

# Journal eurostat

**MONEY AND FINANCE**

**MONNAIE ET FINANCES**

**2 □ 1988**

**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

**2**  **1988**

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

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

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

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

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

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

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

Luxembourg: Office des publications officielles des Communautés européennes, 1988

Kat./cat.: CA-BQ-88-002-2A-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**

**1. Financial accounts**

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

**2. Money supply**

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

**3. Public finance**

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

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

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

**5. Exchange rates and GDP purchasing power parities**

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

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

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

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

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

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

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

**III. CURRENT STATISTICS**

**1. Integrated balance sheet of credit institutions** . 64

**2. Money supply**

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

**3. Public finance**

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

**4. Interest rates and share yields**

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

**5. Index of share prices**

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

**6. Exchange rates**

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

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

7.1. Assets and liabilities of the national economy	88
7.1.1. Assets	88
7.1.2. Liabilities	88
7.1.3. Net position	88
7.2. Foreign assets and liabilities of general government	89
7.2.1. Foreign assets	89
7.2.2. Foreign liabilities	89
7.2.3. Net position	89
7.3. Foreign assets and liabilities of credit institutions	90
7.3.1. Foreign assets	90
7.3.2. Foreign liabilities	90
7.3.3. Net position	90
7.4. Foreign assets and liabilities of private non-banking sectors	91

7.4.1. Foreign assets	91
7.4.2. Foreign liabilities	91
7.4.3. Net position	91

**8. Foreign official reserves**

8.1. Foreign official reserves (monetary gold included)	92
8.2. Foreign official reserves (monetary gold excluded)	92
8.2.1. Foreign exchange of which: ECU	92
8.2.2. Special drawing rights	94
8.2.3. Position in the IMF	94
8.3. Monetary gold	96
8.3.1. Valued at market prices	96
8.3.2. Weight in thousands of ounces	96

## MAIN NATIONAL AND INTERNATIONAL PUBLICATIONS

Belgique/België:	Bulletin/Tijdschrift	Banque nationale de Belgique/Nationale Bank van België
Danmark:	Statistiske efterretninger Monetary review	Danmarks Statistik Danmarks Nationalbank
BR Deutschland:	Monatsberichte Beihefte	Deutsche Bundesbank
Ellas:	Monthly statistical bulletin	Bank of Greece
España:	Boletín estadístico	Banco de España
France:	Bulletin trimestriel Statistiques mensuelles Statistiques trimestrielles Bulletin mensuel	Banque de France  Institut national de statistique et des études économiques (Insee)
Ireland:	Quarterly bulletin Supplements	Central Bank of Ireland
Italia:	Bolletino economico Supplementi al bolletino Bolletino mensile di statistica	Banca d'Italia  Istituto Centrale di Statistica (Istat)
Luxembourg:	Bulletin trimestriel	Institut monétaire luxembourgeois
Nederland:	Kwartaalbericht Maandstatistiek van het financiewezen	Nederlandsche Bank Centraal Bureau voor de Statistiek (CBS)
Portugal:	Boletim trimestral	Banco de Portugal
United Kingdom:	Financial statistics Quarterly bulletin	Central Bureau of Statistics (CSO) Bank of England
United States of America:	Survey of current business Federal reserve bulletin	United States Department of Commerce Board of Governors of the Federal Reserve System
Nippon:	Economic statistics (monthly)	Bank of Japan
International organizations:	International financial statistics (IFS) Financial statistics (monthly)	International Monetary Fund (IMF) Organization for Economic Cooperation and Development

## SYMBOLS AND ABBREVIATIONS

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



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

This volume comprises three main parts:

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

Structural indicators are shown only on an annual basis.

- (ii) The second part deals mainly with current information on the working of the European Monetary System and the private use of the ECU as an instrument of investment.
- (iii) The third part groups together most of the current financial indicators which are used in current economic analysis.

2. This publication covers only part of the information available to Eurostat: in fact, the financial statistics domains in the Cronos data bank (FINA and BIF1) include some 25 000 primary and derived time series. All of these data can be supplied on request or consulted via Euronet.

In addition:

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

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

# I. STRUCTURAL INDICATORS

## 1. Financial accounts

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

The account of the national economy, which is the first account in this publication, presents the sum of the changes of financial assets and liabilities of the resident sectors *vis-à-vis* the rest of the world. The ratio of this net change to the GDP relates the financial situation of the national economy to the production of goods and services.

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

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

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

## 2. Money supply

### 2.1. GDP/M1 (velocity of circulation of money)

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

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

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

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

The currency ratio shows to which extent banknotes and coin are used in the transactions in relation to the use of checking deposits. The evolution of the ratio over time reflects the changes in the transaction practices within each country.

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

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

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

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

## 3. Public finance

### 3.1. Central government budget surplus (+) or deficit (–) in % of GDP

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

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

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

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

#### 4. Interest rate differentials

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

##### 7.3. Reserves/world reserves

This indicator relates the stock of reserves of each of the EC countries, the USA, Japan and the oil-exporting countries to the total reserves of the world. The geographical breakdown of the latter category has been established by the International Monetary Fund. The reserves of the countries which do not belong to the IMF, e.g. the USSR being the most important one, are not counted in the world reserves.

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

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

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

### 1. The composition of the ECU basket

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### 3. Central rates

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

### 4. Realignments of EMS currencies

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

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

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

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

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

## 6. The divergence indicator

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

For a given currency the DI is obtained:

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

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

## 7. Consumer prices expressed in ECU

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

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

The weights are defined as follows:

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

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

## 8. ECU bond issues

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

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

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

## 9. Interest rates and yields on ECU investments

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

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

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

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

## The method of calculation of the ECU

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

### III. CURRENT STATISTICS

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

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

The sector credit institutions comprises three 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 multi-national 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 'marché au comptant' (cash market).

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

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

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

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

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

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

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

*Luxembourg:* The index measures the changes in the price of 9 companies selected from a total of 24, listed in the section 'Actions et parts - Luxembourg' in the 'Cote officielle' of the Luxembourg stock exchange. A single general index is calculated from these nine individual shares.

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

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

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

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

*Japan:* Source: OECD Monthly financial statistics.

## 6. Exchange rates

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

Index figures are based on the average rate of 1980.

The source for the index of the effective exchange rate is the International Monetary Fund. According to its publication, the International Financial Statistics (IFS), '... this index combines the exchange rates between the currency in question and other major currencies with weights derived from the Fund's multilateral exchange rate model (MERM). Each weight represents the model's estimate of the effect on the trade balance of the country in question, of a change of 1 % in the domestic currency price of one of the other currencies. The weights therefore take account of the size of trade flows as well as of relevant price elasticities and the feedback effects of exchange rate changes on domestic cost and prices'.

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

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

General government: Central government, local government and social security funds,  
 Credit institutions: Central banking authorities, other monetary institutions and other credit institutions,  
 Private non-banking sectors: non-financial corporate and quasi-corporate enterprises, insurance enterprises, private non-profit institutions serving households, and households.

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

Notes by country:

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

*Denmark:* Direct investments are included.

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

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

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

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

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

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

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

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

## **8. Foreign official reserves**

The data in this section refer to 'gross official reserves' which are defined as those assets and claims on non-

residents which are under the control of the monetary authorities and are available for use to finance balance of payments' imbalances.

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

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

### **8.2. Total reserves (monetary gold excluded)**

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

#### **8.2.1. Foreign exchange**

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

Of which: reserves in ECU

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

#### **8.2.2. Special drawing rights**

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

#### **8.2.3. Reserve position in the IMF**

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

### **8.3. Monetary gold**

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



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

Tableaux statistiques

**I – INDICATEURS STRUCTURELS**

**1. Comptes financiers**

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

**2. Disponibilités monétaires**

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

**3. Finances publiques**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**II – SYSTÈME MONÉTAIRE EUROPÉEN ET ECU**

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

**III – STATISTIQUES COURANTES**

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

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

**3. Finances publiques**

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

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

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

**5. Indice du cours des actions**

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

**6. Taux de change**

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

## PRINCIPALES PUBLICATIONS NATIONALES ET INTERNATIONALES



Belgique/België:	Bulletin/Tijdschrift	Banque nationale de Belgique/Nationale Bank van België
Danmark:	Statistiske efterretninger Monetary review	Danmarks Statistik Danmarks Nationalbank
BR Deutschland:	Monatsberichte Beihefte	Deutsche Bundesbank
Ellás:	Monthly statistical bulletin	Bank of Greece
Espana:	Boletín estadístico	Banco de España
France:	Bulletin trimestriel Statistiques mensuelles Statistiques trimestrielles Bulletin mensuel	Banque de France  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 développement économiques

## SYMBOLES ET ABRÉVIATIONS

FR

Eurostat	Office statistique des Communautés européennes
Mio	Million
Mrd	Milliard
Écu	Unité monétaire européenne
*	Estimation de l'Eurostat
0	Néant
:	Donnée non disponible
-	Donnée non existante
EUR 12	Total des 12 États membres des Communautés européennes (Belgique, Danemark, RF d'Allemagne, Grèce, Espagne, France, Irlande, Italie, Luxembourg, Pays-Bas, Portugal et Royaume-Uni)
PIB	Produit intérieur brut au prix du marché

### *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'once d'or noté à Londres à la fin de la période considérée.



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

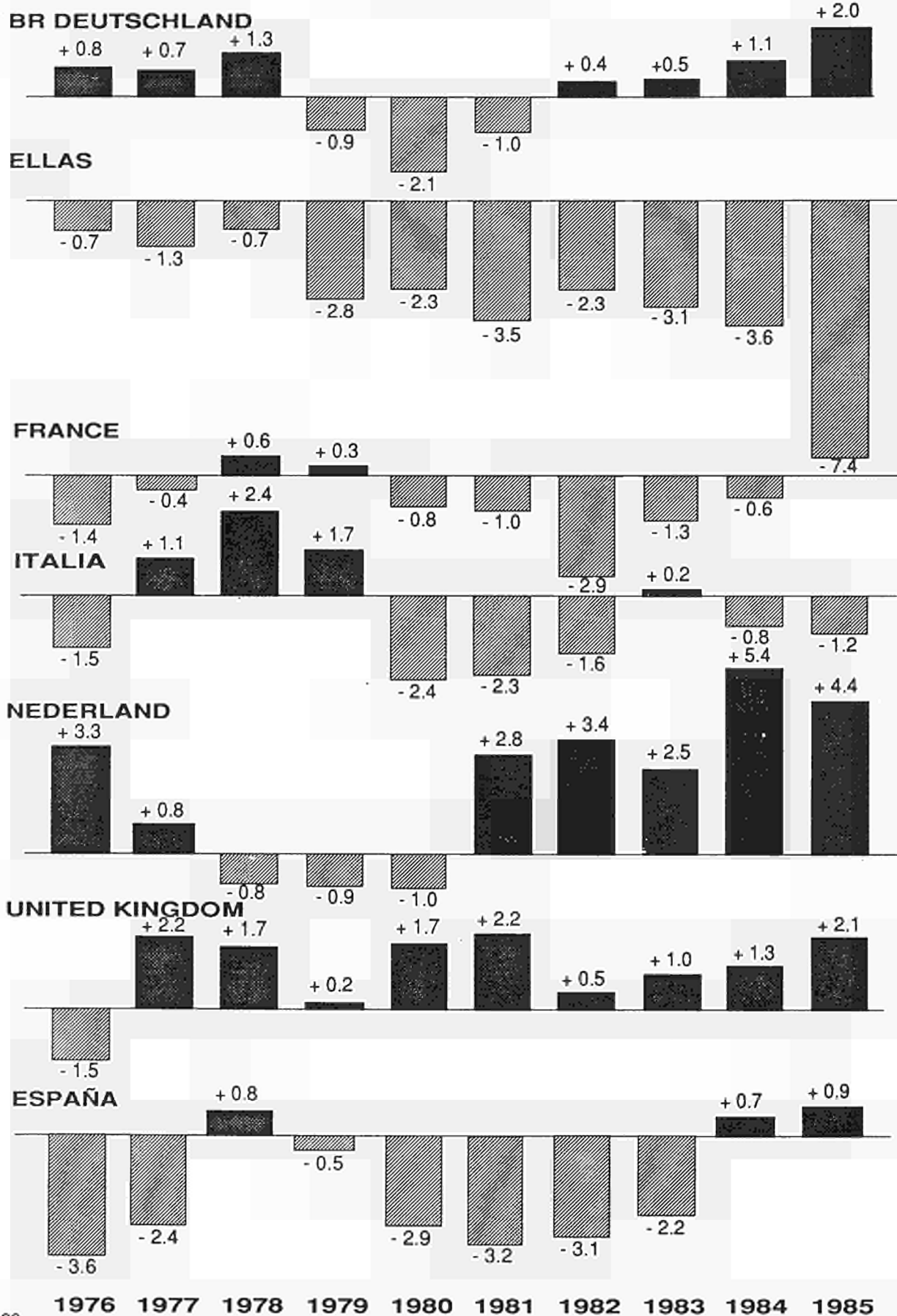
# 1. FINANCIAL ACCOUNTS

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

# 1. COMPTES FINANCIERS

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

% GDP - % PIB



## 1. FINANCIAL ACCOUNTS

## 1. COMPTES FINANCIERS

	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
<b>1.2. NATIONAL ECONOMY</b>												
<b>CHANGE IN FINANCIAL ASSETS</b>						<b>1.2. ECONOMIE NATIONALE</b>						
						<b>MIO ECU</b>			<b>VARIATION DES CREANCES</b>			
BR DEUTSCHLAND	16104	14356	22918	11550	12986	17960	16902	16208	36173	50411	73574	:
ELLAS	-34.8	247	190	289	344	228	111	48.8	345	379	:	:
ESPAÑA	226	2599	5217	5248	1864	3623	892	2150	9993	-29.4	5347	11290
FRANCE	8902	16834	16763	20620	29394	12907	9055	13487	27124	19844	:	:
ITALIA	1660	8197	8017	9370	8017	14080	1.5	19887	17839	5568	:	:
NEDERLAND	5543	6538	7461	9276	13081	15885	7742	7208	12655	6257	7271	:
UNITED KINGDOM	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>						
						<b>%</b>			<b>EN DEVICES ETRANGERES</b>			
<b>IN FOREIGN CURRENCY</b>												
BR DEUTSCHLAND	4.3	-0.7	2.1	-0.7	4.1	0.4	0.6	-5.1	5.0	1.8	5.0	:
ELLAS	108	97.1	72.0	95.9	89.8	102	110	23.0	66.5	92.4	:	:
ESPAÑA	-114	82.9	80.2	74.1	32.9	38.7	-212	34.9	81.9	-	71.0	74.2
FRANCE	-17.0	5.5	1.0	1.0	11.9	-8.8	1.8	20.9	24.8	19.7	:	:
ITALIA	8.2	14.3	16.3	-4.1	7.1	-0.3	-	1.3	6.7	0.8	:	:
NEDERLAND	35.3	5.8	2.5	-8.5	6.7	-1.4	12.9	1.2	10.9	-3.1	-7.3	:
UNITED KINGDOM	-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>						
						<b>%</b>						
BR DEUTSCHLAND	66.4	51.2	36.2	90.5	85.7	70.5	55.1	95.7	51.8	29.7	15.9	:
ELLAS	-1.5	0.8	2.3	3.2	4.0	0.2	-0.4	3.9	31.6	3.3	:	:
ESPAÑA	130	10.9	11.6	19.2	50.1	50.6	-	52.7	9.2	-	-5.6	-0.9
FRANCE	39.5	34.7	27.1	35.4	32.7	65.0	61.1	51.1	28.8	18.2	:	:
ITALIA	-8.9	43.2	67.6	80.2	75.6	86.6	-	54.0	64.5	195	:	:
NEDERLAND	48.5	39.5	40.4	57.0	36.4	50.5	68.0	37.4	11.3	0.5	5.5	:
UNITED KINGDOM	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>						
						<b>MIO ECU</b>						
BR DEUTSCHLAND	13003	11252	16279	16803	25129	23911	14436	12336	27380	31635	37163	:
ELLAS	116	538	362	1066	1015	1396	1005	1250	1866	3558	:	:
ESPAÑA	3754	5220	4192	6044	6392	9047	6659	6000	8577	-2044	311	10016
FRANCE	13207	18089	14433	19246	33185	22357	25013	21163	26546	17890	:	:
ITALIA	4179	6037	3147	5371	14989	21383	5601	19011	21519	11115	:	:
NEDERLAND	2762	5761	8297	10292	14291	12342	2929	3393	4049	-982	1045	:
UNITED KINGDOM	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>						
						<b>MIO ECU</b>						
BR DEUTSCHLAND	3101	3104	6639	-5253	-12142	-5951	2466	3871	8793	18775	36411	:
ELLAS	-150	-291	-172	-777	-671	-1168	-894	-1201	-1521	-3179	:	:
ESPAÑA	-3528	-2621	1027	-796	-4529	-5424	-5767	-3850	1416	2015	5037	1274
FRANCE	-4305	-1255	2330	1374	-3791	-9450	-15958	-7676	578	1954	:	:
ITALIA	-2519	2160	4870	3999	-6972	-7303	-5599	876	-3680	-5547	:	:
NEDERLAND	2781	777	-836	-1017	-1210	3543	4813	3815	8606	7239	6226	:
UNITED KINGDOM	-2946	4790	4380	565	6363	10267	2485	5329	7004	12228	:	:
<b>NET CHANGE / GDP</b>						<b>VARIATION NETTE / PIB</b>						
						<b>%</b>						
BR DEUTSCHLAND	0.8	0.7	1.3	-0.9	-2.1	-1.0	0.4	0.5	1.1	2.2	4.0	:
ELLAS	-0.7	-1.3	-0.7	-2.8	-2.3	-3.5	-2.3	-3.1	-3.6	-7.4	:	:
ESPAÑA	-3.6	-2.5	0.9	-0.6	-3.0	-3.3	-3.2	-2.2	0.7	0.9	2.2	0.5
FRANCE	-1.4	-0.4	0.6	0.3	-0.8	-1.8	-2.9	-1.3	:	:	:	:
ITALIA	-1.5	1.1	2.4	1.7	-2.4	-2.3	-1.6	0.2	-0.8	-1.2	:	:
NEDERLAND	3.3	0.8	-0.8	-0.9	-1.0	2.8	3.4	2.5	5.4	4.4	3.5	:
UNITED KINGDOM	-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

	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
	<b>1.3. HOUSEHOLDS AND PRIVATE NON-PROFIT INSTITUTIONS</b>						<b>1.3. MENAGES ET ADMINISTRATIONS PRIVEES</b>					
	<b>CHANGE IN FINANCIAL ASSETS</b>						<b>VARIATION DES CREANCES</b>					
	<i>MIO ECU</i>											
BR DEUTSCHLAND	36151	37220	40875	47075	47488	51689	52795	49715	53974	56650	64407	:
ELLAS	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
ESPANA	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
FRANCE	33231	32429	37757	43965	40543	47445	51377	51187	53729	64040	:	:
ITALIA	26828	29649	34871	39596	40429	49478	56262	68837	77793	83905	:	:
NEDERLAND	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	18969	21759	25598	37397	45996	53275	55232	54997	63478	71358	:	:
	<b>OF WHICH: CURRENCY AND DEPOSITS</b>						<b>DONT: NUMERAIRE ET DEPOTS</b>					
	%											
BR DEUTSCHLAND	56.2	61.6	60.6	48.0	47.6	32.3	52.4	43.9	37.6	39.8	52.2	:
ELLAS	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
ESPANA	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
FRANCE	80.2	79.6	78.2	74.7	62.3	64.9	66.2	64.8	48.2	45.9	:	:
ITALIA	75.4	79.1	69.2	66.2	58.8	44.2	66.1	39.1	40.7	35.6	:	:
NEDERLAND	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	53.1	61.8	65.7	63.0	60.4	54.0	57.9	52.6	53.7	50.3	:	:
	<b>SECURITIES</b>						<b>TITRES</b>					
	%											
BR DEUTSCHLAND	19.2	12.6	11.0	23.4	20.6	36.0	14.9	16.8	22.3	20.1	8.3	:
ELLAS	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
ESPANA	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
FRANCE	8.1	8.3	12.6	10.7	24.2	20.1	18.7	25.7	26.8	38.2	:	:
ITALIA	9.5	11.4	22.9	24.8	29.3	47.4	26.2	53.0	51.6	44.0	:	:
NEDERLAND	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	-2.0	-11.5	-13.5	-6.1	-4.6	0.2	-2.2	0.0	-2.0	4.9	:	:
	<b>CHANGE IN FINANCIAL LIABILITIES</b>						<b>VARIATION DES ENGAGEMENTS</b>					
	<i>MIO ECU</i>											
BR DEUTSCHLAND	5189	5724	7206	8157	4924	2936	3902	5426	4593	5502	4661	:
ELLAS	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
ESPANA	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
FRANCE	18611	15511	15160	25717	20267	22708	21389	22584	29973	38203	:	:
ITALIA	1185	1729	1928	2854	3950	3150	2839	3297	4481	5425	:	:
NEDERLAND	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	7936	9198	12006	17257	17967	26423	34261	34309	37257	45518	:	:
	<b>OF WHICH: SHORT TERM LOANS</b>						<b>DONT: CREDITS A COURT TERME</b>					
	%											
BR DEUTSCHLAND	22.4	26.1	20.0	23.3	38.4	39.3	34.6	23.1	34.1	29.2	0.4	:
ELLAS	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
ESPANA	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
FRANCE	30.8	19.3	12.3	20.2	-1.3	25.8	7.6	27.7	38.6	41.9	:	:
ITALIA	34.7	38.1	37.6	41.4	44.8	18.8	34.4	25.0	32.7	39.4	:	:
NEDERLAND	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
	<b>MEDIUM AND LONG TERM LOANS</b>						<b>CREDITS A MOYEN ET LONG TERME</b>					
	%											
BR DEUTSCHLAND	77.6	73.9	80.0	76.7	61.6	60.7	65.4	76.9	65.9	70.8	99.6	:
ELLAS	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
ESPANA	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
FRANCE	69.2	80.7	87.6	79.8	101	73.6	92.2	72.2	61.5	58.1	:	:
ITALIA	62.7	60.3	61.0	57.6	54.4	80.0	64.2	73.7	66.3	59.7	:	:
NEDERLAND	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	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

	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
	<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	16150	15191	20539	18145	17059	22415	20185	28711	28225	23784	22263	:
ELLAS	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
ESPAÑA	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
FRANCE	7857	11887	8126	13661	12926	17653	15711	21794	30155	22333	:	:
ITALIA	10552	7440	14841	22306	10293	20054	17285	23298	27608	19933	:	:
NEDERLAND	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	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	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	46.7	35.5	46.0	33.6	42.4	40.6	54.3	44.1	40.9	57.0	:	:
ITALIA	79.5	7.5	41.3	33.7	55.3	61.7	39.6	61.4	56.8	64.8	:	:
NEDERLAND	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	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>MIO ECU</b>					
							<b>VARIATION DES ENGAGEMENTS</b>					
BR DEUTSCHLAND	32773	35593	39780	54399	61615	62564	51440	58669	62611	54480	42031	:
ELLAS	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
ESPAÑA	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
FRANCE	25204	28786	24839	30090	39374	42417	47809	44630	42799	35240	:	:
ITALIA	24373	21901	23865	27993	34217	38687	34667	44917	47264	45785	:	:
NEDERLAND	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	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	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	23.4	34.3	30.3	34.0	35.4	33.6	34.1	18.8	26.9	16.0	:	:
ITALIA	43.9	37.8	26.1	40.5	34.3	25.4	18.3	36.6	48.6	41.4	:	:
NEDERLAND	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	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</b>						<b>CREDITS A MOYEN ET A LONG TERME</b>					
	<b>AND LONG TERM BONDS</b>						<b>%</b>					
							<b>ET OBLIGATIONS</b>					
BR DEUTSCHLAND	67.9	67.5	76.3	65.9	57.1	57.9	69.6	75.1	60.2	69.4	101	:
ELLAS	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
ESPAÑA	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
FRANCE	59.7	50.9	49.8	49.5	43.2	44.6	51.0	46.7	37.4	24.5	:	:
ITALIA	30.6	40.4	40.3	35.8	39.7	44.7	49.6	23.8	21.6	25.4	:	:
NEDERLAND	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	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	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	14.8	11.8	18.4	14.7	20.7	20.1	13.6	22.6	24.9	41.3	:	:
ITALIA	14.7	14.1	26.9	16.3	16.3	23.1	26.2	34.4	25.9	28.3	:	:
NEDERLAND	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	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

	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
	<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	3065	3047	5066	2724	4912	7916	6974	6263	6282	10075	10234	:
ELLAS	476	716	954	514	705	1275	2660	-574	888	215	:	:
ESPAÑA	2358	2317	1573	1978	2128	3139	5447	7794	8193	4927	2826	2784
FRANCE	6610	6934	8318	8220	8158	7744	21911	8378	14097	13299	:	:
ITALIA	7506	5040	11190	5777	7490	4036	11516	14619	8578	10233	:	:
NEDERLAND	2258	1886	2093	1310	2811	2179	2620	2904	2827	3796	411	:
UNITED KINGDOM	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	16608	13971	17378	16910	21908	30431	29036	24902	21331	19539	21290	:
ELLAS	1095	1417	1909	1317	2090	3773	5888	2271	6161	6189	:	:
ESPAÑA	2465	3749	2988	6073	6329	10435	14419	16732	20801	20931	16801	13616
FRANCE	8237	9793	15296	11089	7156	17187	36079	26178	31583	32681	:	:
ITALIA	21991	19051	31500	29268	30647	52652	54967	65460	72092	82549	:	:
NEDERLAND	3597	3467	4057	5015	8169	9325	11534	12329	11729	12053	10109	:
UNITED KINGDOM	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	-8.3	0.4	0.0	-1.1	-3.9	6.2	12.1	-2.3	-13.1	-1.1	-4.0	:
ELLAS	72.0	56.4	43.7	47.7	35.1	19.2	11.4	11.0	35.7	53.4	:	:
ESPAÑA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2.8	5.3	57.0	89.8	52.7	37.3	98.5
FRANCE	19.0	10.6	25.9	12.5	-14.2	54.7	36.9	0.0	0.0	0.0	:	:
ITALIA	38.7	26.4	17.0	28.3	70.0	50.8	44.8	12.5	9.3	11.0	:	:
NEDERLAND	17.4	1.4	2.9	12.6	14.6	8.5	4.5	-0.8	-2.7	-0.8	-6.1	:
UNITED KINGDOM	-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	33.2	53.9	26.4	17.9	3.9	-5.6	36.1	59.7	72.7	87.6	113	:
ELLAS	-2.9	-1.1	-0.7	-1.0	-0.7	-1.0	-0.5	-1.2	-0.5	-0.1	:	:
ESPAÑA	-0.5	5.4	12.2	17.4	13.0	12.3	17.8	5.7	4.9	13.0	86.1	16.0
FRANCE	-8.4	11.3	14.2	22.6	62.3	19.9	12.2	0.0	0.0	0.0	:	:
ITALIA	18.7	80.6	59.1	30.3	-3.2	12.8	34.0	78.2	63.4	77.7	:	:
NEDERLAND	15.7	20.3	14.7	15.2	23.7	34.0	53.7	65.9	72.5	48.8	31.0	:
UNITED KINGDOM	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	0.6	0.9	-1.8	-1.1	9.7	11.2	0.2	-5.0	-3.1	-4.6	5.5	:
ELLAS	27.8	41.3	-38.3	44.9	40.5	23.2	37.7	-63.0	4.9	4.5	:	:
ESPAÑA	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
FRANCE	22.4	4.0	21.7	18.3	-26.3	-11.7	14.2	9.4	4.7	25.2	:	:
ITALIA	20.1	-28.8	-1.7	7.7	25.9	10.5	12.6	-1.4	15.5	1.7	:	:
NEDERLAND	6.6	-1.5	20.0	9.3	15.5	-1.0	-8.9	-6.5	-3.6	2.5	18.1	:
UNITED KINGDOM	-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	74.4	44.8	75.5	84.2	90.4	88.3	51.6	47.5	43.5	18.1	-14.5	:
ELLAS	1.4	2.4	95.1	8.1	24.6	58.1	51.1	54.1	59.6	41.9	:	:
ESPAÑA	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
FRANCE	41.7	37.5	21.9	26.0	50.9	25.1	30.3	19.4	22.0	11.2	:	:
ITALIA	6.1	3.6	4.7	5.2	-0.9	3.5	2.2	4.7	5.5	3.0	:	:
NEDERLAND	65.9	69.7	56.4	60.9	47.1	61.8	49.9	42.4	33.8	49.2	57.1	:
UNITED KINGDOM	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

	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
	<b>1.6 CREDIT INSTITUTIONS</b>						<b>1.6. INSTITUTIONS DE CREDIT</b>					
	CHANGE IN FINANCIAL ASSETS						VARIATION DES CREANCES					
	<i>MIO ECU</i>											
BR DEUTSCHLAND	49129	55326	78026	63404	63057	69657	68923	72737	71391	79140	91627	:
ELLAS	3283	4281	4468	4186	5000	8650	10484	4333	8937	8408	:	:
ESPAÑA	25323	22063	21030	34592	30869	37437	44201	45357	52426	37929	35363	55915
FRANCE	46258	55425	58675	67145	82542	69992	101608	85825	99771	119420	:	:
ITALIA	46073	40251	47130	47173	54081	60134	63333	70028	72551	70499	:	:
NEDERLAND	11836	15750	19718	18058	19468	15664	8662	10184	15118	7755	11479	:
UNITED KINGDOM	29959	37667	46663	72795	89511	108713	75085	76581	87661	118424	:	:
	OF WHICH: SHORT TERM LOANS						DONT: CREDITS A COURT TERME					
	%											
BR DEUTSCHLAND	15.2	19.3	22.4	4.8	13.9	13.0	15.2	9.2	9.1	7.7	5.4	:
ELLAS	68.9	68.9	29.8	55.0	60.5	53.8	50.6	57.2	49.9	62.0	:	:
ESPAÑA	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
FRANCE	26.7	27.1	27.1	19.4	20.2	37.1	41.0	15.0	12.9	29.0	:	:
ITALIA	51.2	26.2	32.5	42.0	64.2	61.3	50.7	37.3	49.0	31.3	:	:
NEDERLAND	22.1	24.1	29.9	26.0	27.8	21.4	18.2	18.0	-3.4	13.9	33.6	:
UNITED KINGDOM	23.8	35.2	27.3	26.8	35.5	35.3	37.2	19.8	16.4	14.9	:	:
	MEDIUM AND LONG TERM LOANS						CREDITS A MOYEN ET LONG TERME					
	%											
BR DEUTSCHLAND	10.0	21.0	12.7	1.6	11.3	9.0	25.6	22.3	14.4	17.5	16.0	:
ELLAS	-0.1	0.2	0.0	-0.2	-0.2	2.2	1.4	-0.3	-0.3	-0.1	:	:
ESPAÑA	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
FRANCE	3.8	3.7	3.5	6.3	6.1	6.5	5.3	14.8	22.0	20.9	:	:
ITALIA	20.1	50.5	38.7	17.8	5.0	11.1	25.8	39.8	22.9	50.4	:	:
NEDERLAND	2.4	3.5	3.4	2.8	1.7	6.5	25.5	26.2	21.7	52.3	34.6	:
UNITED KINGDOM	4.4	11.8	5.4	5.2	7.3	6.2	8.3	11.4	18.0	19.3	:	:
	LONG TERM BONDS						OBLIGATIONS A LONG TERME					
	%											
BR DEUTSCHLAND	71.2	61.4	61.5	84.0	72.5	69.8	58.1	72.9	64.7	54.5	43.1	:
ELLAS	28.9	23.0	63.7	36.0	31.3	40.6	45.3	41.2	46.4	32.3	:	:
ESPAÑA	6.9	7.4	5.5	4.3	3.5	3.9	5.1	1.4	4.6	4.3	34.9	-3.1
FRANCE	61.5	48.3	50.4	55.9	52.0	57.4	50.3	57.1	41.3	30.5	:	:
ITALIA	15.4	18.5	17.1	17.4	20.0	19.7	20.2	17.7	19.2	12.6	:	:
NEDERLAND	57.1	53.1	49.3	52.4	35.3	34.8	51.9	50.3	31.6	31.3	60.7	:
UNITED KINGDOM	25.2	27.7	20.5	13.9	15.8	15.7	34.2	34.5	35.0	27.1	:	:
	CHANGE IN FINANCIAL LIABILITIES						VARIATIONS DES ENGAGEMENTS					
	<i>MIO ECU</i>											
BR DEUTSCHLAND	46703	52641	74122	58223	57559	62799	62660	65743	64394	73458	86538	:
ELLAS	3220	4265	4640	3461	4101	8006	9847	4481	9391	9880	:	:
ESPAÑA	25279	21637	20367	33999	29652	36103	43934	44861	48855	35148	32618	51544
FRANCE	46268	53876	55277	64447	80865	69531	100603	80875	91598	109779	:	:
ITALIA	43047	37390	44550	44027	47861	52194	55638	63729	64487	60910	:	:
NEDERLAND	11764	14922	18448	17446	18421	14309	6789	8610	13031	7372	12754	:
UNITED KINGDOM	29279	37207	46491	74334	89233	105733	76588	75175	79304	115330	:	:
	OF WHICH: DEPOSITS						DONT: DEPOTS					
	%											
BR DEUTSCHLAND	66.7	75.9	74.5	77.5	66.0	42.0	61.5	57.6	75.7	77.0	85.1	:
ELLAS	95.9	89.2	93.6	89.6	96.9	92.6	88.8	93.4	89.7	88.1	:	:
ESPAÑA	76.3	86.5	91.3	85.8	85.5	77.6	75.5	64.9	97.5	76.7	74.9	85.0
FRANCE	76.5	77.4	77.2	77.2	68.0	72.4	57.6	50.6	53.3	36.7	:	:
ITALIA	71.8	75.1	82.5	80.5	59.2	50.7	77.4	58.4	60.6	54.8	:	:
NEDERLAND	86.5	70.6	76.1	78.4	84.3	105	95.8	83.1	84.0	73.2	73.2	:
UNITED KINGDOM	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

	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
	<b>1.7. INSURANCE ENTERPRISES</b>						<b>1.7. SOCIETES D'ASSURANCES</b>					
	CHANGE IN FINANCIAL ASSETS						VARIATION DES CREANCES					
	<i>MIO ECU</i>											
BR DEUTSCHLAND	6969	8183	9597	10813	11548	12972	15278	17089	18824	21488	24204	:
ELLAS	14.4	34.1	37.3	26.2	37.5	45.8	59.1	64.1	78.3	78.9	:	:
ESPAÑA	570	710	672	775	1187	1223	1278	569	1245	1394	3988	2450
FRANCE	3201	3495	3995	4417	5189	6089	7173	7578	8665	9718	:	:
ITALIA	815	906	1244	3191	1979	2478	2582	3230	3918	4754	:	:
NEDERLAND	5843	6904	7824	8195	9532	9690	11274	11976	11361	12687	14211	:
UNITED KINGDOM	8039	10127	12503	14717	17028	19971	19705	19693	19085	25726	:	:
	OF WHICH: BILLS AND BONDS						DONT: TITRES ET OBLIGATIONS					
	%											
BR DEUTSCHLAND	36.7	37.3	23.9	16.8	27.4	35.3	51.7	31.9	29.9	23.6	16.6	:
ELLAS	33.7	23.5	16.4	26.4	10.0	25.1	29.0	37.4	32.6	40.7	:	:
ESPAÑA	23.5	31.3	28.5	26.8	22.7	39.6	41.2	92.2	15.4	48.6	31.6	58.1
FRANCE	44.7	51.8	46.5	37.5	38.8	27.4	43.5	37.6	27.5	28.1	:	:
ITALIA	14.5	34.1	31.3	21.5	41.1	46.1	43.1	52.7	50.4	56.0	:	:
NEDERLAND	6.1	1.9	3.8	4.2	6.8	9.7	16.9	26.2	37.0	23.2	22.8	:
UNITED KINGDOM	57.3	45.9	48.2	50.8	42.7	43.1	40.1	51.0	49.5	36.1	:	:
	SHORT TERM LOANS						CREDITS A COURT TERME					
	%											
BR DEUTSCHLAND	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	:	:	:	:	:	:	:
ELLAS	59.2	41.2	48.6	57.6	53.9	62.2	32.1	56.8	56.3	49.4	:	:
ESPAÑA	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
FRANCE	19.4	13.1	14.7	20.5	12.8	23.2	18.9	9.4	11.8	3.9	:	:
ITALIA	13.4	12.8	11.7	8.3	10.4	12.3	12.9	13.4	9.9	6.4	:	:
NEDERLAND	-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	:	:
	MEDIUM AND LONG TERM LOANS						CREDITS A MOYEN ET LONG TERME					
	%											
BR DEUTSCHLAND	31.5	16.2	22.2	40.0	44.8	42.0	31.0	28.4	28.3	20.7	13.6	:
ELLAS	1.7	7.8	2.5	5.9	2.7	5.9	15.2	-2.0	1.3	2.8	:	:
ESPAÑA	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
FRANCE	5.9	4.6	5.5	5.4	7.1	15.8	9.1	7.7	7.2	-0.3	:	:
ITALIA	11.0	12.1	7.0	3.0	2.6	1.7	6.2	4.7	3.1	0.2	:	:
NEDERLAND	87.9	99.3	98.0	88.1	90.1	84.6	81.1	63.7	55.8	66.2	58.4	:
UNITED KINGDOM	3.8	5.5	7.1	12.5	4.8	9.9	4.4	5.1	6.2	3.9	:	:
	CHANGE IN FINANCIAL LIABILITIES						VARIATION DES ENGAGEMENTS					
	<i>MIO ECU</i>											
BR DEUTSCHLAND	7089	7899	8998	9742	10181	11890	14604	15926	16952	19332	21788	:
ELLAS	17.3	46.0	37.9	32.0	45.8	50.4	122	82.8	88.4	94.2	:	:
ESPAÑA	614	824	758	853	1154	975	1369	854	1267	1340	4292	2630
FRANCE	3142	3461	3969	4691	5488	6529	7773	8278	10087	10954	:	:
ITALIA	1096	1068	1269	3310	2001	2387	2579	3242	3519	4499	:	:
NEDERLAND	6242	7308	8077	8714	9753	10105	11909	11638	11341	12864	13865	:
UNITED KINGDOM	8464	9871	11994	15310	19105	23042	24168	25151	28912	29144	:	:
	OF WHICH: INSURANCE TECHNICAL RESERVES						DONT: RESERVES TECHNIQUES D'ASSURANCE					
	%											
BR DEUTSCHLAND	98.5	98.6	98.9	97.8	96.8	97.3	99.3	97.5	98.6	97.5	98.6	:
ELLAS	72.6	51.5	59.6	80.4	63.0	54.1	21.9	52.0	59.5	52.6	:	:
ESPAÑA	68.6	69.7	74.3	73.1	68.9	56.7	79.8	93.0	53.2	78.3	47.9	50.1
FRANCE	89.5	86.9	85.9	90.4	91.5	89.4	91.3	88.1	88.6	96.2	:	:
ITALIA	79.5	85.7	69.3	31.2	66.2	68.0	74.0	60.3	71.4	71.4	:	:
NEDERLAND	100.0	95.7	98.7	100	97.3	94.1	95.7	102	101	92.9	93.6	:
UNITED KINGDOM	99.0	100	98.1	101	101	99.1	98.7	98.0	96.5	101	:	:

## 2. MONEY SUPPLY

## 2. DISPONIBILITES MONETAIRES

	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	
<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	3.64	3.62	3.70	3.99	3.98	4.16	4.17	4.33	4.48	4.47	4.32	
DANMARK	4.87	4.89	4.80	4.89	4.74	4.88	4.45	4.05	3.71	3.34	3.24	
BR DEUTSCHLAND	6.28	5.94	5.99	6.21	6.40	6.41	6.09	6.18	6.18	5.94	5.66	
ESPANA	3.75	3.87	3.98	4.18	4.21	4.31	4.66	4.98	5.03	5.03	4.85	
ELLAS	5.93	5.93	6.12	6.14	6.23	6.34	6.69	7.10	6.99	7.35	7.35	
FRANCE	4.13	3.67	3.70	3.87	3.90	3.99	4.02	3.94	3.84	3.79	3.79	
IRELAND	:	:	:	:	:	:	8.66	8.87	9.10	9.20	9.07	
ITALIA	2.54	2.31	2.39	2.58	2.78	2.90	2.92	3.01	2.98	3.00	2.97	
LUXEMBOURG	3.20	3.29	3.36	3.49	3.59	3.77	3.90	4.24	4.44	4.53	4.39	
NEDERLAND	4.82	4.93	5.09	5.20	5.31	5.29	4.82	4.88	4.75	4.54	4.27	
PORTUGAL	2.41	2.75	2.93	2.98	2.93	3.26	3.58	3.97	4.22	4.00	3.55	
UNITED KINGDOM	7.29	6.99	7.28	8.17	8.00	7.65	7.25	6.58	6.22	5.42	4.72	
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
UNITED STATES	6.04	6.29	6.78	6.75	7.00	6.82	6.67	6.85	6.67	6.22	5.92	
NIPPON	3.41	3.39	3.34	3.59	3.71	3.63	3.67	3.78	3.84	3.73	3.52	
<b>2.2. NDTES AND COIN/M1</b>							<b>2.2. MONNAIE FIDUCIAIRE/M1</b>					
	(CURRENCY RATIO)						(TAUX D ENCAISSE)					
	%											
BELGIQUE/BELGIE	41.90	41.83	42.02	42.07	41.44	40.14	38.96	38.05	36.58	35.30	:	
DANMARK	15.68	15.89	15.51	15.53	15.42	18.60	16.95	15.47	14.39	12.42	:	
BR DEUTSCHLAND	32.75	32.64	32.99	33.86	34.09	33.93	33.38	34.04	33.80	32.81	32.83	
ESPANA	26.72	28.29	28.62	29.37	29.88	29.49	32.64	33.56	33.94	33.88	34.03	
ELLAS	68.83	69.10	68.63	66.47	66.29	64.71	63.80	62.39	62.78	63.00	:	
FRANCE	25.53	21.33	20.28	19.26	18.54	18.34	18.20	17.29	16.35	15.72	:	
IRELAND	41.58	39.50	40.13	43.78	44.70	46.22	47.07	46.23	45.48	:	:	
ITALIA	16.38	14.90	14.19	14.30	15.21	15.56	15.12	14.73	14.53	14.40	:	
LUXEMBOURG	37.38	37.54	36.36	35.43	34.36	32.75	31.25	30.67	29.89	:	:	
NEDERLAND	29.28	29.88	30.82	32.36	32.78	32.20	31.55	32.46	32.11	30.49	:	
PORTUGAL	40.50	38.61	36.11	34.61	33.25	34.02	34.43	33.58	33.05	31.36	:	
UNITED KINGDOM	33.98	32.85	33.42	34.67	32.74	29.62	27.62	24.87	22.20	18.80	:	
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
UNITED STATES	26.04	26.41	28.16	28.04	27.88	28.05	28.29	28.38	27.80	26.41	:	
NIPPON	21.63	21.52	21.66	22.80	22.99	23.00	23.51	23.89	24.31	24.62	25.51	
<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	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
BR DEUTSCHLAND	35.07	35.93	35.47	34.51	32.79	31.87	32.96	32.79	32.57	33.03	33.64	
ESPANA	36.04	35.69	34.04	31.78	30.53	29.51	27.64	25.85	25.98	29.25	30.78	
ELLAS	:	:	:	:	27.32	25.45	23.69	21.94	20.81	18.05	:	
FRANCE	36.54	40.91	40.68	39.68	39.56	39.73	39.59	39.97	40.49	41.28	40.34	
IRELAND	:	:	:	:	:	:	22.93	22.93	22.00	22.88	:	
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	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
UNITED STATES	23.61	22.96	21.46	21.57	20.87	18.39	19.36	19.12	19.12	20.03	:	
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	

## 3. PUBLIC FINANCE

## 3. FINANCES PUBLIQUES

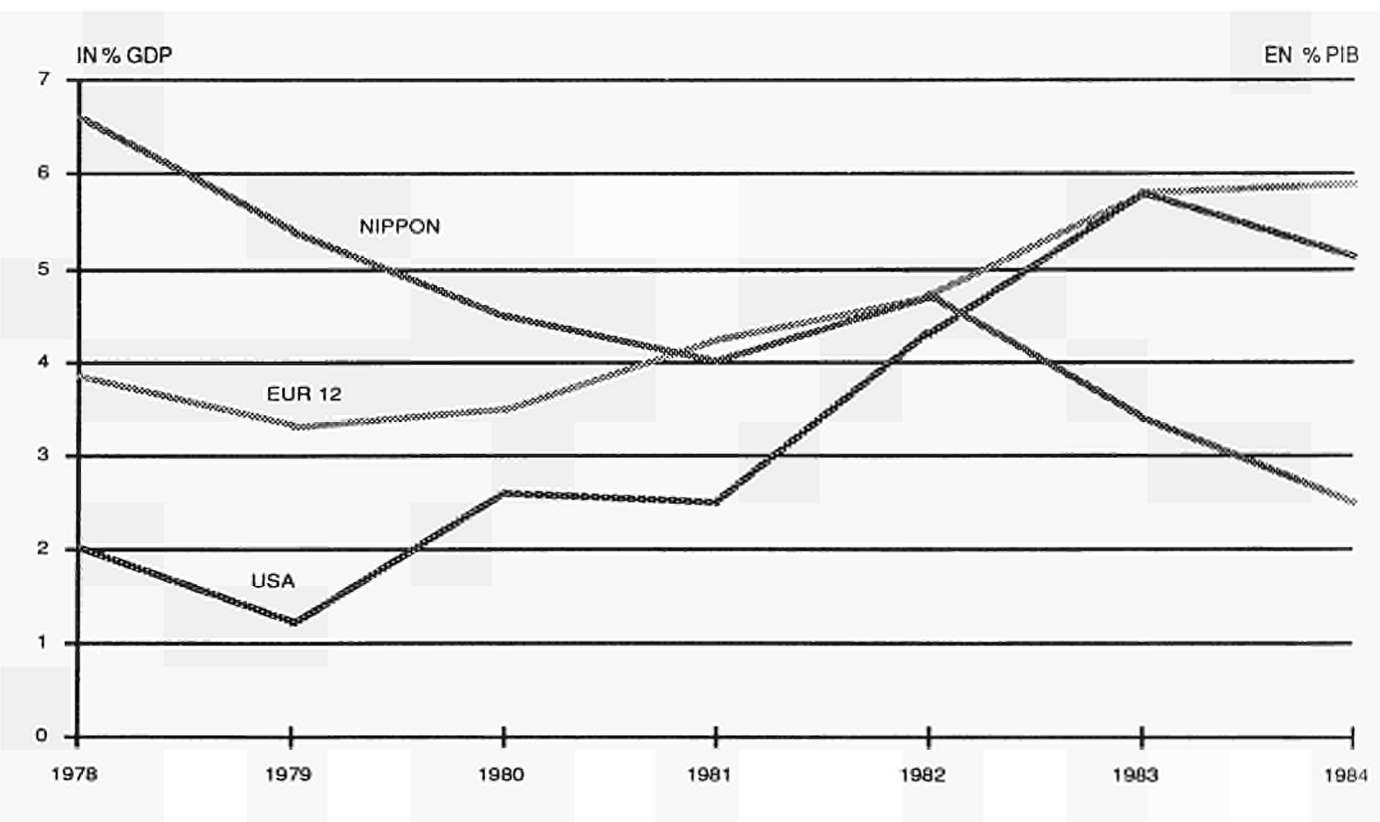
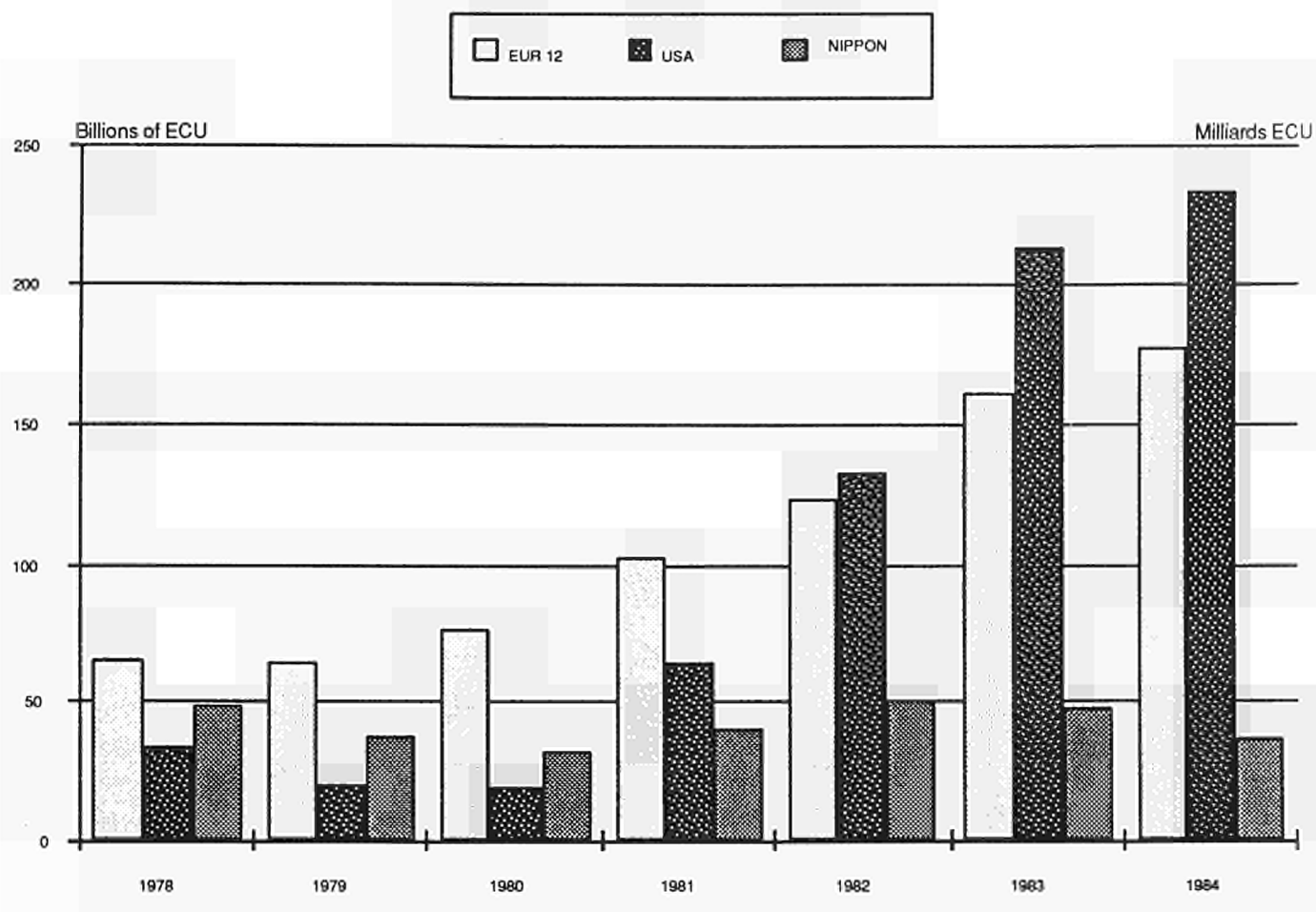
	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	
	<b>3.1. CENTRAL GOVERNMENT BUDGET</b>						<b>3.1. BUDGET DE L'ADMINISTRATION CENTRALE</b>					
	<b>SURPLUS(+) OR DEFICIT(-)</b>						<b>EXCEDENT(+) OU DEFICIT(-)</b>					
	<b>% GDP-PIB</b>											
BELGIQUE/BELGIE	-8.6	-8.7	-11.0	-9.4	-13.2	-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	-4.4	-4.6	-4.5	-9.8	-7.6	-10.3	-10.6	-14.3	-12.0	:	
ESPAÑA	:	:	:	:	:	-5.4	-5.2	-5.4	-5.9	-3.3	:	
FRANCE	-1.2	-1.4	-1.2	-1.2	-2.3	-2.4	-4.0	-3.2	-3.4	-2.6	:	
IRELAND	-9.7	-12.7	-13.3	-13.7	-15.8	-15.2	-12.5	-11.2	-12.3	:	:	
ITALIA	-4.6	-10.9	-9.6	-10.4	-10.2	-10.8	-11.5	-12.9	-14.2	-13.1	:	
LUXEMBOURG	0.4	0.9	-0.9	-0.5	-1.1	-1.1	-1.3	0.7	0.9	0.2	:	
NEDERLAND	-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>3.2. CENTRAL GOVERNMENT DEBT</b>						<b>3.2. DETTE DE L'ADMINISTRATION CENTRALE</b>					
	<b>% GDP-PIB</b>											
BELGIQUE/BELGIE	44.1	47.8	51.4	56.7	68.3	79.4	90.3	96.6	104.0	108.1	:	
DANMARK	7.5	18.2	24.7	33.7	46.7	59.8	70.1	75.0	71.7	:	:	
BR DEUTSCHLAND	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	:	:	:	:	:	
ESPAÑA	10.3	11.4	12.8	14.9	18.1	23.3	28.3	34.0	37.8	:	:	
FRANCE	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	32.6	38.5	41.6	42.2	48.3	53.6	60.2	66.5	75.0	:	:	
LUXEMBOURG	20.2	20.7	20.2	19.8	21.1	21.4	23.3	23.9	8.9	9.2	7.8	
NEDERLAND	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	46.2	47.2	44.3	41.4	44.6	43.0	42.6	44.8	45.1	45.9	46.3	
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
UNITED STATES	:	:	:	24.2	24.2	27.9	30.5	32.1	35.0	:	:	
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
	<b>FOREIGN DEBT</b>						<b>DETTE EXTERIEURE</b>					
	<b>% GDP-PIB</b>											
BELGIQUE/BELGIE	0.1	0.5	1.8	4.4	10.9	16.5	20.0	23.1	21.0	20.4	:	
DANMARK	6.8	8.4	10.3	12.1	14.1	17.0	20.0	17.6	15.1	18.0	:	
BR DEUTSCHLAND	1.3	1.3	1.4	2.8	4.3	5.0	5.6	6.0	6.7	8.2	:	
ELLAS	1.2	1.5	1.3	1.4	1.5	1.6	2.0	2.3	:	:	:	
ESPAÑA	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
FRANCE	0.3	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5	0.7	0.7	0.8	0.6	:	
IRELAND	18.2	15.7	19.5	23.6	33.4	39.5	47.8	48.6	48.7	:	:	
ITALIA	0.7	0.8	0.8	0.9	1.4	1.8	2.0	2.3	2.3	:	:	
LUXEMBOURG	1.9	1.9	1.5	1.5	1.2	1.2	1.8	2.1	2.1	3.6	2.7	
NEDERLAND	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	:	
PORTUGAL	5.2	8.5	9.2	9.3	11.2	15.1	20.8	24.4	22.2	18.1	:	
UNITED KINGDOM	5.4	5.2	3.8	2.7	2.1	1.5	1.4	1.7	1.7	2.0	2.4	
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
UNITED STATES	5.6	6.2	5.0	4.8	4.5	4.8	5.0	5.2	5.4	6.1	:	
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	

### 3. PUBLIC FINANCE

Central government budget deficit

### 3. FINANCES PUBLIQUES

Déficit budgétaire de l'administration centrale



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

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

	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	14.50
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	3.50
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	2.27
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	8.84
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

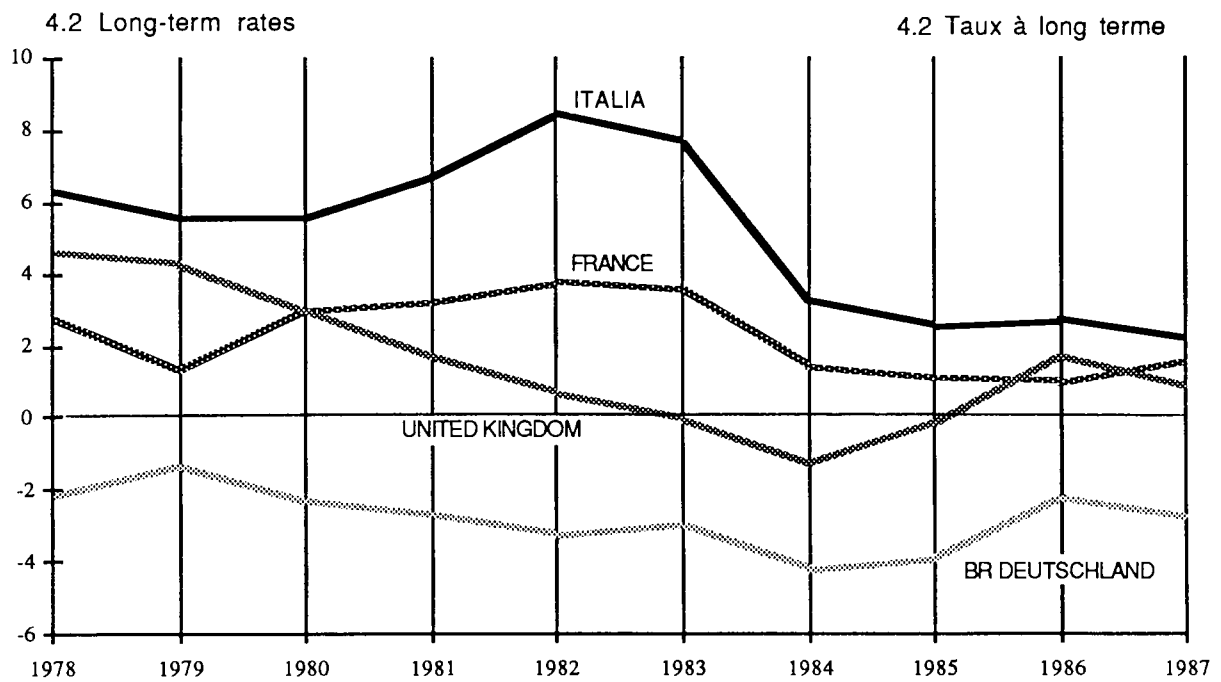
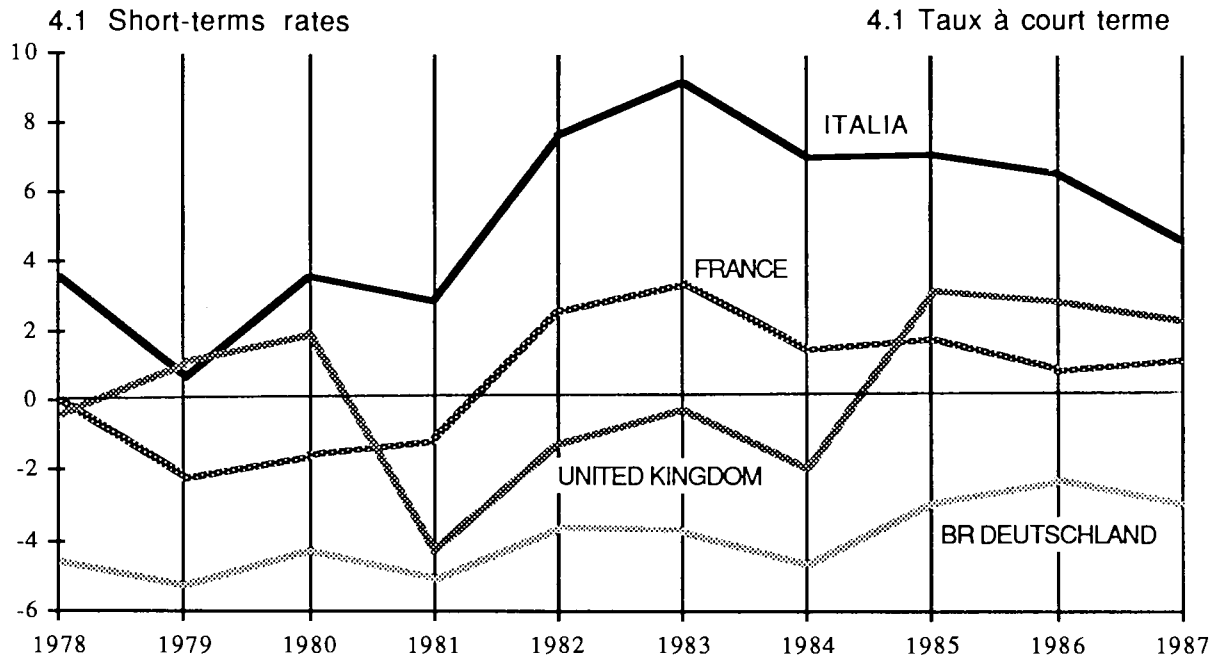


## 4. INTEREST RATES

Interest rate differentials for selected E.C. countries  
in comparison to U.S. interest rates

## 4. TAUX D'INTERET

Ecart entre les taux d'intérêt de certains pays membres  
des C.E par rapport aux taux d'intérêt des 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						5.1. INDICE DES TAUX DE CHANGE					
1980 = 100						1 UNITE DE MONNAIE NATIONALE = ... ECU					
BELGIOUE/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>5.2. INDEX OF GDP PURCH. POWER PARITIES</b>											
1 UNIT OF NATIONAL CURRENCY = ... PPS						5.2. INDICE DES PAR. DE POUV. D'ACHAT DU PIB					
1980 = 100						1 UNITE DE MONNAIE NATIONALE = ... SPA					
BELGIOUE/BELGIE	81.70	86.35	91.77	100.00	105.74	109.00	111.58	113.37	113.98	115.85	118.11
DANMARK	92.21	92.83	95.68	100.00	100.72	100.48	101.33	102.19	102.94	103.44	101.94
BR DEUTSCHLAND	82.10	86.93	92.68	100.00	106.83	112.71	118.75	123.72	128.50	131.68	133.67
ELLAS	113.65	111.34	104.08	100.00	92.51	81.66	74.37	65.92	59.38	52.61	47.28
ESPAÑA	116.36	106.57	101.01	100.00	99.01	96.01	93.43	89.82	87.56	83.37	81.62
FRANCE	97.51	97.83	98.49	100.00	99.49	98.32	97.35	96.55	96.71	97.51	98.32
IRELAND	104.07	104.07	101.51	100.00	94.54	90.56	89.05	88.03	89.05	88.91	89.20
ITALIA	114.88	111.44	106.86	100.00	93.56	88.90	83.69	80.93	78.84	77.00	75.98
LUXEMBOURG	86.75	90.97	95.16	100.00	103.97	103.97	105.65	106.50	109.17	112.29	115.59
NEDERLAND	83.59	87.38	93.43	100.00	105.06	109.31	116.38	122.17	127.36	133.00	140.62
PORTUGAL	125.81	114.29	106.85	100.00	96.00	86.19	75.00	64.73	56.42	51.23	47.20
UNITED KINGDOM	110.13	109.42	106.02	100.00	99.61	102.20	105.36	107.81	107.81	109.89	109.66
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	91.82	94.64	96.48	100.00	102.70	106.58	112.02	115.02	118.32	121.53	122.58
NIPPON	80.70	85.00	91.73	100.00	107.14	116.44	125.00	132.12	137.84	142.46	149.12
<b>5.3. DIFFERENCE: EXCHANGE RATE - INTERNAL</b>											
PURCHASING POWER OF THE CURRENCY (%PPS)						5.3. DIFFERENCE: TAUX DE CHANGE - PARITE					
						DE POUVOIR D'ACHAT INTERNE (%SPA)					
%											
BELGIOUE/BELGIE	-25.41	-24.82	-20.80	-14.39	-8.97	-0.42	0.35	0.81	-0.97	-4.01	-5.22
DANMARK	-28.82	-28.61	-25.29	-16.78	-16.13	-15.57	-17.77	-17.87	-19.49	-21.71	-24.51
BR DEUTSCHLAND	-22.61	-23.03	-20.30	-15.15	-10.76	-12.77	-14.93	-13.63	-11.78	-15.49	-17.71
ELLAS	18.10	25.30	25.69	38.49	31.57	20.71	27.26	26.15	34.47	51.41	51.65
ESPAÑA	37.28	37.26	21.42	27.90	28.92	28.35	43.44	35.33	33.10	31.88	31.50
FRANCE	-11.82	-11.86	-10.90	-10.60	-9.51	-6.67	-5.76	-6.23	-8.18	-9.40	-8.38
IRELAND	19.95	18.55	15.29	12.55	7.54	0.75	-0.49	-1.26	-2.72	-2.59	1.68
ITALIA	27.78	29.43	29.32	24.07	21.90	18.97	10.64	8.23	9.26	5.35	4.43
LUXEMBOURG	-14.55	-14.56	-11.41	-7.64	-3.43	2.48	2.51	2.18	2.33	0.37	0.07
NEDERLAND	-17.92	-17.88	-13.36	-8.59	-4.55	-8.31	-8.22	-5.27	-2.85	-5.13	-3.88
PORTUGAL	66.43	88.53	109.15	99.32	86.29	86.70	99.10	99.13	93.20	93.73	93.67
UNITED KINGDOM	33.40	30.99	22.16	4.72	-4.70	-2.89	1.58	3.38	1.92	15.84	19.81
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	0.42	12.45	21.93	26.00	2.58	-8.43	-15.29	-23.79	-25.04	-2.90	12.34
NIPPON	-8.37	-17.97	-1.54	10.46	-8.87	-3.65	-13.05	-19.57	-19.94	-26.06	-22.91

5. EXCHANGE RATES AND GDP

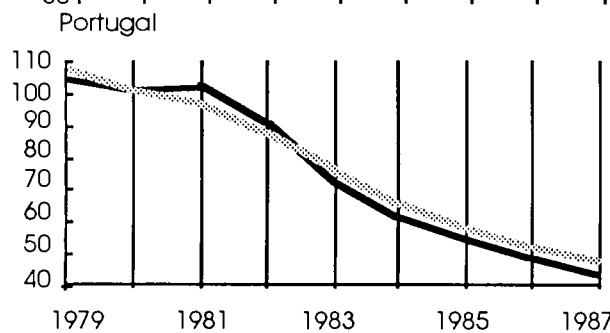
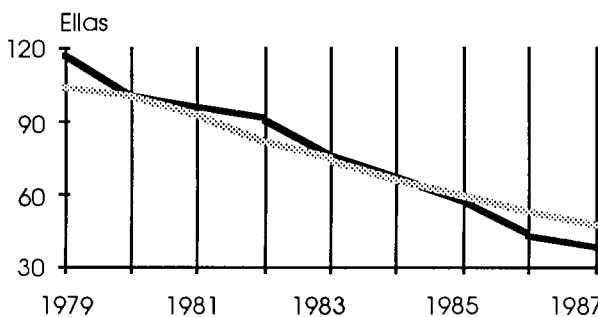
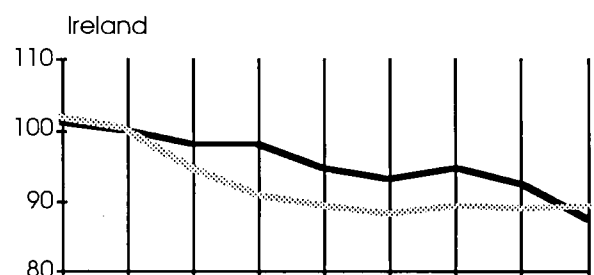
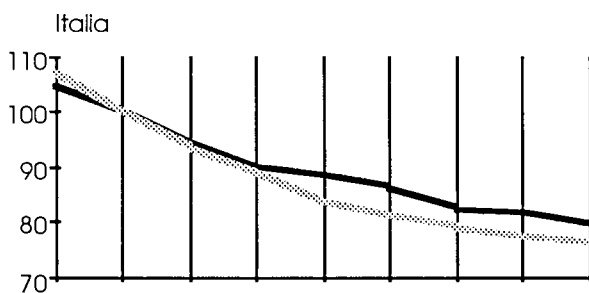
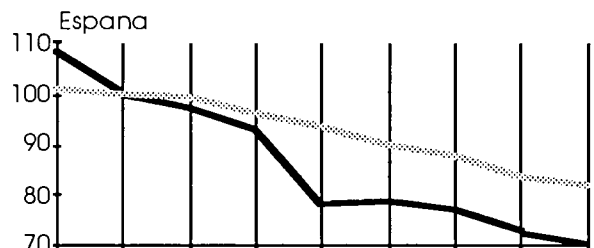
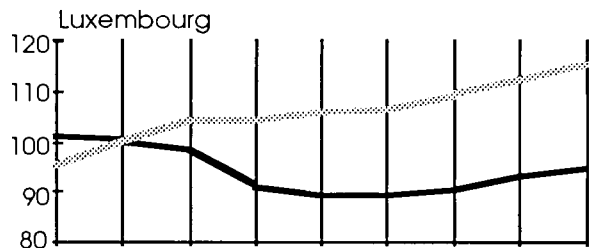
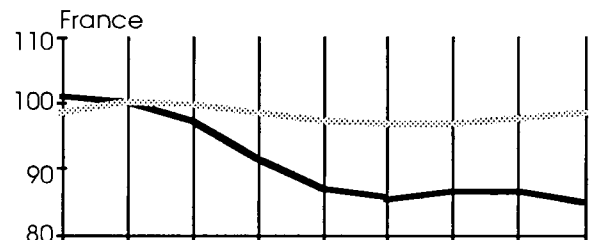
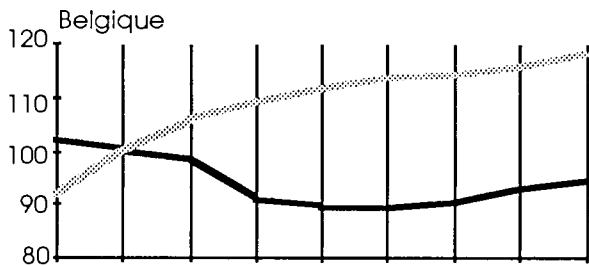
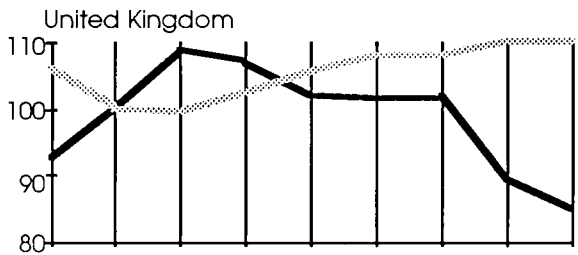
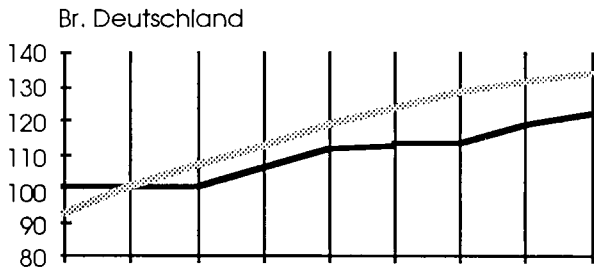
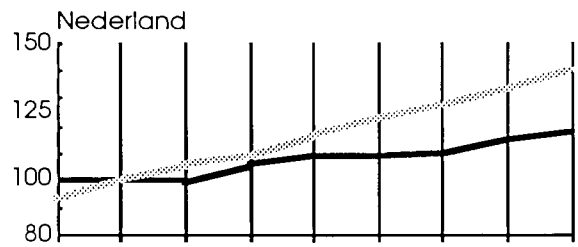
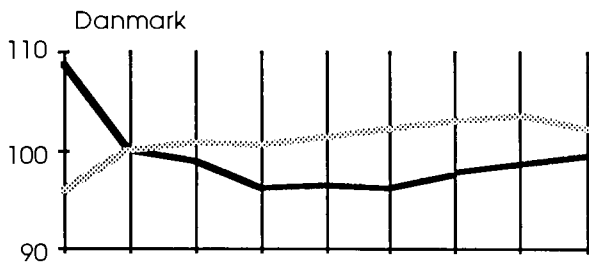
PURCHASING POWER PARITIES (PPS)

1980=100

5. TAUX DE CHANGE ET PARITES

DE POUVOIR D'ACHAT DU PIB (SPA)

— ECU      ..... PPS/SPA



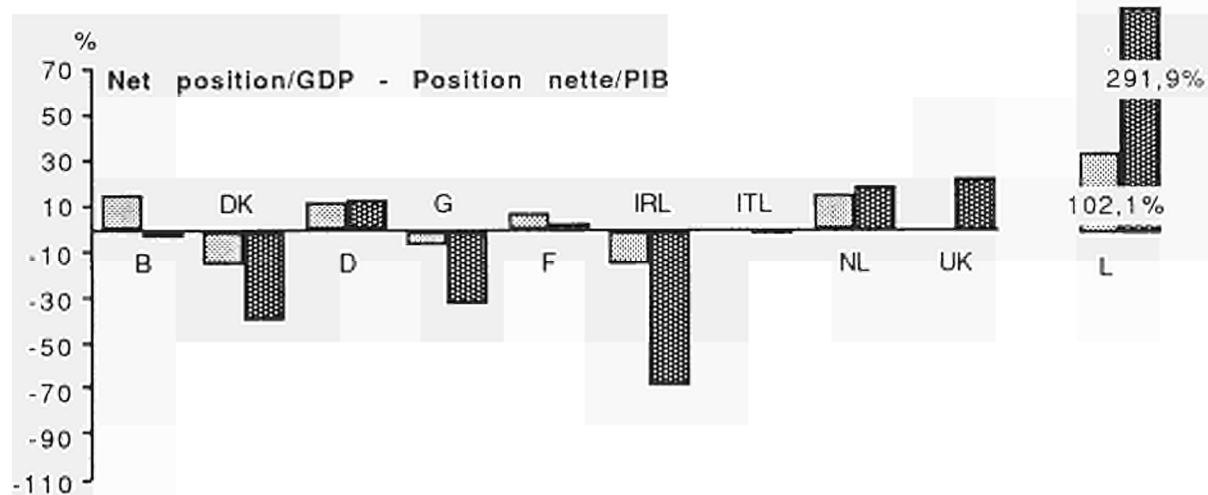
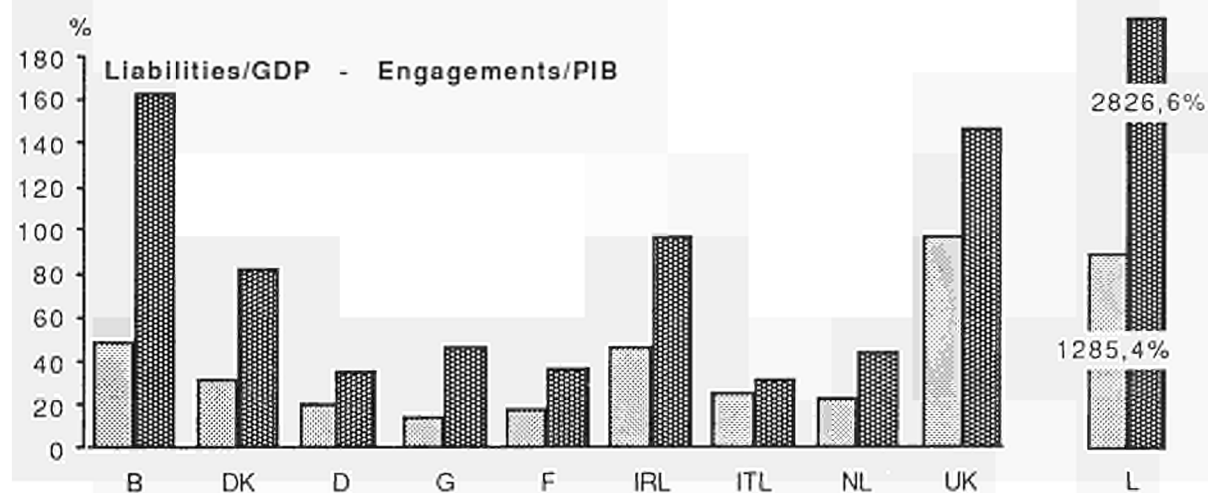
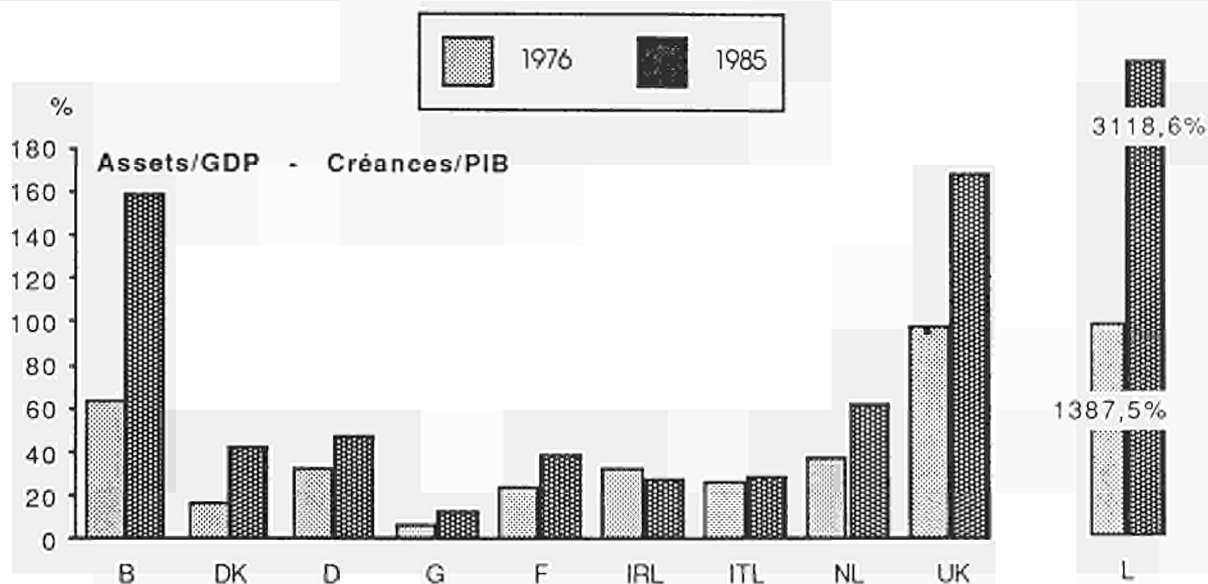
**6. POSITION VIS – A – VIS  
THE REST OF THE WORLD**

**6. POSITION VIS – A – VIS  
DU RESTE DU MONDE**

	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
	<b>6.1. ASSETS / GDP</b>					<b>6.1. CREANCES / PIB</b>					
	%										
UEBL/BLEU	69.3	75.5	90.1	110.3	130.5	139.4	151.3	163.5	158.9	:	:
DANMARK	20.8	22.7	24.4	25.6	27.1	27.3	33.6	36.6	43.1	:	:
BR DEUTSCHLAND	32.9	35.6	37.2	39.5	40.0	42.9	43.2	46.0	47.8	:	:
ELLAS	7.8	8.0	10.8	13.1	11.8	11.1	12.1	12.9	13.4	:	:
ESPANA	11.9	14.1	15.5	16.5	21.0	18.5	19.8	23.9	20.6	18.9	20.8
FRANCE	26.5	27.0	32.3	38.6	39.0	40.4	43.8	45.5	39.0	:	:
IRELAND	34.7	33.7	28.3	31.3	29.4	28.1	30.7	30.6	28.8	:	:
ITALIA	26.6	29.1	32.8	33.0	31.9	29.8	31.9	32.4	29.5	:	:
LUXEMBOURG	1682.0	1813.1	2222.3	2506.2	3114.7	3268.7	3298.2	3266.9	3131.5	:	:
NEDERLAND	39.5	42.0	52.1	62.5	64.2	65.8	67.4	69.5	63.0	:	:
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	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	56.4	63.8	74.3	94.2	124.2	133.9	149.4	164.8	161.6	:	:
DANMARK	39.3	41.7	48.7	52.2	57.4	61.8	71.2	76.7	82.7	:	:
BR DEUTSCHLAND	21.0	24.6	25.8	28.6	31.5	32.3	32.8	34.6	35.7	:	:
ELLAS	14.7	18.5	18.5	21.2	25.5	26.5	33.6	38.9	46.1	:	:
ESPANA	25.1	23.0	23.3	27.4	33.7	34.6	36.9	38.5	32.6	28.3	29.2
FRANCE	19.6	19.2	20.6	25.4	31.1	34.7	40.5	43.9	35.8	:	:
IRELAND	46.3	44.1	47.9	58.9	72.3	83.4	97.6	99.8	96.7	:	:
ITALIA	25.3	23.1	21.7	23.9	28.9	27.4	29.9	32.2	31.4	:	:
LUXEMBOURG	1573.6	1671.0	2067.9	2332.0	2911.8	3073.9	3042.8	3006.0	2838.4	:	:
NEDERLAND	26.0	30.0	34.0	40.8	45.7	44.7	45.2	47.0	43.7	:	:
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	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	13.0	11.7	15.8	16.1	6.3	5.5	1.9	-1.3	-2.7	:	:
DANMARK	-18.5	-18.9	-24.3	-26.7	-30.3	-34.4	-37.7	-40.1	-39.6	:	:
BR DEUTSCHLAND	11.9	11.0	11.4	10.9	8.5	10.6	10.4	11.4	12.1	:	:
ELLAS	-6.9	-10.6	-7.7	-8.1	-13.7	-15.4	-21.5	-26.0	-32.7	:	:
ESPANA	-13.2	-8.9	-7.8	-10.9	-12.7	-16.1	-17.1	-14.6	-12.1	-9.4	-8.4
FRANCE	6.9	7.7	11.7	13.2	7.9	5.8	3.3	1.7	3.2	:	:
IRELAND	-11.6	-10.4	-19.6	-27.6	-42.9	-55.3	-66.9	-69.1	-67.9	:	:
ITALIA	1.3	6.0	11.1	9.1	3.0	2.4	1.9	0.2	-1.9	:	:
LUXEMBOURG	108.4	142.2	154.3	174.2	202.9	194.8	255.4	260.9	293.2	:	:
NEDERLAND	13.5	12.0	18.0	21.7	18.5	21.1	22.2	22.5	19.3	:	:
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	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)

	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
<b>7.1. ANNUAL VARIATION OF RESERVES</b>											
<b>7.1. VARIATION ANNUELLE DES RESERVES</b>											
%											
UEBL/BLEU	11.3	-9.8	30.9	25.1	8.8	-25.9	36.9	2.7	8.3	-12.8	21.7
DANMARK	104.0	35.2	35.7	-28.6	26.3	-15.6	79.9	24.4	21.5	-15.4	47.4
BR DEUTSCHLAND	2.1	13.6	16.8	0.7	20.0	0.5	18.6	8.3	-5.1	-8.8	16.8
ELLAS	4.1	27.6	6.8	9.8	16.7	-25.5	0.5	36.4	1.8	1.7	45.2
ESPAÑA	-8.5	54.1	37.8	1.9	10.6	-8.2	-16.4	75.7	14.1	-10.8	38.0
FRANCE	-4.4	12.6	89.4	69.1	26.0	-29.0	32.2	24.5	9.3	5.6	-13.1
IRELAND	16.8	4.0	-8.8	6.3	24.9	21.6	2.3	19.3	31.5	-25.0	8.5
ITALIA	180.7	46.7	73.4	24.6	7.9	-8.5	31.5	26.0	-1.2	-27.2	11.4
NEDERLAND	13.9	-11.4	25.1	44.3	12.9	6.0	32.5	5.3	-2.7	-7.0	2.5
PORTUGAL	-35.5	196.3	42.1	-8.6	1.0	-12.5	7.6	21.3	120.5	8.1	31.6
UNITED KINGDOM	172.3	21.3	-0.5	15.1	1.8	-12.0	-4.5	-3.1	7.7	14.0	55.4
EUR 12	23.2	17.7	27.4	16.4	15.1	-9.2	19.1	16.4	3.2	-7.8	16.2
UNITED STATES	11.5	-13.6	15.3	30.0	99.2	24.0	23.0	17.7	13.6	5.0	-14.8
NIPPON	18.6	39.5	-15.6	-14.2	57.4	5.5	7.4	17.0	7.8	1.7	61.6
<b>7.2. RESERVES/AVERAGE MONTHLY IMPORTS</b>											
<b>7.2. RESERVES/IMPORTATIONS MENSUELLES</b>											
MONTH/MOIS											
UEBL/BLEU	1.2	1.0	1.1	1.2	1.2	0.9	1.1	1.0	1.0	0.9	1.1
DANMARK	1.5	2.1	2.4	1.7	1.9	1.4	2.4	2.6	2.8	2.4	3.8
BR DEUTSCHLAND	3.6	3.8	3.6	3.2	3.5	3.3	3.6	3.4	3.0	2.9	3.4
ELLAS	1.4	1.8	1.6	1.7	1.9	1.1	1.0	1.2	1.2	1.4	2.0
ESPAÑA	:	:	5.7	4.3	4.1	3.4	2.8	4.8	5.0	4.9	5.6
FRANCE	1.0	1.1	1.7	2.3	2.6	1.7	2.2	2.5	2.5	2.9	2.4
IRELAND	4.3	3.8	2.7	2.6	2.7	3.2	3.1	3.1	3.8	3.2	3.5
ITALIA	1.4	2.0	2.7	2.6	2.5	2.1	2.7	2.9	2.5	2.2	2.3
NEDERLAND	1.4	1.2	1.3	1.6	1.7	1.7	2.1	1.9	1.6	1.7	1.7
PORTUGAL	:	:	1.5	1.0	0.7	0.5	0.6	0.7	1.6	2.2	2.3
UNITED KINGDOM	2.4	2.6	2.2	2.2	2.0	1.6	1.4	1.1	1.2	1.5	2.2
EUR 12	:	:	2.5	2.4	2.5	2.1	2.4	2.4	2.3	2.3	2.6
UNITED STATES	:	:	0.5	0.6	0.9	1.0	1.1	0.9	0.9	1.1	1.0
NIPPON	:	:	0.6	0.4	0.5	0.6	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>7.3. RESERVES/WORLD RESERVES</b>											
<b>7.3. RESERVES/RESERVES MONDIALES</b>											
%											
UEBL/BLEU	1.4	1.2	1.5	1.9	1.3	1.1	1.2	1.1	1.1	1.1	:
DANMARK	0.6	1.0	0.9	0.8	0.7	0.6	1.0	0.8	1.2	1.0	:
BR DEUTSCHLAND	12.4	15.1	14.6	11.9	11.4	12.4	11.3	10.1	10.0	10.1	:
ELLAS	0.3	0.4	0.4	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	:
ESPAÑA	2.1	3.1	3.7	2.9	2.8	2.1	2.0	3.0	2.5	2.9	:
FRANCE	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	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7	0.6	0.7	0.6	:
ITALIA	2.9	3.5	5.1	5.6	5.2	3.9	5.3	5.2	3.5	3.9	:
NEDERLAND	2.1	1.6	2.1	2.8	2.4	2.8	2.7	2.3	2.4	2.2	:
PORTUGAL	0.1	0.3	0.3	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.3	0.3	:
UNITED KINGDOM	7.2	5.0	5.5	5.0	4.0	3.4	3.0	2.4	2.9	3.6	:
EUR 12	32.1	34.8	39.5	38.9	34.7	32.0	32.8	31.1	30.8	32.0	:
UNITED STATES	2.7	2.2	2.2	3.8	4.9	6.3	6.0	6.0	7.2	7.3	:
NIPPON	8.0	10.1	5.4	6.0	7.3	6.5	6.5	6.6	6.0	8.2	:

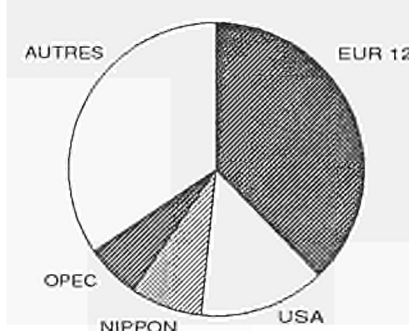
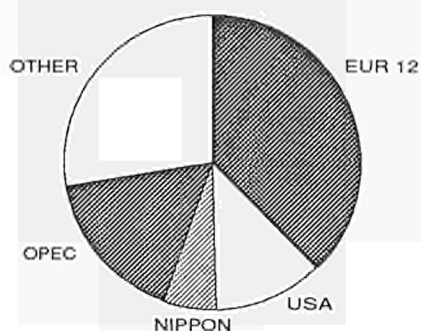
World reserves

Réserves mondiales

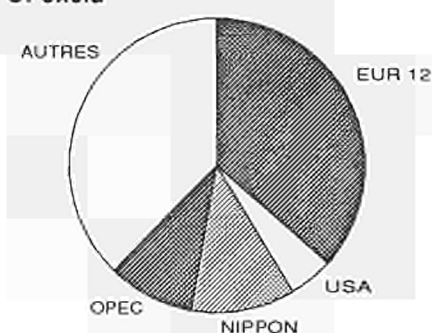
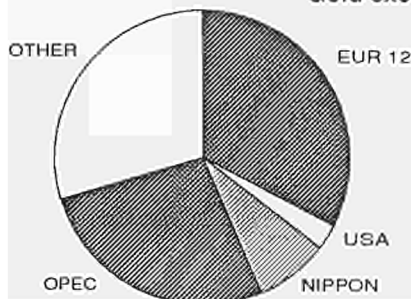
DEC 1977

DEC 1987

Gold included - Or inclus



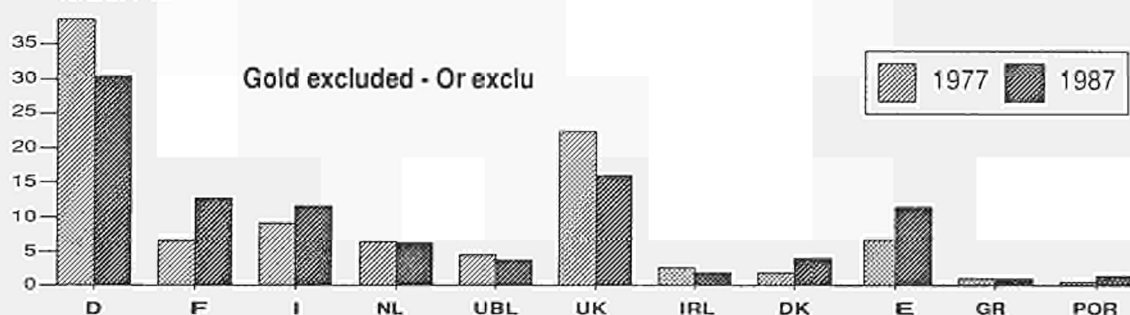
Gold excluded - Or exclu



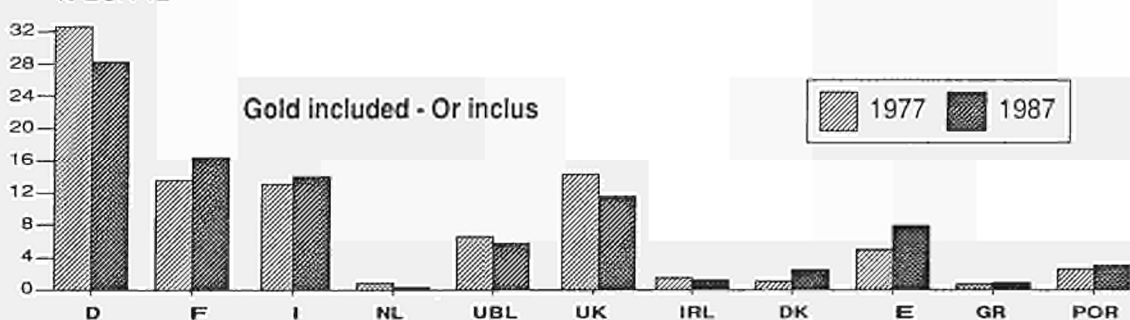
EC reserves by country

Réserves des CE par pays membre

% EUR 12



% EUR 12









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

1. COMPOSITION OF THE ECU BASKET

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

1. COMPOSITION DU PANIER DE L'ECU

2. EMS : BILATERAL CENTRAL RATES AND INTERVENTION LIMITS (\*)  
(in use since 12/01/1987)

2. SME: COURS CENTRAUX BILATERAUX ET LIMITES D'INTERVENTION (\*)  
(en vigueur depuis le 12/01/1987)

		Amsterdam	Bruxelles Brussels	Frankfurt	Kobenhavn	Dublin	Paris	Roma
		in HFL	in B/LFR	in DM	in DKR	in IRL	en FF	in LIT
100 HFL	+2,25%		1872,15	90,7700	346,240	33,8868	304,440	67912,0
	cent. rate	100	1830,54	88,7526	338,537	33,1293	297,661	63963,1
	-2,25%		1789,85	86,7800	331,020	32,3939	291,040	60241,0
100 BFR/LFR	+2,25%	5,587000		4,95900	18,9143	1,85100	16,6310	3710,20
	cent. rate	5,462860	100	4,84837	18,4938	1,80981	16,2608	3494,21
	-2,25%	5,341500		4,74000	18,0831	1,76950	15,8990	3290,90
100 DM	+2,25%	115,2350	2109,50		390,160	38,1825	343,050	76540,0
	cent. rate	112,6730	2062,55	100	381,443	37,3281	335,386	72069,9
	-2,25%	110,1675	2016,55		373,000	36,4964	327,920	67865,0
100DKR	+2,25%	30,21000	553,000	26,8100		10,0087	89,9250	20062,0
	cent. rate	29,53890	540,723	26,2162	100	9,78604	87,9257	18894,0
	-2,25%	28,88250	528,700	25,6300		9,56830	85,9700	17794,0
1 IRL	+2,25%	3,087000	56,5115	2,74000	10,4511		9,18900	2050,03
	cent. rate	3,018480	55,2545	2,67894	10,2186	1	8,98480	1930,71
	-2,25%	2,951000	54,0250	2,61900	9,99130		8,78500	1818,34
100 FF	+2,25%	34,36000	628,970	30,4950	116,320	11,3830		22817,0
	cent. rate	33,59530	614,977	29,8164	113,732	11,1299	100	21488,6
	-2,25%	32,84750	601,295	29,1500	111,200	10,8825		20238,0
1000 LIT	+6,00%	1,660000	30,3870	1,47350	5,62000	0,549952	4,94100	
	cent. rate	1,563400	28,6187	1,38754	5,29268	0,517943	4,65362	1000
	-6,00%	1,472500	26,9530	1,30650	4,98500	0,487799	4,38300	
1 ECU	cent. rate	2,319430	42,4582	2,05853	7,85212	0,768411	6,90403	1483,58

(\*)The UKL and the DR do not participate in the exchange rate mechanism.  
Their notional ECU central rates are: UKL 0,739615 and DRA 150,792

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

## 3. ECU CENTRAL RATES

## 3. COURS PIVOTS DE L'ECU

	5/10/81	22/2/82	14/6/82	21/3/83	18/5/83b)	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	6,61387	6,79271	6,87456	6,87456	6,86402	6,96260	6,87316	6,90403
HFL	2,66382	2,67296	2,57971	2,49587	2,52595	2,52595	2,52208	2,40935	2,37833	2,31943
BFR/LFR	40,7572	44,6963	44,9704	44,3662	44,9008	44,9008	44,8320	43,6761	43,1139	42,4582
LIT	1300,67	1305,13	1350,27	1386,78	1403,49	1403,49	1520,60	1496,21	1476,95	1483,58
DKR	7,91117	8,18382	8,23400	8,04412	8,14104	8,14104	8,12857	7,91896	7,81701	7,85212
IRL	0,684452	0,686799	0,691011	0,717050	0,725690	0,725690	0,724578	0,712956	0,764976	0,768411
UKLa)	0,601048	0,557037	0,560453	0,629848	0,587087	0,585992	0,555312	0,630317	0,679256	0,739615
DRa)						87,481	100,719	135,659	137,049	150,792

## 4. REALIGNMENTS OF EMS CURRENCIES (%)

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

	5/10/81	22/2/82	14/6/82	21/3/83	18/5/83b)	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

6. INDICATEURS DE DIVERGENCE

END OF PERIOD

FIN DE PERIODE

	1984				1985				1986				1987				1988			
	III		IV		I		II		III		IV		I		II		III		IV	
	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV		
FB	-8	-67	-50	-51	-43	-50	-41	-40	-42	-51	-51	-59	FB							
HFL	-14	30	33	33	17	33	-30	-3	-5	33	41	14	HFL							
DKR	60	14	-60	-27	-61	-60	24	16	-45	-27	-4	37	DKR							
DM	-8	42	61	34	42	61	-28	-14	-16	34	30	25	DM							
LIT	42	17	32	-41	38	32	8	-22	-16	-41	-48	-50	LIT							
FF	4	29	-42	-31	3	-42	15	18	-29	-31	-37	-11	FF							
IRL	41	-16	-32	-29	-3	-32	-36	-9	-1	-29	12	30	IRL							

MAXIMUM

MAXIMUM

	1984				1985				1986				1987				1988			
	III		IV		I		II		III		IV		I		II		III		IV	
	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV		
FB	9	3	-9	-15	-31	-43	-15	-32	-35	-40	-44	-41	FB							
HFL	27	31	35	48	24	32	48	-3	8	38	44	48	HFL							
DKR	67	77	19	60	-35	-46	46	60	23	-21	13	38	DKR							
DM	46	42	61	78	45	61	78	-12	4	44	40	36	DM							
LIT	47	47	45	32	45	39	32	7	-15	-14	-33	47	LIT							
FF	20	48	87	35	80	20	35	20	32	30	-11	-3	FF							
IRL	48	69	49	16	49	-1	16	-7	5	5	-16	31	IRL							

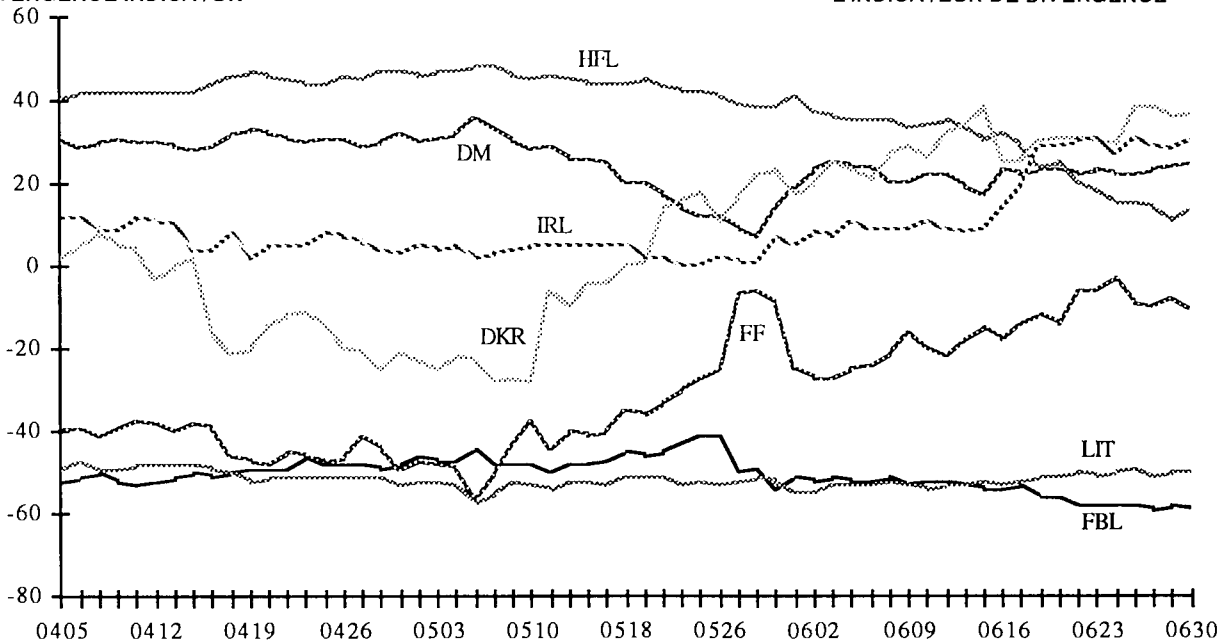
MINIMUM

MINIMUM

	1984				1985				1986				1987				1988			
	III		IV		I		II		III		IV		I		II		III		IV	
	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV		
FB	-98	-44	-72	-61	-69	-57	-54	-49	-43	-61	-55	-59	FB							
HFL	-16	-32	-48	-37	-24	11	-37	-32	-15	-5	29	11	HFL							
DKR	-39	-9	-81	-67	-81	-66	-62	16	-67	-49	-25	-28	DKR							
DM	-13	-26	-68	-33	-33	34	-33	-31	-20	-16	19	7	DM							
LIT	-10	-67	16	-43	26	34	4	-23	-23	-43	-48	-57	LIT							
FF	-16	-1	-42	-67	-10	-42	-67	-2	10	-55	-61	-56	FF							
IRL	-31	-16	-65	-57	-43	-41	-57	-36	-36	-29	-28	0	IRL							

DAILY MOVEMENTS IN DIVERGENCE INDICATOR

EVOLUTION JOURNALIERE DE L'INDICATEUR DE DIVERGENCE



## 7. ECU BONDS ISSUES

## 7. EMISSIONS D'OBLIGATIONS EN ECU

Mio ECU

	1984	1985	1986	1987	1986		1987				1988		
					III	IV	I	II	III	IV	I	II	
<b>European Community</b>	3 798	8 134	5 830	5 453	845	506	2 288	2 215	450	500	800	1505	<b>Communauté Européenne</b>
Business sector	1 223	3 454	2 362	2 108	670	231	1 038	770	50	250	600	1030	Entreprises
Governments	1 625	3 540	2 158	2 000	0	0	600	1 200	200	0	0	250	Administrations
Institutions	950	1 140	1 310	1 345	175	275	650	245	200	250	200	225	Institutions
<b>Non-European Community</b>	1 199	4 161	2 714	2 733	259	385	1 145	405	703	480	300	773	<b>Hors Communauté Européenne</b>
Business sector	784	3 401	2 304	1 930	259	285	645	355	550	380	50	773	Entreprises
Governments	140	200	350	453	0	100	350	50	53	0	250	0	Administrations
Organizations	275	560	60	350	0	0	150	0	100	100	0	0	Organisations
<b>TOTAL</b>	4 997	12 295	8 544	8 186	1 104	891	3 433	2 620	1 153	980	1 100	2 278	<b>TOTAL</b>

## 8. INTEREST RATES AND YIELDS OF ECU INVESTMENTS

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

(%)

	1984	1985	1986	1987	1986		1987				1988		
					III	IV	I	II	III	IV	I	II	
<b>Deposits</b>													<b>Dépôts</b>
1 month	9.25	9.13	8.04	7.00	7.22	7.60	7.52	6.69	6.82	6.95	6.09	5.94	1 mois
3 months	9.47	9.23	7.95	7.10	7.17	7.55	7.42	6.78	6.99	7.21	6.29	6.23	3 mois
6 months	9.77	9.31	7.81	7.16	7.10	7.62	7.33	6.83	7.21	7.26	6.48	6.43	6 mois
1 year	10.10	9.37	7.66	7.26	7.08	7.47	7.30	6.99	7.38	7.38	6.64	6.68	1an
<b>Bonds</b>													<b>Obligations</b>
< 5 years	9.47	8.90	7.68	7.85	7.30	7.58	7.46	7.51	8.02	8.41	7.90	7.43	< 5 ans
5 - 7 years	10.89	9.49	8.19	8.24	7.82	8.23	8.02	7.92	8.36	8.66	8.02	7.82	5 - 7 ans
> 7 years	11.02	9.65	8.31	8.51	7.90	8.34	8.22	8.14	8.66	9.02	8.52	8.07	> 7 ans

## 9. CONSUMER PRICES IN ECU

	1984	1985	1986	1987	1986		1987				1988	
					III	IV	I	II	III	IV	I	II
					1980=100							
<b>9.1. PRICES INDEX</b>												
BELGIQUE/BELGIE	119.7	127.0	131.9	136.4	132.5	133.8	135.9	136.3	137.0	136.2	136.1	136.4
DANMARK	134.4	142.9	149.7	156.7	150.4	153.6	155.3	157.7	156.3	157.7	160.5	162.3
BR DEUTSCHLAND	133.5	137.2	143.1	147.5	143.9	145.4	147.3	147.3	147.4	148.0	148.6	148.7
ELLAS	143.7	144.6	135.7	138.9	135.9	138.3	135.6	140.3	138.2	141.6	141.0	146.3
ESPANA	128.9	137.5	140.4	142.9	142.4	141.2	138.0	139.0	145.3	149.2	149.9	152.6
FRANCE	127.5	136.4	139.8	141.7	138.9	140.6	141.0	141.4	142.4	141.9	142.2	142.8
IRELAND	156.8	168.0	170.5	166.1	168.8	164.5	164.5	165.8	166.9	167.2	168.0	168.8
ITALIA	150.1	156.4	163.9	167.9	165.1	168.4	167.7	166.8	167.7	169.1	170.0	169.6
LUXEMBOURG	122.2	128.6	132.3	134.6	132.3	133.6	135.2	134.2	134.3	134.5	134.9	134.6
NEDERLAND	130.8	134.5	141.0	144.8	141.3	144.4	143.8	144.3	144.7	146.5	145.5	146.0
PORTUGAL	142.6	151.9	150.2	148.5	148.7	147.4	147.8	148.5	148.7	148.9	151.3	153.3
UNITED KINGDOM	135.1	143.9	130.8	129.5	128.8	122.1	123.1	130.3	131.0	133.5	135.2	143.8
EUR 12	134.2	141.0	142.8	145.4	142.8	142.9	143.4	145.0	146.0	147.1	147.8	149.9
SME	134.2	140.4	145.9	149.4	146.2	148.2	149.0	149.0	149.6	150.0	150.6	150.8
ECU	133.2	139.4	142.2	145.3	142.2	142.9	143.9	145.1	145.6	146.4	146.9	148.4
<b>9.2. ANNUAL GROWTH RATE</b>												
%												
BELGIQUE/BELGIE	6.4	6.1	3.9	3.3	4.2	4.0	4.6	3.7	3.4	1.8	0.1	0.1
DANMARK	6.1	6.3	4.8	4.7	5.8	6.1	7.3	5.1	3.9	2.6	3.3	2.9
BR DEUTSCHLAND	3.9	2.7	4.3	3.1	5.3	4.7	4.3	3.8	2.4	1.8	0.9	1.0
ELLAS	4.6	0.6	-6.2	2.4	-6.2	6.3	2.6	3.0	1.6	2.4	3.9	4.3
ESPANA	12.1	6.7	2.1	1.8	4.7	5.6	-0.3	-0.2	2.0	5.7	8.6	9.7
FRANCE	6.1	7.0	2.5	1.3	1.3	0.7	-0.2	2.2	2.5	0.9	0.9	1.0
IRELAND	7.3	7.1	1.5	-2.6	-0.3	-3.7	-4.6	-6.0	-1.1	1.7	2.1	1.8
ITALIA	8.3	4.2	4.8	2.4	7.6	8.1	4.7	3.1	1.6	0.4	1.3	1.7
LUXEMBOURG	6.4	5.3	2.8	1.7	2.9	2.1	2.9	1.8	1.5	0.7	-0.2	0.3
NEDERLAND	3.7	2.8	4.9	2.7	5.1	5.6	4.0	3.0	2.4	1.4	1.2	1.2
PORTUGAL	9.5	6.5	-1.1	-1.2	-0.6	-0.4	-2.8	-2.8	0.0	1.0	2.4	3.2
UNITED KINGDOM	4.2	6.5	-9.1	-1.0	-14.0	-15.4	-8.6	-5.4	1.7	9.3	9.8	10.4
EUR 12	5.8	5.1	1.3	1.8	0.9	0.7	0.7	1.3	2.2	2.9	3.1	3.4
SME	5.6	4.6	3.9	2.4	4.5	4.3	3.1	3.1	2.3	1.2	1.1	1.2
ECU	5.0	4.6	2.0	2.2	1.6	1.4	1.8	2.1	2.4	2.4	2.1	2.3
<b>9.3. GROWTH RATE OVER PREVIOUS PERIOD</b>												
%												
BELGIQUE/BELGIE	6.4	6.1	3.9	3.3	0.8	1.0	1.6	0.3	0.5	-0.6	-0.1	0.2
DANMARK	6.1	6.3	4.8	4.7	0.3	2.1	1.1	1.5	-0.9	0.9	1.8	1.1
BR DEUTSCHLAND	3.9	2.7	4.3	3.1	1.4	1.1	1.3	-0.0	0.1	0.4	0.5	0.1
ELLAS	4.6	0.6	-6.2	2.4	-0.2	1.7	-2.0	3.4	-1.5	2.5	-0.4	3.8
ESPANA	12.1	6.7	2.1	1.8	2.3	-0.9	-2.3	0.7	4.5	-2.7	0.5	1.7
FRANCE	6.1	7.0	2.5	1.3	0.3	1.3	0.3	0.3	0.7	-0.4	0.3	0.4
IRELAND	7.3	7.1	1.5	-2.6	-4.3	-2.5	-0.0	0.8	0.7	0.2	0.5	0.5
ITALIA	8.3	4.2	4.8	2.4	2.1	2.0	-0.4	-0.5	0.5	0.8	0.5	-0.2
LUXEMBOURG	6.4	5.3	2.8	1.7	0.3	1.0	1.2	-0.8	0.1	0.1	0.3	-0.2
NEDERLAND	3.7	2.8	4.9	2.7	0.9	2.2	-0.4	0.3	0.3	1.2	-0.7	0.4
PORTUGAL	9.5	6.5	-1.1	-1.2	-2.7	-0.9	0.3	0.5	0.1	0.1	1.6	1.3
UNITED KINGDOM	4.2	6.5	-9.1	-1.0	-6.4	-5.2	0.8	5.8	0.6	1.9	1.2	6.4
EUR 12	5.8	5.1	1.3	1.8	-0.2	0.1	0.3	1.1	0.7	0.8	0.5	1.4
SME	5.6	4.6	3.9	2.4	1.1	1.4	0.5	0.0	0.4	0.3	0.4	0.2
ECU	5.0	4.6	2.0	2.2	-0.0	0.5	0.7	0.8	0.3	0.5	0.4	1.0

## 9. PRIX A LA CONSOMMATION EN ECU

1987						1988						
JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUN	
<b>9.1. INDICE DES PRIX</b>												
<i>1980 = 100</i>												
136.8	137.2	136.9	136.4	136.1	136.1	136.0	136.3	136.0	136.2	136.3	136.5	BELGIQUE/BELGIE
156.9	156.0	156.0	157.1	157.9	158.0	159.2	161.2	161.1	160.9	162.4	163.6	DANMARK
147.5	147.6	147.1	147.3	148.2	148.4	148.5	148.8	148.6	148.6	148.6	149.0	BR DEUTSCHLAND
138.4	137.1	139.0	142.2	140.9	141.6	140.5	139.5	143.0	145.5	145.5	147.8	ELLAS
142.8	145.1	147.9	151.2	148.5	148.0	148.5	149.9	151.5	152.4	152.2	153.1	ESPANA
142.3	142.5	142.4	142.6	141.3	141.6	142.4	142.5	141.9	142.2	142.6	143.7	FRANCE
166.7	167.0	167.1	167.4	167.2	167.1	167.3	168.0	168.6	168.5	168.5	169.6	IRELAND
166.9	167.5	168.8	170.2	168.5	168.7	169.8	170.3	169.8	169.2	169.4	170.2	ITALIA
134.0	134.4	134.5	134.1	134.6	134.8	134.9	135.0	134.9	134.4	134.6	134.8	LUXEMBOURG
144.2	144.7	145.4	146.1	146.9	146.5	145.2	145.6	145.8	146.2	146.2	145.8	NEDERLAND
147.9	149.3	148.9	149.8	148.1	148.8	149.7	151.9	152.3	152.6	153.1	154.1	PORTUGAL
130.5	130.8	131.7	132.8	133.9	133.8	133.3	134.0	138.2	143.2	144.6	143.5	UNITED KINGDOM
145.5	145.9	146.4	147.2	147.0	147.1	147.3	147.8	148.5	149.5	149.9	150.3	EUR 12
149.4	149.6	149.8	150.2	149.9	150.1	150.5	150.8	150.5	150.5	150.7	151.3	SME
145.4	145.6	145.8	146.2	146.4	146.5	146.5	146.9	147.3	148.1	148.4	148.8	ECU
<b>9.2. ACCROISSEMENT ANNUEL</b>												
%												
4.0	3.6	2.6	1.8	1.9	1.7	0.2	-0.1	0.2	0.0	0.1	0.0	BELGIQUE/BELGIE
5.4	3.6	2.9	2.3	2.7	2.9	3.0	3.8	3.1	2.9	2.5	3.4	DANMARK
3.4	2.4	1.5	1.3	2.1	1.8	0.7	0.8	1.2	1.1	0.9	1.0	BR DEUTSCHLAND
2.4	2.0	0.5	1.5	1.8	3.8	4.0	4.0	3.9	3.9	4.5	4.5	ELLAS
0.2	2.2	3.6	6.2	5.7	5.2	7.3	8.9	9.6	10.0	9.8	9.4	ESPANA
2.6	2.7	2.3	1.5	0.4	0.7	1.0	0.8	0.8	0.6	1.0	1.5	FRANCE
-5.4	0.9	1.6	1.8	1.7	1.5	2.0	2.2	2.2	2.0	1.6	1.9	IRELAND
2.0	1.2	1.5	1.4	0.1	-0.1	1.3	1.4	1.4	1.0	1.9	2.1	ITALIA
1.7	1.7	1.2	0.3	0.8	0.9	-0.1	-0.5	0.0	0.1	0.3	0.5	LUXEMBOURG
3.2	2.2	2.0	1.2	1.7	1.4	1.0	1.0	1.5	1.5	1.2	1.0	NEDERLAND
-1.1	0.4	0.8	2.0	0.7	0.3	1.9	3.2	2.0	2.3	3.0	4.3	PORTUGAL
-1.9	2.6	4.5	9.9	9.0	9.1	9.9	10.4	9.1	10.6	10.4	10.1	UNITED KINGDOM
1.9	2.4	2.4	3.2	2.8	2.7	3.0	3.2	3.1	3.3	3.4	3.5	EUR 12
2.8	2.3	1.8	1.4	1.2	1.1	1.0	1.0	1.2	1.0	1.2	1.4	SME
2.5	2.5	2.3	2.5	2.4	2.3	2.0	2.1	2.2	2.2	2.3	2.4	ECU
<b>9.3. ACCROISSEMENT SUR LA PERIODE PRECEDENTE</b>												
%												
0.3	0.3	-0.2	-0.4	-0.2	-0.0	-0.1	0.3	-0.2	0.2	0.1	0.1	BELGIQUE/BELGIE
-0.8	-0.6	0.0	0.7	0.5	0.1	0.7	1.3	-0.0	-0.1	0.9	0.8	DANMARK
-0.1	0.1	-0.3	0.1	0.6	0.1	0.1	0.2	-0.2	-0.0	-0.0	0.3	BR DEUTSCHLAND
-2.2	-0.9	1.4	2.3	-0.9	0.5	-0.8	-0.7	2.5	1.8	-0.0	1.6	ELLAS
2.1	1.6	1.9	2.2	-1.8	-0.4	0.3	1.0	1.1	0.6	-0.1	0.6	ESPANA
0.5	0.1	-0.0	0.1	-0.9	0.2	0.5	0.1	-0.4	0.2	0.3	0.8	FRANCE
0.2	0.2	0.1	0.2	-0.1	-0.0	0.1	0.4	0.4	-0.1	0.0	0.6	IRELAND
0.1	0.4	0.8	0.8	-1.0	0.1	0.6	0.3	-0.3	-0.4	0.1	0.5	ITALIA
-0.1	0.3	0.1	-0.3	0.3	0.2	0.1	0.1	-0.1	-0.3	0.1	0.2	LUXEMBOURG
-0.1	0.3	0.5	0.5	0.5	-0.3	-0.8	0.2	0.1	0.3	0.0	-0.3	NEDERLAND
0.1	1.0	-0.3	0.6	-1.1	0.5	0.6	1.5	0.3	0.2	0.3	0.7	PORTUGAL
0.1	0.2	0.7	0.9	0.8	-0.1	-0.4	0.5	3.1	3.6	1.0	-0.8	UNITED KINGDOM
0.2	0.3	0.3	0.6	-0.2	0.1	0.2	0.3	0.5	0.7	0.3	0.3	EUR 12
0.1	0.2	0.1	0.3	-0.2	0.1	0.3	0.2	-0.2	-0.0	0.1	0.4	SME
0.1	0.1	0.1	0.3	0.1	0.1	0.0	0.3	0.3	0.5	0.2	0.2	ECU







**Current statistics**

**Statistiques courantes**

# 1. INTEGRATED BALANCE SHEET OF CREDIT INSTITUTIONS

	1986		1987				1988
	III	IV	I	II	III	IV	I
	<i>MIO ECU</i>						
<b>DEUTSCHLAND</b>							
ASSETS(TOTAL)	1746424	1816855	1830709	1849978	1874179		
CLAIMS ON THE REST OF THE WORLD	202182	216953	227958	240051	240076		
INTRA SECTOR CLAIMS	486261	517762	520415	519480	529833		
CLAIMS ON NON-BANKING SECTORS	1007416	1032003	1030175	1037949	1052435		
ON: GENERAL GOVERNMENT	228266	234948	232615	233521	238004		
OF WHICH: CENTRAL GOVERNMENT	164576	170041	166940	167316	171640		
OTHER TYPES OF GENERAL GOVERNMENT	63691	64907	65675	66205	66365		
ON: PRIVATE NON-BANKING SECTORS	779150	797055	797560	804428	814432		
OF WHICH LOANS	759909	777528	776834	783277	791574		
SUNDRY ITEMS	50566	50138	52162	52499	51835		
LIABILITIES(TOTAL)	1746424	1816855	1830709	1849978	1874179		
LIABILITIES VIS-A-VIS THE REST OF THE WORLD	105939	107415	106147	109932	113898		
OF WHICH IN FOREIGN CURRENCY							
INTRA SECTOR CLAIMS	501095	528559	533009	534271	544076		
LIABILITIES VIS-A-VIS NON-BANKING SECTORS	1062331	1109006	1118349	1131402	1136891		
VIS-A-VIS GENERAL GOVERNMENT	105358	108972	109256	109406	110004		
OF WHICH: CENTRAL GOVERNMENT	74062	74645	77765	77179	78306		
OTHER TYPES OF GENERAL GOVERNMENT	28878	32084	28670	29520	29222		
VIS-A-VIS PRIVATE NON-BANKING SECTORS	956974	1000035	1009093	1021996	1026887		
SUNDRY ITEMS	77059	71874	73204	74373	79315		
	<i>MIO ECU</i>						
<b>ESPAÑA</b>							
ASSETS(TOTAL)	444338	446506	434803	466797	501164	510667	518618
CLAIMS ON THE REST OF THE WORLD	43452	42544	42180	46166	55392	53384	56364
INTRA SECTOR CLAIMS	98226	98728	90051	101873	109299	113132	109696
CLAIMS ON NON-BANKING SECTORS	265394	268505	268606	281221	296060	302919	311530
ON: GENERAL GOVERNMENT	98647	98636	101720	106217	109423	108934	112697
OF WHICH: CENTRAL GOVERNMENT	89108	88463	92079	95703	98659	97878	100535
OTHER TYPES OF GENERAL GOVERNMENT	9539	10174	9641	10514	10764	11056	12162
ON: PRIVATE NON-BANKING SECTORS	166747	169869	166886	175004	186637	193985	
OF WHICH LOANS	152598	155653	153233	161609	173124	180233	184662
SUNDRY ITEMS	138652	140943	138062	146026	157044	163102	167195
LIABILITIES(TOTAL)	444338	446506	434803	466797	501164	510667	518618
LIABILITIES VIS-A-VIS THE REST OF THE WORLD	28906	28907	28715	30388	33728	31030	33837
OF WHICH IN FOREIGN CURRENCY	21961	22001	21571	23529	25847	23787	26028
INTRA SECTOR CLAIMS	96382	95987	87200	99947	105633	109124	105944
LIABILITIES VIS-A-VIS NON-BANKING SECTORS	263614	269167	265892	280211	297054	305821	298610
VIS-A-VIS GENERAL GOVERNMENT	31044	29899	29226	32716	31617	31479	19644
OF WHICH: CENTRAL GOVERNMENT	22506	22248	21278	23876	22807	22688	9930
OTHER TYPES OF GENERAL GOVERNMENT	8539	7651	7949	8839	8810	8792	9714
VIS-A-VIS PRIVATE NON-BANKING SECTORS	232569	239267	236666	247495	265437	274342	278968
SUNDRY ITEMS	55437	52445	52994	56248	64746	64690	80223

# 1. BILAN INTEGRE DES INSTITUTIONS DE CREDIT

1985		1986				1987	
III	IV	I	II	III	IV	I	
<i>MIO ECU</i>							
149580	185386	183090	196022	194376	207086	193059	<b>DANMARK</b>
23563	27664	26650	29020	27521	26349	28508	ACTIFS(TOTAL)
23289	31118	30121	33883	30233	33749	28074	AVOIRS SUR LE RESTE DU MONDE
96247	118911	119755	124620	128550	138111	129324	AVOIRS INTRASECTORIELS
17364	18884	18330	17624	16957	17147	15060	AVOIRS SUR SECTEURS NON BANCAIRES
15807	17292	16690	16033	15328	15606	13476	SUR:ADMINISTRATIONS PUBLIQUES
1558	1592	1640	1591	1629	1540	1584	DONT:ADMINISTRATION CENTRALE
							AUTRES ADMINISTRATIONS PUBLIQUES
78882	100027	101425	106997	111593	120965	114264	SUR:SECTEURS PRIVES NON BANCAIRES
77079	97496	98728	103898	108339	117655	111191	DONT:CREDITS
6481	7693	6564	8499	8072	8876	7153	DIVERS
149580	185386	183090	196022	194376	207086	193059	PASSIFS(TOTAL)
25661	29985	29717	33637				ENGAGEMENTS ENVERS LE RESTE DU MONDE
							DONT EN MONNAIE ETRANGERE
23275	31316	30202	34507	30286	34312	28176	ENGAGEMENTS INTRASECTORIELS
81984	101919	102075	103854	106460	117800	111472	ENGAGEMENTS ENVERS SECTEURS NON BANCAIRES
							ENVERS ADMINISTRATIONS PUBLIQUES
17043	19741	17835	17436	19748	23535	24827	DONT:ADMINISTRATION CENTRALE
14630	17274	15309	15227	17412	21194	22637	AUTRES ADMINISTRATIONS PUBLIQUES
2407	2461	2519	2202	2329	2334	2182	ENVERS:LES SECTEURS PRIVES NON BANCAIRES
64942	82178	84240	86419	86712	94265	86645	DIVERS
18659	22166	21096	24023	25174	23581	20648	
<i>MIO ECU</i>							
280091	281392	288685	296788	301168	308769	308769	<b>NEDERLAND</b>
108091	107491	108248	111407	110804	109480	109480	ACTIFS(TOTAL)
18148	16594	17269	17539	16394	19976	19976	AVOIRS SUR LE RESTE DU MONDE
145906	149442	153424	158612	164308	169157	169157	AVOIRS INTRASECTORIELS
32374	33095	34459	35953	37340	38886	38886	AVOIRS SUR SECTEURS NON BANCAIRES
24123	24635	25198	25932	26673	27058	27058	SUR:ADMINISTRATIONS PUBLIQUES
8251	8459	9260	10021	10668	11828	11828	DONT:ADMINISTRATION CENTRALE
							AUTRES ADMINISTRATIONS PUBLIQUES
113532	116348	118965	122660	126968	130271	130271	SUR:SECTEURS PRIVES NON BANCAIRES
111312	113997	116231	119751	123955	127395	127395	DONT:CREDITS
7946	7865	9652	9229	9661	10156	10156	DIVERS
280091	281392	288683	296787	301168	308769	308769	PASSIFS(TOTAL)
74662	74933	74078	77845	78737	78880	78880	ENGAGEMENTS ENVERS LE RESTE DU MONDE
							DONT EN MONNAIE ETRANGERE
16355	15168	16354	15301	14887	17480	17480	ENGAGEMENTS INTRASECTORIELS
149267	153046	160103	165000	168599	172394	172394	ENGAGEMENTS ENVERS SECTEURS NON BANCAIRES
							ENVERS ADMINISTRATIONS PUBLIQUES
3707	3494	4521	3343	3666	5025	5025	DONT:ADMINISTRATION CENTRALE
2344	1641	2854	1516	1918	2865	2865	AUTRES ADMINISTRATIONS PUBLIQUES
1081	1121	997	1154	1011	1256	1256	ENVERS:LES SECTEURS PRIVES NON BANCAIRES
145560	149552	155582	161657	164933	167369	167369	DIVERS
39807	38245	38148	38641	38945	40014	40014	

## 2. MONEY SUPPLY

	1984	1985	1986	1987	1986			1987				1988	
					II	III	IV	I	II	III	IV		I
<b>2.1. MONEY SUPPLY</b>													
<b>M1 CONCEPT</b>													
<i>MIO ECU</i>													
BELGIQUE/BELGIE	22651	23647	26471	27729	26523	25766	26471	26602	29239	27814	27729	:	
DANMARK	20238	25590	28176	30353	26987	25965	28176	27210	29984	27457	30353	:	
BR DEUTSCHLAND	140801	152985	172799	186945	153323	156384	172799	162535	173059	171885	186945	178095	
ELLAS	7157	6078	5923	6248	5465	5579	5923	5260	5421	5814	6248	5637	
ESPANA	45983	46345	50668	58607	47316	48107	50668	46955	50683	54173	58607	59026	
FRANCE	181621	197905	204610	210200	194503	195361	204610	197808	202628	199079	210200	193948	
IRELAND	2825	2872	2818	3065	2788	2656	2818	2562	2719	2868	3065	2855	
ITALIA	200638	203929	232989	237265	198509	206252	232989	214203	216454	219288	237265	219300	
LUXEMBOURG	1062	1006	1138	1261	1141	1186	1138	1151	1251	1264	1261	:	
NEDERLAND	33747	36878	41457	44937	40570	40149	41457	41254	45137	44036	44937	45350	
PORTUGAL	6256	6870	8350	8966	7131	7971	8350	8217	8155	9123	8966	:	
UNITED KINGDOM	85536	100146	103749	132615	108006	103605	103749	111354	121359	128536	132615	144632	
EUR 12	748516	804248	879147	948191	812261	818981	879147	845110	886087	891335	948191	:	
UNITED STATES	804570	720665	697510	587640	684100	670850	697510	634908	661294	659674	587640	:	
NIPPON	485110	499306	574196	650525	566835	555835	574196	582317	594508	588397	650525	685552	
<b>M2 CONCEPT</b>													
<i>MIO ECU</i>													
BELGIQUE/BELGIE	70562	75993	86095	:	81683	83878	86095	92148	95065	:	:	:	
DANMARK	34727	40373	44240	:	41445	40502	44240	:	:	:	:	:	
BR DEUTSCHLAND	243002	264258	294266	313369	262090	272756	294266	282222	291149	289779	313369	:	
ELLAS	31737	28056	29912	33055	28484	29168	29912	28815	30147	31110	33055	:	
ESPANA	84867	85168	93001	104334	87319	89556	93001	87329	91983	98824	104334	105050	
FRANCE	346100	373467	378980	388624	363127	364999	378980	369295	373184	371975	388624	:	
IRELAND	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
ITALIA	369163	377551	425626	:	369819	385300	425626	407176	409226	411420	:	:	
LUXEMBOURG	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
NEDERLAND	57320	64908	71617	:	70909	70666	71617	72981	76185	74572	:	:	
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
UNITED KINGDOM	218485	229410	233730	:	249725	231348	233730	239609	253814	262408	:	:	
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
UNITED STATES	3358205	2899665	2629815	:	2732514	2652998	2629815	2454966	2520438	2557696	:	:	
NIPPON	1615926	1763908	1987552	2393664	1991989	2055578	1987552	2048869	2108364	2199721	2393664	2474779	
<b>M3 CONCEPT</b>													
<i>MIO ECU</i>													
BELGIQUE/BELGIE	113474	122663	137147	:	84975	132860	137147	141472	144649	:	:	:	
DANMARK	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
BR DEUTSCHLAND	410513	451245	506087	539931	454667	472728	506087	497374	506281	506065	539931	:	
ELLAS	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
ESPANA	170809	162142	162953	176292	156243	160953	162953	156330	163144	173582	176292	179990	
FRANCE	437481	472158	482223	517273	464865	467296	482223	485314	496325	499750	517273	:	
IRELAND	11851	12499	11554	:	11890	11373	11554	11383	:	:	:	:	
ITALIA	449190	461632	514471	:	463230	479591	514471	498362	497570	411490	:	:	
LUXEMBOURG	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
NEDERLAND	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
UNITED KINGDOM	184573	207430	209255	:	220882	206307	209255	223608	239209	254301	:	:	
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
UNITED STATES	4234710	3619541	3272951	2821499	3414058	3319963	3272951	3066269	3165047	3227550	2821499	2983550	
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	

## 2. DISPONIBILITES MONETAIRES

1987								1988				
MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	JAN	FEV	MAR	AVR	
<b>2.1. DISPONIBILITES MONETAIRES</b>												
CONCEPT M1												
<i>MIO ECU</i>												
26863	29984	26699	26597	27457	27233	26540	30353	27791	182102	178095		BELGIQUE/BELGIE
168109	173059	170441	173677	171885	174765	188619	186945	176523	5481	5611	5637	DANMARK
5196	5421	5712	5740	5814	5792	5536	6248	58607	55119	55785	59026	BR DEUTSCHLAND
47648	50683	52785	52051	54173	53624	53678	58607	207086	195331	193948	199029	ELLAS
197190	202628	203210	195404	199079	199163	194197	210200	207086	195331	193948	199029	ESPANA
2618	2719	2709	2780	2868	2789	2825	3065	2936	2768	2855	2953	FRANCE
213109	216454	218253	215694	219288	219130	217160	237265	226388	220926	219300	219918	IRELAND
44919	45137	44151	43253	44036	43859	44386	44937	44869	44797	45350		ITALIA
8195	8155	8824	9054	9123	8795	8988	8966					LUXEMBOURG
118904	121359	123253	125153	128536	132903	134425	132615	131180	131523	144632		NEDERLAND
												PORTUGAL
												UNITED KINGDOM
653760	661294	672339	652530	659674	635444	599543	587640	621193	608652	685552	680585	EUR 12
665340	594508	579200	582618	588397	564081	575768	650525	637496	628413			UNITED STATES
												NIPPON
CONCEPT M2												
<i>MIO ECU</i>												
289781	291149	289570	294505	289779	296395	310420	313369	303192	32788	105050	105721	BELGIQUE/BELGIE
28915	30147	30594	30949	31110	30945	30477	33055	32564	100800			DANMARK
87939	91983	96010	95957	98824	98254	97529	104334	100133				BR DEUTSCHLAND
367618	373184	374620	367822	371975	370192	364931	388624					ELLAS
405801	409226	408979	407438	411420	409699	408548						ESPANA
76097	76185	75551	74050	74572								FRANCE
249738	253814	254400	257355	262408	263619	270196						IRELAND
2482953	2520438	2560077	2513511	2557696								ITALIA
2116923	2108364	2130271	2209403	2199721	2199672	2207121	2393664	2397475	2407146	2474779		LUXEMBOURG
												NEDERLAND
												PORTUGAL
												UNITED KINGDOM
												EUR 12
												UNITED STATES
												NIPPON
CONCEPT M3												
<i>MIO ECU</i>												
504400	506281	505896	511642	506065	514780	529282	539931	531765	174760	179990	181694	BELGIQUE/BELGIE
158219	163144	168893	170186	173582	172983	170812	176292	173038				DANMARK
491328	496325	499948	497181	499750	501109	498366	517273					BR DEUTSCHLAND
11842												ELLAS
495714	497570	502750	407406	411490	410006							ESPANA
237567	239209	246000	249796	254301	262824	266294						FRANCE
3110735	3165047	3224364	2295943	3227550	3070569	2905564	2821499	3004030	3027497	2983550	3032352	IRELAND
												ITALIA
												LUXEMBOURG
												NEDERLAND
												PORTUGAL
												UNITED KINGDOM
												EUR 12
												UNITED STATES
												NIPPON

## 2. MONEY SUPPLY

	1984	1985	1986	1987	1986			1987				1988
					II	III	IV	I	II	III	IV	I
<b>2.2. MONEY SUPPLY M1</b>												
GROWTH RATE OVER PREVIOUS PERIOD												
%												
BELGIQUE/BELGIE	-0.53	4.23	8.40	4.56	1.99	1.44	2.63	1.69	2.20	1.14	-0.23	:
DANMARK	18.00	25.95	8.80	8.86	4.72	-0.69	1.78	1.02	5.64	-2.31	3.09	:
BR DEUTSCHLAND	6.23	6.32	7.38	7.37	2.67	1.13	2.18	1.58	3.60	1.58	0.75	3.08
ELLAS	21.64	22.38	10.32	16.82	2.07	3.62	3.67	4.43	0.40	8.85	3.70	2.28
ESPAÑA	7.65	11.99	13.04	15.19	5.02	2.06	2.50	2.91	3.95	2.63	4.04	6.48
FRANCE	12.59	6.96	6.01	4.35	-0.18	1.69	0.59	0.70	1.95	-0.20	1.64	-3.11
IRELAND	9.12	1.51	5.12	10.61	0.74	0.13	2.21	-1.49	5.16	3.42	3.10	-0.03
ITALIA	12.44	10.45	10.90	7.15	2.63	1.96	3.77	0.67	3.88	1.65	1.74	-0.29
LUXEMBOURG	3.71	-5.47	9.58	10.57	4.10	4.97	-1.43	1.23	2.85	3.10	2.92	:
NEDERLAND	6.70	6.80	7.10	7.13	3.89	1.76	1.78	0.13	3.63	2.43	0.32	2.54
PORTUGAL	9.62	28.42	35	16.37	5.67	12.83	8.32	6.51	-0.55	8.71	2.00	:
UNITED KINGDOM	15.43	18.13	22.05	22.86	5.89	7.77	2.34	6.07	6.56	4.56	4.62	3.90
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	6.06	12.18	16.67	2.59	4.45	3.88	5.78	1.48	1.20	0.06	0.23	:
NIPPON	6.90	3.02	10.38	4.85	2.68	0.96	5.60	1.04	2.74	1.26	0.48	4.17
ANNUAL GROWTH RATE AT CURRENT PRICES												
%												
BELGIQUE/BELGIE	-0.53	4.23	8.40	4.56	4.25	6.97	8.40	7.80	7.96	7.40	4.56	:
DANMARK	18.00	25.95	8.80	8.86	25.52	17.76	8.80	7.09	9.61	6.96	8.86	:
BR DEUTSCHLAND	6.23	6.32	7.38	7.37	11.86	9.78	7.38	7.46	8.93	9.25	7.37	9.71
ELLAS	21.64	22.38	10.32	16.82	16.03	14.12	10.32	16.75	12.29	18.99	16.82	16.87
ESPAÑA	7.65	11.99	13.04	15.19	17.47	15.16	13.04	13.10	12.11	12.87	15.19	19.41
FRANCE	12.59	6.96	6.01	4.35	8.03	8.58	6.01	2.78	5.10	2.96	4.35	-0.07
IRELAND	9.12	1.51	5.12	10.61	4.98	4.29	5.12	1.07	6.19	9.55	10.61	11.35
ITALIA	12.44	10.45	10.90	7.15	10.44	9.49	10.90	9.31	10.94	10.27	7.15	6.66
LUXEMBOURG	3.71	-5.47	9.58	10.57	0.40	5.98	9.58	8.10	7.39	6.03	10.57	:
NEDERLAND	6.70	6.80	7.10	7.13	9.05	8.14	7.10	6.78	7.25	8.58	7.13	9.43
PORTUGAL	9.62	28.42	35	16.37	29.40	34	35	36	26.97	23.73	16.37	:
UNITED KINGDOM	15.43	18.13	22.05	22.86	22.10	24.99	22.05	22.95	24.09	20.82	22.86	20.66
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	6.06	12.18	16.67	2.59	12.91	13.40	16.67	15.61	11.94	7.89	2.59	:
NIPPON	6.90	3.02	10.38	4.85	3.95	6.11	10.38	9.68	9.03	9.87	4.85	8.95
ANNUAL GROWTH RATE AT CONSTANT PRICES												
%												
BELGIQUE/BELGIE	-5.58	0.20	7.77	3.07	2.98	6.01	7.77	6.45	6.18	5.57	3.07	:
DANMARK	11.72	21.61	4.28	4.59	20.84	12.63	4.28	1.67	6.00	3.20	4.59	:
BR DEUTSCHLAND	4.19	4.48	8.54	6.30	12.04	10.24	8.54	7.72	8.75	8.80	6.30	8.63
ELLAS	3.01	-2.06	-5.66	0.94	-6.71	-7.07	-5.66	-0.01	-4.89	3.77	0.94	3.24
ESPAÑA	-1.24	3.56	4.34	10.17	7.90	5.20	4.34	6.45	6.84	8.08	10.17	14.29
FRANCE	5.53	2.15	3.81	1.20	5.63	6.18	3.81	-0.51	1.77	-0.22	1.20	-2.54
IRELAND	2.21	-3.21	1.90	7.32	0.51	1.14	1.90	-2.29	3.30	6.12	7.32	9.21
ITALIA	2.81	1.47	6.46	1.84	4.46	3.98	6.46	4.90	6.09	4.89	1.84	1.40
LUXEMBOURG	-0.36	-9.23	11.15	9.85	0.29	6.26	11.15	8.14	7.79	5.69	9.85	:
NEDERLAND	3.79	5.06	7.01	6.96	8.87	8.58	7.01	7.48	7.68	7.97	6.96	8.63
PORTUGAL	-9.56	9.84	22.12	6.85	15.90	20.27	22.12	23.84	16.63	13.24	6.85	:
UNITED KINGDOM	10.38	11.77	17.67	18.48	19.12	21.35	17.67	18.22	19.09	15.98	18.48	16.60
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	2.03	8.11	15.37	-1.75	10.98	11.44	15.37	12.20	7.92	3.44	-1.75	:
NIPPON	4.16	1.40	10.76	4.03	3.32	5.55	10.76	10.26	8.65	9.02	4.03	8.19

## 2. DISPONIBILITES MONETAIRES

1987								1988				
MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	JAN	FEV	MAR	AVR	
<b>2.2. DISPONIBILITES MONETAIRES M1</b>												
ACCROISSEMENT SUR LA PERIODE PRECEDENTE												
%												
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	BELGIQUE/BELGIE
-0.83	6.20	-3.46	0.73	0.45	0.03	-0.58	3.66	-0.10	..	..	..	DANMARK
1.52	1.18	-0.05	2.28	-0.64	0.92	1.39	-1.54	1.10	3.06	-1.07	..	BR DEUTSCHLAND
-1.14	2.15	4.15	1.63	2.84	0.60	-1.20	4.33	-3.61	1.92	4.11	..	ELLAS
-0.17	2.78	1.30	0.07	1.24	0.23	1.27	2.49	1.67	0.96	3.74	0.16	ESPANA
0.26	0.70	0.25	-0.88	0.43	1.29	-0.47	0.82	1.34	-2.63	-1.80	2.03	FRANCE
0.14	1.28	-0.07	1.98	1.49	-0.85	0.30	3.67	0.38	-2.19	1.82	3.39	IRELAND
1.43	1.05	0.44	0.38	0.82	0.93	0.42	0.38	-0.71	0.06	0.37	0.59	ITALIA
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	LUXEMBOURG
2.11	0.71	0.40	0.34	1.67	-1.01	0.51	0.83	0.90	0.38	1.24	..	NEDERLAND
2.78	-1.28	4.80	2.17	1.53	0.45	1.60	-0.06	..	..	..	..	PORTUGAL
2.59	2.06	1.84	1.62	1.04	4.05	-0.21	0.77	1.11	0.36	2.39	..	UNITED KINGDOM
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	EUR 12
-0.34	-0.15	0.18	-0.14	0.02	1.01	-0.28	-0.50	0.80	0.33	..	..	UNITED STATES
11.18	-9.34	1.92	-0.73	0.09	-0.11	-0.42	1.01	5.03	-1.72	0.92	1.00	NIPPON
ACCROISSEMENT ANNUEL AUX PRIX COURANTS												
%												
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	BELGIQUE/BELGIE
4.01	9.61	7.01	8.08	6.96	6.86	6.78	8.86	11.17	..	..	..	DANMARK
9.57	8.93	9.14	10.78	9.25	9.65	9.06	7.37	8.71	11.38	9.71	..	BR DEUTSCHLAND
13.43	12.29	16.97	17.00	18.99	18.70	15.75	16.82	10.45	11.55	16.87	..	ELLAS
11.86	12.11	14.34	13.33	12.87	12.08	13.56	15.19	16.52	15.63	19.41	17.55	ESPANA
4.35	5.10	4.09	2.38	2.96	4.85	3.07	4.35	3.20	1.42	-0.07	1.50	FRANCE
7.67	6.19	5.64	9.30	9.55	8.65	7.67	10.61	11.65	7.14	11.35	11.96	IRELAND
9.96	10.94	10.54	10.95	10.27	9.83	8.63	7.15	7.33	6.87	6.66	5.87	ITALIA
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	LUXEMBOURG
7.19	7.25	6.92	6.53	8.58	5.24	6.11	7.13	7.65	7.21	9.43	..	NEDERLAND
34	26.97	27.94	25.81	23.73	23.12	21.10	16.37	..	..	..	..	PORTUGAL
24.02	24.09	23.05	24.16	20.82	25.17	23.07	22.86	21.75	20.55	20.66	..	UNITED KINGDOM
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	EUR 12
14.28	11.94	10.55	8.82	7.89	7.92	5.66	2.59	2.74	3.01	..	..	UNITED STATES
24.86	9.03	11.22	5.90	9.87	6.44	2.46	4.85	11.80	7.70	8.95	8.00	NIPPON
ACCROISSEMENT ANNUEL AUX PRIX CONSTANTS												
%												
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	BELGIQUE/BELGIE
0.66	6.00	2.81	4.05	3.20	2.85	2.73	4.59	6.55	..	..	..	DANMARK
9.39	8.75	8.42	9.87	8.80	8.66	7.98	6.30	7.91	10.37	8.63	..	BR DEUTSCHLAND
-3.66	-4.89	0.06	0.48	3.77	2.95	0.40	0.94	-3.36	-1.59	3.24	..	ELLAS
5.63	6.84	8.95	8.39	8.08	7.11	8.51	10.17	11.47	10.80	14.29	13.15	ESPANA
0.91	1.77	0.67	-1.09	-0.22	1.61	-0.11	1.20	0.82	-0.92	-2.54	-0.93	FRANCE
4.52	3.30	2.62	6.02	6.12	5.31	4.41	7.32	8.73	4.72	9.21	9.84	IRELAND
5.40	6.09	5.51	5.86	4.89	4.05	3.09	1.84	2.09	1.72	1.40	0.76	ITALIA
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	LUXEMBOURG
7.89	7.68	6.48	6.01	7.97	4.90	5.94	6.96	6.95	6.59	8.63	..	NEDERLAND
22.12	16.63	17.08	14.99	13.24	12.16	10.80	6.85	..	..	..	..	PORTUGAL
19.08	19.09	17.87	18.95	15.98	19.76	18.17	18.48	17.86	16.71	16.60	..	UNITED KINGDOM
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	EUR 12
10.10	7.92	6.40	4.35	3.44	3.29	1.08	-1.75	-1.29	-0.90	..	..	UNITED STATES
24.86	8.65	11.12	5.44	9.02	5.71	1.75	4.03	10.83	6.95	8.19	7.63	NIPPON

## 2. MONEY SUPPLY

	1984	1985	1986	1987	1986			1987				1988
					II	III	IV	I	II	III	IV	I
<b>2.3. MONEY SUPPLY M2</b>												
GROWTH RATE OVER PREVIOUS PERIOD												
%												
BELGIQUE/BELGIE	5.84	7.52	9.71	:	2.24	2.49	2.16	5.63	3.18	:	:	:
DANMARK	17.77	15.80	8.27	:	9.88	0.22	12.25	:	:	:	:	:
BR DEUTSCHLAND	5.23	6.41	5.86	5.68	1.19	1.68	1.84	1.94	1.71	0.31	1.68	:
ELLAS	29.27	27.39	20.69	22.38	4.96	4.39	4.34	5.03	4.27	6.03	5.17	:
ESPAÑA	7.15	11.51	12.90	11.72	4.48	2.12	2.95	2.64	2.33	2.33	3.15	4.65
FRANCE	10.49	5.92	4.05	4.16	-0.20	1.46	-0.01	0.28	1.77	0.63	1.15	:
IRELAND	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
ITALIA	12.07	11.14	9.42	:	1.90	2.17	3.06	2.69	3.77	1.12	:	:
LUXEMBOURG	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NEDERLAND	6.87	10.67	5.12	:	1.91	1.14	2.26	-1.30	1.60	1.63	:	:
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	:	:	:	:	6.49	6.11	4.48	2.58	6.01	4.01	:	:
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	8.57	8.14	9.33	:	2.82	2.67	2.61	0.64	1.06	1.55	:	:
NIPPON	7.76	9.25	8.15	11.45	1.48	2.37	2.02	2.54	2.69	3.28	2.83	2.76
ANNUAL GROWTH RATE AT CURRENT PRICES												
%												
BELGIQUE/BELGIE	5.84	7.52	9.71	:	8.32	10.13	9.71	13.54	13.98	:	:	:
DANMARK	17.77	15.80	8.27	:	16.74	11.85	8.27	:	:	:	:	:
BR DEUTSCHLAND	5.23	6.41	5.86	5.68	6.57	8.19	5.86	6.72	7.21	5.60	5.68	:
ELLAS	29.27	27.39	20.69	22.38	24.17	22.09	20.69	20.57	19.80	21.78	22.38	:
ESPAÑA	7.15	11.51	12.90	11.72	15.47	13.93	12.90	11.91	10.25	10.61	11.72	14.27
FRANCE	10.49	5.92	4.05	4.16	6.24	6.24	4.05	1.44	3.68	2.97	4.16	:
IRELAND	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
ITALIA	12.07	11.14	9.42	:	8.38	8.26	9.42	10.48	12.58	10.75	:	:
LUXEMBOURG	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NEDERLAND	6.87	10.67	5.12	:	6.83	6.58	5.12	3.64	3.57	4.47	:	:
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	:	:	:	:	14.73	15.38	20.03	12.76	12.25	10.46	:	:
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	8.57	8.14	9.33	:	7.75	8.35	9.33	8.63	6.81	5.78	:	:
NIPPON	7.76	9.25	8.15	11.45	8.52	8.87	8.15	8.98	10.03	11.07	11.45	11.78
ANNUAL GROWTH RATE AT CONSTANT PRICES												
%												
BELGIQUE/BELGIE	0.47	3.37	9.07	:	7.00	9.14	9.07	12.12	12.10	:	:	:
DANMARK	11.50	11.81	3.78	:	12.38	6.98	3.78	:	:	:	:	:
BR DEUTSCHLAND	3.20	4.57	7.01	4.64	6.75	8.64	7.01	6.99	7.03	5.16	4.64	:
ELLAS	9.48	1.95	3.21	5.74	-0.16	-0.58	3.21	3.26	1.47	6.20	5.74	:
ESPAÑA	-1.70	3.12	4.21	6.85	6.06	4.08	4.21	5.33	5.07	5.91	6.85	9.36
FRANCE	3.56	1.16	1.89	1.01	3.87	3.89	1.89	-1.81	0.39	-0.22	1.01	:
IRELAND	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
ITALIA	2.46	2.11	5.05	:	2.51	2.80	5.05	6.01	7.66	5.34	:	:
LUXEMBOURG	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NEDERLAND	3.95	8.86	5.03	:	6.66	7.02	5.03	4.32	3.99	3.88	:	:
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	:	:	:	:	11.93	12.02	15.72	8.42	7.72	6.04	:	:
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	4.44	4.21	8.11	:	5.91	6.48	8.11	5.43	2.98	1.42	:	:
NIPPON	5.00	7.54	8.53	10.58	7.86	8.30	8.53	9.55	9.65	10.21	10.58	11.00



## 2. DISPONIBILITES MONETAIRES

1987								1988					
MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	JAN	FEV	MAR	AVR		
<b>2.3. DISPONIBILITES MONETAIRES M2</b>													
ACCROISSEMENT SUR LA PERIODE PRECEDENTE													
%													
1.10	0.16	-0.17	0.97	-0.48	0.95	1.58	-0.85	0.81					BELGIOUE/BELGIE
0.66	2.26	1.74	2.29	1.88	1.31	1.24	2.54	1.37	2.35				DANMARK
0.10	1.76	1.10	0.19	1.03	0.40	0.82	1.89	1.31	0.65	2.63	0.56		BR DEUTSCHLAND
0.29	0.63	0.27	-0.16	0.51	0.98	0.01	0.16						ELLAS
1.27	0.97	0.10	0.37	0.64	0.81	0.54							ESPANA
0.61	0.75	1.10	-0.59	1.12									FRANCE
0.99	2.08	-0.04	0.89	1.04	0.28	1.91							IRELAND
-0.09	0.47	0.16	0.58	0.80									ITALIA
0.45	1.15	1.43	0.84	1.14	-0.20	1.51	2.98	-0.31	0.03	1.66			LUXEMBOURG
													NEDERLAND
													PORTUGAL
													UNITED KINGDOM
													EUR 12
													UNITED STATES
													NIPPON
ACCROISSEMENT ANNUEL AUX PRIX COURANTS													
%													
8.50	7.21	6.60	6.78	5.60	5.93	5.88	5.68	5.51					BELGIOUE/BELGIE
19.73	19.80	20.38	21.35	21.78	21.44	21.35	22.38	21.09	22.54				DANMARK
10.48	10.25	11.73	10.89	10.61	10.28	10.81	11.72	12.41	11.64	14.27	13.79		BR DEUTSCHLAND
2.98	3.68	3.14	2.48	2.97	4.33	3.57	4.16						ELLAS
12.01	12.58	11.79	11.39	10.75	10.29	9.45							ESPANA
3.36	3.57	4.85	3.59	4.47									FRANCE
12.68	12.25	10.22	11.12	10.46	10.04	11.27							IRELAND
7.13	6.81	5.80	5.53	5.78									ITALIA
10.20	10.03	10.35	10.98	11.07	11.67	12.36	11.45	11.94	12.45	11.78			LUXEMBOURG
													NEDERLAND
													PORTUGAL
													UNITED KINGDOM
													EUR 12
													UNITED STATES
													NIPPON
ACCROISSEMENT ANNUEL AUX PRIX CONSTANTS													
%													
8.32	7.03	5.90	5.90	5.16	4.97	4.83	4.64	4.73					BELGIOUE/BELGIE
1.69	1.47	2.97	4.22	6.20	5.33	5.26	5.74	5.95	8.10				DANMARK
4.32	5.07	6.46	6.05	5.91	5.39	5.88	6.85	7.54	6.97	9.36	9.54		BR DEUTSCHLAND
-0.42	0.39	-0.24	-1.00	-0.22	1.11	0.38	1.01						ELLAS
7.36	7.66	6.70	6.28	5.34	4.48	3.87							ESPANA
4.03	3.99	4.42	3.09	3.88									FRANCE
8.20	7.72	5.58	6.46	6.04	5.29	6.85							IRELAND
3.21	2.98	1.83	1.19	1.42									ITALIA
10.20	9.65	10.25	10.49	10.21	10.90	11.58	10.58	10.97	11.66	11.00			LUXEMBOURG
													NEDERLAND
													PORTUGAL
													UNITED KINGDDM
													EUR 12
													UNITED STATES
													NIPPON

## 2. MONEY SUPPLY

	1984	1985	1986	1987	1986			1987				1988
					II	III	IV	I	II	III	IV	I
<b>2.4. MONEY SUPPLY M3</b>												
GROWTH RATE OVER PREVIOUS PERIOD												
%												
BELGIQUE/BELGIE	6.53	7.92	8.27	..	1.02	1.67	2.57	1.50	2.86	-14.41	..	..
DANMARK	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
BR DEUTSCHLAND	4.72	7.56	6.62	5.88	1.82	1.95	1.83	1.78	1.79	0.93	1.32	..
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ESPAÑA	11.99	5.48	3.91	7.74	-0.43	2.47	2.04	1.61	2.91	1.71	1.61	3.21
FRANCE	10.32	5.94	4.73	8.96	0.43	1.17	0.64	2.35	2.99	1.67	2.01	..
IRELAND	10.09	5.32	-0.98	..	-1.82	1.37	-0.34	2.89	..	..	..	..
ITALIA	14.00	11.68	8.17	..	1.02	1.67	2.57	1.50	2.86	-14.41	..	..
LUXEMBOURG	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
NEDERLAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
PORTUGAL	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	-2.65	13.40	18.85	..	5.06	5.82	2.66	5.17	4.39	6.07	..	..
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED STATES	10.66	7.05	9.00	4.97	3.68	4.42	-6.99	1.40	1.65	0.77	-1.63	4.10
NIPPON	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ANNUAL GROWTH RATE AT CURRENT PRICES												
%												
BELGIQUE/BELGIE	6.53	7.92	8.27	..	-29.96	7.99	8.27	7.74	67	..	..	..
DANMARK	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
BR DEUTSCHLAND	4.72	7.56	6.62	5.88	8.06	9.17	6.62	7.34	7.46	6.41	5.88	..
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ESPAÑA	11.99	5.48	3.91	7.74	..	..	..	..	..	..	..	..
FRANCE	10.32	5.94	4.73	8.96	6.05	5.38	4.73	5.11	7.71	8.06	8.96	..
IRELAND	10.09	5.32	-0.98	..	-1.12	-0.19	-0.98	3.16	..	..	..	..
ITALIA	14.00	11.68	8.17	..	8.29	7.00	8.17	7.48	9.28	-11.01	..	..
LUXEMBOURG	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
NEDERLAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
PORTUGAL	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	-2.65	13.40	18.85	..	18.87	19.02	18.85	19.45	19.60	20.04	..	..
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED STATES	10.66	7.05	9.00	4.97	7.80	8.68	9.00	7.89	7.35	6.66	4.97	6.09
NIPPON	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ANNUAL GROWTH RATE AT CONSTANT PRICES												
%												
BELGIQUE/BELGIE	1.12	3.75	7.64	..	-30.82	7.01	7.64	6.40	64	..	..	..
DANMARK	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
BR DEUTSCHLAND	2.70	5.70	7.77	4.83	8.24	9.63	7.77	7.61	7.29	5.97	4.83	..
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ESPAÑA	2.74	-2.46	-4.09	3.04	-8.32	-6.59	-4.09	0.15	4.15	3.51	3.04	4.68
FRANCE	3.40	1.18	2.55	5.67	3.70	3.05	2.55	1.75	4.30	4.71	5.67	..
IRELAND	3.12	0.42	-4.02	..	-5.33	-3.20	-4.02	-0.26	..	..	..	..
ITALIA	4.23	2.60	3.85	..	2.42	1.61	3.85	3.14	4.51	-15.36	..	..
LUXEMBOURG	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
NEDERLAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
PORTUGAL	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	-6.92	7.29	14.59	..	15.97	15.55	14.59	14.85	14.78	15.24	..	..
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED STATES	6.45	3.16	7.79	0.54	5.96	6.81	7.79	4.71	3.50	2.27	0.54	2.11
NIPPON	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..

## 2. DISPONIBILITES MONETAIRES

1987								1988					
MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	JAN	FEV	MAR	AVR		
<b>2.4. DISPONIBILITES MONETAIRES M3</b>													
ACCROISSEMENT SUR LA PERIODE PRECEDENTE													
%													
0.93	0.37	0.16	0.86	-0.10	0.72	1.06	-0.46	0.66					BELGIOUE/BELGIE
0.56	1.37	0.95	0.16	0.59	-0.12	0.29	1.44	0.52	0.58	2.09	0.72		DANMARK
0.69	0.74	0.61	0.53	0.52	1.49	0.45	0.06						BR DEUTSCHLAND
1.09													ELLAS
0.19	0.56	1.10	-19.09	0.92	0.83								ESPANA
													FRANCE
													IRELAND
													ITALIA
													LUXEMBOURG
1.62	0.96	1.13	3.99	0.87	2.96	0.62							NEDERLAND
													PORTUGAL
													UNITED KINGDOM
-0.11	1.15	0.52	-27.27	39	-0.11	0.60	0.37	0.57	0.21	0.77	0.92		EUR 12
													UNITED STATES
													NIPPON
ACCROISSEMENT ANNUEL AUX PRIX COURANTS													
%													
8.20	7.46	7.14	7.17	6.41	6.40	6.17	5.88	5.77					BELGIOUE/BELGIE
9.37	9.28	9.69	8.76	8.10	7.20	6.94	7.74	7.79	7.50	9.37	9.21		DANMARK
7.38	7.71	7.69	7.54	8.06	9.54	8.95	8.96						BR DEUTSCHLAND
8.82													ELLAS
8.79	9.28	9.89	-10.93	-11.01	-10.95								ESPANA
													FRANCE
													IRELAND
													ITALIA
													LUXEMBOURG
19.37	19.60	21.40	22.58	20.04	22.78	21.87							NEDERLAND
													PORTUGAL
													UNITED KINGDOM
7.13	7.35	6.86	-22.80	6.66	5.87	5.74	4.97	4.88	5.58	6.09	6.22		EUR 12
													UNITED STATES
													NIPPON
ACCROISSEMENT ANNUEL AUX PRIX CONSTANTS													
%													
8.03	7.29	6.43	6.29	5.97	5.43	5.12	4.83	4.99					BELGIOUE/BELGIE
3.27	4.15	4.51	4.02	3.51	2.44	2.19	3.04	3.12	3.01	4.68	5.12		DANMARK
3.84	4.30	4.15	3.89	4.71	6.16	5.59	5.67						BR DEUTSCHLAND
5.64													ELLAS
4.27	4.51	4.88	-15.01	-15.36	-15.64								ESPANA
													FRANCE
													IRELAND
													ITALIA
													LUXEMBOURG
14.62	14.78	16.29	17.44	15.24	17.48	17.02							NEDERLAND
													PORTUGAL
													UNITED KINGDOM
3.20	3.50	2.84	-25.98	2.27	1.33	1.16	0.54	0.76	1.57	2.11	2.26		EUR 12
													UNITED STATES
													NIPPON

## 3. PUBLIC FINANCE

## 3. FINANCES PUBLIQUES

	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
	<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	-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	-1030	-1036	-1191	-1264	-3239	-2871	-3872	-4435	-5036	-4494	:
FRANCE	-4361	-5505	-4969	-5861	-12305	-13703	-24000	-20034	-23428	-19403	:
IRELAND	-850	-1290	-1576	-1900	-2589	-2941	-2567	-2509	-2977	:	:
ITALIA	-9867	-25658	-26105	-33952	-37543	-44381	-53870	-67253	-79059	-80442	:
LUXEMBOURG	10	26	-27	-16	-37	-40	-49	32	41	8	:
NEDERLAND	-2158	-3228	-4516	-5479	-7284	-5441	-11718	-12146	-9156	-2995	:
PORTUGAL	:	:	:	:	-2495	-2544	-2252	-3018	-3944	:	:
UNITED KINGDOM	-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	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	4836	5023	5711	5862	6810	8615	8999	10254	8494	9757	:
FRANCE	68323	76108	87968	101805	113772	125515	128829	136237	149298	160647	:
IRELAND	2722	3127	3710	4817	5881	7481	8222	8456	9231	:	:
ITALIA	34477	38557	44215	57730	67314	110408	134014	147820	154234	174007	:
LUXEMBOURG	952	1074	1056	1167	1279	1322	1558	1678	1822	1819	:
NEDERLAND	26308	28990	30745	33279	33144	35706	36651	37629	39433	44633	:
PORTUGAL	:	:	:	:	4674	4623	5045	5452	5536	:	:
UNITED KINGDOM	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	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	5865	6060	6902	7126	10049	11486	12871	14688	13530	14251	:
FRANCE	72684	81612	92937	107665	126077	139218	152829	156271	172726	180051	:
IRELAND	3572	4417	5286	6717	8471	10421	10789	10966	12208	1811	:
ITALIA	51542	74632	89971	119445	129350	163378	187884	215073	233293	254437	:
LUXEMBOURG	941	1049	1083	1183	1317	1361	1607	1646	1782	1811	:
NEDERLAND	28924	32213	35850	38759	40428	40118	48369	49775	48588	40161	:
PORTUGAL	:	:	:	:	7169	7167	7297	8469	9480	:	:
UNITED KINGDOM	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

	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
	3.2. CENTRAL GOVERNMENT DEBT										
	TOTAL DEBT										
	<i>MIO ECU</i>										
BELGIQUE/BELGIE	30443	35983	40652	47364	58426	68070	80613	95376	110082	125329	:
DANMARK	2976	8092	11106	15973	23961	34243	43883	52655	55421	:	:
BR DEUTSCHLAND	95058	113251	129902	145545	181205	219536	247735	271717	296014	331019	:
ESPANA	9558	13283	17585	21858	29140	37527	48439	69607	77356	:	:
ELLAS	270	360	328	380	480	599	751	942	:	:	:
FRANCE	50273	64164	70133	80205	89199	94546	111272	133986	159242	173757	:
IRELAND	:	:	:	:	13195	16581	19523	23422	25883	:	:
ITALIA	66837	86400	112051	135492	173346	220378	277119	349547	405549	:	:
LUXEMBOURG	512	587	610	638	715	750	881	1051	422	475	420
NEDERLAND	22120	26721	30793	35661	44150	56905	68896	80649	92748	102110	:
PORTUGAL	4330	4855	5859	6872	10037	10777	10332	14594	15600	:	:
UNITED KINGDOM	102968	116760	133028	158709	209691	212051	204817	239120	270755	271259	259444
EUR 12	:	:	:	:	833545	971962	1114258	1332661	:	:	:
UNITED STATES	:	:	:	496171	671416	900204	1237656	1684190	1560600	:	:
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
	3.2. DETTE DE L'ADMINISTRATION CENTRALE										
	DETTE TOTALE										
	<i>MIO ECU</i>										
BELGIQUE/BELGIE	30362	35605	39231	43624	49122	53896	62740	72604	87898	101729	:
DANMARK	:	3924	6474	10224	16718	24490	31355	40319	43742	:	:
BR DEUTSCHLAND	89154	106403	122027	129343	153896	185068	205830	224803	240013	254482	:
ESPANA	8777	12074	16446	20755	27388	34682	44225	63811	72234	:	:
ELLAS	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
FRANCE	49277	62497	68360	77865	86758	91897	107011	129347	153719	169120	:
IRELAND	:	:	:	:	7672	8946	9895	12337	14062	:	:
ITALIA	65323	84697	109984	132671	168299	213038	268005	337670	393298	476712	:
LUXEMBOURG	465	534	564	590	674	708	813	959	324	280	268
NEDERLAND	22120	26719	30791	35659	44149	56904	68895	80649	92748	101811	:
PORTUGAL	3670	3764	4586	5189	7702	7561	5978	8865	9999	:	:
UNITED KINGDOM	91009	103817	121599	148542	199909	204514	197909	229929	260310	259581	246194
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	:	:	:	397135	545537	745709	1036658	1412096	1318914	:	:
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
	OF WHICH: DOMESTIC DEBT										
	<i>MIO ECU</i>										
BELGIQUE/BELGIE	30362	35605	39231	43624	49122	53896	62740	72604	87898	101729	:
DANMARK	:	3924	6474	10224	16718	24490	31355	40319	43742	:	:
BR DEUTSCHLAND	89154	106403	122027	129343	153896	185068	205830	224803	240013	254482	:
ESPANA	8777	12074	16446	20755	27388	34682	44225	63811	72234	:	:
ELLAS	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
FRANCE	49277	62497	68360	77865	86758	91897	107011	129347	153719	169120	:
IRELAND	:	:	:	:	7672	8946	9895	12337	14062	:	:
ITALIA	65323	84697	109984	132671	168299	213038	268005	337670	393298	476712	:
LUXEMBOURG	465	534	564	590	674	708	813	959	324	280	268
NEDERLAND	22120	26719	30791	35659	44149	56904	68895	80649	92748	101811	:
PORTUGAL	3670	3764	4586	5189	7702	7561	5978	8865	9999	:	:
UNITED KINGDOM	91009	103817	121599	148542	199909	204514	197909	229929	260310	259581	246194
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	:	:	:	397135	545537	745709	1036658	1412096	1318914	:	:
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
	DONT: DETTE INTERIEURE										
	<i>MIO ECU</i>										
BELGIQUE/BELGIE	82	376	1419	3714	9352	14175	17873	22772	22182	23600	:
DANMARK	2681	3739	4632	5749	7244	9753	12528	12335	11679	15252	:
BR DEUTSCHLAND	5904	6848	7875	16202	27309	34467	41905	46914	56002	76538	:
ESPANA	781	1209	1139	1103	1752	2845	4214	5796	5122	:	:
ELLAS	270	360	328	380	480	599	751	942	:	:	:
FRANCE	995	1667	1773	2340	2441	2649	4261	4638	5523	4637	:
IRELAND	1618	1574	2300	3196	5523	7634	9627	11085	11821	:	:
ITALIA	1514	1703	2067	2820	5046	7340	9114	11877	12252	:	:
LUXEMBOURG	47	53	47	48	41	42	68	92	98	187	143
NEDERLAND	0	3	2	2	1	1	1	1	0	299	:
PORTUGAL	660	1091	1273	1683	2335	3216	4353	5729	5601	5054	:
UNITED KINGDOM	11959	12943	11430	10167	9782	7537	6909	9191	10445	11677	13251
EUR 12	26511	31564	34283	47404	71305	90258	111604	131372	:	:	:
UNITED STATES	89465	100081	86004	99036	125879	154495	200998	272094	241687	238794	:
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
	FOREIGN DEBT										
	<i>MIO ECU</i>										
BELGIQUE/BELGIE	82	376	1419	3714	9352	14175	17873	22772	22182	23600	:
DANMARK	2681	3739	4632	5749	7244	9753	12528	12335	11679	15252	:
BR DEUTSCHLAND	5904	6848	7875	16202	27309	34467	41905	46914	56002	76538	:
ESPANA	781	1209	1139	1103	1752	2845	4214	5796	5122	:	:
ELLAS	270	360	328	380	480	599	751	942	:	:	:
FRANCE	995	1667	1773	2340	2441	2649	4261	4638	5523	4637	:
IRELAND	1618	1574	2300	3196	5523	7634	9627	11085	11821	:	:
ITALIA	1514	1703	2067	2820	5046	7340	9114	11877	12252	:	:
LUXEMBOURG	47	53	47	48	41	42	68	92	98	187	143
NEDERLAND	0	3	2	2	1	1	1	1	0	299	:
PORTUGAL	660	1091	1273	1683	2335	3216	4353	5729	5601	5054	:
UNITED KINGDOM	11959	12943	11430	10167	9782	7537	6909	9191	10445	11677	13251
EUR 12	26511	31564	34283	47404	71305	90258	111604	131372	:	:	:
UNITED STATES	89465	100081	86004	99036	125879	154495	200998	272094	241687	238794	:
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:

#### 4. INTEREST RATES AND SHARE YIELDS

	1984	1985	1986	1987	1986			1987				1988
					II	III	IV	I	II	III	IV	I
<b>4.1. SHORT-TERME INTEREST RATES</b>												
4.1.1. OFFICIAL DISCOUNT RATE												
%												
BELGIE/BELGIE	11.00	9.75	8.00	7.00	8.00	8.00	8.00	8.00	7.50	7.25	7.00	6.50
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	3.00	3.00	3.00	2.50	2.50
ELLAS	20.50	20.50	20.50	20.50	20.50	20.50	20.50	20.50	20.50	20.50	20.50	19.00
ESPAÑA	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00
FRANCE	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50
IRELAND	13.90	10.85	13.30	8.35	8.45	9.85	13.30	13.10	10.00	9.00	8.35	8.35
ITALIA	16.50	15.00	12.00	12.00	12.00	12.00	12.00	11.50	11.50	12.00	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	3.75	3.25
PORTUGAL	25.00	19.00	16.00	14.50	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	6.50	5.50	5.50	5.50	5.50	6.00	6.00	6.00
NIPPON	5.00	5.00	3.00	2.50	3.50	3.50	3.00	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50
4.1.2. DAY TO DAY MONEY RATE												
%												
BELGIE/BELGIE	9.47	8.27	6.64	5.57	6.76	6.16	5.72	6.52	5.49	5.23	5.05	4.76
DANMARK	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
BR DEUTSCHLAND	5.54	5.19	4.57	3.72	4.48	4.50	4.62	3.97	3.68	3.74	3.49	3.23
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ESPAÑA	12.60	11.61	11.49	16.06	12.09	12.06	11.71	13.03	18.54	17.74	14.95	12.24
FRANCE	11.74	9.94	7.74	7.98	7.65	7.14	7.47	8.38	7.98	7.41	8.13	7.53
IRELAND	12.37	11.95	11.84	10.61	10.66	9.54	12.88	14.08	11.95	8.69	7.71	7.96
ITALIA	17.28	15.25	13.41	11.33	13.83	12.00	11.39	11.98	10.79	11.53	11.02	10.67
LUXEMBOURG	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
NEDERLAND	5.79	6.30	5.83	5.16	6.09	5.69	5.74	5.62	5.21	4.97	4.85	3.96
PORTUGAL	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	8.29	11.29	9.67	8.93	9.54	8.85	9.32	10.38	8.38	8.37	8.58	8.47
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED STATES	10.22	8.10	6.80	6.66	6.92	6.21	6.27	6.22	6.65	6.84	6.92	6.66
NIPPON	6.07	6.46	4.79	3.51	4.44	4.56	4.12	4.00	3.28	3.25	3.53	3.49
4.1.3. TREASURY BILL RATE (THREE-MONTH)												
%												
BELGIE/BELGIE	11.42	9.59	8.11	7.09	7.98	7.35	7.36	7.69	7.12	6.66	6.91	6.29
DANMARK	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
BR DEUTSCHLAND	3.94	3.94	3.23	2.61	3.15	3.15	3.15	2.65	2.65	2.65	2.48	2.15
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ESPAÑA	..	..	..	..	9.37	7.75	8.23	4.87	9.87	7.48	7.23	..
FRANCE	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
IRELAND	13.13	11.78	11.83	10.67	9.20	10.41	13.88	13.65	10.88	9.33	8.81	8.48
ITALIA	15.30	13.86	11.93	11.07	11.94	11.02	10.76	10.69	10.29	11.48	11.82	10.92
LUXEMBOURG	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
NEDERLAND	5.97	6.22	5.49	5.18	5.55	5.35	5.52	5.37	5.16	5.19	4.99	3.83
PORTUGAL	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	9.30	11.55	10.37	9.25	9.67	9.48	10.65	10.05	8.81	9.44	8.69	8.49
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED STATES	9.52	7.48	5.98	5.77	6.14	5.52	5.35	5.54	5.66	6.04	5.86	5.72
NIPPON	4.91	4.91	3.56	2.42	3.39	3.39	3.06	2.55	2.38	2.38	2.38	2.38

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

1987							1988					
JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	
<b>4.1. TAUX D'INTERET A COURT TERME</b>												
<b>4.1.1. TAUX D'ESCOMPTE OFFICIEL</b>												
%												
7.50	7.25	7.25	7.25	7.25	7.25	7.00	6.75	6.75	6.50	6.50	6.50	BELGIQUE/BELGIE
7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	DANMARK
3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	BR DEUTSCHLAND
20.50	20.50	20.50	20.50	20.50	20.50	20.50	19.00	19.00	19.00	19.00	19.00	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
10.00	9.50	9.00	9.00	9.00	8.35	8.35	8.35	8.35	8.35	7.50	7.50	IRELAND
11.50	11.50	12.00	12.00	12.00	12.00	12.00	12.00	12.00	12.00	12.00	12.00	ITALIA
4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.00	3.75	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	LUXEMBOURG
15.00	15.00	15.00	15.00	14.50	14.50	14.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	NEDERLAND
5.50	5.50	5.50	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	PORTUGAL
2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	UNITED KINGDOM
<b>4.1.2. TAUX DE L'ARGENT AU JOUR LE JOUR</b>												
%												
5.42	5.62	4.82	5.24	4.61	5.44	5.09	5.02	4.16	5.10	5.05	4.28	BELGIQUE/BELGIE
3.61	3.73	3.78	3.71	3.74	3.55	3.19	3.13	3.32	3.24	3.25	3.30	DANMARK
18.12	18.09	17.68	17.45	16.22	14.60	14.02	13.20	12.13	11.40	11.01	10.81	BR DEUTSCHLAND
8.01	7.46	7.41	7.36	7.69	8.67	8.03	7.80	7.26	7.54	7.55	7.34	ELLAS
11.62	7.94	9.12	9.00	8.62	7.25	7.25	8.00	7.38	8.50	7.25	7.25	ESPANA
11.03	10.95	11.52	12.11	11.54	10.77	10.76	10.54	10.61	10.87	10.73	10.73	FRANCE
5.19	5.19	4.84	4.88	5.32	4.73	4.50	4.07	4.08	3.73	3.97	3.94	IRELAND
8.29	7.95	8.19	8.96	8.77	8.58	8.39	8.05	8.63	8.73	8.21	8.21	ITALIA
6.73	6.58	6.73	7.22	7.29	6.69	6.77	6.83	6.58	6.58	6.87	7.09	LUXEMBOURG
3.16	3.17	3.19	3.39	3.37	3.39	3.81	3.54	3.40	3.52	3.34	3.24	NEDERLAND
<b>4.1.3. TAUX DES BONS DU TRESOR (A TROIS MOIS)</b>												
%												
6.89	6.67	6.65	6.65	6.91	7.06	6.77	6.54	6.24	6.10	6.10	6.10	BELGIQUE/BELGIE
2.65	2.65	2.65	2.65	2.65	2.65	2.15	2.15	2.15	2.15	2.15	2.15	DANMARK
9.59	8.61	7.10	6.73	8.23	6.78	6.69	5.56	5.75	5.75	5.75	5.75	BR DEUTSCHLAND
10.47	9.57	9.69	8.74	8.61	9.11	8.70	8.34	8.76	8.33	7.83	7.83	ELLAS
10.34	11.21	11.16	12.06	11.89	11.93	11.64	11.35	10.72	10.69	10.65	10.70	ESPANA
5.11	5.14	5.20	5.24	5.57	4.88	4.51	4.03	3.76	3.70	3.64	3.76	FRANCE
8.54	8.84	9.79	9.69	9.45	8.43	8.19	8.28	8.76	8.44	7.80	7.46	IRELAND
5.67	5.69	6.04	6.40	6.13	5.69	5.77	5.81	5.66	5.70	5.91	6.26	ITALIA
2.38	2.38	2.38	2.38	2.38	2.38	2.38	2.38	2.38	2.38	2.38	2.38	LUXEMBOURG
<b>EUR 12</b>												
<b>UNITED STATES</b>												
<b>NIPPON</b>												

## 4. INTEREST RATES AND SHARE YIELDS

	1984	1985	1986	1987	1986			1987				1988
					II	III	IV	I	II	III	IV	
<b>4.2. LONG-TERM RATES</b>												
<b>4.2.1. YIELD ON LONG-TERM GOVERNMENT BONDS</b>												
<b>(AT CURRENT PRICES)</b>												
%												
BELGIQUE/BELGIE	11.95	10.61	7.93	7.82	7.75	7.36	7.47	7.59	7.75	7.85	8.11	7.54
DANMARK	13.89	11.24	10.05	11.31	9.37	10.63	10.87	11.57	11.20	11.23	11.23	10.00
BR DEUTSCHLAND	7.77	6.87	5.92	5.84	5.73	5.80	6.00	5.70	5.50	6.00	6.17	5.83
ELLAS	18.47	15.77	15.78	17.47	16.98	16.59	14.62	17.46	17.36	16.91	18.17	20.39
ESPAÑA	16.54	13.39	11.36	12.77	11.49	11.38	10.27	10.76	12.89	13.86	13.57	12.07
FRANCE	13.40	11.87	9.12	10.22	8.60	8.37	9.45	9.60	9.92	10.68	10.66	9.56
IRELAND	14.61	12.68	11.06	11.27	9.02	11.21	13.37	12.07	10.77	11.68	10.58	10.38
ITALIA	15.23	13.32	10.92	10.83	10.97	9.34	9.91	9.14	9.79	11.78	12.61	10.41
LUXEMBOURG	10.26	9.53	8.68	7.96	8.87	8.33	8.35	8.18	8.12	8.08	7.47	7.69
NEDERLAND	8.10	7.32	6.36	6.35	6.35	6.09	6.30	6.18	6.17	6.54	6.52	5.92
PORTUGAL	27.55	25.41	17.87	15.36	19.50	16.00	15.30	15.07	15.30	15.50	15.57	15.57
UNITED KINGDOM	10.69	10.58	9.87	9.50	9.00	9.58	10.70	9.69	9.06	9.71	9.55	9.36
EUR 12	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
UNITED STATES	11.98	10.75	8.14	8.63	7.95	7.89	7.84	7.64	8.58	9.08	9.24	8.61
NIPPON	6.80	6.34	4.94	4.21	4.93	4.89	4.73	3.98	3.57	4.82	4.48	4.05
<b>4.2.2. YIELD ON LONG TERM GOVERNMENT BONDS</b>												
<b>(AT CONSTANT PRICES)</b>												
%												
BELGIQUE/BELGIE	5.26	5.47	6.54	6.18	6.40	6.52	6.77	6.47	6.06	5.72	6.45	6.49
DANMARK	7.15	6.26	6.16	7.00	5.21	6.21	6.22	6.27	7.67	7.09	6.98	5.01
BR DEUTSCHLAND	5.24	4.58	6.18	5.52	5.94	6.27	7.12	6.26	5.35	5.33	5.14	4.91
ELLAS	0.00	-2.84	-5.97	0.93	-6.06	-5.88	-4.09	0.95	-0.39	0.79	2.36	5.96
ESPAÑA	4.74	4.17	2.37	7.14	3.13	1.78	1.46	4.38	6.82	8.80	8.56	7.29
FRANCE	5.31	5.69	6.41	6.71	6.04	6.15	7.15	6.16	6.32	7.08	7.27	6.97
IRELAND	5.22	6.72	6.84	7.89	4.34	7.40	9.92	8.44	7.53	8.33	7.23	7.88
ITALIA	3.97	3.79	4.78	5.80	4.61	3.69	5.27	4.66	5.13	6.55	6.86	5.02
LUXEMBOURG	3.58	5.23	8.36	8.03	8.50	8.84	9.67	8.78	8.43	7.87	7.02	6.99
NEDERLAND	4.82	4.92	6.03	6.54	5.89	6.53	6.25	7.03	6.81	6.02	6.29	5.23
PORTUGAL	-1.12	4.72	5.44	5.50	6.88	4.05	4.03	4.92	5.70	5.65	5.71	5.71
UNITED KINGDOM	5.46	4.25	6.23	5.15	6.06	6.79	7.05	5.53	4.67	5.17	5.22	5.81
EUR 12	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
UNITED STATES	7.41	6.95	6.10	4.81	6.21	6.14	6.44	5.33	4.62	4.72	4.56	4.46
NIPPON	4.44	4.15	4.30	4.11	3.99	4.62	4.97	4.92	3.42	4.37	3.72	3.27
<b>4.2.3. YIELD ON SHARES</b>												
%												
BELGIQUE/BELGIE	6.85	6.51	4.79	4.32	4.79	4.79	4.48	4.30	4.04	3.68	5.27	4.43
DANMARK	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
BR DEUTSCHLAND	3.65	3.15	2.69	3.40	2.71	2.81	2.74	3.18	3.25	2.98	4.19	4.24
ELLAS	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
ESPAÑA	18.29	11.92	7.85	8.00	7.00	7.06	7.52	6.93	9.01	7.80	8.26	7.79
FRANCE	5.22	3.89	2.53	3.03	2.33	2.54	2.54	2.17	2.24	3.21	4.50	4.62
IRELAND	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
ITALIA	3.09	2.63	1.58	2.01	1.43	1.59	1.64	1.75	1.70	2.05	2.52	2.80
LUXEMBOURG	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
NEDERLAND	4.85	4.67	4.61	4.57	4.60	4.53	4.40	4.40	4.03	3.67	3.67	3.67
PORTUGAL	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
UNITED KINGDOM	4.46	4.38	3.93	3.41	3.75	3.91	4.00	3.50	3.14	2.97	4.04	4.11
EUR 12	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
UNITED STATES	4.64	4.25	3.48	3.08	3.40	3.40	3.42	3.03	2.98	2.77	3.54	3.54
NIPPON	1.02	0.92	0.75	0.59	0.73	0.69	0.74	0.67	0.59	0.53	0.56	0.53



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

1987							1988					
JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	
<b>4.2. TAUX D'INTERETS A LONG TERME</b>												
<b>4.2.1. RENDEMENT DES OBLIGATIONS D'ETAT (AUX PRIX COURANTS)</b>												
%												
7.82	7.64	7.76	8.14	8.32	7.98	8.04	7.58	7.38	7.65	7.89	:	BELGIQUE/BELGIE
11.10	11.20	10.90	11.60	11.80	11.10	10.80	10.10	9.80	10.10	10.60	9.80	DANMARK
5.60	5.80	6.00	6.20	6.50	6.00	6.00	6.00	5.80	5.70	5.80	6.10	BR DEUTSCHLAND
16.24	16.53	17.13	17.08	17.37	18.00	19.14	20.45	21.67	19.05	18.99	:	ELLAS
13.20	13.56	13.75	14.26	14.24	13.34	13.14	12.48	11.91	11.83	11.35	11.63	ESPANA
10.40	10.39	10.60	11.06	10.95	10.46	10.57	9.73	9.33	9.61	9.42	9.38	FRANCE
10.93	11.81	11.92	11.30	11.05	10.23	10.45	10.61	10.41	10.12	9.74	:	IRELAND
10.14	10.59	11.62	13.13	12.57	12.99	12.27	10.48	10.07	10.68	:	:	ITALIA
8.15	8.10	8.04	8.09	7.97	7.46	6.99	7.52	7.81	7.73	7.34	:	LUXEMBOURG
6.26	6.40	6.50	6.72	7.02	6.37	6.18	6.06	5.90	5.80	5.77	5.99	NEDERLAND
15.40	15.30	15.30	15.90	15.80	15.70	15.20	:	:	:	:	:	PORTUGAL
9.23	9.23	9.92	9.98	9.88	9.20	9.57	9.57	9.38	9.12	9.12	9.27	UNITED KINGDOM
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	EUR 12
8.63	8.70	8.97	9.58	9.61	8.99	9.12	8.82	8.41	8.61	8.91	9.24	UNITED STATES
3.91	4.44	4.55	5.48	4.66	4.49	4.28	4.11	4.08	3.96	3.90	4.23	NIPPON
<b>4.2.2. RENDEMENT DES OBLIGATIONS D'ETAT (AUX PRIX CONSTANTS)</b>												
%												
6.05	5.49	5.37	6.30	6.47	6.38	6.50	6.57	6.28	6.62	6.87	:	BELGIQUE/BELGIE
7.44	6.83	6.77	7.68	7.61	6.88	6.45	5.53	4.33	5.18	5.67	5.01	DANMARK
5.43	5.10	5.13	5.76	5.53	4.95	4.95	5.21	4.84	4.66	4.76	4.97	BR DEUTSCHLAND
-1.55	-0.32	0.60	2.10	1.79	2.35	2.94	5.39	7.33	5.17	5.34	:	ELLAS
7.88	8.20	8.79	9.41	9.17	8.30	8.21	7.61	7.23	7.03	7.18	7.45	ESPANA
6.90	6.77	6.85	7.62	7.53	7.06	7.23	7.20	6.81	6.90	6.79	6.69	FRANCE
7.91	8.61	8.57	7.82	7.63	6.90	7.17	7.72	7.91	8.01	7.66	:	IRELAND
5.33	5.56	6.50	7.60	6.65	7.22	6.70	5.08	4.77	5.22	:	:	ITALIA
8.56	8.31	7.55	7.74	7.74	7.03	6.30	6.84	7.22	6.90	6.30	:	LUXEMBOURG
6.69	5.96	5.98	6.11	6.67	6.20	6.01	5.37	5.29	5.02	4.91	5.13	NEDERLAND
6.00	5.51	5.38	6.07	5.49	5.86	5.78	:	:	:	:	:	PORTUGAL
4.83	4.63	5.31	5.58	5.13	4.86	5.67	6.07	5.90	5.45	4.99	4.85	UNITED KINGDOM
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	EUR 12
4.73	4.62	4.49	5.06	4.91	4.26	4.51	4.55	4.29	4.53	4.84	5.11	UNITED STATES
3.55	4.35	4.10	4.66	3.94	3.77	3.47	3.21	3.36	3.24	3.54	4.05	NIPPON
<b>4.2.3. RENDEMENT DES ACTIONS</b>												
%												
3.99	3.59	3.59	3.86	5.05	5.32	5.45	5.05	4.12	4.12	4.39	:	BELGIQUE/BELGIE
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	DANMARK
3.17	2.99	2.94	3.01	3.82	4.33	4.42	4.61	4.06	4.05	4.11	:	BR DEUTSCHLAND
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	ELLAS
8.87	8.71	7.78	6.90	7.59	8.42	8.76	8.44	7.86	7.08	6.89	7.14	ESPANA
2.39	3.22	3.17	3.25	4.16	4.33	5.01	5.03	4.21	4.62	4.24	4.08	FRANCE
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	IRELAND
1.75	1.90	2.10	2.16	2.19	2.67	2.71	2.81	2.95	2.64	2.57	:	ITALIA
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	LUXEMBOURG
3.90	3.60	3.60	3.80	:	:	:	:	:	:	:	:	NEDERLAND
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	PORTUGAL
2.98	2.87	3.03	3.02	3.40	4.36	4.37	4.09	4.15	4.10	4.11	4.15	UNITED KINGDOM
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	EUR 12
2.92	2.83	2.69	2.78	3.25	3.66	3.71	3.66	:	:	:	:	UNITED STATES
0.54	0.55	0.52	0.52	0.53	0.58	0.58	0.56	0.52	0.50	0.49	0.48	NIPPON

## 5. INDEX OF SHARE PRICES

	1984	1985	1986	1987	1986			1987				1988
					II	III	IV	I	II	III	IV	I
<b>5.1. INDEX OF SHARE PRICES</b>												
<i>1980 = 100</i>												
BELGIQUE/BELGIE	162	185	272	318	275	281	291	309	330	362	272	294
DANMARK	402	416	420	352	458	393	368	369	361	362	315	329
BR DEUTSCHLAND	154	210	297	259	303	291	297	264	262	287	221	198
ELLAS	55	60	72	..	63	70	89	119	156	296	..	..
ESPAÑA	159	201	409	593	421	446	458	583	548	716	523	..
FRANCE	159	203	337	367	345	356	365	391	396	387	295	269
IRELAND	140	149	231	334	240	240	243	298	333	377	326	282
ITALIA	172	287	668	644	716	731	734	695	708	638	536	480
LUXEMBOURG	101	139	252	252	267	260	260	264	256	260	228	219
NEDERLAND	230	291	335	350	337	344	339	337	366	400	296	..
PORTUGAL	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	196	242	301	397	309	305	309	366	415	453	353	350
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED STATES	135	157	199	241	203	203	205	235	247	269	215	..
NIPPON	172	210	279	413	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	193	197	204	215	229	249	188	203
DANMARK	288	284	277	223	300	257	238	238	229	229	197	203
BR DEUTSCHLAND	130	174	246	214	251	241	247	219	217	237	183	163
ELLAS	26	24	23	..	20	22	27	34	43	81	..	..
ESPAÑA	97	113	211	291	220	228	231	290	271	350	252	..
FRANCE	106	129	208	220	214	219	223	236	237	230	175	159
IRELAND	83	84	125	175	130	129	131	158	175	197	170	146
ITALIA	98	150	331	306	357	362	360	335	338	301	249	220
LUXEMBOURG	74	98	176	177	187	183	183	185	180	182	160	152
NEDERLAND	192	238	273	286	274	282	276	277	300	327	240	..
PORTUGAL	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	147	171	205	261	211	208	208	244	273	297	229	226
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED STATES	107	120	150	175	153	152	153	173	180	194	154	..
NIPPON	153	184	242	358	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	254	262	273	293	312	341	256	276
DANMARK	386	406	414	350	450	387	366	369	361	357	310	325
BR DEUTSCHLAND	174	238	352	315	356	347	360	322	319	349	270	242
ELLAS	37	34	31	..	28	30	37	47	60	111	..	..
ESPAÑA	126	155	297	416	306	325	326	401	377	508	377	..
FRANCE	136	175	291	311	295	305	314	333	335	328	248	226
IRELAND	130	141	213	291	229	219	215	260	290	329	284	246
ITALIA	148	234	544	513	577	598	605	563	564	506	421	374
LUXEMBOURG	90	126	234	238	247	241	244	250	241	245	215	206
NEDERLAND	252	320	385	414	384	399	398	399	432	473	351	..
PORTUGAL	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	199	246	269	337	290	268	254	301	355	389	305	305
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED STATES	239	288	282	292	294	279	275	291	299	332	247	..
NIPPON	290	367	535	782	521	617	585	674	859	825	769	..

## 5. INDICE DU COURS DES ACTIONS

1987							1988					
JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	
<b>5.1. INDICE DU COURS DES ACTIONS</b>												
<i>1980 = 100</i>												
335	363	370	354	297	266	252	263	304	316	314	382	BELGIQUE/BELGIE
366	361	375	352	319	317	311	317	331	340	347	204	DANMARK
263	279	294	287	264	203	197	188	196	209	209	308	BR DEUTSCHLAND
164	220	303	366									ELLAS
583	678	737	733	525	509	535						ESPANA
374	382	383	396	340	278	268	254	276	277	283		FRANCE
340	348	387	397	424	302	253	257	294	294	304	232	IRELAND
691	674	626	615	613	500	496	475	455	508			ITALIA
255	259	261	259	250	220	215	213	215	230	231		LUXEMBOURG
373	401	411	388	346	276	266	276	288				NEDERLAND
442	465	443	451	414	320	326	348	346	358	354		PORTUGAL
												UNITED KINGDOM
254	261	277	268	236	206	203	211	217				EUR 12
458	421	443	440	427	391	386	386	419				UNITED STATES
												NIPPON
<b>5.2. INDICE DU COURS DES ACTIONS</b>												
(A PRIX CONSTANTS)												
<i>1980 = 100</i>												
232	250	254	243	205	184	174	182	209	218	215	231	BELGIQUE/BELGIE
231	229	237	221	199	197	193	196	203	208	212	166	DANMARK
217	230	242	237	218	168	162	155	161	172	171		BR DEUTSCHLAND
44	60	83	98									ELLAS
288	332	361	356	253	246	258						ESPANA
224	228	228	235	202	165	159	150	163	163	166		FRANCE
178	182	202	207	221	157	132	134	153	152	157	159	IRELAND
328	319	296	289	285	232	230	219	209	232			ITALIA
179	182	183	182	175	154	150	148	149	160	161	161	LUXEMBOURG
305	329	336	316	280	223	216	226	236				NEDERLAND
290	305	290	295	269	207	211	225	223	230	224		PORTUGAL
												UNITED KINGDOM
184	189	200	192	169	147	145	150	154				EUR 12
395	365	384	378	367	338	334	335	364				UNITED STATES
												NIPPON
<b>5.3. INDICE DU COURS DES ACTIONS</b>												
(EN ECU)												
<i>1980 = 100</i>												
316	342	348	333	279	250	237	247	285	296	293	375	BELGIQUE/BELGIE
366	359	369	344	313	311	306	313	328	336	341	247	DANMARK
320	340	358	349	321	249	240	230	240	255	254		BR DEUTSCHLAND
62	83	114	137									ELLAS
403	474	524	526	383	366	381						ESPANA
317	324	325	335	288	233	224	214	232	231	236		FRANCE
297	304	338	346	370	263	220	224	257	257	264	267	IRELAND
547	533	496	488	486	391	388	372	356	395			ITALIA
241	244	246	244	235	207	202	200	202	215	216	217	LUXEMBOURG
441	474	486	459	409	328	316	328	343				NEDERLAND
378	398	380	388	357	277	282	300	299	317	320		PORTUGAL
												UNITED KINGDOM
309	323	345	326	285	234	223	235	248				EUR 12
874	784	846	845	814	741	750	762	838				UNITED STATES
												NIPPON

## 6. EXCHANGE RATES

	1984	1985	1986	1987	1986		1987				1988	
					III	IV	I	II	III	IV	I	II
					6.1. 1 ECU = .....							
END OF PERIOD												
BFR LFR	44.7168	44.6450	43.2325	43.1539	43.3485	43.2325	42.9222	43.0117	43.1259	43.1539	43.4195	43.4741
DKR	7.98805	7.95672	7.86192	7.94457	7.89441	7.86192	7.83076	7.86263	7.98495	7.94457	7.95477	7.88073
DM	2.23176	2.18386	2.07610	2.06034	2.09059	2.07610	2.07221	2.07288	2.07800	2.06034	2.07475	2.07521
DRA	91.0428	131.200	148.526	164.483	139.098	148.526	152.390	155.610	158.818	164.483	166.193	166.434
PTA	122.860	136.519	141.151	140.566	137.554	141.151	145.743	143.637	137.874	140.566	138.442	138.686
FF	6.83069	6.70474	6.87503	6.98335	6.84577	6.87503	6.90315	6.91563	6.91686	6.98335	7.03537	6.99875
IRL	0.715023	0.714055	0.764828	0.777888	0.762944	0.764828	0.776488	0.773758	0.774106	0.777888	0.775692	0.772392
LIT	1371.10	1489.94	1446.19	1521.66	1445.29	1446.19	1477.24	1501.61	1499.05	1521.66	1539.01	1539.75
HFL	2.51853	2.46133	2.34488	2.31762	2.36189	2.34488	2.33947	2.33240	2.33827	2.31762	2.32885	2.34037
ESC	120.344	140.736	156.382	169.467	151.350	156.382	160.725	162.497	163.619	169.467	169.986	169.319
UKL	0.609846	0.615334	0.724942	0.696793	0.712521	0.724942	0.715957	0.704028	0.693890	0.696793	0.665109	0.667628
USD	0.708946	0.887927	1.07038	1.30335	1.02959	1.07038	1.14804	1.13278	1.12965	1.30335	1.25173	1.14098
SFR	1.83830	1.84023	1.73562	1.66503	1.69698	1.73562	1.72837	1.72126	1.72780	1.66503	1.70924	1.72116
SKR	6.36998	6.71717	7.25181	7.55292	7.12479	7.25181	7.25904	7.24300	7.27609	7.55292	7.35081	7.14936
NKR	6.44254	6.73493	7.91812	8.12378	7.59994	7.91812	7.82502	7.60436	7.58223	8.12378	7.81708	7.55954
CAD	0.935808	1.24088	1.47766	1.69696	1.42887	1.47766	1.50680	1.51000	1.48188	1.69696	1.54552	1.38286
OS	15.6677	15.3523	14.6128	14.5050	14.7160	14.6128	14.5709	14.5721	14.6267	14.5050	14.5790	14.6193
FMK	4.63154	4.81479	5.12978	5.14172	5.05633	5.12978	5.08523	5.05220	4.98459	5.14172	4.99943	4.93016
YEN	178.052	178.207	171.046	158.292	159.072	171.046	167.728	166.519	165.099	158.292	155.215	152.206
AUSD	0.858808	1.30195	1.61080	1.80519	1.63818	1.61080	1.62611	1.57243	1.58525	1.80519	1.68879	1.43972
NZLD	1.48782	1.77054	2.02915	1.97717	2.10551	2.02915	2.01587	1.90865	1.73526	1.97717	1.91105	1.69536
SDR	0.723266	0.808368	0.875070	0.918719	0.848505	0.875070	0.892976	0.886356	0.882789	0.918719	0.906358	0.870569
AVERAGE												
BFR LFR	45.4420	44.9136	43.7978	43.0392	43.6526	43.2878	42.8651	43.0366	43.0679	43.1859	43.2383	43.4445
DKR	8.14647	8.01876	7.93565	7.88413	7.94519	7.85963	7.81124	7.81846	7.93901	7.96206	7.91870	7.94222
DM	2.23811	2.22632	2.12819	2.07159	2.11230	2.08307	2.06801	2.07622	2.07487	2.06736	2.06743	2.07755
DRA	88.3403	105.739	137.425	156.220	137.892	143.418	151.129	154.368	157.379	161.862	165.203	166.393
PTA	126.569	129.164	137.456	142.192	136.945	139.725	145.007	144.996	140.591	138.382	139.401	137.479
FF	6.87165	6.79502	6.79976	6.92848	6.86570	6.82353	6.88774	6.92878	6.92043	6.97738	6.99449	7.03126
IRL	0.725942	0.715167	0.733526	0.775443	0.743921	0.764781	0.774734	0.776046	0.775287	0.775742	0.776078	0.776634
LIT	1381.38	1447.99	1461.87	1494.71	1454.27	1442.64	1469.17	1494.44	1501.51	1513.38	1524.41	1543.25
HFL	2.52334	2.51101	2.40089	2.33428	2.38200	2.35399	2.33425	2.34036	2.33635	2.32636	2.32212	2.33165
ESC	115.680	130.251	147.088	162.581	148.949	153.910	159.434	161.402	162.813	166.608	169.087	169.703
UKL	0.590626	0.588977	0.671542	0.704679	0.680124	0.726638	0.729237	0.700053	0.697703	0.691834	0.686282	0.661295
USD	0.789033	0.763088	0.984167	1.15387	1.01273	1.03816	1.12455	1.14978	1.12844	1.21370	1.23326	1.21627
SFR	1.84752	1.85572	1.76086	1.71798	1.70810	1.72685	1.73778	1.71397	1.72091	1.69892	1.69662	1.72616
SKR	6.51097	6.52133	6.99567	7.31267	7.05539	7.17771	7.31386	7.24474	7.27096	7.41988	7.38303	7.25215
NKR	6.40899	6.51104	7.27750	7.76643	7.47887	7.74771	7.90506	7.71254	7.60127	7.85214	7.84627	7.61163
CAD	1.02066	1.04204	1.36730	1.52952	1.40303	1.43764	1.50469	1.53225	1.49214	1.59092	1.56258	1.49555
OS	15.7349	15.6428	14.9643	14.5454	14.8584	14.6592	14.5463	14.5947	14.4947	14.5506	14.5313	14.6098
FMK	4.72407	4.69422	4.97974	5.06516	5.03270	5.09834	5.12715	5.05153	5.02590	5.05727	5.00867	4.94350
YEN	187.089	180.559	164.997	166.602	157.809	166.371	172.169	163.995	165.896	164.258	157.790	152.900
AUSD	0.897142	1.09208	1.47799	1.64620	1.63022	1.60392	1.67375	1.60834	1.57982	1.72427	1.71306	1.56228
NZLD	1.38171	1.52762	1.88330	1.94721	2.00915	2.03385	2.04652	1.97842	1.86360	1.90577	1.86232	1.77654
SDR	0.767322	0.748492	0.837843	0.891957	0.841986	0.860502	0.891844	0.888550	0.883848	0.903749	0.901672	0.889579

6. TAUX DE CHANGE

1987						1988						
JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUN	
6.1. 1 ECU = .....												
FIN DE PERIODE												
43.0163	43.0512	43.1259	43.1564	43.1753	43.1539	43.1559	43.1585	43.4195	43.4218	43.5502	43.4741	BFR LFR
7.87281	7.97259	7.98495	7.96291	7.97243	7.94457	7.90910	7.89169	7.95477	7.99018	7.92702	7.88073	DKR
2.07520	2.07164	2.07800	2.06145	2.06167	2.06034	2.06518	2.06544	2.07475	2.07545	2.08449	2.07521	DM
156.484	157.819	158.818	160.871	163.118	164.483	164.547	165.534	166.193	166.602	166.449	166.434	DRA
141.227	139.175	137.874	137.315	139.021	140.566	140.170	139.373	138.442	137.244	137.692	138.686	PTA
6.90272	6.92564	6.91686	7.01284	7.01914	6.98335	6.96232	6.99375	7.03537	7.05425	7.01641	6.99875	FF
0.774595	0.778106	0.774106	0.778539	0.777268	0.777888	0.776770	0.775191	0.775692	0.777852	0.778492	0.772392	IRL
1502.47	1500.21	1499.05	1517.03	1523.56	1521.66	1520.82	1522.21	1539.01	1544.96	1545.86	1539.75	LIT
2.33574	2.33378	2.33827	2.32061	2.32004	2.31762	2.31930	2.31885	2.32885	2.32751	2.33554	2.34037	HFL
162.447	163.121	163.619	165.656	167.810	169.467	168.801	169.140	169.986	169.805	169.593	169.319	ESC
0.702099	0.700224	0.693890	0.692616	0.688674	0.696793	0.695975	0.690965	0.665109	0.659729	0.654919	0.667628	UKL
1.11774	1.14171	1.12965	1.18610	1.26096	1.30335	1.23118	1.22418	1.25173	1.24293	1.20931	1.14098	USD
1.71909	1.70858	1.72780	1.70680	1.68969	1.66503	1.68241	1.70039	1.70924	1.72394	1.73959	1.72116	SFR
7.23290	7.28357	7.27609	7.38054	7.49579	7.55292	7.41663	7.32612	7.35081	7.27984	7.22078	7.14936	SKR
7.58667	7.60782	7.58223	7.83126	8.03863	8.12378	7.84877	7.77478	7.81708	7.64402	7.54850	7.55954	NKR
1.48570	1.50535	1.48188	1.56471	1.64871	1.69696	1.57062	1.54810	1.54552	1.52657	1.49640	1.38286	CAD
14.5832	14.5763	14.6267	14.5215	14.5074	14.5050	14.5218	14.5017	14.5790	14.5870	14.6544	14.6193	OS
5.02872	5.02469	4.98459	5.05755	5.08798	5.14172	5.01152	4.99038	4.99943	4.95556	4.91947	4.93016	FMK
167.158	162.523	165.099	164.774	166.699	158.292	157.554	156.965	155.215	154.993	151.164	152.206	YEN
1.60020	1.60061	1.58525	1.75589	1.78354	1.80519	1.73186	1.70333	1.68879	1.63759	1.49982	1.43972	AUSD
1.97306	1.88246	1.73526	2.00018	1.94443	1.97717	1.84585	1.84143	1.91105	1.84685	1.74503	1.69536	NZLD
0.882035	0.882908	0.882789	0.897823	0.917871	0.918719	0.901026	0.899466	0.906358	0.897961	0.886051	0.870569	SDR
MOYENNE												
43.0534	43.0611	43.0897	43.2081	43.1654	43.1814	43.1876	43.1964	43.3184	43.4379	43.4419	43.4527	BFR LFR
7.87767	7.95023	7.99245	7.97168	7.95900	7.95511	7.93137	7.89605	7.92892	7.96902	7.96536	7.89805	DKR
2.07626	2.07348	2.07474	2.07520	2.06273	2.06351	2.06545	2.06569	2.07067	2.07588	2.07965	2.07709	DM
156.444	157.210	158.518	159.838	162.301	163.507	164.621	165.021	165.849	166.255	166.741	166.195	DRA
142.602	140.209	138.852	136.594	138.783	139.825	140.242	139.293	138.806	137.513	137.589	137.350	PTA
6.91271	6.92144	6.92754	6.93368	7.00653	6.99592	6.97147	6.97891	7.02774	7.04638	7.04184	7.00860	FF
0.774874	0.775117	0.775881	0.774811	0.775997	0.776453	0.777322	0.776031	0.775096	0.777073	0.778265	0.774772	IRL
1502.80	1501.98	1499.73	1500.39	1520.00	1520.66	1518.96	1521.14	1531.89	1541.71	1545.69	1542.35	LIT
2.33783	2.33585	2.33528	2.33506	2.32143	2.32193	2.32084	2.31942	2.32565	2.32885	2.33047	2.33513	HFL
162.355	162.574	163.519	164.406	166.949	168.516	168.861	168.802	169.534	169.730	169.847	169.550	ESC
0.698384	0.698723	0.696019	0.693330	0.690998	0.691061	0.693743	0.692657	0.674299	0.661370	0.657169	0.664982	UKL
1.12384	1.11642	1.14474	1.15184	1.22741	1.26372	1.25010	1.21687	1.23432	1.24066	1.22834	1.18424	USD
1.72603	1.71727	1.71905	1.72185	1.69476	1.67959	1.68125	1.69414	1.71160	1.71694	1.73246	1.72839	SFR
7.23368	7.28357	7.29789	7.31436	7.44531	7.50344	7.45930	7.36176	7.33946	7.30319	7.24894	7.21100	SKR
7.59262	7.60782	7.60409	7.63249	7.87350	8.05336	7.93277	7.80349	7.81390	7.70061	7.59171	7.55290	NKR
1.48967	1.47989	1.50641	1.50897	1.61459	1.65243	1.60775	1.54411	1.54213	1.53177	1.51948	1.44251	CAD
14.5976	14.5819	14.3039	14.6049	14.5173	14.5250	14.5307	14.5096	14.5515	14.5896	14.6229	14.6153	OS
5.03446	5.02158	5.02108	5.01008	5.06691	5.09616	5.03591	5.00349	4.99091	4.96529	4.94029	4.92759	FMK
168.901	164.711	163.887	164.991	165.984	162.035	159.428	157.247	156.932	155.145	153.210	150.680	YEN
1.58617	1.57858	1.57437	1.61543	1.78812	1.77798	1.75630	1.70508	1.68463	1.65788	1.57737	1.46601	AUSD
1.88539	1.89623	1.80968	1.79642	1.97620	1.95431	1.89582	1.83155	1.86274	1.87244	1.78056	1.69007	NZLD
0.885234	0.879471	0.886578	0.889273	0.909118	0.913590	0.907551	0.897792	0.900191	0.898286	0.892617	0.879300	SDR

## 6. EXCHANGE RATES

	1984	1985	1986	1987	1986		1987				1988	
					III	IV	I	II	III	IV	I	II
					6.2. 1 USD = .....							
END OF PERIOD												
BFR LFR	63.0750	50.2800	40.3900	33.1100	42.1025	40.3900	37.3875	37.9700	38.1763	33.1100	34.6875	38.1025
DKR	11.2675	8.96101	7.34498	6.09550	7.66750	7.34500	6.82100	6.94100	7.06850	6.09550	6.35500	6.90700
DM	3.14799	2.45950	1.93959	1.58080	2.03050	1.93960	1.80500	1.82990	1.83950	1.58080	1.65750	1.81880
DRA	128.420	147.760	138.760	126.200	135.100	138.760	132.740	137.370	140.590	126.200	132.770	145.870
PTA	173.300	153.750	131.870	107.850	133.600	131.870	126.950	126.800	122.050	107.850	110.600	121.550
FF	9.63499	7.55100	6.42298	5.35800	6.64900	6.42300	6.01300	6.10500	6.12300	5.35800	5.62050	6.13400
IRL	1.00857	0.804182	0.714539	0.596838	0.741015	0.714541	0.676361	0.683060	0.685260	0.596840	0.619690	0.676960
LIT	1934.00	1678.00	1351.10	1167.50	1403.75	1351.10	1286.75	1325.60	1327.00	1167.50	1229.50	1349.50
HFL	3.55250	2.77199	2.19070	1.77820	2.29400	2.19070	2.03780	2.05900	2.06990	1.77820	1.86050	2.05120
ESC	169.750	158.500	146.100	130.024	147.000	146.100	140.000	143.450	144.840	130.024	135.800	148.398
UKL	0.860215	0.693001	0.677276	0.534617	0.692042	0.677277	0.623636	0.621504	0.614251	0.534620	0.531350	0.585140
SFR	2.59300	2.07250	1.62150	1.27750	1.64820	1.62150	1.50550	1.51950	1.52950	1.27750	1.36550	1.50850
SKR	8.98500	7.56500	6.77500	5.79500	6.92000	6.77500	6.32300	6.39400	6.44100	5.79500	5.87250	6.26600
NKR	9.08750	7.58500	7.39750	6.23300	7.38150	7.39750	6.81600	6.71300	6.71200	6.23300	6.24500	6.62550
CAD	1.32000	1.39750	1.38050	1.30200	1.38780	1.38050	1.31250	1.33300	1.31180	1.30200	1.23470	1.21200
OS	22.1000	17.2900	13.6520	11.1290	14.2930	13.6520	12.6920	12.8640	12.9480	11.1290	11.6470	12.8130
FMK	6.53300	5.42250	4.79250	3.94500	4.91100	4.79250	4.42950	4.46000	4.41250	3.94500	3.99400	4.32100
YEN	251.150	200.700	159.800	121.450	154.500	159.800	146.100	147.000	146.150	121.450	124.000	133.400
AUSD	1.20802	1.46864	1.50421	1.38408	1.59388	1.50421	1.41784	1.38831	1.39005	1.38408	1.35355	
NZLD	2.09380	2.00602	1.91022	1.52091	2.03625	1.91022	1.76835	1.69205	1.54512	1.52091	1.51057	
SDR	1.02019	0.910400	0.817530	0.704890	0.824120	0.817530	0.777830	0.782460	0.781470	0.704890		
AVERAGE												
BFR LFR	57.7578	59.3486	44.7275	37.3329	43.0939	41.7045	38.1172	37.4242	38.1737	35.6168	35.0466	35.6903
DKR	10.3539	10.5945	8.10194	6.83726	7.84334	7.57230	6.94650	6.79826	7.03755	6.56674	6.41902	6.52573
DM	2.84572	2.94290	2.17434	1.79708	2.08517	2.00678	1.83893	1.80533	1.83905	1.70503	1.67578	1.70674
DRA	112.578	138.207	140.064	135.486	136.130	138.291	134.385	134.598	139.499	133.462	133.887	136.696
PTA	160.810	170.030	140.245	123.433	135.198	134.663	128.948	126.093	124.590	114.101	113.036	112.944
FF	8.73660	8.98264	6.93549	6.00961	6.77802	6.57382	6.12489	6.02479	6.13408	5.75468	5.66848	5.77687
IRL	0.922724	0.945068	0.747276	0.672678	0.734737	0.736787	0.688949	0.674805	0.687185	0.639773	0.629163	0.638056
LIT	1756.44	1907.83	1492.98	1296.20	1435.61	1389.86	1306.41	1299.40	1330.89	1248.10	1235.39	1267.80
HFL	3.20097	3.31983	2.45289	2.02504	2.35140	2.26778	2.07567	2.03502	2.07083	1.91865	1.88224	1.91540
ESC	147.120	171.380	149.820	140.950	147.055	148.323	141.785	140.336	144.310	137.367	137.048	139.417
UKL	0.751623	0.781709	0.683315	0.611667	0.671610	0.699902	0.648986	0.608664	0.618433	0.570585	0.556816	0.543206
SFR	2.34924	2.45603	1.80091	1.49060	1.68604	1.66461	1.54545	1.49016	1.52524	1.40157	1.37459	1.41793
SKR	8.27302	8.60189	7.13203	6.36429	6.96575	6.91590	6.50579	6.29977	6.53375	6.11788	5.98761	5.95903
NKR	8.16071	8.59186	7.40347	6.70936	7.38399	7.46889	7.03156	6.70713	6.62746	6.47128	6.36299	6.25506
CAD	1.29476	1.36536	1.39183	1.32611	1.38546	1.38464	1.33841	1.33267	1.32234	1.31103	1.26813	1.22992
OS	20.0054	20.6773	15.2881	12.6404	14.6677	14.1225	12.9352	12.6905	12.9353	12.0004	11.7788	12.0019
FMK	6.00321	6.19647	5.07637	4.39445	4.96854	4.91234	4.56050	4.39256	4.45461	4.17015	4.06120	4.06168
YEN	237.475	238.406	168.715	144.570	155.788	160.466	153.143	142.575	146.996	135.565	127.965	125.673
AUSD	1.13940	1.43129	1.49569	1.42804	1.60885	1.54471	1.49056	1.40013	1.40027	1.42119	1.38984	
NZLD	1.76187	2.02274	1.91256	1.69442	1.98272	1.96264	1.82626	1.72317	1.65332	1.57495	1.51036	
SDR	0.975882	0.985733	0.852798	0.773640	0.831460	0.829300	0.793126	0.772720	0.783346	0.745370		

## 6. TAUX DE CHANGE

1987						1988						
JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUN	
6.2. 1 USD = .....												
FIN DE PERIODE												
38.4850	37.7075	38.1763	36.3850	34.2400	33.1100	35.0525	35.2550	34.6875	34.9350	36.0125	38.1025	BFR LFR
7.04350	6.98300	7.06850	6.71350	6.32250	6.09550	6.42400	6.44650	6.35500	6.42850	6.55500	6.90700	DKR
1.85660	1.81450	1.83950	1.73800	1.63500	1.58080	1.67740	1.68720	1.65750	1.66980	1.72370	1.81880	DM
140.000	138.230	140.590	135.630	129.360	126.200	133.650	135.220	132.770	134.040	137.640	145.870	DRA
126.350	121.900	122.050	115.770	110.250	107.850	113.850	113.850	110.600	110.420	113.860	121.550	PTA
6.17560	6.06600	6.12300	5.91250	5.56650	5.35800	5.65500	5.71300	5.62050	5.67550	5.80200	6.13400	FF
0.693001	0.681520	0.685260	0.656383	0.616409	0.596840	0.630910	0.633230	0.619690	0.625821	0.643750	0.676960	IRL
1344.20	1314.00	1327.00	1279.00	1208.25	1167.50	1235.25	1243.45	1229.50	1243.01	1278.30	1349.50	LIT
2.08970	2.04410	2.06990	1.95650	1.83990	1.77820	1.88380	1.89420	1.86050	1.87260	1.93130	2.05120	HFL
145.335	142.874	144.840	139.664	133.081	130.024	137.105	138.166	135.800	136.617	140.240	148.398	ESC
0.628141	0.613310	0.614251	0.583942	0.546149	0.534620	0.565290	0.564430	0.531350	0.530786	0.541570	0.585140	UKL
1.53800	1.49650	1.52950	1.43900	1.34000	1.27750	1.36650	1.38900	1.36550	1.38700	1.43850	1.50850	SFR
6.47100	6.66350	6.44100	6.22250	5.94450	5.79500	6.02400	5.98450	5.87250	5.85700	5.97100	6.26600	SKR
6.78750	6.37950	6.71200	6.60250	6.37500	6.23300	6.37500	6.35100	6.24500	6.15000	6.24200	6.62550	NKR
1.32920	1.31850	1.31180	1.31920	1.30750	1.30200	1.27570	1.26460	1.23470	1.22820	1.23740	1.21200	CAD
13.0470	12.7670	12.9480	12.2430	11.5050	11.1290	11.7950	11.8460	11.6470	11.7360	12.1180	12.8130	OS
4.49900	4.40100	4.41250	4.26400	4.03500	3.94500	4.07050	4.07650	3.99400	3.98700	4.06800	4.32100	FMK
149.550	142.350	146.150	138.920	132.200	121.450	127.970	128.220	124.000	124.700	125.000	133.400	YEN
1.43307	1.40371	1.39005	1.47995	1.41804	1.38408	1.40095	1.38927	1.35355	1.31839	1.24208	1.38408	AUSD
1.76835	1.65399	1.54512	1.71674	1.56495	1.52091	1.49142	1.50150	1.51057	1.48500	1.44383	1.48500	NZLD
0.789130	0.773320	0.781470	0.756950	0.727910	0.704890							SDR
MOYENNE												
38.3091	38.5707	37.6414	37.5123	35.1679	34.1701	34.5472	35.4980	35.0948	35.0118	35.3665	36.6926	BFR LFR
7.00959	7.12119	6.98187	6.92085	6.48439	6.29500	6.34457	6.48882	6.42369	6.42320	6.48468	6.66931	DKR
1.84747	1.85726	1.81241	1.80164	1.68056	1.63289	1.65222	1.69754	1.67758	1.67321	1.69307	1.75395	DM
139.205	140.816	138.475	138.768	132.231	129.386	131.686	135.611	134.364	134.005	135.745	140.339	DRA
126.888	125.588	121.295	118.588	113.070	110.646	112.184	114.468	112.455	110.838	112.013	115.982	PTA
6.15097	6.19968	6.05161	6.01967	5.70839	5.53598	5.57671	5.73514	5.69359	5.67954	5.73283	5.91824	FF
0.689487	0.694290	0.677778	0.672675	0.632224	0.614420	0.621810	0.637730	0.627950	0.626338	0.633590	0.654240	IRL
1337.20	1345.36	1310.10	1302.61	1238.38	1203.32	1215.06	1250.04	1241.08	1242.65	1258.36	1302.40	LIT
2.08022	2.09227	2.04000	2.02725	1.89133	1.83738	1.85652	1.90606	1.88415	1.87710	1.89726	1.97184	HFL
144.465	145.621	142.844	142.734	136.018	133.350	135.077	138.718	137.350	136.806	138.274	143.172	ESC
0.621426	0.625860	0.608014	0.601934	0.562973	0.546850	0.554950	0.569210	0.546290	0.533078	0.535010	0.561530	UKL
1.53583	1.53819	1.50169	1.49487	1.38076	1.32909	1.34489	1.39221	1.38667	1.38389	1.41041	1.45950	SFR
6.43656	6.78956	6.37513	6.35017	6.06588	5.93760	5.96694	6.04976	5.94613	5.88653	5.90143	6.08915	SKR
6.75596	6.48383	6.64261	6.62637	6.41473	6.37276	6.34569	6.41277	6.33051	6.20686	6.18048	6.37785	NKR
1.32552	1.32557	1.31594	1.31005	1.31545	1.30759	1.28610	1.26892	1.24938	1.23464	1.23703	1.21809	CAD
12.9890	13.0613	12.7556	12.6796	11.8276	11.4939	11.6236	11.9237	11.7890	11.7595	11.9046	12.3415	OS
4.47969	4.49793	4.38621	4.34964	4.12814	4.03267	4.02840	4.11177	4.04344	4.00213	4.02194	4.16098	FMK
150.289	147.535	143.165	143.242	135.231	128.221	127.532	129.222	127.140	125.050	124.730	127.238	YEN
1.41143	1.41369	1.37569	1.40062	1.45624	1.40671	1.40380	1.40028	1.36545	1.33724	1.28404	1.28404	AUSD
1.67560	1.70184	1.58253	1.55860	1.61969	1.54655	1.51768	1.50693	1.50648	1.51286	1.45180	1.45180	NZLD
0.787820	0.787850	0.774370	0.772020	0.741080	0.723010							SDR

## 6. EXCHANGE RATES

	1984	1985	1986	1987	1986		1987				1988	
					III	IV	I	II	III	IV	I	II
<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	93	94	95	94	94	94	94	93
DANMARK	96	98	99	99	99	100	100	100	99	98	99	99
BR DEUTSCHLAND	113	113	119	122	120	121	122	122	122	122	122	122
ELLAS	67	57	43	38	43	41	39	38	38	37	36	36
ESPANA	79	77	73	70	73	71	69	69	71	72	71	72
FRANCE	85	86	86	85	85	86	85	85	85	84	84	83
IRELAND	93	95	92	87	91	88	87	87	87	87	87	87
ITALIA	86	82	81	80	82	82	81	80	79	79	78	77
LUXEMBOURG	89	90	93	94	93	94	95	94	94	94	94	93
NEDERLAND	109	110	115	118	116	117	118	118	118	119	119	118
PORTUGAL	60	54	47	43	47	45	44	43	43	42	41	41
UNITED KINGDOM	101	102	89	85	88	82	82	85	86	86	87	90
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	177	184	142	121	137	134	124	121	123	115	113	114
NIPPON	169	175	191	189	200	189	183	192	190	192	200	206
6.3.2. 1 UNIT OF NATIONAL CURRENCY = ...USD												
<i>1980 = 100</i>												
BELGIQUE/BELGIE	51	50	66	78	68	70	77	78	77	82	83	82
DANMARK	55	54	70	82	72	74	81	83	80	86	88	86
BR DEUTSCHLAND	64	62	84	101	87	91	99	101	99	107	108	107
ELLAS	38	31	30	31	31	31	32	32	31	32	32	31
ESPANA	45	42	51	58	53	53	56	57	58	63	63	64
FRANCE	49	47	61	70	62	64	69	70	69	73	75	73
IRELAND	53	52	65	72	66	66	71	72	71	76	77	76
ITALIA	49	45	58	66	60	62	66	66	64	69	69	68
LUXEMBOURG	51	50	66	78	68	70	77	78	77	82	83	82
NEDERLAND	62	60	81	98	85	88	96	98	96	104	106	104
PORTUGAL	34	29	33	36	34	34	35	36	35	36	36	36
UNITED KINGDOM	57	56	63	71	64	61	66	71	70	76	77	79
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NIPPON	95	96	135	157	145	141	148	159	154	167	177	180
6.3.3. INDEX OF EFFECTIVE EXCHANGE RATES												
<i>1980 = 100</i>												
BELGIQUE/BELGIE	78	79	84	88	84	85	88	87	87	88	88	:
DANMARK	79	80	89	95	89	92	95	95	93	95	96	:
BR DEUTSCHLAND	96	96	106	114	107	110	114	114	113	116	116	:
ELLAS	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
ESPANA	64	62	64	65	64	64	63	64	65	68	68	:
FRANCE	70	70	75	76	74	75	77	76	76	77	77	:
IRELAND	77	77	83	83	83	82	83	83	82	84	85	:
ITALIA	71	67	70	71	70	72	72	71	70	71	70	:
LUXEMBOURG	78	79	84	88	84	85	88	87	87	88	88	:
NEDERLAND	95	95	106	113	107	109	113	113	112	115	115	:
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	82	81	76	76	75	71	73	76	76	78	78	:
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	144	150	123	108	119	118	111	108	109	103	100	:
NIPPON	124	127	161	174	171	165	166	176	173	181	190	:



## 6. TAUX DE CHANGE

1987						1988						
JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUN	
<b>6.3. INDICES DES TAUX DE CHANGE</b>												
6.3.1. 1 UNITE DE MONNAIE NATIONALE = ...ECU												
<i>1980 = 100</i>												
94	94	94	94	94	94	94	94	94	93	93	93	BELGIQUE/BELGIE
99	98	98	98	98	98	98	99	99	98	98	99	DANMARK
122	122	122	122	122	122	122	122	122	122	121	122	BR DEUTSCHLAND
36	38	37	37	37	36	36	36	36	36	36	36	ELLAS
70	71	72	73	72	71	71	72	72	72	72	73	ESPANA
85	85	85	85	84	84	84	84	84	83	83	84	FRANCE
87	87	87	87	87	87	87	87	87	87	87	87	IRELAND
79	79	79	79	78	78	78	78	78	77	77	77	ITALIA
94	94	94	94	94	94	94	94	94	93	93	93	LUXEMBOURG
118	118	118	118	119	119	119	119	119	119	118	118	NEDERLAND
43	43	43	42	42	41	41	41	41	41	41	41	PORTUGAL
86	86	86	86	87	87	86	86	89	90	91	90	UNITED KINGDOM
124	125	122	121	113	110	111	114	113	112	113	117	EUR 12
186	191	192	191	190	194	198	200	201	203	206	209	UNITED STATES
												NIPPON
6.3.2. 1 UNITE DE MONNAIE NATIONALE = ...USD												
<i>1980 = 100</i>												
76	76	78	78	83	86	85	82	83	84	83	80	BELGIQUE/BELGIE
80	79	81	81	87	90	89	87	88	88	87	84	DANMARK
98	98	100	101	108	111	110	107	108	109	107	104	BR DEUTSCHLAND
31	30	31	31	32	33	32	31	32	32	31	30	ELLAS
57	57	59	60	63	65	64	63	64	65	64	62	ESPANA
69	68	70	70	74	76	76	74	74	74	74	71	FRANCE
71	70	72	72	77	79	78	76	78	78	77	74	IRELAND
64	64	65	66	69	71	70	68	69	69	68	66	ITALIA
76	76	78	78	83	86	85	82	83	84	83	80	LUXEMBOURG
96	95	97	98	105	108	107	104	105	106	105	101	NEDERLAND
35	34	35	35	37	38	37	36	36	37	36	35	PORTUGAL
69	69	71	71	76	79	78	76	79	81	80	77	UNITED KINGDOM
151	153	158	158	167	177	178	175	178	181	181	178	EUR 12
												UNITED STATES
												NIPPON
6.3.3. INDICE DES TAUX DE CHANGE EFFECTIF												
<i>1980 = 100</i>												
87	87	87	87	88	89	88	88	88	88	87	:	BELGIQUE/BELGIE
94	93	93	93	96	97	96	95	95	95	94	:	DANMARK
114	113	114	114	117	117	117	116	116	115	115	:	BR DEUTSCHLAND
64	65	66	68	68	68	68	67	68	68	68	:	ELLAS
76	76	76	76	77	77	77	76	76	76	76	:	ESPANA
83	82	83	83	85	85	85	84	84	84	83	:	FRANCE
70	70	70	70	71	71	71	70	70	69	69	:	IRELAND
87	87	87	87	88	89	88	88	88	88	87	:	ITALIA
112	112	113	113	116	117	116	115	115	115	115	:	LUXEMBOURG
76	75	76	77	79	79	78	77	80	81	82	:	NEDERLAND
110	110	108	107	103	100	100	101	100	99	99	:	PORTUGAL
169	173	176	175	181	188	190	190	191	194	195	:	UNITED KINGDOM
											:	EUR 12
											:	UNITED STATES
											:	NIPPON

## 7. EXTERNAL POSITION

## 7. POSITION EXTERIEURE

	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
	<b>7.1. NATIONAL ECONOMY</b>										
	<b>ASSETS</b>					<b>7.1. ECONOMIE NATIONALE</b>					
	<b>MIO ECU</b>					<b>CREANCES</b>					
BELGIQUE/BELGIE	47861	56877	71218	92126	111680	119491	135170	161489	168204	:	:
DANMARK	8188	10126	10956	12113	13907	15650	21020	25663	33305	:	:
BR DEUTSCHLAND	152838	182387	208205	227716	251853	298273	320525	361809	400873	:	:
ESPAÑA	11033	16482	21346	24240	33750	29855	33974	48926	42111	42753	51732
ELLAS	1725	1864	2804	3655	3896	4167	4551	5387	4726	:	:
FRANCE	88300	102276	138240	182489	198961	224783	254048	290938	273004	:	:
IRELAND	3086	3376	3340	4245	4863	5426	6187	6993	6974	:	:
ITALIA	54689	65391	88222	105882	114639	122728	146648	170185	159476	:	:
LUXEMBOURG	42750	51309	67324	80597	105715	114523	125028	143567	147938	:	:
NEDERLAND	38976	45964	60022	75397	84447	95489	101232	110477	106560	:	:
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	219075	238229	302719	415563	576693	688818	853084	1010009	964971	:	:
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
	<b>LIABILITIES</b>					<b>ENGAGEMENTS</b>					
	<b>MIO ECU</b>					<b>MIO ECU</b>					
BELGIQUE/BELGIE	38909	48045	58730	78650	106289	114800	133438	162746	171038	:	:
DANMARK	15489	18552	21896	24750	29478	35367	44606	53832	63926	:	:
BR DEUTSCHLAND	97691	126281	144304	164954	198375	224725	243502	272386	299744	:	:
ESPAÑA	23322	26841	32086	40196	54247	55731	63264	78812	66786	64128	72637
ELLAS	3258	4339	4797	5921	8409	9943	12658	16246	16211	:	:
FRANCE	65351	72999	88291	120066	158545	192753	234853	280368	250878	:	:
IRELAND	4114	4413	5652	7983	11954	16106	19658	22768	23444	:	:
ITALIA	52019	51866	58391	76735	103761	112846	137778	169368	169832	:	:
LUXEMBOURG	39994	47286	62649	74996	98827	107697	115347	132101	134089	:	:
NEDERLAND	25622	32787	39225	49244	60069	64810	67951	74714	73964	:	:
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	217252	239266	283040	384786	522485	616219	750403	888404	836131	:	:
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
	<b>NET POSITION</b>					<b>POSITION NETTE</b>					
	<b>MIO ECU</b>					<b>MIO ECU</b>					
BELGIQUE/BELGIE	8952	8832	12488	13476	5392	4691	1731	-1258	-2834	:	:
DANMARK	-7301	-8426	-10940	-12637	-15572	-19717	-23586	-28168	-30621	:	:
BR DEUTSCHLAND	55146	56105	63901	62762	53478	73548	77024	89423	101128	:	:
ESPAÑA	-12289	-10358	-10740	-15957	-20498	-25876	-29290	-29885	-24675	-21375	-20905
ELLAS	-1533	-2475	-1993	-2266	-4513	-5777	-8107	-10859	-11485	:	:
FRANCE	22950	29277	49949	62423	40416	32030	19194	10570	22126	:	:
IRELAND	-1029	-1037	-2311	-3738	-7091	-10679	-13471	-15776	-16469	:	:
ITALIA	2670	13526	29831	29146	10878	9882	8870	817	-10356	:	:
LUXEMBOURG	2755	4023	4675	5601	6887	6826	9681	11466	13849	:	:
NEDERLAND	13354	13177	20796	26154	24379	30680	33282	35763	32596	:	:
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	1823	-1037	19678	30777	54208	72598	102681	121605	128840	:	:
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:

## 7. EXTERNAL POSITION

## 7. POSITION EXTERIEURE

	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
	<b>7.2. GENERAL GOVERNMENT</b>					<b>7.2. ADMINISTRATION PUBLIQUE</b>					
	<b>ASSETS</b>					<b>CREANCES</b>					
	<i>MIO ECU</i>										
BELGIQUE/BELGIE	1697	2058	2349	3208	3641	4038	5163	5904	6585	:	:
DANMARK	432	544	514	577	671	764	868	1001	1131	:	:
BR DEUTSCHLAND	11858	13154	13852	14227	16896	20347	24231	27960	30588	:	:
ESPAÑA	83	107	84	92	121	131	157	287	281	485	695
ELLAS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	:	:
FRANCE	2256	2693	3297	4075	5224	6463	7963	10140	12730	:	:
IRELAND	0	0	0	0	0	0	0	0	0	:	:
ITALIA	2126	2175	2359	3130	3782	4647	5678	7614	8108	:	:
LUXEMBOURG	0	0	0	0	0	0	0	0	0	:	:
NEDERLAND	0	0	0	0	0	0	0	0	0	:	:
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	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	1859	2421	4316	9024	14301	21160	26922	32493	33352	:	:
DANMARK	3136	4634	5120	6273	7924	10560	13400	13266	12704	:	:
BR DEUTSCHLAND	194	223	253	9366	19535	24107	29378	30895	31389	:	:
ESPAÑA	1801	1456	1380	1309	1951	3089	4532	6258	5399	3498	3859
ELLAS	270	360	328	380	480	600	751	942	800	:	:
FRANCE	411	460	483	572	806	4374	12029	13652	8442	:	:
IRELAND	1621	1570	2297	3202	5518	7634	9630	11091	11820	:	:
ITALIA	1518	1702	2065	2818	5048	7340	9118	11881	12249	:	:
LUXEMBOURG	47	53	47	48	41	42	68	92	98	:	:
NEDERLAND	0	0	0	0	0	0	0	0	0	:	:
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	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	-161	-363	-1967	-5816	-10660	-17122	-21759	-26590	-26767	:	:
DANMARK	-2703	-4091	-4605	-5697	-7252	-9796	-12533	-12265	-11573	:	:
BR DEUTSCHLAND	11664	12931	13599	4861	-2639	-3761	-5147	-2935	-801	:	:
ESPAÑA	-1718	-1349	-1296	-1217	-1830	-2958	-4375	-5970	-5117	-3014	-3164
ELLAS	-270	-360	-328	-380	-480	-600	-751	-942	-800	:	:
FRANCE	1845	2233	2814	3502	4418	2088	-4066	-3512	4288	:	:
IRELAND	-1621	-1570	-2297	-3202	-5518	-7634	-9630	-11091	-11820	:	:
ITALIA	609	474	294	312	-1266	-2693	-3440	-4267	-4141	:	:
LUXEMBOURG	-47	-53	-47	-48	-41	-42	-68	-92	-98	:	:
NEDERLAND	0	0	0	0	0	0	0	0	0	:	:
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	-11564	-12173	-10543	-13950	-16010	-15076	-15966	-19136	-20298	:	:
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:

## 7. EXTERNAL POSITION

## 7. POSITION EXTERIEURE

	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
	<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	32905	39184	50714	67870	82313	88732	101480	121817	122577	:	:
DANMARK	3848	5403	6294	7072	8028	9239	13137	16342	22757	:	:
BR DEUTSCHLAND	82156	102066	119029	129102	132722	152108	154234	166447	180529	:	:
ESPANA	9658	15058	19853	22380	31179	26022	29333	42558	35878	36832	46481
ELLAS	1725	1864	2804	3655	3896	4167	4551	5387	4726	:	:
FRANCE	81687	95309	130679	174104	189512	214027	242102	276959	256899	:	:
IRELAND	2914	3302	3236	4129	4717	5282	6063	6881	6876	:	:
ITALIA	31597	39717	58486	72768	78423	83231	99498	112224	97319	:	:
LUXEMBOURG	42750	51309	67324	80597	105715	114523	125028	143567	147938	:	:
NEDERLAND	38976	45964	60022	75397	84447	95489	101232	110477	106560	:	:
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	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	26444	32914	40674	53272	71148	73516	87297	109813	115198	:	:
DANMARK	1896	2736	3233	3810	4988	6065	8572	11758	16898	:	:
BR DEUTSCHLAND	32473	50784	61753	67471	73025	80039	83323	99473	107608	:	:
ESPANA	9636	11725	15146	19625	27024	24746	26415	33104	26322	26683	29144
ELLAS	2008	2346	2753	3192	4608	5167	6199	7282	6807	:	:
FRANCE	56156	62859	78055	106037	136987	155969	182918	221538	201043	:	:
IRELAND	1855	2207	2490	3318	4528	6061	7243	8657	8515	:	:
ITALIA	25096	24437	28224	37756	48521	48616	60525	75465	71969	:	:
LUXEMBOURG	39947	47233	62602	74948	98786	107655	115279	132009	133990	:	:
NEDERLAND	25622	32787	39225	49244	60069	64810	67951	74714	73964	:	:
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	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	6462	6269	10040	14598	11164	15216	14183	12003	7380	:	:
DANMARK	1952	2666	3061	3262	3040	3173	4566	4584	5859	:	:
BR DEUTSCHLAND	49683	51282	57276	61632	59697	72069	70911	66974	72921	:	:
ESPANA	21	3333	4706	2756	4155	1277	2918	9454	9556	10149	17337
ELLAS	-283	-482	50	464	-712	-1000	-1648	-1895	-2081	:	:
FRANCE	25531	32450	52624	68067	52525	58058	59184	55420	55856	:	:
IRELAND	1060	1096	746	811	189	-779	-1180	-1776	-1639	:	:
ITALIA	6501	15280	30263	35012	29902	34616	38973	36759	25350	:	:
LUXEMBOURG	2803	4075	4722	5649	6928	6868	9749	11558	13947	:	:
NEDERLAND	13354	13177	20796	26154	24379	30680	33282	35763	32596	:	:
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	16006	13950	9476	9106	936	-7480	-18630	-44782	-53012	:	:
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:

## 7. EXTERNAL POSITION

## 7. POSITION EXTERIEURE

	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	
	<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	13258	15635	18156	21047	25727	26721	28527	33768	39041	:	:	
DANMARK	3908	4180	4148	4464	5207	5648	7015	8320	9417	:	:	
BR DEUTSCHLAND	58824	67167	75324	84387	102235	125818	142061	167402	189756	:	:	
ESPAÑA	1292	1318	1409	1767	2449	3702	4484	6081	5951	5437	4556	
ELLAS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	:	:	
FRANCE	4357	4274	4264	4310	4225	4293	3983	3840	3375	:	:	
IRELAND	171	74	104	116	146	144	123	112	98	:	:	
ITALIA	20965	23499	27377	29984	32434	34850	41473	50346	54049	:	:	
LUXEMBOURG	0	0	0	0	0	0	0	0	0	:	:	
NEDERLAND	0	0	0	0	0	0	0	0	0	:	:	
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
UNITED KINGDOM	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	10606	12710	13741	16354	20840	20123	19220	20440	22489	:	:	
DANMARK	10458	11181	13543	14667	16566	18742	22634	28808	34326	:	:	
BR DEUTSCHLAND	65024	75275	82298	88117	105815	120580	130801	142018	160747	:	:	
ESPAÑA	11885	13660	15560	19262	25273	27896	32317	39450	35065	33947	39633	
ELLAS	980	1633	1715	2350	3321	4176	5708	8022	8604	:	:	
FRANCE	8783	9680	9753	13456	20752	32410	39907	45178	41393	:	:	
IRELAND	639	637	865	1463	1907	2410	2785	3035	3109	:	:	
ITALIA	25405	25727	28103	36162	50193	56891	68142	82029	85614	:	:	
LUXEMBOURG	0	0	0	0	0	0	0	0	0	:	:	
NEDERLAND	0	0	0	0	0	0	0	0	0	:	:	
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
UNITED KINGDOM	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	2652	2925	4415	4693	4887	6597	9306	13328	16553	:	:	
DANMARK	-6550	-7002	-9395	-10203	-11359	-13095	-15620	-20488	-24908	:	:	
BR DEUTSCHLAND	-6200	-8108	-6974	-3730	-3580	5239	11260	25384	29008	:	:	
ESPAÑA	-10593	-12342	-14151	-17495	-22823	-24194	-27833	-33369	-29114	-28511	-35077	
ELLAS	-980	-1633	-1715	-2350	-3321	-4176	-5708	-8022	-8604	:	:	
FRANCE	-4426	-5405	-5489	-9146	-16528	-28117	-35923	-41338	-38018	:	:	
IRELAND	-468	-563	-761	-1347	-1762	-2266	-2661	-2923	-3011	:	:	
ITALIA	-4440	-2228	-726	-6178	-17759	-22041	-26669	-31683	-31565	:	:	
LUXEMBOURG	0	0	0	0	0	0	0	0	0	:	:	
NEDERLAND	0	0	0	0	0	0	0	0	0	:	:	
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
UNITED KINGDOM	-2618	-2814	20745	35603	69282	95137	137277	185522	202150	:	:	
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
UNITED STATES	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	

## 8. FOREIGN OFFICIAL RESERVES

	1984	1985	1986	1987	1986			1987				1988
					II	III	IV	I	II	III	IV	I
<b>8.1. FOREIGN OFFICIAL RESERVES (TOTAL)</b>												
(MONETARY GOLD INCLUDED)												
<i>MIO ECU</i>												
BELGIQUE/BELGIE	21301	18049	17656	19872	17977	19154	17656	17842	20242	21322	19872	19620
DANMARK	4953	6714	5233	8328	4985	5692	5233	6277	8441	8589	8328	9149
BR DEUTSCHLAND	98012	85034	83093	95779	79365	86689	83093	87548	92573	94972	95779	93021
ELLAS	3131	2496	2627	3298	2282	2844	2627	2780	2934	4132	3298	3008
ESPANA	23224	17982	19197	27218	17789	20796	19197	18978	23442	28572	27218	30704
FRANCE	65131	60088	59277	55758	64369	66283	59277	57737	60748	60810	55758	54898
IRELAND	3474	3443	3154	3813	3477	3181	3154	3221	3477	3927	3813	4170
ITALIA	58325	42116	43021	47945	43941	46079	43021	46308	46390	46110	47945	48113
LUXEMBOURG	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
NEDERLAND	32137	28325	26502	28599	26802	29398	26502	26715	29447	30419	28599	28369
PORTUGAL	9556	9021	8723	10003	8408	10255	8723	8685	9434	10935	10003	9550
UNITED KINGDOM	21591	21490	24153	39067	21923	25868	24153	25706	32857	33538	39067	40010
EUR 12	340834	294758	292636	339681	291319	316238	292636	301797	329984	343326	339681	340611
UNITED STATES	147903	132873	130686	124094	129353	143845	130686	129116	133592	136784	124094	121311
NIPPON	47815	39014	48327	71126	43380	50301	48327	59650	70510	73399	71126	76152
<b>8.2. FOREIGN OFFICIAL RESERVES (TOTAL)</b>												
(MONETARY GOLD EXCLUDED)												
<i>MIO ECU</i>												
BELGIQUE/BELGIE	6438	5461	5174	7381	5862	5105	5174	5333	6872	7570	7381	7329
DANMARK	4244	6114	4638	7723	4408	5023	4638	5680	7797	7926	7723	8554
BR DEUTSCHLAND	56620	49981	48332	60426	45626	47566	48332	52644	54989	56256	60426	58275
ELLAS	1346	978	1419	2057	1112	1487	1419	1556	1617	2774	2057	1787
ESPANA	16863	12585	13785	22791	12580	14740	13785	13538	17572	23729	22791	25382
FRANCE	29537	29945	29386	25357	35356	32639	29386	27721	28428	27517	25357	25018
IRELAND	3318	3311	3023	3680	3350	3033	3023	3090	3335	3781	3680	4039
ITALIA	29332	17563	18673	23182	20308	18674	18673	21859	20064	18991	23182	23774
LUXEMBOURG	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
NEDERLAND	13029	12143	10455	12278	11227	11337	10455	10602	12097	12545	12278	12329
PORTUGAL	728	1571	1360	2553	1248	1960	1360	1303	1493	2763	2553	3691
UNITED KINGDOM	13315	14482	17211	32006	15178	18056	17211	18735	25350	25805	32006	33070
EUR 12	174769	154134	153456	199433	156254	159619	153456	162059	179613	189657	199433	203249
UNITED STATES	33624	36146	34990	26639	36301	35939	34990	32876	30077	30094	26639	25663
NIPPON	37279	30091	39479	62127	34792	40342	39479	50766	60943	63544	62127	67308
<b>8.2.1. FOREIGN EXCHANGE</b>												
<i>MIO ECU</i>												
BELGIQUE/BELGIE	5089	4470	4326	6417	4944	4307	4326	4536	6108	6896	6417	6322
DANMARK	3729	5636	4256	7356	3923	4550	4256	5459	7466	7577	7356	8154
BR DEUTSCHLAND	49408	43951	42850	55927	39822	42017	42850	47056	49718	51221	55927	53694
ELLAS	1232	885	1339	1981	1023	1403	1339	1476	1538	2695	1981	1709
ESPANA	16148	11814	12897	21730	11753	13903	12897	12635	16528	22666	21730	24218
FRANCE	26944	27388	26559	22737	32798	30013	26559	25182	25732	24747	22737	22411
IRELAND	3023	3039	2745	3400	3073	2755	2745	2813	3044	3486	3400	3754
ITALIA	26924	15890	16940	21344	18678	17043	16940	20148	18239	17051	21344	21962
LUXEMBOURG	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
NEDERLAND	10971	10327	8953	10875	9541	9844	8953	9134	10654	11072	10875	10942
PORTUGAL	670	1515	1265	2459	1195	1922	1265	1268	1452	2677	2459	3597
UNITED KINGDOM	9833	10969	13907	29582	11743	14807	13907	15683	22418	22883	29582	30598
EUR 12	153971	135883	136036	183808	138493	142563	136036	145390	162898	172971	183808	187358
UNITED STATES	9389	14479	16189	10042	15568	16304	16189	15062	12272	12392	10042	9250
NIPPON	31431	25146	35181	58048	30106	35894	35181	46548	56456	59105	58048	63037

## 8. RESERVES EXTERIEURES OFFICIELLES

1987							1988					
JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	
<b>8.1. RESERVES EXTERIEURES OFFICIELLES (TOTAL)</b>												
(Y COMPRIS L'OR MONETAIRE)												
<i>MIO ECU</i>												
20242	21241	20685	21322	20776	20539	19872	20280	19421	19620	19405	20208	BELGIQUE/BELGIE
8441	8402	8460	8589	8614	8424	8328	8742	8969	9149	9119	9742	DANMARK
92573	93869	91948	94972	93852	97689	95779	97448	93027	93021	93691	94761	BR DEUTSCHLAND
2934	3444	3912	4132	4029	3387	3298	3591	3459	3008	3042	3147	ELLAS
23442	26193	26800	28572	27695	26981	27218	29661	30369	30704	31469	.	ESPANA
60748	62656	60366	60810	58391	55585	55758	58674	53978	54898	54686	56849	FRANCE
3477	3750	3838	3927	3822	3687	3813	3951	3886	4170	4329	4696	IRELAND
46390	46712	42703	46110	46949	48605	47945	49731	48302	48113	46446	47305	ITALIA
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	LUXEMBOURG
29447	30599	29894	30419	30014	29584	28599	28547	27684	28369	28356	29612	NEDERLAND
9434	10318	10612	10935	10824	10553	10003	10211	9711	9550	9472	.	PORTUGAL
32857	33885	32824	33538	38334	37109	39067	39021	38508	40010	40290	41616	UNITED KINGDOM
329984	341069	332042	343326	343300	342142	339681	349857	337312	340611	340304	.	EUR 12
133592	138224	134627	136784	133373	130828	124094	123415	117349	121311	120127	.	UNITED STATES
70510	72230	71278	73399	70839	71031	71126	76359	76475	76152	78073	80683	NIPPON
<b>8.2. RESERVES EXTERIEURES OFFICIELLES (TOTAL)</b>												
(NON COMPRIS L'OR MONETAIRE)												
<i>MIO ECU</i>												
6872	7209	7218	7570	7405	7349	7381	7754	7700	7329	7242	7526	BELGIQUE/BELGIE
7797	7728	7813	7926	7970	7788	7723	8136	8402	8554	8531	9129	DANMARK
54989	54484	54149	56256	56232	60513	60426	62040	59893	58275	59307	58910	BR DEUTSCHLAND
1617	2064	2586	2774	2709	2082	2057	2348	2295	1787	1834	1885	ELLAS
17572	21269	22074	23729	22984	22325	22791	24699	25294	25382	26396	.	ESPANA
28428	28788	27862	27517	26040	23616	25357	28226	25486	25018	25118	26019	FRANCE
3335	3601	3695	3781	3680	3547	3680	3817	3761	4039	4199	4560	IRELAND
20064	19124	16227	18991	20598	22565	23182	24930	25093	23774	22362	22193	ITALIA
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	LUXEMBOURG
12097	12418	12444	12545	12646	12422	12278	12201	12388	12329	12483	13062	NEDERLAND
1493	1997	2630	2763	2888	2715	2553	4244	4120	3691	3678	.	PORTUGAL
25350	26019	25275	25805	30821	29684	32006	31950	31891	33070	33423	34455	UNITED KINGDOM
179613	184702	181973	189657	193973	194606	199433	210346	206323	203249	204571	.	EUR 12
30077	29747	30521	30094	29606	28309	26639	25899	26141	25663	25478	25540	UNITED STATES
60943	62205	61657	63544	61263	61568	62127	67346	68041	67308	69321	71557	NIPPON
<b>8.2.1. DEVICES CONVERTIBLES</b>												
<i>MIO ECU</i>												
6108	6476	6537	6896	6721	6408	6417	6877	6682	6322	6273	6530	BELGIQUE/BELGIE
7466	7381	7464	7577	7627	7455	7356	7808	8012	8154	8129	8737	DANMARK
49718	49233	49101	51221	51401	55847	55927	57545	55272	53694	54838	54377	BR DEUTSCHLAND
1538	1983	2507	2695	2629	2005	1981	2269	2217	1709	1754	1805	ELLAS
16528	20212	21011	22666	21938	21244	21730	23629	24204	24218	25226	.	ESPANA
25732	26000	25063	24747	23341	20982	22737	25596	22876	22411	22503	23390	FRANCE
3044	3307	3400	3486	3393	3263	3400	3532	3475	3754	3912	4274	IRELAND
18239	17193	14286	17051	18732	20743	21344	23097	23244	21962	20522	20326	ITALIA
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	LUXEMBOURG
10654	10951	10965	11072	11200	11000	10875	10797	10993	10942	11124	11696	NEDERLAND
1452	1954	2535	2677	2833	2674	2459	4198	4087	3597	3626	.	PORTUGAL
22418	22946	22235	22883	28025	27117	29582	29582	29510	30598	30866	31847	UNITED KINGDOM
162898	167636	165104	172971	177840	178738	183808	194910	190572	187358	188772	.	EUR 12
12272	12053	12749	12392	12297	11413	10042	9193	9635	9250	9071	9023	UNITED STATES
56456	57713	57194	59105	56951	57366	58048	63205	63929	63037	64659	66762	NIPPON

## 8. FOREIGN OFFICIAL RESERVES

	1984	1985	1986	1987	1986			1987				1988
					II	III	IV	I	II	III	IV	I
					OF WHICH: ECU							
	<i>MIO ECU</i>											
BELGIQUE/BELGIE	3699	3537	3213	3543	3265	3110	3213	3236	3234	3378	3543	3259
DANMARK	296	257	145	134	361	242	52	64	185	604	468	412
BR DEUTSCHLAND	18823	18235	15711	19402	15796	16304	15711	18975	17839	20698	19402	19481
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ESPAÑA	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
FRANCE	10712	10260	10949	..	9646	10629	10949	8983	..	..	..	..
IRELAND	204	371	293	..	312	409	293	146	194	..	..	..
ITALIA	9597	4791	7024	8031	7170	6976	7024	6912	7082	3430	8031	..
LUXEMBOURG	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
NEDERLAND	6006	5610	4516	5393	4737	3958	4516	4358	4981	5363	5393	..
PORTUGAL	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED STATES	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
NIPPON	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
	<b>8.2.2. SPECIAL DRAWING RIGHTS</b>											
	<i>MIO ECU</i>											
BELGIQUE/BELGIE	628	406	320	537	363	260	320	315	290	222	537	592
DANMARK	219	221	237	234	231	229	237	221	236	239	234	237
BR DEUTSCHLAND	1921	1742	1887	1507	1837	1858	1887	2033	1767	1597	1507	1608
ELLAS	2	0	0	0	1	0	0	1	0	0	0	0
ESPAÑA	214	315	404	458	359	371	404	412	451	467	458	474
FRANCE	807	1014	1205	1152	999	1058	1205	974	1089	1185	1152	1187
IRELAND	124	122	129	138	128	131	129	129	137	141	138	142
ITALIA	892	367	549	727	411	437	549	562	648	745	727	751
LUXEMBOURG	23	21	20	20	21	21	20	20	20	20	20	20
NEDERLAND	726	704	683	693	729	670	683	688	694	712	693	712
PORTUGAL	17	19	62	61	359	371	404	412	451	467	458	474
UNITED KINGDOM	701	1274	1451	1060	1401	1309	1451	1371	1324	1397	1060	1062
EUR 12	6273	6206	6946	6587	6839	6716	7288	7139	7106	7193	6983	7260
UNITED STATES	7956	8213	7843	..	8396	8056	7843	7613	7818	8036	..	..
NIPPON	2718	2383	2072	1890	2280	2160	2072	2075	2159	2054	1890	1934
	<b>8.2.3. POSITION IN THE IMF</b>											
	<i>MIO ECU</i>											
BELGIQUE/BELGIE	721	584	528	427	555	539	528	483	474	452	427	415
DANMARK	296	257	145	134	254	243	145	0	96	110	134	164
BR DEUTSCHLAND	5290	4289	3595	2992	3966	3691	3595	3555	3504	3437	2992	2972
ELLAS	113	93	80	76	88	84	80	79	79	79	76	79
ESPAÑA	502	457	484	603	468	466	484	491	592	596	603	690
FRANCE	1785	1542	1622	1468	1559	1568	1622	1564	1607	1585	1468	1421
IRELAND	172	149	149	142	149	146	149	148	155	154	142	143
ITALIA	1515	1307	1185	1110	1220	1195	1185	1149	1177	1195	1110	1062
LUXEMBOURG	17	15	14	13	15	14	14	14	14	14	13	14
NEDERLAND	1332	1111	819	710	957	822	819	779	749	762	710	675
PORTUGAL	41	37	34	32	36	35	34	33	33	34	32	33
UNITED KINGDOM	2782	2239	1852	1363	2034	1940	1852	1680	1607	1524	1363	1410
EUR 12	14565	12079	10508	9072	11300	10744	10508	9974	10086	9942	9072	9077
UNITED STATES	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
NIPPON	3130	2562	2225	2189	2406	2289	2225	2143	2328	2384	2189	2337



## 8. RESERVES EXTERIEURES OFFICIELLES

1987							1988					
JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	
DONT: ECU												
<i>MIO ECU</i>												
3234	3343	3340	3378	3543	3541	3543	3279	3279	3259	3259	3249	BELGIQUE/BELGIE
185	465	457	604	473	471	468	418	417	412	574	575	DANMARK
17839	18915	18972	20698	19501	19525	19402	19071	19555	19481	19779	19708	BR DEUTSCHLAND
.	2129	2084	0	.	.	.	.	.	.	.	.	ELLAS
194	198	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	ESPANA
7082	7493	7489	3430	8037	8034	8031	7334	7335	.	.	.	FRANCE
4981	5134	5134	5363	5393	5393	5393	5063	.	.	.	.	IRELAND
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	ITALIA
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	LUXEMBOURG
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	NEDERLAND
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	PORTUGAL
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	UNITED KINGDOM
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	EUR 12
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	UNITED STATES
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	NIPPON
8.2.2. DROITS DE TIRAGE SPECIAUX												
<i>MIO ECU</i>												
290	258	223	222	247	513	537	441	608	592	544	566	BELGIQUE/BELGIE
236	237	239	239	235	231	234	191	242	237	238	210	DANMARK
1767	1770	1606	1597	1549	1556	1507	1425	1615	1608	1516	1591	BR DEUTSCHLAND
0	1	0	0	1	0	0	1	0	0	1	0	ELLAS
451	460	467	467	460	458	458	467	476	474	476	491	ESPANA
1089	1172	1184	1185	1164	1153	1152	1175	1187	1187	1192	1220	FRANCE
137	139	141	141	139	138	138	140	143	142	143	147	IRELAND
648	736	745	745	733	728	727	742	753	751	754	773	ITALIA
20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	21	LUXEMBOURG
694	698	711	712	700	694	693	681	684	712	711	704	NEDERLAND
7	9	62	52	22	8	61	13	0	62	18	8	PORTUGAL
1324	1444	1442	1397	1297	1160	1060	993	981	1062	1130	1151	UNITED KINGDOM
6661	6943	6841	6777	6565	6659	6587	6288	6712	6847	6745	6882	EUR 12
7818	7885	8035	8036	7902	7880	.	.	.	.	.	.	UNITED STATES
2159	2030	2042	2054	1942	1906	1890	1876	1880	1934	2289	2353	NIPPON
8.2.3. POSITION AU FMI												
<i>MIO ECU</i>												
474	476	458	452	437	428	427	436	411	415	425	430	BELGIQUE/BELGIE
96	110	110	110	108	102	134	137	147	164	164	182	DANMARK
3504	3481	3442	3437	3282	3110	2992	3071	3007	2972	2953	2941	BR DEUTSCHLAND
79	80	79	79	78	76	76	78	78	79	79	80	ELLAS
592	596	596	596	586	623	603	603	614	690	693	713	ESPANA
1607	1617	1614	1585	1535	1481	1468	1455	1420	1421	1423	1409	FRANCE
155	156	154	154	148	146	142	145	144	143	144	140	IRELAND
1177	1196	1195	1195	1133	1094	1110	1091	1095	1062	1086	1094	ITALIA
14	14	14	14	14	13	13	14	14	14	14	14	LUXEMBOURG
749	770	769	762	747	728	710	723	711	675	648	662	NEDERLAND
33	34	34	34	33	32	32	33	33	33	33	34	PORTUGAL
1607	1629	1598	1524	1500	1407	1363	1395	1400	1410	1426	1457	UNITED KINGDOM
10086	10158	10062	9942	9601	9241	9072	9180	9073	9077	9088	9155	EUR 12
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	UNITED STATES
2328	2463	2420	2384	2371	2297	2189	2266	2232	2337	2373	2442	NIPPON

## 8. FOREIGN OFFICIAL RESERVES

	1984	1985	1986	1987	1986			1987				1988
					II	III	IV	I	II	III	IV	I
<b>8.3. MONETARY GOLD</b>												
(VALUED AT MARKET PRICES)												
<i>MIO ECU</i>												
BELGIQUE/BELGIE	14864	12588	12482	12491	12116	14049	12482	12509	13370	13753	12491	12291
DANMARK	708	600	595	605	577	670	595	597	643	663	605	594
BR DEUTSCHLAND	41392	35053	34760	35353	33739	39123	34760	34904	37584	38717	35353	34747
ELLAS	1786	1518	1208	1241	1170	1357	1208	1224	1317	1358	1241	1221
ESPAÑA	6361	5396	5413	4427	5209	6056	5413	5441	5870	4843	4427	5321
FRANCE	35594	30143	29891	30401	29013	33643	29891	30015	32320	33294	30401	29880
IRELAND	157	132	131	133	127	148	131	132	142	146	133	131
ITALIA	28993	24553	24348	24763	23633	27404	24348	24449	26326	27119	24763	24339
LUXEMBOURG												
NEDERLAND	19108	16182	16047	16321	15575	18061	16047	16113	17351	17873	16321	16040
PORTUGAL	8828	7450	7362	7451	7160	8295	7362	7382	7941	8172	7451	5859
UNITED KINGDOM	8276	7008	6942	7061	6745	7813	6942	6971	7506	7733	7061	6939
EUR 12	166065	140623	139180	140248	135065	156619	139180	139738	150371	153669	140248	137362
UNITED STATES	114279	96727	95696	97455	93052	107905	95696	96240	103515	106690	97455	95648
NIPPON	10536	8922	8848	8999	8588	9959	8848	8885	9567	9855	8999	8845
(WEIGHT)												
<i>THOUSANDS OF OUNCE</i>												
BELGIQUE/BELGIE	34180	34180	34180	33630	34180	34180	34180	34110	33860	33810	33630	33670
DANMARK	1629	1629	1629	1628	1629	1629	1629	1629	1629	1629	1628	1628
BR DEUTSCHLAND	95182	95182	95182	95182	95182	95182	95182	95182	95182	95182	95182	95182
ELLAS	4106	4123	3308	3342	3300	3302	3308	3339	3335	3339	3342	3344
ESPAÑA	14627	14653	14821	11920	14694	14733	14821	14836	14866	11906	11920	14576
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	20200	20180	20160	20130	20110	20090	20060	16050
UNITED KINGDOM	19030	19030	19009	19010	19029	19007	19009	19010	19010	19010	19010	19009
EUR 12	381874	381846	381108	377591	381033	381032	381108	381055	380811	377785	377591	376278
UNITED STATES	262790	262650	262040	262380	262510	262520	262040	262440	262150	262290	262380	262010
NIPPON	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228

## 8. RESERVES EXTERIEURES OFFICIELLES

1987							1988					
JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	
<b>8.3. OR MONETAIRE</b>												
(EVALUE AUX PRIX DE MARCHÉ)												
<i>MIO ECU</i>												
13370	14031	13466	13753	13371	13190	12491	12525	11721	12291	12163	12682	BELGIOUE/BELGIE
643	674	647	663	644	636	605	606	567	594	588	613	DANMARK
37584	39385	37799	38717	37620	37176	35353	35408	33134	34747	34384	35851	BR DEUTSCHLAND
1317	1380	1326	1358	1320	1305	1241	1243	1163	1221	1208	1262	ELLAS
5870	4924	4727	4843	4711	4656	4427	4962	5074	5321	5073	.	ESPANA
32320	33868	32505	33294	32351	31969	30401	30448	28493	29880	29568	30830	FRANCE
142	149	143	146	142	140	133	134	125	131	130	135	IRELAND
26326	27587	26477	27119	26351	26040	24763	24802	23209	24339	24084	25112	ITALIA
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	LUXEMBOURG
17351	18182	17450	17873	17367	17162	16321	16346	15296	16040	15873	16550	NEDERLAND
7941	8321	7982	8172	7937	7839	7451	5967	5591	5859	5794	.	PORTUGAL
7506	7866	7549	7733	7513	7425	7061	7071	6617	6939	6867	7161	UNITED KINGDOM
150371	156367	150068	153669	149327	147536	140248	139511	130989	137362	135732	.	EUR 12
103515	108477	104106	106690	103768	102518	97455	97516	91208	95648	94649	.	UNITED STATES
9567	10025	9622	9855	9576	9463	8999	9013	8434	8845	8752	9126	NIPPON
(POIDS)												
<i>MILLIERS D'ONCES</i>												
33860	33910	33910	33810	33830	33770	33630	33670	33670	33670	33670	33670	BELGIOUE/BELGIE
1629	1629	1629	1629	1629	1628	1628	1628	1628	1628	1628	1628	DANMARK
95182	95182	95182	95182	95182	95182	95182	95182	95182	95182	95182	95182	BR DEUTSCHLAND
3335	3336	3338	3339	3340	3341	3342	3342	3342	3344	3344	3350	ELLAS
14866	11901	11902	11906	11920	11920	11920	13338	14576	14576	14044	.	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
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	LUXEMBOURG
43940	43940	43940	43940	43940	43940	43940	43940	43940	43940	43940	43940	NEDERLAND
20110	20110	20100	20090	20080	20070	20060	16040	16060	16050	16040	.	PORTUGAL
19010	19010	19008	19010	19009	19010	19010	19009	19009	19009	19009	19011	UNITED KINGDOM
380811	377897	377888	377785	377809	377740	377591	375028	376286	376278	375736	.	EUR 12
262150	262160	262150	262290	262540	262480	262380	262140	262010	262010	262010	.	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 της 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, δόση και αλιεία (πράσινο)
- 6 Εξωτερικό εμπόριο (κόκκινο)
- 7 Υπηρεσίες και μεταφορές (πορτοκαλί)
- 9 Διάφορα (καφέ)

## ΣΕΙΡΑ

- A Επετηρίδες
- B Συγκυρία
- C Λογισμικοί, έρευνες και στατιστικές
- D Μελέτες και οναλύσεις
- E Μέθοδοι
- F Τοχείες στατιστικές

IT

## Classificazione delle pubblicazioni dell'Eurostat

## TEMA

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

## SERIE

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

DA

## Klassifikation af Eurostats publikationer

## EMNE

- 1 Almene statistikker (mørkeblå)
- 2 Økonomi og finanser (violet)
- 3 Befolkning og sociale forhold (gul)
- 4 Energi og industri (blå)
- 5 Landbrug, skovbrug og fiskeri (grøn)
- 6 Udenrigshandel (rød)
- 7 Tjenesteydelse 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 Annaires
- B Conjoncture
- 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	5	1	—	3	1	1	1	—
B	1	6	2	5	5	8	1	—
C	2	6	6	9	6	2	4	2
D	—	—	4	3	7	4	—	1
E	—	6	1	1	1	4	—	—
F	1	1	1	2	1	1	1	—





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

**BELGIQUE / BELGIË**

**Moniteur belge / Belgisch Staatsblad**  
Rue de Louvain 40-42 / Leuvensestraat 40-42  
1000 Bruxelles / 1000 Brussel  
Tél. 5 12 00 26  
CCP / Postrekening 000-2005502-27

Sous-dépôts / Agentschappen:

**Librairie européenne /  
Europese Boekhandel**

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

**CREDOC**

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

**DANMARK**

**Schultz EF-publikationer**

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

**BR DEUTSCHLAND**

**Bundesanzeiger Verlag**

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

**GREECE**

**G.C. Eleftheroudakis SA**

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

Sub-agent for Northern Greece:

**Molho's Bookstore**

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

**ESPAÑA**

**Boletín Oficial del Estado**

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

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

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

**FRANCE**

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

**IRELAND**

**Government Publications Sales Office**  
Sun Alliance House  
Molesworth Street  
Dublin 2  
Tel. 71 03 09

or by post

**Government Stationery Office  
Publications Section**  
6th floor  
Bishop Street  
Dublin 8  
Tel. 78 16 66

**ITALIA**

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

Subagenti:

**Libreria scientifica Lucio de Biasio - AEIOU**  
Via Meravigli, 16  
20 123 Milano  
Tel. 80 76 79

**Libreria Tassi**

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

**Libreria giuridica**

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

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

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

Abonnements / Subscriptions

**Messageries Paul Kraus**  
11, rue Christophe Plantin  
L-2339 Luxembourg  
Tél. 49 98 888  
Télex 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, SARRL**  
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

Subscription/Abonnement ECU 37



OFICINA DE PUBLICACIONES OFICIALES DE LAS COMUNIDADES EUROPEAS  
KONTORET FOR DE EUROPÆISKE FÆLLESSKABERS OFFICIELLE PUBLIKATIONER  
AMT FÜR AMTLICHE VERÖFFENTLICHUNGEN DER EUROPÄISCHEN GEMEINSCHAFTEN  
ΥΠΗΡΕΣΙΑ ΕΠΙΣΗΜΩΝ ΕΚΔΟΣΕΩΝ ΤΩΝ ΕΥΡΩΠΑΪΚΩΝ ΚΟΙΝΟΤΗΤΩΝ  
OFFICE FOR OFFICIAL PUBLICATIONS OF THE EUROPEAN COMMUNITIES  
OFFICE DES PUBLICATIONS OFFICIELLES DES COMMUNAUTÉS EUROPÉENNES  
UFFICIO DELLE PUBBLICAZIONI UFFICIALI DELLE COMUNITÀ EUROPEE  
BUREAU VOOR OFFICIËLE PUBLIKATIES DER EUROPESE GEMEENSCHAPPEN  
SERVIÇO DAS PUBLICAÇÕES OFICIAIS DAS COMUNIDADES EUROPEIAS



CA-BQ-88-002-2A-C