



**Journal
eurostat**

MONEY AND FINANCE

MONNAIE ET FINANCES

2 □ 1989

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 **1989**

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

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

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

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

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

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

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

Luxembourg: Office des publications officielles des Communautés européennes, 1989

Kat./cat.: CA-BQ-89-002-2A-C

© CECA – CEE – CEEA, Bruxelles • Luxembourg, 1989

Printed in the FR of Germany



Main national and international publications	5	II. EUROPEAN MONETARY SYSTEM (EMS) AND THE ECU	
Symbols and abbreviations	6	1. Composition of the ECU basket	56
Introduction	7	2. EMS: Bilateral central rates and intervention points	56
Concepts and definitions		3. Central rates	57
Structural indicators	8	4. Realignments of EMS currencies	57
The European Monetary System	10	5. Weights of EMS currencies in the ECU basket	57
Current statistics	12	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
STATISTICAL TABLES			
I. STRUCTURAL INDICATORS		III. CURRENT STATISTICS	
1. Financial accounts		1. Integrated balance sheet of credit institutions	64
1.1. Net change in assets and liabilities <i>vis-à-vis</i> the rest of the world	36	2. Money supply	
1.2. National economy	37	2.1. Money supply	66
1.3. Households and private non-profit institutions	38	2.2. Money supply M1	68
1.4. Non-financial corporate and quasi-corporate enterprises	39	2.3. Money supply M2	70
1.5. General government	40	2.4. Money supply M3	72
1.6. Credit institutions	41	3. Public finance	
1.7. Insurance enterprises	42	3.1. Central government budget deficit (–) or surplus (+)	74
2. Money supply		3.2. Central government debt	75
2.1. GDP/M1 (velocity of circulation of money)	43	4. Interest rates and share yields	
2.2. Notes and coin/M1 (currency ratio)	43	4.1. Short-term interest rates	76
2.3. M1/M3 (liquidity ratio)	43	4.1.1. Official discount rate	76
3. Public finance		4.1.2. Day-to-day money rate	76
3.1. Central government budget	44	4.1.3. Treasury bill rate (three month)	76
3.2. Central government debt	44	4.2. Long-term interest rates	78
4. Interest rate differentials (National rates – US rates)		4.2.1. Yield on long-term government bonds (at current prices)	78
4.1. Official discount rate	46	4.2.2. Yield on long-term government bonds (at constant prices)	78
4.2. Short-term rates	46	4.2.3. Yield on shares	78
4.3. Long-term rates	46	5. Index of share prices	
5. Exchange rates and GDP purchasing power parities		5.1. Index of share prices	80
5.1. Index of exchange rates	48	5.2. Index of share prices (at constant prices)	80
5.2. Index of GDP purchasing power parities	48	5.3. Index of share prices (in ECU)	80
5.3. Difference: exchange rate – internal purchasing power of the currency (% of PPS)	48	6. Exchange rates	
6. Position <i>vis-à-vis</i> the rest of the world		6.1. 1 ECU =	82
6.1. Assets/GDP in %	50	6.2. 1 USD =	84
6.2. Liabilities/GDP in %	50	6.3. Index of exchange rates	86
6.3. Net/GDP in %	50	6.3.1. 1 unit of national currency = . . . ECU	86
7. Foreign official reserves (monetary gold excluded)		6.3.2. 1 unit of national currency = . . . USD	86
7.1. Annual variation of reserves in %	52	6.3.3. Index of effective exchange rates	86
7.2. Reserves/average monthly imports	52		
7.3. Reserves/world reserves	52		

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

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

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

8. Foreign official reserves

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

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

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 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.

1. Financial accounts

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

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

These aggregations refer to 'Currency and deposits', which is defined as the sum of 'Transferable sight deposits' (F20), '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 together 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 the ratio of gross domestic product (GDP) to the annual average of the money stock M1 outstanding. The ratio gives the theoretical number of times the stock of money is turned over per year in financing the annual flow of income.

Since the M1 concept of the money supply (notes and coin in circulation plus transferable sight deposits) is fairly comparable on an international level, it has been chosen as the denominator of the ratio, contrary to the practice followed by some countries in sometimes referring 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 what extent banknotes and coin are used in 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 economy's liquidity in relation to the total money stock.

Notes and coin and transferable sight deposits (M1) represent that part of the total money stock which can readily be 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 that they can easily be 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 (–) as a percentage of GDP

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 social security funds.

The 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 national definitions see section III.3.1.

3.2 Central government debt and central government foreign debt as a percentage of GDP

For the sectoral delimitation, see 3.1 above. For details of national sources and definitions, see section III.3.2.

4. Interest rate differentials

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

Interest rate differentials are calculated by subtracting US rates from national rates. Thus, a positive sign indicates that national rates are higher than US rates, implying that the relevant country is potentially in a position to attract capital from the US. The reverse is true if the sign is negative.

Three indicators of interest rate differentials have been chosen: that between official discount rates, that between day-to-day money rates, and that between government bond yields. Official discount rates directly reflect a country's monetary policy, day-to-day money rates are an indicator of short-term rates, and government bond yields are an indicator of divergences in 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 1985) are presented in this section:

- (i) The index of the exchange rate of the ECU with respect to national currencies.
- (ii) The index of the purchasing power parity at 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*, (Eurostat 1984).

A table showing the differences between exchange rates and purchasing power parities is also provided. The differences are expressed as a percentage 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 (and 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 elsewhere in the world, in so far as the resident company does not establish a consolidated balance sheet on a worldwide scale. For more details about the calculation of these data the reader should consult section III.7.



7. Foreign official reserves (monetary gold excluded)

7.1 Annual percentage variation in reserves

This ratio measures the relative accumulation or depletion of countries' international means of payment.

These variations are calculated on a stock of reserves which is first converted into ECU, thus the change in reserves has two components: the ECU-dollar exchange rate (most of international reserves are held in US dollars), and the change in the volume of international means of payment.

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: excluded because it is not generally used as a means of international payment).

The ratio is calculated as the result of the volume of reserves outstanding (end-of-year) divided by the average monthly imports of the same 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 total world reserves. The geographical breakdown of OPEC countries has been established by the International Monetary Fund. The reserves of the countries which do not belong to the IMF, the most important example being the USSR, are not included in the figures for world reserves.

The European Monetary System (EMS) was formally introduced on 13 March 1979. 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 the second chapter of this 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 a 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 composition of the ECU was identical to that of the European Unit of Account (EUA), which had been in existence since 1974.

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

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

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

However, 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 coming into operation 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.

The 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.

The currency components of the German mark, the Dutch guilder and the pound sterling were therefore reduced and those for all other currencies increased.

2. EMS: Bilateral central rates and intervention points

All EC currencies except 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

Table 3 presents ECU central rates at the date of the EMS currency realignments. The pound sterling and the drachma do not participate in the exchange rate mechanism, and thus their central rates are only theoretical, needed for the functioning of the divergence indicator.

4. Realignments of EMS currencies

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 currencies in the ECU basket are interconnected, it is clear that if the central rate is altered for one currency, all other central rates have to be modified.

In Table 4 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* 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 of the different 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 effect, 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; and
- (ii) 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 such 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 ± 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 of the purchasing power of one ECU in the country concerned.

Three composite indicators are calculated, the first covering all the Member States of the Community (EUR 12), the second relating to the eight Member States participating in the exchange rate mechanism (Belgium, Denmark, FR of Germany, France, Ireland, Italy, Luxembourg and the Netherlands) and the third covering the 10 member countries (EMS countries plus Greece and the United Kingdom) whose currencies go to make up the 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 possibility of the 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 USD. The dollar has been chosen as giving the most representative rate in all financial centres. The rates are taken from the foreign exchange markets at 2.30pm. 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.



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 of three subsectors: 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 available data. More detailed information on the three subsectors of credit institutions and on their assets and liabilities is stored in the BIF1 data base in Eurostat's data bank 'Cronos'. It is available on request.

2. Money supply

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

The series expressed in ECU are converted using 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 included in the M1 definition – currency plus sight deposits – also includes 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 (less than one year) 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, plus the non-bank sector's holdings of treasury bills.

M3: Not available.

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 held at domestic banks.

Greece:

M2: M1 plus private time and savings deposits.

M3: Not available.

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 savings banks.

M3: M2 plus deposits in foreign currency, non-marketable deposits with banks and the Treasury and money market securities (certificates of deposit, bills issued by financial institutions and bills issued by the 'Caisse nationale des télécommunications').

Ireland:

M2: Not available.

M3: M1 plus deposit accounts (Irish pounds and foreign currency) of resident private sector entities at within-the-State offices of licenced banks.

Italy:

M2: M1 plus savings deposits and banks' securities repurchase agreements with customers.

M3: M2 plus bankers' acceptances and Treasury bills.

Luxembourg:

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

M3: Not available.

The Netherlands:

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

M3: Not available.

Portugal:

M2: M1 plus time and savings deposits and emigrants' deposits.

M3: Not available.

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.

Japan:

M2: M1 plus quasi money (total of private deposits, public deposits, and instalments of Sogo Banks minus demand deposits with financial institutions surveyed).

M3: M2 plus deposits of post offices and agricultural cooperatives, fishery cooperatives, credit cooperatives, labour credit associations, and money and loan trusts of all banks.



3. Public finance

3.1 Central government budget

The data on revenue, expenditure and the surplus (or deficit) relate to the budget of 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 Espana.

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 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 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 of money market between financial institutions authorized to participate in this market.

Denmark: Simple average of daily offer rates for interbank deposits.

FR of Germany: Interbank rate.

Greece: Monthly average of interbank money market rate.

Spain: Average of daily interbank rate.

France: Rate for 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.

Portugal: Interbank money market – average interest rate (24 hours to 5 days).

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 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.

Greece: Treasury bill rate – end of month.

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

France: Negotiable 13-week Treasury bills.

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.

Portugal: Treasury bills – average interest rate in the primary market.

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 yields 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 nor callable in less than 10 years, including one very low yielding 'flower' bond.

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

4.2.3. Yield on shares

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

Notes by country:

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

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

Spain: Ordinary share yield of electric utilities.

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

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



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

United Kingdom: Yield of the 500 shares constituting the Financial Times Share Index.

United States: Yield on 500 common stocks selected by Standard and Poor. The yield is the monthly average of yield obtained each week by dividing the aggregate cash dividends by the total market value of each Wednesday.

Japan: The arithmetic 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 1985 = 100). The annual and quarterly averages are the arithmetic 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 1985 = 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 deflated by 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 1985.

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 with the base of 1985 = 100 is converted into ECU by dividing by the ECU-exchange rate (the inverse of series III.6.3.1. contained in 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 1985.

Notes by country:

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

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

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

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

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

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

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

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

Luxembourg: The index measures the changes in the price of nine 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 six 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.

Portugal: Lisbon stock exchange - data are monthly average quotations weighted by the volume of transactions in the last 12 months.

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, it 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 1985.

The source for the index of the effective exchange rate is the International Monetary Fund. According to its publication, *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 costs and prices'.

Data for Greece and Portugal are not provided by the IMF and thus are not given here.

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:

- (i) General government: Central government, local government, local government and social security funds.
- (ii) Credit institutions: Central banking authorities, other monetary institutions and other credit institutions.
- (iii) 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 only information on monetary gold is known, 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: Data include foreign direct investment.

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. In addition, 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, plus those for State-sponsored bodies.

Italy: Data 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, central government has had no 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 are 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)

This 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)

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

8.2.1. Foreign exchange

This 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

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

8.2.3. Reserve position in the IMF

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

8.3. Monetary gold

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

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

I – INDICATEURS STRUCTURELS

1. Comptes financiers

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

2. Disponibilités monétaires

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

3. Finances publiques

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

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

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

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

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

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

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

7. Réserves extérieures officielles (or monétaire exclu)

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

II – SYSTÈME MONÉTAIRE EUROPÉEN ET ECU

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

III – STATISTIQUES COURANTES

1. Bilan intégré des institutions de crédit 65

2. Disponibilités monétaires

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

3. Finances publiques

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

4. Taux d'intérêt et rendement des actions

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

5. Indice du cours des actions

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

6. Taux de change

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

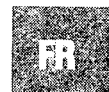
8.2.3. Position au FMI 95

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



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

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

Ce volume comporte essentiellement trois parties:

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

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

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

En outre:

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

3. Toute information supplémentaire peut être obtenue auprès de la division «statistiques 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'engagement 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 concernant 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 III.2 ci-après).

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 pourcentage 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 pourcentage du PIB

Pour ce qui concerne la définition 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 suivants en base 1985 = 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 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 « Statistiques courantes ».

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 ECU. C'est la raison pour laquelle la variation des réserves à deux composantes, à savoir le taux de change ECU/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'ECU 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'ECU.

1. La composition du panier de l'ECU

Lorsque l'ECU 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'ECU, 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 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'ECU 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'ECU et exprimé sous forme d'un certain montant de chaque monnaie par ECU. A partir de ces cours pivots rattachés à l'ECU, 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'ECU 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 monnaie qui ont été à l'origine d'un réalignement général.

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

Le poids d'une monnaie dans l'ECU est fonction du montant de cette monnaie dans le panier de l'ECU 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 (D) exprime l'évolution d'une monnaie du SME par rapport à son écart maximal de divergence. En d'autres termes, l'ID est un mécanisme permettant de détecter les monnaies du SME qui s'écartent – vers le haut ou vers le bas – de la moyenne communautaire représentée par l'ECU.

Pour une monnaie donnée, on obtient l'ID:

- (i) en calculant l'appréciation ou la dépréciation du cours du marché de l'ECU, exprimé dans cette monnaie, par rapport à son cours pivot rattaché à l'ECU;
- (ii) 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 ECU

Pour chaque pays, on calcule l'indice des prix à la consommation en ECU 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 ECU 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'ECU. Ces indices sont calculés sous forme de moyennes arithmétiques pondérées (indices chaîne) des indices des prix à la consommation exprimés en ECU 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 concernés (EUR 12 ou SME), exprimée en ECU 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'ECU (pondération mensuelle).

8. Émissions d'obligations en ECU

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

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 ECU est calculée chaque mercredi sur la base d'un échantillon d'obligations libellées en ECU 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'ECU

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'ECU, 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 ECU sont converties sur la base du taux de change de l'ECU 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 banques, 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 les 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, libellés 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. **M3:** Pas disponible.

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.

M3: Pas disponible.

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, et les titres du marché monétaire (certificats de dépôts, bons émis par les sociétés financières et billets de Trésor émis par la «Caisse nationale des télécommunications»).

Irlande:

M3: M1 plus les dépôts à terme (livres irlandaises et devises étrangères) du secteur privé résident aux guichets bancaires licenciées.

Italie:

M2: M1 plus les dépôts d'épargne et les accords de rachats de la part des banques avec ses clients.

M3: M2 plus les acceptations bancaires et les bons du Trésor.

Luxembourg:

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

M3: Pas disponible.

Pays-Bas:

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

M3: Pas disponible.

Portugal:

M2: M1 plus les dépôts à vue et les dépôts d'épargne et les dépôts des émigrés.

M3: Pas disponible.

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 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 les institutions financières exclusivement.



Japon:

M2: M1 plus quasi-monnaie (le total des dépôts privés, des dépôts publics, des 'installments' des banques 'Sogo' moins les dépôts à vue avec les institutions financières).

M3: M2 plus les dépôts des coopératives agricoles et ceux du PTT, des coopératives de la pêche, des coopératives du crédit, des associations du crédit d'ouvriers, et des trusts de monnaie et de prêts de toutes les banques.

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 fédérales 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 FF 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: ministères 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 et intérêts et rendements des actions

4.1 Taux d'intérêts 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.

Grèce: moyenne mensuelle des taux interbancaires du marché monétaire.

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 LIT.

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

Portugal: le taux d'intérêt moyen (24 heures jusqu'à 5 jours) sur le marché monétaire interbancaire.

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.

Grèce: taux des bons du Trésor — fin du mois.

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

France: bons du Trésor négociables — 13 semaines.

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.

Portugal: bons du Trésor: taux d'intérêt moyen dans le marché primaire.

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

Japon: moyenne arithmétique des rendements individuels de toutes les actions cotées à la Première Partie, de la Bourse de Tokyo.

5. Indice du cours des actions

Trois indices sont publiés sous cette rubrique (la base étant 1985=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 1985 = 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, obtenus 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 1985.

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 1985 = 100 est converti en écus en le divisant par l'indice du cours de change en ECU (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 1985.

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 cotées 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.

Portugal: la Bourse de Lisbonne; les données sont les cours moyens mensuels qui sont pondérés par le nombre de transactions au cours des douze derniers mois.

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 et 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 400 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'ECU, voir la note figurant à la fin du chapitre II «Le système monétaire européen et l'ECU». Les moyennes mensuelles, trimestrielles et annuelles sont pondérées par le nombre de jours ouvrables de la période concernée. Les indices sont basés sur le taux moyen de 1985.

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 importantes 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 changes sur les prix et les cours intérieurs.»

Les données pour la Grèce et le Portugal ne sont pas fournies par le FMI, et donc elles ne sont pas fournies ici.

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, compagnie 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 que des informations sur l'or monétaire, on peut calculer les avoirs à l'exclusion de l'or en soustrayant les données de ce chapitre des réserves d'or mentionnées au chapitre 8 «Réserves extérieures officielles».

Remarques par pays:

Belgique: les données comprennent les investissements directs à l'étranger.

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 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: Les investissements directs et les participations sont inclus.

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 ECU.

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 réserves inconditionnels qui ont été émis par le FMI. Les membres du FMI se voient allouer des DTS détenus par les autorités monétaires, qui 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 correspond 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.

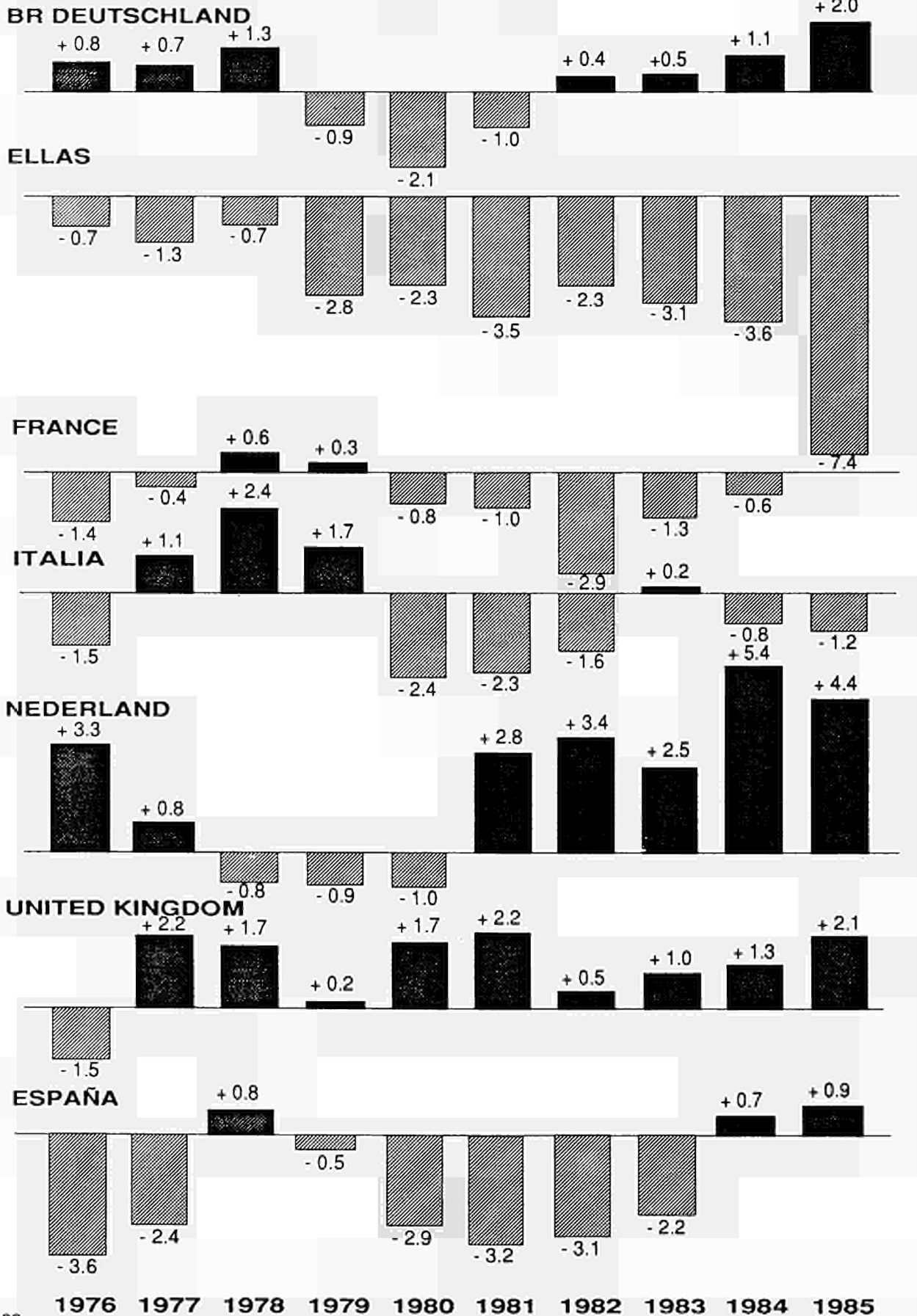
1. FINANCIAL ACCOUNTS

1. COMPTES FINANCIERS

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

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

% GDP - % PIB



1. FINANCIAL ACCOUNTS

1. COMPTES FINANCIERS

	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
	1.2. NATIONAL ECONOMY						1.2. ECONOMIE NATIONALE					
	CHANGE IN FINANCIAL ASSETS						VARIATION DES CREANCES					
	<i>MIO ECU</i>											
BR DEUTSCHLAND	16534	14334	23204	11936	14167	17877	15943	16917	36437	52450	78311	62812
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	22848	43879
ITALIA	1660	8197	8017	9370	8017	14080	1.5	19887	17839	5568	:	:
NEDERLAND	5543	6538	7461	9276	13081	15885	7742	10745	17221	9944	13605	18377
UNITED KINGDOM	20548	33941	33065	56693	67166	85574	49585	49915	46623	76010	125111	:
	OF WHICH: CURRENCY AND SIGHT DEPOSITS						DONT: NUMERAIRE ET DEPOTS A VUE					
	<i>%</i>						<i>%</i>					
	IN FOREIGN CURRENCY						EN DEVISES ETRANGERES					
BR DEUTSCHLAND	4.2	-0.7	2.1	-0.7	3.8	0.4	0.7	-4.9	4.9	1.7	4.7	0.7
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	-5.2	0.9
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	0.9	8.1	-2.0	-3.9	1.5
UNITED KINGDOM	-6.7	43.2	-10.6	2.9	0.7	-5.1	-5.1	-2.1	-3.3	3.9	3.4	:
	SHORT, MEDIUM AND LONG TERM LOANS						CREDITS A COURT, MOYEN, LONG TERME					
	<i>%</i>						<i>%</i>					
BR DEUTSCHLAND	67.3	51.2	37.0	91.0	86.9	70.3	52.4	95.8	52.1	32.3	20.4	34.6
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	3.3	10.9
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	50.0	36.2	39.5	40.7	33.8
UNITED KINGDOM	34.7	26.6	34.1	26.5	30.6	36.0	42.5	28.1	6.9	-5.7	-1.8	:
	CHANGE IN FINANCIAL LIABILITIES						VARIATION DES ENGAGEMENTS					
	<i>MIO ECU</i>											
BR DEUTSCHLAND	13621	11290	16608	16751	24978	22352	12407	11751	27648	32408	39893	25488
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	17018	45724
ITALIA	4179	6037	3147	5371	14989	21383	5601	19011	21519	11115	:	:
NEDERLAND	2762	5761	8297	10292	14291	12342	2929	6430	8371	2447	6043	15768
UNITED KINGDOM	23493	29151	28685	56128	60803	75307	47099	44587	39619	65507	112370	:
	NET CHANGE IN ASSETS AND LIABILITIES						VARIATION NETTE: CREANCES ET ENGAGEMENT					
	<i>MIO ECU</i>											
BR DEUTSCHLAND	2913	3043	6596	-4815	-10811	-4475	3535	5166	8789	20042	38418	37324
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	5830	-1845
ITALIA	-2519	2160	4870	3999	-6972	-7303	-5599	876	-3680	-5547	:	:
NEDERLAND	2781	777	-836	-1017	-1210	3543	4813	4315	8850	7497	7562	2608
UNITED KINGDOM	-2946	4790	4380	565	6363	10267	2485	5329	7004	10503	12741	:
	NET CHANGE / GDP						VARIATION NETTE / PIB					
	<i>%</i>						<i>%</i>					
BR DEUTSCHLAND	0.7	0.7	1.3	-0.9	-1.8	-0.7	0.5	0.7	1.1	2.3	4.2	:
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	2.9	5.6	4.5	4.2	:
UNITED KINGDOM	-1.5	2.2	1.7	0.2	1.7	2.2	0.5	1.0	1.3	1.8	:	:

1. FINANCIAL ACCOUNTS

1. COMPTES FINANCIERS

	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
	1.3. HOUSEHOLDS AND PRIVATE NON-PROFIT INSTITUTIONS						1.3. MENAGES ET ADMINISTRATIONS PREEVES					
	CHANGE IN FINANCIAL ASSETS						VARIATION DES CREANCES					
	<i>MIO ECU</i>											
BR DEUTSCHLAND	36175	37250	40938	47143	47552	51752	52715	49641	53889	56672	64144	68310
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ESPAÑA	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
FRANCE	33231	32429	37757	43965	40543	47445	51377	51187	53729	64040	57774	55243
ITALIA	26828	29649	34871	39596	40429	49478	56262	68837	77793	83905	..	..
NEDERLAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	18969	21759	25598	37397	45996	53275	55232	54997	63478	75317	75992	..
	OF WHICH: CURRENCY AND DEPOSITS						DONT: NUMERAIRE ET DEPOTS					
	%											
BR DEUTSCHLAND	56.5	62.0	61.1	48.5	48.0	32.7	52.9	44.5	38.1	40.9	52.5	39.9
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ESPAÑA	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
FRANCE	80.2	79.6	78.2	74.7	62.3	64.9	66.2	64.8	48.2	45.9	36.5	47.2
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	48.6	45.0	..
	SECURITIES						TITRES					
	%											
BR DEUTSCHLAND	19.0	12.3	10.7	23.0	20.2	35.7	14.7	16.5	22.1	19.5	8.3	22.3
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ESPAÑA	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
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	6.1	15.1	..
	CHANGE IN FINANCIAL LIABILITIES						VARIATION DES ENGAGEMENTS					
	<i>MIO ECU</i>											
BR DEUTSCHLAND	5246	5781	7289	8244	5015	3019	3986	5514	4683	5740	4699	5580
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ESPAÑA	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
FRANCE	18611	15511	15160	25717	20267	22708	21389	22584	29973	38203	33784	39279
ITALIA	1185	1729	1928	2854	3950	3150	2839	3297	4481	5425	..	..
NEDERLAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	7936	9198	12006	17257	17967	26423	34261	34309	37257	46611	47906	..
	OF WHICH: SHORT TERM LOANS						DONT: CREDITS A COURT TERME					
	%											
BR DEUTSCHLAND	22.1	25.8	19.6	23.0	37.7	38.1	33.8	22.6	33.5	28.0	1.2	-6.4
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ESPAÑA	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
FRANCE	30.8	19.3	12.3	20.2	-1.3	25.8	7.6	27.7	38.6	41.9	46.4	30.5
ITALIA	34.7	38.1	37.6	41.4	44.8	18.8	34.4	25.0	32.7	39.4	..	..
NEDERLAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
	MEDIUM AND LONG TERM LOANS						CREDITS A MOYEN ET LONG TERME					
	%											
BR DEUTSCHLAND	77.9	74.2	80.4	77.0	62.3	61.9	66.2	77.4	66.5	72.0	98.8	106
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ESPAÑA	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
FRANCE	69.2	80.7	87.6	79.8	101	73.6	92.2	72.2	61.5	58.1	53.3	69.5
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	74.8	82.0	..

1. FINANCIAL ACCOUNTS

1. COMPTES FINANCIERS

	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987						
	1.4. NON-FINANCIAL CORPORATE AND QUASI CORPORATE ENTERPRISES						1.4. SOCIETES ET QUASI-SOCIETES NON FINANCIERES											
	CHANGE IN FINANCIAL ASSETS						MIO ECU						VARIATION DES CREANCES					
BR DEUTSCHLAND	16260	14632	19886	18054	17899	22646	19537	30156	28627	26479	27465	28809						
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ESPAÑA	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
FRANCE	7857	11887	8126	13661	12926	17653	15711	21794	52240	28371	34778	52034						
ITALIA	10552	7440	14841	22306	10293	20054	17285	23298	27608	19933	..	..				
NEDERLAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	9844	9076	12021	14123	14229	23274	15495	23860	17429	19252	24083	..						
	OF WHICH: DEPOSITS AND SECURITIES						DONT: DEPOTS ET TITRES											
	%																	
BR DEUTSCHLAND	40.1	45.1	34.5	49.5	25.8	29.5	27.2	40.3	41.3	35.7	28.7	46.7						
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ESPAÑA	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
FRANCE	46.7	35.5	46.0	33.6	42.4	40.6	54.3	44.1	25.6	45.7	49.0	76.2						
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	74.5	77.6	..						
	CHANGE IN FINANCIAL LIABILITIES						VARIATION DES ENGAGEMENTS											
	MIO ECU																	
BR DEUTSCHLAND	33032	35068	39154	53846	61029	61120	49445	57850	61740	54215	42773	44116						
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ESPAÑA	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
FRANCE	25204	28786	24839	30090	39374	42417	47809	44630	64885	41278	42267	61766						
ITALIA	24373	21901	23865	27993	34217	38687	34667	44917	47264	45785	..	..				
NEDERLAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	15247	10413	11413	21372	20104	20202	14692	15821	13833	21001	20715	..						
	OF WHICH: SHORT TERM LOANS						DONT: CREDITS A COURT TERME											
	%																	
BR DEUTSCHLAND	19.4	21.7	9.1	22.0	30.3	32.1	18.4	13.1	29.0	18.1	-18.5	-9.5						
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ESPAÑA	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
FRANCE	23.4	34.3	30.3	34.0	35.4	33.6	34.1	18.8	49.3	27.1	3.9	22.9						
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	52.0	35.5	..						
	MEDIUM AND LONG TERM LOANS						CREDITS A MOYEN ET A LONG TERME											
	AND LONG TERM BONDS						ET OBLIGATIONS											
	%																	
BR DEUTSCHLAND	68.6	70.2	79.5	67.4	58.1	58.2	70.8	74.5	59.5	67.6	94.0	89.4						
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ESPAÑA	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
FRANCE	59.7	50.9	49.8	49.5	43.2	44.6	51.0	46.7	31.7	32.1	18.9	24.7						
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	9.1	6.8	..						
	SHARES AND OTHER EQUITIES						ACTIONS ET AUTRES PARTICIPATIONS											
	%																	
BR DEUTSCHLAND	4.7	3.2	3.6	2.8	3.4	2.3	3.8	4.5	3.3	5.6	13.7	9.8						
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ESPAÑA	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
FRANCE	14.8	11.8	18.4	14.7	20.7	20.1	13.6	22.6	0.0	0.0	0.0	0.0						
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	33.9	48.8	..						

1. FINANCIAL ACCOUNTS

1. COMPTES FINANCIERS

	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
	1.5. GENERAL GOVERNMENT						1.5. ADMINISTRATIONS PUBLIQUES					
	CHANGE IN FINANCIAL ASSETS						VARIATION DES CREANCES					
	<i>MIO ECU</i>											
BR DEUTSCHLAND	3445	3629	5954	3226	5249	7558	6553	5822	6367	10120	9304	8501
ELLAS	476	716	954	514	705	1275	2660	-574	888	215	:	:
ESPANA	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	3243	3188	3994	727	398
UNITED KINGDOM	2402	13846	-187	9720	7359	4487	6914	560	1901	4516	-3115	:
	CHANGE IN FINANCIAL LIABILITIES						VARIATION DES ENGAGEMENTS					
	<i>MIO ECU</i>											
BR DEUTSCHLAND	16992	14553	18259	17408	22245	30073	28620	24461	21420	19517	21196	25700
ELLAS	1095	1417	1909	1317	2090	3773	5888	2271	6161	6189	:	:
ESPANA	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	10202	11568
UNITED KINGDOM	11234	20996	10315	19914	21350	24051	20237	19906	23245	22593	14562	:
	OF WHICH: BILLS AND SHORT TERM BONDS						DONT: TITRES A COURT TERME					
	%											
BR DEUTSCHLAND	-8.1	0.3	0.0	-1.0	-3.9	6.2	12.2	-2.3	-13.1	-1.1	-4.0	-6.0
ELLAS	72.0	56.4	43.7	47.7	35.1	19.2	11.4	110	35.7	53.4	:	:
ESPANA	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	22.5	9.8	:	:
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	-5.9	-4.7
UNITED KINGDOM	-22.6	8.0	-15.5	-0.8	4.3	-7.4	-6.7	2.1	0.7	1.6	-1.1	:
	LONG TERM BONDS						DBLIGATIONS					
	%											
BR DEUTSCHLAND	32.5	51.8	25.1	17.4	3.8	-5.7	36.7	60.8	72.4	87.7	113	93.7
ELLAS	-2.9	-1.1	-0.7	-1.0	-0.7	-1.0	-0.5	-1.2	-0.5	-0.1	:	:
ESPANA	-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	37.9	41.9	:	:
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	45.7
UNITED KINGDOM	78.6	54.8	74.5	77.5	82.5	59.8	57.6	78.0	59.9	67.3	67.3	:
	SHORT TERM LOANS						CREDITS A COURT TERME					
	%											
BR DEUTSCHLAND	2.8	4.8	3.0	1.7	11.0	10.0	-1.4	-6.9	-2.8	-5.0	5.5	-3.1
ELLAS	27.8	41.3	-38.3	44.9	40.5	23.2	37.7	-63.0	4.9	4.5	:	:
ESPANA	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
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	15.2	-0.9
UNITED KINGDOM	-2.0	-2.7	6.4	-2.6	-8.3	16.3	12.3	-3.7	3.4	-4.8	-11.4	:
	MEDIUM AND LONG TERM LOANS						CREDITS A MOYEN ET A LONG TERME					
	%											
BR DEUTSCHLAND	72.8	43.1	71.9	81.9	89.1	89.4	52.5	48.4	43.5	18.4	-14.9	15.4
ELLAS	1.4	2.4	95.1	8.1	24.6	58.1	51.1	54.1	59.6	41.9	:	:
ESPANA	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
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	59.7	61.3
UNITED KINGDOM	1.2	15.3	-8.5	-1.5	1.5	-11.1	-4.2	-18.5	-6.3	5.4	15.4	:

1. FINANCIAL ACCOUNTS

1. COMPTES FINANCIERS

	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
	1.6 CREDIT INSTITUTIONS						1.6. INSTITUTIONS DE CREDIT					
	CHANGE IN FINANCIAL ASSETS						VARIATION DES CREANCES					
	<i>MIO ECU</i>											
BR DEUTSCHLAND	49228	55447	78198	63592	63156	69653	68957	72666	71422	79360	91289	89332
ELLAS	3283	4281	4468	4186	5000	8650	10484	4333	8937	8408	.	.
ESPANA	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	10185	15120	7755	11482	11828
UNITED KINGDOM	29959	37667	46663	72795	89511	108713	75085	76581	87661	122414	174644	.
	OF WHICH: SHORT TERM LOANS						DONT: CREDITS A COURT TERME					
	%											
BR DEUTSCHLAND	15.1	19.3	22.3	4.7	13.8	13.0	15.1	9.1	9.0	7.5	5.4	7.3
ELLAS	68.9	68.9	29.8	55.0	60.5	53.8	50.6	57.2	49.9	62.0	.	.
ESPANA	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
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	18.8	-1.6	9.4	34.4	-6.4
UNITED KINGDOM	23.8	35.2	27.3	26.8	35.5	35.3	37.2	19.8	16.4	10.7	9.0	.
	MEDIUM AND LONG TERM LOANS						CREDITS A MOYEN ET LONG TERME					
	%											
BR DEUTSCHLAND	10.3	21.2	13.0	2.0	11.6	9.3	25.9	22.6	14.6	18.1	16.1	22.6
ELLAS	-0.1	0.2	0.0	-0.2	-0.2	2.2	1.4	-0.3	-0.3	-0.1	.	.
ESPANA	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
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	6.0
UNITED KINGDOM	4.4	11.8	5.4	5.2	7.3	6.2	8.3	11.4	18.0	22.0	14.2	.
	LONG TERM BONDS						OBLIGATIONS A LONG TERME					
	%											
BR DEUTSCHLAND	71.0	61.3	61.4	83.8	72.3	69.5	57.9	72.6	64.5	54.1	42.9	55.7
ELLAS	28.9	23.0	63.7	36.0	31.3	40.6	45.3	41.2	46.4	32.3	.	.
ESPANA	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	49.5	29.7	35.8	60.0	57.8
UNITED KINGDOM	25.2	27.7	20.5	13.9	15.8	15.7	34.2	34.5	35.0	30.5	23.4	.
	CHANGE IN FINANCIAL LIABILITIES						VARIATIONS DES ENGAGEMENTS					
	<i>MIO ECU</i>											
BR DEUTSCHLAND	46806	52758	74282	58394	57745	62974	62820	65919	64380	74100	86595	83863
ELLAS	3220	4265	4640	3461	4101	8006	9847	4481	9391	9880	.	.
ESPANA	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	8596	13096	7404	12752	11126
UNITED KINGDOM	29279	37207	46491	74334	89233	105733	76588	75175	79304	115561	165500	.
	OF WHICH: DEPOSITS						DONT: DEPOTS					
	%											
BR DEUTSCHLAND	66.6	75.7	74.3	77.3	65.9	41.9	61.4	57.4	75.7	76.4	85.0	84.6
ELLAS	95.9	89.2	93.6	89.6	96.9	92.6	88.8	93.4	89.7	88.1	.	.
ESPANA	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	21.5	16.2	.	.
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	83.9	89.1	70.8	70.0	78.9
UNITED KINGDOM	84.9	78.9	90.7	84.6	93.6	73.0	78.4	82.6	87.8	89.4	76.7	.

1. FINANCIAL ACCOUNTS

1. COMPTES FINANCIERS

	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
	1.7. INSURANCE ENTERPRISES						1.7. SOCIETES D'ASSURANCES					
	CHANGE IN FINANCIAL ASSETS						VARIATION DES CREANCES					
	<i>MIO ECU</i>											
BR DEUTSCHLAND	6933	8145	9558	10813	11548	12972	15109	16912	18064	20770	23706	24875
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	8657	9755	13037	14453
ITALIA	815	906	1244	3191	1979	2478	2582	3230	3918	4754	:	:
NEDERLAND	5843	6904	7824	8195	9532	9690	11274	11976	11361	12687	14213	10231
UNITED KINGDOM	8039	10127	12503	14717	17028	19971	19705	19693	19085	25819	18781	:
	OF WHICH: BILLS AND BONDS						DONT: TITRES ET OBLIGATIONS					
	%											
BR DEUTSCHLAND	36.9	37.5	24.0	16.8	27.4	35.3	52.3	32.2	31.2	24.4	17.0	14.5
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	28.2	28.0	19.8	22.9
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	23.3	26.7
UNITED KINGDOM	57.3	45.9	48.2	50.8	42.7	43.1	40.1	51.0	49.5	39.0	25.5	:
	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	12.1	3.8	4.7	4.6
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	-0.0	0.3
UNITED KINGDOM	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.1	-0.6	:
	MEDIUM AND LONG TERM LOANS						CREDITS A MOYEN ET LONG TERME					
	%											
BR DEUTSCHLAND	31.1	15.9	21.9	40.0	44.8	42.0	30.2	27.7	25.3	18.0	9.8	13.4
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	7.4	-0.2	4.3	4.4
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	58.3	65.4
UNITED KINGDOM	3.8	5.5	7.1	12.5	4.8	9.9	4.4	5.1	6.2	3.7	2.0	:
	CHANGE IN FINANCIAL LIABILITIES						VARIATION DES ENGAGEMENTS					
	<i>MIO ECU</i>											
BR DEUTSCHLAND	7054	7862	8959	9742	10181	11890	14436	16309	17354	19746	22230	23262
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	9879	10992	14172	16746
ITALIA	1096	1068	1269	3310	2001	2387	2579	3242	3519	4499	:	:
NEDERLAND	6242	7308	8077	8714	9753	10105	11909	11638	11341	12864	14194	10198
UNITED KINGDOM	8464	9871	11994	15310	19105	23042	24168	25151	28912	31049	28962	:
	OF WHICH: INSURANCE TECHNICAL RESERVES						DONT: RESERVES TECHNIQUES D'ASSURANCE					
	%											
BR DEUTSCHLAND	98.5	98.6	98.9	97.8	96.8	97.3	99.2	97.6	98.6	97.5	98.6	99.0
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	90.5	95.9	93.5	90.7
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	91.8	105
UNITED KINGDOM	99.0	100	98.1	101	101	99.1	98.7	98.0	96.5	102	98.7	:

2. MONEY SUPPLY

2. DISPONIBILITES MONETAIRES

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
2.1. GDP/M1						2.1. PIB/M1					
	(VELOCITY OF CIRCULATION OF MONEY)					(VITESSE DE CIRCULATION DE LA MONNAIE)					
	%										
BELGIQUE/BELGIE	3.62	3.70	3.99	3.98	4.16	4.17	4.33	4.47	4.48	4.35	4.35
DANMARK	4.89	4.80	4.89	4.74	4.88	4.45	4.05	3.71	3.34	3.24	3.05
BR DEUTSCHLAND	5.94	5.99	6.21	6.40	6.41	6.09	6.18	6.18	5.94	5.66	5.32
ESPANA	3.87	3.98	4.18	4.21	4.31	4.66	4.98	5.03	5.03	4.85	4.39
ELLAS	5.93	6.12	6.14	6.23	6.34	6.69	7.10	6.99	7.35	7.34	7.03
FRANCE	3.67	3.70	3.87	3.90	3.99	4.02	3.94	3.84	3.79	3.79	3.87
IRELAND	:	:	:	:	:	8.66	8.87	9.10	9.20	9.07	8.64
ITALIA	2.40	2.39	2.58	2.78	2.90	2.92	3.01	2.98	3.00	2.97	2.99
LUXEMBOURG	3.29	3.36	3.49	3.59	3.77	3.90	4.24	4.44	4.53	4.39	4.08
NEDERLAND	4.93	5.09	5.20	5.31	5.29	4.82	4.88	4.75	4.54	4.26	4.07
PORTUGAL	2.75	2.93	2.98	2.93	3.26	3.58	3.97	4.22	4.00	3.57	3.50
UNITED KINGDOM	6.99	7.28	8.17	8.00	7.65	7.25	6.58	6.23	5.46	4.75	4.34
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	6.29	6.78	6.75	7.00	6.82	6.67	6.85	6.67	6.22	5.92	6.12
NIPPON	3.39	3.34	3.59	3.71	3.63	3.67	3.78	3.84	3.73	3.54	3.46
2.2. NOTES AND COIN/M1						2.2. MONNAIE FIDUCIAIRE/M1					
	(CURRENCY RATIO)					(TAUX D ENCAISSE)					
	%										
BELGIQUE/BELGIE	41.83	42.02	42.07	41.44	40.14	38.96	38.05	36.52	35.39	34.19	33.34
DANMARK	15.89	15.51	15.53	15.42	18.60	16.95	15.47	14.39	12.42	12.66	12.59
BR DEUTSCHLAND	32.64	32.99	33.86	34.09	33.93	33.38	34.04	33.80	32.81	32.83	33.41
ESPANA	28.29	28.62	29.37	29.88	29.49	32.64	33.56	33.94	33.88	34.03	32.99
ELLAS	69.10	68.63	66.47	66.29	64.71	63.80	62.39	62.78	63.00	60.77	49.38
FRANCE	21.33	20.28	19.26	18.54	18.34	18.20	17.29	16.35	15.72	15.45	15.78
IRELAND	39.50	40.13	43.78	44.70	46.22	47.07	46.23	45.48	47.38	51.37	:
ITALIA	15.29	14.19	14.30	15.21	15.56	15.12	14.73	14.53	14.40	14.09	14.28
LUXEMBOURG	37.54	36.36	35.43	34.36	32.75	31.25	30.67	29.89	29.72	28.26	25.57
NEDERLAND	29.88	30.82	32.36	32.78	32.20	31.55	32.46	32.11	30.49	69.52	69.21
PORTUGAL	38.61	36.11	34.61	33.25	34.02	34.43	33.58	33.05	31.36	28.56	:
UNITED KINGDOM	32.85	33.42	34.67	32.74	29.62	27.62	24.87	22.23	18.60	15.30	14.00
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	26.41	28.16	28.04	27.88	28.05	28.29	28.38	27.80	26.41	25.63	26.45
NIPPON	21.52	21.66	22.80	22.99	23.00	23.51	23.89	24.31	24.62	25.66	26.26
2.3. M1/M3						2.3. M1/M3					
	(LIQUIDITY RATIO)					(TAUX DE LIQUIDITE)					
	%										
BELGIQUE/BELGIE	:	:	24.74	23.58	22.47	21.51	20.48	19.80	19.51	19.27	18.85
DANMARK	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
BR DEUTSCHLAND	35.93	35.47	34.51	32.79	31.87	32.96	32.79	32.57	33.03	33.64	34.71
ESPANA	35.69	34.04	31.78	30.53	29.51	27.64	25.85	25.98	29.25	30.78	33.71
ELLAS	:	:	:	27.32	25.45	23.69	21.94	20.81	19.67	18.78	17.52
FRANCE	40.91	40.68	39.68	39.56	39.73	39.59	39.97	40.49	41.28	40.29	38.43
IRELAND	:	:	:	:	:	22.93	22.00	22.88	22.87	22.87	23.15
ITALIA	:	:	48.39	46.22	44.35	44.29	42.94	42.41	42.97	43.02	41.00
LUXEMBOURG	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NEDERLAND	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	:	:	:	:	:	38.13	42.47	47.16	48.73	49.86	48.79
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	22.96	21.46	21.57	20.87	18.39	19.36	19.12	19.12	20.03	21.80	20.36
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:

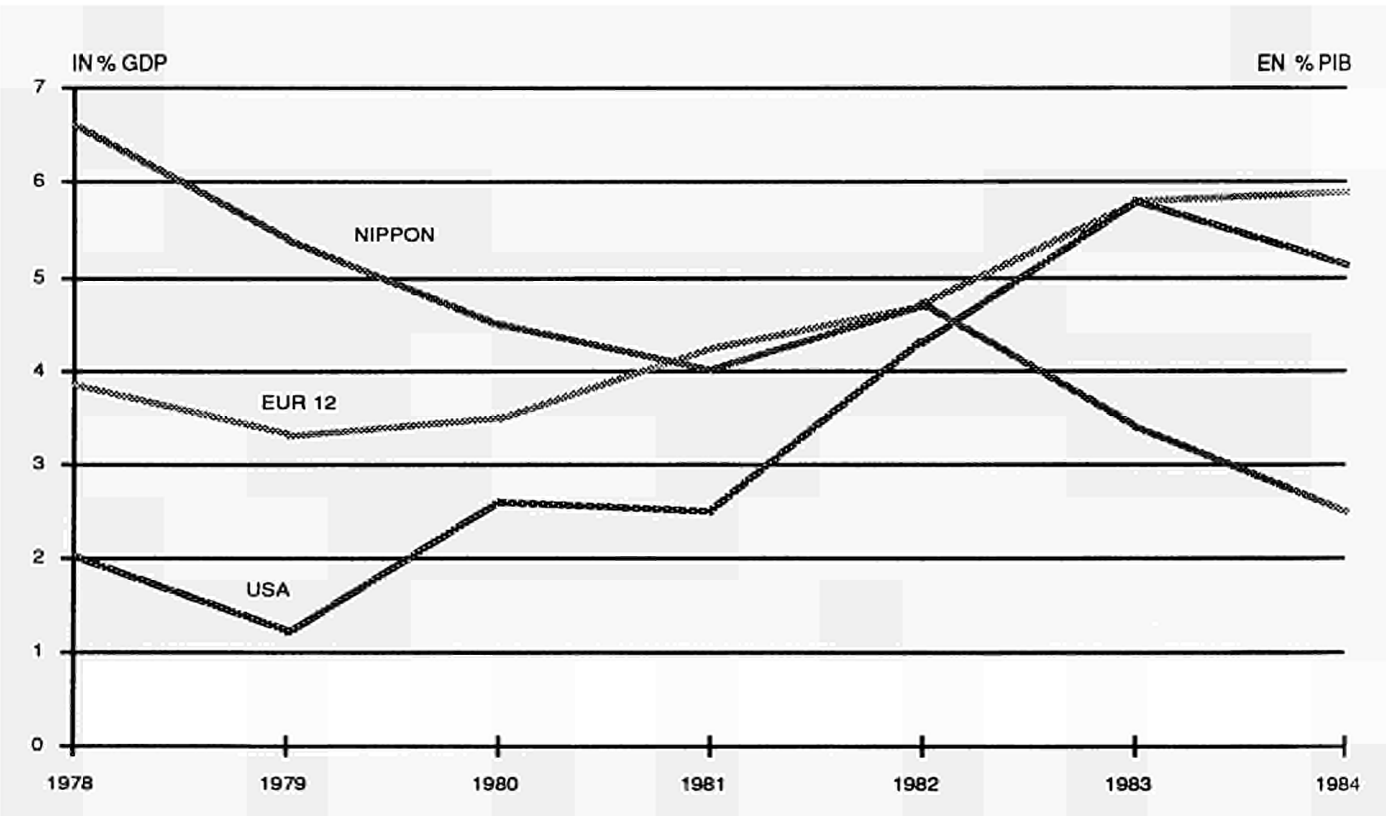
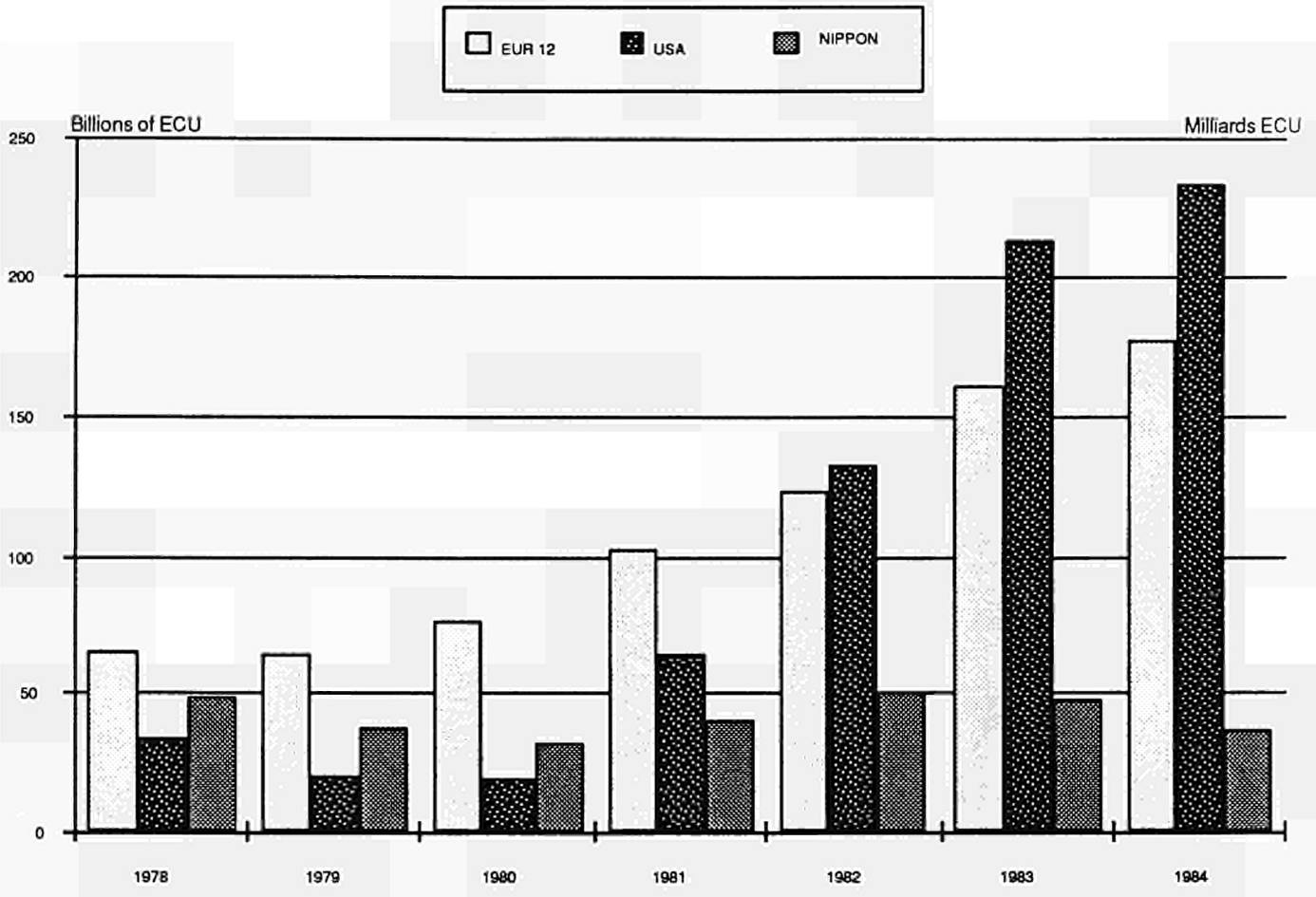
	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
	3.1. CENTRAL GOVERNMENT BUDGET										
	SURPLUS(+) OR DEFICIT(-)										
	<i>% GDP-PIB</i>										
BELGIOUE/BELGIE	-8.6	-8.7	-11.0	-9.4	-13.2	-13.5	-12.8	-12.1	-11.7	-12.0	:
DANMARK	:	:	:	:	-7.4	-9.7	-9.5	-6.6	-3.1	2.3	2.2
BR DEUTSCHLAND	:	-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	-12.1	-14.8
ESPANA	:	:	:	:	:	-5.4	-5.2	-5.4	-5.9	-3.3	-3.8
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	-11.6	-9.4
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	-3.6
PORTUGAL	:	:	:	:	-12.0	-11.9	-10.8	-12.8	-15.6	-13.6	:
UNITED KINGDOM	-3.1	-5.0	-4.6	-3.8	-4.1	-1.6	-3.2	-2.6	-1.8	-0.7	:
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	:	:	:	-1.9	-1.6	-3.4	-5.6	-4.4	-4.7	-5.0	-3.5
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
	3.1. BUDGET DE L'ADMINISTRATIDN CENTRALE										
	EXCEDENT(+) OU DEFICIT(-)										
	<i>% GDP-PIB</i>										
	3.2. CENTRAL GOVERNMENT DEBT										
	<i>% GDP-PIB</i>										
BELGIOUE/BELGIE	44.1	47.8	51.4	56.7	68.3	79.4	90.3	96.6	104.0	108.1	113.3
DANMARK	7.5	18.2	24.7	33.7	46.7	59.8	70.1	75.0	70.4	63.1	59.3
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	0.0	0.0	0.0	0.0	:
ESPANA	12.5	12.3	13.5	15.5	18.7	24.3	30.4	37.3	41.9	42.5	44.1
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	124.1	127.1
ITALIA	32.6	38.5	41.6	42.2	48.3	53.6	60.2	66.5	75.0	79.1	84.6
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	58.2
PORTUGAL	33.8	37.9	42.3	38.1	48.2	50.6	49.4	60.8	59.9	:	:
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	36.5	35.6	34.3	34.6	34.2	38.4	42.1	44.7	49.1	52.9	55.0
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
	3.2. DETTE DE L'ADMINISTRATION CENTRALE										
	<i>% GDP-PIB</i>										
	FOREIGN DEBT										
	<i>% GDP-PIB</i>										
BELGIOUE/BELGIE	0.1	0.5	1.8	4.4	10.9	16.5	20.0	23.1	21.0	20.4	20.2
DANMARK	6.8	8.4	10.3	12.1	14.1	17.0	20.0	17.6	15.1	18.0	18.3
BR DEUTSCHLAND	1.3	1.3	1.4	2.8	4.3	5.0	5.6	6.0	6.7	8.2	8.8
ELLAS	1.2	1.5	1.3	1.4	1.5	1.6	2.0	2.3	2.3	:	:
ESPANA	1.9	1.2	1.0	0.9	1.2	1.8	2.5	2.9	2.6	1.5	1.5
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	53.5	50.4
ITALIA	0.7	0.8	0.8	0.9	1.4	1.8	2.0	2.3	2.3	2.0	2.4
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	0.0
PORTUGAL	5.2	8.5	9.2	9.3	11.2	15.1	20.8	23.1	20.4	16.8	15.8
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	6.0	6.5
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
	DETTE EXTERIEURE										

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)

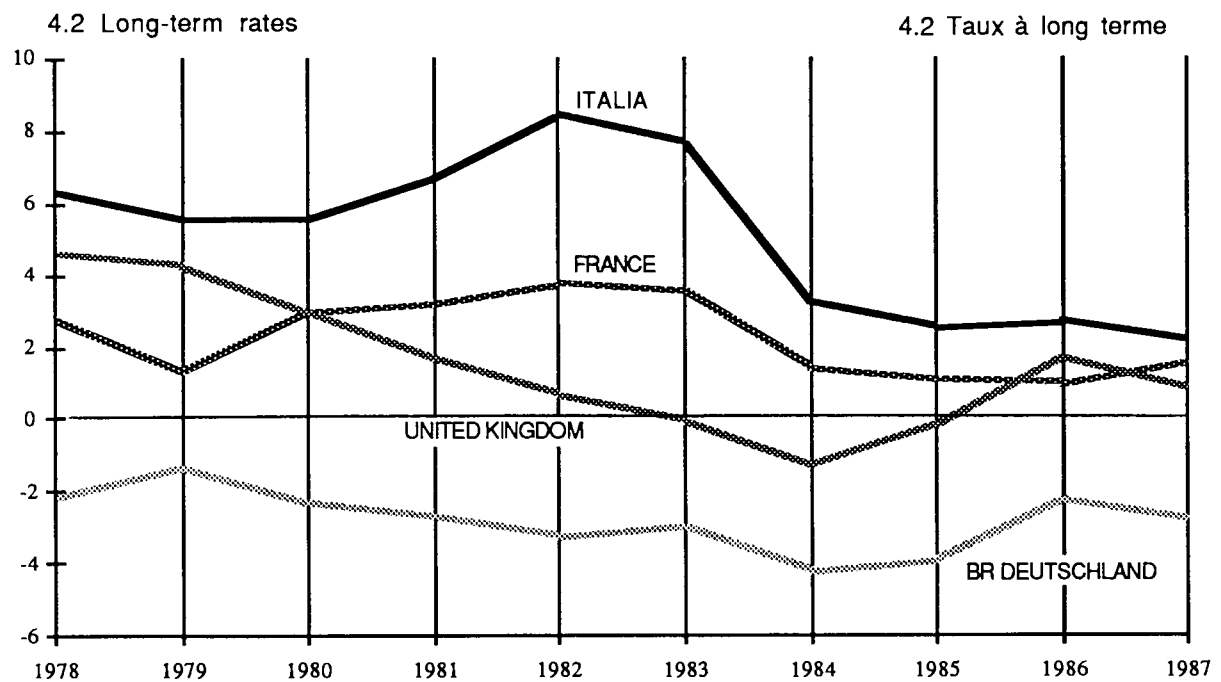
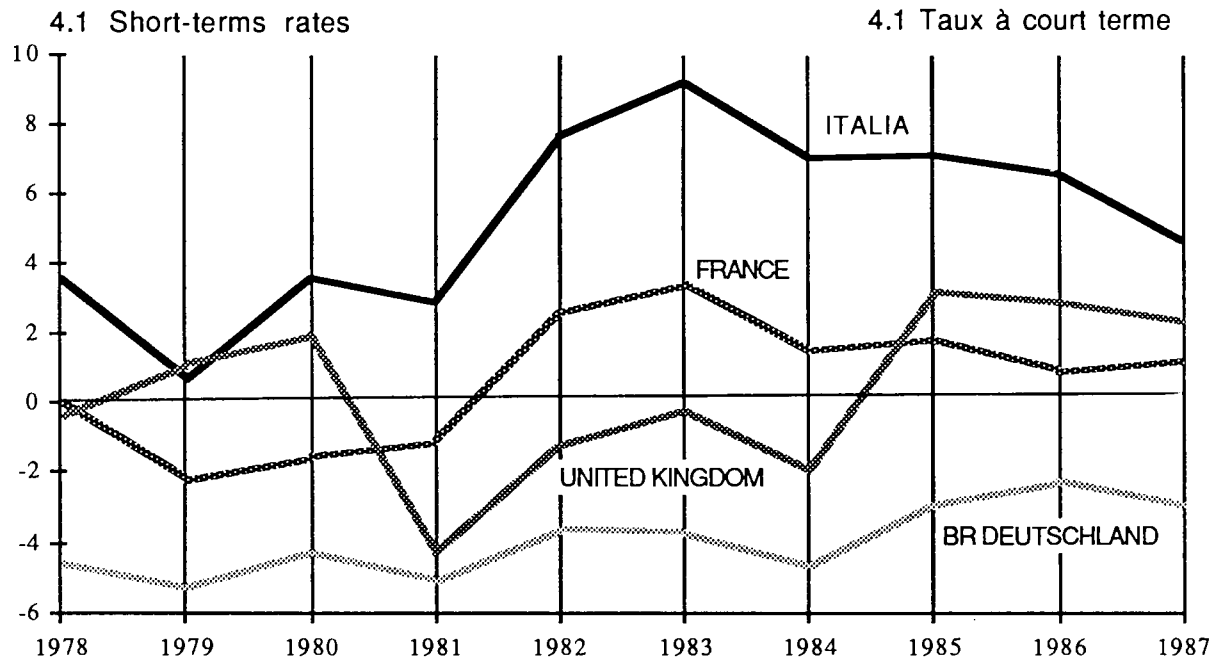
	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
4.1. OFFICIAL DISCOUNT RATES											
4.1. TAUX D'ESCOMPTE OFFICIEL											
%											
BELGIQUE/BELGIE	-3.50	-1.50	-1.00	3.00	3.00	1.50	3.00	2.25	2.50	1.00	1.25
DANMARK	-1.50	-1.00	-2.00	-1.00	1.50	-1.50	-1.00	-0.50	1.50	1.00	0.50
BR DEUTSCHLAND	-6.50	-6.00	-5.50	-4.50	-3.50	-4.50	-3.50	-3.50	-2.00	-3.50	-3.00
ELLAS	4.50	7.00	7.50	8.50	12.00	12.00	12.50	13.00	15.00	14.50	:
ESPAÑA	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
FRANCE	0.00	-2.50	-3.50	-2.50	1.00	1.00	1.50	2.00	4.00	3.50	3.00
IRELAND	2.35	4.40	-0.25	5.15	5.85	3.00	5.90	3.35	7.80	2.35	1.00
ITALIA	1.00	3.00	3.50	7.00	9.50	8.50	8.50	7.50	6.50	6.00	6.00
LUXEMBOURG	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NEDERLAND	-3.00	-2.50	-5.00	-3.00	-3.50	-3.50	-3.00	-2.50	-1.00	-2.25	-2.00
PORTUGAL	:	6.00	5.00	6.00	10.50	16.50	17.00	11.50	10.50	8.50	7.00
UNITED KINGDOM	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NIPPON	-6.00	-5.75	-5.75	-6.50	-3.00	-3.50	-3.00	-2.50	-2.50	-3.50	-4.00
4.2. SHORT TERM RATES											
4.2. TAUX D'INTERET A COURT TERME											
%											
BELGIQUE/BELGIE	-2.70	-3.22	-2.14	-4.91	-0.82	-0.83	-0.75	0.17	-0.16	-1.09	-2.57
DANMARK	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
BR DEUTSCHLAND	-4.57	-5.32	-4.30	-5.12	-3.59	-3.73	-4.68	-2.91	-2.23	-2.94	-3.60
ELLAS	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
ESPAÑA	12.84	1.94	2.10	0.18	4.95	10.36	2.38	3.51	4.69	9.40	3.68
FRANCE	0.05	-2.20	-1.52	-1.08	2.61	3.45	1.52	1.84	0.94	1.32	-0.09
IRELAND	1.48	5.48	3.59	-0.44	5.04	5.90	2.15	3.85	5.05	3.95	0.09
ITALIA	3.57	0.67	3.63	2.93	7.63	9.22	7.06	7.15	6.61	4.67	3.21
LUXEMBOURG	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NEDERLAND	-1.69	-2.16	-3.23	-5.37	-4.20	-3.81	-4.43	-1.80	-0.97	-1.50	-3.17
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	-0.40	1.13	1.95	-4.32	-1.24	-0.24	-1.93	3.19	2.87	2.27	2.16
NIPPON	:	:	-3.36	-6.38	-5.32	-2.70	-4.15	-1.64	-2.01	-3.15	-3.99
4.3. LONG TERM RATES											
4.3. TAUX D'INTERET A LONG TERME											
%											
BELGIQUE/BELGIE	0.57	0.96	1.39	0.75	1.21	0.96	-0.03	-0.14	-0.22	-0.81	-1.12
DANMARK	8.76	7.18	8.13	6.09	8.53	3.46	1.91	0.49	1.91	2.67	0.59
BR DEUTSCHLAND	-2.17	-1.32	-2.31	-2.69	-3.26	-2.95	-4.21	-3.89	-2.23	-2.79	-2.90
ELLAS	:	:	:	4.66	3.31	7.40	6.48	5.02	7.64	8.84	7.59
ESPAÑA	:	4.58	5.15	2.74	3.75	6.10	4.55	2.63	3.22	4.18	2.77
FRANCE	2.72	1.30	2.97	3.22	3.76	3.53	1.42	1.11	0.98	1.58	0.24
IRELAND	4.95	6.32	4.54	4.18	4.82	3.06	2.63	1.93	2.92	2.64	0.51
ITALIA	6.30	5.55	5.56	6.68	8.44	7.67	3.24	2.56	2.78	2.20	1.84
LUXEMBOURG	-1.25	-1.96	-3.38	-4.39	-1.88	-1.01	-1.73	-1.22	0.53	-0.67	-1.83
NEDERLAND	-0.28	0.09	-0.67	-1.55	-2.30	-2.61	-3.88	-3.43	-1.78	-2.28	-2.92
PORTUGAL	:	:	10.92	6.08	10.03	15.64	15.56	14.66	9.73	6.72	4.90
UNITED KINGDOM	4.58	4.25	2.98	1.67	0.65	-0.04	-1.29	-0.17	1.73	0.87	0.39
NIPPON	-7.89	-8.74	-1.68	-4.41	-4.18	-3.42	-5.18	-4.41	-3.20	-4.42	-4.70

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

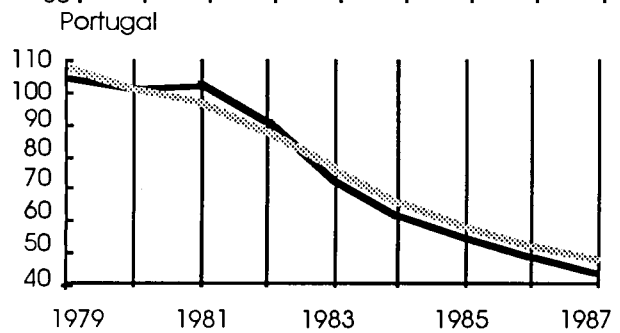
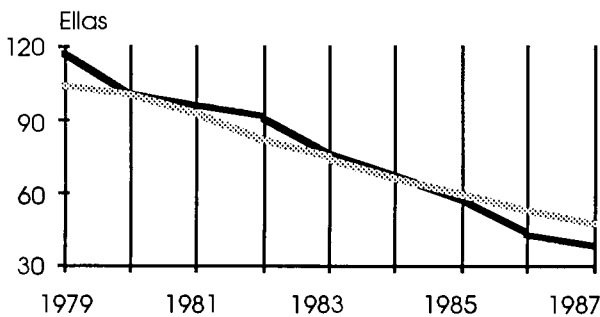
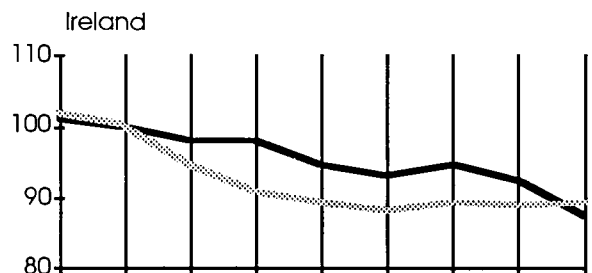
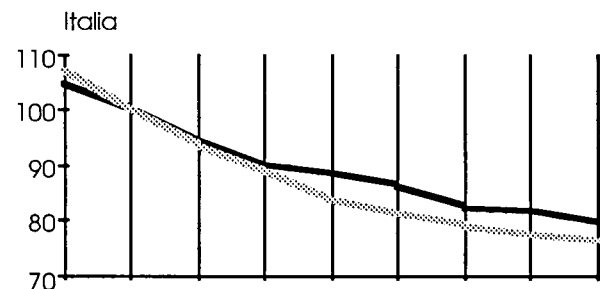
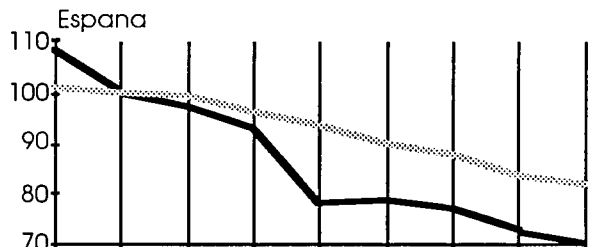
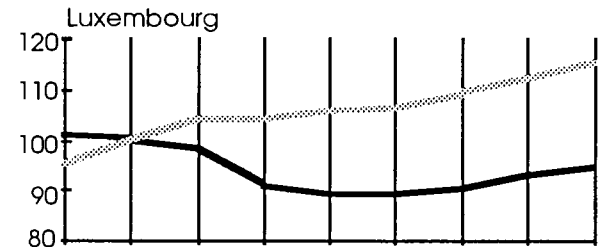
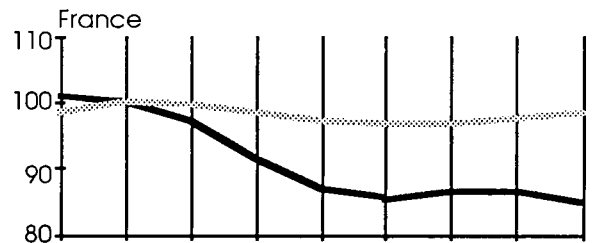
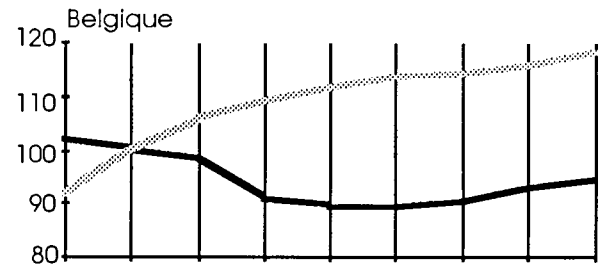
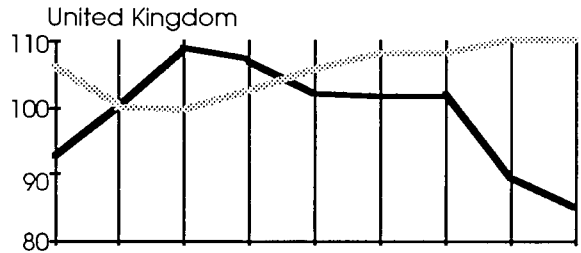
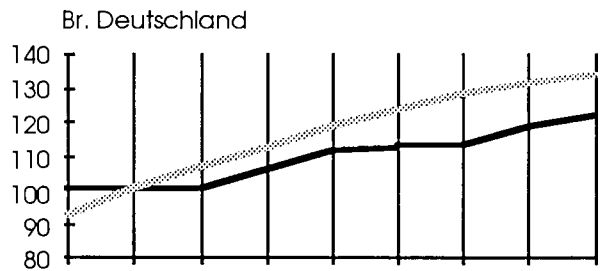
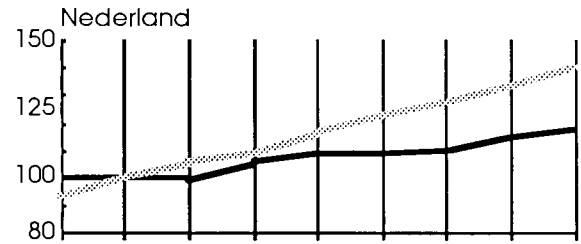
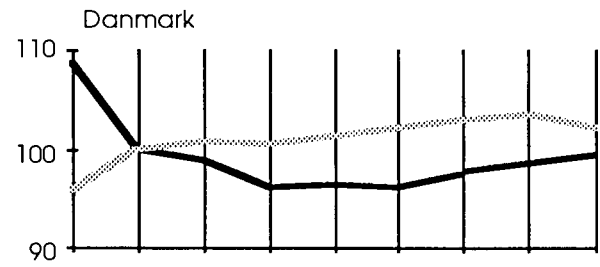
	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
5.1. INDEX OF EXCHANGE RATES											
1 UNIT OF NATIONAL CURRENCY = ...ECU											
<i>1985 = 100</i>											
BELGIQUE/BELGIE	112.12	111.83	110.62	108.75	100.60	98.87	98.85	100.00	102.54	104.36	103.42
DANMARK	114.24	111.28	102.43	101.19	98.34	98.63	98.44	100.00	101.04	101.72	100.84
BR DEUTSCHLAND	87.12	88.67	88.20	88.56	93.68	98.05	99.47	100.00	104.61	107.47	107.32
ELLAS	222.58	205.09	175.95	168.85	159.45	133.32	117.86	100.00	75.78	66.66	62.11
ESPANA	132.37	140.22	129.50	125.59	120.09	101.21	101.91	100.00	93.80	90.68	93.69
FRANCE	118.43	116.58	115.77	112.51	105.84	100.43	98.89	100.00	99.97	98.07	96.57
IRELAND	107.76	106.83	105.78	103.48	103.69	100.09	98.53	100.00	97.65	92.22	92.19
ITALIA	133.85	127.01	121.62	114.51	109.24	107.15	104.67	100.00	98.90	96.75	94.06
LUXEMBOURG	112.12	111.83	110.62	108.75	100.60	98.87	98.85	100.00	102.54	104.36	103.42
NEDERLAND	91.20	91.38	90.96	90.49	96.04	98.97	99.51	100.00	104.58	107.57	107.56
PORTUGAL	234.01	194.13	186.92	189.74	167.80	132.81	112.38	100.00	88.45	79.93	76.39
UNITED KINGDOM	88.70	91.11	98.56	106.67	105.04	100.33	99.66	100.00	87.98	83.56	88.61
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	59.48	55.24	54.46	68.04	77.29	85.11	96.23	100.00	77.11	65.65	64.04
NIPPON	67.82	60.38	57.58	73.55	74.08	85.46	96.51	100.00	109.39	108.32	119.11
5.1. INDICE DES TAUX DE CHANGE											
1 UNITE DE MONNAIE NATIONALE = ...ECU											
<i>1985 = 100</i>											
5.2. INDEX OF GDP PURCH. POWER PARITIES											
1 UNIT OF NATIONAL CURRENCY = ...PPS											
<i>1985 = 100</i>											
BELGIQUE/BELGIE	76.07	80.69	87.94	92.77	95.63	97.89	99.73	100.00	101.92	104.20	106.59
DANMARK	89.88	92.74	96.80	97.49	97.38	98.08	99.27	100.00	101.24	100.37	100.00
BR DEUTSCHLAND	67.65	72.13	77.82	82.80	87.71	92.00	96.73	100.00	102.48	104.55	106.70
ELLAS	186.96	174.80	167.97	155.42	137.23	125.00	111.02	100.00	88.97	80.02	73.38
ESPANA	121.37	115.05	113.90	112.77	109.35	106.28	102.32	100.00	95.10	93.42	92.33
FRANCE	100.83	101.68	103.24	102.71	101.51	100.33	99.84	100.00	100.50	101.68	103.06
IRELAND	116.41	113.77	112.08	105.79	101.34	99.34	99.18	100.00	100.00	101.34	103.25
ITALIA	142.33	136.26	127.61	119.47	113.48	107.00	102.74	100.00	98.19	96.62	95.43
LUXEMBOURG	82.19	86.12	90.45	93.99	93.99	95.24	97.56	100.00	104.05	109.42	111.46
NEDERLAND	68.61	73.36	78.52	82.49	85.83	91.38	95.93	100.00	104.95	109.84	113.37
PORTUGAL	203.69	189.69	177.49	166.77	152.49	133.33	114.76	100.00	88.04	81.66	76.35
UNITED KINGDOM	101.07	97.93	92.56	92.20	94.60	97.53	99.58	100.00	101.72	100.85	99.16
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	80.66	82.17	85.10	86.25	89.39	93.81	96.75	100.00	102.84	103.73	104.51
NIPPON	61.46	66.31	72.27	77.73	84.09	90.69	95.36	100.00	103.35	107.56	111.45
5.2. INDICE DES PAR. DE POUV. D'ACHAT DU PIB											
1 UNITE DE MONNAIE NATIONALE = ...SPA											
<i>1985 = 100</i>											
5.3. DIFFERENCE: EXCHANGE RATE - INTERNAL											
PURCHASING POWER OF THE CURRENCY (%PPS)											
%											
BELGIQUE/BELGIE	-24.56	-20.69	-14.29	-8.98	-0.52	0.35	0.92	-1.09	-3.89	-4.91	-2.11
DANMARK	-28.90	-25.51	-17.17	-16.44	-15.86	-18.07	-18.00	-19.59	-21.24	-23.66	-23.44
BR DEUTSCHLAND	-23.09	-20.36	-15.25	-11.12	-12.87	-15.31	-13.36	-11.89	-15.62	-17.48	-15.88
ELLAS	24.86	25.26	37.97	31.25	20.32	27.00	25.96	34.31	51.82	52.06	49.95
ESPANA	36.96	21.16	27.57	28.72	28.04	43.05	34.94	33.11	31.69	31.67	25.73
FRANCE	-12.06	-10.96	-10.71	-9.52	-6.77	-5.92	-6.22	-8.14	-9.68	-8.44	-5.87
IRELAND	18.01	14.99	12.21	7.15	0.31	-1.15	-1.09	-2.83	-2.57	2.64	4.49
ITALIA	30.36	30.04	24.80	22.82	19.72	11.61	8.26	9.23	5.86	4.56	6.20
LUXEMBOURG	-15.78	-12.53	-8.90	-4.70	1.03	0.88	2.02	2.21	1.38	3.19	5.76
NEDERLAND	-17.93	-13.42	-8.70	-4.56	-8.41	-8.22	-5.41	-2.96	-4.80	-4.59	-1.79
PORTUGAL	89.80	109.73	99.73	82.90	86.50	100.05	99.23	93.32	87.89	88.95	85.03
UNITED KINGDOM	30.62	21.83	4.60	-4.70	-2.99	1.57	3.01	2.01	15.67	18.77	9.60
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	13.46	22.93	26.88	2.05	-9.12	-15.96	-24.17	-25.04	-2.81	12.37	16.70
NIPPON	-18.30	-1.96	9.90	-8.87	-4.19	-13.05	-20.11	-20.04	-26.17	-23.53	-28.18
5.3. DIFFERENCE: TAUX DE CHANGE - PARITE											
DE POUVOIR D'ACHAT INTERNE (%SPA)											

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

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

1980=100

— ECU ····· PPS/SPA



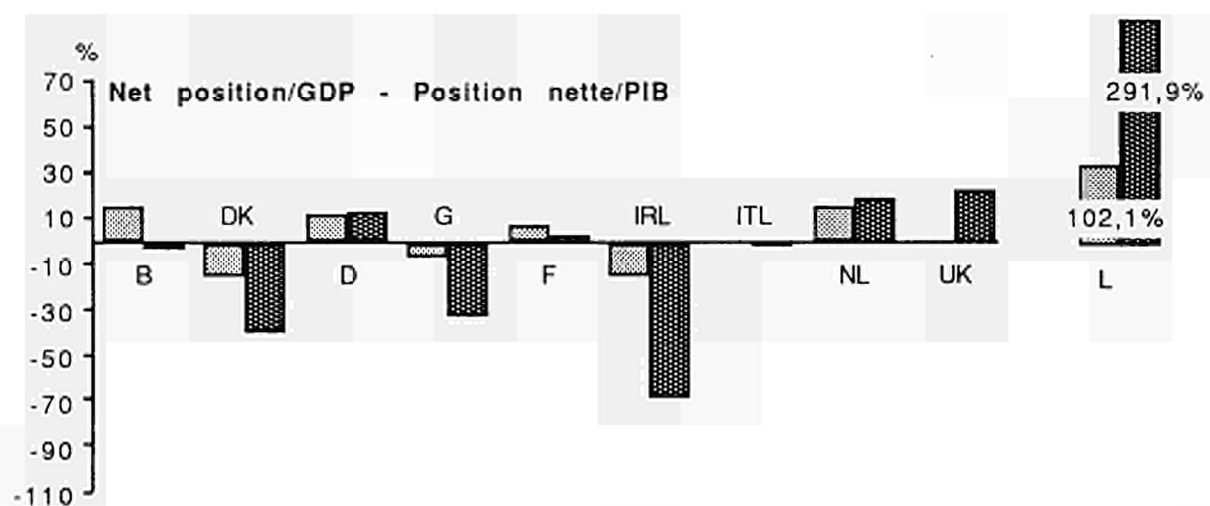
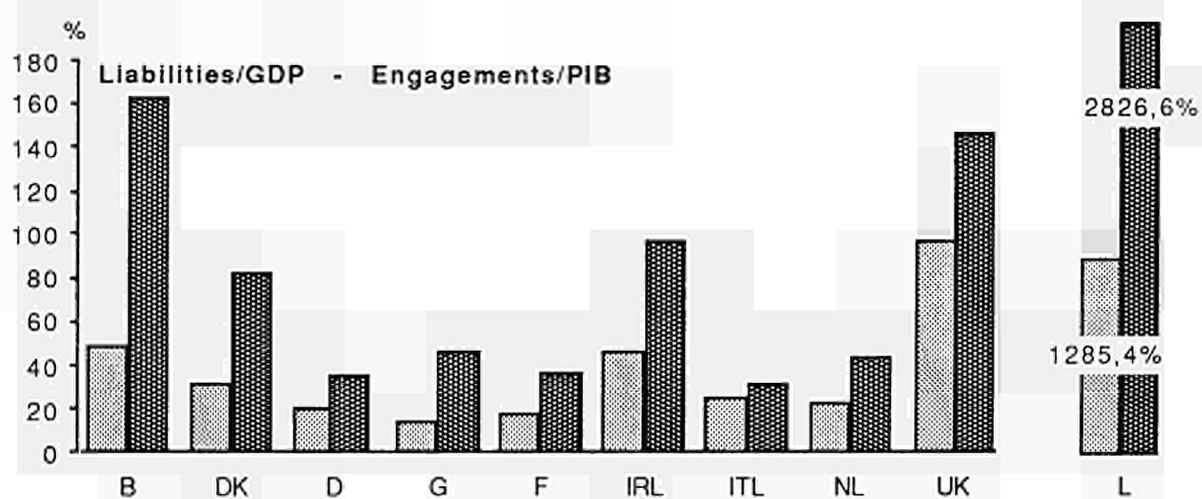
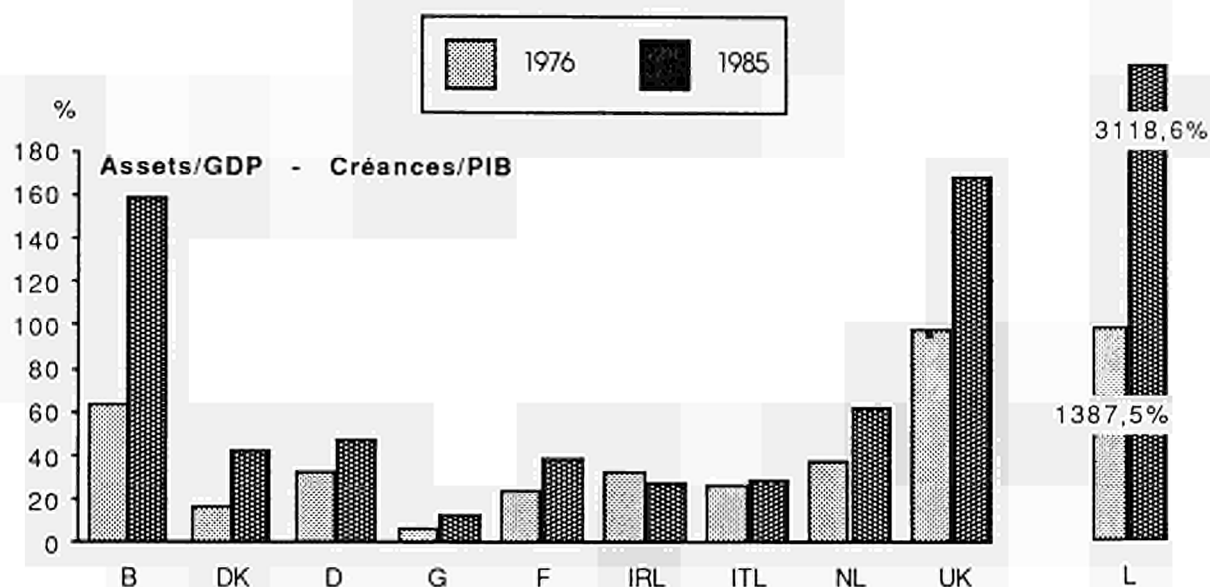
6. POSITION VIS - A - VIS
THE REST OF THE WORLD

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

	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	
	6.1. ASSETS / GDP						6.1. CREANCES / PIB					
	%											
UEBL/BLEU	69.3	75.5	90.0	110.3	130.8	139.7	151.7	163.3	157.3	157.6	162.8	
DANMARK	20.8	22.7	24.4	25.6	27.1	26.9	33.0	37.0	43.2	41.0	47.0	
BR DEUTSCHLAND	32.9	35.6	37.2	39.5	40.0	45.7	47.3	51.0	51.3	54.2	56.0	
ELLAS	7.8	8.0	10.8	13.1	11.8	11.1	12.1	12.9	13.4	11.5	12.2	
ESPANA	11.9	14.1	15.5	16.5	23.7	23.1	23.5	27.1	23.4	21.5	21.9	
FRANCE	26.5	27.0	32.3	38.6	39.0	40.4	43.6	45.5	39.0	36.9	37.9	
IRELAND	34.7	33.7	28.3	31.3	29.4	28.1	32.7	32.5	29.2	28.3	33.0	
ITALIA	26.6	29.1	32.8	33.0	31.6	29.6	31.6	32.6	29.1	27.5	27.2	
LUXEMBOURG	1682.0	1813.1	2222.3	2506.2	3105.7	3248.9	3302.5	3320.5	3195.8	3174.6	3379.5	
NEDERLAND	39.5	42.0	52.1	62.5	64.1	65.7	67.3	69.3	63.2	61.3	62.0	
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
UNITED KINGDOM	96.5	95.7	99.5	98.9	128.2	150.1	160.8	193.9	170.3	195.8	172.1	
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
UNITED STATES	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
	6.2. LIABILITIES / GDP						6.2. ENGAGEMENTS / PIB					
	%											
UEBL/BLEU	56.4	63.8	74.3	94.2	124.2	134.3	149.6	164.9	163.7	162.7	170.3	
DANMARK	39.3	41.7	48.7	52.2	57.6	61.8	71.2	76.8	82.7	79.6	86.1	
BR DEUTSCHLAND	21.0	24.6	25.8	28.6	31.5	32.7	33.6	35.5	38.3	39.0	37.6	
ELLAS	14.7	18.5	18.5	21.2	25.5	26.5	33.6	38.9	46.0	40.0	36.6	
ESPANA	25.1	23.0	23.3	27.4	33.7	34.6	36.9	38.5	32.7	28.3	10.9	
FRANCE	19.6	19.2	20.6	25.4	31.1	34.7	40.5	43.9	35.8	31.3	31.8	
IRELAND	46.3	44.1	47.9	58.9	72.3	83.4	108.8	111.3	104.2	111.1	95.1	
ITALIA	25.3	23.1	21.7	23.9	28.9	27.5	29.9	32.1	31.4	29.0	28.8	
LUXEMBOURG	1573.6	1671.0	2067.9	2332.0	2883.4	3019.9	2995.2	3022.7	2837.2	2780.8	2948.6	
NEDERLAND	26.0	30.0	34.0	40.8	45.7	44.7	45.2	47.0	42.9	41.8	42.7	
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
UNITED KINGDOM	95.7	96.1	93.1	91.6	116.4	134.9	142.9	169.3	147.2	164.4	149.8	
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
UNITED STATES	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
	6.3. NET POSITION / GDP						6.3. POSITION NETTE / PIB					
	%											
UEBL/BLEU	13.0	11.7	15.8	16.1	6.6	5.4	2.1	-1.5	-6.4	-5.1	-7.5	
DANMARK	-18.5	-18.9	-24.3	-26.7	-30.5	-35.0	-38.3	-39.8	-39.5	-38.6	-39.1	
BR DEUTSCHLAND	11.9	11.0	11.4	10.9	8.5	13.1	13.6	15.5	12.9	15.2	18.5	
ELLAS	-6.9	-10.6	-7.7	-8.1	-13.7	-15.4	-21.5	-26.0	-32.6	-28.4	-24.4	
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	3.2	1.6	3.2	5.7	6.1	
IRELAND	-11.6	-10.4	-19.6	-27.6	-42.9	-55.3	-76.1	-78.8	-75.0	-82.8	-62.2	
ITALIA	1.3	6.0	11.1	9.1	2.7	2.2	1.7	0.4	-2.2	-1.5	-1.7	
LUXEMBOURG	108.4	142.2	154.3	174.2	222.3	229.0	307.3	297.8	358.6	393.8	430.9	
NEDERLAND	13.5	12.0	18.0	21.7	18.5	21.1	22.1	22.3	20.3	19.5	19.3	
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
UNITED KINGDOM	0.8	-0.4	6.5	7.3	11.8	15.2	17.9	24.7	23.1	31.4	22.3	
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)

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
7.1. ANNUAL VARIATION OF RESERVES											
7.1. VARIATION ANNUELLE DES RESERVES											
%											
UEBL/BLEU	-9.8	30.9	25.1	8.8	-25.9	36.9	2.7	8.3	-12.8	21.7	17.1
DANMARK	35.2	35.7	-28.6	26.3	-15.6	79.9	24.4	21.5	-15.4	47.4	31.6
BR DEUTSCHLAND	13.6	16.8	0.7	20.0	0.5	18.6	8.3	-5.1	-8.8	16.8	0.0
ELLAS	27.6	6.8	9.8	16.7	-25.5	0.5	36.4	1.8	1.7	45.2	44.4
ESPANA	54.1	37.8	1.9	10.6	-8.2	-16.4	75.7	14.1	-10.8	40.1	52.0
FRANCE	12.6	89.4	69.1	26.0	-29.0	32.2	24.5	9.3	5.6	-13.1	-7.7
IRELAND	4.0	-8.8	6.3	24.9	21.6	2.3	19.3	31.5	-25.0	8.5	26.9
ITALIA	46.7	73.4	24.6	7.9	-8.5	31.5	26.0	-1.2	-27.2	11.4	25.2
NEDERLAND	-11.4	25.1	44.3	12.9	6.0	32.5	5.3	-2.7	-7.0	2.5	10.7
PORTUGAL	196.3	42.1	-8.6	1.0	-12.5	7.6	21.3	120.5	8.1	31.6	102.4
UNITED KINGDOM	21.3	-0.5	15.1	1.8	-12.0	-4.5	-3.1	7.7	14.0	55.4	44.0
EUR 12	17.7	27.4	16.4	15.1	-9.2	19.1	16.4	3.2	-7.8	16.4	17.9
UNITED STATES	-13.6	15.3	30.0	99.2	24.0	23.0	17.7	13.6	5.0	-14.8	-5.2
NIPPON	39.5	-15.6	-14.2	57.4	5.5	7.4	17.0	7.8	1.7	61.6	30.0
7.2. RESERVES/AVERAGE MONTHLY IMPORTS											
7.2. RESERVES/IMPORTATIONS MENSUELLES											
MONTH/MOIS											
UEBL/BLEU	1.0	1.1	1.2	1.2	0.9	1.1	1.0	1.0	0.9	1.1	1.1
DANMARK	2.1	2.4	1.7	1.9	1.4	2.4	2.6	2.8	2.4	3.8	5.0
BR DEUTSCHLAND	3.8	3.6	3.2	3.5	3.3	3.6	3.4	3.0	2.9	3.4	3.2
ELLAS	1.8	1.6	1.7	1.9	1.1	1.0	1.2	1.2	1.4	2.0	7.3
ESPANA	5.7	4.3	4.1	3.4	2.8	4.8	5.0	4.9	5.6	7.1	7.1
FRANCE	1.1	1.7	2.3	2.6	1.7	2.2	2.5	2.5	2.9	2.4	1.9
IRELAND	3.8	2.7	2.6	2.7	3.2	3.1	3.1	3.8	3.2	3.5	4.0
ITALIA	2.0	2.7	2.6	2.5	2.1	2.7	2.9	2.5	2.2	2.3	2.6
NEDERLAND	1.2	1.3	1.6	1.7	1.7	2.1	1.9	1.6	1.7	1.7	1.8
PORTUGAL	1.5	1.0	0.7	0.5	0.6	0.7	1.6	2.2	2.2	2.3	4.0
UNITED KINGDOM	2.6	2.2	2.2	2.0	1.6	1.4	1.1	1.2	1.5	2.2	2.6
EUR 12	2.5	2.4	2.5	2.1	2.4	2.4	2.3	2.3	2.3	2.6	2.8
UNITED STATES	0.5	0.6	0.9	1.0	1.1	0.9	0.9	0.9	1.1	1.0	0.9
NIPPON	0.6	0.4	0.5	0.6	0.6	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.3. RESERVES/WORLD RESERVES											
7.3. RESERVES/RESERVES MONDIALES											
%											
UEBL/BLEU	1.2	1.5	1.9	1.3	1.1	1.2	1.1	1.1	1.1	1.3	:
DANMARK	1.0	0.9	0.8	0.7	0.6	1.0	0.8	1.2	1.0	1.4	:
BR DEUTSCHLAND	15.1	14.6	11.9	11.4	12.4	11.3	10.1	10.0	10.1	11.0	:
ELLAS	0.4	0.4	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	0.4	:
ESPANA	3.1	3.7	2.9	2.8	2.1	2.0	3.0	2.5	2.9	4.3	:
FRANCE	2.9	4.9	6.7	5.8	4.6	5.2	5.2	6.0	6.1	4.6	:
IRELAND	0.8	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7	0.6	0.7	0.6	0.7	:
ITALIA	3.5	5.1	5.6	5.2	3.9	5.3	5.2	3.5	3.9	4.2	:
NEDERLAND	1.6	2.1	2.8	2.4	2.8	2.7	2.3	2.4	2.2	2.2	:
PORTUGAL	0.3	0.3	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.3	0.3	0.5	:
UNITED KINGDOM	5.0	5.5	5.0	4.0	3.4	3.0	2.4	2.9	3.6	5.8	:
EUR 12	34.8	39.5	38.9	34.6	31.9	32.7	31.1	30.7	32.1	36.3	:
UNITED STATES	2.2	2.2	3.8	4.9	6.3	6.0	6.0	7.2	7.3	4.8	:
NIPPON	10.1	5.4	6.0	7.3	6.4	6.5	6.6	6.0	8.3	11.3	:

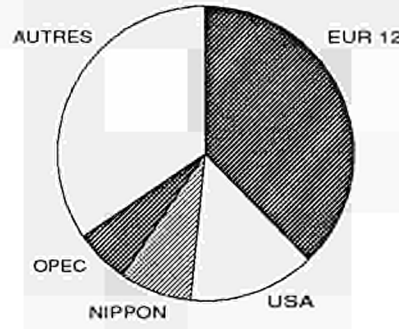
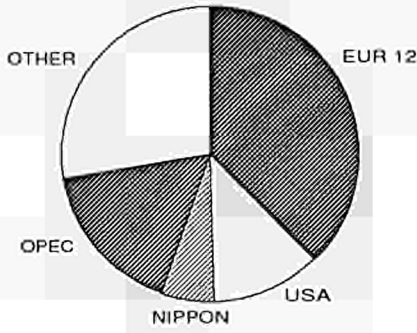
World reserves

Réserves mondiales

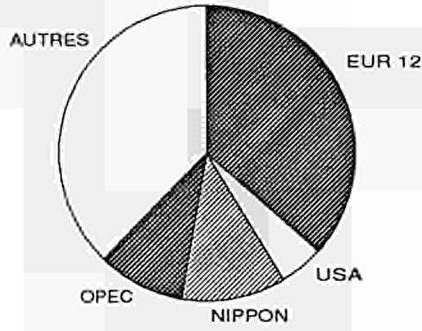
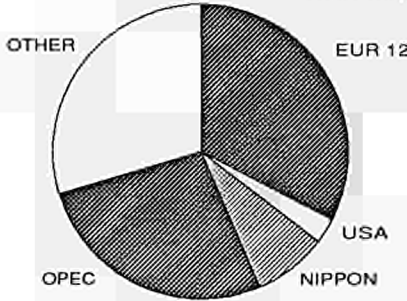
DEC 1977

DEC 1987

Gold included - Or inclus



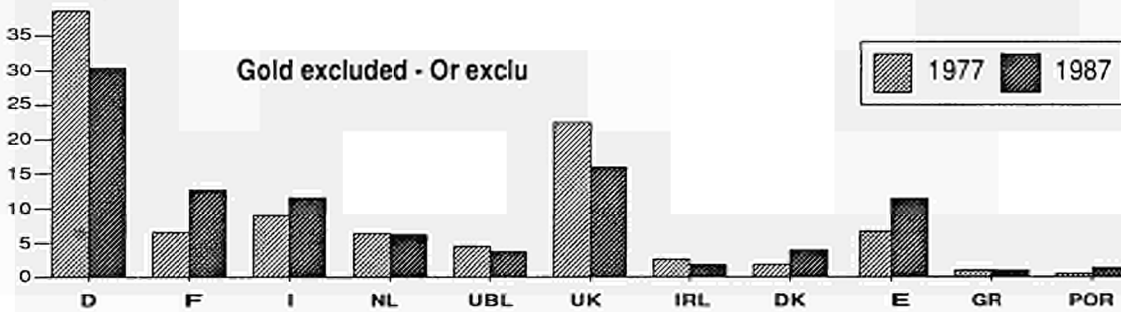
Gold excluded - Or exclu



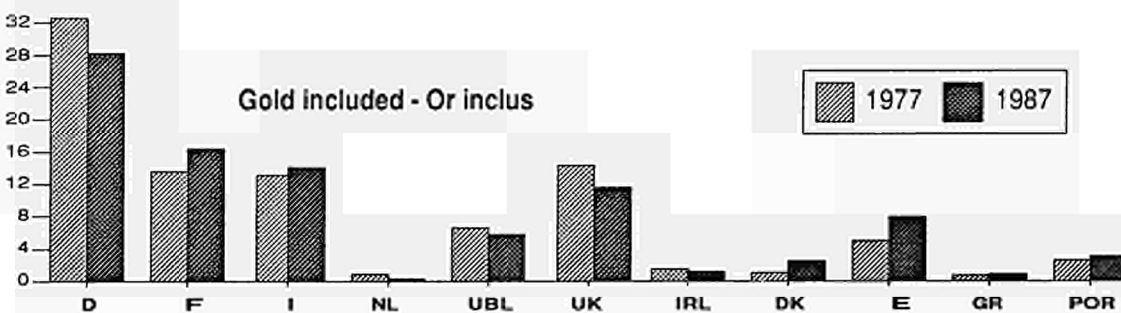
EC reserves by country

Réserves des CE par pays membre

% EUR 12



% EUR 12





European Monetary System
Systeme monétaire européen

1. COMPOSITION OF THE ECU BASKET

1. COMPOSITION DU PANIER DE L'ECU

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

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

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

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

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

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

3. ECU CENTRAL RATES

3. COURS PIVOTS DE L'ECU

	5/10/81	22/2/82	14/6/82	21/3/83	18/5/83 b)	17/9/84	22/7/85	07/4/86	04/8/86	12/1/87
DM	2,40989	2,41815	2,33379	2,21515	2,24184	2,24184	2,23840	2,13834	2,11083	2,05853
FF	6,17443	6,19564	6,61387	6,79271	6,87456	6,87456	6,86402	6,96260	6,87316	6,90403
HFL	2,66382	2,67296	2,57971	2,49587	2,52595	2,52595	2,52208	2,40935	2,37833	2,31943
BFR/LFR	40,7572	44,6963	44,9704	44,3662	44,9008	44,9008	44,8320	43,6761	43,1139	42,4582
LIT	1300,67	1305,13	1350,27	1386,78	1403,49	1403,49	1520,60	1496,21	1476,95	1483,58
DKR	7,91117	8,18382	8,23400	8,04412	8,14104	8,14104	8,12857	7,91896	7,81701	7,85212
IRL	0,684452	0,686799	0,691011	0,717050	0,725690	0,725690	0,724578	0,712956	0,764976	0,768411
UKLa)	0,601048	0,557037	0,560453	0,629848	0,587087	0,585992	0,555312	0,630317	0,679256	0,739615
DRa)						87,481	100,719	135,659	137,049	150,792

4. REALIGNMENTS OF EMS CURRENCIES (%)

4. REALIGNEMENT DES MONNAIES DU SME (%)

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

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

	5/10/81	22/2/82	14/6/82	21/3/83	18/5/83 b)	17/9/84	22/7/85	07/4/86	04/8/86	12/1/87
DM	34,40	34,20	35,50	37,40	36,90	32,00	32,10	33,20	34,10	34,90
FF	18,60	18,60	17,40	17,00	16,70	19,00	19,10	19,00	19,10	19,00
HFL	10,70	10,70	11,10	11,50	11,30	10,10	10,20	10,50	10,80	11,00
BFR/LFR	09,30	08,50	08,50	08,60	08,50	08,50	08,60	08,70	08,80	09,10
LIT	08,40	08,40	08,10	07,90	07,80	10,20	09,20	09,50	09,70	09,40
DKR	02,80	02,70	02,60	02,70	02,70	02,70	02,70	02,70	02,80	02,80
IRL	01,10	01,10	01,10	01,10	01,10	01,20	01,20	01,20	01,00	01,10
UKLa)	14,70	15,90	15,80	14,00	15,10	15,00	15,80	14,20	12,70	11,90
DRa)						01,30	01,10	01,00	01,00	00,80

a) Does not participate in the exchange mechanism.

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

a) Ne participe pas au mécanisme de change.

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

6. DIVERGENCE INDICATOR

6. INDICATEURS DE DIVERGENCE

END OF PERIOD

FIN DE PERIODE

	1984				1985				1986				1987				
									1987				1988				
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV					
FB	-8	-67	-50	-51	-41	-40	-42	-51	-51	-59	-48	-45	FB				
HFL	-14	30	33	33	-30	-3	-5	33	41	14	28	29	HFL				
DKR	60	14	-60	-27	24	16	-45	-27	-4	37	2	-25	DKR				
DM	-8	42	61	34	-28	-14	-16	34	30	25	42	43	DM				
LIT	42	17	32	-41	8	-22	-16	-41	-48	-50	-52	-32	LIT				
FF	4	29	-42	-31	15	18	-29	-31	-37	-11	-50	-50	FF				
IRL	41	-16	-32	-29	-36	-9	-1	-29	12	30	29	36	IRL				

MAXIMUM

MAXIMUM

	1984				1985				1986				1987				
									1987				1988				
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV					
FB	9	3	-9	-15	-15	-32	-35	-40	-44	-41	-48	-41	FB				
HFL	27	31	35	48	48	-3	8	38	44	48	29	35	HFL				
DKR	67	77	19	60	46	60	23	-21	13	38	40	1	DKR				
DM	46	42	61	78	78	-12	4	44	40	36	47	55	DM				
LIT	47	47	45	32	32	7	-15	-14	-33	47	-41	-32	LIT				
FF	20	48	87	35	35	20	32	30	-11	-3	-2	-50	FF				
IRL	48	69	49	16	16	-7	5	5	-16	31	41	36	IRL				

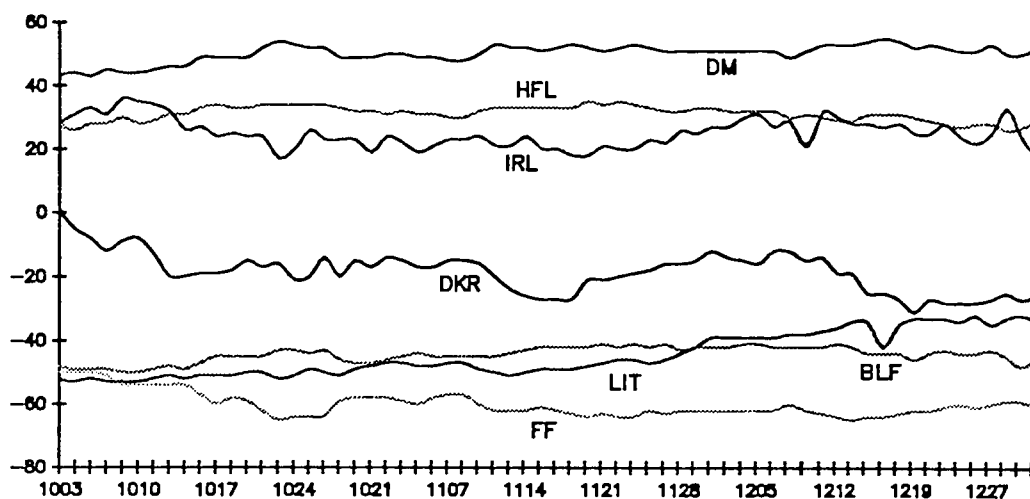
MINIMUM

MINIMUM

	1984				1985				1986				1987				
									1987				1988				
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV					
FB	-98	-44	-72	-61	-54	-49	-43	-61	-55	-59	-60	-50	FB				
HFL	-16	-32	-48	-37	-37	-32	-15	-5	29	11	6	26	HFL				
DKR	-39	-9	-81	-67	-62	16	-67	-49	-25	-28	-11	-31	DKR				
DM	-13	-26	-68	-33	-33	-31	-20	-16	19	7	20	43	DM				
LIT	-10	-67	16	-43	4	-23	-23	-43	-48	-57	-58	-53	LIT				
FF	-16	-1	-42	-67	-67	-2	10	-55	-61	-56	-50	-65	FF				
IRL	-31	-16	-65	-57	-57	-36	-36	-29	-28	0	21	17	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	1987				1988				
					I	II	III	IV	I	II	III	IV	
European Community	3 798	8 134	5 830	5 453	2 288	2 215	450	500	800	1505	1565	1935	Communauté Européenne
Business sector	1 223	3 454	2 362	2 108	1 038	770	50	250	600	1030	950	1135	Entreprises
Governments	1 625	3 540	2 158	2 000	600	1 200	200	0	0	250	0	150	Administrations
Institutions	950	1 140	1 310	1 345	650	245	200	250	200	225	615	800	Institutions
Non-European Community	1 199	4 161	2 714	2 733	1 145	405	703	480	300	773	1050	1850	Hors Communauté Européenne
Business sector	784	3 401	2 304	1 930	645	355	550	380	50	773	950	1300	Entreprises
Governments	140	200	350	453	350	50	53	0	250	0	0	450	Administrations
Organizations	275	560	60	350	150	0	100	100	0	0	100	100	Organisations
TOTAL	4 997	12 295	8 544	8 186	3 433	2 620	1 153	980	1100	2278	2615	3785	TOTAL

8. INTEREST RATES AND YIELDS OF ECU INVESTMENTS

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

(%)

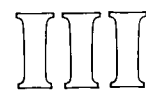
	1984	1985	1986	1987	1987				1988				
					I	II	III	IV	I	II	III	IV	
Deposits													Dépôts
1 month	9.25	9.13	8.04	7.00	7.52	6.69	6.82	6.95	6.09	5.94	7.08	7.56	1 mois
3 months	9.47	9.23	7.95	7.10	7.42	6.78	6.99	7.21	6.29	6.23	7.33	7.66	3 mois
6 months	9.77	9.31	7.81	7.16	7.33	6.83	7.21	7.26	6.48	6.43	7.57	7.70	6 mois
1 year	10.10	9.37	7.66	7.26	7.30	6.99	7.38	7.38	6.64	6.68	7.69	7.72	1an
Bonds													Obligations
< 5 years	9.47	8.90	7.68	7.85	7.46	7.51	8.02	8.41	7.90	7.43	7.77	7.69	< 5 ans
5 - 7 years	10.89	9.49	8.19	8.24	8.02	7.92	8.36	8.66	8.02	7.82	7.87	7.85	5 - 7 ans
> 7 years	11.02	9.65	8.31	8.51	8.22	8.14	8.66	9.02	8.52	8.07	8.18	8.00	> 7 ans

9. CONSUMER PRICES IN ECU

	1985	1986	1987	1988	1987			1988				1989
					II	III	IV	I	II	III	IV	I
9.1. PRICES INDEX												
<i>1985 = 100</i>												
BELGIQUE/BELGIE	100.0	103.9	107.4	107.6	107.3	107.9	107.2	107.1	107.4	107.8	108.2	108.9
DANMARK	100.0	104.7	109.7	113.6	110.3	109.4	110.3	112.3	113.5	114.1	114.6	114.8
BR DEUTSCHLAND	100.0	104.3	107.5	108.6	107.3	107.4	107.8	108.3	108.4	108.5	109.1	110.4
ELLAS	99.3	93.1	95.3	100.9	96.3	94.8	97.2	96.8	100.4	101.8	104.7	104.4
ESPAÑA	99.9	102.0	103.9	112.5	101.0	105.6	108.5	109.0	110.9	113.6	116.4	124.0
FRANCE	99.9	102.4	103.8	105.0	103.6	104.3	103.9	104.2	104.7	105.6	105.5	106.4
IRELAND	99.6	101.1	98.5	100.6	98.3	99.0	99.1	99.6	100.1	101.2	101.6	102.2
ITALIA	99.9	104.7	107.3	109.6	106.6	107.2	108.1	108.6	108.4	109.5	111.8	114.7
LUXEMBOURG	100.0	102.8	104.6	105.2	104.3	104.4	104.6	104.9	104.6	105.2	105.9	106.7
NEDERLAND	100.0	104.8	107.3	108.2	106.9	107.4	108.2	107.9	108.3	108.1	108.7	107.6
PORTUGAL	99.7	98.7	97.5	102.2	97.5	97.7	97.8	99.4	100.7	103.3	105.7	110.2
UNITED KINGDOM	100.0	90.9	90.0	100.1	90.6	91.1	92.8	94.0	99.9	102.0	104.7	107.9
EUR 12	100.0	101.3	103.1	106.8	102.8	103.5	104.3	104.8	106.3	107.3	108.6	110.7
SME	100.0	103.9	106.4	107.9	106.1	106.6	106.8	107.3	107.4	108.0	108.7	110.1
ECU	100.0	102.0	104.2	106.8	104.1	104.4	104.9	105.4	106.5	107.1	108.0	109.3
9.2. ANNUAL GROWTH RATE												
%												
BELGIQUE/BELGIE	6.1	3.9	3.3	0.3	3.7	3.4	1.8	0.1	0.1	-0.0	0.9	1.6
DANMARK	6.3	4.8	4.7	3.6	5.1	3.9	2.6	3.3	2.9	4.3	3.9	2.3
BR DEUTSCHLAND	2.7	4.3	3.1	1.0	3.8	2.4	1.8	0.9	1.0	1.0	1.1	1.9
ELLAS	0.6	-6.2	2.4	5.8	3.0	1.6	2.4	3.9	4.3	7.3	7.7	7.9
ESPAÑA	6.7	2.1	1.8	8.3	-0.2	2.0	5.7	8.6	9.7	7.6	7.4	13.8
FRANCE	7.0	2.5	1.3	1.1	2.2	2.5	0.9	0.9	1.0	1.2	1.5	2.1
IRELAND	7.1	1.5	-2.6	2.2	-6.0	-1.1	1.7	2.1	1.8	2.2	2.5	2.7
ITALIA	4.2	4.8	2.4	2.2	3.1	1.6	0.4	1.4	1.7	2.2	3.4	5.6
LUXEMBOURG	5.3	2.8	1.7	0.5	1.8	1.5	0.7	-0.2	0.3	0.7	1.3	1.7
NEDERLAND	2.8	4.8	2.4	0.8	2.7	2.1	1.1	1.0	1.3	0.6	0.5	-0.3
PORTUGAL	6.5	-1.1	-1.2	4.9	-2.8	0.0	1.0	2.4	3.2	5.7	8.1	10.9
UNITED KINGDOM	6.5	-9.1	-1.0	11.3	-5.4	1.7	9.3	9.8	10.4	12.0	12.8	14.8
EUR 12	5.1	1.3	1.8	3.6	1.3	2.2	2.9	3.1	3.4	3.7	4.2	5.6
SME	4.6	3.9	2.4	1.4	3.0	2.3	1.2	1.1	1.2	1.4	1.8	2.6
ECU	4.7	2.0	2.1	2.5	2.0	2.4	2.4	2.1	2.3	2.6	2.9	3.7
9.3. GROWTH RATE OVER PREVIOUS PERIOD												
%												
BELGIQUE/BELGIE	6.1	3.9	3.3	0.3	0.3	0.5	-0.6	-0.1	0.2	0.4	0.4	0.6
DANMARK	6.3	4.8	4.7	3.6	1.5	-0.9	0.9	1.8	1.1	0.5	0.5	0.2
BR DEUTSCHLAND	2.7	4.3	3.1	1.0	-0.0	0.1	0.4	0.5	0.1	0.1	0.5	1.2
ELLAS	0.6	-6.2	2.4	5.8	3.4	-1.5	2.5	-0.4	3.8	1.4	2.9	-0.3
ESPAÑA	6.7	2.1	1.8	8.3	0.7	4.5	2.7	0.5	1.7	2.5	2.5	6.5
FRANCE	7.0	2.5	1.3	1.1	0.3	0.7	-0.4	0.3	0.4	0.9	-0.1	0.9
IRELAND	7.1	1.5	-2.6	2.2	0.8	0.7	0.2	0.5	0.5	1.0	0.5	0.6
ITALIA	4.2	4.8	2.4	2.2	-0.6	0.6	0.8	0.5	-0.2	1.0	2.0	2.7
LUXEMBOURG	5.3	2.8	1.7	0.5	-0.8	0.1	0.1	0.3	-0.2	0.5	0.7	0.8
NEDERLAND	2.8	4.8	2.4	0.8	0.1	0.4	0.8	-0.3	0.3	-0.2	0.6	-1.0
PORTUGAL	6.5	-1.1	-1.2	4.9	0.5	0.1	0.1	1.6	1.3	2.6	2.4	4.2
UNITED KINGDOM	6.5	-9.1	-1.0	11.3	5.8	0.6	1.9	1.2	6.4	2.0	2.7	3.0
EUR 12	5.1	1.3	1.8	3.6	1.1	0.7	0.8	0.5	1.4	1.0	1.2	1.9
SME	4.6	3.9	2.4	1.4	0.0	0.4	0.3	0.4	0.2	0.5	0.7	1.2
ECU	4.7	2.0	2.1	2.5	0.8	0.3	0.5	0.4	1.0	0.6	0.8	1.2

9. PRIX A LA CONSOMMATION EN ECU

1988								1989				
MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	JAN	FEV	MAR	AVR	
9.1. INDICE DES PRIX												
<i>1985 = 100</i>												
107.3	107.5	107.6	107.6	108.1	108.2	108.1	108.3	108.4	108.9	109.3	110.2	BELGIQUE/BELGIE
113.6	114.5	113.9	113.9	114.5	114.3	115.0	114.6	114.5	114.7	115.3	116.3	DANMARK
108.3	108.6	108.4	108.3	108.8	108.9	109.2	109.2	110.0	110.4	110.7	111.3	BR DEUTSCHLAND
99.8	101.5	101.0	100.9	103.3	104.9	104.3	104.8	104.4	103.4	105.4	106.0	ELLAS
110.6	111.3	112.4	114.2	114.3	115.3	115.7	118.3	123.1	123.8	125.0	125.8	ESPANA
104.5	105.3	105.7	105.4	105.6	105.5	105.5	105.4	105.8	106.2	107.1	108.1	FRANCE
99.9	100.5	100.9	101.0	101.6	101.6	101.6	101.7	101.9	102.1	102.7	103.3	IRELAND
108.2	108.8	109.2	109.6	109.8	110.7	111.8	112.7	113.8	115.0	115.4	116.4	ITALIA
104.6	104.8	105.1	105.0	105.5	105.7	106.1	105.8	106.4	106.6	107.2	107.6	LUXEMBOURG
108.4	108.1	107.7	107.8	108.7	108.8	108.9	108.5	107.2	107.5	108.1	108.7	NEDERLAND
100.5	101.2	102.3	103.6	103.9	104.6	105.6	106.9	109.0	110.4	111.1	111.9	PORTUGAL
100.6	99.7	100.4	103.3	102.3	103.8	104.4	105.9	107.8	108.4	107.5	108.7	UNITED KINGDOM
106.3	106.6	106.9	107.5	107.6	108.2	108.6	109.1	110.2	110.7	111.1	112.0	EUR 12
107.3	107.8	107.9	107.9	108.2	108.5	108.8	109.0	109.5	110.1	110.6	111.4	SME
106.5	106.7	106.8	107.2	107.4	107.8	108.1	108.3	108.9	109.3	109.7	110.5	ECU
9.2. ACCROISSEMENT ANNUEL												
%												
0.1	0.0	-0.1	-0.4	0.3	0.7	0.9	1.0	1.3	1.4	2.1	2.7	BELGIQUE/BELGIE
2.5	3.4	3.8	4.4	4.9	4.0	4.1	3.7	2.8	1.7	2.3	3.3	DANMARK
0.9	1.0	0.9	0.7	1.5	1.4	1.1	0.9	1.6	1.7	2.2	2.8	BR DEUTSCHLAND
4.5	4.5	6.4	7.2	8.3	7.5	7.9	7.8	8.2	8.0	7.4	6.1	ELLAS
9.8	9.4	8.3	8.3	6.4	4.9	7.2	10.0	14.1	13.6	13.5	13.6	ESPANA
1.0	1.5	1.4	1.0	1.2	0.9	1.9	1.6	1.4	1.7	3.0	3.8	FRANCE
1.6	1.9	2.1	2.0	2.5	2.3	2.5	2.6	2.7	2.5	2.8	3.4	IRELAND
1.9	2.2	2.4	2.4	1.8	1.9	3.9	4.6	4.9	5.6	6.3	7.6	ITALIA
0.3	0.5	0.9	0.5	0.9	1.4	1.4	1.0	1.4	1.5	2.2	2.9	LUXEMBOURG
1.3	1.0	0.7	0.4	0.8	0.8	0.4	0.2	-0.5	-0.4	-0.1	0.3	NEDERLAND
3.0	4.3	5.4	5.6	6.3	6.3	8.6	9.4	10.9	10.7	11.1	11.7	PORTUGAL
10.4	10.1	10.7	13.6	11.7	12.4	12.1	13.8	16.3	16.4	11.9	9.2	UNITED KINGDOM
3.4	3.5	3.5	3.9	3.7	3.6	4.2	4.7	5.5	5.7	5.5	5.6	EUR 12
1.2	1.4	1.4	1.2	1.5	1.4	2.0	2.0	2.2	2.5	3.2	4.0	SME
2.3	2.4	2.4	2.6	2.8	2.8	3.0	3.1	3.6	3.7	3.8	4.0	ECU
9.3. ACCROISSEMENT SUR LA PERIODE PRECEDENTE												
%												
0.1	0.1	0.1	-0.0	0.5	0.0	-0.0	0.1	0.2	0.4	0.5	0.7	BELGIQUE/BELGIE
0.9	0.8	-0.5	-0.0	0.6	-0.2	0.6	-0.3	-0.1	0.2	0.5	0.8	DANMARK
-0.0	0.3	-0.2	-0.1	0.4	0.1	0.2	0.0	0.8	0.3	0.3	0.6	BR DEUTSCHLAND
-0.0	1.6	-0.4	-0.1	2.4	1.5	-0.5	0.4	-0.4	-0.9	1.9	0.6	ELLAS
-0.1	0.6	1.0	1.6	0.1	0.9	0.4	2.2	4.1	0.5	1.0	0.7	ESPANA
0.3	0.8	0.4	-0.3	0.2	-0.1	-0.0	-0.1	0.3	0.4	0.9	0.9	FRANCE
0.0	0.6	0.4	0.1	0.6	-0.0	0.1	0.1	0.2	0.2	0.6	0.5	IRELAND
0.1	0.6	0.3	0.4	0.2	0.8	1.0	0.8	0.9	1.0	0.4	0.8	ITALIA
0.1	0.2	0.3	-0.1	0.5	0.2	0.3	-0.2	0.5	0.2	0.6	0.4	LUXEMBOURG
0.0	-0.3	-0.3	0.0	0.8	0.1	0.1	-0.4	-1.2	0.3	0.6	0.5	NEDERLAND
0.3	0.7	1.1	1.2	0.4	0.7	1.0	1.2	2.0	1.3	0.6	0.8	PORTUGAL
1.0	-0.8	0.6	2.9	-1.0	1.5	0.6	1.4	1.8	0.6	-0.9	1.2	UNITED KINGDOM
0.3	0.3	0.3	0.6	0.1	0.5	0.4	0.5	1.0	0.5	0.4	0.8	EUR 12
0.1	0.5	0.1	-0.0	0.3	0.2	0.3	0.1	0.5	0.5	0.5	0.7	SME
0.2	0.2	0.1	0.4	0.2	0.3	0.3	0.2	0.5	0.4	0.3	0.8	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>						
DEUTSCHLAND							
ASSETS(TOTAL)	1746424	1816856	1830710	1849978	1874180	1931365	
CLAIMS ON THE REST OF THE WORLD	202182	216953	227958	240051	240076	243421	
INTRASECTOR CLAIMS	486261	517762	520415	519480	529833	555804	
CLAIMS ON NON-BANKING SECTORS	1007416	1032004	1030176	1037949	1052436	1081734	
ON:GENERAL GOVERNMENT	228266	234948	232615	233521	238005	249410	
OF WHICH:CENTRAL GOVERNMENT	164576	170041	166940	167316	171640	181690	
OTHER TYPES OF GENERAL GOVERNMENT	63691	64907	65675	66205	66365	69176	
ON:PRIVATE NON-BANKING SECTORS	779150	797055	797561	804428	814432	832324	
OF WHICH LOANS	759909	777528	776834	783277	791574	808261	
SUNDRY ITEMS	50566	50138	52162	52499	51835	50406	
LIABILITIES(TOTAL)	1746424	1816856	1830710	1849978	1874180	1931365	
LIABILITIES VIS-A-VIS THE REST OF THE WORLD	105939	107415	106147	109932	113898	111980	
OF WHICH IN FOREIGN CURRENCY							
INTRASECTOR CLAIMS	501095	528559	533010	534271	544077	564344	
LIABILITIES VIS-A-VIS NON-BANKING SECTORS	1062331	1109007	1118349	1131402	1136891	1184100	
VIS-A-VIS GENERAL GOVERNMENT	105358	108972	109256	109406	110004	114313	
OF WHICH:CENTRAL GOVERNMENT	74062	74645	77765	77179	78306	78970	
OTHER TYPES OF GENERAL GOVERNMENT	28878	32084	28670	29520	29222	32878	
VIS-A-VIS:PRIVATE NON-BANKING SECTORS	956974	1000035	1009093	1021996	1026887	1069788	
SUNDRY ITEMS	77059	71874	73204	74373	79315	70941	
	<i>MIO ECU</i>						
ESPANA							
ASSETS(TOTAL)	444338	446506	434803	466797	501164	510667	518618
CLAIMS ON THE REST OF THE WORLD	43452	42544	42180	46166	55392	53384	56364
INTRASECTOR 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
INTRASECTOR 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

1986			1987			
II	III	IV	I	II	III	IV
<i>MIO ECU</i>						
196022	194376	207086	193059	202077	198801	
29020	27521	26349	28508	32695	34191	
33883	30233	33749	28074	30317	25932	
124620	128550	138111	129324	129934	128867	
17624	16957	17147	15060	15333	14452	
16033	15328	15606	13476	13324	12740	
1591	1629	1540	1584	1497	1446	
106997	111593	120965	114264	114602	114415	
103898	108339	117655	111191	92408	92823	
8499	8072	8876	7153	9131	9812	
196022	194376	207086	193059	202077	198801	
33637	32456	31393	32764	35879	37467	
34507	30286	34312	28176	29138	24608	
103854	106460	117800	111472	113279	111301	
17436	19748	23535	24827	24254	24321	
15227	17412	21194	22637	22203	22425	
2202	2329	2334	2182	2033	1805	
86419	86712	94265	86645	89025	86980	
24023	25174	23581	20648	23780	25425	
<i>MIO ECU</i>						
296789	301168	308769	316201	320631	319288	322605
111407	110804	109480	113509	117255	115665	113810
17539	16394	19976	18657	16631	17985	20575
158612	164308	169157	172043	175085	173702	176366
35953	37340	38886	39746	41006	40092	38482
25932	26673	27058	27263	27369	26355	24816
10021	10668	11828	12483	13637	13737	13665
122660	126968	130271	132297	134080	133610	137885
119751	123955	127395	129274	130906	130432	134611
9229	9661	10156	11992	11659	11936	11853
296787	301168	308769	316201	320631	319288	322605
77845	78737	78880	82646	86036	85545	84124
15301	14887	17480	17718	16151	17495	21200
165000	168599	172394	174993	178975	176510	177166
3343	3666	5025	5053	4284	4094	3866
1516	1918	2865	3256	2186	2362	1827
1154	1011	1256	1019	1331	1024	1161
161657	164933	167369	169941	174691	172416	173301
38641	38945	40014	40844	39469	39738	40114

DANMARK

ACTIFS(TOTAL)
 AVOIRS SUR LE RESTE DU MONDE
 AVOIRS INTRASECTORIELS
 AVOIRS SUR SECTEURS NON BANCAIRES
 SUR:ADMINISTRATIONS PUBLIQUES
 DONT:ADMINISTRATION CENTRALE
 AUTRES ADMINISTRATIONS PUBLIQUES
 SUR:SECTEURS PRIVES NON BANCAIRES
 DONT:CREDITS
 DIVERS

PASSIFS(TOTAL)
 ENGAGEMENTS ENVERS LE RESTE DU MONDE
 DONT EN MONNAIE ETRANGERE
 ENGAGEMENTS INTRASECTORIELS
 ENGAGEMENTS ENVERS SECTEURS NON BANCAIRES
 ENVERS ADMINISTRATIONS PUBLIQUES
 DONT:ADMINISTRATION CENTRALE
 AUTRES ADMINISTRATIONS PUBLIQUES
 ENVERS:LES SECTEURS PRIVES NON BANCAIRES
 DIVERS

NEDERLAND

ACTIFS(TOTAL)
 AVOIRS SUR LE RESTE DU MONDE
 AVOIRS INTRASECTORIELS
 AVOIRS SUR SECTEURS NON BANCAIRES
 SUR:ADMINISTRATIONS PUBLIQUES
 DONT:ADMINISTRATION CENTRALE
 AUTRES ADMINISTRATIONS PUBLIQUES
 SUR:SECTEURS PRIVES NON BANCAIRES
 DONT:CREDITS
 DIVERS

PASSIFS(TOTAL)
 ENGAGEMENTS ENVERS LE RESTE DU MONDE
 DONT EN MONNAIE ETRANGERE
 ENGAGEMENTS INTRASECTORIELS
 ENGAGEMENTS ENVERS SECTEURS NON BANCAIRES
 ENVERS ADMINISTRATIONS PUBLIQUES
 DONT:ADMINISTRATION CENTRALE
 AUTRES ADMINISTRATIONS PUBLIQUES
 ENVERS:LES SECTEURS PRIVES NON BANCAIRES
 DIVERS

2. MONEY SUPPLY

	1985	1986	1987	1988	1987			1988				1989	
					II	III	IV	I	II	III	IV		I
2.1. MONEY SUPPLY													
M1 CONCEPT													
<i>MIO ECU</i>													
BELGIOUE/BELGIE	23810	26376	27518	29172	29043	27647	27518	27294	29546	28053	29172	.	
DANMARK	25590	28176	30353	34267	29984	27457	30353	28749	32595	31347	34267	.	
BR DEUTSCHLAND	152985	172799	186945	205504	173059	171886	186945	178095	189607	187471	205504	.	
ELLAS	6078	5923	6362	.	5421	5814	6362	5757	6182	6337	.	.	
ESPANA	46345	50668	58607	73067	50683	54173	58607	59026	62845	66650	73067	.	
FRANCE	197905	204610	210214	215139	202613	198558	210214	193878	202036	197925	215139	206150	
IRELAND	2872	2818	3065	3368	2719	2868	3065	2855	3031	3388	3368	.	
ITALIA	203929	232989	237265	253603	216454	219288	237265	219871	225271	229481	253603	.	
LUXEMBOURG	1006	1138	1263	1342	1251	1264	1263	1310	1408	1391	1342	.	
NEDERLAND	36878	41457	44938	47123	45137	44036	44938	45350	48613	46255	47123	.	
PORTUGAL	6870	8350	8655	9927	8155	9123	8655	8732	8931	9776	9927	.	
UNITED KINGDOM	99068	103036	131843	161983	120715	127781	131843	144031	151104	158781	161983	167200	
EUR 12	803334	878339	947027	.	885234	889893	947027	914948	961170	966855	.	.	
UNITED STATES	720667	697510	587640	685923	661294	659674	587640	601248	683535	707159	685923	704426	
NIPPON	499307	574196	650524	763675	594508	588398	650524	685565	691095	683340	763675	.	
M2 CONCEPT													
<i>MIO ECU</i>													
BELGIOUE/BELGIE	75993	87876	96923	102352	94837	93649	96923	98564	101187	100203	102352	.	
DANMARK	40373	44240	45767	46845	44775	42028	45767	41991	45607	44212	46845	.	
BR DEUTSCHLAND	264258	294266	313369	.	291149	289779	313369	297295	308123	310879	.	.	
ELLAS	28056	29912	33170	38640	30147	31110	33170	32976	35186	36347	38640	.	
ESPANA	85168	93001	104334	.	91983	98824	104334	105050	.	.	.	.
FRANCE	373467	378980	389240	396931	373169	371382	389240	371252	379753	375962	396931	388454	
IRELAND	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
ITALIA	377551	425626	438173	471865	409226	411420	438173	417894	426496	435576	471865	463689	
LUXEMBOURG	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
NEDERLAND	64908	71617	75506	84555	76185	74579	75506	78383	82604	81669	84555	.	
PORTUGAL	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
UNITED KINGDOM	229410	233003	268820	334916	253091	261638	268820	289685	304649	322389	334916	339427	
EUR 12	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
UNITED STATES	2899675	2629817	2237160	2627624	2520440	2556990	2237160	2363848	2641939	2742978	2627624	2793256	
NIPPON	1763908	1987552	2393664	2856568	2108364	2199721	2393664	2474779	2563715	2703683	2856568	2907580	
M3 CONCEPT													
<i>MIO ECU</i>													
BELGIOUE/BELGIE	122663	136270	146673	153068	144061	143294	146673	149232	152086	150541	153068	.	
DANMARK	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
BR DEUTSCHLAND	451245	506087	539931	.	506281	506065	539931	526134	537708	541002	.	.	
ELLAS	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
ESPANA	162142	162953	176292	.	163144	173582	176292	179990	.	.	.	.
FRANCE	472158	482223	517302	546166	496311	499186	517302	511601	521822	524035	546166	554727	
IRELAND	12499	11554	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
ITALIA	461383	514416	544678	606194	497570	514652	544678	536330	546132	565590	606194	.	
LUXEMBOURG	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
NEDERLAND	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
PORTUGAL	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
UNITED KINGDOM	207430	208495	266396	344881	238671	253663	266396	290202	302682	329150	344881	358831	
EUR 12	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
UNITED STATES	3618878	3276785	2363143	3349025	3159312	3222241	2363143	2986266	3337482	3487804	3349025	3590745	
NIPPON	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.

2. DISPONIBILITES MONETAIRES

1988									1989			
AVR	MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	JAN	FEV	MAR	
2.1. DISPONIBILITES MONETAIRES												
CONCEPT M1												
<i>MIO ECU</i>												
29099	29669	32595	30212	29643	31347	30925	30123	34267	..	..	..	BELGIQUE/BELGIE
181251	184393	189607	187622	187814	187471	191259	202826	205504	194628	..	..	DANMARK
5714	5905	6182	6433	6387	6337	6430	..	..	..	..	..	BR DEUTSCHLAND
59141	60578	62845	66900	64710	66650	65707	67060	73067	71623	71349	..	ELLAS
198221	195484	202036	208973	199092	197925	204232	199558	215139	208530	200652	206150	ESPANA
2953	2949	3031	3106	3105	3388	3139	3226	3368	2564	..	..	FRANCE
221333	219266	225271	229716	225756	229481	232893	228667	253603	..	..	..	IRELAND
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	ITALIA
46239	48967	48613	47000	45908	46255	46598	46601	47123	..	..	..	LUXEMBOURG
8712	9165	8931	9778	9463	9776	9201	9909	9927	..	..	..	NEDERLAND
146853	151683	151104	155900	153293	158781	158552	158866	161983	160202	158735	167200	PORTUGAL
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	UNITED KINGDOM
626826	632261	683535	707696	707529	707159	667879	659534	685923	708010	679943	704426	EUR 12
680585	692943	691095	714782	663702	683340	693362	722199	763675	738929	..	..	UNITED STATES
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	NIPPON
CONCEPT M2												
<i>MIO ECU</i>												
42104	42466	45607	43631	42606	44212	44113	42697	46845	..	..	..	BELGIQUE/BELGIE
300915	305755	308123	305659	309973	310879	316287	35776	38640	38214	38197	..	DANMARK
33296	33612	35186	35729	36167	36347	36058	..	..	..	..	..	BR DEUTSCHLAND
105721	..	..	..	..	..	..	375255	396931	390840	383171	388454	ESPANA
375632	373268	379753	387034	378037	375962	381740	375255	396931	390840	383171	388454	FRANCE
419414	418082	426496	433773	431172	435576	440949	438688	471865	462957	457676	463689	IRELAND
80448	82778	82604	81533	81390	81669	83179	83456	84555	..	..	..	ITALIA
294087	300801	304649	316003	315488	322389	322787	328895	334916	338652	333385	339427	LUXEMBOURG
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	NEDERLAND
2413091	2471079	2641939	2725289	2741119	2742978	2594576	2559071	2627624	2749276	2691687	2793256	PORTUGAL
2482195	2558802	2563715	2679160	2640236	2703683	2755685	2780168	2856568	2867401	2886853	2907580	UNITED KINGDOM
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	EUR 12
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	UNITED STATES
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	NIPPON
CONCEPT M3												
<i>MIO ECU</i>												
530414	534293	537708	534852	540444	541002	547350	..	..	..	..	..	BELGIQUE/BELGIE
181694	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	DANMARK
518624	518542	521822	530055	525890	524035	531153	525515	546166	544903	544488	554727	BR DEUTSCHLAND
536564	536392	546132	555976	557958	565590	574183	572853	606194	..	..	..	ELLAS
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	ESPANA
294794	300871	302682	319314	316853	329150	330466	339973	344881	351344	346190	358831	FRANCE
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	IRELAND
3034768	3122442	3337482	3448094	3478403	3487804	3308228	3266294	3349025	3507910	3452101	3590745	ITALIA
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	LUXEMBOURG
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	NEDERLAND
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	PORTUGAL
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	UNITED KINGDOM
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	EUR 12
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	UNITED STATES
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	NIPPON

2. MONEY SUPPLY

	1985	1986	1987	1988	1987			1988				1989
					II	III	IV	I	II	III	IV	
2.2. MONEY SUPPLY M1												
GROWTH RATE OVER PREVIOUS PERIOD												
%												
BELGIQUE/BELGIE	4.95	7.27	4.14	7.05	1.90	1.28	-0.57	1.50	0.54	0.52	3.78	:
DANMARK	25.95	8.80	8.86	14.10	5.64	-2.31	3.09	0.46	6.77	2.93	4.14	:
BR DEUTSCHLAND	6.32	7.38	7.37	10.86	3.60	1.58	0.75	3.08	3.67	0.96	3.13	:
ELLAS	22.38	10.32	18.96	:	0.40	8.85	4.04	4.53	3.41	3.08	:	:
ESPAÑA	11.99	13.04	15.19	17.85	3.95	2.63	4.04	6.48	4.83	5.37	2.84	:
FRANCE	6.96	6.01	4.36	4.03	2.26	-0.43	1.84	-3.05	2.35	0.82	3.70	-0.21
IRELAND	1.51	5.12	10.61	9.95	5.16	3.42	3.10	-0.03	4.45	9.09	-2.56	:
ITALIA	10.45	10.90	7.15	7.55	3.88	1.65	1.74	-0.08	2.91	2.59	1.85	:
LUXEMBOURG	-5.47	9.58	10.77	7.34	2.85	3.10	3.01	5.55	2.07	0.43	0.53	:
NEDERLAND	6.80	7.10	7.13	6.14	3.63	2.43	0.32	2.54	2.41	-0.11	1.29	:
PORTUGAL	28.42	35	12.33	16.21	-0.55	8.71	-0.96	4.32	1.70	4.93	2.67	:
UNITED KINGDOM	16.86	22.53	22.99	14.35	6.61	4.50	4.79	4.04	4.41	3.02	2.19	3.10
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	12.18	16.67	2.59	5.01	1.20	0.06	0.23	1.27	1.72	0.82	0.35	0.18
NIPPON	3.02	10.38	4.85	8.62	2.37	1.33	0.56	4.25	-0.08	0.13	4.35	:
ANNUAL GROWTH RATE AT CURRENT PRICES												
%												
BELGIQUE/BELGIE	4.95	7.27	4.14	7.05	7.42	7.17	4.14	4.36	2.83	2.32	7.05	:
DANMARK	25.95	8.80	8.86	14.10	9.61	6.96	8.86	7.33	8.96	13.84	14.10	:
BR DEUTSCHLAND	6.32	7.38	7.37	10.86	8.93	9.25	7.37	9.71	9.69	8.94	10.86	:
ELLAS	22.38	10.32	18.96	:	12.29	18.99	18.96	19.35	21.97	15.45	:	:
ESPAÑA	11.99	13.04	15.19	17.85	12.11	12.87	15.19	19.41	19.72	22.33	17.85	:
FRANCE	6.96	6.01	4.36	4.03	5.09	2.69	4.36	0.30	0.91	1.81	4.03	6.35
IRELAND	1.51	5.12	10.61	9.95	6.19	9.55	10.61	11.35	11.30	18.20	9.95	:
ITALIA	10.45	10.90	7.15	7.55	10.94	10.27	7.15	6.94	6.72	7.92	7.55	:
LUXEMBOURG	-5.47	9.58	10.77	7.34	7.39	6.03	10.77	15.18	13.75	11.01	7.34	:
NEDERLAND	6.80	7.10	7.13	6.14	7.25	8.58	7.13	9.43	8.07	5.11	6.14	:
PORTUGAL	28.42	35	12.33	16.21	26.97	23.73	12.33	12.39	14.12	11.70	16.21	:
UNITED KINGDOM	16.86	22.53	22.99	14.35	24.30	20.95	22.99	21.00	18.70	17.28	14.35	13.64
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	12.18	16.67	2.59	5.01	11.94	7.89	2.59	3.25	4.11	4.80	5.01	2.99
NIPPON	3.02	10.38	4.85	8.62	9.03	9.87	4.85	8.95	6.25	4.53	8.62	:
ANNUAL GROWTH RATE AT CONSTANT PRICES												
%												
BELGIQUE/BELGIE	0.89	6.65	2.65	5.03	5.65	5.35	2.65	3.36	1.75	1.10	5.03	:
DANMARK	21.61	4.28	4.59	9.14	6.00	3.20	4.59	2.53	4.21	8.98	9.14	:
BR DEUTSCHLAND	4.48	8.54	6.30	9.06	8.75	8.80	6.30	8.63	8.52	7.43	9.06	:
ELLAS	-2.06	-5.66	2.78	:	-4.89	3.77	2.78	5.43	9.12	0.55	:	:
ESPAÑA	3.57	4.34	10.17	11.33	6.84	8.08	10.17	14.29	14.75	15.75	11.33	:
FRANCE	2.15	3.81	1.21	0.92	1.76	-0.48	1.21	-2.18	-1.67	-1.13	0.92	2.84
IRELAND	-3.21	1.90	7.32	7.05	3.30	6.12	7.32	9.21	9.24	15.73	7.05	:
ITALIA	1.47	6.43	1.86	2.06	6.12	4.85	1.86	1.64	1.66	2.86	2.06	:
LUXEMBOURG	-9.23	11.15	10.05	5.35	7.79	5.69	10.05	14.30	12.02	9.07	5.35	:
NEDERLAND	5.06	7.30	7.35	4.88	8.00	8.37	7.35	8.67	7.10	4.07	4.88	:
PORTUGAL	9.84	22.12	3.14	4.08	16.63	13.24	3.14	3.86	4.54	0.68	4.08	:
UNITED KINGDOM	10.57	18.14	18.61	7.10	19.29	16.11	18.61	16.93	13.47	10.79	7.10	5.34
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	8.11	15.37	-1.76	0.57	7.94	3.40	-1.76	-0.65	0.14	0.60	0.57	-1.90
NIPPON	1.35	10.71	4.01	7.55	9.14	9.00	4.01	8.19	6.04	3.91	7.55	:

2. DISPONIBILITES MONETAIRES

1988									1989			
AVR	MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	JAN	FEV	MAR	
2.2. DISPONIBILITES MONETAIRES M1												
ACCROISSEMENT SUR LA PERIODE PRECEDENTE												
%												
2.61	1.13	2.89	0.84	-0.60	2.68	0.54	-0.06	3.65				BELGIQUE/BELGIE
1.35	1.42	0.86	0.83	0.08	0.04	1.68	0.72	0.71	1.22			DANMARK
-4.05	5.24	2.41	2.59	-0.02	0.50	2.33						BR DEUTSCHLAND
0.16	2.56	2.05	3.88	0.16	1.28	0.73	1.21	0.86	1.20	0.72		ELLAS
1.66	-0.09	0.77	3.38	-1.33	-1.15	2.67	0.06	0.95	-0.07	-0.73	0.60	ESPANA
3.39	1.02	0.00	2.75	-0.55	6.76	-4.48	1.75	0.25	-16.66			FRANCE
0.92	0.55	1.42	1.29	0.20	1.09	0.90	-0.82	1.79				IRELAND
0.64	1.73	0.03	-0.21	-0.19	0.29	0.67	-0.25	0.87				ITALIA
0.26	3.58	-2.07	3.71	-1.88	3.12	-2.10	5.36	-0.46				LUXEMBOURG
1.76	1.45	1.13	0.97	-0.10	2.14	0.86	-1.48	2.84	-0.80	2.01	1.89	NEDERLAND
												PORTUGAL
												UNITED KINGDOM
1.12	-0.44	1.04	0.68	0.17	-0.03	0.04	0.16	0.14	-0.20	0.34	0.04	EUR 12
1.02	-0.22	-0.87	3.77	-3.12	-0.40	3.14	0.64	0.54	2.00			UNITED STATES
												NIPPON
ACCROISSEMENT ANNUEL AUX PRIX COURANTS												
%												
10.03	12.08	8.96	13.69	11.46	13.84	13.94	13.98	14.10				BELGIQUE/BELGIE
10.24	10.12	9.69	10.59	8.34	8.94	10.00	8.40	10.86	11.50			DANMARK
13.48	22.36	21.97	20.26	18.16	15.45	17.81						BR DEUTSCHLAND
17.55	20.88	19.72	22.99	22.59	22.33	22.31	21.86	17.85	19.77	19.38		ELLAS
1.24	0.73	0.91	4.86	3.86	1.81	3.71	4.22	4.03	2.62	4.19	6.35	ESPANA
11.96	13.14	11.30	14.69	11.25	18.20	12.14	14.12	9.95	-12.20			FRANCE
6.55	6.11	6.72	7.76	7.49	7.92	7.96	6.19	7.55				IRELAND
												ITALIA
8.99	8.88	8.07	7.28	6.58	5.11	6.98	6.06	6.14				LUXEMBOURG
14.42	17.23	14.12	14.96	9.10	11.70	8.38	13.02	16.21				NEDERLAND
21.24	19.91	18.70	17.90	15.74	17.28	13.90	11.78	14.35	12.10	14.33	13.64	PORTUGAL
												UNITED KINGDOM
2.85	2.64	4.11	4.71	5.01	4.80	3.77	4.27	5.01	3.63	3.59	2.99	EUR 12
8.00	3.80	6.25	9.06	5.75	4.53	8.93	9.87	8.62	6.63			UNITED STATES
												NIPPON
ACCROISSEMENT ANNUEL AUX PRIX CONSTANTS												
%												
5.13	7.19	4.21	9.19	6.68	8.98	9.36	8.95	9.14				BELGIQUE/BELGIE
9.15	8.95	8.52	9.51	7.11	7.43	8.57	6.72	9.06	8.73			DANMARK
0.47	8.72	9.12	6.25	3.66	0.55	3.25						BR DEUTSCHLAND
13.15	16.36	14.75	17.61	16.01	15.75	16.24	15.64	11.33	12.73	12.45		ELLAS
-1.19	-1.74	-1.67	2.06	1.03	-1.13	0.72	1.22	0.92	-0.67	0.74	2.84	ESPANA
9.84	11.03	9.24	12.47	9.01	15.73	9.59	11.31	7.05	-14.70			FRANCE
1.38	1.07	1.66	2.66	2.34	2.86	2.94	0.85	2.06				IRELAND
												ITALIA
8.12	7.90	7.10	6.21	5.52	4.07	6.03	4.91	4.88				LUXEMBOURG
5.93	8.21	4.54	4.78	-0.84	0.68	-2.07	1.03	4.08				NEDERLAND
16.66	15.05	13.47	12.48	9.52	10.79	7.03	5.08	7.10	4.32	6.05	5.34	PORTUGAL
												UNITED KINGDOM
-1.01	-1.20	0.14	0.56	0.95	0.60	-0.46	0.02	0.57	-0.99	-1.18	-1.90	EUR 12
7.68	3.60	6.04	8.52	5.02	3.91	7.77	8.58	7.55	5.47			UNITED STATES
												NIPPON

2. MONEY SUPPLY

	1985	1986	1987	1988	1987			1988				1989
					II	III	IV	I	II	III	IV	I
2.3. MONEY SUPPLY M2												
GROWTH RATE OVER PREVIOUS PERIOD												
%												
BELGIQUE/BELGIE	7.52	11.98	10.09	6.63	3.41	0.94	2.58	1.90	2.12	1.00	1.22	:
DANMARK	15.80	8.27	4.54	3.45	13.69	1.82	9.22	-0.65	10.37	4.57	10.73	:
BR DEUTSCHLAND	6.41	5.86	5.68	:	1.71	0.31	1.68	1.38	2.11	1.65	:	:
ELLAS	27.39	20.69	22.81	22.46	4.27	6.03	5.47	6.52	4.99	5.25	4.99	:
ESPANA	11.51	12.90	11.72	:	2.64	2.33	3.15	4.65	:	:	:	:
FRANCE	5.92	4.05	4.33	3.65	1.76	0.50	1.40	-1.05	2.07	1.09	1.82	0.04
IRELAND	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
ITALIA	11.14	9.42	8.32	8.36	3.77	1.12	1.82	0.54	2.95	3.03	1.65	2.11
LUXEMBOURG	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NEDERLAND	10.67	5.12	4.20	13.35	1.59	1.61	1.72	1.78	3.54	2.40	4.50	:
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	:	:	:	:	6.00	4.03	4.24	3.83	7.33	7.18	4.67	3.73
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	8.14	9.33	3.58	5.67	1.06	1.53	0.32	1.81	1.55	0.83	1.19	0.53
NIPPON	9.25	8.15	11.45	10.41	2.69	3.28	2.83	2.76	2.17	2.68	2.61	2.47
ANNUAL GROWTH RATE AT CURRENT PRICES												
%												
BELGIQUE/BELGIE	7.52	11.98	10.09	6.63	13.83	11.85	10.09	9.05	7.84	7.90	6.63	:
DANMARK	15.80	8.27	4.54	3.45	6.58	4.96	4.54	1.25	2.09	4.89	3.45	:
BR DEUTSCHLAND	6.41	5.86	5.68	:	7.21	5.60	5.68	5.47	5.95	7.15	:	:
ELLAS	27.39	20.69	22.81	22.46	19.80	21.78	22.81	24.81	24.83	23.76	22.46	:
ESPANA	11.51	12.90	11.72	:	10.25	10.61	11.72	14.27	:	:	:	:
FRANCE	5.92	4.05	4.33	3.65	3.68	2.81	4.33	2.46	2.99	3.40	3.65	4.65
IRELAND	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
ITALIA	11.14	9.42	8.32	8.36	12.58	10.75	8.32	6.92	6.87	9.18	8.36	10.09
LUXEMBOURG	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NEDERLAND	10.67	5.12	4.20	13.35	3.57	4.48	4.20	6.91	8.80	9.58	13.35	:
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	:	:	:	:	11.93	10.39	10.89	12.68	14.15	16.30	15.96	14.70
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	8.14	9.33	3.58	5.67	6.81	5.75	3.58	4.99	5.58	4.88	5.67	3.87
NIPPON	9.25	8.15	11.45	10.41	10.03	11.07	11.45	11.78	11.15	10.62	10.41	10.34
ANNUAL GROWTH RATE AT CONSTANT PRICES												
%												
BELGIQUE/BELGIE	3.37	11.32	8.52	4.62	11.96	9.95	8.52	8.01	6.71	6.62	4.62	:
DANMARK	11.81	3.78	0.44	-1.04	3.07	1.27	0.44	-3.28	-2.36	0.42	-1.04	:
BR DEUTSCHLAND	4.57	7.01	4.64	:	7.03	5.16	4.64	4.43	4.83	5.67	:	:
ELLAS	1.95	3.21	6.11	7.44	1.47	6.20	6.11	10.25	11.69	7.79	7.44	:
ESPANA	3.12	4.21	6.85	:	5.07	5.91	6.85	9.36	:	:	:	:
FRANCE	1.16	1.89	1.17	0.56	0.39	-0.37	1.17	-0.08	0.35	0.41	0.56	1.20
IRELAND	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
ITALIA	2.11	5.02	2.97	2.83	7.70	5.31	2.97	1.62	1.80	4.07	2.83	3.77
LUXEMBOURG	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NEDERLAND	8.86	5.32	4.41	12.01	4.30	4.27	4.41	6.17	7.82	8.49	12.01	:
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	:	:	:	:	7.42	5.98	6.94	8.89	9.12	9.86	8.60	6.32
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	4.21	8.11	-0.80	1.20	3.00	1.35	-0.80	1.02	1.55	0.68	1.20	-1.05
NIPPON	7.49	8.48	10.57	9.33	10.14	10.19	10.57	11.00	10.93	9.97	9.33	9.15

2. DISPONIBILITES MONETAIRES

1988									1989			
AVR	MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	JAN	FEV	MAR	
2.3. DISPONIBILITES MONETAIRES M2												
ACCROISSEMENT SUR LA PERIODE PRECEDENTE												
%												
0.71	0.06	6.77	-3.98	-1.56	3.62	0.12	-3.01	10.05				BELGIQUE/BELGIE
0.99	0.91	0.19	0.12	0.44	1.08	1.03						DANMARK
0.50	2.15	2.26	1.76	1.72	1.68	1.38	1.92	1.61	1.61	1.66		BR DEUTSCHLAND
0.56												ELLAS
1.20	0.32	0.54	2.06	-0.45	-0.50	1.51	0.04	0.27	0.01	-0.29	0.31	ESPANA
0.89	0.72	1.31	1.52	0.46	1.02	0.89	-0.05	0.80	-0.19	0.95	1.34	FRANCE
1.15	1.48	0.87	1.09	0.81	0.47	1.17	0.93	2.34				IRELAND
0.70	1.54	3.24	1.15	0.87	1.75	0.62	0.28	1.96	-0.84	1.04	1.55	ITALIA
												LUXEMBOURG
0.87	0.27	0.40	0.43	0.29	0.11	0.25	0.55	0.39	-0.01	0.14	0.39	NEDERLAND
0.16	0.54	0.88	1.42	0.65	0.86	0.16	0.89	3.05	-0.66	0.42	1.56	PORTUGAL
												UNITED KINGDOM
												EUR 12
												UNITED STATES
												NIPPON
ACCROISSEMENT ANNUEL AUX PRIX COURANTS												
%												
2.74	2.13	2.09	4.29	2.05	4.89	3.08	1.67	3.45				BELGIQUE/BELGIE
6.08	5.93	5.95	6.05	5.45	7.15	7.26						DANMARK
23.23	25.16	24.83	24.71	24.10	23.76	23.64	24.46	22.46	22.96	22.41		BR DEUTSCHLAND
13.79												ELLAS
3.13	3.07	2.99	5.17	4.67	3.40	4.15	4.22	3.65	2.94	3.65	4.65	ESPANA
6.58	6.25	6.87	8.59	8.69	9.18	9.33	8.29	8.36	8.31	9.17	10.09	FRANCE
7.89	8.89	8.80	9.13	10.74	9.58	8.35	10.31	13.35				IRELAND
12.27	12.88	14.15	14.84	15.48	16.30	16.63	14.81	15.96	14.76	14.85	14.70	ITALIA
												LUXEMBOURG
5.32	5.63	5.58	5.90	5.61	4.88	5.00	5.43	5.67	4.84	4.22	3.87	NEDERLAND
11.34	11.44	11.15	11.14	10.93	10.62	11.02	10.34	10.41	10.02	10.45	10.34	PORTUGAL
												UNITED KINGDOM
												EUR 12
												UNITED STATES
												NIPPON
ACCROISSEMENT ANNUEL AUX PRIX CONSTANTS												
%												
-1.84	-2.32	-2.36	0.17	-2.33	0.42	-1.06	-2.81	-1.04				BELGIQUE/BELGIE
5.04	4.81	4.83	5.01	4.25	5.67	5.86						DANMARK
9.10	11.21	11.69	10.18	8.87	7.79	8.37	9.06	7.44	8.04	7.53		BR DEUTSCHLAND
9.54												ELLAS
0.66	0.54	0.35	2.36	1.83	0.41	1.15	1.22	0.56	-0.36	0.22	1.20	ESPANA
1.40	1.20	1.80	3.45	3.47	4.07	4.25	2.84	2.83	2.64	3.05	3.77	FRANCE
7.03	7.91	7.82	8.04	9.64	8.49	7.39	9.11	12.01				IRELAND
8.02	8.31	9.12	9.57	9.27	9.86	9.60	7.92	8.60	6.80	6.53	6.32	ITALIA
												LUXEMBOURG
1.36	1.67	1.55	1.70	1.53	0.68	0.72	1.13	1.20	0.16	-0.58	-1.05	NEDERLAND
11.01	11.22	10.93	10.59	10.16	9.97	9.83	9.04	9.33	8.83	9.36	9.15	PORTUGAL
												UNITED KINGDOM
												EUR 12
												UNITED STATES
												NIPPON

2. MONEY SUPPLY

	1985	1986	1987	1988	1987			1988				1989
					II	III	IV	I	II	III	IV	I
2.4. MONEY SUPPLY M3												
GROWTH RATE OVER PREVIOUS PERIOD												
%												
BELGIQUE/BELGIE	7.92	7.58	7.44	5.38	2.86	3.51	3.25	2.50	3.03	3.96	2.69	..
DANMARK	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
BR DEUTSCHLAND	7.56	6.62	5.88	..	1.79	0.93	1.32	1.56	2.06	1.43	..	..
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ESPAÑA	5.48	3.91	7.74	..	2.91	1.71	1.61	3.21	..	..	..	..
FRANCE	5.94	4.73	8.96	7.32	2.98	1.57	2.10	0.98	1.95	2.25	2.23	1.77
IRELAND	5.32	-0.98	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ITALIA	11.62	8.22	11.41	11.98	2.86	3.51	3.25	2.50	3.03	3.96	2.69	..
LUXEMBOURG	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
NEDERLAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
PORTUGAL	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	13.40	18.42	22.81	20.50	4.45	6.13	5.23	3.66	4.06	6.73	4.25	4.39
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED STATES	7.34	9.15	-12.19	27.50	1.42	1.65	-12.93	17.11	1.93	1.32	4.92	-1.92
NIPPON	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ANNUAL GROWTH RATE AT CURRENT PRICES												
%												
BELGIQUE/BELGIE	7.92	7.58	7.44	5.38	8.41	7.99	7.44	7.57	6.71	5.94	5.38	..
DANMARK	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
BR DEUTSCHLAND	7.56	6.62	5.88	..	7.46	6.41	5.88	5.91	6.33	6.77	..	..
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ESPAÑA	5.48	3.91	7.74	..	7.71	7.93	8.96	7.43	6.40	7.22	7.32	8.45
FRANCE	5.94	4.73	8.96	7.32	7.71	7.93	8.96	7.43	6.40	7.22	7.32	8.45
IRELAND	5.32	-0.98	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ITALIA	11.62	8.22	11.41	11.98	9.28	11.30	11.41	12.12	12.55	13.33	11.98	..
LUXEMBOURG	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
NEDERLAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
PORTUGAL	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	13.40	18.42	22.81	20.50	19.33	20.16	22.81	20.93	20.26	22.47	20.50	21.04
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED STATES	7.34	9.15	-12.19	27.50	7.09	6.23	-12.19	5.98	6.40	5.82	27.50	5.70
NIPPON	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ANNUAL GROWTH RATE AT CONSTANT PRICES												
%												
BELGIQUE/BELGIE	3.75	6.95	5.91	3.39	6.63	6.16	5.91	6.54	5.58	4.68	3.39	..
DANMARK	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
BR DEUTSCHLAND	5.70	7.77	4.83	..	7.29	5.97	4.83	4.87	5.20	5.29	..	..
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ESPAÑA	-2.46	-4.09	3.04	..	4.15	3.51	3.04	4.68	..	..	..	..
FRANCE	1.18	2.55	5.67	4.11	4.30	4.60	5.67	4.77	3.68	4.13	4.11	4.87
IRELAND	0.42	-4.02	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ITALIA	2.55	3.86	5.91	6.27	4.54	5.83	5.91	6.56	7.22	8.02	6.27	..
LUXEMBOURG	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
NEDERLAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
PORTUGAL	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	7.29	14.17	18.43	12.85	14.52	15.35	18.43	16.87	14.96	15.69	12.85	12.20
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED STATES	3.43	7.93	-15.90	22.10	3.26	1.81	-15.90	1.97	2.35	1.58	22.10	0.69
NIPPON	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..

2. DISPONIBILITES MONETAIRES

1988									1989			
AVR	MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	JAN	FEV	MAR	
2.4. DISPONIBILITES MONETAIRES M3												
ACCROISSEMENT SUR LA PERIODE PRECEDENTE												
%												
0.89	0.81	0.35	0.20	0.47	0.76	0.80						BELGIQUE/BELGIE
0.72												DANMARK
1.41	0.31	0.22	1.80	0.30	0.15	1.13	0.20	0.88	0.18	0.08	1.50	BR DEUTSCHLAND
0.43	0.03	1.41	1.70	0.52	1.71	1.20	-0.53	5.45				ELLAS
												ESPANA
												FRANCE
												IRELAND
												ITALIA
												LUXEMBOURG
0.85	0.92	2.23	2.04	1.60	2.95	0.84	1.48	1.88	1.35	1.50	1.47	NEDERLAND
												PORTUGAL
0.91	0.11	0.85	0.68	0.31	0.16	0.57	0.77	0.59	0.05	-0.20	0.77	UNITED KINGDOM
												EUR 12
												UNITED STATES
												NIPPON
ACCROISSEMENT ANNUEL AUX PRIX COURANTS												
%												
6.40	6.35	6.33	6.22	5.83	6.77	6.88						BELGIQUE/BELGIE
9.21												DANMARK
7.58	7.10	6.40	7.93	7.71	7.22	7.00	6.82	7.32	6.59	7.58	8.45	BR DEUTSCHLAND
11.77	11.60	12.55	13.22	13.43	13.33	13.57	11.95	11.98				ELLAS
												ESPANA
												FRANCE
												IRELAND
												ITALIA
												LUXEMBOURG
19.45	18.64	20.26	20.65	19.48	22.47	19.64	20.36	20.50	21.64	22.56	21.04	NEDERLAND
												PORTUGAL
6.07	6.24	6.40	6.79	6.54	5.82	5.79	6.72	27.50	6.22	5.80	5.70	UNITED KINGDOM
												EUR 12
												UNITED STATES
												NIPPON
ACCROISSEMENT ANNUEL AUX PRIX CONSTANTS												
%												
5.36	5.22	5.20	5.18	4.62	5.29	5.48						BELGIQUE/BELGIE
5.12												DANMARK
4.99	4.47	3.68	5.05	4.78	4.13	3.92	3.75	4.11	3.18	4.02	4.87	BR DEUTSCHLAND
6.35	6.29	7.22	7.87	7.99	8.02	8.29	6.32	6.27				ELLAS
												ESPANA
												FRANCE
												IRELAND
												ITALIA
												LUXEMBOURG
14.93	13.83	14.96	15.11	13.05	15.69	12.43	13.14	12.85	13.20	13.68	12.20	NEDERLAND
												PORTUGAL
2.09	2.26	2.35	2.56	2.42	1.58	1.48	2.38	22.10	1.48	0.93	0.69	UNITED KINGDOM
												EUR 12
												UNITED STATES
												NIPPON

3. PUBLIC FINANCE

3. FINANCES PUBLIQUES

	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
3.1. CENTRAL GOVERNMENT BUDGET											
DEFICIT(-) OR SURPLUS(+)											
	<i>MIO ECU</i>										
BELGIOUE/BELGIE	-5843	-6512	-8779	-7973	-11374	-11849	-11686	-11726	-12364	-13711	:
DANMARK	:	:	:	:	-3800	-5555	-5965	-4649	-2391	1958	1917
BR DEUTSCHLAND	:	-15506	-16261	-19528	-26183	-27085	-9480	-21015	-18225	-19508	:
ESPANA	:	:	:	:	:	-9739	-9109	-10808	-12751	-10851	-9302
ELLAS	-1030	-1036	-1191	-1264	-3239	-2871	-3872	-4435	-5036	-4543	-5810
FRANCE	-4361	-5505	-4969	-5861	-12305	-13703	-24000	-20034	-23428	-19403	:
IRELAND	-850	-1290	-1576	-1900	-2589	-2941	-2567	-2509	-2977	-2884	-2326
ITALIA	-9867	-25658	-26105	-33952	-37543	-44381	-53870	-67253	-79059	-80442	:
LUXEMBOURG	10	26	-27	-16	-37	-40	-49	32	41	8	:
NEDERLAND	-2616	-3224	-5105	-5479	-7284	-4412	-11718	-12146	-9156	4472	-6623
PORTUGAL	:	:	:	:	-2495	-2544	-2252	-3018	-3944	-3802	:
UNITED KINGDOM	-7014	-12556	-14301	-15185	-19153	-7739	-16603	-13577	-10901	-3598	:
EUR 12	:	:	:	:	:	-132857	-151169	-171136	-180190	-152302	:
UNITED STATES	:	:	:	-38606	-44002	-108477	-228628	-230468	-209037	-195538	-118157
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
3.1. BUDGET DE L'ADMINISTRATION CENTRALE											
DEFICIT(-) OU EXCEDENT(+)											
	<i>MIO ECU</i>										
BELGIOUE/BELGIE	17799	21558	22905	24935	25652	26686	27522	29659	31840	33237	:
DANMARK	:	:	:	:	18607	20384	23373	27870	31388	35900	37372
BR DEUTSCHLAND	:	130906	143100	146596	158528	177598	187687	197736	212239	229758	:
ESPANA	:	:	:	:	:	27703	28344	33311	37161	43682	50446
ELLAS	4836	5023	5711	5862	6810	8615	8999	10254	8494	9863	10506
FRANCE	68323	76108	87968	101805	113772	125515	128829	136237	149298	160647	:
IRELAND	2722	3127	3710	4817	5881	7481	8222	8456	9231	9457	9630
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	48648
PORTUGAL	:	:	:	:	4674	4623	5045	5452	5536	6410	:
UNITED KINGDOM	57859	62396	75422	103934	130076	151414	147164	161353	176753	165794	:
EUR 12	:	:	:	:	:	697453	737409	797454	857428	915206	:
UNITED STATES	:	:	:	416973	589640	681968	789780	1013519	891605	769073	699812
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
EXPENDITURES											
	<i>MIO ECU</i>										
BELGIOUE/BELGIE	23642	28070	31685	32908	37026	38535	39208	41384	44205	46948	:
DANMARK	:	:	:	:	22407	25939	29338	32519	33779	33942	35454
BR DEUTSCHLAND	:	146412	159361	166124	184711	204683	197167	218751	230464	249266	:
ESPANA	:	:	:	:	:	37442	37453	44119	49912	54533	59749
ELLAS	5865	6060	6902	7126	10049	11486	12871	14688	13530	14405	16316
FRANCE	72684	81612	92937	107665	126077	139218	152829	156271	172726	180051	:
IRELAND	3572	4417	5286	6717	8471	10421	10789	10966	12208	12340	11956
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	55270
PORTUGAL	:	:	:	:	7169	7167	7297	8469	9480	10212	:
UNITED KINGDOM	64873	74952	89722	119119	149229	159152	163767	174930	187654	169392	:
EUR 12	:	:	:	:	:	838899	888578	968590	1037619	1067496	:
UNITED STATES	:	:	:	455579	633643	790445	1018408	1243987	1100642	964611	817969
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
DEPENSES											

3. PUBLIC FINANCE

3. FINANCES PUBLIQUES

	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	
	3.2. CENTRAL GOVERNMENT DEBT						3.2. DETTE DE L'ADMINISTRADION CENTRALE					
	TOTAL DEBT						DETTE TOTALE					
	<i>MIO ECU</i>											
BELGIQUE/BELGIE	30443	35983	40652	47364	58426	68070	80613	95376	110082	125329	136083	
DANMARK	2976	8092	11106	15973	23961	34243	43883	52655	54472	53555	51967	
BR DEUTSCHLAND	95058	113251	129902	145545	181205	219536	247735	271717	296014	331019	331019	
ESPANA	11573	14427	18622	22683	30034	39209	52149	76168	85657	96448	109758	
ELLAS	4751	6615	6783	7026	9472	12974	13627	17034	15404	173757	173757	
FRANCE	50273	64164	70133	80205	89199	94546	111272	133986	159242	173757	173757	
IRELAND	..	..	..	..	13195	16581	19523	23422	25883	29591	31427
ITALIA	66837	86400	112051	135492	173346	220378	277148	349637	405671	488894	540249	
LUXEMBOURG	512	587	610	638	715	750	881	1051	422	475	420	
NEDERLAND	22120	26721	30793	35661	44150	56905	68896	80649	92748	102110	108369	
PORTUGAL	4330	4855	5859	6872	10037	10777	10332	14280	15145	15145	15145	
UNITED KINGDOM	102968	116760	133028	158709	209691	212051	204817	239120	270755	271259	259444	
EUR 12	..	..	..	..	843431	986018	1130872	1355089	1531491	..	..
UNITED STATES	595207	579349	592494	715230	953506	1242053	1710653	2351977	2196456	2072974	1870286	
NIPPON	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
	OF WHICH: DOMESTIC DEBT						DONT: DETTE INTERIEURE					
	<i>MIO ECU</i>											
BELGIQUE/BELGIE	30362	35605	39231	43624	49122	53896	62740	72604	87898	101729	111844	
DANMARK	..	3924	6474	10224	16718	24490	31355	40319	42792	38303	35901	
BR DEUTSCHLAND	89154	106403	122027	129343	153896	185068	205830	224803	240013	254482	254482	
ESPANA	9772	12995	17267	21373	28083	36329	47811	70138	80429	93091	106036	
ELLAS	4481	6256	6455	6647	8992	12374	12876	16092	14605	169120	169120	
FRANCE	49277	62497	68360	77865	86758	91897	107011	129347	153719	169120	169120	
IRELAND	..	..	..	..	7672	8946	9895	12337	14062	16838	18971
ITALIA	65323	84697	109984	132671	168299	213038	268005	337670	393298	476712	524781	
LUXEMBOURG	465	534	564	590	674	708	813	959	324	280	268	
NEDERLAND	22120	26719	30791	35659	44149	56904	68895	80649	92748	101811	108369	
PORTUGAL	3670	3764	4586	5189	7702	7561	5978	8865	9999	101811	108369	
UNITED KINGDOM	91009	103817	121599	148542	199909	204514	197909	229929	260310	259581	246194	
EUR 12	..	..	..	..	771975	895725	1019117	1223709	1390193	..	..
UNITED STATES	505742	479268	506003	616194	827627	1087558	1509654	2079882	1957134	1837917	1649854	
NIPPON	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
	FOREIGN DEBT						DETTE EXTERIEURE					
	<i>MIO ECU</i>											
BELGIQUE/BELGIE	82	376	1419	3714	9352	14175	17873	22772	22182	23600	24237	
DANMARK	2681	3739	4632	5749	7244	9753	12528	12335	11679	15253	16066	
BR DEUTSCHLAND	5904	6848	7875	16202	27309	34467	41905	46914	56002	76538	85763	
ESPANA	1801	1432	1355	1309	1951	2880	4338	6030	5228	3357	3722	
ELLAS	270	360	328	380	480	599	751	942	800	..	..
FRANCE	995	1667	1773	2340	2441	2649	4261	4638	5523	4637	..	
IRELAND	1618	1574	2300	3196	5523	7634	9627	11085	11821	12753	12457	
ITALIA	1514	1703	2067	2820	5046	7340	9144	11967	12373	12182	15467	
LUXEMBOURG	47	53	47	48	41	42	68	92	98	187	143	
NEDERLAND	0	3	2	2	1	1	1	1	0	299	0	
PORTUGAL	660	1091	1273	1683	2335	3216	4353	5414	5146	4679	4603	
UNITED KINGDOM	11959	12943	11430	10167	9782	7537	6909	9191	10445	11677	13251	
EUR 12	27531	31787	34499	47610	71504	90293	111757	131382	141296	..	..
UNITED STATES	89465	100081	86491	99036	125879	154495	200998	272094	239321	235057	220432	
NIPPON	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..

4. INTEREST RATES AND SHARE YIELDS

	1985	1986	1987	1988	1987			1988				1989
					II	III	IV	I	II	III	IV		I
4.1. SHORT-TERME INTEREST RATES												
4.1.1. OFFICIAL DISCOUNT RATE												
%												
BELGIQUE/BELGIE	9.75	8.00	7.00	7.75	7.50	7.25	7.00	6.50	6.50	7.50	7.75	8.25
DANMARK	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00
BR DEUTSCHLAND	4.00	3.50	2.50	3.50	3.00	3.00	2.50	2.50	2.50	3.50	3.50	4.00
ELLAS	20.50	20.50	20.50	..	20.50	20.50	20.50	19.00	19.00	19.00	..	..
ESPAÑA	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
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	10.85	13.30	8.35	7.50	10.00	9.00	8.35	8.35	7.50	7.50	7.50	..
ITALIA	15.00	12.00	12.00	12.50	11.50	12.00	12.00	12.00	12.00	12.50	12.50	13.50
LUXEMBOURG	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
NEDERLAND	5.00	4.50	3.75	4.50	4.50	4.50	3.75	3.25	3.25	4.00	4.50	5.00
PORTUGAL	19.00	16.00	14.50	13.50	15.00	15.00	14.50	14.00	13.50	13.50	13.50	..
UNITED KINGDOM	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED STATES	7.50	5.50	6.00	6.50	5.50	6.00	6.00	6.00	6.00	6.50	6.50	7.00
NIPPON	5.00	3.00	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50
4.1.2. DAY TO DAY MONEY RATE												
%												
BELGIQUE/BELGIE	8.27	6.64	5.57	5.04	5.49	5.23	5.05	4.76	4.65	5.25	5.49	6.03
DANMARK	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
BR DEUTSCHLAND	5.19	4.57	3.72	4.01	3.68	3.74	3.49	3.23	3.43	4.63	4.75	5.59
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ESPAÑA	11.61	11.49	16.06	11.29	18.54	17.74	14.95	12.24	10.76	10.47	11.69	..
FRANCE	9.94	7.74	7.98	7.52	7.98	7.41	8.13	7.53	7.33	7.36	7.86	8.54
IRELAND	11.95	11.84	10.61	7.70	11.95	8.69	7.71	7.96	7.02	7.64	8.17	..
ITALIA	15.25	13.41	11.33	10.82	10.79	11.53	11.02	10.67	10.56	10.75	11.28	12.44
LUXEMBOURG	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
NEDERLAND	6.30	5.83	5.16	4.44	5.21	4.97	4.85	3.96	3.62	4.95	5.24	6.02
PORTUGAL	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	11.29	9.67	8.93	9.77	8.38	8.37	8.58	8.47	7.85	10.46	12.30	..
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED STATES	8.10	6.80	6.66	7.57	6.65	6.84	6.92	6.66	7.16	7.98	8.47	9.44
NIPPON	6.46	4.79	3.51	3.62	3.28	3.25	3.53	3.49	3.33	3.78	3.89	3.91
4.1.3. TREASURY BILL RATE (THREE-MONTH)												
%												
BELGIQUE/BELGIE	9.59	8.11	7.09	6.72	7.12	6.66	6.91	6.29	6.10	7.20	7.29	7.98
DANMARK	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
BR DEUTSCHLAND	3.94	3.23	2.61	2.61	2.65	2.65	2.48	2.15	2.15	2.98	3.15	..
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ESPAÑA	..	..	..	..	9.87	7.48	7.23	5.76	5.67	..	..	..
FRANCE	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
IRELAND	11.78	11.83	10.67	..	10.88	9.33	8.81	8.48	..	..	..	..
ITALIA	13.86	11.93	11.07	11.17	10.29	11.48	11.82	10.92	10.63	11.36	11.76	12.42
LUXEMBOURG	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
NEDERLAND	6.22	5.49	5.18	4.34	5.16	5.19	4.99	3.83	3.71	4.83	4.99	6.00
PORTUGAL	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	11.55	10.37	9.25	9.78	8.81	9.44	8.69	8.49	7.90	10.76	11.96	12.42
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED STATES	7.48	5.98	5.77	6.67	5.66	6.04	5.86	5.72	6.21	7.01	7.73	..
NIPPON	4.91	3.56	2.42	2.38	2.38	2.38	2.38	2.38	2.38	2.38	2.38	..

4. TAUX D'INTERETS ET RENDEMENT DES ACTIONS

1988								1989				
MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	JAN	FEV	MAR	AVR	
4.1. TAUX D'INTERET A COURT TERME												
4.1.1. TAUX D'ESCOMPTE OFFICIEL												
%												
6.50	6.50	7.00	7.50	7.50	7.50	7.25	7.75	8.25	8.25	8.25	8.75	BELGIQUE/BELGIE
7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	DANMARK
2.50	2.50	3.00	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	4.00	4.00	4.00	4.50	BR DEUTSCHLAND
19.00	19.00	19.00	19.00	19.00	19.00	19.00	19.00	19.00	19.00	19.00	19.00	ELLAS
9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	ESPANA
7.50	7.50	7.50	7.50	7.50	7.50	7.50	7.50	7.50	7.50	7.50	7.50	FRANCE
12.00	12.00	12.00	12.50	12.50	12.50	12.50	12.50	12.50	12.50	13.50	13.50	IRELAND
3.25	3.25	3.75	4.00	4.00	4.00	4.00	4.50	5.00	5.00	5.00	5.50	ITALIA
13.50	13.50	13.50	13.50	13.50	13.50	13.50	13.50	13.50	13.50	13.50	13.50	LUXEMBOURG
6.00	6.00	6.00	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	7.00	7.00	7.00	NEDERLAND
2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	PORTUGAL
												UNITED KINGDOM
												EUR 12
												UNITED STATES
												NIPPON
4.1.2. TAUX DE L'ARGENT AU JOUR LE JOUR												
%												
4.28	4.62	4.15	5.30	6.30	5.84	5.66	4.96	5.37	5.69	7.02	6.68	BELGIQUE/BELGIE
3.30	3.74	4.44	4.74	4.70	4.74	4.62	4.89	5.23	5.94	5.61	5.85	DANMARK
10.81	10.47	10.45	10.39	10.58	11.31	11.36	12.40	12.40	13.47	13.47	13.47	BR DEUTSCHLAND
7.34	7.11	7.19	7.38	7.52	7.57	7.82	8.20	8.46	8.70	8.45	8.31	ELLAS
6.81	7.00	7.62	7.06	8.25	9.62	7.00	7.88	7.62	7.62	7.62	7.62	ESPANA
10.45	10.50	10.60	10.72	10.93	10.97	11.16	11.72	12.01	12.24	13.07	13.07	FRANCE
3.94	2.94	4.56	4.97	5.32	5.07	5.05	5.60	5.56	6.14	6.36	6.27	IRELAND
7.56	7.77	9.82	10.50	11.07	12.05	12.08	12.77	13.14	13.03	13.03	13.03	ITALIA
7.09	7.51	7.75	8.01	8.19	8.30	8.35	8.76	9.12	9.36	9.85	9.84	LUXEMBOURG
3.24	3.42	3.66	3.79	3.88	3.92	3.70	4.04	3.83	3.89	4.01	4.05	NEDERLAND
												PORTUGAL
												UNITED KINGDOM
												EUR 12
												UNITED STATES
												NIPPON
4.1.3. TAUX DES BONS DU TRESOR (A TROIS MOIS)												
%												
6.10	6.10	6.88	7.26	7.47	7.31	7.18	7.38	7.58	8.04	8.32	8.23	BELGIQUE/BELGIE
2.15	2.15	2.65	3.15	3.15	3.15	3.15	3.15	3.65	3.65	3.65	3.65	DANMARK
		10.16	10.10	10.65	11.88	11.88	11.88	11.88	11.88	11.88	11.88	BR DEUTSCHLAND
												ELLAS
												ESPANA
10.70	10.55	11.48	11.49	11.11	11.40	11.79	12.08	11.83	11.87	13.55	12.67	FRANCE
3.76	3.74	4.46	4.97	5.06	4.96	4.86	5.14	5.51	6.21	6.27	6.25	IRELAND
7.46	8.44	9.95	10.78	11.56	11.52	11.81	12.55	12.45	12.39	12.41	12.41	ITALIA
6.26	6.46	6.73	7.06	7.24	7.35	7.76	8.07	8.27	8.53	8.53	8.53	LUXEMBOURG
2.38	2.38	2.38	2.38	2.38	2.38	2.38	2.38	2.38	2.38	2.38	2.38	NEDERLAND
												PORTUGAL
												UNITED KINGDOM
												EUR 12
												UNITED STATES
												NIPPON

4. INTEREST RATES AND SHARE YIELDS

	1985	1986	1987	1988	1987			1988				1989
					II	III	IV	I	II	III	IV	I
4.2. LONG-TERM RATES												
4.2.1. YIELD ON LONG-TERM GOVERNMENT BONDS												
(AT CURRENT PRICES)												
%												
BELGIOUE/BELGIE	10.61	7.93	7.82	7.85	7.75	7.85	8.11	7.54	7.78	8.11	7.99	8.35
DANMARK	11.24	10.05	11.31	9.57	11.20	11.23	11.23	10.00	9.97	9.30	9.00	9.37
BR DEUTSCHLAND	6.87	5.92	5.84	6.07	5.50	6.00	6.17	5.83	6.00	6.40	6.07	6.77
ELLAS	15.77	15.78	17.47	16.57	17.36	16.91	18.17	20.39	17.02	14.87	13.99	:
ESPANA	13.39	11.36	12.81	11.74	12.89	13.92	13.69	12.20	11.08	11.21	12.49	13.34
FRANCE	11.87	9.12	10.22	9.22	9.92	10.68	10.66	9.56	9.29	9.21	8.82	9.15
IRELAND	12.68	11.06	11.27	9.49	10.77	11.68	10.58	10.38	9.72	9.45	8.40	:
ITALIA	13.32	10.92	10.83	10.82	9.79	11.78	12.61	10.42	10.70	11.02	11.13	10.95
LUXEMBOURG	9.53	8.68	7.96	7.14	8.12	8.08	7.47	7.69	6.74	7.20	6.95	7.53
NEDERLAND	7.32	6.36	6.35	6.06	6.17	6.54	6.52	5.92	5.91	6.32	6.07	6.82
PORTUGAL	25.41	17.87	15.36	13.87	15.30	15.50	15.57	14.41	13.77	13.60	13.71	13.86
UNITED KINGDOM	10.58	9.87	9.50	9.36	9.06	9.71	9.55	9.36	9.24	9.53	9.33	9.25
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	10.75	8.14	8.63	8.98	8.58	9.08	9.24	8.61	9.06	9.20	9.03	9.19
NIPPON	6.34	4.94	4.21	4.27	3.57	4.82	4.48	4.05	4.20	4.66	4.19	4.55
4.2.2. YIELD ON LONG TERM GOVERNMENT BONDS												
(AT CONSTANT PRICES)												
%												
BELGIOUE/BELGIE	5.47	6.54	6.18	6.62	6.06	5.72	6.45	6.49	6.71	6.99	6.27	5.64
DANMARK	6.26	6.16	7.00	4.81	7.67	7.09	6.98	5.01	5.14	4.74	4.36	4.60
BR DEUTSCHLAND	4.58	6.18	5.52	4.86	5.35	5.33	5.14	4.91	4.90	5.16	4.49	4.03
ELLAS	-2.84	-5.97	0.93	2.69	-0.39	0.79	2.36	5.96	4.09	0.77	-0.06	:
ESPANA	4.18	2.37	7.18	6.60	6.82	8.86	8.67	7.41	6.77	5.60	6.64	6.77
FRANCE	5.69	6.41	6.71	6.35	6.32	7.08	7.27	6.97	6.59	6.20	5.64	5.58
IRELAND	6.72	6.84	7.89	7.13	7.53	8.33	7.23	7.88	7.66	7.25	5.74	:
ITALIA	3.79	4.77	5.81	5.46	5.14	6.56	6.87	5.02	5.41	5.76	5.65	4.81
LUXEMBOURG	5.23	8.36	8.03	5.63	8.43	7.87	7.02	6.99	5.42	5.26	4.86	4.74
NEDERLAND	4.92	6.15	6.79	5.15	7.06	6.33	6.66	5.39	5.00	5.27	4.95	5.83
PORTUGAL	4.72	5.44	5.50	3.84	5.70	5.65	5.71	5.39	4.86	3.05	2.07	1.44
UNITED KINGDOM	4.25	6.23	5.15	4.27	4.67	5.17	5.22	5.81	4.78	3.87	2.63	1.43
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	6.95	6.10	4.80	4.71	4.62	4.69	4.55	4.47	4.95	4.89	4.53	4.16
NIPPON	4.05	4.27	4.14	3.58	3.57	4.37	3.72	3.26	3.96	4.04	3.07	3.45
4.2.3. YIELD ON SHARES												
%												
BELGIOUE/BELGIE	6.51	4.79	4.32	4.27	4.04	3.68	5.27	4.43	4.39	4.30	3.95	3.81
DANMARK	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
BR DEUTSCHLAND	3.15	2.69	3.40	3.93	3.25	2.98	4.19	4.24	4.09	3.83	3.57	3.51
ELLAS	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
ESPANA	11.92	7.85	8.00	7.35	9.01	7.80	8.26	7.79	7.01	7.10	7.51	:
FRANCE	3.89	2.53	3.03	3.78	2.24	3.21	4.50	4.62	3.89	3.46	3.15	2.70
IRELAND	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
ITALIA	2.63	1.58	2.01	2.58	1.70	2.05	2.52	2.80	2.65	2.47	2.39	2.46
LUXEMBOURG	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NEDERLAND	4.67	4.61	4.15	4.47	4.03	3.67	4.50	4.73	4.70	4.20	4.23	3.90
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	4.38	3.93	3.41	4.27	3.14	2.97	4.04	4.11	4.12	4.37	4.49	4.21
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	4.25	3.48	3.08	3.64	2.98	2.77	3.54	3.57	3.65	3.70	3.66	:
NIPPON	0.92	0.75	0.59	0.51	0.59	0.53	0.56	0.53	0.48	0.51	0.53	:

4. TAUX D'INTERETS ET RENDEMENT DES ACTIONS

1988								1989				
MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	JAN	FEV	MAR	AVR	
4.2. TAUX D'INTERETS A LONG TERME												
4.2.1. RENDEMENT DES OBLIGATIONS D'ETAT (AUX PRIX COURANTS)												
%												
7.89	7.84	8.03	8.26	8.03	7.89	8.03	8.05	8.13	8.45	8.48	8.29	BELGIQUE/BELGIE
9.80	9.50	9.30	9.50	9.10	9.10	9.00	8.90	9.10	9.50	9.50	9.60	DANMARK
6.10	6.10	6.40	6.50	6.30	5.98	5.99	6.23	6.50	6.90	6.90	6.90	BR DEUTSCHLAND
16.92	15.16	15.63	14.11	14.86	15.28	12.80	13.90	.	.	.	.	ELLAS
11.30	10.86	11.06	11.14	11.42	12.14	12.51	12.82	13.21	13.20	13.60	13.57	ESPANA
9.38	9.07	9.18	9.45	9.00	8.77	8.87	8.81	8.77	9.47	9.21	8.99	FRANCE
9.80	9.61	9.68	9.52	9.15	8.40	8.40	8.41	8.41	.	.	.	IRELAND
10.72	10.54	10.71	11.24	11.11	11.12	11.24	11.02	11.02	10.40	11.42	11.82	ITALIA
6.43	6.45	6.82	7.32	7.47	7.71	7.03	6.10	7.54	7.58	7.47	.	LUXEMBOURG
5.99	5.98	6.30	6.44	6.23	5.98	5.99	6.23	6.44	6.94	7.08	7.03	NEDERLAND
13.48	13.74	13.66	13.55	13.58	13.49	13.68	13.95	13.74	13.53	14.30	.	PORTUGAL
9.27	9.32	9.51	9.47	9.60	9.23	9.30	9.46	9.35	9.15	9.26	9.52	UNITED KINGDOM
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	EUR 12
9.24	9.04	9.20	9.33	9.06	8.89	9.07	9.13	9.07	9.16	9.33	9.18	UNITED STATES
4.23	4.47	4.50	4.83	4.64	4.26	4.15	4.16	4.26	4.64	4.75	4.80	NIPPON
4.2.2. RENDEMENT DES OBLIGATIONS D'ETAT (AUX PRIX CONSTANTS)												
%												
6.82	6.71	6.94	7.28	6.74	6.46	6.34	6.01	5.60	5.74	5.57	5.14	BELGIQUE/BELGIE
5.01	4.72	4.98	4.80	4.44	4.72	4.20	4.16	4.31	4.86	4.63	4.44	DANMARK
4.97	4.98	5.36	5.28	4.83	4.60	4.35	4.51	3.85	4.16	4.08	3.76	BR DEUTSCHLAND
3.89	3.03	2.16	0.11	0.04	1.04	-1.16	-0.07	.	.	.	.	ELLAS
7.13	6.26	6.20	5.18	5.42	6.57	6.77	6.57	6.55	6.63	7.12	6.36	ESPANA
6.70	6.27	6.26	6.47	5.85	5.63	5.74	5.56	5.28	5.85	5.60	5.23	FRANCE
7.74	7.58	7.56	7.32	6.87	5.93	5.74	5.55	5.32	.	.	.	IRELAND
5.46	5.30	5.47	5.91	5.90	5.95	5.64	5.35	5.21	4.21	5.03	4.99	ITALIA
5.14	4.83	4.75	5.45	5.59	5.61	4.85	4.13	4.93	4.77	4.51	.	LUXEMBOURG
5.04	5.03	5.24	5.39	5.18	5.04	4.84	4.97	5.49	5.88	6.13	5.87	NEDERLAND
4.75	4.20	3.59	3.20	2.37	2.55	1.62	2.05	1.35	1.23	1.72	.	PORTUGAL
4.85	4.50	4.48	3.59	3.53	2.65	2.74	2.51	1.76	1.24	1.28	1.38	UNITED KINGDOM
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	EUR 12
5.15	4.88	4.87	5.10	4.69	4.45	4.63	4.51	4.21	4.13	4.14	3.86	UNITED STATES
4.02	4.26	3.98	4.11	4.03	3.14	2.93	3.14	3.13	3.61	3.62	2.37	NIPPON
4.2.3. RENDEMENT DES ACTIONS												
%												
4.52	4.26	4.39	4.39	4.12	3.99	3.99	3.86	3.72	3.86	3.86	.	BELGIQUE/BELGIE
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	DANMARK
4.16	4.01	3.91	3.91	3.68	3.55	3.65	3.50	3.48	3.57	3.49	3.50	BR DEUTSCHLAND
7.14	6.99	7.15	6.96	7.18	7.41	7.45	7.67	7.12	7.36	.	.	ELLAS
4.08	3.34	3.49	3.59	3.31	3.22	3.19	3.03	2.63	2.76	2.70	2.55	ESPANA
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	FRANCE
2.75	2.63	2.48	2.45	2.47	2.39	2.37	2.41	2.37	2.49	2.52	2.47	IRELAND
4.90	4.60	4.10	4.20	4.30	4.20	4.30	4.20	3.90	4.00	3.80	4.20	ITALIA
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	LUXEMBOURG
4.15	4.10	4.14	4.22	4.74	4.33	4.41	4.72	4.45	4.10	4.08	4.18	NEDERLAND
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	PORTUGAL
3.80	3.58	3.65	3.75	3.69	3.61	3.70	3.68	3.68	3.64	.	.	UNITED KINGDOM
0.48	0.48	0.50	0.50	0.52	0.55	0.54	0.51	0.49	0.49	.	.	EUR 12
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	UNITED STATES
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	NIPPON

5. INDEX OF SHARE PRICES

	1985	1986	1987	1988	1987			1988				1989
					II	III	IV	I	II	III	IV	I
5.1. INDEX OF SHARE PRICES												
<i>1985 = 100</i>												
BELGIQUE/BELGIE	100	147	172	171	179	196	147	159	168	171	184	192
DANMARK	100	101	85	95	87	87	76	79	91	99	111	119
BR DEUTSCHLAND	100	141	123	104	125	137	105	94	100	107	115	120
ELLAS	100	121	416	561	259	494	714	566	571	558	549	:
ESPANA	100	204	293	325	273	356	260	302	332	335	330	326
FRANCE	100	166	181	156	195	190	145	132	148	163	182	203
IRELAND	100	155	224	220	224	253	219	189	214	241	236	248
ITALIA	100	233	224	185	247	223	182	168	177	191	205	197
LUXEMBOURG	100	181	181	173	184	186	164	157	168	179	188	204
NEDERLAND	100	113	117	108	125	135	93	99	106	113	115	125
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	100	124	164	148	171	187	146	145	148	150	148	164
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	100	126	154	142	157	171	137	138	137	143	148	:
NIPPON	100	133	196	214	213	207	191	198	218	217	222	245
5.2. INDEX OF SHARE PRICES												
(AT CONSTANT PRICES)												
<i>1985 = 100</i>												
BELGIQUE/BELGIE	100	145	167	164	174	189	143	154	162	164	176	182
DANMARK	100	98	78	84	81	80	69	71	81	87	97	102
BR DEUTSCHLAND	100	142	123	103	125	136	105	94	98	106	114	117
ELLAS	100	98	286	346	181	344	473	368	355	341	318	:
ESPANA	100	187	256	270	240	309	223	256	281	276	269	261
FRANCE	100	162	171	144	185	179	136	123	136	149	166	183
IRELAND	100	150	210	201	210	236	204	175	196	220	214	222
ITALIA	100	220	202	159	224	200	161	147	153	164	172	162
LUXEMBOURG	100	180	181	170	184	186	163	156	166	176	183	197
NEDERLAND	100	113	117	107	125	135	93	99	105	112	113	124
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	100	120	152	131	159	173	134	132	131	132	127	139
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	100	124	145	129	149	161	127	128	126	129	132	:
NIPPON	100	132	195	211	210	205	189	197	215	214	217	241
5.3. INDEX OF SHARE PRICES												
(IN ECU)												
<i>1985 = 100</i>												
BELGIQUE/BELGIE	100	151	180	176	187	204	153	166	174	176	190	198
DANMARK	100	102	86	96	89	88	76	80	92	100	111	118
BR DEUTSCHLAND	100	148	132	112	134	146	113	101	107	115	124	129
ELLAS	101	93	278	354	177	331	467	362	362	353	338	:
ESPANA	100	191	266	305	243	327	243	280	312	314	313	324
FRANCE	100	166	177	151	191	187	142	129	143	158	175	194
IRELAND	100	151	207	203	206	234	202	174	197	223	217	227
ITALIA	99	231	217	174	239	215	174	159	166	180	193	186
LUXEMBOURG	100	186	189	179	192	194	171	164	174	185	194	210
NEDERLAND	100	119	126	116	134	145	101	107	114	121	123	134
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	100	109	137	131	144	158	124	124	131	135	133	150
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	100	98	102	91	104	115	86	85	86	98	96	:
NIPPON	100	146	213	255	234	225	210	227	257	263	274	306

5. INDICE DU COURS DES ACTIONS

1988								1989				
MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	JAN	FEV	MAR	AVR	
5.1. INDICE DU COURS DES ACTIONS												
<i>1985 = 100</i>												
162	172	167	168	178	181	183	188	196	189	191	200	BELGIQUE/BELGIE
92	97	98	96	102	109	111	112	120	115	121	128	DANMARK
97	102	106	106	110	115	115	117	121	120	120	124	BR DEUTSCHLAND
568	546	557	567	550	567	550	530	502	:	:	:	ELLAS
330	349	343	331	329	338	330	321	332	316	331	:	ESPANA
144	159	163	160	166	179	183	185	203	204	201	:	FRANCE
207	230	242	248	234	239	240	228	232	252	260	:	IRELAND
171	177	190	198	187	205	207	203	202	196	192	199	ITALIA
167	171	176	180	182	188	186	189	196	205	211	213	LUXEMBOURG
103	110	115	110	113	115	112	117	125	121	130	:	NEDERLAND
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	PORTUGAL
146	151	155	151	145	151	149	144	154	167	171	170	UNITED KINGDOM
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	EUR 12
126	145	144	141	143	148	145	151	245	248	243	:	UNITED STATES
218	219	219	220	213	213	222	231	:	:	:	:	NIPPON
5.2. INDICE DU COURS DES ACTIONS												
(A PRIX CONSTANTS)												
<i>1985 = 100</i>												
156	166	161	160	170	173	175	179	186	178	180	187	BELGIQUE/BELGIE
81	86	87	85	90	96	97	98	104	99	104	109	DANMARK
96	101	105	105	109	114	113	114	118	116	116	119	BR DEUTSCHLAND
355	337	345	350	330	332	320	304	289	:	:	:	ELLAS
279	294	286	273	269	276	269	260	266	253	263	:	ESPANA
133	146	150	147	151	163	166	168	183	184	181	:	FRANCE
190	211	222	227	213	217	218	206	209	226	232	:	IRELAND
148	152	163	169	159	173	174	169	168	161	157	162	ITALIA
165	169	173	176	179	184	181	184	190	198	203	204	LUXEMBOURG
102	109	114	109	112	113	110	116	124	121	128	:	NEDERLAND
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	PORTUGAL
130	134	137	132	126	130	129	123	131	142	144	141	UNITED KINGDOM
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	EUR 12
116	132	131	128	129	133	130	134	241	245	238	:	UNITED STATES
215	216	217	217	209	208	217	227	:	:	:	:	NIPPON
5.3. INDICE DU COURS DES ACTIONS												
(EN ECU)												
<i>1985 = 100</i>												
168	178	173	172	184	187	189	193	202	194	197	206	BELGIQUE/BELGIE
92	98	99	96	103	110	112	112	120	113	119	126	DANMARK
104	110	114	113	118	124	123	125	129	129	128	133	BR DEUTSCHLAND
360	347	354	358	346	353	339	324	306	:	:	:	ELLAS
309	328	322	312	308	319	312	308	328	313	330	:	ESPANA
139	154	158	155	160	172	176	177	194	195	194	:	FRANCE
190	212	224	229	217	221	221	210	213	231	238	:	IRELAND
160	166	178	186	175	192	195	191	192	186	182	189	ITALIA
172	177	182	185	188	194	192	195	202	211	218	220	LUXEMBOURG
111	118	123	118	121	123	120	126	133	130	139	:	NEDERLAND
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	PORTUGAL
131	133	138	137	129	136	134	131	141	154	155	153	UNITED KINGDOM
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	EUR 12
78	93	97	97	98	99	93	97	306	312	302	:	UNITED STATES
257	262	263	269	257	262	274	285	:	:	:	:	NIPPON

6. EXCHANGE RATES

	1985	1986	1987	1988	1987			1988				1989
					II	III	IV	I	II	III	IV	I
6.2. 1 USD =												
END OF PERIOD												
BFR LFR	50.2800	40.3900	33.1100	37.1625	37.9700	38.1763	33.1100	34.6875	38.1025	39.3850	37.1625	39.6225
DKR	8.96101	7.34498	6.09550	6.84800	6.94100	7.06850	6.09550	6.35500	6.90700	7.21050	6.84800	7.36260
DM	2.45950	1.93959	1.58080	1.77200	1.82990	1.83950	1.58080	1.65750	1.81880	1.87960	1.77200	1.89270
DRA	147.760	138.760	126.200	147.460	137.370	140.590	126.200	132.770	145.870	152.360	147.460	159.940
PTA	153.750	131.870	107.850	113.320	126.800	122.050	107.850	110.600	121.550	124.150	113.320	117.820
FF	7.55100	6.42298	5.35800	6.05350	6.10500	6.12300	5.35800	5.62050	6.13400	6.39800	6.05350	6.39500
IRL	0.804182	0.714539	0.596838	0.663878	0.683060	0.685260	0.596840	0.619690	0.676960	0.701361	0.663879	0.709019
LIT	1678.00	1351.10	1167.50	1305.75	1325.60	1327.00	1167.50	1229.50	1349.50	1400.00	1305.75	1387.75
HFL	2.77199	2.19070	1.77820	2.00060	2.05900	2.06990	1.77820	1.86050	2.05120	2.11890	2.00060	2.13420
ESC	158.500	146.100	130.024	146.433	143.450	144.840	130.024	135.800	148.398	154.456	146.433	155.906
UKL	0.693001	0.677276	0.534617	0.553097	0.621504	0.614251	0.534620	0.531350	0.585140	0.593120	0.553097	0.591716
SFR	2.07250	1.62150	1.27750	1.50150	1.51950	1.52950	1.27750	1.36550	1.50850	1.59050	1.50150	1.65900
SKR	7.56500	6.77500	5.79500	6.12000	6.39400	6.44100	5.79500	5.87250	6.26600	6.43600	6.12000	6.42400
NKR	7.58500	7.39750	6.23300	6.55500	6.71300	6.71200	6.23300	6.24500	6.62550	6.91750	6.55500	6.87500
CAD	1.39750	1.38050	1.30200	1.19250	1.33300	1.31180	1.30200	1.23470	1.21200	1.21550	1.19250	1.19400
OS	17.2900	13.6520	11.1290	12.4650	12.8640	12.9480	11.1290	11.6470	12.8130	13.2230	12.4650	13.3160
FMK	5.42250	4.79250	3.94500	4.15600	4.46000	4.41250	3.94500	3.99400	4.32100	4.43100	4.15600	4.25400
YEN	200.700	159.800	121.450	124.900	147.000	146.150	121.450	124.000	133.400	134.570	124.900	132.480
AUSD	1.46864	1.50421	1.38408	1.16891	1.38831	1.39005	1.38408	1.35355	1.25945	1.27730	1.16891	1.22040
NZLD	2.00602	1.91022	1.52091	1.59160	1.69205	1.54512	1.52091	1.51057	1.50489	1.62734	1.59160	1.62390
SDR	0.910400	0.817530	0.704890	0.743110	0.782460	0.781470	0.704890	0.720830	0.763000	0.774960	0.743110	0.773570
AVERAGE												
BFR LFR	59.3486	44.7275	37.3329	36.7516	37.4242	38.1737	35.6168	35.0466	35.6903	39.0864	37.1832	38.7522
DKR	10.5945	8.10194	6.83726	6.72906	6.79826	7.03755	6.56674	6.41902	6.52573	7.12903	6.84248	7.18908
DM	2.94290	2.17434	1.79708	1.75545	1.80533	1.83905	1.70503	1.67578	1.70674	1.86545	1.77385	1.84968
DRA	138.207	140.064	135.486	141.816	134.598	139.499	133.462	133.887	136.696	150.124	146.557	154.612
PTA	170.030	140.245	123.433	116.430	126.093	124.590	114.101	113.036	112.944	123.456	116.283	115.551
FF	8.98264	6.93549	6.00961	5.95455	6.02479	6.13408	5.75468	5.66848	5.77687	6.31588	6.05700	6.29038
IRL	0.945068	0.747276	0.672678	0.656389	0.674805	0.687185	0.639773	0.629163	0.638056	0.695030	0.663309	0.692528
LIT	1907.83	1492.98	1296.20	1301.04	1299.40	1330.89	1248.10	1235.39	1267.80	1384.68	1316.28	1356.35
HFL	3.31983	2.45289	2.02504	1.97585	2.03502	2.07083	1.91865	1.88224	1.91540	2.10490	2.00086	2.08769
ESC	171.380	149.820	140.950	143.910	140.336	144.310	137.367	137.048	139.417	152.381	146.793	151.994
UKL	0.781709	0.683315	0.611667	0.562093	0.608664	0.618433	0.570585	0.556816	0.543206	0.589745	0.558607	0.572112
SFR	2.45603	1.80091	1.49060	1.46269	1.49016	1.52524	1.40157	1.37459	1.41793	1.56341	1.49481	1.57978
SKR	8.60189	7.13203	6.36429	6.12687	6.29977	6.53375	6.11788	5.98761	5.95903	6.41772	6.14312	6.31699
NKR	8.59186	7.40347	6.70936	6.51468	6.70713	6.62746	6.47128	6.36299	6.25506	6.83463	6.60603	6.72575
CAD	1.36536	1.39183	1.32611	1.23085	1.33267	1.32234	1.31103	1.26813	1.22992	1.21921	1.20616	1.19166
OS	20.6773	15.2881	12.6404	12.3435	12.6905	12.9353	12.0004	11.7788	12.0019	13.1183	12.4750	13.0098
FMK	6.19647	5.07637	4.39445	4.18287	4.39256	4.45461	4.17015	4.06120	4.06168	4.41872	4.18993	4.27487
YEN	238.406	168.715	144.570	128.123	142.575	146.996	135.565	127.965	125.673	133.717	125.137	128.379
AUSD	1.43129	1.49569	1.42804	1.27972	1.40013	1.40027	1.42119	1.38984	1.28567	1.25091	1.19245	1.18087
NZLD	2.02274	1.91256	1.69442	1.52649	1.72317	1.65332	1.57495	1.51036	1.46415	1.55259	1.57885	1.61481
SDR	0.985733	0.852798	0.773640	0.744306	0.772720	0.783346	0.745370	0.730990	0.731006	0.771049	0.744180	0.760176

6. EXCHANGE RATES

	1985	1986	1987	1988	1987			1988				1989
					II	III	IV	I	II	III	IV	I
6.3. INDEX OF EXCHANGE RATES												
6.3.1. 1 UNIT OF NATIONAL CURRENCY = ...ECU												
<i>1985 = 100</i>												
BELGIQUE/BELGIE	100	103	104	103	104	104	104	104	103	103	103	103
DANMARK	100	101	102	101	103	101	101	101	101	101	100	99
BR DEUTSCHLAND	100	105	107	107	107	107	108	108	107	107	107	107
ELLAS	100	76	67	62	67	66	64	63	63	62	61	60
ESPAÑA	100	94	91	94	89	92	93	92	94	94	95	99
FRANCE	100	100	98	97	98	98	97	97	97	97	96	96
IRELAND	100	98	92	92	92	92	92	92	92	92	92	92
ITALIA	100	99	97	94	97	96	96	95	94	94	94	95
LUXEMBOURG	100	103	104	103	104	104	104	104	103	103	103	103
NEDERLAND	100	105	108	108	107	107	108	108	108	107	107	107
PORTUGAL	100	88	80	76	80	80	78	77	77	77	76	76
UNITED KINGDOM	100	88	84	89	84	84	85	86	89	90	90	91
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	100	77	66	64	66	67	62	61	62	68	65	67
NIPPON	100	109	108	119	110	109	110	114	118	121	123	125
6.3.2. 1 UNIT OF NATIONAL CURRENCY = ...USD												
<i>1985 = 100</i>												
BELGIQUE/BELGIE	101	133	159	162	159	155	167	169	166	152	160	153
DANMARK	101	131	155	158	156	151	162	165	162	149	155	147
BR DEUTSCHLAND	101	136	164	168	163	160	173	176	172	158	166	159
ELLAS	100	99	102	98	103	99	104	103	101	92	94	89
ESPAÑA	100	121	138	146	135	137	149	150	151	138	146	147
FRANCE	101	130	150	151	149	146	156	158	156	142	148	143
IRELAND	101	127	141	144	140	138	148	150	148	136	143	136
ITALIA	100	128	147	147	147	143	153	154	151	138	145	141
LUXEMBOURG	101	133	159	162	159	155	167	169	166	152	160	153
NEDERLAND	101	136	164	168	163	160	173	176	173	158	166	159
PORTUGAL	100	114	122	119	122	119	125	125	123	112	117	113
UNITED KINGDOM	101	114	128	139	128	126	137	140	144	133	140	137
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NIPPON	101	142	165	186	167	162	176	186	190	178	191	186
6.3.3. INDEX OF EFFECTIVE EXCHANGE RATES												
<i>1985 = 100</i>												
BELGIQUE/BELGIE	100	106	111	110	111	111	112	112	111	108	109	108
DANMARK	100	110	118	116	118	116	118	119	117	113	114	111
BR DEUTSCHLAND	100	111	119	118	119	118	121	121	119	116	117	116
ELLAS	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
ESPAÑA	100	102	105	108	102	105	109	108	109	105	108	111
FRANCE	100	106	109	106	108	108	109	109	107	104	105	103
IRELAND	100	107	107	107	107	106	109	109	107	104	106	103
ITALIA	100	104	106	102	105	104	105	104	102	100	101	101
LUXEMBOURG	100	106	111	110	111	111	112	112	111	108	109	108
NEDERLAND	101	111	119	119	118	118	121	121	120	116	117	115
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	100	93	93	98	93	93	96	96	99	97	98	99
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	100	82	72	68	72	73	69	67	67	71	68	69
NIPPON	100	127	137	152	139	136	142	150	153	149	156	154

6. TAUX DE CHANGE

1988							1989					
JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	
6.3. INDICES DES TAUX DE CHANGE												
6.3.1. 1 UNITE DE MONNAIE NATIONALE = ...ECU												
<i>1985 = 100</i>												
103	103	103	103	103	103	103	103	103	103	103	103	BELGIOUE/BELGIE
102	101	101	101	100	100	100	99	99	99	99	99	DANMARK
107	107	107	107	107	107	107	107	107	107	107	107	BR DEUTSCHLAND
63	62	62	62	61	61	60	60	60	59	59	59	ELLAS
94	94	94	93	94	95	96	99	99	99	100	99	ESPANA
97	97	96	96	96	96	96	96	96	96	97	97	FRANCE
92	92	92	93	92	92	92	92	92	92	92	92	IRELAND
94	94	94	94	94	94	94	95	95	95	95	96	ITALIA
103	103	103	103	103	103	103	103	103	103	103	103	LUXEMBOURG
108	107	107	107	107	107	107	107	107	107	107	107	NEDERLAND
77	77	77	76	76	76	76	76	76	76	76	76	PORTUGAL
89	89	91	89	90	90	91	92	92	91	90	90	UNITED KINGDOM
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	EUR 12
64	67	69	68	66	64	64	66	67	68	68	71	UNITED STATES
120	120	122	121	123	124	123	125	126	124	123	122	NIPPON
6.3.2. 1 UNITE DE MONNAIE NATIONALE = ...USD												
<i>1985 = 100</i>												
162	154	150	152	156	162	161	155	153	152	152	145	BELGIOUE/BELGIE
159	151	147	148	151	157	156	149	147	146	146	139	DANMARK
168	160	156	158	162	168	168	161	159	158	157	151	BR DEUTSCHLAND
98	94	91	91	93	95	95	91	89	88	87	83	ELLAS
147	139	137	137	142	148	150	148	147	146	146	139	ESPANA
152	145	141	141	145	150	150	144	142	142	142	136	FRANCE
144	138	135	136	139	144	144	138	136	135	135	129	IRELAND
146	140	137	137	141	147	147	142	141	139	139	134	ITALIA
162	154	150	152	156	162	161	155	153	152	152	145	LUXEMBOURG
168	160	156	158	162	168	168	161	159	158	157	151	NEDERLAND
120	114	112	112	114	118	118	114	113	111	111	106	PORTUGAL
139	133	133	132	136	141	143	139	137	134	133	127	UNITED KINGDOM
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	EUR 12
187	179	178	177	185	194	193	188	187	183	180	172	UNITED STATES
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	NIPPON
6.3.3. INDICE DES TAUX DE CHANGE EFFECTIF												
<i>1985 = 100</i>												
110	109	108	109	109	110	110	108	108	108	108	:	BELGIOUE/BELGIE
116	114	112	113	113	114	114	111	110	110	110	:	DANMARK
118	116	116	117	117	118	118	116	115	116	116	:	BR DEUTSCHLAND
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	ELLAS
108	105	105	105	106	108	109	111	111	111	112	:	ESPANA
107	105	104	104	104	105	105	103	103	103	104	:	FRANCE
106	105	104	105	105	106	106	103	103	103	103	:	IRELAND
101	100	99	100	100	101	102	101	101	100	101	:	ITALIA
110	109	108	109	109	110	110	108	108	108	108	:	LUXEMBOURG
118	116	115	116	117	118	117	116	115	115	115	:	NEDERLAND
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	PORTUGAL
97	97	98	96	97	98	100	99	99	97	97	:	UNITED KINGDOM
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	EUR 12
68	70	71	71	69	67	67	68	69	70	70	:	UNITED STATES
153	149	150	149	153	157	157	155	155	153	151	:	NIPPON

7. EXTERNAL POSITION

7. POSITION EXTERIEURE

	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	
	7.1. NATIONAL ECONOMY						7.1. ECONOMIE NATIONALE					
	ASSETS						CREANCES					
	MIO ECU											
BELGIE/BELGIE	47861	56877	71218	92126	111897	119785	135629	161657	166547	181588	195543	
DANMARK	8188	10126	10956	12113	13897	15368	20663	26152	33636	34817	41028	
BR DEUTSCHLAND	152838	182387	208205	227716	251853	317698	350647	401299	429836	504222	546460	
ESPAÑA	11033	16482	21346	24240	38204	37283	40333	55373	47844	48684	54422	
ELLAS	1725	1864	2804	3655	3896	4167	4551	5388	4726	4298	4729	
FRANCE	88300	102276	138240	182489	198961	224799	253316	290844	273237	270557	287032	
IRELAND	3086	3376	3340	4245	4863	5426	6638	7499	7208	6864	8383	
ITALIA	54689	65391	88222	105882	113500	121761	145804	172878	159395	171730	175438	
LUXEMBOURG	42750	51309	67324	80597	105409	113828	125147	143810	148509	161944	175048	
NEDERLAND	38976	45964	60022	75397	84336	95382	101070	110129	107306	112381	115472	
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
UNITED KINGDOM	219075	238229	302719	415563	575291	692103	851894	1025078	976009	1016874	1012214	
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
UNITED STATES	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
	LIABILITIES						ENGAGEMENTS					
	MIO ECU											
BELGIE/BELGIE	38909	48045	58730	78650	106229	115150	133707	163176	173309	187463	204568	
DANMARK	15489	18552	21896	24750	29557	35394	44624	54321	64382	67557	75129	
BR DEUTSCHLAND	97691	126282	144304	164954	198375	226895	249483	278995	321307	363020	366282	
ESPAÑA	23322	26841	32086	40196	54247	55731	63264	78821	66807	64181	27206	
ELLAS	3258	4339	4797	5921	8409	9943	12658	16247	16185	14911	14204	
FRANCE	65351	72999	88291	120066	158545	192759	234861	280368	250879	229109	241022	
IRELAND	4114	4413	5652	7983	11954	16106	22077	25663	25721	26947	24187	
ITALIA	52019	51866	58391	76735	103658	112894	137944	170624	171638	180903	186231	
LUXEMBOURG	39994	47286	62649	74996	97865	105806	113503	130911	131846	141856	152727	
NEDERLAND	25622	32787	39225	49244	60068	64810	67950	74716	72878	76571	79514	
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
UNITED KINGDOM	217252	239266	283040	384786	522485	622083	757185	894635	843639	853765	881079	
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
UNITED STATES	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
	NET POSITION						POSITION NETTE					
	MIO ECU											
BELGIE/BELGIE	8952	8832	12488	13476	5668	4635	1921	-1519	-6763	-5875	-9024	
DANMARK	-7301	-8426	-10940	-12637	-15660	-20026	-23961	-28169	-30747	-32739	-34101	
BR DEUTSCHLAND	55146	56105	63901	62762	53478	90804	101164	122304	108529	141201	180178	
ESPAÑA	-12289	-10358	-10740	-15957	-20498	-25876	-29290	-29885	-24675	-21375	-20905	
ELLAS	-1533	-2475	-1993	-2266	-4513	-5777	-8107	-10859	-11459	-10613	-9474	
FRANCE	22950	29277	49949	62423	40416	32040	18455	10476	22358	41448	46010	
IRELAND	-1029	-1037	-2311	-3738	-7091	-10679	-15438	-18164	-18513	-20083	-15804	
ITALIA	2670	13526	29831	29146	9841	8866	7860	2254	-12243	-9173	-10793	
LUXEMBOURG	2755	4023	4675	5601	7544	8022	11644	12899	16662	20088	22321	
NEDERLAND	13354	13177	20796	26154	24268	30572	33120	35413	34428	35810	35958	
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
UNITED KINGDOM	1823	-1037	19678	30777	52806	70020	94709	130443	132370	163109	131135	
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
UNITED STATES	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	

7. EXTERNAL POSITION

7. POSITION EXTERIEURE

	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	
	7.2. GENERAL GOVERNMENT						7.2. ADMINISTRATION PUBLIQUE					
	ASSETS						CREANCES					
	<i>MIO ECU</i>											
BELGIQUE/BELGIE	1697	2058	2349	3208	3861	4049	5126	6063	6496	7744	8175	
DANMARK	432	544	514	577	671	748	880	1023	1131	1081	1259	
BR DEUTSCHLAND	11858	13154	13852	14227	16896	20351	24241	28000	30632	34425	38326	
ESPAÑA	83	107	84	92	121	131	157	287	281	485	695	
ELLAS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
FRANCE	2256	2693	3297	4075	5224	6463	7963	10140	13106	15937	19466	
IRELAND	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
ITALIA	2126	2175	2359	3130	3774	4650	5671	7625	8111	8827	9375	
LUXEMBOURG	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
NEDERLAND	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
UNITED KINGDOM	4052	4413	4823	5846	5437	5497	6222	6051	6257	5531	5927	
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
UNITED STATES	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
	LIABILITIES						ENGAGEMENTS					
	<i>MIO ECU</i>											
BELGIQUE/BELGIE	1859	2421	4316	9024	20064	27689	39185	40394	41852	46576	50352	
DANMARK	3136	4634	5120	6273	7923	10560	13400	13265	12689	16300	17280	
BR DEUTSCHLAND	194	223	253	9366	19535	24110	29376	30894	31391	30389	25438	
ESPAÑA	1801	1456	1380	1309	1951	3089	4532	6258	5399	3498	3859	
ELLAS	270	360	328	380	480	600	751	942	1044	1523	2649	
FRANCE	411	460	483	572	806	4374	12029	13652	8442	3690	5338	
IRELAND	1621	1570	2297	3202	5518	7634	9627	11085	11821	12753	12457	
ITALIA	1518	1702	2065	2818	5046	7340	9114	11877	12219	12017	15327	
LUXEMBOURG	47	53	47	48	41	42	68	92	98	187	143	
NEDERLAND	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
UNITED KINGDOM	15616	16586	15365	19796	22153	21290	23729	26171	27432	26830	32965	
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
UNITED STATES	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
	NET POSITION						POSITION NETTE					
	<i>MIO ECU</i>											
BELGIQUE/BELGIE	-161	-363	-1967	-5816	-16202	-23640	-34059	-34332	-35357	-38832	-42177	
DANMARK	-2703	-4091	-4605	-5697	-7253	-9813	-12520	-12242	-11558	-15219	-16021	
BR DEUTSCHLAND	11664	12931	13599	4861	-2639	-3758	-5134	-2894	-759	4036	12888	
ESPAÑA	-1718	-1349	-1296	-1217	-1830	-2958	-4375	-5970	-5117	-3014	-3164	
ELLAS	-270	-360	-328	-380	-480	-600	-751	-942	-1044	-1523	-2649	
FRANCE	1845	2233	2814	3502	4418	2088	-4066	-3512	4664	12247	14128	
IRELAND	-1621	-1570	-2297	-3202	-5518	-7634	-9627	-11085	-11821	-12753	-12457	
ITALIA	609	474	294	312	-1272	-2690	-3444	-4253	-4108	-3190	-5951	
LUXEMBOURG	-47	-53	-47	-48	-41	-42	-68	-92	-98	-187	-143	
NEDERLAND	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
UNITED KINGDOM	-11564	-12173	-10543	-13950	-16716	-15792	-17508	-20120	-21175	-21298	-27038	
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
UNITED STATES	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	

7. EXTERNAL POSITION

7. POSITION EXTERIEURE

	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	
	7.3. CREDIT INSTITUTIONS						7.3. INSTITUTIONS DE CREDIT					
	ASSETS						CREANCES					
	<i>MIO ECU</i>											
BELGIQUE/BELGIE	32905	39184	50714	67870	82309	89025	102119	122636	122956	128019	134515	
DANMARK	3848	5403	6294	7072	8019	9190	13147	16263	22701	20190	26679	
BR DEUTSCHLAND	82156	102066	119029	129102	132722	167586	175674	192615	198756	235072	258416	
ESPANA	9658	15058	19853	22380	35623	33450	35689	49005	41612	42763	49171	
ELLAS	1725	1864	2804	3655	3896	4167	4551	5388	4726	4298	4729	
FRANCE	81687	95309	130679	174104	189604	214042	241363	276865	256756	251652	265003	
IRELAND	2914	3302	3236	4129	4717	5282	6522	7389	7110	6779	8370	
ITALIA	31597	39717	58486	72768	48519	48618	60535	111318	96644	97448	96903	
LUXEMBOURG	42750	51309	67324	80597	97823	105764	113435	143810	148509	161944	175048	
NEDERLAND	38976	45964	60022	75397	60068	64810	67950	110128	107308	112381	115472	
PORTUGAL	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	158248	172952	215550	292255	408562	497044	614616	687452	622394	628795	649590	
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED STATES	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
NIPPON	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
	LIABILITIES						ENGAGEMENTS					
	<i>MIO ECU</i>											
BELGIQUE/BELGIE	26444	32914	40674	53272	71081	73525	87290	109809	115048	122466	129780	
DANMARK	1896	2736	3233	3810	5064	6065	8572	11757	16750	15279	17983	
BR DEUTSCHLAND	32473	50784	61753	67471	73025	80103	83343	99487	107625	114623	121738	
ESPANA	9636	11725	15146	19625	27024	24746	26415	33104	26322	26683	29144	
ELLAS	2008	2346	2753	3192	4608	5167	6199	7346	8062	7560	6786	
FRANCE	56156	62859	78055	106037	136987	155969	182918	221538	201044	191761	204982	
IRELAND	1855	2207	2490	3318	4528	6061	7154	8656	8380	8622	9161	
ITALIA	25096	24437	28224	37756	48521	48616	60525	75464	71967	75254	71887	
LUXEMBOURG	39947	47233	62602	74948	98786	107655	115279	130819	131748	141669	152584	
NEDERLAND	25622	32787	39225	49244	60069	64810	67951	74714	72879	76571	79513	
PORTUGAL	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	142242	159002	206074	283149	408562	495361	612390	743794	676055	680634	680546	
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED STATES	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
NIPPON	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
	NET POSITION						POSITION NETTE					
	<i>MIO ECU</i>											
BELGIQUE/BELGIE	6462	6269	10040	14598	11228	15500	14829	12827	7909	5554	4736	
DANMARK	1952	2666	3061	3262	2955	3126	4575	4505	5952	4910	8695	
BR DEUTSCHLAND	49683	51282	57276	61632	59697	87483	92331	93127	91131	120449	136679	
ESPANA	21	3333	4706	2756	4155	1277	2918	9454	9556	10149	17337	
ELLAS	-283	-482	50	464	-712	-1000	-1648	-1958	-3335	-3262	-2057	
FRANCE	25531	32450	52624	68067	52617	58073	58445	55326	55711	59892	60021	
IRELAND	1060	1096	746	811	189	-779	-632	-1267	-1270	-1842	-791	
ITALIA	6501	15280	30263	35012	-2	2	9	35854	24677	22194	25016	
LUXEMBOURG	2803	4075	4722	5649	-963	-1891	-1844	12991	16760	20275	22464	
NEDERLAND	13354	13177	20796	26154	-0	0	-1	35413	34429	35810	35959	
PORTUGAL	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	16006	13950	9476	9106	0	1683	2226	-56342	-53662	-51839	-30956	
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED STATES	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
NIPPON	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..

7. EXTERNAL POSITION

7. POSITION EXTERIEURE

	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	
	7.4. PRIVATE NON - BANKING SECTOR						7.4. SECTEUR PRIVE NON BANCAIRE					
	ASSETS						CREANCES					
	<i>MIO ECU</i>											
BELGIQUE/BELGIE	13258	15635	18156	21047	25727	26712	28384	32959	37095	45824	52853	
DANMARK	3908	4180	4148	4464	5208	5430	6635	8867	9803	13546	13091	
BR DEUTSCHLAND	58824	67167	75324	84387	102235	129761	150732	180684	200448	234724	249717	
ESPANA	1292	1318	1409	1767	2449	3702	4484	6081	5951	5437	4556	
ELLAS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
FRANCE	4357	4274	4264	4310	4225	4295	3991	3840	3375	2967	2563	
IRELAND	171	74	104	116	146	144	117	110	98	85	13	
ITALIA	20965	23499	27377	29984	50093	56936	68295	53936	54640	65455	69159	
LUXEMBOURG	0	0	0	0	1245	1374	1480	0	0	0	0	
NEDERLAND	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
PORTUGAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
UNITED KINGDOM	56775	60864	82346	117463	161070	194706	252261	331575	347356	382554	356691	
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED STATES	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
NIPPON	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
	LIABILITIES						ENGAGEMENTS					
	<i>MIO ECU</i>											
BELGIQUE/BELGIE	10606	12710	13741	16354	15084	13936	12949	12973	16409	18421	24436	
DANMARK	10458	11181	13543	14667	16570	18769	22651	29298	34944	35977	39866	
BR DEUTSCHLAND	65024	75275	82298	88117	105815	122682	136765	148614	182291	218009	219236	
ESPANA	11885	13660	15560	19262	25273	27896	32317	39450	35065	33947	39633	
ELLAS	980	1633	1715	2350	3321	4176	5708	7960	7079	5491	4769	
FRANCE	8783	9680	9753	13456	20752	32416	39914	45178	41393	33658	30702	
IRELAND	639	637	865	1463	1907	2410	5297	5923	5518	5572	2570	
ITALIA	25405	25727	28103	36162	50193	56891	68142	83283	87453	93632	99017	
LUXEMBOURG	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
NEDERLAND	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
PORTUGAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
UNITED KINGDOM	59394	63678	61601	81860	91788	99569	114984	124671	140152	146301	167568	
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED STATES	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
NIPPON	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
	NET POSITION						POSITION NETTE					
	<i>MIO ECU</i>											
BELGIQUE/BELGIE	2652	2925	4415	4693	10643	12776	15435	19986	20685	27403	28417	
DANMARK	-6550	-7002	-9395	-10203	-11362	-13339	-16016	-20432	-25140	-22431	-26775	
BR DEUTSCHLAND	-6200	-8108	-6974	-3730	-3580	7080	13967	32071	18157	16715	30482	
ESPANA	-10593	-12342	-14151	-17495	-22823	-24194	-27833	-33369	-29114	-28511	-35077	
ELLAS	-980	-1633	-1715	-2350	-3321	-4176	-5708	-7960	-7079	-5491	-4769	
FRANCE	-4426	-5405	-5489	-9146	-16528	-28121	-35923	-41338	-38018	-30691	-28138	
IRELAND	-468	-563	-761	-1347	-1762	-2266	-5180	-5812	-5420	-5488	-2557	
ITALIA	-4440	-2228	-726	-6178	-100	45	153	-29348	-32813	-28177	-29858	
LUXEMBOURG	0	0	0	0	1245	1374	1480	0	0	0	0	
NEDERLAND	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
PORTUGAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
UNITED KINGDOM	-2618	-2814	20745	35603	69282	95137	137277	206905	207205	236253	189124	
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED STATES	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
NIPPON	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..

8. FOREIGN OFFICIAL RESERVES

	1985	1986	1987	1988	1987			1988				1989
					II	III	IV	I	II	III	IV	I
8.1. FOREIGN OFFICIAL RESERVES (TOTAL)												
(MONETARY GOLD INCLUDED)												
<i>MIO ECU</i>												
BELGIQUE/BELGIE	18049	17656	19872	19739	20242	21322	19872	19620	20497	19899	19739	19711
DANMARK	6714	5233	8328	9751	8441	8589	8328	9149	10689	10647	9751	8115
BR DEUTSCHLAND	85035	83093	95779	83215	92573	94972	95779	93021	93206	86700	83215	83107
ELLAS	2496	2627	3298	4274	2934	4132	3298	3008	3641	4965	4274	4199
ESPANA	17982	19197	27958	36531	23442	29012	27958	31029	35118	35772	36531	38376
FRANCE	60088	59277	55758	50268	60748	60810	55758	54898	57409	55022	50268	51541
IRELAND	3443	3154	3813	4464	3477	3927	3813	4170	4894	4708	4464	3972
ITALIA	42117	43021	47945	52932	46391	46110	47945	48112	49226	50257	52932	57469
LUXEMBOURG	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
NEDERLAND	28325	26502	28599	29082	29447	30419	28599	28369	29612	28997	29082	29665
PORTUGAL	9021	8723	10003	9995	9434	10935	10003	9550	9820	9915	9995	10568
UNITED KINGDOM	21490	24153	39067	44261	32857	33538	39067	40010	42703	44603	44261	44252
EUR 12	294759	292636	340422	344511	329985	343766	340422	340936	356815	351486	344511	350973
UNITED STATES	132873	130686	124094	122957	133592	136784	124094	121311	126517	127366	122957	126486
NIPPON	39014	48327	71126	90968	70510	73399	71126	76152	85424	90450	90968	97870
8.2. FOREIGN OFFICIAL RESERVES (TOTAL)												
(MONETARY GOLD EXCLUDED)												
<i>MIO ECU</i>												
BELGIQUE/BELGIE	5461	5174	7381	7959	6872	7570	7381	7329	7615	7805	7959	9409
DANMARK	6114	4638	7723	9181	7797	7926	7723	8554	10065	10062	9181	7547
BR DEUTSCHLAND	49982	48332	60426	49914	54989	56256	60426	58275	56789	52512	49914	49959
ELLAS	978	1419	2057	3086	1617	2774	2057	1787	2352	3753	3086	3018
ESPANA	12585	13785	23531	31617	17572	24169	23531	25708	29745	30727	31617	32758
FRANCE	29945	29386	25357	21631	28428	27517	25357	25018	26092	25623	21631	23036
IRELAND	3311	3023	3680	4338	3335	3781	3680	4039	4756	4579	4338	3847
ITALIA	17563	18673	23182	29606	20065	18991	23182	23773	23717	26310	29606	34250
LUXEMBOURG	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
NEDERLAND	12143	10455	12278	13709	12097	12545	12278	12329	12800	13214	13709	14362
PORTUGAL	1571	1360	2553	4372	1493	2763	2553	3691	3687	4124	4372	4968
UNITED KINGDOM	14482	17211	32006	37612	25350	25805	32006	33070	35429	37775	37612	37634
EUR 12	154135	153456	200174	213026	179614	190097	200174	203573	213048	216484	213026	220787
UNITED STATES	36147	34990	26639	31337	30077	30094	26639	25663	26262	33254	31337	35256
NIPPON	30091	39479	62127	82492	60943	63544	62127	67308	76155	81748	82492	89432
8.2.1. FOREIGN EXCHANGE												
<i>MIO ECU</i>												
BELGIQUE/BELGIE	4470	4326	6417	7084	6108	6896	6417	6322	6534	6849	7084	8514
DANMARK	5636	4256	7356	8720	7466	7577	7356	8154	9569	9585	8720	7086
BR DEUTSCHLAND	43951	42850	55927	45476	49718	51221	55927	53694	52095	47722	45476	45584
ELLAS	885	1339	1981	3005	1538	2695	1981	1709	2269	3664	3005	2927
ESPANA	11814	12897	22471	30191	16528	23106	22471	24543	28398	29282	30191	31282
FRANCE	27388	26559	22737	19068	25732	24747	22737	22411	23432	22940	19068	20514
IRELAND	3039	2745	3400	4030	3044	3486	3400	3754	4450	4268	4030	3533
ITALIA	15890	16940	21344	27717	18240	17051	21344	21961	21769	24347	27717	32294
LUXEMBOURG	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
NEDERLAND	10327	8953	10875	12402	10654	11072	10875	10942	11376	11885	12402	13121
PORTUGAL	1515	1265	2459	4335	1452	2677	2459	3597	3590	4015	4335	4917
UNITED KINGDOM	10969	13907	29582	35065	22418	22883	29582	30598	32668	35039	35065	35236
EUR 12	135884	136036	184548	197091	162899	173411	184548	187682	196149	199596	197091	205006
UNITED STATES	14479	16189	10042	14808	12272	12392	10042	9250	9459	16312	14808	18447
NIPPON	25146	35181	58048	77192	56456	59105	58048	63037	71258	76462	77192	84283

8. RESERVES EXTERIEURES OFFICIELLES

1988								1989				
MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	JAN	FEV	MAR	AVR	
8.1. RESERVES EXTERIEURES OFFICIELLES (TOTAL)												
(Y COMPRIS L'OR MONETAIRE)												
<i>MIO ECU</i>												
20208	20497	20974	20803	19899	19566	19851	19739	19747	19359	19711	19506	BELGIQUE/BELGIE
9742	10689	11604	10890	10647	10294	9485	9751	9771	9270	8115	8051	DANMARK
94777	93206	92574	90219	86700	84781	85413	83215	82534	81421	83107	83329	BR DEUTSCHLAND
3147	3641	4421	4647	4965	4790	4573	4274	4584	4362	4199	4003	ELLAS
33250	35118	35990	36650	35772	35448	35521	36531	38588	37725	38376	39740	ESPANA
56849	57409	59160	58190	55022	51240	51078	50268	51134	49929	51541	51541	FRANCE
4696	4894	4764	4770	4708	4538	4239	4464	4531	4245	3972	3683	IRELAND
47304	49226	52661	53367	50257	50886	52298	52932	54965	54786	57469	58370	ITALIA
29612	29612	30510	30117	28997	29030	29677	29082	29318	28884	29665	28113	LUXEMBOURG
9902	9820	9980	10272	9915	10026	9627	9995	10397	10357	10568	10568	NEDERLAND
41616	42703	44521	45187	44603	42923	43539	44261	45098	44742	44252	44334	PORTUGAL
351103	356815	367159	365110	351486	343521	345299	344511	350668	345080	350973	350973	EUR 12
124229	126517	132437	134559	127366	125695	124778	122957	125269	122985	126486	124771	UNITED STATES
80683	85424	88734	90232	90450	86745	89097	90968	95362	94412	97870	98047	NIPPON
8.2. RESERVES EXTERIEURES OFFICIELLES (TOTAL)												
(NON COMPRIS L'OR MONETAIRE)												
<i>MIO ECU</i>												
7526	7615	7747	7777	7805	7709	7885	7959	7903	7887	9409	9139	BELGIQUE/BELGIE
9129	10065	10964	10260	10062	9720	8906	9181	9197	8714	7547	7494	DANMARK
58925	56789	55183	53396	52512	51260	51588	49914	49052	48991	49959	50872	BR DEUTSCHLAND
1885	2352	3098	3344	3753	3602	3372	3086	3391	3206	3018	2846	ELLAS
27960	29745	30473	31217	30727	30502	30530	31617	33083	32228	32758	34382	ESPANA
26019	26092	27006	26525	25623	22415	21991	21631	22341	22041	23036	23036	FRANCE
4560	4756	4623	4631	4579	4412	4111	4338	4404	4123	3847	3560	IRELAND
22192	23717	26470	27574	26310	27406	28605	29606	31512	32070	34250	35635	ITALIA
13062	12800	13249	13118	13214	13556	14062	13709	13861	13913	14362	13130	LUXEMBOURG
3864	3687	3659	4051	4124	4359	3912	4372	4734	4875	4968	4968	NEDERLAND
34455	35429	37053	37833	37775	36229	36785	37612	38414	38268	37634	37854	PORTUGAL
209578	213048	219527	219724	216484	211169	211748	213026	217892	216316	220787	220787	EUR 12
25540	26262	29510	33208	33254	33426	31696	31337	33154	33730	35256	35443	UNITED STATES
71557	76155	79216	80859	81748	78212	80487	82492	86839	86157	89432	89785	NIPPON
8.2.1. DEISES CONVERTIBLES												
<i>MIO ECU</i>												
6530	6534	6792	6821	6849	6799	7002	7084	7034	7004	8514	8268	BELGIQUE/BELGIE
8737	9569	10511	9784	9585	9233	8459	8720	8727	8256	7086	7038	DANMARK
54393	52095	50417	48623	47722	46575	47130	45476	44582	44602	45584	46397	BR DEUTSCHLAND
1805	2269	3013	3255	3664	3513	3284	3005	3299	3116	2927	2754	ELLAS
26756	28398	29115	29825	29282	29080	29105	30191	31646	30772	31282	32853	ESPANA
23390	23432	24322	23804	22940	19807	19458	19068	19747	19461	20514	20514	FRANCE
4274	4450	4311	4320	4268	4102	3800	4030	4090	3812	3533	3248	IRELAND
20325	21769	24502	25628	24347	25498	26691	27717	29586	30127	32294	33628	ITALIA
11696	11376	11909	11723	11885	12250	12738	12402	12534	12648	13121	11881	LUXEMBOURG
3823	3590	3611	4013	4015	4289	3875	4335	4682	4825	4917	4917	NEDERLAND
31847	32668	34375	35103	35039	33588	34355	35065	35903	35873	35236	35312	PORTUGAL
193576	196149	202876	202901	199596	194733	195898	197091	201829	200495	205006	205006	EUR 12
9023	9459	12641	16295	16312	16740	15057	14808	16360	16997	18447	18724	UNITED STATES
66762	71258	74166	75615	76462	73015	75269	77192	81446	80981	84283	84422	NIPPON

8. FOREIGN OFFICIAL RESERVES

	1985	1986	1987	1988	1987			1988				1989
					II	III	IV	I	II	III	IV	I
					OF WHICH: ECU							
	<i>MIO ECU</i>											
BELGIQUE/BELGIE	3537	3213	3543	3167	3234	3378	3543	3259	3255	3318	3167	3149
DANMARK	257	145	134	269	185	604	468	412	577	1256	1294	1120
BR DEUTSCHLAND	18235	15711	19402	18274	17839	20698	19402	19481	19810	19438	18274	17649
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ESPANA	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
FRANCE	10260	10949	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
IRELAND	371	293	..	..	194	..	..	..	..	..	..	..
ITALIA	4791	7024	8031	6766	7082	3430	8031	7333	7076	7076	6766	..
LUXEMBOURG	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
NEDERLAND	5610	4516	5393	5012	4981	5363	5393	5063	4989	5083	5012	..
PORTUGAL	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED STATES	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
NIPPON	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
	8.2.2. SPECIAL DRAWING RIGHTS											
	<i>MIO ECU</i>											
BELGIQUE/BELGIE	406	320	537	480	290	222	537	592	654	537	480	498
DANMARK	221	237	234	192	236	239	234	237	252	215	192	183
BR DEUTSCHLAND	1742	1887	1507	1584	1767	1597	1507	1608	1618	1686	1584	1561
ELLAS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ESPANA	315	404	458	524	451	467	458	474	500	519	524	553
FRANCE	1014	1205	1152	1185	1089	1185	1152	1187	1242	1231	1185	1169
IRELAND	122	129	138	154	137	141	138	142	149	154	154	161
ITALIA	367	549	727	809	648	745	727	751	787	811	809	842
LUXEMBOURG	21	20	20	21	20	20	20	20	21	21	21	22
NEDERLAND	704	683	693	662	694	712	693	712	745	647	662	608
PORTUGAL	19	62	61	3	451	467	458	474	500	519	524	553
UNITED KINGDOM	1274	1451	1060	1125	1324	1397	1060	1062	1280	1266	1125	978
EUR 12	6206	6946	6587	6740	7106	7193	6983	7260	7748	7606	7261	7128
UNITED STATES	8213	7843	..	..	7818	8036	..	..	..	..	..	..
NIPPON	2383	2072	1890	2504	2159	2054	1890	1934	2395	2481	2504	2349
	8.2.3. POSITION IN THE IMF											
	<i>MIO ECU</i>											
BELGIQUE/BELGIE	584	528	427	396	474	452	427	415	427	419	396	397
DANMARK	257	145	134	269	96	110	134	164	245	262	269	278
BR DEUTSCHLAND	4289	3595	2992	2854	3504	3437	2992	2972	3077	3104	2854	2813
ELLAS	93	80	76	82	79	79	76	79	83	89	82	91
ESPANA	457	484	603	902	592	596	603	690	847	926	902	924
FRANCE	1542	1622	1468	1378	1607	1585	1468	1421	1418	1452	1378	1352
IRELAND	149	149	142	154	155	154	142	143	158	157	154	153
ITALIA	1307	1185	1110	1080	1177	1195	1110	1062	1162	1152	1080	1114
LUXEMBOURG	15	14	13	14	14	14	13	14	14	14	14	14
NEDERLAND	1111	819	710	646	749	762	710	675	679	683	646	634
PORTUGAL	37	34	32	34	33	34	32	33	34	35	34	49
UNITED KINGDOM	2239	1852	1363	1421	1607	1524	1363	1410	1480	1470	1421	1421
EUR 12	12079	10508	9072	9229	10086	9942	9072	9077	9624	9762	9229	9241
UNITED STATES	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
NIPPON	2562	2225	2189	2795	2328	2384	2189	2337	2502	2805	2795	2800

8. RESERVES EXTERIEURES OFFICIELLES

1988								1989				
MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	JAN	FEV	MAR	AVR	
DONT: ECU												
<i>MIO ECU</i>												
3249	3255	3307	3315	3318	3176	3169	3167	3139	3153	3149	:	BELGIQUE/BELGIE
575	577	902	893	1256	1301	1298	1294	1119	1122	1120	1050	DANMARK
19708	19810	19663	19783	19438	18293	18254	18274	17564	17682	17649	17650	BR DEUTSCHLAND
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	ELLAS
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	ESPANA
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	FRANCE
7076	7076	7083	7078	7076	6771	6772	6766	7152	:	:	:	IRELAND
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	ITALIA
4989	4989	5084	5083	5083	5012	5012	5012	4965	4965	:	:	LUXEMBOURG
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	NEDERLAND
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	PORTUGAL
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	UNITED KINGDOM
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	EUR 12
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	UNITED STATES
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	NIPPON
8.2.2. DROITS DE TIRAGE SPECIAUX												
<i>MIO ECU</i>												
566	654	521	538	537	505	492	480	457	490	498	476	BELGIQUE/BELGIE
210	252	210	214	215	211	173	192	195	186	183	180	DANMARK
1591	1618	1647	1681	1686	1686	1578	1584	1570	1546	1561	1552	BR DEUTSCHLAND
0	0	1	0	0	2	0	0	2	0	0	2	ELLAS
491	500	507	518	519	511	522	524	535	548	553	551	ESPANA
1220	1242	1260	1272	1231	1211	1158	1185	1209	1203	1169	1118	FRANCE
147	149	152	154	154	152	154	154	157	159	161	160	IRELAND
773	787	799	809	811	798	806	809	825	834	842	839	ITALIA
21	21	21	21	21	21	21	21	22	22	22	22	LUXEMBOURG
704	745	651	710	647	636	657	662	692	635	608	619	NEDERLAND
8	63	14	4	75	36	3	3	3	2	2	2	PORTUGAL
1151	1280	1172	1228	1266	1194	1017	1125	1053	968	978	1069	UNITED KINGDOM
6882	7311	6957	7149	7162	6963	6581	6740	6720	6592	6577	6588	EUR 12
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	UNITED STATES
2353	2395	2431	2474	2481	2441	2506	2504	2490	2361	2349	2274	NIPPON
8.2.3. POSITION AU FMI												
<i>MIO ECU</i>												
430	427	434	418	419	404	392	396	413	393	397	396	BELGIQUE/BELGIE
182	245	243	261	262	276	274	269	275	273	278	277	DANMARK
2941	3077	3119	3092	3104	3000	2880	2854	2900	2842	2813	2923	BR DEUTSCHLAND
80	83	84	88	89	87	87	82	91	90	91	91	ELLAS
713	847	852	874	926	911	903	902	902	908	924	978	ESPANA
1409	1418	1424	1448	1452	1397	1375	1378	1386	1378	1352	1310	FRANCE
140	158	160	156	157	159	158	154	157	151	153	152	IRELAND
1094	1162	1170	1138	1152	1109	1108	1080	1102	1109	1114	1168	ITALIA
14	14	14	14	14	14	14	14	14	14	14	14	LUXEMBOURG
662	679	689	684	683	670	666	646	634	631	634	630	NEDERLAND
34	34	35	35	35	34	34	34	49	49	49	49	PORTUGAL
1457	1480	1507	1502	1470	1446	1413	1421	1457	1427	1421	1474	UNITED KINGDOM
9155	9624	9731	9711	9762	9507	9304	9229	9379	9265	9241	9462	EUR 12
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	UNITED STATES
2442	2502	2619	2770	2805	2757	2713	2795	2903	2815	2800	3090	NIPPON

8. FOREIGN OFFICIAL RESERVES

	1985	1986	1987	1988	1987			1988				1989
					II	III	IV	I	II	III	IV	I
8.3. MONETARY GOLD												
(VALUED AT MARKET PRICES)												
<i>MIO ECU</i>												
BELGIQUE/BELGIE	12588	12482	12491	11780	13370	13753	12491	12291	12882	12094	11780	10302
DANMARK	600	595	605	570	643	663	605	594	623	585	570	568
BR DEUTSCHLAND	35053	34760	35353	33301	37584	38717	35353	34747	36418	34189	33301	33148
ELLAS	1518	1208	1241	1188	1317	1358	1241	1221	1288	1212	1188	1181
ESPANA	5396	5413	4427	4914	5870	4843	4427	5321	5373	5045	4914	5618
FRANCE	30143	29891	30401	28637	32320	33294	30401	29880	31317	29400	28637	28505
IRELAND	132	131	133	126	142	146	133	131	137	129	126	125
ITALIA	24553	24348	24763	23326	26326	27119	24763	24339	25509	23948	23326	23219
LUXEMBOURG	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
NEDERLAND	16182	16047	16321	15373	17351	17873	16321	16040	16812	15783	15373	15303
PORTUGAL	7450	7362	7451	5622	7941	8172	7451	5859	6133	5790	5622	5600
UNITED KINGDOM	7008	6942	7061	6649	7506	7733	7061	6940	7274	6828	6649	6618
EUR 12	140624	139180	140248	131486	150371	153669	140248	137363	143766	135002	131486	130186
UNITED STATES	96727	95696	97455	91620	103515	106690	97455	95648	100255	94112	91620	91230
NIPPON	8923	8848	8999	8477	9567	9855	8999	8845	9270	8703	8477	8438
(WEIGHT)												
<i>THOUSANDS OF OUNCE</i>												
BELGIQUE/BELGIE	34180	34180	33630	33670	33860	33810	33630	33670	33670	33670	33670	29580
DANMARK	1629	1629	1628	1629	1629	1629	1628	1628	1629	1629	1629	1631
BR DEUTSCHLAND	95182	95182	95182	95182	95182	95182	95182	95182	95182	95182	95182	95182
ELLAS	4123	3308	3342	3395	3335	3339	3342	3344	3367	3374	3395	3392
ESPANA	14653	14821	11920	14044	14866	11906	11920	14576	14044	14044	14044	16131
FRANCE	81850	81850	81850	81850	81850	81850	81850	81850	81850	81850	81850	81850
IRELAND	359	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	20230	20160	20060	16070	20110	20090	20060	16050	16030	16120	16070	16080
UNITED KINGDOM	19030	19009	19010	19004	19010	19010	19010	19011	19011	19009	19004	19002
EUR 12	381846	381108	377591	375813	380811	377785	377591	376280	375752	375847	375813	373817
UNITED STATES	262650	262040	262380	261870	262150	262290	262380	262010	262030	262010	261870	261960
NIPPON	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228

8. RESERVES EXTERIEURES OFFICIELLES

1988								1989				
MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	JAN	FEV	MAR	AVR	
8.3. OR MONETAIRE												
(EVALUE AUX PRIX DE MARCHÉ)												
<i>MIO ECU</i>												
12682	12882	13227	13026	12094	11858	11965	11780	11844	11472	10302	10366	BELGIOUE/BELGIE
613	623	640	630	585	574	579	570	573	555	568	556	DANMARK
35851	36418	37391	36823	34189	33520	33825	33301	33482	32430	33148	32457	BR DEUTSCHLAND
1262	1288	1323	1303	1212	1188	1201	1188	1193	1156	1181	1157	ELLAS
5290	5373	5517	5433	5045	4946	4991	4914	5506	5496	5618	5358	ESPANA
30830	31317	32153	31665	29400	28825	29087	28637	28793	27888	28505	.	FRANCE
135	137	141	139	129	126	128	126	126	122	125	122	IRELAND
25112	25509	26191	25793	23948	23480	23693	23326	23453	22716	23219	22735	ITALIA
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	LUXEMBOURG
16550	16812	17261	16999	15783	15474	15615	15373	15457	14971	15303	14983	NEDERLAND
6038	6133	6321	6221	5790	5666	5714	5622	5664	5482	5600	.	PORTUGAL
7161	7274	7468	7354	6828	6694	6754	6649	6684	6474	6618	6480	UNITED KINGDOM
141525	143766	147632	145386	135002	132352	133550	131486	132775	128764	130186	.	EUR 12
98689	100255	102926	101351	94112	92269	93082	91620	92115	89255	91230	89328	UNITED STATES
9126	9270	9518	9373	8703	8532	8610	8477	8523	8255	8438	8262	NIPPON
(POIDS)												
<i>MILLIERS D'ONCES</i>												
33670	33670	33670	33670	33670	33670	33670	33670	33670	33670	29580	30400	BELGIOUE/BELGIE
1628	1629	1629	1629	1629	1629	1629	1629	1630	1630	1631	1631	DANMARK
95182	95182	95182	95182	95182	95182	95182	95182	95182	95182	95182	95182	BR DEUTSCHLAND
3350	3367	3367	3369	3374	3374	3379	3395	3391	3392	3392	3393	ELLAS
14044	14044	14044	14044	14044	14044	14044	14044	15651	16131	16131	15714	ESPANA
81850	81850	81850	81850	81850	81850	81850	81850	81850	81850	81850	.	FRANCE
359	359	359	359	359	359	359	359	359	359	359	359	IRELAND
66671	66671	66671	66671	66671	66671	66671	66671	66671	66671	66671	66671	ITALIA
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	LUXEMBOURG
43940	43940	43940	43940	43940	43940	43940	43940	43940	43940	43940	43940	NEDERLAND
16030	16030	16090	16080	16120	16090	16080	16070	16100	16090	16080	.	PORTUGAL
19011	19011	19011	19010	19009	19008	19005	19004	19002	19002	19002	19002	UNITED KINGDOM
375734	375752	375812	375803	375847	375816	375808	375813	377445	377916	373817	.	EUR 12
262010	262030	262010	261980	262010	262000	261930	261870	261860	261960	261960	261960	UNITED STATES
24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	NIPPON

ES Clasificación de las publicaciones de Eurostat

TEMA

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

SERIE

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

GR Ταξινόμηση των δημοσιεύσεων του Eurostat

ΘΕΜΑ

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

ΣΕΙΡΑ

- A Επετηρίδες
- B Συγκυριο
- C Λογαριασμοί, έρευνες και στοτιστικές
- D Μελέτες και αναλύσεις
- E Μέθοδοι
- F Ταχείες στοτιστικές

IT Classificazione delle pubblicazioni dell'Eurostat

TEMA

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

SERIE

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

DA Klassifikation af Eurostats publikationer

EMNE

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

SERIE

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

EN Classification of Eurostat publications

THEME

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

SERIES

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

NL Classificatie van de publicaties van Eurostat

ONDERWERP

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

SERIE

- A Jaarboeken
- B Conjunctuur
- C Rekeningen, enquêtes en statistieken
- D Studies en analyses
- E Methoden
- F Spedberichten

DE Gliederung der Veröffentlichungen des Eurostat

THEMENKREIS

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

REIHE

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

FR Classification des publications de l'Eurostat

THÈME

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

SÉRIE

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

PT Classificação das publicações do Eurostat

TEMA

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

SÉRIE

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

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

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

42, Rue de Louvain / Leuvenseweg 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

Jean De Lannoy

Avenue du Roi 202 / Koningslaan 202
1060 Bruxelles / 1060 Brussel
Tél. (02) 538 5169
Télex 63220 UNBOOK B

CREDOC

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

DANMARK

J. H. Schultz Information A/S

EF-Publikationer

Ottiliavej 18
2500 Valby
Tlf: 36 44 22 66
Telefax: 36 44 01 41
Girokonto 6 00 08 86

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
Telefax: 20 29 278

GREECE

G.C. Eleftheroudakis SA

International Bookstore
4 Nikis Street
105 63 Athens
Tel.: 3226-323
Telex: 219410 ELEF
Telefax: 3254 889

Sub-agent for Northern Greece:

Molho's Bookstore

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

ESPAÑA

Boletín Oficial del Estado

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

Mundi-Prensa Libros, S.A.

Castelló 37
E-28001 Madrid
Tel. (91) 431 33 99 (Libros)
431 32 22 (Suscripciones)
435 36 37 (Dirección)
Telex 49370-MPLI-E
Telefax: (91) 275 39 98

FRANCE

**Journal officiel
Service des publications
des Communautés européennes**

26, rue Desaix
75727 Paris Cedex 15
Tél. (1) 40 58 75 00
Télécopieur: (1) 4058 7574

IRELAND

Government Publications Sales Office

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

or by post

Government Stationery Office

EEC Section

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

ITALIA

Licosa Spa

Via Benedetto Fortini, 120/10
Casella postale 552
50 125 Firenze
Tel. 64 54 15
Telefax: 64 12 57
Telex 570466 LICOSA I
CCP 343 509

Subagenti:

Libreria scientifica Lucio de Biasio -AEIOU

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

Herder Editrice e Libreria

Piazza Montecitorio, 117-120
00 186 Roma
Tel. 67 94 628/67 95 304

Libreria giuridica

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

GRAND-DUCHÉ DE LUXEMBOURG

Abonnements seulement
Subscriptions only
Nur für Abonnements

Messageries Paul Kraus

11, rue Christophe Plantin
L-2339 Luxembourg
Tél. 48 21 31
Télex 2515
CCP 49242-63

NEDERLAND

SDU uitgeverij

Christoffel Plantijnstraat 2
Postbus 20014
2500 EA 's-Gravenhage
Tel. (070) 78 98 80 (bestellingen)
Telefax: (070) 476351

PORTUGAL

Imprensa Nacional

Casa da Moeda, E.P.
Rua D. Francisco Manuel de Melo, 5
1092 Lisboa Codex
Tel. 69 34 14

Distribuidora Livros Bertrand Lda.

Grupo Bertrand, SARL

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

UNITED KINGDOM

HMSO Books (PC 16)

HMSO Publications Centre
51 Nine Elms Lane
London SW8 5DR
Tel. (01) 873 9090
Fax: GP3 873 8463

Sub-agent:

Alan Armstrong Ltd

2 Arkwright Road
Reading, Berks RG2 0SQ
Tel. (0734) 75 17 71
Telex 849937 AAALTD G
Fax: (0734) 755164

ÖSTERREICH

Manz'sche Verlagsbuchhandlung

Kohlmarkt 16
1014 Wien
Tel. (0222) 533 17 81
Telex 11 25 00 BOX A
Telefax: (0222) 533 17 81 81

TÜRKIYE

Dünya süper veb ofset A.Ş.

Narlıbahçe Sokak No. 15
Cağaloğlu
İstanbul
Tel. 512 01 90
Telex: 23822 dsvo-tr.

UNITED STATES OF AMERICA

**European Community Information
Service**

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

CANADA

Renouf Publishing Co., Ltd

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

JAPAN

Kinokuniya Company Ltd

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

Journal Department

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

AUTRES PAYS
OTHER COUNTRIES
ANDERE LÄNDER

**Office des publications officielles
des Communautés européennes**

2, rue Mercier
L-2985 Luxembourg
Tél. 49 92 81
Télex PUBOF LU 1324 b
CC bancaire BIL 8-109/6003/700

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-89-002-2A-C