostat et portant sur la Communauté européenne, les États-Unis d'Amérique et le Japon.

Ce volume comporte essentiellement trois parties:

- la première partie présente un ensemble d'indicateurs structurels qui reflètent les tendances fondamentales de l'évolution des variables financières ou des relations entre les variables financières et d'autres indicateurs économiques. Les indicateurs structurels ne sont présentés que sur une base annuelle;
- la seconde partie porte principalement sur les informations courantes relatives au fonctionnement du système monétaire européen, ainsi que sur l'utilisation privée de l'Écu comme instrument d'investissement;
- la troisième partie regroupe la plupart des indicateurs financiers courants qui sont utilisés dans l'analyse économique courante.

2. La présente publication ne contient qu'une partie des informations dont dispose Eurostat: en effet, les domaines de statistiques financières de la banque de données Cronos (FINA et BIF1) contiennent quelque 25 000 séries chronologiques primaires et dérivées.

Toutes ces données peuvent être fournies sur demande ou consultées via Euronet.

En outre:

- les comptes financiers par secteur, sans les sous-secteurs de l'administration publique, sont publiés annuellement sous le titre *Comptes nationaux SEC – Tableaux détaillés par secteur*. Les comptes financiers des sous-secteurs de l'administration publique sont publiés annuellement dans *Comptes et statistiques des administrations publiques*;
- des données journalières et mensuelles sur la seconde partie (le système monétaire européen) sont publiées chaque mois dans *ECU-SME Informations*;
- des informations sur les indicateurs financiers courants paraissent dans les publications suivantes: *Eurostatistiques – Données pour l'analyse de la conjoncture* (mensuel)  
*Revue – Données annuelles sur dix ans*  
*Statistiques de base – Données annuelles*.

3. Toute information supplémentaire peut être obtenue auprès de la division «statistiques régionales et financières» de l'Office statistique des Communautés européennes (Eurostat/B2), bâtiment Jean Monnet, plateau du Kirchberg, boîte postale 1907, L-1019 Luxembourg, téléphone 4301 – 3204/3519/2022.

## 1. Comptes financiers

Le compte financier du système européen de comptes économiques intégrés (SEC) enregistre les variations de différents types de créances et d'engagements pour les secteurs résidents de l'économie nationale et pour le reste du monde.

Le compte de l'économie nationale, qui est le premier compte apparaissant dans cette publication, présente la somme des variations des avoirs et des engagements financiers des secteurs résidents vis-à-vis du reste du monde. Le ratio de cette variation nette et du PIB représente le rapport entre la situation financière de l'économie nationale, d'une part, et la production de biens et de services, d'autre part.

La nomenclature des secteurs et des transactions est très proche de celle du SEC mais, dans certains cas, des transactions ont été agrégées.

Ces agrégations concernent le poste «numéraire et dépôts», défini comme la somme des «dépôts à vue transférables (F20)» et des «autres dépôts (F30)», ainsi que celui des «titres» défini comme la somme des «titres à court terme (F40)», des «obligations (F50)» et des «actions et autres participations (F60)». Dans le secteur des compagnies d'assurances, les «titres à court terme (F40)» et les «obligations (F50)» sont regroupés sous la rubrique «titres à court terme et obligations».

Pour obtenir de plus amples informations méthodologiques sur le contenu des secteurs et des opérations, il convient de se référer au *Système européen de comptes économiques intégrés – SEC*, deuxième édition, 1979.

## 2. Disponibilités monétaires

### 2.1. PIB/M1 (vitesse de circulation de la monnaie)

On calcule la vitesse de circulation de la monnaie en rapportant le produit intérieur brut (PIB) à la moyenne annuelle de l'encours de la masse monétaire M1. Le ratio ainsi obtenu représente le nombre théorique de rotations annuelles de la masse monétaire pour le financement du flux annuel de produit.

Le concept M1 de la masse monétaire (monnaie fiduciaire en circulation et dépôts à vue transférables) offrant une très bonne comparabilité au niveau international, il a été choisi comme dénominateur du rapport, alors que certains pays se réfèrent parfois aux concepts plus larges M2 ou M3 des disponibilités monétaires (voir III.2).

### 2.2. Monnaie fiduciaire/M1 (taux d'encaisse)

Ce taux reflète la part relative de la masse monétaire (M1) que représentent la monnaie métallique et les billets de banque. (Pour la définition de M1, voir au point 3.1 ci-avant).

Le taux d'encaisse montre dans quelle mesure les billets de banque et la monnaie métallique sont utilisés dans les opérations par rapport aux paiements par chèque. L'évolution chronologique du ratio rend compte de la manière dont les modalités des transactions varient dans chaque pays.

### 2.3. M1/M3 (taux de liquidité)

Ce taux reflète le rapport entre la partie aisément disponible des liquidités d'une économie, d'une part, et la masse monétaire totale, d'autre part.

La partie de la masse monétaire totale qui peut être facilement utilisée comme moyen de paiement consiste dans les billets de banque, la monnaie métallique et les dépôts à vue transférables (M1).

M3 est le concept le plus large de la masse monétaire; il comprend M1, ainsi que les placements qui sont effectués sous une forme quasi liquide, dans la mesure où ils peuvent facilement être convertis en moyens de paiement sans aucun risque de perte de capital pour le détenteur (c'est le cas de certains types de dépôts d'épargne, de dépôts à terme, etc.).

## 3. Finances publiques

### 3.1. Excédent (+) ou déficit (-) du budget de l'administration centrale, en pourcentages du PIB

L'administration centrale comprend, en principe, les organes administratifs de l'État et d'autres organismes centraux dont les compétences s'étendent sur la totalité du territoire économique, à l'exception des organismes de sécurité sociale.

Cette délimitation sectorielle est basée sur la définition du système européen de comptes économiques intégrés (SEC), qui n'a cependant pas toujours pu être appliquée lors du calcul des statistiques présentées dans ce tableau. Pour plus de détails sur les définitions nationales, voir au point III.3.1 du chapitre «Statistiques courantes».

### 3.2. Dette de l'administration centrale et dette extérieure de l'administration centrale, en pourcentages du PIB

Pour ce qui concerne la délimitation sectorielle, voir ci-avant au point 3.1. On trouvera des précisions sur les sources et les définitions nationales au chapitre III.3.2 « Statistiques courantes ».

## 4. Écarts entre les taux d'intérêt

Les écarts entre les taux d'intérêt sont considérés comme l'un des principaux facteurs qui déterminent les mouvements internationaux de capitaux. C'est en raison de l'importance du marché des capitaux des États-Unis que nous avons choisi comme points de référence les taux d'intérêt pratiqués sur ce marché.

Les écarts entre les taux d'intérêt représentent la différence entre les taux nationaux et les taux appliqués aux États-Unis. Un signe positif signifie, dès lors, que les taux nationaux sont supérieurs aux taux des États-Unis et que le pays concerné est en mesure d'attirer des capitaux en provenance des États-Unis, et vice versa.

Nous avons choisi trois indicateurs, à savoir l'écart entre les taux d'escompte officiels, qui reflète directement les politiques monétaires, le taux au jour le jour, qui constitue un indicateur des taux à court terme, et enfin le rendement des obligations du secteur public, qui reflète les taux à long terme. On trouvera la définition de ces taux au point III.4 du chapitre « Statistiques courantes ».

## 5. Taux de change (ECU) et standards des pouvoirs d'achat (SPA)

Ce chapitre présente des données sur les deux indices suivantes en base 1980 = 100:

- l'indice du taux de change de l'Écu par rapport aux monnaies nationales;
- l'indice de la parité de pouvoir d'achat, au niveau du PIB, des monnaies, exprimé en standards de pouvoir d'achat (SPA). Le SPA est utilisé dans la comptabilité nationale pour les comparaisons en volume.

Pour plus de détails sur la méthode de calcul des parités de pouvoir d'achat, voir la publication *Comparaison en valeurs réelles des agrégats du SEC – 1984*, Eurostat.

On trouvera également, dans ce chapitre, un tableau présentant l'écart entre les taux de change et les parités de pouvoir d'achat. Cet écart est exprimé en pourcentage des parités de pouvoir d'achat.

## 6. Position vis-à-vis du reste du monde

La position vis-à-vis du reste du monde est exprimée par le montant absolu de l'encours des avoirs (engagements)

des secteurs résidents vis-à-vis des secteurs non résidents.

Ces données ne comprennent pas les créances ou engagements des filiales étrangères des sociétés résidentes, dans la mesure où la société mère résidente n'établit pas de bilan intégré au niveau mondial.

Pour plus de précisions sur le calcul de ces données, veuillez consulter le point III.7 du chapitre « Indicateurs courants ».

## 7. Réserves extérieures officielles (à l'exclusion de l'or monétaire)

### 7.1. Variation annuelle des réserves en pourcentage

Ce ratio mesure l'accumulation ou la déplétion relatives des moyens de paiement internationaux détenus par les pays.

Ces variations sont calculées sur la base d'un stock de réserves qui est d'abord converti en Écus. C'est la raison pour laquelle la variation des réserves a deux composantes, à savoir le taux de change Écu/dollar (la plupart des réserves internationales étant toujours libellées en dollars des États-Unis), d'une part, et la variation du volume des moyens de paiement internationaux, d'autre part.

### 7.2. Rapport entre les réserves et les importations moyennes mensuelles

Ce ratio indique le nombre de mois d'importations qui peuvent être financés au moyen des réserves officielles existantes, à l'exclusion de l'or monétaire (c'est-à-dire de l'or détenu par les autorités monétaires). En effet, l'or monétaire n'est généralement pas utilisé comme moyen de paiement international.

Le ratio constitue le quotient de l'encours des réserves à la fin de l'année, d'une part, et des importations mensuelles moyennes de la même année, d'autre part.

Les données sur les importations proviennent de statistiques du commerce extérieur et comprennent, par conséquent, le fret et l'assurance.

### 7.3. Rapport entre les réserves et les réserves mondiales

Cet indicateur établit le rapport entre les réserves de chacun des pays membres de la Communauté, ainsi que des États-Unis, du Japon et des pays exportateurs de pétrole, d'une part, et les réserves mondiales totales, d'autre part. La ventilation géographique de cette dernière catégorie a été établie par le Fonds monétaire international. Les réserves des pays qui n'adhèrent pas au FMI (dont l'Union soviétique est le plus important) ne sont pas prises en compte lors du calcul des réserves mondiales.

Le système monétaire européen (SME) est officiellement entré en vigueur le 13 mars 1979, son but étant «... d'établir une zone de stabilité monétaire en Europe par la mise en œuvre de certaines politiques relatives aux taux de change, aux crédits et aux transferts de ressources».

Dans ce second chapitre du Bulletin, nous présenterons des données sur l'Écu dans le contexte du SME (tableaux 1 à 6), ainsi que sur son utilisation dans les transactions privées (tableaux 7 à 9). On trouvera, dans la note figurant à la fin du présent chapitre, une description détaillée du mode de calcul des taux de change journaliers de l'Écu.

### 1. La composition du panier de l'Écu

Lorsque l'Écu fut adopté par le règlement du Conseil du 18 décembre 1978, sa valeur et sa composition étaient identiques à celles de l'unité de compte européenne (UCE), qui existait depuis 1974.

La valeur initiale de l'UCE, sur laquelle est basée celle de l'Écu était définie comme étant égale à 1 DTS, soit 1,20635 dollar des États-Unis au 28 juin 1974, date à laquelle le FMI a adopté le panier de monnaies du DTS.

La composition du panier de l'UCE constituait la moyenne arithmétique de :

- la part respective de chaque monnaie communautaire dans le panier du DTS;
- la part respective de chacun des neuf pays membres dans le PIB total de la Communauté européenne en 1972, sur la base des taux de change moyens de 1972;
- la part respective de chaque pays dans le commerce intracommunautaire de 1973, sur la base des taux de change de 1973.

Mais, contrairement à ce qui est le cas pour l'UCE, la convention relative au SME prévoit une procédure de révision du panier: en effet, cette convention dispose que la composition de l'Écu doit être réexaminée et, le cas échéant, modifiée dans les six mois suivant l'entrée en vigueur du système monétaire européen et, ensuite, tous les cinq ans ou sur demande si le poids d'une des monnaies accuse une variation de 25 % ou plus.

La composition du panier fut modifiée pour la première fois en septembre 1984, essentiellement pour permettre l'intégration de la drachme dans le panier. Au même moment, les poids initiaux des monnaies communautaires dans le panier furent rétablies.

C'est ainsi que la part du mark allemand, du florin néerlandais et de la livre sterling fut réduite, tandis que les montants libellés dans toutes les autres monnaies furent relevés.

### 2. SME: cours pivots bilatéraux et cours limites d'intervention

Toutes les monnaies communautaires, à l'exception de la livre sterling, de la drachme, de l'escudo et de la peseta, ont un cours pivot rattaché à l'Écu et exprimé sous forme d'un certain montant de chaque monnaie par Écu. A partir de ces cours pivots rattachés à l'Écu, on établit la grille des cours pivots bilatéraux et des points d'intervention des monnaies qui interviennent dans le mécanisme de change. Cette grille varie à chaque dévaluation ou réévaluation d'une monnaie appartenant au mécanisme de change.

### 3. Cours pivots

Le tableau présente les cours pivots de l'Écu à la date de chaque réalignement des monnaies du SME. La livre sterling et la drachme n'interviennent pas dans le mécanisme de change et n'ont, dès lors, que des cours pivots fictifs qui sont nécessaires au bon fonctionnement de l'indicateur de divergence.

### 4. Réalignement des monnaies du SME

Les réalignements sont représentés par le taux de réévaluation ou de dévaluation en pourcentage par rapport au cours pivot en usage avant le réalignement. Comme toutes les monnaies sont liées dans le panier de l'Écu, il est évident que, si le cours pivot d'une devise est modifié, tous les autres doivent l'être également.

Dans le tableau, nous ne présentons cependant que les réalignements de monnaies qui ont été à l'origine d'un réalignement général.

### 5. Poids des monnaies du SME dans le panier de l'Écu

Le poids d'une monnaie dans l'Écu est fonction du montant de cette monnaie dans le panier de l'Écu et de son taux de change vis-à-vis des autres monnaies. Toute variation du cours du marché donne lieu à une variation du poids respectif de chaque monnaie dans le panier.

Les données présentées au tableau 5 de ce chapitre donnent le poids des monnaies du SME aux dates des différents réalignements.

## 6. L'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'Écu.

Pour une monnaie donnée, on obtient l'ID:

- en calculant l'appréciation ou la dépréciation du cours du marché de l'Écu, exprimé dans cette monnaie, par rapport à son cours pivot rattaché à l'Écu;
- en comparant ensuite le résultat à l'écart maximal de divergence (EMD) qui correspond à la limite d'intervention de plus ou de moins 2,25 %, corrigé du poids de chaque devise dans le panier, de telle façon que plus le poids d'une monnaie est élevé, plus son écart maximal de divergence est réduit.

Pour pouvoir comparer les mouvements des différents indicateurs de divergence pour chacune des monnaies du SME, l'EMD est exprimé par un indice allant de + 100 à – 100. A l'indice absolu 75, une monnaie atteint son seuil de divergence.

## 7. Indice des prix à la consommation exprimés en Écus

Pour chaque pays, on calcule l'indice des prix à la consommation en Écus en divisant l'indice national par l'indice des taux de change (c'est-à-dire en procédant de façon inverse que pour la série III.6.3.1). Le résultat reflète la variation du pouvoir d'achat d'un Écu dans le pays concerné.

On calcule trois indices composites, dont le premier couvre tous les États membres de la Communauté (EUR 12), le second les huit États membres qui participent au mécanisme de change (à savoir la Belgique, le Danemark, la RF d'Allemagne, la France, l'Irlande, l'Italie, le Luxembourg et les Pays-Bas) et le troisième les dix pays membres (les pays du SME plus la Grèce et le Royaume-Uni) dont les monnaies entrent dans la composition de l'Écu (ECU). Ces indices sont calculés sous forme de moyennes arithmétiques pondérées (indices chaîne) des indices des prix à la consommation exprimés en Écus comme nous l'avons indiqué plus haut.

Les poids sont définis comme suit:

- pour les deux premiers indices cités, il s'agit de la part respective de chaque État membre dans la consommation finale des ménages pour le groupe de pays concerné (EUR 12 ou SME), exprimée en Écus aux prix courants et aux taux de change courants (pondération annuelle);

- pour le troisième indice, il s'agit de la part relative de la monnaie de chaque État membre dans le panier de l'Écu (pondération mensuelle).

## 8. Émissions d'obligations en Écus

Toutes les émissions d'obligations libellées en Écus, tant nationales qu'internationales, sont prises en compte, de même que les émissions en Écus assorties d'une option de conversion en d'autres monnaies. Les émissions sont enregistrées à la date du paiement.

La rubrique «Institutions des Communautés européennes» couvre la Banque européenne d'investissement et la Commission des Communautés européennes (CEE, CECA, Euratom).

Quant aux organisations n'appartenant pas à la Communauté européenne, ce sont les institutions spécialisées des Nations unies, de la Banque mondiale, du Conseil de l'Europe, etc.

## 9. Taux d'intérêt et rendement des placements en Écus

Les taux d'intérêt pour les dépôts à terme d'un mois, de trois mois, de six mois et d'un an sont calculés sur la base des cours notés le vendredi à la bourse de Londres (*source*: le *Financial Times*).

Les obligations sont réparties en trois groupes en fonction de leur échéance: moins de cinq ans, de cinq à sept ans et plus de sept ans.

La valeur de remboursement des obligations libellées en Écus est calculée chaque mercredi sur la base d'un échantillon d'obligations libellées en Écus et cotées à la bourse de Luxembourg (*source*: bourse de Luxembourg).

Les moyennes mensuelles et annuelles constituent les moyennes arithmétiques non pondérées de ces taux et rendements hebdomadaires.

### La méthode de calcul de l'Écu

La banque centrale de chaque État membre communique un cours représentatif de sa monnaie sur le marché, exprimé par rapport au dollar des États-Unis. Le dollar a été choisi parce qu'il permet de déterminer les cours les plus significatifs sur toutes les places financières.

Les cours retenus sont ceux des marchés des changes à 14 h 30. Ils sont communiqués par la Banque nationale de Belgique à la Commission des Communautés européennes qui les utilise pour calculer la contre-valeur de l'Écu, d'abord en dollars, puis dans les monnaies des États membres. Quand un marché des changes est fermé, les banques centrales s'accordent sur un cours représentatif de la monnaie concernée vis-à-vis du dollar et communiquent ce taux à la Commission.

#### 1. Bilan intégré des institutions de crédit

Le schéma du bilan intégré des institutions de crédit a été élaboré en coopération avec le groupe de travail «Statistiques bancaires et monétaires», qui est composé d'experts des banques centrales et des offices statistiques des États membres de la Communauté européenne.

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

Le bilan intégré présente la situation, en fin de période, de l'actif et du passif des institutions de crédit vis-à-vis des secteurs résidents et du reste du monde.

En raison de certains problèmes statistiques, l'actif et le passif intrasectoriels ne concordent pas. Les corrections statistiques figurent en actif sous la rubrique «Divers».

Les données publiées ne constituent qu'une petite partie des données disponibles. Des données plus détaillées sur les trois sous-secteurs des institutions de crédit, ainsi que leur actif et leur passif sont contenues dans la base de données BIF1 de la banque de données Cronos d'Eurostat. Ces informations peuvent être consultées sur demande.

#### 2. Disponibilités monétaires

Les séries couvrent les trois concepts les plus courants de la masse monétaire, à savoir le concept étroit M1 et les concepts plus larges M2 et M3.

Les séries exprimées en Écus sont converties sur la base du taux de change de l'Écu à la fin de la période. Tous les taux d'accroissement sont calculés directement sur la base de données exprimées en monnaie nationale. Les taux d'accroissement par rapport aux périodes précédentes (mensuelles et trimestrielles) sont calculés sur la base de séries chronologiques corrigées des variations saisonnières, suivant la méthode «Dainties» du logiciel Cronos. L'indice des prix à la consommation est utilisé comme déflateur pour le calcul des taux d'accroissement annuels aux prix constants.

##### Définitions

**M1**: dans la quasi-totalité des pays considérés, cet agrégat comprend la monnaie (billets de banque et monnaie métallique) en circulation en dehors des ban-

ques, ainsi que les dépôts à vue du secteur privé auprès des banques.

**M2**: outre les composants de l'agrégat M1 (c'est-à-dire le numéraire et les dépôts à vue), ce concept de la masse monétaire comprend également certains instruments financiers moins liquides, et notamment les dépôts d'épargne et d'autres créances à court terme sur des établissements financiers.

**M3**: c'est le concept le plus large de la masse monétaire: il comprend les instruments financiers aisément disponibles (M1), les instruments financiers quasi liquides (M2), ainsi que certains placements potentiellement liquides, tels que les dépôts à préavis, les placements d'une durée conventionnelle de plus d'un an, etc.

##### Remarques par pays:

###### *Belgique*

**M2**: M1 plus les créances à court terme des résidents sur des intermédiaires financiers, libellées en francs belges ou en devises étrangères.

**M3**: M2 plus les créances des résidents sur des intermédiaires financiers, dont l'échéance conventionnelle initiale est supérieure à un an.

###### *Danemark*

**M2**: M1 plus les dépôts à terme des secteurs résidents non bancaires (à l'exclusion de l'administration centrale) auprès de banques commerciales et des principales caisses d'épargne.

###### *République fédérale d'Allemagne*

**M2**: M1 plus les dépôts à terme du secteur résident non bancaire et les emprunts d'une durée inférieure à quatre ans.

**M3**: M2 plus les dépôts d'épargne à préavis du secteur résident non bancaire.

###### *Grèce*

**M2**: M1 plus les dépôts à terme privés et les dépôts d'épargne privés.

###### *Espagne*

**M2**: M1 plus les dépôts d'épargne auprès de banques privées, de caisses d'épargne et de coopératives.

**M3**: M2 plus les dépôts à terme, les certificats de dépôt et les effets escomptés par des banques privées, des caisses d'épargne et des coopératives.

## France

M2: M1 plus les dépôts à vue rémunérés auprès des banques et du Trésor.

M3: M2 plus les dépôts en devises étrangères et les dépôts non réalisables auprès des banques et du Trésor.

## Irlande

M2: M1 plus les dépôts de résidents et de non-résidents auprès de banques associées.

M3: M2 plus les dépôts de résidents auprès de banques non associées.

## Italie

M2: M1 plus les «liquidités secondaires», c'est-à-dire les dépôts d'épargne auprès des banques commerciales, des caisses d'épargne et de la caisse d'épargne de l'Office des postes, ainsi que les obligations émises par l'administration postale.

M3: M2 plus les dépôts d'épargne.

## Luxembourg

M2: M1 plus les dépôts et les effets jusqu'à deux ans, ainsi que les dépôts d'épargne jusqu'à un an.

## Pays-Bas

M2: M1 plus les créances à court terme du secteur résident non financier sur les établissements financiers et l'administration publique.

## Royaume-Uni

M2: M1 plus les dépôts à terme en monnaie nationale du secteur privé britannique auprès des banques britanniques, de sociétés coopératives de construction immobilière et en compte courant auprès de la caisse d'épargne nationale.

M3: M2 plus l'ensemble des dépôts en livres sterling (y compris les certificats de dépôt) du secteur privé auprès des banques britanniques.

## États-Unis

M2: M1 plus les accords de rachat au jour le jour, émis par toutes les banques d'affaires, et les eurodollars au jour le jour remis à des résidents par des filiales étrangères de banques des États-Unis dans le monde entier, les dépôts du marché monétaire, les dépôts d'épargne et les petits dépôts à terme, ainsi que les avoirs des fonds communs de placement, imposables ou non, qu'il s'agisse de fonds généraux ou de fonds constitués par des courtiers.

M3: M2 plus les dépôts à terme de montant élevé et les engagements résultant d'accords de rachat à terme par des banques d'affaires et des établissements d'épargne, les eurodollars placés à terme par des résidents auprès de filiales étrangères de banques des États-Unis dans le monde entier et dans toutes les agences bancaires des États-Unis et du Canada, et les avoirs des fonds communs de placement, imposables ou non, constitués par des institutions financières exclusivement.

## 3. Finances publiques

### 3.1. Budget de l'administration centrale

Les données relatives aux recettes, aux dépenses et à l'excédent (ou déficit) budgétaire ont trait au budget de l'administration centrale, telle qu'elle est définie dans le Système européen des comptes économiques intégrés.

Remarques par pays:

*Belgique:* les recettes et les dépenses se rapportent aux opérations courantes, à l'exclusion des recettes cédées aux Communautés européennes, aux opérations en capital et aux dépenses consacrées à l'amortissement contractuel de la dette (c'est-à-dire l'amortissement par tirage au sort ou par rachat en bourse pendant la durée des emprunts), ainsi qu'à la dette à charge du Trésor.

*Source:* Banque nationale de Belgique.

*Danemark:* recettes courantes de l'administration centrale, plus le revenu du capital, moins les dépenses courantes et les dépenses en capital.

*Source:* Danmarks Statistik.

*République fédérale d'Allemagne:* recettes et dépenses des administrations fédérale et régionales.

*Source:* Deutsche Bundesbank.

*Espagne:* recettes courantes et recettes en capital de l'administration centrale, moins les dépenses courantes et les dépenses en capital.

*Source:* Banco de España.

*Grèce:* recettes inscrites au budget ordinaire et au budget des investissements, moins les dépenses inscrites au budget ordinaire et au budget des investissements.

*Source:* Banque nationale de Grèce.

*France:* le solde budgétaire consiste dans la différence entre les recettes et les dépenses définitives et le solde des opérations temporaires. Ce dernier comprend certaines opérations de prêt [par exemple, les prêts au logement accordés pour la construction d'habitations à faible coût (HLM, habitations à loyer modéré)] et, surtout, les paiements provisionnels reçus par le Trésor.

*Source:* INSEE.

*Irlande:* recettes (impôts et taxes, droits de douane et recettes postales), moins les dépenses courantes et les dépenses 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.

*Luxembourg:* recettes (ordinaires et extraordinaires) et dépenses de l'administration centrale.

*Source:* ministère des Finances

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

*Source*: CBS.

*Portugal*: recettes perçues moins les dépenses courantes et les dépenses en capital.

*Source*: ministère des Finances.

*Royaume-Uni*: recettes (y compris la « National Insurance Surcharge », redevances radio et télévision, intérêts et dividendes perçus). Les dépenses couvrent l'ensemble des montants dépensés (y compris les dépenses pour l'Irlande du Nord et les transferts aux Communautés européennes).

*Source*: CSO.

*États-Unis*: les données concernent l'administration centrale intégrée, les opérations à l'intérieur de l'administration étant, par conséquent, éliminées.

*Source*: FMI.

### 3.2. Dette de l'administration centrale

Ces séries concernent exclusivement la dette de l'administration centrale, et non le secteur public au sens large.

Remarques par pays:

*Belgique*: dette consolidée directe et indirecte (y compris, par conséquent, les dettes du Fonds des routes, des intercommunales autoroutières et de l'Office de la navigation), dette à court terme et à long terme.

*Source*: ministère des Finances.

*Danemark*: dette intérieure globale: obligations en circulation, dette vis-à-vis des autorités bancaires centrales et des services postaux.

*Source*: Danmarks Nationalbank.

*République fédérale d'Allemagne*: dette consolidée des administrations fédérales et régionales, à l'exclusion des créances et des engagements entre ces deux types d'administration.

*Source*: Deutsche Bundesbank.

*Grèce*: uniquement la dette extérieure de l'administration centrale. Voir également les remarques par pays au chapitre III.7 « Position vis-à-vis du reste du monde ».

*France*: dette de l'État, à l'exclusion des monnaies divisionnaires en « stock » et en « circulation », qui représentaient quelque dix milliards de francs français en 1982.

*Source*: INSEE.

*Irlande*: dette extérieure: dette en monnaies étrangères convertie en livres irlandaises au cours du marché du 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 dette à court terme de l'administration centrale.

*Source*: CBS.

*Portugal*: dette intérieure et extérieure directe.

*Source*: ministère des Finances.

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

*Source*: CSO.

## 4. Taux d'intérêt et rendement des actions

### 4.1. Taux d'intérêt à court terme

#### 4.1.1. Taux d'escompte officiel

C'est le taux auquel les banques centrales escomptent, normalement et dans les limites des plafonds de réescompte, les effets de commerce présentés à l'escompte.

#### 4.1.2. Taux de l'argent au jour le jour

*Belgique*: taux sur le marché financier entre institutions financières autorisées à intervenir sur ce marché.

*République fédérale d'Allemagne*: taux interbancaire.

*Espagne*: moyenne des taux interbancaires journaliers.

*France*: taux pour les prêts au jour le jour contre effets commerciaux.

*Irlande*: taux interbancaire.

*Italie*: moyenne mensuelle du taux d'intérêt maximal accordé sur les dépôts à vue entre banques, d'un montant minimal d'un milliard de lires.

*Pays-Bas*: taux représentatif des prêts interbancaires sur le marché financier.

*Royaume-Uni*: taux auquel les « London Clearing Banks » empruntent ou prêtent des fonds au jour le jour sur le marché financier.

*États-Unis*: taux effectif sur les fonds de la Réserve fédérale, prêtés au jour le jour.

*Japon*: taux moyen accordé aux débiteurs typiques de prêts sans conditions, enregistrés chaque jour ouvrable du mois.

#### 4.1.3. Taux des bons du Trésor (à trois mois)

*Belgique*: taux des certificats du Trésor à trois mois.

*République fédérale d'Allemagne*: taux nominaux des bons émis par l'administration fédérale et les chemins de fer fédéraux, d'une durée de soixante à quatre-vingt-dix jours.



*Espagne*: moyenne pondérée des bons du Trésor à trois mois négociés sur le marché secondaire.

*Irlande*: «Exchequer bills». Taux d'escompte moyen à la dernière adjudication du mois.

*Italie*: bons du Trésor ordinaires.

*Pays-Bas*: taux pondéré des bons du Trésor négociés sur le marché secondaire, d'une durée résiduelle de trois mois.

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

*États-Unis*: rendement des bons du trésor à trois mois.

*Japon*: rendement pour les souscripteurs de titres à soixante jours, émis par l'État. Le taux est fixé par le ministère des Finances et subit rarement des modifications officielles.

## 4.2. Taux à long terme

### 4.2.1. et 4.2.2. Rendement des obligations d'État à long terme aux prix courants et aux prix constants.

En principe, tous les rendements sont ceux d'obligations sur le marché secondaire. Pour l'établissement de la série relative au rendement à long terme des obligations d'État aux prix courants, nous avons utilisé comme déflateur l'indice des prix à la consommation.

#### Remarques par pays:

*Belgique*: obligations d'État entièrement imposées à revenu fixe, dont la durée contractuelle initiale est supérieure à quatre ans.

*Danemark*: rendement des obligations d'État remboursables à revenu fixe.

*République fédérale d'Allemagne*: rendement des obligations d'État entièrement imposées à revenu fixe, d'une durée contractuelle initiale supérieure à quatre ans.

*Grèce*: rendement des obligations du secteur public.

*Espagne*: rendement, sur le marché secondaire, des obligations d'État à plus de deux ans.

*France*: obligations à taux d'intérêt fixe sur le marché secondaire (à l'exclusion des obligations à lots), émises par les secteurs public et semi-public.

*Irlande*: rendement des obligations remboursables à intérêt fixe, d'une durée de quinze ans.

*Italie*: rendement moyen jusqu'au remboursement des obligations d'État remboursables à intérêt fixe (à l'exclusion des rentes perpétuelles).

*Luxembourg*: moyenne pondérée de quatre rendements mensuels d'obligations.

*Pays-Bas*: rendement moyen pondéré des trois derniers emprunts d'État dont la durée résiduelle ne doit pas être inférieure à dix ans. Les rendements mensuels sont

calculés sur la base des cours moyens du vendredi. Les statistiques portent sur les titres à revenu fixe.

*Portugal*: rendement moyen des titres à long terme.

*Royaume-Uni*: rendement des obligations d'État remboursables à intérêt fixe, d'une durée résiduelle de vingt ans.

*États-Unis*: moyennes (jusqu'à échéance ou demande de remboursement) de toutes les obligations en circulation qui n'arrivent à échéance et dont le remboursement ne peut être demandé avant dix ans, y compris un «flower bond» à très faible rendement.

*Japon*: moyenne arithmétique non pondérée des rendements, jusqu'à l'échéance finale, des obligations de l'administration centrale. L'échantillon comprend des titres à court terme et à moyen terme.

## 4.2.3. Rendement des actions

Les rendements sont présentés sous forme de pourcentages annuels et sont définis par le quotient des dividendes annuels, d'une part, et du cours courant de l'action sur le marché, d'autre part.

#### Remarques par pays:

*Belgique*: rendement moyen d'un échantillon représentatif d'actions de sociétés belges.

*République fédérale d'Allemagne*: total des dividendes (y compris sous forme d'actions gratuites), divisé par la valeur globale, en fin de période, de toutes les actions cotées.

*Espagne*: rendement des actions ordinaires des sociétés de distribution d'électricité.

*France*: rendement moyen pondéré, calculé pour 295 titres sur la base des cours notés le dernier vendredi du mois.

*Italie*: revenu moyen (avant déduction de l'impôt à la source), calculé sur la base de l'hypothèse que le dividende de l'année précédente reste inchangé.

*Pays-Bas*: moyenne pondérée du rendement brut effectif en fin de période, calculé pour les actions des sociétés néerlandaises multinationales et résidentes qui sont cotées à la bourse d'Amsterdam.

*Royaume-Uni*: rendement des cinq cents actions dont les cours sont pris en compte par l'indice du *Financial Times*.

*États-Unis*: rendement de cinq cents actions ordinaires sélectionnées par Standard and Poor. Il s'agit, en fait, du rendement mensuel moyen que l'on calcule chaque semaine en divisant le chiffre global des dividendes en espèces par le chiffre total des transactions de chaque mercredi.

*Japon*: moyenne arithmétique des rendements individuels de toutes les actions cotées à la première section de la bourse de Tokyo.

## 5. Indice du cours des actions

Trois indices sont publiés sous cette rubrique (la base étant 1980 = 100 dans tous les cas). Les moyennes annuelles et trimestrielles constituent les moyennes arithmétiques des moyennes mensuelles.

### 5.1. Indice des cours des actions

Il s'agit de l'indice traditionnel des cours des actions, établi sur la base des indices nationaux et calculé en base 1980 = 100.

### 5.2. Indice des cours des actions (aux prix constants)

Un indice des cours des actions aux prix constants est établi sur la base des indices nationaux traditionnels, déflatés à l'aide de l'indice des prix à la consommation. (En Irlande, il n'existe qu'un indice trimestriel des prix à la consommation, de sorte que les chiffres mensuels sont des estimations, obtenues par interpolation linéaire des données trimestrielles).

Cet indice met en évidence l'évolution, exprimée en pouvoir d'achat intérieur, de la valeur d'un portefeuille constitué en 1980.

### 5.3. Indice des cours des actions (en Écus)

Cet indice est calculé aux taux de change courants. Le portefeuille de titres représenté par l'indice traditionnel en base 1980 = 100 est converti en Écus en le divisant par l'indice du cours de change en Écus (c'est-à-dire que l'on suit la démarche inverse de celle appliquée pour la série III.6.3.1 du chapitre «Statistiques courantes»).

Cet indice montre l'évolution, exprimée en pouvoir d'achat international à l'égard de l'Écu, d'un portefeuille de titres constitué en 1980.

#### Remarques par pays:

*Belgique:* indice pondéré d'actions fréquemment négociées de sociétés ayant leur siège en Belgique. L'indice se réfère au marché au comptant.

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

*République fédérale d'Allemagne:* l'indice est basé sur un échantillon qui couvre quelque 90 % des actions ordinaires de sociétés dont le siège social se trouve en République fédérale d'Allemagne.

*Grèce:* indice général des cours des actions à la bourse d'Athènes.

*Espagne:* indice général des cours des actions cotées à la bourse de Madrid. La composition de l'indice est révisée annuellement.

*France:* indice de la bourse de Paris. La sélection des sociétés prises en compte pour l'établissement de l'indice est fonction de l'importance de ces sociétés sur le marché et représente un échantillonnage valable de l'activité économique.

*Irlande:* l'indice constitue la moyenne des cotations «spot» journalières de sociétés dont le capital circulant atteint au moins 500 000 livres irlandaises. L'indice couvre plus de 98 % des capitaux circulant sur le marché.

*Italie:* l'indice constitue la moyenne des cours «spot» journaliers 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.

*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, des cours du marché.

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

*États-Unis:* indice Standard and Poors (1941–1943 = 100). Depuis juillet 1976, cet indice prend en compte un nouveau groupe d'établissements financiers, à savoir les banques et les compagnies d'assurances. Depuis cette modification, l'indice prend en compte les actions de quatre cents sociétés industrielles (précédemment 425), de vingt entreprises de transport (précédemment quinze entreprises de transport ferroviaire), de quarante services publics (précédemment soixante) et de quarante établissements financiers.

*Japon:* Source: statistiques financières mensuelles de l'OCDE.

## 6. Taux de change

Pour le calcul du taux de change de l'Écu, voir la note figurant à la fin du chapitre II «Le système monétaire européen et l'Écu». Les moyennes mensuelles, trimestrielles et annuelles sont pondérées par le nombre de jour ouvrables de la période concernée. Les indices sont basés sur le taux moyen de 1980.

C'est le Fonds monétaire international qui constitue la source de l'indice du taux de change effectif. Selon la publication du FMI *Statistiques financières internationales* (SFI), «... cet indice combine les taux de change entre la monnaie considérée et d'autres monnaies impor-

tantes avec des coefficients de pondération provenant du modèle multilatéral des taux de change (MMTC) 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 1 % 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.»

## 7. Position vis-à-vis du reste du monde

Le montant total des créances et des engagements extérieurs vis-à-vis de non-résidents est réparti, sur la base des données disponibles, entre trois secteurs institutionnels ou grandes catégories :

l'administration publique: administration centrale, administrations locales et organismes de sécurité sociale;

les institutions de crédit: autorités bancaires centrales, autres institutions financières et autres établissements de crédit;

les secteurs privés non bancaires: sociétés et quasi-sociétés non financières, compagnies d'assurances, administrations privées et ménages.

Est inclus dans les créances l'or évalué au taux du marché de Londres en fin de période. Puisque l'on ne possède des informations que sur l'or monétaire, on peut calculer les avoirs à l'exclusion de l'or en soustrayant des données de ce chapitre les réserves d'or mentionnées au chapitre 8 « Réserves extérieures officielles ».

Remarques par pays:

*Belgique:* les données comprennent les investissements directs à l'étranger. Cependant, l'encours des créances et des engagements extérieurs du secteur privé non financier a été estimé sur la base de l'agrégation des postes pertinents de la balance des paiements. Il convient de noter que certaines opérations en capital effectuées par des entreprises et des personnes physiques ne sont pas enregistrées dans la balance des paiements: il s'agit du réinvestissement de bénéfices non distribués d'entreprises, de la capitalisation d'intérêts, etc.

*Danemark:* les investissements directs sont inclus.

*République fédérale d'Allemagne:* les investissements directs et les titres transférables sont inclus.

*Grèce:* le secteur de l'administration publique ne couvre que les créances et les engagements de l'administration centrale. Les investissements directs ne sont pas inclus. De même, les montants publiés ne comprennent ni les emprunts contractés par des armateurs grecs à l'étranger, ni les dépôts en devises effectués par des ressortissants grecs non résidents (y compris les armateurs) auprès d'établissements financiers en Grèce.

*France:* les investissements directs ne sont pas inclus. Le secteur privé non financier ne couvre que les crédits commerciaux accordés par des résidents et refinancés

par la banque française du commerce extérieur, ainsi que l'encours des emprunts extérieurs à long terme.

*Irlande:* les investissements directs ne sont pas inclus. Le secteur de l'administration publique ne couvre que les engagements extérieurs de l'administration centrale. La position extérieure du secteur privé non financier contient des estimations pour les sociétés semi-publiques (source: OCDE).

*Italie:* la position extérieure du secteur privé non financier ne couvre que la position extérieure des entreprises d'État. Les investissements directs et les participations sont inclus dans ces chiffres.

*Luxembourg:* les sources statistiques existantes ne permettent pas d'établir la position extérieure du secteur privé non financier.

*Pays-Bas:* le secteur institutionnel « Administration publique » ne couvre que les engagements extérieurs de l'administration centrale. Depuis 1976, l'administration centrale n'a plus d'engagements extérieurs. Par ailleurs, les statistiques actuellement publiées ne permettent pas d'établir la position extérieure du secteur privé non financier.

*Royaume-Uni:* les créances et les engagements sous forme d'investissements directs et de titres sont inclus. Les montants relatifs au secteur privé non financier ont été estimés en soustrayant du total des avoirs et des engagements extérieurs du Royaume-Uni, les avoirs et les engagements extérieurs des institutions de crédit et de l'administration publique.

## 8. Réserves extérieures officielles

Les données publiées dans ce chapitre concernent les « réserves officielles brutes », définies comme les avoirs et les créances des autorités monétaires vis-à-vis de non-résidents, qui peuvent être utilisées pour financer les déséquilibres de la balance des paiements.

### 8.1. Réserves totales (or monétaire compris)

Il s'agit du total des séries 8.2.1 à 8.3.1, dont les éléments sont définis plus loin.

### 8.2. Réserves totales (or monétaire non compris)

Ces réserves comprennent les mêmes avoirs de réserve que ceux mentionnés à la rubrique précédente (8.1), à l'exclusion de l'or monétaire.

#### 8.2.1. Devises étrangères

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.

Dont: réserves en Écus.

Ces réserves libellées en Écus représentent la contrepartie des réserves nationales en dollars et en 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 ont été émis par le FMI. Les membres du FMI se voient allouer des DTS en fonction de leurs quotas. Les avoirs en DTS détenus par les autorités monétaires varient soit par l'allocation ou l'annulation de DTS, soit à la suite de transactions dans le cadre desquelles des DTS sont versés au FMI ou à d'autres détenteurs, ou reçus du FMI ou d'autres détenteurs.

### 8.2.3. Position de réserve au FMI

La position de réserve d'un pays membre au FMI corres-

pond à la somme des achats de tranches de réserve qu'un membre pourrait effectuer et du montant de toute dette contractée par le Fonds dans le cadre d'un contrat de prêt et qui est exigible par le membre.

### 8.3. Or monétaire

L'or monétaire est défini comme l'or détenu par les autorités monétaires au titre d'avoirs financiers. Pour l'évaluation aux prix du marché, on utilise le cours de l'once d'or noté à Londres à la fin de la période considérée.



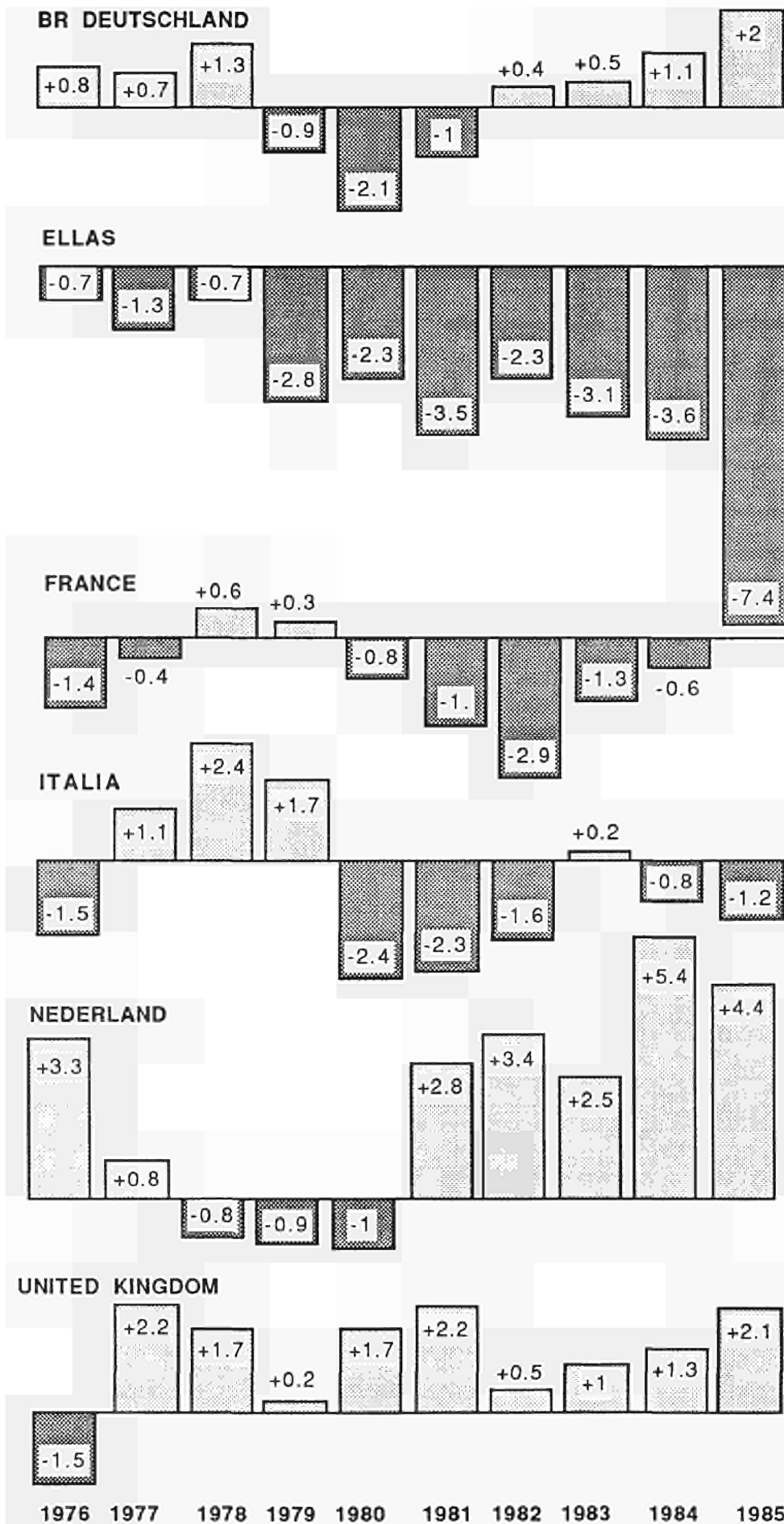
**Structural indicators**  
**Indicateurs structurels**

1. FINANCIAL ACCOUNTS

Net change in assets and liabilities in % GDP

1. COMPTES FINANCIERS

Variation nette des créances et engagements en % PIB



## 1. FINANCIAL ACCOUNTS

## 1. COMPTES FINANCIERS

	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985
	<b>1.2. NATIONAL ECONOMY</b>						<b>1.2. ECONOMIE NATIONALE</b>					
	<b>CHANGE IN FINANCIAL ASSETS</b>						<b>VARIATION DES CREANCES</b>					
	<i>MIO ECU</i>											
BR DEUTSCHLAND	13945	12481	16108	14356	22601	10992	12146	17188	16999	16283	34471	48654
ELLAS	-	204	-34.8	247	190	289	344	228	111	48.8	345	379
FRANCE	2869	9454	8902	16834	16763	20620	29394	12907	9055	13487	25283	:
ITALIA	-6909	3229	1660	8197	8017	9370	8017	14080	1.5	19887	17839	5568
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	46623	74796
	<b>OF WHICH: CURRENCY AND SIGHT DEPOSITS</b>						<b>DONT: NUMERAIRE ET DEPOTS A VUE</b>					
	<i>IN FOREIGN CURRENCY</i>						<i>EN DEVISES ETRANGERES</i>					
	<i>%</i>						<i>%</i>					
BR DEUTSCHLAND	2.1	-1.4	4.3	-0.7	2.1	-0.7	4.4	0.4	0.6	-5.1	5.2	1.8
ELLAS	-	105	108	97.1	72.0	95.9	89.8	102	110	23.0	66.5	92.4
FRANCE	-6.4	33.0	-17.0	5.5	1.0	1.0	11.9	-8.8	1.8	20.9	:	:
ITALIA	-0.0	-1.7	8.2	14.3	16.3	-4.1	7.1	-0.3	-	1.3	6.7	0.8
NEDERLAND	15.7	11.4	35.3	5.8	2.5	-8.5	6.7	-1.4	12.9	1.2	10.9	-3.1
UNITED KINGDOM	1.1	-9.0	-6.7	43.2	-10.6	2.9	0.7	-5.1	-5.1	-2.1	-3.3	4.0
	<b>SHORT, MEDIUM AND LONG TERM LOANS</b>						<b>CREDITS A COURT, MOYEN, LONG TERME</b>					
	<i>%</i>						<i>%</i>					
BR DEUTSCHLAND	85.9	62.8	66.4	51.2	35.3	90.0	84.6	68.9	57.1	94.9	49.7	28.0
ELLAS	-	1.1	-1.5	0.8	2.3	3.2	4.0	0.2	-0.4	3.9	31.6	3.3
FRANCE	108	-7.8	39.5	34.7	27.1	35.4	32.7	65.0	61.1	51.1	27.2	:
ITALIA	108	134	-8.9	43.2	67.6	80.2	75.6	86.6	-	54.0	64.5	195
NEDERLAND	41.7	16.7	48.5	39.5	40.4	57.0	36.4	50.5	68.0	39.8	10.7	7.4
UNITED KINGDOM	101	108	34.7	26.6	34.1	26.5	30.6	36.0	42.5	28.1	6.9	-7.2
	<b>CHANGE IN FINANCIAL LIABILITIES</b>						<b>VARIATION DES ENGAGEMENTS</b>					
	<i>MIO ECU</i>											
BR DEUTSCHLAND	5542	9185	13003	11249	15962	16233	24289	23135	14533	12759	27425	32192
ELLAS	-	313	116	538	362	1066	1015	1396	1005	1250	1866	3558
FRANCE	7174	8030	13207	18089	14433	19246	33185	22357	25013	21163	29235	:
ITALIA	-190	3694	4179	6037	3147	5371	14989	21383	5601	19011	21519	11115
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	39619	62568
	<b>NET CHANGE IN ASSETS AND LIABILITIES</b>						<b>VARIATION NETTE: CREANCES ET ENGAGEMENT</b>					
	<i>MIO ECU</i>											
BR DEUTSCHLAND	8403	3296	3104	3108	6639	-5241	-12142	-5947	2466	3523	7046	16462
ELLAS	-	-109	-150	-291	-172	-777	-671	-1168	-894	-1201	-1521	-3179
FRANCE	-4305	1424	-4305	-1255	2330	1374	-3791	-9450	-15958	-7676	-3952	:
ITALIA	-6719	-466	-2519	2160	4870	3999	-6972	-7303	-5599	876	-3680	-5547
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	7004	12228
	<b>NET CHANGE / GDP</b>						<b>VARIATION NETTE / PIB</b>					
	<i>%</i>						<i>%</i>					
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
ELLAS	-	-0.6	-0.7	-1.3	-0.7	-2.8	-2.3	-3.5	-2.3	-3.1	-3.6	-7.4
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	-1.2
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	1.3	2.1

## 1. FINANCIAL ACCOUNTS

## 1. COMPTES FINANCIERS

	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985
	<b>1.3. HOUSEHOLDS AND PRIVATE NON-PROFIT INSTITUTIONS</b>						<b>1.3. MENAGES ET ADMINISTRATIONS PRIVEES</b>					
	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
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
FRANCE	21325	30708	33231	32429	37757	43965	40543	47445	51377	51187	54755	..
ITALIA	20637	26980	26828	29649	34871	39596	40429	49478	56262	68837	77793	83905
NEDERLAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	18407	18147	18969	21759	25598	37397	45996	53275	55232	54997	63478	71358
	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
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
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	66.1	39.1	40.7	35.6
NEDERLAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	56.2	60.6	53.1	61.8	65.7	63.0	60.4	54.0	57.9	52.6	53.7	50.3
	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
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
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	26.2	53.0	51.6	44.0
NEDERLAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	-2.6	-2.9	-2.0	-11.5	-13.5	-6.1	-4.6	0.2	-2.2	0.0	-2.0	4.9
	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
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
FRANCE	10507	10633	18611	15511	15160	25717	20267	22708	21389	22584	27699	..
ITALIA	280	1331	1185	1729	1928	2854	3950	3150	2839	3297	4481	5425
NEDERLAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	5251	6105	7936	9198	12006	17257	17967	26423	34261	34309	37257	45518
	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
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
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	34.4	25.0	32.7	39.4
NEDERLAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
	MEDIUM AND LONG TERM LOANS						CREDITS A MOYEN ET LONG TERME					
	%											
BR DEUTSCHLAND	-	84.1	77.6	73.9	80.1	76.6	61.6	61.4	65.7	77.1	66.0	70.1
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
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	64.2	73.7	66.3	59.7
NEDERLAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	95.6	110	85.6	78.8	78.1	68.2	74.4	68.7	75.3	74.5	80.2	73.7



## 1. FINANCIAL ACCOUNTS

## 1. COMPTES FINANCIERS

	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985
	<b>1.4. NON-FINANCIAL CORPORATE AND QUASI CORPORATE ENTERPRISES</b>						<b>1.4. SOCIETES ET QUASI-SOCIETES NON FINANCIERES</b>					
	<b>CHANGE IN FINANCIAL ASSETS</b>						<b>VARIATION DES CREANCES</b>					
	<i>MIO ECU</i>											
BR DEUTSCHLAND	10803	10317	16164	15195	20222	17592	15934	22002	21212	28958	26357	21030
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
FRANCE	7853	6429	7857	11887	8126	13661	12926	17653	15711	21794	34039	..
ITALIA	1397	9043	10552	7440	14841	22306	10293	20054	17285	23298	27608	19933
NEDERLAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	3117	4519	9844	9076	12021	14123	14229	23274	15495	23860	17429	24033
	<b>OF WHICH: DEPOSITS AND SECURITIES</b>						<b>DONT: DEPOTS ET TITRES</b>					
	<b>%</b>											
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
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
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	39.6	61.4	56.8	64.8
NEDERLAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	37.3	33.6	47.0	44.1	56.3	27.5	74.9	37.8	56.2	43.9	54.0	80.7
	<b>CHANGE IN FINANCIAL LIABILITIES</b>						<b>VARIATION DES ENGAGEMENTS</b>					
	<i>MIO ECU</i>											
BR DEUTSCHLAND	27926	22198	32773	35593	39463	53850	60688	61788	52273	60814	62673	54947
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
FRANCE	24560	18605	25204	28786	24839	30090	39374	42417	47809	44630	50755	..
ITALIA	19621	21733	24373	21901	23865	27993	34217	38687	34667	44917	47264	45785
NEDERLAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	16687	10866	15247	10413	11413	21372	20104	20202	14692	15821	13833	19554
	<b>OF WHICH: SHORT TERM LOANS</b>						<b>DONT: CREDITS A COURT TERME</b>					
	<b>%</b>											
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
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
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	18.3	36.6	48.6	41.4
NEDERLAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	57.2	28.2	40.1	47.1	53.3	62.4	50.1	85.1	30.7	45.2	87.8	64.4
	<b>MEDIUM AND LONG TERM LOANS AND LONG TERM BONDS</b>						<b>CREDITS A MOYEN ET A LONG TERME ET OBLIGATIONS</b>					
	<b>%</b>											
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
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
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	49.6	23.8	21.6	25.4
NEDERLAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	36.1	58.3	48.7	37.2	35.4	26.1	38.1	-14.4	28.8	31.6	-29.7	-19.8
	<b>SHARES AND OTHER EQUITIES</b>						<b>ACTIONS ET AUTRES PARTICIPATIONS</b>					
	<b>%</b>											
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
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
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	26.2	34.4	25.9	28.3
NEDERLAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	1.5	18.6	8.3	10.9	11.0	6.6	7.5	16.2	10.4	29.8	23.5	51.0

## 1. FINANCIAL ACCOUNTS

## 1. COMPTES FINANCIERS

	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985
	<b>1.5. GENERAL GOVERNMENT</b>						<b>1.5. ADMINISTRATIONS PUBLIQUES</b>					
	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
ELLAS	—	223	476	716	954	514	705	1275	2660	-574	888	215
FRANCE	6001	5773	6610	6934	8318	8220	8158	7744	21911	8378	15117	:
ITALIA	2233	8373	7506	5040	11190	5777	7490	4036	11516	14619	8578	10233
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	1901	4628
	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
ELLAS	—	944	1095	1417	1909	1317	2090	3773	5888	2271	6161	6189
FRANCE	4835	11847	8237	9793	15296	11089	7156	17187	36079	26178	32734	:
ITALIA	13549	26353	21991	19051	31500	29268	30647	52652	54967	65460	72092	82549
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	23245	22395
	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
ELLAS	—	32.4	72.0	56.4	43.7	47.7	35.1	19.2	11.4	110	35.7	53.4
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	9.3	11.0
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	1.6
	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
ELLAS	—	-3.5	-2.9	-1.1	-0.7	-1.0	-0.7	-1.0	-0.5	-1.2	-0.5	-0.1
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	78.2	63.4	77.7
NEDERLAND	12.3	20.1	15.7	20.3	14.7	15.2	32.7	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	59.9	67.8
	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
ELLAS	—	15.9	27.8	41.3	-38.3	44.9	40.5	23.2	37.7	-63.0	4.9	4.5
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	15.5	1.7
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	3.4	-6.3
	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
ELLAS	—	54.3	1.4	2.4	95.1	8.1	24.6	58.1	51.1	54.1	59.6	41.9
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	5.5	3.0
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	5.4

## 1. FINANCIAL ACCOUNTS

## 1. COMPTES FINANCIERS

	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985
	<b>1.6 CREDIT INSTITUTIONS</b>						<b>1.6. INSTITUTIONS DE CREDIT</b>					
	CHANGE IN FINANCIAL ASSETS						VARIATION DES CREANCES					
	<i>MIO ECU</i>											
BR DEUTSCHLAND	31938	48488	49136	55311	78046	63424	63045	69665	68910	72737	71386	79193
ELLAS	-	2414	3283	4281	4468	4186	5000	8650	10484	4333	8937	8408
FRANCE	27258	37332	46258	55425	58675	67145	82542	69992	101608	85825	143488	:
ITALIA	26391	48153	46073	40251	47130	47173	54081	60134	63333	70028	72551	70499
NEDERLAND	7437	10181	11836	15750	19718	18058	19468	15664	8662	10184	15118	7806
UNITED KINGDOM	31122	28127	29959	37667	46663	72795	89511	108713	75085	76581	87661	118424
	OF WHICH: SHORT TERM LOANS						DONT: CREDITS A COURT TERME					
	%											
BR DEUTSCHLAND	10.5	-3.7	15.2	19.3	22.4	4.8	13.9	13.0	15.2	9.2	9.1	7.8
ELLAS	-	62.6	68.9	68.9	29.8	55.0	60.5	53.8	50.6	57.2	49.9	62.0
FRANCE	40.8	8.5	26.7	27.1	27.1	19.4	20.2	37.1	41.0	15.0	23.5	:
ITALIA	56.9	42.0	51.2	26.2	32.5	42.0	64.2	61.3	50.7	37.3	49.0	31.3
NEDERLAND	34.0	12.9	22.1	24.1	29.9	26.0	27.8	21.4	18.2	18.0	-3.4	13.9
UNITED KINGDOM	80.7	51.4	23.8	35.2	27.3	26.8	35.5	35.3	37.2	19.8	16.4	14.9
	MEDIUM AND LONG TERM LOANS						CREDITS A MOYEN ET LONG TERME					
	%											
BR DEUTSCHLAND	15.3	24.1	10.0	21.0	12.7	1.6	11.3	9.0	25.6	22.3	14.4	17.5
ELLAS	-	0.2	-0.1	0.2	0.0	-0.2	-0.2	2.2	1.4	-0.3	-0.3	-0.1
FRANCE	4.9	5.9	3.8	3.7	3.5	6.3	6.1	6.5	5.3	14.8	11.7	:
ITALIA	22.7	30.3	20.1	50.5	38.7	17.8	5.0	11.1	25.8	39.8	22.9	50.4
NEDERLAND	-0.7	4.0	2.4	3.5	3.4	2.8	1.7	6.5	25.5	26.2	21.7	51.7
UNITED KINGDOM	-1.0	14.6	4.4	11.8	5.4	5.2	7.3	6.2	8.3	11.4	18.0	19.3
	LONG TERM BONDS						OBLIGATIONS A LONG TERME					
	%											
BR DEUTSCHLAND	63.1	70.2	71.2	61.4	61.5	84.0	72.6	69.8	58.1	72.9	64.7	54.4
ELLAS	-	26.4	28.9	23.0	63.7	36.0	31.3	40.6	45.3	41.2	46.4	32.3
FRANCE	57.2	62.5	61.5	48.3	50.4	55.9	52.0	57.4	50.3	57.1	34.7	:
ITALIA	15.1	24.1	15.4	18.5	17.1	17.4	20.0	19.7	20.2	17.7	19.2	12.6
NEDERLAND	44.4	38.3	57.1	53.1	49.3	52.4	35.3	34.8	51.9	50.3	31.6	31.9
UNITED KINGDOM	21.1	31.3	25.2	27.7	20.5	13.9	15.8	15.7	34.2	34.5	35.0	27.1
	CHANGE IN FINANCIAL LIABILITIES						VARIATIONS DES ENGAGEMENTS					
	<i>MIO ECU</i>											
BR DEUTSCHLAND	29191	45927	46699	52641	74110	58207	57563	62815	62669	65725	64380	73511
ELLAS	-	2808	3220	4265	4640	3461	4101	8006	9847	4481	9391	9880
FRANCE	26811	37656	46268	53876	55277	64447	80865	69531	100603	80875	139087	:
ITALIA	24731	45007	43047	37390	44550	44027	47861	52194	55638	63729	64487	60910
NEDERLAND	7019	9543	11764	14922	18448	17446	18421	14309	6789	8610	13031	7242
UNITED KINGDOM	29447	28015	29279	37207	46491	74334	89233	105733	76588	75175	79304	115330
	OF WHICH: DEPOSITS						DONT: DEPOTS					
	%											
BR DEUTSCHLAND	74.5	74.6	66.7	75.9	74.5	77.5	66.0	42.0	61.5	57.6	75.7	77.0
ELLAS	-	101	95.9	89.2	93.6	89.6	96.9	92.6	88.8	93.4	89.7	88.1
FRANCE	78.9	101	76.5	77.4	77.2	77.2	68.0	72.4	57.6	50.6	55.1	:
ITALIA	72.3	59.8	71.8	75.1	82.5	80.5	59.2	50.7	77.4	58.4	60.6	54.8
NEDERLAND	87.6	85.6	86.5	70.6	76.1	78.4	84.3	105	95.8	83.1	84.0	74.9
UNITED KINGDOM	97.1	89.9	84.9	78.9	90.7	84.6	93.6	73.0	78.4	82.6	87.8	84.0

## 1. FINANCIAL ACCOUNTS

## 1. COMPTES FINANCIERS

	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985
	<b>1.7. INSURANCE ENTERPRISES</b>						<b>1.7. SOCIETES D'ASSURANCES</b>					
	CHANGE IN FINANCIAL ASSETS						VARIATION DES CREANCES					
	<i>MIO ECU</i>											
BR DEUTSCHLAND	5319	5870	6962	8183	9593	10817	11544	12972	15905	18938	19047	22382
ELLAS	-	17.6	14.4	34.1	37.3	26.2	37.5	45.8	59.1	64.1	78.3	78.9
FRANCE	2400	2887	3201	3495	3995	4417	5189	6089	7173	7578	9050	:
ITALIA	569	591	815	906	1244	3191	1979	2478	2582	3230	3918	4754
NEDERLAND	4313	5214	5843	6904	7824	8195	9532	9690	11274	11976	11361	13068
UNITED KINGDOM	3800	7123	8039	10127	12503	14717	17028	19971	19705	19693	19085	25726
	OF WHICH: BILLS AND BONDS						DONT: TITRES ET OBLIGATIONS					
	%											
BR DEUTSCHLAND	26.1	34.6	36.7	37.3	23.9	16.8	27.5	35.3	49.7	29.7	28.2	25.7
ELLAS	-	7.8	33.7	23.5	16.4	26.4	10.0	25.1	29.0	37.4	32.6	40.7
FRANCE	32.4	53.3	44.7	51.8	46.5	37.5	38.8	27.4	43.5	37.6	40.2	:
ITALIA	9.6	8.3	14.5	34.1	31.3	21.5	41.1	46.1	43.1	52.7	50.4	56.0
NEDERLAND	6.3	8.4	6.1	1.9	3.8	4.2	6.8	9.7	16.9	26.2	37.0	23.0
UNITED KINGDOM	26.8	58.1	57.3	45.9	48.2	50.8	42.7	43.1	40.1	51.0	49.5	36.1
	SHORT TERM LOANS						CREDITS A COURT TERME					
	%											
BR DEUTSCHLAND	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	:	:	:	:	:
ELLAS	-	54.1	59.2	41.2	48.6	57.6	53.9	62.2	32.1	56.8	56.3	49.4
FRANCE	25.5	5.3	19.4	13.1	14.7	20.5	12.8	23.2	18.9	9.4	17.6	:
ITALIA	31.3	13.4	13.4	12.8	11.7	8.3	10.4	12.3	12.9	13.4	9.9	6.4
NEDERLAND	2.4	1.2	-0.0	1.2	1.0	0.7	1.2	1.5	0.9	0.3	1.7	0.5
UNITED KINGDOM	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	MEDIUM AND LONG TERM LOANS						CREDITS A MOYEN ET LONG TERME					
	%											
BR DEUTSCHLAND	44.9	34.1	31.5	16.2	22.2	39.9	44.8	42.0	33.7	34.3	29.2	23.9
ELLAS	-	3.7	1.7	7.8	2.5	5.9	2.7	5.9	15.2	-2.0	1.3	2.8
FRANCE	5.1	7.0	5.9	4.6	5.5	5.4	7.1	15.8	9.1	7.7	5.4	:
ITALIA	10.3	25.3	11.0	12.1	7.0	3.0	2.6	1.7	6.2	4.7	3.1	0.2
NEDERLAND	84.0	83.9	87.9	99.3	98.0	88.1	90.1	84.6	81.1	63.7	55.8	64.7
UNITED KINGDOM	29.3	3.5	3.8	5.5	7.1	12.5	4.8	9.9	4.4	5.1	6.2	3.9
	CHANGE IN FINANCIAL LIABILITIES						VARIATION DES ENGAGEMENTS					
	<i>MIO ECU</i>											
BR DEUTSCHLAND	5325	5955	7086	7903	8998	9742	10181	11886	15236	17784	17175	20226
ELLAS	-	16.1	17.3	46.0	37.9	32.0	45.8	50.4	122	82.8	88.4	94.2
FRANCE	2440	2964	3142	3461	3969	4691	5488	6529	7773	8278	9601	:
ITALIA	897	982	1096	1068	1269	3310	2001	2387	2579	3242	3519	4499
NEDERLAND	4514	5951	6242	7308	8077	8714	9753	10105	11909	11638	11341	13123
UNITED KINGDOM	6681	7268	8464	9871	11994	15310	19105	23042	24168	25151	28912	29144
	OF WHICH: INSURANCE TECHNICAL RESERVES						DONT: RESERVES TECHNIQUES D'ASSURANCE					
	%											
BR DEUTSCHLAND	97.7	99.1	98.6	98.6	98.9	97.8	96.8	97.4	99.3	97.7	98.6	97.6
ELLAS	-	74.3	72.6	51.5	59.6	80.4	63.0	54.1	21.9	52.0	59.5	52.6
FRANCE	85.3	85.4	89.5	86.9	85.9	90.4	91.5	89.4	91.3	88.1	92.8	:
ITALIA	79.6	87.4	79.5	85.7	69.3	31.2	66.2	68.0	74.0	60.3	71.4	71.4
NEDERLAND	95.5	96.3	100.0	95.7	98.7	100	97.3	94.1	95.7	102	101	92.5
UNITED KINGDOM	100.0	100.0	99.0	100	98.1	101	101	99.1	98.7	98.0	96.5	101

## 2. MONEY SUPPLY

## 2. DISPONIBILITES MONETAIRES

	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	
<b>2.1. GDP/M1</b>							<b>2.1. PIB/M1</b>					
(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	4.44	
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	
ESPANA	3.56	3.75	3.87	3.98	4.18	4.21	4.30	4.66	4.98	5.00	4.95	
ELLAS	3.96	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	3.86	3.74	3.66	
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	4.49	
PORTUGAL		2.41	2.75	2.93	2.98	2.93	3.26	3.58	3.95	4.18		
UNITED KINGDOM	7.17	7.27	6.97	7.26	8.15	7.99	7.66	7.24	6.57	6.15	5.39	
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	
<b>2.2. NOTES AND COIN/M1</b>							<b>2.2. MONNAIE FIDUCIAIRE/M1</b>					
(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	
ESPANA	26.59	26.72	28.29	28.62	29.37	29.88	29.48	32.63	33.52	33.75	33.36	
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	17.29	16.36	15.74	
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	30.49	
PORTUGAL		40.50	38.61	36.11	34.61	33.25	34.02	34.43	33.40	32.73		
UNITED KINGDOM	34.32	33.98	32.65	33.42	34.67	32.74	29.62	27.62	24.87	22.20	18.79	
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	
<b>2.3. M1/M3</b>							<b>2.3. M1/M3</b>					
(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	
ESPANA	35.84	36.04	35.69	34.04	31.78	30.53	29.53	27.67	25.94	26.14	29.71	
ELLAS						27.32	25.45	23.69	21.94	20.81	18.10	
FRANCE	37.94	36.54	40.91	40.68	39.68	39.56	39.73	39.59	39.97	40.48	41.51	
IRELAND								22.93	22.93	22.00	22.88	
ITALIA					48.39	46.22	44.35	44.29	42.94	42.41	42.96	
LUXEMBOURG												
NEDERLAND												
PORTUGAL												
UNITED KINGDOM								38.13	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												

## 3. PUBLIC FINANCE

## 3. FINANCES PUBLIQUES

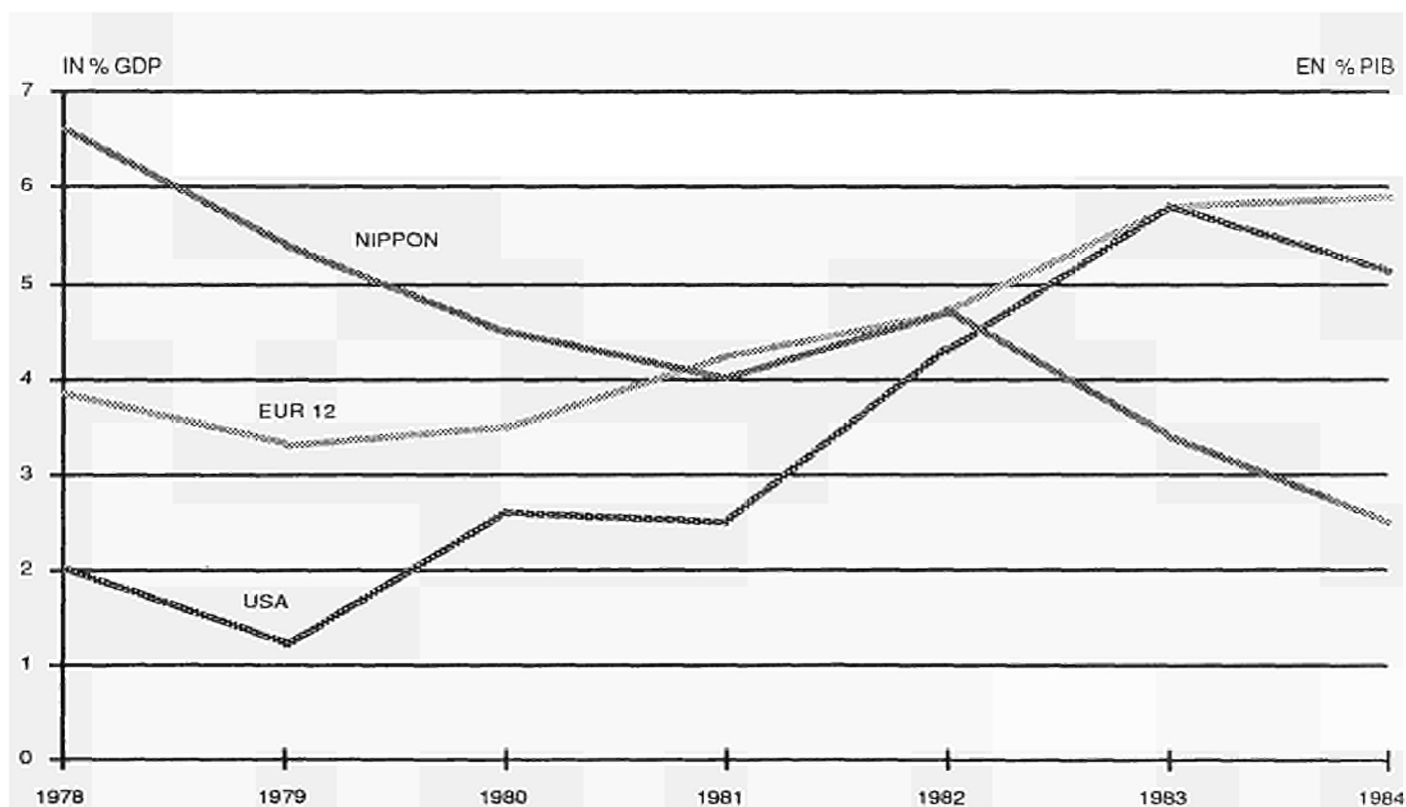
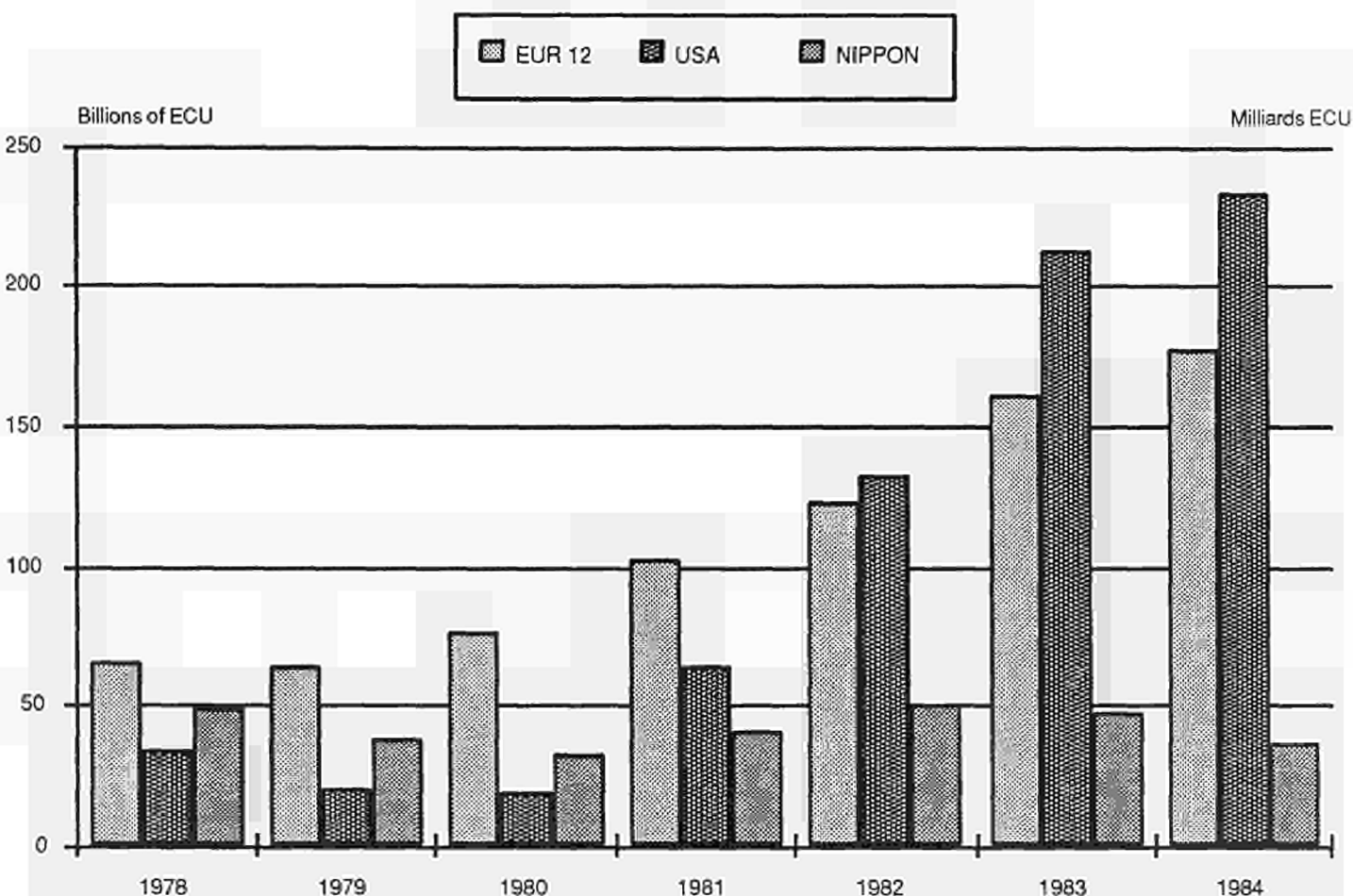
	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	
	<b>3.1. CENTRAL GOVERNMENT BUDGET</b>						<b>3.1. BUDGET DE L'ADMINISTRATION CENTRALE</b>					
	SURPLUS(+) OR DEFICIT(-)						EXCEDENT(+) OU DEFICIT(-)					
	<i>% GDP-PIB</i>											
BELGIQUE/BELGIE	-7.9	-8.6	-8.7	-11.0	-9.4	-13.3	-13.6	-12.9	-12.2	-11.9	-12.2	
DANMARK	..	..	..	..	..	-7.4	-9.7	-9.5	-6.5	-3.0	..	
BR DEUTSCHLAND	..	..	-3.0	-2.9	-3.4	-4.2	-3.9	-1.3	-2.7	-2.2	-2.1	
ELLAS	-4.6	-4.6	-4.4	-4.6	-4.5	-9.8	-7.7	-10.3	-10.7	..	..	
ESPANA	..	..	..	..	..	..	-5.4	-5.2	-5.4	-5.9	..	
FRANCE	-1.1	-1.3	-1.5	-1.2	-1.2	-2.3	-2.4	-4.0	-3.2	-3.5	..	
IRELAND	-10.6	-9.7	-12.7	-13.3	-13.7	-15.8	-15.3	-12.5	-11.2	-12.0	..	
ITALIA	-6.7	-5.3	-12.6	-11.0	-12.0	-11.8	-12.5	-13.5	-15.2	-16.8	-15.8	
LUXEMBOURG	0.3	0.4	0.9	-0.9	-0.5	-1.1	-1.1	-1.3	0.7	0.9	0.2	
NEDERLAND	-3.3	-2.2	-3.0	-3.9	-4.5	-5.8	-3.9	-7.9	-7.8	-5.6	..	
PORTUGAL	..	..	..	..	..	-12.0	-11.9	-10.8	-12.8	-15.6	..	
UNITED KINGDOM	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	
UNITED STATES	..	..	..	..	-1.9	-1.6	-3.4	-5.8	-4.5	-4.6	..	
NIPPON	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	
	<b>3.2. CENTRAL GOVERNMENT DEBT</b>						<b>3.2. DETTE DE L'ADMINISTRATION CENTRALE</b>					
	<i>% GDP-PIB</i>											
BELGIQUE/BELGIE	41.1	44.2	47.8	51.5	57.0	68.7	79.9	90.6	97.3	105.1	109.1	
DANMARK	3.9	7.5	18.2	24.7	33.7	46.7	59.5	69.7	74.3	73.3	..	
BR DEUTSCHLAND	19.4	20.5	22.1	23.2	25.2	28.7	31.6	33.5	34.7	35.5	..	
ELLAS	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	..	..	..	..	
ESPANA	10.0	10.3	11.4	12.8	14.9	18.1	23.3	28.3	34.0	37.8	..	
FRANCE	8.3	15.4	17.2	16.6	17.2	17.8	17.3	19.5	21.4	23.3	..	
IRELAND	..	..	..	..	..	79.9	86.6	97.2	102.9	104.4	..	
ITALIA	32.2	37.5	44.3	48.0	48.7	56.3	62.1	70.5	78.3	88.9	..	
LUXEMBOURG	18.9	20.2	20.8	20.2	19.8	21.1	21.6	23.3	24.1	9.1	9.3	
NEDERLAND	21.8	22.4	24.4	26.7	29.6	33.6	39.2	46.2	51.4	55.3	56.4	
PORTUGAL	..	33.8	37.9	42.3	38.1	48.2	50.6	49.4	62.1	61.7	..	
UNITED KINGDOM	44.8	46.2	47.3	44.3	41.5	44.7	42.9	42.7	44.9	45.6	46.2	
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	
UNITED STATES	..	..	..	..	24.9	24.8	28.6	31.3	32.9	34.4	..	
NIPPON	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	
	<b>FOREIGN DEBT</b>						<b>DETTE EXTERIEURE</b>					
	<i>% GDP-PIB</i>											
BELGIQUE/BELGIE	0.1	0.1	0.5	1.8	4.5	11.0	16.6	20.1	23.2	21.2	20.5	
DANMARK	4.2	6.8	8.4	10.3	12.1	14.1	17.0	19.9	17.4	15.4	18.9	
BR DEUTSCHLAND	1.2	1.3	1.3	1.4	2.8	4.3	5.0	5.7	6.0	6.7	..	
ELLAS	1.6	1.2	1.5	1.3	1.4	1.5	1.6	2.0	2.3	..	..	
ESPANA	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	
FRANCE	0.3	0.3	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5	0.7	0.7	0.8	..	
IRELAND	22.3	18.2	15.7	19.5	23.6	33.4	39.9	48.0	48.7	47.7	..	
ITALIA	0.9	0.9	0.9	0.9	1.0	1.6	2.1	2.3	2.7	2.7	..	
LUXEMBOURG	2.2	1.9	1.9	1.5	1.5	1.2	1.2	1.8	2.1	2.1	3.7	
NEDERLAND	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
PORTUGAL	5.4	5.2	8.5	9.2	9.3	11.2	15.1	20.8	24.4	22.2	..	
UNITED KINGDOM	4.4	5.4	5.2	3.8	2.7	2.1	1.5	1.4	1.7	1.8	2.0	
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	
UNITED STATES	..	..	..	..	5.0	4.7	4.9	5.1	5.3	5.3	..	
NIPPON	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	

### 3. PUBLIC FINANCE

Central government budget deficit

### 3. FINANCES PUBLIQUES

Déficit budgétaire de l'administration centrale



**4. INTEREST RATES**  
(National – US rates)

**4. TAUX D'INTERET**  
(Taux nationaux – Etats – Unis)

	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986
<b>4.1. OFFICIAL DISCOUNT RATES</b>											
<b>4.1. TAUX D'ESCOMPTE OFFICIEL</b>											
%											
BELGIQUE/BELGIE	3.75	1.50	-3.50	-1.50	-1.00	3.00	3.00	1.50	3.00	2.25	2.50
DANMARK	4.75	3.00	-1.50	-1.00	-2.00	-1.00	1.50	-1.50	-1.00	-0.50	1.50
BR DEUTSCHLAND	-1.75	-3.00	-6.50	-6.00	-5.50	-4.50	-3.50	-4.50	-3.50	-3.50	-2.00
ELLAS	4.75	5.00	4.50	7.00	7.50	8.50	12.00	12.00	12.50	13.00	15.00
ESPANA	1.75	2.00	-1.50	-4.00	-5.00	-4.00	-0.50	-0.50	0.00	0.50	2.50
FRANCE	5.25	3.50	0.00	-2.50	-3.50	-2.50	1.00	1.00	1.50	2.00	4.00
IRELAND	9.50	-0.90	2.35	4.40	-0.25	5.15	5.85	3.00	5.90	3.35	7.80
ITALIA	9.75	5.50	1.00	3.00	3.50	7.00	9.50	8.50	8.50	7.50	6.50
LUXEMBOURG	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NEDERLAND	0.75	-1.50	-3.00	-2.50	-5.00	-3.00	-3.50	-3.50	-3.00	-2.50	-1.00
PORTUGAL	:	:	:	6.00	5.00	6.00	10.50	16.50	17.00	11.50	10.50
UNITED KINGDOM	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NIPPON	1.25	-1.75	-6.00	-5.75	-5.75	-6.50	-3.00	-3.50	-3.00	-2.50	-2.50
<b>4.2. SHORT TERM RATES</b>											
<b>4.2. TAUX D'INTERET A COURT TERME</b>											
%											
BELGIQUE/BELGIE	3.26	-0.05	-2.70	-3.22	-2.14	-4.91	-0.82	-0.83	-0.75	0.17	-0.16
DANMARK	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
BR DEUTSCHLAND	-1.17	-1.40	-4.57	-5.32	-4.30	-5.12	-3.59	-3.73	-4.68	-2.91	-2.23
ELLAS	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
ESPANA	4.91	7.58	12.84	1.94	2.10	0.18	4.95	10.36	2.38	3.51	4.69
FRANCE	3.50	3.52	0.05	-2.20	-1.52	-1.08	2.61	3.45	1.52	1.84	0.94
IRELAND	6.27	2.77	1.48	5.48	3.59	-0.44	5.04	5.89	2.15	3.85	4.99
ITALIA	10.63	8.49	3.57	0.67	3.63	2.93	7.63	9.22	7.06	7.15	6.58
LUXEMBOURG	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NEDERLAND	0.40	-1.97	-1.69	-2.16	-3.23	-5.37	-4.20	-3.81	-4.43	-1.80	-0.97
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	5.32	1.74	-0.40	1.13	1.95	-4.32	-1.24	-0.24	-1.93	3.19	2.87
NIPPON	:	:	:	:	-3.36	-6.38	-5.32	-2.70	-4.15	-1.64	-2.01
<b>4.3. LONG TERM RATES</b>											
<b>4.3. TAUX D'INTERET A LONG TERME</b>											
%											
BELGIQUE/BELGIE	2.27	1.74	0.57	0.96	1.39	0.75	1.21	0.96	-0.03	-0.14	-0.22
DANMARK	6.79	9.58	8.76	7.18	8.13	6.09	8.53	3.46	1.91	0.49	1.91
BR DEUTSCHLAND	1.02	-0.90	-2.17	-1.32	-2.31	-2.69	-3.26	-2.95	-4.21	-3.89	-2.23
ELLAS	:	:	:	:	:	4.66	3.31	7.40	6.48	5.02	7.64
ESPANA	:	:	:	4.58	5.15	2.74	3.75	6.10	4.55	2.63	3.22
FRANCE	3.73	3.93	2.72	1.30	2.97	3.22	3.76	3.53	1.42	1.11	0.98
IRELAND	-6.78	-7.06	4.95	6.32	4.54	4.18	4.82	3.06	2.63	1.93	2.92
ITALIA	5.74	8.13	6.30	5.55	5.56	6.68	8.44	7.67	3.24	2.56	2.78
LUXEMBOURG	0.45	-0.02	-1.25	-1.96	-3.38	-4.39	-1.88	-1.01	-1.73	-1.22	0.53
NEDERLAND	1.85	0.76	-0.28	0.09	-0.67	-1.55	-2.30	-2.61	-3.88	-3.43	-1.78
PORTUGAL	:	:	:	:	10.92	6.08	10.03	15.64	15.56	14.66	9.73
UNITED KINGDOM	7.65	5.67	4.58	4.25	2.98	1.67	0.65	-0.04	-1.29	-0.17	1.73
NIPPON	-6.78	-7.06	-7.89	-8.74	-1.68	-4.41	-4.18	-3.42	-5.18	-4.41	-3.20

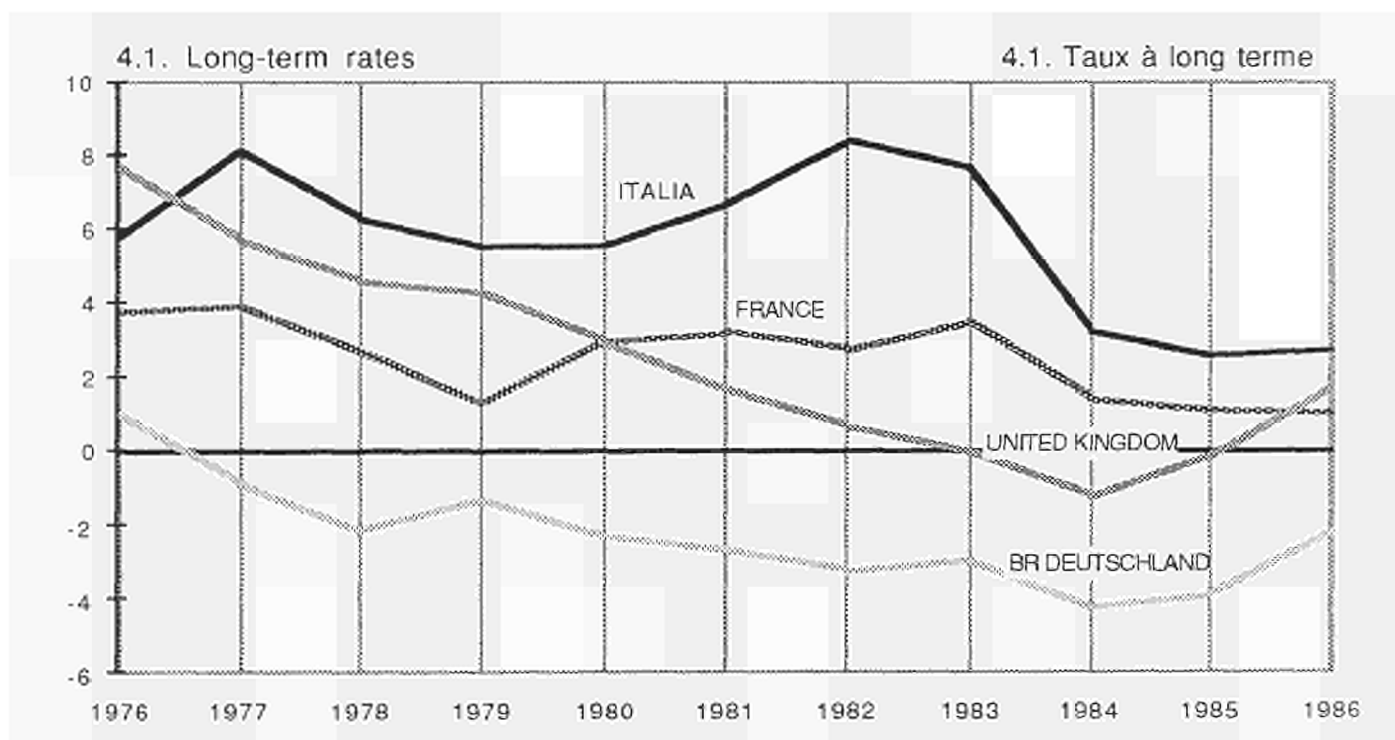
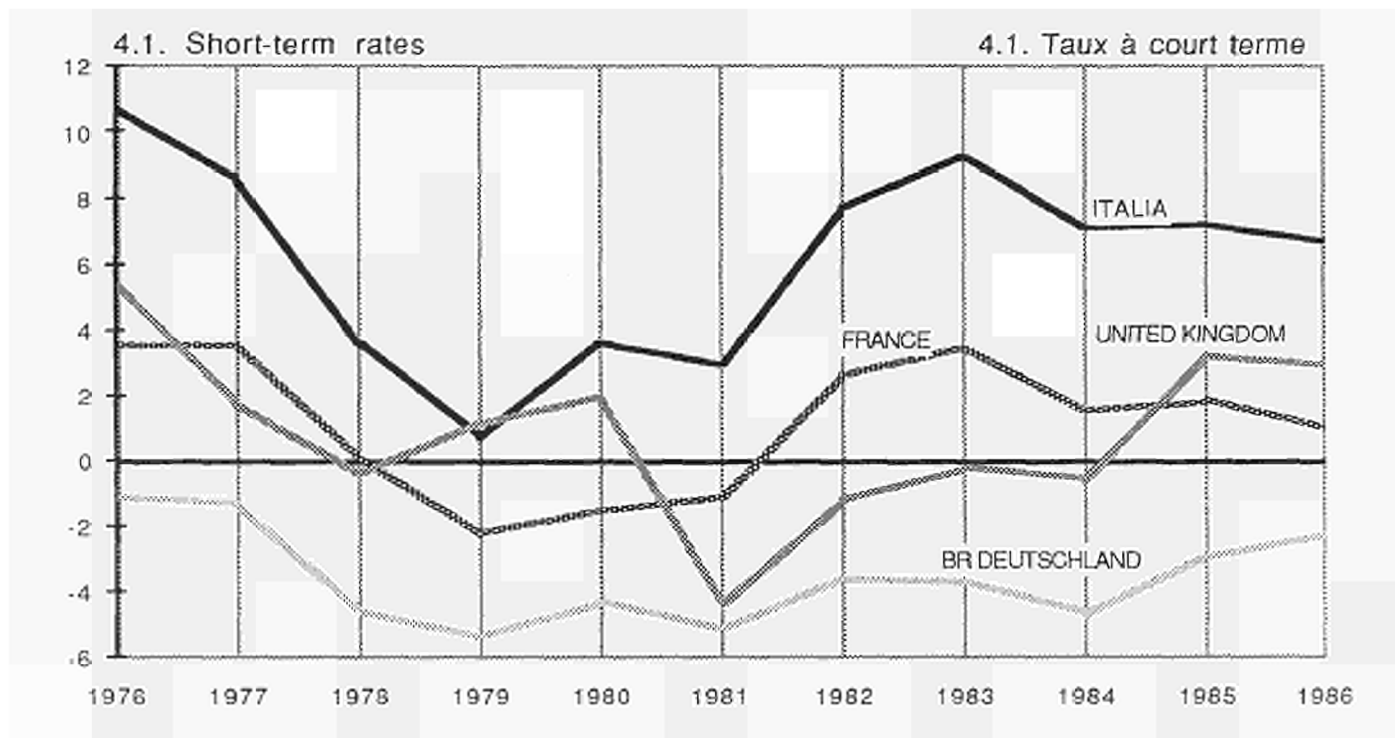


#### 4.INTEREST RATES

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

#### 4.TAUX D'INTERET

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



**5. EXCHANGE RATES AND GDP PURCHASING POWER PARITIES**

**5. TAUX DE CHANGE ET PARITES DE POUVOIR D'ACHAT DU PIB**

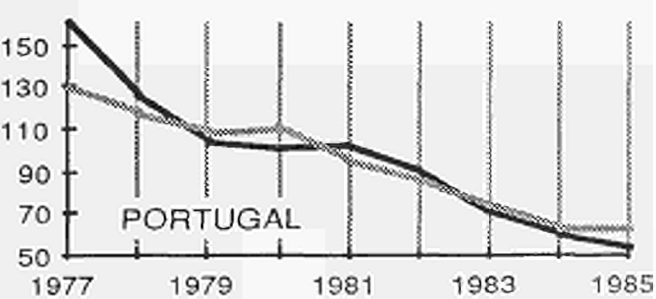
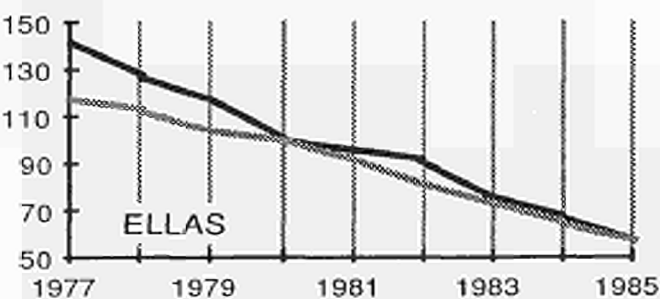
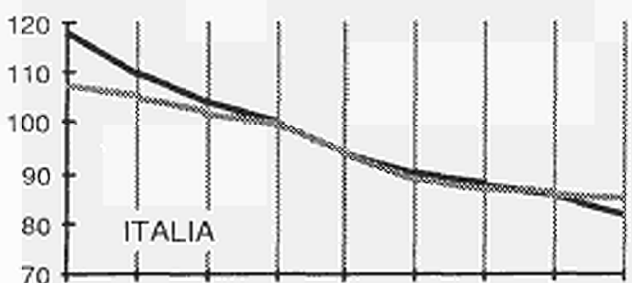
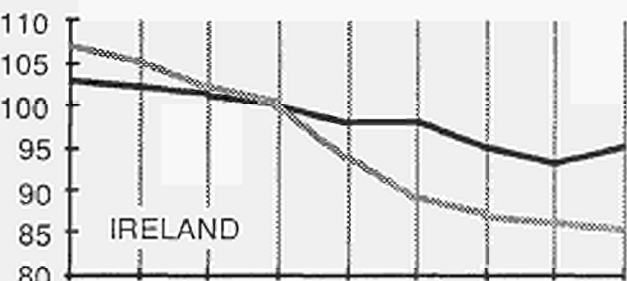
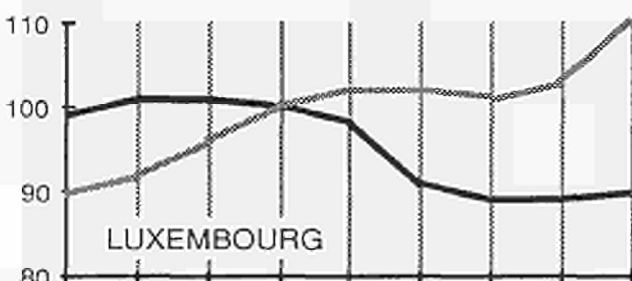
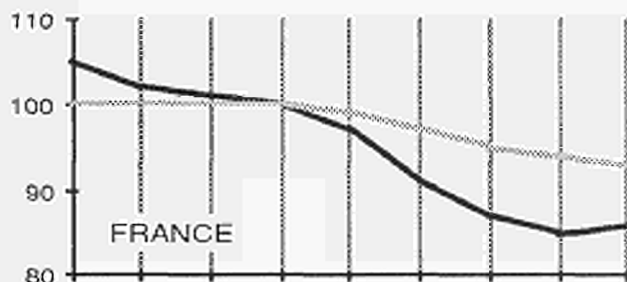
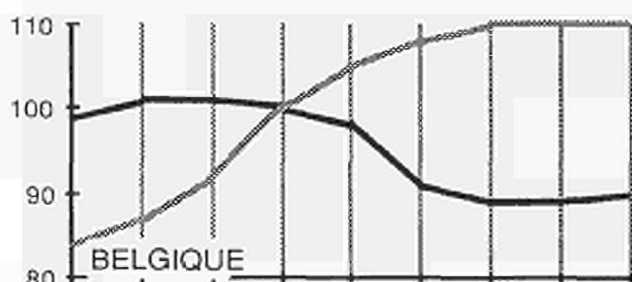
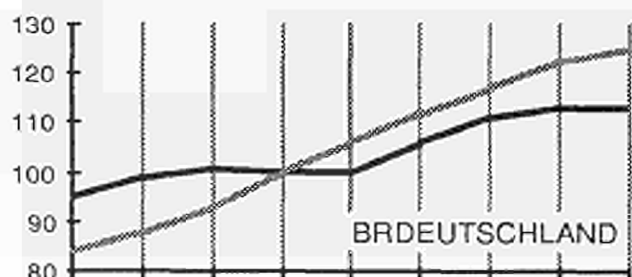
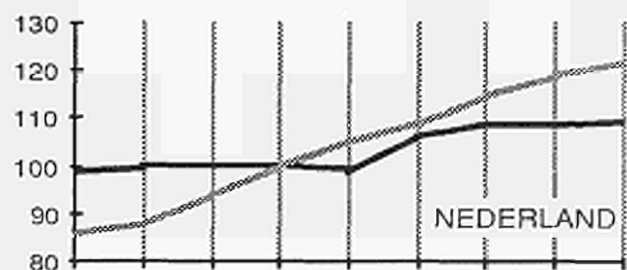
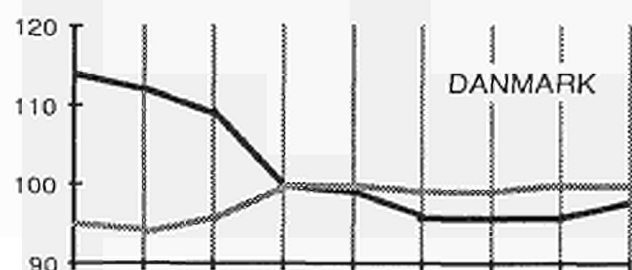
	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986
<b>5.1. INDEX OF EXCHANGE RATES</b>											
1 UNIT OF NATIONAL CURRENCY = ... ECU											
<i>1980 = 100</i>											
BELGIQUE/BELGIE	94.16	99.31	101.36	101.09	100.01	98.31	90.94	89.38	89.36	90.40	92.70
DANMARK	115.86	114.33	111.54	108.65	100.00	98.79	96.01	96.29	96.11	97.63	98.65
BR DEUTSCHLAND	89.75	95.32	98.78	100.54	100.01	100.42	106.23	111.18	112.80	113.39	118.62
ELLAS	144.89	140.93	126.74	116.78	100.19	96.14	90.79	75.91	67.11	56.94	43.15
ESPAÑA	133.43	116.22	102.33	108.40	100.11	97.09	92.84	78.25	78.78	77.31	72.51
FRANCE	109.91	104.71	102.30	100.70	100.00	97.18	91.42	86.75	85.42	86.38	86.35
IRELAND	109.15	103.43	101.88	101.00	100.01	97.84	98.04	94.63	93.15	94.54	92.32
ITALIA	128.16	118.13	110.08	104.46	100.03	94.18	89.85	88.12	86.08	82.24	81.34
LUXEMBOURG	94.16	99.31	101.36	101.09	100.01	98.31	90.94	89.38	89.36	90.40	92.70
NEDERLAND	93.48	98.60	100.27	100.46	100.00	99.49	105.59	108.81	109.41	109.94	114.98
PORTUGAL	207.08	160.86	125.23	103.88	100.03	101.54	89.80	71.07	60.14	53.51	47.34
UNITED KINGDOM	96.58	91.52	90.15	92.61	100.17	108.42	106.77	101.97	101.29	101.64	89.42
EUR 12	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
UNITED STATES	124.44	121.94	109.32	101.54	100.10	125.07	142.06	156.44	176.88	183.81	141.74
NIPPON	95.17	103.15	118.45	105.45	100.56	128.45	129.38	149.25	168.54	174.64	191.03
<b>5.1. INDICE DES TAUX DE CHANGE</b>											
1 UNITE DE MONNAIE NATIONALE = ... ECU											
<i>1980 = 100</i>											
BELGIQUE/BELGIE	94.16	99.31	101.36	101.09	100.01	98.31	90.94	89.38	89.36	90.40	92.70
DANMARK	115.86	114.33	111.54	108.65	100.00	98.79	96.01	96.29	96.11	97.63	98.65
BR DEUTSCHLAND	89.75	95.32	98.78	100.54	100.01	100.42	106.23	111.18	112.80	113.39	118.62
ELLAS	144.89	140.93	126.74	116.78	100.19	96.14	90.79	75.91	67.11	56.94	43.15
ESPAÑA	133.43	116.22	102.33	108.40	100.11	97.09	92.84	78.25	78.78	77.31	72.51
FRANCE	109.91	104.71	102.30	100.70	100.00	97.18	91.42	86.75	85.42	86.38	86.35
IRELAND	109.15	103.43	101.88	101.00	100.01	97.84	98.04	94.63	93.15	94.54	92.32
ITALIA	128.16	118.13	110.08	104.46	100.03	94.18	89.85	88.12	86.08	82.24	81.34
LUXEMBOURG	94.16	99.31	101.36	101.09	100.01	98.31	90.94	89.38	89.36	90.40	92.70
NEDERLAND	93.48	98.60	100.27	100.46	100.00	99.49	105.59	108.81	109.41	109.94	114.98
PORTUGAL	207.08	160.86	125.23	103.88	100.03	101.54	89.80	71.07	60.14	53.51	47.34
UNITED KINGDOM	96.58	91.52	90.15	92.61	100.17	108.42	106.77	101.97	101.29	101.64	89.42
EUR 12	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
UNITED STATES	124.44	121.94	109.32	101.54	100.10	125.07	142.06	156.44	176.88	183.81	141.74
NIPPON	95.17	103.15	118.45	105.45	100.56	128.45	129.38	149.25	168.54	174.64	191.03
<b>5.2. INDEX OF GDP PURCH. POWER PARITIES</b>											
1 UNIT OF NATIONAL CURRENCY = ... PPS											
<i>1980 = 100</i>											
BELGIQUE/BELGIE	78.41	81.73	86.56	91.59	100.00	105.46	108.97	111.26	112.43	113.33	115.18
DANMARK	90.30	92.39	92.90	95.66	100.00	100.72	100.72	100.84	101.70	102.32	103.58
BR DEUTSCHLAND	76.14	81.96	87.01	92.73	100.00	106.35	113.08	118.48	124.07	128.23	131.37
ELLAS	114.93	113.91	111.27	104.05	100.00	92.33	81.74	74.32	65.92	59.51	51.47
ESPAÑA	126.86	115.54	106.23	100.87	100.00	99.01	96.28	93.45	89.73	87.48	83.12
FRANCE	95.17	97.36	98.83	99.16	100.00	98.99	97.20	96.25	95.63	95.79	97.20
IRELAND	105.33	104.05	104.05	101.38	100.00	94.49	90.33	87.86	88.16	88.93	89.55
ITALIA	122.24	114.96	111.56	106.55	100.00	93.57	87.92	82.83	79.73	77.72	75.18
LUXEMBOURG	77.98	86.53	90.67	95.23	100.00	102.43	102.43	102.99	103.27	105.87	106.76
NEDERLAND	79.53	83.49	87.58	93.38	100.00	104.69	109.39	116.52	121.27	125.82	132.67
PORTUGAL	155.72	139.73	110.21	110.99	100.00	93.15	87.92	75.97	64.01	56.09	49.92
UNITED KINGDOM	112.42	110.26	109.55	105.95	100.00	99.42	102.18	105.31	107.95	107.95	110.49
EUR 12	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
UNITED STATES	87.65	91.96	94.64	96.33	100.00	101.04	104.97	109.46	112.37	115.30	119.12
NIPPON	76.76	81.06	85.57	91.90	100.00	107.41	117.04	125.48	132.49	138.10	145.00
<b>5.2. INOICE DES PAR. DE POUV. D'ACHAT DU PIB</b>											
1 UNITE DE MONNAIE NATIONALE = ... SPA											
<i>1980 = 100</i>											
BELGIQUE/BELGIE	78.41	81.73	86.56	91.59	100.00	105.46	108.97	111.26	112.43	113.33	115.18
DANMARK	90.30	92.39	92.90	95.66	100.00	100.72	100.72	100.84	101.70	102.32	103.58
BR DEUTSCHLAND	76.14	81.96	87.01	92.73	100.00	106.35	113.08	118.48	124.07	128.23	131.37
ELLAS	114.93	113.91	111.27	104.05	100.00	92.33	81.74	74.32	65.92	59.51	51.47
ESPAÑA	126.86	115.54	106.23	100.87	100.00	99.01	96.28	93.45	89.73	87.48	83.12
FRANCE	95.17	97.36	98.83	99.16	100.00	98.99	97.20	96.25	95.63	95.79	97.20
IRELAND	105.33	104.05	104.05	101.38	100.00	94.49	90.33	87.86	88.16	88.93	89.55
ITALIA	122.24	114.96	111.56	106.55	100.00	93.57	87.92	82.83	79.73	77.72	75.18
LUXEMBOURG	77.98	86.53	90.67	95.23	100.00	102.43	102.43	102.99	103.27	105.87	106.76
NEDERLAND	79.53	83.49	87.58	93.38	100.00	104.69	109.39	116.52	121.27	125.82	132.67
PORTUGAL	155.72	139.73	110.21	110.99	100.00	93.15	87.92	75.97	64.01	56.09	49.92
UNITED KINGDOM	112.42	110.26	109.55	105.95	100.00	99.42	102.18	105.31	107.95	107.95	110.49
EUR 12	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
UNITED STATES	87.65	91.96	94.64	96.33	100.00	101.04	104.97	109.46	112.37	115.30	119.12
NIPPON	76.76	81.06	85.57	91.90	100.00	107.41	117.04	125.48	132.49	138.10	145.00
<b>5.3. DIFFERENCE: EXCHANGE RATE - INTERNAL PURCHASING POWER OF THE CURRENCY (%PPS)</b>											
<i>%</i>											
BELGIQUE/BELGIE	-21.90	-25.30	-24.60	-20.90	-14.30	-8.80	-0.10	0.50	0.30	-1.10	-4.30
DANMARK	-28.60	-28.20	-28.10	-24.80	-16.20	-15.30	-14.60	-17.40	-17.50	-19.10	-20.90
BR DEUTSCHLAND	-21.60	-23.00	-23.30	-20.60	-15.50	-11.20	-12.60	-15.20	-13.60	-12.00	-15.90
ELLAS	19.60	18.20	24.90	25.40	38.30	31.50	20.90	27.30	26.20	35.00	48.30
ESPAÑA	33.00	36.40	36.80	21.30	28.00	29.40	29.10	44.00	35.50	33.50	31.90
FRANCE	-15.60	-12.20	-11.30	-10.60	-10.90	-10.00	-7.80	-6.90	-7.20	-9.00	-9.80
IRELAND	24.90	25.70	24.10	20.70	18.00	13.00	5.60	3.20	3.90	2.20	3.10
ITALIA	34.30	32.50	34.10	33.60	28.60	26.70	22.20	13.80	10.70	12.00	6.80
LUXEMBOURG	-12.90	-11.30	-11.50	-7.80	-3.90	-0.70	5.30	4.30	3.30	3.60	-0.50
NEDERLAND	-14.00	-17.10	-16.90	-12.50	-7.60	-3.50	-7.00	-6.80	-4.80	-2.60	-4.10
PORTUGAL	64.00	84.90	81.70	117.30	99.40	81.40	90.90	102.30	97.30	92.80	89.40
UNITED KINGDOM	32.70	32.70	30.20	21.30	4.10	-5.20	-3.30	1.20	3.10	1.80	16.10
EUR 12	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
UNITED STATES	-1.20	2.60	14.60	24.10	28.50	3.30	-7.80	-15.30	-23.90	-25.20	-2.60
NIPPON	-4.50	-9.80	-19.10	-3.30	8.30	-10.10	-4.80	-14.20	-20.80	-21.10	-26.00
<b>5.3. DIFFERENCE: TAUX DE CHANGE - PARITE DE POUVOIR D'ACHAT INTERNE (%SPA)</b>											
<i>%</i>											
BELGIQUE/BELGIE	-21.90	-25.30	-24.60	-20.90	-14.30	-8.80	-0.10	0.50	0.30	-1.10	-4.30
DANMARK	-28.60	-28.20	-28.10	-24.80	-16.20	-15.30	-14.60	-17.40	-17.50	-19.10	-20.90
BR DEUTSCHLAND	-21.60	-23.00	-23.30	-20.60	-15.50	-11.20	-12.60	-15.20	-13.60	-12.00	-15.90
ELLAS	19.60	18.20	24.90	25.40	38.30	31.50	20.90	27.30	26.20	35.00	48.30
ESPAÑA	33.00	36.40	36.80	21.30	28.00	29.40	29.10	44.00	35.50	33.50	31.90
FRANCE	-15.60	-12.20	-11.30	-10.60	-10.90	-10.00	-7.80	-6.90	-7.20	-9.00	-9.80
IRELAND	24.90	25.70	24.10	20.70	18.00	13.00	5.60	3.20	3.90	2.20	3.10
ITALIA	34.30	32.50	34.10	33.60	28.60	26.70	22.20	13.80	10.70	12.00	6.80
LUXEMBOURG	-12.90	-11.30	-11.50	-7.80	-3.90	-0.70	5.30	4.3			

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

PPS/SPA ECU

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

PPS/SPA ECU



1977 1979 1981 1983 1985

1977 1979 1981 1983 1985

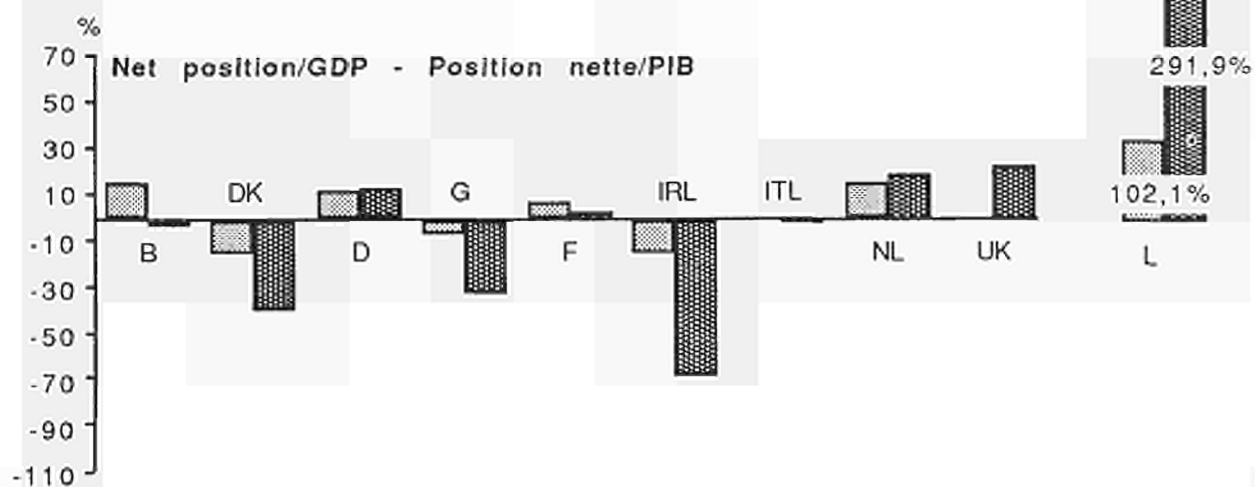
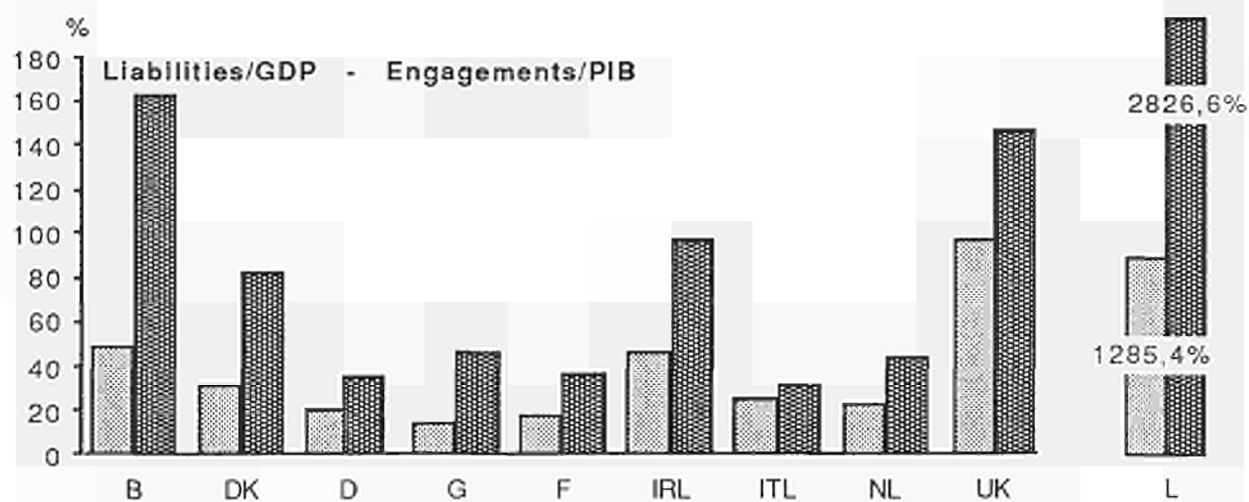
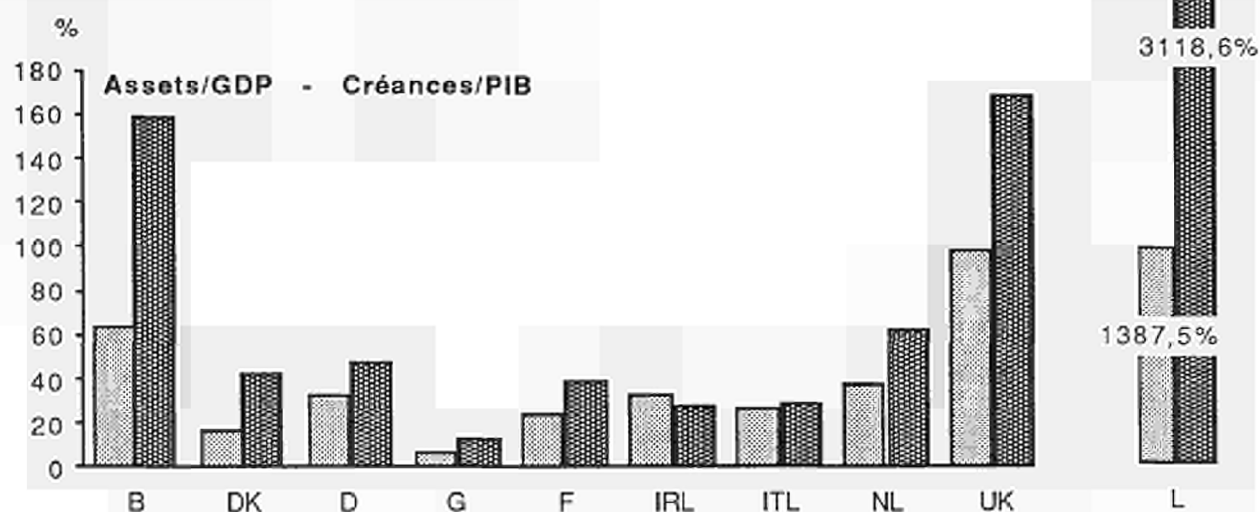
6. POSITION VIS-A-VIS  
THE REST OF THE WORLD

6. POSITION VIS-A-VIS  
DU RESTE DU MONDE

	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985
	6.1. ASSETS / GDP					6.1. CREANCES / PIB					
	%										
UEBL/BLEU	64.4	69.5	75.5	90.0	110.6	131.0	139.6	151.6	164.0	159.9	
DANMARK	17.0	20.8	22.7	24.4	25.6	27.1	27.3	33.6	36.6	43.2	
BR DEUTSCHLAND	33.2	32.9	35.6	37.2	39.5	40.0	42.9	43.2	46.0	47.6	
ELLAS	7.7	7.8	8.0	10.8	13.1	11.8	11.2	12.2	13.0	13.7	
ESPANA	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	
FRANCE	25.2	27.0	27.5	32.8	39.1	39.7	41.1	44.6	46.4	39.9	
IRELAND	32.7	34.7	33.7	28.3	31.3	29.4	28.2	31.0	31.0	28.9	
ITALIA	26.5	26.6	29.1	32.8	33.0	31.9	29.8	31.9	32.4	29.5	
LUXEMBOURG	1387.5	1685.9	1819.5	2230.6	2507.1	3101.7	3248.6	3244.3	3223.9	3118.6	
NEDERLAND	37.8	39.5	42.0	52.1	62.5	64.2	65.8	67.4	69.8	63.2	
PORTUGAL	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	
UNITED KINGDOM	98.2	96.6	95.9	99.7	99.3	129.0	150.2	162.2	193.0	169.4	
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	
UNITED STATES	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	
NIPPON	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	
	6.2. LIABILITIES / GDP					6.2. ENGAGEMENTS / PIB					
	%										
UEBL/BLEU	49.7	56.5	63.8	74.2	94.4	124.7	134.2	149.6	165.3	162.6	
DANMARK	32.0	39.3	41.7	48.7	52.2	57.4	61.8	71.2	76.8	83.0	
BR DEUTSCHLAND	21.5	21.0	24.6	25.8	28.6	31.5	32.3	32.8	34.7	35.6	
ELLAS	14.4	14.7	18.5	18.5	21.2	25.6	26.7	33.9	39.2	47.0	
ESPANA	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	
FRANCE	18.3	20.0	19.6	20.9	25.7	31.6	35.2	41.2	44.7	36.7	
IRELAND	47.1	46.3	44.1	47.9	58.9	72.3	83.7	98.6	101.1	97.0	
ITALIA	25.7	25.3	23.1	21.7	23.9	28.9	27.4	29.9	32.2	31.4	
LUXEMBOURG	1285.4	1577.2	1676.9	2075.7	2332.9	2899.6	3055.0	2993.1	2966.4	2826.6	
NEDERLAND	23.3	26.0	30.0	34.0	40.8	45.7	44.7	45.2	47.2	43.9	
PORTUGAL	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	
UNITED KINGDOM	97.3	95.8	96.3	93.2	91.9	116.9	134.3	142.7	169.8	146.8	
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	
UNITED STATES	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	
NIPPON	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	
	6.3. NET POSITION / GDP					6.3. POSITION NETTE / PIB					
	%										
UEBL/BLEU	14.8	13.0	11.7	15.8	16.2	6.3	5.5	1.9	-1.3	-2.7	
DANMARK	-15.0	-18.5	-18.9	-24.3	-26.7	-30.3	-34.4	-37.7	-40.2	-39.8	
BR DEUTSCHLAND	11.8	11.9	11.0	11.4	10.9	8.5	10.6	10.4	11.4	12.0	
ELLAS	-6.7	-6.9	-10.6	-7.7	-8.1	-13.7	-15.5	-21.7	-26.2	-33.3	
ESPANA	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	
FRANCE	7.0	7.0	7.9	11.8	13.4	8.1	5.9	3.4	1.7	3.2	
IRELAND	-14.4	-11.6	-10.4	-19.6	-27.6	-42.9	-55.5	-67.5	-70.0	-68.2	
ITALIA	0.8	1.3	6.0	11.1	9.1	3.0	2.4	1.9	0.2	-1.9	
LUXEMBOURG	102.1	108.7	142.7	154.9	174.2	202.1	193.6	251.2	257.5	291.9	
NEDERLAND	14.5	13.5	12.0	18.0	21.7	18.5	21.1	22.2	22.6	19.3	
PORTUGAL	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	
UNITED KINGDOM	0.9	0.8	-0.4	6.5	7.4	12.1	15.8	19.5	23.2	22.6	
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	
UNITED STATES	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	
NIPPON	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	

6. POSITION VIS-A-VIS THE REST OF THE WORLD IN % GDP

6. POSITION VIS-A-VIS DU RESTE DU MONDE EN % DU PIB

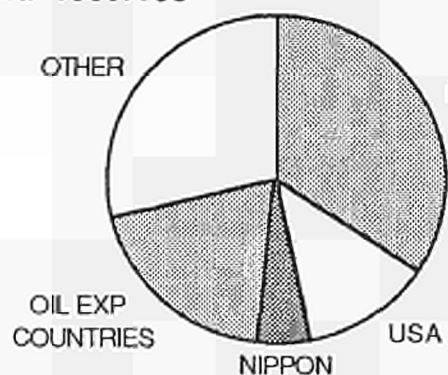


**7. FOREIGN OFF. RESERVES**  
(MONETARY GOLD EXCLUDED)

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

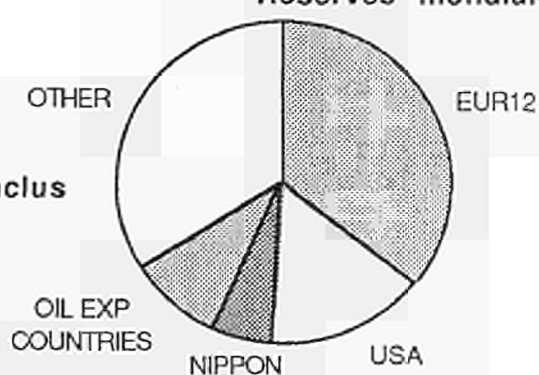
	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	
	<b>7.1. ANNUAL VARIATION OF RESERVES</b>						<b>7.1. VARIATION ANNUELLE DES RESERVES</b>					
	%											
UEBL/BLEU	-7.1	11.3	-9.8	30.9	25.1	8.8	-25.9	36.9	2.7	8.3	-12.8	
DANMARK	14.8	104.0	35.2	35.7	-28.6	26.3	-15.6	79.9	24.4	21.5	-15.4	
BR DEUTSCHLAND	17.4	2.1	13.6	16.8	0.7	20.0	0.5	18.6	8.3	-5.1	-8.8	
ELLAS	7.7	4.1	27.6	6.8	9.8	16.7	-25.5	0.5	36.4	1.8	1.7	
ESPANA	-1.1	-8.5	54.1	37.8	1.9	10.6	-8.2	-16.4	75.7	14.1	-10.8	
FRANCE	5.4	-4.4	12.6	89.4	69.1	26.0	-29.0	32.2	24.5	9.3	5.6	
IRELAND	38.4	16.8	4.0	-8.8	6.3	24.9	21.6	2.3	19.3	31.5	-25.0	
ITALIA	-8.0	163.4	45.5	73.3	24.7	7.9	-8.5	31.4	26.1	-1.3	-27.2	
NEDERLAND	8.4	13.9	-11.4	25.1	44.3	12.9	6.0	32.5	5.3	-2.7	-7.0	
PORTUGAL	-65.5	-35.5	196.3	42.1	-8.6	1.0	-12.5	7.6	21.3	120.5	8.1	
UNITED KINGDOM	-8.3	172.3	21.3	-0.5	15.1	1.8	-12.0	-4.5	-3.1	7.7	14.0	
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
UNITED STATES	54.8	11.5	-13.6	15.3	30.0	99.2	24.0	23.0	17.7	13.6	5.0	
NIPPON	24.8	18.6	39.5	-15.6	-14.2	57.4	5.5	7.4	17.0	7.8	1.7	
	<b>7.2. RESERVES/AVERAGE MONTHLY IMPORTS</b>						<b>7.2. RESERVES/IMPORTATIONS MENSUELLES</b>					
	MONTH/MOIS											
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	
ESPANA	:	:	:	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	0.9	0.9	1.1	
NIPPON	:	:	:	0.6	0.4	0.5	0.6	0.6	0.0	0.0	0.0	
	<b>7.3. RESERVES/WORLD RESERVES</b>						<b>7.3. RESERVES/RESERVES MONDIALES</b>					
	%											
UEBL/BLEU	1.6	1.4	1.2	1.5	1.9	1.3	1.1	1.2	1.1	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	1.0	
BR DEUTSCHLAND	13.7	12.4	15.1	14.6	11.9	11.4	12.4	11.3	10.1	10.0	10.1	
ELLAS	0.4	0.3	0.4	0.4	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	
ESPANA	2.2	2.1	3.1	3.7	2.9	2.8	2.1	2.0	3.0	2.5	2.9	
FRANCE	2.6	2.1	2.9	4.9	6.7	5.8	4.6	5.3	5.3	6.0	6.1	
IRELAND	0.8	0.8	0.8	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7	0.6	0.7	0.6	
ITALIA	1.5	2.9	3.5	5.1	5.6	5.2	3.9	5.3	5.2	3.5	3.9	
NEDERLAND	2.4	2.1	1.6	2.1	2.8	2.4	2.8	2.7	2.3	2.4	2.2	
PORTUGAL	0.1	0.1	0.3	0.3	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.3	0.3	
UNITED KINGDOM	1.5	7.2	5.0	5.5	5.0	4.0	3.4	3.0	2.4	2.9	3.6	
EUR 12	27.1	32.1	34.8	39.5	38.9	34.7	32.0	32.7	31.1	30.8	32.0	
UNITED STATES	3.3	2.7	2.2	2.2	3.8	4.9	6.3	6.0	6.0	7.2	7.3	
NIPPON	7.2	8.0	10.1	5.4	6.0	7.3	6.5	6.5	6.6	6.0	8.2	

World reserves

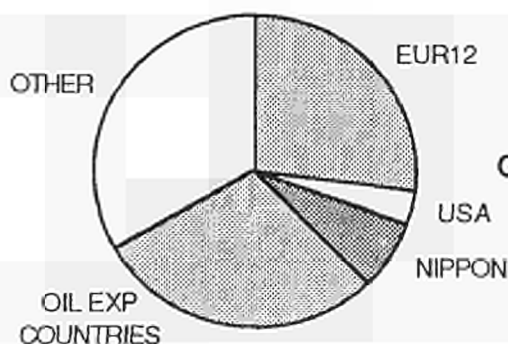


Gold included-Or inclus

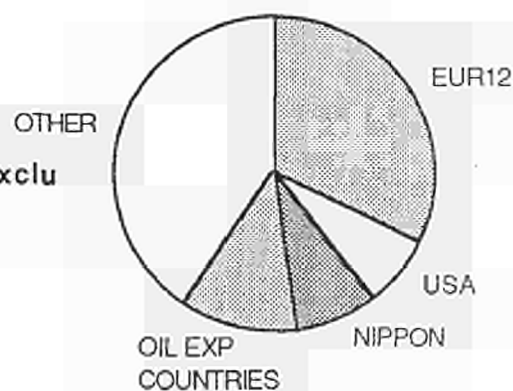
Réserves mondiales



Gold excluded-Or exclu



Gold excluded - Or exclu

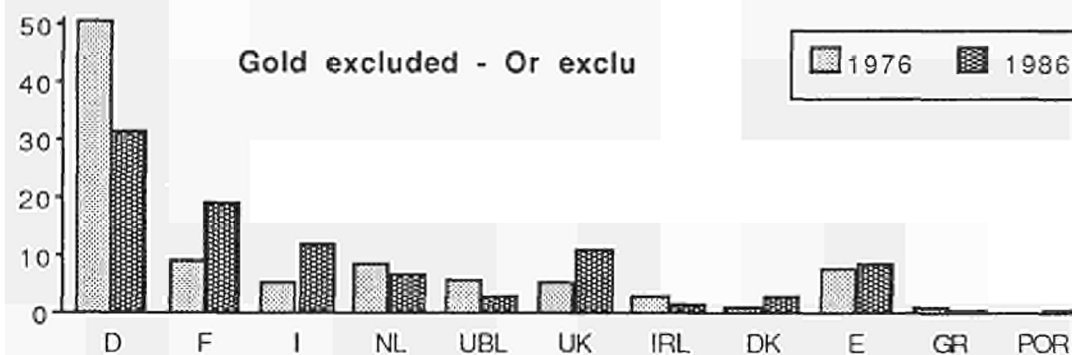


Gold included - Or inclus

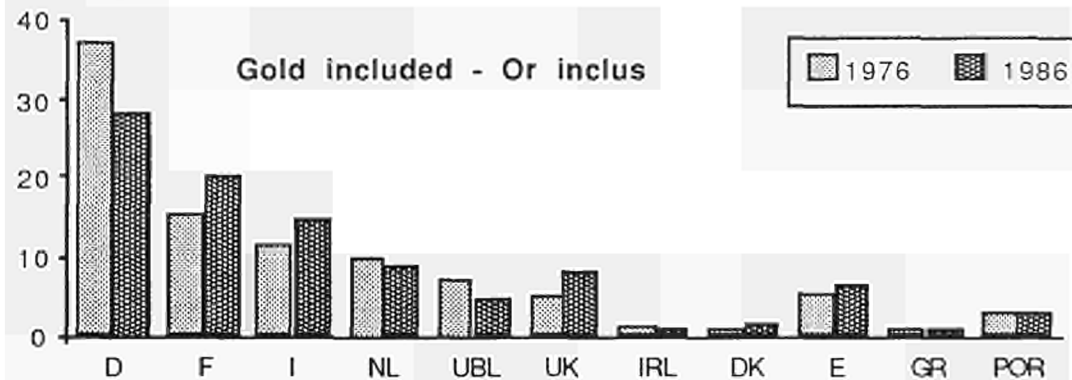
EC Reserves by country

Réserves des CE par pays membre

% EUR12



% EUR12









**European Monetary System**  
**Systeme monétaire européen**

## 1. COMPOSITION OF THE ECU BASKET

13/03/1979		17/09/1984	
0,828	DM	0,719	DM
1,15	FF	1,31	FF
0,286	HFL	0,256	HFL
3,66	BFR	3,71	BFR
0,14	LFR	0,14	LFR
109	LIT	140	LIT
0,217	DKR	0,219	DKR
0,00759	IRL	0,00871	IRL
0,0885	UKL	0,0878	UKL
		1,15	DR
=	1 ECU	=	1 ECU

## 1. COMPOSITION DU PANIER DE L'ECU

2. EMS : BILATERAL CENTRAL RATES  
AND INTERVENTION LIMITS (\*)  
(in use since 12/01/1987)2. SME: COURS CENTRAUX BILATERAUX  
ET LIMITES D'INTERVENTION (\*)  
(en vigueur depuis le 12/01/1987)

		Amsterdam	Bruxelles Brussels	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 BFR/LFR	+2,25%	5,587000		4,95900	18,9143	1,85100	16,6310	3710,20
	cent. rate	5,462860	100	4,84837	18,4938	1,80981	16,2608	3494,21
	-2,25%	5,341500		4,74000	18,0831	1,76950	15,8990	3290,90
100 DM	+2,25%	115,2350	2109,50		390,160	38,1825	343,050	76540,0
	cent. rate	112,6730	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
100DKR	+2,25%	30,21000	553,000	26,8100		10,0087	89,9250	20062,0
	cent. rate	29,53890	540,723	26,2162	100	9,78604	87,9257	18894,0
	-2,25%	28,88250	528,700	25,6300		9,56830	85,9700	17794,0
1 IRL	+2,25%	3,087000	56,5115	2,74000	10,4511		9,18900	2050,03
	cent. rate	3,018480	55,2545	2,67894	10,2186	1	8,98480	1930,71
	-2,25%	2,951000	54,0250	2,61900	9,99130		8,78500	1818,34
100 FF	+2,25%	34,36000	628,970	30,4950	116,320	11,3830		22817,0
	cent. rate	33,59530	614,977	29,8164	113,732	11,1299	100	21488,6
	-2,25%	32,84750	601,295	29,1500	111,200	10,8825		20238,0
1000 LIT	+6,00%	1,660000	30,3870	1,47350	5,62000	0,549952	4,94100	
	cent. rate	1,563400	28,6187	1,38754	5,29268	0,517943	4,65362	1000
	-6,00%	1,472500	26,9530	1,30650	4,98500	0,487799	4,38300	
1 ECU	cent. rate	2,319430	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.  
Their notional ECU central rates are: UKL 0,739615 and DRA 150,792

(\*) L'UKL et la DR ne participent pas au mécanisme de change.  
Leurs cours centraux théoriques vis-à-vis de l'ECU sont: UKL 0,739615 et DRA 150,792

## 3. ECU CENTRAL RATES

## 3. COURS PIVOTS DE L'ECU

	5/10/81	22/2/82	14/6/82	21/3/83	18/5/83 b)	17/9/84	22/7/85	07/4/86	04/8/86	12/1/87
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
UKLa)	0,601048	0,557037	0,560453	0,629848	0,587087	0,585992	0,555312	0,630317	0,679256	0,739615
DRa)						87,481	100,719	135,659	137,049	150,792

## 4. REALIGNMENTS OF EMS CURRENCIES (%)

## 4. REALIGNEMENT DES MONNAIES DU SME (%)

	5/10/81	22/2/82	14/6/82	21/3/83	18/5/83 b)	17/9/84	22/7/85	07/4/86	04/8/86	12/1/87
DM	+5,50		+4,25	+5,50	-1,90	-	+2,00	+3,00	-	+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	-	+3,00
BFR		-8,50		+1,50	-1,90	-	+2,00	+1,00	-	+2,00
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	-	-	-
IRL				-3,50	-1,90	-	+2,00	-	-8,00	-
UKL					+7,28	-	-	-	-	-7,75
DR						-	-	-	-	-8,71

5. WEIGHTS OF EMS CURRENCIES  
IN THE ECU BASKET (%)5. POIDS DES MONNAIES DU SME  
DANS LE PANIER ECU (%)

	5/10/81	22/2/82	14/6/82	21/3/83	18/5/83 b)	17/9/84	22/7/85	07/4/86	04/8/86	12/1/87
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	09,30	08,50	08,50	08,60	08,50	08,50	08,60	08,70	08,80	09,10
LIT	08,40	08,40	08,10	07,90	07,80	10,20	09,20	09,50	09,70	09,40
DKR	02,80	02,70	02,60	02,70	02,70	02,70	02,70	02,70	02,80	02,80
IRL	01,10	01,10	01,10	01,10	01,10	01,20	01,20	01,20	01,00	01,10
UKLa)	14,70	15,90	15,80	14,00	15,10	15,00	15,80	14,20	12,70	11,90
DRa)						01,30	01,10	01,00	01,00	00,80

a) Does not participate in the exchange mechanism.

b) Adjustment of the theoretical central rates, of the pound sterling based on the market rates 13/05/1983.

a) Ne participe pas au mécanisme de change.

b) Adaptation du cours pivot théorique de la livre anglaise basé sur des cours du marché du 13/05/1983.

6. DIVERGENCE INDICATOR

6. INDICATEUR DE DIVERGENCE

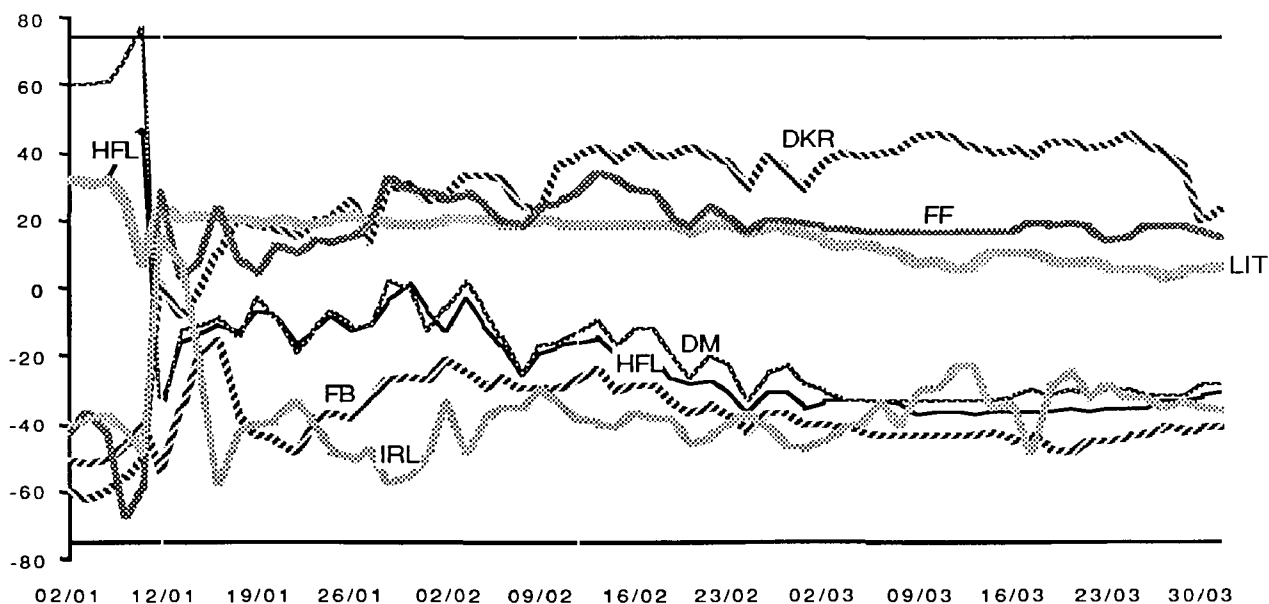
	END OF PERIOD				FIN DE PERIODE											
	1983	1984	1985		1986				1987							
			1986	II	III	IV	I	II	III	IV	I					
FB	-94	-8	-67	-50	-38	-48	-67	-71	-30	-43	-50	-41	FB			
HFL	14	-14	30	33	-16	11	30	33	-24	17	33	-30	HFL			
DKR	10	60	14	-60	43	4	14	-43	-32	-61	-60	24	DKR			
DM	2	-8	42	61	-19	18	42	47	-34	42	61	-28	DM			
LIT	41	42	17	32	-40	27	17	23	85	38	32	8	LIT			
FF	16	4	29	-42	18	42	29	22	81	3	-42	15	FF			
IRL	12	41	-16	-32	51	14	-16	-64	12	-3	-32	-36	IRL			

	MAXIMUM				MAXIMUM											
	1983	1984	1985		1986				1987							
			1986	II	III	IV	I	II	III	IV	I					
FB	41	9	3	-9	-15	-37	-32	-62	-9	-31	-43	-15	FB			
HFL	54	27	31	35	-3	22	31	35	34	+24	+32	+48	HFL			
DKR	67	67	77	19	75	44	33	19	0	-35	-46	+46	DKR			
DM	85	46	42	61	14	20	42	49	47	+45	+61	+78	DM			
LIT	75	47	47	45	-21	47	29	25	30	+45	+39	+32	LIT			
FF	77	20	48	87	15	41	48	40	87	+80	+20	+35	FF			
IRL	68	48	69	49	69	55	24	-8	43	+49	-1	+16	IRL			

	MINIMUM				MINIMUM											
	1983	1984	1985		1986				1987							
			1986	II	III	IV	I	II	III	IV	I					
FB	-95	-98	-44	-72	-15	-55	-70	-72	-67	-69	-57	-54	FB			
HFL	-53	-16	-32	-48	-3	-16	2	19	-48	-24	11	-37	HFL			
DKR	-60	-39	-9	-81	26	-9	4	-47	-45	-81	-66	-62	DKR			
DM	-73	-13	-26	-68	-19	-26	10	38	-68	-33	34	-33	DM			
LIT	-22	-10	-67	16	-44	-67	12	16	19	26	34	4	LIT			
FF	-54	-16	-1	-42	15	19	30	22	21	-10	-42	-67	FF			
IRL	-62	-31	-16	-65	46	14	-16	-65	-64	-43	-41	-57	IRL			

DAILY MOVEMENTS IN DIVERGENCE INDICATOR

EVOLUTION JOURNALIERE DE L'INDICATEUR DE DIVERGENCE



## 7. ECU BOND ISSUES (Mio ECU)

## 7. EMISSIONS D'OBLIGATIONS EN ECU (Mio ECU)

	1983	1984	1985	1986	1985			1986				1987	
					II	III	IV	I	II	III	IV	I	
European Community	1980	3798	8134	5830	2388	1675	2295	1500	2979	845	506	2288	Communauté Européenne
Business sector	740	1223	3454	2362	883	775	1075	170	1291	670	231	1038	Entreprises
Governments	690	1625	3540	2158	1200	900	790	800	1358	0	0	600	Administrations
Institutions	550	950	1140	1310	305	0	430	530	330	175	275	650	Institutions
Non-European Community	535	1199	4161	2714	1217	1578	1082	619	1450	259	385	1145	Hors Communauté Européenne
Business sector	300	784	3401	2304	832	1448	732	619	1140	259	285	645	Entreprises
Governments	50	140	200	350	200	0	0	0	250	0	100	350	Administrations
Organizations	185	275	560	60	185	125	350	0	60	0	0	150	Organisations
<b>TOTAL</b>	<b>2515</b>	<b>4997</b>	<b>12295</b>	<b>8543</b>	<b>3605</b>	<b>3253</b>	<b>3377</b>	<b>2119</b>	<b>4429</b>	<b>1104</b>	<b>891</b>	<b>3433</b>	<b>TOTAL</b>

## 8. INTEREST RATES AND YIELDS OF ECU INVESTMENTS (%)

## 8. TAUX D'INTERET ET RENDEMENTS DES PLACEMENTS EN ECU (%)

	1983	1984	1985	1986	1985			1986				1987	
					II	III	IV	I	II	III	IV	I	
Deposits													Dépôts
1 month	9,14	9,25	9,13	8,04	9,36	8,50	8,58	9,67	7,60	7,22	7,60	7,52	1 mois
3 months	9,56	9,47	9,23	7,95	9,44	8,69	8,66	9,64	7,41	7,17	7,55	7,42	3 mois
6 months	9,86	9,77	9,31	7,81	9,51	8,83	8,74	9,23	7,27	7,10	7,62	7,33	6 mois
1 year	10,04	10,10	9,37	7,66	9,64	8,98	8,76	8,85	7,22	7,08	7,47	7,30	1 an
Bonds													Obligations
< 5 ans		9,47	8,90	7,68	8,81	8,65	8,80	8,63	7,41	7,30	7,58	7,46	< 5 ans
5 - 7 ans		10,89	9,49	8,19	9,57	9,16	9,25	9,03	7,85	7,82	8,23	8,02	5 - 7 ans
> 7 ans	12,25	11,02	9,65	8,31	9,75	9,37	9,37	9,05	8,02	7,90	8,34	8,22	> 7 ans

## 9. CONSUMER PRICES IN ECU

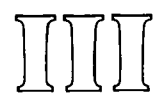
	1983	1984	1985	1986	1985			1986				1987
					II	III	IV	I	II	III	IV	
<b>9.1. PRICES INDEX</b>												
<i>1980 = 100</i>												
BELGIQUE/BELGIE	112.6	119.7	127.0	131.9	126.4	127.2	128.6	130.0	131.4	132.5	133.8	135.9
DANMARK	126.7	134.4	142.9	149.7	142.6	142.1	144.7	144.8	150.0	150.4	153.6	155.3
BR DEUTSCHLAND	128.5	133.5	137.2	143.1	136.5	136.6	138.9	141.3	141.9	143.9	145.4	147.3
ELLAS	137.4	143.7	144.6	135.7	149.9	144.9	130.1	132.2	136.2	135.9	138.3	135.6
ESPAÑA	115.0	128.9	137.5	140.4	139.6	136.1	133.8	138.5	139.3	142.4	141.2	138.0
FRANCE	120.1	127.5	136.4	139.8	135.4	137.1	139.6	141.3	138.4	138.9	140.6	141.0
IRELAND	146.2	156.8	168.0	170.5	167.0	169.3	170.9	172.5	176.3	168.8	164.5	164.5
ITALIA	138.6	150.1	156.4	163.9	157.4	153.5	155.8	160.1	161.8	165.1	168.4	167.7
LUXEMBOURG	114.8	122.2	128.6	132.3	128.0	128.5	130.8	131.4	131.9	132.3	133.6	135.2
NEDERLAND	126.1	130.8	134.5	141.0	133.7	134.4	136.8	138.3	140.1	141.3	144.4	143.8
PORTUGAL	130.2	142.6	151.8	150.2	154.6	149.6	147.9	152.0	152.8	148.7	147.4	147.8
UNITED KINGDOM	129.7	135.1	143.9	130.8	147.3	149.7	144.3	134.6	137.7	128.8	122.1	123.1
EUR 12	126.8	134.2	141.0	142.8	141.5	141.5	141.9	142.4	143.1	142.8	142.9	143.4
SME	127.1	134.2	140.4	145.9	139.9	139.8	142.2	144.6	144.6	146.2	148.2	149.0
ECU	126.9	133.2	139.4	142.2	139.4	140.0	141.0	141.4	142.2	142.2	142.9	143.9
<b>9.2. ANNUAL GROWTH RATE</b>												
%												
BELGIQUE/BELGIE	5.8	6.4	6.1	3.9	6.4	5.0	4.7	3.2	4.0	4.2	4.0	4.6
DANMARK	7.2	6.1	6.3	4.8	7.4	5.3	4.3	1.9	5.1	5.8	6.1	7.3
BR DEUTSCHLAND	8.1	3.9	2.7	4.3	2.2	2.4	3.0	3.4	3.9	5.3	4.7	4.3
ELLAS	..	..	..	..	5.0	0.5	-11.8	-13.9	-9.2	-6.2	6.3	2.6
ESPAÑA	-5.4	12.1	6.7	2.1	9.5	4.3	-0.6	-1.4	-0.2	4.7	5.6	-0.3
FRANCE	3.9	6.1	7.0	2.5	7.1	6.6	6.6	5.9	2.2	1.3	0.7	-0.2
IRELAND	6.7	7.3	7.1	1.5	7.6	6.8	5.8	4.6	5.6	-0.3	-3.7	-4.6
ITALIA	12.5	8.3	4.2	4.8	5.8	1.5	0.7	0.7	2.8	7.6	8.1	4.7
LUXEMBOURG	6.8	6.4	5.3	2.8	5.4	4.5	4.7	3.3	3.1	2.9	2.1	2.9
NEDERLAND	5.9	3.7	2.8	4.9	2.2	2.9	3.2	4.1	4.8	5.1	5.6	4.0
PORTUGAL	..	..	..	..	9.6	2.8	0.7	-2.1	-1.1	-0.6	-0.4	-2.8
UNITED KINGDOM	-0.0	4.2	6.5	-9.1	9.4	10.3	6.7	0.3	-6.5	-14.0	-15.4	-8.5
EUR 12	5.2	5.8	5.1	1.3	6.0	4.9	3.7	2.4	1.1	0.9	0.7	0.7
SME	7.4	5.6	4.6	3.9	4.7	3.7	3.7	3.6	3.3	4.5	4.3	3.1
ECU	6.1	5.0	4.6	2.0	5.1	4.7	4.2	3.1	2.0	1.6	1.4	1.8
<b>9.3. GROWTH RATE OVER PREVIOUS PERIOD</b>												
%												
BELGIQUE/BELGIE	5.8	6.4	6.1	3.9	0.3	0.6	1.1	1.1	1.1	0.8	1.0	1.6
DANMARK	7.2	6.1	6.3	4.8	0.4	-0.4	1.9	0.0	3.6	0.3	2.1	1.1
BR DEUTSCHLAND	8.1	3.9	2.7	4.3	-0.0	0.1	1.6	1.7	0.4	1.4	1.1	1.3
ELLAS	0.6	4.6	0.6	-6.2	-2.4	-3.3	-10.2	1.6	3.0	-0.2	1.7	-2.0
ESPAÑA	-5.4	12.1	6.7	2.1	-0.6	-2.5	-1.7	3.5	0.6	2.3	-0.9	-2.3
FRANCE	3.9	6.1	7.0	2.5	1.4	1.3	1.8	1.2	-2.1	0.3	1.3	0.3
IRELAND	6.7	7.3	7.1	1.5	1.3	1.3	1.0	0.9	2.3	-4.3	-2.5	-0.0
ITALIA	12.5	8.3	4.2	4.8	-1.0	-2.5	1.5	2.8	1.0	2.1	2.0	-0.4
LUXEMBOURG	6.8	6.4	5.3	2.8	0.6	0.4	1.8	0.4	0.3	0.3	1.0	1.2
NEDERLAND	5.9	3.7	2.8	4.9	0.6	0.6	1.8	1.1	1.3	0.9	2.2	-0.4
PORTUGAL	-1.3	9.5	6.5	-1.1	-0.5	-3.2	-1.1	2.8	0.5	-2.7	-0.9	0.3
UNITED KINGDOM	-0.0	4.2	6.5	-9.1	9.8	1.6	-3.6	-6.7	2.3	-6.4	-5.2	0.8
EUR 12	5.2	5.8	5.1	1.3	1.8	-0.0	0.3	0.3	0.5	-0.2	0.1	0.3
SME	7.4	5.6	4.6	3.9	0.3	-0.1	1.7	1.7	0.0	1.1	1.4	0.5
ECU	6.1	5.0	4.6	2.0	1.7	0.4	0.7	0.3	0.5	-0.0	0.5	0.7

## 9. PRIX A LA CONSOMMATION EN ECU

1986							1987					
JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	
<b>9.1. INDICE DES PRIX</b>												
<i>1980 = 100</i>												
131.5	131.6	132.5	133.5	133.9	133.6	133.8	135.7	136.4	135.7	136.2	136.2	BELGIQUE/BELGIE
150.1	148.9	150.6	151.7	153.6	153.6	153.6	154.6	155.2	156.2	156.4	158.1	DANMARK
142.2	142.7	144.1	144.9	145.4	145.1	145.7	147.5	147.7	146.8	147.0	147.2	BR DEUTSCHLAND
137.6	135.1	134.4	138.3	140.0	138.5	136.5	135.0	134.2	137.7	140.1	139.3	ELLAS
139.8	142.5	142.1	142.8	142.4	140.6	140.7	138.3	137.6	138.2	138.5	138.6	ESPANA
138.7	138.6	138.7	139.2	140.5	140.7	140.6	140.9	141.3	140.8	141.3	141.2	FRANCE
176.9	176.2	165.6	164.6	164.4	164.4	164.7	164.0	164.4	165.0	165.2	165.8	IRELAND
162.3	163.5	165.5	166.3	167.8	168.4	169.0	167.7	168.0	167.5	167.4	166.0	ITALIA
131.9	131.7	132.1	133.0	133.7	133.5	133.6	135.1	135.7	134.9	134.4	134.2	LUXEMBOURG
140.0	139.7	141.6	142.6	144.5	144.5	144.4	143.8	144.1	143.6	144.0	144.4	NEDERLAND
151.4	149.6	148.7	147.8	146.8	147.1	148.3	147.0	147.1	149.3	149.2	148.6	PORTUGAL
137.2	133.0	127.4	126.0	120.9	122.9	122.6	121.3	121.4	126.7	129.5	131.0	UNITED KINGDOM
143.3	142.9	142.6	142.9	142.7	143.0	143.1	143.0	143.2	144.0	144.8	144.9	EUR 12
144.9	145.3	146.3	147.0	148.1	148.2	148.5	149.0	149.3	148.7	149.0	148.8	SME
142.4	141.9	142.1	142.6	142.7	143.0	143.2	143.6	143.9	144.2	144.9	145.1	ECU
<b>9.2. ACCROISSEMENT ANNUEL</b>												
%												
4.3	3.9	4.1	4.6	4.5	3.6	4.0	4.7	4.7	4.2	3.5	3.8	BELGIQUE/BELGIE
5.1	5.0	6.1	6.4	6.8	6.0	5.6	6.9	7.3	7.6	4.7	5.2	DANMARK
4.3	5.0	5.2	5.7	5.2	4.7	4.3	4.6	4.3	3.9	3.8	3.8	BR DEUTSCHLAND
-8.6	-7.6	-5.4	-5.5	5.8	8.7	4.4	2.1	2.5	3.1	3.7	2.5	ELLAS
1.4	4.1	4.6	5.3	6.8	5.0	4.9	0.4	-0.6	-0.8	-0.3	-0.4	ESPANA
2.2	1.7	1.0	1.1	1.1	0.8	0.3	0.0	-0.1	-0.6	2.2	2.2	FRANCE
5.6	4.8	-2.4	-3.2	-3.6	-3.8	-3.9	-4.3	-4.7	-4.8	-5.8	-6.2	IRELAND
2.6	5.7	8.6	8.6	8.4	7.9	8.0	5.8	4.7	3.8	3.9	2.5	ITALIA
3.1	2.6	2.7	3.4	2.6	1.8	1.9	2.7	3.1	2.9	1.9	1.7	LUXEMBOURG
4.8	4.9	5.1	5.3	5.9	5.6	5.2	4.4	4.1	3.4	2.9	2.9	NEDERLAND
-1.2	-1.1	-0.7	0.0	0.0	-0.8	-0.3	-2.6	-3.2	-2.5	-3.5	-2.5	PORTUGAL
-8.1	-12.6	-14.2	-15.1	-16.9	-15.3	-13.9	-11.9	-8.9	-4.7	-6.1	-5.0	UNITED KINGDOM
1.0	0.8	0.9	0.9	0.7	0.7	0.8	0.5	0.7	1.1	1.3	1.3	EUR 12
3.4	4.2	4.6	4.8	4.7	4.2	4.0	3.5	3.1	2.6	3.2	2.9	SME
1.8	1.5	1.6	1.7	1.5	1.4	1.4	1.6	1.8	1.9	2.0	2.0	ECU
<b>9.3. ACCROISSEMENT SUR LA PERIODE PRECEDENTE</b>												
%												
0.2	0.1	0.7	0.7	0.3	-0.3	0.2	1.4	0.5	-0.5	0.3	0.0	BELGIQUE/BELGIE
-0.2	-0.8	1.1	0.7	1.2	0.0	-0.0	0.6	0.4	0.6	0.1	1.1	DANMARK
0.3	0.3	1.0	0.6	0.3	-0.2	0.4	1.2	0.1	-0.6	0.2	0.1	BR DEUTSCHLAND
1.3	-1.8	-0.5	2.9	1.3	-1.1	-1.4	-1.1	-0.6	2.6	1.8	-0.6	ELLAS
0.5	1.9	-0.3	0.5	-0.3	-1.3	0.1	-1.7	-0.5	0.4	0.3	0.1	ESPANA
0.4	-0.0	0.1	0.3	1.0	0.1	-0.1	0.2	0.3	-0.4	0.4	-0.1	FRANCE
0.1	-0.4	-6.1	-0.6	-0.1	-0.0	0.2	-0.4	0.2	0.4	0.1	0.3	IRELAND
0.2	0.8	1.2	0.5	0.9	0.4	0.4	-0.8	0.2	-0.3	-0.1	-0.8	ITALIA
-0.0	-0.1	0.3	0.6	0.6	-0.2	0.1	1.1	0.5	-0.6	-0.4	-0.1	LUXEMBOURG
-0.3	-0.2	1.3	0.7	1.3	0.0	-0.0	-0.4	0.2	-0.4	0.3	0.2	NEDERLAND
-0.6	-1.2	-0.5	-0.7	-0.7	0.2	0.8	-0.9	0.1	1.5	-0.0	-0.4	PORTUGAL
-0.6	-3.1	-4.2	-1.1	-4.0	1.6	-0.2	-1.1	0.1	4.3	2.2	1.2	UNITED KINGDOM
0.1	-0.3	-0.2	0.2	-0.2	0.2	0.1	-0.1	0.1	0.5	0.6	0.1	EUR 12
0.2	0.2	0.7	0.5	0.7	0.0	0.2	0.3	0.2	-0.4	0.2	-0.1	SME
0.1	-0.3	0.1	0.3	0.1	0.2	0.1	0.3	0.2	0.2	0.5	0.2	ECU







**Current statistics**

**Statistiques courantes**

# 1. INTEGRATED BALANCE SHEET OF CREDIT INSTITUTIONS

	1984	1985				1986	
	IV	I	II	III	IV	I	II
	<i>MIO ECU</i>						
<b>DEUTSCHLAND</b>							
ASSETS(TOTAL)	1476757	1472729	1482422	1519039	1602933	1636305	
CLAIMS ON THE REST OF THE WORLD	147174	144931	148750	151426	170352	174326	
INTRASECTOR CLAIMS	419913	406962	409842	423107	455717	460172	
CLAIMS ON NON - BANKING SECTORS	869193	875690	879943	900026	932463	951540	
ON: GENERAL GOVERNMENT	206950	209810	207530	211928	219047	219708	
OF WHICH: CENTRAL GOVERNMENT	150911	153587	151315	154413	160131	159249	
OTHER TYPES OF GENERAL GOVERNMENT	56038	56223	56216	57515	58916	60459	
ON: PRIVATE NON - BANKING SECTORS	662243	665880	672413	688098	713416	731832	
OF WHICH: LOANS	648265	651587	657769	672684	696923	714913	
SUNDRY ITEMS	40477	45147	43887	44481	44402	50267	
LIABILITIES(TOTAL)	1476757	1472729	1482422	1519039	1602933	1636305	
LIABILITIES VIS - A - VIS THE REST OF THE WORLD	89612	87605	87861	87424	95058	95190	
OF WHICH IN FOREIGN CURRENCY							
INTRASECTOR CLAIMS	431348	421631	424367	438087	467947	473322	
LIABILITIES VIS - A - VIS NON - BANKING SECTORS	894381	896643	905420	924882	973415	996320	
VIS - A - VIS GENERAL GOVERNMENT	89715	89754	93939	95555	98398	98393	
OF WHICH: CENTRAL GOVERNMENT	64363	65476	66990	68949	69167	70673	
OTHER TYPES OF GENERAL GOVERNMENT	23184	22359	24183	24026	26823	25188	
VIS - A - VIS: PRIVATE NON - BANKING SECTORS	804666	806889	811481	829327	875016	897927	
SUNDRY ITEMS	61416	66851	64775	68647	66514	71473	
	<i>MIO ECU</i>						
<b>DANMARK</b>							
ASSETS(TOTAL)	145529	134846	142526	149580	168848		
CLAIMS ON THE REST OF THE WORLD	19627	20975	22916	23563	27978		
INTRASECTOR CLAIMS	20832	18871	20113	23289	29316		
CLAIMS ON NON - BANKING SECTORS	98989	89832	94444	96247	103165		
ON: GENERAL GOVERNMENT	26174	15607	17637	17364	17532		
OF WHICH: CENTRAL GOVERNMENT	24550	13991	16085	15807	15983		
OTHER TYPES OF GENERAL GOVERNMENT	1624	1624	1553	1558	1550		
ON: PRIVATE NON - BANKING SECTORS	72815	74224	76807	78882	85633		
OF WHICH: LOANS	71039	72508	75063	77079	83500		
SUNDRY ITEMS	6081	5168	5053	6481	8389		
LIABILITIES(TOTAL)	145529	134846	142526	149580	168848		
LIABILITIES VIS - A - VIS THE REST OF THE WORLD	21103	22229	24225	25661	30243		
OF WHICH IN FOREIGN CURRENCY							
INTRASECTOR CLAIMS	20528	18468	19755	23275	29642		
LIABILITIES VIS - A - VIS NON - BANKING SECTORS	88034	78038	81983	81984	88601		
VIS - A - VIS GENERAL GOVERNMENT	26757	16654	17941	17043	18049		
OF WHICH: CENTRAL GOVERNMENT	24118	14113	15432	14630	15421		
OTHER TYPES OF GENERAL GOVERNMENT	2634	2536	2503	2407	2623		
VIS - A - VIS: PRIVATE NON - BANKING SECTORS	61277	61384	64042	64942	70551		
SUNDRY ITEMS	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	<b>UNITED KINGDOM</b>
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 ADMINISTRATIONS 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
2702	3267	2851	2931	2433	3384	3483	ENVERS ADMINISTRATIONS PUBLIQUES
1059	1462	1175	1243	950	1599	1209	DONT:ADMINISTRATION CENTRALE
1642	1805	1677	1689	1483	1786	2274	AUTRES ADMINISTRATIONS 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	<b>NEDERLAND</b>
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 ADMINISTRATIONS 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
							DONT EN MONNAIE ETRANGERE
13090	13081	13512	12932	14465	14601	14601	ENGAGEMENTS INTRASECTORIELS
125564	125688	132281	134695	133596	133641	133641	ENGAGEMENTS ENVERS SECTEURS NON BANCAIRES
2118	2355	3907	2019	1352	1802	1802	ENVERS ADMINISTRATIONS PUBLIQUES
1467	1575	3254	1334	625	919	919	DONT:ADMINISTRATION CENTRALE
604	686	619	651	651	781	781	AUTRES ADMINISTRATIONS 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				1987
					II	III	IV	I	II	III	IV	
<b>2.1. MONEY SUPPLY</b>												
<b>M1 CONCEPT</b>												
<i>MIO ECU</i>												
BELGIQUE/BELGIE	22090	22651	23631	26378	24685	23264	23631	23803	26510	25731	26378	.
DANMARK	16743	20238	25590	28176	21243	21624	25590	24806	26987	25965	28176	.
BR DEUTSCHLAND	131029	140801	152985	172799	130910	134602	152985	144350	153323	156384	172799	162535
ELLAS	6551	7157	6078	6119	6477	6262	6078	5101	5465	5579	6119	.
ESPANA	40503	46205	46802	51879	43185	42721	46802	44854	47849	48920	51879	47635
FRANCE	159613	181621	197204	202995	180066	182434	197204	197340	193219	193725	202995	194867
IRELAND	2540	2825	2872	2818	2629	2714	2872	2740	2788	2656	2818	2562
ITALIA	178318	200638	203929	232989	185103	182149	203929	195923	198509	206252	232989	214203
LUXEMBOURG	994	1062	1138	.	1102	1081	1138	1144	1250	.	.	.
NEDERLAND	31396	33747	36878	41457	35512	35159	36878	36919	40570	40149	41457	41254
PORTUGAL	6249	6656	6849	.	6655	6448	6849	6901	7179	8009	.	.
UNITEO KINGDOM	79197	85536	100146	103749	99325	100185	100146	102585	108005	103582	103749	111417
EUR 12	675221	749138	804101	.	736894	738642	804101	786466	811653	.	.	.
UNITED STATES	650011	804570	720665	697510	806449	737213	720665	673079	684100	670850	697510	634734
NIPPON	421407	485110	499306	574196	477011	465309	499306	529892	566835	555835	574196	582311
<b>M2 CONCEPT</b>												
<i>MIO ECU</i>												
BELGIQUE/BELGIE	64672	70777	76378	.	73345	73734	76378	78439	.	.	.	.
DANMARK	28786	34727	40373	.	35078	35512	40373	39206	41245	.	.	.
BR DEUTSCHLAND	228292	243002	264258	294266	234870	238221	264258	252371	262090	272756	294266	282222
ELLAS	27332	31737	28056	29914	31546	30603	28056	27060	28484	29168	29914	.
ESPANA	75034	84961	85625	94212	80932	80085	85625	83878	87852	90370	94212	.
FRANCE	309926	346100	373318	377395	341852	348369	373318	374607	361770	363290	377395	.
IRELAND	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
ITALIA	329202	369163	377551	425626	351401	344166	377551	368510	369819	385301	425626	407176
LUXEMBOURG	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
NEDERLAND	53244	57320	64709	.	63358	62788	64709	67292	70871	70619	.	.
PORTUGAL	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
UNITED KINGDOM	209406	218483	236606	.	245501	237710	236606	234603	243935	225511	.	.
EUR 12	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
UNITED STATES	2650325	3358205	2899665	2629815	3375331	3051245	2899665	2769711	2732514	2652998	2629815	.
NIPPON	1392472	1615926	1763908	1987552	1605816	1677126	1763908	1876405	1991989	2055578	1987552	.
<b>M3 CONCEPT</b>												
<i>MIO ECU</i>												
BELGIQUE/BELGIE	103328	113657	123086	.	118037	119228	123086	126816	.	.	.	.
DANMARK	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
BR DEUTSCHLAND	387531	410513	451245	506087	401837	409155	451245	442196	454667	472728	506087	497374
ELLAS	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
ESPANA	144451	170680	162141	162952	167152	159698	162141	157002	156242	160953	162952	.
FRANCE	392362	437481	471487	479692	438377	449621	471487	474706	461961	463352	479692	.
IRELAND	10559	11851	12499	11554	11906	12143	12499	11926	11890	11373	11554	.
ITALIA	393766	449190	461632	514861	440536	433436	461632	463606	463076	479825	514861	.
LUXEMBOURG	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
NEDERLAND	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
PORTUGAL	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
UNITED KINGDOM	202648	211449	235688	.	239540	238381	235688	234905	251701	.	.	.
EUR 12	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
UNITED STATES	3282448	4228644	3625173	3273699	4210082	3803708	3625173	3482716	3410684	3316660	3273699	3068273
NIPPON	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.

## 2. DISPONIBILITES MONETAIRES

1986									1987			
AVR	MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	JAN	FEV	MAR	
<b>2.1. DISPONIBILITES MONETAIRES</b>												
<b>CONCEPT M1</b>												
<i>MIO ECU</i>												
24479	25303	26987	24640	24692	25965	25824	25227	28176	25324	25628		BELGIQUE/BELGIE
146578	147759	153323	153266	154640	156384	157355	171432	172799	162606	162420	162535	DANMARK
5681	5265	5465	5571	5598	5579	5550	5368	6119	5363			BR DEUTSCHLAND
44943	45544	47849	48403	47436	48920	47745	47540	51879	46100	47217	47635	ELLAS
191850	189307	193219	194994	191007	193725	194158	192791	202995	201309	193595	194867	ESPAÑA
2701	2657	2788	2784	2592	2656	2610	2669	2818	2630	2580	2562	FRANCE
197174	196618	198509	204042	201265	206252	209557	211193	232989	218483	214079	214203	IRELAND
38043	40445	40570	40479	39991	40149	41001	41283	41457	41624	41488	41254	ITALIA
6628	6922	7179	7593	7885	8009							LUXEMBOURG
102138	106744	108005	103712	101988	103582	101999	103344	103749	100751	103057	111417	NEDERLAND
												PORTUGAL
												UNITED KINGDOM
663968	699033	684100	672384	668241	670850	691219	680101	697510	654347	640757	634734	EUR 12
532375	540371	566835	560394	560379	555835	527441	549820	574196	516880	529032	582311	UNITED STATES
												NIPPON
<b>CONCEPT M2</b>												
<i>MIO ECU</i>												
39229	39812	41245										BELGIQUE/BELGIE
254263	257231	262090	266582	272062	272756	276252	290604	294266	287766	287286	282222	DANMARK
27816	27759	28484	28999	29098	29168	28985	28206	29914	29405			BR DEUTSCHLAND
83850	84519	87852	89459	88556	90370	88130	87798	94212	85695			ELLAS
364265	358586	361770	363721	360075	363290	363724	361570	377395	375987	367039		ESPAÑA
369407	367560	369819	378067	378666	385301	390170	394344	425626	412908	407773	407176	FRANCE
69264	71075	70871	70665	70462	70619							IRELAND
237050	243129	243935	232065	229381	225511							ITALIA
												LUXEMBOURG
												NEDERLAND
												PORTUGAL
												UNITED KINGDOM
2676415	2832062	2732514	2675095	2654224	2652998	2730828	2641795	2629815				EUR 12
1898641	1948070	1991989	2077329	2027831	2055578	1960562	1921985	1987552	1941514	1940917		UNITED STATES
												NIPPON
<b>CONCEPT M3</b>												
<i>MIO ECU</i>												
446431	448954	454667	463389	470915	472728	477679	494135	506087	503464	502977	497374	BELGIQUE/BELGIE
154237	152381	156242	158969	158463	160953	157997	157803	162952	152174			DANMARK
460970	459183	461961	464159	463018	463352	468961	468644	479692	483455	478404		BR DEUTSCHLAND
11998	11891	11890	12112	11188	11373	11517	11400	11554	11243	11385		ELLAS
463804	462250	463076	472838	473841	479825	483937	487195	514861				ESPAÑA
												FRANCE
												IRELAND
												ITALIA
												LUXEMBOURG
												NEDERLAND
												PORTUGAL
												UNITED KINGDOM
240905	250295	251701	239480	237024								
3355638	3546110	3410684	3331654	3310362	3316660	3402054	3292239	3273699	3100303	3110474	3068273	EUR 12
												UNITED STATES
												NIPPON

## 2. MONEY SUPPLY

	1983	1984	1985	1986	1985			1986				1987
					II	III	IV	I	II	III	IV	
<b>2.2. MONEY SUPPLY M1</b>												
GROWTH RATE OVER PREVIOUS PERIOD												
%												
BELGIQUE/BELGIE	8.75	-0.53	4.16	8.09	3.46	-1.43	0.97	2.49	1.99	1.36	2.46	:
DANMARK	24.08	18.00	25.95	8.80	6.76	5.82	10.62	3.43	4.72	-0.69	1.78	:
BR DEUTSCHLAND	8.33	6.23	6.32	7.38	0.13	3.04	4.42	1.76	2.67	1.13	2.18	1.55
ELLAS	13.68	21.64	22.38	13.97	5.69	6.67	9.99	-1.76	2.07	3.62	6.33	:
ESPANA	6.63	8.07	12.55	14.61	2.16	4.23	3.96	3.76	5.12	2.55	2.88	2.63
FRANCE	12.97	12.59	6.58	5.55	1.04	0.80	2.80	3.79	-0.21	1.48	0.59	0.11
IRELAND	7.04	9.12	1.51	5.12	3.31	0.35	1.85	1.64	0.74	0.13	2.21	-1.49
ITALIA	10.48	12.44	10.45	10.90	2.86	3.50	2.45	1.63	2.63	1.96	3.77	0.67
LUXEMBOURG	11.44	3.71	6.95	:	3.30	-0.45	4.87	1.61	3.82	:	:	:
NEDERLAND	10.19	6.70	6.80	7.10	0.42	3.04	3.01	-0.61	3.89	1.76	1.78	0.13
PORTUGAL	7.83	16.62	20.34	:	6.42	4.02	5.44	4.82	5.97	14.27	:	:
UNITED KINGDOM	11.15	15.43	18.13	22.05	4.18	5.60	3.05	5.55	5.89	7.75	2.39	6.13
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	9.53	6.06	12.18	16.67	3.59	3.40	2.82	1.68	4.45	3.88	5.78	1.45
NIPPON	-0.12	6.90	3.02	10.38	0.25	-1.68	0.80	1.37	2.68	0.96	5.60	1.04
ANNUAL GROWTH RATE AT CURRENT PRICES												
%												
BELGIQUE/BELGIE	8.75	-0.53	4.16	8.09	4.46	3.48	4.16	5.62	4.20	6.83	8.09	:
DANMARK	24.08	18.00	25.95	8.80	16.86	21.31	25.95	29.46	25.52	17.76	8.80	:
BR DEUTSCHLAND	8.33	6.23	6.32	7.38	4.11	5.81	6.32	9.89	11.86	9.78	7.38	7.46
ELLAS	13.68	21.64	22.38	13.97	21.96	25.00	22.38	19.68	16.03	14.12	13.97	:
ESPANA	6.63	8.07	12.55	14.61	10.07	11.45	12.55	15.05	18.33	16.18	14.61	13.48
FRANCE	12.97	12.59	6.58	5.55	10.65	8.70	6.58	9.34	7.32	7.67	5.55	2.04
IRELAND	7.04	9.12	1.51	5.12	5.09	3.41	1.51	7.66	4.98	4.29	5.12	1.07
ITALIA	10.48	12.44	10.45	10.90	13.80	14.33	10.45	10.38	10.44	9.49	10.90	9.31
LUXEMBOURG	11.44	3.71	6.95	:	7.08	5.21	6.95	9.23	10.02	:	:	:
NEDERLAND	10.19	6.70	6.80	7.10	6.05	7.04	6.80	5.56	9.05	8.14	7.10	6.78
PORTUGAL	7.83	16.62	20.34	:	19.26	18.83	20.34	22.46	22.40	35	:	:
UNITED KINGDOM	11.15	15.43	18.13	22.05	15.30	17.31	18.13	20.04	22.10	24.96	22.05	23.02
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	9.53	6.06	12.18	16.67	8.65	11.50	12.18	11.59	12.91	13.40	16.67	15.57
NIPPON	-0.12	6.90	3.02	10.38	8.65	2.30	3.02	1.57	3.95	6.11	10.38	9.68
ANNUAL GROWTH RATE AT CONSTANT PRICES												
%												
BELGIQUE/BELGIE	1.48	-5.58	0.13	7.46	-0.57	-1.03	0.13	4.02	2.93	5.87	7.46	:
DANMARK	17.01	11.72	21.61	4.28	11.45	16.77	21.61	27.27	20.84	12.63	4.28	:
BR DEUTSCHLAND	5.55	4.19	4.48	8.54	1.79	3.53	4.48	9.80	12.04	10.24	8.54	7.72
ELLAS	-5.21	3.01	-2.06	-2.54	4.08	4.05	-2.06	-4.07	-6.71	-7.07	-2.54	:
ESPANA	-5.00	-0.85	4.08	5.79	1.03	2.90	4.08	5.88	8.69	6.13	5.79	6.81
FRANCE	3.36	5.53	1.79	3.36	4.01	3.24	1.79	6.20	4.93	5.29	3.36	-1.22
IRELAND	-2.92	2.21	-3.21	1.90	-0.12	-1.93	-3.21	2.96	0.51	1.14	1.90	-2.29
ITALIA	-1.88	2.81	1.47	6.46	4.00	5.06	1.47	3.19	4.46	3.98	6.46	4.90
LUXEMBOURG	3.16	-0.36	2.70	:	2.60	1.22	2.70	7.61	9.89	:	:	:
NEDERLAND	7.10	3.79	5.06	7.01	3.37	4.60	5.06	4.88	8.87	8.58	7.01	7.48
PORTUGAL	-19.47	-3.82	2.99	:	-0.69	2.58	2.99	9.11	9.61	21.16	:	:
UNITED KINGDOM	5.54	10.38	11.77	17.67	7.79	10.77	11.77	15.17	19.12	21.32	17.67	18.28
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	5.53	2.03	8.11	15.37	4.74	8.06	8.11	9.13	10.98	11.44	15.37	12.17
NIPPON	-1.84	4.16	1.40	10.76	5.99	0.61	1.40	0.24	3.32	5.55	10.76	10.26

## 2. DISPONIBILITES MONETAIRES

1986									1987			
AVR	MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	JAN	FEV	MAR	
<b>2.2. DISPONIBILITES MONETAIRES M1</b>												
ACCROISSEMENT SUR LA PERIODE PRECEDENTE												
%												
-0.68	3.44	1.93	-2.05	-0.07	1.46	0.05	-1.02	2.77	-2.62	1.36		BELGIQUE/BELGIE
0.21	0.55	1.89	-0.47	1.07	0.53	0.57	1.75	-0.15	0.13	0.76	0.65	DANMARK
5.12	-5.05	2.26	0.65	1.79	1.14	0.39	1.07	4.79	-0.59			BR DEUTSCHLAND
1.04	1.54	2.46	-0.30	1.21	1.62	0.93	-0.11	2.04	1.14	0.99	0.48	ELLAS
-0.48	0.25	0.02	1.17	0.59	-0.29	-0.32	1.14	-0.23	1.88	-1.52	-0.21	ESPANA
-1.58	-0.42	2.79	0.34	-1.25	1.05	-0.32	1.25	1.27	-0.72	1.27	-2.03	FRANCE
0.95	1.64	0.02	0.62	-0.06	1.39	1.38	1.15	1.20	-0.53	0.50	0.70	IRELAND
												ITALIA
0.80	2.41	0.64	0.88	0.80	0.07	1.80	-0.47	0.45	0.09	0.73	-0.69	LUXEMBOURG
-1.38	4.52	2.80	5.45	4.18	4.02							NEDERLAND
1.42	2.65	1.71	3.16	0.82	3.60	1.13	1.49	-0.24	2.63	1.39	1.99	PORTUGAL
												UNITED KINGDOM
1.39	1.11	1.88	1.43	1.50	0.91	1.17	1.87	2.64	0.87	0.87	-0.29	EUR 12
1.35	0.30	1.01	0.28	4.58	-3.72	2.99	3.62	-1.05	-0.09	1.23	-0.10	UNITED STATES
												NIPPON
ACCROISSEMENT ANNUEL AUX PRIX COURANTS												
%												
25.00	27.28	25.52	21.76	18.63	17.76	16.61	13.82	8.80	8.38	8.24		BELGIQUE/BELGIE
10.60	10.48	11.86	11.09	11.54	9.78	9.83	11.51	7.38	9.29	9.25	7.46	DANMARK
24.14	9.87	16.03	14.11	12.76	14.12	11.40	12.40	13.97	14.62			BR DEUTSCHLAND
15.88	16.19	18.33	16.40	16.76	16.18	16.62	15.07	14.61	14.69	15.24	13.48	ELLAS
7.60	9.24	7.32	8.27	9.24	7.67	6.69	7.11	5.55	6.13	4.10	2.04	ESPANA
3.85	0.99	4.98	5.78	2.98	4.29	3.80	2.66	5.12	3.40	6.32	1.07	FRANCE
10.27	11.75	10.44	9.78	8.68	9.49	10.61	11.20	10.90	9.61	9.77	9.31	IRELAND
												ITALIA
5.90	9.10	9.05	8.93	8.58	8.14	9.72	8.51	7.10	6.79	8.16	6.78	LUXEMBOURG
18.48	21.08	22.40	27.70	34	35							NEDERLAND
20.59	21.39	22.10	23.89	21.30	24.96	24.11	23.80	22.05	24.16	22.18	23.02	PORTUGAL
												UNITED KINGDOM
12.24	13.06	12.91	13.38	13.72	13.40	14.08	15.09	16.67	17.49	16.78	15.57	EUR 12
7.37	6.32	3.95	7.62	12.43	6.11	11.81	14.86	10.38	10.95	13.12	9.68	UNITED STATES
												NIPPON
ACCROISSEMENT ANNUEL AUX PRIX CONSTANTS												
%												
20.23	22.37	20.84	17.50	13.73	12.63	11.61	9.10	4.28	3.40	3.27		BELGIQUE/BELGIE
10.78	10.75	12.04	11.65	12.00	10.24	10.84	12.81	8.54	10.19	9.79	7.72	DANMARK
-0.43	-11.76	-6.71	-8.42	-9.20	-7.07	-8.62	-6.15	-2.54	-0.80			BR DEUTSCHLAND
7.52	7.89	8.69	6.45	6.65	6.13	6.57	6.26	5.79	8.14	8.68	6.81	ELLAS
4.86	6.73	4.93	6.13	7.09	5.29	4.41	4.88	3.36	3.05	0.64	-1.22	ESPANA
-0.64	-3.34	0.51	1.72	-0.55	1.14	0.66	-0.46	1.90	0.15	2.88	-2.29	FRANCE
3.65	5.30	4.46	4.06	2.97	3.98	5.66	6.52	6.46	5.15	5.17	4.90	IRELAND
												ITALIA
5.21	8.57	8.87	9.47	8.94	8.58	9.72	8.42	7.01	7.76	9.05	7.48	LUXEMBOURG
5.48	8.63	9.61	14.79	20.30	21.16							NEDERLAND
17.02	18.12	19.12	20.99	18.41	21.32	20.50	19.59	17.67	19.50	17.55	18.28	PORTUGAL
												UNITED KINGDOM
10.45	11.33	10.98	11.58	11.96	11.44	12.35	13.63	15.37	15.83	14.37	12.17	EUR 12
6.35	5.13	3.32	7.44	12.34	5.55	12.20	14.86	10.76	12.21	14.31	10.26	UNITED STATES
												NIPPON

## 2. MONEY SUPPLY

	1983	1984	1985	1986	1985			1986				1987
					II	III	IV	I	II	III	IV	
<b>2.3. MONEY SUPPLY M2</b>												
GROWTH RATE OVER PREVIOUS PERIOD												
%												
BELGIQUE/BELGIE	8.65	6.16	7.74	..	1.10	0.99	2.35	2.31	..	..	..	..
DANMARK	25.37	17.77	15.80	..	9.46	6.18	15.77	8.95	9.94	..	..	..
BR DEUTSCHLAND	2.62	5.23	6.41	5.86	1.48	0.10	3.96	1.13	1.19	1.68	1.84	1.96
ELLAS	20.14	29.27	27.39	20.70	7.53	6.28	5.96	4.99	4.96	4.39	4.35	..
ESPANA	8.74	7.27	11.99	13.76	2.81	3.32	3.30	3.88	4.54	2.37	3.34	..
FRANCE	13.72	10.49	5.88	3.66	0.92	1.25	1.75	2.99	-0.19	1.37	-0.03	..
IRELAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ITALIA	12.29	12.07	11.14	9.42	3.22	3.21	1.98	1.26	1.90	2.17	3.06	2.69
LUXEMBOURG	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
NEDERLAND	10.71	6.87	10.33	..	0.13	1.55	3.88	-0.50	1.87	1.14	..	..
PORTUGAL	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	..	..	..	..	4.33	3.03	5.22	3.20	6.27	4.97	..	..
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED STATES	11.96	8.57	8.14	9.33	2.38	2.22	1.75	0.65	2.82	2.67	2.61	..
NIPPON	7.55	7.76	9.25	8.15	1.66	2.14	2.74	2.03	1.48	2.37	2.02	..
ANNUAL GROWTH RATE AT CURRENT PRICES												
%												
BELGIQUE/BELGIE	8.65	6.16	7.74	..	5.97	5.45	7.74	7.16	..	..	..	..
DANMARK	25.37	17.77	15.80	..	13.47	14.38	15.80	19.34	16.18	..	..	..
BR DEUTSCHLAND	2.62	5.23	6.41	5.86	5.28	3.39	6.41	7.15	6.57	8.19	5.86	6.72
ELLAS	20.14	29.27	27.39	20.70	30.38	30.60	27.39	26.85	24.17	22.09	20.70	..
ESPANA	8.74	7.27	11.99	13.76	10.63	11.33	11.99	14.19	15.93	14.48	13.76	..
FRANCE	13.72	10.49	5.88	3.66	8.39	7.04	5.88	7.53	5.84	5.74	3.66	..
IRELAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ITALIA	12.29	12.07	11.14	9.42	14.58	14.13	11.14	9.26	8.38	8.26	9.42	10.48
LUXEMBOURG	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
NEDERLAND	10.71	6.87	10.33	..	7.72	6.80	10.33	4.71	6.77	6.51	..	..
PORTUGAL	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	..	..	..	..	9.08	8.24	9.27	9.98	11.57	14.66	..	..
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED STATES	11.96	8.57	8.14	9.33	9.10	9.65	8.14	6.73	7.75	8.35	9.33	..
NIPPON	7.55	7.76	9.25	8.15	8.20	8.25	9.25	8.95	8.52	8.87	8.15	..
ANNUAL GROWTH RATE AT CONSTANT PRICES												
%												
BELGIQUE/BELGIE	1.39	0.77	3.58	..	0.86	0.85	3.58	5.54	..	..	..	..
DANMARK	18.23	11.50	11.81	..	8.22	10.10	11.81	17.33	11.84	..	..	..
BR DEUTSCHLAND	-0.01	3.20	4.57	7.01	2.93	1.16	4.57	7.06	6.75	8.64	7.01	6.99
ELLAS	0.18	9.48	1.95	3.21	11.27	8.71	1.95	1.68	-0.16	-0.58	3.21	..
ESPANA	-3.12	-1.59	3.56	5.00	1.54	2.79	3.56	5.09	6.48	4.58	5.00	..
FRANCE	4.05	3.56	1.12	1.51	1.88	1.66	1.12	4.44	3.48	3.40	1.51	..
IRELAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ITALIA	-0.27	2.46	2.11	5.05	4.71	4.87	2.11	2.14	2.51	2.80	5.05	6.01
LUXEMBOURG	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
NEDERLAND	7.60	3.95	8.53	..	4.99	4.36	8.53	4.03	6.60	6.94	..	..
PORTUGAL	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	..	..	..	..	1.98	2.20	3.39	5.51	8.85	11.32	..	..
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED STATES	7.86	4.44	4.21	8.11	5.17	6.27	4.21	4.37	5.91	6.48	8.11	..
NIPPON	5.70	5.00	7.54	8.53	5.56	6.46	7.54	7.54	7.86	8.30	8.53	..



## 2. DISPONIBILITES MONETAIRES

1986									1987			
AVR	MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	JAN	FEV	MAR	
<b>2.3. DISPONIBILITES MONETAIRES M2</b>												
ACCROISSEMENT SUR LA PERIODE PRECEDENTE												
%												
-0.56	1.51	3.55	:	:	:	:	:	:	:	:	:	BELGIQUE/BELGIE
-0.58	0.43	1.35	0.11	1.04	0.53	0.77	1.80	-0.72	1.29	0.28	0.38	DANMARK
2.02	0.73	2.13	1.32	1.60	1.40	1.47	1.30	1.52	2.59	:	:	BR DEUTSCHLAND
0.93	1.39	2.17	0.05	0.89	1.42	0.60	0.33	2.39	0.30	:	:	ELLAS
-0.14	-0.02	-0.04	0.82	0.55	-0.01	-0.19	0.44	-0.28	0.87	-0.70	:	FRANCE
0.67	0.90	0.31	0.49	0.57	1.10	1.23	1.58	0.21	0.74	1.04	0.88	IRELAND
0.37	0.92	0.57	0.05	0.76	0.32	:	:	:	:	:	:	ITALIA
1.78	1.43	1.59	1.19	0.90	1.20	:	:	:	:	:	:	LUXEMBOURG
0.99	0.96	0.85	1.05	0.91	0.69	0.90	0.67	1.03	:	:	:	NEDERLAND
-0.21	0.09	1.31	1.13	0.27	1.06	-0.74	0.89	3.82	-0.74	-0.43	:	PORTUGAL
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	UNITED STATES
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	NIPPON
ACCROISSEMENT ANNUEL AUX PRIX COURANTS												
%												
17.52	17.91	16.18	:	:	:	:	:	:	:	:	:	BELGIQUE/BELGIE
6.04	5.76	6.57	6.81	7.84	8.19	8.88	10.17	5.86	6.82	6.86	6.72	DANMARK
26.26	22.45	24.17	22.96	22.23	22.09	21.98	21.92	20.70	21.92	:	:	BR DEUTSCHLAND
14.73	15.13	15.93	14.52	14.60	14.48	14.42	13.47	13.76	13.52	:	:	ELLAS
6.58	6.88	5.84	6.35	6.74	5.74	4.98	5.12	3.66	3.59	2.39	:	FRANCE
8.77	9.11	8.38	7.87	7.65	8.26	9.09	9.89	9.42	9.52	10.17	10.48	IRELAND
4.52	5.71	6.77	6.74	6.26	6.51	:	:	:	:	:	:	ITALIA
10.76	12.54	11.57	13.74	14.76	14.66	:	:	:	:	:	:	LUXEMBOURG
7.72	8.04	7.75	8.14	8.30	8.35	8.90	9.00	9.33	:	:	:	NEDERLAND
8.45	8.43	8.52	8.73	8.89	8.87	8.54	8.35	8.15	8.64	8.79	:	PORTUGAL
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	UNITED STATES
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	NIPPON
ACCROISSEMENT ANNUEL AUX PRIX CONSTANTS												
%												
13.03	13.36	11.84	:	:	:	:	:	:	:	:	:	BELGIQUE/BELGIE
6.21	6.03	6.75	7.34	8.29	8.64	9.87	11.46	7.01	7.71	7.39	6.99	DANMARK
1.27	-1.65	-0.16	-1.32	-1.57	-0.58	0.06	1.80	3.21	5.52	:	:	BR DEUTSCHLAND
6.46	6.91	6.48	4.74	4.67	4.58	4.57	4.78	5.00	7.03	:	:	ELLAS
3.86	4.43	3.48	4.25	4.63	3.40	2.73	2.93	1.51	0.58	-1.01	:	FRANCE
2.25	2.81	2.51	2.25	2.00	2.80	4.21	5.27	5.05	5.06	5.55	6.01	IRELAND
3.84	5.19	6.60	7.27	6.61	6.94	:	:	:	:	:	:	ITALIA
7.48	9.51	8.85	11.08	12.02	11.32	:	:	:	:	:	:	LUXEMBOURG
6.00	6.39	5.91	6.43	6.62	6.48	7.25	7.62	8.11	:	:	:	NEDERLAND
7.41	7.21	7.86	8.54	8.79	8.30	8.92	8.35	8.53	9.88	9.93	:	PORTUGAL
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	UNITED STATES
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	NIPPON

## 2. MONEY SUPPLY

	1983	1984	1985	1986	1985			1986				1987
					II	III	IV	I	II	III	IV	
<b>2.4. MONEY SUPPLY M3</b>												
GROWTH RATE OVER PREVIOUS PERIOD												
%												
BELGIQUE/BELGIE	10.53	6.70	8.12	..	3.84	3.37	1.80	2.10	0.99	1.74	2.49	..
DANMARK	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
BR DEUTSCHLAND	5.28	4.72	7.56	6.62	1.53	0.86	3.89	1.37	1.82	1.95	1.83	1.77
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ESPANA	12.89	11.94	5.56	3.91	2.07	0.66	0.46	-1.18	-0.44	2.47	2.02	..
FRANCE	11.55	10.32	5.79	4.32	0.84	1.86	1.17	1.87	0.33	0.96	0.95	..
IRELAND	-2.27	10.09	5.32	-0.98	1.58	0.75	0.69	-0.95	-1.82	1.37	-0.34	..
ITALIA	13.60	14.00	11.68	8.26	3.84	3.37	1.80	2.10	0.99	1.74	2.49	..
LUXEMBOURG	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
NEDERLAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
PORTUGAL	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	13.10	11.52	12.47	..	5.12	2.18	2.24	4.25	7.37	..	..	..
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED STATES	10.00	10.39	7.37	8.86	1.68	1.78	1.79	1.64	2.19	2.58	2.04	1.15
NIPPON	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ANNUAL GROWTH RATE AT CURRENT PRICES												
%												
BELGIQUE/BELGIE	10.53	6.70	8.12	..	7.55	6.90	8.12	8.23	..	..	..	..
DANMARK	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
BR DEUTSCHLAND	5.28	4.72	7.56	6.62	5.38	4.62	7.56	7.89	8.06	9.17	6.62	7.34
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ESPANA	12.89	11.94	5.56	3.91	..	..	..	..	..	..	..	..
FRANCE	11.55	10.32	5.79	4.32	8.71	8.07	5.79	6.04	5.39	4.49	4.32	..
IRELAND	-2.27	10.09	5.32	-0.98	7.70	6.52	5.32	1.52	-1.12	-0.19	-0.98	..
ITALIA	13.60	14.00	11.68	8.26	15.46	15.29	11.68	11.01	8.25	7.05	8.26	..
LUXEMBOURG	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
NEDERLAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
PORTUGAL	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	13.10	11.52	12.47	..	13.88	14.03	12.47	14.60	17.98	..	..	..
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED STATES	10.00	10.39	7.37	8.86	8.93	8.51	7.37	7.17	7.83	8.66	8.86	7.97
NIPPON	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ANNUAL GROWTH RATE AT CONSTANT PRICES												
%												
BELGIQUE/BELGIE	3.15	1.29	3.94	..	2.37	2.24	3.94	6.59	..	..	..	..
DANMARK	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
BR DEUTSCHLAND	2.58	2.70	5.70	7.77	3.03	2.37	5.70	7.80	8.24	9.63	7.77	7.61
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ESPANA	0.58	2.69	-2.38	-4.09	1.67	-0.14	-2.38	-6.23	-8.31	-6.59	-4.09	..
FRANCE	2.06	3.40	1.03	2.16	2.18	2.64	1.03	2.99	3.05	2.18	2.16	..
IRELAND	-11.36	3.12	0.42	-4.02	2.36	1.02	0.42	-2.91	-5.33	-3.20	-4.02	..
ITALIA	0.90	4.23	2.60	3.93	5.51	5.94	2.60	3.78	2.39	1.66	3.93	..
LUXEMBOURG	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
NEDERLAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
PORTUGAL	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	7.39	6.64	6.41	..	6.47	7.67	6.41	9.95	15.11	..	..	..
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED STATES	5.98	6.19	3.47	7.64	5.01	5.16	3.47	4.81	5.99	6.78	7.64	4.79
NIPPON	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..

## 2. DISPONIBILITES MONETAIRES

1986									1987			
AVR	MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	JAN	FEV	MAR	
<b>2.4. DISPONIBILITES MONETAIRES M3</b>												
ACCROISSEMENT SUR LA PERIODE PRECEDENTE												
%												
0.01	0.56	1.24	0.30	0.99	0.65	0.78	1.39	-0.34	0.93	0.41	0.42	BELGIQUE/BELGIE
-1.05	-0.75	1.37	0.40	1.26	0.79	0.62	0.44	0.95	0.28			DANMARK
-0.34	0.45	0.22	0.59	0.67	-0.30	0.51	0.74	-0.30	1.27	0.02		BR DEUTSCHLAND
-1.25	-0.86	0.29	1.06	-0.87	1.18	1.11	-2.19	0.78	-0.43	2.66		ELLAS
-0.06	-0.24	0.07	0.58	-0.11	0.99	0.79	0.52	5.98				ESPANA
												FRANCE
												IRELAND
												ITALIA
												LUXEMBOURG
												NEDERLAND
2.44	3.25	1.51	0.81	1.26								PORTUGAL
												UNITED KINGDOM
1.14	0.21	0.90	0.96	0.68	0.69	0.66	0.76	1.17	0.64	-0.46	0.35	EUR 12
												UNITED STATES
												NIPPON
ACCROISSEMENT ANNUEL AUX PRIX COURANTS												
%												
7.49	7.53	8.06	8.29	9.03	9.17	9.78	10.75	6.62	7.38	7.41	7.34	BELGIQUE/BELGIE
0.14	-1.95	-0.17	0.66	1.44	2.25	2.71	3.07	3.91	4.60			DANMARK
4.80	5.68	5.39	5.65	6.17	4.49	4.58	4.95	4.32	5.08	4.72		BR DEUTSCHLAND
-1.49	-2.57	-1.12	0.45	-2.24	-0.19	0.29	-2.70	-0.98	-3.86	1.17		ELLAS
9.85	9.38	8.25	7.42	7.02	7.05	7.85	8.20	8.26				ESPANA
												FRANCE
												IRELAND
												ITALIA
												LUXEMBOURG
												NEDERLAND
16.20	18.64	17.98	20.03	18.64								PORTUGAL
												UNITED KINGDOM
8.00	8.03	7.83	8.41	8.56	8.66	8.75	8.73	8.86	8.99	8.54	7.97	EUR 12
												UNITED STATES
												NIPPON
ACCROISSEMENT ANNUEL AUX PRIX CONSTANTS												
%												
7.67	7.80	8.24	8.83	9.49	9.63	10.79	12.05	7.77	8.28	7.94	7.61	BELGIQUE/BELGIE
-7.08	-8.95	-8.31	-7.94	-7.35	-6.59	-6.13	-4.82	-4.09	-1.38			DANMARK
2.13	3.25	3.05	3.57	4.07	2.18	2.34	2.77	2.16	2.03	1.24		BR DEUTSCHLAND
-5.75	-6.75	-5.33	-3.41	-5.59	-3.20	-2.75	-5.67	-4.02	-6.88	-2.10		ELLAS
3.26	3.07	2.39	1.82	1.40	1.66	3.03	3.65	3.93				ESPANA
												FRANCE
												IRELAND
												ITALIA
												LUXEMBOURG
												NEDERLAND
12.77	15.45	15.11	17.22	15.81								PORTUGAL
												UNITED KINGDOM
6.27	6.38	5.99	6.69	6.88	6.78	7.11	7.35	7.64	7.46	6.30	4.79	EUR 12
												UNITED STATES
												NIPPON

## 3. PUBLIC FINANCE

## 3. FINANCES PUBLIQUES

	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986
<b>3.1. CENTRAL GOVERNMENT BUDGET</b>											
DEFICIT(-) OR SURPLUS(+)											
<i>MIO ECU</i>											
BELGIQUE/BELGIE	-4616	-5843	-6512	-8779	-7973	-11374	-11849	-11686	-11726	-12364	-13711
DANMARK	..	..	..	..	..	-3800	-5555	-5958	-4614	-2235	..
BR DEUTSCHLAND	..	..	-15506	-16261	-19528	-26183	-27085	-9480	-21015	-18225	-19508
ESPAÑA	..	..	..	..	..	..	-9739	-9109	-10808	-12751	..
ELLAS	-898	-1030	-1036	-1191	-1264	-3239	-2871	-3872	-4435	..	..
FRANCE	-3508	-4361	-5505	-4969	-5861	-12305	-13703	-24000	-20034	-23428	..
IRELAND	-790	-850	-1290	-1576	-1900	-2589	-2941	-2567	-2509	-2977	..
ITALIA	-11113	-9867	-25658	-26105	-33952	-37543	-44381	-53870	-67253	-79059	-80755
LUXEMBOURG	8	10	26	-27	-16	-37	-40	-49	32	41	8
NEDERLAND	-2769	-2158	-3228	-4516	-5479	-7284	-5441	-11718	-12146	-9156	..
PORTUGAL	..	..	..	..	..	-2495	-2544	-2252	-3018	-3944	..
UNITED KINGDOM	-9711	-7014	-12556	-14301	-15185	-19153	-7739	-16603	-13577	-10901	-3598
EUR 12	..	..	..	..	..	..	-133887	-151162	-171100	..	..
UNITED STATES	..	..	..	..	-38606	-44002	-108477	-228628	-230468	-209037	..
NIPPON	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
<b>3.1. BUDGET DE L'ADMINISTRATION CENTRALE</b>											
DEFICIT(-) OU EXCEDENT(+)											
<i>MIO ECU</i>											
BELGIQUE/BELGIE	14930	17799	21558	22905	24935	25652	26686	27522	29659	31840	33237
DANMARK	..	..	..	..	..	18607	20384	23357	27863	31662	..
BR DEUTSCHLAND	..	..	130906	143100	146596	158528	177598	187687	197736	212239	229758
ESPAÑA	..	..	..	..	..	..	27703	28344	33311	37161	..
ELLAS	4173	4836	5023	5711	5862	6810	8615	8999	10254	..	..
FRANCE	64790	68323	76108	87968	101805	113772	125515	128829	136237	149298	..
IRELAND	2495	2722	3127	3710	4817	5881	7481	8222	8456	9231	..
ITALIA	28573	34477	38557	44215	57730	67314	110408	134014	147820	154234	180526
LUXEMBOURG	814	952	1074	1056	1167	1279	1322	1558	1678	1822	1819
NEDERLAND	22505	26308	28990	30745	33279	33144	35706	36651	37629	39433	..
PORTUGAL	..	..	..	..	..	4674	4623	5045	5452	5536	..
UNITED KINGDOM	52591	57859	62396	75422	103934	130076	151414	147164	161353	176753	165794
EUR 12	..	..	..	..	..	..	697453	737392	797448	..	..
UNITED STATES	..	..	..	..	416973	589640	681968	789780	1013519	891605	..
NIPPON	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
<b>RECEIPTS</b>											
<i>MIO ECU</i>											
BELGIQUE/BELGIE	19547	23642	28070	31685	32908	37026	38535	39208	41384	44205	46948
DANMARK	..	..	..	..	..	22407	25939	29315	32477	33898	..
BR DEUTSCHLAND	..	..	146412	159361	166124	184711	204683	197167	218751	230464	249266
ESPAÑA	..	..	..	..	..	..	37442	37453	44119	49912	..
ELLAS	5072	5865	6060	6902	7126	10049	11486	12871	14688	..	..
FRANCE	68298	72684	81612	92937	107665	126077	139218	152829	156271	172726	..
IRELAND	3286	3572	4417	5286	6717	8471	10421	10789	10966	12208	..
ITALIA	43716	51542	74632	89971	119445	129350	163378	187884	215073	233293	261281
LUXEMBOURG	807	941	1049	1083	1183	1317	1361	1607	1646	1782	1811
NEDERLAND	25274	28924	32213	35850	38759	40428	40118	48369	49775	48588	..
PORTUGAL	..	..	..	..	..	7169	7167	7297	8469	9480	..
UNITED KINGDOM	62302	64873	74952	89722	119119	149229	159152	163767	174930	187654	169392
EUR 12	..	..	..	..	..	..	838899	888555	968548	..	..
UNITED STATES	..	..	..	..	455579	633643	790445	1018408	1243987	1100642	..
NIPPON	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
<b>EXPENDITURES</b>											
<i>MIO ECU</i>											
BELGIQUE/BELGIE	19547	23642	28070	31685	32908	37026	38535	39208	41384	44205	46948
DANMARK	..	..	..	..	..	22407	25939	29315	32477	33898	..
BR DEUTSCHLAND	..	..	146412	159361	166124	184711	204683	197167	218751	230464	249266
ESPAÑA	..	..	..	..	..	..	37442	37453	44119	49912	..
ELLAS	5072	5865	6060	6902	7126	10049	11486	12871	14688	..	..
FRANCE	68298	72684	81612	92937	107665	126077	139218	152829	156271	172726	..
IRELAND	3286	3572	4417	5286	6717	8471	10421	10789	10966	12208	..
ITALIA	43716	51542	74632	89971	119445	129350	163378	187884	215073	233293	261281
LUXEMBOURG	807	941	1049	1083	1183	1317	1361	1607	1646	1782	1811
NEDERLAND	25274	28924	32213	35850	38759	40428	40118	48369	49775	48588	..
PORTUGAL	..	..	..	..	..	7169	7167	7297	8469	9480	..
UNITED KINGDOM	62302	64873	74952	89722	119119	149229	159152	163767	174930	187654	169392
EUR 12	..	..	..	..	..	..	838899	888555	968548	..	..
UNITED STATES	..	..	..	..	455579	633643	790445	1018408	1243987	1100642	..
NIPPON	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
<b>DEPENSES</b>											

3. PUBLIC FINANCE

3. FINANCES PUBLIQUES

	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986
<b>3.2. CENTRAL GOVERNMENT DEBT</b>						<b>3.2. DETTE DE L'ADMINISTRATION CENTRALE</b>					
TOTAL DEBT						DETTE TOTALE					
<i>MIO ECU</i>											
BELGIQUE/BELGIE	26033	30443	35983	40652	47364	58426	68070	80613	95376	110082	125329
DANMARK	1498	2976	8092	11106	15973	23961	34243	43883	52655	55421	:
BR DEUTSCHLAND	81371	95058	113251	129902	145545	181205	219536	247735	271717	296014	:
ESPAÑA	9356	9558	13283	17585	21858	29140	37527	48439	69607	77356	:
ELLAS	306	270	360	328	380	480	599	751	942	:	:
FRANCE	24690	50273	64164	70133	80205	89199	94546	111272	133986	159242	:
IRELAND	:	:	:	:	:	13195	:	16581	19523	23422	25883
ITALIA	51053	66837	86400	112051	135492	173346	220378	277119	349547	405549	:
LUXEMBOURG	464	512	587	610	638	715	750	881	1051	422	475
NEDERLAND	19795	22120	26721	30793	35661	44150	56905	68896	80649	92748	102110
PORTUGAL	:	4330	4855	5859	6872	10037	10777	10332	14594	15600	:
UNITED KINGDOM	96273	102968	116760	133028	158709	209691	212051	204817	239120	270755	271259
EUR 12	:	:	:	:	:	833545	971962	1114258	1332661	:	:
UNITED STATES	:	:	:	:	496171	671416	900204	1237656	1684190	1560600	:
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
OF WHICH: DOMESTIC DEBT						DONT: DETTE INTERIEURE					
<i>MIO ECU</i>											
BELGIQUE/BELGIE	25939	30362	35605	39231	43624	49122	53896	62740	72604	87898	101729
DANMARK	:	:	3924	6474	10224	16718	24490	31355	40319	43742	:
BR DEUTSCHLAND	76162	89154	106403	122027	129343	153896	185068	205830	224803	240013	:
ESPAÑA	8959	8777	12074	16446	20755	27388	34682	44225	63811	72234	:
ELLAS	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
FRANCE	23844	49277	62497	68360	77865	86758	91897	107011	129347	153719	:
IRELAND	:	:	:	:	:	7672	8946	9895	12337	14062	:
ITALIA	49563	65323	84697	109984	132671	168299	213038	268005	337670	393298	:
LUXEMBOURG	411	465	534	564	590	674	708	813	959	324	280
NEDERLAND	19795	22120	26719	30791	35659	44149	56904	68895	80649	92748	102110
PORTUGAL	:	3670	3764	4586	5189	7702	7561	5978	8865	9999	:
UNITED KINGDOM	86924	91009	103817	121599	148542	199909	204514	197909	229929	260310	259581
EUR 12	:	:	:	:	:	545537	745709	1036658	1412096	1318914	:
UNITED STATES	:	:	:	:	397135	545537	745709	1036658	1412096	1318914	:
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
FOREIGN DEBT						DETTE EXTERIEURE					
<i>MIO ECU</i>											
BELGIQUE/BELGIE	93	82	376	1419	3714	9352	14175	17873	22772	22182	23600
DANMARK	1595	2681	3739	4632	5749	7244	9753	12528	12335	11679	15252
BR DEUTSCHLAND	5209	5904	6848	7875	16202	27309	34467	41905	46914	56002	:
ESPAÑA	397	781	1209	1139	1103	1752	2845	4214	5796	5122	:
ELLAS	306	270	360	328	380	480	599	751	942	:	:
FRANCE	847	995	1667	1773	2340	2441	2649	4261	4638	5523	:
IRELAND	1568	1618	1574	2300	3196	5523	7634	9627	11085	11821	:
ITALIA	1490	1514	1703	2067	2820	5046	7340	9114	11877	12252	:
LUXEMBOURG	53	47	53	47	48	41	42	68	92	98	187
NEDERLAND	0	0	3	2	2	1	1	1	1	0	0
PORTUGAL	724	660	1091	1273	1683	2335	3216	4353	5729	5601	:
UNITED KINGDOM	9350	11959	12943	11430	10167	9782	7537	6909	9191	10445	11677
EUR 12	21632	26511	31564	34283	47404	71305	90258	111604	131372	:	:
UNITED STATES	:	:	:	:	99036	125879	154495	200998	272094	241687	:
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:

## 4. INTEREST RATES AND SHARE YIELDS

	1983	1984	1985	1986	1985			1986				1987
					II	III	IV	I	II	III	IV	
<b>4.1. SHORT - TERM INTEREST RATES</b>												
4.1.1. OFFICIAL DISCOUNT RATE												
					%							
BELGIOUE/BELGIE	10.00	11.00	9.75	8.00	9.25	9.50	9.75	9.75	8.00	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	4.00	4.00	3.50	3.50	3.50	3.50	3.00
ELLAS	20.50	20.50	20.50	20.50	20.50	20.50	20.50	20.50	20.50	20.50	20.50	20.50
ESPAÑA	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00
FRANCE	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50
IRELAND	11.50	13.90	10.85	13.30	11.30	9.65	10.85	12.20	8.45	9.85	13.30	13.10
ITALIA	17.00	16.50	15.00	12.00	15.50	15.50	15.00	14.00	12.00	12.00	12.00	11.50
LUXEMBOURG												
NEDERLAND	5.00	5.00	5.00	4.50	5.50	5.00	5.00	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50
PORTUGAL	25.00	25.00	19.00	16.00	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	7.50	7.50	7.50	7.00	6.50	5.50	5.50	5.50
NIPPON	5.00	5.00	5.00	3.00	5.00	5.00	5.00	4.00	3.50	3.50	3.00	2.50
4.1.2. DAY TO DAY MONEY RATE												
					%							
BELGIOUE/BELGIE	8.26	9.47	8.27	6.64	8.76	7.63	7.59	7.92	6.76	6.16	5.72	6.52
DANMARK												
BR DEUTSCHLAND	5.36	5.54	5.19	4.57	5.63	4.83	4.60	4.69	4.48	4.50	4.62	3.97
ELLAS												
ESPAÑA	19.45	12.60	11.61	11.49	12.39	12.24	9.91	10.11	12.09	12.06	11.71	13.03
FRANCE	12.54	11.74	9.94	7.74	10.29	9.72	9.12	8.71	7.65	7.14	7.47	8.38
IRELAND	14.98	12.37	11.95	11.84	12.41	10.54	9.83	14.29	10.66	9.54	12.88	14.08
ITALIA	18.31	17.28	15.25	13.41	15.48	14.70	14.65	16.42	13.83	12.00	11.39	12.01
LUXEMBOURG												
NEDERLAND	5.28	5.79	6.30	5.83	6.91	6.11	5.82	5.80	6.09	5.69	5.74	5.62
PORTUGAL												
UNITED KINGDOM	8.85	8.29	11.29	9.67	11.81	11.12	10.54	10.95	9.54	8.85	9.32	10.38
EUR 12												
UNITED STATES	9.09	10.22	8.10	6.80	7.92	7.90	8.10	7.83	6.92	6.21	6.27	6.22
NIPPON	6.39	6.07	6.46	4.79	6.07	6.25	7.28	6.05	4.44	4.56	4.12	4.00
4.1.3. TREASURY BILL RATE (THREE - MONTH)												
					%							
BELGIOUE/BELGIE	10.56	11.42	9.59	8.11	9.47	9.25	8.95	9.75	7.98	7.35	7.36	7.69
DANMARK												
BR DEUTSCHLAND	3.82	3.94	3.94	3.23	4.15	3.82	3.65	3.48	3.15	3.15	3.15	2.65
ELLAS												
ESPAÑA					11.70	10.82	9.46	9.19	9.37	7.75	8.23	4.87
FRANCE												
IRELAND	13.62	13.13	11.78	11.83	12.09	10.23	10.48	13.81	9.20	10.41	13.88	
ITALIA	17.80	15.30	13.86	11.93	14.43	14.03	13.27	13.99	11.94	11.02	10.76	10.69
LUXEMBOURG												
NEDERLAND	5.48	5.97	6.22	5.49	6.70	5.86	5.78	5.53	5.55	5.35	5.52	5.37
PORTUGAL												
UNITED KINGDOM	9.59	9.30	11.55	10.37	11.92	11.14	11.10	11.67	9.67	9.48	10.65	10.05
EUR 12												
UNITED STATES	8.61	9.52	7.48	5.98	7.46	7.10	7.17	6.90	6.14	5.52	5.35	5.54
NIPPON	5.29	4.91	4.91	3.56	4.91	4.91	4.91	4.41	3.39	3.39	3.06	2.55

## 4. TAUX D'INTERETS ET RENDEMENT DES ACTIONS

1986							1987					
JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	
<b>4.1. TAUX D'INTERET A COURT TERME</b>												
4.1.1. TAUX D'ESCOMPTE OFFICIEL												
%												
8.00	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00	8.50	8.50	8.00	8.00	7.75	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	3.00	3.00	3.00	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
8.45	9.10	9.75	9.85	13.30	13.30	13.30	13.10	13.10	13.10	11.85	10.05	IRELAND
12.00	12.00	12.00	12.00	12.00	12.00	12.00	12.00	12.00	11.50	11.50	11.50	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
16.00	16.00	16.00	16.00	16.00	16.00	16.00	15.50	15.50	15.50	15.50	15.50	NEDERLAND
6.50	6.00	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	PORTUGAL
3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.00	3.00	3.00	2.50	2.50	2.50	2.50	UNITED KINGDOM
EUR 12												
UNITED STATES												
NIPPON												
4.1.2. TAUX DE L'ARGENT AU JOUR LE JOUR												
%												
5.18	6.34	6.37	5.76	6.26	5.81	5.09	6.82	6.90	5.83	5.65	5.65	BELGIQUE/BELGIE
4.39	4.61	4.49	4.39	4.41	4.45	5.00	4.24	3.83	3.84	3.75	3.75	DANMARK
12.03	12.26	12.34	11.58	11.68	11.69	11.76	12.21	12.47	14.42	17.32	17.32	BR DEUTSCHLAND
7.25	7.28	7.05	7.09	7.32	7.29	7.80	8.90	8.36	7.89	7.91	7.91	ELLAS
9.75	9.38	9.50	9.75	12.88	12.88	12.88	14.00	14.50	13.75	13.75	13.75	ESPANA
12.51	12.35	11.97	11.68	11.32	11.27	11.59	12.05	12.18	11.79	11.79	11.79	FRANCE
6.17	6.13	5.62	5.32	5.40	5.65	6.17	6.01	5.30	5.54	5.54	5.54	IRELAND
9.38	9.03	9.30	8.23	8.50	9.76	9.71	10.70	10.50	9.94	8.71	8.71	ITALIA
6.92	6.56	6.17	5.89	5.85	6.04	6.91	6.43	6.10	6.13	6.37	6.37	LUXEMBOURG
4.39	4.50	4.55	4.63	4.41	3.77	4.18	4.09	4.05	3.85	3.52	3.52	NEDERLAND
EUR 12												
UNITED STATES												
NIPPON												
4.1.3. TAUX DES BONS DU TRESOR (A TROIS MOIS)												
%												
7.36	7.35	7.35	7.35	7.35	7.35	7.39	7.78	7.75	7.54	7.29	7.29	BELGIQUE/BELGIE
3.15	3.15	3.15	3.15	3.15	3.15	3.15	2.65	2.65	2.65	2.65	2.65	DANMARK
9.94	8.35	7.31	7.58	8.06	8.26	8.37	6.94	7.67	0.00	9.61	9.61	BR DEUTSCHLAND
9.16	9.98	10.65	10.60	13.80	14.23	13.61	13.78	13.67	10.57	10.23	10.23	ELLAS
11.24	11.24	10.92	10.91	10.79	10.69	10.81	10.81	10.69	10.57	10.23	10.23	ESPANA
5.85	5.65	5.26	5.13	5.20	5.41	5.96	5.54	5.23	5.34	5.34	5.34	FRANCE
9.32	9.45	9.39	9.61	10.63	10.63	10.68	10.52	10.29	9.35	9.43	9.43	IRELAND
6.21	5.83	5.53	5.21	5.18	5.35	5.53	5.43	5.59	5.59	5.64	5.64	ITALIA
3.39	3.39	3.39	3.39	3.39	2.89	2.89	2.89	2.38	2.38	2.38	2.38	LUXEMBOURG
EUR 12												
UNITED STATES												
NIPPON												

## 4. INTEREST RATES AND SHARE YIELDS

	1983	1984	1985	1986	1985			1986				1987
					II	III	IV	I	II	III	IV	
<b>4.2. LONG-TERM RATES</b>												
<b>4.2.1. YIELD ON LONG-TERM GOVERNMENT BONDS</b>												
<b>(AT CURRENT PRICES)</b>												
%												
BELGIQUE/BELGIE	11.80	11.95	10.61	7.93	10.87	10.47	9.56	9.14	7.75	7.36	7.47	7.59
DANMARK	14.30	13.89	11.24	10.05	11.63	10.37	10.00	9.33	9.37	10.63	10.87	11.57
BR DEUTSCHLAND	7.89	7.77	6.87	5.92	7.10	6.47	6.53	6.13	5.73	5.80	6.00	5.70
ELLAS	18.24	18.47	15.77	15.78	16.55	14.17	14.01	14.94	16.98	16.59	14.62	17.46
ESPAÑA	16.94	16.54	13.39	11.36	13.58	14.26	12.33	12.31	11.49	11.38	10.27	10.76
FRANCE	14.37	13.40	11.87	9.12	11.94	11.93	11.38	10.06	8.60	8.37	9.45	9.60
IRELAND	13.90	14.61	12.68	11.06	12.88	11.62	11.93	10.65	9.02	11.21	13.37	12.07
ITALIA	18.51	15.23	13.32	10.92	13.42	13.39	13.91	13.47	10.97	9.34	9.91	9.13
LUXEMBOURG	9.84	10.26	9.53	8.68	9.68	9.37	9.27	9.16	8.87	8.33	8.35	8.19
NEDERLAND	8.23	8.10	7.32	6.36	7.53	7.02	6.98	6.70	6.35	6.09	6.30	6.19
PORTUGAL	26.48	27.55	25.41	17.87	26.23	25.00	24.07	20.70	19.50	16.00	15.30	..
UNITED KINGDOM	10.80	10.69	10.58	9.87	10.75	10.26	10.35	10.20	9.00	9.58	10.70	9.69
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED STATES	10.84	11.98	10.75	8.14	10.91	10.59	10.08	8.90	7.95	7.89	7.84	7.64
NIPPON	7.42	6.80	6.34	4.94	6.39	6.09	6.33	5.23	4.93	4.89	4.73	3.98
<b>4.2.2. YIELD ON LONG TERM GOVERNMENT BONDS</b>												
<b>(AT CONSTANT PRICES)</b>												
%												
BELGIQUE/BELGIE	3.83	5.26	5.47	6.54	5.31	5.46	5.26	6.47	6.40	6.52	6.77	6.47
DANMARK	6.88	7.15	6.26	6.16	5.95	5.92	6.20	6.99	5.21	6.21	6.22	6.27
BR DEUTSCHLAND	4.45	5.24	4.58	6.18	4.54	4.18	4.69	5.40	5.94	6.27	7.12	6.26
ELLAS	-1.67	0.00	-2.84	-5.97	-0.62	-3.41	-7.25	-7.84	-6.06	-5.88	-4.09	0.95
ESPAÑA	4.24	4.74	4.17	2.37	3.56	5.94	3.81	3.10	3.13	1.78	1.46	4.38
FRANCE	4.49	5.31	5.69	6.41	5.15	5.93	6.28	6.30	6.04	6.15	7.15	6.16
IRELAND	2.94	5.22	6.72	6.84	6.97	5.94	6.53	5.71	4.34	7.40	9.92	8.44
ITALIA	3.31	3.97	3.79	4.78	3.65	3.91	4.62	5.55	4.61	3.69	5.27	4.65
LUXEMBOURG	1.06	3.58	5.23	8.36	5.14	4.94	5.03	6.44	8.50	8.84	9.67	8.79
NEDERLAND	5.30	4.82	4.92	6.03	4.81	4.54	5.10	5.48	5.89	6.53	6.25	7.03
PORTUGAL	1.32	-1.14	4.75	5.43	3.45	7.39	6.69	6.79	6.87	4.04	4.02	..
UNITED KINGDOM	5.92	5.46	4.25	6.23	3.54	3.71	4.57	5.00	6.06	6.79	7.05	5.53
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED STATES	7.39	7.41	6.95	6.10	6.94	6.99	6.33	5.62	6.21	6.14	6.44	5.33
NIPPON	5.49	4.44	4.15	4.30	4.16	3.53	4.58	3.61	3.99	4.62	4.97	4.92
<b>4.2.3. YIELD ON SHARES</b>												
%												
BELGIQUE/BELGIE	6.99	5.97	..	..	6.22	..	..	..	..	..	..	..
DANMARK	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
BR DEUTSCHLAND	3.83	3.65	3.15	2.69	3.40	3.15	2.61	2.50	2.71	2.81	2.74	3.18
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ESPAÑA	23.88	18.29	11.92	7.85	11.88	12.73	11.60	9.81	7.00	7.06	7.52	6.85
FRANCE	6.34	5.22	3.89	2.53	3.64	4.11	3.71	2.72	2.33	2.54	2.54	2.17
IRELAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ITALIA	2.45	3.09	2.63	1.58	2.74	2.34	2.17	1.66	1.43	1.59	1.64	1.75
LUXEMBOURG	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
NEDERLAND	5.59	4.85	4.67	4.61	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	4.39	4.55	4.32	4.05	3.75	3.91	4.00	3.50
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED STATES	4.40	4.64	4.25	3.48	4.30	4.23	4.07	3.71	3.40	3.40	3.42	..
NIPPON	1.29	1.02	0.92	0.75	0.93	0.93	0.90	0.83	0.73	0.69	0.74	0.67



## 4. TAUX D'INTERETS ET RENDEMENT DES ACTIONS

1986							1987					
JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	
<b>4.2. TAUX D'INTERETS A LONG TERME</b>												
<b>4.2.1. RENDEMENT DES OBLIGATIONS D'ETAT (AUX PRIX COURANTS)</b>												
%												
7.86	7.47	7.24	7.36	7.31	7.41	7.70	7.57	7.57	7.64	7.66	7.80	BELGIQUE/BELGIE
9.70	10.40	10.80	10.70	10.60	11.00	11.00	10.80	12.20	11.70	11.40	11.10	DANMARK
5.90	5.90	5.70	5.80	6.00	6.10	5.90	5.80	5.70	5.60	5.50	5.40	BR DEUTSCHLAND
17.09	17.94	18.21	13.62	14.49	14.70	14.66	17.68	17.20	17.49	:	:	ELLAS
10.98	11.52	11.52	11.10	10.15	10.29	10.36	10.74	10.59	10.95	12.04	11.00	ESPANA
8.65	8.55	8.05	8.51	8.97	9.49	9.89	9.54	9.84	9.42	9.51	9.90	FRANCE
9.31	10.33	10.84	12.46	13.65	13.49	12.97	12.64	12.41	11.16	10.47	10.92	IRELAND
10.19	9.44	9.17	9.41	10.33	9.65	9.76	8.75	9.13	9.50	9.90	:	ITALIA
8.72	8.40	8.12	8.47	8.49	8.47	8.10	8.09	8.32	8.17	8.12	:	LUXEMBOURG
6.41	6.22	6.03	6.03	6.21	6.29	6.41	6.21	6.13	6.22	6.10	6.10	NEDERLAND
19.40	16.40	16.00	15.60	14.90	15.00	16.00	14.80	15.00	:	:	:	PORTUGAL
9.23	9.37	9.41	9.97	10.62	10.80	10.69	10.09	9.83	9.16	9.12	8.80	UNITED KINGDOM
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	EUR 12
8.23	7.86	7.72	8.08	8.04	7.81	7.67	7.60	7.69	7.62	8.31	8.80	UNITED STATES
4.98	4.95	4.73	5.00	4.85	4.73	4.61	4.25	3.96	3.72	3.42	4.40	NIPPON
<b>4.2.2. RENDEMENT DES OBLIGATIONS D'ETAT (AUX PRIX CONSTANTS)</b>												
%												
6.55	6.75	6.42	6.39	6.41	6.84	7.07	6.63	6.50	6.29	6.16	6.01	BELGIQUE/BELGIE
5.61	6.54	6.22	5.87	5.86	6.40	6.40	5.71	7.04	6.04	8.05	7.65	DANMARK
6.07	6.43	6.14	6.24	6.97	7.34	7.05	6.68	6.23	5.86	5.41	5.23	BR DEUTSCHLAND
-5.86	-5.35	-4.81	-7.48	-6.09	-4.23	-1.95	1.85	0.36	0.63	:	:	ELLAS
1.93	1.99	1.86	1.49	0.66	1.84	1.86	4.41	4.30	4.43	5.47	4.81	ESPANA
6.23	6.41	5.92	6.11	6.63	7.21	7.61	6.36	6.19	5.92	5.83	6.28	FRANCE
4.65	6.09	7.04	9.07	10.21	10.03	9.51	9.09	8.77	7.47	7.02	7.68	IRELAND
4.22	3.73	3.44	3.90	5.39	5.04	5.37	4.32	4.55	5.08	5.37	:	ITALIA
8.59	9.05	8.70	8.76	9.56	9.79	9.66	9.28	8.89	8.21	8.31	:	LUXEMBOURG
6.24	6.74	6.38	6.46	6.21	6.20	6.32	7.17	7.00	6.92	6.88	6.79	NEDERLAND
6.93	4.63	4.08	3.41	3.15	4.02	4.88	4.53	5.03	:	:	:	PORTUGAL
6.57	6.81	6.80	6.77	7.40	7.04	6.72	5.96	5.67	4.95	4.69	4.47	UNITED KINGDOM
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	EUR 12
6.38	6.15	6.05	6.21	6.41	6.44	6.47	6.08	5.47	4.45	4.33	4.82	UNITED STATES
4.34	4.77	4.64	4.45	5.21	4.73	4.98	5.44	5.05	4.26	3.33	4.49	NIPPON
<b>4.2.3. RENDEMENT DES ACTIONS</b>												
%												
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	BELGIQUE/BELGIE
2.84	2.99	2.64	2.81	2.79	2.69	2.74	3.06	3.23	3.26	3.23	:	DANMARK
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	BR DEUTSCHLAND
6.65	7.27	6.95	6.97	6.99	7.84	7.73	6.07	6.76	7.73	8.50	:	ELLAS
2.45	2.61	2.44	2.57	2.63	2.53	2.47	2.20	2.20	2.10	2.14	:	ESPANA
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	FRANCE
1.71	1.73	1.50	1.55	1.57	1.62	1.73	1.69	1.78	1.78	:	:	IRELAND
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	ITALIA
4.60	4.80	4.40	4.60	4.60	4.50	4.50	:	:	:	:	:	LUXEMBOURG
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	NEDERLAND
3.81	3.91	3.93	3.90	4.04	3.93	4.02	3.77	3.45	3.29	3.35	:	PORTUGAL
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	UNITED KINGDOM
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	EUR 12
3.36	3.41	3.36	3.43	3.49	3.40	3.38	3.17	3.02	:	:	:	UNITED STATES
0.69	0.67	0.68	0.71	0.76	0.73	0.73	0.69	0.67	0.65	0.63	:	NIPPON

## 5. INDEX OF SHARE PRICES

	1983	1984	1985	1986	1985			1986				1987
					II	III	IV	I	II	III	IV	
<b>5.1. INDEX OF SHARE PRICES</b>												
<i>1980 = 100</i>												
BELGIQUE/BELGIE	129	162	185	:	174	177	217	240	275	281	:	:
DANMARK	374	402	416	420	395	432	460	463	458	393	368	:
BR DEUTSCHLAND	136	154	210	297	193	215	256	297	303	291	297	:
ELLAS	72	55	60	:	60	59	63	:	:	:	:	:
ESPAÑA	120	159	201	:	188	193	227	314	:	:	:	:
FRANCE	116	159	203	337	205	204	220	284	345	356	365	:
IRELAND	106	140	149	231	137	155	170	201	240	240	243	298
ITALIA	153	172	287	668	252	316	363	489	716	731	734	:
LUXEMBOURG	86	101	154	229	134	174	195	227	236	225	230	227
NEDERLAND	155	197	255	:	249	259	274	304	329	345	:	:
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	165	196	242	:	240	237	257	281	309	:	:	:
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	135	135	157	199	156	159	166	185	203	203	205	:
NIPPON	136	172	210	279	209	215	216	229	269	309	309	:
<b>5.2. INDEX OF SHARE PRICES</b>												
(AT CONSTANT PRICES)												
<i>1980 = 100</i>												
BELGIQUE/BELGIE	102	121	131	:	124	125	153	169	193	197	:	:
DANMARK	283	288	284	277	269	295	311	313	300	257	238	:
BR DEUTSCHLAND	117	130	174	246	159	178	212	245	251	241	247	:
ELLAS	40	26	24	:	24	23	22	:	:	:	:	:
ESPAÑA	82	97	113	:	106	108	125	166	:	:	:	:
FRANCE	83	106	129	208	130	128	137	177	214	219	223	:
IRELAND	68	83	84	125	77	86	94	110	130	129	131	158
ITALIA	97	98	150	331	133	165	186	246	357	362	360	:
LUXEMBOURG	67	74	108	161	94	122	135	158	165	158	162	159
NEDERLAND	134	165	208	:	203	212	223	248	268	283	:	:
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	130	147	171	:	169	166	179	194	211	:	:	:
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	112	107	120	150	120	121	125	140	153	152	153	:
NIPPON	124	153	184	242	182	188	187	199	233	269	269	:
<b>5.3. INDEX OF SHARE PRICES</b>												
(IN ECU)												
<i>1980 = 100</i>												
BELGIQUE/BELGIE	115	145	167	:	156	159	197	220	254	262	:	:
DANMARK	359	386	406	414	384	419	451	454	450	387	366	:
BR DEUTSCHLAND	151	174	238	352	218	243	294	346	356	347	360	:
ELLAS	55	37	34	:	36	33	29	:	:	:	:	:
ESPAÑA	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
FRANCE	100	136	175	291	176	176	192	250	295	305	314	:
IRELAND	100	130	141	213	129	146	161	190	229	219	215	260
ITALIA	135	148	234	544	210	253	289	394	577	598	605	:
LUXEMBOURG	77	90	139	213	121	156	177	208	218	209	216	215
NEDERLAND	169	215	280	:	271	285	305	343	375	400	:	:
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	169	199	246	:	248	249	258	261	290	:	:	:
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	212	239	288	282	298	281	270	279	294	279	275	:
NIPPON	204	290	367	535	361	363	384	418	521	617	585	:

## 5. INDICE DU COURS DES ACTIONS

1986									1987			
AVR	MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	JAN	FEV	MAR	
<b>5.1. INDICE DU COURS DES ACTIONS</b>												
<i>1980 = 100</i>												
278	274	272	270	286	288	284	284	356	389			BELGIQUE/BELGIE
482	456	435	391	403	384	379	368	356	389			DANMARK
323	297	290	273	297	301	293	296	301	281	256		BR DEUTSCHLAND
425												ELLAS
353	360	321	347	362	360	355	359	380	376	387		ESPANA
239	249	232	250	247	225	231	242	256	272	302	322	FRANCE
698	790	661	672	766	755	759	744	701	717	685		IRELAND
239	238	230	211	232	231	229	229	233	233	229	220	ITALIA
321	324	344	342	349	343	327						LUXEMBOURG
314	304	308	304	302								NEDERLAND
200	201	207	202	206	201	200	206	209				PORTUGAL
260	267	281	294	316	317	298	302	328				UNITED KINGDOM
												EUR 12
												UNITED STATES
												NIPPON
<b>5.2. INDICE DU COURS DES ACTIONS</b>												
(A PRIX CONSTANTS)												
<i>1980 = 100</i>												
195	193	191	190	201	201	199						BELGIQUE/BELGIE
317	298	285	258	264	250	246	238	231	251			DANMARK
267	246	239	227	247	250	244	247	251	233	212		BR DEUTSCHLAND
223												ELLAS
219	223	198	214	223	221	217	220	232	227	234		ESPANA
130	135	125	134	133	121	124	130	137	145	160	170	FRANCE
349	393	328	334	380	373	373	364	342	348	330		IRELAND
167	167	161	148	163	162	161	161	163	163	160	154	ITALIA
260	263	280	281	287	281	265						LUXEMBOURG
215	208	210	208	206								NEDERLAND
152	152	155	152	155	150	149	154	156				PORTUGAL
225	230	243	256	275	275	259	263	286				UNITED KINGDOM
												EUR 12
												UNITED STATES
												NIPPON
<b>5.3. INDICE DU COURS DES ACTIONS</b>												
(EN ECU)												
<i>1980 = 100</i>												
257	253	252	250	267	269	267						BELGIQUE/BELGIE
474	449	428	384	398	379	378	366	355	389			DANMARK
378	349	340	324	356	362	355	358	366	344	314		BR DEUTSCHLAND
310												ELLAS
303	308	275	297	309	308	306	309	326	320	330		ESPANA
228	238	221	237	220	199	204	214	226	238	264	280	FRANCE
562	636	533	546	628	620	626	613	578	583	555		IRELAND
221	220	213	195	216	216	215	215	218	220	217	208	ITALIA
364	369	392	393	406	400	383						LUXEMBOURG
296	287	289	277	263								NEDERLAND
293	290	299	284	281	271	267	279	279				PORTUGAL
493	522	548	590	632	629	579	568	609				UNITED KINGDOM
												EUR 12
												UNITED STATES
												NIPPON

## 6. EXCHANGE RATES

	1983	1984	1985	1986	1985		1986				1987	
					III	IV	I	II	III	IV	I	II
<b>6.1. 1 ECU = .....</b>												
END OF PERIOD												
BFR LFR	46.0969	44.7168	44.6450	43.2325	44.8803	44.6450	44.4739	43.9198	43.3485	43.2325	42.9222	43.0117
DKR	8.18269	7.98805	7.95672	7.86192	8.04946	7.95672	8.02081	7.96958	7.89441	7.86192	7.83076	7.86263
DM	2.25748	2.23176	2.18386	2.07610	2.21245	2.18386	2.17136	2.14788	2.09059	2.07610	2.07221	2.07288
DRA	81.7773	91.0428	131.200	148.526	108.590	131.200	134.590	137.479	139.098	148.526	152.390	155.610
PTA	129.690	122.860	136.519	141.151	135.583	136.519	136.389	137.245	137.554	141.151	145.743	143.637
FF	6.90358	6.83069	6.70474	6.87503	6.75146	6.70474	6.68034	6.85490	6.84577	6.87503	6.90315	6.91563
IRL	0.728961	0.715023	0.714055	0.764828	0.715963	0.714055	0.718357	0.710660	0.762944	0.764828	0.776488	0.773758
LIT	1371.99	1371.10	1489.94	1446.19	1494.63	1489.94	1477.47	1475.89	1445.29	1446.19	1477.24	1501.61
HFL	2.53713	2.51853	2.46133	2.34488	2.49411	2.46133	2.44816	2.41963	2.36189	2.34488	2.33947	2.33240
ESC	109.916	120.344	140.736	156.382	138.805	140.736	140.979	146.342	151.350	156.382	160.725	162.497
UKL	0.570600	0.609846	0.615334	0.724942	0.589526	0.615334	0.632076	0.637486	0.712521	0.724942	0.715957	0.704028
USD	0.827370	0.708946	0.887927	1.07038	0.826221	0.887927	0.936737	0.978223	1.02959	1.07038	1.14804	1.13278
SFR	1.80408	1.83830	1.84023	1.73562	1.81025	1.84023	1.81699	1.75493	1.69698	1.73562	1.72837	1.72126
SKR	6.62599	6.36998	6.71717	7.25181	6.66347	6.71717	6.85177	6.96641	7.12479	7.25181	7.25904	7.24300
NKR	6.38109	6.44254	6.73493	7.91812	6.59613	6.73493	6.78432	6.33814	7.59994	7.91812	7.82502	7.60436
CAD	1.03024	0.935808	1.24088	1.47766	1.13234	1.24088	1.30909	1.35758	1.42887	1.47766	1.50680	1.51000
OS	15.9103	15.6677	15.3523	14.6128	15.5743	15.3523	15.2501	15.1038	14.7160	14.6128	14.5709	14.5721
FMK	4.80702	4.63154	4.81479	5.12978	4.75449	4.81479	4.85839	4.99481	5.05633	5.12978	5.08523	5.05220
YEN	191.743	178.052	178.207	171.046	179.083	178.207	168.051	160.184	159.072	171.046	167.728	166.519
AUSD	0.920630	0.858808	1.30195	1.61080	1.17062	1.30195	1.31380	1.44815	1.63818	1.61080	1.62611	1.57243
NZLD	1.26104	1.48782	1.77054	2.02915	1.50633	1.77054	1.75353	1.77859	2.10551	2.02915	2.01587	1.90865
SDR	0.790402	0.723266	0.808368	0.875070	0.779895	0.808368	0.820821	0.828195	0.848505	0.875070	0.892976	0.886356
AVERAGE												
BFR LFR	45.4380	45.4420	44.9136	43.7978	45.1333	44.7444	44.3530	43.9266	43.6526	43.2878	42.8651	43.0366
DKR	8.13188	8.14647	8.01876	7.93565	8.07233	7.99337	7.98083	7.95865	7.94519	7.85963	7.81124	7.81846
DM	2.27052	2.23811	2.22632	2.12819	2.23429	2.20498	2.16794	2.15223	2.11230	2.08307	2.06801	2.07622
DRA	78.0883	88.3403	105.739	137.425	104.405	127.485	133.178	134.974	137.892	143.418	151.129	154.368
PTA	127.503	126.569	129.164	137.456	130.982	135.736	136.192	136.931	136.945	139.725	145.007	144.996
FF	6.77078	6.87165	6.79502	6.79976	6.81167	6.72996	6.65708	6.84654	6.86570	6.82353	6.88774	6.92878
IRL	0.714956	0.725942	0.715167	0.733526	0.716343	0.713813	0.715014	0.708510	0.743921	0.764781	0.774734	0.776046
LIT	1349.92	1381.38	1447.99	1461.87	1483.33	1493.58	1476.07	1475.77	1454.27	1442.64	1469.17	1494.44
HFL	2.53720	2.52334	2.51101	2.40089	2.51386	2.48438	2.44640	2.42427	2.38200	2.35399	2.33425	2.34036
ESC	98.6886	115.680	130.251	147.088	132.770	138.332	141.289	143.829	148.949	153.910	159.434	161.402
UKL	0.587014	0.590626	0.588977	0.671542	0.570202	0.594228	0.641259	0.635638	0.680124	0.726638	0.729237	0.700053
USD	0.890220	0.789033	0.763088	0.984167	0.784728	0.852910	0.922885	0.958778	1.01273	1.03816	1.12455	1.14978
SFR	1.86753	1.84752	1.85572	1.76086	1.84142	1.82038	1.82609	1.78785	1.70810	1.72685	1.73778	1.71397
SKR	6.82114	6.51097	6.52133	6.99567	6.58388	6.66648	6.84092	6.89777	7.05539	7.17771	7.31386	7.24474
NKR	6.49113	6.40899	6.51104	7.27750	6.53934	6.64156	6.76172	7.08976	7.47887	7.74771	7.90506	7.71254
CAD	1.09671	1.02066	1.04204	1.36730	1.06690	1.17600	1.29613	1.32718	1.40303	1.43764	1.50469	1.53225
OS	15.9689	15.7349	15.6428	14.9643	15.6994	15.4981	15.2329	15.1252	14.8584	14.6592	14.5463	14.5947
FMK	4.94819	4.72407	4.69422	4.97974	4.71676	4.75954	4.85809	4.92161	5.03270	5.09834	5.12715	5.05153
YEN	211.354	187.089	180.559	164.997	187.046	176.879	173.509	162.843	157.809	166.371	172.169	163.995
AUSD	0.987340	0.897142	1.09208	1.47799	1.12237	1.24105	1.31432	1.34691	1.63022	1.60392	1.67375	1.60834
NZLD	1.33143	1.38171	1.52762	1.88330	1.50347	1.53183	1.75546	1.71951	2.00915	2.03385	2.04652	1.97842
SDR	0.832831	0.767322	0.748492	0.837843	0.763830	0.790986	0.821098	0.825728	0.841986	0.860502	0.891844	0.888550

## 6.TAUX DE CHANGE

1986						1987						
JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUN	
6.1. 1 ECU = .....												
FIN DE PERIODE												
43.7724	43.4866	43.3485	43.3557	43.2523	43.2325	42.6922	42.7960	42.9222	43.1344	42.9900	43.0117	BFR LFR
7.97194	7.94587	7.89441	7.85828	7.85458	7.86192	7.80761	7.79971	7.83076	7.82356	7.81181	7.86263	DKR
2.11456	2.10018	2.09059	2.08796	2.07990	2.07610	2.06224	2.06687	2.07221	2.07772	2.07624	2.07288	DM
137.146	138.325	139.098	141.424	145.246	148.526	150.601	151.559	152.390	153.579	154.596	155.610	DRA
136.792	137.434	137.554	140.242	140.711	141.151	147.871	145.352	145.743	145.795	144.819	143.637	PTA
6.86790	6.88246	6.84577	6.81506	6.81306	6.87503	6.86806	6.87828	6.90315	6.93833	6.92022	6.91563	FF
0.713497	0.763683	0.762944	0.765734	0.764291	0.764828	0.776697	0.776410	0.776488	0.777586	0.775111	0.773758	IRL
1453.86	1449.13	1445.29	1444.35	1442.09	1446.19	1468.19	1469.89	1477.24	1486.70	1498.90	1501.61	LIT
2.38279	2.36932	2.36189	2.35875	2.35080	2.34488	2.32238	2.33545	2.33947	2.34434	2.33842	2.33240	HFL
148.267	149.984	151.350	153.074	155.230	156.382	160.384	159.854	160.725	161.014	161.797	162.497	ESC
0.678086	0.692217	0.712521	0.720932	0.732623	0.724942	0.744419	0.731849	0.715957	0.697726	0.700961	0.704028	UKL
1.01103	1.02448	1.02959	1.01039	1.05205	1.07038	1.13747	1.12851	1.14804	1.16171	1.13941	1.13278	USD
1.69822	1.69470	1.69698	1.73382	1.73062	1.73562	1.73521	1.73847	1.72837	1.70365	1.72051	1.72126	SFR
7.04685	7.09094	7.12479	7.11817	7.23861	7.25181	7.36798	7.30147	7.25904	7.26826	7.23527	7.24300	SKR
7.48412	7.51200	7.59994	7.62084	7.90771	7.91812	7.95378	7.89055	7.82502	7.78522	7.68420	7.60436	NKR
1.39582	1.42833	1.42887	1.40565	1.45656	1.47766	1.52535	1.50374	1.50680	1.55402	1.52647	1.51000	CAD
14.8823	14.7884	14.7160	14.7062	14.6350	14.6128	14.4914	14.5330	14.5709	14.6097	14.5890	14.5721	OS
5.04704	5.05223	5.05633	5.07669	5.14083	5.12978	5.15958	5.11554	5.08523	5.06101	5.03734	5.05220	FMK
155.344	159.563	159.072	165.552	170.379	171.046	173.805	173.114	167.728	162.233	163.961	166.519	YEN
1.69778	1.68223	1.63818	1.57627	1.61729	1.61080	1.72084	1.66890	1.62611	1.65180	1.59985	1.57243	AUSD
1.93869	2.09935	2.10551	1.99091	2.05880	2.02915	2.09866	2.01520	2.01587	1.99607	1.97987	1.90865	NZLD
0.839925	0.848860	0.848505	0.851490	0.866218	0.875070	0.897351	0.892675	0.892976	0.890025	0.885614	0.886356	SDR
MOYENNE												
43.8846	43.6119	43.4491	43.2507	43.3336	43.2848	42.8703	42.7250	42.9877	43.0457	43.0513	43.0146	BFR LFR
7.97443	7.92728	7.93172	7.84956	7.86692	7.86392	7.82974	7.79110	7.81191	7.83099	7.81162	7.81273	DKR
2.13200	2.10636	2.09737	2.08328	2.08543	2.08046	2.06451	2.06346	2.07549	2.07747	2.07652	2.07477	DM
137.054	137.706	138.947	140.735	143.294	146.629	149.845	151.337	152.166	152.918	154.762	155.393	DRA
136.177	136.982	137.713	138.594	140.126	140.625	143.981	145.359	145.667	145.614	145.378	144.062	PTA
6.86300	6.86613	6.86813	6.81955	6.81993	6.83173	6.88127	6.87287	6.90747	6.91869	6.93947	6.92874	FF
0.712087	0.758357	0.763423	0.764589	0.765296	0.764489	0.772101	0.775082	0.776933	0.777423	0.776215	0.774584	IRL
1463.76	1450.48	1447.98	1441.57	1443.34	1443.16	1462.93	1467.89	1476.28	1482.08	1499.70	1501.44	LIT
2.40224	2.37466	2.36785	2.35439	2.35617	2.35137	2.32873	2.32935	2.34399	2.34389	2.34023	2.33711	HFL
146.961	149.209	150.779	152.837	153.845	155.210	158.473	159.973	159.862	160.708	161.544	161.936	ESC
0.656263	0.687097	0.698414	0.728993	0.723324	0.727245	0.737941	0.740242	0.710924	0.703822	0.696103	0.700039	UKL
0.990211	1.02136	1.02805	1.04026	1.02936	1.04454	1.11197	1.12988	1.13173	1.14709	1.16241	1.14093	USD
1.72820	1.69675	1.69791	1.70619	1.73617	1.74128	1.73242	1.74167	1.73937	1.71512	1.70610	1.72000	SFR
6.99410	7.07534	7.10043	7.15441	7.16829	7.21396	7.34344	7.34558	7.25679	7.23987	7.26383	7.23211	SKR
7.39693	7.50590	7.53873	7.64321	7.75696	7.85866	7.96795	7.91392	7.83700	7.76236	7.72857	7.65060	NKR
1.36708	1.41826	1.42608	1.44409	1.42661	1.44126	1.51383	1.50751	1.49342	1.51259	1.55869	1.52707	CAD
14.9921	14.8225	14.7530	14.6587	14.6792	14.6398	14.5286	14.5169	14.5900	14.6025	14.6010	14.5816	OS
5.01607	5.03730	5.04570	5.08352	5.09860	5.11514	5.14778	5.14308	5.09299	5.06151	5.05419	5.03962	FMK
157.062	157.382	158.997	162.464	167.701	169.534	171.862	173.413	171.332	163.882	163.140	164.875	YEN
1.57273	1.66794	1.65432	1.62920	1.59524	1.58353	1.68339	1.69307	1.64700	1.61189	1.62566	1.58928	AUSD
1.85726	2.03861	2.13983	2.06228	1.99903	2.03599	2.07295	2.06085	2.00826	1.98284	2.01273	1.94316	NZLD
0.832568	0.845145	0.849140	0.858433	0.858000	0.865258	0.888546	0.895852	0.891565	0.888204	0.890723	0.886897	SDR

## 6. EXCHANGE RATES

	1983	1984	1985	1986	1985		1986				1987	
					III	IV	I	II	III	IV	I	II
					6.2. 1 USD = .....							
END OF PERIOD												
BFR LFR	55.7150	63.0750	50.2800	40.3900	54.3200	50.2800	47.4775	44.8975	42.1025	40.3900	37.3875	37.9700
DKR	9.89000	11.2675	8.96101	7.34498	9.74250	8.96100	8.56250	8.14700	7.66750	7.34500	6.82100	6.94100
DM	2.72850	3.14799	2.45950	1.93959	2.67780	2.45950	2.31800	2.19570	2.03050	1.93960	1.80500	1.82990
DRA	98.8401	128.420	147.760	138.760	131.430	147.760	143.680	140.540	135.100	138.760	132.740	137.370
PTA	156.750	173.300	153.750	131.870	164.100	153.750	145.600	140.300	133.600	131.870	126.950	126.800
FF	8.34400	9.63499	7.55100	6.42298	8.17150	7.55100	7.13150	7.00750	6.64900	6.42300	6.01300	6.10500
IRL	0.881058	1.00857	0.804182	0.714539	0.866551	0.804182	0.766871	0.726480	0.741015	0.714541	0.676361	0.683060
LIT	1658.25	1934.00	1678.00	1351.10	1809.00	1678.00	1577.25	1508.74	1403.75	1351.10	1286.75	1325.60
HFL	3.06650	3.55250	2.77199	2.19070	3.01870	2.77200	2.61350	2.47350	2.29400	2.19070	2.03780	2.05900
ESC	131.450	169.750	158.500	146.100	168.000	158.500	150.500	149.600	147.000	146.100	140.000	143.450
UKL	0.689655	0.860215	0.693001	0.677276	0.713521	0.693001	0.674764	0.651678	0.692042	0.677277	0.623636	0.621504
SFR	2.18050	2.59300	2.07250	1.62150	2.19100	2.07250	1.93970	1.79400	1.64820	1.62150	1.50550	1.51950
SKR	8.00850	8.98500	7.56500	6.77500	8.06500	7.56500	7.31450	7.12150	6.92000	6.77500	6.32300	6.39400
NKR	7.71250	9.08750	7.58500	7.39750	7.98350	7.58500	7.24250	7.50150	7.38150	7.39750	6.81600	6.71300
CAD	1.24520	1.32000	1.39750	1.38050	1.37050	1.39750	1.39750	1.38780	1.38780	1.38050	1.31250	1.33300
OS	19.2299	22.1000	17.2900	13.6520	18.8500	17.2900	16.2800	15.4400	14.2930	13.6520	12.6920	12.8640
FMK	5.81000	6.53300	5.42250	4.79250	5.75450	5.42250	5.18650	5.10600	4.91100	4.79250	4.42950	4.46000
YEN	231.750	251.150	200.700	159.800	216.750	200.700	179.400	163.750	154.500	159.800	146.100	147.000
AUSD	1.10865	1.20802	1.46864	1.50421	1.41303	1.46864	1.40469	1.47667	1.59388	1.50421	1.41784	1.41784
NZLD	1.52765	2.09380	2.00602	1.91022	1.83722	2.00602	1.87617	1.84502	2.03625	1.91022	1.76835	
SDR	0.955150	1.02019	0.910400	0.817530	0.943930	0.910400	0.878530	0.849210	0.824120	0.817530	0.777830	
AVERAGE												
BFR LFR	51.1168	57.7578	59.3486	44.7275	57.5072	52.4231	48.3034	45.8085	43.0939	41.7045	38.1172	37.4242
DKR	9.14599	10.3539	10.5945	8.10194	10.2860	9.36446	8.69250	8.29964	7.84334	7.57230	6.94650	6.79826
DM	2.55326	2.84572	2.94290	2.17434	2.84672	2.58322	2.36096	2.24444	2.08517	2.00678	1.83893	1.80533
DRA	87.7035	112.578	138.207	140.064	133.114	149.563	145.088	140.748	136.130	138.291	134.385	134.598
PTA	143.478	160.810	170.030	140.245	166.946	159.057	148.332	142.789	135.198	134.663	128.948	126.093
FF	7.61953	8.73660	8.98264	6.93549	8.67901	7.88468	7.25005	7.14008	6.77802	6.57382	6.12489	6.02479
IRL	0.804562	0.922724	0.945068	0.747276	0.912786	0.836312	0.778762	0.738818	0.734737	0.736787	0.688949	0.674805
LIT	1518.74	1756.44	1907.83	1492.98	1890.44	1750.04	1607.44	1539.00	1435.61	1389.86	1306.41	1299.40
HFL	2.85372	3.20097	3.31983	2.45289	3.20291	2.91048	2.66429	2.52810	2.35140	2.26778	2.07567	2.03502
ESC	110.780	147.120	171.380	149.820	169.247	162.127	153.916	149.986	147.055	148.323	141.785	140.336
UKL	0.659681	0.751623	0.781709	0.683315	0.726760	0.696507	0.698915	0.662832	0.671610	0.699902	0.648986	0.608664
SFR	2.09921	2.34924	2.45603	1.80091	2.34605	2.13326	1.98848	1.86453	1.68604	1.66461	1.54545	1.49016
SKR	7.66756	8.27302	8.60189	7.13203	8.38960	7.81157	7.45340	7.19306	6.96575	6.91590	6.50579	6.29977
NKR	7.29573	8.16071	8.59186	7.40347	8.33270	7.78289	7.36605	7.39497	7.38399	7.46889	7.03156	6.70713
CAD	1.23212	1.29476	1.36536	1.39183	1.35983	1.37925	1.41324	1.38398	1.38546	1.38464	1.33841	1.33267
OS	17.9578	20.0054	20.6773	15.2881	20.0027	18.1566	16.5888	15.7733	14.6677	14.1225	12.9352	12.6905
FMK	5.56222	6.00321	6.19647	5.07637	6.01041	5.57704	5.29246	5.13218	4.96854	4.91234	4.56050	4.39256
YEN	237.466	237.475	238.406	168.715	238.305	207.163	188.834	169.772	155.788	160.466	153.143	142.575
AUSD	1.10983	1.13940	1.43129	1.49569	1.43295	1.45527	1.42583	1.40336	1.60885	1.54471	1.49057	
NZLD	1.49715	1.76187	2.02274	1.91256	1.92206	1.79375	1.90406	1.80083	1.98272	1.96264	1.82626	
SDR	0.935585	0.975882	0.985733	0.852798	0.973536	0.927463	0.889130	0.861303	0.831460	0.829300	0.793126	

## 6.TAUX DE CHANGE

1986						1987						
JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUN	
6.2. 1 USD = .....												
FIN DE PERIODE												
43.2950	42.4475	42.1025	42.9100	41.1125	40.3900	37.5325	37.9225	37.3875	37.1300	37.7300	37.9700	BFR LFR
7.88500	7.75600	7.66750	7.77750	7.46600	7.34500	6.86400	6.91150	6.82100	6.73450	6.85600	6.94100	DKR
2.09150	2.05000	2.03050	2.06650	1.97700	1.93960	1.81300	1.83150	1.80500	1.78850	1.82220	1.82990	DM
135.650	135.020	135.100	139.970	138.060	138.760	132.400	134.300	132.740	132.200	135.680	137.370	DRA
135.300	134.150	133.600	138.800	133.750	131.870	130.000	128.800	126.950	125.500	127.100	126.800	PTA
6.79300	6.71800	6.64900	6.74500	6.47600	6.42300	6.03800	6.09500	6.01300	5.97250	6.07350	6.10500	FF
0.705716	0.745434	0.741015	0.757863	0.726480	0.714541	0.682827	0.687990	0.676361	0.669344	0.680270	0.683060	IRL
1438.00	1414.50	1403.75	1429.50	1370.75	1351.10	1290.75	1302.50	1286.75	1279.75	1315.50	1325.60	LIT
2.35680	2.31270	2.29400	2.33450	2.23450	2.19070	2.04170	2.06950	2.03780	2.01800	2.05230	2.05900	HFL
146.650	146.400	147.000	151.500	147.550	146.100	141.000	141.650	140.000	138.600	142.790	143.450	ESC
0.670691	0.675676	0.692042	0.713521	0.696380	0.677277	0.654450	0.648510	0.623636	0.600600	0.615200	0.621504	UKL
1.67970	1.65420	1.64820	1.71600	1.64500	1.62150	1.52550	1.54050	1.50550	1.46650	1.51000	1.51950	SFR
6.97000	6.92150	6.92000	7.04500	6.88050	6.77500	6.47750	6.47000	6.32300	6.25650	6.35000	6.39400	SKR
7.40250	7.33250	7.38150	7.54250	7.51650	7.39750	6.99250	6.99200	6.81600	6.70150	6.74400	6.71300	NKR
1.38060	1.39420	1.38780	1.39120	1.38450	1.38050	1.34100	1.33250	1.31250	1.33770	1.33970	1.33300	CAD
14.7200	14.4350	14.2930	14.5550	13.9110	13.6520	12.7400	12.8780	12.6920	12.5760	12.8040	12.8640	OS
4.99200	4.93150	4.91100	5.02450	4.88650	4.79250	4.53600	4.53300	4.42950	4.35650	4.42100	4.46000	FMK
153.650	155.750	154.500	163.850	161.950	159.800	152.800	153.400	146.100	139.650	143.900	147.000	YEN
1.67224	1.64338	1.59388	1.55763	1.54131	1.50421	1.51332	1.48192	1.41784				AUSD
1.93162	2.02922	2.03625	1.96982	1.93237	1.91022	1.83993	1.79051	1.76835				NZLD
0.830770	0.828580	0.824120	0.842730	0.826240	0.817530	0.788900	0.791020	0.777830				SDR
MOYENNE												
44.3184	42.6997	42.2635	41.5769	42.0975	41.4391	38.5535	37.8139	37.9841	37.5262	37.0450	37.7015	BFR LFR
8.05327	7.76147	7.71529	7.54579	7.64251	7.52861	7.04133	6.89553	6.90265	6.82686	6.72022	6.84771	DKR
2.15308	2.06230	2.04014	2.00266	2.02594	1.99175	1.85662	1.82627	1.83391	1.81109	1.78640	1.81850	DM
138.409	134.826	135.155	135.289	139.207	140.377	134.757	133.942	134.455	134.455	133.140	136.199	DRA
137.523	134.117	133.955	133.230	136.129	134.629	129.483	128.649	128.713	126.943	125.067	126.268	PTA
6.93084	6.72251	6.68072	6.55565	6.62539	6.54043	6.18836	6.08285	6.10348	6.03154	5.96992	6.07291	FF
0.719126	0.742495	0.742591	0.735000	0.743470	0.731892	0.694355	0.685990	0.686503	0.677737	0.667770	0.678909	IRL
1478.23	1420.14	1408.47	1385.78	1402.17	1381.63	1315.62	1299.16	1304.45	1292.04	1290.17	1315.98	LIT
2.42598	2.32499	2.30324	2.26328	2.28896	2.25111	2.09424	2.06160	2.07117	2.04334	2.01327	2.04844	HFL
148.414	146.088	146.664	146.922	149.456	148.592	142.516	141.584	141.255	140.101	138.974	141.934	ESC
0.662750	0.672726	0.679356	0.700782	0.702690	0.696236	0.663634	0.655150	0.628176	0.613573	0.598850	0.613571	UKL
1.74528	1.66126	1.65158	1.64016	1.68665	1.66703	1.55797	1.54147	1.53692	1.49519	1.46773	1.50755	SFR
7.06324	6.92735	6.90668	6.87755	6.96381	6.90636	6.60400	6.50123	6.41215	6.31153	6.24897	6.33881	SKR
7.47005	7.34890	7.33302	7.34743	7.53569	7.52357	7.16562	7.00424	6.92482	6.76702	6.64878	6.70561	NKR
1.38060	1.38860	1.38717	1.38821	1.38591	1.37980	1.36140	1.33423	1.31959	1.31864	1.34091	1.33845	CAD
15.1403	14.5124	14.3504	14.0914	14.2605	14.0156	13.0657	12.8482	12.8918	12.7301	12.5610	12.7805	OS
5.06566	4.93194	4.90802	4.88680	4.95317	4.89704	4.62942	4.55189	4.50020	4.41249	4.34804	4.41714	FMK
158.615	154.090	154.659	156.177	162.917	162.305	154.556	153.482	151.390	142.868	140.347	144.510	YEN
1.58260	1.63356	1.61038	1.56693	1.55123	1.51598	1.51529	1.50080	1.45560				AUSD
1.87266	1.99045	2.08507	1.98926	1.94477	1.95389	1.87336	1.83050	1.77494				NZLD
0.840800	0.827480	0.826100	0.825260	0.834450	0.828190	0.799280	0.792290	0.787810				SDR

## 6. EXCHANGE RATES

	1983	1984	1985	1986	1985			1986				1987
					II	III	IV	I	II	III	IV	
<b>6.3. INDEX OF EXCHANGE RATES</b>												
6.3.1. 1 UNIT OF NATIONAL CURRENCY = ...ECU												
<i>1980 = 100</i>												
BELGIQUE/BELGIE	89	89	90	93	90	90	91	92	92	93	94	95
DANMARK	96	96	98	99	97	97	98	98	98	99	100	100
BR DEUTSCHLAND	111	113	113	119	113	113	115	116	117	120	121	122
ELLAS	76	67	57	43	60	57	46	44	44	43	41	39
ESPAÑA	78	79	77	73	79	76	73	73	73	73	71	69
FRANCE	87	85	86	86	86	86	87	88	86	85	86	85
IRELAND	95	93	95	92	94	94	95	95	95	91	88	87
ITALIA	88	86	82	81	83	80	80	81	81	82	82	81
LUXEMBOURG	89	89	90	93	90	90	91	92	92	93	94	95
NEDERLAND	109	109	110	115	109	110	111	113	114	116	117	118
PORTUGAL	71	60	54	47	55	52	50	49	48	47	45	44
UNITED KINGDOM	102	101	102	89	104	105	101	93	94	88	82	82
EUR 12	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
UNITED STATES	156	177	184	142	192	177	163	151	145	137	134	124
NIPPON	149	169	175	191	173	168	178	182	194	200	189	183
6.3.2. 1 UNIT OF NATIONAL CURRENCY = ...USD												
<i>1980 = 100</i>												
BELGIQUE/BELGIE	57	51	50	66	47	51	56	61	64	68	70	77
DANMARK	62	55	54	70	51	55	60	65	68	72	74	81
BR DEUTSCHLAND	71	64	62	84	59	64	70	77	81	87	91	99
ELLAS	49	38	31	30	31	32	29	29	30	31	31	32
ESPAÑA	50	45	42	51	41	43	45	48	50	53	53	56
FRANCE	56	49	47	61	45	49	54	58	59	62	64	69
IRELAND	61	53	52	65	49	53	58	63	66	66	66	71
ITALIA	57	49	45	58	43	45	49	53	56	60	62	66
LUXEMBOURG	57	51	50	66	47	51	56	61	64	68	70	77
NEDERLAND	70	62	60	81	57	62	68	75	79	85	88	96
PORTUGAL	46	34	29	33	29	30	31	33	33	34	34	35
UNITED KINGDOM	65	57	56	63	54	59	62	62	65	64	61	66
EUR 12	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
UNITED STATES	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
NIPPON	95	95	96	135	90	95	109	120	133	145	141	148
6.3.3. INDEX OF EFFECTIVE EXCHANGE RATES												
<i>1980 = 100</i>												
BELGIQUE/BELGIE	81	78	79	84	78	79	81	82	83	84	85	88
DANMARK	83	79	80	89	79	81	84	85	87	89	92	95
BR DEUTSCHLAND	99	96	96	106	94	97	100	103	104	107	110	114
ELLAS	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
ESPAÑA	67	64	62	64	63	62	62	63	63	64	64	63
FRANCE	74	70	70	75	69	71	74	76	74	74	75	53
IRELAND	81	77	77	83	76	78	81	83	85	83	82	83
ITALIA	76	71	67	70	67	66	66	68	69	70	72	72
LUXEMBOURG	81	78	79	84	78	79	81	82	83	84	85	88
NEDERLAND	98	95	95	106	94	97	99	102	104	107	109	113
PORTUGAL	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
UNITED KINGDOM	87	82	81	76	82	85	83	78	79	75	71	73
EUR 12	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
UNITED STATES	133	144	150	123	156	148	137	129	124	119	118	111
NIPPON	117	124	127	161	123	125	139	148	160	171	165	166



## 6. TAUX DE CHANGE

1986							1987					
JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	
<b>6.3. INDICES DES TAUX DE CHANGE</b>												
6.3.1. 1 UNITE DE MONNAIE NATIONALE = ...ECU												
<i>1980 = 100</i>												
92	93	93	93	94	94	94	95	95	94	94	94	BELGIQUE/BELGIE
98	98	99	99	100	100	100	100	100	100	100	100	DANMARK
117	118	120	120	121	121	121	122	122	122	122	122	BR DEUTSCHLAND
44	43	43	43	42	41	40	40	39	39	39	38	ELLAS
73	73	73	72	72	71	71	69	69	68	68	69	ESPANA
86	86	85	85	86	86	86	85	85	85	85	85	FRANCE
95	95	89	89	88	88	88	88	87	87	87	87	IRELAND
81	81	82	82	82	82	82	81	81	81	80	79	ITALIA
92	93	93	93	94	94	94	95	95	94	94	94	LUXEMBOURG
114	115	116	117	117	117	117	119	119	118	118	118	NEDERLAND
48	47	47	46	45	45	45	44	43	43	43	43	PORTUGAL
94	91	87	86	82	83	82	81	81	84	85	86	UNITED KINGDOM
145	140	136	135	134	135	133	125	123	123	121	120	EUR 12
195	201	200	198	194	188	186	183	182	184	192	193	UNITED STATES
												NIPPON
6.3.2. 1 UNITE DE MONNAIE NATIONALE = ...USD												
<i>1980 = 100</i>												
64	66	68	69	70	69	71	76	77	77	78	79	BELGIQUE/BELGIE
68	70	73	73	75	74	75	80	82	82	83	84	DANMARK
81	84	88	89	91	90	91	98	99	99	100	102	BR DEUTSCHLAND
30	31	32	32	32	31	30	32	32	32	32	32	ELLAS
50	52	53	54	54	53	53	55	56	56	57	57	ESPANA
59	61	63	63	64	64	65	68	69	69	70	71	FRANCE
66	68	66	66	66	65	66	70	71	71	72	73	IRELAND
56	58	60	61	62	61	62	65	66	66	66	66	ITALIA
64	66	68	69	70	69	71	76	77	77	78	79	LUXEMBOURG
79	82	85	86	88	87	88	95	96	96	97	99	NEDERLAND
33	34	34	34	34	33	34	35	35	35	36	36	PORTUGAL
65	65	64	63	61	61	62	65	66	68	70	72	UNITED KINGDOM
135	143	147	146	145	139	139	146	147	150	158	161	EUR 12
												UNITED STATES
												NIPPON
6.3.3. INDICE DES TAUX DE CHANGE EFFECTIF												
<i>1980 = 100</i>												
83	83	84	85	85	85	85	87	88	88	87	87	BELGIQUE/BELGIE
88	88	90	90	92	92	92	95	96	95	95	95	DANMARK
104	106	108	109	110	110	111	114	115	114	114	114	BR DEUTSCHLAND
63	64	65	64	64	64	64	64	63	63	63	63	ELLAS
74	74	74	74	75	75	76	6	77	77	76	76	ESPANA
85	86	82	81	82	82	82	83	83	83	83	83	FRANCE
69	69	71	71	71	71	72	72	72	72	71	71	IRELAND
83	83	84	85	85	85	85	87	88	88	87	87	ITALIA
104	106	108	108	109	109	110	113	113	112	112	112	LUXEMBOURG
79	77	74	73	71	71	71	72	72	75	75	75	NEDERLAND
124	121	118	118	117	119	118	113	111	110	108	108	PORTUGAL
162	170	173	171	169	163	162	166	166	167	176	176	UNITED KINGDOM
												EUR 12
												UNITED STATES
												NIPPON

## 7. EXTERNAL POSITION

## 7. POSITION EXTERIEURE

	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	
	<b>7.1. NATIONAL ECONOMY</b>						<b>7.1. ECONOMIE NATIONALE</b>					
	<b>ASSETS</b>						<b>CREANCES</b>					
	<i>MIO ECU</i>											
BELGIQUE/BELGIE	40831	47861	56877	71218	92126	111680	119491	135170	161489	168204		
DANMARK	6543	8188	10125	10956	12113	13907	15650	21020	25663	33305		
BR DEUTSCHLAND	139635	152838	182387	208205	227716	251853	298273	320525	361809	400873		
ESPANA	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..		
ELLAS	1524	1725	1864	2804	3655	3896	4167	4551	5387	4726		
FRANCE	75413	88300	102276	138240	182489	198961	224783	254048	290938	273004		
IRELAND	2294	3086	3376	3340	4245	4863	5426	6187	6993	6974		
ITALIA	48338	54689	65391	88222	105882	114639	122728	146648	170185	159476		
LUXEMBOURG	33985	42750	51309	67324	80597	105715	114523	125028	143567	147938		
NEDERLAND	34277	38976	45964	60022	75397	84447	95489	101232	110477	106560		
PORTUGAL	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..		
UNITED KINGDOM	187143	219076	238231	302720	415563	576696	688817	853084	1010002	964978		
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..		
UNITED STATES	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..		
NIPPON	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..		
	<b>LIABILITIES</b>						<b>ENGAGEMENTS</b>					
	<i>MIO ECU</i>											
BELGIQUE/BELGIE	31473	38909	48045	58730	78650	106289	114800	133438	162746	171038		
DANMARK	12293	15489	18552	21896	24750	29478	35367	44606	53832	63926		
BR DEUTSCHLAND	90246	97691	126281	144304	164954	198375	224725	243502	272386	299744		
ESPANA	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..		
ELLAS	2837	3258	4339	4797	5921	8409	9943	12658	16246	16211		
FRANCE	54519	65351	72999	88291	120066	158545	192753	234853	280368	250878		
IRELAND	3305	4114	4413	5652	7983	11954	16106	19658	22769	23443		
ITALIA	46953	52019	51866	58391	76735	103761	112846	137778	169368	169832		
LUXEMBOURG	31485	39994	47286	62649	74996	98827	107697	115347	132101	134089		
NEDERLAND	21105	25622	32787	39225	49244	60069	64810	67951	74714	73964		
PORTUGAL	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..		
UNITED KINGDOM	185498	217252	239267	283042	384786	522488	616219	750403	888398	836137		
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..		
UNITED STATES	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..		
NIPPON	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..		
	<b>NET POSITION</b>						<b>POSITION NETTE</b>					
	<i>MIO ECU</i>											
BELGIQUE/BELGIE	9357	8952	8832	12488	13476	5392	4691	1731	-1258	-2834		
DANMARK	-5750	-7301	-8426	-10940	-12637	-15572	-19717	-23586	-28168	-30621		
BR DEUTSCHLAND	49390	55146	56105	63901	62762	53478	73548	77024	89423	101128		
ESPANA	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..		
ELLAS	-1313	-1533	-2475	-1993	-2266	-4513	-5777	-8107	-10859	-11485		
FRANCE	20894	22950	29277	49949	62423	40416	32030	19194	10570	22126		
IRELAND	-1011	-1029	-1037	-2311	-3738	-7091	-10679	-13471	-15776	-16469		
ITALIA	1385	2670	13526	29831	29146	10878	9882	8870	817	-10356		
LUXEMBOURG	2500	2755	4023	4675	5601	6887	6826	9681	11466	13849		
NEDERLAND	13172	13354	13177	20796	26154	24379	30680	33282	35763	32596		
PORTUGAL	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..		
UNITED KINGDOM	1645	1823	-1037	19678	30777	54208	72598	102681	121604	128841		
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..		
UNITED STATES	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..		
NIPPON	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..		

## 7. EXTERNAL POSITION

## 7. POSITION EXTERIEURE

	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985
	<b>7.2. GENERAL GOVERNMENT</b>					<b>7.2. ADMINISTRATION PUBLIQUE</b>					
	<b>ASSETS</b>					<b>CREANCES</b>					
	<i>MIO ECU</i>										
BELGIQUE/BELGIE	1363	1697	2058	2349	3208	3641	4038	5163	5904	6585	
DANMARK	391	432	544	514	577	671	764	868	1001	1131	
BR DEUTSCHLAND	11051	11858	13154	13852	14227	16896	20347	24231	27960	30588	
ESPANA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
ELLAS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
FRANCE	2083	2256	2693	3297	4075	5224	6463	7963	10140	12730	
IRELAND	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
ITALIA	2386	2126	2175	2359	3130	3782	4647	5678	7614	8108	
LUXEMBOURG	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
NEDERLAND	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
PORTUGAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
UNITED KINGDOM	3486	4052	4413	4823	5846	6125	6214	7063	7035	7134	
EUR 12											
UNITED STATES											
NIPPON											
	<b>LIABILITIES</b>					<b>ENGAGEMENTS</b>					
	<i>MIO ECU</i>										
BELGIQUE/BELGIE	1672	1859	2421	4316	9024	14301	21160	26922	32493	33352	
DANMARK	2054	3136	4634	5120	6273	7924	10560	13400	13266	12704	
BR DEUTSCHLAND	217	194	223	253	9366	19535	24107	29378	30895	31389	
ESPANA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
ELLAS	306	270	360	328	380	480	600	751	942	800	
FRANCE	365	411	460	483	572	806	4374	12029	13652	8442	
IRELAND	1569	1621	1570	2297	3202	5518	7634	9630	11091	11820	
ITALIA	1486	1518	1702	2065	2818	5048	7340	9118	11881	12249	
LUXEMBOURG	53	47	53	47	48	41	42	68	92	98	
NEDERLAND	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
PORTUGAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
UNITED KINGDOM	13627	15616	16586	15366	19796	22135	21290	23028	26170	27432	
EUR 12											
UNITED STATES											
NIPPON											
	<b>NET POSITION</b>					<b>POSITION NETTE</b>					
	<i>MIO ECU</i>										
BELGIQUE/BELGIE	-310	-161	-363	-1967	-5816	-10660	-17122	-21759	-26590	-26767	
DANMARK	-1662	-2703	-4091	-4605	-5697	-7252	-9796	-12533	-12265	-11573	
BR DEUTSCHLAND	10834	11664	12931	13599	4861	-2639	-3761	-5147	-2935	-801	
ESPANA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
ELLAS	-306	-270	-360	-328	-380	-480	-600	-751	-942	-800	
FRANCE	1718	1845	2233	2814	3502	4418	2088	-4066	-3512	4288	
IRELAND	-1569	-1621	-1570	-2297	-3202	-5518	-7634	-9630	-11091	-11820	
ITALIA	900	609	474	294	312	-1266	-2693	-3440	-4267	-4141	
LUXEMBOURG	-53	-47	-53	-47	-48	-41	-42	-68	-92	-98	
NEDERLAND	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
PORTUGAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
UNITED KINGDOM	-10141	-11564	-12173	-10543	-13950	-16010	-15076	-15966	-19136	-20298	
EUR 12											
UNITED STATES											
NIPPON											

## 7. EXTERNAL POSITION

## 7. POSITION EXTERIEURE

	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	
	<b>7.3. CREDIT INSTITUTIONS</b>						<b>7.3. INSTITUTIONS DE CREDIT</b>					
	<b>ASSETS</b>						<b>CREANCES</b>					
	<i>MIO ECU</i>											
BELGIQUE/BELGIE	:	27638	32905	39184	50714	67870	82313	88732	101480	121817	122577	
DANMARK	:	2555	3848	5403	6294	7072	8028	9239	13137	16342	22757	
BR DEUTSCHLAND	:	74864	82156	102066	119029	129102	132722	152108	154234	166447	180529	
ESPAÑA	:											
ELLAS	:	1524	1725	1864	2804	3655	3896	4167	4551	5387	4726	
FRANCE	:	69003	81687	95309	130679	174104	189512	214027	242102	276959	256899	
IRELAND	:	2294	2914	3302	3236	4129	4717	5282	6063	6881	6876	
ITALIA	:	24806	31597	39717	58487	72768	78423	83232	99498	112224	97319	
LUXEMBOURG	:	33985	42750	51309	67324	80597	105715	114523	125028	143567	147938	
NEDERLAND	:	34277	38976	45964	60022	75397	84447	95489	101232	110477	106560	
PORTUGAL	:											
UNITED KINGDOM	:	136724	158248	172953	215551	292255	409500	487881	593760	695744	623210	
EUR 12	:											
UNITED STATES	:											
NIPPON	:											
	<b>LIABILITIES</b>						<b>ENGAGEMENTS</b>					
	<i>MIO ECU</i>											
BELGIQUE/BELGIE	:	21070	26444	32914	40674	53272	71148	73516	87297	109813	115198	
DANMARK	:	1410	1896	2736	3233	3810	4988	6065	8572	11758	16898	
BR DEUTSCHLAND	:	28096	32473	50784	61753	67471	73025	80039	83323	99473	107608	
ESPAÑA	:											
ELLAS	:	1469	2008	2346	2753	3192	4608	5167	6199	7282	6807	
FRANCE	:	48156	56156	62859	78055	106037	136987	155969	182918	221538	201043	
IRELAND	:	1253	1855	2207	2490	3318	4528	6061	7243	8657	8515	
ITALIA	:	21551	25096	24437	28224	37756	48521	48616	60525	75465	71969	
LUXEMBOURG	:	31431	39947	47233	62602	74948	98786	107655	115279	132009	133990	
NEDERLAND	:	21105	25622	32787	39225	49244	60069	64810	67951	74714	73964	
PORTUGAL	:											
UNITED KINGDOM	:	132619	142243	159003	206075	283149	408564	495360	612390	740526	676222	
EUR 12	:											
UNITED STATES	:											
NIPPON	:											
	<b>NET POSITION</b>						<b>POSITION NETTE</b>					
	<i>MIO ECU</i>											
BELGIQUE/BELGIE	:	6568	6462	6269	10040	14598	11164	15216	14183	12003	7380	
DANMARK	:	1145	1952	2666	3061	3262	3040	3173	4566	4584	5859	
BR DEUTSCHLAND	:	46767	49683	51282	57276	61632	59697	72069	70911	66974	72921	
ESPAÑA	:											
ELLAS	:	55	-283	-482	50	464	-712	-1000	-1648	-1895	-2081	
FRANCE	:	20848	25531	32450	52624	68067	52525	58058	59184	55420	55856	
IRELAND	:	1041	1060	1096	746	811	189	-779	-1180	-1776	-1639	
ITALIA	:	3255	6501	15280	30263	35012	29902	34616	38973	36759	25350	
LUXEMBOURG	:	2554	2803	4075	4722	5649	6928	6868	9749	11558	13947	
NEDERLAND	:	13172	13354	13177	20796	26154	24379	30680	33282	35763	32596	
PORTUGAL	:											
UNITED KINGDOM	:	4105	16006	13950	9476	9106	936	-7480	-18630	-44782	-53012	
EUR 12	:											
UNITED STATES	:											
NIPPON	:											

## 7. EXTERNAL POSITION

## 7. POSITION EXTERIEURE

	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985
<b>7.4. PRIVATE NON-BANKING SECTOR</b>											
<b>7.4. SECTEUR PRIVE NON BANCAIRE</b>											
<b>ASSETS</b>						<b>CREANCES</b>					
<i>MIO ECU</i>											
BELGIQUE/BELGIE	:	11830	13258	15635	18156	21047	25727	26721	28527	33768	39041
DANMARK	:	3597	3908	4180	4148	4464	5207	5648	7015	8320	9417
BR DEUTSCHLAND	:	53720	58824	67167	75324	84387	102235	125818	142061	167402	189756
ESPAÑA	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
ELLAS	:	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
FRANCE	:	4326	4357	4274	4264	4310	4225	4293	3983	3840	3375
IRELAND	:	0	171	74	104	116	146	144	123	112	98
ITALIA	:	21146	20965	23499	27377	29984	32434	34850	41473	50346	54049
LUXEMBOURG	:	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
NEDERLAND	:	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	:	46918	56775	60865	82347	117463	161071	194706	252261	307207	334633
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
<b>LIABILITIES</b>						<b>ENGAGEMENTS</b>					
<i>MIO ECU</i>											
BELGIQUE/BELGIE	:	8731	10606	12710	13741	16354	20840	20123	19220	20440	22489
DANMARK	:	8829	10458	11181	13543	14667	16566	18742	22634	28808	34326
BR DEUTSCHLAND	:	61932	65024	75275	82298	88117	105815	120580	130801	142018	160747
ESPAÑA	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
ELLAS	:	1062	980	1633	1715	2350	3321	4176	5708	8022	8604
FRANCE	:	5998	8783	9680	9753	13456	20752	32410	39907	45178	41393
IRELAND	:	483	639	637	865	1463	1907	2410	2785	3035	3109
ITALIA	:	23916	25405	25727	28103	36162	50193	56891	68142	82029	85614
LUXEMBOURG	:	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
NEDERLAND	:	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	:	39251	59394	63678	61601	81860	91788	99569	114984	121686	132482
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
<b>NET POSITION</b>						<b>POSITION NETTE</b>					
<i>MIO ECU</i>											
BELGIQUE/BELGIE	:	3099	2652	2925	4415	4693	4887	6597	9306	13328	16553
DANMARK	:	-5233	-6550	-7002	-9395	-10203	-11359	-13095	-15620	-20488	-24908
BR DEUTSCHLAND	:	-8212	-6200	-8108	-6974	-3730	-3580	5239	11260	25384	29008
ESPAÑA	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
ELLAS	:	-1062	-980	-1633	-1715	-2350	-3321	-4176	-5708	-8022	-8604
FRANCE	:	-1672	-4426	-5405	-5489	-9146	-16528	-28117	-35923	-41338	-38018
IRELAND	:	-483	-468	-563	-761	-1347	-1762	-2266	-2661	-2923	-3011
ITALIA	:	-2770	-4440	-2228	-726	-6178	-17759	-22041	-26669	-31683	-31565
LUXEMBOURG	:	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
NEDERLAND	:	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	:	7666	-2618	-2814	20745	35603	69283	95137	137277	185521	202152
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:

## 8. FOREIGN OFFICIAL RESERVES

	1983	1984	1985	1986	1985			1986				1987	
					II	III	IV	I	II	III	IV		I
<b>8.1. FOREIGN OFFICIAL RESERVES (TOTAL)</b>													
(MONETARY GOLD INCLUDED)													
<i>MIO ECU</i>													
BELGIQUE/BELGIE	21458	21301	18049	17656	21511	19154	18049	17739	17977	19154	17656	17842	
DANMARK	5127	4953	6714	5233	6944	6638	6714	5561	4985	5692	5233	6277	
BR DEUTSCHLAND	95466	98012	85034	83093	94857	89306	85034	83510	79365	86689	83093	87548	
ELLAS	2878	3131	2496	2627	3130	2886	2496	2431	2282	2844	2627	2780	
ESPAÑA	15681	23224	17982	19197	21033	20950	17982	18339	17789	20796	19197	.	
FRANCE	61734	65131	60088	59277	67561	60154	60088	58352	64369	66283	59277	57737	
IRELAND	3357	3474	3443	3154	4860	4564	3443	3373	3477	3181	3154	3221	
ITALIA	54722	58327	42026	43006	56780	50943	42026	40396	43937	46078	43006	46309	
LUXEMBOURG	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	
NEDERLAND	32554	32137	28325	26502	31246	30012	28325	27841	26802	29398	26502	26715	
PORTUGAL	9886	9556	9021	8723	9970	9701	9021	8685	8408	10255	8723	8685	
UNITED KINGDOM	22472	21591	21490	24153	22312	20744	21490	21906	21923	25868	24153	25706	
EUR 12	325334	340836	294668	292621	340204	315052	294668	288133	291315	316237	292621	.	
UNITED STATES	148797	147903	132873	130686	147571	136484	132873	132570	129353	143845	130686	129116	
NIPPON	40907	47815	39014	48327	48071	42992	39014	38891	43380	50301	48327	59650	
<b>8.2. FOREIGN OFFICIAL RESERVES (TOTAL)</b>													
(MONETARY GOLD EXCLUDED)													
<i>MIO ECU</i>													
BELGIQUE/BELGIE	5698	6438	5461	5174	6734	5678	5461	5187	5862	5105	5174	5333	
DANMARK	4376	4244	6114	4638	6239	5996	6114	4963	4408	5023	4638	5680	
BR DEUTSCHLAND	51578	56620	49981	48332	53706	51779	49981	48557	45626	47566	48332	52644	
ELLAS	1089	1346	978	1419	1348	1261	978	1219	1112	1487	1419	1556	
ESPAÑA	8946	16863	12585	13785	14710	15184	12585	12947	12580	14740	13785	.	
FRANCE	23993	29537	29945	29386	32174	27884	29945	28294	35356	32639	29386	27721	
IRELAND	3191	3318	3311	3023	4705	4423	3311	3241	3350	3033	3023	3090	
ITALIA	23980	29334	17473	18658	27956	24657	17473	15913	20304	18673	18658	21860	
LUXEMBOURG	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	
NEDERLAND	12293	13029	12143	10455	12248	12688	12143	11704	11227	11337	10455	10602	
PORTUGAL	465	728	1571	1360	1211	1717	1571	1263	1248	1960	1360	1303	
UNITED KINGDOM	13705	13315	14482	17211	14085	13243	14482	14919	15178	18056	17211	18735	
EUR 12	149313	174771	154044	153441	175116	164509	154044	148206	156250	159618	153441	.	
UNITED STATES	27348	33624	36146	34990	34012	32926	36146	36113	36301	35939	34990	32876	
NIPPON	29735	37279	30091	39479	37596	33440	30091	29993	34792	40342	39479	50766	
<b>8.2.1. FOREIGN EXCHANGE</b>													
<i>MIO ECU</i>													
BELGIQUE/BELGIE	4564	5089	4470	4326	5553	4599	4470	4250	4944	4307	4326	4536	
DANMARK	3967	3729	5636	4256	5736	5507	5636	4481	3923	4550	4256	5459	
BR DEUTSCHLAND	45098	49408	43951	42850	46822	45455	43951	42557	39822	42017	42850	47056	
ELLAS	979	1232	885	1339	1242	1162	885	1128	1023	1403	1339	1476	
ESPAÑA	8457	16148	11814	12897	13938	14438	11814	12138	11753	13903	12897	.	
FRANCE	21825	26944	27388	26559	29505	25417	27388	25765	32798	30013	26559	25182	
IRELAND	2961	3023	3039	2745	4414	4145	3039	2969	3073	2755	2745	2813	
ITALIA	22069	26926	15800	16925	25441	22282	15800	14273	18674	17042	16925	20149	
LUXEMBOURG	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	
NEDERLAND	10518	10971	10327	8953	10255	10812	10327	9911	9541	9844	8953	9134	
PORTUGAL	427	670	1515	1265	1150	1679	1515	1227	1195	1922	1265	1268	
UNITED KINGDOM	10537	9833	10969	13907	10650	9909	10969	11458	11743	14807	13907	15683	
EUR 12	131400	153973	135793	136021	154707	145406	135793	130155	138489	142562	136021	.	
UNITED STATES	7601	9389	14479	16189	10078	10495	14479	14908	15568	16304	16189	15062	
NIPPON	24613	31431	25146	35181	31810	27966	25146	25130	30106	35894	35181	46548	

## 8. RESERVES EXTERIEURES OFFICIELLES

1986								1987				
MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	JAN	FEV	MAR	AVR	
<b>8.1. RESERVES EXTERIEURES OFFICIELLES (TOTAL)</b>												
(Y COMPRIS L'OR MONETAIRE)												
<i>MIO ECU</i>												
19117	17977	17681	18012	19154	18763	17818	17656	17197	17449	17842	19159	BELGIQUE/BELGIE
5166	4985	5242	5074	5692	5660	5283	5233	6235	6860	6277	6180	DANMARK
81402	79365	78509	81364	86689	90077	84284	83093	88258	89546	87548	90502	BR DEUTSCHLAND
2124	2282	2512	2682	2844	2884	2566	2627	2506	2487	2780	2611	ELLAS
18489	17789	18643	19989	20796	21015	19287	19197	18599	19066	.	.	ESPANA
64308	64369	60840	63582	66283	64806	59950	59277	55043	57616	57737	.	FRANCE
3243	3477	3271	3141	3181	3371	3522	3154	2972	3197	3221	3388	IRELAND
44793	43937	44072	44943	46078	46065	43639	43006	42206	45201	46309	48300	ITALIA
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	LUXEMBOURG
27771	26802	27227	28405	29398	28862	27498	26502	25902	26134	26715	28429	NEDERLAND
8675	8408	8530	9321	10255	9999	9159	8723	8428	8634	8685	.	PORTUGAL
22459	21923	21641	21816	25868	25372	24475	24153	23398	23912	25706	28457	UNITED KINGDOM
297547	291315	288169	298329	316237	316874	297481	292621	290743	300101	.	.	EUR 12
133273	129353	128777	134770	143845	139669	132003	130686	125939	128334	129116	132918	UNITED STATES
43927	43380	46608	49419	50301	50909	48924	48327	53786	54534	59650	68419	NIPPON
<b>8.2. RESERVES EXTERIEURES OFFICIELLES (TOTAL)</b>												
(NON COMPRIS L'OR MONETAIRE)												
<i>MIO ECU</i>												
6537	5862	5595	5177	5105	5198	5163	5174	5162	5163	5333	5940	BELGIQUE/BELGIE
4567	4408	4666	4462	5023	5013	4680	4638	5661	6274	5680	5545	DANMARK
46368	45626	44852	45622	47566	52302	49045	48332	54744	55315	52644	53366	BR DEUTSCHLAND
909	1112	1345	1443	1487	1573	1342	1419	1341	1297	1556	1310	ELLAS
13083	12580	13448	14467	14740	15148	13803	13785	13381	13734	.	.	ESPANA
34182	35356	31898	32847	32639	32321	29647	29386	26224	28180	27721	.	FRANCE
3111	3350	3144	3006	3033	3228	3390	3023	2846	3068	3090	3248	IRELAND
20254	20304	20497	19908	18673	19605	18955	18658	18731	21224	21860	22288	ITALIA
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	LUXEMBOURG
11598	11227	11690	11906	11337	11423	11230	10455	10431	10331	10602	11285	NEDERLAND
1237	1248	1391	1739	1960	1994	1691	1360	1333	1391	1303	.	PORTUGAL
15455	15178	14914	14676	18056	17827	17436	17211	16705	17076	18735	21041	UNITED KINGDOM
157300	156250	153440	155252	159618	165632	156382	153441	156558	163053	.	.	EUR 12
36640	36301	35950	36191	35939	35652	34936	34990	33693	33916	32876	30572	UNITED STATES
35010	34792	38041	40321	40342	41293	39954	39479	45256	45821	50766	58967	NIPPON
<b>8.2.1. DEEVES CONVERTIBLES</b>												
<i>MIO ECU</i>												
5600	4944	4804	4392	4307	4369	4314	4326	4358	4387	4536	5137	BELGIQUE/BELGIE
4075	3923	4185	3995	4550	4548	4306	4256	5290	5924	5459	5314	DANMARK
40466	39822	39175	39981	42017	46800	43526	42850	49511	50048	47056	48153	BR DEUTSCHLAND
819	1023	1256	1359	1403	1487	1260	1339	1261	1218	1476	1230	ELLAS
12244	11753	12630	13650	13903	14294	12927	12897	12530	12842	.	.	ESPANA
31648	32798	29305	30262	30013	29652	26826	26559	23498	25396	25182	.	FRANCE
2829	3073	2867	2727	2755	2943	3109	2745	2574	2791	2813	2971	IRELAND
18592	18674	18876	18286	17042	17934	17210	16925	17078	19514	20149	20570	ITALIA
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	LUXEMBOURG
9820	9541	10126	10337	9844	9939	9718	8953	8966	8866	9134	9837	NEDERLAND
1197	1195	1343	1702	1922	1950	1657	1265	1289	1357	1268	.	PORTUGAL
11982	11743	11549	11388	14807	14581	14160	13907	13488	14003	15683	17993	UNITED KINGDOM
139272	138489	136115	138081	142562	148496	139014	136021	139843	146345	.	.	EUR 12
15358	15568	15971	16408	16304	16190	15955	16189	15809	15914	15062	12818	UNITED STATES
30240	30106	33410	35770	35894	36837	35568	35181	41050	41615	46548	54174	NIPPON

## 8. FOREIGN OFFICIAL RESERVES

	1983	1984	1985	1986	1985			1986				1987	
					II	III	IV	I	II	III	IV		I
<i>MIO ECU</i>													
BELGIQUE/BELGIE	3020	3699	3537	:	4030	3915	3537	3269	3265	3110	:	:	
DANMARK	259	296	257	145	404	515	546	549	361	242	52	64	
BR DEUTSCHLAND	18771	18823	18235	15711	17372	17482	18235	16165	15796	16304	15711	:	
ELLAS	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
ESPANA	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
FRANCE	11606	10712	10260	10949	10669	10486	10260	9186	9646	10629	10949	8983	
IRELAND	334	204	371	293	273	355	371	231	312	409	293	146	
ITALIA	9587	9597	4791	:	9051	8872	4791	5953	7170	:	:	:	
LUXEMBOURG	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
NEDERLAND	5896	6006	:	:	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	522	466	406	371	363	260	320	315	
DANMARK	150	219	221	237	226	224	221	227	231	229	237	221	
BR DEUTSCHLAND	1950	1921	1742	1887	1934	1762	1742	1887	1837	1858	1887	2033	
ELLAS	1	2	0	0	1	1	0	0	1	0	0	1	
ESPANA	83	214	315	404	282	280	315	344	359	371	404	412	
FRANCE	534	807	1014	1205	936	871	1014	1023	999	1058	1205	974	
IRELAND	83	124	122	129	128	123	122	126	128	131	129	129	
ITALIA	715	892	367	549	1031	994	367	409	411	437	549	562	
LUXEMBOURG	20	23	21	20	23	22	21	21	21	21	20	20	
NEDERLAND	635	726	704	683	724	708	704	721	729	670	683	688	
PORTUGAL	1	17	19	62	282	280	315	344	359	371	404	412	
UNITED KINGDOM	625	701	1274	1451	848	973	1274	1331	1401	1309	1451	1371	
EUR 12	5301	6273	6206	6946	6937	6704	6501	6803	6839	6716	7288	7139	
UNITED STATES	6074	7956	8213	7843	8431	8287	8213	8368	8396	8056	7843	7613	
NIPPON	2339	2718	2383	2072	2832	2713	2383	2357	2280	2160	2072	2075	
8.2.3. POSITION IN THE IMF													
<i>MIO ECU</i>													
BELGIQUE/BELGIE	628	721	584	528	659	613	584	566	555	539	528	483	
DANMARK	259	296	257	145	277	265	257	256	254	243	145	0	
BR DEUTSCHLAND	4530	5290	4289	3595	4949	4563	4289	4112	3966	3691	3595	3555	
ELLAS	109	113	93	80	105	98	93	91	88	84	80	79	
ESPANA	407	502	457	484	490	466	457	465	468	466	484	491	
FRANCE	1634	1785	1542	1622	1732	1596	1542	1506	1559	1568	1622	1564	
IRELAND	146	172	149	149	163	154	149	146	149	146	149	148	
ITALIA	1196	1515	1307	1185	1483	1381	1307	1231	1220	1195	1185	1149	
LUXEMBOURG	15	17	15	14	17	16	15	15	15	14	14	14	
NEDERLAND	1140	1332	1111	819	1269	1169	1111	1072	957	822	819	779	
PORTUGAL	38	41	37	34	40	38	37	36	36	35	34	33	
UNITED KINGDOM	2544	2782	2239	1852	2588	2361	2239	2130	2034	1940	1852	1680	
EUR 12	12647	14565	12079	10508	13773	12718	12079	11626	11300	10744	10508	9974	
UNITED STATES	1586	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
NIPPON	2783	3130	2562	2225	2954	2761	2562	2507	2406	2289	2225	2143	



## 8. RESERVES EXTERIEURES OFFICIELLES

1986								1987				
MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	JAN	FEV	MAR	AVR	
DONT: ECU												
<i>MIO ECU</i>												
3259	3265	3118	3100	3110	3204	3211	:	:	:	:	:	BELGIQUE/BELGIE
361	361	306	241	242	256	56	52	70	68	64	:	DANMARK
15738	15796	14928	15031	16304	16946	16011	15711	23480	:	:	:	BR DEUTSCHLAND
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	ELLAS
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	ESPANA
9511	9646	10227	10274	10629	11263	11019	10949	10665	10652	8983	:	FRANCE
311	312	302	409	409	292	294	293	239	239	146	:	IRELAND
7173	7170	6970	:	:	:	:	:	:	:	:	:	ITALIA
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	LUXEMBOURG
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	NEDERLAND
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	PORTUGAL
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	UNITED KINGDOM
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	EUR 12
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	UNITED STATES
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	NIPPON
8.2.2. DROITS DE TIRAGE SPECIAUX												
<i>MIO ECU</i>												
369	363	245	244	260	294	322	320	289	290	315	316	BELGIQUE/BELGIE
232	231	229	229	229	229	238	237	231	234	221	222	DANMARK
1882	1837	1758	1864	1858	1838	1920	1887	1755	1812	2033	1697	BR DEUTSCHLAND
1	1	1	0	0	1	0	0	2	1	1	1	ELLAS
366	359	355	356	371	376	406	404	394	401	412	414	ESPANA
1018	999	987	991	1058	1110	1213	1205	1182	1204	974	978	FRANCE
131	128	127	129	131	131	130	129	126	129	129	130	IRELAND
419	411	407	427	437	488	552	549	535	562	562	564	ITALIA
21	21	21	21	21	20	20	20	20	20	20	20	LUXEMBOURG
741	729	721	725	670	668	686	683	666	678	688	691	NEDERLAND
3	17	12	3	3	10	0	62	11	2	2	19	PORTUGAL
1410	1401	1340	1348	1309	1344	1422	1451	1410	1390	1371	1360	UNITED KINGDOM
6592	6498	6202	6336	6347	6509	6911	6946	6620	6723	6728	6411	EUR 12
8650	8396	7996	8053	8056	8007	7899	7843	7447	7634	7613	7643	UNITED STATES
2325	2280	2243	2231	2160	2134	2109	2072	2020	2052	2075	2449	NIPPON
8.2.3. POSITION AU FMI												
<i>MIO ECU</i>												
567	555	547	541	539	536	527	528	515	486	483	487	BELGIQUE/BELGIE
260	254	252	238	243	236	135	145	140	117	0	9	DANMARK
4019	3966	3919	3777	3691	3664	3599	3595	3478	3455	3555	3516	BR DEUTSCHLAND
90	88	87	84	84	84	82	80	78	79	79	79	ELLAS
473	468	463	460	466	477	470	484	457	491	491	493	ESPANA
1515	1559	1607	1594	1568	1559	1608	1622	1544	1579	1564	1561	FRANCE
151	149	149	150	146	155	150	149	146	148	148	147	IRELAND
1242	1220	1214	1195	1195	1183	1193	1185	1117	1147	1149	1154	ITALIA
15	15	15	14	14	14	14	14	14	14	14	14	LUXEMBOURG
1038	957	843	843	822	817	826	819	798	788	779	757	NEDERLAND
36	36	35	35	35	35	34	34	33	33	33	33	PORTUGAL
2063	2034	2025	1939	1940	1903	1854	1852	1807	1683	1680	1687	UNITED KINGDOM
11470	11300	11156	10871	10744	10662	10491	10508	10128	10019	9974	9937	EUR 12
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	UNITED STATES
2444	2406	2390	2319	2289	2322	2277	2225	2186	2154	2143	2345	NIPPON

## 8. FOREIGN OFFICIAL RESERVES

	1983	1984	1985	1986	1985			1986				1987
					II	III	IV	I	II	III	IV	
<b>8.3. MONETARY GOLD</b>												
(VALUED AT MARKET PRICES)												
<i>MIO ECU</i>												
BELGIQUE/BELGIE	15760	14864	12588	12482	14777	13476	12588	12552	12116	14049	12482	12509
DANMARK	751	708	600	595	704	642	600	598	577	670	595	597
BR DEUTSCHLAND	43888	41392	35053	34760	41151	37527	35053	34954	33739	39123	34760	34904
ELLAS	1789	1786	1518	1208	1781	1625	1518	1212	1170	1357	1208	1224
ESPANA	6735	6361	5396	5413	6323	5767	5396	5392	5209	6056	5413	..
FRANCE	37741	35594	30143	29891	35387	32271	30143	30058	29013	33643	29891	30015
IRELAND	166	157	132	131	155	142	132	132	127	148	131	132
ITALIA	30742	28993	24553	24348	28825	26286	24553	24484	23633	27404	24348	24449
LUXEMBOURG	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
NEDERLAND	20261	19108	16182	16047	18997	17324	16182	16136	15575	18061	16047	16113
PORTUGAL	9420	8828	7450	7362	8759	7984	7450	7422	7160	8295	7362	7382
UNITED KINGDOM	8767	8276	7008	6942	8227	7500	7008	6988	6745	7813	6942	6971
EUR 12	176020	166065	140623	139180	165087	150543	140623	139926	135065	156619	139180	..
UNITED STATES	121449	114279	96727	95696	113559	103558	96727	96457	93052	107905	95696	96240
NIPPON	11172	10536	8922	8848	10475	9552	8922	8897	8588	9959	8848	8885
 (WEIGHT)												
<i>THOUSANDS OF OUNCES</i>												
BELGIQUE/BELGIE	34180	34180	34180	34180	34180	34180	34180	34180	34180	34180	34180	34110
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	4120	4121	4123	3300	3300	3302	3308	3339
ESPANA	14606	14627	14653	14821	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	359	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	20260	20250	20230	20210	20200	20180	20160	20130
UNITED KINGDOM	19013	19030	19030	19009	19028	19024	19030	19028	19029	19007	19009	19010
EUR 12	381740	381874	381846	381108	381844	381831	381846	381030	381033	381032	381108	..
UNITED STATES	263390	262790	262650	262040	262660	262660	262650	262660	262510	262520	262040	262440
NIPPON	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228

## 8. RESERVES EXTERIEURES OFFICIELLES

1986								1987				
MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	JAN	FEV	MAR	AVR	
<b>8.3. OR MONETAIRE</b>												
(EVALUE AUX PRIX DE MARCHÉ)												
<i>MIO ECU</i>												
12581	12116	12086	12835	14049	13565	12654	12482	12035	12285	12509	13219	BELGIQUE/BELGIE
600	577	576	612	670	647	603	595	574	586	597	636	DANMARK
35034	33739	33656	35742	39123	37776	35239	34760	33513	34231	34904	37136	BR DEUTSCHLAND
1215	1170	1167	1240	1357	1312	1224	1208	1165	1190	1224	1300	ELLAS
5405	5209	5196	5522	6056	5867	5485	5413	5219	5332	.	.	ESPANA
30127	29013	28942	30735	33643	32484	30303	29891	28819	29436	30015	.	FRANCE
132	127	127	135	148	142	133	131	126	129	132	140	IRELAND
24540	23633	23575	25035	27404	26460	24684	24348	23475	23977	24449	26012	ITALIA
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	LUXEMBOURG
16173	15575	15537	16500	18061	17439	16268	16047	15471	15802	16113	17144	NEDERLANDO
7439	7160	7139	7581	8295	8005	7468	7362	7095	7243	7382	.	PORTUGAL
7004	6745	6728	7140	7813	7545	7038	6942	6693	6837	6971	7417	UNITED KINGDOM
140248	135065	134729	143076	156619	151242	141099	139180	134185	137047	.	.	EUR 12
96633	93052	92827	98578	107905	104017	97067	95696	92246	94418	96240	102346	UNITED STATES
8918	8588	8567	9098	9959	9616	8970	8848	8531	8713	8885	9453	NIPPON
(POIDS)												
<i>MILLIERS D'ONCES</i>												
34180	34180	34180	34180	34180	34180	34180	34180	34180	34160	34110	33880	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
3300	3300	3301	3301	3302	3305	3306	3308	3309	3309	3339	3333	ELLAS
14686	14694	14694	14706	14733	14783	14814	14821	14822	14825	.	.	ESPANA
81850	81850	81850	81850	81850	81850	81850	81850	81850	81850	81850	.	FRANCE
359	359	359	359	359	359	359	359	359	359	359	359	IRELAND
66671	66671	66671	66671	66671	66671	66671	66671	66671	66671	66671	66671	ITALIA
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	LUXEMBOURG
43940	43940	43940	43940	43940	43940	43940	43940	43940	43940	43940	43940	NEDERLANDO
20210	20200	20190	20190	20180	20170	20170	20160	20150	20140	20130	.	PORTUGAL
19028	19029	19027	19014	19007	19012	19011	19009	19010	19010	19010	19010	UNITED KINGDOM
381034	381033	381022	381021	381032	381080	381111	381108	381101	381074	.	.	EUR 12
262540	262510	262520	262520	262520	262090	262180	262040	261990	262540	262440	262320	UNITED STATES
24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	NIPPON

## 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 Λογαριασμοί, έρευνες και στατιστικές
- D Μελέτες και αναλύσεις
- E Μέθοδοι
- F Ταχείες 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 Spoedberichten

## 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 Annuaire
- 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 publikaties 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. 5 12 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 25 15  
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  
Shiniuku-ku  
Tokyo 160-91  
Tel. (03) 354 0131

**Journal Department**

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

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

Single copy/Prix par numéro	ECU 10.40	BFR 450	FF 71	IRL 8	UKL 7.50	USD 10.50
Subscription/Abonnement	ECU 37	BFR 1 600	FF 253	IRL 28.20	UKL 26.40	USD 39



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 ΕΥΡΩΠΑΪΚΩΝ ΚΟΙΝΟΤΗΤΩΝ  
OFFICE FOR OFFICIAL PUBLICATIONS OF THE EUROPEAN COMMUNITIES  
OFFICE DES PUBLICATIONS OFFICIELLES DES COMMUNAUTÉS EUROPÉENNES  
UFFICIO DELLE PUBBLICAZIONI UFFICIALI DELLE COMUNITÀ EUROPEE  
BUREAU VOOR OFFICIËLE PUBLIKATIES DER EUROPESE GEMEENSCHAPPEN  
SERVIÇO DAS PUBLICAÇÕES OFICIAIS DAS COMUNIDADES EUROPEIAS



CA-BQ-87-001-2A-C