



eurostat

MONEY AND FINANCE

MONNAIE ET FINANCES

4 □ 1989

Theme / Thème
Economy and finance / Économie et finances
Series / Série
Short-term trends / Conjoncture

2
B



OFICINA ESTADÍSTICA DE LAS COMUNIDADES EUROPEAS
DE EUROPÆISKE FÆLLESSKABERS STATISTISKE KONTOR
STATISTISCHES AMT DER EUROPÄISCHEN GEMEINSCHAFTEN
ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΗ ΥΠΗΡΕΣΙΑ ΤΩΝ ΕΥΡΩΠΑΪΚΩΝ ΚΟΙΝΟΤΗΤΩΝ
STATISTICAL OFFICE OF THE EUROPEAN COMMUNITIES
OFFICE STATISTIQUE DES COMMUNAUTÉS EUROPÉENNES
ISTITUTO STATISTICO DELLE COMUNITÀ EUROPEE
BUREAU VOOR DE STATISTIEK DER EUROPESE GEMEENSCHAPPEN
SERVIÇO DE ESTATÍSTICA DAS COMUNIDADES EUROPEIAS

L-2920 Luxembourg – Tél. 43011 – Télex : Comeur Lu 3423
B-1049 Bruxelles, bâtiment Berlaymont, rue de la Loi 200 (bureau de liaison) – Tél. 235 1111

Las publicaciones de Eurostat están clasificadas por temas y por series. La clasificación se encuentra al final de la obra. Para mayor información sobre las publicaciones, rogamos se pongan en contacto con Eurostat.

Para los pedidos, diríjense a las oficinas de venta cuyas direcciones figuran en la página interior de la contracubierta.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

MONEY AND FINANCE

MONNAIE ET FINANCES

Quarterly Trimestriel

4 **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 κανείς από την Eurostat.

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

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

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

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

Luxembourg: Office des publications officielles des Communautés européennes, 1989

Kat./cat.: CA-BQ-89-004-2A-C

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

Printed in the FR of Germany

Main national and international publications	5	II. EUROPEAN MONETARY SYSTEM (EMS) AND THE ECU	
Symbols and abbreviations	6	1. Composition of the ECU basket	56
Introduction	7	2. EMS: Bilateral central rates and intervention points	56
Concepts and definitions		3. Central rates	57
Structural indicators	8	4. Realignments of EMS currencies	57
The European Monetary System	10	5. Weights of EMS currencies in the ECU basket	57
Current statistics	12	6. The divergence indicator	58
STATISTICAL TABLES		7. ECU bond issues	59
I. STRUCTURAL INDICATORS		8. Interest rates and yields of ECU investments	59
1. Financial accounts		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	III. CURRENT STATISTICS	
1.2. National economy	37	1. Integrated balance sheet of credit institutions	64
1.3. Households and private non-profit institutions	38	2. Money supply	
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
2. Money supply		3. Public finance	
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	4. Interest rates and share yields	
3. Public finance		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
4. Interest rate differentials (National rates – US rates)		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
5. Exchange rates and GDP purchasing power parities		4.2.3. Yield on shares	78
5.1. Index of exchange rates	48	5. Index of share prices	
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
6. Position <i>vis-à-vis</i> the rest of the world		5.3. Index of share prices (in ECU)	80
6.1. Assets/GDP in %	50	6. Exchange rates	
6.2. Liabilities/GDP in %	50	6.1. 1 ECU =	82
6.3. Net/GDP in %	50	6.2. 1 USD =	84
7. Foreign official reserves (monetary gold excluded)		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 <i>vis-à-vis</i> the rest of the world			
7.1. Assets and liabilities of the national economy	88	7.4.1. Foreign assets	91
7.1.1. Assets	88	7.4.2. Foreign liabilities	91
7.1.2. Liabilities	88	7.4.3. Net position	91
7.1.3. Net position	88		
7.2. Foreign assets and liabilities of general government	89	8. Foreign official reserves	
7.2.1. Foreign assets	89	8.1. Foreign official reserves (monetary gold included)	92
7.2.2. Foreign liabilities	89	8.2. Foreign official reserves (monetary gold excluded)	92
7.2.3. Net position	89	8.2.1. Foreign exchange of which: ECU	92
7.3. Foreign assets and liabilities of credit institutions	90	8.2.2. Special drawing rights	94
7.3.1. Foreign assets	90	8.2.3. Position in the IMF	94
7.3.2. Foreign liabilities	90	8.3. Monetary gold	96
7.3.3. Net position	90	8.3.1. Valued at market prices	96
7.4. Foreign assets and liabilities of private non-banking sectors	91	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 financiewezen	Nederlandsche Bank Centraal Bureau voor de Statistiek (CBS)
Portugal:	Boletim trimestral	Banco de Portugal
United Kingdom:	Financial statistics Quarterly bulletin	Central Bureau of Statistics (CSO) Bank of England
United States of America:	Survey of current business Federal reserve bulletin	United States Department of Commerce Board of Governors of the Federal Reserve System
Nippon:	Economic statistics (monthly)	Bank of Japan
International organizations:	International financial statistics (IFS) Financial statistics (monthly)	International Monetary Fund (IMF) Organization for Economic Cooperation and Development

SYMBOLS AND ABBREVIATIONS

Eurostat	Statistical Office of the European Communities
Mio	Million
Mrd	1 000 million
ECU	European currency unit
*	Estimate made by Eurostat
0	Nil
:	No data available
—	No data existing by definition
EUR 12	Total of the 12 Member States of the European Communities (Belgium, Denmark, FR of Germany, Greece, Spain, France, Ireland, Italy, Luxembourg, the Netherlands, Portugal and United Kingdom)
GDP	Gross domestic product at market prices
Currencies	
BFR/LFR	Belgian franc/Luxembourg franc
DKR	Danish krone
DM	German mark
DR	Greek drachma
ESC	Portuguese escudo
FF	French franc
HFL	Netherlands guilder
IRL	Irish pound
LIT	Italian lira
PTA	Spanish peseta
UKL	Pound sterling
USD	United States dollar
SFR	Swiss franc
SKR	Swedish krone
NKR	Norwegian krone
CAD	Canadian dollar
OS	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 ± 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 general government and the non-financial private sector, which includes certain types of public enterprises) 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 database 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 ecus 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 database. 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: Not available.

M3: M1 plus private time and savings deposits and certificates of deposit.

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 residents' holdings of 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:

M1: Non-bank private sector's holdings of notes and coin plus the non-bank private sector's non-interest bearing bank deposits.

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: Notes and coins in circulation with the public, plus all sterling deposits (including certificates of deposit) held with UK banks by the private sector, plus building society sterling deposit liabilities to the non-bank, non-building society private sector, less building society holdings of bank deposits.

In July 1989 the Bank of England ceased publishing data on M3, due to a major building society changing its status to become a bank, with consequent implications for money supply definitions which excluded building society deposits. Thus the data given here in fact cover M4.

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 lend-



ing 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 ecus)

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 ecus 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 'marché au comptant' (cash market).

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

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

Greece: General industrial 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: Price index of ordinary stocks and shares on the first working day of the month.

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 ecus: These holdings of reserves in ecus 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

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

3. Finances publiques

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

4. Taux d'intérêt et rendement des actions

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

5. Indice du cours des actions

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

6. Taux de change

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



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

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

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

8. Réserves extérieures officielles

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

PRINCIPALES PUBLICATIONS NATIONALES ET INTERNATIONALES



Belgique/België:	Bulletin/Tijdschrift	Banque nationale de Belgique/Nationale Bank van België
Danmark:	Statistiske efterretninger Monetary review	Danmarks Statistik Danmarks Nationalbank
BR Deutschland:	Monatsberichte Beihefte	Deutsche Bundesbank
Ellás:	Monthly statistical bulletin	Bank of Greece
Espana:	Boletín estadístico	Banco de España
France:	Bulletin trimestriel Statistiques mensuelles Statistiques trimestrielles Bulletin mensuel	Banque de France Institut national de statistique et des études économiques (INSEE)
Ireland:	Quarterly bulletin Supplements	Central Bank of Ireland
Italia:	Bollettino economico Supplementi al bollettino Bollettino mensile di statistica	Banca d'Italia Istituto centrale di statistica (Istat)
Luxembourg:	Bulletin trimestriel	Institut monétaire luxembourgeois
Nederland:	Kwartaalbericht Maandstatistiek van het financieewezen	Nederlandsche Bank Centraal Bureau voor de Statistiek (CBS)
Portugal:	Boletim trimestral	Banco de Portugal
United Kingdom:	Financial statistics Quarterly bulletin	Central Bureau of Statistics (CSO) Bank of England
United States of America:	Survey of current business Federal reserve bulletin	United States Department of Commerce Board of Governors of the Federal Reserve System
Nippon:	Economic statistics (monthly)	Bank of Japan
Organisations internationales	Statistiques financières internationales IFS Statistiques financières mensuelles	Fonds monétaire international (FMI) Organisation de coopération et de 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 a 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 (les administrations publiques et le secteur privé non bancaire, qui comprend certaines entreprises publiques) 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, plus les bons du Trésor tenus par le secteur non bancaire.

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: Pas disponible.

M3: M1 plus les dépôts à terme privés, les dépôts d'épargne privés et les certificats de dépôts.

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 licenciés.

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 détenus par les résidents.

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:

M1: Billets de banque et monnaie métallique en circulation hors du système bancaire, plus dépôts à vue non rémunérés du secteur non bancaire.

M2: M1 plus les «retail deposits» (dépôts rémunérés d'un montant inférieur à 100 000 UKL ou sans plafond si des chèques peuvent être tirés sur ces dépôts) en livres sterling du secteur non bancaire dans les banques agréées ou auprès des sociétés de crédit immobilier, plus les avoirs en compte courant du secteur non bancaire auprès de la Caisse Nationale d'épargne.

M3: Billets de banque et monnaie métallique en circulation hors du système bancaire, plus tous les dépôts en livres sterling du secteur non bancaire auprès des banques agréées (y compris les contreparties des certificats de dépôts), plus les dépôts en livres sterling des agents autres que banques et sociétés de crédit immobilier dans les sociétés de crédit immobi-

lier, diminués des dépôts en banque des sociétés de crédit immobilier (déjà comptabilisés dans les dépôts en banque du secteur non bancaire).

Depuis juillet 1989, la Banque d'Angleterre ne publie plus les données relatives à M3 en raison du changement de statut d'une importante société de crédit immobilier qui est devenue une banque et des conséquences que ce changement a sur ceux des concepts d'offre de monnaie qui excluent les dépôts auprès des sociétés de crédit immobilier. Ainsi, les statistiques qui sont données ici sont en fait relatives à 'M4'.



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 rées-compte, 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 industriel 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: indice du cours des actions ordinaires au premier jour ouvrable de chaque mois.

Italie: l'indice constitue la moyenne des cours «spot» journaliers des actions ordinaires de quarante grandes sociétés à la Bourse de Milan. Le choix des sociétés est dicté par l'importance de celles-ci sur le marché et par le souci de prendre en compte un éventail suffisamment large d'activités économiques.

Luxembourg: l'indice exprime les variations des cours des actions de neuf sociétés choisies parmi les vingt-quatre de la section «actions et parts – Luxembourg» qui sont admises à la cote officielle de la Bourse de Luxembourg. Un indice général unique est calculé sur la base de ces neuf actions.

Pays-Bas: l'indice, appelé «indice général des cours des actions» couvre cinquante-cinq actions de six groupes de sociétés cotées à la Bourse d'Amsterdam et considérées comme représentatives, dans leur groupe, des cours du marché.

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

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

États-Unis: indice 'Standard et Poors' (1941-1943 = 100). Depuis juillet 1976, cet indice prend en compte un nouveau groupe d'établissements financiers, à savoir les banques et les compagnies d'assurances. Depuis cette modification, l'indice prend en compte les actions de 400 sociétés industrielles (précédemment 425), de vingt entreprises de transport (précédemment quinze entreprises de transport ferroviaire), de quarante services publics (précédemment soixante) et de quarante établissements financiers.

Japon: source – Statistiques financières mensuelles de l'OCDE.

6. Taux de change

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

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

tantes avec des coefficients de pondération provenant du modèle multilatéral des taux de change (MMTC) du FMI. Chaque coefficient de pondération représente l'estimation que donne ce modèle de l'effet qu'a, sur la balance commerciale du pays considéré, toute variation de 1% du cours intérieur de l'une des autres monnaies. Dès lors, les coefficients prennent en compte le volume des échanges, de même que les élasticités de prix et les effets de rétroaction des variations des taux de changes sur les prix et les cours intérieurs.»

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

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

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

- l'administration publique: administration centrale, administrations locales et organismes de sécurité sociale;
- les institutions de crédit: autorités bancaires centrales, autres institutions financières et autres établissements de crédit;
- les secteurs privés non bancaires: sociétés et quasi-sociétés non financières, compagnie d'assurances, administrations privées et ménages.

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

Remarques par pays:

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

Danemark: les investissements directs sont inclus.

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

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

France: les investissements directs ne sont pas inclus. Le secteur privé non financier ne couvre que les crédits commerciaux accordés par des résidents et refinancés par la banque française du commerce extérieur à long terme.

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

Italie: Les investissements directs et les participations sont inclus.

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

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

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

8. Réserves extérieures officielles

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

8.1. Réserves totales (or monétaire compris)

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

8.2. Réserves totales (or monétaire non compris)

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

8.2.1. Devises étrangères

Il s'agit des créances des autorités monétaires sur des non-résidents. Outre les créances sous forme de dépôts bancaires, de bons du Trésor, etc., ce poste comprend d'autres créances utilisables dans le cas d'un déséquilibre de la balance des paiements, telles que les transactions entre banques centrales et d'autres créances non négociables.

Dont: réserves en ECU.

Ces réserves libellées en écus représentent la contrepartie des réserves nationales en dollars et en or transférées au Fonds européen de coopération monétaire (Fecom).

8.2.2. Droits de tirage spéciaux

Les avoirs en droits de tirage spéciaux représentent des avoirs de réserves inconditionnels qui ont été émis par le FMI. Les membres du FMI se voient allouer des DTS détenus par les autorités monétaires, qui varient soit par l'allocation ou l'annulation de DTS, soit à la suite de transactions dans le cadre desquelles des DTS sont versés au FMI ou à d'autres détenteurs, ou reçus du FMI ou d'autres détenteurs.

8.2.3. Position de réserve au FMI

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

8.3. Or monétaire

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



Structural indicators
Indicateurs structurels

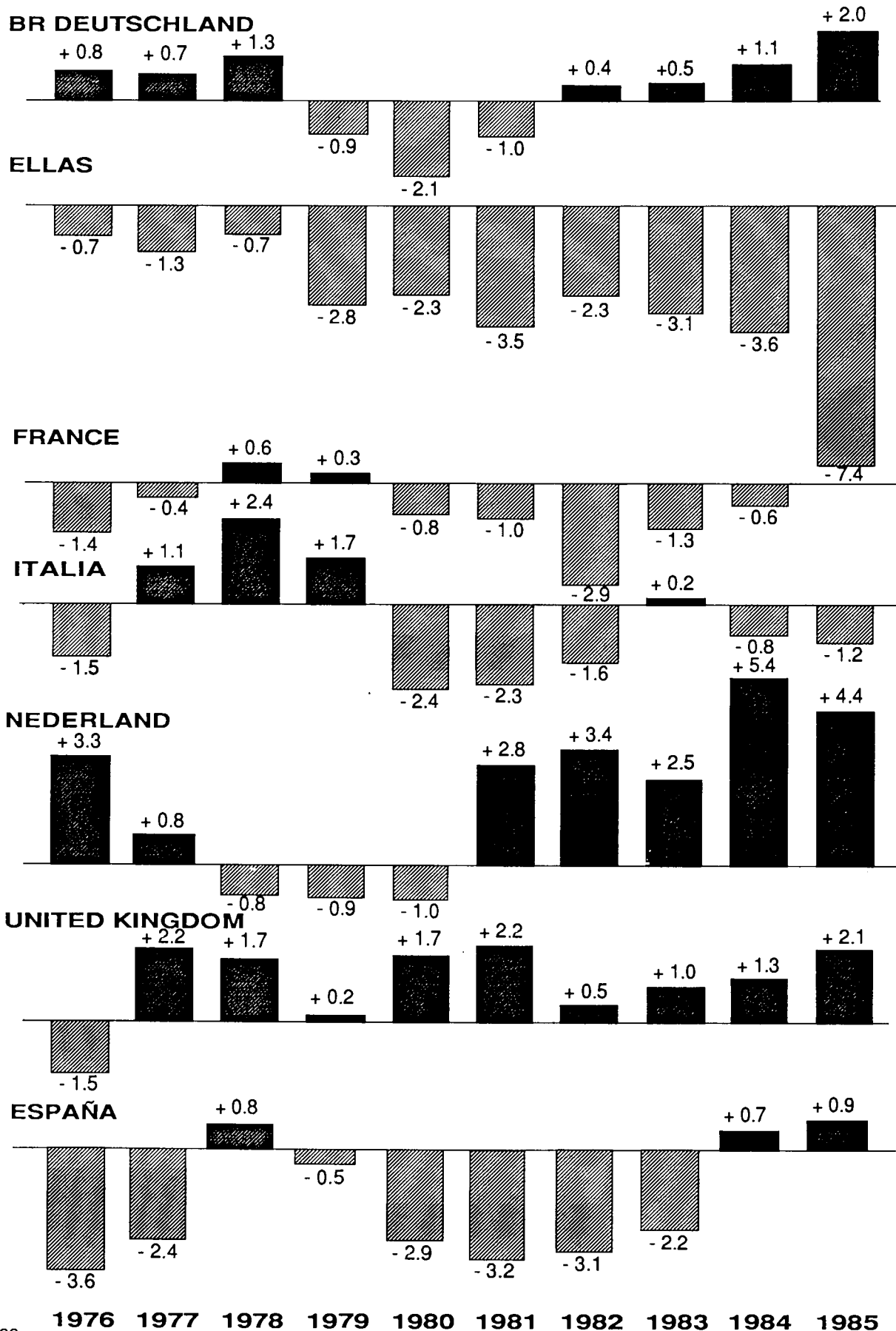
1. FINANCIAL ACCOUNTS

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

	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
	1.2. NATIONAL ECONOMY						1.2. ECONOMIE NATIONALE					
	CHANGE IN FINANCIAL ASSETS						VARIATION DES CREANCES					
	<i>MIO ECU</i>											
BR DEUTSCHLAND	14334	23204	11936	14167	17877	15943	16917	36437	52450	79213	61962	58229
ELLAS	247	190	289	344	228	111	48.8	345	379	.	.	.
ESPAÑA	2599	5217	5248	1864	3623	892	2150	9993	-29.4	5347	11290	.
FRANCE	16834	16763	20620	29394	12907	9055	13379	27124	19676	21656	49817	22091
ITALIA	8197	8017	9370	8017	14080	1.5	19887	17839	5568	.	.	.
NEDERLAND	6538	7461	9276	13081	15885	7742	10745	17221	9944	13605	18377	.
UNITED KINGDOM	33941	33065	56693	67166	85574	49585	49915	46623	76010	125111	.	.
	OF WHICH: CURRENCY AND SIGHT DEPOSITS						DONT: NUMERAIRE ET DEPOTS A VUE					
	%											
	IN FOREIGN CURRENCY						EN DEVISES ETRANGERES					
BR DEUTSCHLAND	-0.7	2.1	-0.7	3.8	0.4	0.7	-4.9	4.9	1.7	4.6	0.7	1.6
ELLAS	97.1	72.0	95.9	89.8	102	110	23.0	66.5	92.4	.	.	.
ESPAÑA	82.9	80.2	74.1	32.9	38.7	-212	34.9	81.9	-	71.0	74.2	.
FRANCE	5.5	1.0	1.0	11.9	-8.8	1.8	21.0	24.8	19.9	-5.5	-0.4	-13.2
ITALIA	14.3	16.3	-4.1	7.1	-0.3	-	1.3	6.7	0.8	.	.	.
NEDERLAND	5.8	2.5	-8.5	6.7	-1.4	12.9	0.9	8.1	-2.0	-3.9	1.5	.
UNITED KINGDOM	43.2	-10.6	2.9	0.7	-5.1	-5.1	-2.1	-3.3	3.9	3.4	.	.
	SHORT, MEDIUM AND LONG TERM LOANS						CREDITS A COURT, MOYEN, LONG TERME					
	%											
BR DEUTSCHLAND	51.2	37.0	91.0	86.9	70.3	52.4	95.8	52.1	32.3	20.8	34.2	30.8
ELLAS	0.8	2.3	3.2	4.0	0.2	-0.4	3.9	31.6	3.3	.	.	.
ESPAÑA	10.9	11.6	19.2	50.1	50.6	-	52.7	9.2	-	-5.6	-0.9	.
FRANCE	34.7	27.1	35.4	32.7	65.0	61.1	50.7	28.8	22.9	5.2	19.2	14.3
ITALIA	43.2	67.6	80.2	75.6	86.6	-	54.0	64.5	195	.	.	.
NEDERLAND	39.5	40.4	57.0	36.4	50.5	68.0	50.0	36.2	39.5	40.7	33.8	.
UNITED KINGDOM	26.6	34.1	26.5	30.6	36.0	42.5	28.1	6.9	-5.7	-1.8	.	.
	CHANGE IN FINANCIAL LIABILITIES						VARIATION DES ENGAGEMENTS					
	<i>MIO ECU</i>											
BR DEUTSCHLAND	11290	16608	16751	24978	22352	12407	11751	25964	32412	40805	24638	17788
ELLAS	538	362	1066	1015	1396	1005	1250	1866	3558	.	.	.
ESPAÑA	5220	4192	6044	6392	9047	6659	6000	8577	-2044	311	10016	.
FRANCE	18089	14433	19246	33185	22357	25013	21163	26546	17742	17764	53067	25235
ITALIA	6037	3147	5371	14989	21383	5601	19011	21519	11115	.	.	.
NEDERLAND	5761	8297	10292	14291	12342	2929	6430	8371	2447	6043	15768	.
UNITED KINGDOM	29151	28685	56128	60803	75307	47099	44587	39619	65507	112370	.	.
	NET CHANGE IN ASSETS AND LIABILITIES						VARIATION NETTE: CREANCES ET ENGAGEMENT					
	<i>MIO ECU</i>											
BR DEUTSCHLAND	3043	6596	-4815	-10811	-4475	3535	5166	10473	20038	38408	37324	40441
ELLAS	-291	-172	-777	-671	-1168	-894	-1201	-1521	-3179	.	.	.
ESPAÑA	-2621	1027	-796	-4529	-5424	-5767	-3850	1416	2015	5037	1274	.
FRANCE	-1255	2330	1374	-3791	-9450	-15958	-7783	578	1934	3892	-3250	-3143
ITALIA	2160	4870	3999	-6972	-7303	-5599	876	-3680	-5547	.	.	.
NEDERLAND	777	-836	-1017	-1210	3543	4813	4315	8850	7497	7562	2608	.
UNITED KINGDOM	4790	4380	565	6363	10267	2485	5329	7004	10503	12741	.	.
	NET CHANGE / GDP						VARIATION NETTE / PIB					
	%											
BR DEUTSCHLAND	0.7	1.3	-0.9	-1.8	-0.7	0.5	0.7	1.3	2.3	4.2	.	.
ELLAS	-1.3	-0.7	-2.8	-2.3	-3.5	-2.3	-3.1	-3.6	-7.4	.	.	.
ESPAÑA	-2.5	0.9	-0.6	-3.0	-3.3	-3.2	-2.2	0.7	0.9	2.2	0.5	.
FRANCE	-0.4	0.6	0.3	-0.8	-1.8	-2.9	-1.3	.	.	.	.	.
ITALIA	1.1	2.4	1.7	-2.4	-2.3	-1.6	0.2	-0.8	-1.2	.	.	.
NEDERLAND	0.8	-0.8	-0.9	-1.0	2.8	3.4	2.9	5.6	4.5	4.2	.	.
UNITED KINGDOM	2.2	1.7	0.2	1.7	2.2	0.5	1.0	1.3	1.8	.	.	.

1. FINANCIAL ACCOUNTS

1. COMPTES FINANCIERS

	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
	1.3. HOUSEHOLDS AND PRIVATE NON - PROFIT INSTITUTIONS						1.3. MENAGES ET ADMINISTRATIONS PRIVEES					
	CHANGE IN FINANCIAL ASSETS						VARIATION DES CREANCES					
	<i>MIO ECU</i>											
BR DEUTSCHLAND	37250	40938	47143	47552	51752	52715	49641	53889	56672	64148	67793	72537
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ESPAÑA	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
FRANCE	32429	37757	43965	40543	47445	51377	51187	53729	46600	65462	71730	49965
ITALIA	29649	34871	39596	40429	49478	56262	68837	77793	83905	..	..	..
NEDERLAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	21759	25598	37397	45996	53275	55232	54997	63478	75317	75992	..	..
	OF WHICH: CURRENCY AND DEPOSITS						DONT: NUMERAIRE ET DEPOTS					
	%											
BR DEUTSCHLAND	62.0	61.1	48.5	48.0	32.7	52.9	44.5	38.1	40.9	52.5	40.2	29.3
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ESPAÑA	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
FRANCE	79.6	78.2	74.7	62.3	64.9	66.2	64.8	48.2	52.7	30.8	41.7	41.2
ITALIA	79.1	69.2	66.2	58.8	44.2	66.1	39.1	40.7	35.6	..	..	..
NEDERLAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	61.8	65.7	63.0	60.4	54.0	57.9	52.6	53.7	48.6	45.0	..	..
	SECURITIES						TITRES					
	%											
BR DEUTSCHLAND	12.3	10.7	23.0	20.2	35.7	14.7	16.5	22.1	19.5	8.3	22.2	33.5
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ESPAÑA	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
FRANCE	8.3	12.6	10.7	24.2	20.1	18.7	25.7	26.8	43.8	42.1	30.8	24.8
ITALIA	11.4	22.9	24.8	29.3	47.4	26.2	53.0	51.6	44.0	..	..	..
NEDERLAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	-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	5781	7289	8244	5015	3019	3986	5514	4683	5740	4699	5585	6354
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ESPAÑA	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
FRANCE	15511	15160	25717	20267	22708	21389	22584	29973	21647	44436	59780	35146
ITALIA	1729	1928	2854	3950	3150	2839	3297	4481	5425	..	..	..
NEDERLAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	9198	12006	17257	17967	26423	34261	34309	37257	46611	47906	..	..
	OF WHICH: SHORT TERM LOANS						DONT: CREDITS A COURT TERME					
	%											
BR DEUTSCHLAND	25.8	19.6	23.0	37.7	38.1	33.8	22.6	33.5	28.0	1.2	-6.3	1.4
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ESPAÑA	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
FRANCE	19.3	12.3	20.2	-1.3	25.8	7.6	27.7	38.6	12.6	60.6	42.0	25.0
ITALIA	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	74.2	80.4	77.0	62.3	61.9	66.2	77.4	66.5	72.0	98.8	106	98.6
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ESPAÑA	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
FRANCE	80.7	87.6	79.8	101	73.6	92.2	72.2	61.5	87.3	39.4	58.0	74.1
ITALIA	60.3	61.0	57.6	54.4	80.0	64.2	73.7	66.3	59.7	..	..	..
NEDERLAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	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

	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
	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	14632	19886	18054	17899	22169	19790	29716	28211	25980	28184	28814	39115
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ESPAÑA	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
FRANCE	11887	8126	13661	12926	17653	15711	21794	30155	22143	36339	61422	66227
ITALIA	7440	14841	22306	10293	20054	17285	23298	27608	19933	..	..	..
NEDERLAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	9076	12021	14123	14229	23274	15495	23860	17429	19252	24083	..	..
	OF WHICH: DEPOSITS AND SECURITIES						DONT: DEPOTS ET TITRES					
							%					
BR DEUTSCHLAND	45.1	34.5	49.5	25.8	28.7	28.1	40.9	40.7	37.4	30.6	45.3	34.3
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ESPAÑA	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
FRANCE	35.5	46.0	33.6	42.4	40.6	54.3	44.1	40.9	75.2	50.8	65.6	76.8
ITALIA	7.5	41.3	33.7	55.3	61.7	39.6	61.4	56.8	64.8	..	..	..
NEDERLAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	44.1	56.3	27.5	74.9	37.8	56.2	43.9	54.0	74.5	77.6	..	..
	CHANGE IN FINANCIAL LIABILITIES						MIO ECU					
							VARIATION DES ENGAGEMENTS					
BR DEUTSCHLAND	35068	39154	53846	61029	60643	49697	57410	59698	54040	43159	43117	54078
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ESPAÑA	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
FRANCE	28786	24839	30090	39374	42417	47809	44630	42799	33443	43588	73170	80914
ITALIA	21901	23865	27993	34217	36687	34667	44917	47264	45785	..	..	..
NEDERLAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	10413	11413	21372	20104	20202	14692	15821	13833	21001	20715	..	..
	OF WHICH: SHORT TERM LOANS						DONT: CREDITS A COURT TERME					
							%					
BR DEUTSCHLAND	21.7	9.1	22.0	30.3	32.4	18.3	13.2	27.2	17.9	-16.8	-12.6	19.9
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ESPAÑA	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
FRANCE	34.3	30.3	34.0	35.4	33.6	34.1	18.8	26.9	22.1	-6.2	31.4	27.3
ITALIA	37.8	26.1	40.5	34.3	25.4	18.3	36.6	48.6	41.4	..	..	..
NEDERLAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	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 AND LONG TERM BONDS						CREDITS A MOYEN ET A LONG TERME ET OBLIGATIONS					
							%					
BR DEUTSCHLAND	70.2	79.5	67.4	58.1	57.9	71.0	74.3	61.0	67.8	92.5	92.3	68.1
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ESPAÑA	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
FRANCE	50.9	49.8	49.5	43.2	44.6	51.0	56.9	46.8	26.0	28.4	20.6	36.7
ITALIA	40.4	40.3	35.8	39.7	44.7	49.6	23.8	21.6	25.4	..	..	..
NEDERLAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	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	3.2	3.6	2.8	3.4	2.4	3.8	4.5	3.4	5.6	13.6	10.1	4.7
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ESPAÑA	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
FRANCE	11.8	18.4	14.7	20.7	20.1	13.6	22.6	24.9	43.7	67.9	41.3	31.5
ITALIA	14.1	26.9	16.3	16.3	23.1	26.2	34.4	25.9	28.3	..	..	..
NEDERLAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	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

	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
	1.5. GENERAL GOVERNMENT						1.5. ADMINISTRATIONS PUBLIQUES					
	CHANGE IN FINANCIAL ASSETS						VARIATION DES CREANCES					
	<i>MIO ECU</i>											
BR DEUTSCHLAND	3629	5954	3226	5249	7558	6553	5822	6367	10147	9337	8800	8875
ELLAS	716	954	514	705	1275	2660	-574	888	215	888	888	888
ESPAÑA	2317	1573	1978	2128	3139	5447	7794	8193	4927	2826	2784	2784
FRANCE	6934	8318	8220	8158	7744	21911	8378	14097	13709	5192	18963	1904
ITALIA	5040	11190	5777	7490	4036	11516	14619	8578	10233	.	.	.
NEDERLAND	1886	2093	1310	2811	2179	2620	3243	3188	3994	727	398	398
UNITED KINGDOM	13846	-187	9720	7359	4487	6914	560	1901	4516	-3115	.	.
	CHANGE IN FINANCIAL LIABILITIES						VARIATION DES ENGAGEMENTS					
	<i>MIO ECU</i>											
BR DEUTSCHLAND	14553	18259	17408	22245	30073	28620	24461	21420	19539	21295	26144	29228
ELLAS	1417	1909	1317	2090	3773	5888	2271	6161	6189	.	.	.
ESPAÑA	3749	2988	6073	6329	10435	14419	16732	20801	20931	16801	13616	13616
FRANCE	9793	15296	11089	7156	17187	36079	26178	31583	33528	25569	33931	12882
ITALIA	19051	31500	29268	30647	52652	54967	65460	72092	82549	.	.	.
NEDERLAND	3467	4057	5015	8169	9325	11534	12329	11729	12053	10202	11568	11568
UNITED KINGDOM	20996	10315	19914	21350	24051	20237	19906	23245	22593	14562	.	.
	OF WHICH: BILLS AND SHORT TERM BONDS						DONT: TITRES A COURT TERME					
	%											
BR DEUTSCHLAND	0.3	0.0	-1.0	-3.9	6.2	12.2	-2.3	-13.1	-1.1	-4.0	-5.9	-0.1
ELLAS	56.4	43.7	47.7	35.1	19.2	11.4	110	35.7	53.4	.	.	.
ESPAÑA	0.0	0.0	0.0	0.0	2.8	5.3	57.0	89.8	52.7	37.3	98.5	98.5
FRANCE	10.6	25.9	12.5	-14.2	54.7	36.9	23.3	22.5	8.8	22.1	25.7	17.2
ITALIA	26.4	17.0	28.3	70.0	50.8	44.8	12.5	9.3	11.0	.	.	.
NEDERLAND	1.4	2.9	12.6	14.6	8.5	4.5	-0.8	-2.7	-0.8	-5.9	-4.7	-4.7
UNITED KINGDOM	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	51.8	25.1	17.4	3.8	-5.7	36.7	60.8	72.4	87.6	113	92.2	70.8
ELLAS	-1.1	-0.7	-1.0	-0.7	-1.0	-0.5	-1.2	-0.5	-0.1	.	.	.
ESPAÑA	5.4	12.2	17.4	13.0	12.3	17.8	5.7	4.9	13.0	86.1	16.0	16.0
FRANCE	11.3	14.2	22.6	62.3	19.9	12.2	27.1	37.9	40.9	64.7	6.9	74.5
ITALIA	80.6	59.1	30.3	-3.2	12.8	34.0	78.2	63.4	77.7	.	.	.
NEDERLAND	20.3	14.7	15.2	23.7	34.0	53.7	65.9	72.5	48.8	31.0	45.7	45.7
UNITED KINGDOM	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	4.8	3.0	1.7	11.0	10.0	-1.4	-6.9	-2.8	-4.9	6.0	-1.5	4.3
ELLAS	41.3	-38.3	44.9	40.5	23.2	37.7	-63.0	4.9	4.5	.	.	.
ESPAÑA	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
FRANCE	4.0	21.7	18.3	-26.3	-11.7	14.2	9.4	4.7	22.7	17.7	34.1	-21.4
ITALIA	-28.8	-1.7	7.7	25.9	10.5	12.6	-1.4	15.5	1.7	.	.	.
NEDERLAND	-1.5	20.0	9.3	15.5	-1.0	-8.9	-6.5	-3.6	2.5	15.2	-0.9	-0.9
UNITED KINGDOM	-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	43.1	71.9	81.9	89.1	89.4	52.5	48.4	43.5	18.4	-14.9	15.3	25.0
ELLAS	2.4	95.1	8.1	24.6	58.1	51.1	54.1	59.6	41.9	.	.	.
ESPAÑA	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
FRANCE	37.5	21.9	26.0	50.9	25.1	30.3	19.4	22.0	11.2	9.8	14.1	34.4
ITALIA	3.6	4.7	5.2	-0.9	3.5	2.2	4.7	5.5	3.0	.	.	.
NEDERLAND	69.7	56.4	60.9	47.1	61.8	49.9	42.4	33.8	49.2	59.7	61.3	61.3
UNITED KINGDOM	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

	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
	1.6 CREDIT INSTITUTIONS						1.6. INSTITUTIONS DE CREDIT					
	CHANGE IN FINANCIAL ASSETS						VARIATION DES CREANCES					
	<i>MIO ECU</i>											
BR DEUTSCHLAND	55360	78249	63830	63156	69494	68957	72226	71422	78911	90523	88372	72108
ELLAS	4281	4468	4186	5000	8650	10484	4333	8937	8408			
ESPANA	22063	21030	34592	30869	37437	44201	45357	52426	37929	35363	55915	
FRANCE	55425	58675	67145	82542	69992	101608	85825	99772	103856	114688	189974	155967
ITALIA	40251	47130	47173	54081	60134	63333	70028	72551	70499			
NEDERLAND	15750	19718	18058	19468	15664	8662	10185	15120	7755	11482	11828	
UNITED KINGDOM	37667	46663	72795	89511	108713	75085	76581	87661	122414	174644		
	OF WHICH: SHORT TERM LOANS						DONT: CREDITS A COURT TERME					
	%											
BR DEUTSCHLAND	19.1	22.4	5.0	13.8	13.0	15.1	9.2	9.0	7.6	5.5	7.4	-3.1
ELLAS	68.9	29.8	55.0	60.5	53.8	50.6	57.2	49.9	62.0			
ESPANA												
FRANCE	27.1	27.1	19.4	20.2	37.1	41.0	15.0	12.9	20.9	24.3	37.7	21.7
ITALIA	26.2	32.5	42.0	64.2	61.3	50.7	37.3	49.0	31.3			
NEDERLAND	24.1	29.9	26.0	27.8	21.4	18.2	18.8	-1.6	9.4	34.4	-6.4	
UNITED KINGDOM	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	21.3	12.9	1.9	11.6	9.1	25.9	22.2	14.6	17.7	15.4	21.8	25.5
ELLAS	0.2	0.0	-0.2	-0.2	2.2	1.4	-0.3	-0.3	-0.1			
ESPANA												
FRANCE	3.7	3.5	6.3	6.1	6.5	5.3	14.8	22.0	28.2	35.5	9.8	15.5
ITALIA	50.5	38.7	17.8	5.0	11.1	25.8	39.8	22.9	50.4			
NEDERLAND	3.5	3.4	2.8	1.7	6.5	25.5	26.2	21.7	52.3	34.6	6.0	
UNITED KINGDOM	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	61.3	61.4	83.4	72.3	69.7	57.9	73.1	64.5	54.4	43.3	56.3	61.2
ELLAS	23.0	63.7	36.0	31.3	40.6	45.3	41.2	46.4	32.3			
ESPANA	7.4	5.5	4.3	3.5	3.9	5.1	1.4	4.6	4.3	34.9	-3.1	
FRANCE	48.3	50.4	55.9	52.0	57.4	50.3	57.1	41.3	30.6	25.9	28.3	31.6
ITALIA	18.5	17.1	17.4	20.0	19.7	20.2	17.7	19.2	12.6			
NEDERLAND	53.1	49.3	52.4	35.3	34.8	51.9	49.5	29.7	35.8	60.0	57.8	
UNITED KINGDOM	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	52671	74333	58633	57745	62815	62820	65478	64425	73637	85951	82975	63874
ELLAS	4265	4640	3461	4101	8006	9847	4481	9391	9880			
ESPANA	21637	20367	33999	29652	36103	43934	44861	48855	35148	32618	51544	
FRANCE	53876	55277	64447	80865	69531	100603	80875	91598	94502	102868	177489	146237
ITALIA	37390	44550	44027	47861	52194	55638	63729	64487	60910			
NEDERLAND	14922	18448	17446	18421	14309	6789	8596	13096	7404	12752	11126	
UNITED KINGDOM	37207	46491	74334	89233	105733	76588	75175	79304	115561	165500		
	OF WHICH: DEPOSITS						DONT: DEPOTS					
	%											
BR DEUTSCHLAND	75.8	74.3	76.9	65.9	42.0	61.4	57.8	75.6	76.9	85.6	85.5	105
ELLAS	89.2	93.6	89.6	96.9	92.6	88.8	93.4	89.7	88.1			
ESPANA	86.5	91.3	85.8	85.5	77.6	75.5	64.9	97.5	76.7	74.9	85.0	
FRANCE	77.4	77.2	77.2	68.0	72.4	57.6	50.6	53.3	41.4	29.4	42.0	39.4
ITALIA	75.1	82.5	80.5	59.2	50.7	77.4	58.4	60.6	54.8			
NEDERLAND	70.6	76.1	78.4	84.3	105	95.8	83.9	89.1	70.8	70.0	78.9	
UNITED KINGDOM	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

	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
	1.7. INSURANCE ENTERPRISES						1.7. SOCIETES D'ASSURANCES					
	CHANGE IN FINANCIAL ASSETS						VARIATION DES CREANCES					
	<i>MIO ECU</i>											
BR DEUTSCHLAND	8145	9558	10813	11548	12972	15109	16912	18064	20770	23706	24875	25246
ELLAS	34.1	37.3	26.2	37.5	45.8	59.1	64.1	78.3	78.9			
ESPAÑA	710	672	775	1187	1223	1278	569	1245	1394	3988	2450	
FRANCE	3495	3995	4417	5189	6089	7173	7578	8865	9707	12663	15181	19185
ITALIA	906	1244	3191	1979	2478	2582	3230	3918	4754			
NEDERLAND	6904	7824	8195	9532	9690	11274	11976	11361	12687	14213	10231	
UNITED KINGDOM	10127	12503	14717	17028	19971	19705	19693	19085	25819	18781		
	OF WHICH: BILLS AND BDNDS						DONT: TITRES ET OBLIGATIONS					
	%											
BR DEUTSCHLAND	37.5	24.0	16.8	27.4	35.3	52.3	32.2	31.2	24.4	17.0	14.5	19.6
ELLAS	23.5	16.4	26.4	10.0	25.1	29.0	37.4	32.6	40.7			
ESPAÑA	31.3	28.5	26.8	22.7	39.6	41.2	92.2	15.4	48.6	31.6	58.1	
FRANCE	51.8	46.5	37.5	38.8	27.4	43.5	37.6	27.5	47.4	41.9	34.8	31.5
ITALIA	34.1	31.3	21.5	41.1	46.1	43.1	52.7	50.4	56.0			
NEDERLAND	1.9	3.8	4.2	6.8	9.7	16.9	26.2	37.0	23.2	23.3	26.7	
UNITED KINGDOM	45.9	48.2	50.8	42.7	43.1	40.1	51.0	49.5	39.0	25.5		
	SHORT TERM LOANS						CREDITS A COURT TERME					
	%											
BR DEUTSCHLAND	0.0	0.0	0.0	0.0								
ELLAS	41.2	48.6	57.6	53.9	62.2	32.1	56.8	56.3	49.4			
ESPAÑA												
FRANCE	13.1	14.7	20.5	12.8	23.2	18.9	9.4	11.8	6.3	13.2	12.6	3.5
ITALIA	12.8	11.7	8.3	10.4	12.3	12.9	13.4	9.9	6.4			
NEDERLAND	1.2	1.0	0.7	1.2	1.5	0.9	0.3	1.7	0.6	-0.0	0.3	
UNITED KINGDOM	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.1	-0.6		
	MEDIUM AND LONG TERM LOANS						CREDITS A MOYEN ET LONG TERME					
	%											
BR DEUTSCHLAND	15.9	21.9	40.0	44.8	42.0	30.2	27.7	25.3	18.0	9.8	13.4	11.7
ELLAS	7.8	2.5	5.9	2.7	5.9	15.2	-2.0	1.3	2.8			
ESPAÑA												
FRANCE	4.6	5.5	5.4	7.1	15.8	9.1	7.7	7.2	-1.2	3.6	-7.4	-2.2
ITALIA	12.1	7.0	3.0	2.6	1.7	6.2	4.7	3.1	0.2			
NEDERLAND	99.3	98.0	88.1	90.1	84.6	81.1	63.7	55.8	66.2	58.3	65.4	
UNITED KINGDOM	5.5	7.1	12.5	4.8	9.9	4.4	5.1	6.2	3.7	2.0		
	CHANGE IN FINANCIAL LIABILITIES						VARIATION DES ENGAGEMENTS					
	<i>MIO ECU</i>											
BR DEUTSCHLAND	7862	8959	9742	10181	11890	14436	16309	17251	19436	22371	23552	23920
ELLAS	46.0	37.9	32.0	45.8	50.4	122	82.8	88.4	94.2			
ESPAÑA	824	758	853	1154	975	1369	854	1267	1340	4292	2630	
FRANCE	3461	3969	4691	5488	6529	7773	8278	10087	10962	13989	16150	21211
ITALIA	1068	1269	3310	2001	2387	2579	3242	3519	4499			
NEDERLAND	7308	8077	8714	9753	10105	11909	11638	11341	12864	14194	10198	
UNITED KINGDOM	9871	11994	15310	19105	23042	24168	25151	28912	31049	28962		
	OF WHICH: INSURANCE TECHNICAL RESERVES						DONT: RESERVES TECHNIQUES D'ASSURANCE					
	%											
BR DEUTSCHLAND	98.6	98.9	97.8	96.8	97.3	99.2	97.6	98.6	97.5	98.7	99.0	100
ELLAS	51.5	59.6	80.4	63.0	54.1	21.9	52.0	59.5	52.6			
ESPAÑA	69.7	74.3	73.1	68.9	56.7	79.8	93.0	53.2	78.3	47.9	50.1	
FRANCE	86.9	85.9	90.4	91.5	89.4	91.3	88.1	88.6	96.1	93.8	94.1	89.0
ITALIA	85.7	69.3	31.2	66.2	68.0	74.0	60.3	71.4	71.4			
NEDERLAND	95.7	98.7	100	97.3	94.1	95.7	102	101	92.9	91.8	105	
UNITED KINGDOM	100	98.1	101	101	99.1	98.7	98.0	96.5	102	98.7		

2. MONEY SUPPLY

2. DISPONIBILITES MONETAIRES

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	
2.1. GDP/M1							2.1. PIB/M1					
	(VELOCITY OF CIRCULATION OF MONEY)						(VITESSE DE CIRCULATION DE LA MONNAIE)					
	%											
BELGIOUE/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	6.26	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	..	..	..	..	..	..	..	9.84	9.70	9.42	9.05
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED STATES	6.29	6.78	6.75	7.00	6.82	6.67	6.85	6.67	6.22	5.92	6.12	
NIPPON	3.39	3.34	3.59	3.71	3.63	3.67	3.78	3.84	3.73	3.54	3.46	
2.2. NOTES AND COIN/M1							2.2. MONNAIE FIDUCIAIRE/M1					
	(CURRENCY RATIO)						(TAUX D ENCAISSE)					
	%											
BELGIOUE/BELGIE	41.83	42.02	42.07	41.44	40.14	38.96	38.05	36.52	35.39	34.19	33.33	
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	59.26	
FRANCE	21.33	20.28	19.26	18.54	18.34	18.20	17.29	16.35	15.72	15.45	15.79	
IRELAND	39.50	40.13	43.78	44.70	46.22	48.39	47.61	47.47	47.38	51.44	50.87	
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	25.60	
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	..	..	..	..	..	..	..	35.06	32.95	30.26	29.15
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED STATES	26.41	28.16	28.04	27.88	28.05	28.29	28.38	27.80	26.41	25.63	26.45	
NIPPON	21.52	21.66	22.80	22.99	23.00	23.51	23.89	24.31	24.62	25.66	26.26	
2.3. M1/M3							2.3. M1/M3					
	(LIQUIDITY RATIO)						(TAUX DE LIQUIDITE)					
	%											
BELGIOUE/BELGIE	..	26.41	24.74	23.58	22.47	21.51	20.48	19.80	19.51	19.27	18.81	
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	..	30.40	30.24	27.32	25.45	23.69	21.94	20.82	19.67	18.52	17.53	
FRANCE	40.91	40.68	39.68	39.56	39.73	39.59	39.97	40.49	41.28	40.29	38.44	
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	..	..	..	..	..	..	..	16.71	15.69	15.06	14.42
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

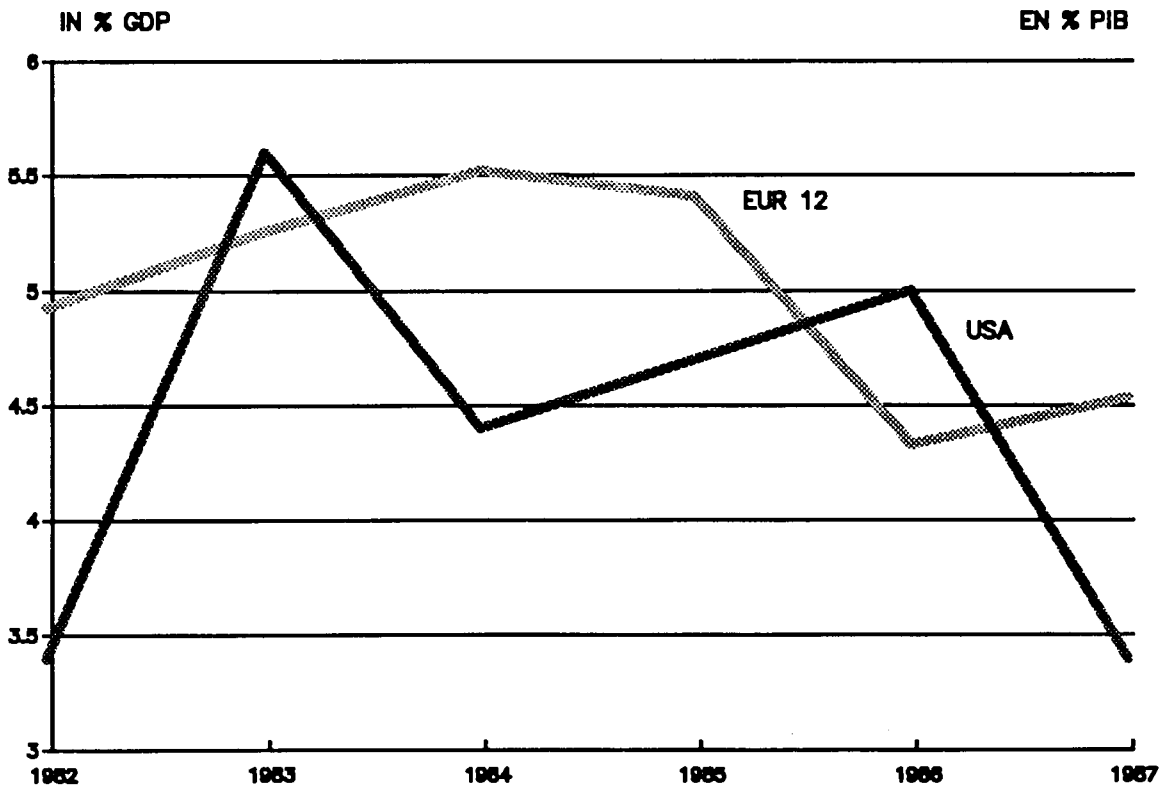
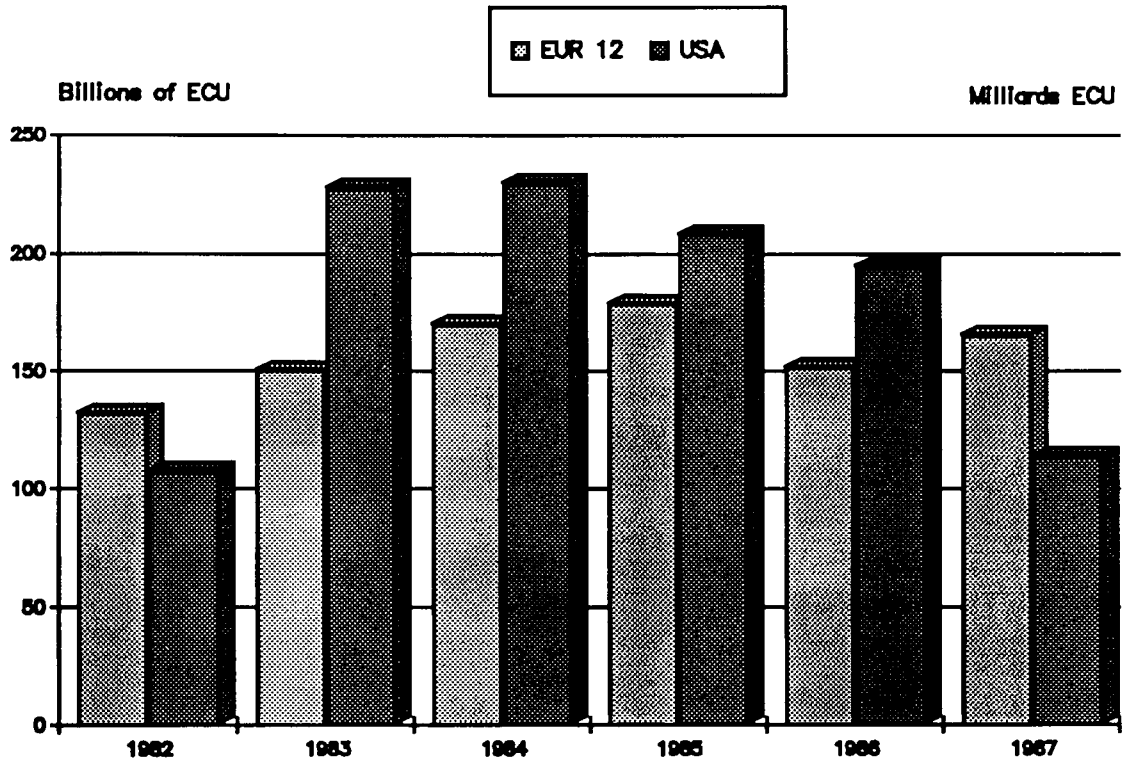
	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	
	3.1. CENTRAL GOVERNMENT BUDGET						3.1. BUDGET DE L'ADMINISTRATION CENTRALE					
	SURPLUS(+) OR DEFICIT(-)						EXCEDENT(+) OU DEFICIT(-)					
	<i>% GDP-PIB</i>											
BELGIQUE/BELGIE	-8.7	-11.0	-9.4	-13.2	-13.5	-12.8	-12.1	-11.7	-12.0	-8.7	-7.9	
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	-4.7	-3.8	-3.6	
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	-7.4	-6.4	-7.4	-7.7	-6.1	-2.3	
ITALIA	-15.3	-16.8	-18.9	-16.8	-12.8	-11.5	-12.9	-14.2	-13.1	-12.3	-11.5	
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	-12.6	:	
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	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
	3.2. CENTRAL GOVERNMENT DEBT						3.2. DETTE DE L'ADMINISTRATION CENTRALE					
	<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	26.9	
IRELAND	:	:	:	79.8	85.9	96.9	102.6	110.9	124.1	127.1	129.2	
ITALIA	38.5	41.6	42.2	48.3	53.6	60.2	66.5	75.0	79.1	84.6	91.3	
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	55.6	58.2	62.1	
PORTUGAL	37.9	42.3	38.1	58.8	62.0	70.7	75.7	77.3	74.8	83.5	89.6	
UNITED KINGDOM	47.2	44.3	41.4	44.6	43.0	42.6	44.8	45.1	45.8	46.3	45.7	
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
UNITED STATES	35.6	34.3	34.6	34.2	38.4	42.1	44.7	49.1	52.9	55.0	56.5	
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
	FOREIGN DEBT						DETTE EXTERIEURE					
	<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	3.0	5.0	6.8	:	
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	0.7	
IRELAND	15.7	19.5	23.6	33.4	39.5	47.8	48.6	48.7	53.5	50.4	47.4	
ITALIA	0.8	0.8	0.9	1.4	1.8	2.0	2.3	2.3	2.0	2.4	2.7	
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	18.3	23.4	31.4	34.5	30.2	24.3	22.7	22.6	
UNITED KINGDOM	2.8	2.2	1.7	1.2	0.9	0.9	0.8	0.8	1.0	1.5	1.1	
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
UNITED STATES	6.2	5.0	4.8	4.5	4.8	5.0	5.2	5.4	6.0	6.5	7.4	
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)

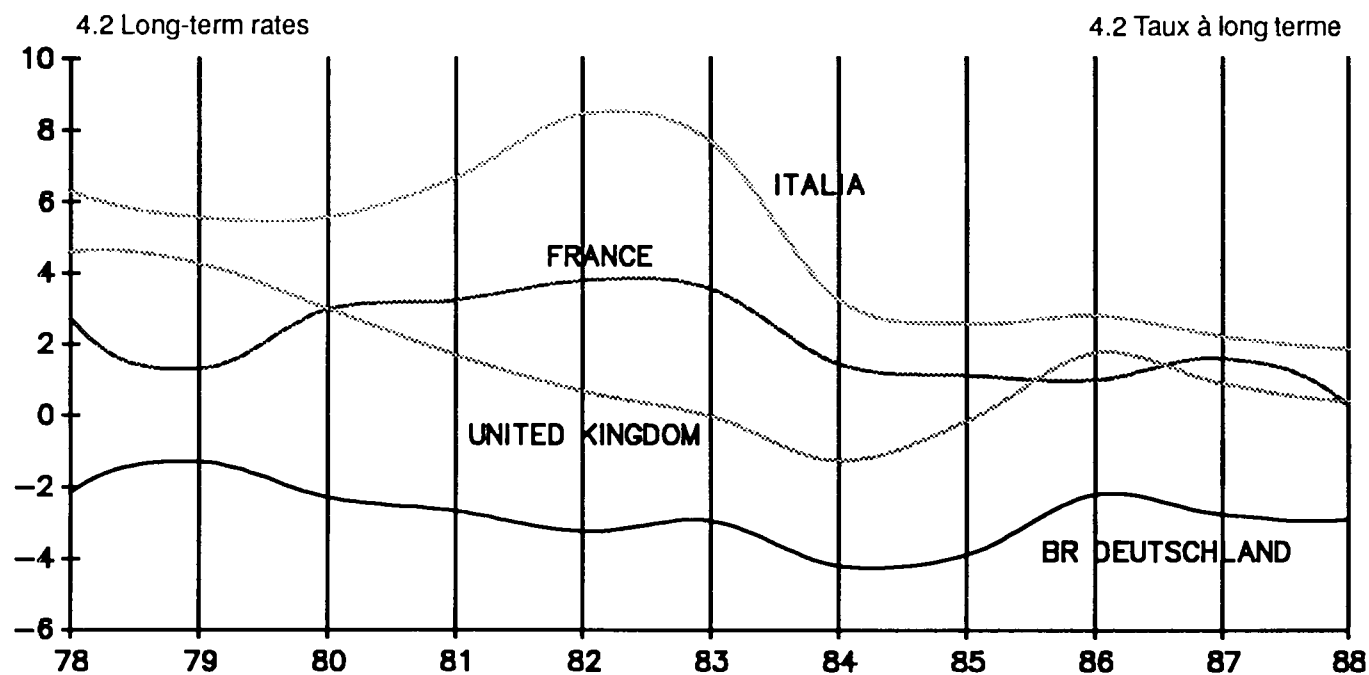
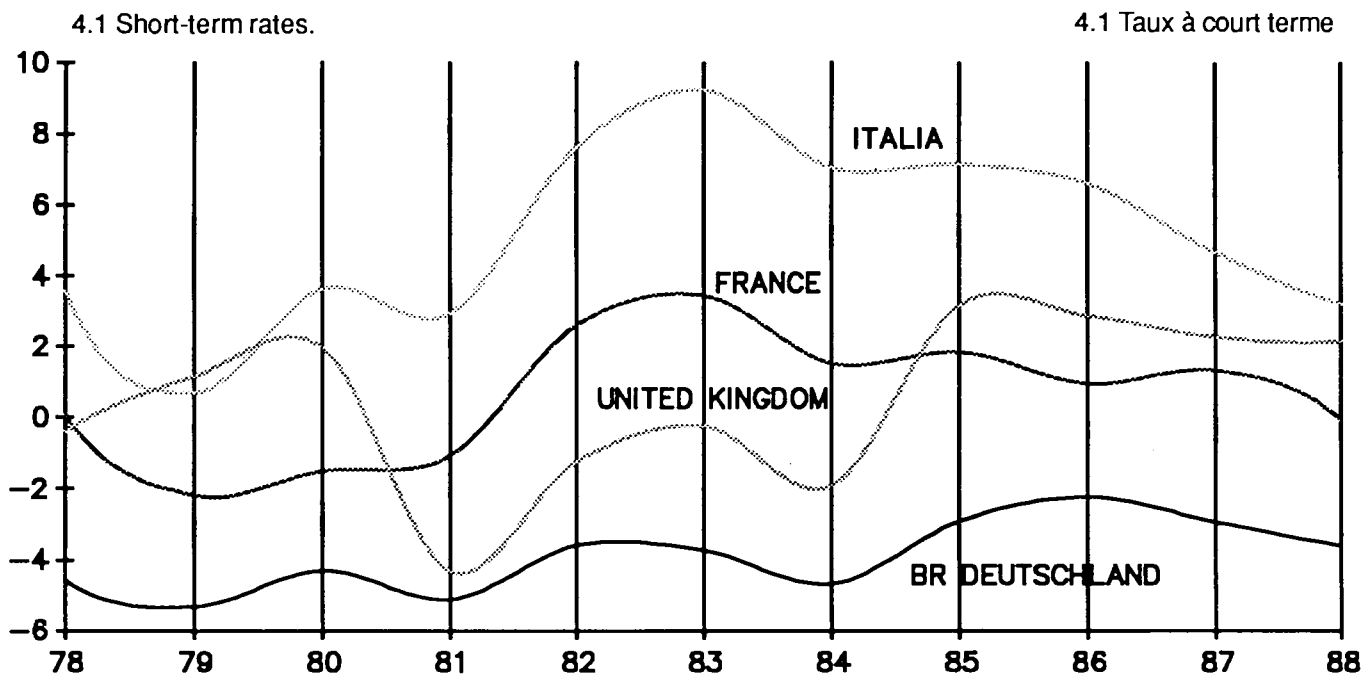
	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
4.1. OFFICIAL DISCOUNT RATES											
4.1. TAUX D'ESCOMPTE OFFICIEL											
%											
BELGIQUE/BELGIE	-3.50	-1.50	-1.00	3.00	3.00	1.50	3.00	2.25	2.50	1.00	1.25
DANMARK	-1.50	-1.00	-2.00	-1.00	1.50	-1.50	-1.00	-0.50	1.50	1.00	0.50
BR DEUTSCHLAND	-6.50	-6.00	-5.50	-4.50	-3.50	-4.50	-3.50	-3.50	-2.00	-3.50	-3.00
ELLAS	4.50	7.00	7.50	8.50	12.00	12.00	12.50	13.00	15.00	14.50	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
4.2. SHORT TERM RATES											
4.2. TAUX D'INTERET A COURT TERME											
%											
BELGIQUE/BELGIE	-2.70	-3.22	-2.14	-4.91	-0.82	-0.83	-0.75	0.17	-0.16	-1.09	-2.57
DANMARK	:	:	:	:	4.10	2.94	1.25	1.87	2.29	3.22	0.71
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	:	:	:	:	:	:	:	:	:	-5.66	:
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	:	:	:	:	:	:	:	:	:	5.79	4.73
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
4.3. LONG TERM RATES											
4.3. TAUX D'INTERET A LONG TERME											
%											
BELGIQUE/BELGIE	0.57	0.96	1.39	0.75	1.21	0.96	-0.03	-0.14	-0.22	-0.81	-1.12
DANMARK	8.76	7.18	8.13	6.09	8.53	3.46	1.91	0.49	1.91	2.67	0.59
BR DEUTSCHLAND	-2.17	-1.32	-2.31	-2.69	-3.26	-2.95	-4.21	-3.89	-2.23	-2.79	-2.90
ELLAS	:	:	:	4.66	3.31	7.40	6.48	5.02	7.64	8.84	7.59
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.

Ecarts 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

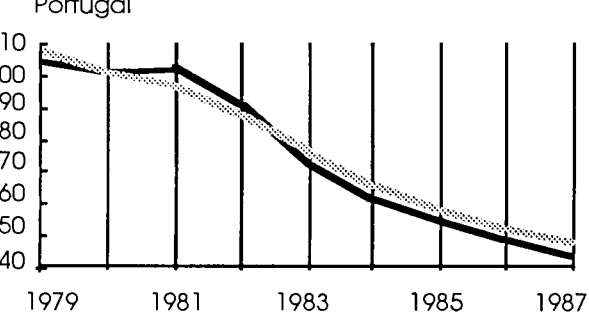
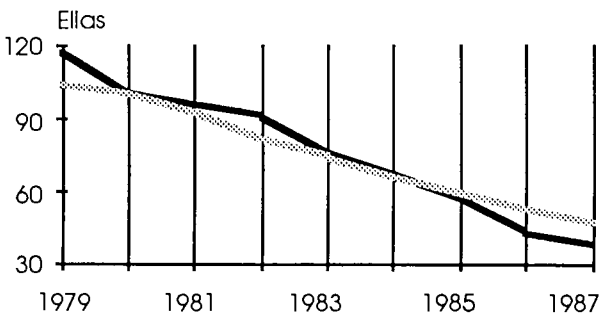
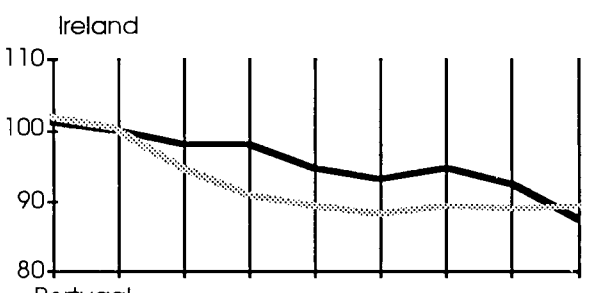
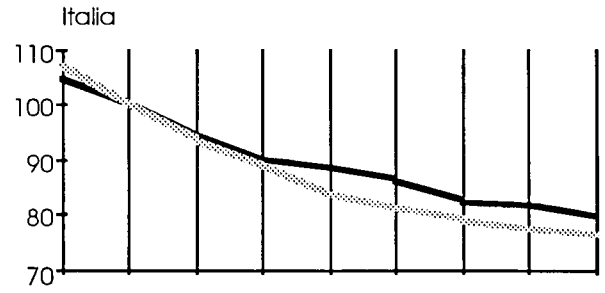
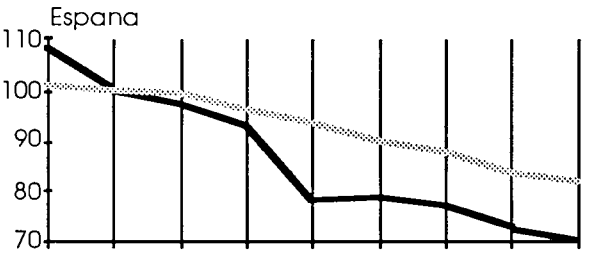
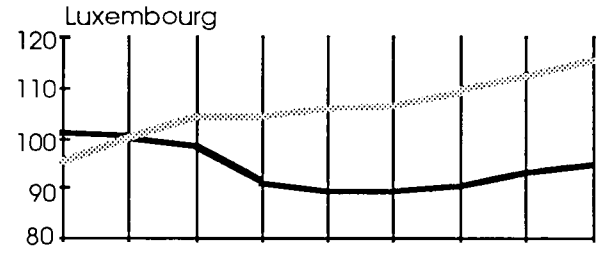
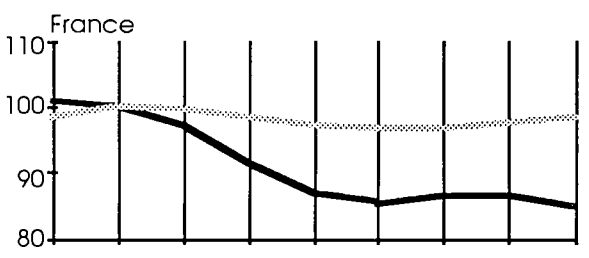
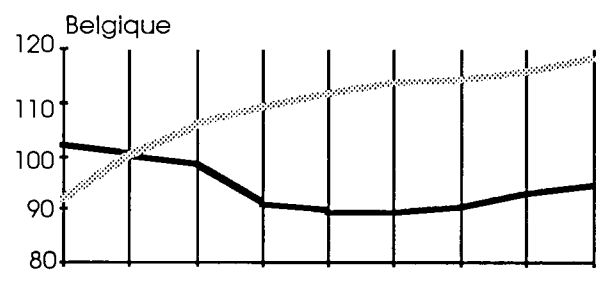
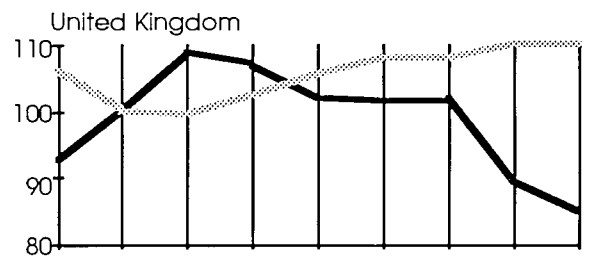
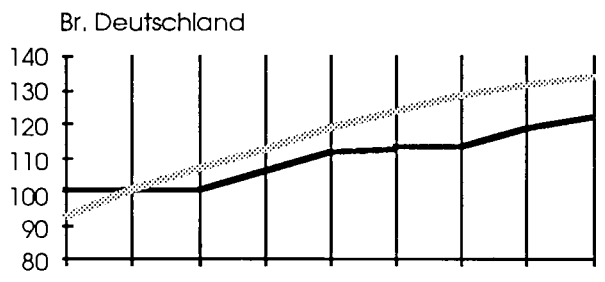
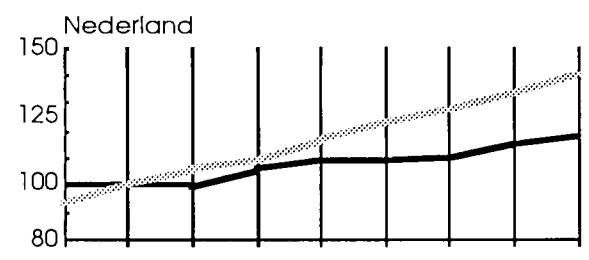
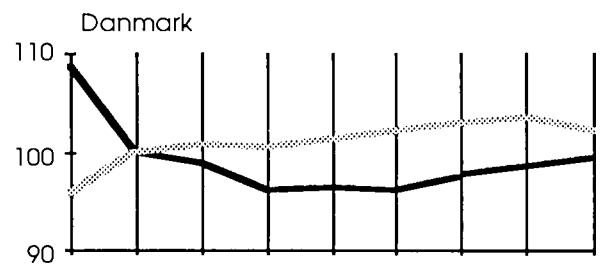
	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
5.1. INDEX OF EXCHANGE RATES						5.1. INDICE DES TAUX DE CHANGE					
1 UNIT OF NATIONAL CURRENCY = ...ECU						1 UNITE DE MONNAIE NATIONALE = ...ECU					
<i>1985 = 100</i>											
BELGIQUE/BELGIE	112.12	111.83	110.62	108.75	100.60	98.87	98.85	100.00	102.54	104.36	103.42
DANMARK	114.24	111.28	102.43	101.19	98.34	98.63	98.44	100.00	101.04	101.72	100.84
BR DEUTSCHLAND	87.12	88.67	88.20	88.56	93.68	98.05	99.47	100.00	104.61	107.47	107.32
ELLAS	222.58	205.09	175.95	168.85	159.45	133.32	117.86	100.00	75.78	66.66	62.11
ESPANA	132.37	140.22	129.50	125.59	120.09	101.21	101.91	100.00	93.80	90.68	93.69
FRANCE	118.43	116.58	115.77	112.51	105.84	100.43	98.89	100.00	99.97	98.07	96.57
IRELAND	107.76	106.83	105.78	103.48	103.69	100.09	98.53	100.00	97.65	92.22	92.19
ITALIA	133.85	127.01	121.62	114.51	109.24	107.15	104.67	100.00	98.90	96.75	94.06
LUXEMBOURG	112.12	111.83	110.62	108.75	100.60	98.87	98.85	100.00	102.54	104.36	103.42
NEDERLAND	91.20	91.38	90.96	90.49	96.04	98.97	99.51	100.00	104.58	107.57	107.56
PORTUGAL	234.01	194.13	186.92	189.74	167.80	132.81	112.38	100.00	88.45	79.93	76.39
UNITED KINGDOM	88.70	91.11	98.56	106.67	105.04	100.33	99.66	100.00	87.98	83.56	88.61
EUR 12											
UNITED STATES	59.48	55.24	54.46	68.04	77.29	85.11	96.23	100.00	77.11	65.65	64.04
NIPPON	67.82	60.38	57.58	73.55	74.08	85.46	96.51	100.00	109.39	108.32	119.11
5.2. INDEX OF GDP PURCH. POWER PARITIES						5.2. INDICE DES PAR. DE POUV. D'ACHAT DU PIB					
1 UNIT OF NATIONAL CURRENCY = ...PPS						1 UNITE DE MONNAIE NATIONALE = ...SPA					
<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	107.20
DANMARK	89.88	92.74	96.80	97.49	97.38	98.08	99.27	100.00	101.24	100.37	99.88
BR DEUTSCHLAND	67.65	72.13	77.82	82.80	87.71	92.00	96.73	100.00	102.48	104.55	107.81
ELLAS	186.96	174.80	167.97	155.42	137.23	125.00	111.02	100.00	88.97	80.02	72.88
ESPANA	121.37	115.05	113.90	112.77	109.35	106.28	102.32	100.00	95.10	93.42	92.33
FRANCE	100.83	101.68	103.24	102.71	101.51	100.33	99.84	100.00	100.50	101.68	102.89
IRELAND	116.41	113.77	112.08	105.79	101.34	99.34	99.18	100.00	100.00	101.34	102.90
ITALIA	142.33	136.26	127.61	119.47	113.48	107.00	102.74	100.00	98.19	96.62	95.26
LUXEMBOURG	82.19	86.12	90.45	93.99	93.99	95.24	97.56	100.00	104.05	109.42	110.43
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	98.95
EUR 12											
UNITED STATES	80.66	82.17	85.10	86.25	89.39	93.81	96.75	100.00	102.84	103.73	104.91
NIPPON	61.46	66.31	72.27	77.73	84.09	90.69	95.36	100.00	103.35	107.56	112.12
5.3. DIFFERENCE: EXCHANGE RATE - INTERNAL PURCHASING POWER OF THE CURRENCY (%PPS)						5.3. DIFFERENCE: TAUX DE CHANGE - PARITE DE POUVOIR D'ACHAT INTERNE (%SPA)					
%											
BELGIQUE/BELGIE	-24.56	-20.69	-14.29	-8.98	-0.52	0.35	0.92	-1.09	-3.89	-4.98	-1.68
DANMARK	-28.90	-25.51	-17.17	-16.44	-15.86	-18.07	-18.00	-19.59	-21.24	-23.66	-23.64
BR DEUTSCHLAND	-23.09	-20.36	-15.25	-11.12	-12.87	-15.31	-13.36	-11.89	-15.62	-17.53	-15.12
ELLAS	24.86	25.26	37.97	31.25	20.32	27.00	25.96	34.31	51.82	52.77	48.75
ESPANA	36.96	21.16	27.57	28.72	28.04	43.05	34.94	33.11	31.69	31.70	25.55
FRANCE	-12.06	-10.96	-10.71	-9.52	-6.77	-5.92	-6.22	-8.14	-9.68	-8.37	-6.15
IRELAND	18.01	14.99	12.21	7.15	0.31	-1.15	-1.09	-2.83	-2.57	2.72	3.93
ITALIA	30.36	30.04	24.80	22.82	19.72	11.61	8.26	9.23	5.86	4.82	5.94
LUXEMBOURG	-15.78	-12.53	-8.90	-4.70	1.03	0.88	2.02	2.21	1.38	3.11	4.65
NEDERLAND	-17.93	-13.42	-8.70	-4.56	-8.41	-8.22	-5.41	-2.96	-4.80	-4.67	-2.44
PORTUGAL	89.80	109.73	99.73	82.90	86.50	100.05	99.23	93.32	87.89	89.57	84.78
UNITED KINGDOM	30.62	21.83	4.60	-4.70	-2.99	1.57	3.01	2.01	15.67	18.43	9.20
EUR 12											
UNITED STATES	13.46	22.93	26.88	2.05	-9.12	-15.96	-24.17	-25.04	-2.81	13.12	16.85
NIPPON	-18.30	-1.96	9.90	-8.87	-4.19	-13.05	-20.11	-20.04	-26.17	-23.65	-27.82

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

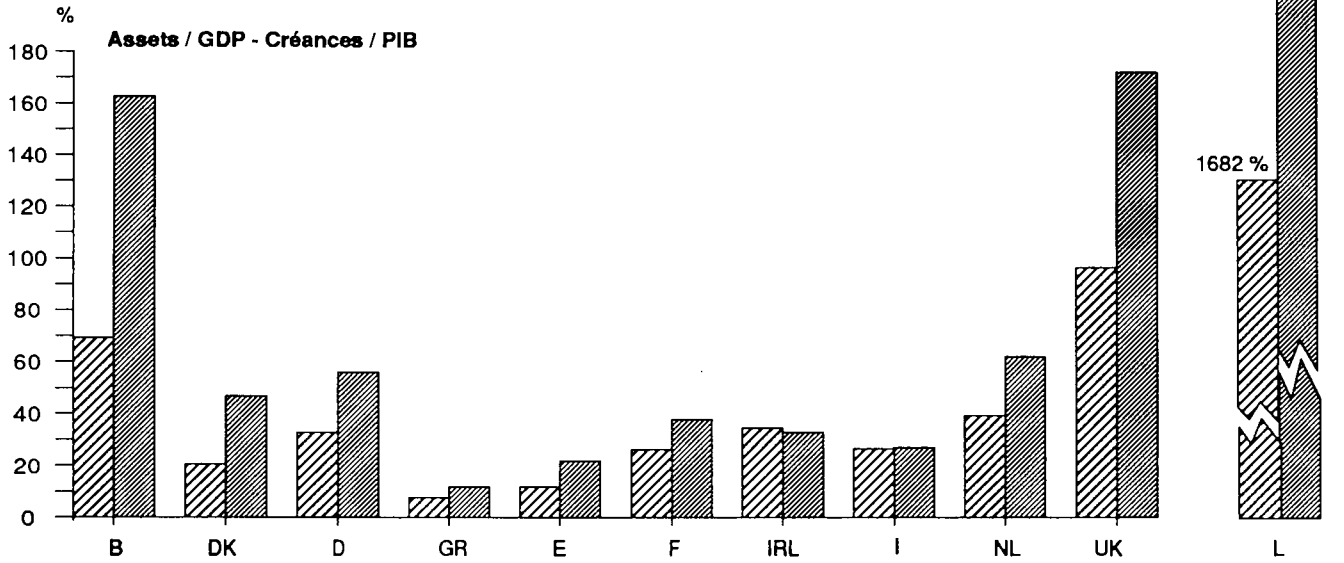
	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
	6.1. ASSETS / GDP					6.1. CREANCES / PIB					
	%										
UEBL/BLEU	69.3	75.5	90.0	110.1	130.8	139.7	151.7	163.3	157.3	157.6	162.8
DANMARK	20.8	22.7	24.4	25.6	27.1	26.9	33.0	37.0	43.2	41.0	47.0
BR DEUTSCHLAND	32.9	35.6	37.2	41.5	42.3	45.7	47.3	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
ESPANA	11.9	14.1	15.5	16.5	23.7	23.1	23.5	27.1	23.4	21.5	21.9
FRANCE	26.5	27.0	32.3	38.6	39.0	40.4	43.6	45.5	39.0	36.9	37.9
IRELAND	34.7	33.7	28.3	31.3	29.4	28.1	32.7	32.5	29.2	28.3	33.0
ITALIA	26.6	29.1	32.8	33.0	31.6	29.6	31.6	32.6	29.1	27.5	27.2
LUXEMBOURG	1682.0	1813.1	2222.3	2506.2	3105.7	3248.9	3302.5	3320.5	3195.8	3174.6	3379.5
NEDERLAND	39.5	42.0	52.1	62.5	64.1	65.7	67.3	69.3	63.2	61.3	62.0
PORTUGAL	.	.	69.1	66.0	48.2	58.5	56.6	51.7	45.7	39.1	42.4
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
ESPANA	25.1	23.0	23.3	27.4	33.7	34.6	36.9	38.5	32.7	28.3	10.9
FRANCE	19.6	19.2	20.6	25.4	31.1	34.7	40.5	43.9	35.8	31.9	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	.	.	38.9	38.1	49.4	66.5	84.7	91.5	75.9	56.6	50.8
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
ESPANA	-13.2	-8.9	-7.8	-10.9	-12.7	-16.1	-17.1	-14.6	-12.1	-9.4	-8.4
FRANCE	6.9	7.7	11.7	13.2	7.9	5.8	3.2	1.6	3.2	5.0	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	.	.	30.2	27.9	-1.2	-8.1	-28.1	-39.8	-30.1	-17.5	-8.4
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

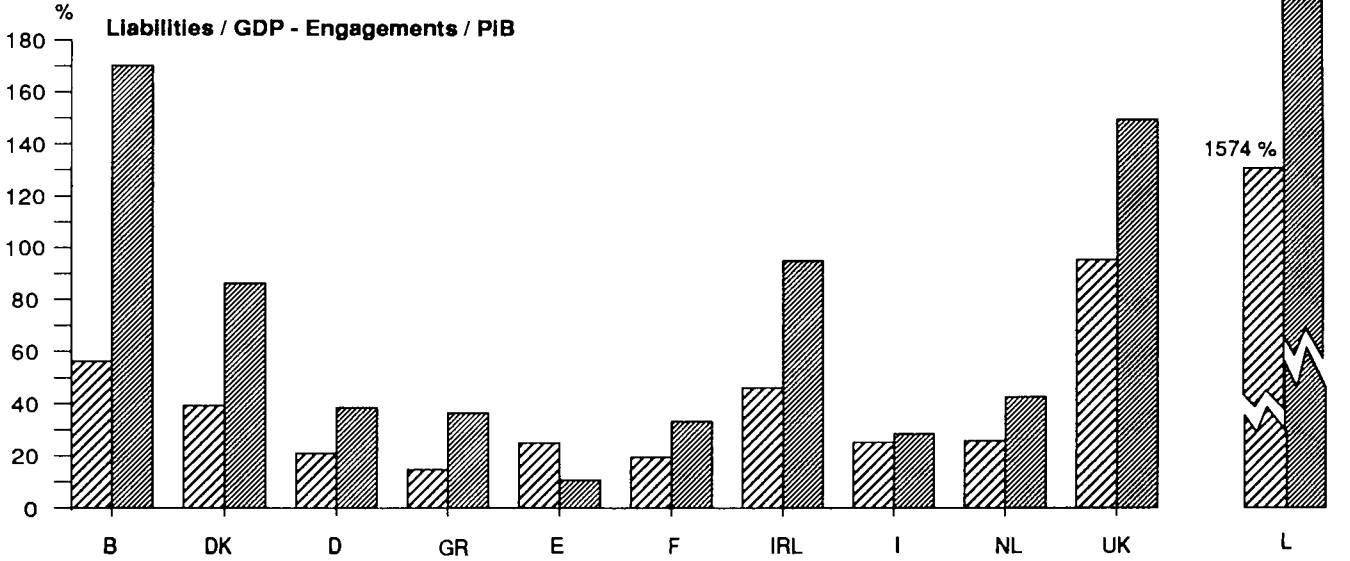
6. POSITION VIS-A-VIS DU RESTE DU MONDE EN % DU PIB



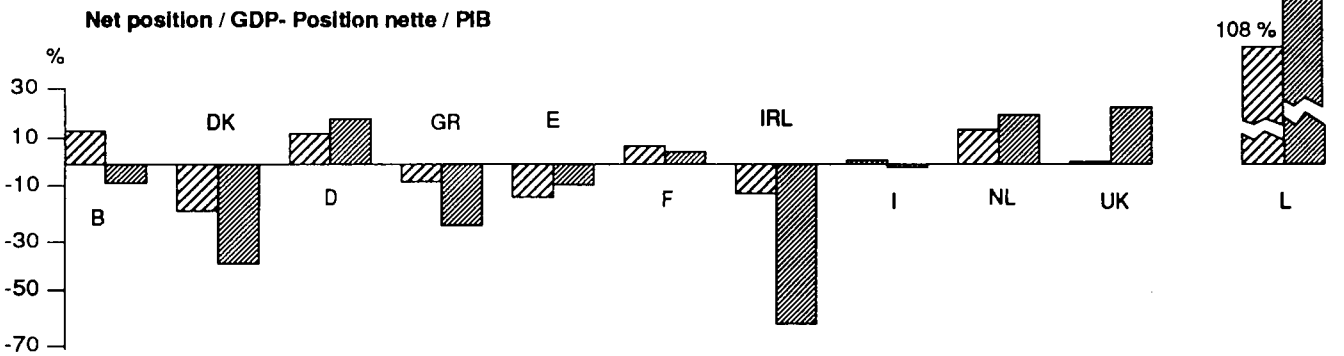
Assets / GDP - Créances / PIB



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
7.1. ANNUAL VARIATION OF RESERVES						7.1. VARIATION ANNUELLE DES RESERVES					
%											
UEBL/BLEU	-9.8	30.9	25.1	8.8	-25.9	36.9	2.7	8.3	-12.8	21.7	17.1
DANMARK	35.2	35.7	-28.6	26.3	-15.6	79.9	24.4	21.5	-15.4	47.4	31.6
BR DEUTSCHLAND	13.6	16.8	0.7	20.0	0.5	18.6	8.3	-5.1	-8.8	16.8	0.0
ELLAS	27.6	6.8	9.8	16.7	-25.5	0.5	36.4	1.8	1.7	45.2	44.4
ESPANA	54.1	37.8	1.9	10.6	-8.2	-16.4	75.7	14.1	-10.8	40.1	52.0
FRANCE	12.6	89.4	69.1	26.0	-29.0	32.2	24.5	9.3	5.6	-13.1	-7.7
IRELAND	4.0	-8.8	6.3	24.9	21.6	2.3	19.3	31.5	-25.0	8.5	26.9
ITALIA	46.7	73.4	24.6	7.9	-8.5	31.5	26.0	-1.2	-27.2	11.4	25.2
NEDERLAND	-11.4	25.1	44.3	12.9	6.0	32.5	5.3	-2.7	-7.0	2.5	10.7
PORTUGAL	196.3	42.1	-8.6	1.0	-12.5	7.6	21.3	120.5	8.1	31.6	102.4
UNITED KINGDOM	21.3	-0.5	15.1	1.8	-12.0	-4.5	-3.1	7.7	14.0	55.4	44.0
EUR 12	17.7	27.4	16.4	15.1	-9.2	19.1	16.4	3.2	-7.8	16.4	17.9
UNITED STATES	-13.6	15.3	30.0	99.2	24.0	23.0	17.7	13.6	5.0	-14.8	-5.2
NIPPON	39.5	-15.6	-14.2	57.4	5.5	7.4	17.0	7.8	1.7	61.6	30.0
7.2. RESERVES/AVERAGE MONTHLY IMPORTS						7.2. RESERVES/IMPORTATIONS MENSUELLES					
MONTH/MOIS											
UEBL/BLEU	1.0	1.1	1.2	1.2	0.9	1.1	1.0	1.0	0.9	1.1	1.1
DANMARK	2.1	2.4	1.7	1.9	1.4	2.4	2.6	2.8	2.4	3.8	5.0
BR DEUTSCHLAND	3.8	3.6	3.2	3.5	3.3	3.6	3.4	3.0	2.9	3.4	3.2
ELLAS	1.8	1.6	1.7	1.9	1.1	1.0	1.2	1.2	1.4	2.0	3.1
ESPANA	:	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	:	1.5	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	2.3	2.3	2.6	2.7
UNITED STATES	:	0.5	0.6	0.9	1.0	1.1	0.9	0.9	1.1	1.0	0.9
NIPPON	:	:	:	:	:	:	2.3	2.5	3.3	5.4	5.7
7.3. RESERVES/WORLD RESERVES						7.3. RESERVES/RESERVES MONDIALES					
%											
UEBL/BLEU	1.2	1.5	1.9	1.3	1.1	1.2	1.1	1.1	1.1	1.3	1.3
DANMARK	1.0	0.9	0.8	0.7	0.6	1.0	0.8	1.2	1.0	1.4	1.5
BR DEUTSCHLAND	15.1	14.6	11.9	11.4	12.4	11.3	10.1	10.0	10.1	11.0	8.0
ELLAS	0.4	0.4	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	0.4	0.5
ESPANA	3.1	3.7	2.9	2.8	2.1	2.0	3.0	2.5	2.9	4.3	5.1
FRANCE	2.9	4.9	6.7	5.8	4.6	5.2	5.2	6.0	6.1	4.6	3.5
IRELAND	0.8	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7	0.6	0.7	0.6	0.7	0.7
ITALIA	3.5	5.1	5.6	5.2	3.9	5.3	5.2	3.5	3.9	4.2	4.8
NEDERLAND	1.6	2.1	2.8	2.4	2.8	2.7	2.3	2.4	2.2	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	0.7
UNITED KINGDOM	5.0	5.5	5.0	4.0	3.4	3.0	2.4	2.9	3.6	5.8	6.1
EUR 12	34.8	39.5	38.9	34.6	31.9	32.7	31.1	30.7	32.1	36.3	34.3
UNITED STATES	2.2	2.2	3.8	4.9	6.3	6.0	6.0	7.2	7.3	4.8	5.0
NIPPON	10.1	5.4	6.0	7.3	6.4	6.5	6.6	6.0	8.3	11.3	13.3

7. FOREIGN OFFICIAL RESERVES

7. RESERVES EXTERIEURES OFFICIELLES

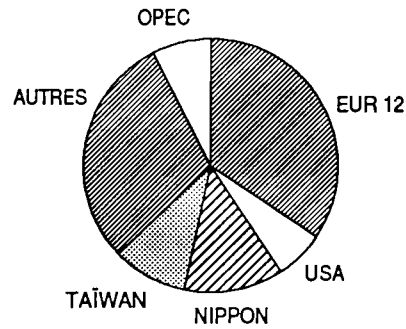
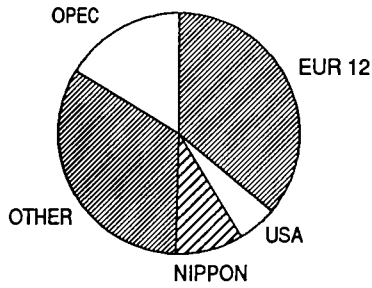
World reserves

Réserves mondiales

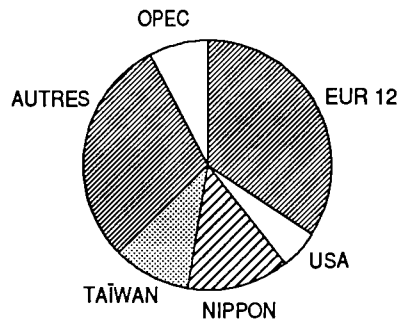
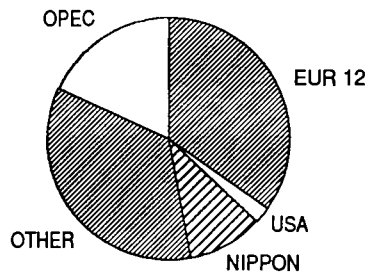
DEC 78

DEC 88

Gold included - Or inclus



Gold excluded - Or exclus

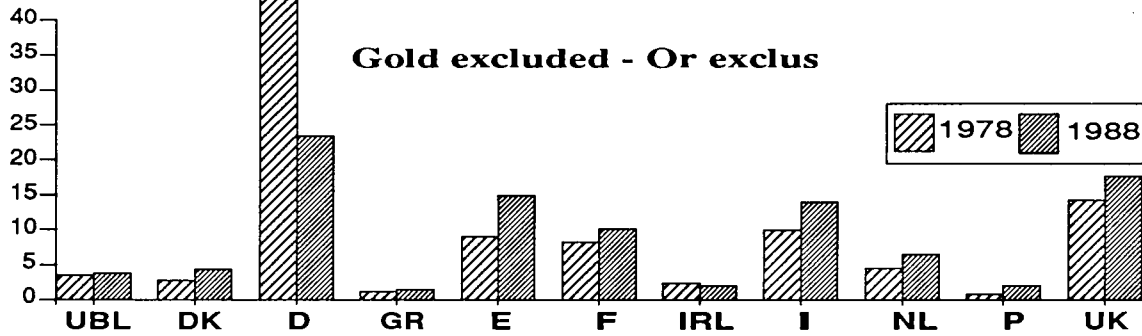


EC reserves by country

Réserve des CE par pays membre

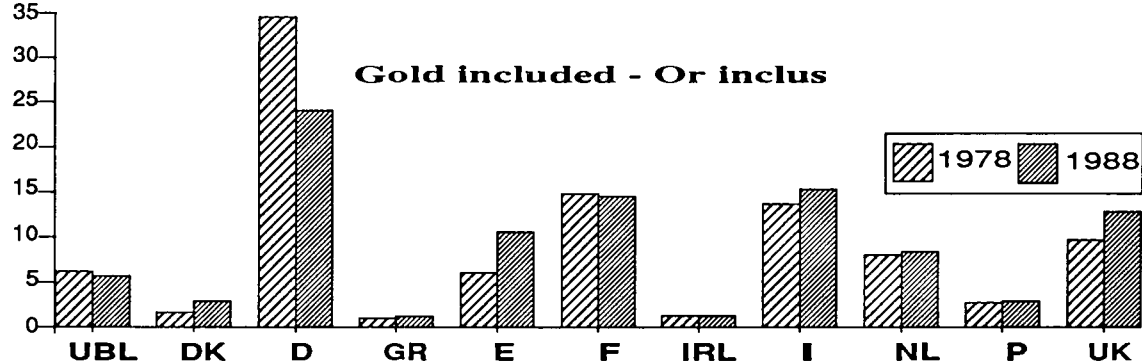
% EUR 12

Gold excluded - Or exclus



% EUR 12

Gold included - Or inclus





European Monetary System
Systeme monétaire européen

1. COMPOSITION OF THE ECU BASKET

13/03/79

0.828 DM
1.15 FF
0.286 HFL
3.66 BFR
0.14 LFR
109 LIT
0.217 DKR
0.00759 IRL
0.0885 UKL

= 1 ECU

17/09/84

0.719 DM
1.31 FF
0.256 HFL
3.71 BFR
0.14 LFR
140 LIT
0.219 DKR
0.008781 IRL
0.0878 UKL
1.15 DR

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

- a) Ne participe pas au mécanisme de change
b) Adaptation du cours pivot théorique de la livre anglaise basé sur des cours du marché du 13/05/1983

6. DIVERGENCE INDICATOR

6. INDICATEURS DE DIVERGENCE

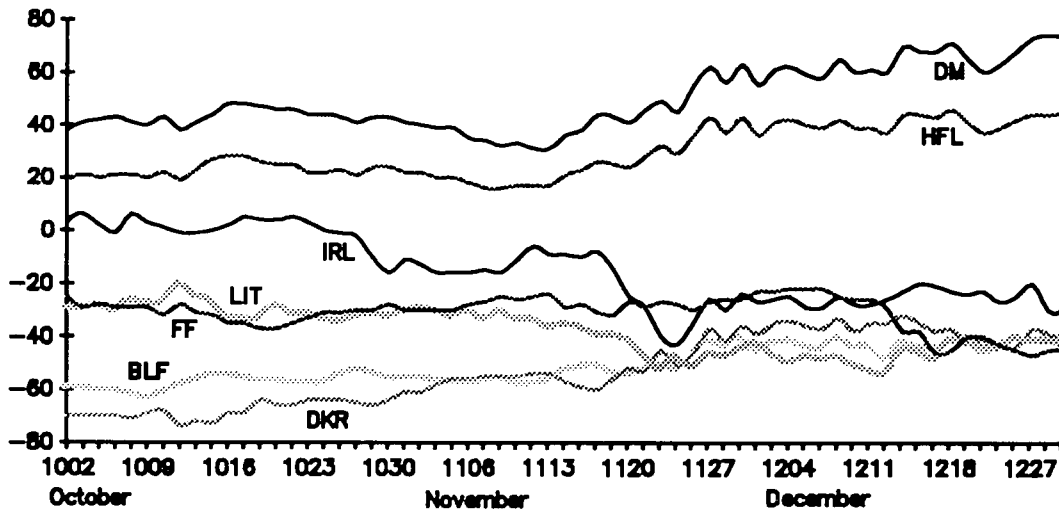
	END OF PERIOD				FIN DE PERIODE								
	1985	1986	1987	1988	1988				1989				
					I	II	III	IV	I	II	III	IV	
FB	-67	-50	-51	-51	-51	-59	-48	-45	-49	-51	-58	-40	FB
HFL	30	33	33	28	41	14	28	29	22	23	9	45	HFL
DKR	14	-60	-27	3	-4	37	2	-25	-68	-70	-75	-41	DKR
DM	42	61	34	35	30	25	42	43	36	33	15	73	DM
LIT	17	32	-41	-46	-48	-50	-52	-32	-31	-10	-2	-45	LIT
FF	29	-42	-31	-37	-37	-11	-50	-50	-13	-42	-13	-42	FF
IRL	-16	-32	-29	27	12	30	29	36	7	-11	-7	-28	IRL

	MAXIMUM				MAXIMUM								
	1985	1986	1987	1988	1988				1989				
					I	II	III	IV	I	II	III	IV	
FB	3	-9	-15	-44	-44	-41	-48	-41	-40	-43	-47	-40	FB
HFL	31	35	48	39	44	48	29	35	32	29	29	46	HFL
DKR	77	19	60	23	13	38	40	1	-19	-64	-62	-32	DKR
DM	42	61	78	45	40	36	47	55	56	44	39	74	DM
LIT	47	45	32	-15	-33	47	-41	-32	-18	-7	0	-22	LIT
FF	48	87	35	-17	-11	-3	-2	-50	-6	-3	-10	-20	FF
IRL	69	49	16	23	-16	31	41	36	28	17	17	6	IRL

	MINIMUM				MINIMUM								
	1985	1986	1987	1988	1988				1989				
					I	II	III	IV	I	II	III	IV	
FB	-44	-72	-61	-56	-55	-59	-60	-50	-50	-56	-58	-63	FB
HFL	-32	-48	-37	18	29	11	6	26	19	17	8	16	HFL
DKR	-9	-81	-67	-24	-25	-28	-11	-31	-77	-77	-77	-74	DKR
DM	-26	-68	-33	22	19	7	20	43	36	27	14	31	DM
LIT	-67	16	-43	-54	-48	-57	-58	-53	-38	-33	-21	-47	LIT
FF	-1	-42	-67	-58	-61	-56	-50	-65	-62	-42	-42	-54	FF
IRL	-16	-65	-57	3	-28	0	21	17	6	-11	-16	-43	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	1988				1989				
					I	II	III	IV	I	II	III	IV	
European Community	8 134	5 830	5 453	5 805	800	1505	1565	1935	1205	2161	1485	1610	Communauté Européenne
Business sector	3 454	2 362	2 108	3 715	600	1030	950	1135	670	1195	1285	1250	Entreprises
Governments	3 540	2 158	2 000	400	0	250	0	150	150	350	0	0	Administrations
Institutions	1 140	1 310	1 345	1 840	200	225	615	800	385	616	200	360	Institutions
Non-European Community	4 161	2 714	2 733	3 973	300	773	1050	1850	851	1300	1275	1300	Hors Communauté Européenne
Business sector	3 401	2 304	1 930	3 073	50	773	950	1300	851	1150	1140	1000	Entreprises
Governments	200	350	453	700	250	0	0	450	0	150	75	200	Administrations
Organizations	560	60	350	200	0	0	100	100	0	0	0	100	Organisations
TOTAL	12 295	8 544	8 186	9 778	1100	2278	2615	3785	2056	3461	2700	2910	TOTAL

8. INTEREST RATES AND YIELDS OF ECU INVESTMENTS

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

(%)

	1985	1986	1987	1988	1988				1989				
					I	II	III	IV	I	II	III	IV	
Deposits													Dépôts
1 month	9.13	8.04	7.00	6.67	6.09	5.94	7.08	7.56	8.20	8.47	9.21	10.54	1 mois
3 months	9.23	7.95	7.10	6.88	6.29	6.23	7.33	7.66	8.49	8.74	9.35	10.62	3 mois
6 months	9.31	7.81	7.16	7.05	6.48	6.43	7.57	7.70	8.66	8.97	9.39	10.63	6 mois
1 year	9.37	7.66	7.26	7.18	6.64	6.68	7.69	7.72	8.86	9.16	9.40	10.55	1an
Bonds													Obligations
< 5 years	8.90	7.68	7.85	7.70	7.90	7.43	7.77	7.69	8.27	8.75	8.79	9.62	< 5 ans
5 - 7 years	9.49	8.19	8.24	7.89	8.02	7.82	7.87	7.85	8.35	8.72	8.54	9.17	5 - 7 ans
> 7 years	9.65	8.31	8.51	8.19	8.52	8.07	8.18	8.00	8.49	8.78	8.60	9.16	> 7 ans

9. CONSUMER PRICES IN ECU

	1985	1986	1987	1988	1987	1988				1989		
					IV	I	II	III	IV	I	II	III
9.1. PRICES INDEX												
<i>1985 = 100</i>												
BELGIE/BELGIE	100.0	103.9	107.4	107.6	107.2	107.1	107.4	107.8	108.2	108.9	110.4	111.6
DANMARK	100.0	104.7	109.7	113.6	110.3	112.3	113.5	114.1	114.6	114.8	116.8	117.9
BR DEUTSCHLAND	100.0	104.5	107.6	108.8	107.9	108.6	108.6	108.7	109.2	110.4	111.7	111.9
ELLAS	100.0	93.1	95.3	100.9	97.2	96.8	100.4	101.8	104.7	104.4	106.6	108.0
ESPAÑA	100.0	102.0	103.9	112.5	108.5	109.0	110.9	113.6	116.4	124.0	124.8	128.6
FRANCE	100.0	102.4	103.8	105.0	103.9	104.2	104.7	105.6	105.5	106.4	108.4	109.5
IRELAND	100.0	101.1	98.5	100.6	99.1	99.6	100.1	101.2	101.6	102.2	103.6	105.1
ITALIA	100.0	104.7	107.3	109.6	108.1	108.6	108.4	109.5	111.8	114.7	117.7	120.3
LUXEMBOURG	100.0	102.8	104.6	105.2	104.6	104.9	104.6	105.2	105.9	106.7	108.1	109.2
NEDERLAND	100.0	104.8	107.3	108.2	108.2	107.9	108.3	108.1	108.7	107.6	108.9	109.6
PORTUGAL	102.8	101.7	100.5	105.4	100.8	102.4	103.7	106.4	108.9	113.5	115.6	117.8
UNITED KINGDOM	100.0	90.9	90.0	100.1	92.8	94.0	99.9	102.0	104.7	107.9	108.1	106.8
EUR 12	100.0	101.3	103.1	106.8	104.3	104.9	106.3	107.4	108.7	110.7	112.2	113.1
SME	100.0	104.0	106.4	107.9	106.9	107.3	107.5	108.1	108.8	110.1	112.0	113.1
ECU	100.0	104.4	107.9	112.7	109.3	110.3	112.0	113.4	115.0	117.1	119.5	120.7
9.2. ANNUAL GROWTH RATE												
%												
BELGIE/BELGIE	6.1	3.9	3.3	0.3	1.8	0.1	0.1	-0.0	0.9	1.6	2.9	3.5
DANMARK	6.3	4.8	4.7	3.6	2.6	3.3	2.9	4.3	3.9	2.3	2.9	3.3
BR DEUTSCHLAND	2.7	4.5	3.0	1.1	1.7	1.1	1.1	1.1	1.2	1.7	2.9	3.0
ELLAS	0.6	-6.2	2.4	5.8	2.4	3.9	4.3	7.3	7.7	7.9	6.2	6.2
ESPAÑA	6.7	2.1	1.8	8.3	5.7	8.6	9.7	7.6	7.4	13.8	12.6	13.2
FRANCE	7.0	2.5	1.3	1.1	0.9	0.9	1.0	1.2	1.5	2.1	3.6	3.7
IRELAND	7.1	1.5	-2.6	2.2	1.7	2.1	1.8	2.2	2.5	2.7	3.5	3.9
ITALIA	4.2	4.8	2.4	2.2	0.4	1.4	1.7	2.2	3.4	5.6	8.5	9.8
LUXEMBOURG	5.3	2.8	1.7	0.5	0.7	-0.2	0.3	0.7	1.3	1.7	3.3	3.8
NEDERLAND	2.8	4.8	2.4	0.8	1.1	1.0	1.3	0.6	0.5	-0.3	0.6	1.4
PORTUGAL	6.5	-1.1	-1.2	4.9	1.0	2.4	3.2	5.7	8.1	10.9	11.4	10.7
UNITED KINGDOM	6.5	-9.1	-1.0	11.3	9.3	9.8	10.4	12.0	12.8	14.8	8.1	4.7
EUR 12	5.1	1.3	1.8	3.6	2.9	3.1	3.4	3.7	4.2	5.5	5.5	5.4
SME	4.6	4.0	2.4	1.4	1.2	1.1	1.2	1.4	1.8	2.6	4.2	4.6
ECU	7.0	4.4	3.3	4.4	3.7	3.7	4.1	4.6	5.2	6.2	6.7	6.5
9.3. GROWTH RATE OVER PREVIOUS PERIOD												
%												
BELGIE/BELGIE	6.1	3.9	3.3	0.3	-0.6	-0.1	0.2	0.4	0.4	0.6	1.4	1.1
DANMARK	6.3	4.8	4.7	3.6	0.9	1.8	1.1	0.5	0.5	0.2	1.7	0.9
BR DEUTSCHLAND	2.7	4.5	3.0	1.1	0.4	0.6	-0.0	0.1	0.5	1.1	1.2	0.2
ELLAS	0.6	-6.2	2.4	5.8	2.5	-0.4	3.8	1.4	2.9	-0.3	2.1	1.4
ESPAÑA	6.7	2.1	1.8	8.3	2.7	0.5	1.7	2.5	2.5	6.5	0.7	3.0
FRANCE	7.0	2.5	1.3	1.1	-0.4	0.3	0.4	0.9	-0.1	0.9	1.9	1.0
IRELAND	7.1	1.5	-2.6	2.2	0.2	0.5	0.5	1.0	0.5	0.6	1.3	1.5
ITALIA	4.2	4.8	2.4	2.2	0.8	0.5	-0.2	1.0	2.0	2.7	2.6	2.2
LUXEMBOURG	5.3	2.8	1.7	0.5	0.1	0.3	-0.2	0.5	0.7	0.8	1.3	1.0
NEDERLAND	2.8	4.8	2.4	0.8	0.8	-0.3	0.3	-0.2	0.6	-1.0	1.2	0.7
PORTUGAL	6.5	-1.1	-1.2	4.9	0.1	1.6	1.3	2.6	2.4	4.2	1.8	1.9
UNITED KINGDOM	6.5	-9.1	-1.0	11.3	1.9	1.2	6.4	2.0	2.7	3.0	0.2	-1.2
EUR 12	5.1	1.3	1.8	3.6	0.7	0.6	1.4	1.0	1.2	1.9	1.4	0.8
SME	4.6	4.0	2.4	1.4	0.3	0.4	0.1	0.5	0.7	1.2	1.7	1.0
ECU	7.0	4.4	3.3	4.4	0.9	0.9	1.6	1.2	1.5	1.8	2.0	1.0

9. PRIX A LA CONSOMMATION EN ECU

1988		1989										
NOV	DEC	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	
9.1. INDICE DES PRIX												
<i>1985 = 100</i>												
108.1	108.3	108.4	108.9	109.3	110.2	110.2	110.9	111.2	111.5	112.1	112.8	BELGIQUE/BELGIE
115.0	114.6	114.5	114.7	115.3	116.3	117.0	117.2	117.4	117.9	118.4	119.8	DANMARK
109.3	109.4	110.0	110.5	110.7	111.4	111.6	112.2	112.0	111.8	111.9	113.4	BR DEUTSCHLAND
104.3	104.8	104.4	103.4	105.4	106.0	106.4	107.4	106.6	107.0	110.5	110.9	ELLAS
115.7	118.3	123.1	123.8	125.0	125.8	125.2	123.4	127.8	128.3	129.8	129.3	ESPANA
105.5	105.4	105.8	106.2	107.1	108.1	108.4	108.7	109.0	109.5	109.8	110.7	FRANCE
101.6	101.7	101.9	102.1	102.7	103.0	103.6	104.2	104.8	105.1	105.6	106.5	IRELAND
111.8	112.7	113.8	115.0	115.4	116.2	117.7	119.1	119.5	120.4	120.9	120.8	ITALIA
106.1	105.8	106.4	106.6	107.2	107.6	107.9	108.7	109.0	109.1	109.4	110.6	LUXEMBOURG
108.9	108.5	107.2	107.5	108.1	108.7	108.7	109.2	109.3	109.5	110.0	111.0	NEDERLAND
108.9	110.2	112.3	113.8	114.5	115.4	115.6	115.8	116.4	118.5	118.5	118.1	PORTUGAL
104.4	105.9	107.8	108.4	107.5	108.7	109.0	106.5	106.6	106.7	107.2	105.3	UNITED KINGDOM
108.6	109.2	110.2	110.7	111.1	112.0	112.4	112.4	112.8	113.1	113.6	113.9	EUR 12
108.9	109.0	109.5	110.1	110.6	111.4	111.9	112.6	112.8	113.1	113.4	114.3	SME
115.0	115.5	116.4	117.2	117.8	118.9	119.5	119.9	120.3	120.6	121.3	122.3	ECU
9.2. ACCROISSEMENT ANNUEL												
%												
0.9	1.0	1.3	1.4	2.1	2.7	2.7	3.2	3.3	3.6	3.6	4.3	BELGIQUE/BELGIE
4.1	3.7	2.8	1.7	2.3	3.3	3.0	2.4	3.0	3.5	3.4	4.8	DANMARK
1.1	1.1	1.4	1.6	2.1	2.6	2.9	3.1	3.1	3.1	2.7	4.0	BR DEUTSCHLAND
7.9	7.8	8.2	8.0	7.4	6.1	6.5	5.9	5.5	6.1	6.9	5.7	ELLAS
7.2	10.0	14.1	13.6	13.5	13.6	13.2	10.9	13.7	12.4	13.5	12.1	ESPANA
1.9	1.6	1.4	1.7	3.0	3.8	3.8	3.2	3.2	3.9	4.0	5.0	FRANCE
2.5	2.6	2.7	2.5	2.8	3.2	3.6	3.6	3.8	4.0	3.9	4.9	IRELAND
3.9	4.6	4.9	5.6	6.3	7.4	8.8	9.4	9.4	9.9	10.1	9.1	ITALIA
1.4	1.0	1.4	1.5	2.2	2.9	3.2	3.7	3.8	3.9	3.7	4.6	LUXEMBOURG
0.4	0.2	-0.5	-0.4	-0.1	0.3	0.3	1.0	1.4	1.5	1.3	2.0	NEDERLAND
8.6	9.4	10.9	10.7	11.1	11.7	11.6	11.0	10.4	11.0	10.6	9.5	PORTUGAL
12.1	13.8	16.3	16.4	11.9	9.2	8.4	6.8	6.2	3.3	4.8	1.4	UNITED KINGDOM
4.2	4.7	5.4	5.6	5.5	5.6	5.7	5.4	5.5	5.1	5.4	5.2	EUR 12
2.0	2.0	2.1	2.4	3.2	3.9	4.3	4.4	4.4	4.8	4.7	5.3	SME
5.2	5.5	6.0	6.3	6.4	6.6	6.7	6.7	6.6	6.4	6.5	6.8	ECU
9.3. ACCROISSEMENT SUR LA PERIODE PRECEDENTE												
%												
-0.0	0.1	-0.2	0.4	0.5	0.7	0.1	0.6	0.3	0.3	0.5	0.7	BELGIQUE/BELGIE
0.6	-0.3	-0.1	0.2	0.5	0.8	0.6	0.2	0.1	0.4	0.4	1.2	DANMARK
0.3	0.1	0.6	0.4	0.2	0.6	0.2	0.5	-0.1	-0.2	0.2	1.3	BR DEUTSCHLAND
-0.5	0.4	-0.4	-0.9	1.9	0.6	0.4	1.0	-0.8	0.4	3.2	0.4	ELLAS
0.4	2.2	4.1	0.5	1.0	0.7	-0.5	-1.4	3.5	0.4	1.1	-0.4	ESPANA
-0.0	-0.1	0.3	0.4	0.9	0.9	0.3	0.2	0.3	0.4	0.3	0.8	FRANCE
0.1	0.1	0.2	0.2	0.6	0.3	0.5	0.6	0.6	0.3	0.5	0.9	IRELAND
1.0	0.8	0.9	1.0	0.4	0.7	1.3	1.2	0.3	0.8	0.4	-0.1	ITALIA
0.3	-0.2	0.5	0.2	0.6	0.4	0.3	0.7	0.3	0.1	0.3	1.1	LUXEMBOURG
0.1	-0.4	-1.2	0.3	0.6	0.5	0.0	0.4	0.1	0.2	0.5	0.9	NEDERLAND
1.0	1.2	2.0	1.3	0.6	0.8	0.2	0.2	0.6	1.8	-0.0	-0.3	PORTUGAL
0.6	1.4	1.8	0.6	-0.9	1.2	0.3	-2.3	0.0	0.1	0.5	-1.8	UNITED KINGDOM
0.4	0.5	0.9	0.5	0.3	0.8	0.4	-0.0	0.4	0.3	0.4	0.3	EUR 12
0.3	0.1	0.4	0.5	0.5	0.7	0.5	0.6	0.2	0.3	0.3	0.8	SME
0.5	0.4	0.7	0.7	0.5	1.0	0.5	0.3	0.3	0.3	0.5	0.8	ECU



IIII

Current statistics
Statistiques courantes

1. INTEGRATED BALANCE SHEET OF CREDIT INSTITUTIONS

	1986			1987			
	II	III	IV	I	II	III	IV
	<i>MIO ECU</i>						
DEUTSCHLAND							
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	555834
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	61460	63691	64907	65675	66205	66365	69176
GENERAL GOVERNMENT							
ON:PRIVATE NON - BANKING SECTORS	752336	779150	797055	797560	804428	814432	832324
OF WHICH LOANS	733608	759909	777528	776834	783277	791574	808251
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>						
ESPANA							
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	9577	9539	10174	9641	10514	10764	11056
GENERAL GOVERNMENT							
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	259145	263614	269167	265892	280211	297054	305821
VIS - A - VIS GENERAL GOVERNMENT	30875	31044	29899	29226	32716	31617	31479
OF WHICH:CENTRAL GOVERNMENT	22909	22506	22248	21278	23876	22807	22688
OTHER TYPES OF GENERAL GOVERNMENT	7966	8539	7651	7949	8839	8810	8792
VIS - A - VIS:PRIVATE NON - BANKING SECTORS	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			
II	III	IV	I	II	III	IV
<i>MIO ECU</i>						
196022	194376	207086	193059	202077	198801	
29020	27521	26349	28508	32695	34191	
33883	30233	33749	28074	30317	25932	
124620	128550	138111	129324	129934	128867	
17624	16957	17147	15060	15333	14452	
16033	15328	15606	13476	13324	12740	
1591	1629	1540	1584	1497	1446	
106997	111593	120965	114264	114602	114415	
103898	108339	117655	111191	92408	92823	
8499	8072	8876	7153	9131	9812	
196022	194376	207086	193059	202077	198801	
33637	32456	31393	32764	35879	37467	
34507	30286	34312	28176	29138	24608	
103854	106460	117800	111472	113279	111301	
17436	19748	23535	24827	24254	24321	
15227	17412	21194	22637	22203	22425	
2202	2329	2334	2182	2033	1805	
86419	86712	94265	86645	89025	86980	
24023	25174	23581	20648	23780	25425	
<i>MIO ECU</i>						
296788	301168	308769	316201	320631	319288	322605
111407	110804	109480	113509	117255	115665	113810
17539	16394	19976	18657	16631	17985	20575
158612	164308	169157	172043	175085	173702	176366
35953	37340	38886	39746	41006	40092	38482
25932	26673	27058	27263	27369	26355	24816
10021	10668	11828	12483	13637	13737	13665
122660	126968	130271	132297	134080	133610	137885
119751	123955	127395	129274	130906	130432	134611
9229	9661	10156	11992	11659	11936	11853
296787	301168	308769	316201	320631	319288	322605
77845	78737	78880	82646	86036	85545	84124
15301	14887	17480	17718	16151	17495	21200
165000	168599	172394	174993	178975	176510	177166
3343	3666	5025	5053	4284	4094	3866
1516	1918	2865	3256	2186	2362	1827
1154	1011	1256	1019	1331	1024	1161
161657	164933	167369	169941	174691	172416	173301
38641	38945	40014	40844	39469	39738	40114

DANMARK

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

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

NEDERLAND

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

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

2. MONEY SUPPLY

	1985	1986	1987	1988	1987	1988				1989		
					IV	I	II	III	IV	I	II	III
2.1. MONEY SUPPLY												
M1 CONCEPT												
<i>MIO ECU</i>												
BELGIQUE/BELGIE	23810	26376	27518	29186	27518	27294	29546	28053	29186	28577	.	.
DANMARK	25590	28176	30353	34267	30353	28749	32595	31347	34267	31589	32330	.
BR DEUTSCHLAND	152985	172799	186945	205503	186945	178095	189607	187471	205503	193599	199263	198060
ELLAS	6078	5923	6362	6953	6362	5757	6182	6337	6953	6620	6902	.
ESPANA	46345	50668	58607	73067	58607	59026	62845	66650	73067	74026	78616	.
FRANCE	197905	204610	210214	215280	210214	193878	202036	197925	215280	204331	213966	220821
IRELAND	2872	2818	3065	3349	3065	2864	2968	3317	3349	3195	3364	3600
ITALIA	203929	232989	237265	253526	237265	219871	225271	229466	253526	257209	253895	253239
LUXEMBOURG	1006	1138	1263	1345	1263	1310	1408	1391	1345	1395	1457	.
NEDERLAND	36878	41457	44937	47450	44937	45350	48613	46255	47450	47294	50742	49796
PORTUGAL	6870	8350	8655	9720	8655	8732	8931	9662	9720	9557	10008	.
UNITED KINGDOM	60253	56436	64609	77986	64609	70137	72374	75456	77986	73361	68475	68141
EUR 12	764520	831740	879793	957631	879793	841063	882377	883330	957631	930753	.	.
UNITED STATES	720665	697510	587640	685923	587640	601248	683535	707159	685923	704425	730690	.
NIPPON	499307	574196	650524	763675	650524	685565	691095	683340	763675	791201	715514	.
M2 CONCEPT												
<i>MIO ECU</i>												
BELGIQUE/BELGIE	75993	87876	96923	102389	96923	98564	101187	100203	102389	105939	.	.
DANMARK	40373	44240	45767	46845	45767	41991	45607	44212	46845	44268	46231	.
BR DEUTSCHLAND	264258	294266	313369	335004	313369	297295	308123	310879	335004	323683	334554	341970
ELLAS	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
ESPANA	85168	93001	104334	127581	104334	105050	110002	116375	127581	128867	134729	.
FRANCE	373467	378980	389240	397044	389240	371252	379753	375962	397044	386663	394562	403222
IRELAND	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
ITALIA	377551	425626	438173	472373	438173	417894	426496	435576	472373	465523	485284	487949
LUXEMBOURG	4428	5091	5895	6758	5895	6030	6259	6477	6758	7087	.	.
NEDERLAND	64908	71617	75671	84585	75671	78457	82631	81622	84585	86384	93199	93954
PORTUGAL	29682	31314	32178	36007	32178	33123	33943	35404	36007	36782	37739	.
UNITED KINGDOM	229410	233003	268820	334907	268820	289685	304649	322389	334907	339457	331298	340805
EUR 12	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
UNITED STATES	2899665	2629815	2237158	2624128	2237158	2363848	2641939	2742978	2624128	2791981	2916716	.
NIPPON	1763908	1987552	2393664	2856568	2393664	2474779	2563715	2703683	2856568	2907580	2803000	.
M3 CONCEPT												
<i>MIO ECU</i>												
BELGIQUE/BELGIE	122663	136270	146673	153855	146673	149232	152086	151238	153855	158136	.	.
DANMARK	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
BR DEUTSCHLAND	451245	506087	539931	572532	539931	526134	537708	541002	572532	560053	567439	571909
ELLAS	27895	29317	33152	38673	33152	32943	35172	36333	38673	38373	40407	.
ESPANA	162142	162953	176292	205795	176292	179990	184662	192055	205795	211804	217537	.
FRANCE	472158	482223	517302	546250	517302	511601	521822	524035	546250	549937	564946	577796
IRELAND	12499	11554	12598	13387	12598	12602	12905	13281	13387	13115	13514	13829
ITALIA	461383	514416	544678	607300	544678	536330	546014	565516	607300	616743	642476	.
LUXEMBOURG	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
NEDERLAND	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
PORTUGAL	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
UNITED KINGDOM	367210	360321	435930	550815	435930	474221	491685	528666	550815	571615	569434	598041
EUR 12	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
UNITED STATES	3619541	3272951	2830015	3347320	2830015	2985947	3337569	3487985	3347320	3584653	3748445	3629503
NIPPON	2818	3200	3813	4497	3813	3887	4081	4230	4497	4535	4469	.

2. DISPONIBILITES MONETAIRES

1988		1989										
NOV	DEC	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	
2.1. DISPONIBILITES MONETAIRES												
CONCEPT M1												
<i>MIO ECU</i>												
30123	34267	30359	29530	31589	30900	30202	32330	30118	..	..	..	BELGIQUE/BELGIE
202889	205503	194628	196524	193599	194019	195489	199263	199424	196361	198060	..	DANMARK
6188	6953	6325	6458	6620	6937	6530	6902	7321	6971	..	..	BR DEUTSCHLAND
67060	73067	71623	71349	74026	73800	72951	78616	80636	77808	..	..	ELLAS
199558	215280	208586	201444	204331	210106	203568	213966	220599	212102	220821	225853	ESPANA
3072	3349	3092	3137	3195	3256	3288	3364	3469	3433	3600	..	FRANCE
228798	253526	259623	253680	257209	245769	243537	253895	255975	252146	253239	..	IRELAND
46563	47450	46502	46812	47294	47462	50748	50742	49294	48995	49796	..	ITALIA
9909	9720	10515	9742	9557	9683	9596	10008	11097	..	..	..	LUXEMBOURG
75962	77986	73519	71791	73361	70225	69551	68475	69078	68239	68141	64423	NEDERLAND
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	PORTUGAL
659533	685923	708010	679943	704425	714693	734271	730690	702161	..	..	..	UNITED KINGDOM
722199	763675	738929	749455	791201	792308	735001	715514	..	..	..	..	EUR 12
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	UNITED STATES
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	NIPPON
CONCEPT M2												
<i>MIO ECU</i>												
42697	46845	42832	41830	44268	43952	43582	46231	43897	..	..	..	BELGIQUE/BELGIE
329016	335004	322888	327609	323683	327245	330538	334554	337755	338850	341970	..	DANMARK
117510	127581	126399	125564	128867	129009	126600	134729	138902	136026	..	..	BR DEUTSCHLAND
375255	397044	390910	383921	386663	392663	384614	394562	401704	395214	403222	408645	ELLAS
438893	472373	464646	459441	465523	472839	474208	485284	490589	488555	487949	..	ESPANA
92734	84585	84022	85381	86384	88794	91989	93199	91792	91846	93954	..	FRANCE
35789	36007	37398	36746	36782	37081	37095	37739	38669	..	..	..	IRELAND
328886	334907	338611	333348	339457	338738	335729	331298	338216	338176	340805	..	ITALIA
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	LUXEMBOURG
2559069	2624128	2746241	2691159	2791981	2792295	2930193	2916716	2807477	2849229	..	..	NEDERLAND
2780168	2856568	2867401	2886853	2907580	2884986	2840805	2803000	2843917	..	..	..	PORTUGAL
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	UNITED KINGDOM
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	EUR 12
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	UNITED STATES
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	NIPPON
CONCEPT M3												
<i>MIO ECU</i>												
559744	572532	561336	566926	560053	562117	564304	567439	568990	568536	571909	..	BELGIQUE/BELGIE
35759	38673	38282	38237	38373	38874	38565	40407	40879	41428	..	..	DANMARK
194089	205795	207952	207128	211804	212728	208736	217537	223687	221927	..	..	BR DEUTSCHLAND
525501	546250	545016	545336	549937	555665	552498	564946	570810	568710	577796	585316	ELLAS
13037	13387	13485	13303	13115	13368	13770	13514	13516	13432	13829	..	ESPANA
573006	607300	609321	608783	616743	626871	632796	642476	647919	..	..	..	FRANCE
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	IRELAND
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	ITALIA
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	LUXEMBOURG
542993	550815	564974	554962	571615	570791	569460	569434	586814	589763	598041	579829	NEDERLAND
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	PORTUGAL
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	UNITED KINGDOM
3266291	3347320	3506571	3447346	3584653	3578250	3772437	3748445	3594601	3786632	3629503	..	EUR 12
4373	4497	4487	4539	4535	4563	4486	4469	..	..	..	..	UNITED STATES
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	NIPPON

2. MONEY SUPPLY

	1985	1986	1987	1988	1987	1988				1989		
					IV	I	II	III	IV	I	II	III
2.2. MONEY SUPPLY M1												
GROWTH RATE OVER PREVIOUS PERIOD												
%												
BELGIOUE/BELGIE	4.95	7.27	4.14	7.10	-0.57	1.50	0.54	0.52	3.82	-0.01	:	:
DANMARK	25.95	8.80	8.86	14.10	3.09	0.46	6.77	2.93	4.14	-1.25	-3.51	:
BR DEUTSCHLAND	6.32	7.38	7.37	10.86	0.75	3.08	3.67	0.96	3.13	1.19	-0.36	1.19
ELLAS	22.38	10.32	18.96	14.89	4.04	4.53	3.41	3.08	4.93	6.86	3.37	:
ESPANA	11.99	13.04	15.19	17.85	4.04	6.48	4.83	5.37	2.84	3.91	5.08	:
FRANCE	6.96	6.01	4.36	4.09	1.84	-3.05	2.35	0.82	3.76	-0.97	2.83	4.40
IRELAND	1.51	5.12	10.59	9.36	3.08	0.05	2.18	8.72	-1.61	2.42	3.89	3.35
ITALIA	10.45	10.90	7.15	7.52	1.74	-0.08	2.91	2.59	1.83	7.44	-2.09	0.96
LUXEMBOURG	-5.47	9.58	10.77	7.52	3.01	5.55	2.07	0.43	0.70	3.20	-1.20	:
NEDERLAND	6.80	7.10	7.13	6.88	0.32	2.54	2.41	-0.11	1.87	1.18	0.75	2.67
PORTUGAL	28.42	35	12.33	13.79	0.13	4.11	1.93	4.21	1.58	2.15	5.67	:
UNITED KINGDOM	:	10.35	10.04	12.35	3.28	5.41	2.02	1.60	3.12	-3.43	-3.91	-2.36
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	12.18	16.67	2.59	5.01	0.23	1.27	1.72	0.82	0.35	0.18	-1.55	:
NIPPON	3.02	10.38	4.85	8.62	0.56	4.25	-0.08	0.13	4.35	3.74	-3.26	:
ANNUAL GROWTH RATE AT CURRENT PRICES												
%												
BELGIOUE/BELGIE	4.95	7.27	4.14	7.10	4.14	4.36	2.83	2.32	7.10	5.13	:	:
DANMARK	25.95	8.80	8.86	14.10	8.86	7.33	8.96	13.84	14.10	11.90	1.27	:
BR DEUTSCHLAND	6.32	7.38	7.37	10.86	7.37	9.71	9.69	8.94	10.86	9.12	4.71	5.04
ELLAS	22.38	10.32	18.96	14.89	18.96	19.35	21.97	15.45	14.89	21.78	19.50	:
ESPANA	11.99	13.04	15.19	17.85	15.19	19.41	19.72	22.33	17.85	17.44	18.69	:
FRANCE	6.96	6.01	4.36	4.09	4.36	0.30	0.91	1.81	4.09	5.41	6.24	10.57
IRELAND	1.51	5.12	10.59	9.36	10.59	11.67	8.98	15.71	9.36	12.21	14.08	8.56
ITALIA	10.45	10.90	7.15	7.52	7.15	6.94	6.72	7.91	7.52	16.07	9.50	7.56
LUXEMBOURG	-5.47	9.58	10.77	7.52	10.77	15.18	13.75	11.01	7.52	6.85	3.10	:
NEDERLAND	6.80	7.10	7.13	6.88	7.13	9.43	8.07	5.11	6.88	5.16	3.94	7.23
PORTUGAL	28.42	35	12.33	13.79	12.33	12.39	14.12	11.93	13.79	10.44	14.59	:
UNITED KINGDOM	:	10.35	10.04	12.35	10.04	15.12	10.68	12.45	12.35	2.39	-3.15	-6.13
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	12.18	16.67	2.59	5.01	2.59	3.25	4.11	4.80	5.01	2.99	-0.78	:
NIPPON	3.02	10.38	4.85	8.62	4.85	8.95	6.25	4.53	8.62	8.39	3.59	:
ANNUAL GROWTH RATE AT CONSTANT PRICES												
%												
BELGIOUE/BELGIE	0.89	6.65	2.65	5.08	2.65	3.36	1.75	1.10	5.08	2.31	:	:
DANMARK	21.61	4.28	4.59	9.14	4.59	2.53	4.21	8.98	9.14	6.92	-3.13	:
BR DEUTSCHLAND	4.51	8.46	6.29	8.90	6.29	8.51	8.39	7.33	8.90	6.38	1.80	2.22
ELLAS	-2.06	-5.66	2.78	0.79	2.78	5.43	9.12	0.55	0.79	7.33	5.34	:
ESPANA	3.57	4.34	10.17	11.33	10.17	14.29	14.75	15.75	11.33	10.74	10.82	:
FRANCE	2.15	3.81	1.21	0.98	1.21	-2.18	-1.67	-1.13	0.98	1.93	2.60	6.99
IRELAND	-3.21	1.90	7.31	6.48	7.31	9.53	6.97	13.29	6.48	8.56	9.85	3.85
ITALIA	1.47	6.43	1.86	2.03	1.86	1.64	1.66	2.86	2.03	9.41	2.77	1.19
LUXEMBOURG	-9.23	11.15	10.05	5.53	10.05	14.30	12.02	9.07	5.53	3.91	-0.45	:
NEDERLAND	5.06	7.30	7.35	5.61	7.35	8.67	7.10	4.07	5.61	4.22	2.92	5.87
PORTUGAL	9.84	22.12	3.14	1.91	3.14	3.86	4.54	0.88	1.91	-1.71	1.27	:
UNITED KINGDOM	:	6.39	6.12	5.22	6.12	11.25	5.80	6.23	5.22	-5.09	-10.53	-12.73
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	8.11	15.37	-1.76	0.57	-1.76	-0.65	0.14	0.60	0.57	-1.90	-5.66	:
NIPPON	1.35	10.71	4.01	7.55	4.01	8.19	6.04	3.91	7.55	7.22	0.60	:

2. DISPONIBILITES MONETAIRES

1988		1989										
NOV	DEC	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	
2.2. DISPONIBILITES MONETAIRES M1												
ACCROISSEMENT SUR LA PERIODE PRECEDENTE												
%												
-0.06	3.65	-1.66	-2.26	2.74	-1.12	-2.10	-0.32	1.16	:	:	:	BELGIQUE/BELGIE
0.74	0.68	1.22	0.25	-0.27	-0.16	-0.17	-0.03	1.67	-0.92	0.46	:	DANMARK
1.69	2.81	-0.41	2.12	5.07	2.94	-2.92	3.44	4.51	-3.63	:	:	BR DEUTSCHLAND
1.21	0.86	1.20	0.72	1.94	0.21	1.09	3.72	0.55	-0.27	:	:	ELLAS
0.06	1.01	-0.11	-0.43	-0.44	1.58	-0.88	2.13	2.14	-0.72	2.95	0.95	FRANCE
1.58	3.72	-1.76	3.52	0.71	1.91	1.54	0.39	3.09	-0.86	1.13	:	IRELAND
-0.65	1.71	5.41	0.60	1.32	-3.71	-0.76	2.46	0.20	0.17	0.58	:	ITALIA
-0.32	1.51	-0.32	0.68	0.83	-0.83	1.35	0.24	0.23	1.60	0.83	:	LUXEMBOURG
5.19	-2.17	8.29	-4.61	-1.11	2.51	-1.55	4.70	5.28	:	:	:	NEDERLAND
-0.53	2.38	-2.72	-0.41	-0.33	-2.69	-0.86	-0.39	-1.16	0.14	-1.36	-0.25	PORTUGAL
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	UNITED KINGDOM
0.16	0.14	-0.20	0.34	0.04	-0.36	-1.03	-0.16	0.46	:	:	:	EUR 12
0.64	0.54	2.00	1.37	0.33	2.36	-4.58	-0.96	:	:	:	:	UNITED STATES
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	NIPPON
ACCROISSEMENT ANNUEL AUX PRIX COURANTS												
%												
13.98	14.10	12.04	8.40	11.90	7.59	3.84	1.27	1.77	:	:	:	BELGIQUE/BELGIE
8.43	10.86	11.50	8.50	9.12	7.30	5.59	4.71	5.88	4.64	5.04	:	DANMARK
18.51	14.89	17.87	18.72	21.78	29.30	17.71	19.50	22.37	16.49	:	:	BR DEUTSCHLAND
21.86	17.85	19.77	19.38	17.44	17.35	15.72	18.69	14.60	13.85	:	:	ELLAS
4.22	4.09	2.65	4.61	5.41	5.65	4.52	6.24	5.68	5.86	10.57	8.83	FRANCE
8.68	9.36	10.04	13.96	12.21	14.42	14.74	14.08	16.56	15.72	8.56	:	IRELAND
6.25	7.52	14.93	15.41	16.07	9.45	7.92	9.50	8.17	8.05	7.56	:	ITALIA
5.97	6.88	5.36	5.64	5.16	3.47	3.82	3.94	4.38	6.63	7.23	:	LUXEMBOURG
13.02	13.79	18.95	12.64	10.44	12.68	6.34	14.59	16.97	:	:	:	NEDERLAND
10.22	12.35	7.16	5.32	2.39	-1.31	-3.00	-3.15	-4.63	-4.35	-6.13	-7.21	PORTUGAL
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	UNITED KINGDOM
4.27	5.01	3.63	3.59	2.99	1.57	0.33	-0.78	-0.65	:	:	:	EUR 12
9.87	8.62	6.63	9.83	8.39	10.41	4.51	3.59	:	:	:	:	UNITED STATES
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	NIPPON
ACCROISSEMENT ANNUEL AUX PRIX CONSTANTS												
%												
8.95	9.14	7.12	3.80	6.92	2.52	-0.90	-3.13	-3.07	:	:	:	BELGIQUE/BELGIE
6.73	8.90	9.01	5.88	6.38	4.31	2.55	1.80	3.03	1.83	2.22	:	DANMARK
3.85	0.79	3.56	4.29	7.33	14.40	4.09	5.34	7.78	2.56	:	:	BR DEUTSCHLAND
15.64	11.33	12.73	12.45	10.74	9.90	8.16	10.82	6.61	6.73	:	:	ELLAS
1.22	0.98	-0.64	1.14	1.93	2.00	0.75	2.60	2.12	2.42	6.99	5.07	FRANCE
6.01	6.48	6.91	10.48	8.56	10.53	10.66	9.85	11.99	10.93	3.85	:	IRELAND
0.90	2.03	8.91	8.94	9.41	2.93	1.35	2.77	1.53	1.62	1.19	:	ITALIA
4.82	5.61	4.41	4.59	4.22	2.35	2.80	2.92	3.25	5.48	5.87	:	LUXEMBOURG
1.03	1.91	6.00	0.44	-1.71	-0.42	-5.86	1.27	3.21	:	:	:	NEDERLAND
3.61	5.22	-0.28	-2.31	-5.09	-8.65	-10.42	-10.53	-11.90	-10.87	-12.73	-13.53	PORTUGAL
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	UNITED KINGDOM
0.02	0.57	-0.99	-1.18	-1.90	-3.39	-4.78	-5.66	-5.36	:	:	:	EUR 12
8.58	7.55	5.47	8.75	7.22	7.86	1.61	0.60	:	:	:	:	UNITED STATES
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	NIPPON

2. MONEY SUPPLY

	1985	1986	1987	1988	1987	1988				1989		
					IV	I	II	III	IV	I	II	III
2.3. MONEY SUPPLY M2												
GROWTH RATE OVER PREVIOUS PERIOD												
%												
BELGIQUE/BELGIE	7.52	11.98	10.09	6.67	2.58	1.90	2.12	1.00	1.18	3.05	:	:
DANMARK	15.80	8.27	4.54	3.45	9.22	-0.65	10.37	4.57	10.73	4.92	9.95	:
BR DEUTSCHLAND	6.41	5.86	5.68	7.81	1.68	1.38	2.11	1.65	2.24	2.69	1.48	2.79
ELLAS	26.76	18.98	25.23	22.63	6.99	4.77	5.35	4.79	5.63	5.33	5.26	:
ESPAÑA	11.51	12.90	11.72	15.59	3.15	4.65	4.00	4.21	3.55	2.86	4.55	:
FRANCE	5.92	4.05	4.33	3.68	1.40	-1.05	2.07	1.09	1.85	-0.36	1.78	2.58
IRELAND	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
ITALIA	11.14	9.42	8.32	8.47	1.82	0.54	2.95	3.03	1.74	2.38	2.83	2.00
LUXEMBOURG	:	:	:	:	3.33	2.91	3.93	3.53	4.54	4.92	:	:
NEDERLAND	10.67	5.12	4.43	13.14	1.85	1.71	3.46	2.40	5.02	1.01	4.34	3.77
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	:	:	:	:	4.24	3.83	7.33	7.18	4.67	3.74	4.06	3.64
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	8.14	9.33	3.58	5.53	0.32	1.81	1.55	0.83	1.08	0.59	0.10	:
NIPPON	9.25	8.15	11.45	10.41	2.83	2.76	2.17	2.68	2.61	2.47	1.43	:
ANNUAL GROWTH RATE AT CURRENT PRICES												
%												
BELGIQUE/BELGIE	7.52	11.98	10.09	6.67	10.09	9.05	7.84	7.90	6.67	7.92	:	:
DANMARK	15.80	8.27	4.54	3.45	4.54	1.25	2.09	4.89	3.45	7.36	3.50	:
BR DEUTSCHLAND	6.41	5.86	5.68	7.81	5.68	5.47	5.95	7.15	7.81	9.29	8.19	9.36
ELLAS	26.76	18.98	25.23	22.63	25.23	25.95	25.84	23.98	22.63	23.35	22.96	:
ESPAÑA	11.51	12.90	11.72	15.59	11.72	14.27	15.47	17.09	15.59	14.87	16.20	:
FRANCE	5.92	4.05	4.33	3.68	4.33	2.46	2.99	3.40	3.68	4.17	4.23	6.29
IRELAND	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
ITALIA	11.14	9.42	8.32	8.47	8.32	6.92	6.87	9.18	8.47	10.53	10.55	9.19
LUXEMBOURG	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NEDERLAND	10.67	5.12	4.43	13.14	4.43	7.02	8.83	9.54	13.14	11.02	12.32	14.65
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	:	:	:	:	10.89	12.68	14.15	16.30	15.96	14.71	11.32	9.88
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	8.14	9.33	3.58	5.53	3.58	4.99	5.58	4.88	5.53	3.83	2.47	:
NIPPON	9.25	8.15	11.45	10.41	11.45	11.78	11.15	10.62	10.41	10.34	9.39	:
ANNUAL GROWTH RATE AT CONSTANT PRICES												
%												
BELGIQUE/BELGIE	3.37	11.32	8.52	4.66	8.52	8.01	6.71	6.62	4.66	5.03	:	:
DANMARK	11.81	3.78	0.44	-1.04	0.44	-3.28	-2.36	0.42	-1.04	2.59	-1.00	:
BR DEUTSCHLAND	4.60	6.93	4.63	5.91	4.63	4.32	4.70	5.57	5.91	6.54	5.18	6.43
ELLAS	1.44	1.74	8.20	7.59	8.20	11.26	12.59	7.98	7.59	8.71	8.40	:
ESPAÑA	3.12	4.21	6.85	9.19	6.85	9.36	10.68	10.79	9.19	8.32	8.50	:
FRANCE	1.16	1.89	1.17	0.58	1.17	-0.08	0.35	0.41	0.58	0.73	0.66	2.85
IRELAND	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
ITALIA	2.11	5.02	2.97	2.94	2.97	1.62	1.80	4.07	2.94	4.18	3.76	2.71
LUXEMBOURG	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NEDERLAND	8.86	5.32	4.64	11.80	4.64	6.27	7.86	8.46	11.80	10.04	11.21	13.20
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	:	:	:	:	6.94	8.89	9.12	9.86	8.60	6.33	2.84	2.15
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	4.21	8.11	-0.80	1.06	-0.80	1.02	1.55	0.68	1.06	-1.10	-2.57	:
NIPPON	7.49	8.48	10.57	9.33	10.57	11.00	10.93	9.97	9.33	9.15	6.24	:

2. DISPONIBILITES MONETAIRES

1988		1989										
NOV	DEC	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	
2.3. DISPONIBILITES MONETAIRES M2												
ACCROISSEMENT SUR LA PERIODE PRECEDENTE												
%												
-3.01	10.05	-7.63	-2.62	6.00	-0.78	-0.96	5.56	-4.72	:	:	:	BELGIQUE/BELGIE
0.96	0.23	0.63	0.93	1.12	0.85	-0.08	0.70	1.75	0.05	0.97	:	DANMARK
1.55	2.77	1.52	1.61	2.11	2.74	-0.64	3.11	1.84	-1.76	:	:	BR DEUTSCHLAND
1.09	1.39	0.88	0.67	1.29	0.65	0.70	3.15	0.71	-0.00	:	:	ELLAS
0.04	0.30	0.00	-0.14	-0.23	0.97	-0.33	1.13	1.19	-0.21	1.60	0.48	ESPANA
-0.01	0.85	0.03	0.97	1.36	1.30	-0.00	1.51	0.88	0.43	0.67	:	FRANCE
9.87	-5.83	0.63	0.48	-0.10	1.29	1.45	1.53	0.61	1.28	1.84	:	IRELAND
0.28	1.96	-0.85	1.04	1.57	0.50	0.79	1.14	-0.09	0.92	1.62	:	ITALIA
0.55	0.28	0.01	0.21	0.37	0.06	-0.21	0.24	0.96	:	:	:	LUXEMBOURG
0.89	3.05	-0.66	0.42	1.56	0.06	-0.23	0.88	1.81	0.48	:	:	NEDERLAND
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	PORTUGAL
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	UNITED KINGDOM
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	EUR 12
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	UNITED STATES
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	NIPPON
ACCROISSEMENT ANNUEL AUX PRIX COURANTS												
%												
1.67	3.45	4.72	3.89	7.36	5.77	4.69	3.50	2.71	:	:	:	BELGIQUE/BELGIE
6.84	7.81	7.70	7.74	9.29	9.01	7.67	8.19	10.07	9.41	9.36	:	DANMARK
24.46	22.63	23.36	22.72	23.35	24.46	22.22	22.96	23.07	22.30	:	:	BR DEUTSCHLAND
17.52	15.59	16.35	16.27	14.87	14.76	13.86	16.20	13.66	12.86	:	:	ELLAS
4.22	3.68	2.96	3.85	4.17	4.19	3.42	4.23	3.91	3.88	6.29	5.34	ESPANA
8.34	8.47	8.71	9.59	10.53	11.12	10.21	10.55	9.79	9.62	9.19	:	FRANCE
22.64	13.14	12.41	13.12	11.02	11.18	11.23	12.32	12.01	12.70	14.65	:	IRELAND
14.80	15.96	14.74	14.83	14.71	14.48	13.64	11.32	9.96	10.02	9.88	:	ITALIA
5.43	5.53	4.72	4.20	3.83	3.08	2.44	2.47	3.15	:	:	:	LUXEMBOURG
10.34	10.41	10.02	10.45	10.34	10.23	9.39	9.39	9.81	9.63	:	:	NEDERLAND
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	PORTUGAL
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	UNITED KINGDOM
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	EUR 12
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	UNITED STATES
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	NIPPON
ACCROISSEMENT ANNUEL AUX PRIX CONSTANTS												
%												
-2.81	-1.04	0.12	-0.51	2.59	0.79	-0.09	-1.00	-2.17	:	:	:	BELGIQUE/BELGIE
5.17	5.91	5.30	5.13	6.54	5.97	4.57	5.18	7.12	6.47	6.43	:	DANMARK
9.07	7.59	8.39	7.80	8.71	10.13	8.07	8.40	8.39	7.68	:	:	BR DEUTSCHLAND
11.52	9.19	9.51	9.52	8.32	7.47	6.41	8.50	5.73	5.80	:	:	ELLAS
1.22	0.58	-0.34	0.41	0.73	0.60	-0.31	0.66	0.41	0.51	2.85	1.71	ESPANA
2.89	2.94	3.01	3.44	4.18	4.51	3.50	3.76	3.05	3.09	2.71	:	FRANCE
21.31	11.80	11.40	11.99	10.04	9.97	10.13	11.21	10.80	11.48	13.20	:	IRELAND
7.92	8.60	6.78	6.51	6.33	5.97	4.94	2.84	1.58	2.51	2.15	:	ITALIA
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	LUXEMBOURG
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	NEDERLAND
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	PORTUGAL
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	UNITED KINGDOM
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	EUR 12
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	UNITED STATES
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	NIPPON

2. MONEY SUPPLY

	1985	1986	1987	1988	1987	1988				1989		
					IV	I	II	III	IV	I	II	III
2.4. MONEY SUPPLY M3												
GROWTH RATE OVER PREVIOUS PERIOD												
%												
BELGIQUE/BELGIE	7.92	7.58	7.44	5.92	3.25	2.50	3.01	3.97	2.86	3.67	3.21	..
DANMARK	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
BR DEUTSCHLAND	7.56	6.62	5.88	6.94	1.32	1.56	2.06	1.43	1.73	1.42	0.58	1.40
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ESPAÑA	5.48	3.91	7.74	10.35	1.61	3.21	2.55	2.42	2.31	2.63	3.66	..
FRANCE	5.94	4.73	8.96	7.33	2.10	0.98	1.95	2.25	2.24	1.04	2.63	2.67
IRELAND	5.32	-0.98	10.89	6.34	1.64	2.31	1.75	2.08	0.29	0.42	2.22	0.35
ITALIA	11.62	8.22	11.41	12.19	3.25	2.50	3.01	3.97	2.86	3.67	3.21	..
LUXEMBOURG	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
NEDERLAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
PORTUGAL	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	..	15.60	16.29	17.61	4.30	3.69	3.81	5.56	3.55	4.12	4.25	4.33
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED STATES	7.05	9.00	5.29	6.41	-1.26	3.93	1.95	1.52	1.56	1.10	0.53	1.07
NIPPON	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ANNUAL GROWTH RATE AT CURRENT PRICES												
%												
BELGIQUE/BELGIE	7.92	7.58	7.44	5.92	7.44	7.57	6.71	6.43	5.92	6.40	..	..
DANMARK	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
BR DEUTSCHLAND	7.56	6.62	5.88	6.94	5.88	5.91	6.33	6.77	6.94	6.85	5.15	5.10
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ESPAÑA	5.48	3.91	7.74	10.35	..	..	..	..	..	..	..	..
FRANCE	5.94	4.73	8.96	7.33	8.96	7.43	6.40	7.22	7.33	7.51	8.61	9.27
IRELAND	5.32	-0.98	10.89	6.34	10.89	10.59	8.16	7.71	6.34	4.67	5.41	4.15
ITALIA	11.62	8.22	11.41	12.19	11.41	12.12	12.52	13.32	12.19	14.09	14.32	..
LUXEMBOURG	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
NEDERLAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
PORTUGAL	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	..	15.60	16.29	17.61	16.29	16.76	16.77	18.60	17.61	18.00	18.56	17.58
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED STATES	7.05	9.00	5.29	6.41	5.29	6.18	6.21	5.82	6.41	5.53	4.24	4.13
NIPPON	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ANNUAL GROWTH RATE AT CONSTANT PRICES												
%												
BELGIQUE/BELGIE	3.75	6.95	5.91	3.93	5.91	6.54	5.58	5.17	3.93	3.54	..	..
DANMARK	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
BR DEUTSCHLAND	5.73	7.69	4.82	5.05	4.82	4.76	5.07	5.20	5.05	4.17	2.23	2.28
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ESPAÑA	-2.46	-4.09	3.04	4.24	3.04	4.68	4.75	4.09	4.24	3.91	4.35	..
FRANCE	1.18	2.55	5.67	4.13	5.67	4.77	3.68	4.13	4.13	3.96	4.88	5.73
IRELAND	0.42	-4.02	7.60	3.54	7.60	8.48	6.15	5.46	3.54	1.26	1.50	-0.38
ITALIA	2.55	3.86	5.91	6.46	5.91	6.56	7.19	8.01	6.46	7.55	7.30	..
LUXEMBOURG	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
NEDERLAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
PORTUGAL	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	..	11.46	12.14	10.14	12.14	12.84	11.62	12.04	10.14	9.38	9.52	9.32
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED STATES	3.16	7.79	0.83	1.91	0.83	2.17	2.16	1.58	1.91	0.53	-0.88	-0.20
NIPPON	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..

2. DISPONIBILITES MONETAIRES

1988		1989										
NOV	DEC	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	
2.4. DISPONIBILITES MONETAIRES M3												
ACCROISSEMENT SUR LA PERIODE PRECEDENTE												
%												
0.82	0.10	0.40	0.55	0.47	0.38	-0.09	0.30	0.95	-0.09	0.54	:	BELGIQUE/BELGIE
0.61	1.15	0.62	0.49	1.50	0.69	0.76	2.17	0.91	0.09	:	:	DANMARK
0.24	0.90	0.19	0.19	0.65	0.62	0.43	1.56	0.89	0.08	1.69	0.44	BR DEUTSCHLAND
0.43	2.01	1.28	-0.15	-0.70	1.27	2.01	-1.04	-0.53	-0.61	1.50	:	ELLAS
-0.49	5.61	-0.12	0.29	1.11	1.37	-0.44	1.12	0.66	:	:	:	ESPANA
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	FRANCE
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	IRELAND
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	ITALIA
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	LUXEMBOURG
1.21	1.51	1.21	1.24	1.62	0.94	1.26	1.99	0.66	1.69	1.91	0.94	NEDERLAND
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	PORTUGAL
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	UNITED KINGDOM
0.77	0.54	0.06	-0.30	0.73	0.44	-0.52	0.72	0.82	0.25	-0.02	:	EUR 12
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	UNITED STATES
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	NIPPON
ACCROISSEMENT ANNUEL AUX PRIX COURANTS												
%												
6.61	6.94	6.75	6.42	6.85	6.23	5.19	5.15	5.97	5.29	5.10	:	BELGIQUE/BELGIE
10.83	10.35	10.77	10.62	10.19	10.10	9.97	11.77	11.11	10.85	:	:	DANMARK
6.82	7.33	6.62	7.75	7.51	6.79	6.94	8.61	7.81	7.46	9.27	8.50	BR DEUTSCHLAND
4.62	6.34	8.38	7.12	4.67	7.02	7.44	5.41	3.92	2.82	4.15	:	ELLAS
11.98	12.19	13.06	13.77	14.09	15.16	14.64	14.32	13.14	:	:	:	ESPANA
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	FRANCE
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	IRELAND
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	ITALIA
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	LUXEMBOURG
17.70	17.61	18.10	18.52	18.00	17.97	18.13	18.56	16.70	17.49	17.58	17.47	NEDERLAND
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	PORTUGAL
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	UNITED KINGDOM
6.73	6.41	6.19	5.65	5.53	5.04	4.37	4.24	4.40	4.32	4.13	:	EUR 12
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	UNITED STATES
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	NIPPON
ACCROISSEMENT ANNUEL AUX PRIX CONSTANTS												
%												
4.93	5.05	4.37	3.84	4.17	3.27	2.16	2.23	3.12	2.46	2.28	:	BELGIQUE/BELGIE
5.17	4.24	4.25	4.20	3.91	3.12	2.78	4.35	3.36	3.92	:	:	DANMARK
3.74	4.13	3.20	4.18	3.96	3.11	3.09	4.88	4.18	3.97	5.73	4.76	BR DEUTSCHLAND
2.05	3.54	5.29	3.85	1.26	3.37	3.62	1.50	-0.16	-1.43	-0.38	:	ELLAS
6.35	6.46	7.14	7.40	7.55	8.30	7.66	7.30	6.20	:	:	:	ESPANA
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	FRANCE
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	IRELAND
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	ITALIA
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	LUXEMBOURG
10.63	10.14	9.91	9.94	9.38	9.20	9.09	9.52	7.81	9.48	9.32	9.48	NEDERLAND
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	PORTUGAL
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	UNITED KINGDOM
2.39	1.91	1.46	0.78	0.53	-0.08	-0.94	-0.88	-0.55	-0.37	-0.20	:	EUR 12
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	UNITED STATES
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	NIPPON

3. PUBLIC FINANCE

3. FINANCES PUBLIQUES

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
3.1. CENTRAL GOVERNMENT BUDGET											
DEFICIT(-) OR SURPLUS(+)											
<i>MIO ECU</i>											
BELGIQUE/BELGIE	-6512	-8779	-7973	-11374	-11849	-11686	-11726	-12364	-13711	-10470	-9830
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	-1518	-1431	-1795	-1903	-1522	-593
ITALIA	-36075	-45757	-61715	-62036	-52969	-53870	-67253	-79059	-80431	-79976	-77679
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	-3678	:
UNITED KINGDOM	-12556	-14301	-15185	-19153	-7739	-16603	-13577	-10901	-3598	-1933	5311
EUR 12	:	:	:	:	-141445	-150119	-170057	-178734	-151548	-168150	:
UNITED STATES	-32087	-12167	-38606	-44002	-108477	-228628	-230468	-209037	-195538	-114828	-132274
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
3.1. BUDGET DE L'ADMINISTRATION CENTRALE											
DEFICIT(-) OU EXCEDENT(+)											
<i>MIO ECU</i>											
BELGIQUE/BELGIE	21558	22905	24935	25652	26686	27522	29659	31840	33237	36191	36890
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	9863	10506	:
FRANCE	76108	87968	101805	113772	125515	128829	136237	149298	160647	167693	175975
IRELAND	3127	3710	4817	5881	7481	7350	8199	8852	9146	9222	9914
ITALIA	38557	44215	57730	67314	110408	134014	147820	154234	174007	188726	203076
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	7153	:
UNITED KINGDOM	62396	75422	103934	130076	151414	147164	161353	176753	165794	169460	194966
EUR 12	:	:	:	:	697453	736537	797197	857050	914983	964319	:
UNITED STATES	302793	339818	416973	589640	681968	789780	1013519	891605	769073	655345	775174
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
RECEIPTS											
<i>MIO ECU</i>											
BELGIQUE/BELGIE	28070	31685	32908	37026	38535	39208	41384	44205	46948	46661	46720
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	192817
IRELAND	4417	5286	6717	8471	10421	8868	9630	10648	11049	10744	10507
ITALIA	74632	89971	119445	129350	163378	187884	215073	233293	254437	268702	280755
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	10831	:
UNITED KINGDOM	74952	89722	119119	149229	159152	163767	174930	187654	169392	171394	189656
EUR 12	:	:	:	:	838899	886657	967255	1035784	1066530	1132468	:
UNITED STATES	334880	351985	455579	633643	790445	1018408	1243987	1100642	964611	770173	907448
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
EXPENDITURES											
<i>MIO ECU</i>											
BELGIQUE/BELGIE	28070	31685	32908	37026	38535	39208	41384	44205	46948	46661	46720
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	192817
IRELAND	4417	5286	6717	8471	10421	8868	9630	10648	11049	10744	10507
ITALIA	74632	89971	119445	129350	163378	187884	215073	233293	254437	268702	280755
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	10831	:
UNITED KINGDOM	74952	89722	119119	149229	159152	163767	174930	187654	169392	171394	189656
EUR 12	:	:	:	:	838899	886657	967255	1035784	1066530	1132468	:
UNITED STATES	334880	351985	455579	633643	790445	1018408	1243987	1100642	964611	770173	907448
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
DEPENSES											

3. PUBLIC FINANCE

3. FINANCES PUBLIQUES

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	
	3.2. CENTRAL GOVERNMENT DEBT						3.2. DETTE DE L'ADMINISTRATION CENTRALE					
	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	173757	183678	207768	
FRANCE	64164	70133	80205	89199	94546	111272	133986	159242	29592	31430	33219	
IRELAND	:	:	:	13195	16581	19523	23422	26883	488894	540249	623232	
ITALIA	86400	112051	135492	173346	220378	277148	349637	405671	422	475	420	
LUXEMBOURG	587	610	638	715	750	881	1051	422	108369	117003	117003	
NEDERLAND	26719	30791	35659	44149	56904	68895	80649	92748	19533	20843	28850	
PORTUGAL	4855	5859	6872	12253	13222	14769	17778	19533	271077	259528	296881	
UNITED KINGDOM	116760	133028	158662	209689	212051	204771	239078	270586	:	:	:	
EUR 12	:	:	:	846063	989469	1136305	1359946	1539049	:	:	:	
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	14361	169120	178898	202596	
FRANCE	62497	68360	77865	86758	91897	107011	129347	153719	16839	18971	21017	
IRELAND	:	:	:	7672	8946	9895	12337	15062	393298	476712	524781	
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	8434	8231	8216	9665	11905	14062	17784	21568	
UNITED KINGDOM	109933	126463	152087	203970	207824	200608	234803	265605	265009	251271	289783	
EUR 12	:	:	:	777187	900711	1025096	1230783	1400487	:	:	:	
UNITED STATES	479268	506003	616194	827627	1087558	1509654	2079882	1957134	1837917	1649854	2010936	
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	600	751	942	1044	1860	2649	:	
FRANCE	1667	1773	2340	2441	2649	4261	4638	5523	4637	4780	5172	
IRELAND	1574	2300	3196	5523	7634	9627	11085	11821	12753	12459	12201	
ITALIA	1703	2067	2820	5046	7340	9144	11967	12373	12182	15467	18694	
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	3819	4991	6553	8113	7628	6781	6619	7282	
UNITED KINGDOM	6827	6565	6576	5719	4227	4163	4275	4981	6067	8257	7098	
EUR 12	25672	29634	44018	68925	88759	111212	129164	138559	163510	180258	:	
UNITED STATES	100081	86491	99036	125879	154495	200998	272094	239321	235057	220432	297890	
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	

4. INTEREST RATES AND SHARE YIELDS

	1985	1986	1987	1988	1987	1988				1989		
					IV	I	II	III	IV	I	II	III
4.1. SHORT-TERME INTEREST RATES												
4.1.1. OFFICIAL DISCOUNT RATE												
%												
BELGIOUE/BELGIE	9.75	8.00	7.00	7.75	7.00	6.50	6.50	7.50	7.75	8.25	9.25	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	2.50	2.50	2.50	3.50	3.50	4.00	5.00	5.00
ELLAS	20.50	20.50	20.50	19.00	20.50	19.00	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	8.35	8.35	7.50	7.50	7.50	8.00	8.90	9.60
ITALIA	15.00	12.00	12.00	12.50	12.00	12.00	12.00	12.50	12.50	13.50	13.50	13.50
LUXEMBOURG	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
NEDERLAND	5.00	4.50	3.75	4.50	3.75	3.25	3.25	4.00	4.50	5.00	6.00	6.00
PORTUGAL	19.00	16.00	14.50	13.50	14.50	14.00	13.50	13.50	13.50	14.50	14.50	14.50
UNITED KINGDOM	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED STATES	7.50	5.50	6.00	6.50	6.00	6.00	6.50	6.50	6.50	7.00	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	3.25	3.25
4.1.2. DAY TO DAY MONEY RATE												
%												
BELGIOUE/BELGIE	8.27	6.64	5.57	5.04	5.05	4.76	4.65	5.25	5.49	6.03	6.55	7.25
DANMARK	9.97	9.09	9.88	8.32	9.35	8.74	8.72	7.94	7.86	7.93	8.71	..
BR DEUTSCHLAND	5.19	4.57	3.72	4.01	3.49	3.23	3.43	4.63	4.75	5.59	6.21	6.86
ELLAS	17.03	19.78	15.65	15.95	14.14	18.51	16.35	15.23	18.85	19.20	21.60	18.70
ESPANA	11.61	11.49	16.06	11.29	14.95	12.24	10.76	10.47	11.69	13.24	14.11	15.07
FRANCE	9.94	7.74	7.98	7.52	8.13	7.53	7.33	7.36	7.86	8.54	8.58	9.06
IRELAND	11.95	11.84	10.61	7.70	7.71	7.96	7.02	7.64	8.17	7.71	8.28	10.25
ITALIA	15.25	13.41	11.33	10.82	11.02	10.67	10.56	10.75	11.28	12.44	12.65	12.65
LUXEMBOURG	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
NEDERLAND	6.30	5.83	5.16	4.44	4.85	3.96	3.62	4.95	5.24	6.02	6.60	7.12
PORTUGAL	..	..	12.45	12.34	13.08	12.30	12.35	12.38	12.35	12.34	13.37	12.41
UNITED KINGDOM	11.29	9.67	8.93	9.77	8.58	8.47	7.85	10.46	12.30	13.02	12.92	14.01
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED STATES	8.10	6.80	6.66	7.57	6.92	6.66	7.16	7.98	8.47	9.44	9.73	9.14
NIPPON	6.46	4.79	3.51	3.62	3.53	3.49	3.33	3.78	3.89	3.91	4.36	5.18
4.1.3. TREASURY BILL RATE (THREE-MONTH)												
%												
BELGIOUE/BELGIE	9.59	8.11	7.09	6.72	6.91	6.29	6.10	7.20	7.29	7.98	8.41	8.53
DANMARK	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
BR DEUTSCHLAND	3.94	3.23	2.61	2.61	2.48	2.15	2.15	2.98	3.15	3.65	4.15	4.65
ELLAS	17.08	17.00	17.29	16.25	17.50	17.00	16.00	16.00	16.00	15.50	16.33	16.83
ESPANA	..	..	..	..	7.22	10.17	10.25	10.30	12.13	12.68	13.00	13.70
FRANCE	0.00	3.75	8.22	7.82	8.50	7.93	7.70	7.59	8.07	9.01	8.87	9.17
IRELAND	11.78	11.83	10.67	7.81	8.81	8.48	7.42	7.56	7.80	8.14	9.21	10.09
ITALIA	13.86	11.93	11.07	11.17	11.82	10.92	10.63	11.36	11.76	12.42	11.88	12.73
LUXEMBOURG	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
NEDERLAND	6.22	5.49	5.18	4.34	4.99	3.83	3.71	4.83	4.99	6.00	6.70	6.83
PORTUGAL	..	15.56	11.45	12.97	13.95	13.41	12.79	12.97	12.70	12.50	13.83	16.10
UNITED KINGDOM	11.55	10.37	9.25	9.78	8.69	8.49	7.90	10.76	11.96	12.42	11.84	13.35
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED STATES	7.48	5.98	5.77	6.67	5.86	5.72	6.21	7.01	7.73	8.54	8.41	7.84
NIPPON	4.91	3.56	2.42	2.38	2.38	2.38	2.38	2.38	2.38	2.38	2.63	3.14

4. TAUX D'INTERETS ET RENDEMENT DES ACTIONS

1988	1989											
DEC	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	
4.1. TAUX D'INTERET A COURT TERME												
4.1.1. TAUX D'ESCOMPTE OFFICIEL												
%												
7.75	8.25	8.25	8.25	8.75	8.75	9.25	9.25	9.25	9.25	10.25	10.25	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	4.00	4.00	4.00	4.50	4.50	5.00	5.00	5.00	5.00	6.00	6.00	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	8.00	8.00	8.00	8.90	8.90	9.60	9.60	9.60	10.30	10.30	FRANCE
12.50	12.50	12.50	13.50	13.50	13.50	13.50	13.50	13.50	13.50	13.50	13.50	IRELAND
4.50	5.00	5.00	5.00	5.50	5.50	6.00	6.00	6.00	6.00	7.00	7.00	ITALIA
13.50	13.50	13.50	14.50	14.50	14.50	14.50	14.50	14.50	14.50	14.50	14.50	LUXEMBOURG
6.50	6.50	7.00	7.00	7.00	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	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.75	3.75	PORTUGAL
												UNITED KINGDOM
												EUR 12
												UNITED STATES
												NIPPON
4.1.2. TAUX DE L'ARGENT AU JOUR LE JOUR												
%												
4.96	5.37	5.69	7.02	6.68	6.11	6.86	6.76	7.49	7.51	8.07	8.55	BELGIQUE/BELGIE
7.96	7.98	7.83	7.98	8.53	8.56	9.03	9.71	9.14	9.14	9.14	9.14	DANMARK
4.89	5.23	5.94	5.61	5.85	6.32	6.47	6.91	6.76	6.91	7.86	7.54	BR DEUTSCHLAND
18.85	18.00	21.40	19.20	19.90	22.70	21.60	23.40	16.00	18.70	20.00	23.60	ELLAS
12.40	12.35	13.47	13.89	13.91	14.00	14.42	15.11	15.10	15.00	14.83	15.18	ESPANA
8.20	8.46	8.70	8.45	8.31	8.51	8.93	9.19	9.05	8.94	9.85	9.99	FRANCE
7.88	7.62	7.50	8.00	8.40	6.94	9.50	9.62	9.38	11.75	8.88	8.88	IRELAND
11.72	12.01	12.24	13.07	12.83	12.56	12.57	12.63	12.65	12.67	12.68	12.68	ITALIA
5.60	5.56	6.14	6.36	6.27	6.77	6.76	6.94	7.20	7.23	8.00	8.25	LUXEMBOURG
12.36	12.22	12.36	12.43	12.58	14.60	12.92	12.48	12.34	12.42	12.46	12.46	NEDERLAND
12.77	13.14	13.03	12.88	11.95	13.06	13.74	14.06	13.98	14.00	14.94	14.94	PORTUGAL
												UNITED KINGDOM
												EUR 12
												UNITED STATES
												NIPPON
8.76	9.12	9.36	9.85	9.84	9.81	9.53	9.42	8.99	9.02	8.84	8.55	EUR 12
4.04	3.83	3.89	4.01	4.05	4.19	4.85	5.05	5.22	5.27	5.84	5.98	UNITED STATES
												NIPPON
4.1.3. TAUX DES BONS DU TRESOR (A TROIS MOIS)												
%												
7.38	7.58	8.04	8.32	8.23	8.43	8.58	8.50	8.45	8.65	9.51	9.79	BELGIQUE/BELGIE
3.15	3.65	3.65	3.65	4.15	4.15	4.15	4.65	4.65	4.65	5.65	5.65	DANMARK
16.00	15.50	15.50	15.50	16.00	16.50	16.50	16.50	17.00	17.00	17.00	17.00	BR DEUTSCHLAND
12.38	12.22	12.93	12.88	12.63	13.38	0.00	0.00	13.70	0.00	0.00	0.00	ELLAS
8.27	8.53	9.38	9.11	8.75	8.89	8.97	9.14	9.09	9.28	10.19	10.61	ESPANA
8.17	8.07	8.23	8.12	9.08	9.43	9.13	9.74	10.19	10.34	11.34	11.34	FRANCE
12.08	11.83	11.87	13.55	12.67	12.18	10.80	12.63	12.96	12.61	13.22	14.00	IRELAND
5.14	5.51	6.21	6.27	6.25	7.03	6.83	6.79	6.73	6.98	7.47	7.71	ITALIA
12.50	12.50	12.50	12.49	12.72	14.94	0.00	16.09	16.12	16.10	16.10	16.10	LUXEMBOURG
12.55	12.45	12.39	12.41	9.35	12.57	13.59	13.29	13.32	13.44	14.46	14.45	NEDERLAND
												PORTUGAL
												UNITED KINGDOM
												EUR 12
												UNITED STATES
												NIPPON
8.07	8.27	8.53	8.82	8.65	8.43	8.15	7.88	7.90	7.75	7.64	7.69	EUR 12
2.38	2.38	2.38	2.38	2.38	2.38	3.14	3.14	3.14	3.14	3.65	3.65	UNITED STATES
												NIPPON

4. INTEREST RATES AND SHARE YIELDS

	1985	1986	1987	1988	1987	1988					1989		
					IV	I	II	III	IV	I	II	III	
					%								
4.2. LONG-TERM RATES													
4.2.1. YIELD ON LONG-TERM GOVERNMENT BONDS (AT CURRENT PRICES)													
%													
BELGIOUE/BELGIE	10.61	7.93	7.82	7.85	8.11	7.54	7.78	8.11	7.99	8.35	8.35	8.48	
DANMARK	11.24	10.05	11.31	9.57	11.23	10.00	9.97	9.30	9.00	9.37	9.80	9.63	
BR DEUTSCHLAND	6.87	5.92	5.84	6.07	6.17	5.83	6.00	6.40	6.07	6.77	6.97	6.90	
ELLAS	15.77	15.78	17.47	16.57	18.17	20.39	17.02	14.87	13.99	.	.	.	
ESPAÑA	13.39	11.36	12.81	11.74	13.69	12.20	11.08	11.21	12.49	13.33	13.64	13.74	
FRANCE	11.87	9.12	10.22	9.22	10.66	9.56	9.29	9.21	8.82	9.15	8.98	8.93	
IRELAND	12.68	11.06	11.27	9.49	10.58	10.38	9.72	9.45	8.40	8.66	9.11	8.80	
ITALIA	13.32	10.92	10.83	10.82	12.61	10.42	10.70	11.02	11.13	10.95	12.27	11.93	
LUXEMBOURG	9.53	8.68	7.96	7.14	7.47	7.69	6.74	7.20	6.95	7.53	7.35	7.54	
NEDERLAND	7.32	6.36	6.35	6.06	6.52	5.92	5.91	6.32	6.07	6.82	7.18	7.12	
PORTUGAL	25.41	17.87	15.36	13.87	15.57	14.41	13.77	13.60	13.71	13.86	14.64	.	
UNITED KINGDOM	10.58	9.87	9.50	9.36	9.55	9.36	9.24	9.53	9.33	9.25	9.64	9.51	
EUR 12	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
UNITED STATES	10.75	8.14	8.63	8.98	9.24	8.61	9.06	9.20	9.03	9.19	8.77	8.25	
NIPPON	6.34	4.94	4.21	4.27	4.48	4.05	4.20	4.66	4.19	4.55	4.99	5.00	
4.2.2. YIELD ON LONG TERM GOVERNMENT BONDS (AT CONSTANT PRICES)													
%													
BELGIOUE/BELGIE	5.47	6.54	6.18	6.62	6.45	6.49	6.71	6.99	6.27	5.64	5.20	5.08	
DANMARK	6.26	6.16	7.00	4.81	6.98	5.01	5.14	4.74	4.36	4.60	4.81	4.56	
BR DEUTSCHLAND	4.56	6.06	5.59	4.76	5.18	4.75	4.81	5.07	4.40	4.22	3.96	4.03	
ELLAS	-2.84	-5.97	0.93	2.69	2.36	5.96	4.09	0.77	-0.06	.	.	.	
ESPAÑA	4.18	2.37	7.18	6.60	8.67	7.41	6.77	5.60	6.84	6.76	6.25	6.31	
FRANCE	5.69	6.41	6.71	6.35	7.27	6.97	6.59	6.20	5.64	5.58	5.17	5.35	
IRELAND	6.72	6.84	7.89	7.13	7.23	7.88	7.66	7.25	5.74	5.34	5.23	4.30	
ITALIA	3.79	4.77	5.81	5.46	6.87	5.02	5.41	5.76	5.65	4.81	5.46	5.21	
LUXEMBOURG	5.23	8.36	8.03	5.63	7.02	6.99	5.42	5.26	4.86	4.74	3.80	3.91	
NEDERLAND	4.92	6.15	6.79	5.15	6.66	5.39	5.00	5.27	4.95	5.83	6.09	5.90	
PORTUGAL	4.72	5.44	5.50	3.84	5.71	5.39	4.86	3.05	2.07	1.44	1.37	.	
UNITED KINGDOM	4.25	6.23	5.15	4.27	5.22	5.81	4.78	3.87	2.63	1.43	1.34	1.67	
EUR 12	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
UNITED STATES	6.95	6.10	4.80	4.71	4.55	4.47	4.95	4.89	4.53	4.16	3.38	3.42	
NIPPON	4.05	4.27	4.14	3.58	3.72	3.26	3.96	4.04	3.07	3.45	2.20	2.22	
4.2.3. YIELD ON SHARES													
%													
BELGIOUE/BELGIE	6.51	4.79	4.32	4.27	5.27	4.43	4.39	4.30	3.95	3.81	3.81	3.72	
DANMARK	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
BR DEUTSCHLAND	3.15	2.69	3.40	3.93	4.19	4.24	4.09	3.83	3.57	3.51	3.45	3.17	
ELLAS	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
ESPAÑA	11.92	7.85	8.00	7.35	8.26	7.79	7.01	7.10	7.51	7.32	6.76	6.55	
FRANCE	3.89	2.53	3.03	3.78	4.50	4.62	3.89	3.46	3.15	2.70	2.60	2.59	
IRELAND	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
ITALIA	2.63	1.58	2.01	2.58	2.52	2.80	2.65	2.47	2.39	2.46	2.46	2.22	
LUXEMBOURG	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
NEDERLAND	4.67	4.61	4.15	4.47	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	4.04	4.11	4.12	4.37	4.49	4.21	4.13	3.88	
EUR 12	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
UNITED STATES	4.25	3.48	3.08	3.64	3.54	3.57	3.65	3.70	3.66	3.64	3.52	.	
NIPPON	0.92	0.75	0.59	0.51	0.56	0.53	0.48	0.51	0.53	0.49	0.48	0.45	

4. TAUX D'INTERETS ET RENDEMENT DES ACTIONS

1988	1989											
DEC	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	
4.2. TAUX D'INTERETS A LONG TERME												
4.2.1. RENDEMENT DES OBLIGATIONS D'ETAT (AUX PRIX COURANTS)												
%												
8.05	8.13	8.45	8.48	8.29	8.37	8.40	8.41	8.44	8.60	8.99	9.42	BELGIQUE/BELGIE
8.90	9.10	9.50	9.50	9.60	10.10	9.70	9.20	9.70	10.00	10.70	10.70	DANMARK
6.23	6.50	6.90	6.90	6.90	7.10	6.90	6.80	6.80	7.10	7.30	7.60	BR DEUTSCHLAND
13.90												ELLAS
12.82	13.21	13.20	13.57	13.51	13.62	13.78	13.80	13.70	13.73	13.81	14.00	ESPANA
8.81	8.77	9.47	9.21	8.99	9.00	8.96	8.80	8.81	9.18	9.34	9.53	FRANCE
8.41	8.41	8.79	8.77	9.06	9.31	8.96	8.53	8.93	8.94	9.16		IRELAND
11.02	11.02	10.40	11.42	11.82	12.44	12.55	12.00	11.61	12.19	12.15	13.47	ITALIA
6.10	7.54	7.58	7.47	7.43	7.33	7.29	7.44	7.50	7.68	8.22	8.39	LUXEMBOURG
6.23	6.44	6.94	7.08	7.03	7.34	7.18	7.05	7.04	7.27	7.53	7.85	NEDERLAND
13.95	13.74	13.53	14.30	14.23	14.53	15.17	15.47	15.96				PORTUGAL
9.46	9.35	9.15	9.26	9.52	9.52	9.88	9.53	9.37	9.62	9.81	9.99	UNITED KINGDOM
												EUR 12
9.13	9.07	9.16	9.33	9.18	8.86	8.28	8.19	8.26	8.31	8.15	8.03	UNITED STATES
4.16	4.26	4.64	4.75	4.80	5.02	5.16	4.92	4.97	5.12	5.49	5.65	NIPPON
4.2.2. RENDEMENT DES OBLIGATIONS D'ETAT (AUX PRIX CONSTANTS)												
%												
6.01	5.60	5.74	5.57	5.14	5.23	5.24	5.23	5.13	4.88	5.16	5.64	BELGIQUE/BELGIE
4.16	4.31	4.86	4.63	4.44	5.08	4.93	4.01	4.58	5.07	5.33	5.61	DANMARK
4.36	4.12	4.32	4.21	3.92	4.02	3.93	3.93	3.93	4.22	4.02	4.42	BR DEUTSCHLAND
-0.07												ELLAS
6.57	6.55	6.63	7.09	6.31	6.20	6.23	5.86	6.59	6.48	6.29	6.19	ESPANA
5.56	5.28	5.85	5.60	5.23	5.07	5.22	5.14	5.27	5.64	5.57	5.70	FRANCE
5.55	5.32	5.47	5.23	5.34	5.42	4.93	4.28	4.43	4.20	4.35		IRELAND
5.35	5.21	4.21	5.03	5.16	5.60	5.63	5.13	4.96	5.54	5.30	6.92	ITALIA
4.13	4.93	4.77	4.51	4.08	3.73	3.59	3.86	3.92	3.94	4.12	4.40	LUXEMBOURG
4.97	5.49	5.88	6.13	5.87	6.28	6.12	5.89	5.89	5.91	6.17	6.59	NEDERLAND
2.05	1.35	1.23	1.72	0.94	1.38	1.78	1.89	1.97				PORTUGAL
2.51	1.76	1.24	1.28	1.38	1.14	1.50	1.19	1.91	1.91	2.33	2.10	UNITED KINGDOM
												EUR 12
4.51	4.21	4.13	4.14	3.86	3.32	2.96	3.06	3.39	3.80	3.50	3.23	UNITED STATES
3.14	3.13	3.61	3.62	2.37	2.10	2.13	1.89	2.34	2.41	2.49	3.03	NIPPON
4.2.3. RENDEMENT DES ACTIONS												
%												
3.86	3.72	3.86	3.86	3.72	3.72	3.99	3.86	3.72	3.59	3.86		BELGIQUE/BELGIE
												DANMARK
3.50	3.48	3.57	3.49	3.50	3.50	3.35	3.31	3.11	3.08	3.27	3.12	BR DEUTSCHLAND
												ELLAS
7.67	7.12	7.36	7.47	7.01	6.45	6.81	6.94	6.70	6.01	6.07	6.16	ESPANA
3.03	2.63	2.76	2.70	2.55	2.55	2.69	2.54	2.66	2.58	2.82	2.76	FRANCE
												IRELAND
2.41	2.37	2.49	2.52	2.47	2.52	2.40	2.29	2.18	2.20			ITALIA
												LUXEMBOURG
4.20	3.90	4.00	3.80	4.20	4.30	4.20	4.10	3.90				NEDERLAND
												PORTUGAL
4.72	4.45	4.10	4.08	4.18	4.08	4.13	3.99	3.80	3.84	4.28	4.35	UNITED KINGDOM
												EUR 12
3.68	3.66	3.59	3.68	3.59	3.52	3.44	3.38	3.28				UNITED STATES
0.51	0.49	0.48	0.49	0.48	0.47	0.48	0.47	0.45	0.43	0.41	0.41	NIPPON

5. INDEX OF SHARE PRICES

	1985	1986	1987	1988	1987	1988				1989		
					IV	I	II	III	IV	I	II	III
5.1. INDEX OF SHARE PRICES												
<i>1985 = 100</i>												
BELGIE/BELGIE	100	147	172	171	147	159	168	171	184	192	202	210
DANMARK	100	101	85	95	76	79	91	99	111	119	132	141
BR DEUTSCHLAND	100	141	123	104	105	94	100	107	115	120	126	142
ELLAS	100	121	416	561	714	566	571	558	549	492	540	:
ESPAÑA	100	204	293	325	260	302	332	335	330	326	359	371
FRANCE	100	166	181	156	145	132	148	163	182	203	213	231
IRELAND	100	155	224	220	219	189	214	241	236	248	:	:
ITALIA	100	233	224	185	182	168	177	191	205	197	204	237
LUXEMBOURG	100	181	181	173	164	157	168	179	188	204	215	221
NEDERLAND	100	113	117	108	93	99	106	113	115	125	135	:
PORTUGAL	:	:	462	264	624	349	303	233	173	228	209	:
UNITED KINGDOM	100	124	164	148	146	145	148	150	148	164	174	189
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	100	126	154	142	137	138	137	143	148	156	168	:
NIPPON	100	133	196	214	191	198	218	217	222	245	249	261
5.2. INDEX OF SHARE PRICES												
(AT CONSTANT PRICES)												
<i>1985 = 100</i>												
BELGIE/BELGIE	100	145	167	164	143	154	162	164	176	182	189	195
DANMARK	100	98	78	84	69	71	81	87	97	102	112	119
BR DEUTSCHLAND	100	142	123	103	105	93	98	106	113	117	121	136
ELLAS	100	98	286	346	473	368	355	341	318	282	297	:
ESPAÑA	100	187	256	270	223	256	281	276	269	261	284	286
FRANCE	100	162	171	144	136	123	136	149	166	183	190	204
IRELAND	100	150	210	201	204	175	196	220	214	222	:	:
ITALIA	100	220	202	159	161	147	153	164	172	162	166	190
LUXEMBOURG	100	180	181	170	163	156	166	176	183	197	205	209
NEDERLAND	100	113	117	107	93	99	105	112	113	124	133	:
PORTUGAL	:	:	365	193	484	262	224	168	120	153	136	:
UNITED KINGDOM	100	120	152	131	134	132	131	132	127	139	143	154
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	100	124	145	129	127	128	126	129	132	138	146	:
NIPPON	100	132	195	211	189	197	215	214	217	241	240	250
5.3. INDEX OF SHARE PRICES												
(IN ECU)												
<i>1985 = 100</i>												
BELGIE/BELGIE	100	151	180	176	153	166	174	176	190	198	209	217
DANMARK	100	102	86	96	76	80	92	100	111	118	130	140
BR DEUTSCHLAND	100	148	132	112	113	101	107	115	124	129	135	152
ELLAS	101	93	278	354	467	362	362	353	338	299	322	:
ESPAÑA	100	191	266	305	243	280	312	314	313	324	355	368
FRANCE	100	166	177	151	142	129	143	158	175	194	206	224
IRELAND	100	151	207	203	202	174	197	223	217	227	:	:
ITALIA	100	231	217	174	174	159	166	180	193	186	195	229
LUXEMBOURG	100	186	189	179	171	164	174	185	194	210	221	228
NEDERLAND	100	119	126	116	101	107	114	121	123	134	145	:
PORTUGAL	:	:	368	203	489	269	233	179	131	174	158	:
UNITED KINGDOM	100	109	137	131	124	124	131	135	133	150	155	165
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	100	98	102	91	86	85	86	98	96	105	119	:
NIPPON	100	146	213	255	210	227	257	263	274	306	303	307

5. INDICE DU COURS DES ACTIONS

1988	1989											
DEC	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	
5.1. INDICE DU COURS DES ACTIONS												
<i>1985 = 100</i>												
188	196	189	191	200	204	202	200	211	219	210	213	BELGIQUE/BELGIE
112	120	115	121	128	127	140	148	138	136	136	138	DANMARK
117	121	120	120	124	124	131	137	143	147	143	139	BR DEUTSCHLAND
530	502	488	486	486	540	595	:	:	:	:	:	ELLAS
321	332	316	331	348	367	363	356	375	381	:	:	ESPANA
185	203	204	201	209	211	219	222	230	241	:	:	FRANCE
228	232	252	260	264	:	:	:	:	:	:	:	IRELAND
203	202	196	192	199	201	212	226	241	243	:	:	ITALIA
189	196	205	211	213	212	218	220	219	224	212	208	LUXEMBOURG
117	125	121	130	135	134	137	142	145	:	:	:	NEDERLAND
154	226	226	233	220	208	198	194	200	:	:	:	PORTUGAL
144	154	167	171	170	175	177	184	191	192	177	:	UNITED KINGDOM
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	EUR 12
151	153	157	157	162	168	173	178	:	:	:	:	UNITED STATES
231	245	248	243	247	253	248	254	264	264	268	:	NIPPON
5.2. INDICE DU COURS DES ACTIONS												
(A PRIX CONSTANTS)												
<i>1985 = 100</i>												
179	186	178	180	187	190	189	186	196	202	194	196	BELGIQUE/BELGIE
98	104	99	104	109	107	119	126	116	114	114	115	DANMARK
114	118	116	116	119	119	125	131	137	141	136	132	BR DEUTSCHLAND
304	289	282	274	269	298	324	:	:	:	:	:	ELLAS
260	266	253	263	276	290	286	276	290	291	:	:	ESPANA
168	183	184	181	187	188	195	197	203	213	:	:	FRANCE
206	209	226	232	235	:	:	:	:	:	:	:	IRELAND
169	168	161	157	162	163	172	183	194	194	:	:	ITALIA
184	190	198	203	204	203	208	209	208	212	199	195	LUXEMBOURG
116	124	121	128	133	132	135	139	142	:	:	:	NEDERLAND
106	153	151	154	144	136	129	125	126	:	:	:	PORTUGAL
123	131	142	144	141	144	145	151	156	156	142	:	UNITED KINGDOM
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	EUR 12
134	136	139	138	141	146	150	154	:	:	:	:	UNITED STATES
227	241	245	238	238	243	238	244	254	252	254	:	NIPPON
5.3. INDICE DU COURS DES ACTIONS												
(EN ECU)												
<i>1985 = 100</i>												
193	202	194	197	207	210	209	207	218	226	219	222	BELGIQUE/BELGIE
112	120	113	119	126	126	140	148	137	135	136	140	DANMARK
125	129	129	128	133	133	140	147	153	158	155	151	BR DEUTSCHLAND
324	306	296	293	290	322	353	:	:	:	:	:	ELLAS
308	328	313	330	348	364	353	353	373	379	:	:	ESPANA
177	194	195	194	202	204	212	215	223	233	:	:	FRANCE
210	213	231	238	243	:	:	:	:	:	:	:	IRELAND
191	192	186	182	189	192	205	219	233	235	:	:	ITALIA
195	202	211	218	220	219	226	227	227	232	221	217	LUXEMBOURG
126	133	130	139	144	144	147	152	156	:	:	:	NEDERLAND
117	172	172	177	167	157	149	146	150	:	:	:	PORTUGAL
131	141	154	155	153	157	154	161	167	167	150	:	UNITED KINGDOM
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	EUR 12
97	102	107	107	111	120	126	124	:	:	:	:	UNITED STATES
285	306	312	302	303	310	297	298	313	309	309	:	NIPPON

6. EXCHANGE RATES

	1986	1987	1988	1989	1988				1989			
					I	II	III	IV	I	II	III	IV
					1988							
6.1. 1 ECU =												
END OF PERIOD												
BFR LFR	43.2325	43.1539	43.5760	42.5920	43.4195	43.4741	43.4897	43.5760	43.5979	43.2974	43.3469	42.5920
DKR	7.86192	7.94457	8.02983	7.88161	7.95477	7.88073	7.96198	8.02983	8.10130	8.04631	8.04603	7.88161
DM	2.07610	2.06034	2.07781	2.02412	2.07475	2.07521	2.07549	2.07781	2.08260	2.06770	2.06345	2.02412
DRA	148.526	164.483	172.909	188.287	166.193	166.434	168.239	172.909	175.987	178.135	181.168	188.287
PTA	141.151	140.566	132.877	131.059	138.442	138.686	137.089	132.877	129.641	131.581	131.157	131.059
FF	6.87503	6.98335	7.09821	6.92042	7.03537	6.99875	7.06480	7.09821	7.03662	7.02120	7.00160	6.92042
IRL	0.764828	0.777888	0.778450	0.769128	0.775692	0.772392	0.774456	0.778450	0.780155	0.777479	0.774618	0.769128
LIT	1446.19	1521.66	1531.10	1517.55	1539.01	1539.75	1545.91	1531.10	1526.98	1495.95	1506.75	1517.55
HFL	2.34488	2.31762	2.34586	2.28602	2.32885	2.34037	2.33973	2.34586	2.34833	2.33055	2.33048	2.28602
ESC	156.382	169.467	171.704	179.030	169.986	169.319	170.553	171.704	171.548	173.147	174.816	179.030
UKL	0.724942	0.696793	0.648551	0.742783	0.665109	0.667628	0.654935	0.648551	0.651083	0.683449	0.680767	0.742783
USD	1.07038	1.30335	1.17258	1.19699	1.25173	1.14098	1.10442	1.17258	1.10033	1.05900	1.10522	1.19699
SFR	1.73562	1.66503	1.76063	1.84277	1.70924	1.72116	1.75626	1.76063	1.82545	1.77118	1.78604	1.84277
SKR	7.25181	7.55292	7.17619	7.41059	7.35081	7.14936	7.10676	7.17619	7.06853	7.03073	7.08117	7.41059
NKR	7.91812	8.12378	7.68626	7.89298	7.81708	7.55954	7.63844	7.68626	7.56477	7.55440	7.61997	7.89298
CAD	1.47766	1.69696	1.39830	1.38684	1.54552	1.38286	1.34218	1.39830	1.31380	1.26593	1.30151	1.38684
OS	14.6128	14.5050	14.6162	14.2466	14.5790	14.6193	14.6011	14.6162	14.6520	14.5634	14.5138	14.2466
FMK	5.12978	5.14172	4.87324	4.84184	4.99943	4.93016	4.89280	4.87324	4.68081	4.65962	4.72041	4.84184
YEN	171.046	158.292	146.455	171.888	155.215	152.206	148.595	146.455	145.772	152.285	153.958	171.888
AUSD	1.61080	1.80519	1.37224	1.51518	1.68879	1.43972	1.40665	1.37224	1.34597	1.40173	1.42151	1.51518
NZLD	2.02915	1.97717	1.86124	2.01345	1.91105	1.69536	1.80281	1.86124	1.79061	1.84656	1.86851	2.01345
SDR	0.875070	0.918719	0.871353	0.904587	0.906358	0.870569	0.855726	0.871353	0.851182	0.849657	0.863585	0.904587
AVERAGE												
BFR LFR	43.7978	43.0392	43.4284	43.3806	43.2375	43.4445	43.5390	43.4903	43.6387	43.5002	43.4127	42.9678
DKR	7.93565	7.88413	7.95152	8.04928	7.91890	7.94222	7.94155	8.00330	8.09531	8.08674	8.05951	7.95510
DM	2.12819	2.07159	2.07440	2.07015	2.06740	2.07755	2.07794	2.07474	2.08295	2.07780	2.07405	2.04560
DRA	137.425	156.220	167.576	178.840	165.194	166.393	167.226	171.445	174.109	177.414	179.238	184.641
PTA	137.456	142.192	137.601	130.406	139.415	137.479	137.505	136.002	130.127	130.710	130.000	130.809
FF	6.79976	6.92848	7.03643	7.02387	6.99413	7.03126	7.03560	7.08454	7.08355	7.03504	7.01464	6.96176
IRL	0.733526	0.775443	0.775671	0.776818	0.776098	0.776634	0.774207	0.775840	0.779833	0.778218	0.777115	0.772071
LIT	1461.87	1494.71	1537.33	1510.47	1524.32	1543.25	1542.38	1539.51	1527.49	1513.31	1494.33	1507.04
HFL	2.40089	2.33428	2.33479	2.33526	2.32210	2.33165	2.34469	2.34026	2.35097	2.34221	2.33861	2.30901
ESC	147.088	162.581	170.059	173.413	169.083	169.703	169.738	171.705	171.166	172.286	173.657	176.554
UKL	0.671542	0.704679	0.664434	0.673302	0.686399	0.661295	0.656770	0.653364	0.644316	0.661939	0.675491	0.711672
USD	0.984167	1.15387	1.18248	1.10175	1.23352	1.21627	1.11362	1.17025	1.12623	1.07433	1.07847	1.12787
SFR	1.76086	1.71798	1.72822	1.80010	1.69639	1.72616	1.74167	1.74815	1.77917	1.82126	1.78888	1.81211
SKR	6.99567	7.31267	7.24191	7.09938	7.38422	7.25215	7.14856	7.18612	7.11385	7.03112	7.04746	7.20543
NKR	7.27750	7.76643	7.70053	7.60381	7.84763	7.61163	7.61337	7.72806	7.57448	7.52954	7.58636	7.72471
CAD	1.36730	1.52952	1.45588	1.30429	1.56328	1.49555	1.35792	1.41172	1.34217	1.28208	1.27475	1.31816
OS	14.9643	14.5454	14.5861	14.5694	14.5312	14.6098	14.6124	14.5911	14.6504	14.6244	14.5990	14.4027
FMK	4.97974	5.06516	4.94361	4.72301	5.00910	4.94350	4.92180	4.90075	4.81371	4.64197	4.67860	4.75644
YEN	164.997	166.602	151.459	151.938	157.815	152.900	148.916	146.351	144.596	148.429	153.369	161.372
AUSD	1.47799	1.64620	1.51397	1.39279	1.71374	1.56228	1.39291	1.39301	1.33057	1.38455	1.41133	1.44398
NZLD	1.88330	1.94721	1.80385	1.84216	1.86284	1.77654	1.73022	1.84682	1.81823	1.79980	1.83882	1.91123
SDR	0.837843	0.891957	0.879652	0.859756	0.901672	0.889579	0.858683	0.870482	0.856124	0.848049	0.855738	0.878880

6.TAUX DE CHANGE

1989												
JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	
6.1. 1 ECU =												
FIN DE PERIODE												
43.7433	43.5476	43.5979	43.5403	43.4703	43.2974	43.4903	43.4397	43.3469	43.0563	42.7866	42.5920	BFR LFR
8.11191	8.08822	8.10130	8.09578	8.08604	8.04631	8.07453	8.06916	8.04603	7.97683	7.90683	7.88161	DKR
2.08854	2.07652	2.08260	2.08041	2.07604	2.06770	2.07675	2.07729	2.06345	2.05075	2.03751	2.02412	DM
173.327	174.611	175.987	177.427	177.172	178.135	179.673	178.855	181.168	183.518	186.367	188.287	DRA
129.197	130.086	129.641	129.065	132.312	131.581	130.304	129.946	131.157	130.172	131.171	131.059	PTA
7.10163	7.06995	7.03662	7.03122	7.04238	7.02120	7.03404	6.99899	7.00160	6.95983	6.94703	6.92042	FF
0.780735	0.779672	0.780155	0.778725	0.776561	0.777479	0.778508	0.778295	0.774618	0.772240	0.771836	0.769128	IRL
1524.15	1529.96	1526.98	1522.83	1501.98	1495.95	1493.21	1490.60	1506.75	1505.67	1499.80	1517.55	LIT
2.35780	2.34423	2.34833	2.34625	2.33973	2.33055	2.34253	2.34133	2.33048	2.31514	2.29874	2.28602	HFL
170.543	171.604	171.548	172.163	172.264	173.147	173.694	173.604	174.816	175.929	177.292	179.030	ESC
0.636027	0.652774	0.651083	0.655725	0.666821	0.683449	0.668842	0.675100	0.680767	0.706719	0.727478	0.742783	UKL
1.12004	1.13583	1.10033	1.10719	1.04471	1.05900	1.11342	1.05957	1.10522	1.11697	1.13923	1.19699	USD
1.77527	1.77132	1.82545	1.84901	1.79272	1.77118	1.78816	1.79120	1.78604	1.79944	1.81650	1.84277	SFR
7.08763	7.14832	7.06853	7.06720	6.98753	7.03073	7.09973	7.01171	7.08117	7.15195	7.27570	7.41059	SKR
7.53341	7.61855	7.56477	7.55935	7.49839	7.55440	7.62360	7.56003	7.61997	7.69591	7.76499	7.89298	NKR
1.32389	1.36129	1.31380	1.31413	1.25887	1.31506	1.31506	1.24743	1.30151	1.31032	1.32755	1.38684	CAD
14.6916	14.6090	14.6520	14.6459	14.6123	14.5634	14.6137	14.6327	14.5138	14.4458	14.3497	14.2466	OS
4.80890	4.85736	4.68081	4.64467	4.62283	4.65962	4.68027	4.68754	4.72047	4.74377	4.78477	4.84184	FMK
144.934	144.557	145.772	147.002	148.944	152.285	152.817	153.267	153.958	158.911	162.454	171.888	YEN
1.26017	1.42334	1.34597	1.39445	1.38924	1.40173	1.47181	1.38506	1.42151	1.42835	1.45533	1.51518	AUSD
1.84521	1.83494	1.79061	1.79739	1.78126	1.84656	1.90491	1.79588	1.86851	1.89799	1.93254	2.01345	NZLD
0.854388	0.859498	0.851182	0.858521	0.840054	0.849657	0.864800	0.850023	0.863585	0.874120	0.884695	0.904587	SDR
MOYENNE												
43.6532	43.6811	43.5856	43.5558	43.5705	43.3857	43.3907	43.4207	43.4259	43.1875	42.9676	42.7137	BFR LFR
8.06948	8.10659	8.11090	8.09474	8.10266	8.06501	8.05296	8.06397	8.06119	8.01074	7.95118	7.89523	DKR
2.08414	2.08391	2.08088	2.08049	2.08127	2.07220	2.07243	2.07445	2.07415	2.05575	2.04733	2.03185	DM
173.102	173.974	175.240	177.075	177.014	178.085	179.152	178.925	179.666	182.565	184.487	187.222	DRA
130.563	130.167	129.654	129.221	130.083	132.634	130.211	129.930	129.865	130.839	130.437	131.204	PTA
7.10357	7.09531	7.05286	7.03374	7.04064	7.03115	7.02906	7.01100	7.00422	6.97824	6.96187	6.94256	FF
0.779032	0.781016	0.779561	0.779877	0.778562	0.776397	0.775973	0.777654	0.777669	0.772564	0.772830	0.770622	IRL
1528.55	1525.35	1528.37	1525.80	1513.25	1502.00	1499.36	1491.19	1492.73	1508.27	1503.68	1509.52	LIT
2.35264	2.35260	2.34781	2.34705	2.34603	2.33433	2.33699	2.34002	2.33870	2.32112	2.31030	2.29349	HFL
170.903	171.063	171.522	172.007	172.001	172.800	173.539	173.532	173.911	175.384	176.351	178.143	ESC
0.640736	0.641721	0.650256	0.654132	0.656410	0.674063	0.674318	0.675485	0.676672	0.694437	0.711809	0.731471	UKL
1.13817	1.12517	1.11526	1.11211	1.06678	1.04685	1.09454	1.07783	1.06312	1.10298	1.11901	1.16695	USD
1.77230	1.77247	1.79212	1.83209	1.84617	1.78878	1.78478	1.78861	1.79327	1.79668	1.81098	1.83128	SFR
7.11734	7.10949	7.11434	7.08038	7.02280	6.99391	7.07743	7.04530	7.01988	7.10629	7.18842	7.33996	SKR
7.58692	7.56082	7.57446	7.55617	7.51572	7.51788	7.60685	7.58429	7.56815	7.65003	7.71452	7.82299	NKR
1.35601	1.33765	1.33244	1.32184	1.27264	1.25453	1.30147	1.26681	1.25672	1.29541	1.30855	1.35565	CAD
14.6535	14.6578	14.6406	14.6431	14.6447	14.5889	14.5864	14.6084	14.6012	14.4735	14.4153	14.3062	OS
4.82822	4.82905	4.78525	4.66081	4.63454	4.63159	4.67269	4.67603	4.68734	4.70848	4.75996	4.80791	FMK
144.661	143.681	145.364	146.907	147.472	150.683	153.780	152.223	154.214	156.601	160.664	167.718	YEN
1.30803	1.31635	1.36772	1.38291	1.38503	1.38560	1.44550	1.41287	1.37549	1.42372	1.42888	1.48493	AUSD
1.81956	1.82350	1.81181	1.81663	1.76029	1.82043	1.90074	1.82114	1.79627	1.87627	1.90218	1.96218	NZLD
0.859246	0.854623	0.854511	0.856019	0.844128	0.844369	0.860945	0.854162	0.852259	0.866821	0.875925	0.896267	SDR

6. EXCHANGE RATES

	1986	1987	1988	1989	1988				1989			
					I	II	III	IV	I	II	III	IV
					6.2. 1 USD =							
END OF PERIOD												
BFR LFR	40.3900	33.1100	37.1625	35.5825	34.6875	38.1025	39.3850	37.1625	39.6225	40.8850	39.2200	35.5825
DKR	7.34498	6.09550	6.84800	6.58453	6.35500	6.90700	7.21050	6.84800	7.36260	7.59800	7.28000	6.58450
DM	1.93959	1.58080	1.77200	1.69101	1.65750	1.81880	1.87960	1.77200	1.89270	1.95250	1.86700	1.69100
DRA	138.760	126.200	147.460	157.301	132.770	145.870	152.360	147.460	159.940	168.210	163.920	157.300
PTA	131.870	107.850	113.320	109.490	110.600	121.550	124.150	113.320	117.820	124.250	118.670	109.490
FF	6.42298	5.35800	6.05350	5.78152	5.62050	6.13400	6.39800	6.05350	6.39500	6.63000	6.33500	5.78150
IRL	0.714539	0.596838	0.663878	0.642552	0.619690	0.676960	0.701361	0.663879	0.709019	0.734160	0.700869	0.642550
LIT	1351.10	1167.50	1305.75	1267.81	1229.50	1349.50	1400.00	1305.75	1387.75	1412.60	1363.30	1267.80
HFL	2.19070	1.77820	2.00060	1.90981	1.86050	2.05120	2.11890	2.00060	2.13420	2.20070	2.10860	1.90980
ESC	146.100	130.024	146.433	149.566	135.800	148.398	154.456	146.433	155.906	163.500	158.172	149.566
UKL	0.677276	0.534617	0.553097	0.620543	0.531350	0.585140	0.593120	0.553097	0.591716	0.645369	0.615953	0.620540
SFR	1.62150	1.27750	1.50150	1.53950	1.36550	1.50850	1.59050	1.50150	1.65900	1.67250	1.10522	1.53950
SKR	6.77500	5.79500	6.12000	6.19100	5.87250	6.26600	6.43600	6.12000	6.42400	6.63900	7.08117	6.19100
NKR	7.39750	6.23300	6.55500	6.59400	6.24500	6.62550	6.91750	6.55500	6.87500	7.13350	7.61997	6.59400
CAD	1.38050	1.30200	1.19250	1.15860	1.23470	1.21200	1.21550	1.19250	1.19400	1.19540	1.30151	1.15860
OS	13.6520	11.1290	12.4650	11.9020	11.6470	12.8130	13.2230	12.4650	13.3160	13.7520	14.5138	11.9020
FMK	4.79250	3.94500	4.15600	4.04500	3.99400	4.32100	4.43100	4.15600	4.25400	4.40000	4.72041	4.04500
YEN	159.800	121.450	124.900	143.600	124.000	133.400	134.570	124.900	132.480	143.800	153.958	143.600
AUSD	1.50421	1.38408	1.16891	1.27269	1.35355	1.25945	1.27730	1.16891	1.22040	1.32398	1.28800	1.27269
NZLD	1.91022	1.52091	1.59160	1.69099	1.51057	1.50489	1.62734	1.59160	1.62390	1.74978	1.69837	1.69099
SDR	0.817530	0.704890	0.743110	0.760940	0.720830	0.763000	0.774960	0.743110	0.773570	0.802320	0.781370	0.760940
AVERAGE												
BFR LFR	44.7275	37.3329	36.7516	39.3880	35.0466	35.6903	39.0864	37.1832	38.7522	40.4840	40.2585	38.0574
DKR	8.10194	6.83726	6.72906	7.30867	6.41902	6.52573	7.12903	6.84248	7.18908	7.52608	7.47387	7.04568
DM	2.17434	1.79708	1.75545	1.87963	1.67578	1.70674	1.86545	1.77385	1.84968	1.93373	1.92334	1.81179
DRA	140.064	135.486	141.816	162.389	133.887	136.696	150.124	146.557	154.612	165.091	166.227	163.624
PTA	140.245	123.433	116.430	118.402	113.036	112.944	123.456	116.283	115.551	121.611	120.555	115.890
FF	6.93549	6.00961	5.95455	6.37727	5.66848	5.77687	6.31588	6.05700	6.29038	6.54702	6.50500	6.16669
IRL	0.747276	0.672678	0.656389	0.705332	0.629163	0.638056	0.695030	0.663309	0.692528	0.724244	0.720648	0.683910
LIT	1492.98	1296.20	1301.04	1371.42	1235.39	1267.80	1384.68	1316.28	1356.35	1408.43	1385.82	1335.07
HFL	2.45289	2.02504	1.97585	2.12031	1.88224	1.91540	2.10490	2.00086	2.08769	2.17982	2.16868	2.04508
ESC	149.820	140.950	143.910	157.450	137.048	139.417	152.381	146.793	151.994	160.323	161.045	156.438
UKL	0.683315	0.611667	0.562093	0.611310	0.556816	0.543206	0.589745	0.558607	0.572112	0.615801	0.626426	0.630900
SFR	1.80091	1.49060	1.46269	1.63504	1.37459	1.41793	1.56341	1.49481	1.57978	1.69569	1.65896	1.60573
SKR	7.13203	6.36429	6.12687	6.44553	5.98761	5.95903	6.41772	6.14312	6.31699	6.54388	6.53526	6.38604
NKR	7.40347	6.70936	6.51468	6.90335	6.36299	6.25506	6.83463	6.60603	6.72575	7.00737	7.03508	6.84520
CAD	1.39183	1.32611	1.23085	1.18391	1.26813	1.22992	1.21921	1.20616	1.19166	1.19332	1.18216	1.16852
OS	15.2881	12.6404	12.3435	13.2289	11.7788	12.0019	13.1183	12.4750	13.0098	13.6111	13.5381	12.7565
FMK	5.07637	4.39445	4.18287	4.28711	4.06120	4.06168	4.41872	4.18993	4.27487	4.32013	4.33884	4.21464
YEN	168.715	144.570	128.123	137.961	127.965	125.673	133.717	125.137	128.379	138.105	142.262	143.098
AUSD	1.49569	1.42804	1.27972	1.26428	1.38984	1.28567	1.25091	1.19245	1.18087	1.28664	1.30935	1.28025
NZLD	1.91256	1.69442	1.52649	1.67215	1.51036	1.46415	1.55259	1.57885	1.61481	1.67243	1.70629	1.69507
SDR	0.852798	0.773640	0.744306	0.780343	0.730990	0.731006	0.771049	0.744180	0.760176	0.788523	0.793647	0.779023

6.TAUX DE CHANGE

1989												
JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	
6.2. 1 USD =												
FIN DE PERIODE												
39.0550	38.3400	39.6225	39.3250	41.6100	40.8850	39.0600	40.9975	39.2200	38.5475	37.5575	35.5825	BFR LFR
7.24250	7.12100	7.36260	7.31200	7.74000	7.59800	7.25200	7.61550	7.28000	7.14150	6.94050	6.58450	DKR
1.86470	1.82820	1.89270	1.87900	1.98720	1.95250	1.86520	1.96050	1.86700	1.83600	1.78850	1.69100	DM
154.750	153.730	159.940	160.250	169.590	168.210	161.370	168.800	163.920	164.300	163.590	157.300	DRA
115.350	114.530	117.820	116.570	126.650	124.250	117.030	122.640	118.670	116.540	115.140	109.490	PTA
6.34050	6.22450	6.39500	6.35050	6.74100	6.63000	6.31750	6.60550	6.33500	6.23100	6.09800	5.78150	FF
0.697058	0.686436	0.709019	0.703334	0.743329	0.734160	0.699203	0.734538	0.700869	0.691372	0.677507	0.642550	IRL
1360.80	1347.00	1387.75	1375.40	1437.70	1412.60	1341.10	1406.80	1363.30	1348.00	1316.50	1267.80	LIT
2.10510	2.06390	2.13420	2.11910	2.23960	2.20070	2.10390	2.20970	2.10860	2.07270	2.01780	1.90980	HFL
152.265	151.083	155.906	155.495	164.892	163.500	156.000	163.844	158.172	157.506	155.624	149.566	ESC
0.567859	0.574713	0.591716	0.592242	0.638284	0.645369	0.600709	0.637146	0.615953	0.632711	0.638570	0.620540	UKL
1.58500	1.55950	1.65900	1.67000	1.71600	1.67250	1.60600	1.69050	1.61600	1.61100	1.59450	1.53950	SFR
6.32800	6.29350	6.42400	6.38300	6.68850	6.63900	6.37650	6.61750	7.08117	6.40300	6.38650	6.19100	SKR
6.72600	6.70750	6.87500	6.82750	7.17750	7.13350	6.84700	7.13500	7.61997	6.89000	6.81600	6.59400	NKR
1.18200	1.19850	1.19400	1.18690	1.20500	1.19540	1.18110	1.17730	1.30151	1.17310	1.16530	1.15860	CAD
13.1170	12.8620	13.3160	13.2280	13.9870	13.7520	13.1250	13.8100	14.5138	12.9330	12.5960	11.9020	OS
4.29350	4.27650	4.25400	4.19500	4.42500	4.40000	4.20350	4.42400	4.72041	4.24700	4.20000	4.04500	FMK
129.400	127.270	132.480	132.770	142.570	143.800	137.250	144.650	153.958	142.270	142.600	143.600	YEN
1.12486	1.25062	1.22040	1.26135	1.33618	1.32398	1.32908	1.30616	1.28800	1.27698	1.27959	1.26151	AUSD
1.64338	1.60539	1.62390	1.62101	1.69779	1.74978	1.72354	1.69722	1.69837	1.70184	1.69664	1.67448	NZLD
0.762820	0.756720	0.773570	0.771810	0.804100	0.802320	0.776700	0.802230	0.781370	0.782580	0.776540	0.760940	SDR
MOYENNE												
38.3537	38.8219	39.0810	39.1651	40.8429	41.4441	39.6428	40.2854	40.8475	39.1610	38.3979	36.6133	BFR LFR
7.08985	7.20479	7.27262	7.27874	7.59542	7.70408	7.35737	7.48170	7.58256	7.26392	7.10555	6.76758	DKR
1.83113	1.85209	1.86582	1.87076	1.95097	1.97946	1.89342	1.92559	1.95100	1.86409	1.82959	1.74168	DM
152.088	154.621	157.128	159.224	165.932	170.116	163.678	166.005	168.999	165.533	164.867	160.472	DRA
114.713	115.687	116.254	116.195	121.939	126.698	118.964	120.548	122.154	118.639	116.565	112.465	PTA
6.24120	6.30601	6.32394	6.32470	6.59987	6.71650	6.42192	6.50476	6.58835	6.32759	6.22145	5.95105	FF
0.684458	0.694134	0.698992	0.701260	0.729822	0.741651	0.708948	0.721502	0.731496	0.700532	0.690637	0.660561	IRL
1342.98	1355.67	1370.41	1371.99	1418.52	1434.78	1369.85	1383.52	1404.10	1367.63	1343.76	1293.81	LIT
2.06703	2.09089	2.10516	2.11045	2.19916	2.22986	2.13513	2.17106	2.19984	2.10472	2.06459	1.96594	HFL
150.155	152.033	153.795	154.668	161.233	165.067	158.549	161.002	163.585	159.027	157.596	152.690	ESC
0.562951	0.570334	0.583051	0.588191	0.615317	0.643897	0.616073	0.626710	0.636495	0.629658	0.636106	0.626937	UKL
1.55714	1.57530	1.60690	1.64740	1.73059	1.70908	1.63062	1.65946	1.68680	1.62916	1.61838	1.56966	SFR
6.25330	6.31861	6.37906	6.36663	6.58315	6.68186	6.46611	6.53659	6.60308	6.44332	6.42391	6.29089	SKR
6.66588	6.71974	6.79163	6.79446	7.04522	7.18245	6.94980	7.03666	7.11881	6.93643	6.89406	6.70511	NKR
1.19139	1.18885	1.19473	1.18859	1.19297	1.19840	1.18905	1.17533	1.18210	1.17446	1.16938	1.16173	CAD
12.8746	13.0273	13.1275	13.1670	13.7279	13.9385	13.3265	13.5536	13.7343	13.1240	12.8822	12.2632	OS
4.24208	4.29185	4.29069	4.19097	4.34441	4.42500	4.26908	4.33839	4.40904	4.26925	4.25373	4.12095	FMK
127.100	127.698	130.340	132.097	138.240	143.979	140.497	141.232	145.058	141.989	143.577	143.729	YEN
1.14931	1.16746	1.22585	1.24316	1.29329	1.32345	1.32078	1.31215	1.29513	1.29057	1.27774	1.27243	AUSD
1.59846	1.62285	1.62311	1.63292	1.64555	1.73883	1.73792	1.69147	1.68947	1.70300	1.70068	1.68152	NZLD
0.754580	0.759580	0.766370	0.769380	0.790140	0.806050	0.786420	0.792610	0.801910	0.786030	0.782940	0.768100	SDR

6. EXCHANGE RATES

	1985	1986	1987	1988	1987	1988					1989		
					IV	I	II	III	IV	I	II	III	
6.3. INDEX OF EXCHANGE RATES													
6.3.1. 1 UNIT OF NATIONAL CURRENCY = ...ECU													
<i>1985 = 100</i>													
BELGIQUE/BELGIE	100	103	104	103	104	104	103	103	103	103	103	103	103
DANMARK	100	101	102	101	101	101	101	101	100	99	99	99	99
BR DEUTSCHLAND	100	105	107	107	108	108	107	107	107	107	107	107	107
ELLAS	100	76	67	62	64	63	63	62	61	60	59	58	58
ESPAÑA	100	94	91	94	93	92	94	94	95	99	99	99	99
FRANCE	100	100	98	97	97	97	97	97	96	96	97	97	97
IRELAND	100	98	92	92	92	92	92	92	92	92	92	92	92
ITALIA	100	99	97	94	96	95	94	94	94	95	96	97	97
LUXEMBOURG	100	103	104	103	104	104	103	103	103	103	103	103	103
NEDERLAND	100	105	108	108	108	108	108	107	107	107	107	107	107
PORTUGAL	100	88	80	76	78	77	77	77	76	76	75	75	75
UNITED KINGDOM	100	88	84	89	85	86	89	90	90	91	89	87	87
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	100	77	66	64	62	61	62	68	65	67	70	70	70
NIPPON	100	109	108	119	110	114	118	121	123	125	122	118	118
6.3.2. 1 UNIT OF NATIONAL CURRENCY = ...USD													
<i>1985 = 100</i>													
BELGIQUE/BELGIE	100	133	159	162	167	169	166	152	160	153	147	147	147
DANMARK	100	131	155	158	162	165	162	149	155	147	141	142	142
BR DEUTSCHLAND	100	136	164	168	173	176	172	158	166	159	152	153	153
ELLAS	100	99	102	98	104	103	101	92	94	89	84	83	83
ESPAÑA	100	121	138	146	149	150	151	138	146	147	140	141	141
FRANCE	100	130	150	151	156	158	156	142	148	143	137	138	138
IRELAND	100	127	141	144	148	150	148	136	143	136	131	131	131
ITALIA	100	128	147	147	153	154	151	138	145	141	136	138	138
LUXEMBOURG	100	133	159	162	167	169	166	152	160	153	147	147	147
NEDERLAND	100	136	164	168	173	176	173	158	166	159	152	153	153
PORTUGAL	100	114	122	119	125	125	123	112	117	113	107	106	106
UNITED KINGDOM	100	114	128	139	137	140	144	133	140	137	127	125	125
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NIPPON	100	142	165	186	176	186	190	178	191	186	173	168	168
6.3.3. INDEX OF EFFECTIVE EXCHANGE RATES													
<i>1985 = 100</i>													
BELGIQUE/BELGIE	100	106	111	110	112	112	111	108	109	108	107	108	108
DANMARK	100	110	118	116	118	119	117	113	114	111	109	110	110
BR DEUTSCHLAND	100	111	119	118	121	121	119	116	117	116	115	115	115
ELLAS	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
ESPAÑA	100	102	105	108	109	108	109	105	108	111	109	110	110
FRANCE	100	106	109	106	109	109	107	104	105	103	103	103	103
IRELAND	100	107	107	107	109	109	107	104	106	103	102	103	103
ITALIA	100	104	106	102	105	104	102	100	101	101	101	102	102
LUXEMBOURG	100	106	111	110	112	112	111	108	109	108	107	108	108
NEDERLAND	100	111	119	119	121	121	120	116	117	115	115	115	115
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	100	93	93	98	96	96	99	97	98	99	95	93	93
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	100	82	72	68	69	67	67	71	68	69	72	72	72
NIPPON	100	127	137	152	142	150	153	149	156	154	147	142	142

6. TAUX DE CHANGE

1988	1989											
DEC	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	
6.3. INDICES DES TAUX DE CHANGE												
6.3.1. 1 UNITE DE MONNAIE NATIONALE = ...ECU												
<i>1985 = 100</i>												
103	103	103	103	103	103	104	104	103	103	104	105	BELGIQUE/BELGIE
100	99	99	99	99	99	99	100	99	99	100	101	DANMARK
107	107	107	107	107	107	107	107	107	107	108	109	BR DEUTSCHLAND
60	60	60	59	59	59	58	58	58	58	57	56	ELLAS
96	99	99	99	100	99	97	99	99	99	99	99	ESPANA
96	96	96	96	97	97	97	97	97	97	97	98	FRANCE
92	92	92	92	92	92	92	92	92	92	93	93	IRELAND
94	95	95	95	95	96	96	96	97	97	96	96	ITALIA
103	103	103	103	103	103	104	104	103	103	104	105	LUXEMBOURG
107	107	107	107	107	107	108	107	107	107	108	109	NEDERLAND
76	76	76	76	76	76	75	75	75	75	74	74	PORTUGAL
91	92	92	91	90	90	87	87	87	87	85	83	UNITED KINGDOM
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	EUR 12
64	66	67	68	68	71	72	69	70	71	69	68	UNITED STATES
123	125	126	124	123	122	120	117	118	117	115	112	NIPPON
6.3.2. 1 UNITE DE MONNAIE NATIONALE = ...USD												
<i>1985 = 100</i>												
161	155	153	152	152	145	143	150	147	145	152	155	BELGIQUE/BELGIE
156	149	147	146	146	139	138	144	142	140	146	149	DANMARK
168	161	159	158	157	151	149	155	153	151	158	161	BR DEUTSCHLAND
95	91	89	88	87	83	81	84	83	82	83	84	ELLAS
150	148	147	146	146	139	134	143	141	139	143	146	ESPANA
150	144	142	142	142	136	134	140	138	136	142	144	FRANCE
144	138	136	135	135	129	127	133	131	129	135	137	IRELAND
147	142	141	139	139	134	133	139	138	136	139	142	ITALIA
161	155	153	152	152	145	143	150	147	145	152	155	LUXEMBOURG
168	161	159	158	157	151	149	155	153	151	158	161	NEDERLAND
118	114	113	111	111	106	104	108	106	105	108	109	PORTUGAL
143	139	137	134	133	127	121	127	125	123	124	123	UNITED KINGDOM
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	EUR 12
193	188	187	183	180	172	166	170	169	164	168	166	UNITED STATES
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	NIPPON
6.3.3. INDICE DES TAUX DE CHANGE EFFECTIF												
<i>1985 = 100</i>												
110	108	108	108	108	107	107	108	108	108	109	:	BELGIQUE/BELGIE
114	111	110	110	110	109	109	111	110	110	112	:	DANMARK
118	116	115	116	116	114	114	116	115	115	117	:	BR DEUTSCHLAND
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	ELLAS
109	111	111	111	112	109	107	111	110	110	110	:	ESPANA
105	103	103	103	104	102	102	104	103	103	105	:	FRANCE
106	103	103	103	103	102	102	104	103	102	104	:	IRELAND
102	101	101	100	101	101	101	102	103	102	102	:	ITALIA
110	108	108	108	108	107	107	108	108	108	109	:	LUXEMBOURG
117	116	115	115	115	114	114	116	115	115	117	:	NEDERLAND
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	PORTUGAL
100	99	99	97	97	96	93	94	93	93	92	:	UNITED KINGDOM
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	EUR 12
67	68	69	70	70	72	74	72	72	73	71	:	UNITED STATES
157	155	155	153	151	147	142	143	143	140	141	:	NIPPON

7. EXTERNAL POSITION

7. POSITION EXTERIEUR

	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
7.1. NATIONAL ECONOMY											
ASSETS						7.1. ECONOMIE NATIONALE					
MIO ECU						CREANCES					
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	:	:	9581	11916	10039	12470	11822	12152	11560	10896	12396
UNITED KINGDOM	219075	238229	302719	415563	575291	692103	851894	1025078	976009	1016874	1012214
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
LIABILITIES						ENGAGEMENTS					
MIO ECU											
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	24787
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	:	:	5400	6885	10295	14187	17699	21489	19180	15780	14841
UNITED KINGDOM	217252	239266	283040	384786	522485	622083	757185	894635	843639	853765	881079
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NET POSITION						POSITION NETTE					
MIO ECU											
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	2321
NEDERLAND	13354	13177	20796	26154	24268	30572	33120	35413	34305	35592	35886
PORTUGAL	:	:	4181	5031	-256	-1717	-5877	-9337	-7620	-4884	-2445
UNITED KINGDOM	1823	-1037	19678	30777	52806	70020	94709	130443	132370	163109	131135
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:

7. EXTERNAL POSITION

7. POSITION EXTERIEURE

	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	
	7.2. GENERAL GOVERNMENT						7.2. ADMINISTRATION PUBLIQUE					
	ASSETS						CREANCES					
	<i>MIO ECU</i>											
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	30632	34425	38326	
ESPAÑA	83	107	84	92	121	131	157	287	281	485	695	
ELLAS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
FRANCE	2256	2693	3297	4075	5224	6463	7963	10140	13106	15937	19466	
IRELAND	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
ITALIA	2126	2175	2359	3130	3774	4650	5671	7625	8111	8827	9375	
LUXEMBOURG	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
NEDERLAND	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
PORTUGAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
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	
NEDERLAND	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
PORTUGAL	0	0	888	1289	2038	2930	4100	5405	5133	4674	4676	
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	
NEDERLAND	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
PORTUGAL	0	0	-888	-1289	-2038	-2930	-4100	-5405	-5133	-4674	-4676	
UNITED KINGDOM	-11564	-12173	-10543	-13950	-16716	-15792	-16807	-20120	-21175	-21298	-27038	
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
UNITED STATES	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	

7. EXTERNAL POSITION

7. POSITION EXTERIEUR

	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
	7.3. CREDIT INSTITUTIONS										
	ASSETS					7.3. INSTITUTIONS DE CREDIT					
	LIABILITIES					CREANCES					
	<i>MIO ECU</i>										
BELGIQUE/BELGIE	32905	39184	50714	67870	82309	89025	102119	122636	122956	128019	134515
DANMARK	3848	5403	6294	7072	8019	9190	13147	16263	22701	20190	26679
BR DEUTSCHLAND	82156	102066	119029	140768	147306	167585	175674	192615	198756	235072	258416
ESPAÑA	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	:	:	9581	11916	10039	12470	11822	12152	11560	10896	12396
UNITED KINGDOM	158248	172952	215550	292255	408792	484983	590308	687452	622394	628795	649590
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
	LIABILITIES					ENGAGEMENTS					
	<i>MIO ECU</i>										
BELGIQUE/BELGIE	26444	32914	40674	53272	71081	73525	87290	109809	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
ESPAÑA	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	:	:	1898	1662	1926	2479	3846	4443	3223	2610	2195
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>										
BELGIQUE/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
ESPAÑA	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	:	:	7684	10254	8113	9991	7976	7710	8338	8286	10201
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
	7.4. PRIVATE NON-BANKING SECTOR					7.4. SECTEUR PRIVE NON BANCAIRE					
	ASSETS					CREANCES					
	<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
8R DEUTSCHLAND	58824	67167	75324	84387	102235	129761	150732	180684	200448	234724	249717
ESPAÑA	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
UNITED KINGDOM	56775	60864	82346	117700	161070	201620	255363	331575	347356	382554	356691
EUR 12	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
UNITED STATES	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
NIPPON	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
	LIABILITIES					ENGAGEMENTS					
	<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
8R DEUTSCHLAND	65024	75275	82298	88117	105815	122682	136765	148614	182291	218009	219236
ESPAÑA	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	.	.	2615	3933	6331	8779	9753	11642	10824	8496	7970
UNITED KINGDOM	59394	63678	61601	81841	91770	103750	119541	124671	140152	146301	167568
EUR 12	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
UNITED STATES	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
NIPPON	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
	NET POSITION					POSITION NETTE					
	<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
8R DEUTSCHLAND	-6200	-8108	-6974	-3730	-3580	7080	13967	32071	18157	16715	30482
ESPAÑA	-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	.	.	-2615	-3933	-6331	-8779	-9753	-11642	-10824	-8496	-7970
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		
					IV	I	II	III	IV	I	II	III	
8.1. FOREIGN OFFICIAL RESERVES (TOTAL)													
(MONETARY GOLD INCLUDED)													
<i>MIO ECU</i>													
BELGIE/BELGIE	18049	17656	19872	19739	19872	19620	20497	19899	19739	19711	19783	19306	
DANMARK	6714	5233	8328	9751	8328	9149	10689	10647	9751	8115	7797	6857	
BR DEUTSCHLAND	85034	83093	95779	83215	95779	93021	93206	86700	83215	83107	86197	83781	
ELLAS	2496	2627	3298	4274	3298	3008	3641	4965	4274	4199	3659	3753	
ESPAÑA	17982	19197	27958	36531	27958	31029	35118	35772	36531	38376	42746	43815	
FRANCE	60088	59277	55758	50268	55758	54898	57409	55022	50268	51541	52534	50325	
IRELAND	3443	3154	3813	4464	3813	4170	4894	4708	4464	3972	3683	4125	
ITALIA	42116	43021	47945	52932	47945	48112	49226	50257	52932	57469	60855	64581	
LUXEMBOURG	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
NEDERLAND	28325	26502	28599	29082	28599	28369	29612	28997	29082	29665	30209	29191	
PORTUGAL	9021	8723	10003	9995	10003	9550	9820	9915	9995	10569	11594	13418	
UNITED KINGDOM	21490	24153	39067	44261	39067	40010	42703	44603	44261	44251	41980	40208	
EUR 12	294758	292636	340421	344511	340421	340936	356815	351486	344511	350974	361036	359359	
UNITED STATES	132873	130686	124094	122957	124094	121311	126517	127366	122957	126486	138977	138794	
NIPPON	39014	48327	71126	90968	71126	76152	85424	90450	90968	97870	92136	85060	
8.2. FOREIGN OFFICIAL RESERVES (TOTAL)													
(MONETARY GOLD EXCLUDED)													
<i>MIO ECU</i>													
BELGIE/BELGIE	5461	5174	7381	7959	7381	7329	7615	7805	7959	9409	9076	9238	
DANMARK	6114	4638	7723	9181	7723	8554	10065	10062	9181	7547	7223	6314	
BR DEUTSCHLAND	49981	48332	60426	49914	60426	58275	56789	52512	49914	49959	52672	52218	
ELLAS	978	1419	2057	3086	2057	1787	2352	3753	3086	3018	2464	2528	
ESPAÑA	12585	13785	23531	31617	23531	25708	29745	30727	31617	32758	37211	38503	
FRANCE	29945	29386	25357	21631	25357	25018	26092	25623	21631	23036	23704	23183	
IRELAND	3311	3023	3680	4338	3680	4039	4756	4579	4338	3847	3556	4006	
ITALIA	17563	18673	23182	29606	23182	23773	23717	26310	29606	34250	37372	42472	
LUXEMBOURG	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
NEDERLAND	12143	10455	12278	13709	12278	12329	12800	13214	13709	14362	14733	14520	
PORTUGAL	1571	1360	2553	4372	2553	3691	3687	4124	4372	4969	5941	8096	
UNITED KINGDOM	14482	17211	32006	37612	32006	33070	35429	37775	37612	37634	35289	33908	
EUR 12	154134	153456	200173	213026	200173	203573	213048	216484	213026	220789	229240	235286	
UNITED STATES	36146	34990	26639	31337	26639	25663	26262	33254	31337	35256	46685	51892	
NIPPON	30091	39479	62127	82492	62127	67308	76155	81748	82492	89432	83602	77025	
8.2.1. FOREIGN EXCHANGE													
<i>MIO ECU</i>													
BELGIE/BELGIE	4470	4326	6417	7084	6417	6322	6534	6849	7084	8514	8138	8345	
DANMARK	5636	4256	7356	8720	7356	8154	9569	9585	8720	7086	6702	5773	
BR DEUTSCHLAND	43951	42850	55927	45476	55927	53694	52095	47722	45476	45584	48261	47961	
ELLAS	885	1339	1981	3005	1981	1709	2269	3664	3005	2927	2360	2519	
ESPAÑA	11814	12897	22471	30191	22471	24543	28398	29282	30191	31282	35590	37037	
FRANCE	27388	26559	22737	19068	22737	22411	23432	22940	19068	20514	21195	20806	
IRELAND	3039	2745	3400	4030	3400	3754	4450	4268	4030	3533	3240	3703	
ITALIA	15890	16940	21344	27717	21344	21961	21769	24347	27717	32294	35264	40452	
LUXEMBOURG	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
NEDERLAND	10327	8953	10875	12402	10875	10942	11376	11885	12402	13121	13462	13366	
PORTUGAL	1515	1265	2459	4335	2459	3597	3590	4015	4335	4919	5856	8005	
UNITED KINGDOM	10969	13907	29582	35065	29582	30598	32668	35039	35065	35236	32572	31387	
EUR 12	135883	136036	184548	197091	184548	187682	196149	199596	197091	205008	212639	219353	
UNITED STATES	14479	16189	10042	14808	10042	9250	9459	16312	14808	18447	29761	35359	
NIPPON	25146	35181	58048	77192	58048	63037	71258	76462	77192	84283	78239	72026	

8. RESERVES EXTERIEURES OFFICIELLES

1988	1989											
DEC	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	
8.1. RESERVES EXTERIEURES OFFICIELLES (TOTAL)												
(Y COMPRIS L'OR MONETAIRE)												
<i>MIO ECU</i>												
19739	19747	19359	19711	19506	19636	19783	19127	19690	19306	19294	:	BELGIOUE/BELGIE
9751	9771	9270	8115	8051	7814	7797	7590	7329	6857	6013	:	DANMARK
83215	82534	81421	83107	83342	85946	86197	82597	86009	83781	85255	:	BR DEUTSCHLAND
4274	4584	4362	4199	4003	3666	3659	3785	4077	3753	3877	:	ELLAS
36531	38588	37725	38376	39877	42078	42746	43131	44211	43815	42184	:	ESPANA
50268	51134	49929	51541	51161	53589	52534	50074	52099	50325	:	:	FRANCE
4464	4531	4245	3972	3683	3861	3683	3780	4035	4125	3589	:	IRELAND
52932	54965	54786	57469	58370	60796	60855	58874	63578	64581	64351	:	ITALIA
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	LUXEMBOURG
29082	29318	28884	29665	28113	29869	30209	29134	29849	29191	29147	:	NEDERLAND
9995	10397	10357	10569	10708	11163	11594	11625	12969	13418	:	:	PORTUGAL
44261	45098	44739	44251	44335	44467	41980	40720	41367	40208	37809	:	UNITED KINGDOM
344511	350668	345077	350974	351147	362886	361036	350436	365213	359359	:	:	EUR 12
122957	125269	122985	126486	124771	132724	138977	133757	137412	138794	141525	:	UNITED STATES
90968	95362	94412	97870	98047	99135	92136	86962	90726	85060	82721	:	NIPPON
8.2. RESERVES EXTERIEURES OFFICIELLES (TOTAL)												
(NON COMPRIS L'OR MONETAIRE)												
<i>MIO ECU</i>												
7959	7903	7887	9409	9139	9108	9076	9071	9367	9238	9117	:	BELGIOUE/BELGIE
9181	9197	8714	7547	7494	7249	7223	7050	6773	6314	5464	:	DANMARK
49914	49052	48991	49959	50885	52983	52672	51113	53688	52218	53274	:	BR DEUTSCHLAND
3086	3391	3206	3018	2846	2491	2464	2663	2925	2628	2737	:	ELLAS
31617	33083	32228	32758	34519	36636	37211	37933	38874	38603	36903	:	ESPANA
21631	22341	22041	23036	23250	25243	23704	22999	24305	23183	:	:	FRANCE
4338	4404	4123	3847	3560	3737	3556	3661	3913	4006	3468	:	IRELAND
29606	31512	32070	34250	35635	37707	37372	36820	40938	42472	41949	:	ITALIA
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	LUXEMBOURG
13709	13861	13913	14362	13130	14652	14733	14599	14929	14620	14384	:	NEDERLAND
4372	4734	4875	4969	5229	5602	5941	6316	7519	8096	:	:	PORTUGAL
37612	38414	38265	37634	37855	37887	35289	34436	34916	33908	31426	:	UNITED KINGDOM
213026	217892	216313	220789	223542	233295	229240	226660	238147	235286	:	:	EUR 12
31337	33154	33730	35256	35443	42003	46685	47059	48414	51892	53490	:	UNITED STATES
82492	86839	86157	89432	89785	90745	83602	78948	82499	77025	74580	:	NIPPON
8.2.1. DEVICES CONVERTIBLES												
<i>MIO ECU</i>												
7084	7034	7004	8514	8268	8192	8138	8214	8505	8345	8220	:	BELGIOUE/BELGIE
8720	8727	8256	7086	7038	6793	6702	6580	6295	5773	4969	:	DANMARK
45476	44582	44602	45584	46409	48513	48261	46794	49312	47961	49068	:	BR DEUTSCHLAND
3005	3299	3116	2927	2754	2402	2360	2563	2824	2519	2635	:	ELLAS
30191	31646	30772	31282	32990	35093	35590	36341	37260	37037	35372	:	ESPANA
19068	19747	19461	20514	20822	22779	21195	20618	21916	20806	:	:	FRANCE
4030	4090	3812	3533	3248	3422	3240	3350	3599	3703	3169	:	IRELAND
27717	29586	30127	32294	33628	35675	35264	34750	38851	40452	39964	:	ITALIA
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	LUXEMBOURG
12402	12534	12648	13121	11881	13393	13462	13388	13673	13366	13090	:	NEDERLAND
4335	4682	4825	4919	5178	5551	5856	6233	7438	8005	:	:	PORTUGAL
35065	35903	35870	35236	35312	35386	32572	31911	32409	31387	28824	:	UNITED KINGDOM
197091	201829	200492	205008	207528	217198	212639	210742	222083	219353	:	:	EUR 12
14808	16360	16997	18447	18724	25111	29761	30537	31534	35359	37201	:	UNITED STATES
77192	81446	80981	84283	84422	85442	78239	73809	77325	72026	69644	:	NIPPON

8. FOREIGN OFFICIAL RESERVES

	1985	1986	1987	1988	1987	1988				1989		
					IV	I	II	III	IV	I	II	III
OF WHICH: ECU												
<i>MIO ECU</i>												
BELGIE/BELGIE	3537	3213	3543	3167	3543	3259	3255	3318	3167	3149	2984	2831
DANMARK	257	145	134	269	468	412	577	1256	1294	1120	1056	874
BR DEUTSCHLAND	18235	15711	19402	18274	19402	19481	19810	19438	18274	17649	17797	15639
ELLAS	..	402	547	584	547	415	392	464	584	451	419	457
ESPAÑA	..	..	3168	3505	3168	3054	3302	3701	3505	3471	3509	3716
FRANCE	10260	10949	9217	7505	9217	8165	7894	8042	7505	7053	6924	9387
IRELAND	372	292	224	368	224	200	314	384	368	341	254	268
ITALIA	4791	7024	8031	6766	8031	7333	7076	7076	6766	7153	7209	7227
LUXEMBOURG	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
NEDERLAND	5610	4516	5393	5012	5393	5063	4989	5083	5012	4967	4912	4876
PORTUGAL	..	..	..	1399	..	1329	1401	1452	1399	1494	1593	..
UNITED KINGDOM	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED STATES	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
NIPPON	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
8.2.2. SPECIAL DRAWING RIGHTS												
<i>MIO ECU</i>												
BELGIE/BELGIE	406	320	537	480	537	592	654	537	480	498	533	515
DANMARK	221	237	234	192	234	237	252	215	192	183	225	248
BR DEUTSCHLAND	1742	1887	1507	1584	1507	1608	1618	1686	1584	1561	1565	1555
ELLAS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ESPAÑA	315	404	458	524	458	474	500	519	524	553	573	584
FRANCE	1014	1205	1152	1185	1152	1187	1242	1231	1185	1169	1170	1104
IRELAND	122	129	138	154	138	142	149	154	154	161	164	165
ITALIA	367	549	727	809	727	751	787	811	809	842	858	892
LUXEMBOURG	21	20	20	21	20	20	21	21	21	22	22	22
NEDERLAND	704	683	693	662	693	712	745	647	662	608	638	648
PORTUGAL	19	62	61	3	458	474	500	519	524	553	573	584
UNITED KINGDOM	1274	1451	1060	1125	1060	1062	1280	1266	1125	978	1205	1083
EUR 12	6206	6946	6587	6740	6983	7260	7748	7606	7261	7128	7526	7370
UNITED STATES	8213	7843	7887	8218	7887	7909	8046	8216	8218	8582	8531	8584
NIPPON	2383	2072	1890	2504	1890	1934	2395	2481	2504	2349	2247	2086
8.2.3. POSITION IN THE IMF												
<i>MIO ECU</i>												
BELGIE/BELGIE	584	528	427	396	427	415	427	419	396	397	405	377
DANMARK	257	145	134	269	134	164	245	262	269	278	296	294
BR DEUTSCHLAND	4289	3595	2992	2854	2992	2972	3077	3104	2854	2813	2847	2702
ELLAS	93	80	76	82	76	79	83	89	82	91	104	108
ESPAÑA	457	484	603	902	603	690	847	926	902	924	1047	982
FRANCE	1542	1622	1468	1378	1468	1421	1418	1452	1378	1352	1340	1272
IRELAND	149	149	142	154	142	143	158	157	154	153	152	138
ITALIA	1307	1185	1110	1080	1110	1062	1162	1152	1080	1114	1249	1159
LUXEMBOURG	15	14	13	14	13	14	14	14	14	14	14	-4
NEDERLAND	1111	819	710	646	710	675	679	683	646	634	633	606
PORTUGAL	37	34	32	34	32	33	34	35	34	49	81	89
UNITED KINGDOM	2239	1852	1363	1421	1363	1410	1480	1470	1421	1421	1512	1438
EUR 12	12079	10508	9072	9229	9072	9077	9624	9762	9229	9241	9680	9179
UNITED STATES	13458	10959	8708	8311	8708	8500	8757	8726	8311	8227	8393	7949
NIPPON	2562	2225	2189	2795	2189	2337	2502	2805	2795	2800	3116	2913

8. RESERVES EXTERIEURES OFFICIELLES

1988	1989											
DEC	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	
DONT: ECU												
<i>MIO ECU</i>												
3167	3139	3153	3149	2967	2972	2984	2890	2875	2831	:	:	BELGIQUE/BELGIE
1294	1119	1122	1120	1050	1051	1056	891	872	874	702	709	DANMARK
18274	17564	17682	17649	17650	17707	17797	15581	15534	15639	15945	:	BR DEUTSCHLAND
584	456	452	451	421	417	419	458	461	457	:	:	ELLAS
3505	3483	3459	3471	3577	3489	3509	3720	3730	3716	3697	:	ESPANA
7505	7021	7035	7053	6951	6923	6924	9394	9391	9387	8665	8681	FRANCE
368	358	357	341	253	253	254	261	267	268	293	:	IRELAND
6766	7152	7153	7153	7215	7219	7209	7278	7306	7227	7531	7540	ITALIA
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	LUXEMBOURG
5012	4964	4960	4967	4924	4922	4912	4908	4893	4876	4698	4696	NEDERLAND
1399	1468	1447	1494	1524	1615	1593	1584	:	:	:	:	PORTUGAL
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	UNITED KINGDOM
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	EUR 12
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	UNITED STATES
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	NIPPON
8.2.2. DROITS DE TIRAGE SPECIAUX												
<i>MIO ECU</i>												
480	457	490	498	476	486	533	473	471	515	524	:	BELGIQUE/BELGIE
192	195	186	183	180	186	225	179	186	248	213	:	DANMARK
1584	1570	1546	1561	1552	1583	1565	1532	1580	1555	1537	:	BR DEUTSCHLAND
0	2	0	0	2	0	0	2	0	0	0	:	ELLAS
524	535	548	553	551	579	573	563	593	584	577	:	ESPANA
1185	1209	1203	1169	1118	1152	1170	1070	1067	1104	1160	:	FRANCE
154	157	159	161	160	166	164	161	168	165	163	:	IRELAND
809	825	834	842	839	868	858	843	875	862	851	:	ITALIA
21	22	22	22	22	22	22	22	22	22	22	:	LUXEMBOURG
662	692	635	608	619	630	638	583	617	648	703	:	NEDERLAND
3	3	2	2	2	1	3	3	2	2	2	:	PORTUGAL
1125	1053	968	978	1069	991	1205	1040	1015	1083	1181	:	UNITED KINGDOM
6740	6720	6592	6577	6588	6664	6956	6470	6596	6788	6932	:	EUR 12
8218	8381	8499	8582	8471	8743	8531	8389	8721	8584	8480	:	UNITED STATES
2504	2490	2361	2349	2274	2279	2247	2081	2153	2086	2061	:	NIPPON
8.2.3. POSITION AU FMI												
<i>MIO ECU</i>												
396	413	393	397	396	430	405	384	391	377	373	:	BELGIQUE/BELGIE
269	275	273	278	277	270	296	291	292	294	282	:	DANMARK
2854	2900	2842	2813	2923	2888	2847	2787	2795	2702	2669	:	BR DEUTSCHLAND
82	91	90	91	91	89	104	99	101	108	102	:	ELLAS
902	902	908	924	978	964	1047	1029	1021	982	955	:	ESPANA
1378	1386	1378	1352	1310	1313	1340	1311	1322	1272	1233	:	FRANCE
154	157	151	153	152	148	152	150	146	138	136	:	IRELAND
1080	1102	1109	1114	1168	1164	1249	1227	1212	1159	1134	:	ITALIA
14	14	14	14	14	15	14	14	14	14	14	:	LUXEMBOURG
646	634	631	634	630	628	633	628	639	606	591	:	NEDERLAND
34	49	49	49	49	50	81	80	79	89	85	:	PORTUGAL
1421	1457	1427	1421	1474	1510	1512	1485	1492	1438	1421	:	UNITED KINGDOM
9229	9379	9265	9241	9462	9469	9680	9485	9504	9179	8993	:	EUR 12
8311	8413	8234	8227	8248	8149	8393	8132	8158	7949	7809	:	UNITED STATES
2795	2903	2815	2800	3090	3024	3116	3058	3021	2913	2875	:	NIPPON

8. FOREIGN OFFICIAL RESERVES

	1985	1986	1987	1988	1987	1988					1989		
					IV	I	II	III	IV	I	II	III	
8.3. MONETARY GOLD													
(VALUED AT MARKET PRICES)													
<i>MIO ECU</i>													
BELGIQUE/BELGIE	12588	12482	12491	11780	12491	12291	12882	12094	11780	10302	10707	10068	
DANMARK	600	595	605	570	605	594	623	585	570	568	575	542	
BR DEUTSCHLAND	35053	34760	35353	33301	35353	34747	36418	34189	33301	33148	33525	31563	
ELLAS	1518	1208	1241	1188	1241	1221	1288	1212	1188	1181	1195	1125	
ESPAÑA	5396	5413	4427	4914	4427	5321	5373	5045	4914	5618	5535	5212	
FRANCE	30143	29891	30401	28637	30401	29880	31317	29400	28637	28505	28829	27142	
IRELAND	132	131	133	126	133	131	137	129	126	125	126	119	
ITALIA	24553	24348	24763	23326	24763	24339	25509	23948	23326	23219	23483	22109	
LUXEMBOURG	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
NEDERLAND	16182	16047	16321	15373	16321	16040	16812	15783	15373	15303	15477	14571	
PORTUGAL	7450	7362	7451	5622	7451	5859	6133	5790	5622	5600	5653	5322	
UNITED KINGDOM	7008	6942	7061	6649	7061	6940	7274	6828	6649	6617	6691	6300	
EUR 12	140623	139180	140248	131486	140248	137363	143766	135002	131486	130185	131797	124072	
UNITED STATES	96727	95696	97455	91620	97455	95648	100255	94112	91620	91230	92292	86901	
NIPPON	8922	8848	8999	8477	8999	8845	9270	8703	8477	8438	8534	8034	
(WEIGHT)													
<i>THOUSANDS OF OUNCE</i>													
BELGIQUE/BELGIE	34180	34180	33630	33670	33630	33670	33670	33670	33670	29580	30400	30360	
DANMARK	1629	1629	1628	1629	1628	1628	1629	1629	1629	1631	1632	1635	
BR DEUTSCHLAND	95182	95182	95182	95182	95182	95182	95182	95182	95182	95182	95182	95182	
ELLAS	4123	3308	3342	3395	3342	3344	3367	3374	3395	3392	3393	3394	
ESPAÑA	14653	14821	11920	14044	11920	14576	14044	14044	14044	16131	15715	15716	
FRANCE	81850	81850	81850	81850	81850	81850	81850	81850	81850	81850	81850	81850	
IRELAND	359	359	359	359	359	359	359	359	359	359	359	359	
ITALIA	66671	66671	66671	66671	66671	66671	66671	66671	66671	66671	66671	66671	
LUXEMBOURG	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
NEDERLAND	43940	43940	43940	43940	43940	43940	43940	43940	43940	43940	43940	43940	
PORTUGAL	20230	20160	20060	16070	20060	16050	16030	16120	16070	16080	16050	16050	
UNITED KINGDOM	19030	19009	19010	19004	19010	19011	19011	19009	19004	19001	18998	18998	
EUR 12	381846	381108	377591	375813	377591	376280	375752	375847	375813	373816	374189	374154	
UNITED STATES	262650	262040	262380	261870	262380	262010	262030	262010	261870	261960	262030	262060	
NIPPON	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	

8. RESERVES EXTERIEURES OFFICIELLES

1988	1989											
DEC	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	
8.3. OR MONETAIRE												
(EVALUE AUX PRIX DE MARCHE)												
<i>MIO ECU</i>												
11780	11844	11472	10302	10366	10528	10707	10056	10323	10068	10177	:	BELGIQUE/BELGIE
570	573	555	568	556	565	575	540	555	542	549	:	DANMARK
33301	33482	32430	33148	32457	32963	33525	31485	32321	31563	31981	:	BR DEUTSCHLAND
1188	1193	1156	1181	1157	1175	1195	1122	1152	1125	1140	:	ELLAS
4914	5506	5496	5618	5358	5442	5535	5198	5337	5212	5281	:	ESPANA
28637	28793	27888	28505	27911	28346	28829	27075	27794	27142	:	:	FRANCE
126	126	122	125	122	124	126	119	122	119	121	:	IRELAND
23326	23453	22716	23219	22735	23089	23483	22054	22640	22109	22401	:	ITALIA
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	LUXEMBOURG
15373	15457	14971	15303	14983	15217	15477	14535	14921	14571	14764	:	NEDERLAND
5622	5664	5482	5600	5480	5562	5653	5309	5450	5322	:	:	PORTUGAL
6649	6684	6474	6617	6479	6580	6691	6284	6451	6300	6383	:	UNITED KINGDOM
131486	132775	128764	130185	127605	129591	131797	123776	127065	124072	:	:	EUR 12
91620	92115	89255	91230	89328	90721	92292	86698	88998	86901	88035	:	UNITED STATES
8477	8523	8255	8438	8262	8391	8534	8014	8227	8034	8141	:	NIPPON
(POIDS)												
<i>MILLIERS D'ONCES</i>												
33670	33670	33670	29580	30400	30400	30400	30400	30400	30360	30290	:	BELGIQUE/BELGIE
1629	1630	1630	1631	1631	1631	1632	1633	1635	1635	1634	:	DANMARK
95182	95182	95182	95182	95182	95182	95182	95182	95182	95182	95182	:	BR DEUTSCHLAND
3395	3391	3392	3392	3393	3393	3393	3393	3393	3394	3394	:	ELLAS
14044	15651	16131	16131	15714	15714	15715	15715	15716	15716	15716	:	ESPANA
81850	81850	81850	81850	81850	81850	81850	81850	81850	81850	:	:	FRANCE
359	359	359	359	359	359	359	359	359	359	359	:	IRELAND
66671	66671	66671	66671	66671	66671	66671	66671	66671	66671	66671	:	ITALIA
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	LUXEMBOURG
43940	43940	43940	43940	43940	43940	43940	43940	43940	43940	43940	:	NEDERLAND
16070	16100	16090	16080	16070	16060	16050	16050	16050	16050	:	:	PORTUGAL
19004	19002	19002	19001	19001	19000	18998	18998	18998	18998	18998	:	UNITED KINGDOM
375813	377445	377916	373816	374210	374199	374189	374190	374193	374154	:	:	EUR 12
261870	261860	261960	261960	261960	261960	262030	262100	262090	262060	262010	:	UNITED STATES
24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	:	NIPPON

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

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

SERIE

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

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

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

ΣΕΙΡΑ

- A Επετηρίδες
- B Συγκυρία
- C Λογισμισμοί, έρευνες και στατιστικές
- D Μελέτες και αναλύσεις
- E Μέθοδοι
- F Ταχείες στοτιστικές

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

- 1 Statistiche generali (blu)
- 2 Economia e finanze (viola)
- 3 Popolazione e condizioni sociali (giallo)
- 4 Energia e industria (azzurro)
- 5 Agricoltura, foreste e pesca (verde)
- 6 Commercio estero (rosso)
- 7 Servizi e trasporti (arancione)
- 8 Ambiente (turchese)
- 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 (morkeblå)
- 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)
- 8 Miljø (turkis)
- 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)
- 8 Environment (turquoise)
- 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)
- 8 Milieu (turkoois)
- 9 Diverse statistieken (bruin)

SERIE

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

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)
- 8 Umwelt (Türkis)
- 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)
- 8 Environnement (turquoise)
- 9 Divers (brun)

SÉRIE

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

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

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

SÉRIE

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

**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 / Lœuvenseweg 42
1000 Bruxelles / 1000 Brussel
Tél. (02) 512 00 26
Fax 511 01 84
CCP / Postrekening 000-2005502-27

Autres distributeurs / Overige verkooppunten

**Librairie européenne /
Europese Boekhandel**

Avenue Albert Jonnart 50 /
Albert Jonnartlaan 50
1200 Bruxelles / 1200 Brussel
Tél. (02) 734 02 81
Fax 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
Fax 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
Fax 20 29 278

GREECE

G.C. Eleftheroudakis SA

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

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
Fax (91) 275 39 98

Sucursal:

Librería Internacional AEDOS

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

Generalitat de Catalunya:

Librería Rambla dels estudis

Rambla, 118 (Palau Moja)
08002 Barcelona
Tel. (93) 302 68 35
302 64 62

FRANCE

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

26, rue Desaix
75727 Paris Cedex 15
Tél. (1) 40 58 75 00
Fax (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
Fax 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. 499 88 88
Télex 2515
CCP 49242-63

NEDERLAND

SDU uitgeverij

Christoffel Plantijnstraat 2
Postbus 20014
2500 EA 's-Gravenhage
Tel. (070) 78 98 80 (bestellingen)
Fax (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
Fax 491 02 55

UNITED KINGDOM

HMSO Books (PC 18)

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

Sub-agent:

Alan Armstrong Ltd

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

SCHWEIZ / SUISSE / SVIZZERA

OSEC

Stampfenbachstraße 85
8035 Zürich
Tel. (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
Fax (0222) 531 61-81

TÜRKIYE

Dünya süper veb ofset A.Ş.

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

UNITED STATES OF AMERICA

UNIPUB

4611-F Assembly Drive
Lanham, MD 20706-4391
Tel. Toll Free (800) 274 4888
Fax (301) 459 0056
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

SVERIGE

BTJ

Box 200
22100 Lund
Tel. (046) 18 00 00
Fax (046) 18 01 25


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
Fax 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-89-004-2A-C