

**MONEY AND FINANCE**

**MONNAIE ET FINANCES**

**2 □ 1990**

euostat

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

**2**  
**B**



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

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

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

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

Eurostats publikationer er klassificeret efter emne og serie. En oversigt herover findes bag i hæftet. Yderligere oplysninger om publikationerne kan fås ved henvendelse til Eurostat.

Bestilling kan afgives til de salgssteder, der er anført på omslagets side 3.

Die Veröffentlichungen von Eurostat sind nach Themenkreisen und Reihen gegliedert. Die Gliederung ist hinten in jedem Band aufgeführt. Genauere Auskünfte über die Veröffentlichungen erteilt Eurostat.

Ihre Bestellungen richten Sie bitte an die Verkaufsbüros, deren Anschriften jeweils auf der dritten Umschlagseite der Veröffentlichungen zu finden sind.

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

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

Eurostat's publications are classified according to themes and series. This classification is indicated at the end of the publication. For more detailed information on publications, contact Eurostat.

Orders are obtainable from the sales offices mentioned on the inside back cover.

Les publications de l'Eurostat sont classées par thème et par série. Cette classification est précisée à la fin de l'ouvrage. Pour des informations plus détaillées sur les publications, contactez l'Eurostat.

Pour les commandes, adressez-vous aux bureaux de vente dont les adresses sont indiquées à la page 3 de la couverture.

Le pubblicazioni dell'Eurostat sono classificate per tema e per serie. Tale classificazione è precisata alla fine dell'opera. Per informazioni più dettagliate sulle pubblicazioni rivolgersi all'Eurostat.

Per eventuali ordinazioni rivolgersi a uno degli uffici di vendita i cui indirizzi figurano nella 3<sup>a</sup> pagina della copertina.

De publikaties van Eurostat zijn ingedeeld naar onderwerp en serie. Deze indeling is achter in het boek opgenomen. Voor nadere informatie over de publikaties kunt u zich wenden tot Eurostat.

Gelieve bestellingen op te geven bij de verkoopbureaus, waarvan de adressen op bladzijde 3 van de omslag zijn vermeld.

As publicações do Eurostat estão classificadas por tema e por série. Esta classificação está indicada no fim da obra. Para mais informações sobre as publicações é favor contactar Eurostat.

Encomendas : serviços de venda cujos endereços estão indicados na contracapa.

**MONEY AND FINANCE**

**MONNAIE ET FINANCES**

Quarterly  Trimestriel

**2**  **1990**

**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.

# Contents

Main national and international publications .....	5	<b>II. EUROPEAN MONETARY SYSTEM (EMS) AND THE ECU</b>	
Symbols and abbreviations .....	6	1. Composition of the ECU basket .....	56
Introduction .....	7	2. EMS: Bilateral central rates and intervention points .....	56
Concepts and definitions		3. Central rates .....	57
Structural indicators .....	8	4. Realignment of EMS currencies .....	57
The European Monetary System .....	10	5. Weights of EMS currencies in the ECU basket ..	57
Current statistics .....	12	6. The divergence indicator .....	58
		7. ECU bond issues .....	59
		8. Interest rates and yields of ECU investments ..	59
		9. Consumer prices expressed in ECU .....	60
<b>STATISTICAL TABLES</b>			
<b>I. STRUCTURAL INDICATORS</b>		<b>III. CURRENT STATISTICS</b>	
<b>1. Financial accounts</b>		<b>1. Integrated balance sheet of credit institutions ..</b>	<b>64</b>
1.1. Net change in assets and liabilities <i>vis-à-vis</i> the rest of the world .....	36	<b>2. Money supply</b>	
1.2. National economy .....	37	2.1. Money supply .....	66
1.3. Households and private non-profit institutions ..	38	2.2. Money supply M1 .....	68
1.4. Non-financial corporate and quasi-corporate enterprises .....	39	2.3. Money supply M2 .....	70
1.5. General government .....	40	2.4. Money supply M3 .....	72
1.6. Credit institutions .....	41	<b>3. Public finance</b>	
1.7. Insurance enterprises .....	42	3.1. Central government budget deficit (–) or surplus (+) .....	74
<b>2. Money supply</b>		3.2. Central government debt .....	75
2.1. GDP/M1 (velocity of circulation of money) ....	43	<b>4. Interest rates and share yields</b>	
2.2. Notes and coin/M1 (currency ratio) .....	43	4.1. Short-term interest rates .....	76
2.3. M1/M3 (liquidity ratio) .....	43	4.1.1. Official discount rate .....	76
<b>3. Public finance</b>		4.1.2. Day-to-day money rate .....	76
3.1. Central government budget .....	44	4.1.3. Treasury bill rate (three month) .....	76
3.2. Central government debt .....	44	4.2. Long-term interest rates .....	78
<b>4. Interest rate differentials (National rates – US rates)</b>		4.2.1. Yield on long-term government bonds (at current prices) .....	78
4.1. Official discount rate .....	46	4.2.2. Yield on long-term government bonds (at constant prices) .....	78
4.2. Short-term rates .....	46	4.2.3. Yield on shares .....	78
4.3. Long-term rates .....	46	<b>5. Index of share prices</b>	
<b>5. Exchange rates and GDP purchasing power parities</b>		5.1. Index of share prices .....	80
5.1. Index of exchange rates .....	48	5.2. Index of share prices (at constant prices) ....	80
5.2. Index of GDP purchasing power parities .....	48	5.3. Index of share prices (in ECU) .....	80
5.3. Difference: exchange rate – internal purchasing power of the currency (% of PPS) .....	48	<b>6. Exchange rates</b>	
<b>6. Position <i>vis-à-vis</i> the rest of the world</b>		6.1. 1 ECU = ... ..	82
6.1. Assets/GDP in % .....	50	6.2. 1 USD = ... ..	84
6.2. Liabilities/GDP in % .....	50	6.3. Index of exchange rates .....	86
6.3. Net/GDP in % .....	50	6.3.1. 1 unit of national currency = ... ECU ....	86
<b>7. Foreign official reserves (monetary gold excluded)</b>		6.3.2. 1 unit of national currency = ... USD ....	86
7.1. Annual variation of reserves in % .....	52	6.3.3. Index of effective exchange rates .....	86
7.2. Reserves/average monthly imports .....	52		
7.3. Reserves/world reserves .....	52		

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

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

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

**8. Foreign official reserves**

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

Belgique/België:	Bulletin/Tijdschrift	Banque nationale de Belgique/Nationale Bank van België
Danmark:	Statistiske efterretninger Monetary review	Danmarks Statistik Danmarks Nationalbank
BR Deutschland:	Monatsberichte Beihefte	Deutsche Bundesbank
Ellas:	Monthly statistical bulletin	Bank of Greece
España:	Boletín estadístico 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  $\pm 100$ . At an absolute index number of 75, a currency reaches its divergence threshold.

### 7. Consumer prices expressed in ECU

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

Three composite indicators are calculated, the first covering all the Member States of the Community (EUR 12), the second relating to the eight Member States participating in the exchange rate mechanism (Belgium, Denmark, FR of Germany, France, Ireland, Italy, Luxembourg and the Netherlands) and the third covering the 10 member countries (EMS countries plus Greece and the United Kingdom) whose currencies go to make up the ECU. These indices are calculated as weighted arithmetic means (chain indices) of the consumer price indices expressed in ECU as mentioned above.

The weights are defined as follows:

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

### 8. ECU bond issues

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

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

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

### 9. Interest rates and yields on ECU investments

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

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

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

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

### The method of calculation of the ECU

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

### III. CURRENT STATISTICS

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

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

The sector credit institutions comprises of three subsectors: central banking authorities, other monetary institutions and other credit institutions.

The integrated balance sheet shows the situation at the end of the accounting period for assets and liabilities of the credit institutions *vis-à-vis* the resident sectors 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:* Central 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 'marche au comptant' (cash market).

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

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

*Greece:* General 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**

<b>1. Comptes financiers</b>	
1.1. Solde des créances et engagements envers le reste du monde .....	36
1.2. Économie nationale .....	37
1.3. Ménages et administrations privées .....	38
1.4. Sociétés et quasi-sociétés non financières ...	39
1.5. Administrations publiques .....	40
1.6. Institutions de crédit .....	41
1.7. Entreprises d'assurance .....	42
<b>2. Disponibilités monétaires</b>	
2.1. PIB/M1 (vitesse de circulation de la monnaie) .	43
2.2. Monnaie fiduciaire/M1 (taux d'encaisse) .....	43
2.3. M1/M3 (taux de liquidité) .....	43
<b>3. Finances publiques</b>	
3.1. Budget de l'administration centrale .....	44
3.2. Dette de l'administration centrale .....	44
<b>4. Écarts entre les taux d'intérêt (taux nationaux — taux États-Unis)</b>	
4.1. Taux d'escompte officiel .....	46
4.2. Taux à court terme .....	46
4.3. Taux à long terme .....	46
<b>5. Taux de change et standards de pouvoir d'achat du PIB</b>	
5.1. Indices des taux de change .....	48
5.2. Indices des parités de pouvoir d'achat .....	48
5.3. Différence taux de change — Pouvoir d'achat interne des monnaies (% du SPA) .....	48
<b>6. Position vis-à-vis du reste du monde</b>	
6.1. Avoirs/PIB en % .....	50
6.2. Engagements/PIB en % .....	50
6.3. Position nette/PIB en % .....	50
<b>7. Réserves extérieures officielles (or monétaire exclu)</b>	
7.1. Variation annuelle des réserves en % .....	52
7.2. Réserves/importations moyennes mensuelles .	52
7.3. Réserves/réserves mondiales .....	52

**II – SYSTÈME MONÉTAIRE EUROPÉEN ET ECU**

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

**III – STATISTIQUES COURANTES**

<b>1. Bilan intégré des institutions de crédit</b> .....	65
<b>2. Disponibilités monétaires</b>	
2.1. Disponibilités monétaires .....	67
2.2. Disponibilités monétaires M1 .....	69
2.3. Disponibilités monétaires M2 .....	71
2.4. Disponibilités monétaires M3 .....	73
<b>3. Finances publiques</b>	
3.1. Excédent (+) ou déficit (–) du budget de l'administration centrale .....	74
3.2. Dette de l'administration centrale .....	75
<b>4. Taux d'intérêt et rendement des actions</b>	
4.1. Taux d'intérêt à court terme .....	77
4.1.1. Taux d'escompte officiel .....	77
4.1.2. Taux de l'argent au jour le jour .....	77
4.1.3. Taux des bons du Trésor (trois mois) .....	77
4.2. Taux d'intérêt à long terme .....	79
4.2.1. Rendement des obligations d'État (aux prix courants) .....	79
4.2.2. Rendement des obligations d'État (aux prix constants) .....	79
4.2.3. Rendement des actions .....	79
<b>5. Indice du cours des actions</b>	
5.1. Indice du cours des actions .....	81
5.2. Indice du cours des actions (aux prix constants) .....	81
5.3. Indice du cours des actions (en ECU) .....	81
<b>6. Taux de change</b>	
6.1. 1 ECU = .....	83
6.2. 1 USD = .....	85
6.3. Indices des taux de change .....	87
6.3.1. 1 unité de monnaie nationale = .....	87
6.3.2. 1 unité de monnaie nationale = .....	87
6.3.3. Taux de change effectif .....	87

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

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

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

**8. Réserves extérieures officielles**

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

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

# SYMBOLES ET ABRÉVIATIONS



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



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

Ce volume comporte essentiellement trois parties:

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

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

En outre:

- les comptes financiers par secteur, sans les sous-secteurs de l'administration publique, sont publiés annuellement sous le titre *Comptes nationaux SEC – Tableaux détaillés par secteur*. Les comptes financiers des sous-secteurs de l'administration publique sont publiés annuellement dans *Comptes et statistiques des administrations publiques*;
  - des données journalières et mensuelles sur la seconde partie (le système monétaire européen) sont publiées chaque mois dans *ECU-SME Informations*;
  - des informations sur les indicateurs financiers courants paraissent dans les publications suivantes:  
*Eurostatistiques* – Données pour l'analyse de la conjoncture (mensuel)  
*Revue* – Données annuelles sur dix ans  
*Statistiques de base* – Données annuelles.
3. Toute information supplémentaire peut être obtenue auprès de la division «statistiques et financières» de l'Office statistique des Communautés européennes (Eurostat/B2), bâtiment Jean Monnet, plateau du Kirchberg, boîte postale 1907, L-1019 Luxembourg, téléphone 4301 — 3204/3519/2022.

## 1. Comptes financiers

Le compte financier du système européen de comptes économiques intégrés (SEC) enregistre les variations de différents types de créances et d'engagement pour les secteurs résidents de l'économie nationale et pour le reste du monde.

Le compte de l'économie nationale, qui est le premier compte apparaissant dans cette publication, présente la somme des variations des avoirs et des engagements financiers des secteurs résidents vis-à-vis du reste du monde. Le ratio de cette variation nette et du PIB représente le rapport entre la situation financière de l'économie nationale, d'une part, et la production de biens et de services, d'autre part.

La nomenclature des secteurs et des transactions est très proche de celle du SEC mais, dans certains cas, des transactions ont été agrégées.

Ces agrégations concernant le poste «numéraire et dépôts», défini comme la somme des «dépôts à vue transférables» (F20) et des «autres dépôts» (F30), ainsi que celui des «titres» défini comme la somme des «titres à court terme» (F40), des «obligations» (F50) et des «actions et autres participations» (F60). Dans le secteur des compagnies d'assurances, les «titres à court terme» (F40) et les «obligations» (F50) sont regroupés sous la rubrique «titres à court terme et obligations».

Pour obtenir de plus amples informations méthodologiques sur le contenu des secteurs et des opérations, il convient de se référer au Système européen de comptes économiques intégrés — SEC, deuxième édition, 1979.

## 2. Disponibilités monétaires

### 2.1. PIB/M1 (vitesse de circulation de la monnaie)

On calcule la vitesse de circulation de la monnaie en rapportant le produit intérieur brut (PIB) à la moyenne annuelle de l'encours de la masse monétaire M1. Le ratio ainsi obtenu représente le nombre théorique de rotations annuelles de la masse monétaire pour le financement du flux annuel de produit.

Le concept M1 de la masse monétaire (monnaie fiduciaire en circulation et dépôts à vue transférables) offrant une très bonne comparabilité au niveau international, il a été choisi comme dénominateur du rapport, alors que certains pays se réfèrent parfois aux concepts plus larges M2 ou M3 des disponibilités monétaires (voir III.2).

### 2.2. Monnaie fiduciaire/M1 (taux d'encaisse)

Ce taux reflète la part relative de la masse monétaire (M1) que représentent la monnaie métallique et les billets de banque. (Pour la définition de M1, voir au point III.2 ci-après).

Le taux d'encaisse montre dans quelle mesure les billets de banque et la monnaie métallique sont utilisés dans les opérations par rapport aux paiements par chèque. L'évolution chronologique du ratio rend compte de la manière dont les modalités des transactions varient dans chaque pays.

### 2.3. M1/M3 (taux de liquidité)

Ce taux reflète le rapport entre la partie aisément disponible des liquidités d'une économie, d'une part, et la masse monétaire totale, d'autre part.

La partie de la masse monétaire totale qui peut être facilement utilisée comme moyen de paiement consiste dans les billets de banque, la monnaie métallique et les dépôts à vue transférables (M1).

M3 est le concept le plus large de la masse monétaire; il comprend M1, ainsi que les placements qui sont effectués sous une forme quasi liquide, dans la mesure où ils peuvent facilement être convertis en moyens de paiement sans aucun risque de perte de capital pour le détenteur (c'est le cas de certains types de dépôts d'épargne, de dépôts à terme, etc.).

## 3. Finances publiques

### 3.1. Excédent (+) ou déficit (-) du budget de l'administration centrale, en pourcentage du PIB

L'administration centrale comprend, en principe, les organes administratifs de l'État et d'autres organismes centraux dont les compétences s'étendent sur la totalité du territoire économique, à l'exception des organismes de sécurité sociale.

Cette délimitation sectorielle est basée sur la définition du système européen de comptes économiques intégrés (SEC), qui n'a cependant pas toujours pu être appliquée lors du calcul des statistiques présentées dans ce tableau. Pour plus de détails sur les définitions nationales, voir au point III.3.1 du chapitre «Statistiques courantes».

3.2. Dette de l'administration centrale et dette extérieure de l'administration centrale, en pourcentage du PIB

Pour ce qui concerne la définition sectorielle, voir ci-avant au point 3.1. On trouvera des précisions sur les sources et les définitions nationales au chapitre III.3.2 «Statistiques courantes».

#### 4. Écarts entre les taux d'intérêt

Les écarts entre les taux d'intérêt sont considérés comme l'un des principaux facteurs qui déterminent les mouvements internationaux de capitaux. C'est en raison de l'importance du marché des capitaux des États-Unis que nous avons choisi comme points de référence les taux d'intérêt pratiqués sur ce marché.

Les écarts entre les taux d'intérêt représentent la différence entre les taux nationaux et les taux appliqués aux États-Unis. Un signe positif signifie, dès lors, que les taux nationaux sont supérieurs aux taux des États-Unis et que le pays concerné est en mesure d'attirer des capitaux en provenance des États-Unis, et vice versa.

Nous avons choisi trois indicateurs, à savoir l'écart entre les taux d'escompte officiels, qui reflète directement les politiques monétaires, le taux au jour le jour, qui constitue un indicateur des taux à court terme, et enfin le rendement des obligations du secteur public, qui reflète les taux à long terme. On trouvera la définition de ces taux au point III.4 du chapitre «Statistiques courantes».

#### 5. Taux de change (ECU) et standards des pouvoirs d'achat (SPA)

Ce chapitre présente des données sur les deux indices suivants en base 1985 = 100:

- l'indice du taux de change de l'écu par rapport aux monnaies nationales;
- l'indice de la parité de pouvoir d'achat, au niveau du PIB, des monnaies, exprimé en standards de pouvoir d'achat (SPA). Le SPA est utilisé dans la comptabilité nationale pour les comparaisons en volume.

Pour plus de détails sur la méthode de calcul des parités de pouvoir d'achat, voir la publication Comparaison en valeurs réelles des agrégats du SEC – 1984, Eurostat.

On trouvera également, dans ce chapitre, un tableau présentant l'écart entre les taux de change et les parités de pouvoir d'achat. Cet écart est exprimé en pourcentage des parités de pouvoir d'achat.

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

La position vis-à-vis du reste du monde est exprimée par le montant absolu de l'encours des avoirs (engagements)

des secteurs résidents vis-à-vis des secteurs non résidents.

Ces données ne comprennent pas les créances des filiales étrangères des sociétés résidentes, dans la mesure où la société mère résidente n'établit pas de bilan intégré au niveau mondial.

Pour plus de précisions sur le calcul de ces données, veuillez consulter le point III.7 du chapitre «Statistiques courantes».

#### 7. Réserves extérieures officielles (à l'exclusion de l'or monétaire)

##### 7.1 Variation annuelle des réserves en pourcentage

Ce ratio mesure l'accumulation ou la déplétion relatives des moyens de paiement internationaux détenus par les pays.

Ces variations sont calculées sur la base d'un stock de réserves qui est d'abord converti en ECU. C'est la raison pour laquelle la variation des réserves à deux composantes, à savoir le taux de change ECU/dollar (la plupart des réserves internationales étant toujours libellées en dollars des États-Unis), d'une part, et la variation du volume des moyens de paiement internationaux, d'autre part.

##### 7.2. Rapport entre les réserves et les importations moyennes mensuelles

Ce ratio indique le nombre de mois d'importations qui peuvent être financés au moyen des réserves officielles existantes (à l'exclusion de l'or monétaire, c'est-à-dire de l'or détenu par les autorités monétaires). En effet, l'or monétaire n'est généralement pas utilisé comme moyen de paiement international.

Le ratio constitue le quotient de l'encours des réserves à la fin de l'année, d'une part, et des importations mensuelles moyennes de la même année, d'autre part.

Les données sur les importations proviennent de statistiques du commerce extérieur et comprennent, par conséquent, le fret et l'assurance.

##### 7.3. Rapport entre les réserves et les réserves mondiales

Cet indicateur établit le rapport entre les réserves de chacun des pays membres de la Communauté, ainsi que des États-Unis, du Japon et des pays exportateurs de pétrole, d'une part, et les réserves mondiales totales, d'autre part. La ventilation géographique de cette dernière catégorie a été établie par le Fonds monétaire international. Les réserves des pays qui n'adhèrent pas au FMI (dont l'Union soviétique est le plus important) ne sont pas prises en compte lors du calcul des réserves mondiales.

Le système monétaire européen (SME) est officiellement entré en vigueur le 13 mars 1979, son but étant «... **d'établir une zone de stabilité monétaire en Europe par la mise en œuvre de certaines politiques relatives aux taux de change, aux crédits et aux transferts de ressources**».

Dans ce second chapitre du Bulletin, nous présenterons des données sur l'ECU dans le contexte du SME (tableaux 1 à 6), ainsi que sur son utilisation dans les transactions privées (tableaux 7 à 9). On trouvera, dans la note figurant à la fin du présent chapitre, une description détaillée du mode de calcul des taux de change journaliers de l'ECU.

### 1. La composition du panier de l'ECU

Lorsque l'ECU fut adopté par le règlement du Conseil du 18 décembre 1978, sa valeur et sa composition étaient identiques à celles de l'unité de compte européenne (UCE), qui existait depuis 1974.

La valeur initiale de l'UCE, sur laquelle est basée celle de l'ECU, était définie comme étant égale à 1 DTS, soit 1,20635 dollar des États-Unis au 28 juin 1974, date à laquelle le FMI a adopté le panier de monnaies du DTS. La composition du panier de l'UCE constituait la moyenne arithmétique de:

- la part respective de chaque monnaie communautaire dans le panier du DTS
- la part respective de chacun des neuf pays membres dans le PIB total de la Communauté européenne en 1972, sur la base des taux de change moyens de 1972;
- la part respective de chaque pays dans le commerce intracommunautaire de 1973, sur la base des taux de 1973.

Mais, contrairement à ce qui est le cas pour l'UCE, la convention relative au SME prévoit une procédure de révision du panier: en effet, cette convention dispose que la composition de l'ECU doit être réexaminée et, le cas échéant, modifiée dans les six mois suivant l'entrée en vigueur du système monétaire européen et, ensuite, tous les cinq ans ou sur demande si le poids d'une des monnaies accuse une variation de 25% ou plus.

La composition du panier fut modifiée pour la première fois en septembre 1984, essentiellement pour permettre l'intégration de la drachme dans le panier. Au même moment, les poids initiaux des monnaies communautaires dans le panier furent rétablies.

C'est ainsi que la part du mark allemand, du florin néerlandais et de la livre sterling fut réduite, tandis que les montants libellés dans toutes les autres monnaies furent relevés.

### 2. SME: cours pivots bilatéraux et cours limites d'intervention

Toutes les monnaies communautaires, à l'exception de la livre sterling, de la drachme, de l'escudo et de la peseta, ont un cours pivot rattaché à l'ECU et exprimé sous forme d'un certain montant de chaque monnaie par ECU. A partir de ces cours pivots rattachés à l'ECU, on établit la grille des cours pivots bilatéraux et des points d'intervention des monnaies qui interviennent dans le mécanisme de change. Cette grille varie à chaque dévaluation ou réévaluation d'une monnaie appartenant au mécanisme de change.

### 3. Cours pivots

Le tableau présente les cours pivots de l'ECU à la date de chaque réalignement des monnaies du SME. La livre sterling et la drachme n'interviennent pas dans le mécanisme de change et n'ont, dès lors, que des cours pivots fictifs qui sont nécessaires au bon fonctionnement de l'indicateur de divergence.

### 4. Réalignement des monnaies du SME

Les réalignements sont représentés par le taux de réévaluation ou de dévaluation en pourcentage par rapport au cours pivot en usage avant le réalignement. Comme toutes les monnaies sont liées dans le panier de l'écu, il est évident que, si le cours pivot d'une devise est modifié, tous les autres doivent l'être également.

Dans le tableau, nous ne présentons cependant que les réalignements de monnaie qui ont été à l'origine d'un réalignement général.

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

Le poids d'une monnaie dans l'ECU est fonction du montant de cette monnaie dans le panier de l'ECU et de son taux de change vis-à-vis des autres monnaies. Toute variation du cours du marché donne lieu à une variation du poids respectif de chaque monnaie dans le panier.

Les données présentées au tableau 5 de ce chapitre donnent le poids des monnaies du SME aux dates des différents réalignements.

## 6. L'indicateur de divergence

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

Pour une monnaie donnée, on obtient l'ID:

- (i) en calculant l'appréciation ou la dépréciation du cours du marché de l'ECU, exprimé dans cette monnaie, par rapport à son cours pivot rattaché à l'ECU;
- (ii) en comparant ensuite le résultat à l'écart maximal de divergence (EMD) qui correspond à la limite d'intervention de plus ou de moins 2,25%, corrigé du poids de chaque devise dans le panier, de telle façon que plus le poids d'une monnaie est élevé, plus son écart maximal de divergence est réduit.

Pour pouvoir comparer les mouvements des différents indicateurs de divergence pour chacune des monnaies du SME, l'EMD est exprimé par un indice allant de + 100 à - 100. A l'indice absolu 75, une monnaie atteint son seuil de divergence.

## 7. Indice des prix à la consommation exprimés en ECU

Pour chaque pays, on calcule l'indice des prix à la consommation en ECU en divisant l'indice national par l'indice des taux de change (c'est-à-dire en procédant de façon inverse que pour la série III.6.3.1). Le résultat reflète la variation du pouvoir d'achat d'un ECU dans le pays concerné.

On calcule trois indices composites, dont le premier couvre tous les États membres de la Communauté (EUR 12), le second les huit États membres qui participent au mécanisme de change (à savoir la Belgique, le Danemark, la RF d'Allemagne, la France, l'Irlande, l'Italie, le Luxembourg et les Pays-Bas) et le troisième les dix pays membres (les pays du SME plus la Grèce et le Royaume-Uni) dont les monnaies entrent dans la composition de l'ECU. Ces indices sont calculés sous forme de moyennes arithmétiques pondérées (indices chaîne) des indices des prix à la consommation exprimés en ECU comme nous l'avons indiqué plus haut.

Les poids sont définis comme suit:

- pour les deux premiers indices cités, il s'agit de la part respective de chaque État membre dans la consommation finale des ménages pour le groupe de pays concernés (EUR 12 ou SME), exprimée en ECU aux prix courants et aux taux de change courants (pondération annuelle);
- pour le troisième indice, il s'agit de la part relative de la monnaie de chaque État membre dans le panier de l'ECU (pondération mensuelle).

## 8. Émissions d'obligations en ECU

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

La rubrique «Institutions des Communautés européennes» couvre la Banque européenne d'investissement et la Commission des Communautés européennes (CEE, CECA, Euratom).

Quant aux organisations n'appartenant pas à la Communauté européenne, ce sont les institutions spécialisées des Nations unies, de la Banque mondiale, du Conseil de l'Europe, etc.

## 9. Taux d'intérêt et rendement de placement en ECU

Les taux d'intérêt pour les dépôts à terme d'un mois, de trois mois, de six mois et d'un an sont calculés sur la base des cours notés le vendredi à la Bourse de Londres (*source*: le Financial Times).

Les obligations sont réparties en trois groupes en fonction de leur échéance: moins de cinq ans, de cinq à sept ans et plus de sept ans.

La valeur de remboursement des obligations libellées en ECU est calculée chaque mercredi sur la base d'un échantillon d'obligations libellées en ECU et cotées à la Bourse de Luxembourg (*source*: Bourse de Luxembourg).

Les moyennes mensuelles et annuelles constituent les moyennes arithmétiques non pondérées de ces taux et rendements hebdomadaires.

### La méthode de calcul de l'ECU

La banque centrale de chaque État membre communique un cours représentatif de sa monnaie sur le marché, exprimé par rapport au dollar des États-Unis. Le dollar a été choisi, parce qu'il permet de déterminer les cours les plus significatifs sur toutes les places financières.

Les cours retenus sont ceux des marchés des changes à 14 h 30. Ils sont communiqués par la Banque nationale de Belgique à la Commission des Communautés européennes, qui les utilise pour calculer la contre-valeur de l'ECU, d'abord en dollars, puis dans les monnaies des États membres. Quand un marché des changes est fermé, les banques centrales s'accordent sur un cours représentatif de la monnaie concernée vis-à-vis du dollar et communiquent ce taux à la Commission.

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

Le schéma du bilan intégré des institutions de crédit a été élaboré en coopération avec le groupe de travail «Statistiques bancaires et monétaires», qui est composé d'experts des banques centrales et des offices statistiques des États membres de la Communauté européenne.

Le secteur des institutions de crédit comprend trois sous-secteurs, à savoir les autorités bancaires centrales, les autres institutions monétaires et les autres établissements de crédit.

Le bilan intégré présente la situation, en fin de période, de l'actif et du passif des institutions de crédit vis-à-vis des secteurs résidents (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 licenciées.

*Italie:*

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

**M3:** M2 plus les acceptations bancaires et les bons du Trésor 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 immobili-

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 concernant l'administration centrale intégrée, les opérations à l'intérieur de l'administration étant, par conséquent, éliminées. Source: FMI.

### 3.2. Dette de l'administration centrale

Ces séries concernent exclusivement la dette de l'administration centrale, et non le secteur public au sens large.

Remarques par pays:

*Belgique*: dette consolidée directe et indirecte (y compris, par conséquent, les dettes du Fonds des routes, des intercommunales autoroutières et de l'Office de la navigation), dette à court terme et à long terme.

Source: ministère des Finances.

*Danemark*: dette intérieure globale: obligations en circulation, dette vis-à-vis des autorités bancaires centrales et des services postaux.

Source: Danmarks Nationalbank.

*République fédérale d'Allemagne*: dette consolidée des administrations fédérales et régionales, à l'exclusion des créances et des engagements entre ces deux types d'administration.

Source: Deutsche Bundesbank

*Grèce*: uniquement la dette extérieure de l'administration centrale. Voir également les remarques par pays au chapitre III.7 « Position vis-à-vis du reste du monde ».

*France*: dette de l'État, à l'exclusion des monnaies divisionnaires en « stock » et en « circulation », qui représentaient quelque dix milliards de FF en 1982.

Source: INSEE.

*Irlande*: dette extérieure : dette en monnaies étrangères convertie en livres irlandaises au cours du marché du 31 décembre de chaque année.

Source: Central Bank of Ireland.

*Italie*: dette à long terme et dette flottante (bons du Trésor, avances de la Banca d'Italia et d'autres institutions de crédit).

Source: Istat.

*Luxembourg*: dette consolidée et dette flottante.

Source: ministères des Finances.

*Pays-Bas*: dette consolidée et dette à court terme de l'administration centrale.

Source: CBS.

*Portugal*: dette intérieure et extérieure directe.

Source: ministère des Finances.

*Royaume-Uni*: « dette nationale ». Montants nominaux au 31 mars (y compris la dette flottante sous forme de bons du Trésor).

Source: CSO.



## 4. Taux et intérêts et rendements des actions

### 4.1 Taux d'intérêts à court terme

#### 4.1.1. Taux d'escompte officiel

C'est le taux auquel les banques centrales escomptent normalement et dans les limites des plafonds de réescompte, les effets de commerce présentés à l'escompte.

#### 4.1.2. Taux de l'argent au jour le jour

*Belgique*: taux sur le marché financier entre institutions financières autorisées à intervenir sur ce marché.

*République fédérale d'Allemagne*: taux interbancaire.

*Grèce*: taux interbancaire du marché monétaire (fin du mois).

*Espagne*: moyenne des taux interbancaires journaliers.

*France*: taux pour les prêts au jour le jour contre effets commerciaux.

*Irlande*: taux interbancaire.

*Italie*: moyenne mensuelle du taux d'intérêt maximal accordé sur les dépôts à vue entre banques, d'un montant minimal d'un milliard de LIT.

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

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

*Royaume-Uni*: taux auquel les «London Clearing Banks» empruntent ou prêtent des fonds au jour le jour sur le marché financier.

*États-Unis*: taux effectif sur les fonds de la Réserve fédérale, prêtés au jour le jour.

*Japon*: taux moyen accordé aux débiteurs typiques de prêts sans conditions, enregistrés chaque jour ouvrable du mois.

#### 4.1.3. Taux des bons du Trésor (à trois mois)

*Belgique*: taux des certificats du Trésor à trois mois.

*République fédérale d'Allemagne*: taux nominaux des bons émis par l'administration fédérale et les chemins de fer fédéraux, d'une durée de soixante à quatre-vingt dix jours.

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

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

*France*: bons du Trésor négociables — 13 semaines.

*Irlande*: «Exchequer bills». Taux d'escompte moyen à la dernière adjudication du mois.

*Italie*: bons du Trésor ordinaires.

*Pays-Bas*: taux pondéré des bons du Trésor négociés sur le marché secondaire, d'une durée résiduelle de trois mois.

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

*Royaume-Uni*: taux des bons du Trésor à trois mois.

*États-Unis*: rendement des bons du Trésor à trois mois.

*Japon*: rendement pour les souscripteurs de titres à soixante jours, émis par l'État. Le taux est fixé par le ministère des Finances et subit rarement des modifications officielles.

### 4.2. Taux à long terme

#### 4.2.1. et 4.2.2. Rendement des obligations d'État à long terme aux prix courants et aux prix constants

En principe, tous les rendements sont ceux d'obligations sur le marché secondaire. Pour l'établissement de la série relative au rendement à long terme des obligations d'État aux prix courants, nous avons utilisé comme déflateur l'indice des prix à la consommation.

Remarques par pays:

*Belgique*: obligations d'État entièrement imposées à revenu fixe, dont la durée contractuelle initiale est supérieure à quatre ans.

*Danemark*: rendement des obligations d'État remboursables à revenu fixe.

*République fédérale d'Allemagne*: rendement des obligations d'État entièrement imposées à revenu fixe, d'une durée contractuelle initiale supérieure à quatre ans.

*Grèce*: rendement des obligations du secteur public.

*Espagne*: rendement, sur le marché secondaire, des obligations d'État à plus de deux ans.

*France*: obligations à taux d'intérêts fixe sur le marché secondaire (à l'exclusion des obligations à lots), émises par les secteurs public et semi-public.

*Irlande*: rendement des obligations remboursables à intérêt fixe, d'une durée de quinze ans.

*Italie*: rendement moyen jusqu'au remboursement des obligations d'État remboursables à intérêt fixe (à l'exclusion des rentes perpétuelles).

*Luxembourg*: moyenne pondérée de quatre rendements mensuels d'obligations.

*Pays-Bas*: rendement moyen pondéré des trois derniers emprunts d'État dont la durée résiduelle ne doit pas être inférieure à dix ans. Les rendements mensuels sont calculés sur la base des cours moyens du vendredi. Les statistiques portent sur les titres à revenu fixe.

*Portugal*: rendement moyen des titres à long terme.

*Royaume-Uni*: rendement des obligations d'État remboursables à intérêt fixe, d'une durée résiduelle de vingt ans.

*États-Unis*: moyennes (jusqu'à échéance ou demande de remboursement) de toutes les obligations en circulation qui arrivent à échéance et dont le remboursement ne peut-être demandé avant dix ans, y compris un «flower bond» à très faible rendement.

*Japon*: moyenne arithmétique non pondérée des rendements, jusqu'à l'échéance finale, des obligations de l'administration centrale. L'échantillon comprend des titres à court terme et à moyen terme.

#### 4.2.3. Rendement des actions

Les rendements sont présentés sous forme de pourcentages annuels et sont définis par le quotient des dividendes annuels, d'une part, et du cours courant de l'action sur le marché, d'autre part.

Remarques par pays:

*Belgique*: rendement moyen d'un échantillon représentatif d'actions de sociétés belges.

*République fédérale d'Allemagne*: total des dividendes (y compris sous forme d'actions gratuites), divisé par la valeur globale, en fin de période, de toutes les actions cotées.

*Espagne*: rendement des actions ordinaires des sociétés de distribution d'électricité.

*France*: rendement moyen pondéré, calculé pour 295 titres sur la base des cours notés le dernier vendredi du mois.

*Italie*: revenu moyen (avant déduction de l'impôt à la source), calculé sur la base de l'hypothèse que le dividende de l'année précédente reste inchangé.

*Pays-Bas*: moyenne pondérée du rendement brut effectif en fin de période, calculé pour les actions des sociétés néerlandaises multinationales et résidentes qui sont cotées à la bourse d'Amsterdam.

*Royaume-Uni*: rendement des cinq cents actions dont les cours sont pris en compte par l'indice du Financial Times.

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

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

## 5. Indice du cours des actions

Trois indices sont publiés sous cette rubrique (la base étant 1985 = 100 dans tous les cas). Les moyennes annuelles et trimestrielles constituent les moyennes arithmétiques des moyennes mensuelles.

### 5.1. Indice des cours des actions

Il s'agit de l'indice traditionnel des cours des actions, établi sur la base des indices nationaux et calculé en base 1985 = 100

### 5.2. Indice des cours des actions (aux prix constants)

Un indice des cours des actions aux prix constants est établi sur la base des indices nationaux traditionnels, déflatés à l'aide de l'indice des prix à la consommation. (En Irlande, il n'existe qu'un indice trimestriel des prix à la consommation, de sorte que les chiffres mensuels sont des estimations, obtenus par interpolation linéaire des données trimestrielles).

Cet indice met en évidence l'évolution, exprimée en pouvoir d'achat intérieur, de la valeur d'un portefeuille constitué en 1985.

### 5.3. Indice des cours des actions (en écus)

Cet indice est calculé aux taux de change courants. Le portefeuille de titres représenté par l'indice traditionnel en base 1985 = 100 est converti en écus en le divisant par l'indice du cours de change en ECU (c'est-à-dire que l'on suit la démarche inverse de celle appliquée pour la série III.6.3.1 du chapitre «statistiques courantes»).

Cet indice montre l'évolution, exprimée en pouvoir d'achat international à l'égard de l'écu, d'un portefeuille de titres constitué en 1985.

Remarques par pays:

*Belgique*: indice pondéré d'actions fréquemment négociées de sociétés ayant leur siège en Belgique. L'indice se réfère au marché au comptant.

*Danemark*: indice des actions figurant sur la «liste principale des sociétés» de la Bourse de Copenhague. Pour l'établissement de l'indice, les sociétés sont réparties entre les groupes suivants : banques, transports maritimes, industrie, commerce, assurances et autres transports.

*République fédérale d'Allemagne*: l'indice est basé sur un échantillon qui couvre quelque 90% des actions ordinaires de sociétés dont le siège social se trouve en République fédérale d'Allemagne.

*Grèce*: indice général 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**

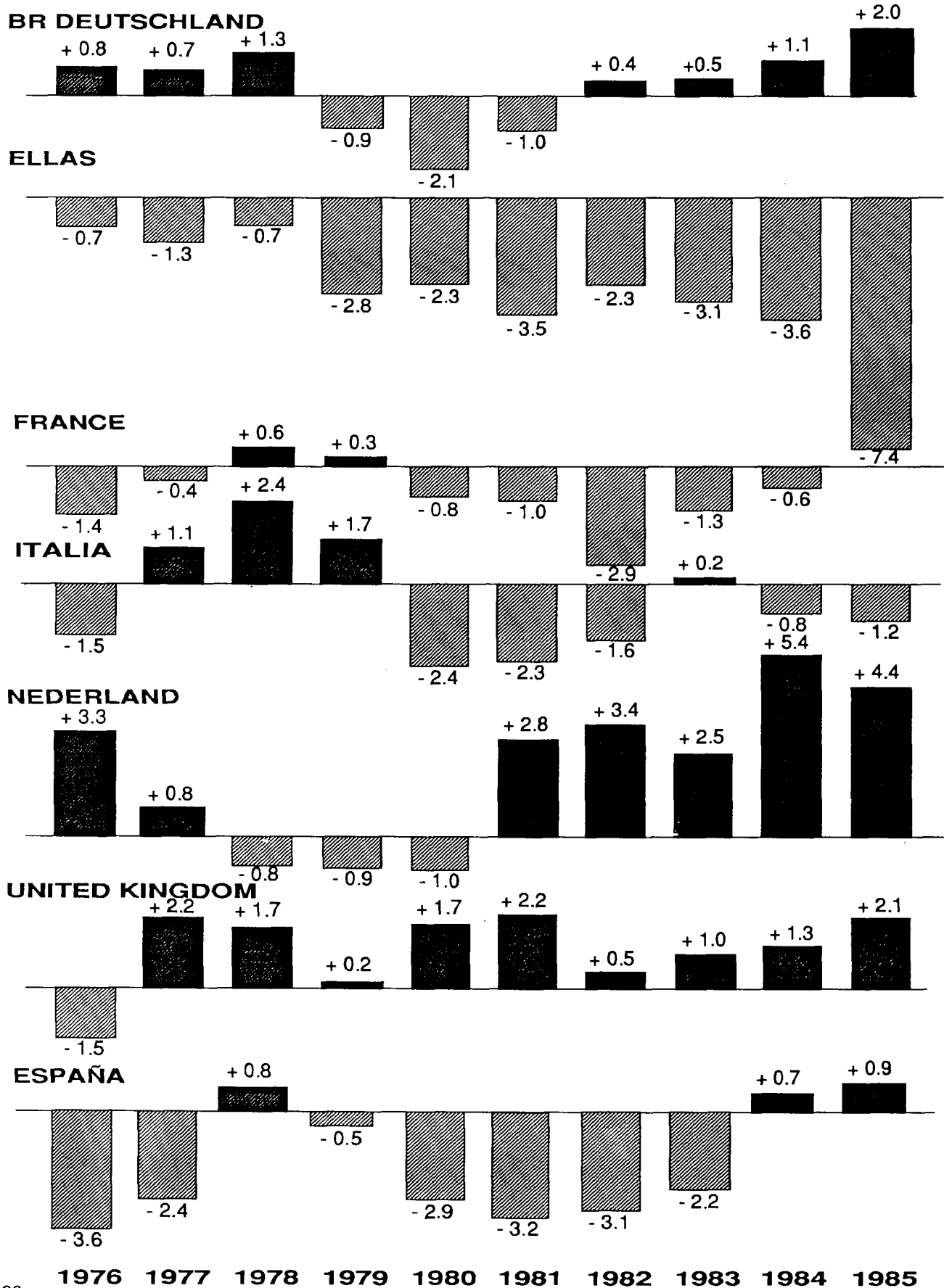
# 1. FINANCIAL ACCOUNTS

# 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
	<b>1.2. NATIONAL ECONOMY</b>						<b>1.2. ECONOMIE NATIONALE</b>					
	<b>CHANGE IN FINANCIAL ASSETS</b>						<b>VARIATION DES CREANCES</b>					
	<i>MIO ECU</i>											
BR DEUTSCHLAND	14334	23204	11936	14167	17877	15943	16917	36437	52450	79213	61962	58229
ELLAS	247	190	289	344	228	111	48.8	345	379	:	:	:
ESPANA	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	20363	17752	5795	8902	10272	:
NEDERLAND	6538	7461	9276	13081	15885	7742	10745	17221	9944	13605	18377	:
UNITED KINGDOM	33941	33065	56693	67166	85574	49585	49915	46623	76010	125111	:	:
	<b>OF WHICH: CURRENCY AND SIGHT DEPOSITS</b>						<b>DONT: NUMERAIRE ET DEPOS A VUE</b>					
	<i>IN FOREIGN CURRENCY</i>						<i>EN DEVISES ETRANGERES</i>					
	<i>%</i>											
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	:	:	:
ESPANA	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	-	1.0	6.7	-1.0	-0.6	29.6	:
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	:	:
	<b>SHORT, MEDIUM AND LONG TERM LOANS</b>						<b>CREDITS A COURT, MOYEN, LONG TERME</b>					
	<i>%</i>											
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	:	:	:
ESPANA	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	-	53.0	62.0	189	10.1	2.6	:
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	:	:
	<b>CHANGE IN FINANCIAL LIABILITIES</b>						<b>VARIATION DES ENGAGEMENTS</b>					
	<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	:	:	:
ESPANA	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	18642	20875	10700	6301	11570	:
NEDERLAND	5761	8297	10292	14291	12342	2929	6430	8371	2447	6043	15768	:
UNITED KINGDOM	29151	28685	56128	60803	75307	47099	44587	39619	65507	112370	:	:
	<b>NET CHANGE IN ASSETS AND LIABILITIES</b>						<b>VARIATION NETTE: CREANCES ET ENGAGEMENT</b>					
	<i>MIO ECU</i>											
BR DEUTSCHLAND	3043	6596	-4815	-10811	-4475	3535	5166	10473	20038	38408	37324	40441
ELLAS	-291	-172	-777	-671	-1168	-894	-1201	-1521	-3179	:	:	:
ESPANA	-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	1721	-3123	-4905	2601	-1298	:
NEDERLAND	777	-836	-1017	-1210	3543	4813	4315	8850	7497	7562	2608	:
UNITED KINGDOM	4790	4380	565	6363	10267	2485	5329	7004	10503	12741	:	:
	<b>NET CHANGE / GDP</b>						<b>VARIATION NETTE / PIB</b>					
	<i>%</i>											
BR DEUTSCHLAND	0.7	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	:	:	:
ESPANA	-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	0.4	-0.7	-1.0	:	:	:
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
	<b>1.3. HOUSEHOLDS AND PRIVATE NON-PROFIT INSTITUTIONS</b>						<b>1.3. MENAGES ET ADMINISTRATIONS PIVEES</b>					
	CHANGE IN FINANCIAL ASSETS						VARIATION DES CREANCES					
	<i>MIO ECU</i>											
BR DEUTSCHLAND	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	70122	80722	79505	85331	94085	..
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	39.2	39.3	37.8	34.4	31.1	..
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	51.9	50.5	45.4	36.6	59.8	..
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	3620	4924	6449	7375	7146	..
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	27.7	36.1	44.5	40.2	12.1	..
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	72.3	63.9	55.5	59.8	87.9	..
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
	<b>1.4. NON-FINANCIAL CORPORATE AND QUASI CORPORATE ENTERPRISES</b>						<b>1.4. SOCIETES ET QUASI-SOCIETES NON FINANCIERES</b>					
	<b>CHANGE IN FINANCIAL ASSETS</b>					<b>MIO ECU</b>		<b>VARIATION DES CREANCES</b>				
BR DEUTSCHLAND	14632	19886	18054	17899	22169	19790	29716	28211	25980	28184	28814	39115
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ESPANA	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
FRANCE	11887	8126	13661	12926	17653	15711	21794	30155	22143	36339	61422	66227
ITALIA	7440	14841	22306	10293	20054	17285	24171	28450	23853	35238	25187	..
NEDERLAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	9076	12021	14123	14229	23274	15495	23860	17429	19252	24083	..	..
	<b>OF WHICH: DEPOSITS AND SECURITIES</b>					<b>%</b>		<b>DONT: DEPOTS ET TITRES</b>				
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	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ESPANA	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
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	60.5	54.7	63.2	57.8	65.9	..
NEDERLAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	44.1	56.3	27.5	74.9	37.8	56.2	43.9	54.0	74.5	77.6	..	..
	<b>CHANGE IN FINANCIAL LIABILITIES</b>					<b>MIO ECU</b>		<b>VARIATION DES ENGAGEMENTS</b>				
BR DEUTSCHLAND	35068	39154	53846	61029	60643	49697	57410	59698	54040	43159	43117	54078
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ESPANA	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
FRANCE	28786	24839	30090	39374	42417	47809	44630	42799	33443	43588	73170	80914
ITALIA	21901	23865	27993	34217	38687	34667	44807	48978	47131	45308	40833	..
NEDERLAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	10413	11413	21372	20104	20202	14692	15821	13833	21001	20715	..	..
	<b>OF WHICH: SHORT TERM LOANS</b>					<b>%</b>		<b>DONT: CREDITS A COURT TERME</b>				
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	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ESPANA	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
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	35.7	50.2	44.3	27.6	35.5	..
NEDERLAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	47.1	53.3	62.4	50.1	85.1	30.7	45.2	87.8	52.0	35.5	..	..
	<b>MEDIUM AND LONG TERM LOANS AND LONG TERM BONDS</b>					<b>%</b>		<b>CREDITS A MOYEN ET A LONG TERME ET OBLIGATIONS</b>				
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	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ESPANA	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
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	24.7	18.6	20.5	35.4	37.9	..
NEDERLAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	37.2	35.4	26.1	38.1	-14.4	28.8	31.6	-29.7	9.1	6.8	..	..
	<b>SHARES AND OTHER EQUITIES</b>					<b>%</b>		<b>ACTIONS ET AUTRES PARTICIPATIONS</b>				
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	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ESPANA	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
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	33.8	25.0	27.4	28.5	15.7	..
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
	<b>1.5. GENERAL GOVERNMENT</b>						<b>1.5. ADMINISTRATIONS PUBLIQUES</b>					
	CHANGE IN FINANCIAL ASSETS						VARIATION DES CREANCES					
	<i>MIO ECU</i>											
BR DEUTSCHLAND	3629	5954	3226	5249	7558	6553	5822	6367	10147	9337	8800	8875
ELLAS	716	954	514	705	1275	2660	-574	888	215	:	:	:
ESPANA	2317	1573	1978	2128	3139	5447	7794	8193	4927	2826	2784	:
FRANCE	6934	8318	8220	8158	7744	21911	8378	14097	13709	5192	18963	1904
ITALIA	5040	11190	5777	7490	4036	11516	14838	8865	11173	6732	3864	:
NEDERLAND	1886	2093	1310	2811	2179	2620	3243	3188	3994	727	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	:	:	:
ESPANA	3749	2988	6073	6329	10435	14419	16732	20801	20931	16801	13616	:
FRANCE	9793	15296	11089	7156	17187	36079	26178	31583	33528	25569	33931	12882
ITALIA	19051	31500	29268	30647	52652	54967	66094	71698	82830	75562	75827	:
NEDERLAND	3467	4057	5015	8169	9325	11534	12329	11729	12053	10202	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	:	:	:
ESPANA	0.0	0.0	0.0	0.0	2.8	5.3	57.0	89.8	52.7	37.3	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	12.4	9.4	11.0	8.8	24.2	:
NEDERLAND	1.4	2.9	12.6	14.6	8.5	4.5	-0.8	-2.7	-0.8	-5.9	-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	:	:	:
ESPANA	5.4	12.2	17.4	13.0	12.3	17.8	5.7	4.9	13.0	86.1	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	77.4	63.7	77.4	79.1	49.4	:
NEDERLAND	20.3	14.7	15.2	23.7	34.0	53.7	65.9	72.5	48.8	31.0	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	:	:	:
ESPANA	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
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	-0.4	15.8	3.0	2.2	9.6	:
NEDERLAND	-1.5	20.0	9.3	15.5	-1.0	-8.9	-6.5	-3.6	2.5	15.2	-0.9	:
UNITED KINGDOM	-2.7	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	:	:	:
ESPANA	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
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	4.5	5.5	4.3	0.7	3.8	:
NEDERLAND	69.7	56.4	60.9	47.1	61.8	49.9	42.4	33.8	49.2	59.7	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
	<b>1.6 CREDIT INSTITUTIONS</b>						<b>1.6. INSTITUTIONS DE CREDIT</b>					
	<b>CHANGE IN FINANCIAL ASSETS</b>						<b>VARIATION DES CREANCES</b>					
	<i>MIO ECU</i>											
BR DEUTSCHLAND	55360	78249	63830	63156	69494	68957	72226	71422	78911	90523	88372	72108
ELLAS	4281	4468	4186	5000	8650	10484	4333	8937	8408	:	:	:
ESPAÑA	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	69575	73611	69354	73050	53108	:
NEDERLAND	15750	19718	18058	19468	15664	8662	10185	15120	7755	11482	11828	:
UNITED KINGDOM	37667	46663	72795	89511	108713	75085	76581	87661	122414	174644	:	:
	<b>OF WHICH: SHORT TERM LOANS</b>						<b>DONT: CREDITS A COURT TERME</b>					
	<i>%</i>											
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	:	:	:
ESPAÑA	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
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	37.1	52.2	35.7	24.7	26.2	:
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	:	:
	<b>MEDIUM AND LONG TERM LOANS</b>						<b>CREDITS A MOYEN ET LONG TERME</b>					
	<i>%</i>											
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	:	:	:
ESPAÑA	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
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	40.3	22.6	51.8	39.7	13.3	:
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	:	:
	<b>LONG TERM BONDS</b>						<b>OBLIGATIONS A LONG TERME</b>					
	<i>%</i>											
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	:	:	:
ESPAÑA	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	17.3	10.6	15.0	32.2	:
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	:	:
	<b>CHANGE IN FINANCIAL LIABILITIES</b>						<b>VARIATIONS DES ENGAGEMENTS</b>					
	<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	:	:	:
ESPAÑA	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	63590	66540	57992	61677	46872	:
NEDERLAND	14922	18448	17446	18421	14309	6789	8596	13096	7404	12752	11126	:
UNITED KINGDOM	37207	46491	74334	89233	105733	76588	75175	79304	115561	165500	:	:
	<b>OF WHICH: DEPOSITS</b>						<b>DONT: DEPOTS</b>					
	<i>%</i>											
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	:	:	:
ESPAÑA	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	59.4	58.9	58.0	49.7	57.4	:
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
	<b>1.7. INSURANCE ENTERPRISES</b>						<b>1.7. SOCIETES D'ASSURANCES</b>					
	<b>CHANGE IN FINANCIAL ASSETS</b>						<b>VARIATION DES CREANCES</b>					
	<i>MIO ECU</i>											
BR DEUTSCHLAND	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	3988	2450	..
ESPANA	710	672	775	1187	1223	1278	569	1245	1394	12663	15181	19185
FRANCE	3495	3995	4417	5189	6089	7173	7578	8865	9707	5363	5808	..
ITALIA	906	1244	3191	1979	2478	2582	2675	3238	4148	11361	10231	..
NEDERLAND	6904	7824	8195	9532	9690	11274	11976	11361	12687	14213	10231	..
UNITED KINGDOM	10127	12503	14717	17028	19971	19705	19693	19085	25819	18781	..	..
	<b>OF WHICH: BILLS AND BONDS</b>						<b>DONT: TITRES ET OBLIGATIONS</b>					
	%											
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	..	..	..
ESPANA	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	65.9	63.6	67.9	68.3	64.5	..
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	..	..
	<b>SHORT TERM LOANS</b>						<b>CREDITS A COURT TERME</b>					
	%											
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	..	..	..
ESPANA	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
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	17.2	15.2	12.2	18.0	11.9	..
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	..	..
	<b>MEDIUM AND LONG TERM LOANS</b>						<b>CREDITS A MOYEN ET LONG TERME</b>					
	%											
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	..	..	..
ESPANA	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
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	5.6	3.7	2.2	0.6	0.4	..
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	..	..
	<b>CHANGE IN FINANCIAL LIABILITIES</b>						<b>VARIATION DES ENGAGEMENTS</b>					
	<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	..	..	..
ESPANA	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	2770	3543	4353	5902	6030	..
NEDERLAND	7308	8077	8714	9753	10105	11909	11638	11341	12864	14194	10198	..
UNITED KINGDOM	9871	11994	15310	19105	23042	24168	25151	28912	31049	28962	..	..
	<b>OF WHICH: INSURANCE TECHNICAL RESERVES</b>						<b>DONT: RESERVES TECHNIQUES D'ASSURANCE</b>					
	%											
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	..	..	..
ESPANA	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	70.5	70.9	70.0	66.3	78.2	..
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

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989
<b>2.1. GDP/M1</b>	<b>2.1. PIB/M1</b>										
(VELOCITY OF CIRCULATION OF MONEY)	(VITESSE DE CIRCULATION DE LA MONNAIE)										
	%										
BELGIQUE/BELGIE	3.70	3.99	3.98	4.16	4.18	4.35	4.48	4.45	4.35	4.45	4.54
DANMARK	4.80	4.89	4.74	4.88	4.45	4.08	3.71	3.32	3.22	3.01	3.04
BR DEUTSCHLAND	5.99	6.21	6.40	6.41	6.09	6.18	6.17	5.93	5.65	5.41	5.40
ESPAÑA	3.98	4.18	4.21	4.30	4.66	4.98	5.02	5.02	4.95	4.58	4.42
ELLAS	6.12	6.14	6.23	6.34	6.69	7.10	7.00	7.24	7.12	7.23	7.01
FRANCE	3.70	3.87	3.90	3.99	4.02	3.94	3.84	3.82	3.83	3.99	4.01
IRELAND	6.26	7.08	7.59	8.40	8.72	8.93	9.29	9.43	9.42	9.20	8.99
ITALIA	2.48	2.68	2.89	3.03	3.06	3.12	3.06	3.06	3.03	3.10	3.15
LUXEMBOURG	3.36	3.49	3.59	3.77	3.90	4.18	4.32	4.44	4.26	4.07	4.05
NEDERLAND	5.09	5.20	5.31	5.29	4.82	4.88	4.77	4.53	4.26	4.15	4.13
PORTUGAL	2.93	2.98	2.98	3.25	3.58	3.95	4.18	4.06	3.73	3.81	4.01
UNITED KINGDOM	:	:	:	:	:	:	9.94	9.85	9.78	9.70	10.87
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	6.78	6.75	7.00	6.82	6.67	6.85	6.68	6.22	5.97	6.21	6.59
NIPPON	3.34	3.59	3.71	3.63	3.67	3.78	3.84	3.73	3.56	3.51	3.57
<b>2.2. NOTES AND COIN/M1</b>	<b>2.2. MONNAIE FIDUCIAIRE/M1</b>										
(CURRENCY RATIO)	(TAUX D ENCAISSE)										
	%										
BELGIQUE/BELGIE	42.02	42.07	41.44	40.14	38.96	38.05	36.52	35.38	34.18	33.33	31.59
DANMARK	15.51	15.53	15.42	18.60	16.95	15.47	14.39	12.42	12.66	12.59	11.26
BR DEUTSCHLAND	32.99	33.86	34.09	33.93	33.38	34.04	33.80	32.81	32.83	33.42	34.29
ESPAÑA	28.62	29.37	29.88	29.49	32.64	33.56	33.94	33.88	34.03	32.98	34.09
ELLAS	68.63	66.47	66.29	64.71	63.80	62.39	62.78	63.00	60.77	59.26	61.59
FRANCE	20.28	19.26	18.54	18.34	18.20	17.29	16.35	15.72	15.45	15.79	15.59
IRELAND	40.13	43.78	44.70	46.22	48.39	47.61	47.47	47.38	51.44	50.87	48.12
ITALIA	14.84	14.95	15.94	16.27	15.75	15.10	14.79	14.65	14.23	14.38	14.72
LUXEMBOURG	36.36	35.43	34.36	32.75	31.25	30.67	29.89	29.72	28.26	25.60	24.02
NEDERLAND	30.82	32.36	32.78	32.20	31.55	32.46	32.11	30.49	30.50	30.77	30.25
PORTUGAL	36.11	34.61	33.25	34.02	34.43	33.58	33.05	31.36	28.59	29.09	29.04
UNITED KINGDOM	:	:	:	:	:	:	35.06	32.95	30.26	29.15	31.34
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	28.16	28.04	27.88	28.05	28.29	28.38	27.80	26.41	25.63	26.45	27.77
NIPPON	21.66	22.80	22.99	23.00	23.51	23.89	24.31	24.62	25.66	26.26	27.79
<b>2.3. M1/M3</b>	<b>2.3. M1/M3</b>										
(LIQUIDITY RATIO)	(TAUX DE LIQUIDITE)										
	%										
BELGIQUE/BELGIE	26.41	24.74	23.58	22.47	21.51	20.48	19.80	19.52	19.27	18.81	18.65
DANMARK	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
BR DEUTSCHLAND	35.47	34.51	32.79	31.87	32.96	32.79	32.57	33.03	33.64	34.71	34.94
ESPAÑA	34.04	31.78	30.53	29.51	27.64	25.85	25.98	29.25	30.78	33.71	35.33
ELLAS	30.40	30.24	27.32	25.45	23.69	21.94	20.82	19.67	18.52	17.53	17.25
FRANCE	40.68	39.68	39.56	39.73	39.59	39.97	40.49	41.28	40.29	38.44	37.94
IRELAND	30.32	27.75	25.86	24.15	22.93	22.93	22.00	22.88	22.87	23.15	24.99
ITALIA	:	46.29	44.11	42.43	42.51	41.89	41.68	42.24	42.58	40.70	:
LUXEMBOURG	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NEDERLAND	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	:	:	:	:	:	:	16.71	15.69	15.06	14.42	11.96
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	21.46	21.57	20.87	18.39	19.36	19.12	19.12	20.03	21.45	20.36	19.66
NIPPON	:	:	19.94	20.39	18.85	18.00	17.41	17.18	17.08	16.74	15.92

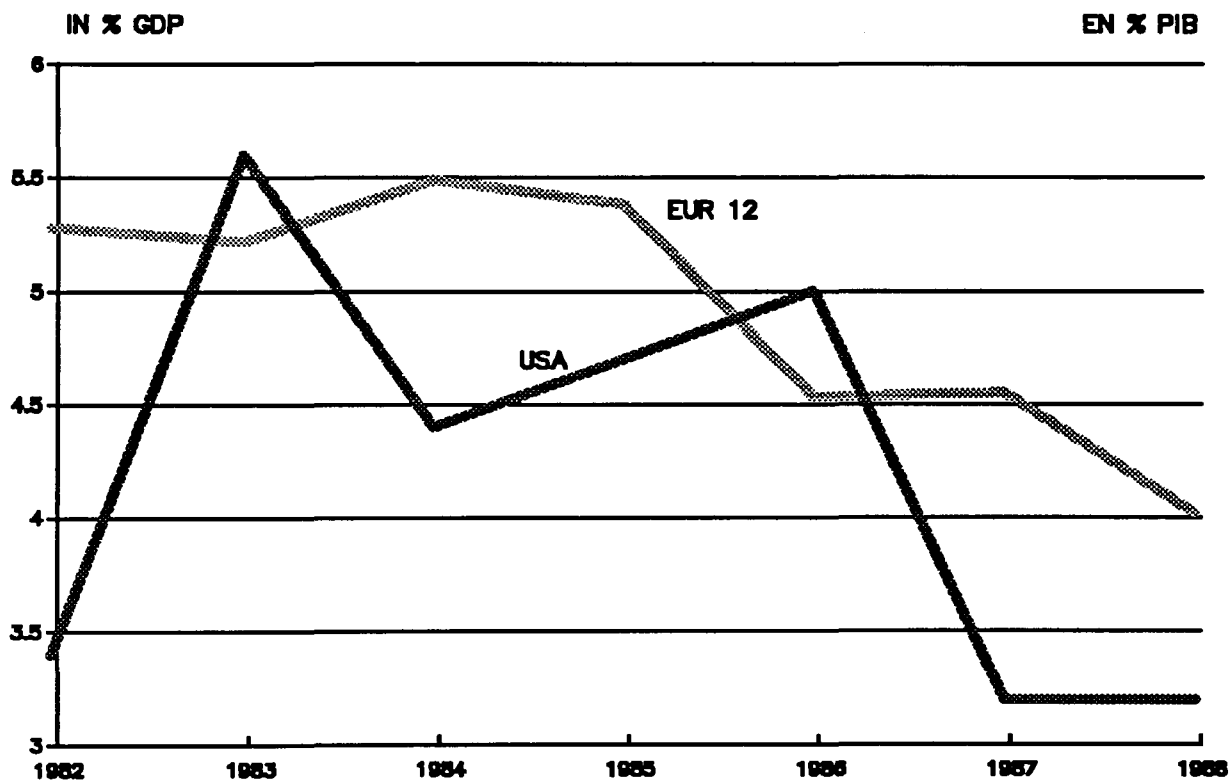
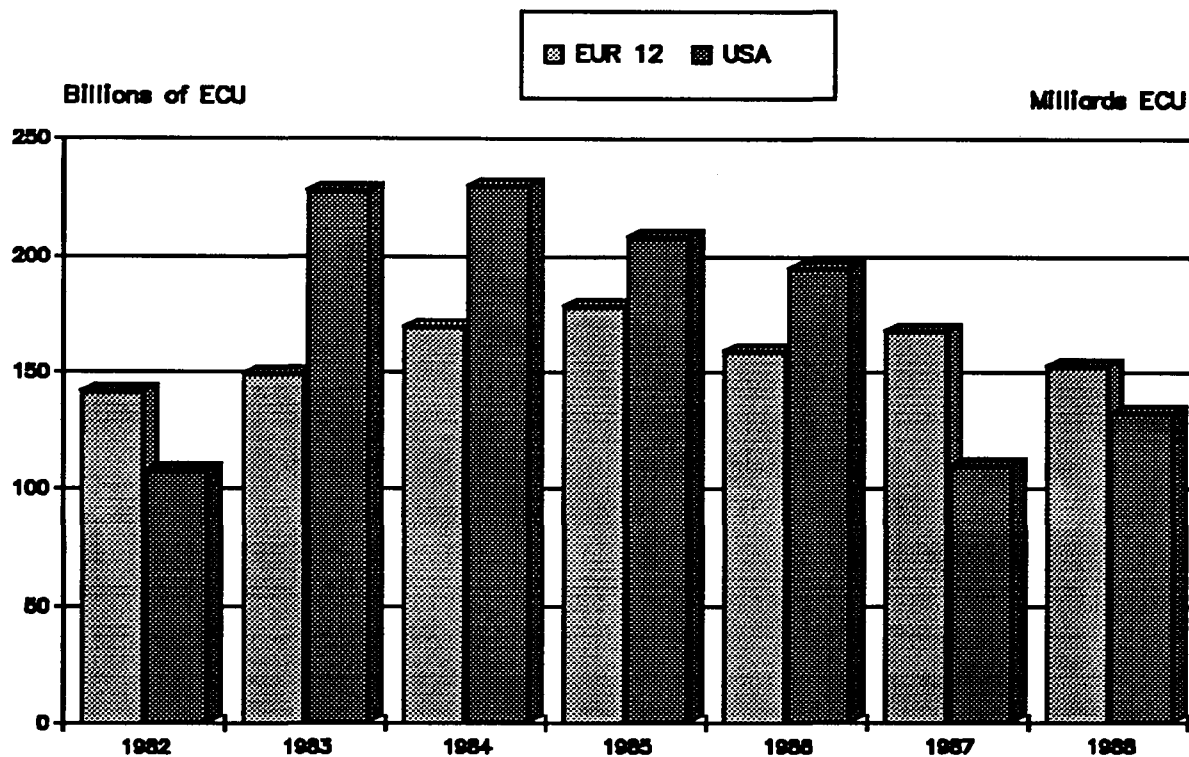
	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	
	<b>3.1. CENTRAL GOVERNMENT BUDGET</b>						<b>3.1. BUDGET DE L'ADMINISTRATION CENTRALE</b>					
	SURPLUS(+) OR DEFICIT(-)						EXCEDENT(+) OU DEFICIT(-)					
	<i>% GDP-PIB</i>											
BELGIQUE/BELGIE	-11.0	-9.4	-13.2	-13.5	-12.8	-12.1	-11.7	-12.1	-8.7	-7.7	-7.5	
DANMARK	:	:	-7.4	-9.7	-9.5	-6.6	-3.1	2.2	1.6	0.4	:	
BR DEUTSCHLAND	-2.9	-3.4	-4.2	-3.9	-1.3	-2.7	-2.1	-2.1	-2.4	-2.5	-1.0	
ELLAS	-4.6	-4.5	-9.8	-7.6	-10.3	-10.6	-14.3	-12.3	-15.3	-16.8	:	
ESPANA	:	:	:	-5.4	-5.2	-5.5	-5.9	-4.7	-3.7	-3.4	-2.5	
FRANCE	-1.2	-1.2	-2.3	-2.4	-4.0	-3.2	-3.4	-2.6	-3.6	-2.1	:	
IRELAND	-13.3	-13.7	-15.8	-15.2	-7.3	-6.3	-7.3	-7.5	-5.9	-1.5	-1.1	
ITALIA	-16.8	-19.0	-16.9	-12.8	-11.5	-12.8	-14.0	-13.1	-12.2	-11.1	-9.3	
LUXEMBOURG	-0.9	-0.5	-1.1	-1.1	-1.3	0.7	0.9	0.2	0.0	0.1	0.3	
NEDERLAND	-3.9	-4.5	-5.8	-3.9	-7.8	-7.7	-5.5	-1.7	-3.6	-4.9	-4.8	
PORTUGAL	-10.9	-10.8	-11.8	-12.0	-10.8	-12.9	-15.8	-13.5	-12.0	:	:	
UNITED KINGDOM	-4.6	-3.8	-4.1	-1.6	-3.2	-2.5	-1.7	-0.6	-0.3	0.8	1.8	
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
UNITED STATES	-0.7	-1.9	-1.6	-3.4	-5.6	-4.4	-4.7	-5.0	-3.2	-3.2	-2.8	
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
	<b>3.2. CENTRAL GOVERNMENT DEBT</b>						<b>3.2. DETTE DE L'ADMINISTRATION CENTRALE</b>					
	<i>% GDP-PIB</i>											
BELGIQUE/BELGIE	51.4	56.7	68.3	79.4	90.1	96.2	103.7	108.7	113.3	115.3	113.8	
DANMARK	24.7	33.7	46.7	59.8	70.1	74.4	71.7	63.9	60.4	60.0	:	
BR DEUTSCHLAND	23.2	25.2	28.7	31.6	33.4	34.5	35.3	35.6	36.4	37.1	36.1	
ELLAS	26.1	25.2	28.8	34.5	36.2	40.7	43.8	43.9	:	:	:	
ESPANA	13.6	15.7	18.9	25.0	31.0	38.0	42.6	43.0	43.4	39.1	:	
FRANCE	16.4	17.0	17.5	17.0	19.2	21.0	22.7	23.6	24.2	26.1	:	
IRELAND	:	:	79.8	85.9	96.3	101.9	108.7	121.1	122.3	121.3	:	
ITALIA	41.8	42.5	48.7	53.6	60.0	65.9	74.4	78.9	83.9	88.5	91.6	
LUXEMBOURG	20.2	19.8	21.1	21.4	23.3	24.3	9.2	9.4	8.0	6.4	5.3	
NEDERLAND	26.7	29.6	33.6	39.2	45.9	50.7	54.6	55.7	58.2	60.8	61.9	
PORTUGAL	42.3	38.1	57.7	62.2	70.5	76.0	78.0	73.7	79.9	82.5	:	
UNITED KINGDOM	44.0	41.4	44.7	42.7	42.3	44.2	44.7	45.2	44.6	42.7	39.0	
EUR 12	:	:	33.8	36.2	40.2	43.7	45.8	47.5	48.8	51.2	:	
UNITED STATES	34.3	34.6	34.2	38.4	42.1	44.7	49.0	53.0	54.5	55.7	57.2	
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
	<b>FOREIGN DEBT</b>						<b>DETTE EXTERIEURE</b>					
	<i>% GDP-PIB</i>											
BELGIQUE/BELGIE	1.8	4.4	10.9	16.5	20.0	23.0	20.9	20.5	20.2	19.7	19.0	
DANMARK	10.3	12.1	14.1	17.0	20.0	17.4	15.1	18.1	18.4	17.2	15.2	
BR DEUTSCHLAND	1.4	2.8	4.3	5.0	5.6	6.0	6.8	8.4	9.0	8.8	9.3	
ELLAS	1.3	1.4	1.5	1.6	2.0	2.3	3.0	5.0	7.0	:	:	
ESPANA	1.0	0.9	1.2	1.8	2.5	3.0	2.6	1.5	1.5	1.7	:	
FRANCE	0.4	0.5	0.5	0.5	0.7	0.7	0.8	0.6	0.6	0.6	:	
IRELAND	19.5	23.6	33.4	39.5	47.5	48.2	47.8	52.2	48.5	44.5	:	
ITALIA	0.8	0.9	1.4	1.8	2.0	2.3	2.3	2.0	2.4	2.7	3.0	
LUXEMBOURG	1.5	1.5	1.2	1.2	1.8	2.1	2.1	3.7	2.7	2.2	1.9	
NEDERLAND	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0	
PORTUGAL	9.2	9.3	18.0	23.5	31.3	34.7	30.5	24.0	21.7	20.8	:	
UNITED KINGDOM	2.2	1.7	1.2	0.9	0.9	0.8	0.8	1.0	1.4	1.0	1.0	
EUR 12	1.5	2.0	2.8	3.3	3.9	4.2	4.2	4.6	4.9	4.7	:	
UNITED STATES	5.0	4.8	4.5	4.8	5.0	5.2	5.7	6.3	6.7	7.5	7.6	
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)

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989
<b>4.1. OFFICIAL DISCOUNT RATES</b>											
<b>4.1. TAUX D'ESCOMPTE OFFICIEL</b>											
%											
BELGIQUE/BELGIE	-1.50	-1.00	3.00	3.00	1.50	3.00	2.25	2.50	1.00	1.25	3.25
DANMARK	-1.00	-2.00	-1.00	1.50	-1.50	-1.00	-0.50	1.50	1.00	0.50	0.00
BR DEUTSCHLAND	-6.00	-5.50	-4.50	-3.50	-4.50	-3.50	-3.50	-2.00	-3.50	-3.00	-1.00
ELLAS	7.00	7.50	8.50	12.00	12.00	12.50	13.00	15.00	14.50	12.50	12.00
ESPANA	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
FRANCE	-2.50	-3.50	-2.50	1.00	1.00	1.50	2.00	4.00	3.50	3.00	2.50
IRELAND	4.40	-0.25	5.15	5.85	3.00	5.90	3.35	7.80	2.35	1.00	4.30
ITALIA	3.00	3.50	7.00	9.50	8.50	8.50	7.50	6.50	6.00	6.00	6.50
LUXEMBOURG	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NEDERLAND	-2.50	-5.00	-3.00	-3.50	-3.50	-3.00	-2.50	-1.00	-2.25	-2.00	0.00
PORTUGAL	6.00	5.00	6.00	10.50	16.50	17.00	11.50	10.50	8.50	7.00	7.50
UNITED KINGDOM	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NIPPON	-5.75	-5.75	-6.50	-3.00	-3.50	-3.00	-2.50	-2.50	-3.50	-4.00	-2.75
<b>4.2. SHORT TERM RATES</b>											
<b>4.2. TAUX D'INTERET A COURT TERME</b>											
%											
BELGIQUE/BELGIE	-3.23	-2.13	-4.91	-0.81	-0.82	-0.75	0.17	-0.16	-1.09	-2.53	-2.23
DANMARK	:	:	:	4.11	2.94	1.25	1.87	2.29	3.22	0.75	0.24
BR DEUTSCHLAND	-5.32	-4.30	-5.12	-3.59	-3.72	-4.68	-2.91	-2.23	-2.94	-3.56	-2.64
ELLAS	:	:	:	:	:	:	8.93	12.98	8.99	8.38	11.00
ESPANA	1.94	2.10	0.18	4.95	10.36	2.37	3.51	4.69	9.41	3.72	5.16
FRANCE	-2.20	-1.51	-1.08	2.61	3.45	1.52	1.84	0.94	1.32	-0.05	-0.16
IRELAND	5.47	3.60	-0.44	5.04	5.90	2.15	3.85	5.04	3.95	0.13	0.10
ITALIA	0.66	3.63	2.93	7.64	9.22	7.06	7.15	6.61	4.67	3.25	3.38
LUXEMBOURG	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NEDERLAND	-2.16	-3.23	-5.37	-4.20	-3.80	-4.44	-1.80	-0.97	-1.50	-3.13	-2.24
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	5.80	4.77	3.61
UNITED KINGDOM	1.12	1.95	-4.32	-1.23	-0.24	-1.94	3.19	2.86	2.27	2.20	4.52
NIPPON	-3.14	-3.36	-6.38	-5.32	-2.70	-4.16	-1.64	-2.01	-3.14	-3.95	-4.36
<b>4.3. LONG TERM RATES</b>											
<b>4.3. TAUX D'INTERET A LONG TERME</b>											
%											
BELGIQUE/BELGIE	0.96	1.39	0.75	1.21	0.96	-0.03	-0.14	-0.22	-0.81	-1.12	0.07
DANMARK	7.18	8.13	6.09	8.53	3.46	1.91	0.49	1.91	2.67	0.59	1.31
BR DEUTSCHLAND	-1.32	-2.31	-2.69	-3.26	-2.95	-4.21	-3.89	-2.23	-2.79	-2.90	-1.54
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	5.13
FRANCE	1.30	2.97	3.22	3.76	3.53	1.42	1.11	0.98	1.58	0.24	0.59
IRELAND	6.32	4.54	4.18	4.82	3.06	2.63	1.93	2.92	2.64	0.51	0.38
ITALIA	5.55	5.56	6.68	8.44	7.67	3.24	2.56	2.78	2.20	1.84	3.44
LUXEMBOURG	-1.96	-3.38	-4.39	-1.88	-1.01	-1.73	-1.22	0.53	-0.67	-1.83	-0.88
NEDERLAND	0.09	-0.67	-1.55	-2.30	-2.61	-3.88	-3.43	-1.78	-2.28	-2.92	-1.35
PORTUGAL	:	10.92	6.08	10.03	15.64	15.56	14.66	9.73	6.72	4.90	6.18
UNITED KINGDOM	4.25	2.98	1.67	0.65	-0.04	-1.29	-0.17	1.73	0.87	0.39	1.01
NIPPON	-8.74	-1.68	-4.41	-4.18	-3.42	-5.18	-4.41	-3.20	-4.42	-4.70	-3.52



#### 4. INTEREST RATES

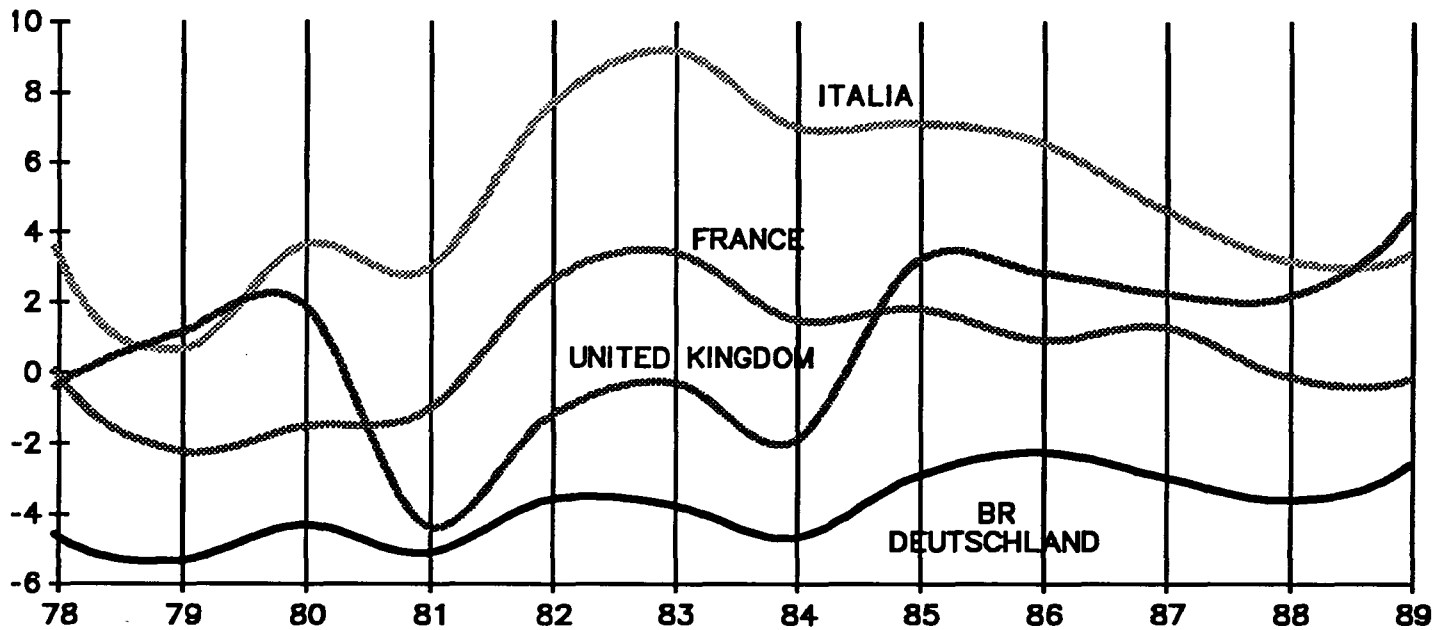
#### 4. TAUX D'INTERET

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.

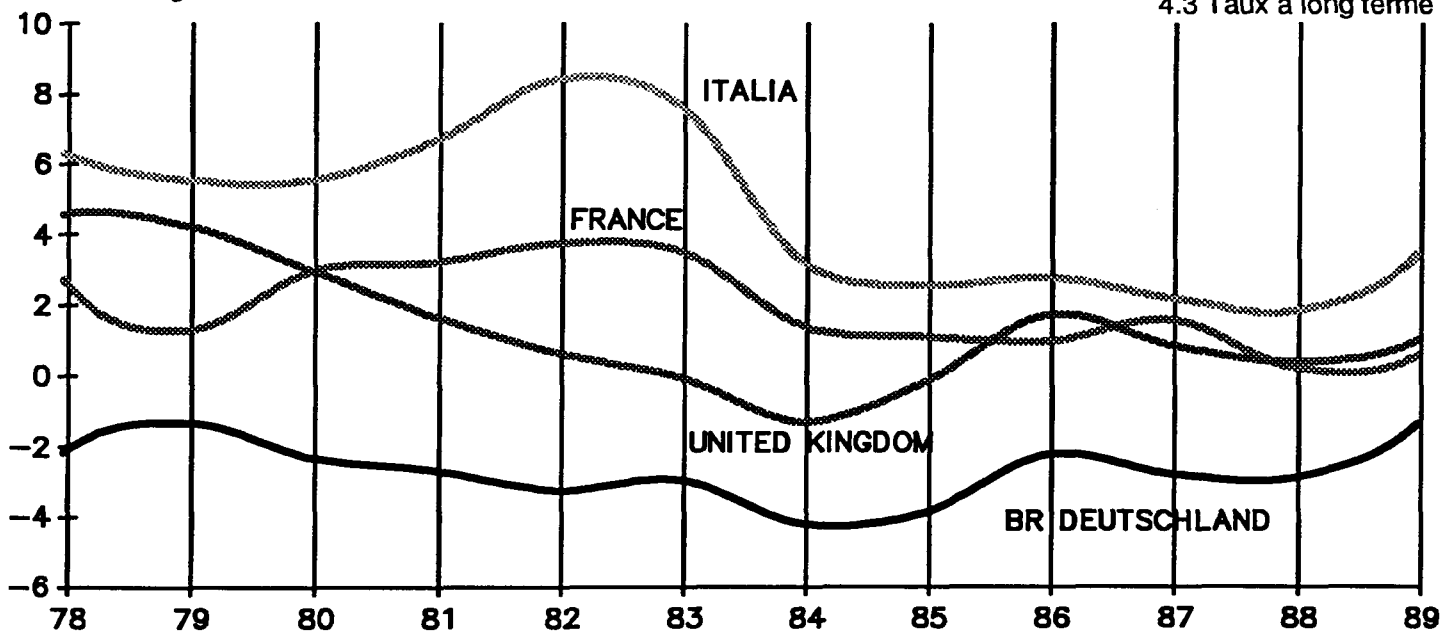
4.2 Short-term rates.

4.2 Taux à court terme



4.3 Long-term rates

4.3 Taux à long terme



**5. EXCHANGE RATES AND GDP PURCHASING POWER PARITIES**

**5. TAUX DE CHANGE ET PARITES DE POUVOIR D'ACHAT DU PIB**

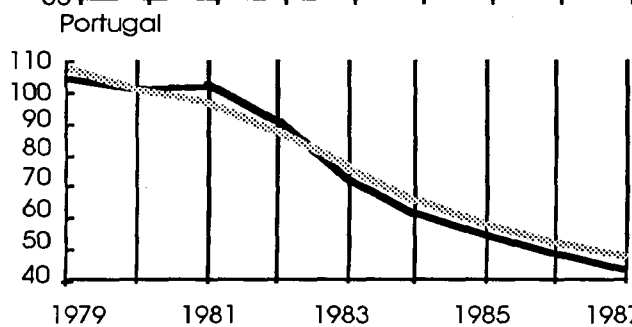
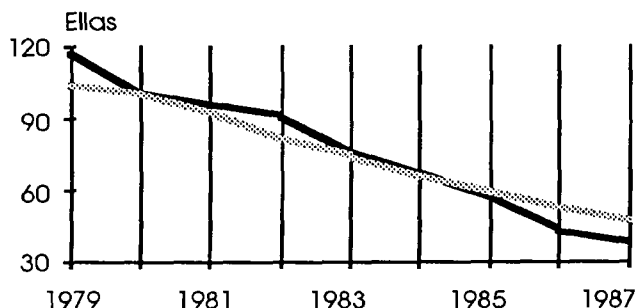
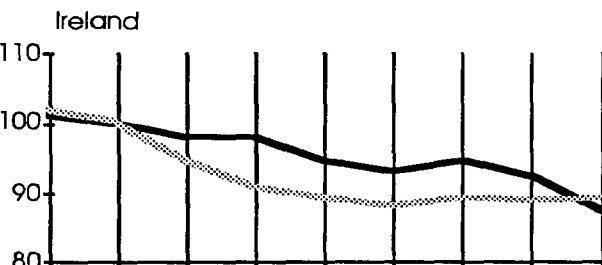
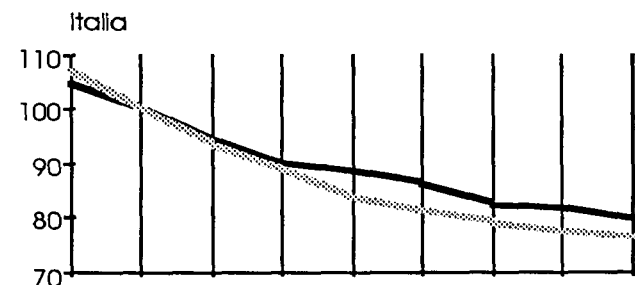
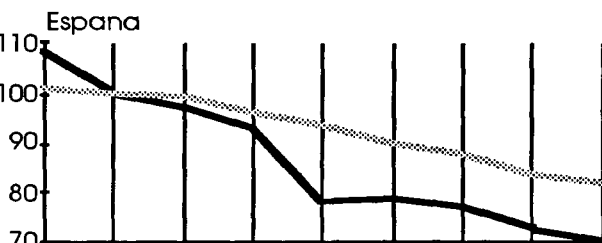
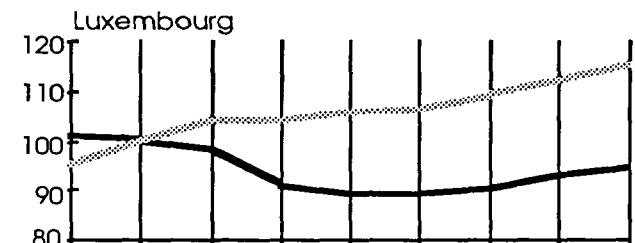
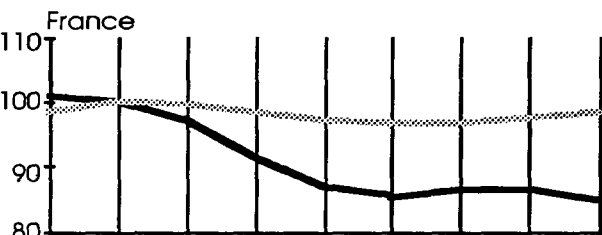
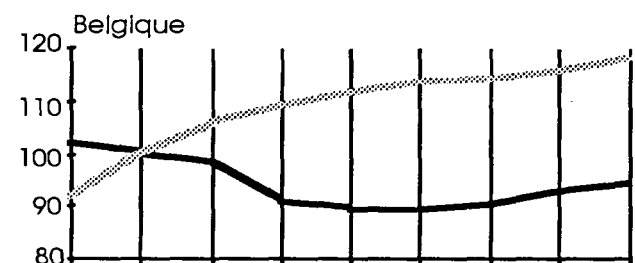
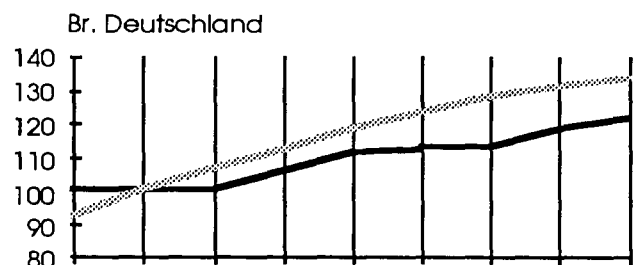
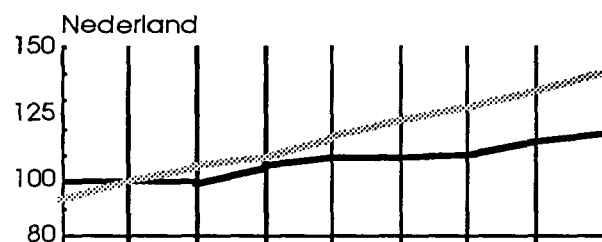
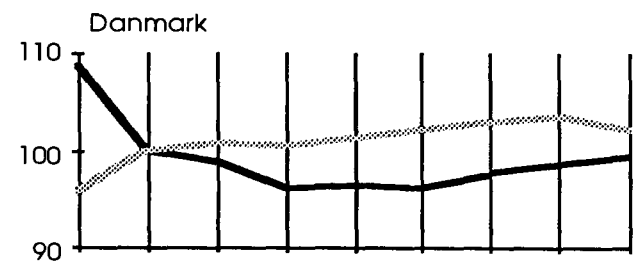
	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989
<b>5.1. INDEX OF EXCHANGE RATES</b>											
1 UNIT OF NATIONAL CURRENCY = ... ECU						5.1. INDICE DES TAUX DE CHANGE					
						1 UNITE DE MONNAIE NATIONALE = ... ECU					
<i>1985 = 100</i>											
BELGIE/BELGIE	111.83	110.62	108.75	100.60	98.87	98.85	100.00	102.54	104.36	103.42	103.54
DANMARK	111.28	102.43	101.19	98.34	98.63	98.44	100.00	101.04	101.72	100.84	99.62
BR DEUTSCHLAND	88.67	88.19	88.56	93.68	98.05	99.48	100.00	104.61	107.47	107.31	107.56
ELLAS	205.09	175.95	168.85	159.45	133.32	117.86	100.00	75.78	66.66	62.11	58.19
ESPAÑA	140.22	129.50	125.59	120.09	101.21	101.91	100.00	93.80	90.68	93.69	98.87
FRANCE	116.58	115.77	112.50	105.84	100.43	98.89	100.00	99.97	98.07	96.57	96.74
IRELAND	106.85	105.80	103.49	103.72	100.08	98.54	100.00	97.67	92.23	92.19	92.04
ITALIA	127.01	121.62	114.51	109.24	107.15	104.67	100.00	98.90	96.75	94.06	95.72
LUXEMBOURG	111.83	110.62	108.75	100.60	98.87	98.85	100.00	102.54	104.36	103.42	103.54
NEDERLAND	91.37	90.95	90.49	96.03	98.96	99.51	100.00	104.58	107.57	107.55	107.53
PORTUGAL	194.13	186.92	189.74	167.80	132.81	112.38	100.00	88.45	79.93	76.39	74.91
UNITED KINGDOM	91.13	98.56	106.70	105.07	100.35	99.65	100.00	88.00	83.58	88.63	87.56
EUR 12											
UNITED STATES	99.15	98.68	103.28	104.01	103.30	101.08	100.00	103.99	103.02	102.59	103.59
NIPPON	60.38	57.58	73.55	74.08	85.46	96.51	100.00	109.39	108.32	119.11	118.89
<b>5.2. INDEX OF GDP PURCH. POWER PARITIES</b>											
1 UNIT OF NATIONAL CURRENCY = ... PPS						5.2. INDICE DES PAR. DE PDUV. D'ACHAT DU PIB					
						1 UNITE DE MONNAIE NATIONALE = ... PPA					
<i>1985 = 100</i>											
BELGIE/BELGIE	80.69	87.94	92.77	95.63	97.89	99.73	100.00	101.92	104.20	107.20	109.09
DANMARK	92.74	96.80	97.49	97.38	98.08	99.27	100.00	101.24	100.37	99.88	100.99
BR DEUTSCHLAND	72.13	77.82	82.80	87.71	92.00	96.73	100.00	102.48	104.55	107.81	110.11
ELLAS	174.80	167.97	155.42	137.23	125.00	111.02	100.00	88.97	80.02	72.88	66.49
ESPAÑA	115.05	113.90	112.77	109.35	106.28	102.32	100.00	95.10	93.42	92.33	90.24
FRANCE	101.68	103.24	102.71	101.51	100.33	99.84	100.00	100.50	101.68	102.89	104.48
IRELAND	113.77	112.08	105.79	101.34	99.34	99.18	100.00	100.00	101.34	102.90	103.43
ITALIA	136.26	127.61	119.47	113.48	107.00	102.74	100.00	98.19	96.62	95.26	94.03
LUXEMBOURG	86.12	90.45	93.99	93.99	95.24	97.56	100.00	104.05	109.42	110.43	112.50
NEDERLAND	73.36	78.52	82.49	85.83	91.38	95.93	100.00	104.95	109.84	112.77	116.48
PORTUGAL	189.69	177.49	166.77	152.49	133.33	114.76	100.00	88.04	81.66	76.35	71.32
UNITED KINGDOM	97.93	92.56	92.20	94.60	97.53	99.58	100.00	101.72	100.85	98.95	97.33
EUR 12											
UNITED STATES	82.17	85.10	86.25	89.39	93.81	96.75	100.00	102.84	103.73	104.91	105.44
NIPPON	66.31	72.27	77.73	84.09	90.69	95.36	100.00	103.35	107.56	112.12	115.63
<b>5.3. DIFFERENCE: EXCHANGE RATE - INTERNAL</b>											
PURCHASING POWER OF THE CURRENCY (%PPS)						5.3. DIFFERENCE: TAUX DE CHANGE - PARITE					
						DE POUVOIR D'ACHAT INTERNE (%PPA)					
%											
BELGIE/BELGIE	-20.69	-14.29	-8.98	-0.52	0.35	0.92	-1.09	-3.89	-4.98	-1.68	0.55
DANMARK	-25.51	-17.17	-16.44	-15.86	-18.07	-18.00	-19.59	-21.24	-23.66	-23.64	-21.28
BR DEUTSCHLAND	-20.36	-15.25	-11.12	-12.87	-15.31	-13.36	-11.89	-15.62	-17.53	-15.12	-12.86
ELLAS	25.26	37.97	31.25	20.32	27.00	25.96	34.31	51.82	52.77	48.75	45.02
ESPAÑA	21.16	27.57	28.72	28.04	43.05	34.94	33.11	31.69	31.70	25.55	16.51
FRANCE	-10.96	-10.71	-9.52	-6.77	-5.92	-6.22	-8.14	-9.68	-8.37	-6.15	-4.36
IRELAND	14.99	12.21	7.15	0.31	-1.15	-1.09	-2.83	-2.57	2.72	3.98	5.25
ITALIA	30.04	24.80	22.82	19.72	11.61	8.26	9.23	5.86	4.82	5.94	2.84
LUXEMBOURG	-12.53	-8.90	-4.70	1.03	0.88	2.02	2.21	1.38	3.11	4.65	7.15
NEDERLAND	-13.42	-8.70	-4.56	-8.41	-8.22	-5.41	-2.96	-4.80	-4.67	-2.44	1.50
PORTUGAL	109.73	99.73	82.90	86.50	100.05	99.23	93.32	87.89	89.57	84.78	76.20
UNITED KINGDOM	21.83	4.60	-4.70	-2.99	1.57	3.01	2.01	15.67	18.43	9.20	7.76
EUR 12											
UNITED STATES	22.93	26.88	2.05	-9.12	-15.96	-24.17	-25.04	-2.81	13.12	16.85	8.50
NIPPON	-1.96	9.90	-8.87	-4.19	-13.05	-20.11	-20.04	-26.17	-23.65	-27.82	-26.35

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

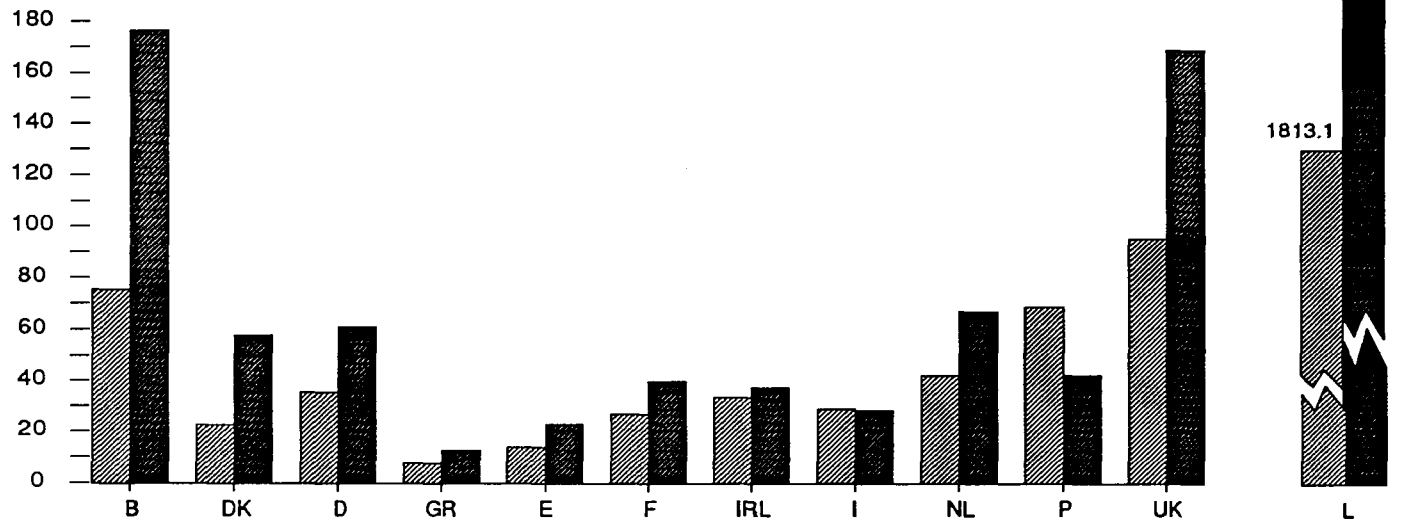
	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
	<b>6.1. ASSETS / GDP</b>					<b>6.1. CREANCES / PIB</b>					
	%										
UEBL/BLEU	75.5	90.0	110.1	130.8	139.7	151.7	163.3	157.3	157.2	162.0	176.5
DANMARK	22.7	24.4	25.6	28.6	28.5	33.4	37.4	43.8	41.9	48.2	57.8
BR DEUTSCHLAND	35.6	37.2	41.5	42.3	45.7	47.3	51.0	51.2	54.1	55.8	61.2
ELLAS	8.0	10.8	13.1	11.8	11.1	12.1	12.9	13.4	11.5	12.2	12.9
ESPAÑA	14.1	15.5	16.5	23.7	23.1	23.5	27.1	23.4	21.5	21.8	23.0
FRANCE	27.0	32.3	38.6	39.0	40.4	43.6	45.5	39.0	36.9	38.1	40.0
IRELAND	33.7	28.3	31.3	29.4	28.1	32.7	32.5	29.2	28.3	33.0	37.5
ITALIA	29.1	32.8	33.0	31.6	29.6	31.6	32.6	29.1	27.5	27.2	28.4
LUXEMBOURG	1813.1	2222.3	2506.2	3142.4	3288.1	3341.5	3320.5	3195.8	3174.6	3379.5	3587.3
NEDERLAND	42.0	52.1	62.5	64.1	65.7	67.3	69.3	63.2	61.3	62.0	67.3
PORTUGAL	·	69.1	66.0	48.2	58.5	56.6	51.7	45.7	39.1	42.4	42.5
UNITED KINGDOM	95.7	99.5	99.0	128.2	150.1	160.8	193.9	170.3	195.8	172.1	169.4
EUR 12	·	·	·	·	·	·	·	·	·	·	·
UNITED STATES	·	·	·	·	·	·	·	·	·	·	·
NIPPON	·	·	·	·	·	·	·	·	·	·	·
	<b>6.2. LIABILITIES / GDP</b>					<b>6.2. ENGAGEMENTS / PIB</b>					
	%										
UEBL/BLEU	63.8	74.3	94.6	124.2	134.3	156.0	164.9	163.2	162.4	170.5	193.0
DANMARK	41.7	48.7	52.2	59.8	64.1	72.1	77.9	84.3	82.4	86.8	98.4
BR DEUTSCHLAND	24.6	25.8	28.6	31.5	32.7	33.6	35.5	38.3	40.2	38.6	39.6
ELLAS	18.5	18.5	17.5	20.5	23.9	26.0	32.1	49.8	45.2	41.5	39.7
ESPAÑA	23.0	23.3	27.4	33.7	34.3	36.6	38.2	32.3	27.6	28.1	30.5
FRANCE	19.2	20.6	25.4	31.1	34.7	40.5	43.9	35.8	31.9	33.4	37.6
IRELAND	44.1	47.9	67.5	82.3	94.7	108.8	110.4	104.2	111.1	106.6	103.4
ITALIA	23.1	21.7	23.9	28.9	27.5	29.9	32.2	31.4	29.1	28.6	31.2
LUXEMBOURG	1671.0	2067.9	2332.0	2911.8	3073.9	3043.9	3022.7	2837.2	2780.8	2948.6	3158.4
NEDERLAND	30.0	34.0	40.8	45.7	44.7	45.2	47.0	43.0	42.7	44.8	48.6
PORTUGAL	·	38.9	38.1	49.4	66.5	84.7	91.5	75.9	56.6	50.8	48.9
UNITED KINGDOM	96.1	93.1	91.6	116.4	134.9	142.9	169.3	147.2	164.4	149.7	148.7
EUR 12	·	·	·	·	·	·	·	·	·	·	·
UNITED STATES	·	·	·	·	·	·	·	·	·	·	·
NIPPON	·	·	·	·	·	·	·	·	·	·	·
	<b>6.3. NET POSITION / GDP</b>					<b>6.3. POSITION NETTE / PIB</b>					
	%										
UEBL/BLEU	11.7	15.8	15.6	6.6	5.4	-4.2	-1.5	-5.9	-5.2	-8.6	-16.5
DANMARK	-18.9	-24.3	-26.7	-31.2	-35.6	-38.7	-40.4	-40.4	-40.5	-38.6	-40.7
BR DEUTSCHLAND	11.0	11.4	12.9	10.8	13.1	13.6	15.5	12.9	13.9	17.3	21.6
ELLAS	-10.6	-7.7	-4.4	-8.7	-12.9	-13.9	-19.2	-36.4	-33.7	-29.3	-26.8
ESPAÑA	-8.9	-7.8	-10.9	-9.9	-11.2	-13.0	-11.1	-8.9	-6.1	-6.2	-7.5
FRANCE	7.7	11.7	13.2	7.9	5.8	3.2	1.6	3.2	5.0	4.6	2.4
IRELAND	-10.4	-19.6	-36.2	-52.9	-66.6	-76.1	-77.9	-75.0	-82.8	-73.7	-65.8
ITALIA	6.0	11.1	9.1	2.7	2.2	1.7	0.4	-2.2	-1.5	-1.4	-2.8
LUXEMBOURG	142.2	154.3	174.2	230.6	214.2	297.7	297.8	358.6	393.8	430.9	428.9
NEDERLAND	12.0	18.0	21.7	18.5	21.1	22.1	22.3	20.2	18.6	17.2	18.6
PORTUGAL	·	30.2	27.9	-1.2	-8.1	-28.1	-39.8	-30.1	-17.5	-8.4	-6.5
UNITED KINGDOM	-0.4	6.5	7.4	11.8	15.2	17.9	24.7	23.1	31.4	22.4	20.7
EUR 12	·	·	·	·	·	·	·	·	·	·	·
UNITED STATES	·	·	·	·	·	·	·	·	·	·	·
NIPPON	·	·	·	·	·	·	·	·	·	·	·

**6. POSITION VIS-A-VIS THE REST OF THE WORLD IN % GDP**

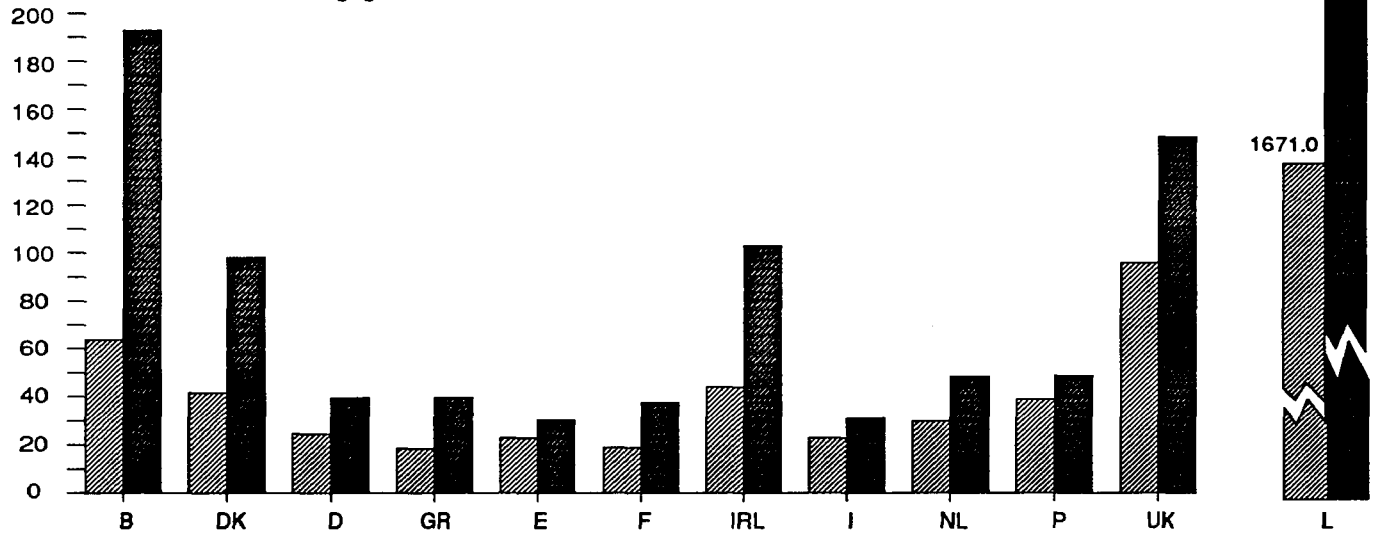
**6. POSITION VIS-A-VIS DU RESTE DU MONDE EN % DU PIB**



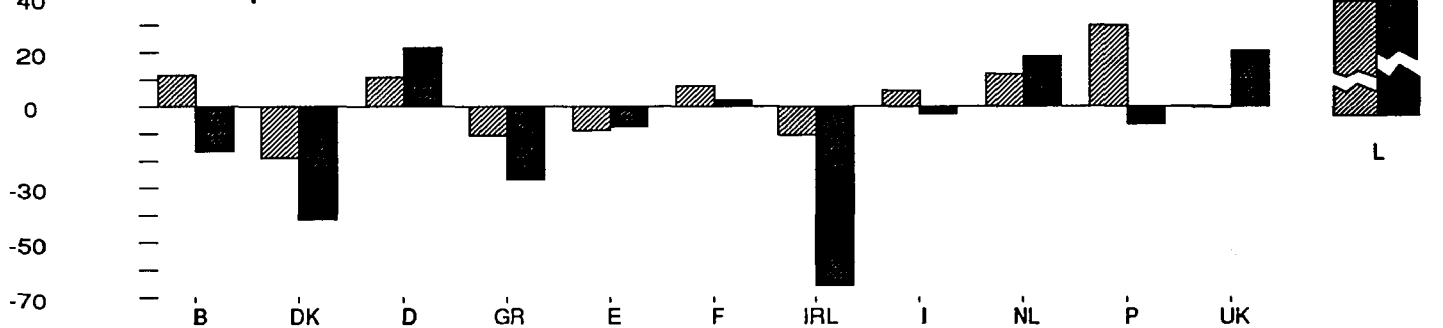
**% Assets / GDP - Créances / PIB**



**% Liabilities / GDP - Engagements / PIB**



**% Net position / GDP - Position nette / PIB**



**7. FOREIGN OFF. RESERVES**  
(MONETARY GOLD EXCLUDED)

**7. RESERVES EXTERIEURES OFF.**  
(OR MONETAIRE EXCLU)

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989
<b>7.1. ANNUAL VARIATION OF RESERVES</b>											
<b>7.1. VARIATION ANNUELLE DES RESERVES</b>											
%											
UEBL/BLEU	30.9	25.1	8.7	-25.9	36.9	2.7	8.3	-12.7	21.7	17.1	16.7
DANMARK	35.7	-28.5	26.3	-15.6	80.0	24.4	21.5	-15.4	47.4	31.6	-25.1
BR DEUTSCHLAND	16.8	0.7	19.9	0.5	18.6	8.3	-5.1	-8.8	16.8	0.1	-7.6
ELLAS	6.8	9.8	16.7	-25.5	0.6	36.4	1.8	1.8	45.2	44.4	1.7
ESPANA	37.8	1.9	10.5	-8.2	-16.3	75.7	14.1	-10.7	40.1	52.0	24.3
FRANCE	89.4	69.1	26.0	-29.0	32.2	24.5	9.3	5.6	-13.1	-7.7	-8.9
IRELAND	-8.8	6.3	24.9	21.6	2.4	19.3	31.5	-24.9	8.4	26.9	-13.5
ITALIA	73.3	24.6	7.8	-8.5	31.5	26.0	-1.2	-27.2	11.3	25.2	45.7
NEDERLAND	25.1	44.3	12.9	6.0	32.6	5.3	-2.7	-7.0	2.5	10.7	9.7
PORTUGAL	42.1	-8.6	1.0	-12.5	7.6	21.2	120.5	8.1	31.6	102.4	63.2
UNITED KINGDOM	-0.5	15.1	1.8	-12.0	-4.5	-3.1	7.7	14.0	55.4	44.0	-1.1
EUR 12	27.4	16.4	15.1	-9.2	19.1	16.4	3.2	-7.7	16.4	17.9	6.6
UNITED STATES	15.3	30.0	99.1	24.0	23.0	17.7	13.6	5.0	-14.8	-5.2	53.8
NIPPON	-15.6	-14.1	57.3	5.5	7.4	17.0	7.8	1.7	61.6	30.0	8.9
<b>7.2. RESERVES/AVERAGE MONTHLY IMPORTS</b>											
<b>7.2. RESERVES/IMPORTATIONS MENSUELLES</b>											
MONTH/MOIS											
UEBL/BLEU	1.1	1.2	1.2	0.9	1.1	1.0	1.0	0.9	1.1	1.1	1.2
DANMARK	2.4	1.7	1.9	1.4	2.4	2.6	2.8	2.4	3.8	5.0	3.4
BR DEUTSCHLAND	3.6	3.2	3.5	3.3	3.6	3.4	3.0	2.9	3.4	3.2	2.5
ELLAS	1.6	1.7	1.9	1.1	1.0	1.2	1.2	1.4	2.0	3.1	1.7
ESPANA	5.7	4.3	4.1	3.4	2.8	4.8	5.0	4.9	5.6	7.2	6.9
FRANCE	1.7	2.3	2.6	1.7	2.2	2.5	2.5	2.9	2.4	1.9	1.5
IRELAND	2.7	2.6	2.7	3.2	3.1	3.1	3.8	3.2	3.5	4.0	2.9
ITALIA	2.7	2.6	2.5	2.1	2.7	2.9	2.5	2.2	2.3	2.6	3.2
NEDERLAND	1.3	1.6	1.7	1.7	2.1	1.9	1.6	1.7	1.7	1.8	1.7
PORTUGAL	1.5	1.0	0.7	0.5	0.6	0.7	1.6	2.2	2.3	4.0	4.9
UNITED KINGDOM	2.2	2.2	2.0	1.6	1.4	1.1	1.2	1.5	2.2	2.6	2.3
EUR 12	2.5	2.4	2.5	2.1	2.4	2.4	2.3	2.3	2.6	2.7	2.7
UNITED STATES	0.5	0.6	0.9	1.0	1.1	0.9	0.9	1.1	1.0	0.9	1.2
NIPPON	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	2.3	2.5	3.3	5.4	5.7	5.1
<b>7.3. RESERVES/WORLD RESERVES</b>											
<b>7.3. RESERVES/RESERVES MONDIALES</b>											
%											
UEBL/BLEU	1.5	1.9	1.3	1.1	1.2	1.1	1.1	1.1	1.3	1.3	1.4
DANMARK	0.9	0.8	0.7	0.6	1.0	0.8	1.2	1.0	1.4	1.5	0.8
BR DEUTSCHLAND	14.6	11.9	11.4	12.4	11.3	10.1	10.0	10.1	11.0	8.0	7.9
ELLAS	0.4	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	0.4	0.5	0.4
ESPANA	3.7	2.9	2.8	2.1	2.0	3.0	2.5	2.9	4.3	5.1	5.4
FRANCE	4.9	6.7	5.8	4.6	5.2	5.2	6.0	6.1	4.6	3.5	3.2
IRELAND	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7	0.6	0.7	0.6	0.7	0.7	0.5
ITALIA	5.1	5.6	5.2	3.9	5.3	5.2	3.5	3.9	4.2	4.8	6.1
NEDERLAND	2.1	2.8	2.4	2.8	2.7	2.3	2.4	2.2	2.2	2.2	2.1
PORTUGAL	0.3	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.3	0.3	0.5	0.7	1.3
UNITED KINGDOM	5.5	5.0	4.0	3.4	3.0	2.4	2.9	3.6	5.8	6.1	4.5
EUR 12	39.5	38.9	34.6	31.9	32.7	31.1	30.7	32.1	36.3	34.3	33.6
UNITED STATES	2.2	3.8	4.9	6.3	6.0	6.0	7.2	7.3	4.8	5.0	8.2
NIPPON	5.4	6.0	7.3	6.4	6.5	6.6	6.0	8.3	11.3	13.3	10.9

7. FOREIGN OFFICIAL RESERVES 7. RESERVES EXTERIEURES OFFICIELLES

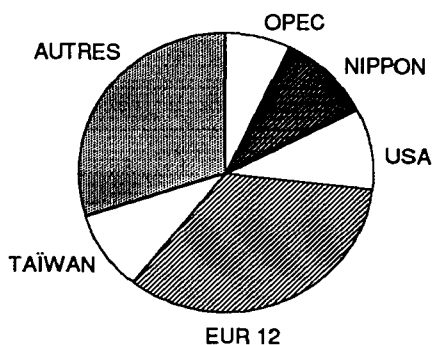
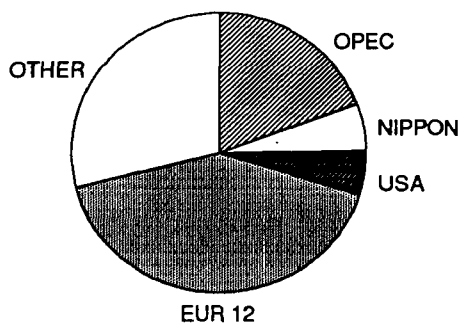
World reserves

Réserves mondiales

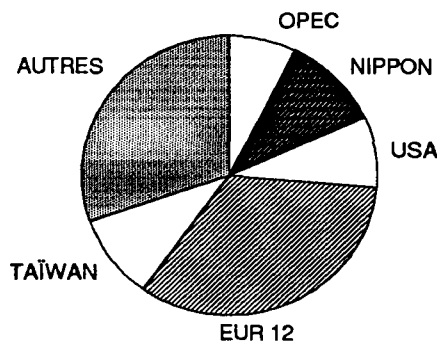
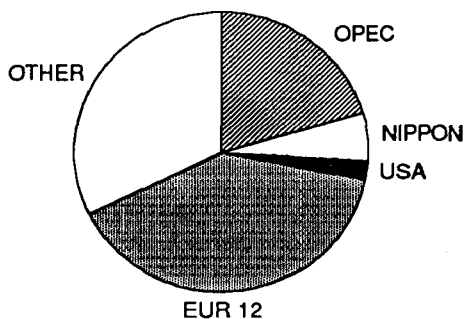
DEC 79

DEC 89

Gold included - Or inclus



Gold excluded - Or exclu

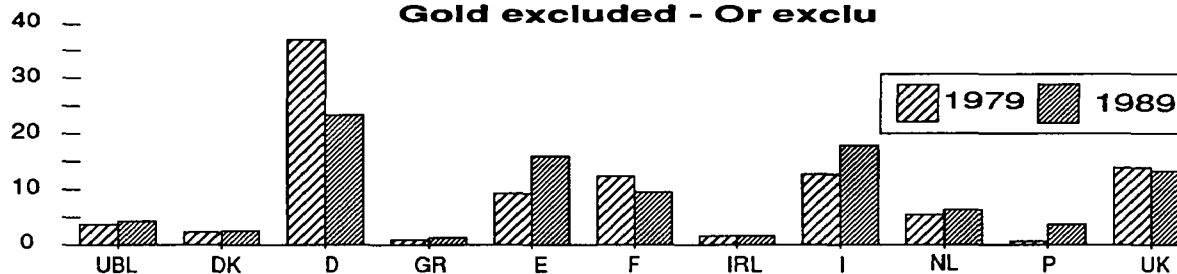


EC reserves by country

Réserves des CE par pays membre

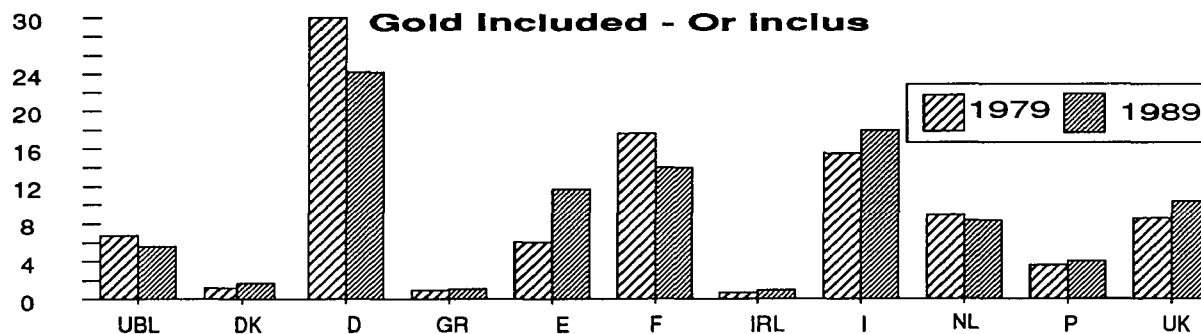
% EUR 12

Gold excluded - Or exclu



% EUR 12

Gold Included - Or inclus









**European Monetary System**  
**Système 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 08/01/1990)

2. SME: COURS CENTRAUX BILATERAUX ET LIMITES D'INTERVENTION (\*)

(en vigueur depuis le 08/01/1990)

		Amsterdam	Bruxelles Brussels	Frankfurt	Kobenhavn	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	6125.30
	cent rate	100	1830.54	88.7526	338.537	33.1293	297.661	66405.3	5768.83
	-2.25%		1789.85	86.7800	331.020	32.3939	291.040	64928.0	5433.10
100 BFR/LFR	+2.25%	5.58700		4.95900	18.9143	1.85100	16.6310	3710.20	334.619
	cent rate	5.46286	100	4.84837	18.4938	1.80981	16.2608	3627.64	315.143
	-2.25%	5.34150		4.74000	18.0831	1.76950	15.8990	3546.90	296.802
100 DM	+2.25%	115.235	2109.50		390.160	38.1825	343.050	76540.0	6901.70
	cent rate	112.673	2062.55	100	381.443	37.3281	335.386	74821.7	6500.00
	-2.25%	110.168	2016.55		373.000	36.4964	327.920	73157.0	6121.70
1000 DKR	+2.25%	30.2100	553.000	26.8100		10.0087	89.9250	20062.0	1809.40
	cent rate	29.5389	540.723	26.2162	100	9.78604	87.9257	19615.4	1704.05
	-2.25%	28.8825	528.700	25.6300		9.56830	85.9700	19179.0	1604.90
1 IRL	+2.25%	3.08700	56.5115	2.74000	10.4511		9.18900	2050.03	18489.2
	cent rate	3.01848	55.2545	2.67894	10.2186	100	8.98480	2004.43	17413.1
	-2.25%	2.95100	54.0250	2.61900	9.99130		8.78500	1959.84	16399.7
100 FF	+2.25%	34.3600	628.970	30.4950	116.320	11.3830		22817.0	2067.80
	cent rate	33.5953	614.977	29.8164	113.732	11.1299	100	22309.1	1938.06
	-2.25%	32.8475	601.295	29.1500	111.200	10.8825		21813.0	1825.30
1000 LIT	+2.25%	1.54000	28.1930	1.36700	5.21400	0.510246	4.58450		92.2400
	cent rate	1.50590	27.5661	1.33651	5.09803	0.498895	4.48247	1000	86.6726
	-2.25%	1.47250	26.9530	1.30650	4.98500	0.487799	4.38300		81.8200
100 PTA	+6.00%	1.84050	33.6930	1.63300	6.23100	0.609772	5.47850	1222.30	
	cent rate	1.73345	31.7316	1.53847	5.86837	0.574281	5.15981	1151.11	100
	-6.00%	1.63250	29.8850	1.44900	5.52600	0.540858	4.85950	1084.10	
1 ECU	cent rate	2.30358	42.1679	2.04446	7.79845	0.763159	6.85684	1529.70	132.889

(\*) 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**

	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	08/01/90
DM	2.41815	2.33379	2.21515	2.24184	2.24184	2.23840	2.13834	2.11083	2.05853	2.05853	2.04446
FF	6.19564	6.61387	6.79271	6.87456	6.87456	6.86402	6.96260	6.87316	6.90403	6.90403	6.85684
HFL	2.67296	2.57971	2.49587	2.52595	2.52595	2.52208	2.40935	2.37833	2.31943	2.31943	2.30358
B/LFR	44.6963	44.9704	44.3662	44.9008	44.9008	44.8320	43.6761	43.1139	42.4582	42.4582	42.1679
LIT	1305.13	1350.27	1386.78	1403.49	1403.49	1520.60	1496.21	1476.95	1483.58	1483.58	1529.70
DKR	8.18382	8.234	8.04412	8.14104	8.14104	8.12857	7.91896	7.81701	7.85212	7.85212	7.79845
IRL	0.686799	0.691011	0.717050	0.725690	0.725690	0.724578	0.712956	0.764976	0.768411	0.768411	0.763159
UKL (a)	0.557037	0.560453	0.629848	0.587087	0.585992	0.555312	0.630317	0.679256	0.739615	0.728627	0.728615
DR (a)					87.481	100.719	135.659	137.049	150.792	150.792	187.934
PTA										133.804	132.889
ESC (a)										172.085	177.743

**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	08/01/90
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	-	-	-	- 3.00
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	30.53
FF	18.60	18.60	17.40	17.00	16.70	19.00	19.10	19.00	19.10	19.00	19.43
HFL	10.70	10.70	11.10	11.50	11.30	10.10	10.20	10.50	10.80	11.00	9.54
B/LFR	9.30	8.50	8.50	8.60	8.50	8.50	8.60	8.70	8.80	9.10	7.83
LIT	8.40	8.40	8.10	7.90	7.80	10.20	9.20	9.50	9.70	9.40	9.92
DKR	2.80	2.70	2.60	2.70	2.70	2.70	2.70	2.70	2.80	2.80	2.53
IRL	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10	1.20	1.20	1.20	1.00	1.10	1.12
UKL(a)	14.70	15.90	15.80	14.00	15.10	15.00	15.80	14.20	12.70	11.90	12.06
DR(a)						1.30	1.10	1.00	1.00	0.80	0.77
PTA											5.18
ESC(a)											0.78

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

	1986	1987	1988	1989	1988				1989				1990	
					II	III	IV	I	II	III	IV	I		
FB	-50	-51	-45	-40	-59	-48	-45	-49	-51	-58	-40	-19	FB	
HFL	33	33	29	45	14	28	29	22	23	9	45	-3	HFL	
DKR	-60	-27	-25	-41	37	2	-25	-68	-70	-75	-41	-7	DKR	
DM	61	34	43	73	25	42	43	36	33	15	73	-6	DM	
LIT	32	-41	-32	-45	-50	-52	-32	-31	-10	-2	-45	78	LIT	
FF	-42	-31	-50	-42	-11	-50	-50	-13	-42	-13	-42	-19	FF	
IRL	-32	-29	36	-28	30	29	36	7	-11	-7	-28	-10	IRL	

MAXIMUM

MAXIMUM

	1986	1987	1988	1989	1988				1989				1990	
					II	III	IV	I	II	III	IV	I		
FB	-9	-15	-41	-40	-41	-48	-41	-40	-43	-47	-40	-17	FB	
HFL	35	48	48	46	48	29	35	32	29	29	46	45	HFL	
DKR	19	60	40	-19	38	40	1	-19	-64	-62	-32	0	DKR	
DM	61	78	55	74	36	47	55	56	44	39	74	73	DM	
LIT	45	32	47	0	47	-41	-32	-18	-7	0	-22	82	LIT	
FF	87	35	-2	-3	-3	-2	-50	-6	-3	-10	-20	-19	FF	
IRL	49	16	41	28	31	41	36	28	17	17	6	-9	IRL	

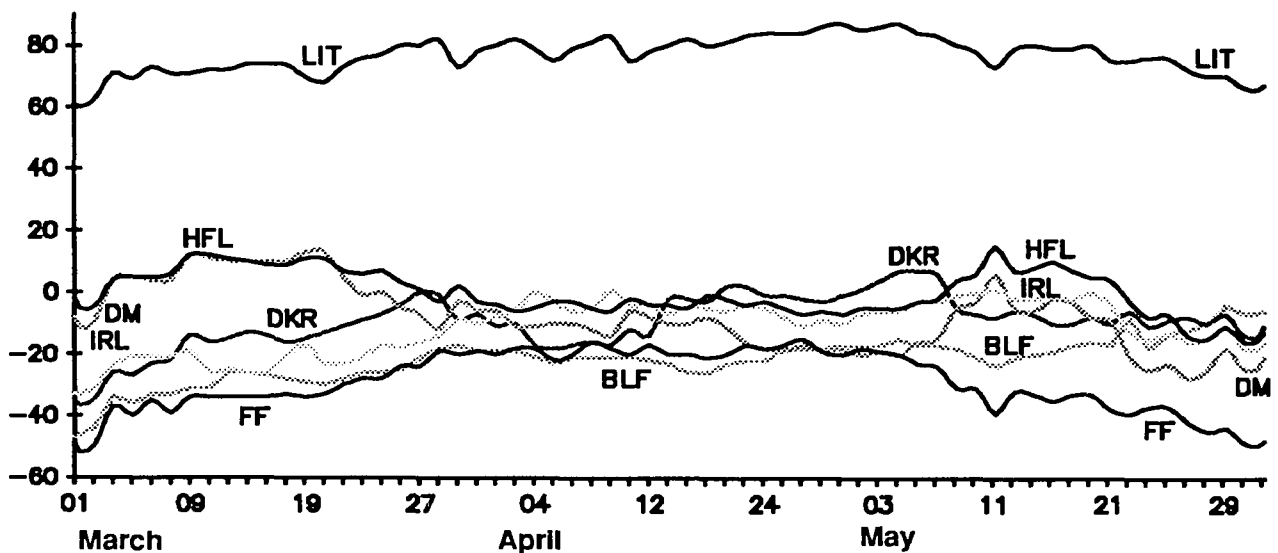
MINIMUM

MINIMUM

	1986	1987	1988	1989	1988				1989				1990	
					II	III	IV	I	II	III	IV	I		
FB	-72	-61	-60	-63	-59	-60	-50	-50	-56	-58	-63	-59	FB	
HFL	-48	-37	6	8	11	6	26	19	17	8	16	-5	HFL	
DKR	-81	-67	-31	-77	-28	-11	-31	-77	-77	-77	-74	-53	DKR	
DM	-68	-33	7	14	7	20	43	36	27	14	31	-12	DM	
LIT	16	-43	-58	-47	-57	-58	-53	-38	-33	-21	-47	-50	LIT	
FF	-42	-67	-65	-62	-56	-50	-65	-62	-42	-42	-54	-65	FF	
IRL	-65	-57	-28	-43	0	21	17	6	-11	-16	-43	-46	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**

	1986	1987	1988	1989	1988			1989				1990	
					II	III	IV	I	II	III	IV	I	
<b>European Community</b>	5 830	5 453	5 805	6 461	1505	1565	1935	1205	2161	1485	1610	2220	<b>Communauté Européenne</b>
Business sector	2 362	2 108	3 715	4 400	1030	950	1135	670	1195	1285	1250	620	Entreprises
Governments	2 158	2 000	400	500	250	0	150	150	350	0	0	1300	Administrations
Institutions	1 310	1 345	1 840	1 561	225	615	800	385	616	200	360	300	Institutions
<b>Non-European Community</b>	2 714	2 733	3 973	4 666	773	1050	1850	851	1300	1275	1300	350	<b>Hors Communauté Européenne</b>
Business sector	2 304	1 930	3 073	4 141	773	950	1300	851	1150	1140	1000	350	Entreprises
Governments	350	453	700	425	0	0	450	0	150	75	200	0	Administrations
Organizations	60	350	200	100	0	100	100	0	0	0	100	0	Organisations
<b>TOTAL</b>	<b>8 544</b>	<b>8 186</b>	<b>9 778</b>	<b>11 127</b>	<b>2278</b>	<b>2615</b>	<b>3785</b>	<b>2056</b>	<b>3461</b>	<b>2700</b>	<b>2910</b>	<b>2575</b>	<b>TOTAL</b>

**8. OPERATION RATES OF THE EMCF (CALCULATION MONTH) AND INTEREST RATES AND YIELDS OF ECU INVESTMENTS**
**8. TAUX DES OPERATIONS DU FECOM (MOIS DE CALCUL) ET TAUX D'INTERET ET RENDEMENT DES PLACEMENTS EN ECU**

(%)

	1986	1987	1988	1989	1988			1989				1990	
					II	III	IV	I	II	III	IV	I	
<b>Deposits</b>													<b>Dépôts</b>
1 month	8.04	7.00	6.67	9.10	5.94	7.08	7.56	8.20	8.47	9.21	10.54	10.62	1 mois
3 months	7.95	7.10	6.88	9.30	6.23	7.33	7.66	8.49	8.74	9.35	10.62	10.94	3 mois
6 months	7.81	7.16	7.05	9.41	6.43	7.57	7.70	8.66	8.97	9.39	10.63	11.23	6 mois
1 year	7.66	7.26	7.18	9.49	6.68	7.69	7.72	8.86	9.16	9.40	10.55	11.36	1an
<b>Bonds</b>													<b>Obligations</b>
< 5 years	7.68	7.85	7.70	8.86	7.43	7.77	7.69	8.27	8.75	8.79	9.62	11.06	< 5 ans
5 - 7 years	8.19	8.24	7.89	8.70	7.82	7.87	7.85	8.35	8.72	8.54	9.17	10.64	5 - 7 ans
> 7 years	8.31	8.51	8.19	8.76	8.07	8.18	8.00	8.49	8.78	8.60	9.16	10.39	> 7 ans
<b>EMCF</b>	<b>7.35</b>	<b>6.77</b>	<b>6.71</b>	<b>9.27</b>	<b>6.08</b>	<b>7.17</b>	<b>7.50</b>	<b>8.42</b>	<b>8.67</b>	<b>9.25</b>	<b>10.75</b>	<b>10.67</b>	<b>FECOM</b>

## 9. CONSUMER PRICES IN ECU

	1986	1987	1988	1989	1988			1989				1990
					II	III	IV	I	II	III	IV	I
<b>9.1. PRICES INDEX</b>												
<i>1985 = 100</i>												
BELGIQUE/BELGIE	103.9	107.4	107.6	111.1	107.4	107.8	108.2	108.9	110.4	111.6	113.5	115.5
DANMARK	104.7	109.7	113.6	117.6	113.6	114.1	114.6	114.8	116.8	117.9	121.0	122.2
BR DEUTSCHLAND	104.5	107.6	108.8	112.1	108.6	108.7	109.2	110.4	111.7	111.9	114.2	115.9
ELLAS	93.1	95.3	100.9	107.5	100.4	101.8	104.7	104.4	106.6	108.0	110.9	110.3
ESPAÑA	102.0	103.9	112.5	126.8	110.9	113.6	116.4	124.0	124.8	128.6	129.6	131.2
FRANCE	102.4	103.8	105.0	108.9	104.7	105.6	105.5	106.4	108.4	109.5	111.2	112.7
IRELAND	101.1	98.5	100.6	104.4	100.1	101.1	101.6	102.2	103.6	105.1	106.8	108.3
ITALIA	104.7	107.3	109.6	118.5	108.4	109.5	111.8	114.7	117.7	120.3	121.3	123.3
LUXEMBOURG	102.8	104.6	105.2	108.8	104.6	105.2	105.9	106.7	108.1	109.2	111.4	113.5
NEDERLAND	104.8	107.3	108.2	109.4	108.3	108.1	108.7	107.6	108.9	109.6	111.6	112.3
PORTUGAL	98.8	97.7	102.3	112.9	100.7	103.3	105.7	110.2	112.2	114.3	115.0	118.2
UNITED KINGDOM	91.0	90.0	100.2	106.6	100.0	102.0	104.8	107.9	108.1	106.9	103.4	102.9
EUR 12	101.3	103.1	106.8	112.5	106.4	107.4	108.7	110.7	112.3	113.1	114.0	115.3
SME	104.0	106.4	107.9	112.6	107.5	108.1	108.8	110.1	112.0	113.1	115.3	116.6
ECU	102.0	104.2	106.7	111.1	106.5	107.2	108.2	109.2	109.7	114.1	113.3	114.0
<b>9.2. ANNUAL GROWTH RATE</b>												
%												
BELGIQUE/BELGIE	3.9	3.3	0.3	3.2	0.1	-0.0	0.9	1.6	2.9	3.5	4.9	6.1
DANMARK	4.8	4.7	3.6	3.5	2.9	4.3	3.9	2.3	2.9	3.3	5.6	6.4
BR DEUTSCHLAND	4.5	3.0	1.1	3.0	1.1	1.1	1.2	1.7	2.9	3.0	4.6	4.9
ELLAS	-6.2	2.4	5.8	6.5	4.3	7.3	7.7	7.9	6.2	6.2	6.0	5.7
ESPAÑA	2.1	1.8	8.3	12.7	9.7	7.6	7.4	13.8	12.6	13.2	11.3	5.9
FRANCE	2.5	1.3	1.1	3.7	1.0	1.2	1.5	2.1	3.6	3.7	5.4	5.9
IRELAND	1.5	-2.6	2.2	3.8	1.8	2.2	2.5	2.6	3.5	3.9	5.1	5.9
ITALIA	4.8	2.4	2.2	8.1	1.7	2.2	3.4	5.6	8.5	9.8	8.5	7.5
LUXEMBOURG	2.8	1.7	0.5	3.5	0.3	0.7	1.3	1.7	3.3	3.8	5.2	6.4
NEDERLAND	4.8	2.4	0.8	1.1	1.3	0.6	0.4	-0.3	0.6	1.4	2.7	4.4
PORTUGAL	-1.1	-1.2	4.7	10.4	3.0	5.6	8.0	10.9	11.4	10.7	8.8	7.2
UNITED KINGDOM	-9.1	-1.0	11.3	6.4	10.4	12.0	12.8	14.8	8.2	4.8	-1.3	-4.6
EUR 12	1.3	1.8	3.6	5.3	3.4	3.7	4.2	5.5	5.5	5.4	4.9	4.2
SME	4.0	2.4	1.4	4.4	1.2	1.4	1.8	2.6	4.2	4.6	6.2	5.9
ECU	2.0	2.2	2.5	5.0	2.3	2.6	3.0	3.6	3.9	3.9	4.7	4.4
<b>9.3. GROWTH RATE OVER PREVIOUS PERIOD</b>												
%												
BELGIQUE/BELGIE	3.9	3.3	0.3	3.2	0.2	0.4	0.4	0.6	1.4	1.1	1.7	1.8
DANMARK	4.8	4.7	3.6	3.5	1.1	0.5	0.5	0.2	1.7	0.9	2.7	1.0
BR DEUTSCHLAND	4.5	3.0	1.1	3.0	-0.0	0.1	0.5	1.1	1.2	0.2	2.1	1.4
ELLAS	-6.2	2.4	5.8	6.5	3.8	1.4	2.9	-0.3	2.1	1.4	2.7	-0.5
ESPAÑA	2.1	1.8	8.3	12.7	1.7	2.5	2.5	6.5	0.7	3.0	0.8	1.2
FRANCE	2.5	1.3	1.1	3.7	0.4	0.9	-0.1	0.9	1.9	1.0	1.6	1.3
IRELAND	1.5	-2.6	2.2	3.8	0.5	1.0	0.5	0.6	1.3	1.5	1.6	1.4
ITALIA	4.8	2.4	2.2	8.1	-0.2	1.0	2.0	2.7	2.6	2.2	0.9	1.7
LUXEMBOURG	2.8	1.7	0.5	3.5	-0.2	0.5	0.7	0.8	1.3	1.0	2.0	1.9
NEDERLAND	4.8	2.4	0.8	1.1	0.3	-0.2	0.6	-1.1	1.2	0.6	1.9	0.6
PORTUGAL	-1.1	-1.2	4.7	10.4	1.3	2.6	2.4	4.2	1.8	1.9	0.6	2.8
UNITED KINGDOM	-9.1	-1.0	11.3	6.4	6.4	2.0	2.7	3.0	0.2	-1.2	-3.3	-0.4
EUR 12	1.3	1.8	3.6	5.3	1.4	1.0	1.2	1.8	1.4	0.8	0.8	1.1
SME	4.0	2.4	1.4	4.4	0.1	0.5	0.7	1.2	1.7	1.0	2.1	1.0
ECU	2.0	2.2	2.5	4.0	1.0	0.6	0.9	0.9	0.5	1.5	1.7	0.6

# 9. PRIX A LA CONSOMMATION EN ECU

1989							1990					
JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	
<b>9.1. INDICE DES PRIX</b>												
<i>1985 = 100</i>												
110.9	111.2	111.5	112.1	112.8	113.3	114.4	115.0	115.3	116.3	117.1	117.1	BELGIQUE/BELGIE
117.2	117.4	117.9	118.4	119.8	121.2	122.1	121.5	121.9	123.3	123.6	124.4	DANMARK
112.2	112.1	111.8	112.0	113.4	114.1	115.3	115.8	115.8	115.9	115.9	115.9	BR DEUTSCHLAND
107.4	106.6	107.0	110.5	110.9	110.7	111.1	110.2	108.9	111.8	111.4	113.0	ELLAS
123.4	127.8	128.3	129.8	129.3	129.9	129.7	130.2	131.0	132.5	134.1	135.8	ESPANA
108.7	109.0	109.5	109.8	110.7	111.3	111.6	112.2	112.3	113.4	114.2	114.0	FRANCE
104.2	104.8	105.0	105.5	106.5	106.7	107.2	107.8	108.0	109.0	109.5	109.5	IRELAND
119.1	119.5	120.4	120.9	120.6	121.6	121.6	122.2	123.3	124.6	125.3	125.4	ITALIA
108.7	109.0	109.1	109.4	110.6	111.4	112.2	113.2	113.3	114.1	114.8	115.0	LUXEMBOURG
109.2	109.3	109.4	110.0	111.0	111.5	112.3	112.1	112.2	112.8	113.1	113.1	NEDERLAND
112.4	113.0	115.0	115.0	114.6	115.1	115.2	116.5	118.7	119.3	120.2	121.4	PORTUGAL
106.5	106.6	106.8	107.2	105.4	103.6	101.1	102.2	104.2	102.5	105.2	107.0	UNITED KINGDOM
112.4	112.8	113.1	113.5	113.8	114.1	114.2	114.7	115.4	115.8	116.7	117.1	EUR 12
112.6	112.8	113.1	113.4	114.9	115.5	115.9	116.0	116.3	117.1	117.7	118.0	SME
110.9	111.0	111.3	111.7	112.9	113.2	113.3	113.5	114.0	114.4	115.4	115.5	ECU
<b>9.2. ACCROISSEMENT ANNUEL</b>												
%												
3.2	3.3	3.6	3.6	4.3	4.7	5.7	6.1	5.9	6.4	6.3	6.2	BELGIQUE/BELGIE
2.4	3.0	3.5	3.4	4.8	5.5	6.5	6.1	6.3	6.9	6.3	6.3	DANMARK
3.1	3.1	3.1	2.7	4.0	4.4	5.4	5.2	4.9	4.7	4.1	3.9	BR DEUTSCHLAND
5.9	5.5	6.1	6.9	5.7	6.1	6.0	5.6	5.4	6.1	5.1	6.2	ELLAS
10.9	13.7	12.4	13.5	12.1	12.3	9.6	5.7	5.9	6.0	6.5	8.5	ESPANA
3.2	3.2	3.9	4.0	5.0	5.5	5.9	6.1	5.8	5.9	5.6	5.1	FRANCE
3.7	3.8	4.0	3.9	4.8	5.0	5.4	5.8	5.8	6.1	6.3	5.8	IRELAND
9.4	9.4	9.9	10.1	8.9	8.8	7.9	7.4	7.2	7.9	7.9	6.6	ITALIA
3.7	3.8	3.9	3.7	4.6	5.0	6.0	6.5	6.3	6.5	6.7	6.6	LUXEMBOURG
1.0	1.4	1.5	1.3	2.0	2.4	3.6	4.6	4.4	4.3	4.1	4.0	NEDERLAND
11.0	10.4	11.0	10.6	9.5	9.0	7.8	6.8	7.5	7.4	7.3	8.3	PORTUGAL
6.8	6.2	3.3	4.9	1.4	-0.9	-4.5	-5.2	-3.9	-4.7	-3.3	-1.9	UNITED KINGDOM
5.4	5.5	5.2	5.5	5.2	5.1	4.6	4.2	4.2	4.2	4.2	4.2	EUR 12
4.4	4.4	4.8	4.7	5.9	6.2	6.4	6.0	5.8	5.9	5.7	5.4	SME
3.9	3.9	3.8	3.9	4.7	4.8	4.7	4.4	4.4	4.4	4.3	4.3	ECU
<b>9.3. ACCROISSEMENT SUR LA PERIODE PRECEDENTE</b>												
%												
0.6	0.3	0.3	0.5	0.7	0.4	1.0	0.6	0.2	0.9	0.7	0.0	BELGIQUE/BELGIE
0.2	0.1	0.4	0.4	1.2	1.2	0.7	-0.5	0.3	1.1	0.3	0.6	DANMARK
0.5	-0.1	-0.2	0.1	1.3	0.6	1.0	0.5	0.0	0.1	-0.0	-0.0	BR DEUTSCHLAND
1.0	-0.8	0.4	3.2	0.4	-0.2	0.3	-0.7	-1.2	2.7	-0.4	1.4	ELLAS
-1.4	3.5	0.4	1.1	-0.4	0.5	-0.2	0.4	0.6	1.1	1.2	1.3	ESPANA
0.3	0.3	0.4	0.3	0.8	0.5	0.3	0.6	0.1	1.0	0.7	-0.2	FRANCE
0.7	0.5	0.2	0.5	0.9	0.2	0.5	0.6	0.2	0.8	0.5	-0.0	IRELAND
1.2	0.3	0.8	0.4	-0.2	0.9	0.0	0.4	0.9	1.0	0.6	0.1	ITALIA
0.7	0.3	0.1	0.3	1.1	0.7	0.7	1.0	0.1	0.7	0.6	0.2	LUXEMBOURG
0.4	0.1	0.2	0.5	0.9	0.5	0.7	-0.2	0.1	0.5	0.3	0.0	NEDERLAND
0.2	0.6	1.8	-0.0	-0.3	0.5	0.1	1.1	2.0	0.4	0.8	1.0	PORTUGAL
-2.3	0.1	0.1	0.4	-1.7	-1.7	-2.4	1.0	2.0	-1.6	2.6	1.7	UNITED KINGDOM
-0.0	0.4	0.3	0.4	0.3	0.2	0.0	0.5	0.6	0.4	0.8	0.4	EUR 12
0.6	0.2	0.3	0.3	1.3	0.5	0.3	0.1	0.3	0.7	0.5	0.3	SME
0.1	0.1	0.3	0.4	1.1	0.3	0.1	0.2	0.4	0.4	0.6	0.3	ECU







**Current statistics**

**Statistiques courantes**

# 1. INTEGRATED BALANCE SHEET OF CREDIT INSTITUTIONS

	1986			1987			
	II	III	IV	I	II	III	IV
<i>MIO ECU</i>							
<b>DEUTSCHLAND</b>							
ASSETS(TOTAL)	1678050	1746082	1816942	1830894	1849871	1874179	1931684
CLAIMS ON THE REST OF THE WORLD	182730	202143	216963	227981	240037	240076	243461
INTRASECTOR CLAIMS	472808	486166	517787	520467	519450	529833	555896
CLAIMS ON NON-BANKING SECTORS	973344	1007218	1032053	1030280	1037889	1052435	1081913
ON:GENERAL GOVERNMENT	221049	228221	234960	232639	233507	238004	249452
OF WHICH:CENTRAL GOVERNMENT	159593	164543	170049	166957	167306	171640	181720
OTHER TYPES OF GENERAL GOVERNMENT	61456	63678	64910	65681	66202	66365	69187
ON:PRIVATE NON-BANKING SECTORS	752294	778997	797093	797641	804382	814432	832462
OF WHICH LOANS	733567	759760	777565	776912	783232	791574	808394
SUNDRY ITEMS	49169	50556	50140	52167	52496	51835	50414
LIABILITIES(TOTAL)	1678050	1746082	1816942	1830894	1849871	1874179	1931684
LIABILITIES VIS-A-VIS THE REST OF THE WORLD	97807	105919	107421	106157	109926	113898	111998
OF WHICH IN FOREIGN CURRENCY							
INTRASECTOR CLAIMS	488226	500996	528584	533063	534240	544076	564438
LIABILITIES VIS-A-VIS NON-BANKING SECTORS	1022504	1062123	1109060	1118462	1131336	1136891	1184296
VIS-A-VIS GENERAL GOVERNMENT	102815	105337	108977	109267	109400	110004	114332
OF WHICH:CENTRAL GOVERNMENT	72586	74048	74649	77773	77174	78306	78994
OTHER TYPES OF GENERAL GOVERNMENT	27333	28882	32086	28673	29519	29222	32884
VIS-A-VIS:PRIVATE NON-BANKING SECTORS	919690	956786	1000083	1009195	1021937	1026887	1069964
SUNDRY ITEMS	69513	77044	71878	73211	74369	79315	70953
<i>MIO ECU</i>							
<b>ESPANA</b>							
ASSETS(TOTAL)	442235	444338	446506	434803	466797	501164	510667
CLAIMS ON THE REST OF THE WORLD	40709	43452	42544	42180	46166	55392	53384
INTRASECTOR CLAIMS	103562	98226	98728	90051	101873	109299	113132
CLAIMS ON NON-BANKING SECTORS	260538	265394	268505	268606	281221	296060	302919
ON:GENERAL GOVERNMENT	94964	98647	98636	101720	106217	109423	108934
OF WHICH:CENTRAL GOVERNMENT	85386	89108	88463	92079	95703	98659	97878
OTHER TYPES OF GENERAL GOVERNMENT	9577	9539	10174	9641	10514	10764	11056
ON:PRIVATE NON-BANKING SECTORS	165575	166747	169869	166886	175004	186637	193985
OF WHICH LOANS	151540	152598	155653	153233	161609	173124	180233
SUNDRY ITEMS	137768	138652	140943	138062	146026	157044	163102
LIABILITIES(TOTAL)	442235	444338	446506	434803	466797	501164	510667
LIABILITIES VIS-A-VIS THE REST OF THE WORLD	28160	28906	28907	28715	30388	33728	31030
OF WHICH IN FOREIGN CURRENCY							
INTRASECTOR CLAIMS	21691	21961	22001	21571	23529	25847	23787
LIABILITIES VIS-A-VIS NON-BANKING SECTORS	101108	96382	95987	87200	99947	105633	109124
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>						
196012	194386	207084	193054	202067	198800	
29018	27522	26349	28507	32694	34191	
33881	30235	33749	28074	30315	25931	
124614	128557	138110	129320	129928	128866	
17623	16958	17146	15060	15332	14452	
16032	15329	15606	13476	13323	12740	
1591	1629	1540	1584	1497	1446	
106991	111599	120964	114261	114596	114414	
103893	108345	117654	111187	92403	92823	
8499	8072	8876	7153	9130	9812	
196012	194386	207084	193054	202067	198800	
33636	32458	31392	32763	35877	37467	
34506	30288	34311	28175	29137	24608	
103849	106465	117799	111468	113274	111300	
17435	19749	23535	24826	24253	24321	
15226	17413	21194	22636	22202	22424	
2202	2329	2334	2182	2033	1805	
86414	86716	94264	86642	89021	86980	
24022	25175	23581	20648	23779	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 INTRASECTORIELS  
 AVOIRS SUR SECTEURS NON BANCAIRES  
 SUR:ADMINISTRATIONS PUBLIQUES  
     DONT:ADMINISTRATION CENTRALE  
     AUTRES ADMINISTRATIONS PUBLIQUES  
 SUR:SECTEURS PRIVES NON BANCAIRES  
     DONT:CREDITS  
 DIVERS

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

## NEDERLAND

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

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

## 2. MONEY SUPPLY

	1986	1987	1988	1989	1988			1989				1990
					II	III	IV	I	II	III	IV	
<b>2.1. MONEY SUPPLY</b>												
<b>M1 CONCEPT</b>												
<i>MIO ECU</i>												
BELGIQUE/BELGIE	26381	27527	29179	32307	29549	28052	29179	28579	30926	29721	32307	:
DANMARK	28176	30352	34266	35288	32594	31347	34266	31590	32332	31591	35288	:
BR DEUTSCHLAND	172807	186976	205485	222640	189626	187516	205485	193562	199234	198104	222640	201871
ELLAS	5923	6362	6953	8047	6182	6337	6953	6620	6902	7050	8047	6918
ESPANA	50668	58607	73067	85112	62845	66650	73067	74026	78616	79599	85112	85581
FRANCE	204611	210225	215286	238757	202029	197919	215286	204320	214143	219252	238757	221611
IRELAND	2818	3064	3351	3819	2970	3319	3351	3196	3366	3598	3819	3577
ITALIA	228534	234355	251745	284819	222637	227783	251745	237147	250667	250868	284819	263537
LUXEMBOURG	1138	1263	1345	1566	1408	1391	1345	1395	1462	1518	1566	:
NEDERLAND	41457	44937	47450	52066	48613	46255	47450	47294	50742	49796	52066	:
PORTUGAL	8350	8655	9720	10307	8931	9720	9720	9557	10008	10552	10307	:
UNITED KINGDOM	56432	64590	77932	64561	72334	75449	77932	73370	68540	68232	64561	62346
EUR 12	827293	876912	955778	1039289	879718	881681	955778	910656	946938	949881	1039289	:
UNITED STATES	697757	587797	685678	678446	683523	707428	685678	704637	730690	704525	678446	658989
NIPPON	574196	650525	763675	665980	691096	683340	763675	791201	715514	720521	665980	:
<b>M2 CONCEPT</b>												
<i>MIO ECU</i>												
BELGIQUE/BELGIE	87877	96923	102348	116954	101187	100202	102348	105906	109527	109920	116954	:
DANMARK	44239	45765	46844	50556	45605	44212	46844	44270	46233	45831	50556	:
BR DEUTSCHLAND	294280	313420	334974	383588	308154	310952	334974	323621	334506	342045	383588	368188
ELLAS	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
ESPANA	93001	104334	127581	144260	110002	116375	127581	128867	134729	137214	144260	142413
FRANCE	378982	389260	397055	426055	379740	375952	397055	386699	394858	401528	426055	403839
IRELAND	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
ITALIA	422578	437507	471927	529652	424917	435083	471927	465282	485860	488090	529652	518083
LUXEMBOURG	5091	5895	6758	8283	6259	6477	6758	7090	7813	7908	8283	:
NEDERLAND	71617	75671	84585	99231	82631	81622	84585	86457	93266	93603	99231	:
PORTUGAL	31314	32178	36007	38451	33943	35404	36007	36782	37739	38827	38451	:
UNITED KINGDOM	232985	268740	334675	320986	304479	322357	334675	339501	331536	340800	320986	328721
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	2630748	2237759	2623189	2700836	2641893	2744023	2623189	2792819	2915960	2847874	2700836	3283016
NIPPON	1987552	2393664	2856568	2692328	2563715	2703683	2856568	2907580	2803000	2859629	2692328	:
<b>M3 CONCEPT</b>												
<i>MIO ECU</i>												
BELGIQUE/BELGIE	136272	146672	153777	168783	152086	151237	153777	157902	162237	162357	168783	:
DANMARK	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
BR DEUTSCHLAND	506111	540021	572480	620285	537762	541130	572480	559945	567356	572034	620285	592785
ELLAS	29317	33152	38673	43921	35172	36333	38673	38373	40407	41285	43921	41511
ESPANA	162953	176292	205795	231531	184662	192055	205795	211804	217537	223396	231531	233211
FRANCE	482225	517328	546281	604537	521803	524020	546281	549936	565219	578535	604537	594604
IRELAND	11551	12596	13395	14233	12912	13289	13395	13118	13522	13823	14233	14777
ITALIA	513583	543850	606403	:	545185	564663	606403	615607	640881	648208	:	:
LUXEMBOURG	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NEDERLAND	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	360292	435801	550434	569517	491412	528613	550434	571792	569956	598072	569517	597557
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	3274112	2830776	3346122	3386968	3337511	3489314	3346122	3585728	3751938	3619005	3386968	3367606
NIPPON	3200262	3812805	4497393	4255059	4081078	4230315	4497393	4536712	4471264	4501927	4255059	:

## 2. DISPONIBILITES MONETAIRES

1989								1990				
MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	JAN	FEV	MAR	AVR	
<b>2.1. DISPONIBILITES MONETAIRES</b>												
CONCEPT M1												
<i>MIO ECU</i>												
30202	32332	30116	29863	31591	31217	31892	35288	31609	31460	..	..	BELGIQUE/BELGIE
195492	199234	199400	196388	198104	201286	215113	222640	204748	206071	201871	206707	DANMARK
6530	6902	7280	6977	7050	7135	7059	8047	7147	7085	6918	7078	BR DEUTSCHLAND
72951	78616	80636	77808	79599	78522	79216	85112	79744	81208	85581	89921	ELLAS
203891	214143	220770	212430	219252	224396	219231	238757	228777	218836	221611	..	ESPANA
3286	3366	3466	3434	3598	3557	3515	3819	3455	3438	3577	..	FRANCE
240554	250667	253304	249792	250868	252577	250706	284819	266568	260400	263537	..	IRELAND
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	ITALIA
50748	50742	49294	48995	49796	50175	50933	52066	50401	49849	..	..	LUXEMBOURG
9596	10008	11097	10882	10552	10210	10350	10307	10056	..	..	..	NEDERLAND
69546	68540	69084	68376	68232	64347	62989	64561	60474	61363	62346	61175	PORTUGAL
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	UNITED KINGDOM
734067	730690	702336	733396	704525	702775	695083	678446	662046	651075	658989	..	EUR 12
735001	715514	689851	672975	720521	640830	629581	665980	609582	611014	..	..	UNITED STATES
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	NIPPON
CONCEPT M2												
<i>MIO ECU</i>												
43583	46233	43894	43555	45831	46146	46694	50556	47423	47628	..	..	BELGIQUE/BELGIE
330545	334506	337714	338902	342045	348476	366540	383588	368595	372976	368188	373423	DANMARK
126600	134729	138902	136026	137214	135817	135487	144260	136379	137974	142413	147395	BR DEUTSCHLAND
385032	394858	402004	395542	401528	407141	400677	426055	415240	402080	403839	..	ELLAS
474790	485860	491697	489936	488090	492191	492285	529652	517707	513485	518083	..	ESPANA
92055	93266	91858	91914	93603	95750	94137	99231	99242	99057	..	..	FRANCE
37095	37739	38669	38945	38827	38263	38510	38451	38254	..	..	..	IRELAND
335652	331536	339363	338357	340800	330119	324298	320986	326943	329836	328721	327851	ITALIA
2939810	2915960	2807906	2959906	2847874	2845927	2813257	2700836	2674010	2679588	3283016	..	LUXEMBOURG
2840805	2803000	2843917	2849229	2859629	2774143	2745742	2692328	2648969	2595243	..	..	NEDERLAND
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	PORTUGAL
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	UNITED KINGDOM
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	EUR 12
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	UNITED STATES
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	NIPPON
CONCEPT M3												
<i>MIO ECU</i>												
564315	567356	568921	568615	572034	577861	595223	620285	600196	601290	592785	595060	BELGIQUE/BELGIE
38565	40407	40838	41434	41285	41448	41125	43921	42644	42285	41511	41085	DANMARK
208736	217537	223687	221927	223396	223229	221877	231531	225160	228159	233211	239760	BR DEUTSCHLAND
552173	565219	572889	566652	578535	580072	574694	604537	596362	603986	594604	..	ELLAS
13762	13522	13507	13437	13823	13713	13584	14233	14101	14368	14777	..	ESPANA
631318	640881	646293	647969	648208	652230	658749	..	..	..	..	..	FRANCE
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	IRELAND
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	ITALIA
569565	569956	587004	590247	598072	579721	570062	569517	591376	597426	597557	591615	LUXEMBOURG
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	NEDERLAND
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	PORTUGAL
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	UNITED KINGDOM
3784213	3751938	3597574	3783586	3619005	3595972	3545566	3386968	3344719	3348597	3367606	..	EUR 12
4611980	4471265	4483281	4482117	4501925	4369671	4328765	4255058	4124917	4051516	..	..	UNITED STATES
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	NIPPON

## 2. MONEY SUPPLY

	1986	1987	1988	1989	1988			1989				1990
					II	III	IV	I	II	III	IV	
<b>2.2. MONEY SUPPLY M1</b>												
GROWTH RATE OVER PREVIOUS PERIOD												
%												
BELGIOUE/BELGIE	7.29	4.16	7.04	8.22	0.55	0.51	3.80	0.02	0.17	1.71	5.55	:
DANMARK	8.80	8.86	14.10	1.08	6.77	2.93	4.14	-1.25	-3.51	2.55	2.39	:
BR DEUTSCHLAND	7.38	7.37	10.86	5.53	3.67	0.96	3.13	1.19	-0.36	1.19	2.61	-1.04
ELLAS	10.32	18.96	14.89	26.02	3.41	3.08	4.93	6.86	3.37	3.52	9.85	0.21
ESPAÑA	13.04	15.19	17.85	14.89	4.83	5.37	2.84	3.91	5.08	1.83	2.53	5.49
FRANCE	6.01	4.36	4.09	8.12	2.35	0.82	3.76	-0.97	2.90	3.74	2.51	-1.90
IRELAND	5.12	10.59	9.36	12.63	2.18	8.72	-1.61	2.42	3.89	3.35	3.01	-0.32
ITALIA	11.11	7.89	8.09	12.13	2.87	2.73	2.18	0.26	3.49	1.24	5.54	-0.56
LUXEMBOURG	9.58	10.77	7.52	13.82	2.07	0.43	0.70	3.20	-0.92	4.75	4.91	:
NEDERLAND	7.10	7.13	6.88	6.93	2.41	-0.11	1.87	1.18	0.75	2.67	1.91	:
PORTUGAL	35	12.33	13.79	10.56	1.93	4.21	1.58	2.15	5.67	2.35	1.02	:
UNITED KINGDOM	10.35	10.04	12.35	-5.16	2.03	1.46	2.90	-3.52	-3.47	-2.02	2.18	-2.05
EUR 12	8.82	6.00	8.99	8.74	3.06	1.80	2.79	1.08	1.84	1.77	3.63	:
UNITED STATES	16.67	2.59	5.01	0.97	1.72	0.82	0.35	0.18	-1.55	0.88	1.55	1.32
NIPPON	10.38	4.85	8.61	2.35	-0.08	0.13	4.35	3.74	-3.26	4.46	-2.37	:
ANNUAL GROWTH RATE AT CURRENT PRICES												
%												
BELGIOUE/BELGIE	7.29	4.16	7.04	8.22	2.82	2.30	7.04	5.14	4.23	5.60	8.22	:
DANMARK	8.80	8.86	14.10	1.08	8.96	13.84	14.10	11.90	1.27	1.84	1.08	:
BR DEUTSCHLAND	7.38	7.37	10.86	5.53	9.69	8.94	10.86	9.12	4.71	5.04	5.53	2.39
ELLAS	10.32	18.96	14.89	26.02	21.97	15.45	14.89	21.78	19.50	19.81	26.02	16.98
ESPAÑA	13.04	15.19	17.85	14.89	19.72	22.33	17.85	17.44	18.69	14.26	14.89	16.83
FRANCE	6.01	4.36	4.09	8.12	0.91	1.81	4.09	5.41	6.33	9.79	8.12	5.98
IRELAND	5.12	10.59	9.36	12.63	8.98	15.71	9.36	12.21	14.08	8.56	12.63	9.64
ITALIA	11.11	7.89	8.09	12.13	6.77	8.22	8.09	8.10	9.39	7.35	12.13	9.50
LUXEMBOURG	9.58	10.77	7.52	13.82	13.75	11.01	7.52	6.85	3.43	8.76	13.82	:
NEDERLAND	7.10	7.13	6.88	6.93	8.07	5.11	6.88	5.16	3.94	7.23	6.93	:
PORTUGAL	35	12.33	13.79	10.56	14.12	11.93	13.79	10.44	14.59	11.94	10.56	:
UNITED KINGDOM	10.35	10.04	12.35	-5.16	10.68	12.45	12.35	2.39	-3.12	-5.98	-5.16	-4.19
EUR 12	8.82	6.00	8.99	8.74	6.78	7.12	8.99	8.56	7.64	7.74	8.74	:
UNITED STATES	16.67	2.59	5.01	0.97	4.11	4.80	5.01	2.99	-0.78	-0.32	0.97	2.62
NIPPON	10.38	4.85	8.61	2.35	6.25	4.53	8.61	8.39	3.59	9.25	2.35	:
ANNUAL GROWTH RATE AT CONSTANT PRICES												
%												
BELGIOUE/BELGIE	6.66	2.67	5.02	4.45	1.74	1.08	5.02	2.32	1.19	1.98	4.45	:
DANMARK	4.28	4.59	9.14	-3.57	4.21	8.98	9.14	6.92	-3.13	-2.72	-3.57	:
BR DEUTSCHLAND	8.46	6.29	8.90	2.42	8.39	7.33	8.90	6.38	1.80	2.22	2.42	-0.31
ELLAS	-5.66	2.78	0.79	9.80	9.12	0.55	0.79	7.33	5.34	4.84	9.80	-0.67
ESPAÑA	4.34	10.17	11.33	7.49	14.75	15.75	11.33	10.74	10.82	6.97	7.49	9.15
FRANCE	3.81	1.21	0.98	4.40	-1.67	-1.13	0.98	1.93	2.68	6.23	4.40	2.48
IRELAND	1.90	7.31	6.48	7.65	6.97	13.29	6.48	8.56	9.85	3.85	7.65	5.23
ITALIA	6.63	2.56	2.57	5.51	1.71	3.15	2.57	1.90	2.67	0.98	5.51	3.00
LUXEMBOURG	11.15	10.05	5.53	9.51	12.02	9.07	5.53	3.91	-0.14	4.99	9.51	:
NEDERLAND	7.30	7.35	5.61	5.58	7.10	4.07	5.61	4.22	2.92	5.87	5.58	:
PORTUGAL	22.10	3.12	2.06	-0.96	4.68	1.02	2.06	-1.71	1.27	-0.69	-0.96	:
UNITED KINGDOM	6.39	6.12	5.22	-11.94	5.80	6.23	5.22	-5.09	-10.50	-12.59	-11.94	-11.37
EUR 12	5.78	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	15.37	-1.76	0.57	-3.51	0.14	0.60	0.57	-1.90	-5.66	-4.47	-3.51	-2.48
NIPPON	10.71	4.01	7.55	-0.29	6.04	3.91	7.55	7.22	0.60	6.43	-0.29	:

## 2. DISPONIBILITES MONETAIRES

1989								1990				
MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	JAN	FEV	MAR	AVR	
<b>2.2. DISPONIBILITES MONETAIRES M1</b>												
ACCROISSEMENT SUR LA PERIODE PRECEDENTE												
%												
-2.10	-0.32	1.16	-0.40	1.78	-0.54	3.01	-0.07	-1.06	0.17			BELGIQUE/BELGIE
-0.17	-0.03	1.67	-0.92	0.46	0.65	0.43	1.52	-0.75	0.57	-0.85	1.86	DANMARK
-2.92	3.44	4.01	-3.13	2.74	2.41	2.07	5.10	-1.03	-0.06	1.31	1.25	BR DEUTSCHLAND
1.09	3.72	0.55	-0.27	1.55	0.14	1.72	0.67	0.87	1.84	2.69	4.13	ELLAS
-0.78	2.07	2.14	-0.65	2.23	0.96	-0.33	1.87	-1.18	-0.52	-0.21		ESPANA
1.54	0.39	3.09	-0.86	1.13	2.13	-1.57	2.48	-3.10	0.94	1.91		FRANCE
-0.90	2.51	0.46	0.08	0.70	0.38	0.31	4.82	-1.33	0.06	0.72		IRELAND
												ITALIA
1.35	0.24	0.23	1.60	0.83	0.30	0.61	0.99	-1.15	-0.23			LUXEMBOURG
-1.55	4.70	5.28	-1.15	-1.64	0.80	-0.79	1.02	-2.00				NEDERLAND
-0.71	-0.20	-1.09	0.23	-1.16	-0.35	-0.49	3.03	-3.37	0.20	1.16	0.51	PORTUGAL
												UNITED KINGDOM
												EUR 12
-1.03	-0.16	0.45	0.16	0.26	0.60	0.39	0.55	-0.13	0.88	0.56		UNITED STATES
-4.58	-0.96	-0.40	-0.10	4.99	-4.30	-2.68	4.83	-1.09	2.58			NIPPON
ACCROISSEMENT ANNUEL AUX PRIX COURANTS												
%												
3.84	1.27	1.77	1.95	1.84	0.79	4.56	1.08	1.23	3.55			BELGIQUE/BELGIE
5.59	4.71	5.88	4.64	5.04	4.17	3.97	5.53	2.75	3.32	2.39	4.78	DANMARK
17.71	19.50	21.68	16.59	19.81	22.16	22.91	26.02	24.62	21.41	16.98	15.24	BR DEUTSCHLAND
15.72	18.69	14.60	13.85	14.26	13.49	14.27	14.89	13.55	15.02	16.83	21.92	ELLAS
4.68	6.33	5.76	6.03	9.79	8.13	7.50	8.12	7.00	6.38	5.98		ESPANA
14.74	14.08	16.56	15.72	8.56	18.38	13.69	12.63	10.07	8.11	9.64		FRANCE
7.43	9.39	7.94	7.86	7.35	6.81	7.93	12.13	11.08	9.89	9.50		IRELAND
												ITALIA
3.82	3.94	4.38	6.63	7.23	6.68	7.29	6.93	5.71	4.71			LUXEMBOURG
6.34	14.59	16.97	17.25	11.94	13.76	7.64	10.56	0.66				NEDERLAND
-2.98	-3.12	-4.60	-4.17	-5.98	-7.28	-6.93	-5.16	-6.75	-5.98	-4.19	-1.17	PORTUGAL
												UNITED KINGDOM
												EUR 12
0.33	-0.78	-0.66	-0.63	-0.32	0.37	0.43	0.97	1.19	2.01	2.62		UNITED STATES
4.51	3.59	-0.16	3.01	9.25	0.58	-3.01	2.35	-0.41	1.43			NIPPON
ACCROISSEMENT ANNUEL AUX PRIX CONSTANTS												
%												
-0.90	-3.13	-3.07	-2.81	-2.72	-4.10	-0.25	-3.57	-2.36	0.30			BELGIQUE/BELGIE
2.55	1.80	3.03	1.83	2.22	0.99	0.90	2.42	0.04	0.59	-0.31	2.42	DANMARK
4.09	5.34	7.17	2.65	4.84	7.35	7.80	9.80	7.49	4.21	-0.67	-2.24	BR DEUTSCHLAND
8.16	10.82	6.61	6.73	6.97	5.99	6.44	7.49	6.30	7.22	9.15	14.01	ELLAS
0.91	2.68	2.20	2.58	6.23	4.40	3.68	4.40	3.45	2.91	2.48		ESPANA
10.66	9.85	11.99	10.93	3.85	13.20	8.69	7.65	5.34	3.62	5.23		FRANCE
0.89	2.67	1.32	1.43	0.98	0.45	1.70	5.51	4.24	3.17	3.00		IRELAND
												ITALIA
2.80	2.92	3.25	5.48	5.87	5.33	6.04	5.58	3.64	2.57			LUXEMBOURG
-5.86	1.27	3.21	3.10	-0.69	1.32	-3.65	-0.96	-10.18				NEDERLAND
-10.41	-10.50	-11.87	-10.71	-12.59	-13.59	-13.61	-11.94	-13.39	-12.55	-11.37	-9.70	PORTUGAL
												UNITED KINGDOM
												EUR 12
-4.78	-5.66	-5.37	-5.09	-4.47	-3.94	-4.04	-3.51	-3.82	-3.09	-2.48		UNITED STATES
1.61	0.60	-3.04	0.43	6.43	-2.28	-5.15	-0.29	-3.35	-2.14			NIPPON

## 2. MONEY SUPPLY

	1986	1987	1988	1989	1988			1989				1990
					II	III	IV	I	II	III	IV	I
<b>2.3. MONEY SUPPLY M2</b>												
GROWTH RATE OVER PREVIOUS PERIOD												
%												
BELGIQUE/BELGIE	11.98	10.09	6.63	11.69	2.12	1.00	1.21	2.98	1.97	2.59	3.56	..
DANMARK	8.27	4.54	3.45	5.94	10.37	4.57	10.73	4.92	9.95	4.64	13.38	..
BR DEUTSCHLAND	5.86	5.68	7.81	11.54	2.11	1.65	2.24	2.69	1.48	2.79	4.20	2.65
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ESPANA	12.90	11.72	15.59	11.53	4.00	4.21	3.55	2.86	4.55	1.65	1.85	2.78
FRANCE	4.05	4.33	3.68	4.61	2.07	1.09	1.85	-0.35	1.84	2.18	0.88	-1.84
IRELAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ITALIA	9.60	8.92	8.54	11.24	2.78	3.17	1.89	2.32	3.06	1.87	3.70	1.12
LUXEMBOURG	11.33	15.58	15.76	19.80	3.93	3.53	4.54	4.96	9.45	1.33	2.92	..
NEDERLAND	5.12	4.43	13.14	14.32	3.46	2.40	5.02	1.08	4.34	3.39	3.96	..
PORTUGAL	17.23	11.36	13.38	11.34	2.80	3.30	3.24	2.41	4.02	2.49	2.15	..
UNITED KINGDOM	19.66	10.89	15.96	9.80	7.33	7.18	4.67	3.74	4.06	3.66	4.42	2.34
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED STATES	9.33	3.58	5.53	5.07	1.55	0.83	1.08	0.59	0.09	1.98	2.10	19.68
NIPPON	8.15	11.45	10.41	10.62	2.17	2.68	2.61	2.47	1.43	2.65	3.36	..
ANNUAL GROWTH RATE AT CURRENT PRICES												
%												
BELGIQUE/BELGIE	11.98	10.09	6.63	11.69	7.84	7.90	6.63	7.89	7.80	9.34	11.69	..
DANMARK	8.27	4.54	3.45	5.94	2.09	4.89	3.45	7.36	3.50	4.75	5.94	..
BR DEUTSCHLAND	5.86	5.68	7.81	11.54	5.95	7.15	7.81	9.29	8.19	9.36	11.54	11.70
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ESPANA	12.90	11.72	15.59	11.53	15.47	17.09	15.59	14.87	16.20	12.81	11.53	11.67
FRANCE	4.05	4.33	3.68	4.61	2.99	3.40	3.68	4.18	4.31	5.85	4.61	2.04
IRELAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ITALIA	9.60	8.92	8.54	11.24	6.63	9.22	8.54	10.64	11.09	9.35	11.24	9.72
LUXEMBOURG	11.33	15.58	15.76	19.80	13.47	14.42	15.76	18.07	24.33	21.69	19.80	..
NEDERLAND	5.12	4.43	13.14	14.32	8.83	9.54	13.14	11.12	12.40	14.23	14.32	..
PORTUGAL	17.23	11.36	13.38	11.34	12.69	12.01	13.38	12.07	13.70	12.41	11.34	..
UNITED KINGDOM	19.66	10.89	15.96	9.80	14.15	16.30	15.96	14.71	11.33	9.92	9.80	9.17
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED STATES	9.33	3.58	5.53	5.07	5.58	4.88	5.53	3.83	2.44	3.88	5.07	28.99
NIPPON	8.15	11.45	10.41	10.62	11.15	10.62	10.41	10.34	9.39	9.59	10.62	..
ANNUAL GROWTH RATE AT CONSTANT PRICES												
%												
BELGIQUE/BELGIE	11.32	8.52	4.62	7.80	6.71	6.62	4.62	4.99	4.66	5.59	7.80	..
DANMARK	3.78	0.44	-1.04	1.06	-2.36	0.42	-1.04	2.59	-1.00	0.06	1.06	..
BR DEUTSCHLAND	6.93	4.63	5.91	8.25	4.70	5.57	5.91	6.54	5.18	6.43	8.25	8.75
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ESPANA	4.21	6.85	9.19	4.34	10.68	10.79	9.19	8.32	8.50	5.61	4.34	4.34
FRANCE	1.89	1.17	0.58	1.01	0.35	0.41	0.58	0.75	0.73	2.42	1.01	-1.33
IRELAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ITALIA	5.18	3.55	3.00	4.67	1.58	4.11	3.00	4.29	4.27	2.86	4.67	3.21
LUXEMBOURG	12.93	14.83	13.62	15.26	..	..	..	..	..	..	..	..
NEDERLAND	5.32	4.64	11.80	12.87	7.86	8.46	11.80	10.13	11.29	12.78	12.87	..
PORTUGAL	5.99	2.23	1.68	-0.26	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	15.37	6.94	8.60	1.95	9.12	9.86	8.60	6.33	2.84	2.19	1.95	0.99
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED STATES	8.11	-0.80	1.06	0.40	1.55	0.68	1.06	-1.10	-2.59	-0.44	0.40	22.57
NIPPON	8.48	10.57	9.33	7.76	10.93	9.97	9.33	9.15	6.24	6.76	7.76	..



## 2. DISPONIBILITES MONETAIRES

1989								1990				
MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	JAN	FEV	MAR	AVR	
<b>2.3. DISPONIBILITES MONETAIRES M2</b>												
ACCROISSEMENT SUR LA PERIODE PRECEDENTE												
%												
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	BELGIQUE/BELGIE
-0.95	0.57	0.31	0.06	2.47	-0.06	1.63	0.22	1.86	1.66	..	..	DANMARK
-0.08	0.70	1.75	0.05	0.97	0.74	1.23	2.18	0.54	1.46	0.63	1.39	BR DEUTSCHLAND
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	ELLAS
0.70	3.15	0.71	-0.00	0.93	-0.01	0.97	0.88	-0.15	1.40	1.51	2.46	ESPANA
-0.31	1.11	1.19	-0.20	1.19	0.50	-0.22	0.60	-0.77	-0.76	-0.32	..	FRANCE
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	IRELAND
-0.03	1.49	0.96	0.45	0.45	0.72	0.39	2.55	-0.12	0.58	0.65	..	ITALIA
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	LUXEMBOURG
1.45	1.54	0.61	1.28	1.47	1.10	-3.73	6.81	1.31	0.06	..	..	NEDERLAND
0.20	2.23	1.68	0.66	0.14	0.31	0.81	1.02	-0.41	..	..	..	PORTUGAL
0.72	0.24	0.35	0.89	1.21	0.87	0.90	1.20	-0.36	0.62	1.20	1.17	UNITED KINGDOM
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	EUR 12
0.09	-0.06	0.96	0.59	0.41	0.89	0.65	0.55	0.33	0.78	18.37	..	UNITED STATES
0.23	0.61	1.27	0.70	0.66	0.94	0.94	1.45	1.36	1.40	..	..	NIPPON
ACCROISSEMENT ANNUEL AUX PRIX COURANTS												
%												
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	BELGIQUE/BELGIE
4.69	3.50	2.71	3.45	4.75	4.45	8.01	5.94	7.65	10.66	..	..	DANMARK
7.67	8.19	10.07	9.41	9.36	9.05	9.25	11.54	11.50	12.17	11.70	12.22	BR DEUTSCHLAND
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	ELLAS
13.86	16.20	13.66	12.86	12.81	11.54	11.53	11.53	10.04	11.04	11.67	14.32	ESPANA
3.53	4.31	3.98	3.97	5.85	4.96	4.48	4.61	3.64	2.54	2.04	..	FRANCE
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	IRELAND
10.52	11.09	10.24	10.06	9.35	9.12	9.69	11.24	10.90	10.33	9.72	..	ITALIA
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	LUXEMBOURG
11.31	12.40	12.09	12.78	14.23	14.14	-0.43	14.32	15.20	14.08	..	..	NEDERLAND
11.03	13.70	13.84	14.29	12.41	12.02	10.89	11.34	7.66	..	..	..	PORTUGAL
13.64	11.33	10.36	10.06	9.92	9.86	10.67	9.80	9.45	8.83	9.17	9.81	UNITED KINGDOM
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	EUR 12
2.80	2.44	3.13	3.52	3.88	4.63	4.76	5.07	5.36	6.07	28.99	..	UNITED STATES
9.39	9.39	9.81	9.63	9.59	9.55	9.88	10.62	11.53	11.84	..	..	NIPPON
ACCROISSEMENT ANNUEL AUX PRIX CONSTANTS												
%												
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	BELGIQUE/BELGIE
-0.09	-1.00	-2.17	-1.38	0.06	-0.62	3.04	1.06	3.83	7.19	..	..	DANMARK
4.57	5.18	7.12	6.47	6.43	5.72	6.02	8.25	8.55	9.22	8.75	9.70	BR DEUTSCHLAND
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	ELLAS
6.41	8.50	5.73	5.80	5.61	4.17	3.89	4.34	3.01	3.51	4.34	6.90	ESPANA
-0.21	0.73	0.48	0.59	2.42	1.34	0.77	1.01	0.20	-0.80	-1.33	..	FRANCE
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	IRELAND
3.79	4.27	3.48	3.50	2.86	2.61	3.36	4.67	4.07	3.59	3.21	..	ITALIA
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	LUXEMBOURG
10.21	11.29	10.88	11.57	12.78	12.69	-1.60	12.87	12.95	11.75	..	..	NEDERLAND
-1.72	0.48	0.45	0.50	-0.27	-0.23	-0.75	-0.26	-3.93	..	..	..	PORTUGAL
4.95	2.84	1.95	2.55	2.19	2.38	2.73	1.95	1.67	1.23	0.99	0.33	UNITED KINGDOM
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	EUR 12
-2.43	-2.59	-1.76	-1.13	-0.44	0.13	0.10	0.40	0.15	0.77	22.57	..	UNITED STATES
6.35	6.24	6.64	6.89	6.76	6.44	7.46	7.76	8.23	7.90	..	..	NIPPON

## 2. MONEY SUPPLY

	1986	1987	1988	1989	1988			1989				1990
					II	III	IV	I	II	III	IV	I
<b>2.4. MONEY SUPPLY M3</b>												
GROWTH RATE OVER PREVIOUS PERIOD												
%												
BELGIQUE/BELGIE	7.58	7.44	5.87	7.28	3.01	3.97	2.87	3.64	3.15	1.93	..	..
DANMARK	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
BR DEUTSCHLAND	6.62	5.88	6.94	5.53	2.06	1.43	1.73	1.42	0.58	1.40	1.75	0.18
ELLAS	18.98	25.23	22.63	23.67	5.35	4.79	5.63	5.33	5.26	4.46	7.30	2.62
ESPAÑA	3.91	7.74	10.35	10.97	2.55	2.42	2.31	2.63	3.66	2.04	2.12	2.74
FRANCE	4.73	8.96	7.34	7.89	1.95	2.25	2.24	1.03	2.66	2.74	1.24	-0.49
IRELAND	-0.98	10.89	6.34	5.03	1.75	2.08	0.29	0.42	2.22	0.35	1.49	4.85
ITALIA	8.22	11.41	12.19	..	3.01	3.97	2.87	3.64	3.15	1.93	..	..
LUXEMBOURG	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
NEDERLAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
PORTUGAL	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	15.60	16.29	17.61	18.45	3.85	5.49	3.54	4.18	4.29	4.39	4.32	3.79
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED STATES	9.00	5.29	6.41	3.29	1.95	1.52	1.56	1.10	0.62	0.73	0.84	0.63
NIPPON	8.99	10.26	9.13	11.04	2.58	2.00	2.58	2.15	2.64	2.54	3.22	..
ANNUAL GROWTH RATE AT CURRENT PRICES												
%												
BELGIQUE/BELGIE	7.58	7.44	5.87	7.28	6.71	6.43	5.87	6.24	6.24	7.00	7.28	..
DANMARK	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
BR DEUTSCHLAND	6.62	5.88	6.94	5.53	6.33	6.77	6.94	6.85	5.15	5.10	5.53	3.93
ELLAS	18.98	25.23	22.63	23.67	25.84	23.98	22.63	23.35	22.96	22.36	23.67	21.09
ESPAÑA	3.91	7.74	10.35	10.97	9.29	10.01	10.35	10.19	11.77	11.29	10.97	11.27
FRANCE	4.73	8.96	7.34	7.89	6.40	7.22	7.34	7.52	8.66	9.42	7.89	5.65
IRELAND	-0.98	10.89	6.34	5.03	8.16	7.71	6.34	4.67	5.41	4.15	5.03	10.34
ITALIA	8.22	11.41	12.19	..	12.52	13.32	12.19	14.06	14.21	11.89	..	..
LUXEMBOURG	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
NEDERLAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
PORTUGAL	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	15.60	16.29	17.61	18.45	16.77	18.60	17.61	18.02	18.59	17.63	18.45	17.83
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED STATES	9.00	5.29	6.41	3.29	6.21	5.82	6.41	5.53	4.34	3.81	3.29	3.05
NIPPON	8.99	10.26	9.13	11.04	9.95	9.61	9.13	9.63	9.62	10.26	11.04	..
ANNUAL GROWTH RATE AT CONSTANT PRICES												
%												
BELGIQUE/BELGIE	6.95	5.91	3.87	3.54	5.58	5.17	3.87	3.39	3.14	3.33	3.54	..
DANMARK	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
BR DEUTSCHLAND	7.69	4.82	5.05	2.43	5.07	5.20	5.05	4.17	2.23	2.28	2.43	1.20
ELLAS	1.74	8.20	7.59	7.76	12.59	7.98	7.59	8.71	8.40	7.07	7.76	2.82
ESPAÑA	-4.09	3.04	4.24	3.82	4.75	4.09	4.24	3.91	4.35	4.19	3.82	3.96
FRANCE	2.55	5.67	4.13	4.18	3.68	4.13	4.13	3.97	4.93	5.87	4.18	2.16
IRELAND	-4.02	7.60	3.54	0.38	6.15	5.46	3.54	1.26	1.50	-0.38	0.38	5.90
ITALIA	3.86	5.91	6.47	..	7.19	8.01	6.47	7.52	7.20	5.26	..	..
LUXEMBOURG	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
NEDERLAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
PORTUGAL	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	11.46	12.14	10.14	9.98	11.62	12.04	10.14	9.40	9.55	9.36	9.98	9.00
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED STATES	7.79	0.83	1.91	-1.29	2.16	1.58	1.91	0.53	-0.79	-0.51	-1.29	-2.07
NIPPON	9.32	9.38	8.06	8.18	9.74	8.97	8.06	8.44	6.46	7.42	8.18	..

## 2. DISPONIBILITES MONETAIRES

1989								1990				
MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	JAN	FEV	MAR	AVR	
<b>2.4. DISPONIBILITES MONETAIRES M3</b>												
ACCROISSEMENT SUR LA PERIODE PRECEDENTE												
%												
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	BELGIQUE/BELGIE
-0.09	0.30	0.95	-0.09	0.54	0.19	0.47	1.07	-0.41	0.54	0.05	0.52	DANMARK
-0.64	3.11	1.76	-1.67	4.39	2.13	1.71	3.29	0.53	1.14	0.92	1.46	BR DEUTSCHLAND
0.76	2.17	0.91	0.09	1.03	0.21	0.64	1.26	0.31	1.20	1.20	1.78	ELLAS
0.43	1.65	1.15	-0.50	2.08	-0.41	-0.11	1.78	-0.61	1.69	-1.55	..	ESPANA
2.01	-1.04	-0.53	-0.61	1.50	-0.57	-0.62	2.71	-0.33	2.57	2.56	..	FRANCE
-0.52	1.11	0.66	0.08	1.12	0.55	0.61	..	..	..	..	..	IRELAND
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	ITALIA
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	LUXEMBOURG
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	NEDERLAND
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	PORTUGAL
1.28	1.98	0.68	1.74	1.92	0.91	1.45	1.91	1.38	1.07	1.29	0.82	UNITED KINGDOM
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	EUR 12
-0.18	0.48	0.78	0.16	-0.29	0.44	0.54	0.39	-0.01	-0.05	0.32	..	UNITED STATES
2.27	-1.16	0.85	0.70	0.97	0.44	0.79	1.96	0.54	1.10	..	..	NIPPON
ACCROISSEMENT ANNUEL AUX PRIX COURANTS												
%												
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	BELGIQUE/BELGIE
5.19	5.15	5.97	5.29	5.10	4.50	4.28	5.53	4.44	4.50	3.93	4.11	DANMARK
22.22	22.96	22.94	22.32	22.36	23.66	23.93	23.67	22.85	22.38	21.09	19.37	BR DEUTSCHLAND
9.97	11.77	11.11	10.85	11.29	10.67	10.58	10.97	10.42	11.31	11.27	12.78	ELLAS
6.87	8.66	8.20	7.07	9.42	7.53	7.01	7.89	6.95	8.37	5.65	..	ESPANA
7.44	5.41	3.92	2.82	4.15	5.17	3.54	3.92	2.99	6.52	10.34	..	FRANCE
14.55	14.21	13.03	12.54	11.89	11.18	12.33	..	..	..	..	..	IRELAND
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	ITALIA
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	LUXEMBOURG
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	NEDERLAND
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	PORTUGAL
18.18	18.59	16.77	17.57	17.63	17.50	17.83	18.45	18.64	18.39	17.83	17.55	UNITED KINGDOM
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	EUR 12
4.72	4.34	4.45	4.28	3.81	3.68	3.44	3.29	3.22	3.48	3.05	..	UNITED STATES
12.71	9.62	9.14	9.94	10.26	9.65	10.12	11.04	11.00	11.05	..	..	NIPPON
ACCROISSEMENT ANNUEL AUX PRIX CONSTANTS												
%												
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	BELGIQUE/BELGIE
2.16	2.23	3.12	2.46	2.28	1.30	1.20	2.43	1.67	1.75	1.20	1.76	DANMARK
8.07	8.40	8.28	7.70	7.07	8.66	8.70	7.76	5.97	5.04	2.82	1.27	BR DEUTSCHLAND
2.78	4.35	3.36	3.92	4.19	3.36	3.01	3.82	3.38	3.77	3.96	5.46	ELLAS
3.02	4.93	4.56	3.59	5.87	3.82	3.21	4.18	3.40	4.84	2.16	..	ESPANA
3.62	1.50	-0.16	-1.43	-0.38	0.57	-1.02	0.38	-1.43	2.09	5.90	..	FRANCE
7.58	7.20	6.10	5.83	5.26	4.55	5.85	..	..	..	..	..	IRELAND
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	ITALIA
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	LUXEMBOURG
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	NEDERLAND
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	PORTUGAL
9.14	9.55	7.87	9.55	9.36	9.50	9.38	9.98	10.20	10.11	9.00	7.40	UNITED KINGDOM
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	EUR 12
-0.61	-0.79	-0.50	-0.41	-0.51	-0.78	-1.16	-1.29	-1.89	-1.70	-2.07	..	UNITED STATES
9.58	6.46	5.99	7.19	7.42	6.54	7.70	8.18	7.71	7.15	..	..	NIPPON

## 3. PUBLIC FINANCE

## 3. FINANCES PUBLIQUES

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	
	<b>3.1. CENTRAL GOVERNMENT BUDGET</b>						<b>3.1. BUDGET DE L'ADMINISTRATION CENTRALE</b>					
	DEFICIT(-) OR SURPLUS(+)						DEFICIT(-) OU EXCEDENT(+)					
	<i>MIO ECU</i>											
BELGIQUE/BELGIE	- 8713	- 7817	- 11273	- 11553	- 11454	- 11975	- 12429	- 13966	- 10416	- 9774	- 10495	
DANMARK	:	:	- 3800	- 5555	- 5965	- 4649	- 2410	1866	1427	405	:	
BR DEUTSCHLAND	- 16261	- 19528	- 26183	- 27085	- 9480	- 21015	- 17950	- 19749	- 23006	- 25219	- 11116	
ESPAÑA	:	:	:	- 9739	- 9109	- 10808	- 12751	- 10851	- 9302	- 9881	- 8355	
ELLAS	- 1191	- 1264	- 3239	- 2871	- 3872	- 4435	- 5036	- 4543	- 5810	- 7247	:	
FRANCE	- 4969	- 5861	- 12305	- 13703	- 24000	- 20034	- 23428	- 19403	- 27847	- 16842	:	
IRELAND	- 1576	- 1900	- 2589	- 2941	- 1518	- 1431	- 1795	- 1903	- 1522	- 409	- 339	
ITALIA	- 45757	- 61715	- 62036	- 52969	- 53870	- 67253	- 79059	- 80431	- 79976	- 77679	- 72904	
LUXEMBOURG	- 27	- 16	- 37	- 40	- 49	32	41	12	2	7	16	
NEDERLAND	- 4513	- 5418	- 7607	- 5644	- 11716	- 12170	- 9373	- 3156	- 6672	- 9442	- 9996	
PORTUGAL	- 1507	- 1957	- 2495	- 2544	- 2252	- 3018	- 3944	- 3880	- 3678	:	:	
UNITED KINGDOM	- 14386	- 15211	- 18982	- 7620	- 16726	- 13524	- 11031	- 3891	- 1969	5219	13940	
EUR 12	:	:	:	- 142263	- 150009	- 170279	- 179165	- 159817	- 168769	:	:	
UNITED STATES	- 12167	- 38606	- 44002	- 108477	- 228628	- 230440	- 209048	- 195538	- 110561	- 133125	- 119634	
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
	REICEIPTS						RECETTES					
	<i>MIO ECU</i>											
BELGIQUE/BELGIE	22834	24493	25374	26339	27134	30127	32037	33667	36101	36773	39784	
DANMARK	:	:	18607	20384	23373	27870	31369	36099	37193	37852	:	
BR DEUTSCHLAND	143100	146596	158528	177598	187687	197736	212239	229758	236854	238761	273205	
ESPAÑA	:	:	:	27703	28344	33311	37161	43682	50446	59050	75484	
ELLAS	5711	5862	6810	8615	8999	10254	8494	9863	10506	11197	:	
FRANCE	87968	101805	113772	125515	128829	136237	149298	160647	167693	175975	:	
IRELAND	3710	4817	5881	7481	7350	8199	8852	9146	9222	9914	9984	
ITALIA	44215	57730	67314	110408	134014	147820	154234	174007	188726	203076	234104	
LUXEMBOURG	1056	1167	1279	1322	1558	1678	1822	1906	2000	2127	2104	
NEDERLAND	30853	32923	34201	36632	36654	37698	40207	45600	48986	50704	52619	
PORTUGAL	2377	3436	4674	4623	5045	5452	5536	6410	7153	:	:	
UNITED KINGDOM	75564	104914	130577	151020	147808	160787	177153	164675	169160	195485	212311	
EUR 12	:	:	:	697639	736796	797169	858402	915459	964040	:	:	
UNITED STATES	339818	416973	589640	681968	789780	1013519	891605	769073	698201	821010	876115	
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
	EXPENDITURES						DEPENSES					
	<i>MIO ECU</i>											
BELGIQUE/BELGIE	31547	32309	36647	37892	38588	42103	44466	47633	46517	46546	50279	
DANMARK	:	:	22407	25939	29338	32519	33779	34233	35766	37447	:	
BR DEUTSCHLAND	159361	166124	184711	204683	197167	218751	230189	249506	259860	263980	284321	
ESPAÑA	:	:	:	37442	37453	44119	49912	54533	59749	68931	83839	
ELLAS	6902	7126	10049	11486	12871	14688	13530	14405	16316	18444	:	
FRANCE	92937	107665	126077	139218	152829	156271	172726	180051	195541	192817	:	
IRELAND	5286	6717	8471	10421	8868	9630	10648	11049	10744	10323	10323	
ITALIA	89971	119445	129350	163378	187884	215073	233293	254437	268702	280755	307008	
LUXEMBOURG	1083	1183	1317	1361	1607	1646	1782	1894	1998	2120	2087	
NEDERLAND	35366	38342	41808	42276	48370	49868	49580	48756	55658	60146	62616	
PORTUGAL	3884	5394	7169	7167	7297	8469	9480	10212	10831	:	:	
UNITED KINGDOM	89950	120125	149559	158640	164534	174311	188184	168566	171129	190266	198371	
EUR 12	:	:	:	839902	886805	967448	1037567	1075276	1132808	:	:	
UNITED STATES	351985	455579	633643	790445	1018408	1243959	1100653	964611	808762	954136	995748	
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	

3. PUBLIC FINANCE

3. FINANCES PUBLIQUES

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989
<b>3.2. CENTRAL GOVERNMENT DEBT</b>						<b>3.2. DETTE DE L'ADMINISTRATION CENTRALE</b>					
TOTAL DEBT						DETTE TOTALE					
<i>MIO ECU</i>											
BELGIQUE/BELGIE	40649	47337	58474	68070	80613	95376	110079	125329	136080	146005	159377
DANMARK	11106	15973	23961	34243	43883	52655	55421	53939	52652	54048	..
BR DEUTSCHLAND	129902	145545	181205	219536	247735	271717	296014	331019	354795	377196	399323
ESPAÑA	18714	22962	30452	40215	53191	77569	87046	97301	110175	116461	..
ELLAS	6783	7026	9472	12974	13627	17034	15404	16206	..	..	..
FRANCE	70133	80205	89199	94546	111272	133986	159242	173757	183678	207768	..
IRELAND	..	..	13195	16581	19523	23422	26883	29592	31430	33219	..
ITALIA	112051	135492	173346	220378	277148	349637	405671	488895	540249	623324	714102
LUXEMBOURG	610	638	715	750	881	1051	422	475	420	355	323
NEDERLAND	30791	35659	44149	56904	68895	80649	92748	101811	108369	117003	128476
PORTUGAL	5859	6872	12253	13222	14769	17778	19533	20843	24403	28850	..
UNITED KINGDOM	134309	174043	199921	197595	224590	234663	257181	236696	266685	304433	265654
EUR 12	..	..	836343	975012	1156124	1355530	1525642	1675859	1808929	2008656	..
UNITED STATES	592494	715230	953506	1242053	1710653	2351977	2196456	2072974	1870286	2308827	..
NIPPON	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
OF WHICH: DOMESTIC DEBT						DONT: DETTE INTERIEURE					
<i>MIO ECU</i>											
BELGIQUE/BELGIE	39231	43624	49122	53896	62740	72604	87898	101729	111844	121051	132821
DANMARK	6474	10224	16718	24490	31355	40319	43742	38686	36586	38564	..
BR DEUTSCHLAND	122027	129343	153896	185068	205830	224803	239188	253326	267382	287342	296365
ESPAÑA	17360	21653	28501	37335	48853	71539	81818	93948	106357	111540	..
ELLAS	6455	6647	8992	12374	12876	16092	14361	..	..	..	..
FRANCE	68360	77865	86758	91897	107011	129347	153719	169120	178898	202596	..
IRELAND	..	..	7672	8946	9895	12337	15062	16839	18971	21017	..
ITALIA	109984	132671	168299	213038	268005	337670	393298	476712	524781	604538	691018
LUXEMBOURG	564	590	674	708	813	959	324	280	268	226	197
NEDERLAND	30791	35659	44149	56904	68895	80649	92748	101811	108369	117003	128476
PORTUGAL	4586	5189	8434	8231	8216	9665	11905	14062	17784	21568	..
UNITED KINGDOM	127680	166852	194479	193663	220032	230473	252453	231370	258196	297149	258556
EUR 12	..	..	767696	886550	1044520	1226452	1386511	1512226	..	..	..
UNITED STATES	506003	616194	827627	1087558	1509654	2079882	1943282	1826893	1640340	2000020	..
NIPPON	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
FOREIGN DEBT						DETTE EXTERIEURE					
<i>MIO ECU</i>											
BELGIQUE/BELGIE	1419	3714	9352	14175	17873	22772	22182	23600	24237	24954	26557
DANMARK	4632	5749	7244	9753	12528	12335	11679	15253	16066	15484	14722
BR DEUTSCHLAND	7875	16202	27309	34467	41905	46914	56826	77694	87413	89854	102958
ESPAÑA	1355	1309	1951	2880	4338	6030	5228	3353	3818	4921	..
ELLAS	328	380	480	600	751	942	1044	1860	2649	..	..
FRANCE	1773	2340	2441	2649	4261	4638	5523	4637	4780	5172	..
IRELAND	2300	3196	5523	7634	9627	11085	11821	12753	12459	12201	..
ITALIA	2067	2820	5046	7340	9144	11967	12373	12183	15467	18786	23085
LUXEMBOURG	47	48	41	42	68	92	98	187	143	122	118
NEDERLAND	2	2	1	1	1	1	0	299	0	0	0
PORTUGAL	1273	1683	3819	4991	6553	8113	7628	6781	6619	7282	..
UNITED KINGDOM	6628	7192	5442	3931	4558	4190	4728	5326	8489	7284	7098
EUR 12	29698	44634	68647	88463	111607	129079	139130	163925	182139	186059	..
UNITED STATES	86491	99036	125879	154495	200998	272094	253174	246081	229946	308806	328240
NIPPON	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..

#### 4. INTEREST RATES AND SHARE YIELDS

	1986	1987	1988	1989	1988			1989				1990
					II	III	IV	I	II	III	IV	
<b>4.1. SHORT-TERM INTEREST RATES</b>												
<b>4.1.1. OFFICIAL DISCOUNT RATE</b>												
%												
BELGIQUE/BELGIE	8.00	7.00	7.75	10.25	6.50	7.50	7.75	8.25	9.25	9.25	10.25	10.25
DANMARK	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	8.00
BR DEUTSCHLAND	3.50	2.50	3.50	6.00	2.50	3.50	3.50	4.00	5.00	5.00	6.00	6.00
ELLAS	20.50	20.50	19.00	19.00	19.00	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	13.30	8.35	7.50	11.30	..	..	..	..	..	..	..	..
ITALIA	12.00	12.00	12.50	13.50	12.00	12.50	12.50	13.50	13.50	13.50	13.50	13.50
LUXEMBOURG	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
NEDERLAND	4.50	3.75	4.50	7.00	3.25	4.00	4.50	5.00	6.00	6.00	7.00	7.00
PORTUGAL	16.00	14.50	13.50	14.50	13.50	13.50	13.50	14.50	14.50	14.50	14.50	14.50
UNITED KINGDOM	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED STATES	5.50	6.00	6.50	7.00	6.00	6.50	6.50	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00
NIPPON	3.00	2.50	2.50	4.25	2.50	2.50	2.50	2.50	3.25	3.25	4.25	5.25
<b>4.1.2. DAY TO DAY MONEY RATE</b>												
%												
BELGIQUE/BELGIE	6.64	5.57	5.04	7.00	4.65	5.25	5.49	6.03	6.55	7.25	8.17	8.45
DANMARK	9.09	9.88	8.32	9.48	8.72	7.94	7.86	7.93	8.71	9.45	11.82	12.00
BR DEUTSCHLAND	4.57	3.72	4.01	6.59	3.43	4.63	4.75	5.59	6.21	6.86	7.69	7.69
ELLAS	19.78	15.65	15.95	20.23	16.35	15.23	18.85	19.20	21.60	18.70	18.30	26.37
ESPANA	11.49	16.06	11.29	14.40	10.76	10.47	11.69	13.24	14.11	15.07	15.17	14.97
FRANCE	7.74	7.98	7.52	9.07	7.33	7.36	7.86	8.54	8.58	9.06	10.11	10.43
IRELAND	11.84	10.61	7.70	9.33	7.02	7.64	8.17	7.71	8.28	10.25	11.09	12.79
ITALIA	13.41	11.33	10.82	12.61	10.56	10.75	11.28	12.44	12.65	12.65	12.71	12.94
LUXEMBOURG	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
NEDERLAND	5.83	5.16	4.44	6.99	3.62	4.95	5.24	6.02	6.60	7.12	8.23	8.47
PORTUGAL	12.45	12.45	12.34	12.84	12.35	12.38	12.35	12.34	13.37	12.41	13.26	13.97
UNITED KINGDOM	9.67	8.93	9.77	13.75	7.85	10.46	12.30	13.02	12.92	14.01	15.05	15.05
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED STATES	6.80	6.66	7.57	9.23	7.16	7.98	8.47	9.44	9.73	9.14	8.61	8.25
NIPPON	4.79	3.51	3.62	4.87	3.33	3.78	3.89	3.91	4.36	5.18	6.04	6.52
<b>4.1.3. TREASURY BILL RATE (THREE-MONTH)</b>												
%												
BELGIQUE/BELGIE	8.11	7.09	6.72	8.68	6.10	7.20	7.29	7.98	8.41	8.53	9.78	10.39
DANMARK	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
BR DEUTSCHLAND	3.23	2.61	2.61	4.57	2.15	2.98	3.15	3.65	4.32	4.65	5.65	5.65
ELLAS	17.00	17.29	16.25	16.42	16.00	16.00	16.00	15.50	16.33	16.83	17.00	17.67
ESPANA	8.63	7.97	10.71	13.21	10.25	10.30	12.13	12.68	13.00	13.61	13.57	13.61
FRANCE	3.75	8.22	7.82	9.38	7.70	7.59	8.07	9.01	8.87	9.17	10.47	10.84
IRELAND	11.83	10.67	7.81	9.70	7.42	7.56	7.80	8.14	9.21	10.09	11.35	11.91
ITALIA	11.93	11.07	11.17	12.65	10.63	11.36	11.76	12.42	11.88	12.73	13.57	13.00
LUXEMBOURG	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
NEDERLAND	5.49	5.18	4.34	6.80	3.71	4.83	4.99	6.00	6.70	6.83	7.66	8.06
PORTUGAL	15.56	11.45	12.97	13.59	12.79	12.97	12.70	12.50	13.83	16.10	16.55	17.28
UNITED KINGDOM	10.37	9.25	9.78	13.02	7.90	10.76	11.96	12.42	11.84	13.35	14.47	14.51
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED STATES	5.98	5.77	6.67	8.11	6.21	7.01	7.73	8.54	8.41	7.84	7.65	7.76
NIPPON	3.56	2.42	2.38	2.95	2.38	2.38	2.38	2.38	2.63	3.14	3.65	4.15

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

1989							1990					
JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	
<b>4.1. TAUX D'INTERET A COURT TERME</b>												
<b>4.1.1. TAUX D'ESCOMPTE OFFICIEL</b>												
%												
9.25	9.25	9.25	9.25	10.25	10.25	10.25	10.25	10.25	10.25	10.25	10.25	BELGIQUE/BELGIE
7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	8.00	8.00	8.00	DANMARK
5.00	5.00	5.00	5.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	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
8.90	9.60	9.60	9.60	10.30	11.30	11.30	11.30	11.30	12.35	11.70	11.70	FRANCE
13.50	13.50	13.50	13.50	13.50	13.50	13.50	13.50	13.50	13.50	13.50	13.50	IRELAND
6.00	6.00	6.00	6.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	ITALIA
14.50	14.50	14.50	14.50	14.50	14.50	14.50	14.50	14.50	14.50	14.50	14.50	LUXEMBOURG
												NEDERLAND
												PORTUGAL
												UNITED KINGDOM
7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	EUR 12
3.25	3.25	3.25	3.25	3.75	3.75	4.25	4.25	4.25	5.25	5.25	5.25	UNITED STATES
												NIPPON
<b>4.1.2. TAUX DE L'ARGENT AU JOUR LE JOUR</b>												
%												
6.86	6.76	7.49	7.51	8.07	8.55	7.89	8.46	8.03	8.85	8.41	9.02	BELGIQUE/BELGIE
9.03	9.71	9.14	9.51	11.33	12.03	12.09	12.14	11.99	11.86	10.94	10.94	DANMARK
6.47	6.91	6.76	6.91	7.86	7.54	7.67	7.58	7.77	7.72	7.79	7.72	BR DEUTSCHLAND
21.60	23.40	16.00	18.70	20.00	23.60	18.30	23.90	20.32	26.37	25.50	25.50	ELLAS
14.42	15.11	15.10	15.00	14.83	15.18	15.49	15.06	15.06	14.78	14.58	14.66	ESPANA
8.93	9.19	9.05	8.94	9.85	9.99	10.48	10.67	10.42	10.19	9.89	9.75	FRANCE
9.50	9.62	9.38	11.75	8.88	10.38	14.00	12.50	13.12	12.75	12.62	12.62	IRELAND
12.57	12.63	12.65	12.67	12.68	12.70	12.75	12.85	12.92	13.06	12.64	12.64	ITALIA
6.76	6.94	7.20	7.23	8.00	8.25	8.43	8.55	8.61	8.24	8.15	8.18	LUXEMBOURG
12.92	12.48	12.34	12.42	12.46	12.63	14.69	15.00	13.47	13.43	13.49	13.49	NEDERLAND
13.74	14.06	13.98	14.00	14.94	15.05	15.16	14.97	15.03	15.14	14.98	15.11	PORTUGAL
9.53	9.42	8.99	9.02	8.84	8.55	8.45	8.23	8.24	8.28	8.26	8.18	UNITED STATES
4.85	5.05	5.22	5.27	5.84	5.98	6.29	6.43	6.48	6.65	7.00	7.10	NIPPON
<b>4.1.3. TAUX DES BONS DU TRESOR (A TROIS MOIS)</b>												
%												
8.58	8.50	8.45	8.65	9.51	9.79	10.04	10.39	10.40	10.37	10.19	9.96	BELGIQUE/BELGIE
4.65	4.65	4.65	4.65	5.65	5.65	5.65	5.65	5.65	5.65	5.65	5.65	DANMARK
16.50	16.50	17.00	17.00	17.00	17.00	17.00	17.00	18.00	18.00	18.00	18.00	BR DEUTSCHLAND
0.00	0.00	13.70	13.52	13.22	13.86	13.62	13.59	13.63	13.62	13.45	13.69	ELLAS
8.97	9.14	9.09	9.28	10.19	10.61	10.62	11.11	10.76	10.66	10.06	9.78	ESPANA
9.13	9.74	10.19	10.34	11.34	11.46	11.25	11.19	11.80	12.74	11.53	11.53	FRANCE
10.80	12.63	12.96	12.61	13.22	14.00	13.50	12.97	12.74	13.28	12.73	12.02	IRELAND
6.83	6.79	6.73	6.98	7.47	7.71	7.80	8.13	8.19	7.85	7.57	7.54	ITALIA
0.00	16.09	16.12	16.10	16.20	16.25	17.19	17.25	17.30	17.29	16.95	16.95	LUXEMBOURG
13.59	13.29	13.32	13.44	14.46	14.45	14.50	14.49	14.45	14.59	14.62	14.46	NEDERLAND
8.15	7.88	7.90	7.75	7.64	7.69	7.63	7.64	7.74	7.90	7.77	7.74	PORTUGAL
3.14	3.14	3.14	3.14	3.65	3.65	3.65	4.15	4.15	4.15	5.17	5.17	UNITED STATES
												NIPPON

#### 4. INTEREST RATES AND SHARE YIELDS

	1986	1987	1988	1989	1988			1989				1990
					II	III	IV	I	II	III	IV	
<b>4.2. LONG-TERM RATES</b>												
<b>4.2.1. YIELD ON LONG-TERM GOVERNMENT BONDS</b>												
<b>(AT CURRENT PRICES)</b>												
%												
BELGIE/BELGIE	7.93	7.82	7.85	8.64	7.78	8.11	7.99	8.35	8.35	8.48	9.36	10.27
DANMARK	10.05	11.31	9.57	9.88	9.97	9.30	9.00	9.37	9.80	9.63	10.73	11.30
BR DEUTSCHLAND	5.92	5.84	6.07	7.03	6.00	6.40	6.07	6.77	6.97	6.90	7.50	8.50
ELLAS	15.78	17.47	16.57	17.02	17.02	14.87	13.99	13.33	13.64	13.74	14.10	14.66
ESPAÑA	11.36	12.81	11.74	13.70	11.08	11.21	12.49	13.33	13.64	13.74	14.10	14.66
FRANCE	9.12	10.22	9.22	9.15	9.29	9.21	8.82	9.15	8.98	8.93	9.56	10.36
IRELAND	11.06	11.27	9.49	8.94	9.72	9.45	8.40	8.66	9.11	8.80	9.21	10.23
ITALIA	10.92	10.83	10.82	12.01	10.70	11.02	11.13	10.95	12.27	11.93	12.88	12.65
LUXEMBOURG	8.68	7.96	7.14	7.68	6.74	7.20	6.95	7.53	7.35	7.54	8.32	8.76
NEDERLAND	6.36	6.35	6.06	7.22	5.91	6.32	6.07	6.82	7.18	7.12	7.76	8.81
PORTUGAL	17.87	15.36	13.87	14.75	13.77	13.60	13.71	13.72	14.88	15.41	14.99	14.99
UNITED KINGDOM	9.87	9.50	9.36	9.58	9.24	9.53	9.33	9.25	9.64	9.51	9.92	10.82
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED STATES	8.14	8.63	8.98	8.57	9.06	9.20	9.03	9.19	8.77	8.25	8.07	8.60
NIPPON	4.94	4.21	4.27	5.05	4.20	4.66	4.19	4.55	4.99	5.00	5.67	6.97
<b>4.2.2. YIELD ON LONG TERM GOVERNMENT BONDS</b>												
<b>(AT CONSTANT PRICES)</b>												
%												
BELGIE/BELGIE	6.54	6.18	6.62	5.37	6.71	6.99	6.27	5.64	5.20	5.08	5.55	6.59
DANMARK	6.16	7.00	4.81	4.88	5.14	4.74	4.36	4.60	4.81	4.56	5.54	7.75
BR DEUTSCHLAND	6.06	5.59	4.76	4.12	4.81	5.07	4.40	4.22	3.96	4.03	4.29	5.64
ELLAS	-5.97	0.93	2.69	4.09	4.09	0.77	-0.06	4.22	3.96	4.03	4.29	5.64
ESPAÑA	2.37	7.18	6.60	6.46	6.77	5.60	6.64	6.76	6.25	6.31	6.53	7.12
FRANCE	6.41	6.71	6.35	5.46	6.59	6.20	5.64	5.58	5.17	5.35	5.74	6.73
IRELAND	6.84	7.89	7.13	4.82	7.66	7.25	5.74	5.34	5.23	4.30	4.41	5.64
ITALIA	4.77	5.81	5.46	5.43	5.41	5.76	5.65	4.81	5.46	5.21	6.25	5.81
LUXEMBOURG	8.36	8.03	5.63	4.17	5.42	5.26	4.86	4.74	3.80	3.91	4.25	4.82
NEDERLAND	6.15	6.79	5.15	6.06	5.00	5.27	4.95	5.83	6.09	5.90	6.43	6.63
PORTUGAL	5.43	5.50	3.98	1.90	5.00	3.19	2.21	1.31	1.58	1.90	2.79	2.07
UNITED KINGDOM	6.23	5.15	4.27	1.65	4.78	3.87	2.63	1.43	1.34	1.67	2.18	2.84
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED STATES	6.10	4.80	4.71	3.57	4.95	4.89	4.53	4.16	3.38	3.42	3.32	3.20
NIPPON	4.27	4.14	3.58	2.71	3.96	4.04	3.07	3.45	2.20	2.22	2.98	3.45
<b>4.2.3. YIELD ON SHARES</b>												
%												
BELGIE/BELGIE	4.79	4.32	4.27	3.76	4.39	4.30	3.95	3.81	3.81	3.72	3.68	3.50
DANMARK	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
BR DEUTSCHLAND	2.69	3.40	3.93	3.29	4.09	3.83	3.57	3.51	3.45	3.13	3.08	2.76
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ESPAÑA	7.85	8.00	7.35	6.67	7.01	7.10	7.51	7.32	6.76	6.55	6.05	6.09
FRANCE	2.53	3.03	3.78	2.65	3.89	3.46	3.15	2.70	2.60	2.59	2.73	2.64
IRELAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ITALIA	1.58	2.01	2.58	2.39	2.65	2.47	2.39	2.46	2.46	2.22	2.40	2.63
LUXEMBOURG	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
NEDERLAND	4.61	4.15	4.47	4.02	4.70	4.20	4.23	3.90	4.23	3.97	4.00	4.10
PORTUGAL	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	3.93	3.41	4.27	4.12	4.12	4.37	4.49	4.21	4.13	3.88	4.28	4.46
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED STATES	3.48	3.08	3.64	3.45	3.65	3.70	3.66	3.64	3.52	3.32	3.34	3.48
NIPPON	0.75	0.59	0.51	0.45	0.48	0.51	0.53	0.49	0.48	0.45	0.40	0.40



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

1989							1990					
JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	
<b>4.2. TAUX D'INTERETS A LONG TERME</b>												
<b>4.2.1. RENDEMENT DES OBLIGATIONS D'ETAT (AUX PRIX COURANTS)</b>												
%												
8.40	8.41	8.44	8.60	8.99	9.42	9.67	10.22	10.69	9.91	10.09	9.85	BELGIQUE/BELGIE
9.70	9.20	9.70	10.00	10.70	10.70	10.80	11.10	11.90	10.90	10.70	10.60	DANMARK
6.90	6.80	6.80	7.10	7.30	7.60	7.60	7.90	8.70	8.90	8.90	8.90	BR DEUTSCHLAND
13.78	13.80	13.70	13.73	13.81	14.00	14.49	14.49	14.62	14.86	14.79	14.63	ELLAS
8.96	8.80	8.81	9.18	9.34	9.53	9.80	10.12	10.76	10.21	10.06	10.05	ESPANA
8.96	8.53	8.93	8.94	9.16	9.20	9.28	9.53	10.72	10.43	10.34	10.05	FRANCE
12.55	12.00	11.61	12.19	12.15	13.47	13.03	12.36	12.86	12.74	11.62	11.62	IRELAND
7.29	7.44	7.50	7.68	8.22	8.39	8.35	8.40	9.40	8.49	8.50	8.52	ITALIA
7.18	7.05	7.04	7.27	7.53	7.85	7.91	8.36	8.95	9.13	9.01	9.05	LUXEMBOURG
15.17	15.46	15.96	14.81	14.49	15.31	15.18	15.02	14.98	14.98	14.98	14.98	NEDERLAND
9.88	9.53	9.37	9.62	9.81	9.99	9.96	10.28	10.72	11.46	11.77	11.49	PORTUGAL
8.28	8.19	8.26	8.31	8.15	8.03	8.02	8.39	8.66	8.74	8.92	8.90	UNITED KINGDOM
5.16	4.92	4.97	5.12	5.49	5.65	5.87	6.64	6.92	7.36	7.24	6.70	EUR 12
												UNITED STATES
												NIIPPON
<b>4.2.2. RENDEMENT DES OBLIGATIONS D'ETAT (AUX PRIX CONSTANTS)</b>												
%												
5.24	5.23	5.13	4.88	5.16	5.64	5.85	6.40	7.07	6.30	6.71	6.54	BELGIQUE/BELGIE
4.93	4.01	4.58	5.07	5.33	5.61	5.70	7.16	8.39	7.69	8.12	7.98	DANMARK
3.93	3.93	3.93	4.22	4.02	4.42	4.43	5.04	5.83	6.03	6.45	6.45	BR DEUTSCHLAND
6.23	5.86	6.59	6.48	6.29	6.19	7.11	7.18	6.85	7.32	7.34	7.33	ELLAS
5.22	5.14	5.27	5.64	5.57	5.64	6.02	6.46	7.15	6.57	6.68	6.86	ESPANA
4.93	4.28	4.43	4.20	4.38	4.39	4.44	4.83	6.11	5.98	6.12	6.12	FRANCE
5.63	5.13	4.96	5.54	5.46	6.92	6.35	5.44	5.96	6.05	5.10	5.10	IRELAND
3.59	3.86	3.92	3.94	4.12	4.40	4.24	4.25	5.38	4.83	4.76	4.91	ITALIA
6.12	5.89	5.89	5.91	6.17	6.59	6.54	6.24	6.72	6.91	6.80	6.74	LUXEMBOURG
1.79	1.88	1.97	1.85	1.97	3.21	3.18	2.64	1.66	1.92	1.92	1.92	NEDERLAND
1.50	1.19	1.91	1.91	2.33	2.10	2.09	2.44	2.98	3.10	2.12	1.59	PORTUGAL
2.96	3.06	3.39	3.80	3.50	3.23	3.22	3.03	3.23	3.33	4.02	4.35	UNITED KINGDOM
2.13	1.89	2.34	2.41	2.49	3.32	3.14	3.49	3.16	3.70	4.62	4.10	EUR 12
												UNITED STATES
												NIIPPON
<b>4.2.3. RENDEMENT DES ACTIONS</b>												
%												
3.99	3.86	3.72	3.59	3.86	3.59	3.59	3.46	4.12	2.93	2.93	2.93	BELGIQUE/BELGIE
3.35	3.21	3.11	3.08	3.27	3.12	2.85	2.77	2.84	2.68	2.98	2.97	DANMARK
6.81	6.94	6.70	6.01	6.07	6.16	5.93	5.94	6.02	6.30	6.36	6.10	BR DEUTSCHLAND
2.69	2.54	2.66	2.58	2.82	2.76	2.60	2.63	2.70	2.59	2.42	2.39	ELLAS
2.40	2.29	2.18	2.20	2.39	2.41	2.40	2.30	2.70	2.90	2.80	2.80	ESPANA
4.20	4.10	3.90	3.90	4.00	4.05	3.95	4.10	4.15	4.05	4.10	4.10	FRANCE
4.13	3.99	3.80	3.84	4.28	4.35	4.20	4.28	4.45	4.65	4.85	4.81	IRELAND
3.44	3.38	3.28	3.29	3.29	3.39	3.33	3.41	3.54	3.49	3.51	3.51	ITALIA
0.48	0.47	0.45	0.43	0.41	0.41	0.39	0.39	0.39	0.42	0.49	0.45	LUXEMBOURG
												NEDERLAND
												PORTUGAL
												UNITED KINGDOM
												EUR 12
												UNITED STATES
												NIIPPON

## 5. INDEX OF SHARE PRICES

	1986	1987	1988	1989	1988			1989				1990
					II	III	IV	I	II	III	IV	
<b>5.1. INDEX OF SHARE PRICES</b>												
<i>1985 = 100</i>												
BELGIQUE/BELGIE	147	172	171	204	168	171	184	192	202	210	211	193
DANMARK	101	85	95	133	91	99	111	119	132	141	140	149
BR DEUTSCHLAND	141	123	104	133	100	107	115	120	126	142	144	165
ELLAS	121	416	561	668	571	558	549	492	540	781	861	:
ESPAÑA	204	293	325	353	332	335	330	326	359	371	355	315
FRANCE	166	181	156	221	148	163	182	203	213	231	237	238
IRELAND	156	228	223	281	215	248	241	254	282	295	295	312
ITALIA	233	224	185	213	177	191	205	197	203	237	217	213
LUXEMBOURG	181	181	173	212	168	179	188	204	215	221	209	203
NEDERLAND	113	117	108	136	106	113	115	125	135	144	140	137
PORTUGAL	:	462	264	220	303	233	173	228	209	209	235	:
UNITED KINGDOM	124	164	148	177	148	150	148	164	174	189	179	181
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	126	150	139	167	138	140	143	151	162	176	177	172
NIPPON	133	196	214	258	218	217	222	245	249	261	276	261
<b>5.2. INDEX OF SHARE PRICES</b>												
(AT CONSTANT PRICES)												
<i>1985 = 100</i>												
BELGIQUE/BELGIE	145	167	164	190	162	164	176	182	189	195	194	176
DANMARK	98	78	84	112	81	87	97	102	112	119	117	124
BR DEUTSCHLAND	142	123	103	128	98	106	113	117	121	136	137	155
ELLAS	98	286	346	359	355	341	318	282	297	419	437	:
ESPAÑA	187	256	270	275	281	276	269	261	284	286	270	235
FRANCE	162	171	144	196	136	149	166	183	190	204	208	207
IRELAND	151	214	204	248	198	226	218	228	250	258	256	269
ITALIA	220	202	159	172	153	164	172	162	165	190	171	165
LUXEMBOURG	180	181	170	202	166	176	183	197	205	209	196	189
NEDERLAND	113	117	107	134	105	112	113	124	133	141	136	133
PORTUGAL	:	376	199	146	231	173	124	157	140	137	150	:
UNITED KINGDOM	120	152	131	145	131	132	127	139	143	154	143	142
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	123	142	126	144	126	126	128	134	141	152	151	144
NIPPON	132	195	211	249	215	214	217	241	240	250	263	248
<b>5.3. INDEX OF SHARE PRICES</b>												
(IN ECU)												
<i>1985 = 100</i>												
BELGIQUE/BELGIE	151	180	176	211	174	176	190	198	209	217	221	204
DANMARK	102	86	96	132	92	100	111	118	130	140	141	152
BR DEUTSCHLAND	148	132	112	143	107	115	124	129	135	152	157	180
ELLAS	93	278	354	393	362	353	338	299	322	460	493	:
ESPAÑA	191	266	305	349	312	314	313	324	355	368	350	309
FRANCE	166	177	151	214	143	158	175	194	206	224	231	234
IRELAND	153	211	206	259	198	229	222	233	259	271	273	291
ITALIA	231	217	174	204	166	180	193	186	194	229	208	204
LUXEMBOURG	186	189	179	220	174	185	194	210	221	228	219	214
NEDERLAND	119	126	116	146	114	121	123	134	145	154	152	150
PORTUGAL	:	368	203	165	233	179	131	174	158	157	173	:
UNITED KINGDOM	109	137	131	155	132	135	134	150	155	165	148	147
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	131	154	142	173	141	145	147	156	168	183	183	176
NIPPON	146	213	255	306	257	263	274	306	303	307	308	264

## 5. INDICE DU COURS DES ACTIONS

1989							1990					
JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	
<b>5.1. INDICE DU COURS DES ACTIONS</b>												
<i>1985 = 100</i>												
202	200	211	219	210	213	210	201	180	198	197	:	BELGIQUE/BELGIE
140	148	138	136	136	138	145	151	148	149	143	:	DANMARK
131	137	143	147	143	139	150	162	165	168	169	:	BR DEUTSCHLAND
595	651	776	916	936	839	807	825	805	:	:	:	ELLAS
363	356	375	381	361	356	347	328	320	298	319	:	ESPANA
219	222	230	241	238	228	244	244	234	236	:	:	FRANCE
284	275	303	306	301	289	294	308	320	309	298	:	IRLANDE
212	226	241	243	221	214	216	221	209	209	216	:	ITALIA
218	220	219	224	212	208	207	207	197	204	211	:	LUXEMBOURG
137	142	145	144	137	140	143	139	135	137	139	:	NEDERLAND
198	194	200	233	243	236	226	214	:	:	:	:	PORTUGAL
177	184	191	192	177	175	185	187	181	176	171	:	UNITED KINGDOM
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	EUR 12
167	171	178	179	178	174	178	174	169	172	172	:	UNITED STATES
248	254	264	264	268	274	287	277	264	241	217	:	FINLAND
<b>5.2. INDICE DU COURS DES ACTIONS</b>												
(A PRIX CONSTANTS)												
<i>1985 = 100</i>												
189	186	196	202	194	196	193	184	164	181	179	:	BELGIQUE/BELGIE
119	126	116	114	114	115	121	126	123	124	119	:	DANMARK
125	131	137	141	136	132	143	153	155	158	159	:	BR DEUTSCHLAND
324	355	422	480	481	427	404	410	400	:	:	:	ELLAS
286	276	290	291	275	271	263	246	239	221	236	:	ESPANA
195	197	203	213	209	200	214	213	204	206	:	:	FRANCE
251	242	265	267	262	250	255	265	275	265	255	:	IRLANDE
172	183	194	194	175	169	170	173	162	161	166	:	ITALIA
208	209	208	212	199	195	194	193	183	189	195	:	LUXEMBOURG
135	139	142	141	133	136	140	136	132	133	134	:	NEDERLAND
132	129	130	151	157	151	143	133	:	:	:	:	PORTUGAL
145	151	156	156	142	140	147	148	142	137	130	:	UNITED KINGDOM
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	EUR 12
145	148	154	154	152	149	152	147	142	144	144	:	UNITED STATES
238	244	254	252	254	262	274	264	251	228	204	:	FINLAND
<b>5.3. INDICE DU COURS DES ACTIONS</b>												
(EN ECU)												
<i>1985 = 100</i>												
209	207	218	226	219	222	221	212	189	210	209	:	BELGIQUE/BELGIE
140	148	137	135	136	140	147	153	150	153	147	:	DANMARK
140	147	153	158	155	151	164	177	180	183	184	:	BR DEUTSCHLAND
353	384	458	538	542	480	455	459	442	:	:	:	ELLAS
353	353	373	379	356	352	342	321	313	293	317	:	ESPANA
212	215	223	233	232	223	239	239	229	233	229	:	FRANCE
262	253	279	282	279	267	273	286	297	289	279	:	IRLANDE
205	219	233	235	212	206	207	211	200	201	208	:	ITALIA
226	227	227	232	221	217	218	218	208	216	224	:	LUXEMBOURG
147	152	156	155	148	152	157	152	148	150	151	:	NEDERLAND
149	146	150	174	180	174	165	155	:	:	:	:	PORTUGAL
155	161	167	167	150	145	149	151	148	141	136	:	UNITED KINGDOM
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	EUR 12
174	178	185	186	185	181	183	178	173	176	176	:	UNITED STATES
297	298	313	309	309	308	309	287	269	237	204	:	FINLAND

## 6. EXCHANGE RATES

	1986	1987	1988	1989	1988			1989				1990	
					II	III	IV	I	II	III	IV		I
					6.1. 1 ECU = .....								
END OF PERIOD													
BFR LFR	43.2325	43.1539	43.5760	42.5920	43.4741	43.4897	43.5760	43.5979	43.2974	43.3469	42.5920	42.3127	
DKR	7.86192	7.94457	8.02983	7.88161	7.88073	7.96198	8.02983	8.10130	8.04631	8.04603	7.88161	7.80600	
DM	2.07610	2.06034	2.07781	2.02412	2.07521	2.07549	2.07781	2.08260	2.06770	2.06345	2.02412	2.04503	
DRA	148.526	164.483	172.909	188.287	166.434	168.239	172.909	175.987	178.135	181.168	188.287	196.997	
PTA	141.151	140.566	132.877	131.059	138.686	137.089	132.877	129.641	131.581	131.157	131.059	131.005	
FF	6.87503	6.98335	7.09821	6.92042	6.99875	7.06480	7.09821	7.03662	7.02120	7.00160	6.92042	6.87611	
IRL	0.764828	0.777888	0.778450	0.769128	0.772392	0.774456	0.778450	0.780155	0.777479	0.774618	0.769128	0.764468	
LIT	1446.19	1521.66	1531.10	1517.55	1539.75	1545.91	1531.10	1526.98	1495.95	1506.75	1517.55	1504.66	
HFL	2.34488	2.31762	2.34586	2.28602	2.34037	2.33973	2.34586	2.34833	2.33055	2.33048	2.28602	2.30366	
ESC	156.382	169.467	171.704	179.030	169.319	170.553	171.704	171.548	173.147	174.816	179.030	180.712	
UKL	0.724942	0.696793	0.648551	0.742783	0.667628	0.654935	0.648551	0.651083	0.683449	0.680767	0.742783	0.734460	
USD	1.07038	1.30335	1.17258	1.19699	1.14098	1.10442	1.17258	1.10033	1.05900	1.10522	1.19699	1.20687	
SFR	1.73562	1.66503	1.76063	1.84277	1.72116	1.75626	1.76063	1.82545	1.77118	1.78604	1.84277	1.80607	
SKR	7.25181	7.55292	7.17619	7.41059	7.14936	7.10676	7.17619	7.06853	7.03073	7.08117	7.41059	7.38964	
NKR	7.91812	8.12378	7.68626	7.89298	7.55954	7.63844	7.68626	7.56477	7.55440	7.61997	7.89298	7.92005	
CAD	1.47766	1.69696	1.39830	1.38584	1.38286	1.34218	1.39830	1.31380	1.26593	1.30151	1.38684	1.41324	
OS	14.6128	14.5050	14.6162	14.2466	14.6193	14.6011	14.6162	14.6520	14.5634	14.5138	14.2466	14.3967	
FMK	5.12978	5.14172	4.87324	4.84184	4.93016	4.89280	4.87324	4.68081	4.65962	4.72041	4.84184	4.83108	
YEN	171.046	158.292	146.455	171.888	152.206	148.595	146.455	145.772	152.285	153.958	171.888	190.081	
AUSD	1.61080	1.80519	1.37224	1.51518	1.43972	1.40665	1.37224	1.34597	1.40173	1.42151	1.51518	1.59956	
NZLD	2.02915	1.97717	1.86124	2.01345	1.69536	1.80281	1.86124	1.79061	1.84656	1.86851	2.01345	2.08260	
SDR	0.875070	0.918719	0.871353	0.904587	0.870569	0.855726	0.871353	0.851182	0.849657	0.863585	0.904587	0.927766	
AVERAGE													
BFR LFR	43.7978	43.0392	43.4284	43.3806	43.4445	43.5390	43.4903	43.6387	43.5002	43.4127	42.9678	42.5465	
DKR	7.93565	7.88413	7.95152	8.04928	7.94222	7.94155	8.00330	8.09531	8.08674	8.05951	7.95510	7.85731	
DM	2.12819	2.07159	2.07440	2.07015	2.07755	2.07794	2.07474	2.08295	2.07780	2.07405	2.04560	2.03873	
DRA	137.425	156.220	167.576	178.840	166.393	167.226	171.445	174.109	177.414	179.238	184.641	192.273	
PTA	137.456	142.192	137.601	130.406	137.479	137.505	136.002	130.127	130.710	130.000	130.809	131.568	
FF	6.79976	6.92848	7.03643	7.02387	7.03126	7.03560	7.08454	7.08355	7.03504	7.01464	6.96176	6.91456	
IRL	0.733526	0.775443	0.775671	0.776818	0.776634	0.774207	0.775840	0.779833	0.778218	0.777115	0.772071	0.768210	
LIT	1461.87	1494.71	1537.33	1510.47	1543.25	1542.38	1539.51	1527.49	1513.31	1494.33	1507.04	1512.43	
HFL	2.40089	2.33428	2.33479	2.33526	2.33165	2.34469	2.34026	2.35097	2.34221	2.33861	2.30901	2.29763	
ESC	147.088	162.581	170.059	173.413	169.703	169.738	171.705	171.166	172.286	173.657	176.554	179.814	
UKL	0.671542	0.704679	0.664434	0.673302	0.661295	0.656770	0.653364	0.644316	0.661939	0.675491	0.711672	0.728109	
USD	0.984167	1.15387	1.18248	1.10175	1.21627	1.11362	1.17025	1.12623	1.07433	1.07847	1.12787	1.20554	
SFR	1.76086	1.71798	1.72822	1.80010	1.72616	1.74167	1.74815	1.77917	1.82126	1.78888	1.81211	1.81541	
SKR	6.99567	7.31267	7.24191	7.09938	7.25215	7.14856	7.18612	7.11385	7.03112	7.04746	7.20543	7.41451	
NKR	7.27750	7.76643	7.70053	7.60381	7.61163	7.61337	7.72806	7.57448	7.52954	7.58636	7.72471	7.87766	
CAD	1.36730	1.52952	1.45588	1.30429	1.49555	1.35792	1.41172	1.34217	1.28208	1.27475	1.31816	1.42542	
OS	14.9643	14.5454	14.5861	14.5694	14.6098	14.6124	14.5911	14.6504	14.6244	14.5990	14.4027	14.3522	
FMK	4.97974	5.06516	4.94361	4.72301	4.94350	4.92180	4.90075	4.81371	4.64197	4.67860	4.75644	4.81190	
YEN	164.997	166.602	151.459	151.938	152.900	148.916	146.351	144.596	148.429	153.369	161.372	178.393	
AUSD	1.47799	1.64620	1.51397	1.39279	1.56228	1.39291	1.39301	1.33057	1.38455	1.41133	1.44398	1.57499	
NZLD	1.88330	1.94721	1.80385	1.84216	1.77654	1.73022	1.84682	1.81823	1.79980	1.83882	1.91123	2.03194	
SDR	0.837843	0.891957	0.879652	0.859756	0.889579	0.858683	0.870482	0.856124	0.848049	0.855738	0.878880	0.916663	

## 6.TAUX DE CHANGE

1989							1990					
JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	
<b>6.1. 1 ECU = .....</b>												
FIN DE PERIODE												
43.2974	43.4903	43.4397	43.3469	43.0563	42.7866	42.5920	42.6646	42.6157	42.3127	42.2161	42.2668	BFR LFR
8.04631	8.07453	8.06916	8.04603	7.97683	7.90683	7.88161	7.88685	7.86114	7.80600	7.78246	7.82618	DKR
2.06770	2.07675	2.07729	2.06345	2.05075	2.03751	2.02412	2.04005	2.04592	2.04503	2.04555	2.05326	DM
178.135	179.673	178.855	181.168	183.518	186.367	188.287	191.156	193.240	196.997	200.406	201.271	DRA
131.581	130.304	129.946	131.157	130.172	131.171	131.059	131.761	131.457	131.005	129.146	127.502	PTA
7.02120	7.03404	6.99899	7.00160	6.95983	6.94703	6.92042	6.92865	6.92321	6.87611	6.86616	6.92456	FF
0.777479	0.778508	0.778295	0.774618	0.772240	0.771836	0.769128	0.768984	0.769240	0.764468	0.763116	0.766702	IRL
1495.95	1493.21	1490.60	1506.75	1505.67	1499.80	1517.55	1515.43	1511.93	1504.66	1499.06	1510.59	LIT
2.33055	2.34253	2.34133	2.33048	2.31514	2.29874	2.28602	2.29957	2.30515	2.30366	2.30170	2.31203	HFL
173.147	173.694	173.604	174.816	175.929	177.292	179.030	179.507	179.884	180.712	181.091	180.636	ESC
0.683449	0.668842	0.675100	0.680767	0.706719	0.727478	0.742783	0.720660	0.717522	0.734460	0.744169	0.722154	UKL
1.05900	1.11342	1.05957	1.10522	1.11697	1.13923	1.19699	1.21215	1.21024	1.20687	1.21687	1.21430	USD
1.77118	1.78816	1.79120	1.78604	1.79944	1.81650	1.84277	1.81035	1.79963	1.80607	1.77358	1.72917	SFR
7.03073	7.09973	7.01171	7.08117	7.15195	7.27570	7.41059	7.44260	7.39218	7.38964	7.42288	7.42424	SKR
7.55440	7.62360	7.56003	7.61997	7.69591	7.76499	7.89298	7.87776	7.88051	7.92005	7.94978	7.89539	NKR
1.26593	1.31506	1.24743	1.30151	1.31032	1.32755	1.38684	1.44222	1.44176	1.41324	1.41704	1.42656	CAD
14.5634	14.6137	14.6327	14.5138	14.4458	14.3497	14.2466	14.3616	14.4152	14.3967	14.3919	14.4453	OS
4.65962	4.68027	4.68754	4.72041	4.74377	4.78477	4.84184	4.80496	4.80770	4.83108	4.83582	4.81592	FMK
152.285	152.817	153.267	153.958	158.911	162.454	171.888	174.974	179.842	190.081	193.664	184.878	YEN
1.40173	1.47181	1.38506	1.42151	1.42835	1.45533	1.51518	1.57688	1.59663	1.59956	1.61989	1.57866	AUSD
1.84656	1.90491	1.79588	1.86851	1.89799	1.93254	2.01345	2.01924	2.05649	2.08260	2.11629	2.10634	NZLD
0.849657	0.864800	0.850023	0.863585	0.874120	0.884695	0.904587	0.914423	0.919073	0.927766	0.934476	0.925535	SDR
MOYENNE												
43.3857	43.3907	43.4207	43.4259	43.1875	42.9676	42.7137	42.6317	42.6473	42.3697	42.2877	42.2942	BFR LFR
8.06501	8.05296	8.06397	8.06119	8.01074	7.95118	7.89523	7.88387	7.87496	7.81473	7.79937	7.80677	DKR
2.07220	2.07243	2.07545	2.07415	2.05575	2.04733	2.03185	2.03396	2.04134	2.04112	2.04526	2.04868	DM
178.085	179.152	178.925	179.666	182.565	184.487	187.222	189.950	192.394	194.485	198.588	201.562	DRA
132.634	130.211	129.930	129.865	130.839	130.437	131.204	131.891	131.909	130.934	129.714	128.071	PTA
7.03115	7.02906	7.01100	7.00422	6.97824	6.96187	6.94256	6.92398	6.93262	6.88873	6.86959	6.89808	FF
0.776397	0.775973	0.777654	0.777669	0.772564	0.772830	0.770622	0.769421	0.769528	0.765801	0.762922	0.764232	IRL
1502.00	1499.36	1491.19	1492.73	1508.27	1503.68	1509.52	1517.25	1514.99	1505.27	1502.13	1505.44	LIT
2.33433	2.33699	2.34002	2.33870	2.32112	2.31030	2.29349	2.29385	2.30111	2.29826	2.30211	2.30412	HFL
172.800	173.539	173.532	173.911	175.384	176.351	178.143	179.305	179.908	180.237	180.981	181.070	ESC
0.674063	0.674318	0.675485	0.676672	0.694437	0.711809	0.731471	0.728072	0.718322	0.737044	0.740243	0.733524	UKL
1.04685	1.09454	1.07783	1.06312	1.10298	1.11901	1.16695	1.20218	1.21833	1.19727	1.21163	1.23220	USD
1.78878	1.78478	1.78861	1.79327	1.79668	1.81098	1.83128	1.82362	1.81240	1.80995	1.80233	1.74693	SFR
6.99391	7.07743	7.04530	7.01988	7.10629	7.18842	7.33996	7.41803	7.45260	7.37636	7.41382	7.46028	SKR
7.51788	7.60685	7.58429	7.56815	7.65003	7.71452	7.82299	7.86305	7.88156	7.88872	7.93592	7.94014	NKR
1.25453	1.30147	1.26681	1.25672	1.29541	1.30855	1.35565	1.40763	1.45808	1.41353	1.41103	1.44741	CAD
14.5889	14.5864	14.6084	14.6012	14.4735	14.4153	14.3062	14.3160	14.3762	14.3666	14.3909	14.4162	OS
4.63159	4.67269	4.67603	4.68734	4.70848	4.75996	4.80791	4.80896	4.81185	4.81489	4.83639	4.83474	FMK
150.683	153.780	152.223	154.214	156.601	160.664	167.718	174.304	177.362	183.418	191.917	189.226	YEN
1.38560	1.44550	1.41287	1.37549	1.42372	1.42888	1.48493	1.53722	1.60553	1.58500	1.58634	1.61692	AUSD
1.82043	1.90074	1.82114	1.79627	1.87627	1.90218	1.96218	1.99298	2.05793	2.04728	2.09082	2.14691	NZLD
0.844369	0.860945	0.854162	0.852259	0.866821	0.875925	0.896267	0.911759	0.918635	0.919774	0.931375	0.934131	SDR

## 6. EXCHANGE RATES

	1986	1987	1988	1989	1988			1989				1990
					II	III	IV	I	II	III	IV	I
END OF PERIOD												
8FR LFR	40.3900	33.1100	37.1625	35.5825	38.1025	39.3850	37.1625	39.6225	40.8850	39.2200	35.5825	35.0600
DKR	7.34498	6.09550	6.84800	6.58453	6.90700	7.21050	6.84800	7.36260	7.59800	7.28000	6.58450	6.46800
DM	1.93959	1.58080	1.77200	1.69101	1.81880	1.87960	1.77200	1.89270	1.95250	1.86700	1.69100	1.69450
DRA	138.760	126.200	147.460	157.301	145.870	152.360	147.460	159.940	168.210	163.920	157.300	163.230
PTA	131.870	107.850	113.320	109.490	121.550	124.150	113.320	117.820	124.250	118.670	109.490	108.550
FF	6.42298	5.35800	6.05350	5.78152	6.13400	6.39800	6.05350	6.39500	6.63000	6.33500	5.78150	5.69750
IRL	0.714539	0.596838	0.663878	0.642552	0.676960	0.701361	0.663879	0.709019	0.734160	0.700869	0.642550	0.633433
LIT	1351.10	1167.50	1305.75	1267.81	1349.50	1400.00	1305.75	1387.75	1412.60	1363.30	1267.80	1246.75
HFL	2.19070	1.77820	2.00060	1.90981	2.05120	2.11890	2.00060	2.13420	2.20070	2.10860	1.90980	1.90880
ESC	146.100	130.024	146.433	149.566	148.398	154.456	146.433	155.906	163.500	158.172	149.566	149.737
UKL	0.677276	0.534617	0.553097	0.620543	0.585140	0.593120	0.553097	0.591716	0.645369	0.615953	0.620540	0.608569
SFR	1.62150	1.27750	1.50150	1.53950	1.50850	1.59050	1.50150	1.65900	1.67250	1.61600	1.53950	1.49650
SKR	6.77500	5.79500	6.12000	6.19100	6.26600	6.43600	6.12000	6.42400	6.63900	7.08117	6.19100	6.12300
NKR	7.39750	6.23300	6.55500	6.59400	6.62550	6.91750	6.55500	6.87500	7.13350	7.61997	6.59400	6.56250
CAD	1.38050	1.30200	1.19250	1.15860	1.21200	1.21550	1.19250	1.19400	1.19540	1.30151	1.15860	1.17100
OS	13.6520	11.1290	12.4650	11.9020	12.8130	13.2230	12.4650	13.3160	13.7520	14.5138	11.9020	11.9290
FMK	4.79250	3.94500	4.15600	4.04500	4.32100	4.43100	4.15600	4.25400	4.40000	4.72041	4.04500	4.00300
YEN	159.800	121.450	124.900	143.600	133.400	134.570	124.900	132.480	143.800	153.958	143.600	157.500
AUSD	1.50421	1.38408	1.16891	1.26151	1.25945	1.27730	1.16891	1.22040	1.32398	1.28800	1.26151	1.32591
NZLD	1.91022	1.52091	1.59160	1.67448	1.50489	1.62734	1.59160	1.62390	1.74978	1.69837	1.67448	1.72831
SDR	0.817530	0.704890	0.743110	0.760940	0.763000	0.774960	0.743110	0.773570	0.802320	0.781370	0.760940	0.768740
AVERAGE												
BFR LFR	44.7275	37.3329	36.7516	39.3880	35.6903	39.0864	37.1832	38.7522	40.4840	40.2585	38.0574	35.2862
DKR	8.10194	6.83726	6.72906	7.30867	6.52573	7.12903	6.84248	7.18908	7.52608	7.47387	7.04568	6.51649
DM	2.17434	1.79708	1.75545	1.87963	1.70674	1.86545	1.77385	1.84968	1.93373	1.92334	1.81179	1.69080
DRA	140.064	135.486	141.816	162.389	136.696	150.124	146.557	154.612	165.091	166.227	163.624	159.458
PTA	140.245	123.433	116.430	118.402	112.944	123.456	116.283	115.551	121.611	120.555	115.890	109.117
FF	6.93549	6.00961	5.95455	6.37727	5.77687	6.31588	6.05700	6.29038	6.54702	6.50500	6.16669	5.73468
IRL	0.747276	0.672678	0.656389	0.705332	0.638056	0.695030	0.663309	0.692528	0.724244	0.720648	0.683910	0.637109
LIT	1492.98	1296.20	1301.04	1371.42	1267.80	1384.68	1316.28	1356.35	1408.43	1385.82	1335.07	1254.32
HFL	2.45289	2.02504	1.97585	2.12031	1.91540	2.10490	2.00086	2.08769	2.17982	2.16868	2.04508	1.90553
ESC	149.820	140.950	143.910	157.450	139.417	152.381	146.793	151.994	160.323	161.045	156.438	149.124
UKL	0.683315	0.611667	0.562093	0.611310	0.543206	0.589745	0.558607	0.572112	0.615801	0.626426	0.630900	0.603632
SFR	1.80091	1.49060	1.46269	1.63504	1.41793	1.56341	1.49481	1.57978	1.69569	1.65896	1.60573	1.50549
SKR	7.13203	6.36429	6.12687	6.44553	5.95903	6.41772	6.14312	6.31699	6.54388	6.53526	6.38604	6.14966
NKR	7.40347	6.70936	6.51468	6.90335	6.25506	6.83463	6.60603	6.72575	7.00737	7.03508	6.84520	6.53309
CAD	1.39183	1.32611	1.23085	1.18391	1.22992	1.21921	1.20616	1.19166	1.19332	1.18216	1.16852	1.18276
OS	15.2881	12.6404	12.3435	13.2289	12.0019	13.1183	12.4750	13.0098	13.6111	13.5381	12.7565	11.9029
FMK	5.07637	4.39445	4.18287	4.28711	4.06168	4.41872	4.18993	4.27487	4.32013	4.33884	4.21464	3.99056
YEN	168.715	144.570	128.123	137.961	125.673	133.717	125.137	128.379	138.105	142.262	143.098	147.924
AUSD	1.49569	1.42804	1.27972	1.26428	1.28567	1.25091	1.19245	1.18087	1.28664	1.30935	1.28027	1.30593
NZLD	1.91256	1.69442	1.52649	1.67215	1.46415	1.55259	1.57885	1.61481	1.67243	1.70629	1.69507	1.68537
SDR	0.852798	0.773640	0.744306	0.780342	0.731006	0.771049	0.744180	0.760176	0.788523	0.793646	0.779023	0.760160

## 6.TAUX DE CHANGE

1989							1990					
JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	
6.2. 1 USD = .....												
FIN DE PERIODE												
40.8850	39.0600	40.9975	39.2200	38.5475	37.5575	35.5825	35.1975	35.2125	35.0600	34.6924	34.8075	BFR LFR
7.59800	7.25200	7.61550	7.28000	7.14150	6.94050	6.58450	6.50650	6.49550	6.46800	6.39548	6.44500	DKR
1.95250	1.86520	1.96050	1.86700	1.83600	1.78850	1.69100	1.68300	1.69050	1.69450	1.68099	1.69090	DM
168.210	161.370	168.800	163.920	164.300	163.590	157.300	157.700	159.670	163.230	164.690	165.750	DRA
124.250	117.030	122.640	118.670	116.540	115.140	109.490	108.700	108.620	108.550	103.850	105.000	PTA
6.63000	6.31750	6.60550	6.33500	6.23100	6.09800	5.78150	5.71600	5.72050	5.69750	5.64248	5.70250	FF
0.734160	0.699203	0.734538	0.700869	0.691372	0.677507	0.642550	0.634397	0.635607	0.633433	0.627110	0.631393	IRL
1412.60	1341.10	1406.80	1363.30	1348.00	1316.50	1267.80	1250.20	1249.28	1246.75	1231.90	1244.00	LIT
2.20070	2.10390	2.20970	2.10860	2.07270	2.01780	1.90980	1.89710	1.90470	1.90880	1.89149	1.90400	HFL
163.500	156.000	163.844	158.172	157.506	155.624	149.566	148.090	148.634	149.737	148.817	148.757	ESC
0.645369	0.600709	0.637146	0.615953	0.632711	0.638570	0.620540	0.594530	0.592874	0.608569	0.611540	0.594707	UKL
1.67250	1.60600	1.69050	1.61600	1.61100	1.59450	1.53950	1.49350	1.48700	1.49650	1.45749	1.42400	SFR
6.63900	6.37650	6.61750	7.08117	6.40300	6.38650	6.19100	6.14000	6.10800	6.12300	6.09998	6.11400	SKR
7.13350	6.84700	7.13500	7.61997	6.89000	6.81600	6.59400	6.49900	6.51150	6.56250	6.53298	6.50200	NKR
1.19540	1.18110	1.17730	1.30151	1.17310	1.16530	1.15860	1.18980	1.19130	1.17100	1.16450	1.17480	CAD
13.7520	13.1250	13.8100	14.5138	12.9330	12.5960	11.9020	11.8480	11.9110	11.9290	11.8270	11.8960	OS
4.40000	4.20350	4.42400	4.72041	4.24700	4.20000	4.04500	3.96400	3.97250	4.00300	3.97398	3.96600	FMK
143.800	137.250	144.650	153.958	142.270	142.600	143.600	144.350	148.600	157.500	159.149	152.250	YEN
1.32398	1.32908	1.30616	1.28800	1.27698	1.27959	1.26151	1.29735	1.31683	1.32591	1.33173	1.33173	AUSD
1.74978	1.72354	1.69722	1.69837	1.70184	1.69664	1.67448	1.67757	1.70039	1.72831	1.74064	1.74064	NZLD
0.802320	0.776700	0.802230	0.781370	0.782580	0.776570	0.760940	0.754380	0.759410	0.768740	0.767770	0.767770	SDR
MOYENNE												
41.4441	39.6428	40.2854	40.8475	39.1610	38.3979	36.6133	35.4645	35.0048	35.3894	34.9015	34.3240	BFR LFR
7.70408	7.35737	7.48170	7.58256	7.26392	7.10555	6.76758	6.55845	6.46375	6.52727	6.43709	6.33562	DKR
1.97946	1.89342	1.92559	1.95100	1.86409	1.82959	1.74168	1.69200	1.67553	1.70486	1.68802	1.66262	DM
170.116	163.678	166.005	168.999	165.533	164.867	160.472	158.013	157.917	162.445	163.902	163.579	DRA
126.698	118.964	120.548	122.154	118.639	116.565	112.465	109.716	108.271	109.363	107.057	103.937	PTA
6.71650	6.42192	6.50476	6.58835	6.32759	6.22145	5.95105	5.75994	5.69028	5.75384	5.66971	5.59816	FF
0.741651	0.708948	0.721502	0.731496	0.700532	0.690637	0.660561	0.640063	0.631627	0.639639	0.629670	0.620216	IRL
1434.78	1369.85	1383.52	1404.10	1367.63	1343.76	1293.81	1262.18	1243.50	1257.28	1239.76	1221.75	LIT
2.22986	2.13513	2.17106	2.19984	2.10472	2.06459	1.96594	1.90821	1.88874	1.91963	1.90001	1.86992	HFL
165.067	158.549	161.002	163.585	159.027	157.596	152.690	149.160	147.668	150.544	149.370	146.948	ESC
0.643897	0.616073	0.626710	0.636495	0.629658	0.636106	0.626937	0.605677	0.589597	0.615624	0.610950	0.595294	UKL
1.70908	1.63062	1.65946	1.68680	1.62916	1.61838	1.56966	1.51709	1.48761	1.51177	1.48752	1.41773	SFR
6.68186	6.46611	6.53659	6.60308	6.44332	6.42391	6.29089	6.17082	6.11708	6.16109	6.11888	6.05443	SKR
7.18245	6.94980	7.03666	7.11881	6.93643	6.89406	6.70511	6.54105	6.46917	6.58905	6.54979	6.44385	NKR
1.19840	1.18905	1.17533	1.18210	1.17446	1.16938	1.16173	1.17088	1.19679	1.18062	1.16457	1.17466	CAD
13.9385	13.3265	13.5536	13.7343	13.1240	12.8822	12.2632	11.9091	11.7999	11.9997	11.8773	11.6996	OS
4.42500	4.26908	4.33839	4.40904	4.26925	4.25373	4.12095	4.00048	3.94956	4.02164	3.99164	3.92365	FMK
143.979	140.497	141.232	145.058	141.989	143.577	143.729	144.995	145.579	153.198	158.396	153.567	YEN
1.32345	1.32078	1.31215	1.29513	1.29057	1.27774	1.27249	1.27845	1.31619	1.32317	1.30873	1.30873	AUSD
1.73883	1.73792	1.69147	1.68947	1.70300	1.70068	1.68152	1.65810	1.68919	1.70882	1.72592	1.72592	NZLD
0.806050	0.786420	0.792610	0.801910	0.786030	0.782940	0.768100	0.758440	0.753810	0.768230	0.768430	0.768430	SDR

## 6. EXCHANGE RATES

	1986	1987	1988	1989	1988			1989				1990
					II	III	IV	I	II	III	IV	
<b>6.3. INDEX OF EXCHANGE RATES</b>												
6.3.1. 1 UNIT OF NATIONAL CURRENCY = ...ECU												
<i>1985 = 100</i>												
BELGIQUE/BELGIE	103	104	103	104	103	103	103	103	103	103	105	106
DANMARK	101	102	101	100	101	101	100	99	99	99	101	102
BR DEUTSCHLAND	105	107	107	108	107	107	107	107	107	107	109	109
ELLAS	76	67	62	58	63	62	61	60	59	58	56	54
ESPANA	94	91	94	99	94	94	95	99	99	99	99	98
FRANCE	100	98	97	97	97	97	96	96	97	97	98	98
IRELAND	98	92	92	92	92	92	92	92	92	92	93	93
ITALIA	99	97	94	96	94	94	94	95	96	97	96	96
LUXEMBOURG	103	104	103	104	103	103	103	103	103	103	105	106
NEDERLAND	105	108	108	108	108	107	107	107	107	107	109	109
PORTUGAL	88	80	76	75	77	77	76	76	75	75	74	72
UNITED KINGDOM	88	84	89	88	89	90	90	91	89	87	83	81
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	104	103	103	104	102	104	103	103	104	104	103	102
NIPPON	109	108	119	119	118	121	123	125	122	118	112	101
6.3.2. 1 UNIT OF NATIONAL CURRENCY = ...USD												
<i>1985 = 100</i>												
BELGIQUE/BELGIE	132	158	161	150	166	152	160	153	147	147	156	168
DANMARK	130	154	157	144	162	149	155	147	141	142	150	163
BR DEUTSCHLAND	135	163	167	156	173	158	166	159	152	153	163	174
ELLAS	98	102	97	85	101	92	94	89	84	83	84	87
ESPANA	121	138	146	143	151	138	146	147	140	141	147	156
FRANCE	129	148	150	140	156	142	148	143	137	138	146	157
IRELAND	126	140	143	133	148	136	143	137	131	131	138	148
ITALIA	128	147	146	139	151	138	145	141	136	138	143	152
LUXEMBOURG	132	158	161	150	166	152	160	153	147	147	156	168
NEDERLAND	135	163	167	155	173	158	166	159	152	153	162	174
PORTUGAL	114	121	119	109	123	112	117	113	107	106	110	115
UNITED KINGDOM	113	127	138	127	144	133	140	137	127	125	124	129
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NIPPON	141	164	185	172	190	178	191	186	173	168	167	161
6.3.3. INDEX OF EFFECTIVE EXCHANGE RATES												
<i>1985 = 100</i>												
BELGIQUE/BELGIE	106	111	110	108	111	108	109	108	107	108	110	113
DANMARK	110	118	116	111	117	113	114	111	109	110	114	120
BR DEUTSCHLAND	111	119	118	116	119	116	117	116	115	115	119	123
ELLAS	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
ESPANA	102	104	107	110	109	105	108	111	109	110	112	114
FRANCE	106	109	106	104	107	104	105	103	103	103	106	110
IRELAND	107	108	107	104	107	104	106	103	102	103	106	110
ITALIA	104	106	102	102	102	100	101	101	101	102	103	105
LUXEMBOURG	106	111	110	108	111	108	109	108	107	108	110	113
NEDERLAND	111	119	119	116	120	116	117	115	115	115	118	122
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	93	93	98	94	99	97	98	99	95	93	90	91
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	82	72	68	71	67	71	68	69	72	72	70	69
NIPPON	127	137	152	145	153	149	156	154	147	142	138	130



## 6. TAUX DE CHANGE

1989							1990					
JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	
<b>6.3. INDICES DES TAUX DE CHANGE</b>												
6.3.1. 1 UNITE DE MONNAIE NATIONALE = ...ECU												
1985 = 100												
104	104	103	103	104	105	105	105	105	106	106	106	BELGIQUE/BELGIE
99	100	99	99	100	101	102	102	102	103	103	103	DANMARK
107	107	107	107	108	109	110	109	109	109	109	109	BR DEUTSCHLAND
58	58	58	58	57	56	56	55	54	53	52	52	ELLAS
97	99	99	99	99	99	98	98	98	98	99	101	ESPANA
97	97	97	97	97	98	98	98	98	99	99	99	FRANCE
92	92	92	92	93	93	93	93	93	93	94	94	IRELAND
96	96	97	97	96	96	96	95	95	96	96	96	ITALIA
104	104	103	103	104	105	105	105	105	106	106	106	LUXEMBOURG
108	107	107	107	108	109	110	109	109	109	109	109	NEDERLAND
75	75	75	75	74	74	73	72	72	72	72	72	PORTUGAL
87	87	87	87	85	83	81	81	82	80	80	80	UNITED KINGDOM
104	104	104	104	104	103	103	102	102	102	102	102	EUR 12
120	117	118	117	115	112	108	103	102	98	94	95	UNITED STATES
												NIPPON
6.3.2. 1 UNITE DE MONNAIE NATIONALE = ...USD												
1985 = 100												
143	150	147	145	152	155	162	167	170	168	170	173	BELGIQUE/BELGIE
138	144	142	140	146	149	157	162	164	162	165	167	DANMARK
149	155	153	151	158	161	169	174	176	173	174	177	BR DEUTSCHLAND
81	84	83	82	83	84	86	87	88	85	84	84	ELLAS
134	143	141	139	143	146	151	155	157	155	159	164	ESPANA
134	140	138	136	142	144	151	156	158	156	158	160	FRANCE
127	133	131	129	135	137	143	148	150	148	150	152	IRELAND
133	139	138	136	139	142	147	151	153	152	154	156	ITALIA
143	150	147	145	152	155	162	167	170	168	170	173	LUXEMBOURG
149	155	153	151	158	161	169	174	176	173	175	178	NEDERLAND
104	108	106	105	108	109	112	115	116	114	115	117	PORTUGAL
121	127	125	123	124	123	125	129	132	127	128	131	UNITED KINGDOM
166	170	169	164	168	166	166	164	164	156	151	155	EUR 12
												UNITED STATES
												NIPPON
6.3.3. INDICE DES TAUX DE CHANGE EFFECTIF												
1985 = 100												
107	108	108	108	109	110	111	113	113	114	:	:	BELGIQUE/BELGIE
109	111	110	110	112	114	117	119	120	120	:	:	DANMARK
114	116	115	115	117	119	122	123	123	123	:	:	BR DEUTSCHLAND
107	111	110	110	110	111	113	114	115	115	:	:	ELLAS
102	104	103	103	105	106	108	110	110	111	:	:	ESPANA
102	104	103	102	104	105	107	109	110	110	:	:	FRANCE
101	102	103	102	102	103	104	105	106	106	:	:	IRELAND
107	108	108	108	109	110	111	113	113	114	:	:	ITALIA
114	116	115	115	117	118	120	121	122	121	:	:	LUXEMBOURG
93	94	93	93	92	90	89	91	93	90	:	:	NEDERLAND
74	72	72	73	71	71	69	68	68	70	:	:	PORTUGAL
142	143	143	140	141	138	136	133	132	126	:	:	UNITED STATES
												NIPPON

## 7. EXTERNAL POSITION

## 7. POSITION EXTERIEURE

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	
	<b>7.1. NATIONAL ECONOMY</b>						<b>7.1. ECONOMIE NATIONALE</b>					
	<b>ASSETS</b>						<b>CREANCES</b>					
	<i>MIO ECU</i>											
BELGIQUE/BELGIE	56877	71219	91940	111896	119784	135628	161656	166547	181192	194590	221518	
DANMARK	10126	10956	12114	14668	16311	20939	26485	34138	35583	42005	52096	
BR DEUTSCHLAND	182363	208169	239341	266477	317717	350722	401256	429419	503710	544565	622113	
ESPAÑA	16482	21346	24215	38188	37200	40333	55372	47829	48646	54357	65838	
ELLAS	1864	2804	3657	3896	4160	4548	5388	4726	4298	4732	5673	
FRANCE	102283	138243	182494	199045	224802	253301	290831	273226	270558	288234	317858	
IRELAND	3378	3338	4246	4862	5426	6638	7499	7209	6863	8382	10179	
ITALIA	65236	88014	105640	113267	121528	145535	172561	159132	171452	175171	200413	
LUXEMBOURG	51309	67324	80597	106653	115202	126627	143809	148509	161946	175048	200058	
NEDERLAND	45964	60022	75397	84336	95383	101071	110128	107308	112381	115472	129564	
PORTUGAL	..	9581	11916	10039	12470	11822	12152	11560	10896	12396	13662	
UNITED KINGDOM	238326	302674	415883	574815	692432	851295	1024819	976536	1016794	1011912	1188002	
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	
UNITED STATES	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	
NIPPON	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	
	<b>LIABILITIES</b>						<b>ENGAGEMENTS</b>					
	<i>MIO ECU</i>											
BELGIQUE/BELGIE	48046	58731	78945	106228	115150	139423	163175	172803	187155	204869	242211	
DANMARK	18552	21896	24751	30699	36684	45186	55098	65608	69944	75682	88771	
BR DEUTSCHLAND	126265	144279	164926	198404	226908	249536	278964	321310	374208	376084	402816	
ESPAÑA	26841	32086	40155	54193	55221	62692	78169	65995	62534	69823	87246	
ELLAS	4339	4797	4887	6751	8990	9777	13416	17534	16882	16121	17472	
FRANCE	73004	88293	120069	158539	192761	234846	280355	250869	233619	253271	298860	
IRELAND	4415	5648	9159	13610	18283	22077	25456	25721	26941	27103	28032	
ITALIA	51743	58253	76560	103442	112677	137692	170352	171356	181056	184494	219888	
LUXEMBOURG	47286	62649	74996	98827	107696	115347	130910	131846	141857	152727	176136	
NEDERLAND	32787	39225	49244	60069	64810	67951	74714	73001	78328	83417	93680	
PORTUGAL	..	5400	6885	10295	14187	17699	21489	19180	15780	14841	15745	
UNITED KINGDOM	239363	282998	384863	522045	622382	756655	894409	844094	853659	880487	1043022	
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	
UNITED STATES	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	
NIPPON	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	
	<b>NET POSITION</b>						<b>POSITION NETTE</b>					
	<i>MIO ECU</i>											
BELGIQUE/BELGIE	8832	12488	12994	5668	4635	-3795	-1519	-6257	-5963	-10278	-20693	
DANMARK	-8427	-10939	-12637	-16030	-20373	-24248	-28613	-31469	-34361	-33676	-36675	
BR DEUTSCHLAND	56098	63890	74415	68073	90809	101186	122291	108110	129502	168481	219297	
ESPAÑA	-10358	-10740	-15940	-16005	-18020	-22359	-22779	-18166	-13888	-15465	-21408	
ELLAS	-2475	-1993	-1229	-2855	-4830	-5229	-8028	-12808	-12584	-11389	-11798	
FRANCE	29279	49950	62425	40506	32040	18454	10475	22356	36939	34963	18998	
IRELAND	-1037	-2310	-4913	-8748	-12857	-15439	-17957	-18513	-20078	-18721	-17853	
ITALIA	13493	29760	29080	9825	8851	7843	2209	-12224	-9604	-9322	-19475	
LUXEMBOURG	4023	4675	5601	7827	7505	11280	12899	16662	20089	22321	23921	
NEDERLAND	13177	20796	26154	24267	30574	33120	35413	34307	34053	32054	35884	
PORTUGAL	..	4181	5031	-256	-1717	-5877	-9337	-7620	-4884	-2445	-2083	
UNITED KINGDOM	-1037	19675	31020	52769	70050	94641	130410	132442	163135	131424	144980	
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	
UNITED STATES	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	
NIPPON	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	

## 7. EXTERNAL POSITION

## 7. POSITION EXTERIEURE

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	
	<b>7.2. GENERAL GOVERNMENT</b>						<b>7.2. ADMINISTRATION PUBLIQUE</b>					
	<b>ASSETS</b>						<b>CREANCES</b>					
	<i>MIO ECU</i>											
BELGIQUE/BELGIE	2058	2349	3208	3861	4049	5126	6063	6496	7744	8138	8700	
DANMARK	544	514	577	671	748	880	1023	1131	1081	1259	1370	
BR DEUTSCHLAND	13153	13850	14224	16899	20353	24246	27997	30630	34427	37039	39654	
ESPANA	107	84	92	121	131	157	287	281	485	696	856	
ELLAS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
FRANCE	2693	3297	4075	5224	6463	7962	10139	13105	15937	19277	22591	
IRELAND	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
ITALIA	2170	2354	3123	3766	4641	5660	7611	8098	8813	9361	11241	
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	4415	4822	5847	5432	5500	6217	6049	6260	5526	5930	6659	
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	
UNITED STATES	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	
NIPPON	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	
	<b>LIABILITIES</b>						<b>ENGAGEMENTS</b>					
	<i>MIO ECU</i>											
BELGIQUE/BELGIE	2421	4316	11482	20064	27689	39185	40394	41852	46577	50352	53204	
DANMARK	4635	5120	6274	7923	10560	13400	13266	12689	16300	17270	16982	
BR DEUTSCHLAND	223	253	9365	19538	24111	29382	30890	31389	30390	25436	20372	
ESPANA	1456	1380	1309	1951	3089	4532	6258	5399	3494	3361	4301	
ELLAS	360	328	380	480	600	751	942	1044	1860	2649	2673	
FRANCE	460	483	572	806	4374	12028	13651	8441	3690	6155	8500	
IRELAND	1570	2295	3203	5517	7633	9627	11085	11822	12750	12455	12208	
ITALIA	1698	2060	2811	5036	7326	9098	11856	12198	11998	15303	18550	
LUXEMBOURG	53	47	48	41	42	68	92	98	187	143	122	
NEDERLAND	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
PORTUGAL	0	888	1289	2038	2930	4100	5405	5133	4674	4676	5019	
UNITED KINGDOM	16593	15363	19800	22134	21300	23012	26164	27444	26790	32626	38690	
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	
UNITED STATES	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	
NIPPON	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	
	<b>NET POSITION</b>						<b>POSITION NETTE</b>					
	<i>MIO ECU</i>											
BELGIQUE/BELGIE	-363	-1967	-8274	-16202	-23640	-34059	-34331	-35357	-38832	-42214	-44504	
DANMARK	-4091	-4605	-5697	-7252	-9812	-12520	-12242	-11558	-15219	-16011	-15612	
BR DEUTSCHLAND	12929	13597	4860	-2639	-3759	-5136	-2893	-759	4037	11602	19282	
ESPANA	-1349	-1296	-1217	-1830	-2958	-4375	-5970	-5117	-3009	-2665	-3445	
ELLAS	-360	-328	-380	-480	-600	-751	-942	-1044	-1860	-2649	-2673	
FRANCE	2233	2814	3502	4418	2088	-4066	-3512	4664	12247	13122	14091	
IRELAND	-1570	-2295	-3203	-5517	-7633	-9627	-11085	-11822	-12750	-12455	-12208	
ITALIA	473	293	311	-1269	-2685	-3438	-4245	-4101	-3185	-5942	-7310	
LUXEMBOURG	-53	-47	-48	-41	-42	-68	-92	-98	-187	-143	-122	
NEDERLAND	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
PORTUGAL	0	-888	-1289	-2038	-2930	-4100	-5405	-5133	-4674	-4676	-5019	
UNITED KINGDOM	-12178	-10541	-13953	-16702	-15800	-16795	-20115	-21184	-21265	-26696	-32031	
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	
UNITED STATES	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	
NIPPON	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	

## 7. EXTERNAL POSITION

## 7. POSITION EXTERIEURE

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	
	<b>7.3. CREDIT INSTITUTIONS</b>						<b>7.3. INSTITUTIONS DE CREDIT</b>					
	<b>ASSETS</b>						<b>CREANCES</b>					
	<i>MIO ECU</i>											
BELGIQUE/BELGIE	39184	50714	67870	82309	89024	102119	122635	122956	128021	134515	148779	
DANMARK	5403	6294	7072	8790	10133	13423	16595	23205	20955	27656	35782	
BR DEUTSCHLAND	102053	119008	140744	147328	167596	175711	192594	198744	235083	258594	265327	
ESPANA	15058	19853	22380	35623	33370	35691	49008	41614	42768	49171	58699	
ELLAS	1864	2804	3657	3896	4160	4548	5388	4726	4298	4732	5673	
FRANCE	95315	130682	174108	189597	214044	241348	276852	256746	251654	266394	293337	
IRELAND	3304	3234	4130	4716	5281	6521	7389	7111	6778	8369	9987	
ITALIA	39623	58348	72601	77163	82127	98343	111114	96485	97290	96756	93714	
LUXEMBOURG	51309	67324	80597	105408	113828	125147	143809	148509	161946	175048	200058	
NEDERLAND	45964	60022	75397	84336	95383	101071	110128	107308	112381	115472	129564	
PORTUGAL	..	9581	11916	10039	12470	11822	12152	11560	10896	12396	13662	
UNITED KINGDOM	173022	215518	292313	408448	485216	589895	687279	622732	628745	649397	734592	
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	
UNITED STATES	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	
NIPPON	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	
	<b>LIABILITIES</b>						<b>ENGAGEMENTS</b>					
	<i>MIO ECU</i>											
BELGIQUE/BELGIE	32915	40674	53272	71081	73524	87290	109808	115204	122608	130528	149917	
DANMARK	2736	3233	3810	6206	7356	9136	12534	17977	17667	19797	26629	
BR DEUTSCHLAND	50777	61742	67459	73036	80108	83361	99477	107618	126231	131861	140688	
ESPANA	11725	15146	19625	27024	24301	25913	32571	25696	25278	27185	33350	
ELLAS	2346	2753	2157	2951	4214	5526	7346	7958	7560	6802	7436	
FRANCE	62864	78056	106040	136982	155971	182907	221528	201037	196271	216413	257760	
IRELAND	2207	2489	3319	4527	6061	7154	8448	8381	8620	9159	10578	
ITALIA	24379	28157	37669	48416	48524	60425	75366	71849	75578	72626	85344	
LUXEMBOURG	47234	62602	74949	98786	107654	115279	130818	131748	141671	152584	176014	
NEDERLAND	32787	39225	49244	60069	64810	67951	74714	73001	78328	83417	93680	
PORTUGAL	..	1898	1662	1926	2479	3846	4443	3223	2610	2195	2033	
UNITED KINGDOM	159067	206043	283206	408219	497283	614186	743606	676423	680579	680344	788428	
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	
UNITED STATES	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	
NIPPON	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	
	<b>NET POSITION</b>						<b>POSITION NETTE</b>					
	<i>MIO ECU</i>											
BELGIQUE/BELGIE	6269	10040	14598	11228	15500	14829	12827	7752	5413	3987	-1138	
DANMARK	2666	3061	3262	2584	2778	4287	4061	5228	3288	7859	9153	
BR DEUTSCHLAND	51275	57266	73285	74292	87488	92351	93117	91125	108852	126734	124640	
ESPANA	3333	4706	2756	8599	9068	9778	16437	15918	17490	21986	25349	
ELLAS	-482	50	1500	945	-54	-978	-1958	-3232	-3262	-2070	-1762	
FRANCE	32452	52626	68069	52615	58074	58441	55324	55709	55383	49981	35578	
IRELAND	1096	745	812	189	-779	-632	-1059	-1270	-1842	-790	-591	
ITALIA	15244	30191	34932	28748	33603	37918	35748	24636	21712	24130	8370	
LUXEMBOURG	4076	4722	5649	6622	6173	9868	12991	16760	20275	22464	24043	
NEDERLAND	13177	20796	26154	24267	30574	33120	35413	34307	34053	32054	35884	
PORTUGAL	..	7684	10254	8113	9991	7976	7710	8338	8286	10201	11629	
UNITED KINGDOM	13956	9474	9107	229	-12067	-24291	-56328	-53691	-51835	-30947	-53837	
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	
UNITED STATES	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	
NIPPON	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	

## 7. EXTERNAL POSITION

## 7. POSITION EXTERIEURE

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
<b>7.4. PRIVATE NON-BANKING SECTOR</b>											
<b>ASSETS</b>						<b>CREANCES</b>					
<b>MIO ECU</b>											
BELGIE/BELGIE	15635	18156	20861	25726	26712	28384	32958	37095	45427	51967	64040
DANMARK	4180	4148	4464	5208	5430	6635	8857	9803	13546	13090	14944
BR DEUTSCHLAND	67158	75311	84373	102250	129769	150764	180655	200046	234200	248982	317182
ESPAÑA	1318	1409	1742	2444	3700	4485	6077	5934	5083	4480	6285
ELLAS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
FRANCE	4275	4264	4310	4224	4295	3990	3840	3375	2967	2568	1980
IRELAND	74	104	116	146	144	117	110	98	85	13	192
ITALIA	23443	27312	29916	32337	34759	41532	53837	54550	65349	69054	95458
LUXEMBOURG	0	0	0	1245	1374	1480	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	60889	82334	117723	160935	201717	255184	331492	347545	382524	356585	448752
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED STATES	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
NIPPON	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
<b>LIABILITIES</b>						<b>ENGAGEMENTS</b>					
<b>MIO ECU</b>											
BELGIE/BELGIE	12710	13741	14191	15084	13936	12949	12973	15746	17970	23888	39080
DANMARK	11182	13543	14667	16570	18769	22650	29298	34942	35977	38614	46180
BR DEUTSCHLAND	75265	82284	88102	105831	122689	136794	148598	182303	217587	218786	281787
ESPAÑA	13660	15560	19221	25219	27830	32246	39341	34901	33782	39276	49885
ELLAS	1633	1715	2350	3320	4176	3500	5128	8532	7482	6870	7388
FRANCE	9680	9753	13457	20751	32416	39912	45176	41391	33658	31708	39881
IRELAND	637	864	2638	3566	4589	5296	5923	5518	5571	5488	5245
ITALIA	25666	28036	36079	49990	56827	68169	83131	87309	93481	98564	116584
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	2615	3933	6331	8779	9753	11642	10824	8486	7970	8883
UNITED KINGDOM	63704	61592	81858	91693	103800	119457	124639	140228	146390	167518	216804
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED STATES	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
NIPPON	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
<b>NET POSITION</b>						<b>POSITION NETTE</b>					
<b>MIO ECU</b>											
BELGIE/BELGIE	2925	4415	6670	10643	12776	15435	19986	21348	27457	27949	24950
DANMARK	-7002	-9395	-10203	-11362	-13339	-16015	-20432	-25140	-22431	-25524	-30216
BR DEUTSCHLAND	-8107	-6973	-3730	-3580	7080	13970	32067	17743	16613	30146	75375
ESPAÑA	-12342	-14150	-17479	-22775	-24130	-27762	-33264	-28967	-28570	-34786	-43311
ELLAS	-1633	-1715	-2350	-3320	-4176	-3500	-5128	-8532	-7482	-6870	-7388
FRANCE	-5406	-5489	-9146	-16527	-28122	-35921	-41337	-38016	-30691	-28140	-30671
IRELAND	-563	-760	-2522	-3421	-4444	-5180	-5813	-5420	-5486	-5476	-5054
ITALIA	-2223	-724	-6163	-17654	-22068	-26637	-29294	-32759	-28132	-27510	-20685
LUXEMBOURG	0	0	0	1245	1374	1480	0	0	0	0	0
NEDERLAND	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PORTUGAL	0	-2615	-3933	-6331	-8779	-9753	-11642	-10824	-8486	-7970	-8883
UNITED KINGDOM	-2815	20742	35865	69242	97917	135727	206852	207317	236234	189067	230847
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED STATES	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
NIPPON	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..

## 8. FOREIGN OFFICIAL RESERVES

	1986	1987	1988	1989	1988			1989				1990
					II	III	IV	I	II	III	IV	
<b>8.1. FOREIGN OFFICIAL RESERVES (TOTAL)</b>												
(MONETARY GOLD INCLUDED)												
<i>MIO ECU</i>												
BELGIQUE/BELGIE	17663	19877	19732	19121	20497	19907	19732	19716	19783	19309	19121	18253
DANMARK	5235	8330	9747	5893	10688	10651	9747	8117	7797	6858	5893	7525
BR DEUTSCHLAND	83122	95805	83185	82604	93205	86733	83185	83132	86197	83797	82604	79983
ELLAS	2628	3299	4273	3830	3641	4967	4273	4201	3659	3754	3830	2904
ESPAÑA	19204	27966	36518	39908	35117	35786	36518	38388	42746	43823	39908	38768
FRANCE	59298	55773	50250	47981	57408	55043	50250	51556	52534	50335	47981	46042
IRELAND	3155	3814	4462	3510	4894	4710	4462	3973	3683	4126	3510	3322
ITALIA	43036	47958	52913	61366	49225	50277	52913	57486	60855	64594	61366	62893
LUXEMBOURG	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
NEDERLAND	26511	28607	29072	28511	29612	29008	29072	29673	30209	29196	28511	27337
PORTUGAL	8726	10006	9991	13691	9820	9918	9991	10573	11594	13421	13691	13999
UNITED KINGDOM	24161	39077	44245	35406	42702	44620	44245	44265	41980	40214	35406	34017
EUR 12	292740	340513	344388	341820	356809	351620	344388	351079	361036	359429	341820	335044
UNITED STATES	130732	124128	122913	140838	126515	127414	122913	126524	138977	138821	140838	133970
NIPPON	48344	71145	90936	78256	85423	90485	90936	97899	92136	85077	78256	68321
<b>8.2. FOREIGN OFFICIAL RESERVES (TOTAL)</b>												
(MONETARY GOLD EXCLUDED)												
<i>MIO ECU</i>												
BELGIQUE/BELGIE	5176	7383	7957	8994	7614	7808	7957	9412	9076	9240	8994	9021
DANMARK	4640	7726	9177	5344	10065	10066	9177	7549	7223	6316	5344	7024
BR DEUTSCHLAND	48350	60442	49896	50718	56788	52532	49896	49974	52672	52228	50718	50944
ELLAS	1420	2058	3085	2693	2352	3755	3085	3019	2464	2628	2693	1868
ESPAÑA	13790	23537	31606	34642	29744	30739	31606	32768	37211	38611	34642	33973
FRANCE	29396	25364	21623	20561	26092	25632	21623	23043	23704	23187	20561	21070
IRELAND	3024	3681	4337	3389	4756	4581	4337	3848	3556	4007	3389	3213
ITALIA	18679	23188	29595	39031	23717	26320	29595	34260	37372	42481	39031	42552
LUXEMBOURG	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
NEDERLAND	10459	12282	13704	13791	12800	13219	13704	14366	14733	14623	13791	13931
PORTUGAL	1361	2553	4371	8314	3687	4126	4371	4971	5941	8098	8314	9187
UNITED KINGDOM	17217	32015	37598	29046	35429	37790	37598	37645	35289	33915	29046	28225
EUR 12	153511	200227	212949	216523	213045	216567	212949	220855	229240	235333	216523	221008
UNITED STATES	35002	26646	31325	53091	26262	33266	31325	35267	46685	51903	53091	54054
NIPPON	39493	62143	82462	70139	76153	81779	82462	89459	83602	77041	70139	60929
<b>8.2.1. FOREIGN EXCHANGE</b>												
<i>MIO ECU</i>												
BELGIQUE/BELGIE	4327	6418	7081	8154	6534	6851	7081	8516	8138	8347	8154	8231
DANMARK	4257	7358	8716	4830	9569	9589	8716	7088	6702	5774	4830	6612
BR DEUTSCHLAND	42865	55942	45460	46668	52094	47740	45460	45597	48261	47970	46668	47157
ELLAS	1339	1982	3004	2595	2269	3666	3004	2928	2360	2520	2595	1779
ESPAÑA	12902	22477	30180	33048	28397	29294	30180	31291	35590	37044	33048	32437
FRANCE	26568	22743	19061	18269	23432	22948	19061	20520	21195	20810	18269	18973
IRELAND	2746	3401	4028	3093	4450	4270	4028	3535	3240	3704	3093	2921
ITALIA	16946	21350	27707	36991	21769	24356	27707	32304	35264	40460	36991	40549
LUXEMBOURG	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
NEDERLAND	8956	10878	12397	12554	11376	11890	12397	13125	13462	13368	12554	12824
PORTUGAL	1265	2460	4333	8209	3590	4016	4333	4920	5856	8006	8209	9034
UNITED KINGDOM	13912	29590	35053	26723	32668	35053	35053	35246	32572	31395	26723	25969
EUR 12	136084	184598	197020	201132	196146	199672	197020	205069	212639	219398	201132	206487
UNITED STATES	16194	10045	14802	37219	9459	16318	14802	18453	29761	35367	37219	38462
NIPPON	35193	58064	77165	65156	71257	76491	77165	84308	78239	72041	65156	55230

## 8. RESERVES EXTERIEURES OFFICIELLES

1989								1990				
MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	JAN	FEV	MAR	AVR	
<b>8.1. RESERVES EXTERIEURES OFFICIELLES (TOTAL)</b>												
(Y COMPRIS L'OR MONETAIRE)												
<i>MIO ECU</i>												
19630	19783	19134	19682	19309	19293	19992	19121	19367	19200	18253	18018	BELGIQUE/BELGIE
7812	7797	7593	7326	6858	6013	5985	5893	5846	5895	7525	7343	DANMARK
85922	86197	82628	85974	83797	85278	86557	82604	82772	83233	79983	79336	BR DEUTSCHLAND
3665	3659	3787	4075	3754	3877	3458	3830	4238	3679	2904	2918	ELLAS
42066	42746	43147	44193	43823	42185	41965	39908	39333	39381	38768	38901	ESPANA
53575	52534	50093	52078	50335	49693	50838	47981	48110	48094	46042	·	FRANCE
3860	3683	3781	4033	4126	3589	3279	3510	3101	3157	3322	3775	IRELAND
60780	60855	58896	63552	64594	64349	62986	61366	62793	62316	62893	63668	ITALIA
·	·	·	·	·	·	·	·	·	·	·	·	LUXEMBOURG
29861	30209	29145	29837	29196	29147	30181	28511	28699	28819	27337	27246	NEDERLAND
11160	11594	11629	12965	13421	13607	13906	13691	14157	14207	13999	13771	PORTUGAL
44455	41980	40736	41350	40214	37807	36704	35406	35084	35024	34017	33651	UNITED KINGDOM
·	·	·	·	·	·	·	·	·	·	·	·	·
362785	361036	350568	365065	359429	354837	355850	341820	343500	343006	335044	·	EUR 12
132687	138977	133807	137356	138821	141521	148074	140838	142872	140448	133970	132746	UNITED STATES
99108	92136	86995	90689	85077	82719	82220	78256	75762	74633	68321	67561	NIPPON
<b>8.2. RESERVES EXTERIEURES OFFICIELLES (TOTAL)</b>												
(NON COMPRIS L'OR MONETAIRE)												
<i>MIO ECU</i>												
9105	9076	9075	9363	9240	9116	9138	8994	9005	9001	9021	8874	BELGIQUE/BELGIE
7247	7223	7053	6771	6316	5464	5396	5344	5285	5342	7024	6847	DANMARK
52968	52672	51132	53666	52228	53298	52371	50718	50177	51150	50944	50574	BR DEUTSCHLAND
2490	2464	2664	2924	2628	2737	2239	2693	3075	2535	1868	1892	ELLAS
36626	37211	37947	38859	38611	36904	36320	34642	33951	34083	33973	34150	ESPANA
25236	23704	23008	24295	23187	22192	21440	20561	20080	20505	21070	23081	FRANCE
3736	3556	3662	3911	4007	3468	3150	3389	2978	3036	3213	3666	IRELAND
37697	37372	36834	40922	42481	41948	39040	39031	39961	39844	42552	43522	ITALIA
·	·	·	·	·	·	·	·	·	·	·	·	LUXEMBOURG
14648	14733	14605	14923	14623	14383	14399	13791	13652	14008	13931	13968	NEDERLAND
5600	5941	6318	7517	8098	8214	8141	8314	8661	8798	9187	8991	PORTUGAL
37877	35289	34449	34902	33915	31426	29885	29046	28583	28625	28225	27913	UNITED KINGDOM
·	·	·	·	·	·	·	·	·	·	·	·	·
233230	229240	226746	238052	235333	229151	221520	216523	215407	216927	221008	223480	EUR 12
41991	46685	47076	48394	51903	53488	53994	53091	53174	52161	54054	53591	UNITED STATES
90720	83602	78978	82465	77041	74578	73518	70139	67465	66467	60929	60239	NIPPON
<b>8.2.1. DEVISES CONVERTIBLES</b>												
<i>MIO ECU</i>												
8189	8138	8217	8502	8347	8220	8280	8154	8220	8198	8231	8081	BELGIQUE/BELGIE
6791	6702	6583	6293	5774	4969	4867	4830	4825	4910	6612	6416	DANMARK
48500	48261	46811	49292	47970	49092	48125	46668	46205	47238	47157	46816	BR DEUTSCHLAND
2402	2360	2564	2823	2520	2634	2138	2595	2977	2441	1779	1802	ELLAS
35083	35590	36355	37245	37044	35372	34709	33048	32383	32510	32437	32650	ESPANA
22772	21195	20626	21908	20810	19800	19029	18269	17860	18356	18973	20988	FRANCE
3421	3240	3351	3597	3704	3169	2844	3093	2687	2740	2921	3376	IRELAND
35665	35264	34763	38835	40460	39963	36971	36991	37955	37814	40549	41533	ITALIA
·	·	·	·	·	·	·	·	·	·	·	·	LUXEMBOURG
13389	13462	13394	13667	13368	13090	13117	12554	12497	12836	12824	12819	NEDERLAND
5549	5856	6235	7436	8006	8127	8035	8209	8540	8643	9034	8839	PORTUGAL
35376	32572	31923	32396	31395	28825	27385	26723	26209	26313	25969	25629	UNITED KINGDOM
·	·	·	·	·	·	·	·	·	·	·	·	·
217138	212639	210822	221994	219398	213262	205499	201132	200358	202000	206487	208949	EUR 12
25104	29761	30549	31522	35367	37200	37491	37219	37321	36292	38462	38151	UNITED STATES
85418	78239	73837	77293	72041	69642	68485	65156	62490	60730	55230	54382	NIPPON

## 8. FOREIGN OFFICIAL RESERVES

	1986	1987	1988	1989	1988			1989				1990
					II	III	IV	I	II	III	IV	
OF WHICH: ECU												
<i>MIO ECU</i>												
BELGIOUE/BELGIE	3213	3543	3167	2787	3255	3318	3167	3149	2984	2831	2787	2744
DANMARK	145	134	269	280	577	1256	1294	1120	1056	874	612	471
BR DEUTSCHLAND	15711	19402	18274	15871	19810	19438	18274	15124	17797	15639	15871	15402
ELLAS	402	547	584	462	392	464	584	451	419	457	462	·
ESPAÑA	·	3168	3404	3701	3304	3676	3404	3419	3577	3720	3701	3401
FRANCE	10949	9217	7505	8585	7894	8042	7505	7053	6924	9387	8585	8070
IRELAND	292	224	368	288	314	384	368	341	254	268	288	259
ITALIA	7024	8031	6766	7518	7076	7076	6766	7153	7209	7227	7518	·
LUXEMBOURG	·	·	·	·	·	·	·	·	·	·	·	·
NEDERLAND	4516	5393	5012	4710	4989	5083	5012	4967	4912	4876	4710	4526
PORTUGAL	·	·	1399	1551	1401	1452	1399	1494	1593	1596	1551	·
UNITED KINGDOM	·	·	·	·	·	·	·	·	·	·	·	·
EUR 12	·	·	·	·	·	·	·	·	·	·	·	·
UNITED STATES	·	·	·	·	·	·	·	·	·	·	·	·
NIPPON	·	·	·	·	·	·	·	·	·	·	·	·
8.2.2. SPECIAL DRAWING RIGHTS												
<i>MIO ECU</i>												
BELGIOUE/BELGIE	320	538	480	465	654	537	480	498	533	516	465	444
DANMARK	237	234	192	234	252	215	192	183	225	248	234	164
BR DEUTSCHLAND	1888	1507	1583	1507	1618	1686	1583	1562	1565	1556	1507	1427
ELLAS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ESPAÑA	404	458	524	574	500	519	524	554	573	584	574	587
FRANCE	1205	1153	1185	1110	1242	1231	1185	1170	1170	1105	1110	977
IRELAND	129	138	154	160	149	154	154	161	164	165	160	160
ITALIA	549	727	809	834	787	812	809	842	858	862	834	838
LUXEMBOURG	20	20	21	21	21	21	21	22	22	22	21	21
NEDERLAND	683	693	661	648	745	647	661	608	638	648	648	558
PORTUGAL	62	61	3	1	500	519	524	554	573	584	574	587
UNITED KINGDOM	1451	1061	1125	955	1280	1267	1125	978	1205	1083	955	957
EUR 12	6948	6588	6738	6509	7748	7609	7258	7130	7526	7372	7082	6721
UNITED STATES	7845	7889	8215	8313	8046	8219	8215	8585	8531	8586	8313	836
NIPPON	2073	1890	2503	2045	2395	2482	2503	2350	2247	2086	2045	2084
8.2.3. POSITION IN THE IMF												
<i>MIO ECU</i>												
BELGIOUE/BELGIE	528	427	396	375	427	419	396	397	405	377	375	345
DANMARK	145	134	269	280	245	262	269	278	296	294	280	248
BR DEUTSCHLAND	3597	2993	2853	2542	3077	3105	2853	2814	2847	2702	2542	2359
ELLAS	80	76	82	98	83	89	82	91	104	108	98	89
ESPAÑA	484	603	902	1021	847	926	902	924	1047	983	1021	950
FRANCE	1622	1469	1377	1182	1418	1452	1377	1353	1340	1272	1182	1120
IRELAND	149	142	154	138	158	157	154	153	152	138	138	132
ITALIA	1185	1110	1080	1206	1162	1152	1080	1115	1249	1159	1206	1164
LUXEMBOURG	14	13	14	13	14	14	14	14	14	14	13	13
NEDERLAND	820	710	645	589	679	683	645	634	633	606	589	548
PORTUGAL	34	32	34	104	34	35	34	49	81	89	104	114
UNITED KINGDOM	1853	1364	1421	1368	1480	1471	1421	1422	1512	1438	1368	1298
EUR 12	10512	9075	9226	8916	9623	9766	9226	9244	9680	9180	8916	8381
UNITED STATES	10963	8711	8308	7559	8757	8729	8308	8229	8393	7951	7559	7230
NIPPON	2226	2189	2794	2939	2502	2806	2794	2801	3116	2914	2939	3614



## 8. RESERVES EXTERIEURES OFFICIELLES

1989								1990				
MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	JAN	FEV	MAR	AVR	
DONT: ECU												
<i>MIO ECU</i>												
2972	2984	2890	2875	2831	2757	2774	2787	2721	2724	2744	:	BELGIQUE/BELGIE
1051	1056	891	872	874	702	709	612	464	466	471	754	DANMARK
17707	17797	15581	15534	15639	15945	16049	15871	15439	15395	15402	15029	BR DEUTSCHLAND
417	419	458	461	457	458	458	462	449	:	:	:	ELLAS
3587	3577	3717	3711	3720	3700	3689	3701	3402	3406	3401	3280	ESPANA
6923	6924	9394	9391	9387	8665	8681	8585	8009	8015	8070	7410	FRANCE
253	254	261	267	268	293	293	288	250	250	259	254	IRELAND
7219	7209	7278	7306	7227	7531	7540	7518	:	:	:	:	ITALIA
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	LUXEMBOURG
4922	4912	4908	4893	4876	4698	4696	4710	4527	4536	4526	4351	NEDERLAND
1615	1593	1584	1665	1596	1662	1629	1551	1516	1519	:	:	PORTUGAL
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	UNITED KINGDOM
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	EUR 12
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	UNITED STATES
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	NIPPON
8.2.2. DROITS DE TIRAGE SPECIAUX												
<i>MIO ECU</i>												
486	533	473	470	516	524	493	465	426	437	444	450	BELGIQUE/BELGIE
186	225	179	186	248	213	241	234	195	166	164	184	DANMARK
1582	1565	1533	1580	1556	1537	1552	1507	1444	1447	1427	1417	BR DEUTSCHLAND
0	0	2	0	0	0	0	0	0	0	0	2	ELLAS
579	573	563	593	584	577	591	574	572	593	587	583	ESPANA
1152	1170	1070	1066	1105	1160	1166	1110	1042	986	977	1002	FRANCE
166	164	162	168	165	163	164	160	159	162	160	159	IRELAND
868	858	844	875	862	851	859	834	831	847	838	832	ITALIA
22	22	22	22	22	22	22	21	21	21	21	:	LUXEMBOURG
630	638	583	617	648	703	680	648	591	599	558	604	NEDERLAND
1	3	3	2	2	2	2	1	1	40	40	39	PORTUGAL
991	1205	1041	1014	1083	1181	1023	955	1007	961	957	994	UNITED KINGDOM
6662	6956	6473	6593	6790	6931	6792	6509	6290	6259	6173	:	EUR 12
8740	8531	8392	8717	8586	8480	8561	8313	828	845	836	830	UNITED STATES
2278	2247	2082	2152	2086	2061	2105	2045	2040	2104	2084	2069	NIPPON
8.2.3. POSITION AU FMI												
<i>MIO ECU</i>												
430	405	384	390	377	373	366	375	359	365	345	343	BELGIQUE/BELGIE
270	296	291	292	294	282	288	280	264	267	248	247	DANMARK
2887	2847	2788	2794	2702	2669	2694	2542	2528	2465	2359	2342	BR DEUTSCHLAND
88	104	99	100	108	102	101	98	98	94	89	88	ELLAS
964	1047	1030	1020	983	955	1020	1021	996	980	950	917	ESPANA
1313	1340	1312	1322	1272	1233	1246	1182	1178	1162	1120	1092	FRANCE
148	152	150	146	138	136	142	138	131	133	132	131	IRELAND
1164	1249	1227	1212	1159	1134	1211	1206	1176	1183	1164	1156	ITALIA
15	14	14	14	14	14	14	13	13	13	13	:	LUXEMBOURG
628	633	628	639	606	591	603	589	564	574	548	545	NEDERLAND
50	81	80	79	89	85	104	104	119	115	114	113	PORTUGAL
1510	1512	1486	1492	1438	1421	1477	1368	1366	1351	1298	1290	UNITED KINGDOM
9467	9680	9488	9500	9180	8993	9264	8916	8793	8702	8381	:	EUR 12
8146	8393	8135	8155	7951	7809	7943	7559	7569	7426	7230	7141	UNITED STATES
3023	3116	3059	3020	2914	2875	2927	2939	2935	3633	3614	3787	NIPPON

## 8. FOREIGN OFFICIAL RESERVES

	1986	1987	1988	1989	1988			1989				1990
					II	III	IV	I	II	III	IV	
<b>8.3. MONETARY GOLD</b>												
(VALUED AT MARKET PRICES)												
<i>MIO ECU</i>												
BELGIQUE/BELGIE	12487	12494	11776	10127	12882	12099	11776	10305	10707	10070	10127	9232
DANMARK	595	605	570	549	623	585	570	568	575	542	549	501
BR DEUTSCHLAND	34773	35363	33289	31886	36417	34202	33289	33158	33525	31569	31886	29040
ELLAS	1209	1242	1187	1137	1288	1212	1187	1182	1195	1126	1137	1036
ESPAÑA	5415	4429	4912	5265	5373	5046	4912	5619	5535	5213	5265	4795
FRANCE	29902	30410	28627	27420	31316	29411	28627	28514	28829	27148	27420	24972
IRELAND	131	133	126	120	137	129	126	125	126	119	120	110
ITALIA	24357	24770	23318	22335	25509	23957	23318	23226	23483	22113	22335	20341
LUXEMBOURG	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
NEDERLAND	16052	16325	15368	14720	16812	15789	15368	15307	15477	14574	14720	13406
PORTUGAL	7365	7453	5620	5377	6133	5792	5620	5602	5653	5323	5377	4811
UNITED KINGDOM	6944	7063	6647	6360	7274	6830	6647	6619	6691	6299	6360	5793
EUR 12	139229	140285	131439	125297	143764	135053	131439	130224	131797	124096	125297	114035
UNITED STATES	95730	97481	91587	87748	100253	94148	91587	91257	92292	86918	87748	79917
NIPPON	8851	9001	8474	8116	9270	8706	8474	8440	8534	8036	8116	7392
(WEIGHT)												
<i>THOUSANDS OF OUNCE</i>												
BELGIQUE/BELGIE	34180	33630	33670	30230	33670	33670	33670	29580	30400	30360	30230	30260
DANMARK	1629	1628	1629	1638	1629	1629	1629	1631	1632	1635	1638	1641
BR DEUTSCHLAND	95182	95182	95182	95182	95182	95182	95182	95182	95182	95182	95182	95182
ELLAS	3308	3342	3395	3395	3367	3374	3395	3392	3393	3394	3395	3395
ESPAÑA	14821	11920	14044	15717	14044	14044	14044	16131	15715	15716	15717	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	20160	20060	16070	16050	16030	16120	16070	16080	16050	16050	16050	15770
UNITED KINGDOM	19009	19010	19004	18986	19011	19009	19004	19001	18998	18993	18986	18986
EUR 12	381108	377591	375813	374017	375752	375847	375813	373816	374189	374149	374017	373769
UNITED STATES	262040	262380	261870	261930	262030	262010	261870	261960	262030	262060	261930	261940
NIPPON	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228

## 8. RESERVES EXTERIEURES OFFICIELLES

1989								1990				
MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	JAN	FEV	MAR	AVR	
<b>8.3. OR MONETAIRE</b>												
(EVALUE AUX PRIX DE MARCHÉ)												
<i>MIO ECU</i>												
10525	10707	10060	10319	10070	10177	10854	10127	10363	10200	9232	9144	BELGIQUE/BELGIE
565	575	540	555	542	549	588	549	561	553	501	496	DANMARK
32954	33525	31496	32308	31569	31980	34186	31886	32595	32083	29040	28761	BR DEUTSCHLAND
1175	1195	1123	1152	1126	1140	1219	1137	1163	1144	1036	1026	ELLAS
5441	5535	5200	5335	5213	5280	5645	5265	5382	5297	4795	4750	ESPANA
28338	28829	27085	27783	27148	27501	29398	27420	28030	27589	24972	.	FRANCE
124	126	119	122	119	121	129	120	123	121	110	108	IRELAND
23083	23483	22062	22630	22113	22401	23946	22335	22832	22473	20341	20146	ITALIA
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	LUXEMBOURG
15213	15477	14540	14915	14574	14763	15782	14720	15047	14811	13406	13278	NEDERLAND
5560	5653	5311	5448	5323	5393	5765	5377	5496	5410	4811	4780	PORTUGAL
6578	6691	6287	6448	6299	6381	6819	6360	6502	6400	5793	5738	UNITED KINGDOM
129555	131797	123822	127013	124096	125686	134330	125297	128093	126079	114035	.	EUR 12
90696	92292	86731	88962	86918	88032	94080	87748	89698	88288	79917	79155	UNITED STATES
8388	8534	8017	8224	8036	8140	8702	8116	8297	8166	7392	7322	NIPPON
(POIDS)												
<i>MILLIERS D'ONCES</i>												
30400	30400	30400	30400	30360	30290	30220	30230	30260	30260	30260	30260	BELGIQUE/BELGIE
1631	1632	1633	1635	1635	1634	1638	1638	1639	1640	1641	1641	DANMARK
95182	95182	95182	95182	95182	95182	95182	95182	95182	95182	95182	95180	BR DEUTSCHLAND
3393	3393	3393	3393	3394	3394	3394	3395	3395	3395	3395	3395	ELLAS
15714	15715	15715	15716	15716	15716	15717	15717	15716	15716	15716	15720	ESPANA
81850	81850	81850	81850	81850	81850	81850	81850	81850	81850	81850	.	FRANCE
359	359	359	359	359	359	359	359	359	359	359	359	IRELAND
66671	66671	66671	66671	66671	66671	66671	66671	66671	66671	66671	66670	ITALIA
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	LUXEMBOURG
43940	43940	43940	43940	43940	43940	43940	43940	43940	43940	43940	43940	NEDERLAND
16060	16050	16050	16050	16050	16050	16050	16050	16050	16050	15770	15820	PORTUGAL
19000	18998	18998	18996	18993	18992	18986	18986	18986	18986	18986	18990	UNITED KINGDOM
374199	374189	374190	374191	374149	374077	374006	374017	374047	374048	373769	.	EUR 12
261960	262030	262100	262090	262060	262010	261940	261930	261930	261930	261940	261950	UNITED STATES
24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24230	NIPPON



## ES Clasificación de las publicaciones de Eurostat

### TEMA

- 1 Estadísticas generales (azul oscuro)
- 2 Economía y finanzas (violeta)
- 3 Población y condiciones sociales (amarillo)
- 4 Energía e industria (azul claro)
- 5 Agricultura, silvicultura y pesca (verde)
- 6 Comercio exterior (rojo)
- 7 Servicios y transportes (naranja)
- 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 δημοσιονομικά (βιολετί)
- 3 Πληθυσμός και κοινωνικές συνθήκες (κίτρινο)
- 4 Ενέργεια και βιομηχανία (μπλε)
- 5 Γεωργία, δάση και αλιεία (πράσινο)
- 6 Εξωτερικό εμπόριο (κόκκινο)
- 7 Υπηρεσίες και μεταφορές (πορτοκαλί)
- 8 Περιβάλλον (τουρκουάζ)
- 9 Διάφορα (κοφέ)

### ΣΕΙΡΑ

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

## 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 (mørkeblå)
- 2 Økonomi og finanser (violet)
- 3 Befolkning og sociale forhold (gul)
- 4 Energi og industri (blå)
- 5 Landbrug, skovbrug og fiskeri (grøn)
- 6 Udenrigshandel (rød)
- 7 Tjenesteydelser og transport (orange)
- 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 Spoedberichten

## DE Gliederung der Veröffentlichungen des Eurostat

### THEMENKREIS

- 1 Allgemeine Statistik (Dunkelblau)
- 2 Wirtschaft und Finanzen (Violett)
- 3 Bevölkerung und soziale Bedingungen (Gelb)
- 4 Energie und Industrie (Blau)
- 5 Land- und Forstwirtschaft, Fischerei (Grün)
- 6 Außenhandel (Rot)
- 7 Dienstleistungen und Verkehr (Orange)
- 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 Annuaires
- B Conjuncture
- C Comptes, enquêtes et statistiques
- D Études et analyses
- E Méthodes
- F Statistiques rapides

## PT Classificação das publicações do Eurostat

### TEMA

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

**Libreria 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**

8th 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 Blasio - 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, SA**

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 16)**

HMSO Publications Centre  
51 Nine Elms Lane  
London SW8 5DR  
Tel. (071) 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

CANADA

**Renouf Publishing Co. Ltd**

Mail orders — Head Office:  
1294 Algoma Road  
Ottawa, Ontario K1B 3W8  
Tel. (613) 741 43 33  
Fax (613) 741 54 39  
Telex 0534783

Ottawa Store:

61 Sparks Street  
Tel. (613) 238 89 85

Toronto Store:

211 Yonge Street  
Tel. (416) 363 31 71

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

MAGYAR

**Agroinform**

Központ:  
Budapest I., Attila út 93. H-1012

Levélcím:

Budapest, Pf.: 15 H-1253  
Tel. 36 (1) 56 82 11  
Telex (22) 4717 AGINF H-61

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

SCHWEIZ / SUISSE / SVIZZERA

**OSEC**

Stampfenbachstraße 85  
8035 Zürich  
Tel. (01) 365 51 51  
Fax (01) 365 54 11

SVERIGE

**BTJ**

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

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

YUGOSLAVIA

**PrivredniVjesnik**



RooseveltoV Trg 2  
41000 Zagreb  
Tel. 44 64 28  
44 98 35  
43 32 80  
44 34 22  
Teleks 21524 YU

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 11,50/Subscription  Abonnement ECU 41

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



CA-BQ-90-002-2A-C