



Journal  
eurostat

**MONEY AND FINANCE**

**MONNAIE ET FINANCES**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**MONEY AND FINANCE**

**MONNAIE ET FINANCES**

Quarterly  Trimestriel

**3**  **1989**

**Nota:** Este boletín se publica trimestral y regularmente en francés/inglés. En Eurostat se puede obtener una traducción de los textos en las demás lenguas comunitarias.

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

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

**Σημείωση:** Το δελτίο αυτό δημοσιεύεται στα αγγλικά και γαλλικά κάθε τρίμηνο. Μια μετάφραση του όλου κειμένου στις άλλες κοινοτικές γλώσσες μπορεί να λάβει καυεις 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-89-003-2A-C

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

*Printed in the FR of Germany*

1989

Main national and international publications .....	5	<b>II. EUROPEAN MONETARY SYSTEM (EMS) AND THE ECU</b>	
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
<b>STATISTICAL TABLES</b>		7. ECU bond issues .....	59
<b>I. STRUCTURAL INDICATORS</b>		8. Interest rates and yields of ECU investments ..	59
<b>1. Financial accounts</b>		9. Consumer prices expressed in ECU .....	60
1.1. Net change in assets and liabilities <i>vis-à-vis</i> the rest of the world .....	36	<b>III. CURRENT STATISTICS</b>	
1.2. National economy .....	37	<b>1. Integrated balance sheet of credit institutions ..</b>	<b>64</b>
1.3. Households and private non-profit institutions ..	38	<b>2. Money supply</b>	
1.4. Non-financial corporate and quasi-corporate enterprises .....	39	2.1. Money supply .....	66
1.5. General government .....	40	2.2. Money supply M1 .....	68
1.6. Credit institutions .....	41	2.3. Money supply M2 .....	70
1.7. Insurance enterprises .....	42	2.4. Money supply M3 .....	72
<b>2. Money supply</b>		<b>3. Public finance</b>	
2.1. GDP/M1 (velocity of circulation of money) ....	43	3.1. Central government budget deficit (–) or surplus (+) .....	74
2.2. Notes and coin/M1 (currency ratio) .....	43	3.2. Central government debt .....	75
2.3. M1/M3 (liquidity ratio) .....	43	<b>4. Interest rates and share yields</b>	
<b>3. Public finance</b>		4.1. Short-term interest rates .....	76
3.1. Central government budget .....	44	4.1.1. Official discount rate .....	76
3.2. Central government debt .....	44	4.1.2. Day-to-day money rate .....	76
<b>4. Interest rate differentials (National rates – US rates)</b>		4.1.3. Treasury bill rate (three month) .....	76
4.1. Official discount rate .....	46	4.2. Long-term interest rates .....	78
4.2. Short-term rates .....	46	4.2.1. Yield on long-term government bonds (at current prices) .....	78
4.3. Long-term rates .....	46	4.2.2. Yield on long-term government bonds (at constant prices) .....	78
<b>5. Exchange rates and GDP purchasing power parities</b>		4.2.3. Yield on shares .....	78
5.1. Index of exchange rates .....	48	<b>5. Index of share prices</b>	
5.2. Index of GDP purchasing power parities .....	48	5.1. Index of share prices .....	80
5.3. Difference: exchange rate – internal purchasing power of the currency (% of PPS) .....	48	5.2. Index of share prices (at constant prices) ....	80
<b>6. Position <i>vis-à-vis</i> the rest of the world</b>		5.3. Index of share prices (in ECU) .....	80
6.1. Assets/GDP in % .....	50	<b>6. Exchange rates</b>	
6.2. Liabilities/GDP in % .....	50	6.1. 1 ECU = .....	82
6.3. Net/GDP in % .....	50	6.2. 1 USD = .....	84
<b>7. Foreign official reserves (monetary gold excluded)</b>		6.3. Index of exchange rates .....	86
7.1. Annual variation of reserves in % .....	52	6.3.1. 1 unit of national currency = ... ECU ....	86
7.2. Reserves/average monthly imports .....	52	6.3.2. 1 unit of national currency = ... USD ....	86
7.3. Reserves/world reserves .....	52	6.3.3. Index of effective exchange rates .....	86

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

7.1. Assets and liabilities of the national economy 88

7.1.1. Assets ..... 88

7.1.2. Liabilities ..... 88

7.1.3. Net position ..... 88

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

7.2.1. Foreign assets ..... 89

7.2.2. Foreign liabilities ..... 89

7.2.3. Net position ..... 89

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

7.3.1. Foreign assets ..... 90

7.3.2. Foreign liabilities ..... 90

7.3.3. Net position ..... 90

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

7.4.1. Foreign assets ..... 91

7.4.2. Foreign liabilities ..... 91

7.4.3. Net position ..... 91

**8. Foreign official reserves**

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

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

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

8.2.2. Special drawing rights ..... 94

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

8.3. Monetary gold ..... 96

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

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

Belgique/België:	Bulletin/Tijdschrift	Banque nationale de Belgique/Nationale Bank van België
Danmark:	Statistiske efterretninger Monetary review	Danmarks Statistik Danmarks Nationalbank
BR Deutschland:	Monatsberichte Beihefte	Deutsche Bundesbank
Ellas:	Monthly statistical bulletin	Bank of Greece
España:	Boletín estadístico Anexo Estadístico al Informe Anual	Banco de España 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 financieewezen	Nederlandsche Bank Centraal Bureau voor de Statistiek (CBS)
Portugal:	Boletim trimestral	Banco de Portugal
United Kingdom:	Financial statistics Quarterly bulletin	Central Bureau of Statistics (CSO) Bank of England
United States of America:	Survey of current business Federal reserve bulletin	United States Department of Commerce Board of Governors of the Federal Reserve System
Nippon:	Economic statistics (monthly)	Bank of Japan
International organizations:	International financial statistics (IFS) Financial statistics (monthly)	International Monetary Fund (IMF) Organization for Economic Cooperation and Development

## SYMBOLS AND ABBREVIATIONS

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



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

This volume comprises three main parts:

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

Structural indicators are shown only on an annual basis.

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

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

In addition:

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

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

# I. STRUCTURAL INDICATORS

## 1. Financial accounts

The 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.

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

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  $\pm 100$ . At an absolute index number of 75, a currency reaches its divergence threshold.

### 7. Consumer prices expressed in ECU

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



### III. CURRENT STATISTICS

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

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

The sector credit institutions comprises 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:* Interbank money market rate (end month).

*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 = ..... ECU 87

6.3.2. 1 unité de monnaie nationale = ..... USD 87

6.3.3. Taux de change effectif ..... 87

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

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

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

**8. Réserves extérieures officielles**

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

## PRINCIPALES PUBLICATIONS NATIONALES ET INTERNATIONALES



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 financieuzen	Nederlandsche Bank Centraal Bureau voor de Statistiek (CBS)
Portugal:	Boletim trimestral	Banco de Portugal
United Kingdom:	Financial statistics Quarterly bulletin	Central Bureau of Statistics (CSO) Bank of England
United States of America:	Survey of current business Federal reserve bulletin	United States Department of Commerce Board of Governors of the Federal Reserve System
Nippon:	Economic statistics (monthly)	Bank of Japan
Organisations internationales	Statistiques financières internationales IFS Statistiques financières mensuelles	Fonds monétaire international (FMI) Organisation de coopération et de développement économiques



## SYMBOLES ET ABRÉVIATIONS

FR

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

### *Monnaies*

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

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

Ce volume comporte essentiellement trois parties :

- la première partie présente un ensemble d'indicateurs structurels qui reflètent les tendances fondamentales de l'évolution des variables financières ou des relations entre les variables financières et d'autres indicateurs économiques. Les indicateurs structurels ne sont présentés que sur une base annuelle;
  - la seconde partie porte principalement sur les informations courantes relatives au fonctionnement du système monétaire européen, ainsi que sur l'utilisation privée de l'Écu comme instrument d'investissement;
  - la troisième partie regroupe la plupart des indicateurs financiers courants qui sont utilisés dans l'analyse économique courante.
2. La présente publication ne contient qu'une partie des informations dont dispose Eurostat: en effet, les domaines de statistiques financières de la banque de données Cronos (FINA et BIF1) contiennent quelque 25 000 séries chronologiques primaires et dérivées.

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

En outre:

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

*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 Pooors' (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.

FR

## 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.



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

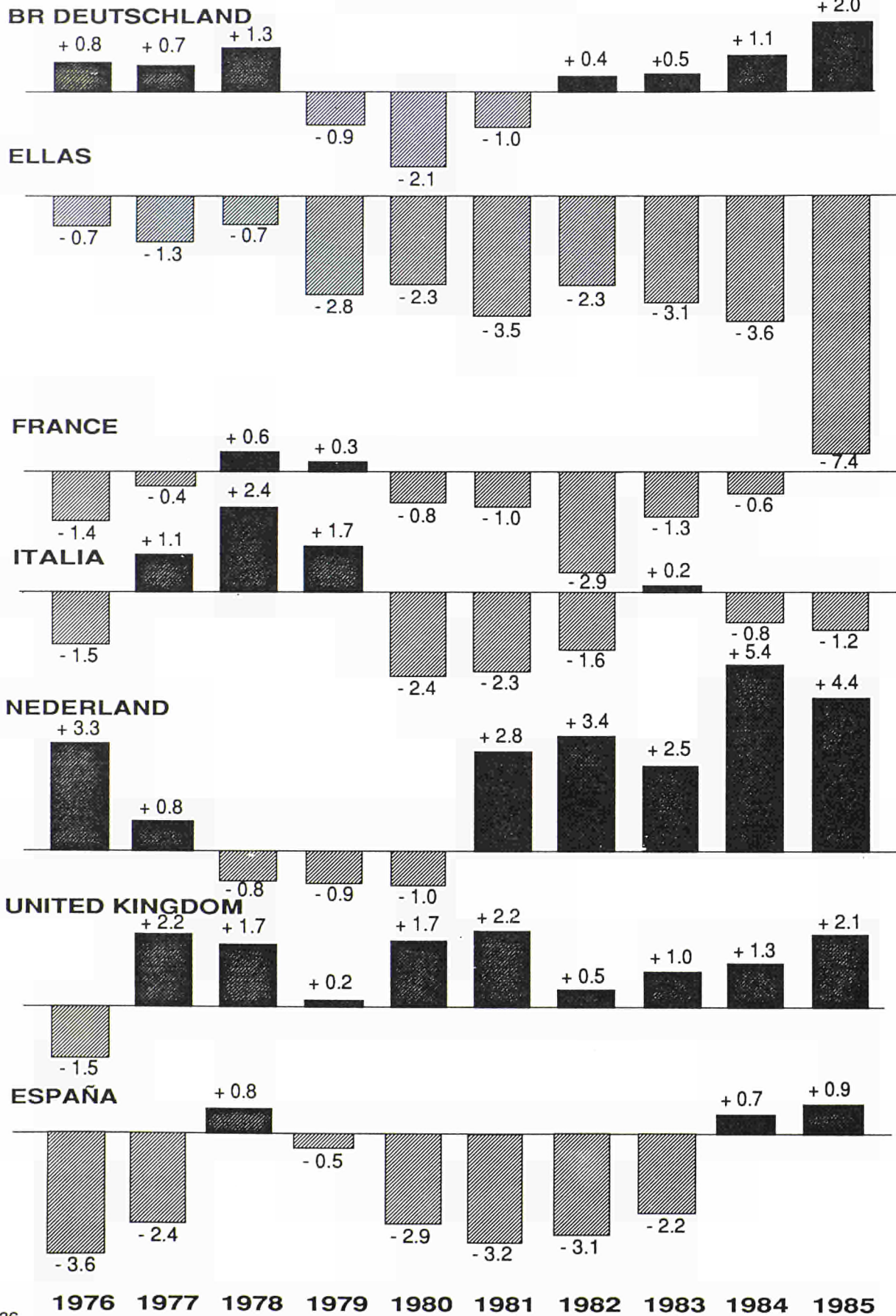
# 1. FINANCIAL ACCOUNTS

# 1. COMPTES FINANCIERS

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

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

% GDP - % PIB



## 1. FINANCIAL ACCOUNTS

## 1. COMPTES FINANCIERS

	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
	<b>1.2. NATIONAL ECONOMY</b>						<b>1.2. ECONOMIE NATIONALE</b>					
	<b>CHANGE IN FINANCIAL ASSETS</b>						<b>VARIATION DES CREANCES</b>					
	<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	:	:
ESPANA	226	2599	5217	5248	1864	3623	892	2150	9993	-29.4	5347	11290
FRANCE	8902	16834	16763	20620	29394	12907	9055	13487	27124	19844	:	:
ITALIA	1660	8197	8017	9370	8017	14080	1.5	19887	17839	5568	:	:
NEDERLAND	5543	6538	7461	9276	13081	15885	7742	10745	17221	9944	13605	18377
UNITED KINGDOM	20548	33941	33065	56693	67166	85574	49585	49915	46623	75010	125111	:
	<b>OF WHICH: CURRENCY AND SIGHT DEPOSITS</b>						<b>DONT: NUMERAIRE ET DEPOTS A VUE</b>					
	<i>%</i>						<i>%</i>					
	<b>IN FOREIGN CURRENCY</b>						<b>EN DEVISES ETRANGERES</b>					
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	:	:
ESPANA	-114	82.9	80.2	74.1	32.9	38.7	-212	34.9	81.9	-	71.0	74.2
FRANCE	-17.0	5.5	1.0	1.0	11.9	-8.8	1.8	20.9	24.8	19.7	:	:
ITALIA	8.2	14.3	16.3	-4.1	7.1	-0.3	-	1.3	6.7	0.8	:	:
NEDERLAND	35.3	5.8	2.5	-8.5	6.7	-1.4	12.9	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	:
	<b>SHORT, MEDIUM AND LONG TERM LOANS</b>						<b>CREDITS A COURT, MOYEN, LONG TERME</b>					
	<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	:	:
ESPANA	130	10.9	11.6	19.2	50.1	50.6	-	52.7	9.2	-	-5.6	-0.9
FRANCE	39.5	34.7	27.1	35.4	32.7	65.0	61.1	51.1	28.8	18.2	:	:
ITALIA	-8.9	43.2	67.6	80.2	75.6	86.6	-	54.0	64.5	195	:	:
NEDERLAND	48.5	39.5	40.4	57.0	36.4	50.5	68.0	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	:
	<b>CHANGE IN FINANCIAL LIABILITIES</b>						<b>VARIATION DES ENGAGEMENTS</b>					
	<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	:	:
ESPANA	3754	5220	4192	6044	6392	9047	6659	6000	8577	-2044	311	10016
FRANCE	13207	18089	14433	19246	33185	22357	25013	21163	26546	17890	:	:
ITALIA	4179	6037	3147	5371	14989	21383	5601	19011	21519	11115	:	:
NEDERLAND	2762	5761	8297	10292	14291	12342	2929	6430	8371	2447	6043	15768
UNITED KINGDOM	23493	29151	28685	56128	60803	75307	47099	44587	39619	65507	112370	:
	<b>NET CHANGE IN ASSETS AND LIABILITIES</b>						<b>VARIATION NETTE: CREANCES ET ENGAGEMENT</b>					
	<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	:	:
ESPANA	-3528	-2621	1027	-796	-4529	-5424	-5767	-3850	1416	2015	5037	1274
FRANCE	-4305	-1255	2330	1374	-3791	-9450	-15958	-7676	578	1954	:	:
ITALIA	-2519	2160	4870	3999	-6972	-7303	-5599	876	-3680	-5547	:	:
NEDERLAND	2781	777	-836	-1017	-1210	3543	4813	4315	8850	7497	7562	2608
UNITED KINGDOM	-2946	4790	4380	565	6363	10267	2485	5329	7004	10503	12741	:
	<b>NET CHANGE / GDP</b>						<b>VARIATION NETTE / PIB</b>					
	<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	:	:
ESPANA	-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
	<b>1.3. HOUSEHOLDS AND PRIVATE NON-PROFIT INSTITUTIONS</b>						<b>1.3. MENAGES ET ADMINISTRATIONS PIVEES</b>					
	CHANGE IN FINANCIAL ASSETS						VARIATION DES CREANCES					
	<i>MIO ECU</i>											
BR DEUTSCHLAND	36175	37250	40938	47143	47552	51752	52715	49641	53889	56672	64144	68310
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ESPANA	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
FRANCE	33231	32429	37757	43965	40543	47445	51377	51187	53729	64040	..	..
ITALIA	26828	29649	34871	39596	40429	49478	56262	68837	77793	83905	..	..
NEDERLAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	18969	21759	25598	37397	45996	53275	55232	54997	63478	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	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ESPANA	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
FRANCE	80.2	79.6	78.2	74.7	62.3	64.9	66.2	64.8	48.2	45.9	..	..
ITALIA	75.4	79.1	69.2	66.2	58.8	44.2	66.1	39.1	40.7	35.6	..	..
NEDERLAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	53.1	61.8	65.7	63.0	60.4	54.0	57.9	52.6	53.7	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	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ESPANA	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
FRANCE	8.1	8.3	12.6	10.7	24.2	20.1	18.7	25.7	26.8	38.2	..	..
ITALIA	9.5	11.4	22.9	24.8	29.3	47.4	26.2	53.0	51.6	44.0	..	..
NEDERLAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	-2.0	-11.5	-13.5	-6.1	-4.6	0.2	-2.2	0.0	-2.0	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	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ESPANA	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
FRANCE	18611	15511	15160	25717	20267	22708	21389	22584	29973	38203	..	..
ITALIA	1185	1729	1928	2854	3950	3150	2839	3297	4481	5425	..	..
NEDERLAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	7936	9198	12006	17257	17967	26423	34261	34309	37257	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	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ESPANA	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
FRANCE	30.8	19.3	12.3	20.2	-1.3	25.8	7.6	27.7	38.6	41.9	..	..
ITALIA	34.7	38.1	37.6	41.4	44.8	18.8	34.4	25.0	32.7	39.4	..	..
NEDERLAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
	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	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ESPANA	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
FRANCE	69.2	80.7	87.6	79.8	101	73.6	92.2	72.2	61.5	58.1	..	..
ITALIA	62.7	60.3	61.0	57.6	54.4	80.0	64.2	73.7	66.3	59.7	..	..
NEDERLAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	85.6	78.8	78.1	68.2	74.4	68.7	75.3	74.5	80.2	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	..	..
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	..	..
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	..	..
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	..	..
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	..	..
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	16.4	35.2	..	..
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
	<b>1.5. GENERAL GOVERNMENT</b>						<b>1.5. ADMINISTRATIONS PUBLIQUES</b>					
	CHANGE IN FINANCIAL ASSETS						VARIATION DES CREANCES					
	<i>MIO ECU</i>											
BR DEUTSCHLAND	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	15132	13533	:	:
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	32618	32915	:	:
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	21.8	9.7	:	:
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						OBLIGATIONS					
	%											
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	36.7	41.6	:	:
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	7.1	24.3	:	:
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	21.3	11.1	:	:
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
	<b>1.6 CREDIT INSTITUTIONS</b>						<b>1.6. INSTITUTIONS DE CREDIT</b>					
	CHANGE IN FINANCIAL ASSETS						VARIATION DES CREANCES					
	<i>MIO ECU</i>											
BR DEUTSCHLAND	49228	55447	78198	63592	63156	69653	68957	72666	71422	79360	91289	89332
ELLAS	3283	4281	4468	4186	5000	8650	10484	4333	8937	8408	..	..
ESPAÑA	25323	22063	21030	34592	30869	37437	44201	45357	52426	37929	35363	55915
FRANCE	46258	55425	58675	67145	82542	69992	101608	85825	145869	136154	..	..
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	..	..
ESPAÑA	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
FRANCE	26.7	27.1	27.1	19.4	20.2	37.1	41.0	15.0	10.9	28.7	..	..
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	..	..
ESPAÑA	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
FRANCE	3.8	3.7	3.5	6.3	6.1	6.5	5.3	14.8	15.1	18.3	..	..
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	..	..
ESPAÑA	6.9	7.4	5.5	4.3	3.5	3.9	5.1	1.4	4.6	4.3	34.9	-3.1
FRANCE	61.5	48.3	50.4	55.9	52.0	57.4	50.3	57.1	30.0	27.5	..	..
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	..	..
ESPAÑA	25279	21637	20367	33999	29652	36103	43934	44861	48855	35148	32618	51544
FRANCE	46268	53876	55277	64447	80865	69531	100603	80875	137696	126513	..	..
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	..	..
ESPAÑA	76.3	86.5	91.3	85.8	85.5	77.6	75.5	64.9	97.5	76.7	74.9	85.0
FRANCE	76.5	77.4	77.2	77.2	68.0	72.4	57.6	50.6	65.0	40.7	..	..
ITALIA	71.8	75.1	82.5	80.5	59.2	50.7	77.4	58.4	60.6	54.8	..	..
NEDERLAND	86.5	70.6	76.1	78.4	84.3	105	95.8	83.9	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
	<b>1.7. INSURANCE ENTERPRISES</b>						<b>1.7. SOCIETES D'ASSURANCES</b>					
	CHANGE IN FINANCIAL ASSETS						VARIATION DES CREANCES					
	<i>MIO ECU</i>											
BR DEUTSCHLAND	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	3988	2450
ESPANA	570	710	672	775	1187	1223	1278	569	1245	1394	9755	4754
FRANCE	3201	3495	3995	4417	5189	6089	7173	7578	8657	9755	14213	10231
ITALIA	815	906	1244	3191	1979	2478	2582	3230	3918	4754	18781	25819
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	25819
	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	31.6	58.1
ESPANA	23.5	31.3	28.5	26.8	22.7	39.6	41.2	92.2	15.4	48.6	28.0	28.0
FRANCE	44.7	51.8	46.5	37.5	38.8	27.4	43.5	37.6	28.2	28.0	56.0	23.2
ITALIA	14.5	34.1	31.3	21.5	41.1	46.1	43.1	52.7	50.4	56.0	23.2	23.3
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	25.5
	SHORT TERM LOANS						CREDITS A COURT TERME					
	%											
BR DEUTSCHLAND	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	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	17.0	14.5
ESPANA	19.4	13.1	14.7	20.5	12.8	23.2	18.9	9.4	12.1	3.8	31.6	58.1
FRANCE	13.4	12.8	11.7	8.3	10.4	12.3	12.9	13.4	9.9	6.4	28.0	28.0
ITALIA	-0.0	1.2	1.0	0.7	1.2	1.5	0.9	0.3	1.7	0.6	-0.0	0.3
NEDERLAND	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.1	-0.6	0.0
UNITED KINGDOM	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.1	-0.6	0.0
	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	31.6	58.1
ESPANA	5.9	4.6	5.5	5.4	7.1	15.8	9.1	7.7	7.4	-0.2	28.0	28.0
FRANCE	11.0	12.1	7.0	3.0	2.6	1.7	6.2	4.7	3.1	0.2	56.0	23.2
ITALIA	87.9	99.3	98.0	88.1	90.1	84.6	81.1	63.7	55.8	66.2	58.3	65.4
NEDERLAND	3.8	5.5	7.1	12.5	4.8	9.9	4.4	5.1	6.2	3.7	2.0	2.0
UNITED KINGDOM	3.8	5.5	7.1	12.5	4.8	9.9	4.4	5.1	6.2	3.7	2.0	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	4292	2630
ESPANA	614	824	758	853	1154	975	1369	854	1267	1340	4292	2630
FRANCE	3142	3461	3969	4691	5488	6529	7773	8278	9879	10992	14194	10198
ITALIA	1096	1068	1269	3310	2001	2387	2579	3242	3519	4499	28962	28962
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	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	47.9	50.1
ESPANA	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	91.8	105
ITALIA	79.5	85.7	69.3	31.2	66.2	68.0	74.0	60.3	71.4	71.4	91.8	105
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	98.7

## 2. MONEY SUPPLY

## 2. DISPONIBILITES MONETAIRES

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	
<b>2.1. GDP/M1</b>							<b>2.1. PIB/M1</b>					
(VELOCITY OF CIRCULATION OF MONEY)							(VITESSE DE CIRCULATION DE LA MONNAIE)					
	%											
BELGIQUE/BELGIE	3.62	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	7.02	
FRANCE	3.67	3.70	3.87	3.90	3.99	4.02	3.94	3.84	3.79	3.79	3.87	
IRELAND	6.51	6.25	7.08	7.59	8.40	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	3.51	
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	
<b>2.2. NOTES AND COIN/M1</b>							<b>2.2. MONNAIE FIDUCIAIRE/M1</b>					
(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	33.42	
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	48.39	47.61	47.47	47.38	51.44	50.97	
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	25.55	
NEDERLAND	29.88	30.82	32.36	32.78	32.20	31.55	32.46	32.11	30.49	30.50	30.77	
PORTUGAL	38.61	36.11	34.61	33.25	34.02	34.43	33.58	33.05	31.36	28.59	29.09	
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	
<b>2.3. M1/M3</b>							<b>2.3. M1/M3</b>					
(LIQUIDITY RATIO)							(TAUX DE LIQUIDITE)					
	%											
BELGIQUE/BELGIE	..	26.41	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	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	
FRANCE	40.91	40.68	39.68	39.56	39.73	39.59	39.97	40.49	41.28	40.29	38.43	
IRELAND	32.16	30.32	27.75	25.86	24.15	22.93	22.93	22.00	22.88	22.87	23.15	
ITALIA	..	..	48.39	46.22	44.35	44.29	42.94	42.41	42.97	43.02	40.99	
LUXEMBOURG	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	
NEDERLAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	
PORTUGAL	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	
UNITED KINGDOM	46.40	46.79	42.63	39.00	36.57	38.13	42.47	47.16	48.73	49.86	48.78	
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	
UNITED STATES	22.96	21.46	21.57	20.87	18.39	19.36	19.12	19.12	20.03	21.45	20.36	
NIPPON	..	..	..	19.94	20.39	18.85	18.00	17.41	17.18	17.08	16.74	

## 3. PUBLIC FINANCE

## 3. FINANCES PUBLIQUES

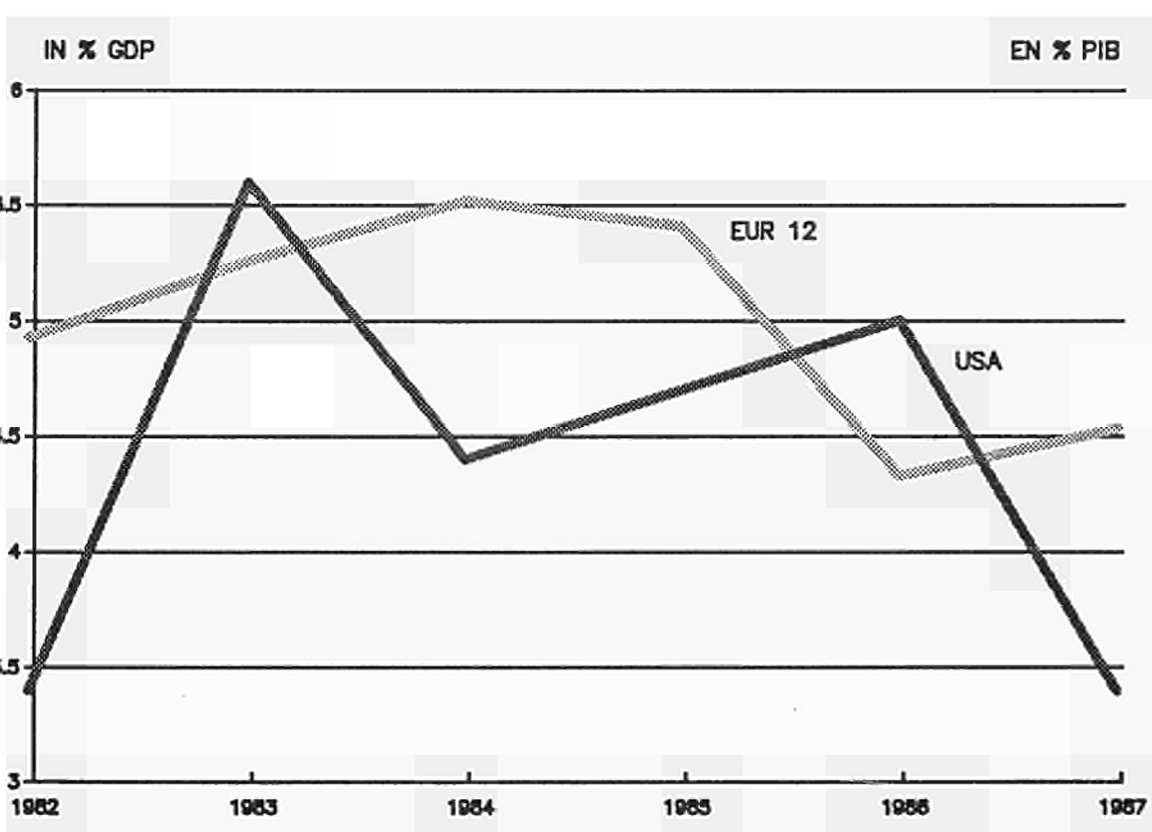
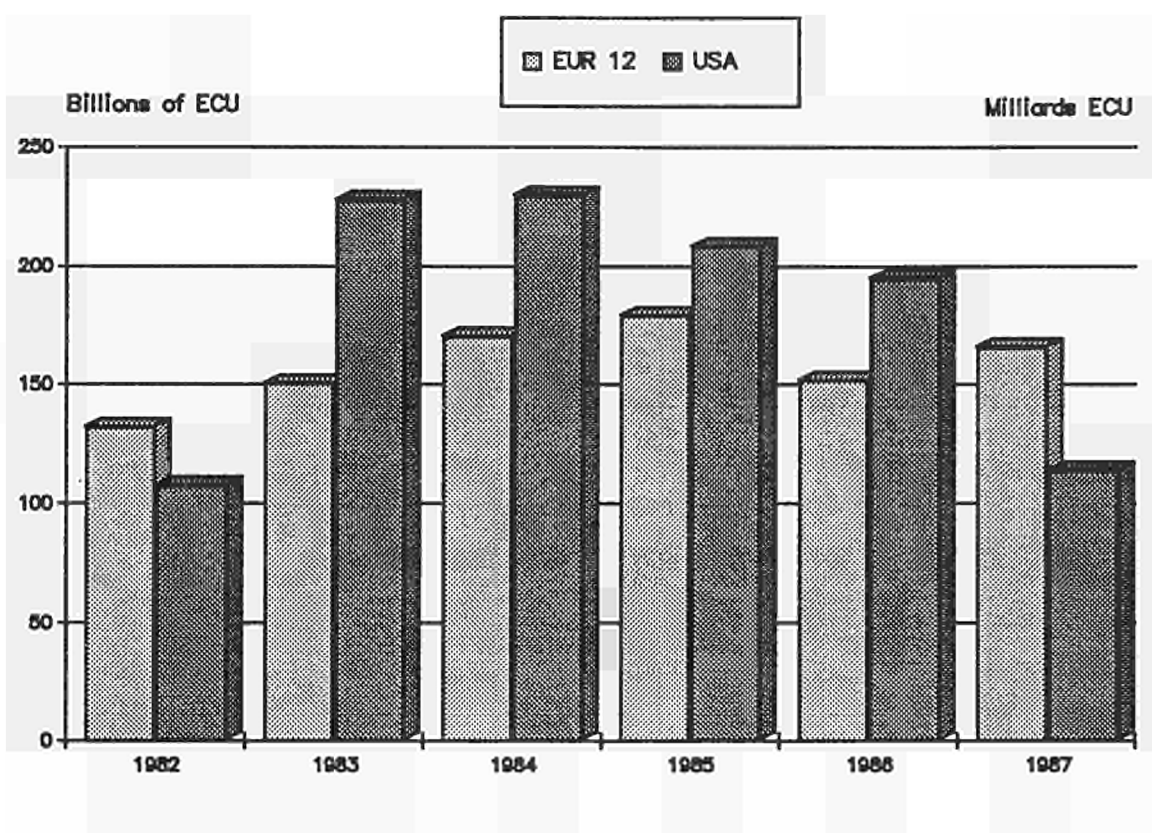
	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
	<b>3.1. CENTRAL GOVERNMENT BUDGET</b>					<b>3.1. BUDGET DE L'ADMINISTRATION CENTRALE</b>					
	SURPLUS(+) OR DEFICIT(-)					EXCEDENT(+) OU DEFICIT(-)					
	<i>% GDP-PIB</i>										
BELGIQUE/BELGIE	-8.7	-11.0	-9.4	-13.2	-13.5	-12.8	-12.1	-11.7	-12.0	-9.5	:
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	-2.1	-2.1	-2.3	-2.5
ELLAS	-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	-1.4	-1.2	-1.2	-2.3	-2.4	-4.0	-3.2	-3.4	-2.6	-3.7	-2.1
IRELAND	-12.7	-13.3	-13.7	-15.8	-15.2	-12.5	-11.2	-12.3	-11.6	-9.4	:
ITALIA	-10.9	-9.6	-10.4	-10.2	-10.8	-11.5	-12.9	-14.2	-13.1	-12.3	-11.6
LUXEMBOURG	0.9	-0.9	-0.5	-1.1	-1.1	-1.3	0.7	0.9	0.2	0.0	-0.2
NEDERLAND	-3.0	-3.9	-4.5	-5.8	-3.9	-7.8	-7.7	-5.5	-1.7	-3.6	-5.0
PORTUGAL	-9.0	-10.9	-10.8	-12.0	-11.9	-10.8	-12.8	-15.6	-13.6	:	:
UNITED KINGDOM	-5.0	-4.6	-3.8	-4.1	-1.6	-3.2	-2.6	-1.8	-0.7	-0.3	0.9
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	-2.0	-0.7	-1.9	-1.6	-3.4	-5.6	-4.4	-4.7	-5.0	-3.4	-3.3
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
	<b>3.2. CENTRAL GOVERNMENT DEBT</b>					<b>3.2. DETTE DE L'ADMINISTRATION CENTRALE</b>					
	<i>% GDP-PIB</i>										
BELGIQUE/BELGIE	47.8	51.4	56.7	68.3	79.4	90.3	96.6	104.0	108.1	113.3	118.0
DANMARK	18.2	24.7	33.7	46.7	59.8	70.1	75.0	71.7	63.6	60.1	59.3
BR DEUTSCHLAND	22.1	23.2	25.2	28.7	31.6	33.4	34.5	35.3	35.5	36.4	37.8
ELLAS	28.3	26.1	25.2	28.8	34.5	36.2	40.8	43.8	:	:	:
ESPANA	12.3	13.6	15.7	18.9	25.0	31.0	37.9	42.5	42.9	44.3	40.8
FRANCE	16.9	16.4	17.0	17.5	17.0	19.2	21.0	22.8	23.8	24.5	:
IRELAND	:	:	:	79.8	85.9	96.9	102.6	106.7	124.1	127.1	:
ITALIA	38.5	41.6	42.2	48.3	53.6	60.2	66.5	75.0	79.1	84.6	:
LUXEMBOURG	20.7	20.2	19.8	21.1	21.4	23.3	23.9	8.9	9.2	7.8	6.4
NEDERLAND	24.4	26.7	29.6	33.6	39.2	45.9	50.7	54.8	55.7	58.2	62.1
PORTUGAL	37.9	42.3	38.1	48.2	50.6	49.4	60.8	59.9	:	:	:
UNITED KINGDOM	47.2	44.3	41.4	44.6	43.0	42.6	44.8	45.1	45.9	46.3	:
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	35.6	34.3	34.6	34.2	38.4	42.1	44.7	49.1	52.9	55.0	:
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
	<b>FOREIGN DEBT</b>					<b>DETTE EXTERIEURE</b>					
	<i>% GDP-PIB</i>										
BELGIQUE/BELGIE	0.5	1.8	4.4	10.9	16.5	20.0	23.1	21.0	20.4	20.2	20.2
DANMARK	8.4	10.3	12.1	14.1	17.0	20.0	17.6	15.1	18.0	18.3	17.0
BR DEUTSCHLAND	1.3	1.4	2.8	4.3	5.0	5.6	6.0	6.7	8.2	8.8	8.8
ELLAS	1.5	1.3	1.4	1.5	1.6	2.0	2.3	2.3	:	:	:
ESPANA	1.2	1.0	0.9	1.2	1.8	2.5	2.9	2.6	1.5	1.5	1.7
FRANCE	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5	0.7	0.7	0.8	0.6	0.6	:
IRELAND	15.7	19.5	23.6	33.4	39.5	47.8	48.6	48.7	53.5	50.4	:
ITALIA	0.8	0.8	0.9	1.4	1.8	2.0	2.3	2.3	2.0	2.4	:
LUXEMBOURG	1.9	1.5	1.5	1.2	1.2	1.8	2.1	2.1	3.6	2.7	2.2
NEDERLAND	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.0	0.0
PORTUGAL	8.5	9.2	9.3	11.2	15.1	20.8	23.1	20.4	16.8	15.8	:
UNITED KINGDOM	5.2	3.8	2.7	2.1	1.5	1.4	1.7	1.7	2.0	2.4	:
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	6.2	5.0	4.8	4.5	4.8	5.0	5.2	5.4	6.0	6.5	:
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:

### 3. PUBLIC FINANCE

Central government budget deficit

### 3. FINANCES PUBLIQUES

Déficit budgétaire de l'administration centrale





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

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

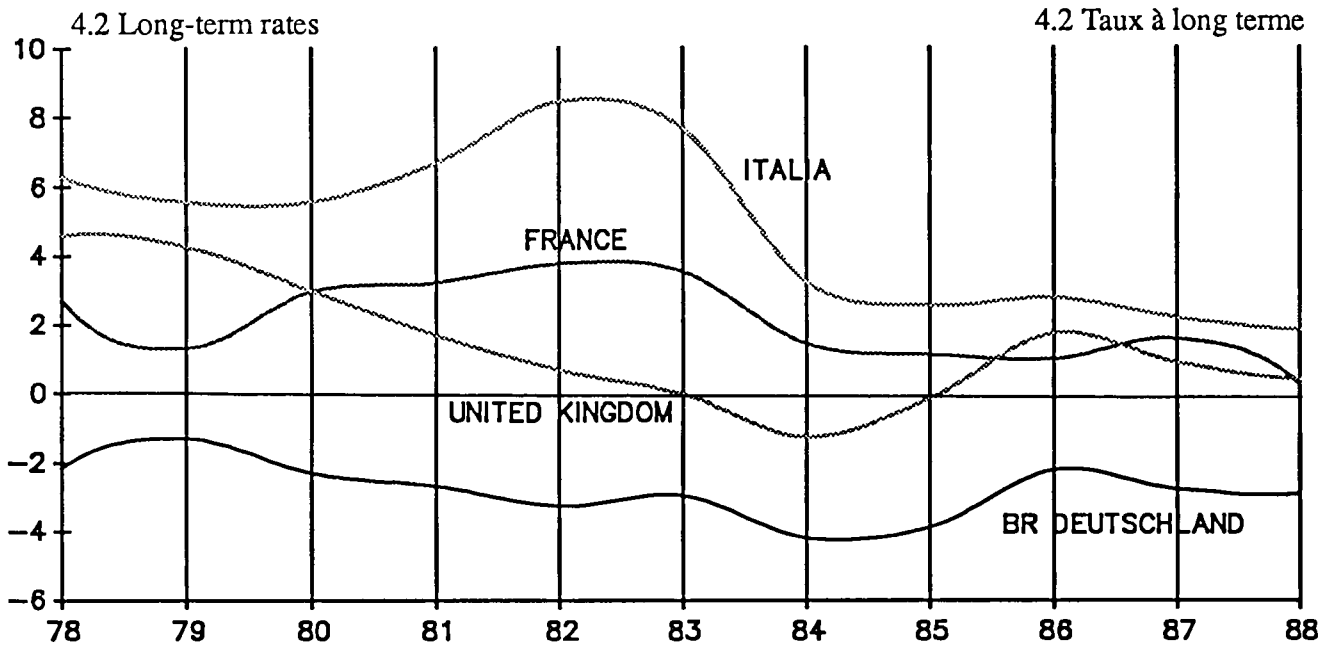
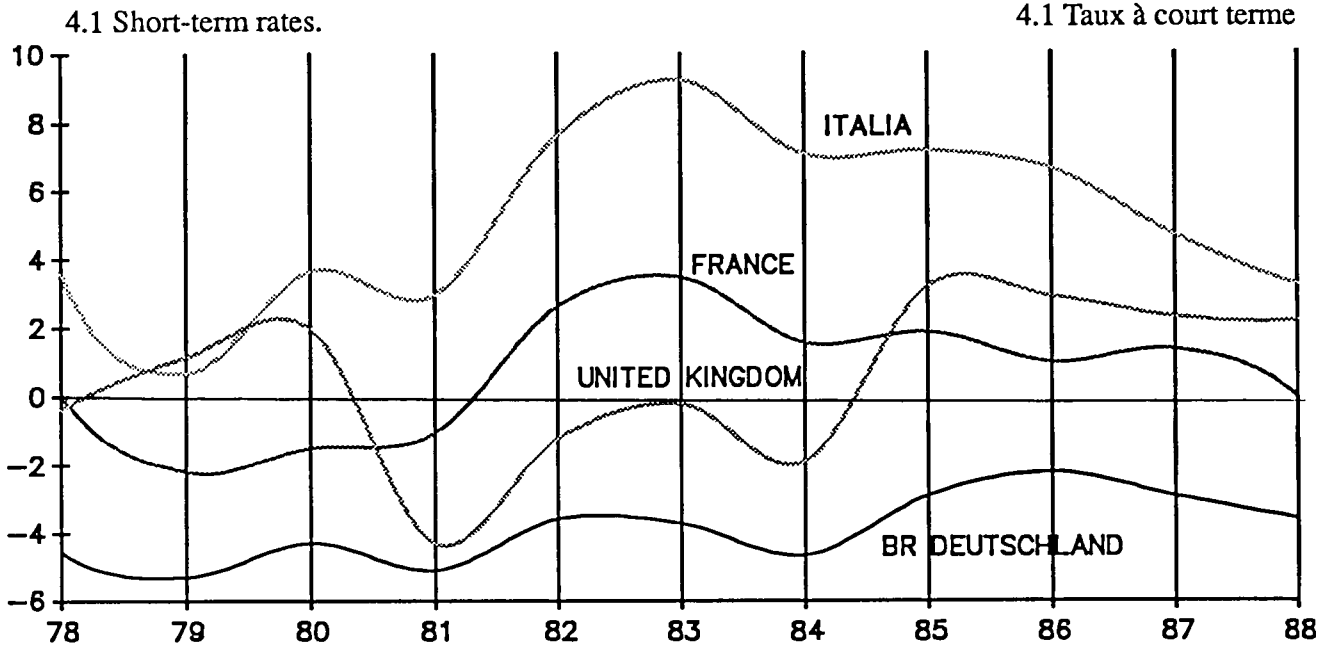
	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
<b>4.1. OFFICIAL DISCOUNT RATES</b>											
<b>4.1. TAUX D'ESCOMPTE OFFICIEL</b>											
%											
BELGIQUE/BELGIE	-3.50	-1.50	-1.00	3.00	3.00	1.50	3.00	2.25	2.50	1.00	1.25
DANMARK	-1.50	-1.00	-2.00	-1.00	1.50	-1.50	-1.00	-0.50	1.50	1.00	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	12.50
ESPANA	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
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	8.50	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
<b>4.2. SHORT TERM RATES</b>											
<b>4.2. TAUX D'INTERET A COURT TERME</b>											
%											
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	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
ESPANA	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	-3.14	-3.36	-6.38	-5.32	-2.70	-4.15	-1.64	-2.01	-3.15	-3.99
<b>4.3. LONG TERM RATES</b>											
<b>4.3. TAUX D'INTERET A LONG TERME</b>											
%											
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
ESPANA	:	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

## 4. TAUX D'INTERET

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

Ecart entre les taux d'intérêt de certains E.M. 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**

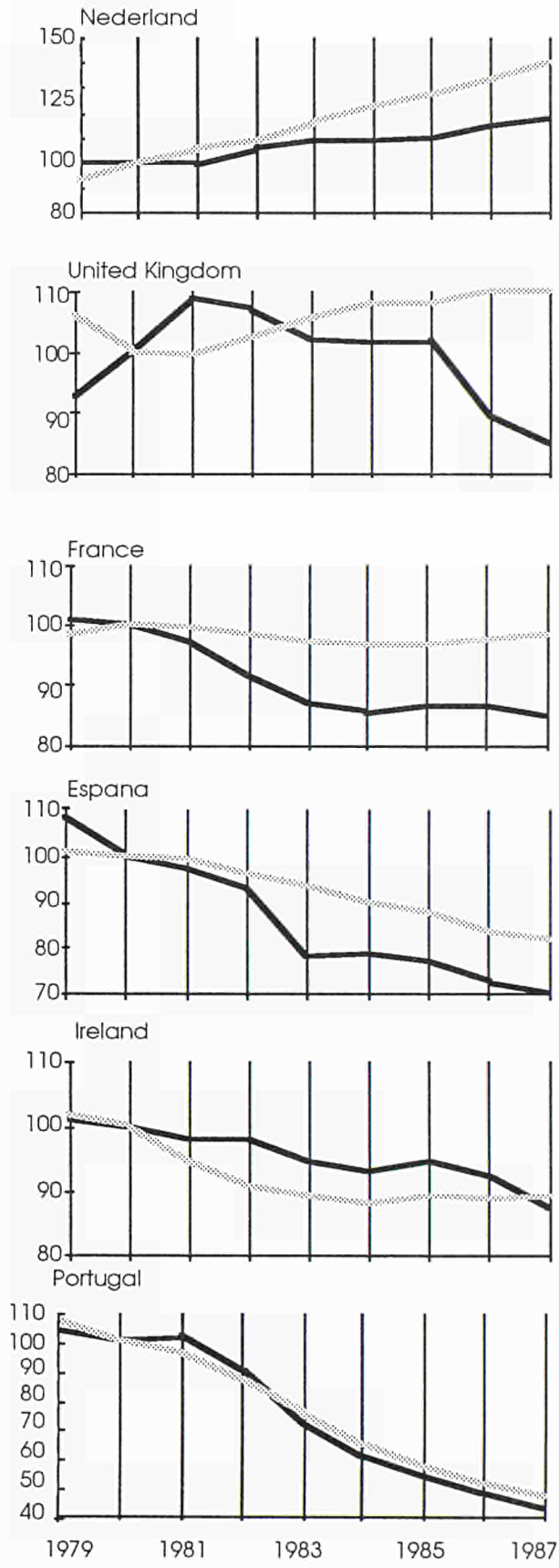
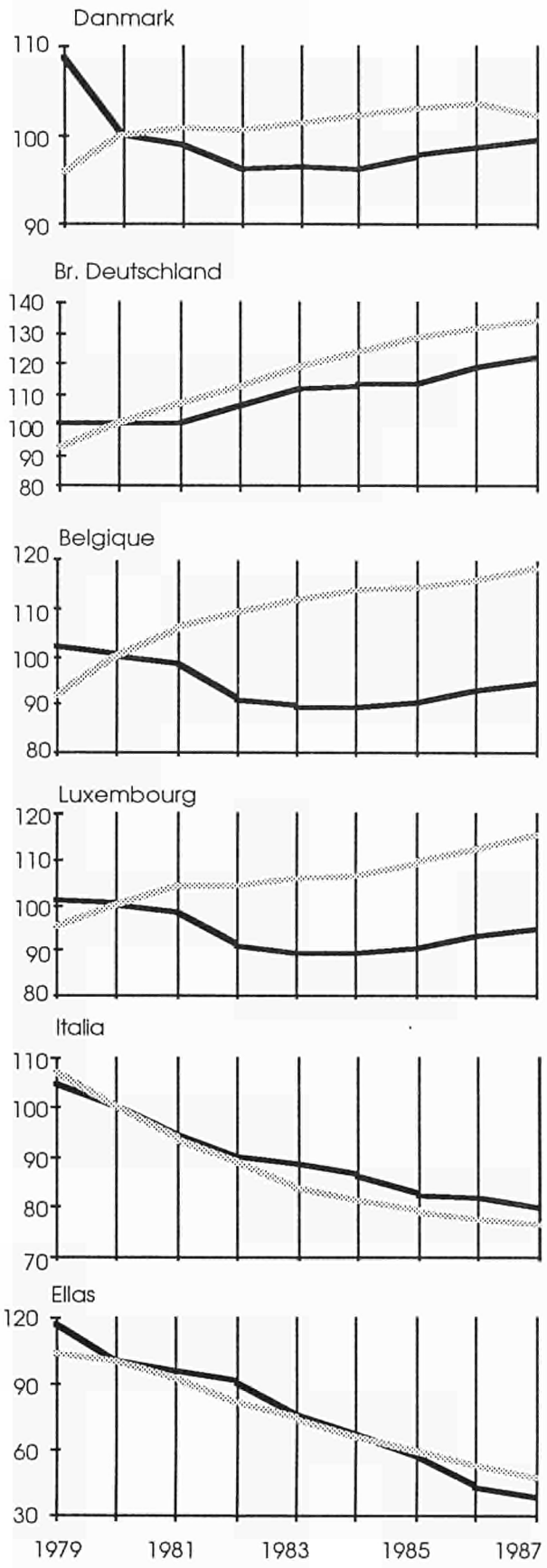
	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
<b>5.1. INDEX OF EXCHANGE RATES</b>											
1 UNIT OF NATIONAL CURRENCY = ...ECU											
<i>1985 = 100</i>											
BELGIQUE/BELGIE	112.12	111.83	110.62	108.75	100.60	98.87	98.85	100.00	102.54	104.36	103.42
DANMARK	114.24	111.28	102.43	101.19	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
<b>5.2. INDEX OF GDP PURCH. POWER PARITIES</b>											
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	106.90
DANMARK	89.88	92.74	96.80	97.49	97.38	98.08	99.27	100.00	101.24	100.37	99.76
BR DEUTSCHLAND	67.65	72.13	77.82	82.80	87.71	92.00	96.73	100.00	102.48	104.55	107.25
ELLAS	186.96	174.80	167.97	155.42	137.23	125.00	111.02	100.00	88.97	80.02	73.63
ESPANA	121.37	115.05	113.90	112.77	109.35	106.28	102.32	100.00	95.10	93.42	92.23
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	104.15
ITALIA	142.33	136.26	127.61	119.47	113.48	107.00	102.74	100.00	98.19	96.62	95.18
LUXEMBOURG	82.19	86.12	90.45	93.99	93.99	95.24	97.56	100.00	104.05	109.42	111.11
NEDERLAND	68.61	73.36	78.52	82.49	85.83	91.38	95.93	100.00	104.95	109.84	112.77
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	98.75
EUR 12											
UNITED STATES	80.66	82.17	85.10	86.25	89.39	93.81	96.75	100.00	102.84	103.73	104.64
NIPPON	61.46	66.31	72.27	77.73	84.09	90.69	95.36	100.00	103.35	107.56	112.12
<b>5.3. DIFFERENCE: EXCHANGE RATE - INTERNAL</b>											
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	-1.82
DANMARK	-28.90	-25.51	-17.17	-16.44	-15.86	-18.07	-18.00	-19.59	-21.24	-23.66	-23.62
BR DEUTSCHLAND	-23.09	-20.36	-15.25	-11.12	-12.87	-15.31	-13.36	-11.89	-15.62	-17.48	-15.44
ELLAS	24.86	25.26	37.97	31.25	20.32	27.00	25.96	34.31	51.82	52.06	50.48
ESPANA	36.96	21.16	27.57	28.72	28.04	43.05	34.94	33.11	31.69	31.67	25.59
FRANCE	-12.06	-10.96	-10.71	-9.52	-6.77	-5.92	-6.22	-8.14	-9.68	-8.44	-5.86
IRELAND	18.01	14.99	12.21	7.15	0.31	-1.15	-1.09	-2.83	-2.57	2.64	5.40
ITALIA	30.36	30.04	24.80	22.82	19.72	11.61	8.26	9.23	5.86	4.56	5.93
LUXEMBOURG	-15.78	-12.53	-8.90	-4.70	1.03	0.88	2.02	2.21	1.38	3.19	5.45
NEDERLAND	-17.93	-13.42	-8.70	-4.56	-8.41	-8.22	-5.41	-2.96	-4.80	-4.59	-2.30
PORTUGAL	89.80	109.73	99.73	82.90	86.50	100.05	99.23	93.32	87.89	88.95	85.04
UNITED KINGDOM	30.62	21.83	4.60	-4.70	-2.99	1.57	3.01	2.01	15.67	18.77	9.15
EUR 12											
UNITED STATES	13.46	22.93	26.88	2.05	-9.12	-15.96	-24.17	-25.04	-2.81	12.37	16.86
NIPPON	-18.30	-1.96	9.90	-8.87	-4.19	-13.05	-20.11	-20.04	-26.17	-23.53	-27.74

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

1980=100

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

— ECU    ..... PPS/SPA



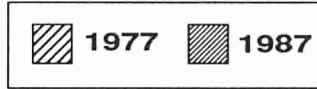
6. POSITION VIS – A – VIS  
THE REST OF THE WORLD

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

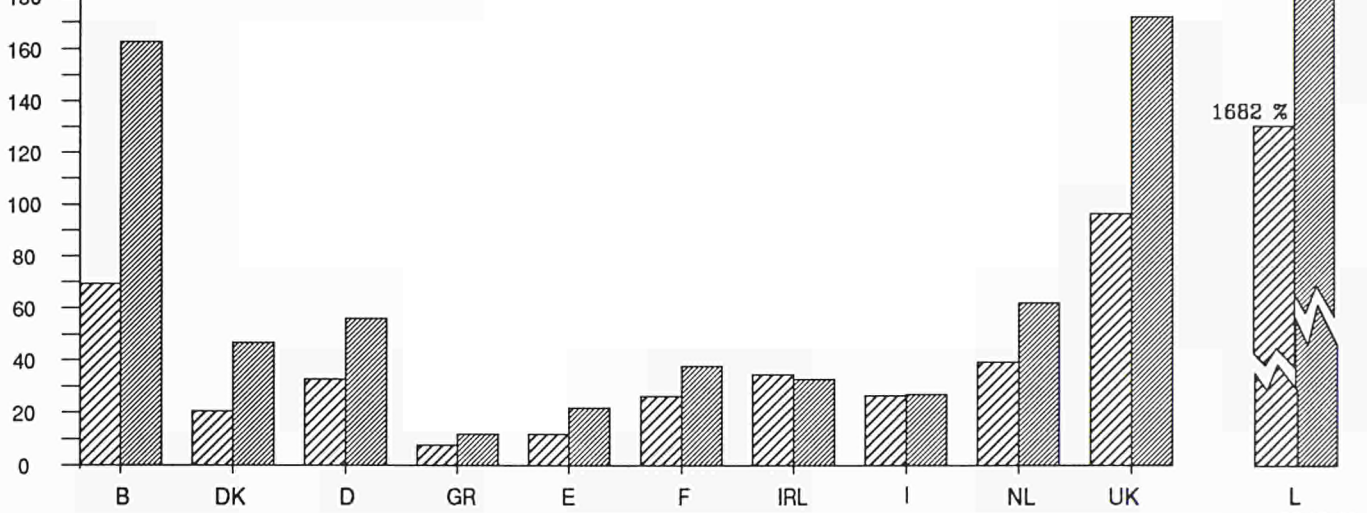
	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	
	6.1. ASSETS / GDP						6.1. CREANCES / PIB					
	%											
UEBL/BLEU	69.3	75.5	90.0	110.1	130.8	139.7	151.7	163.3	157.3	157.6	162.8	
DANMARK	20.8	22.7	24.4	25.6	27.1	26.9	33.0	37.0	43.2	41.0	47.0	
BR DEUTSCHLAND	32.9	35.6	37.2	41.5	42.3	45.7	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	
ESPAÑA	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	94.6	124.2	134.3	149.6	164.9	163.8	162.8	170.4	
DANMARK	39.3	41.7	48.7	52.2	57.6	61.8	71.2	76.8	82.7	80.5	86.2	
BR DEUTSCHLAND	21.0	24.6	25.8	28.6	31.5	32.7	33.6	35.5	38.3	40.2	38.6	
ELLAS	14.7	18.5	18.5	17.5	20.5	23.9	31.8	38.9	46.0	40.0	36.6	
ESPAÑA	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	31.9	33.3	
IRELAND	46.3	44.1	47.9	67.5	82.3	94.7	108.1	110.4	104.2	111.1	95.1	
ITALIA	25.3	23.1	21.7	23.9	28.9	27.5	29.9	32.2	31.4	29.1	28.6	
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	43.0	41.9	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	15.6	6.6	5.4	2.1	-1.5	-6.5	-5.2	-7.6	
DANMARK	-18.5	-18.9	-24.3	-26.7	-30.5	-35.0	-38.3	-39.8	-39.5	-39.4	-39.2	
BR DEUTSCHLAND	11.9	11.0	11.4	12.9	10.8	13.1	13.6	15.5	12.9	14.0	17.5	
ELLAS	-6.9	-10.6	-7.7	-4.4	-8.7	-12.9	-19.8	-26.0	-32.6	-28.4	-24.4	
ESPAÑA	-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	5.0	4.6	
IRELAND	-11.6	-10.4	-19.6	-36.2	-52.9	-66.6	-75.4	-77.9	-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	-1.4	
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	20.2	19.4	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

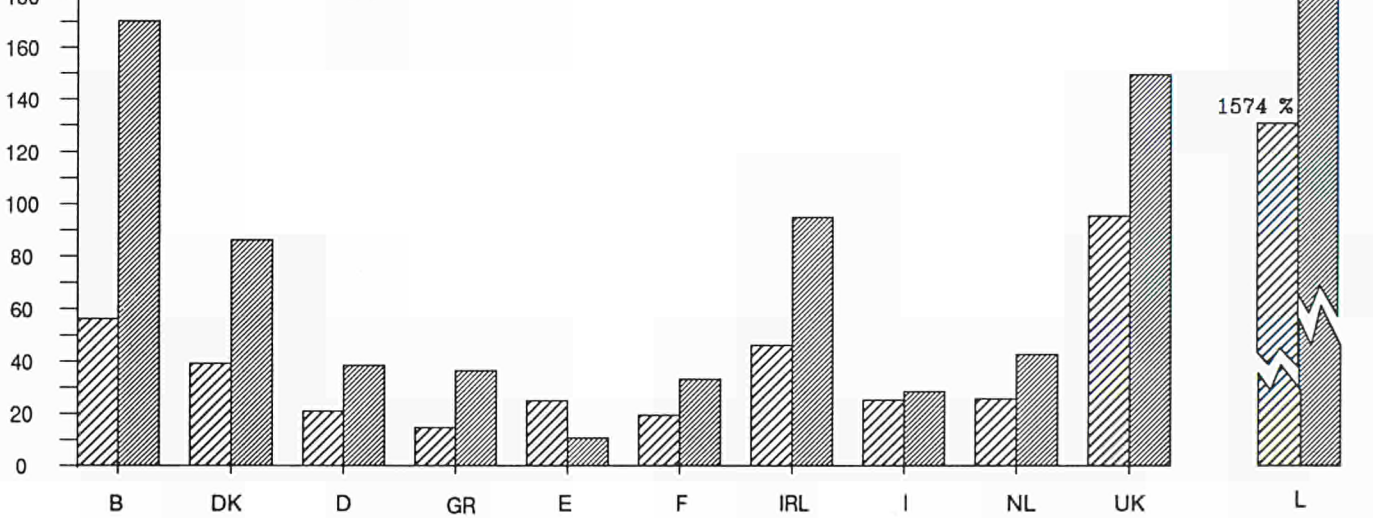
6. POSITION VIS-A-VIS DU RESTE DU MONDE EN % DU PIB



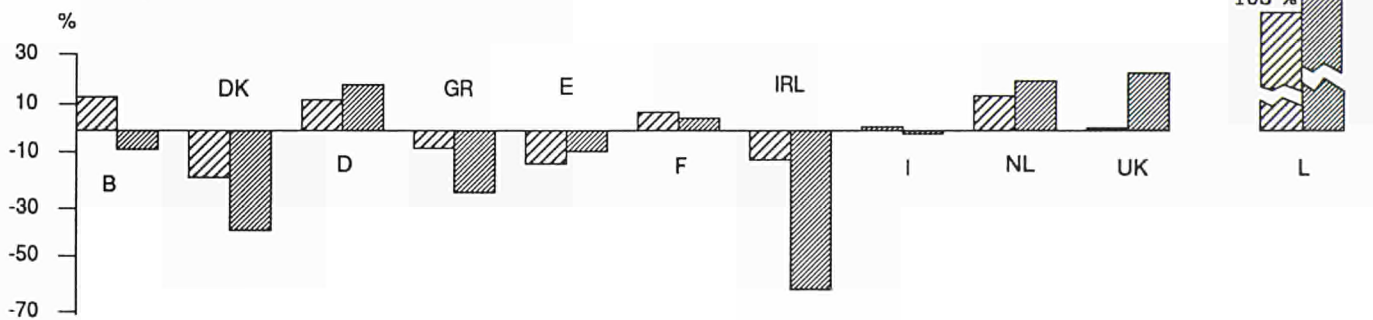
Assets / GDP - Créances / PIB



Liabilities / GDP - Engagements / PIB



Net position / GDP - Position nette / 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	
	<b>7.1. ANNUAL VARIATION OF RESERVES</b>						<b>7.1. VARIATION ANNUELLE DES RESERVES</b>					
	%											
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	
	<b>7.2. RESERVES/AVERAGE MONTHLY IMPORTS</b>						<b>7.2. RESERVES/IMPORTATIONS MENSUELLES</b>					
	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	3.9	
ESPANA	1.1	5.7	4.3	4.1	3.4	2.8	4.8	5.0	4.9	5.6	7.2	
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	1.2	1.5	1.0	0.7	0.5	0.6	0.7	1.6	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	2.4	2.3	2.3	2.6	2.8	
UNITED STATES	0.5	0.6	0.9	1.0	1.1	0.9	0.9	1.1	1.1	1.0	0.9	
NIPPON	0.6	0.4	0.5	0.5	0.6	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
	<b>7.3. RESERVES/WORLD RESERVES</b>						<b>7.3. RESERVES/RESERVES MONDIALES</b>					
	%											
UEBL/BLEU	1.2	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	:	



# 7. FOREIGN OFFICIAL RESERVES

# 7. RESERVES EXTERIEURES OFFICIELLES

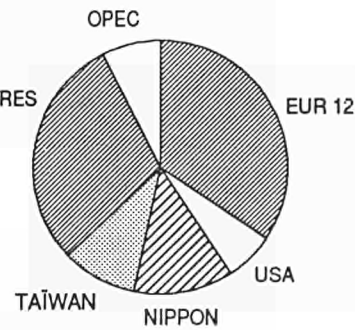
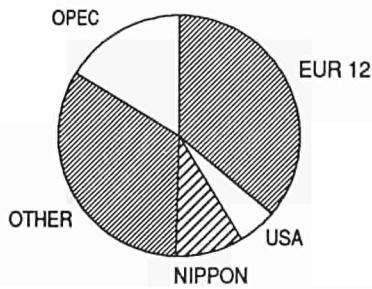
## World reserves

## Réserves mondiales

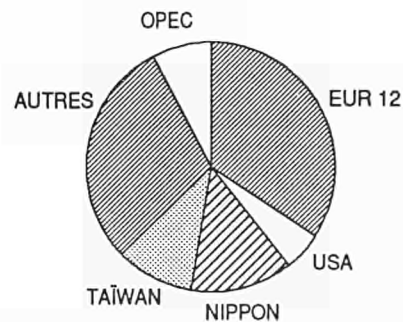
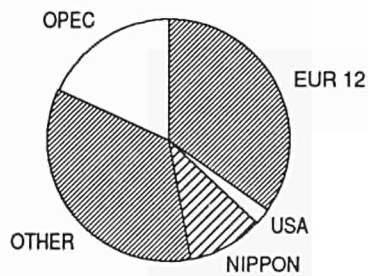
DEC 78

DEC 88

Gold included - Or inclus



Gold excluded - Or exclus

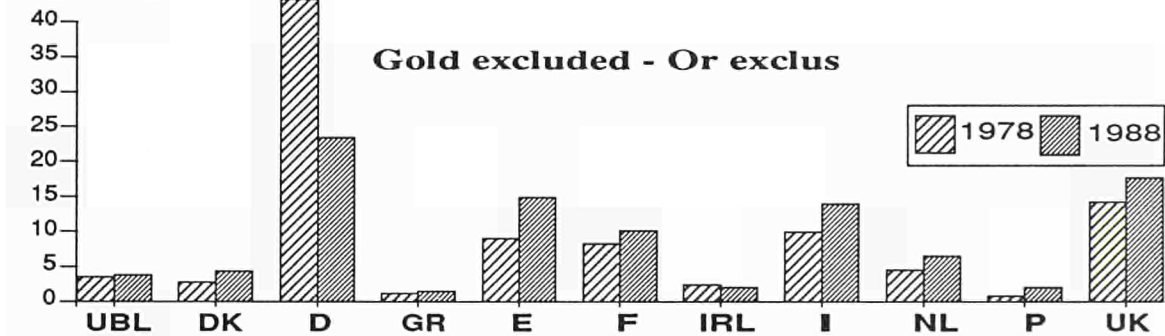


## EC reserves by country

## Réserve des CE par pays membre

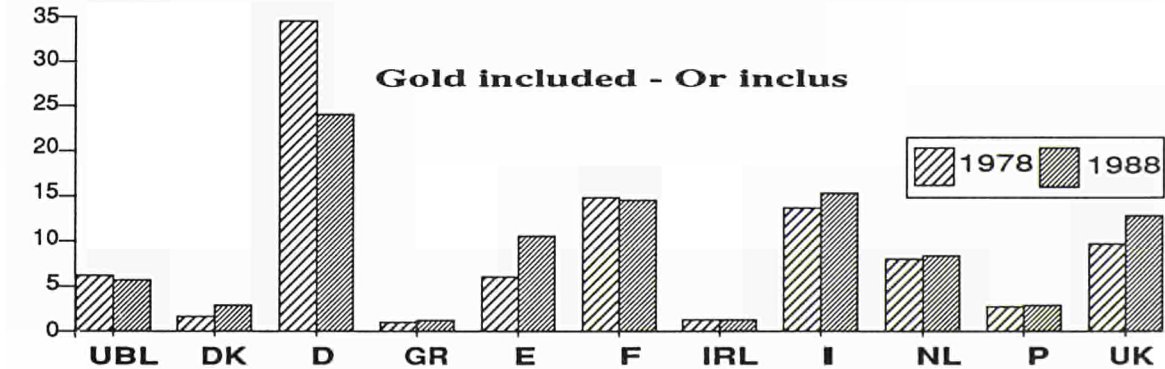
% EUR 12

Gold excluded - Or exclus



% EUR 12

Gold included - Or inclus









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

**1. COMPOSITION OF THE ECU BASKET**

13/03/79	17/09/84
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	0.008781 IRL
0.0885 UKL	0.0878 UKL
	1.15 DR
= 1 ECU	= 1 ECU

**1. COMPOSITION DU PANIER DE L'ECU**

21/09/89
0.6242 DM
1.332 FF
0.2198 HFL
3.301 BFR
0.13 LFR
151.8 LIT
0.1976 DKR
0.008552 IRL
0.08784 UKL
1.44 DR
6.885 PTA
1.393 ESC
= 1 ECU

**2. EMS: BILATERAL CENTRAL RATES  
AND INTERVENTION LIMITS (\*)**  
(in use since 21/09/1989)

**2. SME: COURS CENTRAUX BILATERAUX  
ET LIMITES D'INTERVENTION (\*)**  
(en vigueur depuis le 21/09/1989)

		Amsterdam	Bruxelles	Frankfurt	København	Dublin	Paris	Roma	Madrid
		in HFL	in B/LFR	in DM	in DKR	in IRL	en FF	in LIT	in PTA
100HFL	+2.25%		1872.15	90.7700	346.240	33.8868	304.440	67912.0	6126.30
	cent rate	100	1830.54	88.7526	338.537	33.1293	297.661	63963.1	5768.83
	-2.25%		1789.85	86.7800	331.020	32.3939	291.040	60241.0	5433.10
100 BFR/LFR	+2.25%	5.587000		4.95900	18.9143	1.85100	16.6310	3710.20	334.619
	cent rate	5.462860	100	4.84837	18.4938	1.80981	16.2608	3494.21	315.143
	-2.25%	5.341500		4.74000	18.0831	1.76950	15.8990	3290.90	296.802
100 DM	+2.25%	115.2350	2109.50		390.160	38.1825	343.050	76540.0	6901.70
	cent rate	112.6730	2062.55	100	381.443	37.3281	335.386	72069.9	6500.00
	-2.25%	110.1675	2016.55		373.000	36.4964	327.920	67865.0	6121.70
1000 DKR	+2.25%	30.21000	553.000	26.8100		10.0087	89.9250	20062.0	1809.40
	cent rate	29.53890	540.723	26.2162	100	9.78604	87.9257	18894.0	1704.05
	-2.25%	28.88250	528.700	25.6300		9.56830	85.9700	17794.0	1604.90
1 IRL	+2.25%	3.087000	56.5115	2.74000	10.4511		9.18900	2050.03	18489.2
	cent rate	3.018480	55.2545	2.67894	10.2186	100	8.98480	1930.71	17413.1
	-2.25%	2.951000	54.0250	2.61900	9.99130		8.78500	1818.34	16399.7
100 FF	+2.25%	34.36000	628.970	30.4950	116.320	11.3830		22817.0	2067.80
	cent rate	33.59530	614.977	29.8164	113.732	11.1299	100	21488.6	1938.06
	-2.25%	32.84750	601.295	29.1500	111.200	10.8825		20238.0	1825.30
1000 LIT	+6.00%	1.660000	30.3870	1.47350	5.62000	0.549952	4.94100		95.7800
	cent rate	1.563400	28.6187	1.38754	5.29268	0.517943	4.65362	1000	90.1899
	-6.00%	1.472500	26.9530	1.30650	4.98500	0.487799	4.38300		84.9400
100 PTA	+6.00%	1.840500	33.6930	1.63300	6.23100	0.609772	5.47850	1177.30	
	cent rate	1.733450	31.7316	1.53847	5.86837	0.574281	5.15981	1108.77	100
	-6.00%	1.632500	29.8850	1.44900	5.52600	0.540858	4.85950	1044.20	
1 ECU	cent rate	2.319430	42.4582	2.05853	7.85212	0.768411	6.90403	1483.58	133.804

(\*) The UKL and the DR do not participate in the exchange rate mechanism.  
Their notional ECU central rates are: UKL 0.739615 and IRL 150.792

(\*) L'UKL et la DR ne participent pas au mécanisme de change.  
Cours centraux théoriques vis-à-vis de l'ECU: UKL 0.739615 et DR 150.792

**3. ECU CENTRAL RATES**
**3. COURS PIVOTS DE L'ECU**

	5/10/81	22/02/82	14/06/82	21/03/83	18/05/83b)	17/09/84	22/07/85	07/04/86	04/08/86	12/01/87	21/09/89
DM	2.40989	2.41815	2.33379	2.21515	2.24184	2.24184	2.23840	2.13834	2.11083	2.05853	2.05853
FF	6.17443	6.19564	6.61387	6.79271	6.87456	6.87456	6.86402	6.96260	6.87316	6.90403	6.90403
HFL	2.66382	2.67296	2.57971	2.49587	2.52595	2.52595	2.52208	2.40935	2.37833	2.31943	2.31943
B/LFR	40.7572	44.6963	44.9704	44.3662	44.9008	44.9008	44.8320	43.6761	43.1139	42.4582	42.4582
LIT	1300.67	1305.13	1350.27	1386.78	1403.49	1403.49	1520.60	1496.21	1476.95	1483.58	1483.58
DKR	7.91117	8.18382	8.234	8.04412	8.14104	8.14104	8.12857	7.91896	7.81701	7.85212	7.85212
IRL	0.684452	0.686799	0.691011	0.717050	0.725690	0.725690	0.724578	0.712956	0.764976	0.768411	0.768411
UKL (a)	0.601048	0.557037	0.560453	0.629848	0.587087	0.585992	0.555312	0.630317	0.679256	0.739615	0.728627
DR (a)						87.481	100.719	135.659	137.049	150.792	150.792
PTA											133.804
ESC (a)											172.085

**4. REALIGNMENTS OF EMS CURRENCIES (%)**
**4. REALIGNEMENT DES MONNAIES DU SME (%)**

	5/10/81	22/02/82	14/06/82	21/03/83	18/05/83 b)	17/09/84	22/07/85	07/04/86	04/08/86	12/01/87
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
B/LFR	-	- 8.50	-	+ 1.50	- 1.90	-	+ 2.00	+ 1.00	-	+ 2.00
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	-

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

	5/10/81	22/02/82	14/06/82	21/03/83	18/05/83 b)	17/9/84	22/07/85	07/04/86	04/8/86	12/01/87	21/09/89
DM	34.40	34.20	35.50	37.40	36.90	32.00	32.10	33.20	34.10	34.90	30.10
FF	18.60	18.60	17.40	17.00	16.70	19.00	19.10	19.00	19.10	19.00	19.00
HFL	10.70	10.70	11.10	11.50	11.30	10.10	10.20	10.50	10.80	11.00	9.40
B/LFR	9.30	8.50	8.50	8.60	8.50	8.50	8.60	8.70	8.80	9.10	7.90
LIT	8.40	8.40	8.10	7.90	7.80	10.20	9.20	9.50	9.70	9.40	10.15
DKR	2.80	2.70	2.60	2.70	2.70	2.70	2.70	2.70	2.80	2.80	2.45
IRL	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10	1.20	1.20	1.20	1.00	1.10	1.10
UKL(a)	14.70	15.90	15.80	14.00	15.10	15.00	15.80	14.20	12.70	11.90	13.00
DR(a)						1.30	1.10	1.00	1.00	0.80	0.80
PTA											5.30
ESC(a)											0.80

a) Does not participate in the exchange rate mechanism.

a) Ne participe pas au mécanisme de change

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

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				1987		1988				1989		
	1984	1985	1986	1987	III	IV	I	II	III	IV	I	II	
	FB	-8	-67	-50	-51	-42	-51	-51	-59	-48	-45	-49	
HFL	-14	30	33	33	-5	33	41	14	28	29	22	23	HFL
DKR	60	14	-60	-27	-45	-27	-4	37	2	-25	-68	-70	DKR
DM	-8	42	61	34	-16	34	30	25	42	43	36	33	DM
LIT	42	17	32	-41	-16	-41	-48	-50	-52	-32	-31	-10	LIT
FF	4	29	-42	-31	-29	-31	-37	-11	-50	-50	-13	-42	FF
IRL	41	-16	-32	-29	-1	-29	12	30	29	36	7	-11	IRL

MAXIMUM

MAXIMUM

	1984				1987		1988				1989		
	1984	1985	1986	1987	III	IV	I	II	III	IV	I	II	
	FB	9	3	-9	-15	-35	-40	-44	-41	-48	-41	-40	
HFL	27	31	35	48	8	38	44	48	29	35	32	29	HFL
DKR	67	77	19	60	23	-21	13	38	40	1	-19	-64	DKR
DM	46	42	61	78	4	44	40	36	47	55	56	44	DM
LIT	47	47	45	32	-15	-14	-33	47	-41	-32	-18	-7	LIT
FF	20	48	87	35	32	30	-11	-3	-2	-50	-6	-3	FF
IRL	48	69	49	16	5	5	-16	31	41	36	28	17	IRL

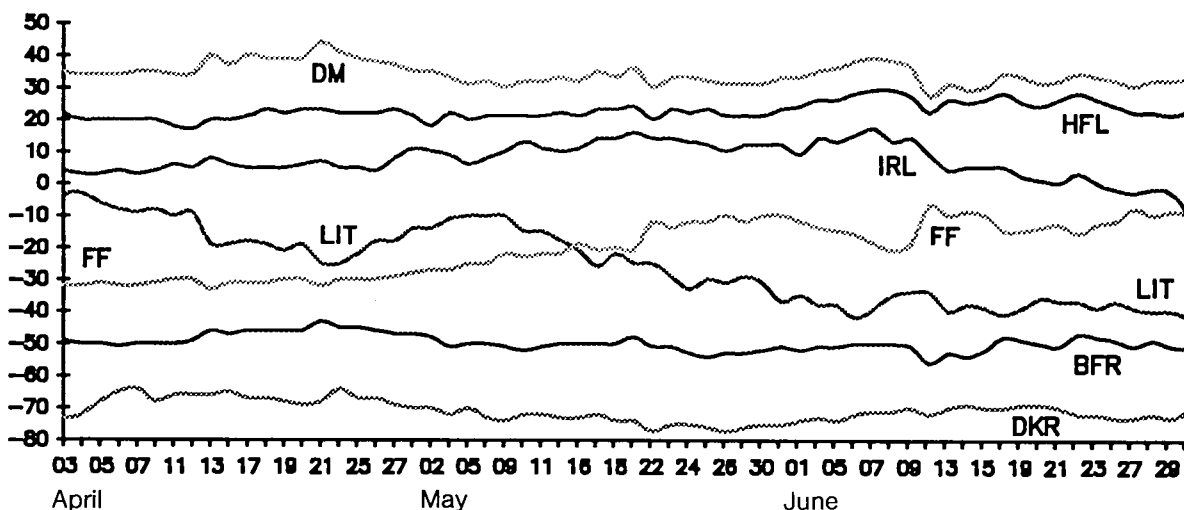
MINIMUM

MINIMUM

	1984				1987		1988				1989		
	1984	1985	1986	1987	III	IV	I	II	III	IV	I	II	
	FB	-98	-44	-72	-61	-43	-61	-55	-59	-60	-50	-50	
HFL	-16	-32	-48	-37	-15	-5	29	11	6	26	19	17	HFL
DKR	-39	-9	-81	-67	-67	-49	-25	-28	-11	-31	-77	-77	DKR
DM	-13	-26	-68	-33	-20	-16	19	7	20	43	36	27	DM
LIT	-10	-67	16	-43	-23	-43	-48	-57	-58	-53	-38	-33	LIT
FF	-16	-1	-42	-67	10	-55	-61	-56	-50	-65	-62	-42	FF
IRL	-31	-16	-65	-57	-36	-29	-28	0	21	17	6	-11	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

	1985	1986	1987	1988	1987		1988				1989		
					III	IV	I	II	III	IV	I	II	
<b>European Community</b>	8 134	5 830	5 453	5 805	450	500	800	1505	1565	1935	1205	2161	<b>Communauté Européenne</b>
Business sector	3 454	2 362	2 108	3 715	50	250	600	1030	950	1135	670	1195	Entreprises
Governments	3 540	2 158	2 000	400	200	0	0	250	0	150	150	350	Administrations
Institutions	1 140	1 310	1 345	1 840	200	250	200	225	615	800	385	616	Institutions
<b>Non-European Community</b>	4 161	2 714	2 733	3 973	703	480	300	773	1050	1850	851	1300	<b>Hors Communauté Européenne</b>
Business sector	3 401	2 304	1 930	3 073	550	380	50	773	950	1300	851	1150	Entreprises
Governments	200	350	453	700	53	0	250	0	0	450	0	150	Administrations
Organizations	560	60	350	200	100	100	0	0	100	100	0	0	Organisations
<b>TOTAL</b>	12 295	8 544	8 186	9 778	1 153	980	1100	2278	2615	3785	2056	3461	<b>TOTAL</b>

## 8. INTEREST RATES AND YIELDS OF ECU INVESTMENTS

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

(%)

	1985	1986	1987	1988	1987		1988				1989		
					III	IV	I	II	III	IV	I	II	
<b>Deposits</b>													<b>Dépôts</b>
1 month	9.13	8.04	6.89	6.67	6.82	6.95	6.09	5.94	7.08	7.56	8.20	8.47	1 mois
3 months	9.23	7.95	7.10	6.88	6.99	7.21	6.29	6.23	7.33	7.66	8.49	8.74	3 mois
6 months	9.31	7.81	7.24	7.05	7.21	7.26	6.48	6.43	7.57	7.70	8.66	8.97	6 mois
1 year	9.37	7.66	7.38	7.18	7.38	7.38	6.64	6.68	7.69	7.72	8.86	9.16	1 an
<b>Bonds</b>													<b>Obligations</b>
< 5 years	8.90	7.68	8.22	7.70	8.02	8.41	7.90	7.43	7.77	7.69	8.27	8.75	< 5 ans
5 - 7 years	9.49	8.19	8.51	7.89	8.36	8.66	8.02	7.82	7.87	7.85	8.35	8.72	5 - 7 ans
> 7 years	9.65	8.31	8.84	8.19	8.66	9.02	8.52	8.07	8.18	8.00	8.49	8.78	> 7 ans

## 9. CONSUMER PRICES IN ECU

	1985	1986	1987	1988	1987				1988			
					I	II	III	IV	I	II	III	IV
					1985 = 100							
<b>9.1. PRICES INDEX</b>												
<i>1985 = 100</i>												
BELGIE/BELGIE	140.5	145.9	150.8	151.2	150.4	150.8	151.5	150.7	150.5	150.8	151.5	152.0
DANMARK	146.4	153.3	160.5	166.4	159.1	161.5	160.1	161.5	164.4	166.2	167.0	167.8
BR DEUTSCHLAND	121.0	126.2	130.1	131.4	129.9	129.9	130.0	130.5	131.1	131.2	131.3	132.0
ELLAS	254.0	238.2	243.9	258.2	238.2	246.3	242.6	248.6	247.6	256.9	260.4	267.8
ESPANA	177.9	181.6	184.8	200.2	178.6	179.8	187.9	193.0	194.0	197.3	202.2	207.2
FRANCE	157.9	161.8	164.0	165.9	163.2	163.7	164.9	164.2	164.7	165.4	166.8	166.6
IRELAND	177.7	180.4	175.7	179.5	174.0	175.4	176.6	176.9	177.7	178.6	180.5	181.3
ITALIA	190.2	199.2	204.1	208.5	204.0	202.9	203.9	205.7	206.7	206.3	208.4	212.5
LUXEMBOURG	142.3	146.3	148.8	149.6	149.6	148.5	148.6	148.8	149.3	148.9	149.7	150.7
NEDERLAND	122.3	128.3	131.7	132.9	130.8	131.2	131.7	133.2	132.5	132.9	132.7	133.5
PORTUGAL	283.8	280.7	277.4	290.9	276.1	277.5	277.9	278.2	282.7	286.4	293.8	300.8
UNITED KINGDOM	141.6	128.7	127.4	141.7	121.1	128.2	128.9	131.4	133.0	141.4	144.3	148.2
EUR 12	100.0	101.3	103.1	106.8	101.7	102.8	103.5	104.3	104.9	106.3	107.4	108.6
SME	100.0	103.9	106.4	107.9	106.2	106.2	106.6	106.9	107.3	107.4	108.0	108.8
ECU	100.0	102.0	104.2	106.8	103.3	104.1	104.5	105.0	105.4	106.5	107.2	108.1
<b>9.2. ANNUAL GROWTH RATE</b>												
%												
BELGIE/BELGIE	6.1	3.9	3.3	0.3	4.6	3.7	3.4	1.8	0.1	0.1	-0.0	0.9
DANMARK	6.3	4.8	4.7	3.6	7.3	5.1	3.9	2.6	3.3	2.9	4.3	3.9
BR DEUTSCHLAND	2.7	4.3	3.1	1.0	4.3	3.8	2.4	1.8	0.9	1.0	1.0	1.1
ELLAS	0.6	-6.2	2.4	5.8	2.6	3.0	1.6	2.4	3.9	4.3	7.3	7.7
ESPANA	6.7	2.1	1.8	8.3	-0.3	-0.2	2.0	5.7	8.6	9.7	7.6	7.4
FRANCE	7.0	2.5	1.3	1.1	-0.2	2.2	2.5	0.9	0.9	1.0	1.2	1.5
IRELAND	7.1	1.5	-2.6	2.2	-4.6	-6.0	-1.1	1.7	2.1	1.8	2.2	2.5
ITALIA	4.2	4.8	2.4	2.1	4.7	3.1	1.6	0.4	1.3	1.7	2.2	3.3
LUXEMBOURG	5.3	2.8	1.7	0.5	2.9	1.8	1.5	0.7	-0.2	0.3	0.7	1.3
NEDERLAND	2.8	4.9	2.7	0.9	4.0	3.0	2.4	1.4	1.3	1.3	0.8	0.2
PORTUGAL	6.5	-1.1	-1.2	4.9	-2.8	-2.8	0.0	1.0	2.4	3.2	5.7	8.1
UNITED KINGDOM	6.5	-9.1	-1.0	11.3	-8.6	-5.4	1.7	9.3	9.8	10.4	12.0	12.8
EUR 12	5.1	1.3	1.8	3.6	0.7	1.3	2.2	2.9	3.1	3.4	3.7	4.1
SME	4.6	3.9	2.4	1.3	3.1	3.1	2.3	1.2	1.1	1.2	1.4	1.7
ECU	4.6	2.0	2.2	2.5	1.8	2.1	2.4	2.4	2.1	2.3	2.6	2.9
<b>9.3. GRDWTN RATE OVER PREVIOUS PERIOD</b>												
%												
BELGIE/BELGIE	6.1	3.9	3.3	0.3	1.6	0.3	0.5	-0.6	-0.1	0.2	0.4	0.4
DANMARK	6.3	4.8	4.7	3.6	1.1	1.5	-0.9	0.9	1.8	1.1	0.5	0.5
BR DEUTSCHLAND	2.7	4.3	3.1	1.0	1.3	-0.0	0.1	0.4	0.5	0.1	0.1	0.5
ELLAS	0.6	-6.2	2.4	5.8	-2.0	3.4	-1.5	2.5	-0.4	3.8	1.4	2.9
ESPANA	6.7	2.1	1.8	8.3	-2.3	0.7	4.5	-2.7	0.5	1.7	2.5	2.5
FRANCE	7.0	2.5	1.3	1.1	0.3	0.3	0.7	-0.4	0.3	0.4	0.9	-0.1
IRELAND	7.1	1.5	-2.6	2.2	-0.0	0.8	0.7	0.2	0.5	0.5	1.0	0.5
ITALIA	4.2	4.8	2.4	2.1	-0.4	-0.5	0.5	0.8	0.5	-0.2	1.0	2.0
LUXEMBOURG	5.3	2.8	1.7	0.5	1.2	-0.8	0.1	0.1	0.3	-0.2	0.5	0.7
NEDERLAND	2.8	4.9	2.7	0.9	-0.4	0.3	0.3	1.2	-0.6	0.3	-0.2	0.6
PORTUGAL	6.5	-1.1	-1.2	4.9	0.3	0.5	0.1	0.1	1.6	1.3	2.6	2.4
UNITED KINGDOM	6.5	-9.1	-1.0	11.3	0.8	5.8	0.6	1.9	1.2	6.4	2.0	2.7
EUR 12	5.1	1.3	1.8	3.6	0.3	1.1	0.7	0.8	0.5	1.4	1.0	1.2
SME	4.6	3.9	2.4	1.3	0.5	0.0	0.4	0.3	0.4	0.2	0.6	0.7
ECU	4.6	2.0	2.2	2.5	0.7	0.8	0.3	0.5	0.4	1.0	0.6	0.8

## 9. PRIX A LA CONSOMMATION EN ECU

1988												
JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	
<b>9.1. INDICE DES PRIX</b>												
<i>1985 = 100</i>												
150.4	150.8	150.4	150.7	150.8	151.0	151.3	151.2	151.9	152.0	151.9	152.1	BELGIQUE/BELGIE
163.1	165.1	165.0	164.8	166.3	167.6	166.8	166.7	167.6	167.3	168.3	167.8	DANMARK
131.0	131.3	131.1	131.0	131.0	131.4	131.2	131.1	131.7	131.8	132.1	132.1	BR DEUTSCHLAND
246.7	244.9	251.1	255.6	255.5	259.6	258.5	258.2	264.4	268.4	267.0	268.0	ELLAS
192.0	193.9	196.0	197.1	196.9	198.0	200.0	203.2	203.5	205.3	206.0	210.5	ESPANA
164.8	164.9	164.3	164.6	165.1	166.4	167.0	166.5	166.8	166.7	166.7	166.5	FRANCE
177.0	177.7	178.4	178.2	178.2	179.3	180.0	180.2	181.2	181.2	181.3	181.4	IRELAND
206.5	207.1	206.5	205.8	206.0	207.1	207.8	208.6	208.9	210.5	212.5	214.5	ITALIA
149.3	149.3	149.2	148.7	148.9	149.1	149.5	149.4	150.1	150.5	150.9	150.6	LUXEMBOURG
132.2	132.5	132.8	133.0	133.1	132.7	132.3	132.4	133.5	133.6	133.7	133.2	NEDERLAND
279.7	283.8	284.6	285.2	286.0	287.9	291.2	294.6	295.7	297.6	300.6	304.2	PORTUGAL
131.1	131.8	135.9	140.9	142.3	141.2	142.1	146.2	144.7	147.0	147.8	149.8	UNITED KINGDOM
104.5	104.8	105.3	106.0	106.3	106.6	106.9	107.5	107.7	108.2	108.6	109.1	EUR 12
107.2	107.4	107.2	107.2	107.3	107.8	107.9	107.9	108.3	108.5	108.8	109.0	SME
105.1	105.4	105.7	106.3	106.5	106.7	106.8	107.2	107.5	107.8	108.1	108.3	ECU
<b>9.2. ACCROISSEMENT ANNUEL</b>												
%												
0.2	-0.1	0.2	0.0	0.1	0.0	-0.1	-0.4	0.3	0.7	0.9	1.0	BELGIQUE/BELGIE
3.0	3.8	3.1	2.9	2.5	3.4	3.8	4.4	4.9	4.0	4.1	3.7	DANMARK
0.7	0.8	1.2	1.1	0.9	1.0	0.9	0.7	1.5	1.4	1.1	0.9	BR DEUTSCHLAND
4.0	4.0	3.9	3.9	4.5	4.5	6.4	7.2	8.3	7.5	7.9	7.8	ELLAS
7.3	8.9	9.6	10.0	9.8	9.4	8.3	8.3	6.4	4.9	7.2	10.0	ESPANA
1.0	0.8	0.8	0.6	1.0	1.5	1.4	1.0	1.2	0.9	1.9	1.6	FRANCE
2.0	2.2	2.2	2.0	1.6	1.9	2.1	2.0	2.5	2.3	2.5	2.6	IRELAND
1.3	1.4	1.4	1.0	1.9	2.2	2.4	2.4	1.8	1.7	3.7	4.5	ITALIA
-0.1	-0.5	0.0	0.1	0.3	0.5	0.9	0.5	0.9	1.4	1.4	1.0	LUXEMBOURG
1.1	1.1	1.7	1.6	1.3	1.1	0.9	0.6	0.9	0.5	0.1	-0.0	NEDERLAND
1.9	3.2	2.0	2.3	3.0	4.3	5.4	5.6	6.3	6.3	8.6	9.4	PORTUGAL
9.9	10.4	9.1	10.6	10.4	10.1	10.7	13.6	11.7	12.4	12.1	13.8	UNITED KINGDOM
3.0	3.2	3.1	3.3	3.4	3.5	3.5	3.9	3.7	3.6	4.2	4.6	EUR 12
1.0	1.0	1.2	1.0	1.2	1.4	1.4	1.2	1.5	1.4	1.9	2.0	SME
2.0	2.1	2.2	2.2	2.3	2.4	2.4	2.6	2.8	2.7	2.9	3.1	ECU
<b>9.3. ACCROISSEMENT SUR LA PERIODE PRECEDENTE</b>												
%												
-0.1	0.3	-0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	-0.0	0.5	0.0	-0.0	0.1	BELGIQUE/BELGIE
0.7	1.3	-0.0	-0.1	0.9	0.8	-0.5	-0.0	0.6	-0.2	0.6	-0.3	DANMARK
0.1	0.2	-0.2	-0.0	-0.0	0.3	-0.2	-0.1	0.4	0.1	0.2	0.0	BR DEUTSCHLAND
-0.8	-0.7	2.5	1.8	-0.0	1.6	-0.4	-0.1	2.4	1.5	-0.5	0.4	ELLAS
0.3	1.0	1.1	0.6	-0.1	0.6	1.0	1.6	0.1	0.9	0.4	2.2	ESPANA
0.5	0.1	-0.4	0.2	0.3	0.8	0.4	-0.3	0.2	-0.1	-0.0	-0.1	FRANCE
0.1	0.4	0.4	-0.1	0.0	0.6	0.4	0.1	0.6	-0.0	0.1	0.1	IRELAND
0.6	0.3	-0.3	-0.4	0.1	0.5	0.3	0.4	0.2	0.8	1.0	0.9	ITALIA
0.1	0.1	-0.1	-0.3	0.1	0.2	0.3	-0.1	0.5	0.2	0.3	-0.2	LUXEMBOURG
-0.8	0.2	0.2	0.2	0.0	-0.3	-0.3	0.1	0.8	0.1	0.1	-0.4	NEDERLAND
0.6	1.5	0.3	0.2	0.3	0.7	1.1	1.2	0.4	0.7	1.0	1.2	PORTUGAL
-0.4	0.5	3.1	3.6	1.0	-0.8	0.6	2.9	-1.0	1.5	0.6	1.4	UNITED KINGDOM
0.2	0.3	0.5	0.7	0.3	0.3	0.3	0.6	0.1	0.5	0.4	0.5	EUR 12
0.3	0.2	-0.2	-0.0	0.1	0.5	0.1	-0.0	0.3	0.2	0.3	0.2	SME
0.1	0.3	0.3	0.5	0.2	0.2	0.1	0.4	0.2	0.3	0.3	0.2	ECU







**Current statistics**

**Statistiques courantes**

# 1. INTEGRATED BALANCE SHEET OF CREDIT INSTITUTIONS

	1986			1987			
	II	III	IV	I	II	III	IV
<i>MIO ECU</i>							
<b>DEUTSCHLAND</b>							
ASSETS(TOTAL)	1678144	1746424	1816855	1830709	1849978	1874179	1931365
CLAIMS ON THE REST OF THE WORLD	182740	202182	216953	227958	240051	240076	243421
INTRASECTOR CLAIMS	472835	486261	517762	520415	519480	529833	555804
CLAIMS ON NON-BANKING SECTORS	973398	1007416	1032003	1030175	1037949	1052435	1081734
ON:GENERAL GOVERNMENT	221062	228266	234948	232615	233521	238004	249410
OF WHICH:CENTRAL GOVERNMENT	159602	164576	170041	166940	167316	171640	181690
OTHER TYPES OF GENERAL GOVERNMENT	61460	63691	64907	65675	66205	66365	69176
ON:PRIVATE NON-BANKING SECTORS	752336	779150	797055	797560	804428	814432	832324
OF WHICH LOANS	733608	759909	777528	776834	783277	791574	808261
SUNDRY ITEMS	49171	50566	50138	52162	52499	51835	50406
LIABILITIES(TOTAL)	1678144	1746424	1816855	1830709	1849978	1874179	1931365
LIABILITIES VIS-A-VIS THE REST OF THE WORLD	97812	105939	107415	106147	109932	113898	111980
OF WHICH IN FOREIGN CURRENCY							
INTRASECTOR CLAIMS	488254	501095	528559	533009	534271	544076	564344
LIABILITIES VIS-A-VIS NON-BANKING SECTORS	1022562	1062331	1109006	1118349	1131402	1136891	1184100
VIS-A-VIS GENERAL GOVERNMENT	102820	105358	108972	109256	109406	110004	114313
OF WHICH:CENTRAL GOVERNMENT	72690	74062	74645	77765	77179	78306	78970
OTHER TYPES OF GENERAL GOVERNMENT	27335	28878	32084	28670	29520	29222	32878
VIS-A-VIS PRIVATE NON-BANKING SECTORS	919741	956974	1000035	1009093	1021996	1026887	1069788
SUNDRY ITEMS	69517	77059	71874	73204	74373	79315	70941
<i>MIO ECU</i>							
<b>ESPANA</b>							
ASSETS(TOTAL)	442235	444338	446506	434803	466797	501164	510667
CLAIMS ON THE REST OF THE WORLD	40709	43452	42544	42180	46166	55392	53384
INTRASECTOR CLAIMS	103562	98226	98728	90051	101873	109299	113132
CLAIMS ON NON-BANKING SECTORS	260538	265394	268505	268606	281221	296060	302919
ON:GENERAL GOVERNMENT	94964	98647	98636	101720	106217	109423	108934
OF WHICH:CENTRAL GOVERNMENT	85386	89108	88463	92079	95703	98659	97878
OTHER TYPES OF GENERAL GOVERNMENT	9577	9539	10174	9641	10514	10764	11056
ON:PRIVATE NON-BANKING SECTORS	165575	166747	169869	166886	175004	186637	193985
OF WHICH LOANS	151540	152598	155653	153233	161609	173124	180233
SUNDRY ITEMS	137768	138652	140943	138062	146026	157044	163102
LIABILITIES(TOTAL)	442235	444338	446506	434803	466797	501164	510667
LIABILITIES VIS-A-VIS THE REST OF THE WORLD	28160	28906	28907	28715	30388	33728	31030
OF WHICH IN FOREIGN CURRENCY							
INTRASECTOR CLAIMS	21691	21961	22001	21571	23529	25847	23787
LIABILITIES VIS-A-VIS NON-BANKING SECTORS	101108	96382	95987	87200	99947	105633	109124
VIS-A-VIS GENERAL GOVERNMENT	259145	263614	269167	265892	280211	297054	305821
OF WHICH:CENTRAL GOVERNMENT	30875	31044	29899	29226	32716	31617	31479
OTHER TYPES OF GENERAL GOVERNMENT	22909	22506	22248	21278	23876	22807	22688
VIS-A-VIS PRIVATE NON-BANKING SECTORS	7966	8539	7651	7949	8839	8810	8792
SUNDRY ITEMS	228269	232569	239267	236666	247495	265437	274342
SUNDRY ITEMS	53822	55437	52445	52994	56248	64746	64690

# 1. BILAN INTEGRE DES INSTITUTIONS DE CREDIT

1986		1987				1988	
III	IV	I	II	III	IV	I	
<i>MIO ECU</i>							
194376	207086	193059	202077	198801			<b>DANMARK</b>
27521	26349	28508	32695	34191			ACTIFS(TOTAL)
30233	33749	28074	30317	25932			AVOIRS SUR LE RESTE DU MONDE
128550	138111	129324	129934	128867			AVOIRS INTRASECTORIELS
16957	17147	15060	15333	14452			AVOIRS SUR SECTEURS NON BANCAIRES
15328	15606	13476	13324	12740			SUR:ADMINISTRATIONS PUBLIQUES
1629	1540	1584	1497	1446			DONT:ADMINISTRATION CENTRALE
							AUTRES ADMINISTRATIONS PUBLIQUES
111593	120965	114264	114602	114415			SUR:SECTEURS PRIVES NON BANCAIRES
108339	117655	111191	92408	92823			DONT:CREDITS
8072	8876	7153	9131	9812			DIVERS
194376	207086	193059	202077	198801			PASSIFS(TOTAL)
32456	31393	32764	35879	37467			ENGAGEMENTS ENVERS LE RESTE DU MONDE
							DONT EN MONNAIE ETRANGERE
30286	34312	28176	29138	24608			ENGAGEMENTS INTRASECTORIELS
106460	117800	111472	113279	111301			ENGAGEMENTS ENVERS SECTEURS NON BANCAIRES
							ENVERS ADMINISTRATIONS PUBLIQUES
19748	23535	24827	24254	24321			DONT:ADMINISTRATION CENTRALE
17412	21194	22637	22203	22425			AUTRES ADMINISTRATIONS PUBLIQUES
2329	2334	2182	2033	1805			ENVERS:LES SECTEURS PRIVES NON BANCAIRES
86712	94265	86645	89025	86980			DIVERS
25174	23581	20648	23780	25425			
<i>MIO ECU</i>							
301168	308769	316201	320631	319288	322605		<b>NEDERLAND</b>
110804	109480	113509	117255	115665	113810		ACTIFS(TOTAL)
16394	19976	18657	16631	17985	20575		AVOIRS SUR LE RESTE DU MONDE
164308	169157	172043	175085	173702	176366		AVOIRS INTRASECTORIELS
37340	38886	39746	41006	40092	38482		AVOIRS SUR SECTEURS NON BANCAIRES
26673	27058	27263	27369	26355	24816		SUR:ADMINISTRATIONS PUBLIQUES
10668	11828	12483	13637	13737	13665		DONT:ADMINISTRATION CENTRALE
							AUTRES ADMINISTRATIONS PUBLIQUES
126968	130271	132297	134080	133610	137885		SUR:SECTEURS PRIVES NON BANCAIRES
123955	127395	129274	130906	130432	134611		DONT:CREDITS
9661	10156	11992	11659	11936	11853		DIVERS
301168	308769	316201	320631	319288	322605		PASSIFS(TOTAL)
78737	78880	82646	86036	85545	84124		ENGAGEMENTS ENVERS LE RESTE DU MONDE
							DONT EN MONNAIE ETRANGERE
14887	17480	17718	16151	17495	21200		ENGAGEMENTS INTRASECTORIELS
168599	172394	174993	178975	176510	177166		ENGAGEMENTS ENVERS SECTEURS NON BANCAIRES
							ENVERS ADMINISTRATIONS PUBLIQUES
3666	5025	5053	4284	4094	3866		DONT:ADMINISTRATION CENTRALE
1918	2865	3256	2186	2362	1827		AUTRES ADMINISTRATIONS PUBLIQUES
1011	1256	1019	1331	1024	1161		ENVERS:LES SECTEURS PRIVES NON BANCAIRES
164933	167369	169941	174691	172416	173301		DIVERS
38945	40014	40844	39469	39738	40114		

## 2. MONEY SUPPLY

	1985	1986	1987	1988	1987		1988				1989	
					III	IV	I	II	III	IV	I	II
<b>2.1. MONEY SUPPLY</b>												
<b>M1 CONCEPT</b>												
<i>MIO ECU</i>												
BELGIQUE/BELGIE	23810	26376	27518	29172	27647	27518	27294	29546	28053	29172	.	.
DANMARK	25590	28176	30353	34267	27457	30353	28749	32595	31347	34267	31589	.
BR DEUTSCHLAND	152985	172799	186945	205503	171885	186945	178095	189607	187471	205503	193599	199263
ELLAS	6078	5923	6362	6953	5814	6362	5757	6182	6337	6953	6620	6905
ESPAÑA	46345	50668	58607	73067	54173	58607	59026	62845	66650	73067	74026	78616
FRANCE	197905	204610	210214	215280	198558	210214	193878	202036	197925	215280	204345	213396
IRELAND	2872	2818	3065	3349	2868	3065	2864	2968	3317	3349	3195	3364
ITALIA	203929	232989	237265	253526	219288	237265	219871	225271	229466	253526	257209	270203
LUXEMBOURG	1006	1138	1263	1345	1264	1263	1310	1408	1391	1345	1392	.
NEDERLAND	36878	41457	44937	47450	44036	44937	45350	48613	46255	47450	47294	.
PORTUGAL	6870	8350	8655	9720	8998	8655	8732	8931	9662	9720	9690	.
UNITED KINGDOM	99068	103036	131843	161987	127781	131843	144031	151104	158781	161987	167289	167369
EUR 12	803334	878339	947027	1041618	889768	947027	914956	961107	966655	1041618	.	.
UNITED STATES	720665	697510	587640	685923	659674	587640	601248	683535	707159	685923	704425	730879
NIPPON	499307	574196	650524	763675	588398	650524	685565	691095	683340	763675	791201	.
<b>M2 CONCEPT</b>												
<i>MIO ECU</i>												
BELGIQUE/BELGIE	75993	87876	96923	102352	93649	96923	98564	101187	100203	102352	.	.
DANMARK	40373	44240	45767	46845	42028	45767	41991	45607	44212	46845	44268	.
BR DEUTSCHLAND	264258	294266	313369	335004	289779	313369	297295	308123	310879	335004	323683	334554
ELLAS	27895	29317	33152	38673	31044	33152	32943	35172	36333	38673	38373	40410
ESPAÑA	85168	93001	104334	127581	98824	104334	105050	110002	116375	127581	128867	134729
FRANCE	373467	378980	389240	397072	371382	389240	371252	379753	375962	397072	386706	394049
IRELAND	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
ITALIA	377551	425626	438173	472373	411420	438173	417894	426496	435576	472373	465420	484766
LUXEMBOURG	4428	5091	5895	6758	5709	5895	6030	6259	6477	6758	7087	.
NEDERLAND	64908	71617	75671	84585	74558	75671	78457	82631	81622	84585	86364	93358
PORTUGAL	29682	31314	32178	36007	32947	32178	33123	33943	35404	36007	36782	.
UNITED KINGDOM	229410	233003	268820	334928	261638	268820	289685	304649	322389	334928	339491	332376
EUR 12	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
UNITED STATES	2899665	2629815	2237158	2624128	2556988	2237158	2363848	2641939	2742978	2624128	2791981	.
NIPPON	1763908	1987552	2393664	2856568	2199721	2393664	2474779	2563715	2703683	2856568	2907580	.
<b>M3 CONCEPT</b>												
<i>MIO ECU</i>												
BELGIQUE/BELGIE	122663	136270	146673	153068	143294	146673	149232	152086	150541	153068	.	.
DANMARK	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
BR DEUTSCHLAND	451245	506087	539931	572532	506065	539931	526134	537708	541002	572532	560053	567439
ELLAS	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
ESPAÑA	162142	162953	176292	205795	173582	176292	179990	184662	192055	205795	211804	217537
FRANCE	472158	482223	517302	546264	499186	517302	511601	521822	524035	546264	549866	562211
IRELAND	12499	11554	12598	13387	12336	12598	12602	12905	13281	13387	13115	13514
ITALIA	461383	514416	544678	607300	514652	544678	536330	546014	565516	607300	616641	.
LUXEMBOURG	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
NEDERLAND	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
PORTUGAL	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
UNITED KINGDOM	207430	208495	266396	344883	253663	266396	290202	302682	329138	344883	358953	360396
EUR 12	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
UNITED STATES	3619541	3272951	2830015	3347320	3222593	2830015	2985947	3337569	3487985	3347320	3584653	.
NIPPON	2818	3200	3813	4497	3474	3813	3887	4081	4230	4497	4535	.

## 2. DISPONIBILITES MONETAIRES

1988					1989							
AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUN	JUL	
<b>2.1. DISPONIBILITES MONETAIRES</b>												
CONCEPT M1												
<i>MIO ECU</i>												
29643	31347	30925	30123	34267	30359	29530	31589	30900	..	..	..	BELGIQUE/BELGIE
187813	187471	191259	202889	205503	194628	196524	193599	194019	195489	199263	..	DANMARK
6387	6337	6279	6188	6953	6325	6458	6620	6937	6530	6905	..	BR DEUTSCHLAND
64710	66650	65707	67060	73067	71623	71349	74026	73800	72951	78616	80636	ELLAS
199092	197925	204232	199558	215280	208628	201458	204345	210091	203724	213396	219746	ESPANA
2979	3317	2990	3072	3349	3092	3137	3195	3256	3288	3364	3469	FRANCE
225756	229466	232507	228798	253526	259623	253680	257209	262591	259985	270203	..	IRELAND
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	ITALIA
45908	46255	46598	46563	47450	46502	46812	47294	47639	..	..	..	LUXEMBOURG
9463	9662	9201	9909	9720	10515	9742	9690	9683	9596	..	..	NEDERLAND
153293	158781	158552	158866	161987	160202	158747	167289	162925	165185	167369	..	PORTUGAL
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	UNITED KINGDOM
707529	707159	667879	659533	685923	708010	679943	704425	714693	734271	730879	..	EUR 12
663702	683340	693362	722199	763675	738929	749455	791201	792308	735001	..	..	UNITED STATES
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	NIPPON
CONCEPT M2												
<i>MIO ECU</i>												
42606	44212	44113	42697	46845	42832	41830	44268	43952	..	..	..	BELGIQUE/BELGIE
309973	310879	316287	329016	335004	322888	327609	323683	327245	330538	334554	..	DANMARK
36148	36333	36035	35759	38673	38282	38237	38373	38874	38565	40410	..	BR DEUTSCHLAND
114127	116375	115638	117510	127581	126399	125564	128867	129009	126600	134729	138902	ELLAS
378037	375962	381740	375255	397072	390952	383977	386706	392706	384855	394049	400950	ESPANA
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	FRANCE
431172	435576	440966	438893	472373	464646	459410	465420	472672	474286	484766	..	IRELAND
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	ITALIA
81421	81622	83114	92734	84585	84022	85448	86364	88825	92085	93358	..	LUXEMBOURG
34744	35404	35017	35789	36007	37398	36746	36782	37081	37095	..	..	NEDERLAND
315488	322389	322787	328896	334928	338624	333371	339491	338834	335783	332376	..	PORTUGAL
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	UNITED KINGDOM
2741119	2742978	2594576	2559069	2624128	2746241	2691159	2791981	2793469	2932203	..	..	EUR 12
2640236	2703683	2755685	2780168	2856568	2867401	2886853	2907580	..	..	..	..	UNITED STATES
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	NIPPON
CONCEPT M3												
<i>MIO ECU</i>												
540444	541002	547350	559744	572532	561336	566926	560053	562117	564304	567439	..	BELGIQUE/BELGIE
189570	192055	191564	194089	205795	207952	207128	211804	212728	208736	217537	223687	DANMARK
525890	524035	531153	525515	546264	545030	545350	549866	555565	552484	562211	568933	BR DEUTSCHLAND
13117	13281	12975	13037	13387	13485	13303	13115	13368	13770	13514	13516	ELLAS
557907	565516	574088	573006	607300	609321	608752	616641	..	..	..	..	ESPANA
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	FRANCE
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	IRELAND
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	ITALIA
318368	329138	330483	339987	344883	351364	346218	358953	358275	359438	360396	..	LUXEMBOURG
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	NEDERLAND
3478403	3487985	3308398	3266291	3347320	3506571	3447346	3584653	3579514	3775404	..	..	PORTUGAL
4142	4230	4337	4373	4497	4487	4539	4535	4563	..	..	..	UNITED KINGDOM
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	EUR 12
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	UNITED STATES
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	NIPPON

## 2. MONEY SUPPLY

	1985	1986	1987	1988	1987		1988				1989	
					III	IV	I	II	III	IV	I	II
<b>2.2. MONEY SUPPLY M1</b>												
GROWTH RATE OVER PREVIOUS PERIOD												
	%											
BELGIQUE/BELGIE	4.95	7.27	4.14	7.05	1.28	-0.57	1.50	0.54	0.52	3.78	:	:
DANMARK	25.95	8.80	8.86	14.10	-2.31	3.09	0.46	6.77	2.93	4.14	-1.25	:
BR DEUTSCHLAND	6.32	7.38	7.37	10.86	1.58	0.75	3.08	3.67	0.96	3.13	1.19	-0.36
ELLAS	22.38	10.32	18.96	14.89	8.85	4.04	4.53	3.41	3.08	4.93	6.86	3.40
ESPAÑA	11.99	13.04	15.19	17.85	2.63	4.04	6.48	4.83	5.37	2.84	3.91	5.08
FRANCE	6.96	6.01	4.36	4.09	-0.43	1.84	-3.05	2.35	0.82	3.76	-0.96	2.59
IRELAND	1.51	5.12	10.59	9.36	3.42	3.08	0.05	2.18	8.72	-1.61	2.42	3.89
ITALIA	10.45	10.90	7.15	7.52	1.65	1.74	-0.08	2.91	2.59	1.83	7.44	3.62
LUXEMBOURG	-5.47	9.58	10.77	7.52	3.10	3.01	5.55	2.07	0.43	0.70	3.05	:
NEDERLAND	6.80	7.10	7.13	6.88	2.43	0.32	2.54	2.41	-0.11	1.87	1.18	:
PORTUGAL	28.42	35	12.33	13.79	7.48	0.13	4.11	1.93	4.21	1.58	3.31	:
UNITED KINGDOM	16.86	22.53	22.99	14.36	4.50	4.79	4.04	4.41	3.02	2.19	3.14	3.65
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	12.18	16.67	2.59	5.01	0.06	0.23	1.27	1.72	0.82	0.35	0.18	-1.53
NIPPON	3.02	10.38	4.85	8.62	1.33	0.56	4.25	-0.08	0.13	4.35	3.74	:
ANNUAL GROWTH RATE AT CURRENT PRICES												
	%											
BELGIQUE/BELGIE	4.95	7.27	4.14	7.05	7.17	4.14	4.36	2.83	2.32	7.05	:	:
DANMARK	25.95	8.80	8.86	14.10	6.96	8.86	7.33	8.96	13.84	14.10	11.90	:
BR DEUTSCHLAND	6.32	7.38	7.37	10.86	9.25	7.37	9.71	9.69	8.94	10.86	9.12	4.71
ELLAS	22.38	10.32	18.96	14.89	18.99	18.96	19.35	21.97	15.45	14.89	21.78	19.55
ESPAÑA	11.99	13.04	15.19	17.85	12.87	15.19	19.41	19.72	22.33	17.85	17.44	18.69
FRANCE	6.96	6.01	4.36	4.09	2.69	4.36	0.30	0.91	1.81	4.09	5.42	5.96
IRELAND	1.51	5.12	10.59	9.36	9.55	10.59	11.67	8.98	15.71	9.36	12.21	14.08
ITALIA	10.45	10.90	7.15	7.52	10.27	7.15	6.94	6.72	7.91	7.52	16.07	16.53
LUXEMBOURG	-5.47	9.58	10.77	7.52	6.03	10.77	15.18	13.75	11.01	7.52	6.68	:
NEDERLAND	6.80	7.10	7.13	6.88	8.58	7.13	9.43	8.07	5.11	6.88	5.16	:
PORTUGAL	28.42	35	12.33	13.79	22.04	12.33	12.39	14.12	11.93	13.79	11.98	:
UNITED KINGDOM	16.86	22.53	22.99	14.36	20.95	22.99	21.00	18.70	17.28	14.36	13.70	13.39
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	12.18	16.67	2.59	5.01	7.89	2.59	3.25	4.11	4.80	5.01	2.99	-0.76
NIPPON	3.02	10.38	4.85	8.62	9.87	4.85	8.95	6.25	4.53	8.62	8.39	:
ANNUAL GROWTH RATE AT CONSTANT PRICES												
	%											
BELGIQUE/BELGIE	0.89	6.65	2.65	5.03	5.35	2.65	3.36	1.75	1.10	5.03	:	:
DANMARK	21.61	4.28	4.59	9.14	3.20	4.59	2.53	4.21	8.98	9.14	6.92	:
BR DEUTSCHLAND	4.48	8.54	6.30	9.06	8.80	6.30	8.63	8.52	7.43	9.06	6.24	1.56
ELLAS	-2.06	-5.66	2.78	0.79	3.77	2.78	5.43	9.12	0.55	0.79	7.33	5.39
ESPAÑA	3.57	4.34	10.17	11.33	8.08	10.17	14.29	14.75	15.75	11.33	10.74	10.82
FRANCE	2.15	3.81	1.21	0.98	-0.48	1.21	-2.18	-1.67	-1.13	0.98	1.94	2.33
IRELAND	-3.21	1.90	7.31	6.48	6.12	7.31	9.53	6.97	13.29	6.48	8.56	9.85
ITALIA	1.47	6.43	1.86	2.03	4.85	1.86	1.64	1.66	2.86	2.03	9.41	9.37
LUXEMBOURG	-9.23	11.15	10.05	5.53	5.69	10.05	14.30	12.02	9.07	5.53	3.74	:
NEDERLAND	5.06	7.30	7.35	5.61	8.37	7.35	8.67	7.10	4.07	5.61	4.22	:
PORTUGAL	9.84	22.12	3.14	1.91	11.70	3.14	3.86	4.54	0.88	1.91	-0.34	:
UNITED KINGDOM	10.57	18.14	18.61	7.10	16.11	18.61	16.93	13.47	10.79	7.10	5.40	4.74
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	8.11	15.37	-1.75	0.57	3.41	-1.75	-0.65	0.14	0.60	0.57	-1.89	-5.63
NIPPON	1.40	10.76	4.03	7.41	9.02	4.03	8.10	5.98	3.81	7.41	7.18	:

## 2. DISPONIBILITES MONETAIRES

1988					1989							
AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUN	JUL	
<b>2.2. DISPONIBILITES MONETAIRES M1</b>												
ACCROISSEMENT SUR LA PERIODE PRECEDENTE												
%												
-0.60	2.68	0.54	-0.06	3.65	-1.66	-2.26	2.74	-1.12	:	:	:	BELGIQUE/BELGIE
0.08	0.04	1.68	0.74	0.68	1.22	0.25	-0.27	-0.16	-0.17	-0.03	:	DANMARK
-0.02	0.50	0.37	1.69	2.81	-0.41	2.12	5.07	2.94	-2.92	3.47	:	BR DEUTSCHLAND
0.16	1.28	0.73	1.21	0.86	1.20	0.72	1.94	0.21	-1.09	3.72	0.55	ELLAS
-1.33	-1.15	2.67	0.06	1.01	-0.09	-0.44	-0.44	1.57	-0.81	1.84	2.02	ESPANA
-0.97	8.41	-6.62	1.58	3.72	-1.76	3.52	0.71	1.91	1.54	0.39	3.09	FRANCE
0.20	1.08	0.76	-0.65	1.71	5.41	0.60	1.32	1.71	-0.63	2.52	:	IRELAND
-0.19	0.29	0.67	-0.32	1.51	-0.32	0.68	0.83	-0.53	:	:	:	ITALIA
-1.89	2.39	-1.29	5.19	-2.17	8.29	-4.61	0.01	1.42	-1.55	:	:	LUXEMBOURG
-0.10	2.14	0.86	-1.48	2.84	-0.80	2.01	1.92	-1.03	1.69	2.98	:	NEDERLAND
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	PORTUGAL
0.17	-0.03	0.04	0.16	0.14	-0.20	0.34	0.04	-0.36	-1.03	-0.14	:	UNITED KINGDOM
-3.12	-0.40	3.14	0.64	0.54	2.00	1.37	0.33	2.36	-4.58	:	:	EUR 12
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	UNITED STATES
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	NIPPON
ACCROISSEMENT ANNUEL AUX PRIX COURANTS												
%												
11.46	13.84	13.94	13.98	14.10	12.04	8.40	11.90	7.59	:	:	:	BELGIQUE/BELGIE
8.34	8.94	10.00	8.43	10.86	11.50	8.50	9.12	7.30	5.59	4.71	:	DANMARK
18.16	15.45	15.04	18.51	14.89	17.87	18.72	21.78	29.30	17.71	19.55	:	BR DEUTSCHLAND
22.59	22.33	22.31	21.86	17.85	19.77	19.38	17.44	17.35	15.72	18.69	14.60	ELLAS
3.86	1.81	3.71	4.22	4.09	2.67	4.61	5.42	5.64	4.60	5.96	5.27	ESPANA
6.74	15.71	6.83	8.68	9.36	10.04	13.96	12.21	14.42	14.74	14.08	16.56	FRANCE
7.49	7.91	7.79	6.25	7.52	14.93	15.41	16.07	16.94	15.20	16.53	:	IRELAND
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	ITALIA
6.58	5.11	6.98	5.97	6.88	5.36	5.64	5.16	3.86	:	:	:	LUXEMBOURG
9.10	11.93	8.38	13.02	13.79	18.95	12.64	11.98	12.68	6.34	:	:	NEDERLAND
15.74	17.28	13.90	11.78	14.36	12.10	14.34	13.70	10.27	10.88	13.39	:	PORTUGAL
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	UNITED KINGDOM
5.01	4.80	3.77	4.27	5.01	3.63	3.59	2.99	1.57	0.33	-0.76	:	EUR 12
5.75	4.53	8.93	9.87	8.62	6.63	9.83	8.39	10.41	4.51	:	:	UNITED STATES
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	NIPPON
ACCROISSEMENT ANNUEL AUX PRIX CONSTANTS												
%												
6.68	8.98	9.36	8.95	9.14	7.12	3.80	6.92	2.52	:	:	:	BELGIQUE/BELGIE
7.11	7.43	8.57	6.76	9.06	8.73	5.72	6.24	4.15	2.41	1.56	:	DANMARK
3.66	0.55	0.83	3.85	0.79	3.56	4.29	7.33	14.40	4.09	5.39	:	BR DEUTSCHLAND
16.01	15.75	16.24	15.64	11.33	12.73	12.45	10.74	9.90	8.16	10.82	6.61	ELLAS
1.03	-1.13	0.72	1.22	0.98	-0.62	1.15	1.94	2.00	0.83	2.33	1.73	ESPANA
4.59	13.29	4.40	6.01	6.48	6.91	10.48	8.56	10.53	10.66	9.85	:	FRANCE
2.34	2.86	2.77	0.90	2.03	8.91	8.94	9.41	9.98	8.19	9.37	:	IRELAND
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	ITALIA
5.52	4.07	6.03	4.82	5.61	4.41	4.59	4.22	2.73	:	:	:	LUXEMBOURG
-0.84	0.88	-2.07	1.03	1.91	6.00	0.44	-0.34	-0.42	-5.86	:	:	NEDERLAND
9.52	10.79	7.03	5.08	7.10	4.32	6.06	5.40	2.07	2.40	4.74	:	PORTUGAL
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	UNITED KINGDOM
0.95	0.60	-0.46	0.03	0.57	-0.99	-1.18	-1.89	-3.38	-4.78	-5.63	:	EUR 12
4.93	3.81	7.64	8.47	7.41	5.53	8.79	7.18	7.90	1.63	:	:	UNITED STATES
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	NIPPON



## 2. MONEY SUPPLY

	1985	1986	1987	1988	1987		1988				1989	
					III	IV	I	II	III	IV	I	II
<b>2.3. MONEY SUPPLY M2</b>												
GROWTH RATE OVER PREVIOUS PERIOD												
%												
BELGIE/BELGIE	7.52	11.98	10.09	6.63	0.94	2.58	1.90	2.12	1.00	1.22	:	:
DANMARK	15.80	8.27	4.54	3.45	1.82	9.22	-0.65	10.37	4.57	10.73	4.92	:
BR DEUTSCHLAND	6.41	5.86	5.68	7.81	0.31	1.68	1.38	2.11	1.65	2.24	2.69	1.48
ELLAS	26.76	18.98	25.23	22.63	7.52	6.99	4.77	5.35	4.79	5.63	5.33	5.27
ESPAÑA	11.51	12.90	11.72	15.59	2.33	3.15	4.65	4.00	4.21	3.55	2.86	4.55
FRANCE	5.92	4.05	4.33	3.69	0.50	1.40	-1.05	2.07	1.09	1.85	-0.36	1.67
IRELAND	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
ITALIA	11.14	9.42	8.32	8.47	1.12	1.82	0.54	2.95	3.03	1.74	2.36	2.76
LUXEMBOURG	:	:	:	:	2.67	3.33	2.91	3.93	3.53	4.54	4.92	:
NEDERLAND	10.67	5.12	4.43	13.14	1.59	1.85	1.71	3.46	2.40	5.02	1.00	4.51
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	:	:	:	:	4.03	4.24	3.83	7.33	7.18	4.68	3.75	4.39
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	8.14	9.33	3.58	5.53	1.53	0.32	1.81	1.55	0.83	1.08	0.59	:
NIPPON	9.25	8.15	11.45	10.41	3.28	2.83	2.76	2.17	2.68	2.61	2.47	:
ANNUAL GROWTH RATE AT CURRENT PRICES												
%												
BELGIE/BELGIE	7.52	11.98	10.09	6.63	11.85	10.09	9.05	7.84	7.90	6.63	:	:
DANMARK	15.80	8.27	4.54	3.45	4.96	4.54	1.25	2.09	4.89	3.45	7.36	:
BR DEUTSCHLAND	6.41	5.86	5.68	7.81	5.60	5.68	5.47	5.95	7.15	7.81	9.29	8.19
ELLAS	26.76	18.98	25.23	22.63	24.08	25.23	25.95	25.84	23.98	22.63	23.35	22.97
ESPAÑA	11.51	12.90	11.72	15.59	10.61	11.72	14.27	15.47	17.09	15.59	14.87	16.20
FRANCE	5.92	4.05	4.33	3.69	2.81	4.33	2.46	2.99	3.40	3.69	4.18	4.10
IRELAND	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
ITALIA	11.14	9.42	8.32	8.47	10.75	8.32	6.92	6.87	9.18	8.47	10.50	10.43
LUXEMBOURG	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NEDERLAND	10.67	5.12	4.43	13.14	4.45	4.43	7.02	8.83	9.54	13.14	11.00	12.51
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	:	:	:	:	10.39	10.89	12.68	14.15	16.30	15.97	14.72	11.69
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	8.14	9.33	3.58	5.53	5.75	3.58	4.99	5.58	4.88	5.53	3.83	:
NIPPON	9.25	8.15	11.45	10.41	11.07	11.45	11.78	11.15	10.62	10.41	10.34	:
ANNUAL GROWTH RATE AT CONSTANT PRICES												
%												
BELGIE/BELGIE	3.37	11.32	8.52	4.62	9.95	8.52	8.01	6.71	6.62	4.62	:	:
DANMARK	11.81	3.78	0.44	-1.04	1.27	0.44	-3.28	-2.36	0.42	-1.04	2.59	:
BR DEUTSCHLAND	4.57	7.01	4.64	6.06	5.16	4.64	4.43	4.83	5.67	6.06	6.41	4.93
ELLAS	1.44	1.74	8.20	7.59	8.20	8.20	11.26	12.59	7.98	7.59	8.71	8.40
ESPAÑA	3.12	4.21	6.85	9.19	5.91	6.85	9.36	10.68	10.79	9.19	8.32	8.50
FRANCE	1.16	1.89	1.17	0.59	-0.37	1.17	-0.08	0.35	0.41	0.59	0.74	0.52
IRELAND	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
ITALIA	2.11	5.02	2.97	2.94	5.31	2.97	1.62	1.80	4.07	2.94	4.16	3.64
LUXEMBOURG	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NEDERLAND	8.86	5.32	4.64	11.80	4.24	4.64	6.27	7.86	8.46	11.80	10.01	11.40
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	:	:	:	:	5.98	6.94	8.89	9.12	9.86	8.61	6.34	3.17
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	4.21	8.11	-0.79	1.06	1.36	-0.79	1.02	1.55	0.68	1.06	-1.10	:
NIPPON	7.54	8.53	10.58	9.19	10.21	10.58	10.91	10.86	9.87	9.19	9.11	:

## 2. DISPONIBILITES MONETAIRES

1988					1989							
AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUN	JUL	
<b>2.3. DISPONIBILITES MONETAIRES M2</b>												
ACCROISSEMENT SUR LA PERIODE PRECEDENTE												
%												
-1.56	3.62	0.12	-3.01	10.05	-7.63	-2.62	6.00	-0.78				BELGIQUE/BELGIE
0.44	1.08	1.03	0.96	0.23	0.63	0.93	1.12	0.85	-0.08	0.70		DANMARK
-1.99	5.02	1.21	1.55	2.77	1.52	1.61	2.11	2.74	-0.64	3.12		BR DEUTSCHLAND
0.37	1.04	1.03	1.09	1.39	0.88	0.67	1.29	0.65	0.70	3.15	0.71	ELLAS
-0.45	-0.50	1.51	0.04	0.30	0.01	-0.14	-0.23	0.97	-0.28	0.97	1.13	ESPANA
												FRANCE
0.46	1.02	0.89	-0.01	0.85	0.03	0.97	1.35	1.29	0.04	1.41		IRELAND
												ITALIA
0.84	0.39	1.50	9.87	-5.83	0.63	0.54	-0.18	1.34	1.51	1.59		LUXEMBOURG
												NEDERLAND
0.87	1.75	0.62	0.28	1.96	-0.85	1.04	1.57	0.52	0.78	1.45		PORTUGAL
												UNITED KINGDOM
0.29	0.11	0.25	0.55	0.28	0.01	0.21	0.37	0.10	-0.18			EUR 12
0.65	0.86	0.16	0.89	3.05	-0.66	0.42	1.56					UNITED STATES
												NIPPON
ACCROISSEMENT ANNUEL AUX PRIX COURANTS												
%												
2.05	4.89	3.08	1.67	3.45	4.72	3.89	7.36	5.77				BELGIQUE/BELGIE
5.45	7.15	7.26	6.84	7.81	7.70	7.74	9.29	9.01	7.67	8.19		DANMARK
3.32	23.98	23.69	24.46	22.63	23.36	22.72	23.35	24.46	22.22	22.97		BR DEUTSCHLAND
17.28	17.09	17.48	17.52	15.59	16.35	16.27	14.87	14.76	13.86	16.20	13.66	ELLAS
4.67	3.40	4.15	4.22	3.69	2.97	3.87	4.18	4.20	3.49	4.10	3.71	ESPANA
												FRANCE
8.69	9.18	9.34	8.34	8.47	8.71	9.58	10.50	11.08	10.22	10.43		IRELAND
												ITALIA
10.87	9.54	10.15	22.64	13.14	12.41	13.20	11.00	11.21	11.34	12.51		LUXEMBOURG
												NEDERLAND
15.48	16.30	16.63	14.81	15.97	14.75	14.84	14.72	14.52	13.66	11.69		PORTUGAL
												UNITED KINGDOM
5.61	4.88	5.00	5.43	5.53	4.72	4.20	3.83	3.12	2.51			EUR 12
10.93	10.62	11.02	10.34	10.41	10.02	10.45	10.34					UNITED STATES
												NIPPON
ACCROISSEMENT ANNUEL AUX PRIX CONSTANTS												
%												
-2.33	0.42	-1.06	-2.81	-1.04	0.12	-0.51	2.59	0.79				BELGIQUE/BELGIE
4.25	5.67	5.86	5.19	6.06	5.02	4.98	6.41	5.81	4.43	4.93		DANMARK
-9.36	7.98	8.41	9.07	7.59	8.39	7.80	8.71	10.13	8.07	8.40		BR DEUTSCHLAND
10.99	10.79	11.65	11.52	9.19	9.51	9.52	8.32	7.47	6.41	8.50	5.73	ELLAS
1.83	0.41	1.15	1.22	0.59	-0.33	0.43	0.74	0.61	-0.25	0.52	0.22	ESPANA
												FRANCE
3.47	4.07	4.25	2.89	2.94	3.01	3.44	4.16	4.47	3.51	3.64		IRELAND
												ITALIA
9.77	8.46	9.17	21.31	11.80	11.40	12.08	10.01	10.01	10.25	11.40		LUXEMBOURG
												NEDERLAND
9.27	9.86	9.60	7.92	8.61	6.79	6.52	6.34	6.00	4.96	3.17		PORTUGAL
												UNITED KINGDOM
1.53	0.68	0.72	1.13	1.06	0.05	-0.60	-1.10	-1.91	-2.71			EUR 12
10.07	9.87	9.70	8.93	9.19	8.89	9.40	9.11					UNITED STATES
												NIPPON

## 2. MONEY SUPPLY

	1985	1986	1987	1988	1987		1988				1989	
					III	IV	I	II	III	IV	I	II
<b>2.4. MONEY SUPPLY M3</b>												
<b>GROWTH RATE OVER PREVIOUS PERIOD</b>												
	%											
BELGIQUE/BELGIE	7.92	7.58	7.44	5.38	3.51	3.25	2.50	3.01	3.97	2.86	3.65	:
DANMARK	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
BR DEUTSCHLAND	7.56	6.62	5.88	6.94	0.93	1.32	1.56	2.06	1.43	1.73	1.42	0.58
ELLAS	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
ESPAÑA	5.48	3.91	7.74	10.35	1.71	1.61	3.21	2.55	2.42	2.31	2.63	3.66
FRANCE	5.94	4.73	8.96	7.34	1.57	2.10	0.98	1.95	2.25	2.25	1.02	2.23
IRELAND	5.32	-0.98	10.89	6.34	2.97	1.64	2.31	1.75	2.08	0.29	0.42	2.22
ITALIA	11.62	8.22	11.41	12.19	3.51	3.25	2.50	3.01	3.97	2.86	3.65	:
LUXEMBOURG	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NEDERLAND	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	13.40	18.42	22.81	20.50	6.30	5.17	3.72	4.08	6.75	4.24	4.43	4.92
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	7.05	9.00	5.29	6.41	0.65	-1.26	3.93	1.95	1.52	1.56	1.10	:
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
<b>ANNUAL GROWTH RATE AT CURRENT PRICES</b>												
	%											
BELGIQUE/BELGIE	7.92	7.58	7.44	5.38	7.99	7.44	7.57	6.71	5.94	5.38	:	:
DANMARK	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
BR DEUTSCHLAND	7.56	6.62	5.88	6.94	6.41	5.88	5.91	6.33	6.77	6.94	6.85	5.15
ELLAS	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
ESPAÑA	5.48	3.91	7.74	10.35	:	:	:	:	:	:	:	:
FRANCE	5.94	4.73	8.96	7.34	7.93	8.96	7.43	6.40	7.22	7.34	7.50	8.09
IRELAND	5.32	-0.98	10.89	6.34	10.05	10.89	10.59	8.16	7.71	6.34	4.67	5.41
ITALIA	11.62	8.22	11.41	12.19	11.30	11.41	12.12	12.52	13.32	12.19	14.08	:
LUXEMBOURG	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NEDERLAND	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	13.40	18.42	22.81	20.50	20.16	22.81	20.93	20.26	22.47	20.50	21.08	21.89
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	7.05	9.00	5.29	6.41	6.50	5.29	6.18	6.21	5.82	6.41	5.53	:
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
<b>ANNUAL GROWTH RATE AT CONSTANT PRICES</b>												
	%											
BELGIQUE/BELGIE	3.75	6.95	5.91	3.39	6.16	5.91	6.54	5.58	4.68	3.39	:	:
DANMARK	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
BR DEUTSCHLAND	5.70	7.77	4.83	5.20	5.97	4.83	4.87	5.20	5.29	5.20	4.03	1.99
ELLAS	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
ESPAÑA	-2.46	-4.09	3.04	4.24	3.51	3.04	4.68	4.75	4.09	4.24	3.91	4.35
FRANCE	1.18	2.55	5.67	4.13	4.60	5.67	4.77	3.68	4.13	4.13	3.95	4.38
IRELAND	0.42	-4.02	7.60	3.54	6.61	7.60	8.48	6.15	5.46	3.54	1.26	1.50
ITALIA	2.55	3.86	5.91	6.46	5.83	5.91	6.56	7.19	8.01	6.46	7.53	:
LUXEMBOURG	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NEDERLAND	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	7.29	14.17	18.43	12.85	15.35	18.43	16.87	14.96	15.69	12.85	12.24	12.59
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	3.16	7.79	0.84	1.91	2.08	0.84	2.17	2.16	1.58	1.91	0.53	:
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:

## 2. DISPONIBILITES MONETAIRES

1988					1989							
AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUN	JUL	
<b>2.4. DISPONIBILITES MONETAIRES M3</b>												
ACCROISSEMENT SUR LA PERIODE PRECEDENTE												
%												
0.47	0.76	0.80	0.82	0.10	0.40	0.55	0.47	0.38	-0.09	0.30		BELGIQUE/BELGIE
0.13	0.74	0.54	0.61	1.15	0.62	0.49	1.50	0.69	0.76	2.17	0.91	DANMARK
0.30	0.15	1.13	0.20	0.90	0.19	0.19	0.64	0.61	0.44	1.16	0.99	BR DEUTSCHLAND
0.32	0.94	-2.11	0.43	2.01	1.28	-0.15	-0.70	1.27	2.01	-1.04	-0.53	ELLAS
0.52	1.70	1.20	-0.49	5.61	-0.12	0.29	1.10					ESPANA
												FRANCE
												IRELAND
												ITALIA
												LUXEMBOURG
												NEDERLAND
1.99	2.57	0.84	1.47	1.87	1.37	1.73	1.27	0.88	1.60	2.38		PORTUGAL
												UNITED KINGDOM
0.33	0.16	0.57	0.77	0.54	0.06	-0.30	0.73	0.48	-0.48			EUR 12
												UNITED STATES
												NIPPON
ACCROISSEMENT ANNUEL AUX PRIX COURANTS												
%												
5.83	6.77	6.88	6.61	6.94	6.75	6.42	6.85	6.23	5.19	5.15		BELGIQUE/BELGIE
9.84	10.01	10.54	10.83	10.35	10.77	10.62	10.19	10.10	9.97	11.77	11.11	DANMARK
7.71	7.22	7.00	6.82	7.34	6.62	7.75	7.50	6.77	6.94	8.09	7.45	BR DEUTSCHLAND
7.47	7.71	4.85	4.62	6.34	8.38	7.12	4.67	7.02	7.44	5.41	3.92	ELLAS
13.42	13.32	13.55	11.98	12.19	13.06	13.77	14.08					ESPANA
												FRANCE
												IRELAND
												ITALIA
												LUXEMBOURG
												NEDERLAND
20.05	22.47	19.65	20.36	20.50	21.65	22.57	21.08	20.80	21.64	21.89		PORTUGAL
												UNITED KINGDOM
47	5.82	5.79	6.73	6.41	6.19	5.65	5.53	5.07	4.45			EUR 12
												UNITED STATES
												NIPPON
ACCROISSEMENT ANNUEL AUX PRIX CONSTANTS												
%												
4.62	5.29	5.48	4.96	5.20	4.10	3.69	4.03	3.11	2.02	1.99		BELGIQUE/BELGIE
3.95	4.09	5.05	5.17	4.24	4.25	4.20	3.91	3.12	2.78	4.35	3.36	DANMARK
4.78	4.13	3.92	3.75	4.13	3.20	4.18	3.95	3.09	3.08	4.38	3.84	BR DEUTSCHLAND
5.31	5.46	2.47	2.05	3.54	5.29	3.85	1.26	3.37	3.62	1.50		ELLAS
7.98	8.01	8.27	6.35	6.46	7.14	7.39	7.53					ESPANA
												FRANCE
												IRELAND
												ITALIA
												LUXEMBOURG
												NEDERLAND
13.59	15.69	12.43	13.14	12.85	13.21	13.69	12.24	11.81	12.33	12.59		PORTUGAL
												UNITED KINGDOM
41	1.58	1.48	2.39	1.91	1.46	0.78	0.53	-0.05	-0.86			EUR 12
												UNITED STATES
												NIPPON

## 3. PUBLIC FINANCE

## 3. FINANCES PUBLIQUES

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
	<b>3.1. CENTRAL GOVERNMENT BUDGET</b>					<b>3.1. BUDGET DE L'ADMINISTRATION CENTRALE</b>					
	DEFICIT(-) OR SURPLUS(+)					DEFICIT(-) OU EXCEDENT(+)					
	<i>MIO ECU</i>										
BELGIQUE/BELGIE	-6512	-8779	-7973	-11374	-11849	-11686	-11726	-12364	-13711	-11509	:
DANMARK	:	:	:	-3800	-5555	-5965	-4649	-2391	1958	1917	:
BR DEUTSCHLAND	-15506	-16261	-19528	-26183	-27085	-9480	-21015	-17950	-19749	-22909	-25267
ESPAÑA	:	:	:	:	-9739	-9109	-10808	-12751	-10851	-9302	-9881
ELLAS	-1036	-1191	-1264	-3239	-2871	-3872	-4435	-5036	-4543	-5810	:
FRANCE	-5505	-4969	-5861	-12305	-13703	-24000	-20034	-23428	-19403	-27847	-16842
IRELAND	-1290	-1576	-1900	-2589	-2941	-2567	-2509	-2977	-2884	-2326	:
ITALIA	-25658	-26105	-33952	-37543	-44381	-53870	-67253	-79059	-80442	-79977	-78579
LUXEMBOURG	26	-27	-16	-37	-40	-49	32	41	12	2	-9
NEDERLAND	-3224	-5105	-5479	-7284	-4412	-11718	-12146	-9156	4472	-6623	-9510
PORTUGAL	-1153	-1507	-1957	-2495	-2544	-2252	-3018	-3944	-3802	:	:
UNITED KINGDOM	-12556	-14301	-15185	-19153	-7739	-16603	-13577	-10911	-3598	-1933	5311
EUR 12	:	:	:	:	-132857	-151169	-171136	-179915	-152540	:	:
UNITED STATES	-32087	-12167	-38606	-44002	-108477	-228628	-230468	-209037	-195538	-114828	-132274
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
	REICEIPTS					RECETTES					
	<i>MIO ECU</i>										
BELGIQUE/BELGIE	21558	22905	24935	25652	26686	27522	29659	31840	33237	34872	:
DANMARK	:	:	:	18607	20384	23373	27870	31388	35900	37372	:
BR DEUTSCHLAND	130906	143100	146596	158528	177598	187687	197736	212239	229758	236903	238472
ESPAÑA	:	:	:	:	27703	28344	33311	37161	43682	50446	59050
ELLAS	5023	5711	5862	6810	8615	8999	10254	8494	8863	10506	:
FRANCE	76108	87968	101805	113772	125515	128829	136237	149298	160647	167693	:
IRELAND	3127	3710	4817	5881	7481	8222	8456	9231	9457	9630	:
ITALIA	38557	44215	57730	67314	110408	134014	147820	154234	174007	188726	203935
LUXEMBOURG	1074	1056	1167	1279	1322	1558	1678	1822	1906	2000	1951
NEDERLAND	28990	30745	33279	33144	35706	36651	37629	39433	44633	48648	50937
PORTUGAL	2349	2377	3436	4674	4623	5045	5452	5536	6410	:	:
UNITED KINGDOM	62396	75422	103934	130076	151414	147164	161353	176753	165794	169460	194966
EUR 12	:	:	:	:	697453	737409	797454	857428	915293	:	:
UNITED STATES	302793	339818	416973	589640	681968	789780	1013519	891605	769073	655345	775174
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
	EXPENDITURES					DEPENSES					
	<i>MIO ECU</i>										
BELGIQUE/BELGIE	28070	31685	32908	37026	38535	39208	41384	44205	46948	46381	:
DANMARK	:	:	:	22407	25939	29338	32519	33779	33942	35454	:
BR DEUTSCHLAND	146412	159361	166124	184711	204683	197167	218751	230189	249506	259811	263739
ESPAÑA	:	:	:	:	37442	37453	44119	49912	54533	59749	68931
ELLAS	6060	6902	7126	10049	11486	12871	14688	13530	14405	16316	:
FRANCE	81612	92937	107665	126077	139218	152829	156271	172726	180051	195541	:
IRELAND	4417	5286	6717	8471	10421	10789	10966	12208	12340	11956	:
ITALIA	74632	89971	119445	129350	163378	187884	215073	233293	254437	268702	282512
LUXEMBOURG	1049	1083	1183	1317	1361	1607	1646	1782	1894	1998	1960
NEDERLAND	32213	35850	38759	40428	40118	48369	49775	48588	40161	55270	60447
PORTUGAL	3501	3884	5394	7169	7167	7297	8469	9480	10212	:	:
UNITED KINGDOM	74952	89722	119119	149229	159152	163767	174930	187654	169392	171394	189656
EUR 12	:	:	:	:	838899	888578	968590	1037344	1067821	:	:
UNITED STATES	334880	351985	455579	633643	790445	1018408	1243987	1100642	964611	770173	907448
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:

## 3. PUBLIC FINANCE

## 3. FINANCES PUBLIQUES

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	
	<b>3.2. CENTRAL GOVERNMENT DEBT</b>						<b>3.2. DETTE DE L'ADMINISTRATION CENTRALE</b>					
	TOTAL DEBT						DETTE TOTALE					
	<i>MIO ECU</i>											
BELGIOUE/BELGIE	35983	40652	47364	58426	68070	80613	95376	110082	125329	136083	146005	
DANMARK	8092	11106	15973	23961	34243	43883	52655	55421	53939	52652	54048	
BR DEUTSCHLAND	113251	129902	145545	181205	219536	247735	271717	296014	331019	354795	377196	
ESPAÑA	14427	18714	22962	30452	40215	53191	77569	87046	97301	110175	116461	
ELLAS	6615	6783	7026	9472	12974	13627	17034	15404	.	.	.	
FRANCE	64164	70133	80205	89199	94546	111272	133986	159242	173757	183678	.	
IRELAND	.	.	.	13195	16581	19523	23422	25883	29591	31427	.	
ITALIA	86400	112051	135492	173346	220378	277148	349637	405671	488894	540249	.	
LUXEMBOURG	587	610	638	715	750	881	1051	422	475	420	355	
NEDERLAND	26721	30793	35661	44150	56905	68896	80649	92748	102110	108369	117003	
PORTUGAL	4855	5859	6872	10037	10777	10332	14280	15145	.	.	.	
UNITED KINGDOM	116760	133028	158709	209691	212051	204817	239120	270755	271259	259444	.	
EUR 12	.	.	.	843849	987025	1131916	1356490	1533830	.	.	.	
UNITED STATES	579349	592494	715230	953506	1242053	1710653	2351977	2196456	2072974	1870286	2308827	
NIPPON	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	
	OF WHICH: DOMESTIC DEBT						DONT: DETTE INTERIEURE					
	<i>MIO ECU</i>											
BELGIOUE/BELGIE	35605	39231	43624	49122	53896	62740	72604	87898	101729	111844	121051	
DANMARK	3924	6474	10224	16718	24490	31355	40319	43742	38686	36586	38564	
BR DEUTSCHLAND	106403	122027	129343	153896	185068	205830	224803	240013	254482	269032	289026	
ESPAÑA	12995	17360	21653	28501	37335	48853	71539	81818	93948	106357	111540	
ELLAS	6256	6455	6647	8992	12374	12876	16092	14605	.	.	.	
FRANCE	62497	68360	77865	86758	91897	107011	129347	153719	169120	178898	.	
IRELAND	.	.	.	7672	8946	9895	12337	14062	16838	18971	.	
ITALIA	84697	109984	132671	168299	213038	268005	337670	393298	476712	524781	604538	
LUXEMBOURG	534	564	590	674	708	813	959	324	280	268	226	
NEDERLAND	26719	30791	35659	44149	56904	68895	80649	92748	101811	108369	117003	
PORTUGAL	3764	4586	5189	7702	7561	5978	8865	9999	.	.	.	
UNITED KINGDOM	103817	121599	148542	199909	204514	197909	229929	260310	259581	246194	.	
EUR 12	.	.	.	772393	896732	1020160	1225110	1392530	.	.	.	
UNITED STATES	479268	506003	616194	827627	1087558	1509654	2079882	1957134	1837917	1649854	.	
NIPPON	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	
	FOREIGN DEBT						DETTE EXTERIEURE					
	<i>MIO ECU</i>											
BELGIOUE/BELGIE	376	1419	3714	9352	14175	17873	22772	22182	23600	24237	24954	
DANMARK	3739	4632	5749	7244	9753	12528	12335	11679	15253	16066	15484	
BR DEUTSCHLAND	6848	7875	16202	27309	34467	41905	46914	56002	76538	85763	88170	
ESPAÑA	1432	1355	1309	1951	2880	4338	6030	5228	3353	3818	4921	
ELLAS	360	328	380	480	599	751	942	800	.	.	.	
FRANCE	1667	1773	2340	2441	2649	4261	4638	5523	4637	4780	.	
IRELAND	1574	2300	3196	5523	7634	9627	11085	11821	12753	12457	.	
ITALIA	1703	2067	2820	5046	7340	9144	11967	12373	12182	15467	.	
LUXEMBOURG	53	47	48	41	42	68	92	98	187	143	122	
NEDERLAND	3	2	2	1	1	1	1	0	299	0	0	
PORTUGAL	1091	1273	1683	2335	3216	4353	5414	5146	4679	4603	.	
UNITED KINGDOM	12943	11430	10167	9782	7537	6909	9191	10445	11677	13251	.	
EUR 12	31787	34499	47610	71504	90293	111757	131382	141296	.	.	.	
UNITED STATES	100081	86491	99036	125879	154495	200998	272094	239321	235057	220432	.	
NIPPON	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	

#### 4. INTEREST RATES AND SHARE YIELDS

	1985	1986	1987	1988	1987		1988				1989	
					III	IV	I	II	III	IV	I	II
<b>4.1. SHORT-TERME INTEREST RATES</b>												
<b>4.1.1. OFFICIAL DISCOUNT RATE</b>												
	%											
BELGIQUE/BELGIE	9.75	8.00	7.00	7.75	7.25	7.00	6.50	6.50	7.50	7.75	8.25	9.25
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	2.50	2.50	2.50	3.50	3.50	4.00	5.00
ELLAS	20.50	20.50	20.50	19.00	20.50	20.50	19.00	19.00	19.00	19.00	19.00	19.00
ESPANA	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
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	9.00	8.35	8.35	7.50	7.50	7.50	8.00	8.90
ITALIA	15.00	12.00	12.00	12.50	12.00	12.00	12.00	12.00	12.50	12.50	13.50	13.50
LUXEMBOURG	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
NEDERLAND	5.00	4.50	3.75	4.50	4.50	3.75	3.25	3.25	4.00	4.50	5.00	6.00
PORTUGAL	19.00	16.00	14.50	13.50	15.00	14.50	14.00	13.50	13.50	13.50	14.50	14.50
UNITED KINGDOM	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED STATES	7.50	5.50	6.00	6.50	6.00	6.00	6.00	6.00	6.50	6.50	7.00	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	3.25
<b>4.1.2. DAY TO DAY MONEY RATE</b>												
	%											
BELGIQUE/BELGIE	8.27	6.64	5.57	5.04	5.23	5.05	4.76	4.65	5.25	5.49	6.03	6.55
DANMARK	9.97	9.09	9.88	8.32	9.40	9.35	8.74	8.72	7.94	7.86	7.93	8.71
BR DEUTSCHLAND	5.19	4.57	3.72	4.01	3.74	3.49	3.23	3.43	4.63	4.75	5.59	6.21
ELLAS	17.03	19.78	15.65	15.95	..	..	..	..	..	..	..	..
ESPANA	11.61	11.49	16.06	11.29	17.74	14.95	12.24	10.76	10.47	11.69	13.24	14.08
FRANCE	9.94	7.74	7.98	7.52	7.41	8.13	7.53	7.33	7.36	7.86	8.54	8.58
IRELAND	11.95	11.84	10.61	7.70	8.69	7.71	7.96	7.02	7.64	8.17	7.71	8.28
ITALIA	15.25	13.41	11.33	10.82	11.53	11.02	10.67	10.56	10.75	11.28	12.44	12.65
LUXEMBOURG	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
NEDERLAND	6.30	5.83	5.16	4.44	4.97	4.85	3.96	3.62	4.95	5.24	6.02	6.60
PORTUGAL	..	..	12.45	12.34	13.73	13.08	12.30	12.35	12.38	12.35	12.34	12.34
UNITED KINGDOM	11.29	9.67	8.93	9.77	8.37	8.58	8.47	7.85	10.46	12.30	13.02	12.92
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED STATES	8.10	6.80	6.66	7.57	6.84	6.92	6.66	7.16	7.98	8.47	9.44	9.73
NIPPON	6.46	4.79	3.51	3.62	3.25	3.53	3.49	3.33	3.78	3.89	3.91	4.36
<b>4.1.3. TREASURY BILL RATE (THREE-MONTH)</b>												
	%											
BELGIQUE/BELGIE	9.59	8.11	7.09	6.72	6.66	6.91	6.29	6.10	7.20	7.29	7.98	8.41
DANMARK	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
BR DEUTSCHLAND	3.94	3.23	2.61	2.61	2.65	2.48	2.15	2.15	2.98	3.15	3.65	4.15
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ESPANA	..	..	..	..	7.48	7.22	10.17	10.25	10.30	12.13	12.68	13.00
FRANCE	0.00	3.75	8.22	7.82	7.92	8.50	7.93	7.70	7.59	8.07	9.01	9.21
IRELAND	11.78	11.83	10.67	7.81	9.33	8.81	8.48	7.42	7.56	7.80	8.14	9.21
ITALIA	13.86	11.93	11.07	11.17	11.48	11.82	10.92	10.63	11.36	11.76	12.42	11.88
LUXEMBOURG	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
NEDERLAND	6.22	5.49	5.18	4.34	5.19	4.99	3.83	3.71	4.83	4.99	6.00	6.70
PORTUGAL	..	15.56	11.45	12.97	15.01	13.95	13.41	12.79	12.97	12.70	12.50	13.83
UNITED KINGDOM	11.55	10.37	9.25	9.78	9.44	8.69	8.49	7.90	10.76	11.96	12.42	11.84
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED STATES	7.48	5.98	5.77	6.67	6.04	5.86	5.72	6.21	7.01	7.73	8.54	8.41
NIPPON	4.91	3.56	2.42	2.38	2.38	2.38	2.38	2.38	2.38	2.38	2.38	2.63

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

1988				1989								
SEP	OCT	NOV	DEC	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUN	JUL	AOU	
<b>4.1. TAUX D'INTERET A COURT TERME</b>												
<b>4.1.1. TAUX D'ESCOMPTE OFFICIEL</b>												
%												
7.50	7.50	7.25	7.75	8.25	8.25	8.25	8.75	8.75	9.25	9.25	9.25	BELGIQUE/BELGIE
7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	DANMARK
3.50	3.50	3.50	3.50	4.00	4.00	4.00	4.50	4.50	5.00	5.00	5.00	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	8.00	8.00	8.00	8.90	8.90	9.60	9.60	FRANCE
12.50	12.50	12.50	12.50	12.50	12.50	13.50	13.50	13.50	13.50	13.50	13.50	IRELAND
4.00	4.00	4.00	4.50	5.00	5.00	5.00	5.50	5.50	6.00	6.00	6.00	ITALIA
13.50	13.50	13.50	13.50	13.50	13.50	14.50	14.50	14.50	14.50	14.50	14.50	LUXEMBOURG
6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	NEDERLAND
2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	3.25	3.25	3.25	3.25	PORTUGAL
												UNITED KINGDOM
												EUR 12
												UNITED STATES
												NIPPON
<b>4.1.2. TAUX DE L'ARGENT AU JOUR LE JOUR</b>												
%												
6.30	5.84	5.66	4.96	5.37	5.69	7.02	6.68	6.11	6.86	6.76	7.49	BELGIQUE/BELGIE
7.81	7.81	7.82	7.96	7.98	7.83	7.98	8.53	8.56	9.03	9.71	9.71	DANMARK
4.70	4.74	4.62	4.89	5.23	5.94	5.61	5.85	6.32	6.47	6.91	6.76	BR DEUTSCHLAND
15.23	21.08	20.94	18.85	17.99	21.37	21.37	21.37	21.37	21.37	21.37	21.37	ELLAS
10.58	11.31	11.36	12.40	12.35	13.47	13.89	13.91	13.91	14.42	15.11	15.10	ESPANA
7.52	7.57	7.82	8.20	8.46	8.70	8.45	8.31	8.51	8.93	9.19	9.05	FRANCE
8.25	9.62	7.00	7.88	7.62	7.50	8.00	8.40	6.94	9.50	9.62	9.62	IRELAND
10.93	10.97	11.16	11.72	12.01	12.24	13.07	12.83	12.56	12.57	12.63	12.63	ITALIA
5.32	5.07	5.05	5.60	5.56	6.14	6.36	6.27	6.77	6.76	6.94	7.20	LUXEMBOURG
12.36	12.30	12.38	12.36	12.22	12.36	12.43	12.58	14.60	14.60	14.60	14.60	NEDERLAND
11.07	12.05	12.08	12.77	13.14	13.03	12.88	11.95	13.06	13.74	14.06	14.06	PORTUGAL
												UNITED KINGDOM
												EUR 12
												UNITED STATES
												NIPPON
8.19	8.30	8.35	8.76	9.12	9.36	9.85	9.84	9.81	9.53	9.42	8.99	
3.88	3.92	3.70	4.04	3.83	3.89	4.01	4.05	4.19	4.85	5.05	5.22	
<b>4.1.3. TAUX DES BONS DU TRESOR (A TROIS MOIS)</b>												
%												
7.47	7.31	7.18	7.38	7.58	8.04	8.32	8.23	8.43	8.58	8.50	8.45	BELGIQUE/BELGIE
3.15	3.15	3.15	3.15	3.65	3.65	3.65	4.15	4.15	4.15	4.65	4.65	DANMARK
10.65	11.88	0.00	12.38	12.22	12.93	12.88	12.63	13.38	0.00	0.00	13.70	BR DEUTSCHLAND
7.86	7.90	8.05	8.27	8.53	9.38	9.11	8.75	9.11	9.11	9.11	9.11	ELLAS
7.46	7.40	7.82	8.17	8.07	8.23	8.12	9.08	9.43	9.13	9.13	9.13	ESPANA
11.11	11.40	11.79	12.08	11.83	11.87	13.55	12.67	12.18	10.80	12.63	12.96	FRANCE
5.06	4.96	4.86	5.14	5.51	6.21	6.27	6.25	7.03	6.83	6.79	6.73	IRELAND
12.91	12.66	12.93	12.50	12.50	12.50	12.49	12.72	14.94	0.00	16.09	16.09	ITALIA
11.56	11.52	11.81	12.55	12.45	12.39	12.41	9.35	12.57	13.59	13.29	13.32	LUXEMBOURG
												NEDERLAND
												PORTUGAL
												UNITED KINGDOM
												EUR 12
												UNITED STATES
												NIPPON
7.24	7.35	7.76	8.07	8.27	8.53	8.82	8.65	8.43	8.15	7.88	7.90	
2.38	2.38	2.38	2.38	2.38	2.38	2.38	2.38	2.38	3.14	3.14	3.14	



#### 4. INTEREST RATES AND SHARE YIELDS

	1985	1986	1987	1988	1987		1988				1989	
					III	IV	I	II	III	IV	I	II
<b>4.2. LONG-TERM RATES</b>												
4.2.1. YIELD ON LONG-TERM GOVERNMENT BONDS (AT CURRENT PRICES)												
	%											
BELGIQUE/BELGIE	10.61	7.93	7.82	7.85	7.85	8.11	7.54	7.78	8.11	7.99	8.35	8.35
DANMARK	11.24	10.05	11.31	9.57	11.23	11.23	10.00	9.97	9.30	9.00	9.37	9.80
BR DEUTSCHLAND	6.87	5.92	5.84	6.07	6.00	6.17	5.83	6.00	6.40	6.07	6.77	6.97
ELLAS	15.77	15.78	17.47	16.57	16.91	18.17	20.39	17.02	14.87	13.99	.	.
ESPANA	13.39	11.36	12.81	11.74	13.92	13.69	12.20	11.08	11.21	12.49	13.33	13.64
FRANCE	11.87	9.12	10.22	9.22	10.68	10.66	9.56	9.29	9.21	8.82	9.15	8.98
IRELAND	12.68	11.06	11.27	9.49	11.68	10.58	10.38	9.72	9.45	8.40	8.66	9.11
ITALIA	13.32	10.92	10.83	10.82	11.78	12.61	10.42	10.70	11.02	11.13	10.95	12.27
LUXEMBOURG	9.53	8.68	7.96	7.14	8.08	7.47	7.69	6.74	7.20	6.95	7.53	7.35
NEDERLAND	7.32	6.36	6.35	6.06	6.54	6.52	5.92	5.91	6.32	6.07	6.82	7.18
PORTUGAL	25.41	17.87	15.36	13.87	15.50	15.57	14.41	13.77	13.60	13.71	13.86	14.62
UNITED KINGDOM	10.58	9.87	9.50	9.36	9.71	9.55	9.36	9.24	9.53	9.33	9.25	9.64
EUR 12	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
UNITED STATES	10.75	8.14	8.63	8.98	9.08	9.24	8.61	9.06	9.20	9.03	9.19	8.77
NIPPON	6.34	4.94	4.21	4.27	4.82	4.48	4.05	4.20	4.66	4.19	4.55	4.99
4.2.2. YIELD ON LONG TERM GOVERNMENT BONDS (AT CONSTANT PRICES)												
	%											
BELGIQUE/BELGIE	5.47	6.54	6.18	6.62	5.72	6.45	6.49	6.71	6.99	6.27	5.64	5.20
DANMARK	6.26	6.16	7.00	4.81	7.09	6.98	5.01	5.14	4.74	4.36	4.60	4.81
BR DEUTSCHLAND	4.58	6.18	5.52	4.86	5.33	5.14	4.91	4.90	5.16	4.49	4.03	3.77
ELLAS	-2.84	-5.97	0.93	2.69	0.79	2.36	5.96	4.09	0.77	-0.06	.	.
ESPANA	4.18	2.37	7.18	6.60	8.86	8.67	7.41	6.77	5.60	6.64	6.76	6.25
FRANCE	5.69	6.41	6.71	6.35	7.08	7.27	6.97	6.59	6.20	5.64	5.58	5.17
IRELAND	6.72	6.84	7.89	7.13	8.33	7.23	7.88	7.66	7.25	5.74	5.34	5.23
ITALIA	3.79	4.77	5.81	5.46	6.56	6.87	5.02	5.41	5.76	5.65	4.81	5.46
LUXEMBOURG	5.23	8.36	8.03	5.63	7.87	7.02	6.99	5.42	5.26	4.86	4.74	3.80
NEDERLAND	4.92	6.15	6.79	5.15	6.33	6.66	5.39	5.00	5.27	4.95	5.83	6.09
PORTUGAL	4.72	5.44	5.50	3.84	5.65	5.71	5.39	4.86	3.05	2.07	1.44	1.35
UNITED KINGDOM	4.25	6.23	5.15	4.27	5.17	5.22	5.81	4.78	3.87	2.63	1.43	1.34
EUR 12	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
UNITED STATES	6.95	6.10	4.81	4.71	4.70	4.56	4.46	4.95	4.89	4.53	4.16	3.38
NIPPON	4.15	4.30	4.11	3.48	4.37	3.72	3.12	3.87	3.97	2.95	3.47	7.20
4.2.3. YIELD ON SHARES												
	%											
BELGIQUE/BELGIE	6.51	4.79	4.32	4.27	3.68	5.27	4.43	4.39	4.30	3.95	3.81	3.81
DANMARK	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
BR DEUTSCHLAND	3.15	2.69	3.40	3.93	2.98	4.19	4.24	4.09	3.83	3.57	3.51	3.45
ELLAS	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
ESPANA	11.92	7.85	8.00	7.35	7.80	8.26	7.79	7.01	7.10	7.51	7.32	6.76
FRANCE	3.89	2.53	3.03	3.78	3.21	4.50	4.62	3.89	3.46	3.15	2.70	2.60
IRELAND	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
ITALIA	2.63	1.58	2.01	2.58	2.05	2.52	2.80	2.65	2.47	2.39	2.46	2.46
LUXEMBOURG	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
NEDERLAND	4.67	4.61	4.15	4.47	3.67	4.50	4.73	4.70	4.20	4.23	3.90	4.23
PORTUGAL	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
UNITED KINGDOM	4.38	3.93	3.41	4.27	2.97	4.04	4.11	4.12	4.37	4.49	4.21	4.13
EUR 12	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
UNITED STATES	4.25	3.48	3.08	3.64	2.77	3.54	3.57	3.65	3.70	3.66	3.64	.
NIPPON	0.92	0.75	0.59	0.51	0.53	0.56	0.53	0.48	0.51	0.53	0.49	0.48

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

1988				1989								
SEP	OCT	NOV	DEC	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUN	JUL	AOU	
<b>4.2. TAUX D'INTERETS A LONG TERME</b>												
4.2.1. RENDEMENT DES OBLIGATIONS D'ETAT (AUX PRIX COURANTS)												
%												
8.03	7.89	8.03	8.05	8.13	8.45	8.48	8.29	8.37	8.40	8.41	8.44	BELGIQUE/BELGIE
9.10	9.10	9.00	8.90	9.10	9.50	9.50	9.60	10.10	9.70	9.20	9.70	DANMARK
6.30	5.98	5.99	6.23	6.50	6.90	6.90	6.90	7.10	6.90	6.80	6.80	BR DEUTSCHLAND
14.86	15.28	12.80	13.90	..	..	..	..	..	..	..	..	ELLAS
11.42	12.14	12.51	12.82	13.21	13.20	13.57	13.51	13.62	13.78	13.80	13.70	ESPANA
9.00	8.77	8.87	8.81	8.77	9.47	9.21	8.99	9.00	8.96	8.80	8.81	FRANCE
9.15	8.40	8.40	8.41	8.41	8.79	8.77	9.06	9.31	8.96	8.50	..	IRELAND
11.11	11.12	11.24	11.02	11.02	10.40	11.42	11.82	12.44	12.55	12.00	11.61	ITALIA
7.47	7.71	7.03	6.10	7.54	7.58	7.47	7.43	7.33	7.29	7.44	7.50	LUXEMBOURG
6.23	5.98	5.99	6.23	6.44	6.94	7.08	7.03	7.34	7.18	7.05	7.04	NEDERLAND
13.58	13.49	13.68	13.95	13.74	13.53	14.30	14.23	14.53	15.10	..	..	PORTUGAL
9.60	9.23	9.30	9.46	9.35	9.15	9.26	9.52	9.52	9.88	9.53	9.37	UNITED KINGDOM
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	EUR 12
9.06	8.89	9.07	9.13	9.07	9.16	9.33	9.18	8.86	8.28	8.19	8.26	UNITED STATES
4.64	4.26	4.15	4.16	4.26	4.64	4.75	4.80	5.02	5.16	4.92	4.97	NIPPON
4.2.2. RENDEMENT DES OBLIGATIONS D'ETAT (AUX PRIX CONSTANTS)												
%												
6.74	6.46	6.34	6.01	5.60	5.74	5.57	5.14	5.23	5.24	5.23	5.13	BELGIQUE/BELGIE
4.44	4.72	4.20	4.16	4.31	4.86	4.63	4.44	5.08	4.93	4.01	4.64	DANMARK
4.83	4.60	4.35	4.51	3.85	4.16	4.08	3.76	3.88	3.69	3.67	3.84	BR DEUTSCHLAND
0.04	1.04	-1.16	-0.07	..	..	..	..	..	..	..	..	ELLAS
5.42	6.57	6.77	6.57	6.55	6.63	7.09	6.31	6.20	6.23	5.86	6.59	ESPANA
5.85	5.63	5.74	5.56	5.28	5.85	5.60	5.23	5.07	5.22	5.14	5.27	FRANCE
6.87	5.93	5.74	5.55	5.32	5.47	5.23	5.34	5.42	4.93	..	..	IRELAND
5.90	5.95	5.64	5.35	5.21	4.21	5.03	5.16	5.60	5.63	5.13	5.04	ITALIA
5.59	5.61	4.85	4.13	4.93	4.77	4.51	4.08	3.73	3.59	3.86	3.92	LUXEMBOURG
5.18	5.04	4.84	4.97	5.49	5.88	6.13	5.87	6.28	6.12	5.89	5.89	NEDERLAND
2.37	2.55	1.62	2.05	1.35	1.23	1.72	0.94	1.38	1.72	..	..	PORTUGAL
3.53	2.65	2.74	2.51	1.76	1.24	1.28	1.38	1.14	1.50	1.19	1.91	UNITED KINGDOM
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	EUR 12
4.69	4.45	4.63	4.51	4.21	4.13	4.15	3.86	3.32	2.96	3.06	3.39	UNITED STATES
3.92	3.02	2.82	3.00	3.19	3.65	3.58	2.42	2.12	17.07	..	..	NIPPON
4.2.3. RENDEMENT DES ACTIONS												
%												
4.12	3.99	3.99	3.86	3.72	3.86	3.86	3.72	3.72	3.99	3.86	..	BELGIQUE/BELGIE
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	DANMARK
3.68	3.55	3.65	3.50	3.48	3.57	3.49	3.50	3.50	3.35	3.31	3.11	BR DEUTSCHLAND
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	ELLAS
7.18	7.41	7.45	7.67	7.12	7.36	7.47	7.01	6.45	6.81	6.94	6.70	ESPANA
3.31	3.22	3.19	3.03	2.63	2.76	2.70	2.55	2.55	2.69	2.54	2.66	FRANCE
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	IRELAND
2.47	2.39	2.37	2.41	2.37	2.49	2.52	2.47	2.52	2.40	2.29	..	ITALIA
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	LUXEMBOURG
4.30	4.20	4.30	4.20	3.90	4.00	3.80	4.20	4.30	4.20	4.10	3.90	NEDERLAND
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	PORTUGAL
4.74	4.33	4.41	4.72	4.45	4.10	4.08	4.18	4.08	4.13	3.99	3.80	UNITED KINGDOM
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	EUR 12
3.69	3.61	3.70	3.68	3.66	3.59	3.68	3.59	3.52	..	..	..	UNITED STATES
0.52	0.55	0.54	0.51	0.49	0.48	0.49	0.48	0.47	0.48	0.47	0.45	NIPPON

## 5. INDEX OF SHARE PRICES

	1985	1986	1987	1988	1987		1988				1989	
					III	IV	I	II	III	IV	I	II
					<b>5.1. INDEX OF SHARE PRICES</b>							
<i>1985 = 100</i>												
BELGIE/BELGIE	100	147	172	171	196	147	159	168	171	184	192	202
DANMARK	100	101	85	95	87	76	79	91	99	111	119	132
BR DEUTSCHLAND	100	141	123	104	137	105	94	100	107	115	120	126
ELLAS	100	121	416	561	494	714	566	571	558	549	492	...
ESPAÑA	100	204	293	325	356	260	302	332	335	330	326	359
FRANCE	100	166	181	156	190	145	132	148	163	182	203	213
IRELAND	100	155	224	220	253	219	189	214	241	236	248	...
ITALIA	100	233	224	185	223	182	168	177	191	205	197	204
LUXEMBOURG	100	181	181	173	186	164	157	168	179	188	204	215
NEDERLAND	100	113	117	108	135	93	99	106	113	115	125	135
PORTUGAL	100	...	462	264	529	624	349	303	233	173	228	209
UNITED KINGDOM	100	124	164	148	187	146	145	148	150	148	164	174
EUR 12	100	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
UNITED STATES	100	126	154	142	171	137	138	137	143	148	156	...
NIPPON	100	133	196	214	207	191	198	218	217	222	245	249
<b>5.2. INDEX OF SHARE PRICES</b>												
(AT CONSTANT PRICES)												
<i>1985 = 100</i>												
BELGIE/BELGIE	100	145	167	164	189	143	154	162	164	176	182	189
DANMARK	100	98	78	84	80	69	71	81	87	97	102	112
BR DEUTSCHLAND	100	142	123	103	136	105	94	98	106	114	117	121
ELLAS	100	98	286	346	344	473	368	355	341	318	282	...
ESPAÑA	100	187	256	270	309	223	256	281	276	269	261	284
FRANCE	100	162	171	144	179	136	123	136	149	166	183	190
IRELAND	100	150	210	201	236	204	175	196	220	214	222	...
ITALIA	100	220	202	159	200	161	147	153	164	172	162	166
LUXEMBOURG	100	180	181	170	186	163	156	166	176	183	197	205
NEDERLAND	100	113	117	107	135	93	99	105	112	113	124	133
PORTUGAL	100	...	365	193	419	484	262	224	168	120	153	136
UNITED KINGDOM	100	120	152	131	173	134	132	131	132	127	139	143
EUR 12	100	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
UNITED STATES	77	95	111	99	123	98	98	96	99	101	105	...
NIPPON	87	115	170	184	179	165	172	188	187	189	211	219
<b>5.3. INDEX OF SHARE PRICES</b>												
(IN ECU)												
<i>1985 = 100</i>												
BELGIE/BELGIE	100	151	180	176	204	153	166	174	176	190	198	209
DANMARK	100	102	86	96	88	76	80	92	100	111	118	130
BR DEUTSCHLAND	100	148	132	112	146	113	101	107	115	124	129	135
ELLAS	101	93	278	354	331	467	362	362	353	338	299	...
ESPAÑA	100	191	266	305	327	243	280	312	314	313	324	355
FRANCE	100	166	177	151	187	142	129	143	158	175	194	206
IRELAND	100	151	207	203	234	202	174	197	223	217	227	...
ITALIA	99	231	217	174	215	174	159	166	180	193	186	195
LUXEMBOURG	100	186	189	179	194	171	164	174	185	194	210	221
NEDERLAND	100	119	126	116	145	101	107	114	121	123	134	145
PORTUGAL	100	...	368	203	423	489	269	233	179	131	174	158
UNITED KINGDOM	100	109	137	131	158	124	124	131	135	133	150	155
EUR 12	100	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
UNITED STATES	100	98	102	91	115	86	85	86	98	96	105	...
NIPPON	100	146	213	255	225	210	227	257	263	274	306	303

## 5. INDICE DU COURS DES ACTIONS

1988				1989								
SEP	OCT	NOV	DEC	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUN	JUL	AOU	
<b>5.1. INDICE DU COURS DES ACTIONS</b>												
<i>1985 = 100</i>												
178	181	183	188	196	189	191	200	204	202	200	:	BELGIQUE/BELGIE
102	109	111	112	120	115	121	128	127	140	148	:	DANMARK
110	115	115	117	121	120	120	124	124	131	137	143	BR DEUTSCHLAND
550	567	550	530	502	488	487	486	:	:	:	:	ELLAS
329	338	330	321	332	316	331	348	367	363	356	375	ESPANA
166	179	183	185	203	204	201	209	211	219	222	:	FRANCE
234	239	240	228	232	252	260	264	:	:	:	:	IRELAND
187	205	207	203	202	196	192	199	201	212	:	:	ITALIA
182	188	186	189	196	205	211	213	212	218	220	219	LUXEMBOURG
113	115	112	117	125	121	130	135	134	137	:	:	NEDERLAND
205	175	189	154	226	226	233	220	208	198	:	:	PORTUGAL
145	151	149	144	154	167	171	170	175	177	184	:	UNITED KINGDOM
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	EUR 12
143	148	145	151	153	157	157	162	168	:	:	:	UNITED STATES
213	213	222	231	245	248	243	247	253	248	:	:	NIPPON
<b>5.2. INDICE DU COURS DES ACTIONS</b>												
(A PRIX CONSTANTS)												
<i>1985 = 100</i>												
170	173	175	179	186	178	180	187	190	189	186	:	BELGIQUE/BELGIE
90	96	97	98	104	99	104	109	107	119	126	:	DANMARK
109	114	113	114	118	116	116	119	119	125	131	137	BR DEUTSCHLAND
330	332	320	304	289	282	274	269	:	:	:	:	ELLAS
269	276	269	260	266	253	263	276	290	286	276	290	ESPANA
151	163	166	168	183	184	181	187	188	195	197	:	FRANCE
213	217	218	206	209	226	232	235	:	:	:	:	IRELAND
159	173	174	169	168	161	157	162	163	172	:	:	ITALIA
179	184	181	184	190	198	203	204	203	208	209	208	LUXEMBOURG
112	113	110	116	124	121	128	133	132	135	:	:	NEDERLAND
146	123	131	106	153	151	154	144	136	129	:	:	PORTUGAL
126	130	129	123	131	142	144	141	144	145	151	:	UNITED KINGDOM
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	EUR 12
99	102	99	103	104	107	106	108	112	:	:	:	UNITED STATES
182	181	190	198	210	213	208	208	212	238	:	:	NIPPON
<b>5.3. INDICE DU COURS DES ACTIONS</b>												
(EN ECU)												
<i>1985 = 100</i>												
184	187	189	193	202	194	197	207	210	209	207	:	BELGIQUE/BELGIE
103	110	112	112	120	113	119	126	126	140	148	:	DANMARK
118	124	123	125	129	129	128	133	133	140	147	153	BR DEUTSCHLAND
346	353	339	324	306	296	293	290	:	:	:	:	ELLAS
308	319	312	308	328	313	330	348	364	353	353	373	ESPANA
160	172	176	177	194	195	194	202	204	212	215	:	FRANCE
217	221	221	210	213	231	238	243	:	:	:	:	IRELAND
175	192	195	191	192	186	182	189	192	205	:	:	ITALIA
188	194	192	195	202	211	218	220	219	226	227	227	LUXEMBOURG
121	123	120	126	133	130	139	144	144	147	:	:	NEDERLAND
156	133	143	117	172	172	177	167	157	149	:	:	PORTUGAL
129	136	134	131	141	154	155	153	157	154	161	:	UNITED KINGDOM
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	EUR 12
98	99	93	97	102	107	107	111	120	:	:	:	UNITED STATES
257	262	274	285	306	312	302	303	310	297	:	:	NIPPON

## 6. EXCHANGE RATES

	1985	1986	1987	1988	1987		1988				1989	
					III	IV	I	II	III	IV	I	II
6.1. 1 ECU = .....												
END OF PERIOD												
BFR LFR	44.6450	43.2325	43.1539	43.5760	43.1259	43.1539	43.4195	43.4741	43.4897	43.5760	43.5979	43.2974
DKR	7.95672	7.86192	7.94457	8.02983	7.98495	7.94457	7.95477	7.88073	7.96198	8.02983	8.10130	8.04631
DM	2.18386	2.07610	2.06034	2.07781	2.07800	2.06034	2.07475	2.07521	2.07549	2.07781	2.08260	2.06770
DRA	131.200	148.526	164.483	172.909	158.818	164.483	166.193	166.434	168.239	172.909	175.987	178.135
PTA	136.519	141.151	140.566	132.877	137.874	140.566	138.442	138.686	137.089	132.877	129.641	131.581
FF	6.70474	6.87503	6.98335	7.09821	6.91686	6.98335	7.03537	6.99875	7.06480	7.09821	7.03662	7.02120
IRL	0.714055	0.764828	0.777888	0.778450	0.774106	0.777888	0.775692	0.772392	0.774456	0.778450	0.780155	0.777479
LIT	1489.94	1446.19	1521.66	1531.10	1499.05	1521.66	1539.01	1539.75	1545.91	1531.10	1526.98	1495.95
HFL	2.46133	2.34488	2.31762	2.34586	2.33827	2.31762	2.32885	2.34037	2.33973	2.34586	2.34833	2.33055
ESC	140.736	156.382	169.467	171.704	163.619	169.467	169.986	169.319	170.553	171.704	171.548	173.147
UKL	0.615334	0.724942	0.696793	0.648551	0.693890	0.696793	0.665109	0.667628	0.654935	0.648551	0.651083	0.683449
USD	0.887927	1.07038	1.30335	1.17258	1.12965	1.30335	1.25173	1.14098	1.10442	1.17258	1.10033	1.05900
SFR	1.84023	1.73562	1.66503	1.76063	1.72780	1.66503	1.70924	1.72116	1.75626	1.76063	1.82545	1.77118
SKR	6.71717	7.25181	7.55292	7.17619	7.27609	7.55292	7.35081	7.14936	7.10676	7.17619	7.06853	7.03073
NKR	6.73493	7.91812	8.12378	7.68626	7.58223	8.12378	7.81708	7.55954	7.63844	7.68626	7.56477	7.55440
CAD	1.24088	1.47766	1.69696	1.39830	1.48188	1.69696	1.54552	1.38286	1.34218	1.39830	1.31380	1.26593
OS	15.3523	14.6128	14.5050	14.6162	14.6267	14.5050	14.5790	14.6193	14.6011	14.6162	14.6520	14.5634
FMK	4.81479	5.12978	5.14172	4.87324	4.98459	5.14172	4.99943	4.93016	4.89280	4.87324	4.68081	4.65962
YEN	178.207	171.046	158.292	146.455	165.099	158.292	155.215	152.206	148.595	146.455	145.772	152.285
AUSD	1.30195	1.61080	1.80519	1.37224	1.58525	1.80519	1.68879	1.43972	1.40665	1.37224	1.34597	1.40173
NZLD	1.77054	2.02915	1.97717	1.86124	1.73526	1.97717	1.91105	1.69536	1.80281	1.86124	1.79061	1.84656
SDR	0.808368	0.875070	0.918719	0.871353	0.882789	0.918719	0.906358	0.870569	0.855726	0.871353	0.851182	0.849657
AVERAGE												
BFR LFR	44.9136	43.7978	43.0392	43.4284	43.0679	43.1859	43.2375	43.4445	43.5390	43.4903	43.6387	43.5002
DKR	8.01876	7.93565	7.88413	7.95152	7.93901	7.96206	7.91890	7.94222	7.94155	8.00330	8.09531	8.08674
DM	2.22632	2.12819	2.07159	2.07440	2.07487	2.06736	2.06740	2.07755	2.07794	2.07474	2.08295	2.07780
DRA	105.739	137.425	156.220	167.576	157.379	161.862	165.194	166.393	167.226	171.445	174.109	177.414
PTA	129.164	137.456	142.192	137.601	140.591	138.382	139.415	137.479	137.505	136.002	130.127	130.710
FF	6.79502	6.79976	6.92848	7.03643	6.92043	6.97738	6.99413	7.03126	7.03560	7.08454	7.08355	7.03504
IRL	0.715167	0.733526	0.775443	0.775671	0.775287	0.775742	0.776098	0.776634	0.774207	0.775840	0.779833	0.778218
LIT	1447.99	1461.87	1494.71	1537.33	1501.51	1513.38	1524.32	1543.25	1542.38	1539.51	1527.49	1513.31
HFL	2.51101	2.40089	2.33428	2.33479	2.33635	2.32636	2.32210	2.33165	2.34469	2.34026	2.35097	2.34221
ESC	130.251	147.088	162.581	170.059	162.813	166.608	169.083	169.703	169.738	171.705	171.166	172.286
UKL	0.588977	0.671542	0.704679	0.664434	0.697703	0.691834	0.686399	0.661295	0.656770	0.653364	0.644316	0.661939
USD	0.763088	0.984167	1.15387	1.18248	1.12844	1.21370	1.23352	1.21627	1.11362	1.17025	1.12623	1.07433
SFR	1.85572	1.76086	1.71798	1.72822	1.72091	1.69892	1.69639	1.72616	1.74167	1.74815	1.77917	1.82126
SKR	6.52133	6.99567	7.31267	7.24191	7.27096	7.41988	7.38422	7.25215	7.14856	7.18612	7.11385	7.03112
NKR	6.51104	7.27750	7.76643	7.70053	7.60127	7.85214	7.84763	7.61163	7.61337	7.72806	7.57448	7.52954
CAD	1.04204	1.36730	1.52952	1.45588	1.49214	1.59092	1.56328	1.49555	1.35792	1.41172	1.34217	1.28208
OS	15.6428	14.9643	14.5454	14.5861	14.4947	14.5506	14.5312	14.6098	14.6124	14.5911	14.6504	14.6244
FMK	4.69422	4.97974	5.06516	4.94361	5.02590	5.05727	5.00910	4.94350	4.92180	4.90075	4.81371	4.64197
YEN	180.559	164.997	166.602	151.459	165.896	164.258	157.815	152.900	148.916	146.351	144.596	148.429
AUSD	1.09208	1.47799	1.64620	1.51397	1.57982	1.72427	1.71374	1.56228	1.39291	1.39301	1.33057	1.38455
NZLD	1.52762	1.88330	1.94721	1.80385	1.86360	1.90577	1.86284	1.77654	1.73022	1.84682	1.81823	1.79980
SDR	0.748492	0.837843	0.891957	0.879652	0.883848	0.903749	0.901672	0.889579	0.858683	0.870482	0.856124	0.848049

## 6. TAUX DE CHANGE

1988				1989								
SEP	OCT	NOV	DEC	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUN	JUL	AOU	
6.1. 1 ECU = .....												
FIN DE PERIODE												
43.4897	43.4506	43.5454	43.5760	43.7433	43.5476	43.5979	43.5403	43.4703	43.2974	43.4903	43.4397	BFR LFR
7.96198	7.98926	8.00569	8.02983	8.11191	8.08822	8.10130	8.09578	8.08604	8.04631	8.07453	8.06916	DKR
2.07549	2.07211	2.07828	2.07781	2.08854	2.07652	2.08260	2.08041	2.07604	2.06770	2.07675	2.07729	DM
168.239	170.699	172.951	172.909	173.327	174.611	175.987	177.427	177.172	178.135	179.673	178.855	DRA
137.089	137.067	135.600	132.877	129.197	130.086	129.641	129.065	132.312	131.581	130.304	129.946	PTA
7.06480	7.07235	7.09970	7.09821	7.10163	7.06995	7.03662	7.03122	7.04238	7.02120	7.03404	6.99899	FF
0.774456	0.775764	0.776884	0.778450	0.780735	0.779672	0.780155	0.778725	0.776561	0.777479	0.778508	0.778295	IRL
1545.91	1541.06	1536.48	1531.10	1524.15	1529.96	1526.98	1522.83	1501.98	1495.95	1493.21	1490.60	LIT
2.33973	2.33676	2.34362	2.34586	2.35780	2.34423	2.34833	2.34625	2.33973	2.33055	2.34253	2.34133	HFL
170.553	171.607	172.037	171.704	170.543	171.604	171.548	172.163	172.264	173.147	173.694	173.604	ESC
0.654935	0.658170	0.647754	0.648551	0.636027	0.652774	0.651083	0.655725	0.666821	0.683449	0.668842	0.675100	UKL
1.10442	1.17102	1.19524	1.17258	1.12004	1.13583	1.10033	1.10719	1.04471	1.05900	1.11342	1.05957	USD
1.75626	1.74423	1.74026	1.76063	1.77527	1.77132	1.82545	1.84901	1.79272	1.77118	1.78816	1.79120	SFR
7.10676	7.20058	7.20428	7.17619	7.08763	7.14832	7.06853	7.06720	6.98753	7.03073	7.09973	7.01171	SKR
7.63844	7.72695	7.75409	7.68626	7.53341	7.61855	7.56477	7.55935	7.49839	7.55440	7.62360	7.56003	NKR
1.34218	1.42723	1.41934	1.39830	1.32389	1.36129	1.31380	1.31413	1.25887	1.26593	1.31506	1.24743	CAD
14.6011	14.5604	14.6177	14.6162	14.6916	14.6090	14.6520	14.6459	14.6123	14.5634	14.6137	14.6327	OS
4.89280	4.91124	4.87776	4.87324	4.80890	4.85736	4.68081	4.64467	4.62283	4.65962	4.68027	4.68754	FMK
148.595	146.026	146.022	146.455	144.934	144.557	145.772	147.002	148.944	152.285	152.817	153.267	YEN
1.40665	1.42286	1.36396	1.37224	1.26017	1.42334	1.34597	1.39445	1.38924	1.40173	1.47181	1.38506	AUSD
1.80281	1.86616	1.82479	1.86124	1.84521	1.83494	1.79061	1.79739	1.78126	1.84656	1.90491	1.79588	NZLD
0.855726	0.870049	0.874753	0.871353	0.854388	0.859498	0.851182	0.858521	0.840054	0.849657	0.864800	0.850023	SDR
MOYENNE												
43.4650	43.4624	43.4516	43.5587	43.6532	43.6811	43.5856	43.5558	43.5705	43.3857	43.3907	43.4207	BFR LFR
7.95858	7.98771	7.99901	8.02339	8.06948	8.10659	8.11090	8.09474	8.10266	8.06501	8.05296	8.06397	DKR
2.07285	2.07317	2.07316	2.07798	2.08414	2.08391	2.08088	2.08049	2.08127	2.07220	2.07243	2.07545	DM
168.054	169.648	171.712	172.963	173.102	173.974	175.240	177.075	177.014	178.085	179.152	178.925	DRA
137.976	136.987	136.415	134.584	130.563	130.167	129.654	129.221	130.083	132.634	130.211	129.930	PTA
7.05084	7.07306	7.08148	7.09923	7.10357	7.09531	7.05286	7.03374	7.04064	7.03115	7.02906	7.01100	FF
0.773081	0.774705	0.775857	0.776960	0.779032	0.781016	0.779561	0.779877	0.778562	0.776397	0.775973	0.777654	IRL
1546.03	1544.76	1541.01	1532.70	1528.55	1525.35	1528.37	1525.80	1513.25	1502.00	1499.36	1491.19	LIT
2.33871	2.33760	2.33806	2.34524	2.35264	2.35260	2.34781	2.34705	2.34603	2.33433	2.33699	2.34002	HFL
170.701	171.118	171.986	171.999	170.903	171.063	171.522	172.007	172.001	172.800	173.539	173.532	ESC
0.659567	0.656151	0.655489	0.648350	0.640736	0.641721	0.650256	0.654132	0.656410	0.674063	0.674318	0.675485	UKL
1.11065	1.14031	1.18535	1.18437	1.13817	1.12517	1.11526	1.11211	1.06678	1.04685	1.09454	1.07783	USD
1.75045	1.75508	1.73956	1.75023	1.77230	1.77247	1.79212	1.83209	1.84617	1.78878	1.78478	1.78861	SFR
7.14963	7.14584	7.21299	7.19827	7.11734	7.10949	7.11434	7.08038	7.02280	6.99391	7.07743	7.04530	SKR
7.67134	7.68471	7.78445	7.71235	7.58692	7.56082	7.57446	7.55617	7.51572	7.51788	7.60685	7.58429	NKR
1.36301	1.37474	1.44279	1.41615	1.35601	1.33765	1.33244	1.32184	1.27264	1.25453	1.30147	1.26681	CAD
14.5820	14.5755	14.5786	14.6198	14.6535	14.6578	14.6406	14.6431	14.6447	14.5889	14.5864	14.6084	OS
4.90768	4.90260	4.90795	4.89136	4.82822	4.82905	4.78525	4.66081	4.63454	4.63159	4.67269	4.67603	FMK
149.292	146.843	145.968	146.261	144.661	143.681	145.364	146.907	147.472	150.683	153.780	152.223	YEN
1.40120	1.40849	1.39350	1.37701	1.30803	1.31635	1.36772	1.38291	1.38503	1.38560	1.44550	1.41287	AUSD
1.80307	1.83518	1.84777	1.85746	1.81956	1.82350	1.81181	1.81663	1.76029	1.82043	1.90074	1.82114	NZLD
0.858425	0.863948	0.873882	0.873455	0.859246	0.854623	0.854511	0.856019	0.844128	0.844369	0.860945	0.854162	SDR

## 6. EXCHANGE RATES

	1985	1986	1987	1988	1987		1988				1989	
					III	IV	I	II	III	IV	I	II
6.2. 1 USD = .....												
END OF PERIOD												
BFR LFR	50.2800	40.3900	33.1100	37.1625	38.1763	33.1100	34.6875	38.1025	39.3850	37.1625	39.6225	40.8850
DKR	8.96101	7.34498	6.09550	6.84800	7.06850	6.09550	6.35500	6.90700	7.21050	6.84800	7.36250	7.59800
DM	2.45950	1.93959	1.58080	1.77200	1.83950	1.58080	1.65750	1.81880	1.87960	1.77200	1.89270	1.95250
DRA	147.760	138.760	126.200	147.460	140.590	126.200	132.770	145.870	152.360	147.460	159.940	168.210
PTA	153.750	131.870	107.850	113.320	122.050	107.850	110.600	121.550	124.150	113.320	117.820	124.250
FF	7.55100	6.42298	5.35800	6.05350	6.12300	5.35800	5.62050	6.13400	6.39800	6.05350	6.39500	6.63000
IRL	0.804182	0.714539	0.596838	0.663878	0.685260	0.596840	0.619690	0.676960	0.701361	0.663879	0.709019	0.734160
LIT	1678.00	1351.10	1167.50	1305.75	1327.00	1167.50	1229.50	1349.50	1400.00	1305.75	1387.75	1412.60
HFL	2.77199	2.19070	1.77820	2.00060	2.06990	1.77820	1.86050	2.05120	2.11890	2.00060	2.13420	2.20070
ESC	158.500	146.100	130.024	146.433	144.840	130.024	135.800	148.398	154.456	146.433	155.906	163.500
UKL	0.693001	0.677276	0.534617	0.553097	0.614251	0.534620	0.531350	0.585140	0.593120	0.553097	0.591716	0.645369
SFR	2.07250	1.62150	1.27750	1.50150	1.52950	1.27750	1.36550	1.50850	1.59050	1.50150	1.65900	1.67250
SKR	7.56500	6.77500	5.79500	6.12000	6.44100	5.79500	5.87250	6.26600	6.43600	6.12000	6.42400	6.63900
NKR	7.58500	7.39750	6.23300	6.55500	6.71200	6.23300	6.24500	6.62550	6.91750	6.55500	6.87500	7.13350
CAD	1.39750	1.38050	1.30200	1.19250	1.31180	1.30200	1.23470	1.21200	1.21550	1.19250	1.19400	1.19540
OS	17.2900	13.6520	11.1290	12.4650	12.9480	11.1290	11.6470	12.8130	13.2230	12.4650	13.3160	13.7520
FMK	5.42250	4.79250	3.94500	4.15600	4.41250	3.94500	3.99400	4.32100	4.43100	4.15600	4.25400	4.40000
YEN	200.700	159.800	121.450	124.900	146.150	121.450	124.000	133.400	134.570	124.900	132.480	143.800
AUSD	1.46864	1.50421	1.38408	1.16891	1.39005	1.38408	1.35355	1.25945	1.27730	1.16891	1.22040	1.32398
NZLD	2.00602	1.91022	1.52091	1.59160	1.54512	1.52091	1.51057	1.50489	1.62734	1.59160	1.62390	1.74978
SDR	0.910400	0.817530	0.704890	0.743110	0.781470	0.704890	0.720830	0.763000	0.774960	0.743110	0.773570	0.802320
AVERAGE												
BFR LFR	59.3486	44.7275	37.3329	36.7516	38.1737	35.6168	35.0466	35.6903	39.0864	37.1832	38.7522	40.4840
DKR	10.5945	8.10194	6.83726	6.72906	7.03755	6.56674	6.41902	6.52573	7.12903	6.84248	7.18908	7.52608
DM	2.94290	2.17434	1.79708	1.75545	1.83905	1.70503	1.67578	1.70674	1.86545	1.77385	1.84968	1.93373
DRA	138.207	140.064	135.486	141.816	139.499	133.462	133.887	136.696	150.124	146.557	154.612	165.091
PTA	170.030	140.245	123.433	116.430	124.590	114.101	113.036	112.944	123.456	116.283	115.551	121.611
FF	8.98264	6.93549	6.00961	5.95455	6.13408	5.75468	5.66848	5.77687	6.31588	6.05700	6.29038	6.54702
IRL	0.945068	0.747276	0.672678	0.656389	0.687185	0.639773	0.629163	0.638056	0.695030	0.663309	0.692528	0.724244
LIT	1907.83	1492.98	1296.20	1301.04	1330.89	1248.10	1235.39	1267.80	1384.68	1316.28	1356.35	1408.43
HFL	3.31983	2.45289	2.02504	1.97585	2.07083	1.91865	1.88224	1.91540	2.10490	2.00086	2.08769	2.17982
ESC	171.380	149.820	140.950	143.910	144.310	137.367	137.048	139.417	152.381	146.793	151.994	160.323
UKL	0.781709	0.683315	0.611667	0.562093	0.618433	0.570585	0.556816	0.543206	0.589745	0.558607	0.572112	0.615801
SFR	2.45603	1.80091	1.49060	1.46269	1.52524	1.40157	1.37459	1.41793	1.56341	1.49481	1.57978	1.69569
SKR	8.60189	7.13203	6.36429	6.12687	6.53375	6.11788	5.98761	5.95903	6.41772	6.14312	6.31699	6.54388
NKR	8.59186	7.40347	6.70936	6.51468	6.62746	6.47128	6.36299	6.25506	6.83463	6.60603	6.72575	7.00737
CAD	1.36536	1.39183	1.32611	1.23085	1.32234	1.31103	1.26813	1.22992	1.21921	1.20616	1.19166	1.19332
OS	20.6773	15.2881	12.6404	12.3435	12.9353	12.0004	11.7788	12.0019	13.1183	12.4750	13.0098	13.6111
FMK	6.19647	5.07637	4.39445	4.18287	4.45461	4.17015	4.06120	4.06168	4.41872	4.18993	4.27487	4.32013
YEN	238.406	168.715	144.570	128.123	146.996	135.565	127.965	125.673	133.717	125.137	128.379	138.105
AUSD	1.43129	1.49569	1.42804	1.27972	1.40027	1.42119	1.38984	1.28567	1.25091	1.19245	1.18087	1.28664
NZLD	2.02274	1.91256	1.69442	1.52649	1.65332	1.57495	1.51036	1.46415	1.55259	1.57885	1.61481	1.67243
SDR	0.985733	0.852798	0.773640	0.744306	0.783346	0.745370	0.730990	0.731006	0.771049	0.744180	0.760176	0.788523

## 6.TAUX DE CHANGE

1988				1989								
SEP	OCT	NOV	DEC	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUN	JUL	AOU	
6.2. 1 USD = .....												
FIN DE PERIODE												
39.3850	37.1050	36.4325	37.1625	39.0550	38.3400	39.6225	39.3250	41.6100	40.8850	39.0600	40.9975	BFR LFR
7.21050	6.82250	6.69800	6.84800	7.24250	7.12100	7.36260	7.31200	7.74000	7.59800	7.25200	7.61550	DKR
1.87960	1.76950	1.73880	1.77200	1.86470	1.82820	1.89270	1.87900	1.98720	1.95250	1.86520	1.96050	DM
152.360	145.770	144.700	147.460	154.750	153.730	159.940	160.250	169.590	168.210	161.370	168.800	DRA
124.150	117.050	113.450	113.320	115.350	114.530	117.820	116.570	126.650	124.250	117.030	122.640	PTA
6.39800	6.03950	5.94000	6.05350	6.34050	6.22450	6.39500	6.35050	6.74100	6.63000	6.31750	6.60550	FF
0.701361	0.662470	0.649984	0.663879	0.697058	0.686436	0.709019	0.703334	0.743329	0.734160	0.699203	0.734538	IRL
1400.00	1316.00	1285.50	1305.75	1360.80	1347.00	1387.75	1375.40	1437.70	1412.60	1341.10	1406.80	LIT
2.11890	1.99550	1.96080	2.00600	2.10510	2.06390	2.13420	2.11910	2.23960	2.20070	2.10390	2.20970	HFL
154.456	146.545	143.936	146.433	152.265	151.083	155.906	155.495	164.892	163.500	156.000	163.844	ESC
0.593120	0.562050	0.541947	0.553097	0.567859	0.574713	0.591716	0.592242	0.638284	0.645369	0.600709	0.637146	UKL
1.59050	1.48950	1.45600	1.50150	1.58500	1.55950	1.65900	1.67000	1.71600	1.67250	1.60600	1.69050	SFR
6.43600	6.14900	6.02750	6.12000	6.32800	6.29350	6.42400	6.38300	6.68850	6.63900	6.37650	6.61750	SKR
6.91750	6.59850	6.48750	6.55500	6.72600	6.70750	6.87500	6.82750	7.17750	7.13350	6.84700	7.13500	NKR
1.21550	1.21880	1.18750	1.19250	1.18200	1.19850	1.19400	1.18690	1.20500	1.19540	1.18110	1.17730	CAD
13.2230	12.4340	12.2300	12.4650	13.1170	12.8620	13.3160	13.2280	13.9870	13.7520	13.1250	13.8100	OS
4.43100	4.19400	4.08100	4.15600	4.29350	4.27650	4.25400	4.19500	4.42500	4.40000	4.20350	4.42400	FMK
134.570	124.700	122.170	124.900	129.400	127.270	132.480	132.770	142.570	143.800	137.250	144.650	YEN
1.27730	1.21124	1.13882	1.16891	1.12486	1.25062	1.22040	1.26135	1.33618	1.32398	1.32908		AUSD
1.62734	1.59134	1.52695	1.59160	1.64338	1.60539	1.62390	1.62101	1.69779	1.74978	1.72354		NZLD
0.774960	0.742990	0.731870	0.743110	0.762820	0.756720	0.773570	0.771810	0.804100	0.802320	0.776700		SDR
MOYENNE												
39.1347	38.1146	36.6571	36.7779	38.3537	38.8219	39.0810	39.1651	40.8429	41.4441	39.6428	40.2854	BFR LFR
7.16568	7.00486	6.74821	6.77438	7.08985	7.20479	7.27262	7.27874	7.59542	7.70408	7.35737	7.48170	DKR
1.86633	1.81807	1.74898	1.75450	1.83113	1.85209	1.86582	1.87076	1.95097	1.97946	1.89342	1.92559	DM
151.311	148.773	144.861	146.038	152.088	154.621	157.128	159.224	165.932	170.116	163.678	166.005	DRA
124.230	120.132	115.084	113.633	114.713	115.687	116.254	116.195	121.939	126.698	118.954	120.548	PTA
6.34838	6.20275	5.97416	5.99409	6.24120	6.30601	6.32394	6.32470	6.59987	6.71650	6.42192	6.50476	FF
0.696060	0.679380	0.654537	0.656010	0.684458	0.694134	0.698992	0.701260	0.729822	0.741651	0.708948	0.721502	IRL
1392.01	1354.69	1300.05	1294.10	1342.98	1355.67	1370.41	1371.99	1418.52	1434.78	1369.85	1383.52	LIT
2.10571	2.04997	1.97246	1.98015	2.06703	2.09089	2.10516	2.11045	2.19916	2.22986	2.13513	2.17106	HFL
153.695	150.063	145.093	145.224	150.155	152.033	153.795	154.668	161.233	165.067	158.549	161.002	ESC
0.593856	0.575410	0.552991	0.547421	0.562951	0.570334	0.583051	0.588191	0.615317	0.643897	0.616073	0.626710	UKL
1.57606	1.53912	1.46755	1.47777	1.55714	1.57530	1.60690	1.64740	1.73059	1.70908	1.63062	1.65946	SFR
6.43733	6.26657	6.08510	6.07771	6.25330	6.31861	6.37906	6.36663	6.58315	6.68186	6.46611	6.53659	SKR
6.90706	6.73914	6.56720	6.51176	6.66588	6.71974	6.79163	6.79446	7.04522	7.18245	6.94980	7.03666	NKR
1.22722	1.20559	1.21718	1.19570	1.19139	1.18885	1.19473	1.18859	1.19297	1.19840	1.18905	1.17533	CAD
13.1292	12.7821	12.2989	12.3440	12.8746	13.0273	13.1275	13.1670	13.7279	13.9385	13.3265	13.5536	OS
4.41874	4.29936	4.14050	4.12992	4.24208	4.29185	4.29069	4.19097	4.34441	4.42500	4.26908	4.33839	FMK
134.418	128.775	123.143	123.492	127.100	127.698	130.340	132.097	138.240	143.979	140.497	141.232	YEN
1.26116	1.23611	1.17707	1.16417	1.14931	1.16746	1.22585	1.24316	1.29329	1.32345	1.32083		AUSD
1.62549	1.61031	1.55933	1.56691	1.59846	1.62285	1.62311	1.63292	1.64555	1.73883	1.73792		NZLD
0.772990	0.757870	0.737140	0.737530	0.754580	0.759580	0.766370	0.769380	0.790140	0.806050	0.786420		SDR



## 6. EXCHANGE RATES

	1985	1986	1987	1988	1987		1988				1989	
					III	IV	I	II	III	IV	I	II
<b>6.3. INDEX OF EXCHANGE RATES</b>												
6.3.1. 1 UNIT OF NATIONAL CURRENCY = ...ECU												
<i>1985 = 100</i>												
BELGIQUE/BELGIE	100	103	104	103	104	104	104	103	103	103	103	103
DANMARK	100	101	102	101	101	101	101	101	101	100	99	99
BR DEUTSCHLAND	100	105	107	107	107	108	108	107	107	107	107	107
ELLAS	100	76	67	62	66	64	63	63	62	61	60	59
ESPANA	100	94	91	94	92	93	92	94	94	95	99	99
FRANCE	100	100	98	97	98	97	97	97	97	96	96	97
IRELAND	100	98	92	92	92	92	92	92	92	92	92	92
ITALIA	100	99	97	94	96	96	95	94	94	94	95	96
LUXEMBOURG	100	103	104	103	104	104	104	103	103	103	103	103
NEDERLAND	100	105	108	108	107	108	108	108	107	107	107	107
PORTUGAL	100	88	80	76	80	78	77	77	77	76	76	75
UNITED KINGDOM	100	88	84	89	84	85	86	89	90	90	91	89
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	100	77	66	64	67	62	61	62	68	65	67	70
NIPPON	100	109	108	119	109	110	114	118	121	123	125	122
6.3.2. 1 UNIT OF NATIONAL CURRENCY = ...USD												
<i>1985 = 100</i>												
BELGIQUE/BELGIE	101	133	159	162	155	167	169	166	152	160	153	147
DANMARK	101	131	155	158	151	162	165	162	149	155	147	141
BR DEUTSCHLAND	101	136	164	168	160	173	176	172	158	166	159	152
ELLAS	100	99	102	98	99	104	103	101	92	94	89	84
ESPANA	100	121	138	146	137	149	150	151	138	146	147	140
FRANCE	101	130	150	151	146	156	158	156	142	148	143	137
IRELAND	101	127	141	144	138	148	150	148	136	143	136	131
ITALIA	100	128	147	147	143	153	154	151	138	145	141	136
LUXEMBOURG	101	133	159	162	155	167	169	166	152	160	153	147
NEDERLAND	101	136	164	168	160	173	176	173	158	166	159	152
PORTUGAL	100	114	122	119	119	125	125	123	112	117	113	107
UNITED KINGDOM	101	114	128	139	126	137	140	144	133	140	137	127
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NIPPON	101	142	165	186	162	176	186	190	178	191	186	173
6.3.3. INDEX OF EFFECTIVE EXCHANGE RATES												
<i>1985 = 100</i>												
BELGIQUE/BELGIE	100	106	111	110	111	112	112	111	108	109	108	:
DANMARK	100	110	118	116	116	118	119	117	113	114	111	:
BR DEUTSCHLAND	100	111	119	118	118	121	121	119	116	117	116	:
ELLAS	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
ESPANA	100	102	105	108	105	109	108	109	105	108	111	:
FRANCE	100	106	109	106	108	109	109	107	104	105	103	:
IRELAND	100	107	107	107	106	109	109	107	104	106	103	:
ITALIA	100	104	106	102	104	105	104	102	100	101	101	:
LUXEMBOURG	100	106	111	110	111	112	112	111	108	109	108	:
NEDERLAND	101	111	119	119	118	121	121	120	116	117	115	:
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	100	93	93	98	93	96	96	99	97	98	99	:
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	100	82	72	68	73	69	67	67	71	68	69	:
NIPPON	100	127	137	152	136	142	150	153	149	156	154	:

## 6. TAUX DE CHANGE

1988				1989								
SEP	OCT	NOV	DEC	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUN	JUL	AOU	
<b>6.3. INDICES DES TAUX DE CHANGE</b>												
6.3.1. 1 UNITE DE MONNAIE NATIONALE = ...ECU												
<i>1985 = 100</i>												
103	103	103	103	103	103	103	103	103	104	104	103	BELGIQUE/BELGIE
101	100	100	100	99	99	99	99	99	99	100	99	DANMARK
107	107	107	107	107	107	107	107	107	107	107	107	BR DEUTSCHLAND
62	61	61	60	60	60	59	59	59	58	58	58	ELLAS
93	94	95	96	99	99	99	100	99	97	99	99	ESPANA
96	96	96	96	96	96	96	97	97	97	97	97	FRANCE
93	92	92	92	92	92	92	92	92	92	92	92	IRELAND
94	94	94	94	95	95	95	95	96	96	96	97	ITALIA
103	103	103	103	103	103	103	103	103	104	104	103	LUXEMBOURG
107	107	107	107	107	107	107	107	107	108	107	107	NEDERLAND
76	76	76	76	76	76	76	76	76	75	75	75	PORTUGAL
89	90	90	91	92	92	91	90	90	87	87	87	UNITED KINGDOM
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	EUR 12
68	66	64	64	66	67	68	68	71	72	69	70	UNITED STATES
121	123	124	123	125	126	124	123	122	120	117	118	NIPPON
6.3.2. 1 UNITE DE MONNAIE NATIONALE = ...USD												
<i>1985 = 100</i>												
152	156	162	161	155	153	152	152	145	143	150	147	BELGIQUE/BELGIE
148	151	157	156	149	147	146	146	139	138	144	142	DANMARK
158	162	168	168	161	159	158	157	151	149	155	153	BR DEUTSCHLAND
91	93	95	95	91	89	88	87	83	81	84	83	ELLAS
137	142	148	150	148	147	146	146	139	134	143	141	ESPANA
141	145	150	150	144	142	142	142	136	134	140	138	FRANCE
136	139	144	144	138	136	135	135	129	127	133	131	IRELAND
137	141	147	147	142	141	139	139	134	133	139	138	ITALIA
152	156	162	161	155	153	152	152	145	143	150	147	LUXEMBOURG
158	162	168	168	161	159	158	157	151	149	155	153	NEDERLAND
112	114	118	118	114	113	111	111	106	104	108	106	PORTUGAL
132	136	141	143	139	137	134	133	127	121	127	125	UNITED KINGDOM
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	EUR 12
177	185	194	193	188	187	183	180	172	166	170	169	UNITED STATES
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	NIPPON
6.3.3. INDICE DES TAUX DE CHANGE EFFECTIF												
<i>1985 = 100</i>												
109	109	110	110	108	108	108	108	107	:	:	:	BELGIQUE/BELGIE
113	113	114	114	111	110	110	110	109	:	:	:	DANMARK
117	117	118	118	116	115	116	116	114	:	:	:	BR DEUTSCHLAND
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	ELLAS
105	106	108	109	111	111	111	112	109	:	:	:	ESPANA
104	104	105	105	103	103	103	104	102	:	:	:	FRANCE
105	105	106	106	103	103	103	103	102	:	:	:	IRELAND
100	100	101	102	101	101	100	101	101	:	:	:	ITALIA
109	109	110	110	108	108	108	108	107	:	:	:	LUXEMBOURG
116	117	118	117	116	115	115	115	114	:	:	:	NEDERLAND
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	PORTUGAL
96	97	98	100	99	99	97	97	96	:	:	:	UNITED KINGDOM
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	EUR 12
71	69	67	67	68	69	70	70	72	:	:	:	UNITED STATES
149	153	157	157	155	155	153	151	147	:	:	:	NIPPON

## 7. EXTERNAL POSITION

## 7. POSITION EXTERIEURE

	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	
	<b>7.1. NATIONAL ECONOMY</b>						<b>7.1. ECONOMIE NATIONALE</b>					
	<b>ASSETS</b>						<b>CREANCES</b>					
	<i>MIO ECU</i>											
BELGIQUE/BELGIE	47861	56877	71218	91939	111897	119785	135629	161657	166547	181588	195543	
DANMARK	8188	10126	10956	12113	13897	15368	20663	26152	33636	34817	41028	
BR DEUTSCHLAND	152838	182387	208205	239382	266438	317698	350647	401299	429836	504221	546460	
ESPAÑA	11033	16482	21346	24240	38204	37283	40333	55373	47844	48684	54422	
ELLAS	1725	1864	2804	3657	3896	4160	4548	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	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	
	<b>LIABILITIES</b>						<b>ENGAGEMENTS</b>					
	<i>MIO ECU</i>											
BELGIQUE/BELGIE	38909	48045	58730	78945	106229	115150	133707	163176	173466	187604	204691	
DANMARK	15489	18552	21896	24750	29557	35394	44624	54321	64382	68291	75219	
BR DEUTSCHLAND	97691	126281	144304	164954	198375	226894	249483	278995	321307	374365	376234	
ESPAÑA	23322	26841	32086	40196	54247	55731	63264	78821	66807	64181	27206	
ELLAS	3258	4339	4797	4887	6751	8990	11986	16247	16185	14911	14204	
FRANCE	65351	72999	88291	120066	158545	192759	234861	280368	250879	233618	252131	
IRELAND	4114	4413	5652	9157	13613	18285	21935	25454	25721	26947	24187	
ITALIA	52019	51866	58391	76735	103655	112893	137946	170665	171639	181350	184775	
LUXEMBOURG	39994	47286	62649	74996	97865	105806	113503	130911	131846	141856	152727	
NEDERLAND	25622	32787	39225	49244	60068	64810	67950	74716	73001	76789	79586	
PORTUGAL	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	
UNITED KINGDOM	217252	239266	283040	384786	522485	622083	757185	894635	843639	853765	881079	
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	
UNITED STATES	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	
NIPPON	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	
	<b>NET POSITION</b>						<b>* POSITION NETTE</b>					
	<i>MIO ECU</i>											
BELGIQUE/BELGIE	8952	8832	12488	12994	5668	4635	1921	-1519	-6920	-6016	-9147	
DANMARK	-7301	-8426	-10940	-12637	-15660	-20026	-23961	-28169	-30747	-33474	-34191	
BR DEUTSCHLAND	55146	56105	63901	74428	68063	90804	101164	122304	108529	129856	170226	
ESPAÑA	-12289	-10358	-10740	-15957	-20498	-25876	-29290	-29885	-24675	-21375	-20905	
ELLAS	-1533	-2475	-1993	-1229	-2856	-4830	-7438	-10859	-11459	-10613	-9474	
FRANCE	22950	29277	49949	62423	40416	32040	18455	10476	22358	36939	34901	
IRELAND	-1029	-1037	-2311	-4912	-8750	-12859	-15297	-17955	-18513	-20083	-15804	
ITALIA	2670	13526	29831	29146	9845	8868	7858	2213	-12244	-9620	-9337	
LUXEMBOURG	2755	4023	4675	5601	7544	8022	11644	12899	16662	20088	22321	
NEDERLAND	13354	13177	20796	26154	24268	30572	33120	35413	34305	35592	35886	
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	
	<b>7.2. GENERAL GOVERNMENT</b>						<b>7.2. ADMINISTRATION PUBLIQUE</b>					
	ASSETS						CREANCES					
	<i>MIO ECU</i>											
BELGIOUE/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	30532	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	
NEOERLAND	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>											
BELGIOUE/BELGIE	1859	2421	4316	11482	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	1860	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	
NEOERLAND	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
UNITED KINGDOM	15616	16586	15365	19796	22153	21290	23028	26171	27432	26830	32965	
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
UNITED STATES	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
	NET POSITION						POSITION NETTE					
	<i>MIO ECU</i>											
BELGIOUE/BELGIE	-161	-363	-1967	-8274	-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	-1860	-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	
NEOERLAND	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
UNITED KINGDOM	-11564	-12173	-10543	-13950	-16716	-15792	-16807	-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	
	<b>7.3. CREDIT INSTITUTIONS</b>						<b>7.3. INSTITUTIONS DE CREDIT</b>					
	ASSETS						CREANCES					
	<i>MIO ECU</i>											
BELGIE/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	140768	147306	167585	175674	192615	198756	235072	258416	
ESPANA	9658	15058	19853	22380	35623	33450	35689	49005	41612	42763	49171	
ELLAS	1725	1864	2804	3657	3896	4160	4548	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	77322	82284	98525	111318	96644	97448	96903	
LUXEMBOURG	42750	51309	67324	80597	105409	113828	125147	143810	148509	161944	175048	
NEDERLAND	38976	45964	60022	75397	84336	95383	101071	110128	107308	112381	115472	
PORTUGAL	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	
UNITED KINGDOM	158248	172952	215550	292255	408792	484983	590308	687452	622394	628795	649590	
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	
UNITED STATES	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	
NIPPON	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	
	LIABILITIES						ENGAGEMENTS					
	<i>MIO ECU</i>											
BELGIE/BELGIE	26444	32914	40674	53272	71081	73525	87290	109809	115204	122607	129902	
DANMARK	1896	2736	3233	3810	5064	6065	8572	11757	16750	16014	18073	
BR DEUTSCHLAND	32473	50784	61753	67471	73025	80103	83343	99487	107625	125967	131561	
ESPANA	9636	11725	15146	19625	27024	24746	26415	33104	26322	26683	29144	
ELLAS	2008	2346	2753	2157	2951	4214	5526	7346	8062	7560	6786	
FRANCE	56156	62859	78055	106037	136987	155969	182918	221538	201044	196270	216091	
IRELAND	1855	2207	2490	3318	4528	6061	7154	8447	8380	8622	9161	
ITALIA	25096	24437	28224	37756	48515	48617	60537	75504	71967	75700	72736	
LUXEMBOURG	39947	47233	62602	74948	98786	107655	115279	130819	131748	141669	152584	
NEDERLAND	25622	32787	39225	49244	60069	64810	67951	74714	73001	76789	79586	
PORTUGAL	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	
UNITED KINGDOM	142242	159002	206074	283149	408562	497044	614616	743794	676055	680634	680546	
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	
UNITED STATES	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	
NIPPON	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	
	NET POSITION						POSITION NETTE					
	<i>MIO ECU</i>											
BELGIE/BELGIE	6462	6269	10040	14598	11228	15500	14829	12827	7752	5413	4613	
DANMARK	1952	2666	3061	3262	2955	3126	4575	4505	5952	4176	8606	
BR DEUTSCHLAND	49683	51282	57276	73298	74281	87483	92331	93127	91131	109105	126856	
ESPANA	21	3333	4706	2756	4155	1277	2918	9454	9556	10149	17337	
ELLAS	- 283	- 482	50	1500	945	- 54	- 978	- 1958	- 3335	- 3262	- 2057	
FRANCE	25531	32450	52624	68067	52617	58073	58445	55326	55711	55383	48912	
IRELAND	1060	1096	746	811	189	- 779	- 632	- 1059	- 1270	- 1842	- 791	
ITALIA	6501	15280	30263	35012	28807	33667	37988	35814	24677	21747	24167	
LUXEMBOURG	2803	4075	4722	5649	6623	6173	9868	12991	16760	20275	22464	
NEDERLAND	13354	13177	20796	26154	24267	30574	33120	35413	34307	35592	35886	
PORTUGAL	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	
UNITED KINGDOM	16006	13950	9476	9106	229	- 12061	- 24308	- 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	
	<b>7.4. PRIVATE NON-BANKING SECTOR</b>						<b>7.4. SECTEUR PRIVE NON BANCAIRE</b>					
	<b>ASSETS</b>						<b>CREANCES</b>					
	<i>MIO ECU</i>											
BELGIQUE/BELGIE	13258	15635	18156	20861	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	32403	34826	41609	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	117700	161070	201620	255363	331575	347356	382554	356691	
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
UNITED STATES	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
	<b>LIABILITIES</b>						<b>ENGAGEMENTS</b>					
	<i>MIO ECU</i>											
BELGIQUE/BELGIE	10606	12710	13741	14191	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	3320	4176	3500	5128	7079	5491	4769	
FRANCE	8783	9680	9753	13456	20752	32416	39914	45178	41393	33658	30702	
IRELAND	639	637	865	2637	3567	4589	5297	5923	5518	5572	2570	
ITALIA	25405	25727	28103	36162	50093	56936	68295	83283	87453	93632	96711	
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	81841	91770	103750	119541	124671	140152	146301	167568	
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
UNITED STATES	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
	<b>NET POSITION</b>						<b>POSITION NETTE</b>					
	<i>MIO ECU</i>											
BELGIQUE/BELGIE	2652	2925	4415	6670	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	-3320	-4176	-3500	-5128	-7079	-5491	-4769	
FRANCE	-4426	-5405	-5489	-9146	-16528	-28121	-35923	-41338	-38018	-30691	-28138	
IRELAND	-468	-563	-761	-2521	-3422	-4445	-5180	-5812	-5420	-5488	-2557	
ITALIA	-4440	-2228	-726	-6178	-17690	-22110	-26686	-29348	-32813	-28177	-27552	
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	35858	69300	97870	135822	206905	207205	236253	189124	
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
UNITED STATES	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	

## 8. FOREIGN OFFICIAL RESERVES

	1985	1986	1987	1988	1987		1988				1989	
					III	IV	I	II	III	IV	I	II
<b>8.1. FOREIGN OFFICIAL RESERVES (TOTAL)</b>												
(MONETARY GOLD INCLUDED)												
<i>MIO ECU</i>												
BELGIQUE/BELGIE	18049	17656	19872	19739	21322	19872	19620	20497	19899	19739	19711	19783
DANMARK	6714	5233	8328	9751	8589	8328	9149	10689	10647	9751	8115	7927
BR DEUTSCHLAND	85034	83093	95779	83215	94972	95779	93021	93206	86700	83215	83107	86197
ELLAS	2496	2627	3298	4274	4132	3298	3008	3641	4965	4274	4199	3659
ESPANA	17982	19197	27958	36531	29012	27958	31029	35118	35772	36531	38376	42747
FRANCE	60088	59277	55758	50268	60810	55758	54898	57409	55022	50268	51541	52534
IRELAND	3443	3154	3813	4464	3927	3813	4170	4894	4708	4464	3972	3683
ITALIA	42116	43021	47945	52932	46110	47945	48112	49226	50257	52932	57469	60855
LUXEMBOURG	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
NEDERLAND	28325	26502	28599	29082	30419	28599	28369	29612	28997	29082	29665	30209
PORTUGAL	9021	8723	10003	9995	10935	10003	9550	9820	9915	9995	10569	11600
UNITED KINGDOM	21490	24153	39067	44261	33538	39067	40010	42703	44603	44261	44252	41980
EUR 12	294758	292636	340421	344511	343766	340421	340936	356815	351486	344511	350975	361173
UNITED STATES	132873	130686	124094	122957	136784	124094	121311	126517	127366	122957	126486	138977
NIPPON	39014	48327	71126	90968	73399	71126	76152	85424	90450	90968	97870	92137
<b>8.2. FOREIGN OFFICIAL RESERVES (TOTAL)</b>												
(MONETARY GOLD EXCLUDED)												
<i>MIO ECU</i>												
BELGIQUE/BELGIE	5461	5174	7381	7959	7570	7381	7329	7615	7805	7959	9409	9076
DANMARK	6114	4638	7723	9181	7926	7723	8554	10065	10062	9181	7547	7223
BR DEUTSCHLAND	49981	48332	60426	49914	56256	60426	58275	56789	52512	49914	49959	52672
ELLAS	978	1419	2057	3086	2774	2057	1787	2352	3753	3086	3018	2464
ESPANA	12585	13785	23531	31617	24169	23531	25708	29745	30727	31617	32758	37211
FRANCE	29945	29386	25357	21631	27517	25357	25018	26092	25623	21631	23036	23704
IRELAND	3311	3023	3680	4338	3781	3680	4039	4756	4579	4338	3847	3556
ITALIA	17563	18673	23182	29606	18991	23182	23773	23717	26310	29606	34250	37372
LUXEMBOURG	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
NEDERLAND	12143	10455	12278	13709	12545	12278	12329	12800	13214	13709	14362	14733
PORTUGAL	1571	1360	2553	4372	2763	2553	3691	3687	4124	4372	4969	5947
UNITED KINGDOM	14482	17211	32006	37612	25805	32006	33070	35429	37775	37612	37634	35288
EUR 12	154134	153456	200173	213026	190097	200173	203573	213048	216484	213026	220789	229245
UNITED STATES	36146	34990	26639	31337	30094	26639	25663	26262	33254	31337	35256	46686
NIPPON	30091	39479	62127	82492	63544	62127	67308	76155	81748	82492	89432	83603
<b>8.2.1. FOREIGN EXCHANGE</b>												
<i>MIO ECU</i>												
BELGIQUE/BELGIE	4470	4326	6417	7084	6896	6417	6322	6534	6849	7084	8514	8138
DANMARK	5636	4256	7356	8720	7577	7356	8154	9569	9585	8720	7086	6702
BR DEUTSCHLAND	43951	42850	55927	45476	51221	55927	53694	52095	47722	45476	45584	48261
ELLAS	885	1339	1981	3005	2695	1981	1709	2269	3664	3005	2927	2360
ESPANA	11814	12897	22471	30191	23106	22471	24543	28398	29282	30191	31282	35590
FRANCE	27388	26559	22737	19068	24747	22737	22411	23432	22940	19068	20514	21195
IRELAND	3039	2745	3400	4030	3486	3400	3754	4450	4268	4030	3533	3240
ITALIA	15890	16940	21344	27717	17051	21344	21961	21769	24347	27717	32294	35264
LUXEMBOURG	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
NEDERLAND	10327	8953	10875	12402	11072	10875	10942	11376	11885	12402	13121	13462
PORTUGAL	1515	1265	2459	4335	2677	2459	3597	3590	4015	4335	4919	5863
UNITED KINGDOM	10969	13907	29582	35065	22883	29582	30598	32668	35039	35065	35236	32568
EUR 12	135883	136036	184548	197091	173411	184548	187682	196149	199596	197091	205008	212642
UNITED STATES	14479	16189	10042	14808	12392	10042	9250	9459	16312	14808	18447	29764
NIPPON	25146	35181	58048	77192	59105	58048	63037	71258	76462	77192	84283	78239

## 8. RESERVES EXTERIEURES OFFICIELLES

1988					1989							
AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUN	JUL	
<b>8.1. RESERVES EXTERIEURES OFFICIELLES (TOTAL)</b>												
(Y COMPRIS L'OR MONETAIRE)												
<i>MIO ECU</i>												
20803	19899	19566	19851	19739	19747	19359	19711	19506	19636	19783	19127	BELGIQUE/BELGIE
10890	10647	10294	9485	9751	9771	9270	8115	8051	7814	7927	7712	DANMARK
90219	86700	84781	85413	83215	82534	81421	83107	83342	85940	86197	82597	BR DEUTSCHLAND
4647	4965	4790	4572	4274	4584	4362	4199	4003	3667	3659	·	ELLAS
36650	35772	35448	35521	36531	38588	37725	38376	39878	42221	42747	42112	ESPANA
58190	55022	51240	51078	50268	51134	49929	51541	51161	53589	52534	50074	FRANCE
4770	4708	4538	4239	4464	4531	4245	3972	3683	3861	3683	3780	IRELAND
53367	50257	50886	52298	52932	54965	54786	57469	58370	60796	60855	58873	ITALIA
·	·	·	·	·	·	·	·	·	·	·	·	LUXEMBOURG
30117	28997	29030	29676	29082	29318	28884	29665	28113	29868	30209	29134	NEDERLAND
10272	9915	10026	9627	9995	10397	10357	10569	10707	11163	11600	·	PORTUGAL
45187	44603	42923	43539	44261	45098	44739	44252	44334	44468	41980	40719	UNITED KINGDOM
·	·	·	·	·	·	·	·	·	·	·	·	·
365110	351486	343521	345299	344511	350668	345077	350975	351147	363024	361173	·	EUR 12
134559	127366	125695	124778	122957	125269	122985	126486	124771	132724	138977	133760	UNITED STATES
90232	90450	86745	89097	90968	95362	94412	97870	98047	99135	92137	86963	NIPPON
<b>8.2. RESERVES EXTERIEURES OFFICIELLES (TOTAL)</b>												
(NON COMPRIS L'OR MONETAIRE)												
<i>MIO ECU</i>												
7777	7805	7709	7885	7959	7903	7887	9409	9139	9108	9076	9071	BELGIQUE/BELGIE
10260	10062	9720	8906	9181	9197	8714	7547	7494	7249	7223	7050	DANMARK
53396	52512	51260	51588	49914	49052	48991	49959	50885	52977	52672	51113	BR DEUTSCHLAND
3344	3753	3602	3372	3086	3391	3206	3018	2846	2492	2464	·	ELLAS
31217	30727	30502	30530	31617	33083	32228	32758	34520	36779	37211	36912	ESPANA
26525	25623	22415	21991	21631	22341	22041	23036	23250	25243	23704	22999	FRANCE
4631	4579	4412	4111	4338	4404	4123	3847	3560	3737	3556	3661	IRELAND
27574	26310	27406	28605	29606	31512	32070	34250	35635	37707	37372	36820	ITALIA
·	·	·	·	·	·	·	·	·	·	·	·	LUXEMBOURG
13118	13214	13556	14062	13709	13861	13913	14362	13130	14651	14733	14599	NEDERLAND
4051	4124	4359	3912	4372	4734	4875	4969	5228	5602	5947	·	PORTUGAL
37833	37775	36229	36785	37612	38414	38265	37634	37854	37887	35288	34434	UNITED KINGDOM
·	·	·	·	·	·	·	·	·	·	·	·	·
219724	216484	211169	211748	213026	217892	216313	220789	223541	233431	229245	·	EUR 12
33208	33254	33426	31696	31337	33154	33730	35256	35443	42003	46686	47062	UNITED STATES
80859	81748	78212	80487	82492	86839	86157	89432	89785	90745	83603	78948	NIPPON
<b>8.2.1. DEVICES CONVERTIBLES</b>												
<i>MIO ECU</i>												
6821	6849	6799	7002	7084	7034	7004	8514	8268	8192	8138	8214	BELGIQUE/BELGIE
9784	9585	9233	8459	8720	8727	8256	7086	7038	6793	6702	6580	DANMARK
48623	47722	46575	47130	45476	44582	44602	45584	46409	48507	48261	46794	BR DEUTSCHLAND
3255	3664	3513	3284	3005	3299	3116	2927	2754	2403	2360	·	ELLAS
29825	29282	29080	29105	30191	31646	30772	31282	32991	35236	35590	35321	ESPANA
23804	22940	19807	19458	19068	19747	19461	20514	20822	22779	21195	20618	FRANCE
4320	4268	4102	3800	4030	4090	3812	3533	3248	3422	3240	3350	IRELAND
25628	24347	25498	26691	27717	29586	30127	32294	33628	35675	35264	34750	ITALIA
·	·	·	·	·	·	·	·	·	·	·	·	LUXEMBOURG
11723	11885	12250	12738	12402	12534	12648	13121	11881	13392	13462	13388	NEDERLAND
4013	4015	4289	3875	4335	4682	4825	4919	5177	5551	5863	·	PORTUGAL
35103	35039	33588	34355	35065	35903	35870	35236	35312	35386	32568	31911	UNITED KINGDOM
·	·	·	·	·	·	·	·	·	·	·	·	·
202901	199596	194733	195898	197091	201829	200492	205008	207528	217335	212642	·	EUR 12
16295	16312	16740	15057	14808	16360	16997	18447	18724	25111	29764	30537	UNITED STATES
75615	76462	73015	75269	77192	81446	80981	84283	84422	85442	78239	73810	NIPPON



## 8. FOREIGN OFFICIAL RESERVES

	1985	1986	1987	1988	1987		1988				1989	
					III	IV	I	II	III	IV	I	II
					OF WHICH: ECU							
	<i>MIO ECU</i>											
BELGIQUE/BELGIE	3537	3213	3543	3167	3378	3543	3259	3255	3318	3167	3149	:
DANMARK	257	145	134	269	604	468	412	577	1256	1294	1120	1056
BR DEUTSCHLAND	18235	15711	19402	18274	20698	19402	19481	19810	19438	18274	17649	17797
ELLAS	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
ESPANA	:	:	:	:	0	:	:	:	:	:	:	:
FRANCE	10260	10949	9217	7597	9799	9217	8165	7894	8028	7597	7035	6844
IRELAND	265	223	174	286	188	174	155	242	297	286	266	197
ITALIA	4791	7024	8031	6766	3430	8031	7333	7076	7076	6766	7153	7209
LUXEMBOURG	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NEDERLAND	5610	4516	5393	5012	5363	5393	5063	4989	5083	5012	4967	:
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
	8.2.2. SPECIAL DRAWING RIGHTS											
	<i>MIO ECU</i>											
BELGIQUE/BELGIE	406	320	537	480	222	537	592	654	537	480	498	533
DANMARK	221	237	234	192	239	234	237	252	215	192	183	225
BR DEUTSCHLAND	1742	1887	1507	1584	1597	1507	1608	1618	1686	1584	1561	1565
ELLAS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ESPANA	315	404	458	524	467	458	474	500	519	524	553	572
FRANCE	1014	1205	1152	1185	1185	1152	1187	1242	1231	1185	1169	1170
IRELAND	122	129	138	154	141	138	142	149	154	154	161	164
ITALIA	367	549	727	809	745	727	751	787	811	809	842	858
LUXEMBOURG	21	20	20	21	20	20	20	21	21	21	22	:
NEDERLAND	704	683	693	662	712	693	712	745	647	662	608	638
PORTUGAL	19	62	61	3	467	458	474	500	519	524	553	572
UNITED KINGDOM	1274	1451	1060	1125	1397	1060	1062	1280	1266	1125	978	1209
EUR 12	6206	6946	6587	6740	7193	6983	7260	7748	7606	7261	7128	:
UNITED STATES	8213	7843	7887	8221	8036	7887	7909	8046	8212	8221	8579	8527
NIPPON	2383	2072	1890	2504	2054	1890	1934	2395	2481	2504	2349	2247
	8.2.3. POSITION IN THE IMF											
	<i>MIO ECU</i>											
BELGIQUE/BELGIE	584	528	427	396	452	427	415	427	419	396	397	405
DANMARK	257	145	134	269	110	134	164	245	262	269	278	296
BR DEUTSCHLAND	4289	3595	2992	2854	3437	2992	2972	3077	3104	2854	2813	2847
ELLAS	93	80	76	82	79	76	79	83	89	82	91	104
ESPANA	457	484	603	902	596	603	690	847	926	902	924	1047
FRANCE	1542	1622	1468	1378	1585	1468	1421	1418	1452	1378	1352	1340
IRELAND	149	149	142	154	154	142	143	158	157	154	153	152
ITALIA	1307	1185	1110	1080	1195	1110	1062	1162	1152	1080	1114	1248
LUXEMBOURG	15	14	13	14	14	13	14	14	14	14	14	:
NEDERLAND	1111	819	710	646	762	710	675	679	683	646	634	634
PORTUGAL	37	34	32	34	34	32	33	34	35	34	49	81
UNITED KINGDOM	2239	1852	1363	1421	1524	1363	1410	1480	1470	1421	1421	1511
EUR 12	12079	10508	9072	9229	9942	9072	9077	9624	9762	9229	9241	:
UNITED STATES	13458	10959	8708	8315	9667	8708	8500	8756	8729	8315	8225	8395
NIPPON	2562	2225	2189	2795	2384	2189	2337	2502	2805	2795	2800	3116

## 8. RESERVES EXTERIEURES OFFICIELLES

1988					1989							
AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUN	JUL	
DONT: ECU												
<i>MIO ECU</i>												
3315	3318	3176	3169	3167	3139	3153	3149	2967	2972	:	:	BELGIOUE/BELGIE
893	1256	1301	1298	1294	1119	1122	1120	1050	1051	1056	:	DANMARK
19783	19438	18293	18254	18274	17564	17682	17649	17650	17707	17797	15581	BR DEUTSCHLAND
467	465	587	588	581	454	:	:	:	:	:	:	ELLAS
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	ESPANA
8067	8028	7547	7504	7597	7004	7020	7035	6934	6903	6844	:	FRANCE
299	297	287	282	286	280	278	266	197	197	197	203	IRELAND
7078	7076	6771	6772	6766	7152	7153	7153	7215	7219	7209	7278	ITALIA
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	LUXEMBOURG
5083	5083	5012	5012	5012	4964	4960	4967	4924	4922	:	:	NEDERLAND
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	PORTUGAL
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	UNITED KINGDOM
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	EUR 12
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	UNITED STATES
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	NIPPON
8.2.2. DROITS DE TIRAGE SPECIAUX												
<i>MIO ECU</i>												
538	537	505	492	480	457	490	498	476	486	533	472	BELGIOUE/BELGIE
214	215	211	173	192	195	186	183	180	186	225	179	DANMARK
1681	1686	1686	1578	1584	1570	1546	1561	1552	1583	1565	1532	BR DEUTSCHLAND
0	0	2	0	0	2	0	0	2	0	0	2	ELLAS
518	519	511	522	524	535	548	553	551	579	572	562	ESPANA
1272	1231	1211	1158	1185	1209	1203	1169	1118	1152	1170	1070	FRANCE
154	154	152	154	154	157	159	161	160	166	164	162	IRELAND
809	811	798	806	809	825	834	842	839	868	858	843	ITALIA
21	21	21	21	21	22	22	22	22	22	:	:	LUXEMBOURG
710	647	636	657	662	692	635	608	619	630	638	583	NEDERLAND
4	75	36	3	3	3	2	2	2	1	3	3	PORTUGAL
1228	1266	1194	1017	1125	1053	968	978	1069	991	1209	1042	UNITED KINGDOM
7149	7162	6963	6581	6740	6720	6592	6577	6588	6664	:	:	EUR 12
8194	8212	8078	8182	8221	8384	8496	8579	8472	8739	8527	8389	UNITED STATES
2474	2481	2441	2506	2504	2490	2361	2349	2274	2279	2247	2081	NIPPON
8.2.3. POSITION AU FMI												
<i>MIO ECU</i>												
418	419	404	392	396	413	393	397	396	430	405	384	BELGIOUE/BELGIE
261	262	276	274	269	275	273	278	277	270	296	291	DANMARK
3092	3104	3000	2880	2854	2900	2842	2813	2923	2888	2847	2787	BR DEUTSCHLAND
88	89	87	87	82	91	90	91	91	89	104	99	ELLAS
874	926	911	903	902	902	908	924	978	964	1047	1029	ESPANA
1448	1452	1397	1375	1378	1386	1378	1352	1310	1313	1340	1311	FRANCE
156	157	159	158	154	157	151	153	152	148	152	150	IRELAND
1138	1152	1109	1108	1080	1102	1109	1114	1168	1164	1248	1227	ITALIA
14	14	14	14	14	14	14	14	14	15	:	:	LUXEMBOURG
684	683	670	666	646	634	631	634	630	628	634	628	NEDERLAND
35	35	34	34	34	49	49	49	49	50	81	80	PORTUGAL
1502	1470	1446	1413	1421	1457	1427	1421	1474	1510	1511	1482	UNITED KINGDOM
9711	9762	9507	9304	9229	9379	9265	9241	9462	9469	:	:	EUR 12
8719	8729	8608	8450	8315	8410	8232	8225	8246	8146	8395	8128	UNITED STATES
2770	2805	2757	2713	2795	2903	2815	2800	3090	3024	3116	3057	NIPPON

## 8. FOREIGN OFFICIAL RESERVES

	1985	1986	1987	1988	1987		1988				1989	
					III	IV	I	II	III	IV	I	II
<b>8.3. MONETARY GOLD</b>												
(VALUED AT MARKET PRICES)												
<i>MIO ECU</i>												
BELGIE/BELGIE	12588	12482	12491	11780	13753	12491	12291	12882	12094	11780	10302	10707
DANMARK	600	595	605	570	663	605	594	623	585	570	568	704
BR DEUTSCHLAND	35053	34760	35353	33301	38717	35353	34747	36418	34189	33301	33148	33524
ELLAS	1518	1208	1241	1188	1358	1241	1221	1288	1212	1188	1181	1195
ESPAÑA	5396	5413	4427	4914	4843	4427	5321	5373	5045	4914	5618	5537
FRANCE	30143	29891	30401	28637	33294	30401	29880	31317	29400	28637	28505	28829
IRELAND	132	131	133	126	146	133	131	137	129	126	125	126
ITALIA	24553	24348	24763	23326	27119	24763	24339	25509	23948	23326	23219	23482
LUXEMBOURG	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
NEDERLAND	16182	16047	16321	15373	17873	16321	16040	16812	15783	15373	15303	15477
PORTUGAL	7450	7362	7451	5622	8172	7451	5859	6133	5790	5622	5600	5653
UNITED KINGDOM	7008	6942	7061	6649	7733	7061	6940	7274	6828	6649	6618	6692
EUR 12	140623	139180	140248	131486	153669	140248	137363	143766	135002	131486	130185	131928
UNITED STATES	96727	95696	97455	91620	106690	97455	95648	100255	94112	91620	91230	92292
NIPPON	8922	8848	8999	8477	9855	8999	8845	9270	8703	8477	8438	8534
 (WEIGHT)												
<i>THOUSANDS OF OUNCE</i>												
BELGIE/BELGIE	34180	34180	33630	33670	33810	33630	33670	33670	33670	33670	29580	30400
DANMARK	1629	1629	1628	1629	1629	1628	1628	1629	1629	1629	1631	2000
BR DEUTSCHLAND	95182	95182	95182	95182	95182	95182	95182	95182	95182	95182	95182	95180
ELLAS	4123	3308	3342	3395	3339	3342	3344	3367	3374	3395	3392	3393
ESPAÑA	14653	14821	11920	14044	11906	11920	14576	14044	14044	14044	16131	15720
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	66670
LUXEMBOURG	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
NEDERLAND	43940	43940	43940	43940	43940	43940	43940	43940	43940	43940	43940	43940
PORTUGAL	20230	20160	20060	16070	20090	20060	16050	16030	16120	16070	16080	16050
UNITED KINGDOM	19030	19009	19010	19004	19010	19010	19011	19011	19009	19004	19002	19000
EUR 12	381846	381108	377591	375813	377785	377591	376280	375752	375847	375813	373817	374561
UNITED STATES	262650	262040	262380	261870	262290	262380	262010	262030	262010	261870	261960	262030
NIPPON	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24230

## 8. RESERVES EXTERIEURES OFFICIELLES

1988					1989							
AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUN	JUL	
<b>8.3. OR MONETAIRE</b>												
(EVALUE AUX PRIX DE MARCHE)												
<i>MIO ECU</i>												
13026	12094	11858	11965	11780	11844	11472	10302	10366	10528	10707	10056	BELGIQUE/BELGIE
630	585	574	579	570	573	555	568	556	565	704	662	DANMARK
36823	34189	33520	33825	33301	33482	32430	33148	32457	32963	33524	31484	BR DEUTSCHLAND
1303	1212	1188	1201	1188	1193	1156	1181	1157	1175	1195	.	ELLAS
5433	5045	4946	4991	4914	5506	5496	5618	5358	5442	5537	5200	ESPANA
31665	29400	28825	29087	28637	28793	27888	28505	27911	28346	28829	27075	FRANCE
139	129	126	128	126	126	122	125	122	124	126	119	IRELAND
25793	23948	23480	23693	23326	23453	22716	23219	22735	23089	23482	22053	ITALIA
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	LUXEMBOURG
16999	15783	15474	15615	15373	15457	14971	15303	14983	15217	15477	14535	NEDERLAND
6221	5790	5666	5714	5622	5664	5482	5600	5480	5562	5653	.	PORTUGAL
7354	6828	6694	6754	6649	6684	6474	6618	6480	6581	6692	6285	UNITED KINGDOM
145386	135002	132352	133550	131486	132775	128764	130185	127605	129592	131928	.	EUR 12
101351	94112	92269	93082	91620	92115	89255	91230	89328	90721	92292	86698	UNITED STATES
9373	8703	8532	8610	8477	8523	8255	8438	8262	8391	8534	8015	NIPPON
(POIDS)												
<i>MILLIERS D'ONCES</i>												
33670	33670	33670	33670	33670	33670	33670	29580	30400	30400	30400	30400	BELGIQUE/BELGIE
1629	1629	1629	1629	1629	1630	1630	1631	1631	1631	2000	2000	DANMARK
95182	95182	95182	95182	95182	95182	95182	95182	95182	95182	95180	95180	BR DEUTSCHLAND
3369	3374	3374	3379	3395	3391	3392	3392	3393	3393	3393	.	ELLAS
14044	14044	14044	14044	14044	15651	16131	16131	15714	15714	15720	15720	ESPANA
81850	81850	81850	81850	81850	81850	81850	81850	81850	81850	81850	81850	FRANCE
359	359	359	359	359	359	359	359	359	359	359	359	IRELAND
66671	66671	66671	66671	66671	66671	66671	66671	66671	66671	66670	66670	ITALIA
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	LUXEMBOURG
43940	43940	43940	43940	43940	43940	43940	43940	43940	43940	43940	43940	NEDERLAND
16080	16120	16090	16080	16070	16100	16090	16080	16070	16060	16050	.	PORTUGAL
19010	19009	19008	19005	19004	19002	19002	19002	19002	19002	19000	19000	UNITED KINGDOM
375803	375847	375816	375808	375813	377445	377916	373817	374211	374201	374561	.	EUR 12
261980	262010	262000	261930	261870	261860	261960	261960	261960	261960	262030	262100	UNITED STATES
24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24230	NIPPON



**ES** **Clasificación de las publicaciones de Eurostat**

**TEMA**

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

**SERIE**

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

**GR** **Ταξινόμηση των δημοσιεύσεων της Eurostat**

**ΘΕΜΑ**

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

**ΣΕΙΡΑ**

- A Επετηριδες
- B Συγκριση
- C Λογισμοί, έρευνες και στατιστικές
- D Μελέτες και ονολήσεις
- E Μέθοδοι
- F Ταχείες στατιστικές

**IT** **Classificazione delle pubblicazioni dell'Eurostat**

**TEMA**

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

**SERIE**

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

**DA** **Klassifikation af Eurostats publikationer**

**EMNE**

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

**SERIE**

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

**EN** **Classification of Eurostat publications**

**THEME**

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

**SERIES**

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

**NL** **Classificatie van de publicaties van Eurostat**

**ONDERWERP**

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

**SERIE**

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

**DE** **Gliederung der Veröffentlichungen des Eurostat**

**THEMENKREIS**

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

**REIHE**

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

**FR** **Classification des publications de l'Eurostat**

**THÈME**

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

**SÉRIE**

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

**PT** **Classificação das publicações do Eurostat**

**TEMA**

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

**SÉRIE**

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

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

	1	2	3	4	5	6	7	9
A	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**  
Rue de Louvain 42 / Leuvenseweg 42  
1000 Bruxelles / 1000 Brussel  
Tél. (02) 512 00 26  
Téléfax 511 01 84  
CCP / Postrekening 000-2005502-27

Sous-dépôts / Agentschappen:

**Librairie européenne /  
Europese Boekhandel**

Avenue Albert Jonnart 50 /  
Albert Jonnartlaan 50  
1200 Bruxelles / 1200 Brussel  
Tél. (02) 734 02 81  
Téléfax 735 08 60

**Jean De Lannoy**

Avenue du Roi 202 /Koningslaan 202  
1060 Bruxelles / 1060 Brussel  
Tél. (02) 538 51 69  
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. (0221) 20 29-0  
Fernschreiber:  
ANZEIGER BONN 8 882 595  
Telefax 20 29 278

**GREECE**

**G.C. Eleftheroudakis SA**

International Bookstore  
Nikis Street 4  
10563 Athens  
Tel. (01) 322 63 23  
Telex 219410 ELEF  
Telefax 323 98 21

Sub-agent for Northern Greece:

**Molho's Bookstore**

The Business Bookshop  
Tsimiski Street 10  
Thessaloniki  
Tel. (031) 27 52 71  
Telex 412885 LIMO

**ESPAÑA**

**Boletín Oficial del Estado**

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

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

Castelló, 37  
28001 Madrid  
Tel. (91) 431 33 99 (Libros)  
431 32 22 (Suscripciones)  
435 36 37 (Dirección)

Télex 49370-MPLI-E  
Telefax (91) 275 39 98

Sucursal:

**Librería Internacional AEDOS**

Consejo de Ciento, 391  
08009-Barcelona  
Tel. (93) 301 86 15  
Telefax (93) 317 01 41

**FRANCE**

**Journal officiel  
Service des publications  
des Communautés européennes**  
26, rue Desaix  
75727 Paris Cedex 15  
Tél. (1) 40 58 75 00  
Téléfax (1) 40 58 75 74

**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  
Fax 78 06 45

**ITALIA**

**Licosa Spa**

Via Benedetto Fortini, 120/10  
Casella postale 552  
50125 Firenze  
Tel. (055) 64 54 15  
Telefax 64 12 57  
Telex 570466 LICOSA I  
CCP 343 509

Subagenti:

**Libreria scientifica Lucio de Biasio - AEIOU**

Via Meravigli, 16  
20123 Milano  
Tel. (02) 80 76 79

**Herder Editrice e Libreria**

Piazza Montecitorio, 117-120  
00186 Roma  
Tel. (06) 679 46 28/679 53 04

**Libreria giuridica**

Via 12 Ottobre, 172/R  
16121 Genova  
Tel. (010) 59 56 93

**GRAND-DUCHÉ DE LUXEMBOURG**

Abonnements seulement  
Subscriptions only  
Nur für Abonnements

**Messageries Paul Kraus**

11, rue Christophe Plantin  
2339 Luxembourg  
Tél. 48 21 31  
Télex 25 15  
CCP 49242-63

**NEDERLAND**

**SDU uitgeverij**

Christoffel Plantijnstraat 2  
Postbus 20014  
2500 EA 's-Gravenhage  
Tel. (070) 78 98 80 (bestellingen)  
Telefax (070) 47 63 51

**PORTUGAL**

**Imprensa Nacional**

Casa da Moeda, EP  
Rua D. Francisco Manuel de Melo, 5  
1092 Lisboa Codex  
Tel. (01) 69 34 14

**Distribuidora de Livros Bertrand, Ld.ª**

**Grupo Bertrand, SARL**

Rua das Terras dos Vales, 4-A  
Apartado 37  
2700 Amadora Codex  
Tel. (01) 493 90 50 - 494 87 88  
Telex 15798 BERDIS  
Telefax 491 02 55

**UNITED KINGDOM**

**HMSO Books (PC 16)**

HMSO Publications Centre  
51 Nine Elms Lane  
London SW8 5DR  
Tel. (01) 873 90 90  
Fax GP3 873 84 63

Sub-agent:

**Alan Armstrong Ltd**

2 Arkwright Road  
Reading, Berks RG2 0SQ  
Tel. (0734) 75 18 55  
Telex 849937 AAALTD G  
Fax (0734) 75 51 64

**SUISSE**

**OSEC**

Stampfenbachstraße 85  
8035 Zürich  
Tél. (01) 365 51 51  
Fax (01) 365 52 21

**ÖSTERREICH**

**Manz'sche Verlags-  
und Universitätsbuchhandlung**

Kohlmarkt 16  
1014 Wien  
Tel. (0222) 531 61-0  
Telex 11 25 00 BOX A  
Telefax (0222) 531 61-81

**TÜRKIYE**

**Dünya süper veb ofset A.Ş.**

Narlıbahçe Sokak No. 15  
Cağaloğlu  
İstanbul  
Tel. 512 01 90  
Telex 23822 DSVSO-TR

**UNITED STATES OF AMERICA**

**UNIPUB**

4661-F Assembly Drive  
Lanham, MD 20706-4391  
Tel. Toll Free (800) 274 48 88  
Fax (301) 459 00 56  
Telex 7108260418

**CANADA**

**Renouf Publishing Co., Ltd**

61 Sparks Street  
Ottawa  
Ontario K1P 5R1  
Tel. Toll Free 1 (800) 267 41 64  
Ottawa Region (613) 238 89 85-6  
Telex 053-4936

**JAPAN**

**Kinokuniya Company Ltd**

17-7 Shinjuku 3-Chome  
Shinjuku-ku  
Tokyo 160-91  
Tel. (03) 354 01 31

**Journal Department**

PO Box 55 Chitose  
Tokyo 156  
Tel. (03) 439 01 24

**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  
Téléfax 48 85 73  
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-89-003-2A-C