

euromat

**MONEY AND FINANCE**

**MONNAIE ET FINANCES**

**3/4 □ 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, diríjense a las oficinas de venta cuyas direcciones figuran en la página interior de la contracubierta.

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

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

Οι εκδόσεις της Eurostat ταξινομούνται κατά θέμα και κατά σειρά. Η ακριβής ταξινόμηση αναφέρεται στο τέλος κάθε έκδοσης. Για λεπτομερέστερες πληροφορίες σχετικά με τις εκδόσεις, μπορείτε να απευθύνεσθε στην Eurostat.

Για τις παραγγελίες μπορείτε να απευθύνεσθε στα γραφεία πώλησης, των οποίων οι διευθύνσεις αναγράφονται στη σελίδα 3 του εξωφύλλου.

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

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

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

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

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

---

# MONEY AND FINANCE

---

# MONNAIE ET FINANCES

---

Quarterly  Trimestriel

**3/4**  **1987**

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

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

**Σημείωση:** 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, 1988

Kat./cat.: CA-BQ-87-004-2A-C

© CECA – CEE – CEEA, Bruxelles • Luxembourg, 1988

*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

<b>1. Financial accounts</b>	
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
<b>2. Money supply</b>	
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
<b>3. Public finance</b>	
3.1. Central government budget .....	44
3.2. Central government debt .....	44
<b>4. Interest rate differentials (National rates – US rates)</b>	
4.1. Official discount rate .....	46
4.2. Short-term rates .....	46
4.3. Long-term rates .....	46
<b>5. Exchange rates and GDP purchasing power parities</b>	
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
<b>6. Position <i>vis-à-vis</i> the rest of the world</b>	
6.1. Assets/GDP in % .....	50
6.2. Liabilities/GDP in % .....	50
6.3. Net/GDP in % .....	50
<b>7. Foreign official reserves (monetary gold excluded)</b>	
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

<b>1. Integrated balance sheet of credit institutions</b> ..	64
<b>2. Money supply</b>	
2.1. Money supply .....	66
2.2. Money supply M1 .....	68
2.3. Money supply M2 .....	70
2.4. Money supply M3 .....	72
<b>3. Public finance</b>	
3.1. Central government budget deficit (–) or surplus (+) .....	74
3.2. Central government debt .....	75
<b>4. Interest rates and share yields</b>	
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
<b>5. Index of share prices</b>	
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
<b>6. Exchange rates</b>	
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 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
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 subsectors: 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**

<b>1. Comptes financiers</b>	
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
<b>2. Disponibilités monétaires</b>	
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
<b>3. Finances publiques</b>	
3.1. Budget de l'administration centrale .....	44
3.2. Dette de l'administration centrale .....	44
<b>4. Écarts entre les taux d'intérêt (taux nationaux — taux États-Unis)</b>	
4.1. Taux d'escompte officiel .....	46
4.2. Taux à court terme .....	46
4.3. Taux à long terme .....	46
<b>5. Taux de change et standards de pouvoir d'achat du PIB</b>	
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
<b>6. Position vis-à-vis du reste du monde</b>	
6.1. Avoirs/PIB en % .....	50
6.2. Engagements/PIB en % .....	50
6.3. Position nette/PIB en % .....	50
<b>7. Réserves extérieures officielles (or monétaire exclu)</b>	
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**

<b>1. Bilan intégré des institutions de crédit</b> .....	65
<b>2. Disponibilités monétaires</b>	
2.1. Disponibilités monétaires .....	67
2.2. Disponibilités monétaires M1 .....	69
2.3. Disponibilités monétaires M2 .....	71
2.4. Disponibilités monétaires M3 .....	73
<b>3. Finances publiques</b>	
3.1. Excédent (+) ou déficit (-) du budget de l'administration centrale .....	74
3.2. Dette de l'administration centrale .....	75
<b>4. Taux d'intérêt et rendement des actions</b>	
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
<b>5. Indice du cours des actions</b>	
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
<b>6. Taux de change</b>	
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 = .....	87
6.3.2. 1 unité de monnaie nationale = .....	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

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:	Boletin estadístico	Banco de Espana
France:	Bulletin trimestriel de la Banque de France Statistiques mensuelles Statistiques trimestrielles Bulletin mensuel	Banque de France  Conseil national de crédit  Institut national de statistique et des études économiques (INSEE)
Ireland:	Quarterly bulletin Supplements	Central Bank of Ireland
Italia:	Bollettino economico Supplementi al bollettino Bollettino mensile di statistica	Banca d'Italia  Istituto centrale di statistica (Istat)
Luxembourg:	Bulletin trimestriel	Institut monétaire luxembourgeois
Nederland:	Kwartaalbericht Maandstatistiek van het financiewezen	Nederlandsche Bank Centraal Bureau voor de Statistiek (CBS)
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



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

### *Monnaies*

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 la somme totale 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'onçe d'or noté à Londres à la fin de la période considérée.



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

# 1. FINANCIAL ACCOUNTS

# 1. COMPTES FINANCIERS

Net change in assets and liabilities  
Vis-à-vis the rest of the world

Variation nette des créances et engagements  
Vis-à-vis du reste du monde

% GDP - % PIB

## BR DEUTSCHLAND

+ 0.8

+ 0.7

+ 1.3

+ 0.4

+ 0.5

+ 1.1

+ 2.0

## ELLAS

- 0.7

- 1.3

- 0.7

- 0.9

- 2.1

- 1.0

- 2.3

- 3.1

- 3.6

## FRANCE

+ 0.6

+ 0.3

- 1.4

- 0.4

+ 2.4

+ 1.7

- 0.8

- 1.0

- 2.9

+ 0.2

- 1.3

- 0.6

## ITALIA

+ 1.1

- 1.5

- 2.4

- 2.3

- 1.6

+ 5.4

- 0.8

- 1.2

## NEDERLAND

+ 3.3

+ 0.8

- 0.8

- 0.9

- 1.0

+ 2.8

+ 3.4

+ 2.5

+ 4.4

## UNITED KINGDOM

+ 2.2

+ 1.7

+ 0.2

+ 1.7

+ 2.2

+ 0.5

+ 1.0

+ 1.3

+ 2.1

- 1.5

## ESPAÑA

+ 0.8

- 3.6

- 2.4

- 0.5

- 2.9

- 3.2

- 3.1

- 2.2

+ 0.7

+ 0.9

1976 1977 1978 1979 1980 1981 1982 1983 1984 1985

## 1. FINANCIAL ACCOUNTS

## 1. COMPTES FINANCIERS

	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986
	<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	12481	16104	14356	22918	11550	12986	17960	16902	16208	36173	50411	73574
ELLAS	204	-34.8	247	190	289	344	228	111	48.8	345	379	:
ESPAÑA	322	226	2599	5217	5248	1864	3623	892	2150	9999	-30.2	5345
FRANCE	9454	8902	16834	16763	20620	29394	12907	9055	13487	:	:	:
ITALIA	3229	1660	8197	8017	9370	8017	14080	1.5	19887	17839	5568	:
NEDERLAND	6787	5543	6538	7461	9276	13081	15885	7742	7208	12655	6257	7271
UNITED KINGDOM	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>%</i>						<i>%</i>					
	<b>IN FOREIGN CURRENCY</b>						<b>EN DEVICES ETRANGERES</b>					
BR DEUTSCHLAND	-1.4	4.3	-0.7	2.1	-0.7	4.1	0.4	0.6	-5.1	5.0	1.8	5.0
ELLAS	105	108	97.1	72.0	95.9	89.8	102	110	23.0	66.5	92.4	:
ESPAÑA	50.6	-114	82.8	80.1	74.0	32.8	38.6	-	34.7	81.8	-	71.0
FRANCE	33.0	-17.0	5.5	1.0	1.0	11.9	-8.8	1.8	20.9	:	:	:
ITALIA	-1.7	8.2	14.3	16.3	-4.1	7.1	-0.3	-	1.3	6.7	0.8	:
NEDERLAND	11.4	35.3	5.8	2.5	-8.5	6.7	-1.4	12.9	1.2	10.9	-3.1	-7.3
UNITED KINGDOM	-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	62.9	66.4	51.2	36.2	90.5	85.7	70.5	55.1	95.7	51.8	29.7	15.9
ELLAS	1.1	-1.5	0.8	2.3	3.2	4.0	0.2	-0.4	3.9	31.6	3.3	:
ESPAÑA	41.4	130	10.8	11.5	19.1	50.1	50.5	-	52.7	9.2	-	-5.5
FRANCE	-7.8	39.5	34.7	27.1	35.4	32.7	65.0	61.1	51.1	:	:	:
ITALIA	134	-8.9	43.2	67.6	80.2	75.6	86.6	-	54.0	64.5	195	:
NEDERLAND	16.7	48.5	39.5	40.4	57.0	36.4	50.5	68.0	37.4	11.3	0.5	5.5
UNITED KINGDOM	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	9192	13003	11252	16279	16803	25129	23911	14436	12336	27380	31635	37163
ELLAS	313	116	538	362	1066	1015	1396	1005	1250	1866	3558	:
ESPAÑA	2726	3754	5220	4192	6044	6392	9047	6659	6000	8583	-2045	309
FRANCE	8030	13207	18089	14433	19246	33185	22357	25013	21163	:	:	:
ITALIA	3694	4179	6037	3147	5371	14989	21383	5601	19011	21519	11115	:
NEDERLAND	4658	2762	5761	8297	10292	14291	12342	2929	3393	4049	-982	1045
UNITED KINGDOM	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	3289	3101	3104	6639	-5253	-12142	-5951	2466	3871	8793	18775	36411
ELLAS	-109	-150	-291	-172	-777	-671	-1168	-894	-1201	-1521	-3179	:
ESPAÑA	-2405	-3528	-2621	1027	-796	-4529	-5424	-5767	-3850	1416	2015	5037
FRANCE	1424	-4305	-1255	2330	1374	-3791	-9450	-15958	-7676	:	:	:
ITALIA	-466	-2519	2160	4870	3999	-6972	-7303	-5599	876	-3680	-5547	:
NEDERLAND	2129	2781	777	-836	-1017	-1210	3543	4813	3815	8606	7239	6226
UNITED KINGDOM	-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	1.0	0.8	0.7	1.3	-0.9	-2.1	-1.0	0.4	0.5	1.1	2.2	4.0
ELLAS	-0.6	-0.7	-1.3	-0.7	-2.8	-2.3	-3.5	-2.3	-3.1	-3.6	-7.4	:
ESPAÑA	-2.8	-3.6	-2.4	0.8	-0.5	-2.9	-3.2	-3.1	-2.2	0.7	0.9	2.1
FRANCE	0.5	-1.4	-0.4	0.6	0.3	-0.8	-1.8	-2.9	-1.3	:	:	:
ITALIA	-0.3	-1.5	1.1	2.4	1.7	-2.4	-2.3	-1.6	0.2	-0.8	-1.2	:
NEDERLAND	3.0	3.3	0.8	-0.8	-0.9	-1.0	2.8	3.4	2.5	5.4	4.4	3.5
UNITED KINGDOM	-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

	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986
	<b>1.3. HOUSEHOLDS AND PRIVATE NON-PROFIT INSTITUTIONS</b>						<b>1.3. MENAGES ET ADMINISTRATIONS PIVEES</b>					
	CHANGE IN FINANCIAL ASSETS						VARIATION DES CREANCES					
	<i>MIO ECU</i>						<i>MIO ECU</i>					
BR DEUTSCHLAND	34115	36151	37220	40875	47075	47488	51689	52795	49715	53974	56650	64407
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ESPAÑA	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
FRANCE	30708	33231	32429	37757	43965	40543	47445	51377	51187	..	..	..
ITALIA	26980	26828	29649	34871	39596	40429	49478	56262	68837	77793	83905	..
NEDERLAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	18147	18969	21759	25598	37397	45996	53275	55232	54997	63478	71358	..
	OF WHICH: CURRENCY AND DEPOSITS						DONT: NUMERAIRE ET DEPOTS					
	%						%					
BR DEUTSCHLAND	69.2	56.2	61.6	60.6	48.0	47.6	32.3	52.4	43.9	37.6	39.8	52.2
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ESPAÑA	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
FRANCE	82.4	80.2	79.6	78.2	74.7	62.3	64.9	66.2	64.8	..	..	..
ITALIA	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	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	9.5	19.2	12.6	11.0	23.4	20.6	36.0	14.9	16.8	22.3	20.1	8.3
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ESPAÑA	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
FRANCE	6.0	8.1	8.3	12.6	10.7	24.2	20.1	18.7	25.7	..	..	..
ITALIA	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	-2.9	-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>						<i>MIO ECU</i>					
BR DEUTSCHLAND	2509	5189	5724	7206	8157	4924	2936	3902	5426	4593	5502	4661
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ESPAÑA	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
FRANCE	10633	18611	15511	15160	25717	20267	22708	21389	22584	..	..	..
ITALIA	1331	1185	1729	1928	2854	3950	3150	2839	3297	4481	5425	..
NEDERLAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	6105	7936	9198	12006	17257	17967	26423	34261	34309	37257	45518	..
	OF WHICH: SHORT TERM LOANS						DONT: CREDITS A COURT TERME					
	%						%					
BR DEUTSCHLAND	15.8	22.4	26.1	20.0	23.3	38.4	39.3	34.6	23.1	34.1	29.2	0.4
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ESPAÑA	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
FRANCE	13.5	30.8	19.3	12.3	20.2	-1.3	25.8	7.6	27.7	..	..	..
ITALIA	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	84.2	77.6	73.9	80.0	76.7	61.6	60.7	65.4	76.9	65.9	70.8	99.6
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ESPAÑA	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
FRANCE	86.5	69.2	80.7	87.6	79.8	101	73.6	92.2	72.2	..	..	..
ITALIA	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	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

	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986						
	<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>MIO ECU</b>						<b>VARIATION DES CREANCES</b>					
BR DEUTSCHLAND	10323	16150	15191	20539	18145	17059	22415	20185	28711	28225	23784	22263						
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..						
ESPAÑA	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..						
FRANCE	6429	7857	11887	8126	13661	12926	17653	15711	21794	..	..	..						
ITALIA	9043	10552	7440	14841	22306	10293	20054	17285	23298	27608	19933	..						
NEDERLAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..						
UNITED KINGDOM	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	28.0	40.6	43.8	34.6	50.7	28.6	30.8	27.5	43.2	42.7	42.2	34.9						
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..						
ESPAÑA	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..						
FRANCE	48.7	46.7	35.5	46.0	33.6	42.4	40.6	54.3	44.1	..	..	..						
ITALIA	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	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>											
	<b>MIO ECU</b>																	
BR DEUTSCHLAND	22191	32773	35593	39780	54399	61615	62564	51440	58669	62611	54480	42031						
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..						
ESPAÑA	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..						
FRANCE	18605	25204	28786	24839	30090	39374	42417	47809	44630	..	..	..						
ITALIA	21733	24373	21901	23865	27993	34217	38687	34667	44917	47264	45785	..						
NEDERLAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..						
UNITED KINGDOM	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	2.5	20.1	24.5	12.4	23.6	31.4	32.7	20.0	12.7	28.5	16.4	-26.4						
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..						
ESPAÑA	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..						
FRANCE	5.4	23.4	34.3	30.3	34.0	35.4	33.6	34.1	18.8	..	..	..						
ITALIA	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	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	83.2	67.9	67.5	76.3	65.9	57.1	57.9	69.6	75.1	60.2	69.4	101						
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..						
ESPAÑA	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..						
FRANCE	78.5	59.7	50.9	49.8	49.5	43.2	44.6	51.0	46.7	..	..	..						
ITALIA	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	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	6.1	4.8	3.2	3.6	2.8	3.4	2.3	3.7	4.4	3.2	5.6	13.9						
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..						
ESPAÑA	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..						
FRANCE	15.5	14.8	11.8	18.4	14.7	20.7	20.1	13.6	22.6	..	..	..						
ITALIA	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	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

	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986
	<b>1.5. GENERAL GOVERNMENT</b>						<b>1.5. ADMINISTRATIONS PUBLIQUES</b>					
	<b>CHANGE IN FINANCIAL ASSETS</b>						<b>VARIATION DES CREANCES</b>					
	<i>MIO ECU</i>											
BR DEUTSCHLAND	2374	3065	3047	5066	2724	4912	7916	6974	6263	6282	10075	10234
ELLAS	223	476	716	954	514	705	1275	2660	-574	888	215	:
ESPAÑA	1695	2358	2317	1573	1978	2128	3139	5447	7794	8193	5097	2956
FRANCE	5773	6610	6934	8318	8220	8158	7744	21911	8378	:	:	:
ITALIA	8373	7506	5040	11190	5777	7490	4036	11516	14619	8578	10233	:
NEDERLAND	1422	2258	1886	2093	1310	2811	2179	2620	2904	2827	3796	411
UNITED KINGDOM	5832	2402	13846	-187	9720	7359	4487	6914	560	1901	4628	:
	<b>CHANGE IN FINANCIAL LIABILITIES</b>						<b>VARIATION DES ENGAGEMENTS</b>					
	<i>MIO ECU</i>											
BR DEUTSCHLAND	21270	16608	13971	17378	16910	21908	30431	29036	24902	21331	19539	21290
ELLAS	944	1095	1417	1909	1317	2090	3773	5888	2271	6161	6189	:
ESPAÑA	1738	2465	3749	2988	6073	6329	10435	14419	16732	20801	20886	16663
FRANCE	11847	8237	9793	15296	11089	7156	17187	36079	26178	:	:	:
ITALIA	26353	21991	19051	31500	29268	30647	52652	54967	65460	72092	82549	:
NEDERLAND	3165	3597	3467	4057	5015	8169	9325	11534	12329	11729	12053	10109
UNITED KINGDOM	15480	11234	20996	10315	19914	21350	24051	20237	19906	23245	22395	:
	<b>OF WHICH: BILLS AND SHORT TERM BONDS</b>						<b>DONT: TITRES A COURT TERME</b>					
	%											
BR DEUTSCHLAND	10.7	-8.3	0.4	0.0	-1.1	-3.9	6.2	12.1	-2.3	-13.1	-1.1	-4.0
ELLAS	32.4	72.0	56.4	43.7	47.7	35.1	19.2	11.4	110	35.7	53.4	:
ESPAÑA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2.8	5.4	56.0	89.8	52.8	37.6
FRANCE	64.0	19.0	10.6	25.9	12.5	-14.2	54.7	36.9	0.0	:	:	:
ITALIA	32.6	38.7	26.4	17.0	28.3	70.0	50.8	44.8	12.5	9.3	11.0	:
NEDERLAND	13.1	17.4	1.4	2.9	12.6	14.6	8.5	4.5	-0.8	-2.7	-0.8	-6.1
UNITED KINGDOM	18.1	-22.6	8.0	-15.5	-0.8	4.3	-7.4	-6.7	2.1	0.7	1.6	:
	<b>LONG TERM BONDS</b>						<b>OBLIGATIONS</b>					
	%											
BR DEUTSCHLAND	21.1	33.2	53.9	26.4	17.9	3.9	-5.6	36.1	59.7	72.7	87.6	113
ELLAS	-3.5	-2.9	-1.1	-0.7	-1.0	-0.7	-1.0	-0.5	-1.2	-0.5	-0.1	:
ESPAÑA	-3.8	-0.5	5.4	12.2	17.4	13.0	12.3	18.1	5.5	4.8	24.1	85.9
FRANCE	-9.5	-8.4	11.3	14.2	22.6	62.3	19.9	12.2	0.0	:	:	:
ITALIA	19.5	18.7	80.6	59.1	30.3	-3.2	12.8	34.0	78.2	63.4	77.7	:
NEDERLAND	20.1	15.7	20.3	14.7	15.2	23.7	34.0	53.7	65.9	72.5	48.8	31.0
UNITED KINGDOM	62.4	78.6	54.8	74.5	77.5	82.5	59.8	57.6	78.0	59.9	67.8	:
	<b>SHORT TERM LOANS</b>						<b>CREDITS A COURT TERME</b>					
	%											
BR DEUTSCHLAND	3.7	0.6	0.9	-1.8	-1.1	9.7	11.2	0.2	-5.0	-3.1	-4.6	5.5
ELLAS	15.9	27.8	41.3	-38.3	44.9	40.5	23.2	37.7	-63.0	4.9	4.5	:
ESPAÑA	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
FRANCE	14.4	22.4	4.0	21.7	18.3	-26.3	-11.7	14.2	9.4	:	:	:
ITALIA	15.4	20.1	-28.8	-1.7	7.7	25.9	10.5	12.6	-1.4	15.5	1.7	:
NEDERLAND	0.5	6.6	-1.5	20.0	9.3	15.5	-1.0	-8.9	-6.5	-3.6	2.5	18.1
UNITED KINGDOM	-12.4	-2.0	-2.7	6.4	-2.6	-8.3	16.3	12.3	-3.7	3.4	-6.3	:
	<b>MEDIUM AND LONG TERM LOANS</b>						<b>CREDITS A MOYEN ET A LONG TERME</b>					
	%											
BR DEUTSCHLAND	64.5	74.4	44.8	75.5	84.2	90.4	88.3	51.6	47.5	43.5	18.1	-14.5
ELLAS	54.3	1.4	2.4	95.1	8.1	24.6	58.1	51.1	54.1	59.6	41.9	:
ESPAÑA	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
FRANCE	30.3	41.7	37.5	21.9	26.0	50.9	25.1	30.3	19.4	:	:	:
ITALIA	18.4	6.1	3.6	4.7	5.2	-0.9	3.5	2.2	4.7	5.5	3.0	:
NEDERLAND	61.3	65.9	69.7	56.4	60.9	47.1	61.8	49.9	42.4	33.8	49.2	57.1
UNITED KINGDOM	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

	1975	1976	1977	1978	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	
	<b>1.6 CREDIT INSTITUTIONS</b>					<b>1.6. INSTITUTIONS DE CREDIT</b>						
	<b>CHANGE IN FINANCIAL ASSETS</b>					<b>VARIATION DES CREANCES</b>						
	<i>MIO ECU</i>											
BR DEUTSCHLAND	48502	49129	55326	78026	63404	63057	69657	68923	72737	71391	79140	91627
ELLAS	2414	3283	4281	4468	4186	5000	8650	10484	4333	8937	8408	:
ESPANA	18740	25323	22063	21030	34592	30869	37437	44201	45357	52610	37918	33956
FRANCE	37332	46258	55425	58675	67145	82542	69992	101608	85825	:	:	:
ITALIA	48153	46073	40251	47130	47173	54081	60134	63333	70028	72551	70499	:
NEDERLAND	10181	11836	15750	19718	18058	19468	15664	8662	10184	15118	7755	11479
UNITED KINGDOM	28127	29959	37667	46663	72795	89511	108713	75085	76581	87661	118424	:
	<b>OF WHICH: SHORT TERM LOANS</b>					<b>DONT: CREDITS A COURT TERME</b>						
	%											
BR DEUTSCHLAND	-3.7	15.2	19.3	22.4	4.8	13.9	13.0	15.2	9.2	9.1	7.7	5.4
ELLAS	62.6	68.9	66.9	29.8	55.0	60.5	53.8	50.6	57.2	49.9	62.0	:
ESPANA	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
FRANCE	8.5	26.7	27.1	27.1	19.4	20.2	37.1	41.0	15.0	:	:	:
ITALIA	42.0	51.2	26.2	32.5	42.0	64.2	61.3	50.7	37.3	49.0	31.3	:
NEDERLAND	12.9	22.1	24.1	29.9	26.0	27.8	21.4	18.2	18.0	-3.4	13.9	33.6
UNITED KINGDOM	51.4	23.8	35.2	27.3	26.8	35.5	35.3	37.2	19.8	16.4	14.9	:
	<b>MEDIUM AND LONG TERM LOANS</b>					<b>CREDITS A MOYEN ET LONG TERME</b>						
	%											
BR DEUTSCHLAND	24.1	10.0	21.0	12.7	1.6	11.3	9.0	25.6	22.3	14.4	17.5	16.0
ELLAS	0.2	-0.1	0.2	0.0	-0.2	-0.2	2.2	1.4	-0.3	-0.3	-0.1	:
ESPANA	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
FRANCE	5.9	3.8	3.7	3.5	6.3	6.1	6.5	5.3	14.8	:	:	:
ITALIA	30.3	20.1	50.5	38.7	17.8	5.0	11.1	25.8	39.8	22.9	50.4	:
NEDERLAND	4.0	2.4	3.5	3.4	2.8	1.7	6.5	25.5	26.2	21.7	52.3	34.6
UNITED KINGDOM	14.6	4.4	11.8	5.4	5.2	7.3	6.2	8.3	11.4	18.0	19.3	:
	<b>LONG TERM BONDS</b>					<b>OBLIGATIONS A LONG TERME</b>						
	%											
BR DEUTSCHLAND	70.2	71.2	61.4	61.5	84.0	72.5	69.8	58.1	72.9	64.7	54.5	43.1
ELLAS	26.4	28.9	23.0	63.7	36.0	31.3	40.6	45.3	41.2	46.4	32.3	:
ESPANA	6.9	6.9	7.4	5.5	4.3	3.5	5.5	5.3	1.4	4.6	4.3	34.9
FRANCE	62.5	61.5	48.3	50.4	55.9	52.0	57.4	50.3	57.1	:	:	:
ITALIA	24.1	15.4	18.5	17.1	17.4	20.0	19.7	20.2	17.7	19.2	12.6	:
NEDERLAND	38.3	57.1	53.1	49.3	52.4	35.3	34.8	51.9	50.3	31.6	31.3	60.7
UNITED KINGDOM	31.3	25.2	27.7	20.5	13.9	15.8	15.7	34.2	34.5	35.0	27.1	:
	<b>CHANGE IN FINANCIAL LIABILITIES</b>					<b>VARIATIONS DES ENGAGEMENTS</b>						
	<i>MIO ECU</i>											
BR DEUTSCHLAND	45927	46703	52641	74122	58223	57559	62799	62660	65743	64394	73458	86538
ELLAS	2808	3220	4265	4640	3461	4101	8006	9847	4481	9391	9880	:
ESPANA	18693	25279	21637	20367	33999	29652	36103	43934	44861	48652	34678	30077
FRANCE	37656	46268	53876	55277	64447	80865	69531	100603	80875	:	:	:
ITALIA	45007	43047	37390	44550	44027	47861	52194	55638	63729	64487	60910	:
NEDERLAND	9543	11764	14922	18448	17446	18421	14309	6789	8610	13031	7372	12754
UNITED KINGDOM	28015	29279	37207	46491	74334	89233	105733	76588	75175	79304	115330	:
	<b>OF WHICH: DEPOSITS</b>					<b>DONT: DEPOTS</b>						
	%											
BR DEUTSCHLAND	74.6	66.7	75.9	74.5	77.5	66.0	42.0	61.5	57.6	75.7	77.0	85.1
ELLAS	101	95.9	89.2	93.6	89.6	96.9	92.6	88.8	93.4	89.7	88.1	:
ESPANA	80.3	76.3	86.5	91.3	85.8	85.6	77.2	74.5	68.6	97.9	77.8	76.9
FRANCE	101	78.5	77.4	77.2	77.2	68.0	72.4	57.6	50.6	:	:	:
ITALIA	59.8	71.8	75.1	82.5	80.5	59.2	50.7	77.4	58.4	60.6	54.8	:
NEDERLAND	85.6	86.5	70.6	76.1	78.4	84.3	105	95.8	83.1	84.0	73.2	73.2
UNITED KINGDOM	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

	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986
	<b>1.7. INSURANCE ENTERPRISES</b>						<b>1.7. SOCIETES D'ASSURANCES</b>					
	<b>CHANGE IN FINANCIAL ASSETS</b>						<b>VARIATION DES CREANCES</b>					
	<i>MIO ECU</i>											
BR DEUTSCHLAND	5870	6969	8183	9597	10813	11548	12972	15278	17089	18824	21488	24204
ELLAS	17.6	14.4	34.1	37.3	26.2	37.5	45.8	59.1	64.1	78.3	78.9	:
ESPAÑA	350	570	710	672	775	1187	1223	1278	569	1474	1395	3225
FRANCE	2887	3201	3495	3995	4417	5189	6089	7173	7578	:	:	:
ITALIA	591	815	906	1244	3191	1979	2478	2582	3230	3918	4754	:
NEDERLAND	5214	5843	6904	7824	8195	9532	9690	11274	11976	11361	12687	14211
UNITED KINGDOM	7123	8039	10127	12503	14717	17028	19971	19705	19693	19085	25726	:
	<b>OF WHICH: BILLS AND BONDS</b>						<b>DONT: TITRES ET OBLIGATIONS</b>					
	%											
BR DEUTSCHLAND	34.6	36.7	37.3	23.9	16.8	27.4	35.3	51.7	31.9	29.9	23.6	16.6
ELLAS	7.8	33.7	23.5	16.4	26.4	10.0	25.1	29.0	37.4	32.6	40.7	:
ESPAÑA	30.9	23.5	31.3	28.5	26.8	22.7	39.6	40.7	87.7	14.6	49.1	20.6
FRANCE	53.3	44.7	51.8	46.5	37.5	38.8	27.4	43.5	37.6	:	:	:
ITALIA	8.3	14.5	34.1	31.3	21.5	41.1	46.1	43.1	52.7	50.4	56.0	:
NEDERLAND	8.4	6.1	1.9	3.8	4.2	6.8	9.7	16.9	26.2	37.0	23.2	22.8
UNITED KINGDOM	58.1	57.3	45.9	48.2	50.8	42.7	43.1	40.1	51.0	49.5	36.1	:
	<b>SHORT TERM LOANS</b>						<b>CREDITS A COURT TERME</b>					
	%											
BR DEUTSCHLAND	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	:
ESPAÑA	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
FRANCE	5.3	19.4	13.1	14.7	20.5	12.8	23.2	18.9	9.4	:	:	:
ITALIA	13.4	13.4	12.8	11.7	8.3	10.4	12.3	12.9	13.4	9.9	6.4	:
NEDERLAND	1.2	-0.0	1.2	1.0	0.7	1.2	1.5	0.9	0.3	1.7	0.6	-0.1
UNITED KINGDOM	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	:
	<b>MEDIUM AND LONG TERM LOANS</b>						<b>CREDITS A MOYEN ET LONG TERME</b>					
	%											
BR DEUTSCHLAND	34.1	31.5	16.2	22.2	40.0	44.8	42.0	31.0	28.4	28.3	20.7	13.6
ELLAS	3.7	1.7	7.8	2.5	5.9	2.7	5.9	15.2	-2.0	1.3	2.8	:
ESPAÑA	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
FRANCE	7.0	5.9	4.6	5.5	5.4	7.1	15.8	9.1	7.7	:	:	:
ITALIA	25.3	11.0	12.1	7.0	3.0	2.6	1.7	6.2	4.7	3.1	0.2	:
NEDERLAND	83.9	87.9	99.3	98.0	88.1	90.1	84.6	81.1	63.7	55.8	66.2	58.4
UNITED KINGDOM	3.5	3.8	5.5	7.1	12.5	4.8	9.9	4.4	5.1	6.2	3.9	:
	<b>CHANGE IN FINANCIAL LIABILITIES</b>						<b>VARIATION DES ENGAGEMENTS</b>					
	<i>MIO ECU</i>											
BR DEUTSCHLAND	5959	7089	7899	8998	9742	10181	11890	14604	15926	16952	19332	21788
ELLAS	16.1	17.3	46.0	37.9	32.0	45.8	50.4	122	82.8	88.4	94.2	:
ESPAÑA	507	614	824	758	853	1154	975	1369	854	1267	1291	3122
FRANCE	2964	3142	3461	3969	4691	5488	6529	7773	8278	:	:	:
ITALIA	982	1096	1068	1269	3310	2001	2387	2579	3242	3519	4499	:
NEDERLAND	5951	6242	7308	8077	8714	9753	10105	11909	11638	11341	12864	13865
UNITED KINGDOM	7268	8464	9871	11994	15310	19105	23042	24168	25151	28912	29144	:
	<b>OF WHICH: INSURANCE TECHNICAL RESERVES</b>						<b>DONT: RESERVES TECHNIQUES D'ASSURANCE</b>					
	%											
BR DEUTSCHLAND	99.1	98.5	98.6	98.9	97.8	96.8	97.3	99.3	97.5	98.6	97.5	98.6
ELLAS	74.3	72.6	51.5	59.6	80.4	63.0	54.1	21.9	52.0	59.5	52.6	:
ESPAÑA	66.2	68.6	69.7	74.3	73.1	68.9	56.7	79.8	82.3	43.0	69.8	18.0
FRANCE	85.4	89.5	86.9	85.9	90.4	91.5	89.4	91.3	88.1	:	:	:
ITALIA	87.4	79.5	85.7	69.3	31.2	66.2	68.0	74.0	60.3	71.4	71.4	:
NEDERLAND	96.3	100.0	95.7	98.7	100	97.3	94.1	95.7	102	101	92.9	93.6
UNITED KINGDOM	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	3.64	3.62	3.70	3.99	3.98	4.16	4.17	4.33	4.48	4.47
DANMARK	4.65	4.87	4.89	4.80	4.89	4.74	4.88	4.45	4.05	3.71	3.34
BR DEUTSCHLAND	6.37	6.28	5.94	5.99	6.21	6.40	6.41	6.09	6.18	6.18	5.94
ESPANA	3.56	3.75	3.87	3.98	4.18	4.21	4.31	4.66	4.98	5.03	5.03
ELLAS	5.93	5.93	5.93	6.12	6.14	6.23	6.34	6.69	7.10	6.99	7.35
FRANCE	3.96	4.13	3.67	3.70	3.87	3.90	3.99	4.02	3.94	3.84	3.79
IRELAND	2.52	2.54	2.31	2.39	2.58	2.78	2.90	8.66	8.87	9.10	9.20
ITALIA	3.53	3.20	3.29	3.36	3.49	3.59	3.77	3.90	4.24	4.44	4.53
LUXEMBOURG	5.02	4.82	4.93	5.09	5.20	5.31	5.29	4.82	4.88	4.75	4.54
NEDERLAND	2.41	2.41	2.75	2.93	2.98	2.93	3.26	3.58	3.97	4.22	4.00
PORTUGAL	7.18	7.29	6.99	7.28	8.17	8.00	7.65	7.25	6.58	6.22	5.42
UNITED KINGDOM											
EUR 12	5.81	6.04	6.29	6.78	6.75	7.00	6.82	6.67	6.85	6.67	6.22
UNITED STATES	3.27	3.41	3.39	3.34	3.59	3.71	3.63	3.67	3.78	3.84	3.73
NIPPON											
<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	36.58	35.30
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	29.49	32.64	33.56	33.94	33.88
ELLAS	68.83	69.10	68.63	68.63	66.47	66.29	64.71	63.80	62.39	62.78	63.00
FRANCE	26.00	25.53	21.33	20.28	19.26	18.54	18.34	18.20	17.29	16.35	15.72
IRELAND	35.70	41.58	39.50	40.13	43.78	44.70	46.22	47.07	46.23	45.48	44.40
ITALIA	17.83	16.38	14.90	14.19	14.30	15.21	15.56	15.12	14.73	14.53	14.40
LUXEMBOURG	39.01	37.38	37.54	36.36	35.43	34.36	32.75	31.25	30.67	29.89	28.89
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	34.61	33.25	34.02	34.43	33.58	33.05	31.36
UNITED KINGDOM	34.32	33.98	32.85	33.42	34.67	32.74	29.62	27.62	24.87	22.20	18.80
EUR 12	25.58	26.04	26.41	28.16	28.04	27.88	28.05	28.29	28.38	27.80	26.41
UNITED STATES	21.26	21.63	21.52	21.66	22.80	22.99	23.00	23.51	23.89	24.31	24.62
NIPPON											
<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	20.48	19.77	22.18				
DANMARK	35.43	35.07	35.93	35.47	34.51	32.79	31.87	32.96	32.79	32.57	33.03
BR DEUTSCHLAND	35.84	36.04	35.69	34.04	31.78	30.53	29.51	27.64	25.85	25.98	29.25
ESPANA	37.94	36.54	40.91	40.68	39.68	39.56	39.73	39.59	39.97	40.49	41.28
ELLAS											
FRANCE											
IRELAND											
ITALIA					48.39	46.22	44.35	44.29	42.94	42.41	42.97
LUXEMBOURG											
NEDERLAND											
PORTUGAL											
UNITED KINGDOM								38.13	42.47	47.24	48.97
EUR 12	24.70	23.61	22.96	21.46	21.57	20.87	18.39	19.36	19.12	19.12	20.03
UNITED STATES											
NIPPON											

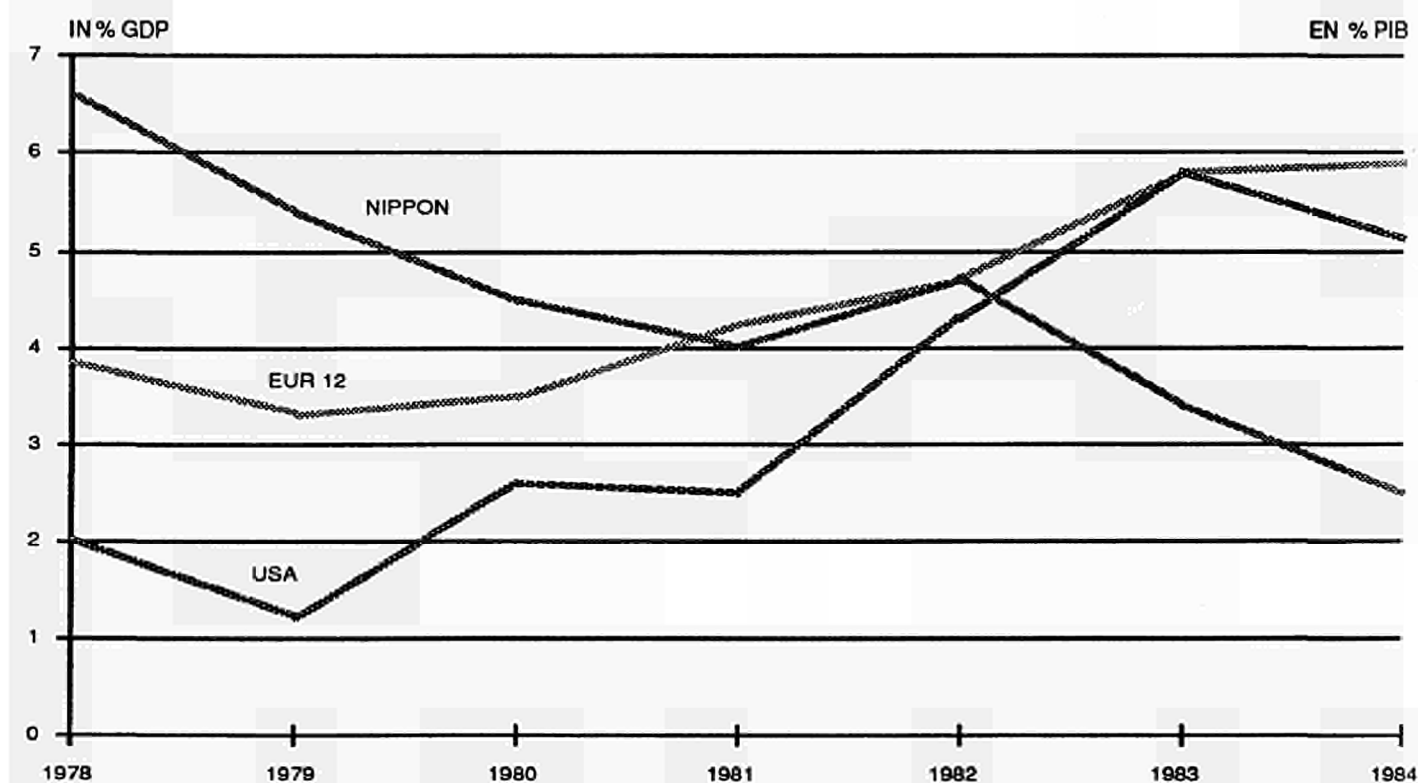
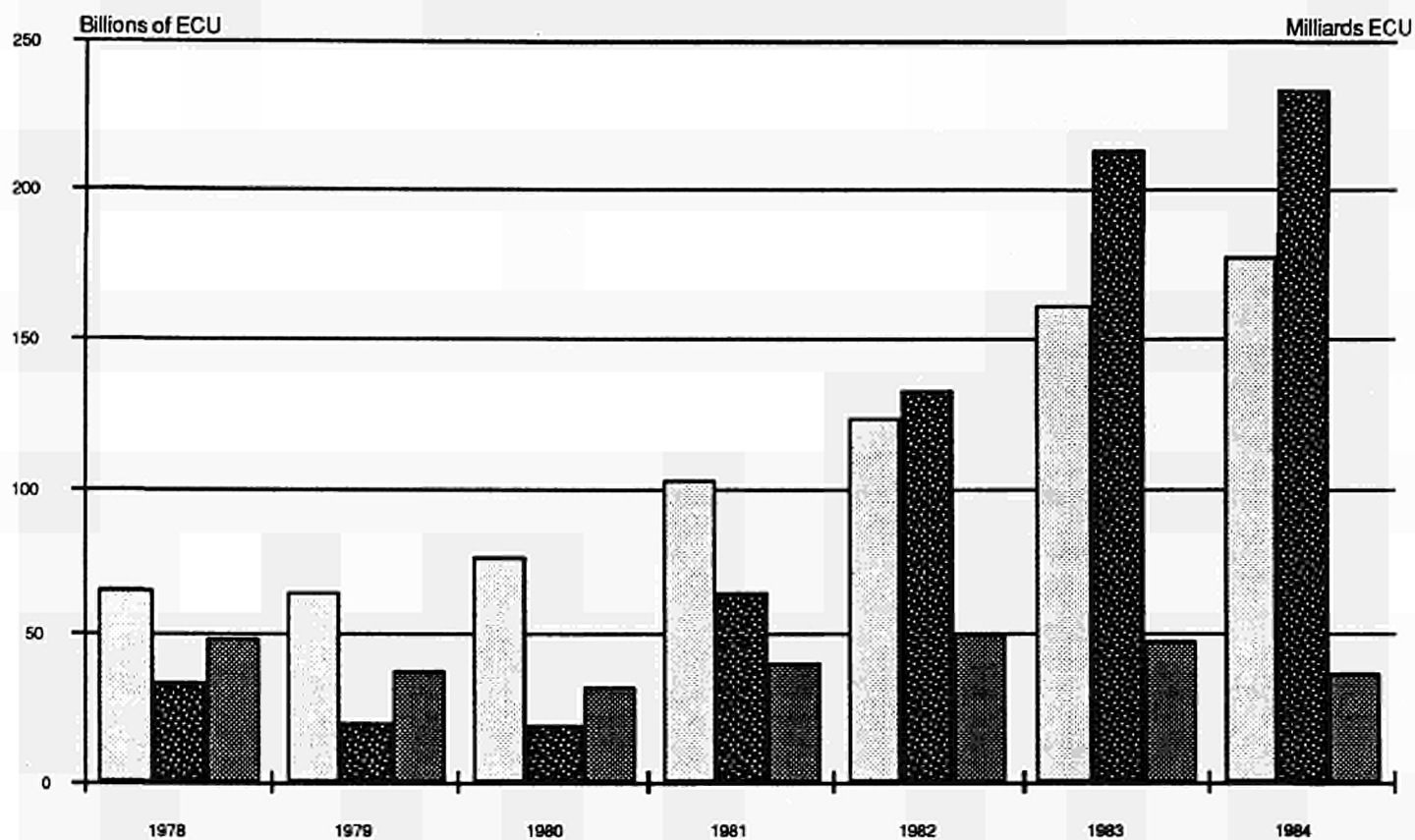
	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986
<b>3.1. CENTRAL GOVERNMENT BUDGET</b>											
SURPLUS(+) OR DEFICIT(-)											
<i>% GDP-PIB</i>											
BELGIOUE/BELGIE	-7.9	-8.6	-8.7	-11.0	-9.4	-13.2	-13.5	-12.8	-12.1	-11.7	-12.0
DANMARK	:	:	:	:	:	-7.4	-9.7	-9.5	-6.5	-3.0	2.0
BR DEUTSCHLAND	:	:	-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	-7.6	-10.3	-10.6	-14.3	-12.0
ESPANA	:	:	:	:	:	:	-5.4	-5.2	-5.4	-5.9	-3.3
FRANCE	-1.1	-1.2	-1.4	-1.2	-1.2	-2.3	-2.4	-4.0	-3.2	-3.4	-2.6
IRELAND	-10.6	-9.7	-12.7	-13.3	-13.7	-15.8	-15.2	-12.5	-11.2	-12.3	:
ITALIA	-5.8	-4.6	-10.9	-9.6	-10.4	-10.2	-10.8	-11.5	-12.9	-14.2	-13.1
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	-7.8	-7.7	-5.5	-1.7
PORTUGAL	:	:	:	:	:	-12.0	-11.9	-10.8	-12.8	-15.6	:
UNITED KINGDOM	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	:	:	:	:	-1.9	-1.6	-3.4	-5.6	-4.4	-4.7	:
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
<b>3.1. BUDGET DE L'ADMINISTRATION CENTRALE</b>											
EXCEDENT(+) OU DEFICIT(-)											
<i>% GDP-PIB</i>											
BELGIOUE/BELGIE	41.0	44.1	47.8	51.4	56.7	68.3	79.4	90.3	96.6	104.0	108.1
DANMARK	3.9	7.5	18.2	24.7	33.7	46.7	59.8	70.1	75.0	71.7	:
BR DEUTSCHLAND	19.4	20.5	22.1	23.2	25.2	28.7	31.6	33.4	34.5	35.3	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	15.1	16.9	16.4	17.0	17.5	17.0	19.2	21.0	22.8	23.8
IRELAND	:	:	:	:	:	79.8	85.9	96.9	102.6	106.7	:
ITALIA	28.0	32.6	38.5	41.6	42.2	48.3	53.6	60.2	66.5	75.0	:
LUXEMBOURG	18.9	20.2	20.7	20.2	19.8	21.1	21.4	23.3	23.9	8.9	9.2
NEDERLAND	21.8	22.4	24.4	26.7	29.6	33.6	39.2	45.9	50.7	54.8	55.7
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	47.2	44.3	41.4	44.6	43.0	42.6	44.8	45.1	45.9
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	:	:	:	:	24.2	24.2	27.9	30.5	32.1	35.0	:
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
<b>3.2. CENTRAL GOVERNMENT DEBT</b>											
<i>% GDP-PIB</i>											
BELGIOUE/BELGIE	0.1	0.1	0.5	1.8	4.4	10.9	16.5	20.0	23.1	21.0	20.4
DANMARK	4.2	6.8	8.4	10.3	12.1	14.1	17.0	20.0	17.6	15.1	18.0
BR DEUTSCHLAND	1.2	1.3	1.3	1.4	2.8	4.3	5.0	5.6	6.0	6.7	8.2
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	0.6
IRELAND	22.3	18.2	15.7	19.5	23.6	33.4	39.5	47.8	48.6	48.7	:
ITALIA	0.8	0.7	0.8	0.8	0.9	1.4	1.8	2.0	2.3	2.3	:
LUXEMBOURG	2.2	1.9	1.9	1.5	1.5	1.2	1.2	1.8	2.1	2.1	3.6
NEDERLAND	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2
PORTUGAL	5.4	5.2	8.5	9.2	9.3	11.2	15.1	20.8	24.4	22.2	18.1
UNITED KINGDOM	4.3	5.4	5.2	3.8	2.7	2.1	1.5	1.4	1.7	1.7	2.0
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	4.4	5.6	6.2	5.0	4.8	4.5	4.8	5.0	5.2	5.4	6.1
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
<b>3.2. DETTE DE L'ADMINISTRATION CENTRALE</b>											
<i>% GDP-PIB</i>											
BELGIOUE/BELGIE	0.1	0.1	0.5	1.8	4.4	10.9	16.5	20.0	23.1	21.0	20.4
DANMARK	4.2	6.8	8.4	10.3	12.1	14.1	17.0	20.0	17.6	15.1	18.0
BR DEUTSCHLAND	1.2	1.3	1.3	1.4	2.8	4.3	5.0	5.6	6.0	6.7	8.2
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	0.6
IRELAND	22.3	18.2	15.7	19.5	23.6	33.4	39.5	47.8	48.6	48.7	:
ITALIA	0.8	0.7	0.8	0.8	0.9	1.4	1.8	2.0	2.3	2.3	:
LUXEMBOURG	2.2	1.9	1.9	1.5	1.5	1.2	1.2	1.8	2.1	2.1	3.6
NEDERLAND	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2
PORTUGAL	5.4	5.2	8.5	9.2	9.3	11.2	15.1	20.8	24.4	22.2	18.1
UNITED KINGDOM	4.3	5.4	5.2	3.8	2.7	2.1	1.5	1.4	1.7	1.7	2.0
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	4.4	5.6	6.2	5.0	4.8	4.5	4.8	5.0	5.2	5.4	6.1
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
<b>FOREIGN DEBT</b>											
<i>% GDP-PIB</i>											
BELGIOUE/BELGIE	0.1	0.1	0.5	1.8	4.4	10.9	16.5	20.0	23.1	21.0	20.4
DANMARK	4.2	6.8	8.4	10.3	12.1	14.1	17.0	20.0	17.6	15.1	18.0
BR DEUTSCHLAND	1.2	1.3	1.3	1.4	2.8	4.3	5.0	5.6	6.0	6.7	8.2
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	0.6
IRELAND	22.3	18.2	15.7	19.5	23.6	33.4	39.5	47.8	48.6	48.7	:
ITALIA	0.8	0.7	0.8	0.8	0.9	1.4	1.8	2.0	2.3	2.3	:
LUXEMBOURG	2.2	1.9	1.9	1.5	1.5	1.2	1.2	1.8	2.1	2.1	3.6
NEDERLAND	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2
PORTUGAL	5.4	5.2	8.5	9.2	9.3	11.2	15.1	20.8	24.4	22.2	18.1
UNITED KINGDOM	4.3	5.4	5.2	3.8	2.7	2.1	1.5	1.4	1.7	1.7	2.0
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	4.4	5.6	6.2	5.0	4.8	4.5	4.8	5.0	5.2	5.4	6.1
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
<b>DETTE EXTERIEURE</b>											

### 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)

	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
<b>4.1. OFFICIAL DISCOUNT RATES</b>						<b>4.1. TAUX D'ESCOMPTE OFFICIEL</b>					
	%										
BELGIQUE/BELGIE	1.50	-3.50	-1.50	-1.00	3.00	3.00	1.50	3.00	2.25	2.50	1.00
DANMARK	3.00	-1.50	-1.00	-2.00	-1.00	1.50	-1.50	-1.00	-0.50	1.50	1.00
BR DEUTSCHLAND	-3.00	-6.50	-6.00	-5.50	-4.50	-3.50	-4.50	-3.50	-3.50	-2.00	-3.50
ELLAS	5.00	4.50	7.00	7.50	8.50	12.00	12.00	12.50	13.00	15.00	:
ESPANA	2.00	-1.50	-4.00	-5.00	-4.00	-0.50	-0.50	0.00	0.50	2.50	2.00
FRANCE	3.50	0.00	-2.50	-3.50	-2.50	1.00	1.00	1.50	2.00	4.00	:
IRELAND	-0.90	2.35	4.40	-0.25	5.15	5.85	3.00	5.90	3.35	7.80	2.35
ITALIA	5.50	1.00	3.00	3.50	7.00	9.50	8.50	8.50	7.50	6.50	6.00
LUXEMBOURG	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NEDERLAND	-1.50	-3.00	-2.50	-5.00	-3.00	-3.50	-3.50	-3.00	-2.50	-1.00	-2.25
PORTUGAL	:	:	6.00	5.00	6.00	10.50	16.50	17.00	11.50	10.50	8.50
UNITED KINGDOM	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NIPPON	-1.75	-6.00	-5.75	-5.75	-6.50	-3.00	-3.50	-3.00	-2.50	-2.50	-3.50
<b>4.2. SHORT TERM RATES</b>						<b>4.2. TAUX D'INTERET A COURT TERME</b>					
	%										
BELGIQUE/BELGIE	-0.05	-2.70	-3.22	-2.14	-4.91	-0.82	-0.83	-0.75	0.17	-0.16	-1.09
DANMARK	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
BR DEUTSCHLAND	-1.40	-4.57	-5.32	-4.30	-5.12	-3.59	-3.73	-4.68	-2.91	-2.23	-2.94
ELLAS	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
ESPANA	7.58	12.84	1.94	2.10	0.18	4.95	10.36	2.38	3.51	4.69	9.40
FRANCE	3.52	0.05	-2.20	-1.52	-1.08	2.61	3.45	1.52	1.84	0.94	1.32
IRELAND	2.77	1.48	5.48	3.59	-0.44	5.04	5.90	2.15	3.85	5.05	3.95
ITALIA	8.49	3.57	0.67	3.63	2.93	7.63	9.22	7.06	7.15	6.61	4.67
LUXEMBOURG	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NEDERLAND	-1.97	-1.69	-2.16	-3.23	-5.37	-4.20	-3.81	-4.43	-1.80	-0.97	-1.50
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	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	-3.15
<b>4.3. LONG TERM RATES</b>						<b>4.3. TAUX D'INTERET A LONG TERME</b>					
	%										
BELGIQUE/BELGIE	1.74	0.57	0.96	1.39	0.75	1.21	0.96	-0.03	-0.14	-0.22	-0.81
DANMARK	9.58	8.76	7.18	8.13	6.09	8.53	3.46	1.91	0.49	1.91	2.67
BR DEUTSCHLAND	-0.90	-2.17	-1.32	-2.31	-2.69	-3.26	-2.95	-4.21	-3.89	-2.23	-2.79
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	4.14
FRANCE	3.93	2.72	1.30	2.97	3.22	3.76	3.53	1.42	1.11	0.98	1.58
IRELAND	-7.06	4.95	6.32	4.54	4.18	4.82	3.06	2.63	1.93	2.92	2.64
ITALIA	8.13	6.30	5.55	5.56	6.68	8.44	7.67	3.24	2.56	2.78	2.20
LUXEMBOURG	-0.02	-1.25	-1.96	-3.38	-4.39	-1.88	-1.01	-1.73	-1.22	0.53	-0.67
NEDERLAND	0.76	-0.28	0.09	-0.67	-1.55	-2.30	-2.61	-3.88	-3.43	-1.78	-2.28
PORTUGAL	:	:	:	10.92	6.08	10.03	15.64	15.56	14.66	9.73	6.72
UNITED KINGDOM	5.67	4.58	4.25	2.98	1.67	0.65	-0.04	-1.29	-0.17	1.73	0.87
NIPPON	-7.06	-7.89	-8.74	-1.68	-4.41	-4.18	-3.42	-5.18	-4.41	-3.20	-4.42

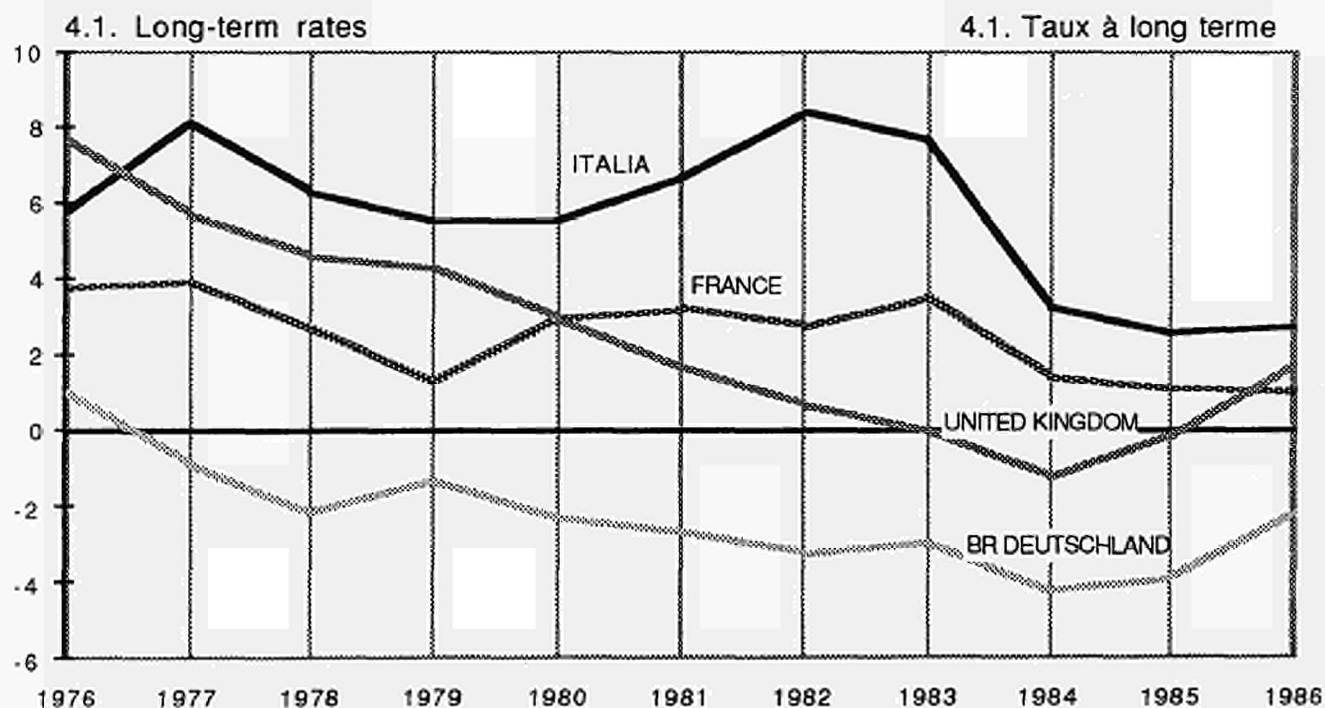
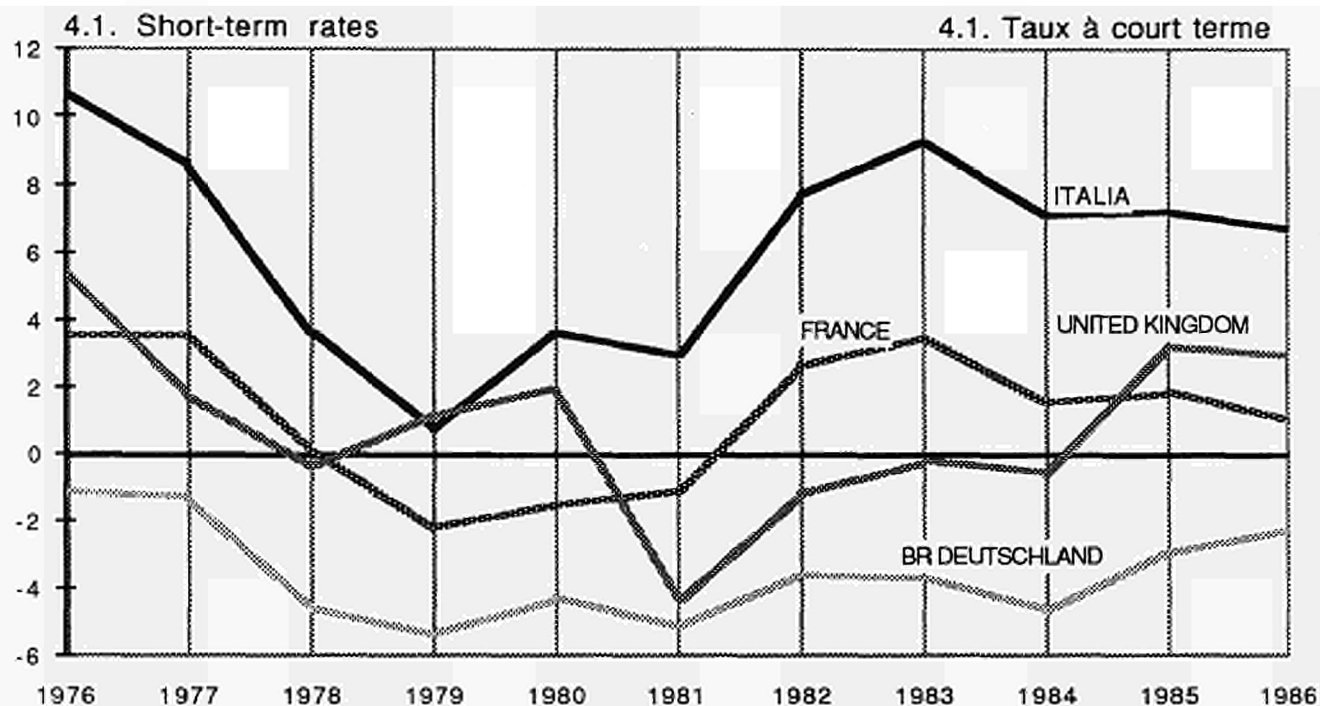


#### 4.INTEREST RATES

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**

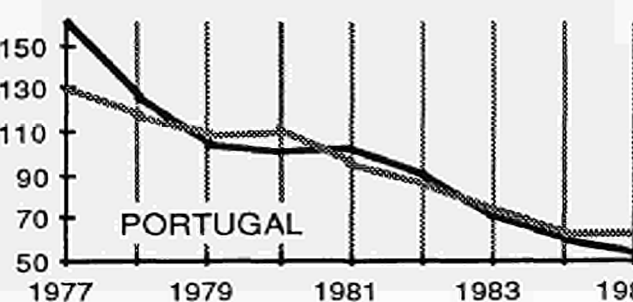
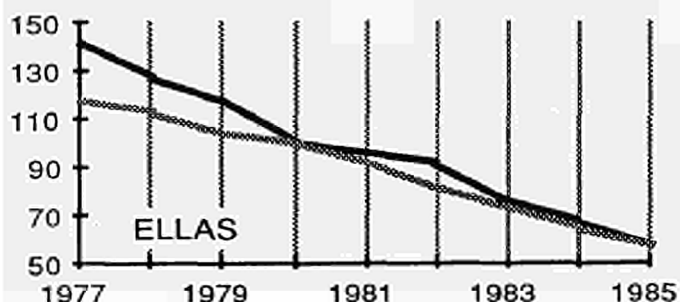
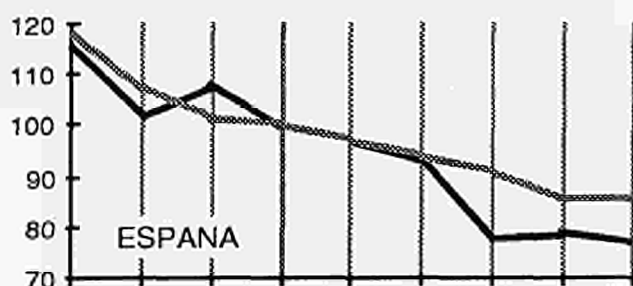
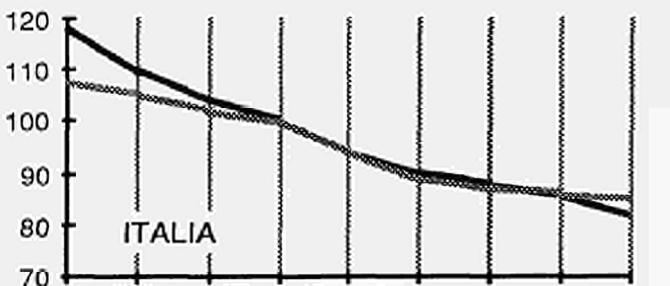
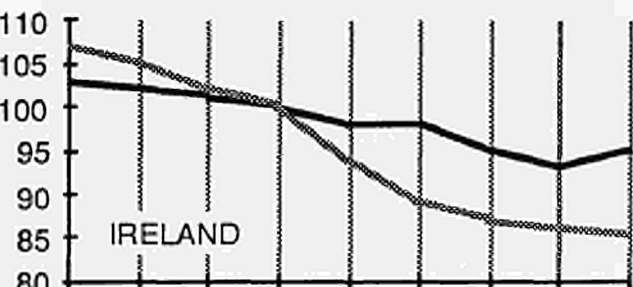
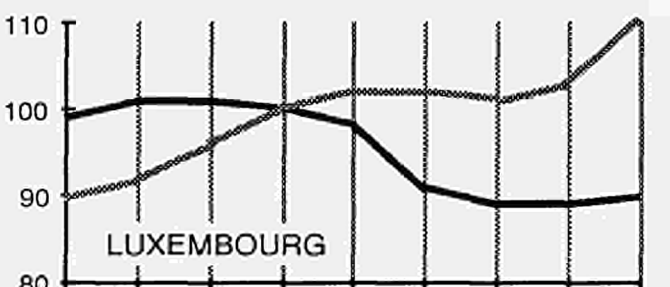
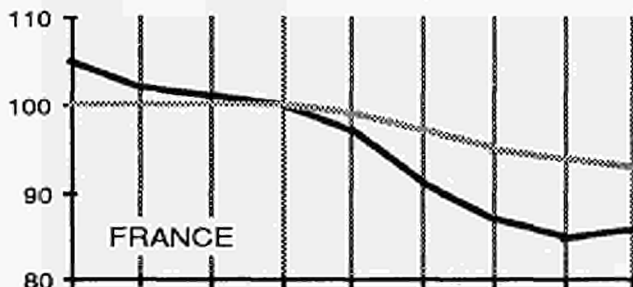
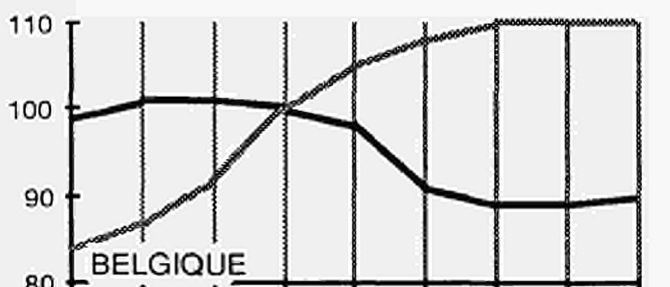
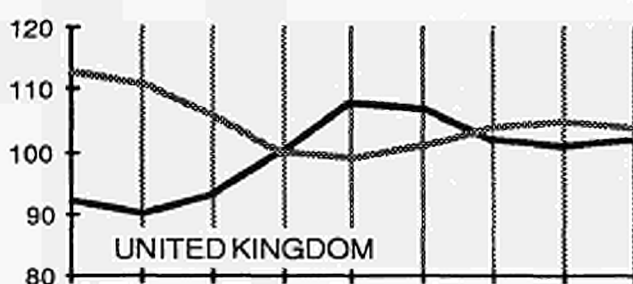
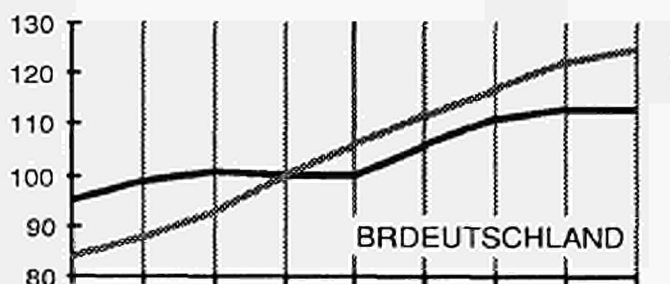
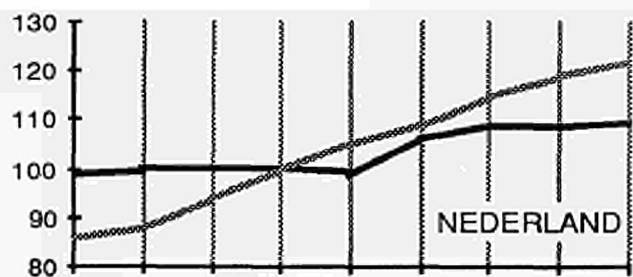
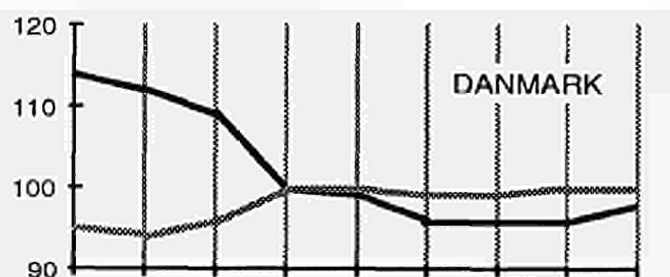
	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
<b>5.1. INDEX OF EXCHANGE RATES</b>											
1 UNIT OF NATIONAL CURRENCY = ...ECU											
<i>1980 = 100</i>											
BELGIQUE/BELGIE	99.31	101.36	101.09	100.01	98.31	90.94	89.38	89.36	90.40	92.70	94.34
DANMARK	114.33	111.54	108.65	100.00	98.79	96.01	96.29	96.11	97.63	98.65	99.32
BR DEUTSCHLAND	95.32	98.78	100.54	100.01	100.42	106.23	111.18	112.80	113.39	118.62	121.86
ELLAS	140.93	126.74	116.78	100.19	96.14	90.79	75.91	67.11	56.94	43.15	37.96
ESPAÑA	116.22	102.33	108.40	100.11	97.09	92.84	78.25	78.78	77.31	72.51	70.10
FRANCE	104.71	102.30	100.70	100.00	97.18	91.42	86.75	85.42	86.38	86.35	84.71
IRELAND	103.43	101.88	101.00	100.01	97.84	98.04	94.63	93.15	94.54	92.32	87.19
ITALIA	118.13	110.08	104.46	100.03	94.18	89.85	88.12	86.08	82.24	81.34	79.57
LUXEMBOURG	99.31	101.36	101.09	100.01	98.31	90.94	89.38	89.36	90.40	92.70	94.34
NEDERLAND	98.60	100.27	100.46	100.00	99.49	105.59	108.81	109.41	109.94	114.98	118.27
PORTUGAL	160.86	125.23	103.88	100.03	101.54	89.80	71.07	60.14	53.51	47.34	42.77
UNITED KINGDOM	91.52	90.15	92.61	100.17	108.42	106.77	101.97	101.29	101.64	89.42	84.93
EUR 12	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
UNITED STATES	121.94	109.32	101.54	100.10	125.07	142.06	156.44	176.88	183.81	141.74	120.67
NIPPON	103.15	118.45	105.45	100.56	128.45	129.38	149.25	168.54	174.64	191.03	189.17
<b>5.1. INDICE DES TAUX DE CHANGE</b>											
1 UNITE DE MONNAIE NATIONALE = ...ECU											
<i>1980 = 100</i>											
<b>5.2. INDEX OF GDP PURCH. POWER PARITIES</b>											
1 UNIT OF NATIONAL CURRENCY = ...PPS											
<i>1980 = 100</i>											
BELGIQUE/BELGIE	81.70	86.35	91.77	100.00	105.74	109.00	111.58	113.37	113.98	115.85	117.78
DANMARK	92.21	92.83	95.68	100.00	100.72	100.48	101.33	102.19	102.94	103.44	102.81
BR DEUTSCHLAND	82.10	86.93	92.68	100.00	106.83	112.71	118.75	123.72	128.50	131.68	134.34
ELLAS	113.65	111.34	104.08	100.00	92.51	81.66	74.37	65.92	59.38	52.61	46.82
ESPAÑA	116.36	106.57	101.01	100.00	99.01	96.01	93.43	89.82	87.56	83.37	81.90
FRANCE	97.51	97.83	98.49	100.00	99.49	98.32	97.35	96.55	96.71	97.51	98.00
IRELAND	104.07	104.07	101.51	100.00	94.54	90.56	89.05	88.03	89.05	88.91	89.80
ITALIA	114.88	111.44	106.86	100.00	93.56	88.90	83.69	80.93	78.84	77.00	75.84
LUXEMBOURG	86.75	90.97	95.16	100.00	103.97	103.97	105.65	106.50	109.17	112.29	113.91
NEDERLAND	83.59	87.38	93.43	100.00	105.06	109.31	116.38	122.17	127.36	133.00	139.90
PORTUGAL	125.81	114.29	106.85	100.00	96.00	86.19	75.00	64.73	56.42	51.23	47.85
UNITED KINGDOM	110.13	109.42	106.02	100.00	99.61	102.20	105.36	107.81	107.81	109.89	109.89
EUR 12	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
UNITED STATES	91.82	94.64	96.48	100.00	102.70	106.58	112.02	115.02	118.32	121.53	122.28
NIPPON	80.70	85.00	91.73	100.00	107.14	116.44	125.00	132.12	137.84	142.46	147.40
<b>5.2. INDICE DES PAR. DE POUV. D'ACHAT DU PIB</b>											
1 UNITE DE MONNAIE NATIONALE = ...SPA											
<i>1980 = 100</i>											
<b>5.3. DIFFERENCE: EXCHANGE RATE - INTERNAL</b>											
PURCHASING POWER OF THE CURRENCY (%PPS)											
%											
BELGIQUE/BELGIE	-25.41	-24.82	-20.80	-14.39	-8.97	-0.42	0.35	0.81	-0.97	-4.03	-5.73
DANMARK	-28.82	-28.61	-25.29	-16.78	-16.13	-15.57	-17.77	-17.87	-19.49	-21.72	-23.97
BR DEUTSCHLAND	-22.61	-23.03	-20.30	-15.15	-10.76	-12.77	-14.93	-13.63	-11.78	-15.52	-17.45
ELLAS	18.10	25.30	25.69	38.49	31.57	20.71	27.26	26.15	34.47	51.48	50.56
ESPAÑA	37.28	37.26	21.42	27.90	28.92	28.35	43.44	35.33	33.10	31.90	32.91
FRANCE	-11.82	-11.86	-10.90	-10.60	-9.51	-6.67	-5.76	-6.23	-8.18	-9.40	-8.91
IRELAND	19.95	18.55	15.29	12.55	7.54	0.75	-0.49	-1.26	-2.72	-2.55	2.42
ITALIA	27.78	29.43	29.32	24.07	21.90	18.97	10.64	8.23	9.26	5.33	4.13
LUXEMBOURG	-14.55	-14.56	-11.41	-7.64	-3.43	2.48	2.51	2.18	2.33	0.35	-1.63
NEDERLAND	-17.92	-17.88	-13.36	-8.59	-4.55	-8.31	-8.22	-5.27	-2.85	-5.16	-4.55
PORTUGAL	66.43	88.53	109.15	99.32	86.29	86.70	99.10	99.13	93.19	93.82	96.40
UNITED KINGDOM	33.40	30.99	22.16	4.72	-4.70	-2.89	1.58	3.38	1.92	15.93	20.34
EUR 12	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
UNITED STATES	0.42	12.45	21.93	26.00	2.58	-8.43	-15.29	-23.77	-25.04	-2.86	10.73
NIPPON	-8.37	-17.97	-1.54	10.46	-8.87	-3.65	-13.05	-19.57	-19.94	-26.06	-23.71
<b>5.3. DIFFERENCE: TAUX DE CHANGE - PARITE</b>											
DE POUVOIR D'ACHAT INTERNE (%SPA)											

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



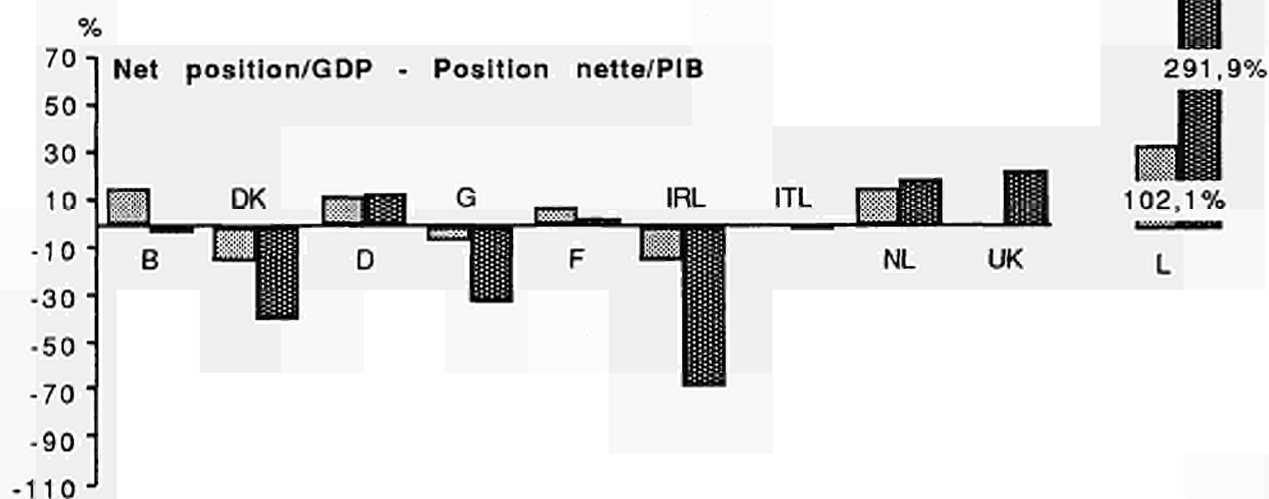
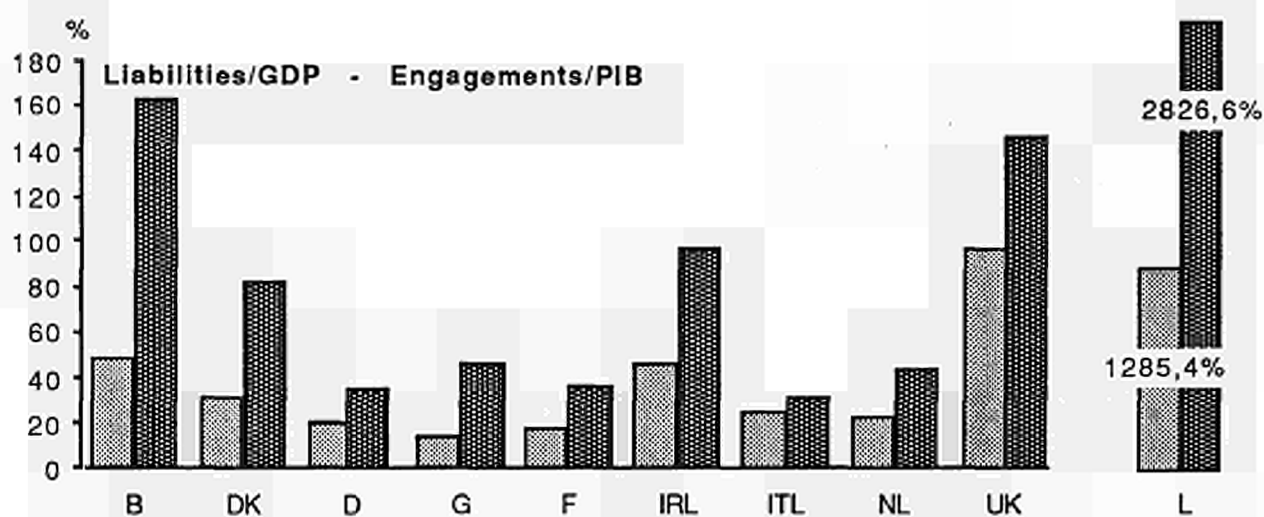
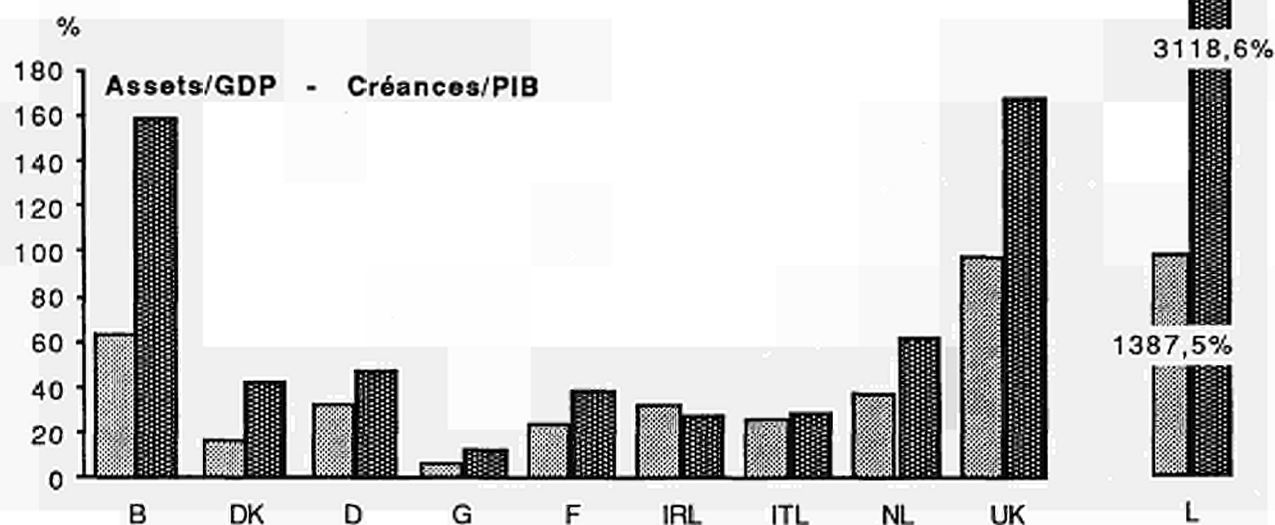
6. POSITION VIS - A - VIS  
THE REST OF THE WORLD

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

	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986
	<b>6.1. ASSETS / GDP</b>					<b>6.1. CREANCES / PIB</b>					
	%										
UEBL/BLEU	64.4	69.3	75.5	90.1	110.3	130.5	139.4	151.3	163.5	158.9	:
DANMARK	17.0	20.8	22.7	24.4	25.6	27.1	27.3	33.6	36.6	43.1	:
BR DEUTSCHLAND	33.2	32.9	35.6	37.2	39.5	40.0	42.9	43.2	46.0	47.8	:
ELLAS	7.7	7.8	8.0	10.8	13.1	11.8	11.1	12.1	12.9	13.4	:
ESPAÑA	10.1	11.9	14.1	15.5	16.5	21.0	18.5	19.8	23.9	20.6	18.9
FRANCE	25.2	26.5	27.0	32.3	38.6	39.0	40.4	43.8	45.5	39.0	:
IRELAND	32.7	34.7	33.7	28.3	31.3	29.4	28.1	30.7	30.6	28.8	:
ITALIA	26.5	26.6	29.1	32.8	33.0	31.9	29.8	31.9	32.4	29.5	:
LUXEMBOURG	1387.3	1682.0	1813.1	2222.3	2506.2	3114.7	3268.7	3298.2	3266.9	3131.5	:
NEDERLAND	37.8	39.5	42.0	52.1	62.5	64.2	65.8	67.4	69.5	63.0	:
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	98.1	96.6	95.8	99.7	99.2	128.9	150.0	162.2	193.0	169.3	:
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
	<b>6.2. LIABILITIES / GDP</b>					<b>6.2. ENGAGEMENTS / PIB</b>					
	%										
UEBL/BLEU	49.6	56.4	63.8	74.3	94.2	124.2	133.9	149.4	164.8	161.6	:
DANMARK	32.0	39.3	41.7	48.7	52.2	57.4	61.8	71.2	76.7	82.7	:
BR DEUTSCHLAND	21.5	21.0	24.6	25.8	28.6	31.5	32.3	32.8	34.6	35.7	:
ELLAS	14.4	14.7	18.5	18.5	21.2	25.5	26.5	33.6	38.9	46.1	:
ESPAÑA	22.0	25.1	23.0	23.3	27.4	33.7	34.6	36.9	38.5	32.6	28.3
FRANCE	18.3	19.6	19.2	20.6	25.4	31.1	34.7	40.5	43.9	35.8	:
IRELAND	47.1	46.3	44.1	47.9	58.9	72.3	83.4	97.6	99.8	96.7	:
ITALIA	25.7	25.3	23.1	21.7	23.9	28.9	27.4	29.9	32.2	31.4	:
LUXEMBOURG	1285.3	1573.6	1671.0	2067.9	2332.0	2911.8	3073.9	3042.8	3006.0	2838.4	:
NEDERLAND	23.3	26.0	30.0	34.0	40.8	45.7	44.7	45.2	47.0	43.7	:
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	97.3	95.8	96.2	93.3	91.8	116.8	134.2	142.7	169.8	146.7	:
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
	<b>6.3. NET POSITION / GDP</b>					<b>6.3. POSITION NETTE / PIB</b>					
	%										
UEBL/BLEU	14.8	13.0	11.7	15.8	16.1	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	-40.1	-39.6	:
BR DEUTSCHLAND	11.8	11.9	11.0	11.4	10.9	8.5	10.6	10.4	11.4	12.1	:
ELLAS	-6.7	-6.9	-10.6	-7.7	-8.1	-13.7	-15.4	-21.5	-26.0	-32.7	:
ESPAÑA	-11.8	-13.2	-8.9	-7.8	-10.9	-12.7	-16.1	-17.1	-14.6	-12.1	-9.4
FRANCE	7.0	6.9	7.7	11.7	13.2	7.9	5.8	3.3	1.7	3.2	:
IRELAND	-14.4	-11.6	-10.4	-19.6	-27.6	-42.9	-55.3	-66.9	-69.1	-67.9	:
ITALIA	0.8	1.3	6.0	11.1	9.1	3.0	2.4	1.9	0.2	-1.9	:
LUXEMBOURG	102.1	108.4	142.2	154.3	174.2	202.9	194.8	255.4	260.9	293.2	:
NEDERLAND	14.5	13.5	12.0	18.0	21.7	18.5	21.1	22.2	22.5	19.3	:
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	0.9	0.8	-0.4	6.5	7.3	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	-13.9	180.7	46.7	73.4	24.6	7.9	-8.5	31.5	26.0	-1.2	-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	7.5	23.2	17.7	27.4	16.4	15.1	-9.2	19.1	16.4	3.2	-7.8	
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	0.5	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	32.8	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	

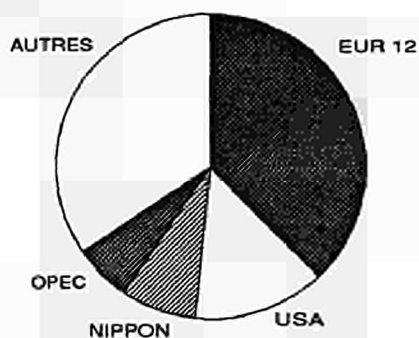
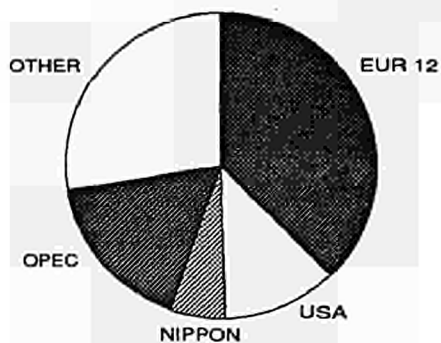
World reserves

Réserves mondiales

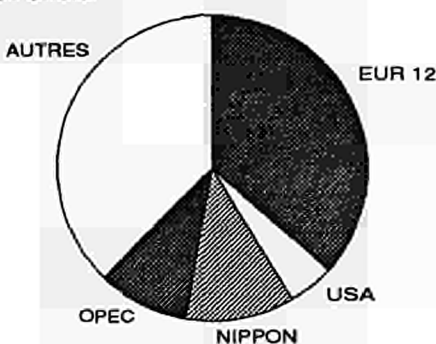
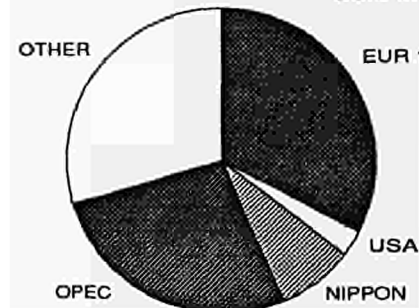
DEC 1977

DEC 1987

Gold included - Or inclus



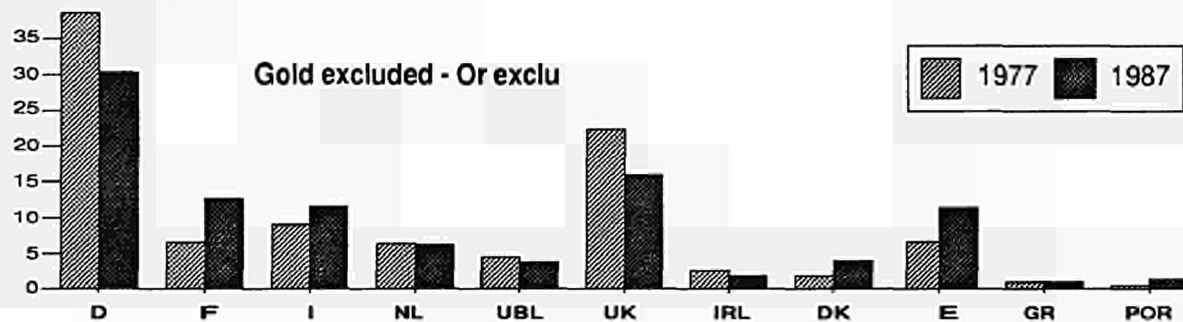
Gold excluded - Or exclu



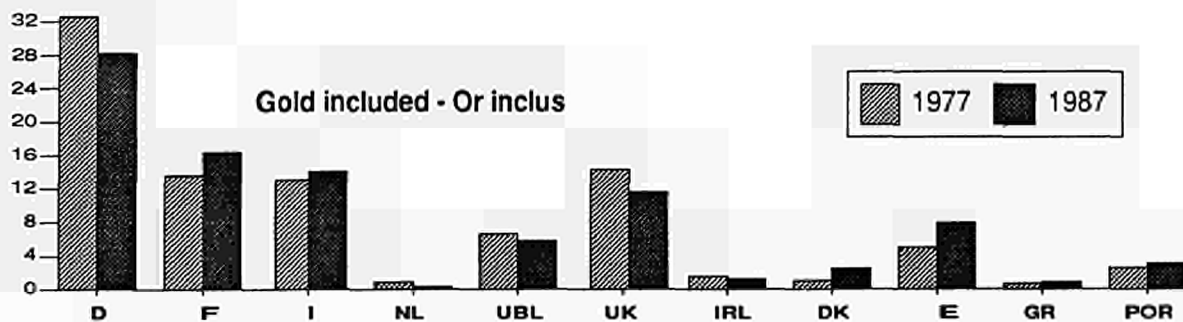
EC reserves by country

Réserves des CE par pays membre

% EUR 12



% EUR 12









**European Monetary System**  
**Systeme monetaire europeen**

1. COMPOSITION OF THE ECU BASKET

1. COMPOSITION DU PANIER DE L'ECU

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

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	18/5/83b)	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	6,81387	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	44,8963	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	0,866799	0,691011	0,717050	0,725890	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	18/5/83b)	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	18/5/83b)	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

END OF PERIOD

	1983				1984				1985				1986			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
FB	-94	-8	-67	-50	-71	-30	-43	-50	-41	-40	-42	-51	-41	-40	-42	-51
HFL	14	-14	30	33	33	-24	17	33	-30	-3	-5	33	-30	-3	-5	33
DKR	10	60	14	-60	-43	-32	-61	-60	24	16	-45	-27	24	16	-45	-27
DM	2	-8	42	61	42	-34	42	61	-28	-14	-16	34	-28	-14	-16	34
LIT	41	42	17	32	17	85	38	32	8	-22	-16	-41	8	-22	-16	-41
FF	16	4	29	-42	29	81	3	-42	15	18	-29	-31	15	18	-29	-31
IRL	12	41	-16	-32	16	12	-3	-32	-36	-9	-1	-29	-36	-9	-1	-29

## 6. INDICATEURS DE DIVERGENCE

FIN DE PERIODE

	1986				1987			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
FB	-71	-30	-43	-50	-41	-40	-42	-51
HFL	33	-24	17	33	-30	-3	-5	33
DKR	-43	-32	-61	-60	24	16	-45	-27
DM	42	-34	42	61	-28	-14	-16	34
LIT	17	85	38	32	8	-22	-16	-41
FF	29	81	3	-42	15	18	-29	-31
IRL	16	12	-3	-32	-36	-9	-1	-29

MAXIMUM

	1983				1984				1985				1986			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
FB	41	9	3	-9	-62	-9	-31	-43	-15	-32	-35	-40	-15	-32	-35	-40
HFL	54	27	31	35	35	34	24	32	48	-3	8	38	48	-3	8	38
DKR	67	67	77	19	19	0	-35	-46	46	60	23	-21	46	60	23	-21
DM	85	46	42	61	49	47	45	61	78	-12	4	44	78	-12	4	44
LIT	75	47	47	45	25	30	45	39	32	7	-15	-14	32	7	-15	-14
FF	77	20	48	87	40	87	80	20	35	20	32	30	35	20	32	30
IRL	68	48	69	49	-8	43	49	-1	16	-7	5	5	16	-7	5	5

MAXIMUM

	1986				1987			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
FB	-62	-9	-31	-43	-15	-32	-35	-40
HFL	35	34	24	32	48	-3	8	38
DKR	19	0	-35	-46	46	60	23	-21
DM	49	47	45	61	78	-12	4	44
LIT	25	30	45	39	32	7	-15	-14
FF	40	87	80	20	35	20	32	30
IRL	-8	43	49	-1	16	-7	5	5

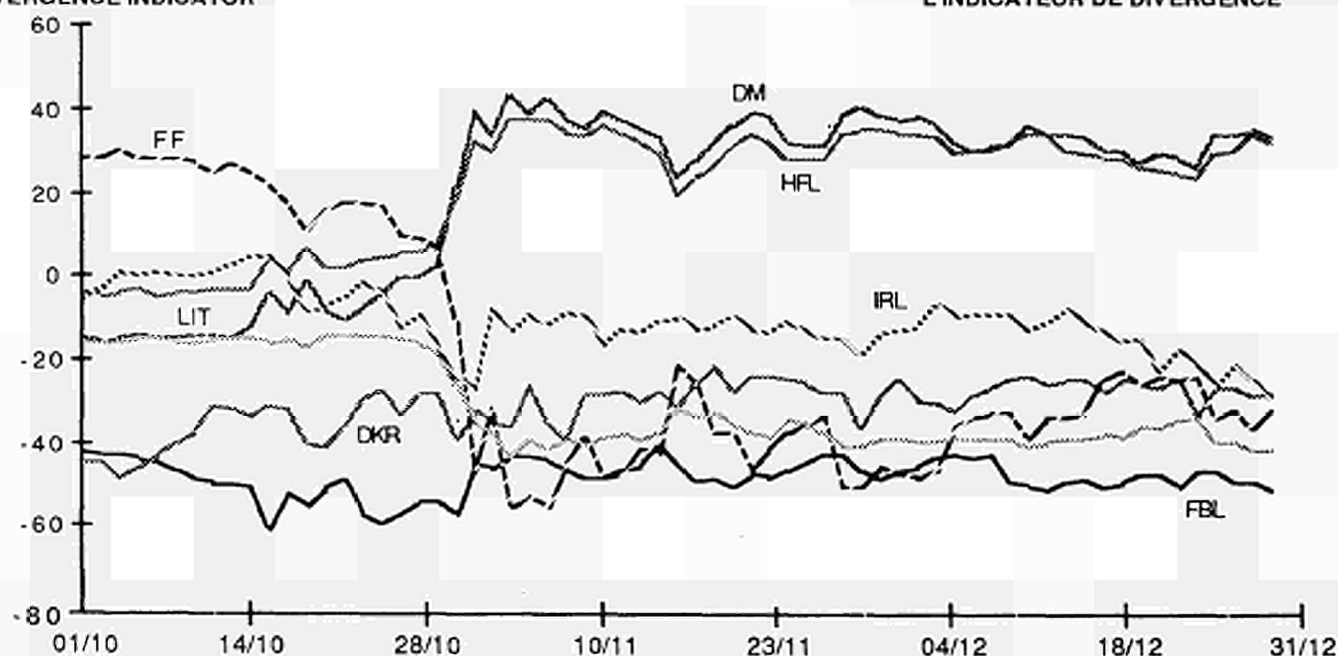
MINIMUM

	1983				1984				1985				1986			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
FB	-95	-98	-44	-72	-72	-67	-69	-57	-54	-49	-43	-61	-54	-49	-43	-61
HFL	-53	-16	-32	-48	19	-48	-24	11	-37	-32	-15	-5	-37	-32	-15	-5
DKR	-60	-39	-9	-81	-47	-45	-81	-66	-62	16	-67	-49	-62	16	-67	-49
DM	-73	-13	-26	-68	38	-68	-33	34	-33	-31	-20	-16	-33	-31	-20	-16
LIT	-22	-10	-67	16	16	19	26	34	4	-23	-23	-43	4	-23	-23	-43
FF	-54	-16	-1	-42	22	21	-10	-42	-67	-2	10	-55	-67	-2	10	-55
IRL	-62	-31	-16	-65	-65	-64	-43	-41	-57	-36	-36	-29	-57	-36	-36	-29

MINIMUM

	1986				1987			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
FB	-72	-67	-69	-57	-54	-49	-43	-61
HFL	19	-48	-24	11	-37	-32	-15	-5
DKR	-47	-45	-81	-66	-62	16	-67	-49
DM	38	-68	-33	34	-33	-31	-20	-16
LIT	16	19	26	34	4	-23	-23	-43
FF	22	21	-10	-42	-67	-2	10	-55
IRL	-65	-64	-43	-41	-57	-36	-36	-29

DAILY MOVEMENTS IN DIVERGENCE INDICATOR



EVOLUTION JOURNALIERE DE L'INDICATEUR DE DIVERGENCE

## 7. ECU BONDS ISSUES (Mio ECU)

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

	1983				1984				1985				1986				1987			
	1986		1987		1986		1987		1986		1987		1986		1987		1986		1987	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>European Community</b>	1 980	3 798	8 134	5 830	1 500	2 979	845	506	2 288	2 215	450	500	<b>Communauté Européenne</b>							
Business sector	740	1 223	3 454	2 362	170	1 291	670	231	1 038	770	50	250	<b>Entreprises</b>							
Governments	690	1 625	3 540	2 158	800	1 358	0	0	600	1 200	200	0	<b>Administrations</b>							
Institutions	550	950	1 140	1 310	530	330	175	275	650	245	200	250	<b>Institutions</b>							
<b>Non-European Community</b>	535	1 199	4 161	2 714	629	1 450	259	385	1 145	405	703	480	<b>Hors communauté Européenne</b>							
Business sector	300	784	3 401	2 304	619	1 140	259	285	645	355	550	380	<b>Entreprises</b>							
Governments	50	140	200	350	10	250	0	100	350	50	53	0	<b>Administrations</b>							
Organizations	185	275	560	60	0	60	0	0	150	0	100	100	<b>Organisations</b>							
<b>TOTAL</b>	2 515	4 997	12 295	8 544	2 129	4 429	1 104	891	3 433	2 620	1 153	980	<b>TOTAL</b>							

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

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

	1983				1984				1985				1986				1987				
	1986		1987		1986		1987		1986		1987		1986		1987		1986		1987		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	
<b>Deposits</b>																	<b>Dépôts</b>				
1 month	9,14	9,25	9,13	8,04	9,67	7,60	7,22	7,60	7,52	6,69	6,82	6,95									1 mois
3 months	9,56	9,47	9,23	7,95	9,64	7,41	7,17	7,55	7,42	6,78	6,99	7,21									3 mois
6 months	9,86	9,77	9,31	7,81	9,23	7,27	7,10	7,62	7,33	6,83	7,21	7,26									6 mois
1 year	10,04	10,10	9,37	7,66	8,85	7,22	7,08	7,47	7,30	6,99	7,38	7,38									1 an
<b>Bonds</b>																	<b>Obligations</b>				
< 5 years		9,47	8,90	7,68	8,65	7,41	7,30	7,58	7,46	7,51	8,02	8,41									< 5 ans
5 - 7 years		10,89	9,49	8,19	9,16	7,85	7,82	8,23	8,02	7,92	8,36	8,66									5 - 7 ans
> 7 years	12,25	11,02	9,65	8,31	9,37	8,02	7,90	8,34	8,22	8,14	8,66	9,02									> 7 ans

## 9. CONSUMER PRICES IN ECU

	1984	1985	1986	1987	1986				1987			
					I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>9.1. PRICES INDEX</b>												
<i>1980 = 100</i>												
BELGIQUE/BELGIE	119.7	127.0	131.9	136.4	130.0	131.4	132.5	133.8	135.9	136.3	137.0	136.2
DANMARK	134.4	142.9	149.7	156.7	144.8	150.0	150.4	153.6	155.3	157.7	156.3	157.7
BR DEUTSCHLAND	133.5	137.2	143.1	147.5	141.3	141.9	143.9	145.4	147.3	147.3	147.4	148.0
ELLAS	143.7	144.6	135.7	138.9	132.2	136.2	135.9	138.3	135.6	140.3	138.2	141.6
ESPANA	128.9	137.5	140.4	142.9	138.5	139.3	142.4	141.2	138.0	139.0	145.3	149.2
FRANCE	127.5	136.4	139.8	141.7	141.3	138.4	138.9	140.6	141.0	141.4	142.4	141.9
IRELAND	156.8	168.0	170.5	166.1	172.5	176.3	168.8	164.5	164.5	165.8	166.9	167.2
ITALIA	150.1	156.4	163.9	167.9	160.1	161.8	165.1	168.4	167.7	166.8	167.7	169.1
LUXEMBOURG	122.2	128.6	132.3	134.6	131.4	131.9	132.3	133.6	135.2	134.2	134.3	134.5
NEDERLAND	130.8	134.5	141.0	144.8	138.3	140.1	141.3	144.4	143.8	144.3	144.7	146.5
PORTUGAL	142.6	151.8	150.2	148.5	152.0	152.8	148.7	147.4	147.8	148.5	148.7	148.9
UNITED KINGDOM	135.1	143.9	130.8	129.5	134.6	137.7	128.8	122.1	123.1	130.3	131.0	133.5
EUR 12	134.2	141.0	142.8	145.4	142.4	143.1	142.8	142.9	143.4	145.0	146.0	147.1
SME	134.2	140.4	145.9	149.4	144.6	144.6	146.2	148.2	149.0	149.0	149.6	150.0
ECU	133.2	139.4	142.2	145.3	141.4	142.2	142.2	142.9	143.9	145.1	145.6	146.4
<b>9.2. ANNUAL GROWTH RATE</b>												
%												
BELGIQUE/BELGIE	6.4	6.1	3.9	3.3	3.2	4.0	4.2	4.0	4.6	3.7	3.4	1.8
DANMARK	6.1	6.3	4.8	4.7	1.9	5.1	5.8	6.1	7.3	5.1	3.9	2.6
BR DEUTSCHLAND	3.9	2.7	4.3	3.1	3.4	3.9	5.3	4.7	4.3	3.8	2.4	1.8
ELLAS	4.6	0.6	-6.2	2.4	-13.9	-9.2	-6.2	6.3	2.6	3.0	1.6	2.4
ESPANA	12.1	6.7	2.1	1.8	-1.4	-0.2	4.7	5.6	-0.3	-0.2	2.0	5.7
FRANCE	6.1	7.0	2.5	1.3	5.9	2.2	1.3	0.7	-0.2	2.2	2.5	0.9
IRELAND	7.3	7.1	1.5	-2.6	4.6	5.6	-0.3	-3.7	-4.6	-6.0	-1.1	1.7
ITALIA	8.3	4.2	4.8	2.4	0.7	2.8	7.6	8.1	4.7	3.1	1.6	0.4
LUXEMBOURG	6.4	5.3	2.8	1.7	3.3	3.1	2.9	2.1	2.9	1.8	1.5	0.7
NEDERLAND	3.7	2.8	4.9	2.7	4.1	4.8	5.1	5.6	4.0	3.0	2.4	1.4
PORTUGAL	9.5	6.5	-1.1	-1.2	-2.1	-1.1	-0.6	-0.4	-2.8	-2.8	0.0	1.0
UNITED KINGDOM	4.2	6.5	-9.1	-1.0	0.3	-6.5	-14.0	-15.4	-8.6	-5.4	1.7	9.3
EUR 12	5.8	5.1	1.3	1.8	2.4	1.1	0.9	0.7	0.7	1.3	2.2	2.9
SME	5.6	4.6	3.9	2.4	3.6	3.3	4.5	4.3	3.1	3.1	2.3	1.2
ECU	5.0	4.6	2.0	2.2	3.1	2.0	1.6	1.4	1.8	2.1	2.4	2.4
<b>9.3. GROWTH RATE OVER PREVIOUS PERIOD</b>												
%												
BELGIQUE/BELGIE	6.4	6.1	3.9	3.3	1.1	1.1	0.8	1.0	1.6	0.3	0.5	-0.6
DANMARK	6.1	6.3	4.8	4.7	0.0	3.6	0.3	2.1	1.1	1.5	-0.9	0.9
BR DEUTSCHLAND	3.9	2.7	4.3	3.1	1.7	0.4	1.4	1.1	1.3	-0.0	0.1	0.4
ELLAS	4.6	0.6	-6.2	2.4	1.6	3.0	-0.2	1.7	-2.0	3.4	-1.5	2.5
ESPANA	12.1	6.7	2.1	1.8	3.5	0.6	2.3	-0.9	-2.3	0.7	4.5	2.7
FRANCE	6.1	7.0	2.5	1.3	1.2	-2.1	0.3	1.3	0.3	0.3	0.7	-0.4
IRELAND	7.3	7.1	1.5	-2.6	0.9	2.3	-4.3	-2.5	-0.0	0.8	0.7	0.2
ITALIA	8.3	4.2	4.8	2.4	2.8	1.0	2.1	2.0	-0.4	-0.5	0.5	0.8
LUXEMBOURG	6.4	5.3	2.8	1.7	0.4	0.3	0.3	1.0	1.2	-0.8	0.1	0.1
NEDERLAND	3.7	2.8	4.9	2.7	1.1	1.3	0.9	2.2	-0.4	0.3	0.3	1.2
PORTUGAL	9.5	6.5	-1.1	-1.2	2.8	0.5	-2.7	-0.9	0.3	0.5	0.1	0.1
UNITED KINGDOM	4.2	6.5	-9.1	-1.0	-6.7	2.3	-6.4	-5.2	0.8	5.8	0.6	1.9
EUR 12	5.8	5.1	1.3	1.8	0.3	0.5	-0.2	0.1	0.3	1.1	0.7	0.8
SME	5.6	4.6	3.9	2.4	1.7	0.0	1.1	1.4	0.5	0.0	0.4	0.3
ECU	5.0	4.6	2.0	2.2	0.3	0.5	-0.0	0.5	0.7	0.8	0.3	0.5

## 9. PRIX A LA CONSOMMATION EN ECU

1987											1988	
FEV	MAR	AVR	MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	JAN	
<b>9.1. INDICE DES PRIX</b>												
<i>1980 = 100</i>												
136.4	135.7	136.2	136.2	136.5	136.8	137.2	136.9	136.4	136.1	136.1	136.0	BELGIQUE/BELGIE
155.2	156.2	156.4	158.3	158.2	156.9	156.0	156.0	157.1	157.9	158.0	159.2	DANMARK
147.7	146.8	147.0	147.2	147.6	147.5	147.6	147.1	147.3	148.2	148.4	148.5	BR DEUTSCHLAND
134.2	137.7	140.1	139.3	141.5	138.4	137.1	139.0	142.2	140.9	141.6	140.5	ELLAS
137.6	138.2	138.5	138.6	139.9	142.8	145.1	147.9	151.2	148.5	148.0	148.5	ESPANA
141.3	140.8	141.3	141.2	141.6	142.3	142.5	142.4	142.6	141.3	141.6	142.4	FRANCE
164.4	165.0	165.2	165.8	166.5	166.7	167.0	167.1	167.4	167.2	167.1	167.3	IRELAND
168.0	167.5	167.5	166.3	166.7	166.9	167.5	168.8	170.2	168.5	168.7	169.8	ITALIA
135.7	134.9	134.4	134.2	134.1	134.0	134.4	134.5	134.1	134.6	134.8	134.9	LUXEMBOURG
144.1	143.6	144.0	144.4	144.3	144.2	144.7	145.4	146.1	146.9	146.5	145.2	NEDERLAND
147.1	149.3	149.2	148.6	147.8	147.9	149.3	148.9	149.8	148.1	148.8	149.7	PORTUGAL
121.4	126.7	129.5	131.0	130.3	130.5	130.8	131.7	132.8	133.9	133.8	133.3	UNITED KINGDOM
143.2	144.0	144.8	145.0	145.2	145.5	145.9	146.4	147.2	147.0	147.1	147.3	EUR 12
149.3	148.7	149.0	148.9	149.2	149.4	149.6	149.8	150.2	149.9	150.0	150.5	SME
143.9	144.2	144.9	145.1	145.3	145.4	145.6	145.8	146.2	146.4	146.5	146.5	ECU
<b>9.2. ACCROISSEMENT ANNUEL</b>												
%												
4.7	4.2	3.5	3.8	3.8	4.0	3.6	2.6	1.8	1.9	1.7	0.2	BELGIQUE/BELGIE
7.3	7.6	4.7	5.3	5.4	5.4	3.6	2.9	2.3	2.7	2.9	3.0	DANMARK
4.3	3.9	3.8	3.8	3.8	3.4	2.4	1.5	1.3	2.1	1.8	0.7	BR DEUTSCHLAND
2.5	3.1	3.7	2.5	2.8	2.4	2.0	0.5	1.5	1.8	3.8	4.0	ELLAS
-0.6	-0.8	-0.3	-0.4	0.1	0.2	2.2	3.6	6.2	5.7	5.2	7.3	ESPANA
-0.1	-0.6	2.2	2.2	2.1	2.6	2.7	2.3	1.5	0.4	0.7	1.0	FRANCE
-4.7	-4.8	-5.8	-6.2	-5.9	-5.4	0.9	1.6	1.8	1.7	1.5	2.0	IRELAND
4.7	3.8	4.0	2.7	2.7	2.0	1.2	1.5	1.4	0.1	-0.1	1.3	ITALIA
3.1	2.9	1.9	1.7	1.7	1.7	1.7	1.2	0.3	0.8	0.9	-0.1	LUXEMBOURG
4.1	3.4	2.9	2.9	3.1	3.2	2.2	2.0	1.2	1.7	1.4	1.0	NEDERLAND
-3.2	-2.5	-3.5	-2.5	-2.4	-1.1	0.4	0.8	2.1	0.7	0.3	1.8	PORTUGAL
-8.9	-4.7	-6.1	-5.0	-5.0	-1.9	2.6	4.5	9.9	9.0	9.1	9.9	UNITED KINGDOM
0.7	1.1	1.3	1.3	1.4	1.9	2.4	2.4	3.2	2.8	2.7	3.0	EUR 12
3.1	2.6	3.2	3.0	3.0	2.8	2.3	1.8	1.4	1.2	1.1	1.0	SME
1.8	1.9	2.0	2.1	2.1	2.5	2.5	2.3	2.5	2.4	2.3	2.0	ECU
<b>9.3. ACCROISSEMENT SUR LA PERIODE PRECEDENTE</b>												
%												
0.5	-0.5	0.3	0.0	0.2	0.3	0.3	-0.2	-0.4	-0.2	-0.0	-0.1	BELGIQUE/BELGIE
0.4	0.6	0.1	1.2	-0.1	-0.8	-0.6	0.0	0.7	0.5	0.1	0.7	DANMARK
0.1	-0.6	0.2	0.1	0.2	-0.1	0.1	-0.3	0.1	0.6	0.1	0.1	BR DEUTSCHLAND
-0.6	2.6	1.8	-0.6	1.6	-2.2	-0.9	1.4	2.3	-0.9	0.5	-0.8	ELLAS
-0.5	0.4	0.3	0.1	0.9	2.1	1.6	1.9	2.2	-1.8	-0.4	0.3	ESPANA
0.3	-0.4	0.4	-0.1	0.3	0.5	0.1	-0.0	0.1	-0.9	0.2	0.5	FRANCE
0.2	0.4	0.1	0.3	0.4	0.2	0.2	0.1	0.2	-0.1	-0.0	0.1	IRELAND
0.2	-0.3	-0.0	-0.7	0.3	0.1	0.4	0.8	0.8	-1.0	0.1	0.6	ITALIA
0.5	-0.6	-0.4	-0.1	-0.0	-0.1	0.3	0.1	-0.3	0.3	0.2	0.1	LUXEMBOURG
0.2	-0.4	0.3	0.2	-0.0	-0.1	0.3	0.5	0.5	0.5	-0.3	-0.8	NEDERLAND
0.1	1.5	-0.0	-0.4	-0.5	0.1	1.0	-0.3	0.6	-1.1	0.5	0.6	PORTUGAL
0.1	4.3	2.2	1.2	-0.6	0.1	0.2	0.7	0.9	0.8	-0.1	-0.4	UNITED KINGDOM
0.1	0.5	0.6	0.1	0.2	0.2	0.3	0.3	0.6	-0.2	0.1	0.2	EUR 12
0.2	-0.4	0.2	-0.1	0.2	0.1	0.2	0.1	0.3	-0.2	0.1	0.3	SME
0.2	0.2	0.5	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.3	0.1	0.1	0.0	ECU







**Current statistics**  
**Statistiques courantes**

# 1. INTEGRATED BALANCE SHEET OF CREDIT INSTITUTIONS

	1985		1986				1987
	III	IV	I	II	III	IV	I
<i>MIO ECU</i>							
<b>DEUTSCHLAND</b>							
ASSETS(TOTAL)	1519039	1602933	1636305	1678144	1746424	1816855	1830709
CLAIMS ON THE REST OF THE WORLD	141426	170352	174326	182740	202182	216953	227958
INTRASECTOR CLAIMS	423107	455717	460172	472835	486261	517762	520415
CLAIMS ON NON-BANKING SECTORS	900026	932463	951540	973398	1007416	1032003	1030175
ON:GENERAL GOVERNMENT	211928	219047	219708	221062	228266	234948	232615
OF WHICH:CENTRAL GOVERNMENT	154413	160131	159249	159602	164576	170041	166940
OTHER TYPES OF	57515	58916	60459	61460	63691	64907	65675
GENERAL GOVERNMENT							
ON:PRIVATE NON-BANKING SECTORS	688098	713416	731832	752336	779150	797055	797560
OF WHICH LOANS	672684	696923	714913	733608	759909	777528	776834
SUNDRY ITEMS	44481	44402	50267	49171	50566	50138	52162
LIABILITIES(TOTAL)	1519039	1602933	1636305	1678144	1746424	1816855	1830709
LIABILITIES VIS-A-VIS THE REST OF THE WORLD	87424	95058	95190	97812	105939	107415	106147
OF WHICH IN FOREIGN CURRENCY							
INTRASECTOR CLAIMS	438087	467947	473322	488254	501095	528559	533009
LIABILITIES VIS-A-VIS NON-BANKING SECTORS	924882	973415	996320	1022562	1062331	1109006	1118349
VIS-A-VIS GENERAL GOVERNMENT	95555	98398	98393	102820	105358	108972	109256
OF WHICH:CENTRAL GOVERNMENT	68949	69167	70673	72690	74062	74645	77765
OTHER TYPES OF GENERAL GOVERNMENT	24026	28823	25188	27335	28878	32084	28670
VIS-A-VIS:PRIVATE NON-BANKING SECTORS	829327	875016	897927	919741	956974	1000035	1009093
SUNDRY ITEMS	68647	66514	71473	69517	77059	71874	73204
<i>MIO ECU</i>							
<b>ESPANA</b>							
ASSETS(TOTAL)	433369	438255	429598	441558	444530	456920	444379
CLAIMS ON THE REST OF THE WORLD	46855	43077	41152	40609	43427	43544	43105
INTRASECTOR CLAIMS	109926	107941	101329	103387	98254	101012	92023
CLAIMS ON NON-BANKING SECTORS	251803	260635	251398	260186	265560	274830	274584
ON:GENERAL GOVERNMENT	89044	90902	92132	94835	98709	100960	104101
OF WHICH:CENTRAL GOVERNMENT	81383	81608	83288	85271	89164	90546	94248
OTHER TYPES OF	7661	9294	8843	9564	9545	10413	9853
GENERAL GOVERNMENT							
ON:PRIVATE NON-BANKING SECTORS	162759	169733	159266	165351	166851	173870	170482
OF WHICH LOANS	146874	154217	145301	151335	152693	159319	156643
SUNDRY ITEMS	24785	26603	35719	37376	37290	37535	34667
LIABILITIES(TOTAL)	433369	438255	429598	441558	444530	456920	444379
LIABILITIES VIS-A-VIS THE REST OF THE WORLD	33036	30692	28690	28122	28924	29587	29354
OF WHICH IN FOREIGN CURRENCY	26907	24792	22918	21662	21974	22520	22051
INTRASECTOR CLAIMS	106745	104592	99079	100971	96442	98248	89141
LIABILITIES VIS-A-VIS NON-BANKING SECTORS	250681	262986	250708	258728	263712	275403	271759
VIS-A-VIS GENERAL GOVERNMENT	31188	31942	30158	30767	30997	30499	29826
OF WHICH:CENTRAL GOVERNMENT	23166	23850	23008	22812	22453	22669	21701
OTHER TYPES OF GENERAL GOVERNMENT	8023	8092	7150	7956	8544	7831	8126
VIS-A-VIS:PRIVATE NON-BANKING SECTORS	219492	231044	220550	227961	232714	244903	241934
SUNDRY ITEMS	42906	39986	51120	53736	55453	53681	54122

# 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
							DONT EN MONNAIE ETRANGERE
542439	567836	567340	619086	665329	693931	693488	ENGAGEMENTS INTRASECTORIELS
291194	294259	298685	308747	324960	321008	334614	ENGAGEMENTS ENVERS SECTEURS NON BANCAIRES
162262	168454	160142	164124	169687	175568	186870	ENVERS ADMINISTRATIONS PUBLIQUES
							DONT: ADMINISTRATION CENTRALE
2702	3267	2851	2931	2433	3384	3483	AUTRES ADMINISTRATIONS PUBLIQUES
1059	1462	1175	1243	950	1599	1209	ENVERS: LES SECTEURS PRIVES NON BANCAIRES
1642	1805	1677	1689	1483	1786	2274	DIVERS
159560	165188	157291	161192	167254	172183	183388	
33210	34630	36108	35801	37686	37114	39466	
<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
							ENVERS ADMINISTRATIONS PUBLIQUES
2118	2355	3907	2019	1352	1802	1802	DONT: ADMINISTRATION CENTRALE
1467	1575	3254	1334	625	919	919	AUTRES ADMINISTRATIONS PUBLIQUES
604	686	619	651	651	781	781	ENVERS: LES SECTEURS PRIVES NON BANCAIRES
123447	123333	128374	132676	132244	131839	131839	DIVERS
25994	26637	26209	34069	35806	36835	36835	

## 2. MONEY SUPPLY

	1984	1985	1986	1987	1986				1987			
					I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>2.1. MONEY SUPPLY</b>												
<b>M1 CONCEPT</b>												
<i>MIO ECU</i>												
BELGIQUE/BELGIE	22651	23647	26471	:	23816	26523	25766	26471	26602	29239	:	:
DANMARK	20238	25590	28176	:	24806	26987	25965	28176	27210	29984	27457	:
BR DEUTSCHLAND	140801	152985	172799	186945	144350	153323	156384	172799	162535	173059	171885	186945
ELLAS	7157	6078	5923	:	5101	5465	5579	5923	5260	5421	5787	:
ESPANA	45983	46345	50668	:	44362	47316	48107	50668	46955	50683	54168	:
FRANCE	181621	197905	204610	:	198882	194503	195361	204610	196997	202686	199122	:
IRELAND	2825	2872	2818	:	2740	2788	2656	2818	2562	2719	2868	:
ITALIA	200638	203929	232989	:	195923	198509	206252	232989	214203	216454	219288	:
LUXEMBOURG	1062	1006	1138	:	1028	1141	1186	1138	1151	1251	1268	:
NEDERLAND	33747	36878	41457	:	36919	40570	40149	41457	41254	45137	44036	:
PORTUGAL	6256	6870	8350	:	6894	7131	7971	8350	8250	8363	:	:
UNITED KINGDOM	85536	100146	103749	:	102586	108006	103605	103749	111370	121410	128512	:
EUR 12	748516	804248	879147	:	787406	812261	818981	879147	844347	886404	:	:
UNITED STATES	804570	720665	697510	:	673079	684100	670850	697510	634908	663412	670739	:
NIPPON	485110	499306	574196	18782	529892	566835	555835	574196	582317	594508	588397	18782
<b>M2 CONCEPT</b>												
<i>MIO ECU</i>												
BELGIQUE/BELGIE	70562	75993	86095	:	78327	81683	83878	86095	92148	95065	:	:
DANMARK	34727	40373	44240	:	39405	41445	40502	44240				
BR DEUTSCHLAND	243002	264258	294266	:	252371	262090	272756	294266	282222	291149	289779	:
ELLAS	31737	28056	29912	:	27060	28484	29168	29912	28815	30147	31110	:
ESPANA	84867	85168	93001	:	83387	87319	89556	93001	87329	91983	98817	:
FRANCE	346100	373467	378980	388624	376208	363127	364999	378980	369295	373184	371975	388624
IRELAND				:								:
ITALIA	369163	377551	425626	:	368510	369819	385300	425626	407176	409226	411420	:
LUXEMBOURG				:								:
NEDERLAND	57320	64908	71617	:	67292	70909	70666	71617	72981	76185	74572	:
PORTUGAL				:								:
UNITED KINGDOM	218485	229410	233730	:	240704	249725	231348	233730	239609	253814	262408	:
EUR 12				:								:
UNITED STATES	3358205	2899665	2629815	:	2769711	2732514	2652998	2629815	2454966	2520438	2557696	:
NIPPON	1615926	1763908	1987552	:	1876405	1991989	2055578	1987552	2048869	2108364	2199721	:
<b>M3 CONCEPT</b>												
<i>MIO ECU</i>												
BELGIQUE/BELGIE	113474	122663	137147	:	126724	84975	132860	137147	141472	144649	:	:
DANMARK				:								:
BR DEUTSCHLAND	410513	451245	506087	:	442196	454667	472728	506087	497374	506281	506065	:
ELLAS				:								:
ESPANA	170809	162142	162953	:	157002	156243	160953	162953	156330	163144	173576	:
FRANCE	437481	472158	482223	517273	477131	464865	467296	482223	485314	496325	499750	517273
IRELAND	11851	12499	11554	:	11927	11890	11373	11554	11383			:
ITALIA	449190	461632	514471	:	463606	463230	479591	514471	498362	497570	411490	:
LUXEMBOURG				:								:
NEDERLAND				:								:
PORTUGAL				:								:
UNITED KINGDOM	184573	207430	209255	:	212046	220882	206307	209255	223608	239209	254301	:
EUR 12				:								:
UNITED STATES	4228644	3625173	3277623	2821345	3482716	3410480	3318894	3277623	3070102	3156219	3200993	2821345
NIPPON				:								:

## 2. DISPONIBILITES MONETAIRES

1987												
JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	
<b>2.1. DISPONIBILITES MONETAIRES</b>												
<b>CONCEPT M1</b>												
<i>MIO ECU</i>												
25324	25622	27210	27008	26863	29984	26699	26597	27457	27233	..	..	BELGIQUE/BELGIE
162606	163388	162535	164242	168109	173059	170441	173677	171885	174765	188619	186945	DANMARK
5422	5494	5260	5462	5196	5421	5712	5725	5787	..	..	..	BR DEUTSCHLAND
44842	46260	46955	47360	47648	50683	52785	52051	54168	53620	..	..	ELLAS
203434	195805	196997	199414	197176	202686	202891	195491	199122	199192	194140	..	ESPANA
2630	2580	2562	2638	2618	2719	2709	2780	2868	2789	2825	..	FRANCE
218483	214078	214203	215857	213109	216454	218253	215694	219288	219130	217817	..	IRELAND
41624	41488	41254	42120	44919	45137	44151	43333	44036	..	..	..	ITALIA
7896	8073	8250	8030	8195	8363	..	..	..	..	..	..	LUXEMBOURG
100736	103019	111370	115256	118942	121410	123280	125156	128512	132869	134383	..	NEDERLAND
654435	640934	634908	652056	653760	663412	670460	656384	670739	638901	602478	..	PORTUGAL
516880	529032	582317	602053	5544	594508	579200	582618	588397	564081	575768	18782	UNITED KINGDOM
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	EUR 12
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	UNITED STATES
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	NIPPON
<b>CONCEPT M2</b>												
<i>MIO ECU</i>												
40164	39710	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	BELGIQUE/BELGIE
287766	288253	282222	283356	289781	291149	289570	294505	289779	296395	..	..	DANMARK
29383	29224	28815	29311	28915	30147	30594	30949	31110	30933	..	..	BR DEUTSCHLAND
84438	86578	87329	87458	87939	91983	96010	95957	98817	98249	..	..	ELLAS
378113	369598	369295	370694	367618	373184	374620	367822	371975	370192	364931	388624	ESPANA
412908	407772	407176	408953	405801	409226	408979	407438	411420	409699	408548	..	FRANCE
71658	72006	72981	74107	76097	76185	75551	74050	74572	..	..	..	IRELAND
226297	230332	239609	248439	249738	253814	254400	257355	262408	263619	270196	..	ITALIA
2489913	2489566	2454966	2451386	2482953	2520438	2560077	2513511	2557696	..	..	..	LUXEMBOURG
1941514	1941002	2048869	2129843	2116923	2108364	2130271	2209403	2199721	2199672	2207121	..	NEDERLAND
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	PORTUGAL
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	UNITED KINGDOM
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	EUR 12
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	UNITED STATES
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	NIPPON
<b>CONCEPT M3</b>												
<i>MIO ECU</i>												
503464	503945	497374	497963	504400	506281	505896	511642	506065	514780	..	..	BELGIQUE/BELGIE
152174	155878	156330	156619	158219	163144	168893	170186	173576	172980	..	..	DANMARK
485872	481385	485314	490521	491328	496325	499948	497181	499750	501109	498366	517273	BR DEUTSCHLAND
11243	11385	11383	11682	11842	..	..	..	..	..	..	..	ELLAS
502235	497832	498362	498856	495714	497570	502750	407406	411490	410006	..	..	ESPANA
202142	209666	223608	234016	237567	239209	246000	249796	254301	262824	266294	..	FRANCE
3103204	3112955	3070102	3057648	3116088	3156219	3206381	3153429	3200993	3069220	2904137	2821345	IRELAND
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	ITALIA
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	LUXEMBOURG
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	NEDERLAND
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	PORTUGAL
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	UNITED KINGDOM
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	EUR 12
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	UNITED STATES
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	NIPPON

## 2. MONEY SUPPLY

	1984	1985	1986	1987	1986				1987			
					I	II	III	IV	I	II	III	IV
					%							
<b>2.2. MONEY SUPPLY M1</b>												
GROWTH RATE OVER PREVIOUS PERIOD												
%												
BELGIQUE/BELGIE	-0.53	4.23	8.40	:	2.49	1.99	1.44	2.63	1.69	2.20	:	:
DANMARK	18.00	25.95	8.80	:	3.43	4.72	-0.69	1.78	1.02	5.64	-2.31	:
BR DEUTSCHLAND	6.23	6.32	7.38	7.37	1.76	2.67	1.13	2.18	1.58	3.60	1.58	0.75
ELLAS	21.64	22.38	10.32	:	-1.76	2.07	3.62	3.67	4.43	0.40	8.42	:
ESPANA	7.65	11.99	13.04	:	3.51	5.02	2.06	2.50	2.91	3.95	2.63	:
FRANCE	12.59	6.96	6.01	:	3.97	-0.18	1.69	0.59	0.36	2.31	-0.21	:
IRELAND	9.12	1.51	5.12	:	1.64	0.74	0.13	2.21	-1.49	5.16	3.42	:
ITALIA	12.44	10.45	10.90	:	1.63	2.63	1.96	3.77	0.67	3.88	1.65	:
LUXEMBOURG	3.71	-5.47	9.58	:	1.82	4.10	4.97	-1.43	1.23	2.85	3.41	:
NEDERLAND	6.70	6.80	7.10	:	-0.61	3.89	1.76	1.78	0.13	3.63	2.44	:
PORTUGAL	9.62	28.42	35	:	4.42	5.67	12.83	8.32	6.84	1.22	:	:
UNITED KINGDOM	15.43	18.13	22.05	:	5.55	5.89	7.77	2.34	6.08	6.59	4.51	:
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	6.06	12.18	16.67	:	1.68	4.45	3.88	5.78	1.48	1.47	1.20	:
NIPPON	6.90	3.02	10.38	-96.97	1.37	2.68	0.96	5.60	1.04	-2.29	2.28	-86.55
ANNUAL GROWTH RATE AT CURRENT PRICES												
%												
BELGIQUE/BELGIE	-0.53	4.23	8.40	:	5.68	4.25	6.97	8.40	7.80	7.96	:	:
DANMARK	18.00	25.95	8.80	:	29.46	25.52	17.76	8.80	7.09	9.61	6.96	:
BR DEUTSCHLAND	6.23	6.32	7.38	7.37	9.89	11.86	9.78	7.38	7.46	8.93	9.25	7.37
ELLAS	21.64	22.38	10.32	:	19.68	16.03	14.12	10.32	16.75	12.29	18.44	:
ESPANA	7.65	11.99	13.04	:	14.13	17.47	15.16	13.04	13.10	12.11	12.86	:
FRANCE	12.59	6.96	6.01	:	10.19	8.03	8.58	6.01	2.36	5.13	2.98	:
IRELAND	9.12	1.51	5.12	:	7.66	4.98	4.29	5.12	1.07	6.19	9.55	:
ITALIA	12.44	10.45	10.90	:	10.38	10.44	9.49	10.90	9.31	10.94	10.27	:
LUXEMBOURG	3.71	-5.47	9.58	:	-1.93	0.40	5.98	9.58	8.10	7.39	6.42	:
NEDERLAND	6.70	6.80	7.10	:	5.56	9.05	8.14	7.10	6.78	7.25	8.58	:
PORTUGAL	9.62	28.42	35	:	29.57	29.40	34	35	36	30.22	:	:
UNITED KINGDOM	15.43	18.13	22.05	:	20.04	22.10	24.99	22.05	22.97	24.14	20.80	:
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	6.06	12.18	16.67	:	11.59	12.91	13.40	16.67	15.61	12.30	9.70	:
NIPPON	6.90	3.02	10.38	-96.97	1.57	3.95	6.11	10.38	9.68	9.03	9.87	-96.97
ANNUAL GROWTH RATE AT CONSTANT PRICES												
%												
BELGIQUE/BELGIE	-5.58	0.20	7.77	:	4.08	2.98	6.01	7.77	6.45	6.18	:	:
DANMARK	11.72	21.61	4.28	:	27.27	20.84	12.63	4.28	1.67	6.00	3.20	:
BR DEUTSCHLAND	4.19	4.48	8.54	6.30	9.80	12.04	10.24	8.54	7.72	8.75	8.80	6.30
ELLAS	3.01	-2.06	-5.66	:	-4.07	-6.71	-7.07	-5.66	-0.01	-4.89	3.29	:
ESPANA	-1.24	3.56	4.34	:	5.04	7.90	5.20	4.34	6.45	6.84	8.07	:
FRANCE	5.53	2.15	3.81	:	7.03	5.63	6.18	3.81	-0.92	1.80	-0.20	:
IRELAND	2.21	-3.21	1.90	:	2.96	0.51	1.14	1.90	-2.29	3.30	6.12	:
ITALIA	2.81	1.47	6.46	:	3.19	4.46	3.98	6.46	4.90	6.09	4.89	:
LUXEMBOURG	-0.36	-9.23	11.15	:	-3.39	0.29	6.26	11.15	8.14	7.79	6.07	:
NEDERLAND	3.79	5.06	7.01	:	4.88	8.87	8.58	7.01	7.48	7.68	7.97	:
PORTUGAL	-9.59	9.90	22.10	:	15.44	15.89	20.25	22.10	24.30	19.62	:	:
UNITED KINGDOM	10.38	11.77	17.67	:	15.17	19.12	21.35	17.67	18.24	19.14	15.96	:
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	2.03	8.11	15.37	:	9.13	10.98	11.44	15.37	12.20	8.27	5.18	:
NIPPON	4.16	1.40	10.76	-97.00	0.24	3.32	5.55	10.76	10.26	8.65	9.02	-97.00

## 2. DISPONIBILITES MONETAIRES

1987												
JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	
<b>2.2. DISPONIBILITES MONETAIRES M1</b>												
ACCROISSEMENT SUR LA PERIODE PRECEDENTE												
%												
-2.62	1.34	2.36	0.31	-0.83	6.20	-3.46	0.73	0.45	0.03	:	:	BELGIQUE/BELGIE
0.13	1.24	0.20	0.86	1.52	1.18	-0.05	2.28	-0.64	0.92	1.39	-1.54	DANMARK
2.65	1.48	0.24	-0.59	-1.14	2.15	4.15	1.41	2.65	:	:	:	BR DEUTSCHLAND
0.48	1.59	0.82	1.32	-0.17	2.78	1.30	0.07	1.23	0.23	:	:	ELLAS
2.86	-1.73	-0.71	1.33	0.23	0.73	0.10	-0.72	0.42	1.28	-0.50	:	ESPANA
-0.72	1.27	-2.03	3.69	0.14	1.28	-0.07	1.98	1.49	-0.85	0.30	:	FRANCE
-0.53	0.50	0.70	1.34	1.43	1.05	0.44	0.38	0.82	0.93	0.67	:	IRELAND
0.09	0.73	-0.69	0.78	2.11	0.71	0.40	0.49	1.53	:	:	:	ITALIA
0.28	2.94	3.50	-2.28	2.56	0.99	:	:	:	:	:	:	LUXEMBOURG
2.61	1.36	1.99	1.78	2.60	2.07	1.82	1.60	1.02	4.04	-0.22	:	NEDERLAND
0.88	0.88	-0.28	1.70	-0.34	0.11	-0.30	0.57	0.93	0.16	-0.31	:	PORTUGAL
-0.09	1.23	-0.10	1.93	-82.17	438	2.34	-0.46	0.41	0.21	-0.13	-86.56	UNITED STATES
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	NIPPON
ACCROISSEMENT ANNUEL AUX PRIX COURANTS												
%												
8.38	8.22	7.09	8.29	4.01	9.61	7.01	8.08	6.96	6.86	:	:	BELGIQUE/BELGIE
9.29	9.90	7.46	8.28	9.57	8.93	9.14	10.78	9.25	9.65	9.06	7.37	DANMARK
15.86	18.45	16.75	9.33	13.43	12.29	16.97	16.69	18.44	:	:	:	BR DEUTSCHLAND
12.92	14.00	13.10	13.68	11.86	12.11	14.34	13.33	12.86	12.07	:	:	ELLAS
10.60	7.03	2.36	4.65	4.34	5.13	3.93	2.43	2.98	4.86	3.04	:	ESPANA
3.40	6.32	1.07	7.44	7.67	6.19	5.64	9.30	9.55	8.65	7.67	:	FRANCE
9.61	9.77	9.31	10.27	9.96	10.94	10.54	10.95	10.27	9.83	8.96	:	IRELAND
6.79	8.16	6.78	7.12	7.19	7.25	6.92	6.73	8.58	:	:	:	ITALIA
36	36	36	35	34	30.22	:	:	:	:	:	:	LUXEMBOURG
24.14	22.13	22.97	23.67	24.06	24.14	23.08	24.16	20.80	25.14	23.03	:	NEDERLAND
17.51	16.81	15.61	16.02	14.28	12.30	10.24	9.47	9.70	8.51	6.18	:	PORTUGAL
10.95	13.12	9.68	10.70	-98.96	9.03	11.22	5.90	9.87	6.44	2.46	-96.97	UNITED STATES
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	NIPPON
ACCROISSEMENT ANNUEL AUX PRIX CONSTANTS												
%												
3.40	3.25	1.67	5.04	0.66	6.00	2.81	4.05	3.20	2.85	:	:	BELGIQUE/BELGIE
10.19	10.45	7.72	8.19	9.39	8.75	8.42	9.87	8.80	8.66	7.98	6.30	DANMARK
0.28	1.43	-0.01	-7.06	-3.66	-4.89	0.06	0.22	3.29	:	:	:	BR DEUTSCHLAND
6.47	7.51	6.45	7.01	5.63	6.84	8.95	8.39	8.07	7.10	:	:	ELLAS
7.39	3.48	-0.92	1.13	0.90	1.80	0.52	-1.05	-0.20	1.63	-0.14	:	ESPANA
0.15	2.88	-2.29	4.09	4.52	3.30	2.62	6.02	6.12	5.31	4.41	:	FRANCE
5.15	5.17	4.90	5.62	5.40	6.09	5.51	5.86	4.89	4.05	3.40	:	IRELAND
7.76	9.05	7.48	7.91	7.89	7.68	6.48	6.21	7.97	:	:	:	ITALIA
23.87	24.11	24.30	24.09	22.07	19.62	:	:	:	:	:	:	LUXEMBOURG
19.48	17.51	18.24	18.65	19.12	19.14	17.90	18.95	15.96	19.73	18.14	:	NEDERLAND
15.85	14.40	12.20	11.76	10.10	8.27	6.10	4.96	5.18	3.85	1.57	:	PORTUGAL
12.21	14.31	10.26	10.60	-98.96	8.65	11.12	5.44	9.02	5.71	1.75	-97.00	UNITED STATES
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	NIPPON

## 2. MONEY SUPPLY

	1984	1985	1986	1987	1986				1987			
					I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>2.3. MONEY SUPPLY M2</b>												
GROWTH RATE OVER PREVIOUS PERIOD												
	%											
BELGIQUE/BELGIE	5.84	7.52	9.71	.	2.58	2.24	2.49	2.16	5.63	3.18	.	.
DANMARK	17.77	15.80	8.27	.	9.50	9.88	0.22	12.25	.	.	.	.
BR DEUTSCHLAND	5.23	6.41	5.86	.	1.13	1.19	1.68	1.84	1.94	1.71	0.31	.
ELLAS	29.27	27.39	20.69	.	5.10	4.96	4.39	4.34	5.03	4.27	6.03	.
ESPAÑA	7.15	11.51	12.90	.	0.04	0.59	-45.78	81	2.72	2.07	-43.06	.
FRANCE	10.49	5.92	4.05	4.16	3.28	-0.20	1.46	-0.01	0.28	1.77	0.63	1.15
IRELAND	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
ITALIA	12.07	11.14	9.42	.	1.26	1.90	2.17	3.06	2.69	3.77	1.12	.
LUXEMBOURG	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
NEDERLAND	6.87	10.67	5.12	.	-0.74	1.91	1.14	2.26	-1.30	1.60	1.63	.
PORTUGAL	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
UNITED KINGDOM	.	.	.	.	3.67	6.49	6.11	4.48	2.58	6.01	4.01	.
EUR 12	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
UNITED STATES	8.57	8.14	9.33	.	0.65	2.82	2.67	2.61	0.64	1.06	1.55	.
NIPPON	7.76	9.25	8.15	.	2.03	1.48	2.37	2.02	2.54	2.69	3.28	.
ANNUAL GROWTH RATE AT CURRENT PRICES												
	%											
BELGIQUE/BELGIE	5.84	7.52	9.71	.	7.10	8.32	10.13	9.71	13.54	13.98	.	.
DANMARK	17.77	15.80	8.27	.	19.95	16.74	11.85	8.27	.	.	.	.
BR DEUTSCHLAND	5.23	6.41	5.86	.	7.15	6.57	8.19	5.86	6.72	7.21	5.60	.
ELLAS	29.27	27.39	20.69	.	26.85	24.17	22.09	20.69	20.57	19.80	21.78	.
ESPAÑA	7.15	11.51	12.90	.	13.71	15.47	-88.61	12.90	11.91	10.25	10.60	.
FRANCE	10.49	5.92	4.05	4.16	7.99	6.24	6.24	4.05	1.44	3.68	2.97	4.16
IRELAND	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
ITALIA	12.07	11.14	9.42	.	9.26	8.38	8.26	9.42	10.48	12.58	10.75	.
LUXEMBOURG	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
NEDERLAND	6.87	10.67	5.12	.	4.71	6.83	6.58	5.12	3.64	3.57	4.47	.
PORTUGAL	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
UNITED KINGDOM	.	.	.	.	10.98	14.73	15.38	20.03	12.76	12.25	10.46	.
EUR 12	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
UNITED STATES	8.57	8.14	9.33	.	6.73	7.75	8.35	9.33	8.63	6.81	5.78	.
NIPPON	7.76	9.25	8.15	.	8.95	8.52	8.87	8.15	8.98	10.03	11.07	.
ANNUAL GROWTH RATE AT CONSTANT PRICES												
	%											
BELGIQUE/BELGIE	0.47	3.37	9.07	.	5.48	7.00	9.14	9.07	12.12	12.10	.	.
DANMARK	11.50	11.81	3.78	.	17.92	12.38	6.98	3.78	.	.	.	.
BR DEUTSCHLAND	3.20	4.57	7.01	.	7.06	6.75	8.64	7.01	6.99	7.03	5.16	.
ELLAS	9.48	1.95	3.21	.	1.68	-0.16	-0.58	3.21	3.26	1.47	6.20	.
ESPAÑA	-1.70	3.12	4.21	.	4.65	6.06	-89.59	4.21	5.33	5.07	5.90	.
FRANCE	3.56	1.16	1.89	1.01	4.89	3.87	3.89	1.89	-1.81	0.39	-0.22	1.01
IRELAND	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
ITALIA	2.46	2.11	5.05	.	2.14	2.51	2.80	5.05	6.01	7.66	5.34	.
LUXEMBOURG	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
NEDERLAND	3.95	8.86	5.03	.	4.03	6.66	7.02	5.03	4.32	3.99	3.88	.
PORTUGAL	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
UNITED KINGDOM	.	.	.	.	6.47	11.93	12.02	15.72	8.42	7.72	6.04	.
EUR 12	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
UNITED STATES	4.44	4.21	8.11	.	4.37	5.91	6.48	8.11	5.43	2.98	1.42	.
NIPPON	5.00	7.54	8.53	.	7.54	7.86	8.30	8.53	9.55	9.65	10.21	.



## 2. DISPONIBILITES MONETAIRES

1987													
JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC		
<b>2.3. DISPONIBILITES MONETAIRES M2</b>													
ACCROISSEMENT SUR LA PERIODE PRECEDENTE													
%													
-9.84	-1.23	0.08	0.44	1.10	0.16	-0.17	0.97	-0.48	0.95			:	BELGIQUE/BELGIE
1.29	0.56											:	DANMARK
2.53	1.23	1.19	1.30	0.66	2.26	1.74	2.29	1.88	1.27			:	BR DEUTSCHLAND
0.97	1.43	0.30	0.74	0.03	1.30	0.80	0.16	-43.60	80			:	ELLAS
1.36	-0.73	-0.34	0.85	0.29	0.63	0.27	-0.16	0.51	0.98	0.01	0.16	:	ESPANA
0.74	1.04	0.88	1.49	1.27	0.97	0.10	0.37	0.64	0.81	0.54		:	FRANCE
-0.30	-0.45	-0.55	0.24	0.61	0.75	1.10	-0.59	1.12				:	IRELAND
-0.58	0.06	1.77	1.04	0.99	2.08	-0.04	0.89	1.04	0.28	1.91		:	ITALIA
0.48	-0.11	0.27	0.67	-0.09	0.47	0.16	0.58	0.80				:	LUXEMBOURG
-0.74	-0.42	2.27	0.55	0.45	1.15	1.43	0.84	1.14	-0.20	1.51		:	NEDERLAND
												:	PORTUGAL
												:	UNITED KINGDOM
												:	EUR 12
												:	UNITED STATES
												:	NIPPON
ACCROISSEMENT ANNUEL AUX PRIX COURANTS													
%													
4.70	3.04											:	BELGIQUE/BELGIE
6.82	7.22	6.72	7.69	8.50	7.21	6.60	6.78	5.60	5.93			:	DANMARK
21.83	21.58	20.57	19.83	19.73	19.80	20.38	21.35	21.78	21.39			:	BR DEUTSCHLAND
12.57	13.06	11.91	11.84	10.48	10.25	11.73	10.89	10.60	10.28			:	ELLAS
5.82	3.98	1.44	2.70	2.98	3.68	3.14	2.48	2.97	4.33	3.57	4.16	:	ESPANA
9.52	10.17	10.48	11.51	12.01	12.58	11.79	11.39	10.75	10.29	9.45		:	FRANCE
4.42	4.64	3.64	3.73	3.36	3.57	4.85	3.59	4.47				:	IRELAND
13.48	12.76	12.76	12.82	12.68	12.25	10.22	11.12	10.46	10.04	11.27		:	ITALIA
9.83	9.28	8.63	8.21	7.13	6.81	5.80	5.53	5.78				:	LUXEMBOURG
8.64	8.79	8.98	9.80	10.20	10.03	10.35	10.98	11.07	11.67	12.36		:	NEDERLAND
												:	PORTUGAL
												:	UNITED KINGDOM
												:	EUR 12
												:	UNITED STATES
												:	NIPPON
ACCROISSEMENT ANNUEL AUX PRIX CONSTANTS													
%													
-0.11	-1.70											:	BELGIQUE/BELGIE
7.71	7.76	6.99	7.60	8.32	7.03	5.90	5.90	5.16	4.97			:	DANMARK
5.45	4.11	3.26	1.86	1.69	1.47	2.97	4.22	6.20	5.28			:	BR DEUTSCHLAND
6.14	6.62	5.33	5.28	4.32	5.07	6.46	6.05	5.90	5.39			:	ELLAS
2.75	0.52	-1.81	-0.75	-0.42	0.39	-0.24	-1.00	-0.22	1.11	0.38	1.01	:	ESPANA
5.06	5.55	6.01	6.81	7.36	7.66	6.70	6.28	5.34	4.48	3.87		:	FRANCE
5.37	5.50	4.32	4.50	4.03	3.99	4.42	3.09	3.88				:	IRELAND
9.22	8.50	8.42	8.24	8.20	7.72	5.58	6.46	6.04	5.29	6.85		:	ITALIA
8.28	7.03	5.43	4.23	3.21	2.98	1.83	1.19	1.42				:	LUXEMBOURG
9.88	9.94	9.55	9.71	10.20	9.65	10.25	10.49	10.21	10.90	11.58		:	NEDERLAND
												:	PORTUGAL
												:	UNITED KINGDOM
												:	EUR 12
												:	UNITED STATES
												:	NIPPON

## 2. MONEY SUPPLY

	1984	1985	1986	1987	1986				1987			
					I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>2.4. MONEY SUPPLY M3</b>												
GROWTH RATE OVER PREVIOUS PERIOD												
%												
BELGIQUE/BELGIE	6.53	7.92	8.27	..	2.10	1.02	1.67	2.57	1.50	2.86	-14.41	..
DANMARK	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
BR DEUTSCHLAND	4.72	7.56	6.62	..	1.37	1.82	1.95	1.83	1.78	1.79	0.93	..
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ESPAÑA	11.99	5.48	3.91	..	-1.21	-0.43	2.47	2.04	1.61	2.91	1.71	..
FRANCE	10.32	5.94	4.73	8.96	2.38	0.43	1.17	0.64	2.35	2.99	1.67	2.01
IRELAND	10.09	5.32	-0.98	..	-0.95	-1.82	1.37	-0.34	2.89	..	..	..
ITALIA	14.00	11.68	8.17	..	2.10	1.02	1.67	2.57	1.50	2.86	-14.41	..
LUXEMBOURG	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
NEDERLAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
PORTUGAL	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	-2.65	13.40	18.85	..	6.04	5.06	5.82	2.66	5.17	4.39	6.07	..
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED STATES	10.39	7.37	8.99	4.81	1.64	2.19	2.65	2.09	1.14	1.36	1.24	1.02
NIPPON	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ANNUAL GROWTH RATE AT CURRENT PRICES												
%												
BELGIQUE/BELGIE	6.53	7.92	8.27	..	8.25	-29.96	7.99	8.27	7.74	67	..	..
DANMARK	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
BR DEUTSCHLAND	4.72	7.56	6.62	..	7.89	8.06	9.17	6.62	7.34	7.46	6.41	..
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ESPAÑA	11.99	5.48	3.91	..	..	..	..	..	..	..	..	..
FRANCE	10.32	5.94	4.73	8.96	6.58	6.05	5.38	4.73	5.11	7.71	8.06	8.96
IRELAND	10.09	5.32	-0.98	..	1.52	-1.12	-0.19	-0.98	3.16	..	..	..
ITALIA	14.00	11.68	8.17	..	11.01	8.29	7.00	8.17	7.48	9.28	-11.01	..
LUXEMBOURG	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
NEDERLAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
PORTUGAL	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	-2.65	13.40	18.85	..	16.92	18.87	19.02	18.85	19.45	19.60	20.04	..
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED STATES	10.39	7.37	8.99	4.81	7.17	7.82	8.73	8.99	8.04	7.17	5.82	4.81
NIPPON	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ANNUAL GROWTH RATE AT CONSTANT PRICES												
%												
BELGIQUE/BELGIE	1.12	3.75	7.64	..	6.62	-30.82	7.01	7.64	6.40	64	..	..
DANMARK	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
BR DEUTSCHLAND	2.70	5.70	7.77	..	7.80	8.24	9.63	7.77	7.61	7.29	5.97	..
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ESPAÑA	2.74	-2.46	-4.09	..	-6.31	-8.32	-6.59	-4.09	0.15	4.15	3.50	..
FRANCE	3.40	1.18	2.55	5.67	3.52	3.70	3.05	2.55	1.75	4.30	4.71	5.67
IRELAND	3.12	0.42	-4.02	..	-2.91	-5.33	-3.20	-4.02	-0.26	..	..	..
ITALIA	4.23	2.60	3.85	..	3.78	2.42	1.61	3.85	3.14	4.51	-15.36	..
LUXEMBOURG	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
NEDERLAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
PORTUGAL	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	-6.92	7.29	14.59	..	12.17	15.97	15.55	14.59	14.85	14.78	15.24	..
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED STATES	6.19	3.47	7.77	0.39	4.81	5.98	6.85	7.77	4.85	3.32	1.46	0.39
NIPPON	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..

## 2. DISPONIBILITES MONETAIRES

1987											
JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC
<b>2.4. DISPONIBILITES MONETAIRES M3</b>											
ACCROISSEMENT SUR LA PERIODE PRECEDENTE											
%											
0.93	0.57	0.27	0.48	0.93	0.37	0.16	0.86	-0.10	0.72		
0.28	0.84	0.49	0.96	0.56	1.37	0.95	0.16	0.59	-0.12		
1.21	-0.49	1.62	1.54	0.69	0.74	0.61	0.53	0.52	1.49	0.45	0.06
-0.43	2.66	0.66	2.30	1.09							
-0.89	-0.76	0.61	0.74	0.19	0.56	1.10	-19.09	0.92	0.83		
0.21	2.17	2.72	1.75	1.62	0.96	1.13	3.99	0.87	2.96	0.62	
0.61	-0.48	0.33	0.78	-0.05	0.70	0.24	0.46	0.44	0.67	0.59	0.42
ACCROISSEMENT ANNUEL AUX PRIX COURANTS											
%											
7.38	7.62	7.34	7.79	8.20	7.46	7.14	7.17	6.41	6.40		
4.59	5.41	6.40	8.12	9.37	9.28	9.69	8.76	8.09	7.20		
5.25	1.81	5.11	7.27	7.38	7.71	7.69	7.54	8.06	9.54	8.95	8.96
-3.86	1.17	3.16	7.10	8.82							
7.66	7.48	7.48	8.34	8.79	9.28	9.89	-10.93	-11.01	-10.95		
18.40	19.79	19.45	20.90	19.37	19.60	21.40	22.58	20.04	22.78	21.87	
9.10	8.62	8.04	7.65	7.38	7.17	6.39	6.13	5.82	5.82	5.61	4.81
ACCROISSEMENT ANNUEL AUX PRIX CONSTANTS											
%											
8.28	8.15	7.61	7.70	8.03	7.29	6.43	6.29	5.97	5.43		
-1.38	-0.59	0.15	1.78	3.27	4.15	4.51	4.02	3.50	2.44		
2.20	-1.57	1.75	3.67	3.84	4.30	4.15	3.89	4.71	6.16	5.59	5.67
-6.88	-2.10	-0.26	3.75	5.64							
3.27	2.98	3.14	3.78	4.27	4.51	4.88	-15.01	-15.36	-15.64		
13.96	15.26	14.85	15.99	14.62	14.78	16.29	17.44	15.24	17.48	17.02	
7.56	6.38	4.85	3.70	3.45	3.32	2.40	1.77	1.46	1.28	1.03	0.39

## 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>					
	DEFICIT(-) OR SURPLUS(+)						DEFICIT(-) OU EXCEDENT(+)					
	<i>MIO ECU</i>											
BELGIQUE/BELGIE	-4616	-5843	-6512	-8779	-7973	-11374	-11849	-11686	-11726	-12364	-13711	
DANMARK	..	..	..	..	..	-3800	-5555	-5965	-4559	-2281	1656	
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	-5036	-4494	
FRANCE	-3508	-4361	-5505	-4969	-5861	-12305	-13703	-24000	-20034	-23428	-19403	
IRELAND	-790	-850	-1290	-1576	-1900	-2589	-2941	-2567	-2509	-2977	..	
ITALIA	-11113	-9867	-25658	-26105	-33952	-37543	-44381	-53870	-67253	-79059	-80442	
LUXEMBOURG	8	10	26	-27	-16	-37	-40	-49	32	41	8	
NEDERLAND	-2769	-2158	-3228	-4516	-5479	-7284	-5441	-11718	-12146	-9156	-2995	
PORTUGAL	..	..	..	..	..	-2495	-2544	-2252	-3018	-3944	..	
UNITED KINGDOM	-9711	-7014	-12556	-14301	-15185	-19153	-7739	-16603	-13577	-10901	-3598	
EUR 12	..	..	..	..	..	..	-133887	-151169	-171046	-180080	..	
UNITED STATES	..	..	..	..	-38606	-44002	-108477	-228628	-230468	-209037	..	
NIPPON	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	
	REICEIPTS						RECETTES					
	<i>MIO ECU</i>											
BELGIQUE/BELGIE	14930	17799	21558	22905	24935	25652	26686	27522	29659	31840	33237	
DANMARK	..	..	..	..	..	18607	20384	23373	27917	31498	35839	
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	8494	9757	
FRANCE	64790	68323	76108	87968	101805	113772	125515	128829	136237	149298	160647	
IRELAND	2495	2722	3127	3710	4817	5881	7481	8222	8456	9231	..	
ITALIA	28573	34477	38557	44215	57730	67314	110408	134014	147820	154234	174007	
LUXEMBOURG	814	952	1074	1056	1167	1279	1322	1558	1678	1822	1819	
NEDERLAND	22505	26308	28990	30745	33279	33144	35706	36651	37629	39433	44633	
PORTUGAL	..	..	..	..	..	4674	4623	5045	5452	5536	..	
UNITED KINGDOM	52591	57859	62396	75422	103934	130076	151414	147164	161353	176753	165794	
EUR 12	..	..	..	..	..	..	697453	737409	797501	857538	..	
UNITED STATES	..	..	..	..	416973	589640	681968	789780	1013519	891605	..	
NIPPON	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	
	EXPENDITURES						DEPENSES					
	<i>MIO ECU</i>											
BELGIQUE/BELGIE	19547	23642	28070	31685	32908	37026	38535	39208	41384	44205	46948	
DANMARK	..	..	..	..	..	22407	25939	29338	32476	33779	34182	
BR DEUTSCHLAND	..	..	146412	159361	166124	184711	204683	197167	218751	230464	249266	
ESPAÑA	..	..	..	..	..	..	37442	37453	44119	49912	54533	
ELLAS	5072	5865	6060	6902	7126	10049	11486	12871	14688	13530	14251	
FRANCE	68298	72684	81612	92937	107665	126077	139218	152829	156271	172726	180051	
IRELAND	3286	3572	4417	5286	6717	8471	10421	10789	10966	12208	..	
ITALIA	43716	51542	74632	89971	119445	129350	163378	187884	215073	233293	254437	
LUXEMBOURG	807	941	1049	1083	1183	1317	1361	1607	1646	1782	1811	
NEDERLAND	25274	28924	32213	35850	38759	40428	40118	48369	49775	48588	40161	
PORTUGAL	..	..	..	..	..	7169	7167	7297	8469	9480	..	
UNITED KINGDOM	62302	64873	74952	89722	119119	149229	159152	163767	174930	187654	169392	
EUR 12	..	..	..	..	..	..	838899	888578	968548	1037619	..	
UNITED STATES	..	..	..	..	455579	633643	790445	1018408	1243987	1100642	..	
NIPPON	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	

## 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>TOTAL DEBT</b>											
<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	61000
BR DEUTSCHLAND	81371	95058	113251	129902	145545	181205	219536	247735	271717	296014	331019
ESPANA	9356	9558	13283	17585	21858	29140	37527	48439	69607	77356	85000
ELLAS	306	270	360	328	380	480	599	751	942	1100	1200
FRANCE	24690	50273	64164	70133	80205	89199	94546	111272	133986	159242	173757
IRELAND	:	:	:	:	:	13195	16581	19523	23422	25883	28000
ITALIA	51053	66837	86400	112051	135492	173346	220378	277119	349547	405549	45000
LUXEMBOURG	464	512	587	610	638	715	750	881	1051	1222	1475
NEDERLAND	19795	22120	26721	30793	35661	44150	56905	68896	80649	92748	102110
PORTUGAL	:	4330	4855	5859	6872	10037	10777	10332	14594	15600	17000
UNITED KINGDOM	96273	102968	116760	133028	158709	209691	212051	204817	239120	270755	271259
EUR 12	:	:	:	:	:	833545	971962	1114258	1332661	1560600	1700000
UNITED STATES	:	:	:	:	496171	671416	900204	1237656	1684190	2100000	2500000
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
<b>3.2. DETTE DE L'ADMINISTRATION CENTRALE</b>											
<b>DETTE TOTALE</b>											
<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	48000
BR DEUTSCHLAND	76162	89154	106403	122027	129343	153896	185068	205830	224803	240013	254915
ESPANA	8959	8777	12074	16446	20755	27388	34682	44225	63811	72234	80000
ELLAS	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
FRANCE	23844	49277	62497	68360	77865	86758	91897	107011	129347	153719	169120
IRELAND	:	:	:	:	:	7672	8946	9895	12337	14062	15000
ITALIA	49563	65323	84697	109984	132671	168299	213038	268005	337670	393298	476712
LUXEMBOURG	411	465	534	564	590	674	708	813	959	1100	1280
NEDERLAND	19795	22120	26719	30791	35659	44149	56904	68895	80649	92748	101811
PORTUGAL	:	3670	3764	4586	5189	7702	7561	5978	8865	9999	11000
UNITED KINGDOM	86924	91009	103817	121599	148542	199909	204514	197909	229929	260310	259581
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	:	:	:	:	397135	545537	745709	1036658	1412096	1318914	1500000
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
<b>OF WHICH: DOMESTIC DEBT</b>											
<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	12522
BR DEUTSCHLAND	5209	5904	6848	7875	16202	27309	34467	41905	46914	56002	76104
ESPANA	397	781	1209	1139	1103	1752	2845	4214	5796	5122	5000
ELLAS	306	270	360	328	380	480	599	751	942	1100	1200
FRANCE	847	995	1667	1773	2340	2441	2649	4261	4638	5523	4637
IRELAND	1568	1618	1574	2300	3196	5523	7634	9627	11085	11821	12000
ITALIA	1490	1514	1703	2067	2820	5046	7340	9114	11877	12252	13000
LUXEMBOURG	53	47	53	47	48	41	42	68	92	98	187
NEDERLAND	0	0	3	2	2	1	1	1	1	0	299
PORTUGAL	724	660	1091	1273	1683	2335	3216	4353	5729	5601	5054
UNITED KINGDOM	9350	11959	12943	11430	10167	9782	7537	6909	9191	10445	11677
EUR 12	21632	26511	31564	34283	47404	71305	90258	111604	131372	1500000	1700000
UNITED STATES	69116	89465	100081	86004	99036	125879	154495	200998	272094	241687	238794
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
<b>FOREIGN DEBT</b>											
<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	12522
BR DEUTSCHLAND	5209	5904	6848	7875	16202	27309	34467	41905	46914	56002	76104
ESPANA	397	781	1209	1139	1103	1752	2845	4214	5796	5122	5000
ELLAS	306	270	360	328	380	480	599	751	942	1100	1200
FRANCE	847	995	1667	1773	2340	2441	2649	4261	4638	5523	4637
IRELAND	1568	1618	1574	2300	3196	5523	7634	9627	11085	11821	12000
ITALIA	1490	1514	1703	2067	2820	5046	7340	9114	11877	12252	13000
LUXEMBOURG	53	47	53	47	48	41	42	68	92	98	187
NEDERLAND	0	0	3	2	2	1	1	1	1	0	299
PORTUGAL	724	660	1091	1273	1683	2335	3216	4353	5729	5601	5054
UNITED KINGDOM	9350	11959	12943	11430	10167	9782	7537	6909	9191	10445	11677
EUR 12	21632	26511	31564	34283	47404	71305	90258	111604	131372	1500000	1700000
UNITED STATES	69116	89465	100081	86004	99036	125879	154495	200998	272094	241687	238794
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
<b>DETTE EXTERIEURE</b>											
<i>MIO ECU</i>											

#### 4. INTEREST RATES AND SHARE YIELDS

	1984	1985	1986	1987	1986				1987			
					I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>4.1. SHORT-TERME INTEREST RATES</b>												
<b>4.1.1. OFFICIAL DISCOUNT RATE</b>												
	%											
BELGIQUE/BELGIE	11.00	9.75	8.00	7.00	9.75	8.00	8.00	8.00	8.00	7.50	7.25	7.00
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	4.50	4.00	3.50	2.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.00	3.00	3.00	2.50
ELLAS	20.50	20.50	20.50	.	20.50	20.50	20.50	20.50	20.50	20.50	20.50	.
ESPANA	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00
FRANCE	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50
IRELAND	13.90	10.85	13.30	8.35	12.20	8.45	9.85	13.30	13.10	10.00	9.00	8.35
ITALIA	16.50	15.00	12.00	12.00	14.00	12.00	12.00	12.00	11.50	11.50	12.00	12.00
LUXEMBOURG	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
NEDERLAND	5.00	5.00	4.50	3.75	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	3.75
PORTUGAL	25.00	19.00	16.00	14.50	19.00	16.00	16.00	16.00	15.00	15.00	15.00	14.50
UNITED KINGDOM	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
EUR 12	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
UNITED STATES	8.00	7.50	5.50	6.00	7.00	6.50	5.50	5.50	5.50	5.50	6.00	6.00
NIPPON	5.00	5.00	3.00	2.50	4.00	3.50	3.50	3.00	2.50	2.50	2.50	2.50
<b>4.1.2. DAY TO DAY MONEY RATE</b>												
	%											
BELGIQUE/BELGIE	9.47	8.27	6.64	5.57	7.92	6.76	6.16	5.72	6.52	5.49	5.23	5.05
DANMARK	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
BR DEUTSCHLAND	5.54	5.19	4.57	3.72	4.69	4.48	4.50	4.62	3.97	3.68	3.74	3.49
ELLAS	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
ESPANA	12.60	11.61	11.49	16.06	10.11	12.09	12.06	11.71	13.03	18.54	17.74	14.95
FRANCE	11.74	9.94	7.74	7.98	8.71	7.65	7.14	7.47	8.38	7.98	7.41	8.13
IRELAND	12.37	11.95	11.84	10.61	14.29	10.66	9.54	12.88	14.08	11.95	8.69	7.71
ITALIA	17.28	15.25	13.41	11.33	16.42	13.83	12.00	11.39	11.98	10.79	11.53	11.02
LUXEMBOURG	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
NEDERLAND	5.79	6.30	5.83	5.16	5.80	6.09	5.69	5.74	5.62	5.21	4.97	4.85
PORTUGAL	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
UNITED KINGDOM	8.29	11.29	9.67	8.93	10.95	9.54	8.85	9.32	10.38	8.38	8.37	8.58
EUR 12	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
UNITED STATES	10.22	8.10	6.80	6.66	7.83	6.92	6.21	6.27	6.22	6.65	6.84	6.92
NIPPON	6.07	6.46	4.79	3.51	6.05	4.44	4.56	4.12	4.00	3.28	3.25	3.53
<b>4.1.3. TREASURY BILL RATE (THREE-MONTH)</b>												
	%											
BELGIQUE/BELGIE	11.42	9.59	8.11	7.09	9.75	7.98	7.35	7.36	7.69	7.12	6.66	6.91
DANMARK	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
BR DEUTSCHLAND	3.94	3.94	3.23	2.61	3.48	3.15	3.15	3.15	2.65	2.65	2.65	2.48
ELLAS	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
ESPANA	.	.	.	.	9.19	9.37	7.75	8.23	4.87	9.87	7.48	7.23
FRANCE	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
IRELAND	13.13	11.78	11.83	10.67	13.81	9.20	10.41	13.88	13.65	10.88	9.33	8.81
ITALIA	15.30	13.86	11.93	11.07	13.99	11.94	11.02	10.76	10.69	10.29	11.48	11.82
LUXEMBOURG	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
NEDERLAND	5.97	6.22	5.49	5.18	5.53	5.55	5.35	5.52	5.37	5.16	5.19	4.99
PORTUGAL	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
UNITED KINGDOM	9.30	11.55	10.37	9.25	11.67	9.67	9.48	10.65	10.05	8.81	9.44	8.69
EUR 12	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
UNITED STATES	9.52	7.48	5.98	5.77	6.90	6.14	5.52	5.35	5.54	5.66	6.04	5.86
NIPPON	4.91	4.91	3.56	2.42	4.41	3.39	3.39	3.06	2.55	2.38	2.38	2.38

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

1987											1988	
FEV	MAR	AVR	MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	JAN	
<b>4.1. TAUX D'INTERET A COURT TERME</b>												
<b>4.1.1. TAUX D'ESCOMPTE OFFICIEL</b>												
%												
8.50	8.00	8.00	7.75	7.50	7.25	7.25	7.25	7.25	7.25	7.00	6.75	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
3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	2.50	2.50	BR DEUTSCHLAND
20.50	20.50	20.50	20.50	20.50	20.50	20.50	20.50	20.50	20.50	20.50	20.50	ELLAS
8.00	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00	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
13.10	13.10	11.85	10.05	10.00	9.50	9.00	9.00	9.00	8.35	8.35	8.35	IRELAND
12.00	11.50	11.50	11.50	11.50	11.50	12.00	12.00	12.00	12.00	12.00	12.00	ITALIA
4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.00	3.75	3.25	LUXEMBOURG
15.50	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00	14.50	14.50	14.50	14.50	NEDERLAND
2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	PORTUGAL
5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	UNITED KINGDOM
2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	EUR 12
												UNITED STATES
												NIPPON
<b>4.1.2. TAUX DE L'ARGENT AU JOUR LE JOUR</b>												
%												
6.90	5.83	5.65	5.41	5.42	5.62	4.82	5.24	4.61	5.44	5.09	5.02	BELGIQUE/BELGIE
3.83	3.84	3.75	3.69	3.61	3.73	3.78	3.71	3.74	3.55	3.19	3.13	DANMARK
12.47	14.42	17.32	20.18	18.12	18.09	17.68	17.45	16.22	14.60	14.02	13.20	BR DEUTSCHLAND
8.36	7.89	7.91	8.02	8.01	7.46	7.41	7.36	7.69	8.67	8.03	7.80	ELLAS
14.50	13.75	12.62	11.62	11.62	7.94	9.12	9.00	8.62	7.25	7.25	7.80	ESPANA
12.18	11.71	10.86	10.49	11.03	10.95	11.52	12.11	11.54	10.77	10.76	10.54	FRANCE
5.30	5.54	5.24	5.19	5.19	5.19	4.84	4.88	5.32	4.73	4.50	4.07	IRELAND
10.50	9.94	8.71	8.15	8.29	7.95	8.19	8.96	8.77	8.58	8.39	8.05	LUXEMBOURG
6.10	6.13	6.37	6.85	6.73	6.58	6.73	7.22	7.29	6.69	6.77	6.83	NEDERLAND
4.05	3.85	3.52	3.16	3.16	3.17	3.19	3.39	3.37	3.39	3.81	3.54	PORTUGAL
												UNITED KINGDOM
												EUR 12
												UNITED STATES
												NIPPON
<b>4.1.3. TAUX DES BONS DU TRESOR (A TROIS MOIS)</b>												
%												
7.75	7.54	7.29	7.18	6.89	6.67	6.65	6.65	6.91	7.06	6.77	6.54	BELGIQUE/BELGIE
2.65	2.65	2.65	2.65	2.65	2.65	2.65	2.65	2.65	2.65	2.15	2.15	DANMARK
7.67	0.00	9.61	10.40	9.59	8.61	7.10	6.73	8.23	6.78	6.69	5.56	BR DEUTSCHLAND
13.67	13.51	11.29	10.87	10.47	9.57	9.69	8.74	8.61	9.11	8.70	8.34	ELLAS
10.69	10.57	10.23	10.31	10.34	11.21	11.16	12.06	11.89	11.93	11.64	11.35	ESPANA
5.23	5.34	5.26	5.12	5.11	5.14	5.20	5.24	5.57	4.88	4.51	4.03	FRANCE
10.29	9.35	9.43	8.46	8.54	8.84	9.79	9.69	9.45	8.43	8.19	8.28	IRELAND
5.59	5.59	5.64	5.66	5.67	5.69	6.04	6.40	6.13	5.69	5.77	5.81	LUXEMBOURG
2.38	2.38	2.38	2.38	2.38	2.38	2.38	2.38	2.38	2.38	2.38	2.38	NEDERLAND
												PORTUGAL
												UNITED KINGDOM
												EUR 12
												UNITED STATES
												NIPPON

#### 4. INTEREST RATES AND SHARE YIELDS

	1984	1985	1986	1987	1986				1987			
					I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>4.2. LONG-TERM RATES</b>												
<b>4.2.1. YIELD ON LONG-TERM GOVERNMENT BONDS (AT CURRENT PRICES)</b>												
	%											
BELGIQUE/BELGIE	11.95	10.61	7.93	7.82	9.14	7.75	7.36	7.47	7.59	7.75	7.85	8.11
DANMARK	13.89	11.24	10.05	11.31	9.33	9.37	10.63	10.87	11.57	11.20	11.23	11.23
BR DEUTSCHLAND	7.77	6.87	5.92	5.84	6.13	5.73	5.80	6.00	5.70	5.50	6.00	6.17
ELLAS	18.47	15.77	15.78	.	14.94	16.98	16.59	14.62	17.46	17.36	16.91	.
ESPAÑA	16.54	13.39	11.36	12.77	12.31	11.49	11.38	10.27	10.76	12.89	13.86	13.57
FRANCE	13.40	11.87	9.12	10.22	10.06	8.60	8.37	9.45	9.60	9.92	10.68	10.66
IRELAND	14.61	12.68	11.06	11.27	10.65	9.02	11.21	13.37	12.07	10.77	11.68	10.58
ITALIA	15.23	13.32	10.92	10.84	13.47	10.97	9.34	9.91	9.14	9.79	11.78	12.64
LUXEMBOURG	10.26	9.53	8.68	7.96	9.16	8.87	8.33	8.35	8.18	8.12	8.08	7.47
NEDERLAND	8.10	7.32	6.36	6.35	6.70	6.35	6.09	6.30	6.18	6.17	6.54	6.52
PORTUGAL	27.55	25.41	17.87	15.36	20.70	19.50	16.00	15.30	15.07	15.30	15.50	15.57
UNITED KINGDOM	10.69	10.58	9.87	9.50	10.20	9.00	9.58	10.70	9.69	9.06	9.71	9.55
EUR 12	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
UNITED STATES	11.98	10.75	8.14	8.63	8.90	7.95	7.89	7.84	7.64	8.58	9.08	9.24
NIPPON	6.80	6.34	4.94	4.21	5.23	4.93	4.89	4.73	3.98	3.57	4.82	4.48
<b>4.2.2. YIELD ON LONG TERM GOVERNMENT BONDS (AT CONSTANT PRICES)</b>												
	%											
BELGIQUE/BELGIE	5.26	5.47	6.54	6.18	6.47	6.40	6.52	6.77	6.47	6.06	5.72	6.45
DANMARK	7.15	6.26	6.16	7.00	6.99	5.21	6.21	6.22	6.27	7.67	7.09	6.98
BR DEUTSCHLAND	5.24	4.58	6.18	5.52	5.40	5.94	6.27	7.12	6.26	5.35	5.33	5.14
ELLAS	0.00	-2.84	-5.97	.	-7.84	-6.06	-5.88	-4.09	0.95	-0.39	0.79	.
ESPAÑA	4.74	4.17	2.37	7.14	3.10	3.13	1.78	1.46	4.38	6.82	8.80	8.56
FRANCE	5.31	5.69	6.41	6.71	6.30	6.04	6.15	7.15	6.16	6.32	7.08	7.27
IRELAND	5.22	6.72	6.84	7.89	5.71	4.34	7.40	9.92	8.44	7.53	8.33	7.23
ITALIA	3.97	3.79	4.78	5.81	5.55	4.61	3.69	5.27	4.66	5.13	6.55	6.88
LUXEMBOURG	3.58	5.23	8.36	8.03	6.44	8.50	8.84	9.67	8.78	8.43	7.87	7.02
NEDERLAND	4.82	4.92	6.03	6.54	5.48	5.89	6.53	6.25	7.03	6.81	6.02	6.29
PORTUGAL	-1.14	4.75	5.43	5.50	6.79	6.87	4.04	4.02	4.90	5.70	5.68	5.71
UNITED KINGDOM	5.46	4.25	6.23	5.15	5.00	6.06	6.79	7.05	5.53	4.67	5.17	5.22
EUR 12	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
UNITED STATES	7.41	6.95	6.10	4.81	5.62	6.21	6.14	6.44	5.33	4.62	4.72	4.56
NIPPON	4.44	4.15	4.30	4.11	3.61	3.99	4.62	4.97	4.92	3.42	4.37	3.72
<b>4.2.3. YIELD ON SHARES</b>												
	%											
BELGIQUE/BELGIE	6.85	6.51	4.79	4.32	5.10	4.79	4.79	4.48	4.30	4.04	3.68	5.27
DANMARK	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
BR DEUTSCHLAND	3.65	3.15	2.69	3.40	2.50	2.71	2.81	2.74	3.18	3.25	2.98	4.19
ELLAS	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
ESPAÑA	18.29	11.92	7.85	8.00	9.81	7.00	7.06	7.52	6.93	9.01	7.80	8.26
FRANCE	5.22	3.89	2.53	3.03	2.72	2.33	2.54	2.54	2.17	2.24	3.21	4.50
IRELAND	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
ITALIA	3.09	2.63	1.58	2.01	1.66	1.43	1.59	1.64	1.75	1.70	2.05	2.52
LUXEMBOURG	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
NEDERLAND	4.85	4.67	4.61	.	4.73	4.57	4.60	4.53	4.40	4.03	3.67	.
PORTUGAL	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
UNITED KINGDOM	4.46	4.38	3.93	3.41	4.05	3.75	3.91	4.00	3.50	3.14	2.97	4.04
EUR 12	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
UNITED STATES	4.64	4.25	3.48	3.08	3.71	3.40	3.40	3.42	3.03	2.98	2.77	3.54
NIPPON	1.02	0.92	0.75	0.59	0.83	0.73	0.69	0.74	0.67	0.59	0.53	0.56



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

1987											1988	
FEV	MAR	AVR	MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	JAN	
<b>4.2. TAUX D'INTERETS A LONG TERME</b>												
<b>4.2.1. RENDEMENT DES OBLIGATIONS D'ETAT (AUX PRIX COURANTS)</b>												
%												
7.57	7.64	7.66	7.76	7.82	7.64	7.76	8.14	8.32	7.98	8.04	7.58	BELGIQUE/BELGIE
12.20	11.70	11.40	11.10	11.10	11.20	10.90	11.60	11.80	11.10	10.80	10.10	DANMARK
5.70	5.60	5.50	5.40	5.60	5.80	6.00	6.20	6.50	6.00	6.00	6.00	BR DEUTSCHLAND
17.20	17.49	17.77	18.06	16.24	16.53	17.13	17.08	17.37	:	:	:	ELLAS
10.59	10.95	12.04	13.43	13.20	13.56	13.75	14.26	14.24	13.34	13.14	12.48	ESPANA
9.84	9.42	9.51	9.86	10.40	10.39	10.60	11.06	10.95	10.46	10.57	9.73	FRANCE
12.41	11.16	10.47	10.92	10.93	11.81	11.92	11.30	11.05	10.23	10.45	10.61	IRELAND
9.13	9.53	9.80	9.44	10.14	10.59	11.62	13.13	12.57	12.99	12.36	:	ITALIA
8.32	8.13	8.12	8.09	8.15	8.10	8.04	8.09	7.97	7.46	6.99	7.52	LUXEMBOURG
6.13	6.21	6.14	6.11	6.26	6.40	6.50	6.72	7.02	6.37	6.18	6.06	NEDERLAND
15.00	15.40	15.40	15.10	15.40	15.30	15.30	15.90	15.80	15.70	15.20	:	PORTUGAL
9.83	9.16	9.12	8.82	9.23	9.23	9.92	9.98	9.88	9.20	9.57	9.57	UNITED KINGDOM
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	EUR 12
7.69	7.62	8.31	8.79	8.63	8.70	8.97	9.58	9.61	8.99	9.12	8.82	UNITED STATES
3.96	3.72	3.42	3.38	3.91	4.44	4.55	5.48	4.66	4.49	4.28	4.11	NIPPON
<b>4.2.2. RENDEMENT DES OBLIGATIONS D'ETAT (AUX PRIX CONSTANTS)</b>												
%												
6.50	6.29	6.16	5.97	6.05	5.49	5.37	6.30	6.47	6.38	6.50	6.57	BELGIQUE/BELGIE
7.04	6.04	8.05	7.51	7.44	6.83	6.77	7.68	7.61	6.88	6.45	5.53	DANMARK
6.23	5.86	5.41	5.23	5.43	5.10	5.13	5.76	5.53	4.95	4.95	5.21	BR DEUTSCHLAND
0.36	0.63	0.11	0.27	-1.55	-0.32	0.60	2.10	1.79	:	:	:	ELLAS
4.30	4.43	5.47	7.10	7.88	8.20	8.79	9.41	9.17	8.30	8.21	7.61	ESPANA
6.19	5.92	5.83	6.24	6.90	6.77	6.85	7.62	7.53	7.06	7.23	7.20	FRANCE
8.77	7.47	7.02	7.68	7.91	8.61	8.57	7.82	7.63	6.90	7.17	7.73	IRELAND
4.55	5.11	5.17	4.90	5.33	5.56	6.50	7.60	6.65	7.22	6.79	:	ITALIA
8.89	8.17	8.31	8.43	8.56	8.31	7.55	7.74	7.74	7.03	6.30	6.84	LUXEMBOURG
7.00	6.91	6.92	6.80	6.69	5.96	5.98	6.11	6.67	6.20	6.01	5.37	NEDERLAND
5.03	5.15	5.99	5.10	6.01	5.55	5.42	6.07	5.47	5.89	5.76	6.07	PORTUGAL
5.68	4.96	4.69	4.49	4.83	4.63	5.31	5.58	5.13	4.86	5.67	6.07	UNITED KINGDOM
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	EUR 12
5.47	4.45	4.33	4.81	4.73	4.62	4.49	5.06	4.91	4.26	4.51	4.55	UNITED STATES
5.05	4.26	3.33	3.38	3.55	4.35	4.10	4.66	3.94	3.77	3.47	3.12	NIPPON
<b>4.2.3. RENDEMENT DES ACTIONS</b>												
%												
4.26	4.12	3.86	4.26	3.99	3.59	3.59	3.86	5.05	5.32	5.45	5.05	BELGIQUE/BELGIE
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	DANMARK
3.23	3.26	3.23	3.34	3.17	2.99	2.94	3.01	3.82	4.33	4.42	4.61	BR DEUTSCHLAND
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	ELLAS
6.76	7.95	8.67	9.50	8.87	8.71	7.78	6.90	7.59	8.42	8.76	:	ESPANA
2.20	2.10	2.14	2.20	2.39	3.22	3.17	3.25	4.16	4.33	5.01	5.03	FRANCE
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	IRELAND
1.78	1.78	1.67	1.69	1.75	1.90	2.10	2.16	2.19	2.87	2.71	2.81	ITALIA
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	LUXEMBOURG
4.40	4.40	4.10	4.10	3.90	3.60	3.60	3.80	:	:	:	:	NEDERLAND
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	PORTUGAL
3.45	3.29	3.35	3.09	2.98	2.87	3.03	3.02	3.40	4.36	4.37	4.09	UNITED KINGDOM
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	EUR 12
3.02	2.90	2.99	3.03	2.92	2.83	2.69	2.78	3.25	3.66	3.71	3.66	UNITED STATES
0.67	0.65	0.63	0.60	0.54	0.55	0.52	0.52	0.53	0.58	0.58	0.56	NIPPON

## 5. INDEX OF SHARE PRICES

	1984	1985	1986	1987	1986				1987			
					I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>5.1. INDEX OF SHARE PRICES</b>												
<i>1980 = 100</i>												
BELGIQUE/BELGIE	162	185	272	318	240	275	281	291	309	330	362	272
DANMARK	402	416	420	352	463	458	393	368	369	361	362	315
BR DEUTSCHLAND	154	210	297	259	297	303	291	297	264	262	287	221
ELLAS	55	60	72		68	63	70	89	119	156	296	
ESPAÑA	159	201	409	593	313	421	446	458	583	548	716	523
FRANCE	159	203	337	367	284	345	356	365	391	396	387	295
IRELAND	140	149	231	334	201	240	240	243	298	333	377	326
ITALIA	172	287	668	644	489	716	731	734	695	708	638	536
LUXEMBOURG	101	139	252	252	220	267	260	260	264	256	260	228
NEDERLAND	230	291	335	350	318	337	344	339	337	366	400	296
PORTUGAL												
UNITED KINGDOM	196	242	301	397	281	309	305	309	366	415	453	353
EUR 12												
UNITED STATES	135	157	199	247	185	203	203	205	235	247	269	236
NIPPON	172	210	279	413	229	269	309	309	369	447	434	401
<b>5.2. INDEX OF SHARE PRICES</b>												
(AT CONSTANT PRICES)												
<i>1980 = 100</i>												
BELGIQUE/BELGIE	121	131	191	220	169	193	197	204	215	229	249	188
DANMARK	288	284	277	223	313	300	257	238	238	229	229	197
BR DEUTSCHLAND	130	174	246	214	245	251	241	247	219	217	237	183
ELLAS	26	24	23		23	20	22	27	34	43	81	
ESPAÑA	97	113	211	291	166	220	228	231	290	271	350	252
FRANCE	106	129	208	220	177	214	219	223	236	237	230	175
IRELAND	83	84	125	175	110	130	129	131	158	175	197	170
ITALIA	98	150	331	306	246	357	362	360	335	338	301	249
LUXEMBOURG	74	98	176	177	153	187	183	183	185	180	182	160
NEDERLAND	192	238	273	286	260	274	282	276	277	300	327	240
PORTUGAL												
UNITED KINGDOM	147	171	205	261	194	211	208	208	244	273	297	229
EUR 12												
UNITED STATES	107	120	150	179	140	153	152	153	173	180	194	168
NIPPON	153	184	242	358	199	233	269	269	323	386	376	346
<b>5.3. INDEX OF SHARE PRICES</b>												
(IN ECU)												
<i>1980 = 100</i>												
BELGIQUE/BELGIE	145	167	252	300	220	254	262	273	293	312	341	256
DANMARK	386	406	414	350	454	450	387	366	369	361	357	310
BR DEUTSCHLAND	174	238	352	315	346	356	347	360	322	319	349	270
ELLAS	37	34	31		30	28	30	37	47	60	111	
ESPAÑA	126	155	297	416	229	306	325	326	401	377	508	377
FRANCE	136	175	291	311	250	295	305	314	333	335	328	248
IRELAND	130	141	213	291	190	229	219	215	260	290	329	284
ITALIA	148	234	544	513	394	577	598	605	563	564	506	421
LUXEMBOURG	90	126	234	238	202	247	241	244	250	241	245	215
NEDERLAND	252	320	385	414	359	384	399	398	399	432	473	351
PORTUGAL												
UNITED KINGDOM	199	246	269	337	261	290	268	254	301	355	389	305
EUR 12												
UNITED STATES	239	288	282	298	279	294	279	275	291	299	332	271
NIPPON	290	367	535	782	418	521	617	585	674	859	825	769

## 5. INDICE DU COURS DES ACTIONS

1987											1988	
FEV	MAR	AVR	MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	JAN	
<b>5.1. INDICE DU COURS DES ACTIONS</b>												
<i>1980 = 100</i>												
303	330	334	321	335	363	370	354	297	266	252	263	BELGIQUE/BELGIE
366	352	356	361	366	361	375	352	319	317	311	317	DANMARK
256	254	266	259	263	279	294	287	264	203	197	188	BR DEUTSCHLAND
111	138	149	155	164	220	303	366	:	:	:	:	ELLAS
571	601	523	539	583	678	737	733	525	509	535	:	ESPANA
387	409	415	399	374	382	383	396	340	278	268	254	FRANCE
302	322	329	331	340	348	387	397	424	302	253	257	IRELAND
685	683	726	707	691	674	626	615	613	500	496	:	ITALIA
264	262	259	254	255	259	261	259	250	220	215	213	LUXEMBOURG
330	348	363	363	373	401	411	388	346	276	266	276	NEDERLAND
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	PORTUGAL
369	391	385	419	442	465	443	451	414	320	326	348	UNITED KINGDOM
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	EUR 12
237	246	244	243	254	261	277	268	236	237	234	241	UNITED STATES
368	391	433	451	458	421	443	440	427	391	386	386	NIPPON
<b>5.2. INDICE DU COURS DES ACTIONS</b>												
(A PRIX CONSTANTS)												
<i>1980 = 100</i>												
211	230	231	223	232	250	254	243	205	184	174	182	BELGIQUE/BELGIE
237	225	228	228	231	229	237	221	199	197	193	196	DANMARK
212	211	220	214	217	230	242	237	218	168	162	155	BR DEUTSCHLAND
32	39	41	42	44	60	83	98	:	:	:	:	ELLAS
284	298	258	267	288	332	361	356	253	246	258	:	ESPANA
234	247	249	239	224	228	228	235	202	165	159	150	FRANCE
160	170	173	174	178	182	202	207	221	157	132	134	IRELAND
330	329	348	337	328	319	296	289	285	232	230	:	ITALIA
185	184	182	178	179	182	183	182	175	154	150	148	LUXEMBOURG
271	285	297	297	305	329	336	316	280	223	216	226	NEDERLAND
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	PORTUGAL
246	260	253	275	290	305	290	295	269	207	211	225	UNITED KINGDOM
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	EUR 12
175	181	178	177	184	189	200	192	169	169	167	172	UNITED STATES
322	341	374	389	395	365	384	378	367	338	334	335	NIPPON
<b>5.3. INDICE DU COURS DES ACTIONS</b>												
(EN ECU)												
<i>1980 = 100</i>												
288	312	315	303	316	342	348	333	279	250	237	247	BELGIQUE/BELGIE
367	352	356	362	366	359	369	344	313	311	306	313	DANMARK
314	309	323	314	320	340	358	349	321	249	240	230	BR DEUTSCHLAND
43	54	58	59	62	83	114	137	:	:	:	:	ELLAS
391	411	358	370	403	474	524	526	383	366	381	:	ESPANA
330	348	352	337	317	324	325	335	288	233	224	214	FRANCE
264	280	286	288	297	304	338	346	370	263	220	224	IRELAND
555	550	583	561	547	533	496	488	486	391	388	:	ITALIA
251	248	244	239	241	244	246	244	235	207	202	200	LUXEMBOURG
391	410	427	428	441	474	486	459	409	328	316	328	NEDERLAND
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	PORTUGAL
298	329	327	360	378	398	380	388	357	277	282	300	UNITED KINGDOM
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	EUR 12
291	303	295	291	309	323	345	326	285	269	258	268	UNITED STATES
668	718	831	870	874	784	846	845	814	741	750	762	NIPPON

## 6. EXCHANGE RATES

	1984	1985	1986	1987	1986				1987			
					I	II	III	IV	I	II	III	IV
					6.1. 1 ECU = .....							
END OF PERIOD												
BFR LFR	44.7168	44.6450	43.2325	43.1539	44.4739	43.9198	43.3485	43.2325	42.9222	43.0117	43.1259	43.1539
DKR	7.98805	7.95672	7.86192	7.94457	8.02081	7.96958	7.89441	7.86192	7.83076	7.86263	7.98495	7.94457
DM	2.23176	2.18386	2.07610	2.06034	2.17136	2.14788	2.09059	2.07610	2.07221	2.07288	2.07800	2.06034
DRA	91.0428	131.200	148.526	164.483	134.590	137.479	139.098	148.526	152.390	155.610	158.818	164.483
PTA	122.860	136.519	141.151	140.566	136.389	137.245	137.554	141.151	145.743	143.637	137.874	140.566
FF	6.83069	6.70474	6.87503	6.98335	6.68034	6.85490	6.84577	6.87503	6.90315	6.91563	6.91686	6.98335
IRL	0.715023	0.714055	0.764828	0.777888	0.718357	0.710660	0.762944	0.764828	0.776488	0.773758	0.774106	0.777888
LIT	1371.10	1489.94	1446.19	1521.66	1477.47	1475.89	1445.29	1446.19	1477.24	1501.61	1499.05	1521.66
HFL	2.51853	2.46133	2.34488	2.31762	2.44816	2.41963	2.36189	2.34488	2.33947	2.33240	2.33827	2.31762
ESC	120.344	140.736	156.382	169.467	140.979	146.342	151.350	156.382	160.725	162.497	163.619	169.467
UKL	0.609846	0.615334	0.724942	0.696793	0.632076	0.637486	0.712521	0.724942	0.715957	0.704028	0.693890	0.696793
USD	0.708946	0.887927	1.07038	1.30335	0.936737	0.978223	1.02959	1.07038	1.14804	1.13278	1.12965	1.30335
SFR	1.83830	1.84023	1.73562	1.66503	1.81699	1.75493	1.69698	1.73562	1.72837	1.72126	1.72780	1.66503
SKR	6.36998	6.71717	7.25181	7.55292	6.85177	6.96641	7.12479	7.25181	7.25904	7.24300	7.27609	7.55292
NKR	6.44254	6.73493	7.91812	8.12378	6.78432	7.33814	7.59994	7.91812	7.82502	7.60436	7.58223	8.12378
CAD	0.935808	1.24088	1.47766	1.69696	1.30909	1.35758	1.42887	1.47766	1.50680	1.51000	1.48188	1.69696
OS	15.6677	15.3523	14.6128	14.5050	15.2501	15.1038	14.7160	14.6128	14.5709	14.5721	14.6267	14.5050
FMK	4.63154	4.81479	5.12978	5.14172	4.85839	4.99481	5.05633	5.12978	5.08523	5.05220	4.98459	5.14172
YEN	178.052	178.207	171.046	158.292	168.051	160.184	159.072	171.046	167.728	166.519	165.099	158.292
AUSD	0.858808	1.30195	1.61080	1.80519	1.31380	1.44815	1.63818	1.61080	1.62611	1.57243	1.58525	1.80519
NZLD	1.48782	1.77054	2.02915	1.97717	1.75353	1.77859	2.10551	2.02915	2.01587	1.90865	1.73526	1.97717
SDR	0.723266	0.808368	0.875070	0.918719	0.820821	0.828195	0.848505	0.875070	0.892976	0.886356	0.882789	0.918719
AVERAGE												
BFR LFR	45.4420	44.9136	43.7978	43.0392	44.3530	43.9266	43.6526	43.2878	42.8651	43.0366	43.0679	43.1859
DKR	8.14647	8.01876	7.93565	7.88413	7.98083	7.95865	7.94519	7.85963	7.81124	7.81846	7.93901	7.96206
DM	2.23811	2.22632	2.12819	2.07159	2.16794	2.15223	2.11230	2.08307	2.06801	2.07622	2.07487	2.06736
DRA	88.3403	105.739	137.425	156.220	133.178	134.974	137.892	143.418	151.129	154.368	157.379	161.862
PTA	126.569	129.164	137.456	142.192	136.192	136.931	136.945	139.725	145.007	144.996	140.591	138.382
FF	6.87165	6.79502	6.79976	6.92848	6.65708	6.84654	6.86570	6.82353	6.88774	6.92878	6.92043	6.97738
IRL	0.725942	0.715167	0.733526	0.775443	0.715014	0.708510	0.743921	0.764781	0.774734	0.776046	0.775287	0.775742
LIT	1381.38	1447.99	1461.87	1494.71	1476.07	1475.77	1454.27	1442.64	1469.17	1494.44	1501.51	1513.38
HFL	2.52334	2.51101	2.40089	2.33428	2.44640	2.42427	2.38200	2.35399	2.33425	2.34036	2.33635	2.32636
ESC	115.680	130.251	147.088	162.581	141.289	143.829	148.949	153.910	159.434	161.402	162.813	166.608
UKL	0.590626	0.588977	0.671542	0.704679	0.641259	0.635638	0.680124	0.726638	0.729237	0.700053	0.697703	0.691834
USD	0.789033	0.763088	0.984167	1.15387	0.922885	0.958778	1.01273	1.03816	1.12455	1.14978	1.12844	1.21370
SFR	1.84752	1.85572	1.76086	1.71798	1.82609	1.78785	1.70810	1.72685	1.73778	1.71397	1.72091	1.69892
SKR	6.51097	6.52133	6.99567	7.31267	6.84092	6.89777	7.05539	7.17771	7.31386	7.24474	7.27096	7.41988
NKR	6.40899	6.51104	7.27750	7.76643	6.76172	7.08976	7.47887	7.74771	7.90506	7.71254	7.60127	7.85214
CAD	1.02066	1.04204	1.36730	1.52952	1.29613	1.32718	1.40303	1.43764	1.50469	1.53225	1.49214	1.59092
OS	15.7349	15.6428	14.9643	14.5454	15.2329	15.1252	14.8584	14.6592	14.5463	14.5947	14.4947	14.5506
FMK	4.72407	4.69422	4.97974	5.06516	4.85809	4.92161	5.03270	5.09834	5.12715	5.05153	5.02590	5.05727
YEN	187.089	180.559	164.997	166.602	173.509	162.843	157.809	166.371	172.169	163.995	165.896	164.258
AUSD	0.897142	1.09208	1.47799	1.64620	1.31432	1.34691	1.63022	1.60392	1.67375	1.60834	1.57982	1.72427
NZLD	1.38171	1.52762	1.88330	1.94721	1.75546	1.71951	2.00915	2.03385	2.04652	1.97842	1.86360	1.90577
SDR	0.767322	0.748492	0.837843	0.891957	0.821098	0.825728	0.841986	0.860502	0.891844	0.888550	0.883848	0.903749

## 6. TAUX DE CHANGE

1987											1988		
FEV	MAR	AVR	MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	JAN		
6.1. 1 ECU = .....													
FIN DE PERIODE													
42.7960	42.9222	43.1344	42.9900	43.0117	43.0163	43.0512	43.1259	43.1564	43.1753	43.1539	43.1559	BFR LFR	
7.79971	7.83076	7.82356	7.81181	7.86263	7.87281	7.97259	7.98495	7.96291	7.97243	7.94457	7.90910	DKR	
2.06687	2.07221	2.07772	2.07624	2.07288	2.07520	2.07164	2.07800	2.06145	2.06167	2.06034	2.06518	DM	
151.559	152.390	153.579	154.596	155.610	156.484	157.819	158.818	160.871	163.118	164.483	164.547	DRA	
145.352	145.743	145.795	144.819	143.637	141.227	139.175	137.874	137.315	139.021	140.566	140.170	PTA	
6.87828	6.90315	6.93833	6.92022	6.91563	6.90272	6.92564	6.91686	7.01284	7.01914	6.98335	6.96232	FF	
0.776410	0.776488	0.777586	0.775111	0.773758	0.774595	0.778106	0.774106	0.778539	0.777268	0.777888	0.776770	IRL	
1469.89	1477.24	1486.70	1498.90	1501.61	1502.47	1500.21	1499.05	1517.03	1523.56	1521.66	1520.82	LIT	
2.33545	2.33947	2.34434	2.33842	2.33240	2.33574	2.33378	2.33827	2.32061	2.32004	2.31762	2.31930	HFL	
159.854	160.725	161.014	161.797	162.497	162.447	163.121	163.619	165.656	167.810	169.467	168.801	ESC	
0.731849	0.715957	0.697726	0.700961	0.704028	0.702099	0.700224	0.693890	0.692616	0.688674	0.696793	0.695975	UKL	
1.12851	1.14804	1.16171	1.13941	1.13278	1.11774	1.14171	1.12965	1.18610	1.26096	1.30335	1.23118	USD	
1.73847	1.72837	1.70365	1.72051	1.72126	1.71909	1.70858	1.72780	1.70680	1.68969	1.66503	1.68241	SFR	
7.30147	7.25904	7.26826	7.23527	7.24300	7.23290	7.28357	7.27609	7.38054	7.49579	7.55292	7.41663	SKR	
7.89055	7.82502	7.78522	7.68420	7.60436	7.58667	7.60782	7.58223	7.83126	8.03863	8.12378	7.84877	NKR	
1.50374	1.50680	1.55402	1.52647	1.51000	1.48570	1.50535	1.48188	1.56471	1.64871	1.69696	1.57062	CAD	
14.5330	14.5709	14.6097	14.5890	14.5721	14.5832	14.5763	14.6267	14.5215	14.5074	14.5050	14.5218	OS	
5.11554	5.08523	5.06101	5.03734	5.05220	5.02872	5.02469	4.98459	5.05755	5.08798	5.14172	5.01152	FMK	
173.114	167.728	162.233	163.961	166.519	167.158	162.523	165.099	164.774	166.699	158.292	157.554	YEN	
1.66890	1.62611	1.65180	1.59985	1.57243	1.60020	1.60061	1.58525	1.75589	1.78354	1.80519	1.73186	AUSD	
2.01520	2.01587	1.99607	1.97987	1.90865	1.97306	1.88246	1.73526	2.00018	1.94443	1.97717	1.84585	NZLD	
0.892675	0.892976	0.890025	0.885614	0.886356	0.882035	0.882908	0.882789	0.897823	0.917871	0.918719	0.901026	SDR	
MOYENNE													
42.7250	42.9877	43.0457	43.0513	43.0146	43.0534	43.0611	43.0897	43.2081	43.1654	43.1814	43.1876	BFR LFR	
7.79110	7.81191	7.83099	7.81162	7.81273	7.87767	7.95023	7.99245	7.97168	7.95900	7.95511	7.93137	DKR	
2.06346	2.07549	2.07747	2.07652	2.07477	2.07626	2.07348	2.07474	2.07520	2.06273	2.06351	2.06545	DM	
151.337	152.166	152.918	154.762	155.393	156.444	157.210	158.518	159.838	162.301	163.507	164.621	DRA	
145.359	145.667	145.614	145.378	144.062	142.602	140.209	138.852	136.594	138.783	139.825	140.242	PTA	
6.87287	6.90747	6.91869	6.93947	6.92874	6.91271	6.92144	6.92754	6.93368	7.00653	6.99592	6.97147	FF	
0.775082	0.776933	0.777423	0.776215	0.774584	0.774874	0.775117	0.775881	0.774811	0.775997	0.776453	0.777322	IRL	
1467.89	1476.28	1482.08	1499.70	1501.44	1502.80	1501.98	1499.73	1500.39	1520.00	1520.66	1518.96	LIT	
2.32935	2.34399	2.34389	2.34023	2.33711	2.33783	2.33585	2.33528	2.33506	2.32143	2.32193	2.32084	HFL	
159.973	159.862	160.708	161.544	161.936	162.355	162.574	163.519	164.406	166.949	168.516	168.861	ESC	
0.740242	0.710924	0.703822	0.696103	0.700039	0.698384	0.698723	0.696019	0.693330	0.690998	0.691061	0.693743	UKL	
1.12988	1.13173	1.14709	1.16241	1.14093	1.12384	1.11642	1.14474	1.15184	1.22741	1.26372	1.25010	USD	
1.74167	1.73937	1.71512	1.70610	1.72000	1.72603	1.71727	1.71905	1.72185	1.69476	1.67959	1.68125	SFR	
7.34558	7.25679	7.23987	7.26383	7.23211	7.23368	7.28357	7.29789	7.31436	7.44531	7.50344	7.45930	SKR	
7.91392	7.83700	7.76236	7.72857	7.65060	7.59262	7.60782	7.60409	7.63249	7.87350	8.05336	7.93277	NKR	
1.50751	1.49342	1.51259	1.55869	1.52707	1.48967	1.47989	1.50641	1.50897	1.61459	1.65243	1.60775	CAD	
14.5169	14.5900	14.6025	14.6010	14.5816	14.5976	14.5819	14.3039	14.6049	14.5173	14.5250	14.5307	OS	
5.14308	5.09299	5.06151	5.05419	5.03962	5.03446	5.02158	5.02108	5.01008	5.06691	5.09616	5.03591	FMK	
173.413	171.332	163.882	163.140	164.875	168.901	164.711	163.887	164.991	165.984	162.035	159.428	YEN	
1.69307	1.64700	1.61189	1.62566	1.58928	1.58617	1.57858	1.57437	1.61543	1.78812	1.77798	1.75630	AUSD	
2.06085	2.00826	1.98284	2.01273	1.94316	1.88539	1.89623	1.80968	1.79642	1.97620	1.95431	1.89582	NZLD	
0.895852	0.891565	0.888204	0.890723	0.886897	0.885234	0.879471	0.886578	0.889273	0.909118	0.913590	0.907551	SDR	

## 6. EXCHANGE RATES

	1984	1985	1986	1987	1986				1987			
					I	II	III	IV	I	II	III	IV
					6.2. 1 USD = .....							
END OF PERIOD												
BFR LFR	63.0750	50.2800	40.3900	33.1100	47.4775	44.8975	42.1025	40.3900	37.3875	37.9700	38.1763	33.1100
DKR	11.2675	8.96101	7.34498	6.09550	8.56250	8.14700	7.66750	7.34500	6.82100	6.94100	7.06850	6.09550
DM	3.14799	2.45950	1.93959	1.58080	2.31800	2.19570	2.03050	1.93960	1.80500	1.82990	1.83950	1.58080
DRA	128.420	147.760	138.760	126.200	143.680	140.540	135.100	138.760	132.740	137.370	140.590	126.200
PTA	173.300	153.750	131.870	107.850	145.600	140.300	133.600	131.870	126.950	126.800	122.050	107.850
FF	9.63499	7.55100	6.42298	5.35800	7.13150	7.00750	6.64900	6.42300	6.01300	6.10500	6.12300	5.35800
IRL	1.00857	0.804182	0.714539	0.596838	0.766871	0.726480	0.741015	0.714541	0.676361	0.683060	0.685260	0.596840
LIT	1934.00	1678.00	1351.10	1167.50	1577.25	1508.74	1403.75	1351.10	1286.75	1325.60	1327.00	1167.50
HFL	3.55250	2.77199	2.19070	1.77820	2.61350	2.47350	2.29400	2.19070	2.03780	2.05900	2.06990	1.77820
ESC	169.750	158.500	146.100	130.024	150.500	149.600	147.000	146.100	140.000	143.450	144.840	130.024
UKL	0.860215	0.693001	0.677276	0.534617	0.674764	0.651678	0.692042	0.677277	0.623636	0.621504	0.614251	0.534620
SFR	2.59300	2.07250	1.62150	1.27750	1.93970	1.79400	1.64820	1.62150	1.50550	1.51950	1.52950	1.27750
SKR	8.98500	7.56500	6.77500	5.79500	7.31450	7.12150	6.92000	6.77500	6.32300	6.39400	6.44100	5.79500
NKR	9.08750	7.58500	7.39750	6.23300	7.24250	7.50150	7.38150	7.39750	6.81600	6.71300	6.71200	6.23300
CAD	1.32000	1.39750	1.38050	1.30200	1.39750	1.38780	1.38780	1.38050	1.31250	1.33300	1.31180	1.30200
OS	22.1000	17.2900	13.6520	11.1290	16.2800	15.4400	14.2930	13.6520	12.6920	12.8640	12.9480	11.1290
FMK	6.53300	5.42250	4.79250	3.94500	5.18650	5.10600	4.91100	4.79250	4.42950	4.46000	4.41250	3.94500
YEN	251.150	200.700	159.800	121.450	179.400	163.750	154.500	159.800	146.100	147.000	146.150	121.450
AUSD	1.20802	1.46864	1.50421	1.38408	1.40469	1.47667	1.59388	1.50421	1.41784	1.38831	1.39005	1.38408
NZLD	2.09380	2.00602	1.91022	1.52091	1.87617	1.84502	2.03625	1.91022	1.76835	1.69205	1.54512	1.52091
SDR	1.02019	0.910400	0.817530	0.704890	0.878530	0.849210	0.824120	0.817530	0.777830	0.782460	0.781470	0.704890
AVERAGE												
BFR LFR	57.7578	59.3486	44.7275	37.3329	48.3034	45.8085	43.0939	41.7045	38.1172	37.4242	38.1737	35.6168
DKR	10.3539	10.5945	8.10194	6.83726	8.69250	8.29964	7.84334	7.57230	6.94650	6.79826	7.03755	6.56674
DM	2.84572	2.94290	2.17434	1.79708	2.36096	2.24444	2.08517	2.00678	1.83893	1.80533	1.83905	1.70503
DRA	112.578	138.207	140.064	135.486	145.088	140.748	136.130	138.291	134.385	134.598	139.499	133.462
PTA	160.810	170.030	140.245	123.433	148.332	142.789	135.198	134.653	128.948	126.093	124.590	114.101
FF	8.73660	8.98264	6.93549	6.00961	7.25005	7.14008	6.77802	6.57382	6.12489	6.02479	6.13408	5.75468
IRL	0.922724	0.945058	0.747276	0.672678	0.778762	0.738818	0.734737	0.736787	0.688949	0.674805	0.687185	0.639773
LIT	1756.44	1907.83	1492.98	1296.20	1607.44	1539.00	1435.61	1389.86	1306.41	1299.40	1330.89	1248.10
HFL	3.20097	3.31983	2.45289	2.02504	2.66429	2.52810	2.35140	2.26778	2.07567	2.03502	2.07083	1.91865
ESC	147.120	171.380	149.820	140.950	153.916	149.986	147.055	148.323	141.785	140.336	144.310	137.367
UKL	0.751623	0.781709	0.683315	0.611667	0.698915	0.662832	0.671610	0.699902	0.648986	0.608664	0.618433	0.570585
SFR	2.34924	2.45603	1.80091	1.49060	1.98848	1.86453	1.68604	1.66461	1.54545	1.49016	1.52524	1.40157
SKR	8.27302	8.60189	7.13203	6.36429	7.45340	7.19306	6.96575	6.91590	6.50579	6.29977	6.53375	6.11788
NKR	8.16071	8.59186	7.40347	6.70936	7.36605	7.39497	7.38399	7.46889	7.03156	6.70713	6.62746	6.47128
CAD	1.29476	1.36536	1.39183	1.32611	1.41324	1.38398	1.38546	1.38464	1.33841	1.33267	1.32234	1.31103
OS	20.0054	20.6773	15.2881	12.6404	16.5888	15.7733	14.6677	14.1225	12.9352	12.6905	12.9353	12.0004
FMK	6.00321	6.19647	5.07637	4.39445	5.29246	5.13218	4.96854	4.91234	4.56050	4.39256	4.45461	4.17015
YEN	237.475	238.406	168.715	144.570	188.834	169.772	155.788	160.466	153.143	142.575	146.996	135.565
AUSD	1.13940	1.43129	1.49569	1.42804	1.42583	1.40336	1.60885	1.54471	1.49056	1.40013	1.40027	1.42119
NZLD	1.76187	2.02274	1.91256	1.69442	1.90406	1.80083	1.98272	1.96264	1.82626	1.72317	1.65332	1.57495
SDR	0.975882	0.985733	0.852798	0.773640	0.889130	0.861303	0.831460	0.829300	0.793126	0.772720	0.783346	0.745370

## 6.TAUX DE CHANGE

1987											1988	
FEV	MAR	AVR	MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	JAN	
6.2. 1 USD = .....												
FIN DE PERIODE												
37.9225	37.3875	37.1300	37.7300	37.9700	38.4850	37.7075	38.1763	36.3850	34.2400	33.1100	35.0525	BFR LFR
6.91150	6.82100	6.73450	6.85600	6.94100	7.04350	6.98300	7.06850	6.71350	6.32250	6.09550	6.42400	OKR
1.83150	1.80500	1.78850	1.82220	1.82990	1.85660	1.81450	1.83950	1.73800	1.63500	1.58080	1.67740	OM
134.300	132.740	132.200	135.680	137.370	140.000	138.230	140.590	135.630	129.360	126.200	133.650	ORA
128.800	126.950	125.500	127.100	126.800	126.350	121.900	122.050	115.770	110.250	107.850	113.850	PTA
6.09500	6.01300	5.97250	6.07350	6.10500	6.17560	6.06600	6.12300	5.91250	5.56650	5.35800	5.65500	FF
0.687990	0.676361	0.669344	0.680270	0.683060	0.693001	0.681520	0.685260	0.656383	0.616409	0.596840	0.630910	IRL
1302.50	1286.75	1279.75	1315.50	1325.60	1344.20	1314.00	1327.00	1279.00	1208.25	1167.50	1235.25	LIT
2.06950	2.03780	2.01800	2.05230	2.05900	2.08970	2.04410	2.06990	1.95650	1.83990	1.77820	1.88380	HFL
141.650	140.000	138.600	142.790	143.450	145.335	142.874	144.840	139.664	133.081	130.024	137.105	ESC
0.648510	0.623636	0.600600	0.615200	0.621504	0.628141	0.613310	0.614251	0.583942	0.546149	0.534620	0.565290	UKL
1.54050	1.50550	1.46650	1.51000	1.51950	1.53800	1.49650	1.52950	1.43900	1.34000	1.27750	1.36650	SFR
6.47000	6.32300	6.25650	6.35000	6.39400	6.47100	6.66350	6.44100	6.22250	5.94450	5.79500	6.02400	SKR
6.99200	6.81600	6.70150	6.74400	6.71300	6.78750	6.37950	6.71200	6.60250	6.37500	6.23300	6.37500	NKR
1.33250	1.31250	1.33770	1.33970	1.33300	1.32920	1.31850	1.31180	1.31920	1.30750	1.30200	1.27570	CAD
12.8780	12.6920	12.5760	12.8040	12.8640	13.0470	12.7670	12.9480	12.2430	11.5050	11.1290	11.7950	OS
4.53300	4.42950	4.35650	4.42100	4.46000	4.49900	4.40100	4.41250	4.26400	4.03500	3.94500	4.07050	FMK
153.400	146.100	139.650	143.900	147.000	149.550	142.350	146.150	138.920	132.200	121.450	127.970	YEN
1.48192	1.41784	1.41884	1.40115	1.38831	1.43307	1.40371	1.39005	1.47995	1.41804	1.38408	1.40095	AUSD
1.79051	1.76835	1.72028	1.73190	1.69205	1.76835	1.65399	1.54512	1.71674	1.56495	1.52091	1.49142	NZLD
0.791020	0.777830	0.765540	0.777250	0.782460	0.789130	0.773320	0.781470	0.756950	0.727910	0.704890		SDR
MOYENNE												
37.8139	37.9841	37.5262	37.0450	37.7015	38.3091	38.5707	37.6414	37.5123	35.1679	34.1701	34.5472	BFR LFR
6.89553	6.90265	6.82686	6.72022	6.84771	7.00959	7.12119	6.98187	6.92085	6.48439	6.29500	6.34457	DKR
1.82627	1.83391	1.81109	1.78640	1.81850	1.84747	1.85726	1.81241	1.80164	1.68056	1.63289	1.65222	DM
133.942	134.455	134.455	133.140	136.199	139.205	140.816	138.475	138.768	132.231	129.386	131.686	DRA
128.649	128.713	126.943	125.067	126.268	126.888	125.588	121.295	118.588	113.070	110.646	112.184	PTA
6.08285	6.10348	6.03154	5.96992	6.07291	6.15097	6.19968	6.05161	6.01967	5.70839	5.53598	5.57671	FF
0.685990	0.686503	0.677737	0.667770	0.678909	0.689487	0.694290	0.677778	0.672675	0.632224	0.614420	0.621810	IRL
1299.16	1304.45	1292.04	1290.17	1315.98	1337.20	1345.36	1310.10	1302.61	1238.38	1203.32	1215.06	LIT
2.06160	2.07117	2.04334	2.01327	2.04844	2.08022	2.09227	2.04000	2.02725	1.89133	1.83738	1.85652	HFL
141.584	141.255	140.101	138.974	141.934	144.465	145.621	142.844	142.734	136.018	133.350	135.077	ESC
0.655150	0.628176	0.613573	0.598850	0.613571	0.621426	0.625860	0.608014	0.601934	0.562973	0.546850	0.554950	UKL
1.54147	1.53692	1.49519	1.46773	1.50755	1.53583	1.53819	1.50169	1.49487	1.38076	1.32909	1.34489	SFR
6.50123	6.41215	6.31153	6.24897	6.33881	6.43656	6.78956	6.37513	6.35017	6.06588	5.93760	5.96694	SKR
7.00424	6.92482	6.76702	6.64878	6.70561	6.75596	6.48383	6.64261	6.62637	6.41473	6.37276	6.34569	NKR
1.33423	1.31959	1.31864	1.34091	1.33845	1.32552	1.32557	1.31594	1.31005	1.31545	1.30759	1.28610	CAD
12.8482	12.8918	12.7301	12.5610	12.7805	12.9890	13.0613	12.7556	12.6796	11.8276	11.4939	11.6236	OS
4.55189	4.50020	4.41249	4.34804	4.41714	4.47969	4.49793	4.38621	4.34964	4.12814	4.03267	4.02840	FMK
153.482	151.390	142.868	140.347	144.510	150.289	147.535	143.165	143.242	135.231	128.221	127.532	YEN
1.50080	1.45558	1.40641	1.40036	1.39361	1.41143	1.41369	1.37569	1.40062	1.45624	1.40671	1.40380	AUSD
1.83050	1.77494	1.73340	1.73310	1.70300	1.67560	1.70184	1.58253	1.55860	1.61969	1.54655	1.51768	NZLD
0.792290	0.787810	0.774270	0.766620	0.777270	0.787820	0.787850	0.774370	0.772020	0.741080	0.723010		SDR

## 6. EXCHANGE RATES

	1984	1985	1986	1987	1986				1987			
					I	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	90	93	94	92	92	93	94	95	94	94	94
DANMARK	96	98	99	99	98	98	99	100	100	100	99	98
BR DEUTSCHLAND	113	113	119	122	116	117	120	121	122	122	122	122
ELLAS	67	57	43	38	44	44	43	41	39	38	38	37
ESPAÑA	79	77	73	70	73	73	73	71	69	69	71	72
FRANCE	85	86	86	85	88	86	85	86	85	85	85	84
IRELAND	93	95	92	87	95	95	91	88	87	87	87	87
ITALIA	86	82	81	80	81	81	82	82	81	80	79	79
LUXEMBOURG	89	90	93	94	92	92	93	94	95	94	94	94
NEDERLAND	109	110	115	118	113	114	116	117	118	118	118	119
PORTUGAL	60	54	47	43	49	48	47	45	44	43	43	42
UNITED KINGDOM	101	102	89	85	93	94	88	82	82	85	86	86
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	177	184	142	121	151	145	137	134	124	121	123	115
NIPPON	169	175	191	189	182	194	200	189	183	192	190	192
6.3.2. 1 UNIT OF NATIONAL CURRENCY = ...USD												
<i>1980 = 100</i>												
BELGIQUE/BELGIE	51	50	66	78	61	64	68	70	77	78	77	82
DANMARK	55	54	70	82	65	68	72	74	81	83	80	86
BR DEUTSCHLAND	64	62	84	101	77	81	87	91	99	101	99	107
ELLAS	38	31	30	31	29	30	31	31	32	32	31	32
ESPAÑA	45	42	51	58	48	50	53	53	56	57	58	63
FRANCE	49	47	61	70	58	59	62	64	69	70	69	73
IRELAND	53	52	65	72	63	66	66	66	71	72	71	76
ITALIA	49	45	58	66	53	56	60	62	66	66	64	69
LUXEMBOURG	51	50	66	78	61	64	68	70	77	78	77	82
NEDERLAND	62	60	81	98	75	79	85	88	96	98	96	104
PORTUGAL	34	29	33	36	33	33	34	34	35	36	35	36
UNITED KINGDOM	57	56	63	71	62	65	64	61	66	71	70	76
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NIPPON	95	96	135	157	120	133	145	141	148	159	154	167
6.3.3. INDEX OF EFFECTIVE EXCHANGE RATES												
<i>1980 = 100</i>												
BELGIQUE/BELGIE	78	79	84	88	82	83	84	85	88	87	87	88
DANMARK	79	80	89	95	86	87	89	92	95	95	93	95
BR DEUTSCHLAND	96	96	106	114	103	104	107	110	114	114	113	116
ELLAS	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
ESPAÑA	64	62	64	65	63	63	64	64	63	64	65	68
FRANCE	70	70	75	76	76	74	74	75	77	76	76	77
IRELAND	77	77	83	83	83	85	83	82	83	83	82	84
ITALIA	71	67	70	71	68	69	70	72	72	71	70	71
LUXEMBOURG	78	79	84	88	82	83	84	85	88	87	87	88
NEDERLAND	95	95	106	113	102	104	107	109	113	113	112	115
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	82	81	76	76	78	79	75	71	73	76	76	78
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	144	150	123	108	129	124	119	118	111	108	109	103
NIPPON	124	127	161	174	148	160	171	165	166	176	173	181



## 6. TAUX DE CHANGE

1987											1988		
FEV	MAR	AVR	MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	JAN		
<b>6.3. INDICES DES TAUX DE CHANGE</b>													
6.3.1. 1 UNITE DE MONNAIE NATIONALE = ...ECU													
<i>1980 = 100</i>													
95	94	94	94	94	94	94	94	94	94	94	94	94	BELGIQUE/BELGIE
100	100	100	100	100	99	98	98	98	98	98	98	99	DANMARK
122	122	122	122	122	122	122	122	122	122	122	122	122	BR DEUTSCHLAND
39	39	39	38	38	38	38	37	37	37	37	36	36	ELLAS
69	68	68	69	69	70	71	72	73	72	71	71	71	ESPANA
85	85	85	85	85	85	85	85	85	84	84	84	84	FRANCE
87	87	87	87	87	87	87	87	87	87	87	87	87	IRELAND
81	81	80	79	79	79	79	79	79	78	78	78	78	ITALIA
95	94	94	94	94	94	94	94	94	94	94	94	94	LUXEMBOURG
119	118	118	118	118	118	118	118	118	119	119	119	119	NEDERLAND
43	43	43	43	43	43	43	43	42	42	41	41	41	PORTUGAL
81	84	85	86	85	86	86	86	86	87	87	86	86	UNITED KINGDOM
123	123	121	120	122	124	125	122	121	113	110	111	111	EUR 12
182	184	192	193	191	186	191	192	191	190	194	198	198	UNITED STATES
													NIPPON
6.3.2. 1 UNITE DE MONNAIE NATIONALE = ...USD													
<i>1980 = 100</i>													
77	77	78	79	78	76	76	78	78	83	86	85	85	BELGIQUE/BELGIE
82	82	83	84	82	80	79	81	81	87	90	89	89	DANMARK
99	99	100	102	100	98	98	100	101	108	111	110	110	BR DEUTSCHLAND
32	32	32	32	31	31	30	31	31	32	33	32	32	ELLAS
56	56	57	57	57	57	57	59	60	63	65	64	64	ESPANA
69	69	70	71	70	69	68	70	70	74	76	76	76	FRANCE
71	71	72	73	72	71	70	72	72	77	79	78	78	IRELAND
66	66	66	66	65	64	64	65	66	69	71	70	70	ITALIA
77	77	78	79	78	76	76	78	78	83	86	85	85	LUXEMBOURG
96	96	97	99	97	96	95	97	98	105	108	107	107	NEDERLAND
35	35	36	36	35	35	34	35	35	37	38	37	37	PORTUGAL
66	68	70	72	70	69	69	71	71	76	79	78	78	UNITED KINGDOM
147	150	158	161	157	151	153	158	158	167	177	178	178	EUR 12
													UNITED STATES
													NIPPON
6.3.3. INDICE DES TAUX DE CHANGE EFFECTIF													
<i>1980 = 100</i>													
88	88	87	88	87	87	87	87	87	88	89	88	88	BELGIQUE/BELGIE
96	95	95	96	95	94	93	93	93	96	97	96	96	DANMARK
115	114	114	114	114	114	113	114	114	117	117	117	117	BR DEUTSCHLAND
63	63	63	64	64	64	65	66	68	68	68	68	68	ELLAS
77	77	76	76	76	76	76	76	76	77	77	77	77	ESPANA
83	83	83	83	83	83	82	83	83	85	85	85	85	FRANCE
72	72	71	70	70	70	70	70	70	71	71	71	71	IRELAND
88	88	87	88	87	87	87	87	87	88	89	88	88	ITALIA
113	112	112	113	113	112	112	113	113	116	117	116	116	LUXEMBOURG
72	75	75	76	76	76	75	76	77	79	79	78	78	NEDERLAND
111	110	108	107	109	110	110	108	107	103	100	100	100	PORTUGAL
166	167	176	178	175	169	173	176	175	181	188	190	190	UNITED STATES
													NIPPON

## 7. EXTERNAL POSITION

## 7. POSITION EXTERIEURE

	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986
<b>7.1. NATIONAL ECONOMY</b>											
<b>ASSETS</b>											
<i>MIO ECU</i>											
BELGIQUE/BELGIE	40831	47861	56877	71218	92126	111680	119491	135170	161489	168204	:
DANMARK	6543	8188	10126	10956	12113	13907	15650	21020	25663	33305	:
BR DEUTSCHLAND	139635	152838	182387	208205	227716	251853	298273	320525	361809	400873	:
ESPANA	9533	11030	16475	21342	24240	33751	29854	33979	48923	42110	42780
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	187144	219075	238229	302719	415563	576693	688818	853084	1010009	964971	:
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
<b>7.1. ECONOMIE NATIONALE</b>											
<b>CREANCES</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	20642	23335	26841	32082	40196	54247	55729	63264	78811	66786	64128
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	22768	23444	:
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	185499	217252	239266	283040	384786	522485	616219	750403	888404	836131	:
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
<b>LIABILITIES</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	-11109	-12306	-10366	-10739	-15957	-20497	-25875	-29284	-29888	-24676	-21348
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	121605	128840	:
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
<b>ENGAGEMENTS</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	-11109	-12306	-10366	-10739	-15957	-20497	-25875	-29284	-29888	-24676	-21348
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	121605	128840	:
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
<b>NET POSITION</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	-11109	-12306	-10366	-10739	-15957	-20497	-25875	-29284	-29888	-24676	-21348
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	121605	128840	:
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:

## 7. EXTERNAL POSITION

## 7. POSITION EXTERIEURE

	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	
	<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	75	83	107	84	92	121	131	158	287	281	484	
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	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	
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	839	1801	1456	1380	1309	1942	3089	4532	6269	5405	3510	
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	96	..	
NEDERLAND	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	..	
PORTUGAL	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	
UNITED KINGDOM	13627	15616	16586	15365	19796	22135	21290	23028	26171	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	-764	-1718	-1349	-1296	-1217	-1820	-2958	-4374	-5982	-5125	-3027	
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	-96	..	
NEDERLAND	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	..	
PORTUGAL	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	
UNITED KINGDOM	-10141	-11564	-12173	-10543	-13950	-16010	-15076	-15966	-19136	-20296	..	
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	
UNITED STATES	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	
NIPPON	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	

## 7. EXTERNAL POSITION

## 7. POSITION EXTERIEURE

	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	
	<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	:	
ESPANA	8204	9658	15059	19853	22380	31179	26022	29333	42557	35878	36830	
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	58486	72768	78423	83231	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	136725	158248	172952	215550	292255	409498	487881	593760	695749	623206	:	
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	:	
ESPANA	8247	9636	11788	15304	19801	27235	24935	26656	33396	26584	26877	
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	132620	142242	159002	206074	283149	408562	495361	612390	740531	676218	:	
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	:	
ESPANA	-45	21	3270	4548	2579	3944	1087	2677	9162	9294	9953	
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

	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986
<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	1253	1289	1309	1406	1768	2460	3702	4486	6079	5952	5466
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	60864	82346	117463	161070	194706	252261	307208	334631	:
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	11556	11908	13597	15398	19086	25060	29351	32075	39146	34797	33740
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	39252	59394	63678	61601	81860	91788	99569	114984	121686	132481	:
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	-10302	-10619	-12288	-13991	-17318	-22601	-24003	-27589	-33067	-28845	-28275
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	-2681	-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	69282	95137	137277	185522	202150	:
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:

## 8. FOREIGN OFFICIAL RESERVES

	1984	1985	1986	1987	1986				1987			
					I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>B.1. FOREIGN OFFICIAL RESERVES (TOTAL)</b>												
(MONETARY GOLD INCLUDED)												
<i>MIO ECU</i>												
BELGIE/BELGIE	21301	18049	17656	19872	17739	17977	19154	17656	17842	20242	21322	19872
DANMARK	4953	6714	5233	8328	5561	4985	5692	5233	6277	8441	8589	8328
BR DEUTSCHLAND	98012	85034	83093	95779	83510	79365	86689	83093	87548	92573	94972	95779
ELLAS	3131	2496	2627	3298	2431	2282	2844	2627	2780	2934	4132	3298
ESPANA	23224	17982	19197	27218	18339	17789	20796	19197	18978	23442	28572	27218
FRANCE	65131	60088	59277	55758	58352	64369	66283	59277	57737	60748	60810	55758
IRELAND	3474	3443	3154	3813	3373	3477	3181	3154	3221	3477	3927	3813
ITALIA	58325	42116	43021	47906	40467	43941	46079	43021	46308	46390	46110	47906
LUXEMBOURG	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
NEDERLAND	32137	28325	26502	28599	27841	26802	29398	26502	26715	29447	30418	28599
PORTUGAL	9556	9021	8723	10092	8685	8408	10255	8723	8685	9434	10935	10092
UNITED KINGDOM	21591	21490	24153	39067	21904	21923	25868	24153	25706	32857	33538	39067
EUR 12	340834	294758	292636	339731	288201	291319	316238	292636	301797	329984	343325	339731
UNITED STATES	147903	132873	130686	124094	132570	129353	143845	130686	129116	133592	136784	124094
NIPPON	47815	39014	48327	71126	38891	43380	50301	48327	59650	70510	73399	71126
<b>B.2. FOREIGN OFFICIAL RESERVES (TOTAL)</b>												
(MONETARY GOLD EXCLUDED)												
<i>MIO ECU</i>												
BELGIE/BELGIE	6438	5461	5174	7381	5187	5862	5105	5174	5333	6872	7570	7381
DANMARK	4244	6114	4638	7723	4963	4408	5023	4638	5680	7797	7926	7723
BR DEUTSCHLAND	56620	49981	48332	60426	48557	45626	47566	48332	52644	54989	56256	60426
ELLAS	1346	978	1419	2057	1219	1112	1487	1419	1556	1617	2774	2057
ESPANA	16863	12585	13785	22791	12947	12580	14740	13785	13538	17572	23729	22791
FRANCE	29537	29945	29386	25357	28294	35356	32639	29386	27721	28428	27517	25357
IRELAND	3318	3311	3023	3680	3241	3350	3033	3023	3090	3335	3781	3680
ITALIA	29332	17563	18673	23143	15983	20308	18674	18673	21859	20064	18991	23143
LUXEMBOURG	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
NEDERLAND	13029	12143	10455	12278	11704	11227	11337	10455	10602	12097	12545	12278
PORTUGAL	728	1571	1360	2642	1263	1248	1960	1360	1303	1493	2763	2642
UNITED KINGDOM	13315	14482	17211	32006	14917	15178	18056	17211	18735	25350	25805	32006
EUR 12	174769	154134	153456	199483	148275	156254	159619	153456	162059	179613	189656	199483
UNITED STATES	33624	36146	34990	26639	36113	36301	35939	34990	32876	30077	30094	26639
NIPPON	37279	30091	39479	62127	29993	34792	40342	39479	50766	60943	63544	62127
<b>8.2.1. FOREIGN EXCHANGE</b>												
<i>MIO ECU</i>												
BELGIE/BELGIE	5089	4470	4326	6417	4250	4944	4307	4326	4536	6108	6896	6417
DANMARK	3729	5636	4256	7356	4481	3923	4550	4256	5459	7466	7577	7356
BR DEUTSCHLAND	49408	43951	42850	55927	42557	39822	42017	42850	47056	49718	51221	55927
ELLAS	1232	885	1339	1981	1128	1023	1403	1339	1476	1538	2695	1981
ESPANA	16148	11814	12897	21730	12138	11753	13903	12897	12635	16528	22666	21730
FRANCE	26944	27388	26559	22737	25765	32798	30013	26559	25182	25732	24747	22737
IRELAND	3023	3039	2745	3400	2969	3073	2755	2745	2813	3044	3486	3400
ITALIA	26924	15890	16940	21305	14343	18678	17043	16940	20148	18239	17051	21305
LUXEMBOURG	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
NEDERLAND	10971	10327	8953	10875	9911	9541	9844	8953	9134	10654	11071	10875
PORTUGAL	670	1515	1265	2548	1227	1195	1922	1265	1268	1452	2677	2548
UNITED KINGDOM	9833	10969	13907	29582	11456	11743	14807	13907	15683	22418	22883	29582
EUR 12	153971	135883	136036	183857	130223	138493	142563	136036	145390	162898	172970	183857
UNITED STATES	9389	14479	16189	10042	14908	15568	16304	16189	15062	12272	12392	10042
NIPPON	31431	25146	35181	58048	25130	30106	35894	35181	46548	56456	59105	58048

## 8. RESERVES EXTERIEURES OFFICIELLES

1987											1988	
FEV	MAR	AVR	MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	JAN	
<b>8.1. RESERVES EXTERIEURES OFFICIELLES (TOTAL)</b>												
(Y COMPRIS L'OR MONETAIRE)												
<i>MIO ECU</i>												
17449	17842	19159	19407	20242	21241	20685	21322	20776	20539	19872	20280	BELGIQUE/BELGIE
6860	6277	6180	7797	8441	8402	8460	8589	8614	8424	8328	8742	DANMARK
89546	87548	90510	93323	92573	93869	91948	94972	93852	97689	95779	97448	BR DEUTSCHLAND
2487	2780	2611	2615	2934	3444	3912	4132	4029	3387	3298	3591	ELLAS
19066	18978	20218	21966	23442	26193	26800	28572	27695	26981	27218	29661	ESPANA
57616	57737	60667	60069	60748	62656	60366	60810	58391	55585	55758	58674	FRANCE
3197	3221	3388	3417	3477	3750	3838	3927	3822	3687	3813	3951	IRELAND
45201	46308	48303	47525	46390	46712	42703	46110	47110	48581	47906	49732	ITALIA
26134	26715	28429	28968	29447	30599	29894	30418	30014	29583	28599	28547	LUXEMBOURG
8634	8685	9001	9353	9434	10318	10612	10935	10824	10553	10092	10211	NEDERLAND
23912	25706	28457	33068	32857	33885	32824	33538	38334	37109	39067	39022	PORTUGAL
300101	301797	316923	327507	329984	341069	332042	343325	343462	342117	339731	349858	EUR 12
128334	129116	132918	134411	133592	138224	134627	136784	133373	130828	124094	123415	UNITED STATES
54534	59650	68419	69965	70510	72230	71278	73399	70839	71031	71126	76359	NIPPON
<b>8.2. RESERVES EXTERIEURES OFFICIELLES (TOTAL)</b>												
(NON COMPRIS L'OR MONETAIRE)												
<i>MIO ECU</i>												
5163	5333	5940	6005	6872	7209	7218	7570	7405	7349	7381	7754	BELGIQUE/BELGIE
6274	5680	5545	7152	7797	7728	7813	7926	7970	7788	7723	8136	DANMARK
55315	52644	53374	55648	54989	54484	54149	56256	56232	60513	60426	62040	BR DEUTSCHLAND
1297	1556	1310	1295	1617	2064	2586	2774	2709	2082	2057	2348	ELLAS
13734	13538	14421	16084	17572	21269	22074	23729	22984	22325	22791	24699	ESPANA
28180	27721	28733	27671	28428	28788	27862	27517	26040	23616	25357	28226	FRANCE
3068	3090	3248	3275	3335	3601	3695	3781	3680	3547	3680	3817	IRELAND
21224	21859	22291	21136	20064	19124	16227	18991	20759	22541	23143	24931	ITALIA
10331	10602	11285	11575	12097	12418	12444	12545	12647	12421	12278	12201	LUXEMBOURG
1391	1303	1147	1389	1493	1997	2630	2763	2888	2715	2642	4244	NEDERLAND
17076	18735	21041	25543	25350	26019	25275	25805	30821	29684	32006	31950	PORTUGAL
163053	162059	168335	176772	179613	184702	181973	189656	194135	194580	199483	210347	EUR 12
33916	32876	30572	30580	30077	29747	30521	30094	29606	28309	26639	25899	UNITED STATES
45821	50766	58967	60375	60943	62205	61657	63544	61263	61568	62127	67346	NIPPON
<b>8.2.1. DEVICES CONVERTIBLES</b>												
<i>MIO ECU</i>												
4387	4536	5137	5249	6108	6476	6537	6896	6721	6408	6417	6877	BELGIQUE/BELGIE
5924	5459	5314	6876	7466	7381	7464	7577	7627	7455	7356	7808	DANMARK
50048	47056	48161	50342	49718	49233	49101	51221	51401	55847	55927	57545	BR DEUTSCHLAND
1218	1476	1230	1215	1538	1983	2507	2695	2629	2005	1981	2269	ELLAS
12842	12635	13515	15062	16528	20212	21011	22666	21938	21244	21730	23629	ESPANA
25396	25182	26193	24957	25732	26000	25063	24747	23341	20982	22737	25596	FRANCE
2791	2813	2971	2983	3044	3307	3400	3486	3393	3263	3400	3532	IRELAND
19514	20148	20573	19289	18239	17193	14286	17051	18893	20718	21305	23098	ITALIA
8866	9134	9837	10098	10654	10951	10965	11071	11201	11000	10875	10797	LUXEMBOURG
1357	1268	1095	1345	1452	1954	2535	2677	2833	2674	2548	4198	NEDERLAND
14003	15683	17993	22527	22418	22946	22235	22883	28025	27117	29582	29562	PORTUGAL
146345	145390	152020	159943	162898	167636	165104	172970	178002	178712	183857	194911	EUR 12
15914	15062	12818	12657	12272	12053	12749	12392	12297	11413	10042	9193	UNITED STATES
41615	46548	54174	55852	56456	57713	57194	59105	56951	57366	58048	63205	NIPPON

## 8. FOREIGN OFFICIAL RESERVES

	1984	1985	1986	1987	1986				1987			
					I	II	III	IV	I	II	III	IV
OF WHICH: ECU												
<i>MIO ECU</i>												
BELGIQUE/BELGIE	3699	3537	3213	.	3269	3265	3110	3213	3236	3174	3225	.
DANMARK	296	257	145	134	549	361	242	52	64	185	.	.
BR DEUTSCHLAND	18823	18235	15711	.	16165	15796	16304	15711	18975	17839	.	.
ELLAS	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
ESPANA	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
FRANCE	10712	10260	10949	.	9186	9646	10629	10949	8983	.	.	.
IRELAND	204	371	293	.	231	312	409	293	146	194	.	.
ITALIA	9597	4791	7024	.	5953	7170	6976	7024	6912	.	.	.
LUXEMBOURG	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
NEDERLAND	6006	5610	4516	.	5065	4737	3958	4516	4358	4981	.	.
PORTUGAL	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
UNITED KINGDOM	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
EUR 12	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
UNITED STATES	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
NIPPON	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
8.2.2. SPECIAL DRAWING RIGHTS												
<i>MIO ECU</i>												
BELGIQUE/BELGIE	628	406	320	537	371	363	260	320	315	290	222	537
DANMARK	219	221	237	234	227	231	229	237	221	236	239	234
BR DEUTSCHLAND	1921	1742	1887	1507	1887	1837	1858	1887	2033	1767	1597	1507
ELLAS	2	0	0	0	0	1	0	0	1	0	0	0
ESPANA	214	315	404	458	344	359	371	404	412	451	467	458
FRANCE	807	1014	1205	1152	1023	999	1058	1205	974	1089	1185	1152
IRELAND	124	122	129	138	126	128	131	129	129	137	141	138
ITALIA	892	367	549	727	409	411	437	549	562	648	745	727
LUXEMBOURG	23	21	20	20	21	21	21	20	20	20	20	20
NEDERLAND	726	704	683	693	721	729	670	683	688	694	712	693
PORTUGAL	17	19	62	61	344	359	371	404	412	451	467	458
UNITED KINGDOM	701	1274	1451	1060	1331	1401	1309	1451	1371	1324	1397	1060
EUR 12	6273	6206	6946	6587	6803	6839	6716	7288	7139	7106	7193	6983
UNITED STATES	7956	8213	7843	.	8368	8396	8056	7843	7613	7818	8036	.
NIPPON	2718	2383	2072	1890	2357	2280	2160	2072	2075	2159	2054	1890
8.2.3. POSITION IN THE IMF												
<i>MIO ECU</i>												
BELGIQUE/BELGIE	721	584	528	427	566	555	539	528	483	474	452	427
DANMARK	296	257	145	134	256	254	243	145	0	96	110	134
BR DEUTSCHLAND	5290	4289	3595	2992	4112	3966	3691	3595	3555	3504	3437	2992
ELLAS	113	93	80	76	91	88	84	80	79	79	79	76
ESPANA	502	457	484	603	465	468	466	484	491	592	596	603
FRANCE	1785	1542	1622	1468	1506	1559	1568	1622	1564	1607	1585	1468
IRELAND	172	149	149	142	146	149	146	149	148	155	154	142
ITALIA	1515	1307	1185	1110	1231	1220	1195	1185	1149	1177	1195	1110
LUXEMBOURG	17	15	14	13	15	15	14	14	14	14	14	13
NEDERLAND	1332	1111	819	710	1072	957	822	819	779	749	762	710
PORTUGAL	41	37	34	32	36	36	35	34	33	33	34	32
UNITED KINGDOM	2782	2239	1852	1363	2130	2034	1940	1852	1680	1607	1524	1363
EUR 12	14565	12079	10508	9072	11626	11300	10744	10508	9974	10086	9942	9072
UNITED STATES	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
NIPPON	3130	2562	2225	2189	2507	2406	2289	2225	2143	2328	2384	2189



## 8. RESERVES EXTERIEURES OFFICIELLES

1987											1988		
FEV	MAR	AVR	MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	JAN		
DONT: ECU													
<i>MIO ECU</i>													
3246	3236	3165	3175	3174	3234	3231	3225	:	:	:	:	:	BELGIQUE/BELGIE
68	64	190	190	185	465	:	:	:	:	:	:	:	DANMARK
22966	18975	19317	17798	17839	:	:	:	:	:	:	:	:	BR DEUTSCHLAND
:	:	:	:	:	2129	2084	0	:	:	:	:	:	ELLAS
10652	8983	9233	8456	:	:	:	:	:	:	:	:	:	ESPANA
239	146	195	195	194	198	:	:	:	:	:	:	:	FRANCE
6909	6912	7081	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	IRELAND
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	ITALIA
4361	4358	4394	4981	4981	5134	5134	:	:	:	:	:	:	LUXEMBOURG
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	NEDERLAND
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	PORTUGAL
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	UNITED KINGDOM
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	EUR 12
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	UNITED STATES
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	NIPPON
8.2.2. DROITS DE TIRAGE SPECIAUX													
<i>MIO ECU</i>													
290	315	316	292	290	258	223	222	247	513	537	441	441	BELGIQUE/BELGIE
234	221	222	236	236	237	239	239	235	231	234	191	191	DANMARK
1812	2033	1697	1841	1767	1770	1606	1597	1549	1556	1507	1425	1425	BR DEUTSCHLAND
1	1	1	0	0	1	0	0	1	0	0	1	1	ELLAS
401	412	414	452	451	460	467	467	460	458	458	467	467	ESPANA
1204	974	978	1090	1089	1172	1184	1185	1164	1153	1152	1175	1175	FRANCE
129	129	130	137	137	139	141	141	139	138	138	140	140	IRELAND
562	562	564	642	648	736	745	745	733	728	727	742	742	ITALIA
20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	LUXEMBOURG
678	688	691	693	694	698	711	712	700	694	693	681	681	NEDERLAND
2	2	19	11	7	9	62	52	22	8	61	13	13	PORTUGAL
1390	1371	1360	1325	1324	1444	1442	1397	1297	1160	1060	993	993	UNITED KINGDOM
6723	6728	6411	6740	6661	6943	6841	6777	6565	6659	6587	6288	6288	EUR 12
7634	7613	7643	7814	7818	7885	8035	8036	7902	7880	:	:	:	UNITED STATES
2052	2075	2449	2211	2159	2030	2042	2054	1942	1906	1890	1876	1876	NIPPON
8.2.3. POSITION AU FMI													
<i>MIO ECU</i>													
486	483	487	463	474	476	458	452	437	428	427	436	436	BELGIQUE/BELGIE
117	0	9	40	96	110	110	110	108	102	134	137	137	DANMARK
3455	3555	3516	3465	3504	3481	3442	3437	3282	3110	2992	3071	3071	BR DEUTSCHLAND
79	79	79	79	79	80	79	79	78	76	76	78	78	ELLAS
491	491	493	570	592	596	596	596	586	623	603	603	603	ESPANA
1579	1564	1561	1624	1607	1617	1614	1585	1535	1481	1468	1455	1455	FRANCE
148	148	147	154	155	156	154	154	148	146	142	145	145	IRELAND
1147	1149	1154	1204	1177	1196	1195	1195	1133	1094	1110	1091	1091	ITALIA
14	14	14	14	14	14	14	14	14	13	13	14	14	LUXEMBOURG
788	779	757	785	749	770	769	762	747	728	710	723	723	NEDERLAND
33	33	33	34	33	34	34	34	33	32	32	33	33	PORTUGAL
1683	1680	1687	1691	1607	1629	1598	1524	1500	1407	1363	1395	1395	UNITED KINGDOM
10019	9974	9937	10124	10086	10158	10062	9942	9601	9241	9072	9180	9180	EUR 12
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	UNITED STATES
2154	2143	2345	2312	2328	2463	2420	2384	2371	2297	2189	2266	2266	NIPPON

## 8. FOREIGN OFFICIAL RESERVES

	1984	1985	1986	1987	1986				1987			
					I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>8.3. MONETARY GOLD</b>												
(VALUED AT MARKET PRICES)												
<i>MIO ECU</i>												
BELGIE/BELGIE	14864	12588	12482	12491	12552	12116	14049	12482	12509	13370	13753	12491
DANMARK	708	600	595	605	598	577	670	595	597	643	663	605
BR DEUTSCHLAND	41392	35053	34760	35353	34954	33739	39123	34760	34904	37584	38717	35353
ELLAS	1786	1518	1208	1241	1212	1170	1357	1208	1224	1317	1358	1241
ESPANA	6361	5396	5413	4427	5392	5209	6056	5413	5441	5870	4843	4427
FRANCE	35594	30143	29891	30401	30058	29013	33643	29891	30015	32320	33294	30401
IRELAND	157	132	131	133	132	127	148	131	132	142	146	133
ITALIA	28993	24553	24348	24763	24484	23633	27404	24348	24449	26326	27119	24763
LUXEMBOURG	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
NEDERLAND	19108	16182	16047	16321	16136	15575	18061	16047	16113	17351	17873	16321
PORTUGAL	8828	7450	7362	7451	7422	7160	8295	7362	7382	7941	8172	7451
UNITED KINGDOM	8276	7008	6942	7061	6988	6745	7813	6942	6971	7506	7733	7061
EUR 12	166065	140623	139180	140248	139926	135065	156619	139180	139738	150371	153669	140248
UNITED STATES	114279	96727	95696	97455	96457	93052	107905	95696	96240	103515	106690	97455
NIPPON	10536	8922	8848	8999	8897	8588	9959	8848	8885	9567	9855	8999
(WEIGHT)												
<i>THOUSANDS OF OUNCE</i>												
BELGIE/BELGIE	34180	34180	34180	33630	34180	34180	34180	34180	34110	33860	33810	33630
DANMARK	1629	1629	1629	1628	1629	1629	1629	1629	1629	1629	1629	1628
BR DEUTSCHLAND	95182	95182	95182	95182	95182	95182	95182	95182	95182	95182	95182	95182
ELLAS	4106	4123	3308	3342	3300	3300	3302	3308	3339	3335	3339	3342
ESPANA	14627	14653	14821	11920	14682	14694	14733	14821	14836	14866	11906	11920
FRANCE	81850	81850	81850	81850	81850	81850	81850	81850	81850	81850	81850	81850
IRELAND	360	359	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	20300	20230	20160	20060	20210	20200	20180	20160	20130	20110	20090	20060
UNITED KINGDOM	19030	19030	19009	19010	19028	19029	19007	19009	19010	19010	19010	19010
EUR 12	381874	381846	381108	377591	381030	381033	381032	381108	381055	380811	377785	377591
UNITED STATES	262790	262650	262040	262380	262660	262510	262520	262040	262440	262150	262290	262380
NIPPON	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228

## 8. RESERVES EXTERIEURES OFFICIELLES

1987											1988	
FEV	MAR	AVR	MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	JAN	
<b>8.3. OR MONETAIRE</b>												
(EVALUE AUX PRIX DE MARCHÉ)												
<i>MIO ECU</i>												
12285	12509	13219	13402	13370	14031	13466	13753	13371	13190	12491	12525	BELGIQUE/BELGIE
586	597	636	645	643	674	647	663	644	636	605	606	DANMARK
34231	34904	37136	37675	37584	39385	37799	38717	37620	37176	35353	35408	BR DEUTSCHLAND
1190	1224	1300	1321	1317	1380	1326	1358	1320	1305	1241	1243	ELLAS
5332	5441	5797	5882	5870	4924	4727	4843	4711	4656	4427	4962	ESPANA
29436	30015	31934	32398	32320	33868	32505	33294	32351	31969	30401	30448	FRANCE
129	132	140	142	142	149	143	146	142	140	133	134	IRELAND
23977	24449	26012	26390	26326	27587	26477	27119	26351	26040	24763	24802	ITALIA
15802	16113	17144	17392	17351	18182	17450	17873	17367	17162	16321	16346	LUXEMBOURG
7243	7382	7854	7964	7941	8321	7982	8172	7937	7839	7451	5967	NEDERLAND
6837	6971	7417	7525	7506	7866	7549	7733	7513	7425	7061	7072	PORTUGAL
137047	139738	148588	150735	150371	156367	150068	153669	149327	147536	140248	139511	EUR 12
94418	96240	102346	103831	103515	108477	104106	106690	103768	102518	97455	97516	UNITED STATES
8713	8885	9453	9590	9567	10025	9622	9855	9576	9463	8999	9013	NIPPON
(POIDS)												
<i>MILLIERS D'ONCES</i>												
34160	34110	33880	33860	33860	33910	33910	33810	33830	33770	33630	33670	BELGIQUE/BELGIE
1629	1629	1629	1629	1629	1629	1629	1629	1629	1628	1628	1628	DANMARK
95182	95182	95182	95182	95182	95182	95182	95182	95182	95182	95182	95182	BR DEUTSCHLAND
3309	3339	3333	3337	3335	3336	3338	3339	3340	3341	3342	3342	ELLAS
14825	14836	14857	14861	14866	11901	11902	11906	11920	11920	11920	13338	ESPANA
81850	81850	81850	81850	81850	81850	81850	81850	81850	81850	81850	81850	FRANCE
359	359	359	359	359	359	359	359	359	359	359	359	IRELAND
66671	66671	66671	66671	66671	66671	66671	66671	66671	66671	66671	66671	ITALIA
43940	43940	43940	43940	43940	43940	43940	43940	43940	43940	43940	43940	LUXEMBOURG
20140	20130	20130	20120	20110	20110	20100	20090	20080	20070	20060	16040	NEDERLAND
19010	19010	19010	19010	19010	19010	19008	19010	19009	19010	19010	19010	PORTUGAL
381074	381055	380840	380818	380811	377897	377888	377785	377809	377740	377591	375029	EUR 12
262540	262440	262320	262320	262150	262160	262150	262290	262540	262480	262380	262140	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 Εξωτερικά 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 Anuari
- 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 (mærkeblå)
- 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 Annuaires
- B Conjuncture
- C Comptes, enquêtes et statistiques
- D Études et analyses
- E Méthodes
- F Statistiques rapides

## PT Classificação das publicações do Eurostat

### TEMA

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

### SÉRIE

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

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

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





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

**BELGIQUE / BELGIË**

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

Sous-dépôts / Agentschappen:

**Librairie européenne /  
Europese Boekhandel**

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

**CREDOC**

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

**DANMARK**

**Schultz EF-publikationer**

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

**BR DEUTSCHLAND**

**Bundesanzeiger Verlag**

Breite Straße  
Postfach 10 80 06  
5000 Köln 1  
Tel. (02 21) 20 29-0  
Fernschreiber: ANZEIGER BONN 8 882 595  
Telecopierer: 20 29 278

**GREECE**

**G.C. Eleftheroudakis SA**

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

Sub-agent for Northern Greece:

**Molho's Bookstore**

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

**ESPAÑA**

**Boletín Oficial del Estado**

Trafalgar 27  
28010 Madrid  
Tel. (91) 446 60 00

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

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

**FRANCE**

**Journal officiel**  
**Service des publications  
des Communautés européennes**  
26, rue Desaix  
75727 Paris Cedex 15  
Tél. (1) 45 78 61 39

**IRELAND**

**Government Publications Sales Office**

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

or by post

**Government Stationery Office**

**Publications Section**

6th floor  
Bishop Street  
Dublin 8  
Tel. 78 16 66

**ITALIA**

**Licosa Spa**

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

Subagenti:

**Libreria scientifica Lucio de Biasio - AEIOU**

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

**Libreria Tassi**

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

**Libreria giuridica**

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

**GRAND-DUCHÉ DE LUXEMBOURG  
et autres pays / and other countries**

**Office des publications officielles  
des Communautés européennes**

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

Abonnements / Subscriptions

**Messageries Paul Kraus**

11, rue Christophe Plantin  
L-2339 Luxembourg  
Tél. 49 98 888  
Télex 2515  
CCP 49242-63

**NEDERLAND**

**Staatsdrukkerij- en uitgeverijbedrijf**

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

**PORTUGAL**

**Imprensa Nacional  
Casa da Moeda, E. P.**

Rua D. Francisco Manuel de Melo, 5  
1092 Lisboa Codex  
Tel. 69 34 14  
Telex 15328 INCM

**Distribuidora Livros Bertrand Lda.**

**Grupo Bertrand, SARL**

Rua das Terras dos Vales, 4-A  
Apart. 37  
2700 Amadora CODEX  
Tel. 493 90 50 - 494 87 88  
Telex 15798 BERDIS

**UNITED KINGDOM**

**HM Stationery Office**

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

Sub-agent:

**Alan Armstrong & Associates Ltd**

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

**UNITED STATES OF AMERICA**

**European Community Information  
Service**

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

**CANADA**

**Renouf Publishing Co., Ltd**

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

**JAPAN**

**Kinokuniya Company Ltd**

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

**Journal Department**

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



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

Single copy/Prix par numéro	ECU 10.40	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-87-004-2A-C