

**INFORMATION · INFORMATORISCHE AUFZEICHNUNG · INFORMATION MEMO · NOTE D'INFORMATION  
ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ · NOTA D'INFORMAZIONE · TER DOCUMENTATIE**

Brussels, March 1984

**THE ECONOMIC SITUATION IN THE COMMUNITY**

In accordance with Article 2 of the Council Decision of 18 February 1974, the Commission transmits to the Council a communication on the economic situation in the Community. (1)

**I. Better results for 1983**

The final figures for 1983 confirm the upturn reported by the Commission in its communications of June and July:

- The Community's GDP has grown in volume terms by 0.8% in 1983 (3.2% in the U.K.; + 2% in Denmark; + 1% in the Federal Republic of Germany and the Netherlands; - 1.4% in Italy and - 2.4% in Ireland);
- inflation has slackened in all Member States and the average is now 6.2%;
- the balance of payments on current account has returned almost to equilibrium (deficit equivalent to - 0.1% of GDP);
- the business surveys showed an improvement in the economic climate at the end of 1983;

**II. Good prospects for 1984**

A number of indicators suggest that activity will continue to pick up in 1984: management expectations as regards output are steadily improving, particularly in the Federal Republic of Germany and the United Kingdom.

- The recovery should be consolidated mainly through investment. Having fallen in volume terms in 1981, 1982 and 1983, gross fixed capital formation should increase on average by a little more than 2%, with the rates of increase ranging from + 3.5% to 7% in the second half of the year in five Member States: Belgium, Denmark, the Federal Republic of Germany, Italy and the United Kingdom.
- Private consumption is likely to increase in volume terms by 1.1% on average in the Community; this average will include probable falls in consumption in the Benelux countries and no change in France.

(1) COM(84)108

- Finally, world trade should grow by about 5% (down by 0.1% in 1982 and up by 1.7% in 1983); the Community's trade balance should improve as a result and contribute some 0.6 percentage points to GDP growth.

To sum up, the current forecasts for 1984 are as follows:

- GDP: + 2% (of which: + 3% in the Federal Republic of Germany; + 2.6% in Denmark; + 2.5% in the United Kingdom; only one country, Luxembourg, is still expected to show a negative rate of growth);
- consumer prices: + 5.2% on average in the Community;
- balance of payments on current account: + 0.3%.

Despite this improvement in the economic climate, the employment situation remains bad. Although unemployment stabilized during the last seven months of 1983, it is likely to continue to grow overall and to reach 11% of the labour force in 1984 (10.6% in 1983); however, a slight fall is expected in the United Kingdom and the Federal Republic of Germany.

### III. Uncertain international Environment

The question to be answered whether the conditions are right for both industrialized and developing countries to experience lasting economic growth.

- Real interest rates are at a very high level considering the slowdown in inflation: this is largely due to American economic and monetary policy.
- It is difficult to predict the trend in the value of the dollar; while it is bolstered by the high yield on dollar investments, the increase in the United States' external deficit and the expectation of a fresh surge in inflation and a possible slowdown in activity may have the opposite effect.

- Finally, the financial situation of the developing countries still presents a problem; the increase in world trade and the improvement in their terms of trade may gradually improve their external balances, but a fall in interest rates is necessary if their debt burden is to be alleviated.

#### IV. Improved economic convergence in the Community

##### (a) Greater convergence of results:

- inflation slackened in 1983 in all Member States; in 1984, it should fall further in seven of them; the maximum spread of inflation rates in the countries participating in the EMS will fall from 12 percentage points in 1983 (Netherlands: + 2.7%; Italy: + 14.7%) to 7.5 percentage points in 1984 (Netherlands: + 3.1%; Italy: + 10.6%);
- balances of payments on current account should improve; deficits, expressed as a percentage of GDP, will fall in all countries participating in the EMS: from - 2.8% in 1983 to - 1.3% in 1984 in Ireland; from - 2.1% to - 1.9% in Denmark; from - 1.7% to - 0.8% in France; from - 1.5% to - 0.5% in Belgium.

##### (b) The favourable impact of asymmetrical economic cycles

Economic recovery has taken place earlier in those countries which have been quickest to restore their key macroeconomic equilibria to a position of balance, notably the Federal Republic of Germany and the United Kingdom. The other Member States should therefore benefit from this recovery reap the rewards of the stabilization policies they have been pursuing; thus, in 1984, the contribution which the balance of goods and services will make to growth in real terms will be greater than the increase in GDP in volume terms in Belgium, France, Ireland and Luxembourg.

##### (c) The convergence of economic policies

There is increasing agreement within the Community on the directions which economic policies should take:

- reductions in structural budget deficits;
- non-inflationary monetary policies and mobilization of savings;
- measures to overcome structural rigidities of all kinds;
- increased productivity of labour and capital;
- productivity constraints and the objective of disinflation to play a greater part in wage bargaining.

The EMS is playing a major role in bringing about greater convergence: it is promoting policy cohesion and imposing the discipline necessary for the coordination of policies. It has thus demonstrated the advantages of membership in an unstable international monetary environment.

#### V. Conclusions

There are grounds for being relatively optimistic about the economic trend in 1984. However, it is not yet certain that the present upturn will be sufficiently durable and strong: there is still too much uncertainty to allow any relaxation of the efforts being made to re-establish a more stable international monetary and financial system and to reinforce the Community's economic structures.

However, the incipient economic recovery and the beneficial asymmetry of economic cycles should facilitate and hasten implementation of policies aimed at correcting the structural weaknesses in our economies and at increasing their competitiveness. The economic policy guidelines proposed in December should therefore be maintained: they provide the basis for a return to improved growth and to a real improvement in the employment situation.

TABLEAU 1 : PRODUIT INTERIEUR BRUT (VAR. EN % A PRIX CONST PAR RAPPORT A L'ANNEE PRECEDENTE, CE, E-U, JAPON, 1970-1984)

	1970 - 1979	1979	1980	1981	1982	1983	1984
B	3.2	2.5	3.1	-1.1	1.0	.0	1.3
DK	2.6	3.7	-1.4	-7.7	3.4	2.0	2.4
D	2.9	4.1	1.9	.2	-1.0	1.0	3.0
GR	4.8	3.7	1.6	-7.7	.0	.3	1.6
F	3.6	3.2	1.3	.2	1.7	.3	.6
IRL	4.3	3.4	3.7	1.6	1.2	.5	2.3
I	3.2	4.9	3.9	-2.2	-3.3	-1.3	2.2
L	3.1	4.0	1.7	-1.8	-9.9	-2.4	-1.0
NL	3.6	2.4	.9	-1.6	-1.6	1.0	1.7
UK	2.2	1.6	-2.0	-2.0	2.4	3.2	2.5
CE	3.1	3.3	1.3	-.4	.6	.8	2.0
USA	2.9	2.4	-.3	2.3	-2.2	3.4	5.0
JAP	6.9	5.1	4.4	3.2	2.9	3.3	4.6

TABLEAU 2 : PRIX IMPLICITES DE LA CONSOMMATION PRIVEE (VAR. EN % PAR RAPP. A L'ANNEE PRECED., CE, E-U, JAPON, 1970-1984)

	1970 - 1979	1979	1980	1981	1982	1983	1984
B	6.7	3.7	6.7	8.8	7.4	7.7	6.5
DK	9.8	10.4	10.2	11.9	10.5	6.7	5.3
D	5.1	4.2	5.4	5.4	5.3	3.0	3.3
GR	11.5	17.5	22.2	24.4	21.1	19.8	19.2
F	8.6	10.6	13.3	12.9	10.8	9.5	7.2
IRL	12.8	13.4	18.6	20.1	17.1	10.8	9.0
I	13.1	15.0	20.3	19.0	16.8	14.5	10.5
L	6.3	5.8	7.7	7.7	-10.0	8.4	7.7
NL	7.5	4.3	6.9	6.4	5.7	2.7	3.1
UK	12.3	13.2	16.4	11.0	8.3	5.4	5.5
CE	9.1	8.9	11.2	10.1	8.8	6.2	5.2
USA	6.1	9.0	10.5	8.9	5.8	3.9	5.1
JAP	7.7	3.5	7.0	4.5	2.9	1.4	1.4

TABLEAU 3 : NOMBRE DE CHOMEURS EN POURCENTAGE DE LA POPULATION ACTIVE CIVILE (CE, ETATS-UNIS, JAPON, 1970-1984)

	1970 - 1979	1979	1980	1981	1982	1983	1984
B	5.0	8.8	9.4	11.2	13.1	14.5	14.9
DK	3.3	6.1	7.0	9.2	9.9	10.5	10.8
D	2.5	3.4	3.4	4.7	6.8	8.4	7.8
GR	-	-	-	-	5.8	7.8	8.6
F	3.3	6.0	6.4	7.8	8.7	8.9	9.7
IRL	7.1	7.4	8.2	10.2	12.3	14.7	16.6
I	5.6	7.5	8.0	8.8	9.1	10.7	11.9
L	.2	.7	.7	1.0	1.2	1.6	1.9
NL	3.0	5.7	6.5	9.4	12.7	15.4	16.8
UK	4.0	5.0	6.4	9.6	11.0	11.7	11.4
CE	3.8	5.3	5.9	7.8	9.5	10.6	11.0
USA	6.2	6.0	5.8	7.6	9.7	9.5	7.8
JAP	1.7	2.2	2.1	2.2	2.4	2.6	2.5

TABLEAU 4 : BALANCE DES PAIEMENTS COURANTS (POURCENTAGE DU PIB, CE, ETATS-UNIS, JAPON, 1970-1984)

	1970 - 1979	1979	1980	1981	1982	1983	1984
B	.4	-2.7	-4.7	-4.2	-3.6	-1.5	-.5
DK	-2.9	-4.7	-3.7	-3.1	-4.1	-2.1	-1.9
D	.9	-.8	-1.9	-1.0	.6	.7	1.0
GR	-2.8	-2.9	-.9	-.2	-3.9	-3.8	-4.3
F	-.3	.0	-1.4	-1.4	-2.9	-1.7	-.8
IRL	-4.2	-11.3	-9.9	-13.1	-8.4	-2.8	-1.3
I	-.2	1.7	-2.4	-2.3	-1.6	-.2	-.1
L	22.5	28.3	22.6	31.5	39.2	37.7	36.1
NL	1.3	-1.1	-1.5	2.2	2.7	3.3	3.9
UK	-.9	.0	1.6	2.6	2.0	.7	.6
CE	-.1	-.4	-1.3	-.5	-.5	-.1	.3
USA	.1	-.1	.3	.1	-.4	-1.4	-2.4
JAP	.8	-.8	-1.0	.5	.6	1.9	2.4

TABLEAU 5 : CAPACITE DU BESOIN DE FINANCEMENT (-) DES ADMINISTRATIONS PUBLIQUES (EN % DU PIB, CE, 1970-1984)

	1970 - 1979	1979	1980	1981	1982	1983	1984
B	-4.2	-7.1	-9.1	-12.6	-11.6	-11.6	-10.9
DK	.0	-2.0	-3.6	-7.1	-9.2	-8.2	-6.9
D	-1.5	-2.8	-3.1	-3.9	-3.5	-3.0	-1.8
GR	-4.4	-4.8	-5.4	-10.6	-8.3	-9.2	-9.8
F	-.6	-.7	.3	-1.8	-2.6	-3.4	-3.5
IRL	-8.5	-11.9	-12.8	-15.8	-16.2	-13.4	-12.3
I	-8.6	-9.5	-8.4	-11.7	-11.9	-11.9	-11.9
L	2.3	.7	-.8	-2.3	-1.4	-2.3	-.6
NL	-1.3	-4.3	-4.0	-5.2	-7.2	-6.6	-6.8
UK	-3.2	-3.2	-3.4	-2.7	-2.0	-3.5	-2.5
CE	-2.9	-3.6	-3.5	-5.4	-5.4	-5.7	-5.2

TABLEAU 6 : MASSE MONETAIRE M2/M3 (VAR. EN % A LA FIN DE L'ANNEE PAR RAP. A UN AN AUPARAV., CE, E-U, JAPON, 1970-1984)

	1970 - 1979	1979	1980	1981	1982	1983	1984
B	10.9	6.0	2.7	6.6	5.9	5.5	6.7
DK	11.0	10.8	8.1	9.6	11.8	25.4	7.5
D	10.1	6.0	6.2	5.0	7.1	5.3	5.3
GR	23.3	18.4	24.7	34.3	31.5	20.0	21.3
F	15.4	14.4	9.7	11.4	10.8	8.8	6.0
IRL	18.2	19.0	16.9	17.4	12.9	7.5	11.4
I	19.6	20.3	12.0	16.0	17.2	14.4	14.2
L	-	-	-	-	-	-	-
NL	11.6	7.6	3.6	5.2	7.6	10.3	10.0
UK	13.6	12.7	18.6	14.6	9.2	11.5	8.9
CE	13.9	11.9	10.5	10.8	10.7	9.8	8.6
USA	9.5	8.2	9.0	10.0	9.2	-	-
JAP	16.9	9.1	7.2	8.7	7.0	-	-

F, NL, USA: M2; D, GR, IRL: M3; B, DK: M2M; UK: STERLING M3 (ANNEE FISCALE); I: M2 (68-79), M3 (80-84); JAP: M2 ET CD.

NOTE: ITALIE: M2 EN 1983 ET 1984 CROIT RESPECTIVEMENT DE 13.0 % ET 12.8 %



**INFORMATION · INFORMATORISCHE AUFZEICHNUNG · INFORMATION MEMO · NOTE D'INFORMATION  
ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ · NOTA D'INFORMAZIONE · TER DOCUMENTATIE**

Bruxelles, mars 1984

LA SITUATION ECONOMIQUE DANS LA COMMUNAUTE (1)

En application de l'article 2 de la décision du Conseil du 18 février 1974 sur la convergence, la Commission a transmis au Conseil une communication sur la situation économique dans la Communauté.

1. De meilleurs résultats pour 1983

Les chiffres définitifs pour 1983 confirment la reprise annoncée par la Commission dans ses communications de juin et juillet :

- la croissance du PIB en volume de la Communauté aura été de + 0,8 % en 1983 (+ 3,2 % au Royaume-Uni, + 2 % au Danemark, + 1 % en République fédérale d'Allemagne et aux Pays-Bas, - 1,4 % en Italie et - 2,4 % en Irlande);
- l'inflation s'est ralentie dans tous les Etats et s'établit en moyenne à 6,2 %;
- la balance des paiements courants est revenue quasiment à l'équilibre (déficit équivalent à - 0,1 % du P.I.B.);
- Les enquêtes de conjoncture permettent de déceler une amélioration du climat économique à la fin de 1983.

2. De bonnes perspectives pour 1984

Plusieurs indices permettent d'escompter une poursuite de l'amélioration de l'activité en 1984 : les perspectives d'évolution de la production par les chefs d'entreprises s'améliorent régulièrement, notamment en République fédérale d'Allemagne et au Royaume-Uni.

- la consolidation de la reprise devrait provenir essentiellement des investissements. Alors qu'elle avait diminué de volume en 1981, 1982 et 1983, la formation brute de capital fixe devrait augmenter en moyenne d'un peu plus de 2 % avec des taux de progression de + 3,5 à 7 % au cours du second semestre dans cinq Etats : Belgique, Danemark, République fédérale d'Allemagne, Italie et Royaume-Uni;
- la consommation privée pourrait augmenter en volume de 1,1 % en moyenne dans la Communauté, cette moyenne incluant des baisses probables de la consommation dans les Etats du Benelux et une stabilisation en France;

(1) COM(84) 108

- Enfin, le commerce mondial devrait croître à un rythme d'environ 5 % ( - 0,1 % en 1982 et 1,7 % en 1983) ; la balance commerciale de la Communauté s'en trouverait améliorée et devrait contribuer pour environ 0,6 point à la croissance du P. I. B.

En résumé, les prévisions actuelles pour 1984 s'établissent comme suit :

- P. I. B. : + 2 % (dont + 3 % en R. F. A. ; + 2,6 % au Danemark ; + 2,5 % au Royaume-Uni - un seul pays, le Luxembourg, ayant encore une croissance négative) ;
- Prix à la consommation : + 5,2 % en moyenne pour la Communauté ;
- balance des paiements courants : + 0,3 %.

Malgré cette amélioration de la conjoncture, la situation en matière d'emploi demeure mauvaise. Certes, une stabilisation du chômage a été constatée durant les 7 derniers mois de l'année 1983. En moyenne, le chômage devrait cependant continuer à croître et s'établir à 11 % de la population active en 1984 (10,6 % en 1983) ; un léger recul est toutefois prévu au Royaume-Uni et en République fédérale d'Allemagne.

### 3. Les incertitudes de l'environnement international

La question qui se pose est de savoir si les conditions sont réunies pour permettre aux pays industrialisés et aux P. V. D. de connaître une croissance économique durable.

- Les taux d'intérêt réels sont à un niveau particulièrement élevé compte tenu du ralentissement de l'inflation : ce fait est largement une conséquence de la politique économique et monétaire des Etats-Unis.
- Il est difficile de prévoir l'évolution de la valeur du \$ ; le rendement élevé des placements en dollars soutient la monnaie américaine ; mais l'augmentation du déficit extérieur des Etats-Unis ainsi qu'une anticipation d'une reprise de l'inflation et d'un ralentissement éventuel de l'activité, peuvent jouer en sens inverse ;

- enfin, la situation financière des P. V. D. n'est pas réglée ; l'augmentation du commerce mondial, et l'amélioration de leurs termes de l'échange, pourraient améliorer graduellement leurs comptes extérieurs. Une baisse des taux d'intérêt serait nécessaire pour alléger la charge de leur endettement.

#### 4. Meilleure convergence économique dans la Communauté

##### a) plus grande convergence des résultats :

- l'inflation s'est ralentie en 1983 dans tous les Etats membres ; elle devrait baisser en 1984 dans sept d'entre eux ; l'écart maximum entre les taux d'inflation des pays participant au S.M.E. se réduira de 12 points en 1983 (Pays-Bas : + 2,7 % ; Italie : + 14,7 %) à 7,5 points en 1984 (Pays-Bas : + 3,1 % ; Italie : + 10,6 %) ;
- les résultats de balance des paiements courants devraient être plus équilibrés ; les déficits les plus importants, exprimés en pourcentage du P.I.B., diminueront dans tous les Etats participant au S.M.E. : de - 2,8 % en 1983 à - 1,3 % en 1984 pour l'Irlande ; de - 2,1 % à - 1,9 % pour le Danemark ; de - 1,7 % à - 0,8 % pour la France ; de - 1,5 % à - 0,5 % pour la Belgique.

##### b) le caractère favorable de l'asymétrie des cycles économiques

La reprise économique est apparue plus tôt dans les Etats qui avaient le plus rapidement rétabli les grands équilibres macro-économiques, et notamment en République fédérale d'Allemagne et au Royaume-Uni. Les autres Etats membres doivent donc bénéficier de cette reprise pour mener à bien les politiques de stabilisation mises en oeuvre ; ainsi, en 1984, la contribution en termes réels de la balance des biens et services à la croissance sera supérieure à l'augmentation en volume du P.I.B. en Belgique, en France, en Irlande et au Luxembourg.

##### c) La convergence des politiques économiques

Les orientations à donner aux politiques économiques font l'objet d'un accord croissant au sein de la C.E. :



- réduction des déficits budgétaires structurels ;
- orientation non inflationniste des politiques monétaires et mobilisation de l'épargne ;
- lutte contre les rigidités structurelles de toute nature ;
- renforcement de la productivité du travail et du capital ;
- meilleure prise en compte, dans les négociations salariales, des contraintes de productivité et de l'objectif de désinflation.

Le S. M. E. est dans une grande mesure à l'origine de ce renforcement de la convergence : il encourage à la cohérence des politiques et impose des disciplines utiles en matière de coordination des politiques. Il a ainsi fait la preuve des avantages qu'il procure à chaque participant dans un contexte monétaire international instable.

## 5. Conclusion

Il y a des raisons d'être relativement optimiste en ce qui concerne l'évolution économique en 1984. Il n'est pas certain cependant que la reprise actuelle soit suffisamment durable et suffisamment vigoureuse : trop d'incertitudes subsistent pour permettre un relâchement des efforts entrepris soit pour rétablir un système monétaire et financier international plus stable, soit pour renforcer les structures économiques de la Communauté.

Au contraire, le début de reprise économique, ainsi que l'asymétrie bénéfique des cycles économiques, doivent faciliter et hâter la mise en œuvre de politiques permettant de remédier aux faiblesses structurelles de nos économies et d'en accroître la compétitivité. Les orientations de politique économique proposées en décembre doivent donc être maintenues : elles constituent les conditions du retour à une meilleure croissance et d'une amélioration réelle de la situation de l'emploi.

TABLEAU 1 : PRODUIT INTERIEUR BRUT (VAR. EN % A PRIX CONST PAR RAPPORT A L'ANNEE PRECEDENTE, CE, E-U, JAPON, 1970-1984)

	1970 - 1979	1979	1980	1981	1982	1983	1984
B	3.2	2.5	3.1	-1.1	1.0	.0	1.3
DK	2.6	3.7	-4	-7	3.4	2.0	2.4
D	2.9	4.1	1.9	.2	-1.0	1.0	3.0
GR	4.8	3.7	1.6	-7	.0	.3	1.6
F	3.6	3.2	1.3	.2	1.7	.3	.6
IRL	4.3	3.4	3.7	1.6	1.2	.5	2.3
I	3.2	4.9	3.9	-2	-3	-1.3	2.2
L	3.1	4.0	1.7	-1.8	-9	-2.4	-1.0
NL	3.6	2.4	.9	-1.6	-1.6	1.0	1.7
UK	2.2	1.6	-2.0	-2.0	2.4	3.2	2.5
CE	3.1	3.3	1.3	-4	.6	.8	2.0
USA	2.9	2.4	-3	2.3	-2.2	3.4	5.0
JAP	6.9	5.1	4.4	3.2	2.9	3.3	4.6

TABLEAU 2 : PRIX IMPLICITES DE LA CONSOMMATION PRIVEE (VAR. EN % PAR RAPP. A L'ANNEE PRECED., CE, E-U, JAPON, 1970-1984)

	1970 - 1979	1979	1980	1981	1982	1983	1984
B	6.7	3.7	6.7	8.8	7.4	7.7	6.5
DK	9.8	10.4	10.2	11.9	10.5	6.7	5.3
D	5.1	4.2	5.4	5.4	5.3	3.0	3.3
GR	11.5	17.5	22.2	24.4	21.1	19.8	19.2
F	8.6	10.6	13.3	12.9	10.8	9.5	7.2
IRL	12.8	13.4	18.6	20.1	17.1	10.8	9.0
I	13.1	15.0	20.3	19.0	16.8	14.5	10.5
L	6.3	5.8	7.7	7.7	-10.0	8.4	7.7
NL	7.5	4.3	6.9	6.4	5.7	2.7	3.1
UK	12.3	13.2	16.4	11.0	8.3	5.4	5.5
CE	9.1	8.9	11.2	10.1	8.8	6.2	5.2
USA	6.1	9.0	10.5	8.9	5.8	3.9	5.1
JAP	7.7	3.5	7.0	4.5	2.9	1.4	1.4

TABLEAU 3 : NOMBRE DE CHOMEURS EN POURCENTAGE DE LA POPULATION ACTIVE CIVILE (CE, ETATS-UNIS, JAPON, 1970-1984)

	1970 - 1979	1979	1980	1981	1982	1983	1984
B	5.0	8.8	9.4	11.2	13.1	14.5	14.9
DK	3.3	6.1	7.0	9.2	9.9	10.5	10.8
D	2.5	3.4	3.4	4.7	6.8	8.4	7.8
GR	-	-	-	-	5.8	7.8	8.6
F	3.3	6.0	6.4	7.8	8.7	8.9	9.7
IRL	7.1	7.4	8.2	10.2	12.3	14.7	16.6
I	5.6	7.5	8.0	8.8	9.1	10.7	11.9
L	.2	.7	.7	1.0	1.2	1.6	1.9
NL	3.0	5.7	6.5	9.4	12.7	15.4	16.8
UK	4.0	5.0	6.4	9.6	11.0	11.7	11.4
CE	3.8	5.3	5.9	7.8	9.5	10.6	11.0
USA	6.2	6.0	5.8	7.6	9.7	9.5	7.8
JAP	1.7	2.2	2.1	2.2	2.4	2.6	2.5

TABLEAU 4 : BALANCE DES PAIEMENTS COURANTS (POURCENTAGE DU PIB, CE, ETATS-UNIS, JAPON, 1970-1984)

	1970 - 1979	1979	1980	1981	1982	1983	1984
B	.4	-2.7	-4.7	-4.2	-3.6	-1.5	-5
DK	-2.9	-4.7	-3.7	-3.1	-4.1	-2.1	-1.9
D	.9	-.8	-1.9	-1.0	.6	.7	1.0
GR	-2.8	-2.9	-.9	-.2	-3.9	-3.8	-4.3
F	-.3	.0	-1.4	-1.4	-2.9	-1.7	-.8
IRL	-4.2	-11.3	-9.9	-13.1	-8.4	-2.8	-1.3
I	-.2	1.7	-2.4	-2.3	-1.6	-.2	-.1
L	22.5	28.3	22.6	31.5	39.2	37.7	36.1
NL	1.3	-1.1	-1.5	2.2	2.7	3.3	3.9
UK	-.9	.0	1.6	2.6	2.0	.7	.6
CE	-.1	-.4	-1.3	-.5	-.5	-.1	.3
USA	.1	-.1	.3	.1	-.4	-1.4	-2.4
JAP	.8	-.8	-1.0	.5	.6	1.9	2.4

TABLEAU 5 : CAPACITE DU BESOIN DE FINANCEMENT (-) DES ADMINISTRATIONS PUBLIQUES (EN % DU PIB, CE, 1970-1984)

	1970 - 1979	1979	1980	1981	1982	1983	1984
B	-4.2	-7.1	-9.1	-12.6	-11.6	-11.6	-10.9
DK	.0	-2.0	-3.6	-7.1	-9.2	-8.2	-6.9
D	-1.5	-2.8	-3.1	-3.9	-3.5	-3.0	-1.8
GR	-4.4	-4.8	-5.4	-10.6	-8.3	-9.2	-9.8
F	-.6	-.7	.3	-1.8	-2.6	-3.4	-3.5
IRL	-8.5	-11.9	-12.8	-15.8	-16.2	-13.4	-12.3
I	-8.6	-9.5	-8.4	-11.7	-11.9	-11.9	-11.9
L	2.3	.7	-.8	-2.3	-1.4	-2.3	-.6
NL	-1.3	-4.3	-4.0	-5.2	-7.2	-6.6	-6.8
UK	-3.2	-3.2	-3.4	-2.7	-2.0	-3.5	-2.5
CE	-2.9	-3.6	-3.5	-5.4	-5.4	-5.7	-5.2

TABLEAU 6 : MASSE MONETAIRE M2/M3 (VAR. EN % A LA FIN DE L'ANNEE PAR RAP. A UN AN AUPARAV., CE, E-U, JAPON, 1970-1984)

	1970 - 1979	1979	1980	1981	1982	1983	1984
B	10.9	6.0	2.7	6.6	5.9	5.5	6.7
DK	11.0	10.8	8.1	9.6	11.8	25.4	7.5
D	10.1	6.0	6.2	5.0	7.1	5.3	5.3
GR	23.3	18.4	24.7	34.3	31.5	20.0	21.3
F	15.4	14.4	9.7	11.4	10.8	8.8	6.0
IRL	18.2	19.0	16.9	17.4	12.9	7.5	11.4
I	19.6	20.3	12.0	16.0	17.2	14.4	14.2
L	-	-	-	-	-	-	-
NL	11.6	7.6	3.6	5.2	7.6	10.3	10.0
UK	13.6	12.7	18.6	14.6	9.2	11.5	8.9
CE	13.9	11.9	10.5	10.8	10.7	9.8	8.6
USA	9.5	8.2	9.0	10.0	9.2	-	-
JAP	16.9	9.1	7.2	8.7	7.0	-	-

F, NL, USA: M2; D, GR, IRL: M3; B, DK: M2M; UK: STERLING M3 (ANNEE FISCALE); I: M2 (68-79), M3 (80-84); JAP: M2 ET CD.

NOTE: ITALIE: M2 EN 1983 ET 1984 CROIT RESPECTIVEMENT DE 13.0 % ET 12.8 %