



MONEY AND FINANCE

MONNAIE ET FINANCES

eurostat

Quarterly Trimestriel

4 **1984**



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

L-2920 Luxembourg — Tél. 43011 — Téléx: Comeur Lu 3423
B-1049 Bruxelles, Bâtiment Berlaymont, Rue de la Loi 200 (Bureau de liaison) — Tél. 235.11.11

Denne publikation kan fås gennem de salgssteder, som er nævnt på omslagets tredje side i dette hæfte.

Diese Veröffentlichung ist bei den auf der dritten Umschlagseite aufgeführten Vertriebsbüros erhältlich.

Την έκδοση αυτή μπορείτε να την προμηθευτείτε από τα γραφεία πωλήσεων τα οποία αναφέρονται στην τρίτη σελίδα του εξωφύλλου.

This publication is obtainable from the sales offices mentioned on the inside back cover.

Pour obtenir cette publication, prière de s'adresser aux bureaux de vente dont les adresses sont indiquées à la page 3 de la couverture.

Per ottenere questa pubblicazione, si prega di rivolgersi agli uffici di vendita i cui indirizzi sono indicati nella 3^a pagina della copertina.

Deze publikatie is verkrijgbaar bij die verkoopkantoren waarvan de adressen op blz. 3 van het omslag vermeld zijn.

MONEY AND FINANCE

MONNAIE ET FINANCES

Quarterly Trimestriel

4 **1984**

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: Τό δελτίο αυτό δημοσιεύεται στά αγγλικά καί γαλλικά κάθε τρίμηνο. Μιά μετάφραση του ολου κειμένου μπορεί νά λάβει κανείς άπο τήν Eurostat.

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

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

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

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

Luxembourg: Office des publications officielles des Communautés européennes, 1985

Kat./cat.: CA-BQ-84-004-2A-C

© CECA — CEE — CEEA, Bruxelles-Luxembourg, 1985

Printed in the FR of Germany

Main national and international publications	4
Symbols and abbreviations	5
Introduction	6
Concepts and definitions	
Structural indicators	7
The European Monetary System (EMS)	9
Current statistics	10

STATISTICAL TABLES

I. STRUCTURAL INDICATORS

1. Financial accounts	
1.1. National economy	28
1.2. Households and private non-profit institutions	29
1.3. Non-financial corporate and quasi-corporate enterprises	30
1.4. General government	31
2. Integrated balance sheet of credit institutions ...	32
3. Money supply	
3.1. GDP/M1 (velocity of circulation of money)	33
3.2. Notes and coin/M1 (currency ratio)	33
3.3. M1/M3 (liquidity ratio)	33
4. Interest rates	
4.1. Interest rate differentials (EC, Japan, USA) on short-term rates	34
4.2. Interest rate differentials (EC, Japan, USA) on long-term rates	34
5. Public finance	
5.1. Central government budget (surplus or deficit as % of GDP)	36
5.2. Central government debt (as % of GDP)	36
5.3. Foreign debt (as % of GDP)	36
6. Exchange rate and GDP purchasing power parities	
6.1. Index of exchange rates (1980=100)	38
6.2. Index of GDP purchasing power parities (1980=100)	38
6.3. Relationship between exchange rates and purchasing power parities	38
7. Foreign official reserves	
7.1. As a % of the balance of current account	40
7.2. As a % of average monthly imports	40
7.3. As a % of world reserves	40

II. EUROPEAN MONETARY SYSTEM (EMS)

1. Composition of the ECU basket	44
2. Central rates	44
3. Realignments of EMS currencies	44
4. Weights of EMS currencies in the ECU basket ...	44
5. Intervention margins	45
6. Divergence indicator	46

III. CURRENT STATISTICS

1. Integrated balance sheet of credit institutions ...	48
2. Money supply	
2.1. Money supply (gross data)	50
2.2. Money supply M1 (growth rates)	52
2.3. Money supply M2 (growth rates)	54
2.4. Money supply M3 (growth rates)	56
3. Savings deposits	58
4. Public finance	
4.1. Central government budget	60
4.2. Central government debt	61
5. Interest rates and share yields	
5.1. Short-term interest rates	62
5.1.1. Official discount rate	62
5.1.2. Day-to-day money rate	62
5.1.3. Treasury bills rate (three-month)	62
5.2. Long-term interest rates	64
5.2.1. Yield on long-term government bonds (at current prices)	64
5.2.2. Yield on long-term government bonds (at constant prices)	64
5.2.3. Yield on shares	64
6. Index of share prices	
6.1. Index 1980=100	66
6.2. Index (deflated by consumer prices of 1980) ..	66
6.3. Index (including gains and losses on exchange rates since 1980)	66
7. Exchange rates	
7.1. 1 ECU =	68
7.2. 1 USD =	70
7.3. Exchange rate indices	72
7.3.1. 1 unit of national currency = ... ECU	72
7.3.2. 1 unit of national currency = ... USD	72
7.3.3. Effective exchange rate	72
8. Foreign official reserves	
8.1. Foreign official reserves (including monetary gold)	74
8.2. Foreign official reserves (excluding monetary gold)	74
8.2.1. Foreign exchange	74
8.2.1.1. Of which ECU	76
8.2.2. Special drawing rights (SDRs)	76
8.2.3. Reserve position in the IMF	76
8.3. Monetary gold (valued at market prices)	78
8.4. Monetary gold (weight)	78

MAIN NATIONAL AND INTERNATIONAL PUBLICATIONS

Belgique/België:	Bulletin/Tidschrift	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
France:	Bulletin trimestriel de la Banque de France Statistiques mensuelles Statistiques trimestrielles Bulletin mensuel	Banque de France Conseil national de crédit 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:	Kwartalbericht Maandstatistiek van het financiële wezen	Nederlandsche Bank Centraal Bureau voor de Statistiek (CBS)
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
Japan:	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 (OECD)

SYMBOLS AND ABBREVIATIONS

Eurostat	Statistical Office of the European Communities
Mio	Million
Mrd	'000 million
ECU	European currency unit
*	Estimate made by Eurostat
0	Nil
:	No data available
—	No data existing
EUR 10	Total of the 10 member countries of the European Communities (FR of Germany, France, Italy, The Netherlands, Belgium, Luxembourg, United Kingdom, Ireland, Denmark and Greece)
GDP	Gross domestic product at market prices

CURRENCIES

BFR/LFR	Belgian franc/Luxembourg franc
DKR	Danish krone
DM	German mark
DR	Greek drachma
FF	French franc
IRL	Irish pound
LIT	Italian lira
HFL	Dutch guilder
UKL	Pound sterling
USD	United States dollar
SFR	Swiss franc
PTA	Spanish peseta
SKR	Swedish krona
NKR	Norwegian krone
CAD	Canadian dollar
ESC	Portuguese escudo
ÖS	Austrian schilling
FMK	Finnish mark
YEN	Japanese yen
AUSD	Australian dollar
NZLD	New Zealand dollar
SDR	Special Drawing Rights

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

This volume comprises three main parts:

- (i) The first part presents a set of structural indicators, i.e. derived statistics which bring out the basic characteristics of the changes in financial variables and the connections between financial variables or between them and economic variables.

In view of their lack of variation, structural indicators are only drawn up once a year.

- (ii) The second part deals mainly with current information on the working of the European Monetary System.

- (iii) The third part gathers together most of the financial statistics, whether quarterly or monthly, used in short-term 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 include some 25 000 primary or derived series, whether annual, quarterly or

monthly. All of these data can be supplied on request or consulted via Euronet.

In addition:

- (i) The financial accounts, by sector, are published annually in *ESA national accounts – detailed tables by sector*.

- (ii) Tables giving short-term financial statistics are published monthly in *Eurostatistics – data for short-term economic analysis*.

- (iii) The Eurostat *Annual Review* contains a section on financial statistics, in long series (10 years).

- (iv) The *Basic statistics of the Community* provide the most important financial statistics for the Community, the main European countries, Canada, the USA and Japan.

3. Additional information may be obtained from the 'Regional and Financial Statistics' Division of the Statistical Office of the European Communities (Eurostat/B/2), Jean Monnet Building, L-2920/Luxembourg, Telephone 4301-3204/2022/3519.

1. Financial accounts

The financial account, which is integrated with the economic accounts in the European system of integrated economic accounts (ESA), records, for the different sectors of the national economy and for the rest of the world, the changes in different types of financial assets and liabilities.

The net change in financial assets and liabilities of the national economy is the difference between the change in the total claims of the national economy on the rest of the world and the change in all liabilities which the national economy has contracted *vis-à-vis* the rest of the world. The ratio of this net change to the GDP relates the financial situation of the national economy to its economic situation.

For the non-financial sectors of the national economy, it is useful not only to measure the trends in assets and liabilities but also to characterize the structure of the variations between financial operations.

However, it is considered useful to group together certain financial operations concerning the change in the assets of the sectors 'Households and private non-profit institutions' and 'Non-financial corporate and quasi-corporate enterprises'.

Thus, the aggregate 'Currency and deposits' covers, according to ESA terminology, the currency and the transferable sight deposits (F 20), as well as the other deposits (F 30). The heading 'Securities' comprises the bills and short-term bonds (F 40), the long-term bonds (F 50) and the shares and other equities (F 60). The concept 'Securities and deposits' is defined as the sum of other deposits (F 30), the bills and short-term bonds (F 40), the long-term bonds (F 50) and the shares and other equities (F 60).

For more detailed methodological information on the contents of the sectors and operations, reference should be made to the *European system of integrated economic accounts – ESA, second edition, 1979*.

2. Integrated balance sheet of credit institutions

In the credit institutions' integrated balance sheet (see III.1.), it is useful to show the structure of the outstanding loans granted by the credit institutions, excluding the central banking authorities.

The other domestic sectors include households, private non-profit institutions serving households, non-financial

corporate and quasi-corporate enterprises and insurance enterprises.

Loans cover all loans, both short-term and long-term.

3. Money supply

3.1. GDP/M1 (velocity of circulation of money)

The velocity of circulation of money is defined as the ratio of the gross domestic product (GDP) over the annual average of the monthly figures of the money supply M1. This ratio gives the number of times the stock of money is turned over per year in financing the annual flow of income.

The M1 concept of the money supply (notes and coin in circulation and transferable sight deposits) being comparable enough internationally, has been chosen as denominator of the ratio, contrary to the practice followed by various countries which refer sometimes to broader concepts of the money supply (M2 or M3) (see III.2).

3.2. Notes and coin/M1 (currency ratio)

This ratio shows the relative share of banknotes and coin in the total money stock (M1). The narrow definition of the money supply (M1) consists of coin, banknotes and demand deposits with the banks.

The notes and coin/M1 ratio is meant to show to which extent banknotes and coin are used in the 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.

3.3. M1/M3 (liquidity ratio)

This ratio is meant to show the readily spendable part of the liquidity in the economy over the total liquidity.

Banknotes, coin and demand deposits (M1) represent that part of the total liquidity which can be readily used as a means of payment in the transactions.

'M3' is the broadest concept of the liquidity and includes, as well as the instruments in 'M1', placements which are in a potentially liquid form in the sense that they can be easily converted into means of payment without any risk of capital loss to the holder (for example certain types of savings deposits, time deposits, etc.).

4. Interest-rate differentials (EC, Japan, USA)

The interest-rate differentials are considered as a major factor determining the international capital movements and as such they deserve to be highlighted. These differentials are calculated between the interest rates in the EC countries and in Japan and the interest rates in the United States, because of the importance of the USA in the international capital markets.

For this calculation the 'day-to-day money rate' has been used as an indicator of the short-term interest rates, and the 'government bond yields' for the long-term interest rates (see III.5.1.2. and 5.2.1. of the 'Current statistics'). No exchange-rate movements (either spot or forward) have been taken into account in the calculation of the said differentials.

5. Public finance

5.1. Central government budget deficit or surplus in % of GDP

The 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 the social security funds.

The above sectoral delimitation refers to definitions adopted by the European System of Integrated Economic Accounts (ESA) and is not always followed up in the elaboration of the present statistics. For further details regarding the relevant national sources, see III.4.1. of the 'Current statistics'.

5.2 and 5.3. Total debt and foreign debt as a % of GDP

As far as the sectoral delimitation is concerned, the above (5.1) notes apply equally here. For further details concerning the national source see III.4.2 of the 'Current statistics'.

6. Exchange rates (ECU) and GDP purchasing power standard (PPS)

Data on the following two indices, using 1980 as a base-year, are calculated:

- (i) on the one hand an index of the ECU-related rates of the currencies of each EEC country, and
- (ii) on the other hand an index of the purchasing power parity, at the GDP level, of the currencies, expressed in

purchasing power standard (PPS), the monetary unit of the purchasing power parity being used for volume comparisons.

For further details concerning the method of calculation of the purchasing power parities Eurostat's publication *Comparison of ESA aggregates in real terms — 1984* should be consulted.

A table with the differences between exchange rates and purchasing power parities is also provided, these differences being expressed as a % of the purchasing power parities.

7. Foreign official reserves (monetary gold excluded)

7.1. Ratio of the balance of current account

This ratio measures the relative importance of the changes (surpluses or deficits) in the current account over a year compared to the stock of reserves. The current account of the balance of payments of an economy determines the rate at which this economy accumulates or decumulates net foreign assets. A surplus in the current account affects favourably the stock of reserve unless there is an offsetting outflow of capital, and a deficit in the current account reduces the foreign reserves unless there is an offsetting capital inflow.

7.2. In terms of the average monthly imports

This ratio indicates how many months imports can be financed with the existing stock of official reserves, excluding monetary gold which is not used, as a general rule, as a means of international payments. For the calculation of this ratio, end-of-year data for the reserves and monthly average — on 12 months — data for the imports have been used. Data on imports are taken from the statistics on foreign trade and consequently include costs of freight and insurance.

7.3. In terms of world reserves (a) monetary gold included (b) monetary gold excluded

This indicator relates the stock of reserves of each of the EC countries, the USA, Japan and the oil-exporting countries to the total reserves of the world. The geographical breakdown of the last category has been established by the International Monetary Fund. The reserves of the non-members of the IMF are excluded from these statistics (the most important non-member being the USSR).

The European Monetary System (EMS) was formally introduced on 13 March 1979 and its purpose is '...to create a zone of monetary stability in Europe through the implementation of certain exchange rate, credit and resource transfer policies'.

At the centre of the EMS there is the ECU (European Currency Unit). The ECU is a composite monetary unit consisting of specific amounts of the currencies of the EC member countries. (For a detailed description on how the ECU rates are calculated see the note at the end of this text.)

In this second chapter of the Bulletin, data are provided on the central rates and the weightings of each EMS currency, corresponding to each realignment since the establishment of the EMS. Finally, a graphical exposition of the relative movements of the EMS currencies through the mechanism of the divergence indicator is also provided.

Central rates: All EEC currencies, with the exception of the pound sterling and the drachma, have an ECU-related central rate expressed as a certain quantity of each currency per ECU. However, for the operation of the divergence indicator, a notional central rate has been assigned to the pound sterling and the drachma, although they are not for the time being participating in the exchange-rate mechanism of the EMS.

The relevant central rates after the realignments of the EMS currencies are shown in the tables.

Realignments: The realignments are represented by the rate of revaluation or devaluation in percentage terms with respect to the central rate valid before the realignment. It is clear that if one currency modifies its central rate, all other central rates will be modified. This is because the revaluing or devaluing currency is part of the ECU basket.

In the tables, however, are shown only those realignments of those countries which took the initiative to alter the central rates of their currencies.

Weighting: The weight of a currency in the ECU is a function of the amount of this currency in the ECU basket and of its market rate. Since the market rate varies, it follows that the weight of each currency is variable too. The data published in this Bulletin give the weights of the EMS currencies corresponding to the consecutive realignments.

The divergence indicator

The divergence indicator (DI) measures the degree of movement of a specific EMS currency against its maximum divergence spread. Put differently, 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;
- (ii) and 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 a way that increase in the weight reduces the maximum divergence spread.

In order to permit a comparison of movements in the divergence indicators for each of the EMS currencies, the maximum divergence spread for each currency is assigned an index of 100. The indicator will, therefore, be expressed as a figure ranging between 0 and 100. A currency reaches its divergence threshold when the indicator gives a figure of 75.

Method of calculation of the ECU

The central bank in each Member State communicates a representative market exchange rate for its currency against the United States dollar. The dollar has been chosen as giving the most representative rate in all financial centres. The rates are taken from the exchange markets at 2.30 pm. They are 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.

Source

All data in this section are supplied by the Directorate-General for Economic and Financial Affairs of the Commission.

III. CURRENT STATISTICS

1. Integrated balance sheet of credit institutions

The lay-out 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 credit institution sector comprises three sub-sectors: the central banking authorities, other monetary institutions and other credit institutions.

The integrated balance sheet shows the situation at the end of the accounting period with respect to the accrued assets and liabilities of the credit institutions *vis-à-vis* the sectors of the rest of the world, general government agencies and other domestic sectors, grouped together, together with the credit institution sub-sectors.

Since there are statistical difficulties in recording simultaneously the assets and liabilities of the credit institutions *vis-à-vis* other institutions belonging to the same sector, intrasectoral assets differ from intrasectoral liabilities; adjustment items are included under the 'sundries' heading on the assets side. The published data form only part of the available data; more detailed information on the three sub-sectors of the credit institutions (see above), together with the breakdown of assets and liabilities, is stored in Eurostat's Cronos B1F1 data base and is available on request.

2. Money supply

The time-series data published under this heading cover the three most commonly used concepts of money supply: the narrow concept M1, as well as the more broad definitions M2 and M3. Both the absolute amounts, in million ECU, as well as the growth rates of the money supply are given. An annual growth rate in real terms is also published, this series being derived from the one of nominal growth rates adjusted for the inflation rate. (The consumer price index is used as a deflator.) All growth rates are calculated on the basis of data expressed in national currencies.

It should be noted that for the calculation of the rates of growth over the preceding period (monthly and quarterly) the series have been seasonally adjusted according to the 'Dainties' method of the Cronos data-base software.

Definitions

M1: Almost invariably, over 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 comprised in the M1 definition — currency plus sight deposits — includes also certain less liquid financial instruments, mainly savings deposits and other short-term claims on monetary institutions.

Notes by country:

Belgium: 'M1' plus short-term claims of residents on financial intermediaries, denominated in Belgian francs or foreign currencies.

Denmark: 'M1' plus time deposits held by domestic non-bank sector (excluding central government) with commercial banks and major savings banks.

FR of Germany: 'M1' plus domestic non-bank time deposits and funds borrowed for less than four years.

France: 'M1' plus call and short-term claims of enterprises and individuals, resident and non-resident, on the banking system.

Ireland: 'M1' plus deposit accounts with associated banks held by residents or non-residents.

Italy: 'M1' plus 'secondary liquidity', i.e. savings deposits with commercial and savings banks and the Post Office Savings Bank, as well as bonds issued by the postal administration.

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

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' plus claims of residents on financial intermediaries of more than one year original contractual maturity.

FR of Germany: 'M2' plus domestic non-banks' savings deposits at statutory notice.

France: 'M2' plus certain investments, in French francs, in a potentially liquid form.

Ireland: 'M2' plus deposits held by residents with non-associated banks.

United Kingdom: (a) Notes and coin in circulation with the public together with all sterling deposits (including certificates of deposits) held by UK residents in both the public and private sector.

(b) 'Sterling M3' (this is a term used by the UK monetary authorities) plus deposits held by UK residents in other currencies with banks operating in the UK.

3. Savings deposits

Savings deposits cover deposits in national currency whose availability is restricted by the need to produce, for each withdrawal, a document materially substantiating the deposit (savings books, savings certificates, statements of account, etc.).

The seasonal adjustment has been made according to the 'Dainties' method of the Cronos data-base software. The growth rates are calculated on the basis of data expressed in national currencies.

Notes by country:

Belgium: Deposits with the 'Caisse générale d'épargne et de retraite'.

Denmark: Savings deposits with commercial banks, savings banks and mortgage credit institutions.

FR of Germany: Savings deposits with banks and savings banks.

Greece: Savings deposits with commercial banks and specialized credit institutions.

France: Deposits with 'Caisse nationale' and 'Caisses ordinaires'.

Ireland: Deposits with Post Office and Trust savings banks, savings certificates and national instalment savings.

Italy: Difference between M2 and M1.

Luxembourg: Deposits on savings books in Luxembourg francs.

The Netherlands: Deposits with the Post Office Savings Bank, savings banks, cooperative savings banks and commercial banks.

United States: Savings deposits, excluding certain types of negotiable savings bonds and certificates and deposits in the money market.

4. Public finance

4.1. Central government budget

The data on revenue, expenditure and the budget deficit (or surplus) relate to the budget of the central government as defined in the European System of Integrated Economic Accounts. (See 1.5. of Structural indicators.)

Notes by country:

Belgium: Revenue and expenditure relate to current transactions, including 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) of the debt chargeable to the Treasury.

Source: Banque Nationale de Belgique.

FR of Germany: The expenditure and revenue data show the evolution of the Federal budget account, i.e. deposits into or withdrawals from the accounts of the 'Bund' with the Bundesbank. The discrepancies between these data and the fiscal statistics are traceable to differences of temporal delimitation: in the fiscal statistics, the financial flows are recorded for the fiscal year, whereas the statistics relating to budget account, are recorded at the transaction.

Source: Deutsche Bundesbank.

France: The budgetary balance is the difference between definitive revenue and expenditure and the balance on transactions of a temporary nature. The latter balance includes certain lending operations (e.g. housing loans, for the construction of HLM (habitations 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.

The Netherlands: Surplus or deficit of central government. Revenue: taxes on income and capital and taxes on production.

Source: CBS.

United Kingdom: Revenue (including the 'National Insurance Surcharge', broadcast receiving licences, interest payments and dividends). Expenditure covers all expenditure (including Northern Ireland and relating to the European Communities.)

Source: CSO.



4.2. Central government debt

The time-series data on the domestic, foreign and total debt, refer exclusively to the central government and do not cover the debt of 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 (included here are: the bonds in circulation, the 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 public institutions are excluded.

Source: Deutsche Bundesbank.

France: Government debt excluding the coin both in 'stock' and in 'circulation' amounting to about FF 10 000 million in 1982.

Source: INSEE.

Ireland: External debt: 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.

United Kingdom: 'National debt'. Nominal amounts on 31 March (floating debt in the form of treasury bills is also included).

5. Interest rates and share yields

5.1. Short-term interest rates

5.1.1. Official discount rate

Rate at which the central banks discount in general within the limits of the rediscount quotas, eligible commercial bills presented for discounting.

5.1.2. Day-to-day money rate

Belgium: Rate on the money market between financial institutions authorized to participate in this market.

FR of Germany: Interbank rate.

France: Rate for day-to-day loans against short-term 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.

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.

5.1.3. Treasury bills 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.

France: Rate on issue of the last auction of the month for bills between 3 and 9 months.

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.

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.

5.2. Long-term interest rates

5.2.1. Yield on long-term government bonds (at current prices)

The yields on the long-term government bonds can be used, in principle, as an indicator of the long-term interest rates: the more well-functioning is a capital market, the more representative of the long-term interest rates are the bond yields formed in this market.

5.2.2. Yield on long-term government bonds (at constant prices)

The yields in real terms are derived from the data of the nominal bond yields adjusted for the inflation rate (the deflator being the consumer price index).

This approach to the calculation of 'real' bond yields aims at giving an intercountry comparison of the returns of long-term government bonds free from the influence of the changes in the respective price levels. The said approach does not take into account other elements, such as the exchange-rate movements which might affect the decision of an investor who wishes to diversify his portfolio of assets along various currencies.

Notes by country:

Belgium: The statistics cover in principle yields on fully taxed, fixed-interest public bonds with original contractual maturity of over four years. The statistics refer to yields on bonds outstanding.

Denmark: Yield on fixed-interest redeemable government bonds. The statistics refer to the amount of bonds outstanding (secondary market).

France: The yields refer to fixed-interest bonds outstanding (excluding lottery bonds) issued by the public and semi-public sectors.

FR of Germany: The statistics cover, in principle, yields on fully-taxed, fixed-interest public bonds with original contractual maturity of over four years. The statistics refer to bonds outstanding.

Ireland: Yield on fixed-interest redeemable bonds of 15 years to maturity. The data refer to the amount of bonds outstanding (secondary market).

Italy: The average yield to redemption on fixed-interest redeemable (perpetuities are excluded) government bonds outstanding. The yield on government bonds is tax free.

Luxembourg: Average of four weighted monthly bond yields on bonds of the Grand-Duchy.

The Netherlands: The weighted average yield of the three latest government issues with remaining maturities of at least 10.5 years. Monthly yields are based on averages of Friday prices. The statistics refer to fixed-interest, outstanding government bonds.

United Kingdom: Yield on fixed-interest redeemable government bonds with 20 years of maturity. The statistics refer to the amount of bonds outstanding (secondary market).

5.3. Share yields

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

Source: Methodological notes of the OECD *Financial statistics*.

Notes by country:

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

FR of Germany: The quotient of the aggregate of the dividends (including stock dividends) last declared and the aggregate market value, at the end of the period of all quoted shares.

France: The average weighted rate of yield based on the ratio between the net amount of the last payment of dividend and the market price on the last Friday of the month in respect of 295 securities.

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

The Netherlands: The weighted average effective gross yield on the last trading day of the period on Dutch multinational and domestic shares quoted on the Amsterdam Stock Exchange.

United Kingdom: Yield on 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 dividend by the total market value of each Wednesday.

Japan: The arithmetical average of the individual rates of yield on all shares quoted on the First Section of the Tokyo Stock Exchange.

6. Share price indices

Three indices are published under this heading (all using 1980=100). The annual and quarterly averages are the arithmetical averages of the monthly averages.

6.1. The traditional index of share prices derived from the national indices and calculated on the base 1980=100.

6.2. A share price index at constant prices derived from the above traditional index and deflated by the consumer price index. (For Ireland, for which 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 powers of the value of a portfolio of securities formed in 1980.

6.3. A share price index at current exchange rates. The portfolio of securities represented by the traditional index based 1980=100, is converted into ECU using the 1980 exchange rates. This 1980 ECU value of the portfolio becomes the base of the index and serves as a point of reference for the consecutive values of the portfolio obtained as the product of 1980=100 index and the exchange rate.

This index shows the evolution in terms of international purchasing power of a portfolio of securities formed in 1980.

Notes by country:

Belgium: The index measures the changes in the prices of companies actively traded in the Brussels Stock Exchange. An arithmetic average is the basis of the index to which a weighting system is applied. The index refers to the *marché de comptant* (cash market) and is calculated for Belgian-registered companies.

Denmark: The index measures the changes in the price of shares of all companies quoted on the 'main list of companies' on the Copenhagen Stock Exchange. The groupings of companies for the purposes of the index are the following: Banking, Shipping, Industry, Commerce and Insurance and a last group 'Transport — Other'.

FR of Germany: The index is based on a sample that covers approximately 90% of common shares of companies having their headquarters in the Federal Republic of Germany: This 'general index' is compiled from the indices of four groups of companies corresponding to branches of the economy.

France: The index measures the changes in the price of a portfolio made up of all the variable-yield shares admitted to the Paris Stock Exchange. The selection of the companies included in the index is based on the importance in the market and reasonable spread of economic activity.

Ireland: The index is based on the shares of companies having a market capitalization of at least IRL 500 000. This procedure currently allows for well over 98% of market capitalization to be included in the index.

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 9 companies selected from a total of 24 listed in the section *Action et parts — Luxembourg* quoted in the *Cote officielle* of the Luxembourg Stock Exchange. A single general index is calculated from these 9 individual shares and no grouping is involved.

The Netherlands: The index — general share price index — covers 55 shares from 6 groups of companies quoted on the Amsterdam Stock Exchange and which are considered to be representative of prices in the market in their respective group.

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*.

7. Exchange rates

7.1. ECU rates for the following currencies (both end-of-period and period-average data):

The EEC countries' currencies plus the: US dollar (USD), Japanese yen (YEN), Swiss franc (SFR), Spanish peseta (PTA), Swedish krona (SKR), Norwegian krone (NKR), Canadian dollar (CAD), Portuguese escudo (ESC), Austrian schilling (ÖS), Finnish mark (FMK), Australian dollar (AUD) and New Zealand dollar (NZLD).

7.2. US dollar rates, for the same currencies.

Both end-of-period as well as period-average data are published.

7.3. Indices of exchange rates

7.3.1. Index of nominal exchange rates *vis-à-vis* the ECU (1980 = 100)

The EEC countries' currencies plus the US dollar and the Japanese yen are covered.

7.3.2. Index of nominal exchange rates *vis-à-vis* the US dollar (1980 = 100)

The EEC countries' currencies plus the yen are included here.

7.3.3. Index of effective exchange rates (1980 = 100)

The index of the effective exchange rate published here is the one calculated by the International Monetary Fund. According to the 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 cost and prices'.

8. Foreign official reserves

Data on the 'gross official reserves' are published under this heading. Gross official reserves 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 payments' imbalances *vis-à-vis* the rest of the world.

The following series are covered under this heading:

8.1. Total reserves (monetary gold included)

It comprises the following categories of reserve assets the definition of which is provided below:

- (i) Foreign exchange (including reserves in ECU);
- (ii) SDR;
- (iii) IMF position;
- (iv) Monetary gold, valued at market prices.

8.2. Total reserves (monetary gold excluded)

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

8.2.1. Foreign exchange

It 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 intercentral bank arrangements and other non-marketable claims. The reserves in ECU are also included here.

8.2.1.1. Reserves in ECU

These holdings of European currency units represent the counterpart of the dollar and gold reserves transferred to the European Monetary Cooperation Fund (EMCF).

8.2.2. Special Drawing Rights

Holdings of Special Drawing Rights represent unconditional reserve assets that are created by the IMF. The SDRs are allocated to IMF members in proportion to their quotas. Changes in the 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 (valued at market prices)

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

8.4. Monetary gold (in thousand ounces)

Principales publications nationales et internationales de référence	16	5. Marges d'intervention	45
Symboles et abréviations	17	6. Indicateur de divergence	46
Introduction	18	III — STATISTIQUES COURANTES	
Concepts et définitions	19	1. Bilan intégré des institutions de crédit	48
Indicateurs structurels	21	2. Disponibilités monétaires	
Système monétaire européen (SME)	21	2.1. Disponibilités monétaires (données brutes) ...	50
Statistiques courantes	22	2.2. Disponibilités monétaires M1 (taux de croissance)	52
TABLEAUX STATISTIQUES		2.3. Disponibilités monétaires M2 (taux de croissance)	54
I — INDICATEURS STRUCTURELS		2.4. Disponibilités monétaires M3 (taux de croissance)	56
1. Comptes financiers		3. Dépôts d'épargne	58
1.1. Économie nationale	28	4. Finances publiques	
1.2. Ménages et administrations privées	29	4.1. Budget de l'administration centrale	60
1.3. Sociétés et quasi-sociétés non financières	30	4.2. Dette de l'administration centrale	61
1.4. Administrations publiques	31	5. Taux d'intérêt et rendement des actions	
2. Bilan intégré des institutions de crédit	32	5.1. Taux d'intérêt à court terme	62
3. Disponibilités monétaires		5.1.1. Taux de l'escompte officiel	62
3.1. PIB/M1 (vitesse de circulation de la monnaie) ..	33	5.1.2. Taux de l'argent au jour le jour	62
3.2. Monnaie fiduciaire/M1 (taux d'encaisse)	33	5.1.3. Taux des bons du Trésor (trois mois)	62
3.3. M1/M3 (taux de liquidité)	33	5.2. Taux d'intérêt à long terme	64
4. Taux d'intérêt		5.2.1. Rendement des obligations d'État (aux prix courants)	64
4.1. Écarts entre taux d'intérêt (CE, Japon, États-Unis) à court terme	34	5.2.2. Rendement des obligations d'État (aux prix constants)	64
4.2. Écarts entre taux d'intérêt (CE, Japon, États-Unis) à long terme	34	5.2.3. Rendement des actions	64
5. Finances publiques		6. Indices du cours des actions	
5.1. Budget de l'administration centrale (excédent ou déficit en % du PIB)	36	6.1. Indice 1980=100	66
5.2. Dette totale de l'administration centrale (% du PIB)	36	6.2. Indice (déflaté aux prix de consommation de 1980)	66
5.3. Dette extérieure de l'administration centrale (% du PIB)	36	6.3. Indice (y compris pertes et profits sur le taux de change depuis 1980)	66
6. Taux de change et parités de pouvoir d'achat du PIB (exprimées en SPA)		7. Taux de change	
6.1. Indices des taux de change (1980=100)	38	7.1.1 ECU=...	68
6.2. Indices de parités de pouvoir d'achat (1980=100)	38	7.2.1 USD=...	70
6.3. Rapports entre parités de pouvoir d'achat et taux de change (%)	38	7.3. Indices des taux de change	72
7. Réserves extérieures officielles (or monétaire exclu)		7.3.1.1 unité de monnaie nationale = ... ECU	72
7.1. Rapport du solde de la balance courante	40	7.3.2.1 unité de monnaie nationale = ... USD	72
7.2. Rapport aux importations moyennes mensuelles	40	7.3.3. Taux de change effectif	72
7.3. Rapport aux réserves mondiales	40	8. Réserves extérieures officielles	
II — SYSTÈME MONÉTAIRE EUROPÉEN (SME)		8.1. Réserves extérieures officielles (y compris l'or monétaire)	74
1. Composition du panier de l'ECU	44	8.2. Réserves extérieures officielles (non compris l'or monétaire)	74
2. Cours pivots	44	8.2.1. Devises convertibles	74
3. Réalignements des monnaies du SME	44	8.2.1.1. Dont: ECU	76
4. Poids des monnaies du SME dans le panier ECU ..	44	8.2.2. Droits de tirage spéciaux	76
		8.2.3. Position au Fonds monétaire international ...	76
		8.3. Or monétaire (évalué aux prix de marché)	78
		8.4. Or monétaire (poids)	78

PRINCIPALES PUBLICATIONS NATIONALES ET INTERNATIONALES

FR

Belgique/België:	Bulletin/Tidschrift	Banque nationale de Belgique/Nationale Bank van België
Danmark:	Statistiske efterretninger Monetary Review	Danmarks Statistics Danmarks Nationalbank
BR Deutschland:	Monatsberichte Beihefte	Deutsche Bundesbank
Ellas:	Monthly statistical Bulletin	Bank of Greece
France:	Bulletin trimestriel de la Banque de France Statistiques mensuelles Statistiques trimestrielles Bulletin mensuel	Banque de France Conseil national de crédit 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:	Kwartalbericht Maandstatistiek van het financiële wezen	Nederlandsche Bank Centraal Bureau voor de Statistiek (CBS)
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
Japan:	Economic Statistics monthly	Bank of Japan
Organisations internationales	Statistiques financières internationales (SFI) Statistiques financières mensuelles	Fonds monétaire international (FMI) Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE)



Eurostat	Office statistique des Communautés européennes
Mio	Million
Mrd	Milliard
ECU	Unité monétaire européenne
*	Estimation de l'Eurostat
0	Néant
:	Donnée non disponible
—	Donnée non existante

EUR 10 Ensemble des dix États membres des Communautés européennes (Belgique, Danemark, RF d'Allemagne, Grèce, France, Irlande, Italie, Luxembourg, Pays-Bas et Royaume-Uni)

PIB Produit intérieur brut aux prix du marché

MONNAIES

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

INTRODUCTION



1. La présente publication fournit une synthèse des différentes statistiques financières concernant la Communauté, les États-Unis et le Japon, gérées par l'Eurostat.

Ce volume comporte, essentiellement, trois parties:

- la première partie présente un ensemble d'indicateurs structurels, c'est-à-dire de statistiques dérivées mettant en évidence les caractéristiques fondamentales des évolutions de variables financières ainsi que des relations de variables financières entre elles ou avec des variables économiques.

Compte tenu de leur inertie, les indicateurs structurels ne sont établis qu'annuellement;

- la seconde partie privilégie les informations courantes relatives au fonctionnement du système monétaire européen;
- la troisième partie regroupe la plupart des statistiques financières, trimestrielles ou mensuelles, auxquelles se réfère l'analyse conjoncturelle.

2. La présente publication ne reprend qu'une partie de l'information disponible à l'Eurostat: en effet, les domaines des statistiques financières, dans la banque de données Cronos comprennent environ 25 000 séries primaires ou dérivées, annuelles, trimestrielles ou mensuelles.

L'ensemble de ces données peuvent être fournies sur demande ou consultées via Euronet.

Par ailleurs:

- les comptes financiers, par secteur, sont publiés annuellement dans «Comptes nationaux SEC — Tableaux détaillés par secteurs»;
- des tableaux de statistiques financières à court terme sont publiés, mensuellement, dans «Eurostatistiques — Données pour l'analyse de la conjoncture»;
- la «Revue annuelle» de l'Eurostat contient une section de statistiques financières, en séries longues (10 ans);
- les «Statistiques de base de la Communauté» fournissent les statistiques financières les plus importantes pour la Communauté, les principaux pays européens, le Canada, les États-Unis et le Japon.

3. Toutes informations complémentaires peuvent être obtenues auprès de la division des «Statistiques régionales et financières» de l'Office statistique des Communautés européennes (Eurostat/B/2), Bâtiment Jean Monnet, L-2920/Luxembourg, Téléphone: 4301/3204-2022-3519.

1. Comptes financiers

Le compte financier, intégré, dans le système européen de comptes économiques intégrés (SEC), aux comptes économiques, enregistre pour les différents secteurs de l'économie nationale et pour le reste du monde les variations des différents types de créances et engagements financiers.

Le solde des créances et engagements de l'économie nationale correspond à la différence entre la variation de toutes les créances que l'économie nationale détient sur le reste du monde et la variation de tous les engagements que l'économie nationale a contractés envers le reste du monde. Le rapport de ce solde au PIB relativise la situation financière de l'économie nationale vis-à-vis de sa situation économique.

Pour les secteurs non financiers de l'économie nationale, il est significatif, non seulement de mesurer l'évolution des créances et des engagements, mais encore de souligner les variations relatives des principales opérations financières correspondantes.

Toutefois, il a semblé utile de regrouper certaines opérations financières concernant les variations de créances des secteurs «Ménages et administrations privées» et «Sociétés et quasi-sociétés non financières».

Ainsi, l'agrégat «Numéraire et dépôts» couvre, dans la terminologie du SEC, le numéraire et les dépôts à vue transférables (F 20), ainsi que les autres dépôts (F 30). La rubrique «Titres» correspond à la somme des titres à court terme (F 40), des obligations (F 50) et des actions et autres participations (F 60). La notion «Dépôts et titres» est définie comme étant la somme des autres dépôts (F 30), des titres à court terme (F 40), des obligations (F 50) et des actions et autres participations (F 60).

Pour obtenir de plus amples informations méthodologiques concernant le contenu des secteurs et des opérations, il convient de se référer au système européen de comptes économiques intégrés (SEC) 2^e édition 1979.

2. Bilan intégré des institutions de crédit

A partir du bilan intégré des institutions de crédit (voir III.1.), il est significatif de mettre en évidence la structure des encours des crédits accordés par les institutions de crédit, à l'exclusion des autorités bancaires centrales.

Les autres secteurs intérieurs comprennent les ménages, les administrations privées, les sociétés et quasi-sociétés non financières et les entreprises d'assurance.

Les crédits couvrent tous les crédits, à court et à long terme.

3. Disponibilités monétaires

3.1. PIB/M1 (vitesse de circulation de la monnaie)

La vitesse de circulation de la monnaie est calculée en rapportant le produit intérieur brut à la moyenne annuelle des données mensuelles relatives à la masse monétaire M1; elle traduit le nombre de rotations annuelles de la masse monétaire pour le financement du flux annuel de produit.

Le concept de masse monétaire M1 (monnaie fiduciaire en circulation et dépôts à vue transférables) étant assez comparable sur le plan international a été choisi comme dénominateur du rapport, contrairement aux pratiques nationales qui se réfèrent parfois aux concepts plus larges de masse monétaire (M2 ou M3) (voir III.2 des statistiques courantes).

3.2. Monnaie fiduciaire/M1 (taux d'encaisse)

Le taux d'encaisse indique la part relative des billets et des pièces de monnaie dans l'ensemble de la masse monétaire (M1). La masse monétaire (M1) comprend les liquidités au sens étroit du terme; elle est constituée des pièces de monnaie, des billets de banque et des dépôts à vue dans les banques.

Le rapport billets et pièces de monnaie/M1 indique le pourcentage d'utilisation des billets de banque et des pièces de monnaie dans les transactions par rapport à celui des paiements par chèques. L'évolution du rapport dans le temps traduit les modifications des pratiques transactionnelles dans chacun des pays.

3.3. M1/M3 (taux de liquidité)

Le taux de liquidité mesure le rapport des liquidités aisément disponibles aux liquidités totales dans l'économie.

Les billets de banque, les pièces de monnaie et les dépôts à vue (M1) constituent la part des liquidités totales qui peuvent facilement être utilisées comme moyens de paiement dans les transactions.

«M3» est le concept de liquidité le plus large et comprend, outre les composantes de «M1», les placements qui peuvent être considérés comme *quasi-liquides* en ce sens qu'ils peuvent être facilement convertis en moyens de paiement *sans aucun risque de perte de capital pour le détenteur* (par exemple dépôts d'épargne, dépôts à terme, etc.).

4. Écarts entre taux d'intérêt (CE, Japon, États-Unis)

Les écarts entre taux d'intérêt méritent d'être mis en évidence car ils constituent un facteur déterminant des mouvements internationaux de capitaux. Les écarts sont calculés entre les taux d'intérêt dans les pays de la Communauté et au Japon et les taux d'intérêt aux États-Unis, du fait de l'importance de la demande des États-Unis sur le marché international des capitaux.

Dans ce calcul, les taux d'intérêts à court terme sont les taux de l'argent au jour le jour, et, les taux à long terme les rendements des obligations d'État (voir III.5.1.2. et 5.2.1. des statistiques courantes); les taux de change au comptant et à terme ne sont pas pris en compte.

5. Finances publiques

5.1. Budget de l'administration centrale (excédent ou déficit en % du PIB)

L'administration centrale comprend en principe les organes administratifs de l'État et les organismes centraux, dont la compétence s'étend sur la totalité du territoire, à l'exception des administrations centrales de sécurité sociale.

Cette délimitation sectorielle définie par référence au système européen de comptes économiques intégrés (SEC) n'est cependant pas toujours respectée dans l'élaboration des statistiques sous rubrique; se référer, pour plus de détails relatifs aux sources nationales, au III.4.1. des statistiques courantes.

5.2. et 5.3. Dette totale et dette extérieure de l'administration centrale en % du PIB

Pour ce qui est de la délimitation sectorielle, des remarques analogues à celles formulées ci-dessus s'appliquent; pour plus de détails relatifs aux sources nationales se référer au III.4.2. des statistiques courantes.

6. Taux de change (ECU) et parités de pouvoir d'achat du PIB (exprimées en SPA)

Deux indices — base 100 en 1980 — sont calculés:

l'un à partir des taux de change des monnaies par rapport à l'ECU;

l'autre à partir des parités de pouvoir d'achat du PIB des monnaies, exprimées en standard du pouvoir d'achat (SPA), unité monétaire de parité de pouvoir d'achat utilisée pour les comparaisons de volume.

Pour plus de détails concernant la méthode de calcul des parités de pouvoir d'achat se référer à la publication «Comparaison en valeurs réelles des agrégats du SEC-1984».

Les différences entre taux de change et parités de pouvoir d'achat sont également calculées en % des parités de pouvoir d'achat.

7. Réserves extérieures officielles (or monétaire exclu)

7.1. Rapport au solde de la balance courante

Ce rapport mesure l'importance relative des variations (excédent ou déficit) de la balance courante au cours d'une année par référence au volume des réserves.

Dans la balance des paiements d'une économie, la balance courante montre dans quelle mesure cette économie accumule ou perd des créances nettes sur l'étranger.

Tout excédent de la balance courante a un effet favorable sur les réserves, sauf s'il est neutralisé par des sorties de capitaux équivalentes; tout déficit de la balance courante signifie une diminution des réserves, sauf s'il est compensé par des entrées de capitaux équivalentes.

7.2. Rapport aux importations moyennes mensuelles

Ce rapport indique le nombre de mois d'importations pouvant être financées sur les réserves officielles disponibles, à l'exception de l'or monétaire, qui en règle générale n'est plus utilisé comme moyen de paiement international.

Le montant des réserves à la fin de l'année est rapporté à la moyenne annuelle des importations mensuelles.

Les données relatives aux importations sont reprises des statistiques du commerce extérieur et comprennent par conséquent les coûts d'assurances et de transport.

7.3. Rapport aux réserves mondiales (a. or compris); (b. or non compris)

Ce rapport met en évidence la part des réserves de chacun des pays de la CE, des États-Unis, du Japon et des pays exportateurs de pétrole dans le total des réserves disponibles au niveau mondial. La ventilation géographique du dernier ensemble est établie par le Fonds monétaire international. Sont exclues de ces statistiques les réserves des pays non membres du FMI (le plus important pays non membre étant l'URSS).

Le Système monétaire européen est entré en vigueur officiellement le 13 mars 1979 dans le but «... d'établir une zone de stabilité monétaire en Europe par la mise en œuvre de certaines politiques relatives aux taux de change, au crédit et au transfert de ressources».

Le SME repose sur l'unité monétaire européenne, appelée ECU. Il s'agit d'une unité monétaire composite, comprenant des montants précis libellés dans les monnaies des États membres de la Communauté.

Dans la seconde partie du bulletin, sont fournis les données sur les cours pivots et les poids de chaque devise du SME, correspondant à chaque réaménagement depuis la création du SME, ainsi qu'une représentation graphique des mouvements relatifs des devises du SME, à travers le mécanisme de l'indicateur de divergence.

Cours pivots: Toutes les monnaies communautaires, à l'exception de la livre sterling et de la drachme, ont un cours pivot rattaché à l'ECU et exprimé sous forme d'un certain montant de chaque monnaie par ECU. De plus, pour que l'indicateur de divergence puisse fonctionner, un cours pivot fictif a été attribué à la livre sterling et la drachme, bien qu'à l'heure actuelle, ces monnaies n'interviennent pas dans le mécanisme de change du SME.

Les cours pivots consécutifs à chaque ajustement des monnaies du SME sont repris dans la présente publication.

Ajustements: Les ajustements sont représentés par le taux de réévaluation ou de dévaluation vis-à-vis du cours pivot en usage avant l'ajustement. Il est évident que si un cours pivot est modifié pour une devise, tous les autres le sont, du fait que la devise réévaluée ou dévaluée appartient au panier de l'ECU.

Cependant seuls les ajustements des pays qui ont pris l'initiative de changer les cours pivots de leurs monnaies sont indiqués.

Pondération: Le poids d'une monnaie dans l'ECU est fonction du *montant* de cette monnaie dans le panier de l'ECU et de son *cours du marché*. Comme le cours du marché varie, il en va de même pour le poids de chaque monnaie. La présente publication indique les poids des monnaies du SME, suivant les ajustements successifs.

Indicateur de divergence

L'indicateur de divergence (ID) 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

- 1) en calculant l'appréciation ou la dépréciation du *taux de change* de l'ECU vis-à-vis de cette monnaie, par rapport à son *cours pivot* rattaché à l'ECU;
- 2) en comparant ensuite le résultat obtenu avec l'*écart maximal de divergence (EMD)*, qui correspond à la limite d'intervention de $\pm 2,25\%$ corrigée du poids de chaque devise dans le panier, de telle façon que plus le poids est fort, plus la marge de divergence est restreinte.

Pour pouvoir comparer les mouvements des différents indicateurs de divergence, l'*écart maximal de divergence* de chaque monnaie du SME est affecté de l'indice 100. Dès lors, l'indicateur sera exprimé par un chiffre allant de 0 à 100. A l'indice 75, une monnaie atteint son seuil de divergence.

Calcul de l'ECU

La Banque centrale de chaque État membre communique un cours représentatif du dollar des États-Unis sur son marché. Le dollar a été choisi parce que son cours est le plus significatif sur les marchés des changes. Les taux retenus sont ceux des marchés des changes à 14 h 30. Ceux-ci sont communiqués par la Banque nationale de Belgique à la Commission qui les utilise pour calculer la contre-valeur de l'ECU d'abord en dollar, puis en monnaies des États membres. Quand un marché des changes est fermé, les banques centrales s'accordent sur un cours représentatif du dollar vis-à-vis de la monnaie concernée et communiquent ce taux à la Commission.

Source

Toutes les données relatives au SME sont établies par la direction générale des affaires économiques et financières de la Commission des Communautés européennes.



1. Bilan intégré des institutions de crédit

Le schéma du bilan intégré des institutions de crédit a été élaboré par l'Eurostat en coopération avec le groupe de travail «Statistiques bancaires et monétaires» qui réunit les experts des banques centrales et des offices statistiques des États membres de la Communauté.

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

Le bilan intégré présente la situation en fin de période des encours — actifs et passifs — des institutions de crédits, vis-à-vis des secteurs du reste du monde, des administrations publiques et des autres secteurs intérieurs regroupés ainsi que des sous-secteurs des institutions de crédit.

Du fait des difficultés statistiques de l'enregistrement simultané des actifs et passifs des institutions de crédits vis-à-vis d'autres institutions appartenant au même secteur, les avoirs intrasectoriels diffèrent des engagements intrasectoriels; les postes d'ajustements sont repris dans la rubrique «Divers» de l'actif. Les données publiées ne sont qu'une partie des données disponibles; des informations plus détaillées concernant les trois sous-secteurs des institutions de crédit (voir plus haut) ainsi que la ventilation sectorielle des actifs et des passifs sont stockées dans la base de données Cronos BIF1 de l'Eurostat et peuvent être obtenues sur demande.

2. Disponibilités monétaires

Les séries chronologiques figurant dans ce chapitre couvrent les trois agrégats les plus courants de la masse monétaire: les moyens de paiement au sens strict (M1) et les agrégats plus larges (M2) et (M3).

Pour chacune de ces séries sont établis les montants absolus (exprimés en millions d'ECU), les taux d'accroissement sur la période précédente et les taux d'accroissement annuel aux prix courants et aux prix constants. Tous les taux d'accroissement sont calculés à partir des montants en monnaie nationale.

Pour ce qui est de la série des taux d'accroissement sur la période précédente, il faut noter que les valeurs de la série de base mensuelles et trimestrielles sont corrigées des variations saisonnières suivant la méthode «Dainties» du logiciel Cronos.

Définitions

M1: Dans la quasi-totalité des pays considérés, cet agrégat comprend la monnaie (billets de banque et monnaie métallique) en circulation et les dépôts à vue du secteur privé.

M2: En général, outre les éléments compris dans M1 (monnaie et dépôts à vue), ce concept comprend également certains moyens de paiement moins liquides, et notamment les dépôts d'épargne et d'autres créances à court terme sur des établissements financiers.

Remarques par pays:

Belgique: M1 plus les créances à court terme de résidents sur les intermédiaires financiers, libellées en francs belges ou en devises.

Danemark: M1 plus les dépôts à terme du secteur non bancaire résident (à l'exclusion de l'État) auprès des banques commerciales et des principales caisses d'épargne.

Allemagne (RF): M1 plus les dépôts à terme non bancaires d'origine intérieure et les fonds empruntés pour une durée de moins de quatre ans.

France: M1 plus les créances à vue et à court terme de personnes morales et physiques résidentes et non résidentes sur les banques.

Irlande: M1 plus les dépôts des résidents et des non-résidents auprès des «associated banks».

Italie: M1 plus les «liquidités secondaires», c'est-à-dire les dépôts d'épargne auprès des banques commerciales, les caisses d'épargne et la Caisse d'épargne des postes, ainsi que les obligations émises par l'administration des postes.

Pays-Bas: M1 plus les créances à court terme du secteur non financier résident sur les organismes financiers et l'État.

M3: Concept le plus large de la masse monétaire, il couvre les moyens de paiement directement disponibles (M1), la quasi-monnaie (M2), ainsi que certains dépôts potentiellement liquides, tels que les dépôts à terme, les placements à plus d'un an, etc.

Remarques par pays:

Belgique: M2 plus les créances de résidents sur les intermédiaires financiers, dont l'échéance contractuelle initiale est supérieure à un an.

Allemagne (RF): M2 plus les dépôts d'épargne à préavis du secteur non bancaire résident.

France: M2 plus certains investissements libellés en francs français, susceptibles d'être réalisés.

Irlande: M2 plus les dépôts de résidents auprès de «non-associated banks».

Royaume-Uni: M1 plus dépôts à terme en monnaie nationale du secteur privé, dépôts en monnaie nationale du secteur public, dépôts en monnaie étrangère des secteurs résidents.

3. Dépôts d'épargne

Les dépôts d'épargne représentent les dépôts en monnaie nationale dont la disponibilité est limitée par l'obligation de présenter pour toute opération de retrait un document servant de support matériel à ces dépôts (carnet, livret, bon ou titre).

La désaisonnalisation est effectuée suivant la méthode «Dainties» du logiciel Cronos.

Les taux d'accroissement sont calculés à partir des montants en monnaie nationale.

Remarques par pays:

Belgique: Dépôts de la Caisse générale d'épargne et de retraite.

Danemark: Dépôts d'épargne auprès des banques commerciales, caisses d'épargne et banques hypothécaires.

Allemagne (RF): Dépôts d'épargne des banques et des banques de dépôts.

Grèce: Dépôts d'épargne des banques privées et des instituts de crédit spécialisés.

France: Dépôts de la «Caisse nationale d'épargne» et des «caisses ordinaires».

Irlande: Dépôts de la Caisse d'épargne de la poste, certificats d'épargne, et dépôts.

Italie: Différence entre M2 et M1.

Luxembourg: Dépôts des livrets d'épargne en francs luxembourgeois.

Pays-Bas: Dépôts de la poste, banques de dépôts, caisse d'épargne et banques privées.

États-Unis: Dépôts d'épargne, à l'exclusion de certains types de bons d'épargne négociables et de dépôts sur le marché monétaire.

4. Finances publiques

4.1. Budget de l'administration centrale

Les données relatives aux recettes, aux dépenses et au déficit (excédent) budgétaire se rapportent au budget de l'administration centrale telle qu'elle est définie dans le système européen des comptes économiques intégrés (voir 1.5. des indicateurs structurels).

Remarques par pays:

Belgique: Les recettes et les dépenses couvrent les opérations courantes, y compris les recettes cédées aux Communautés européennes, les opérations en capital et les dépenses pour l'amortissement contractuel de la dette (c'est-à-dire effectués par tirage au sort ou par rachat en bourse pendant la durée de vie des emprunts) à charge du Trésor.
Source: Banque nationale de Belgique.

Allemagne (RF): Les dépenses et recettes retracent l'évolution de caisse du budget fédéral, c'est-à-dire, les versements (les retraits) aux comptes du «Bund» auprès de la Bundesbank. Les divergences par rapport aux statistiques fiscales s'expliquent par des différences de délimitations temporelles: dans les statistiques fiscales, les flux financiers sont enregistrés selon l'année fiscale, alors que, dans les statistiques de caisse, ils sont enregistrés au moment où ils sont effectués.

Source: Deutsche Bundesbank

France: Le solde budgétaire est la différence entre les recettes et les dépenses de caractère définitif et le solde des opérations de caractère temporaire. Ce dernier solde comprend certaines opérations de prêt (par exemple prêts accordés en faveur des habitations aux loyers modérés) et, pour la plus grande partie, les avances reçues par le Trésor.
Source: INSEE.

Irlande: Recettes (impôts, taxes, droits de douane et recettes des services postaux) moins dépenses courantes et 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.

Pays-Bas: Excédent ou déficit de caisse de l'administration centrale. Recettes: impôts sur le revenu et la fortune et des taxes à la production.

Source: CBS.

Royaume-Uni: Recettes (y compris «National Insurance Surcharge», les revenus de la radio et de la télévision et des intérêts et dividendes), les dépenses couvrent toutes les dépenses (y compris le service de la dette, les dépenses pour l'Irlande du Nord et les Communautés européennes).

Source: CSO.

4.2. Dette de l'administration centrale

Les séries chronologiques relatives à l'endettement total intérieur et extérieur se rapportent exclusivement à l'État et ne couvrent pas l'endettement du secteur public au sens large.

Remarques par pays:

Belgique: Dette consolidée directe et indirecte (c'est-à-dire y compris les dettes du Fonds des routes, des intercommunales autoroutières, et l'Office de la navigation), dette à moyen terme et dette à court terme.

Source: Ministère des finances.



Danemark: Dette globale intérieure (y compris les obligations en circulation, la dette vis-à-vis des autorités bancaires centrales et les services des postes).

Source: Danmarks Nationalbank.

Allemagne (RF): Dette du «Bund» et des «Länder» consolidée, donc à l'exclusion des créances et engagements entre ces deux types d'administrations publiques.

Source: Deutsche Bundesbank.

France: Dette de l'État y compris monnaies divisionnaires en «stock» et en «circulation» pour un montant d'environ 10 milliards de FF en 1982.

Source: INSEE.

Irlande: Dette extérieure: dette en monnaie étrangère, convertie aux taux de change du marché le 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: Ministère des finances.

Pays-Bas: Dette consolidée et à court terme du gouvernement central.

Source: CBS.

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

Source: CSO

5. Taux d'intérêt et rendement des actions

5.1. Taux d'intérêt à court terme

5.1.1. Taux d'escompte officiel

Taux auquel les banques centrales escomptent, en règle générale et dans les limites des plafonds de réescompte, les effets de commerce admis au réescompte.

5.1.2. Taux de l'argent au jour le jour

Belgique: Taux sur le marché monétaire entre institutions financières autorisées à participer dans ce marché.

Allemagne (RF): Taux interbancaire.

France: Taux pour des prêts journaliers contre effets commerciaux à court terme.

Irlande: Taux interbancaire.

Italie: Moyenne mensuelle de la rémunération des dépôts à vue interbancaires pour un montant minimal d'un milliard de lires.

Pays-Bas: Taux représentatif des prêts interbancaires au jour le jour.

Royaume-Uni: Taux des «London Clearing Banks».

États-Unis: Taux effectif sur les fonds du système fédéral prêtés au jour le jour.

Japon: Moyenne des taux prêteurs typiques pour les prêts sans condition enregistrés chaque jour ouvrable du mois.

5.1.3. Taux des bons du Trésor (trois mois)

Belgique: Certificats de Trésorerie à trois mois.

Allemagne (RF): Taux nominaux des bons du «Bund» et des chemins de fer fédéraux, à échéance entre 60 et 90 jours.

France: Taux à l'émission de la dernière adjudication du mois, à échéance entre 3 et 9 mois.

Irlande: «Exchequer Bills». Taux d'escompte moyen de la dernière adjudication du mois.

Italie: Bons ordinaires du Trésor.

Pays-Bas: Taux pondéré du taux sur le marché secondaire des effets du Trésor à échéance résiduelle de trois mois.

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

États-Unis: Rendement, au cours du marché, des bons du Trésor à trois mois.

Japon: Taux de rendement pour les souscripteurs de titres à 60 jours émis par l'État. Il est fixé par le ministère des finances et rarement changé officiellement.

5.2. Taux d'intérêt à long terme

5.2.1. Rendement des obligations d'État (rendement aux prix courants)

Le rendement des obligations d'État à long terme est retenu comme indicateur des *taux d'intérêt* à long terme: plus le fonctionnement du marché des capitaux est équilibré, plus le rendement des obligations sur ce marché est représentatif des *taux d'intérêt* à long terme.

5.2.2. Rendement des obligations d'État (rendement aux prix constants)

Les rendements en *termes réels* sont calculés sur la base des rendements nominaux corrigés du taux d'inflation mesuré par l'indice des prix à la consommation.

Ce calcul a pour but de permettre une *comparaison internationale* entre les *rendements* des obligations à long terme en éliminant l'influence des différentes évolutions de prix; par contre, *les variations des cours de change*, qui pourraient influencer un investisseur désireux de diversifier son portefeuille-titres entre différentes monnaies, ne sont pas prises en compte.

Remarques par pays:

Belgique: en principe, les statistiques couvrent le rendement des effets publics à revenu fixe, entièrement imposés, dont l'échéance contractuelle initiale est supérieure à quatre ans.

Les statistiques portent sur les titres en circulation.

Danemark: Rendement des fonds d'État remboursables à revenu fixe. Les statistiques portent sur les titres en circulation (marché secondaire).

Allemagne (RF): En principe, les statistiques portent sur le rendement des effets publics à revenu fixe, entièrement imposés, dont l'échéance contractuelle initiale est supérieure à quatre ans. Ne sont pris en compte que les titres en circulation (marché secondaire).

France: Rendement des obligations à revenu fixe en circulation (à l'exclusion des obligations à lots), émises par les secteurs public et semi-public.

Italie: Rendement moyen jusqu'au remboursement des titres d'État à intérêt fixe qui se trouvent en circulation (les rentes perpétuelles étant exclues).

Luxembourg: Rendement moyen pondéré des obligations du Grand-Duché. Moyenne mensuelle de quatre rendements hebdomadaires.

Pays-Bas: Rendement moyen pondéré des trois derniers emprunts d'État dont l'échéance résiduelle ne doit pas être inférieure à dix ans et demi. Les statistiques se rapportent aux titres d'État à revenu fixe en circulation.

Royaume-Uni: Rendement des titres d'État remboursables à revenu fixe et à échéance de vingt ans. Les statistiques portent sur les obligations en circulation (marché secondaire).

5.3. Rendement des actions

Les rendements sont fournis en % et sont définis comme le quotient des dividendes payé par le prix de marché de l'action.

Source: Notes méthodologiques des statistiques financières de l'OCDE.

Belgique: Rendement moyen d'un échantillon représentatif d'actions des sociétés belges.

Allemagne (RF): Totalité des dividendes annoncés en dernier lieu (y compris l'émission des actions gratuites) divisée par la valeur globale, à la fin de période, de toutes les actions cotées.

France: Taux de rendement pondéré fondé sur le rapport établi pour 295 valeurs entre le montant du dernier coupon enregistré le dernier vendredi du mois.

Italie: Revenu moyen, calculé sur la base du dividende de l'exercice précédent et avant déduction de l'impôt à la source.

Pays-Bas: Taux de rendement brut effectif le dernier jour boursier, des actions néerlandaises multinationales et domestiques.

Royaume-Uni: Rendement des actions constituant l'indice de 500 actions du Financial Times.

États-Unis: Rendement mensuel moyen des rendements journaliers de 500 actions ordinaires choisies par Standard and Poor. Le chiffre global des dividendes en espèces est divisé par la capitalisation boursière de chaque mercredi.

Japon: Moyenne arithmétique des taux de rendements individuels de toutes les actions cotées à la «première» section de la bourse.

6. Indices du cours des actions

Les moyennes annuelles et trimestrielles sont les moyennes arithmétiques des moyennes mensuelles.

Trois indices (base 1980 = 100) sont calculés:

6.1. L'indice traditionnel du cours des actions est dérivé des indices nationaux et calculé en base 1980 = 100.

6.2. L'indice des actions aux prix constants, établi sur la base de l'indice traditionnel précité, déflaté par l'indice des prix à la consommation. (Pour l'Irlande pour laquelle il n'existe que l'indice trimestriel des prix à la consommation, les données mensuelles sont estimées par interpolation linéaire des données trimestrielles).

Cet indice met en évidence l'évolution, en termes de pouvoir d'achat intérieur, d'un portefeuille de titres constitué en 1980.

6.3. L'indice aux taux de change courants

Le portefeuille de titres représenté par l'indice traditionnel basé 1980 = 100 est converti aux taux de change 1980 en ECU, valeur qui devient la nouvelle base de l'indice, et sert de point de référence pour les valeurs successives obtenues comme le produit de l'indice 1980 = 100 par le taux de change.

Cet indice représente l'évolution en termes de pouvoir d'achat international d'un portefeuille de titres constitué en 1980.

Remarques par pays:

Belgique: L'indice exprime les variations des cours des actions fréquemment négociées en bourse. L'indice est fondé sur une moyenne mathématique pondérée. Il se réfère au «marché au comptant» et n'est établi que pour les sociétés ayant un siège en Belgique.

Danemark: L'indice exprime les variations des cours des actions de toutes les sociétés figurant sur la «liste principale des sociétés» de la bourse de Copenhague. Pour l'établissement de l'indice, les sociétés sont réparties dans les groupes suivants: banques, transports maritimes, industrie, commerce et assurances, autres transports.

Allemagne (RF): L'indice est fondé sur un échantillon qui couvre environ 90 pour cent des actions ordinaires des sociétés ayant leur siège en Allemagne de l'Ouest: cet «indice général» est établi à partir des indices relatifs à quatre groupes de sociétés correspondant chacun à certaines branches de l'économie.

France: L'indice exprime les variations de cours d'un portefeuille comprenant toutes les actions à revenu variable admises à la cote de la bourse de Paris. Le choix des sociétés couvertes par l'indice est fondé sur l'importance respective de leurs actions sur le marché et dicté par le souci de prendre en compte un éventail suffisamment large d'activités économiques.

Irlande: L'indice est fondé sur les actions de sociétés dont le capital circulant atteint au moins 500 000 livres irlandaises. Grâce à cette méthode, l'indice prend actuellement en compte plus de 98% des capitaux circulant sur le marché.

Italie: L'indice constitue la moyenne des cours au comptant quotidiens 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: les sociétés ne sont pas réparties en groupes.

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 en ce qui concerne les cours du marché.

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 paraissent quotidiennement dans le «Financial Times».

7. Taux de change

7.1. Taux en ECU des monnaies suivantes (taux de fin de période et taux moyen sur la période considérée):

monnaies des États membres de la Communauté, dollar des États-Unis (USD), yen japonais (YEN), franc suisse (SFR), peseta espagnole (PTA), couronne suédoise (SKR), couronne norvégienne (NKR), dollar canadien (CAD), escudo portugais (ESC), schilling autrichien (OS), mark finlandais (FMK), dollar australien (AUSD) et dollar néo-zélandais (NZLD).

7.2. Taux en dollars américains de toutes les monnaies précitées

(taux de fin de période et taux moyens calculés sur la période considérée)

7.3. Indices des taux de change

7.3.1. Indice des taux de change nominaux vis-à-vis de l'ECU (1980=100), couvrant les monnaies des États membres, ainsi que le dollar américain et le yen japonais.

7.3.2. Indice des taux de change nominaux vis-à-vis du dollar américain (1980=100), couvrant les monnaies des États membres et le yen japonais.

7.3.3. Indice des taux de change effectifs (1980=100)

L'indice des taux de change effectifs est celui calculé par le Fonds monétaire international et publié dans les SFI «... cet indice combine les taux de change entre la monnaie considérée et d'autres monnaies importantes avec des coefficients de pondération provenant du modèle multilatéral des taux de change 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 un pour cent 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 change sur les prix et les cours intérieurs».

8. Réserves extérieures officielles

Les «réserves extérieures officielles» sont définies comme les avoirs et les créances brutes des autorités monétaires vis-à-vis de non-résidents qui peuvent être utilisés pour financer les déséquilibres de la balance des paiements vis-à-vis du reste du monde.

8.1. Réserves totales (y compris l'or monétaire)

Elles comprennent les éléments suivants définis ci-après:

- les devises (y compris les réserves en ECU),
- les droits de tirage spéciaux (DTS),
- la position de réserve auprès du FMI,
- l'or monétaire évalué au prix du marché.

8.2. Réserves totales (non compris l'or monétaire)

Elles comprennent les mêmes éléments que ci-dessus 8.1. à l'exception du stock d'or monétaire.

8.2.1. Devises convertibles

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. Les réserves en ECU sont également incluses sous ce titre.

8.2.1.1. Réserves en ECU

Ces avoirs en unités monétaires européennes représentent la contrepartie des réserves de dollars et d'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 réserve inconditionnels qui sont émis par le FMI. Les DTS sont alloués aux membres du FMI en fonction de leur quota. Les avoirs en DTS détenus par les autorités monétaires peuvent varier, soit par l'allocation ou l'annulation de DTS, soit par des transactions dans le cadre desquelles des DTS sont versés au Fonds ou à d'autres détenteurs, ou reçus du Fonds ou d'autres détenteurs.

8.2.3. Position au Fonds monétaire international

La position de réserve d'un pays membre du FMI auprès de celui-ci correspond à la somme des tranches de réserve qu'un membre peut acquérir et au montant de tout engagement contracté par le Fonds dans le cadre d'un accord d'emprunt et dont l'échéance est proche.

8.3. Or monétaire (évalué au prix de marché)

L'or monétaire est détenu par les autorités monétaires au titre d'avoir financier. Le prix du marché est le prix de l'once d'or à Londres à la fin de la période considérée.

8.4. Or monétaire (poids)



Structural indicators
Indicateurs structurels

	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982
	1.1. National economy					1.1. Économie nationale					
	Change in financial assets					Variation des créances					
	<i>MIO ECU</i>										
BR Deutschland	6 078	11 479	13 666	12 540	15 848	14 647	22 566	11 004	12 119	:	:
France	8 623	8 734	2 869	9 454	8 902	16 834	16 763	20 620	27 882	12 907	9 055
Italia	9 600	7 827	-6 686	3 195	1 735	8 099	8 017	9 370	8 050	14 609	826
Nederland	4 026	5 282	4 783	6 787	5 543	6 538	7 461	9 276	13 081	15 712	8 089
United Kingdom	18 256	28 251	18 797	13 042	20 548	33 941	33 065	56 693	67 166	86 925	49 080
	Change in financial liabilities					Variation des engagements					
	<i>MIO ECU</i>										
BR Deutschland	5 245	7 969	5 461	9 192	12 936	11 169	15 633	14 987	23 750	:	:
France	8 028	9 647	7 174	8 030	13 207	18 089	14 433	19 246	33 100	22 357	25 013
Italia	7 814	10 023	33	3 661	4 254	5 938	3 147	5 371	15 021	21 912	6 410
Nederland	2 795	3 241	2 771	4 658	2 762	5 761	8 297	10 292	14 291	12 185	3 451
United Kingdom	19 844	31 028	26 267	17 026	23 493	29 151	28 685	56 128	60 803	75 423	46 493
	Net change in financial assets and liabilities					Solde des créances et engagements					
	<i>MIO ECU</i>										
BR Deutschland	833	3 510	8 205	3 348	2 913	3 478	6 933	-3 983	-11 631	:	:
France	595	- 913	-4 305	1 424	-4 305	-1 255	2 330	1 374	- 5 218	-9 450	-15 958
Italia	1 786	-2 197	-6 719	- 466	-2 519	2 161	4 870	3 999	- 6 972	-7 303	5 585
Nederland	1 231	2 042	2 011	2 129	2 781	777	-836	-1 017	- 1 210	3 527	4 638
United Kingdom	1 588	-2 777	-7 470	-3 984	-2 946	4 790	4 380	565	6 363	11 502	2 587
	Change in financial assets and liabilities/GDP					Solde des créances et engagements/PIB					
	%										
BR Deutschland	0,4	1,3	2,6	1,0	0,7	0,8	1,4	-0,7	-2,0	:	:
France	0,3	-0,4	-1,9	0,5	-1,4	-0,4	0,6	0,3	-1,1	-1,8	-3,0
Italia	1,6	-1,8	-4,7	-0,3	-1,5	1,1	2,4	1,7	-2,4	-2,3	-1,6
Nederland	3,0	4,2	3,4	3,2	3,4	0,8	-0,8	-0,9	-1,0	2,8	3,3
United Kingdom	1,1	-1,9	-4,6	-2,1	-1,5	2,2	1,8	0,2	1,7	2,6	5,3

	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982
	1.2. Households and private non-profit institutions					1.2. Ménages et administrations privées					
	Change in financial assets					Variation des créances					
	<i>MIO ECU</i>										
BR Deutschland	22 414	23 721	27 722	34 043	36 083	37 590	41 462	48 011	47 963	:	:
France	18 874	20 477	21 325	30 708	33 231	32 429	37 757	43 965	41 193	47 445	51 377
Italia	17 374	21 202	18 977	28 118	26 037	29 843	34 507	38 834	40 583	49 101	58 029
Nederland											
United Kingdom	14 895	16 780	18 407	18 147	18 969	21 759	25 598	37 397	45 996	52 780	52 010
	of which: Currency and deposits					dont: Numéraire et dépôts					
	%										
BR Deutschland	67,3	61,6	64,3	69,2	57,1	62,0	61,4	49,5	49,3	:	:
France	77,3	73,1	78,6	82,4	80,3	79,6	78,2	74,7	60,6	64,9	66,2
Italia	63,9	76,9	91,8	74,9	84,6	89,9	77,1	82,8	88,5	81,0	76,9
Nederland											
United Kingdom	76,3	72,1	56,2	60,6	53,1	61,8	65,7	63,0	60,4	54,3	60,2
	Securities					Titres					
	%										
BR Deutschland	12,6	16,1	11,4	9,6	19,3	12,9	11,0	23,1	21,1	:	:
France	9,7	13,4	0,3	6,0	8,1	8,3	12,6	10,7	23,5	20,1	18,7
Italia	18,1	14,7	-8,3	11,2	9,1	10,3	22,8	23,8	29,5	47,1	27,8
Nederland											
United Kingdom	-19,2	-12,9	-2,6	-2,9	-2,0	-11,5	-13,5	-6,1	-4,6	1,5	-5,1
	Change in financial liabilities					Variation des engagements					
	<i>MIO ECU</i>										
BR Deutschland	2 815	1 554	117	2 446	5 029	5 554	6 929	7 790	4 691	:	:
France	10 950	11 759	10 507	10 633	18 611	15 511	15 160	25 717	20 969	22 708	21 389
Italia	1 677	2 403	300	1 345	1 178	1 652	1 894	2 902	3 954	3 149	2 927
Nederland											
United Kingdom	11 238	8 620	5 251	6 105	7 936	9 198	12 006	17 257	17 967	26 467	34 022
	of which: Short-term loans					dont: Crédits à court terme					
	%										
BR Deutschland	46,1	27,7	-175,0	16,2	22,7	27,7	20,9	23,6	39,3	:	:
France	32,0	32,5	43,3	13,5	30,8	19,3	12,3	20,2	3,7	25,8	7,6
Italia	46,5	23,3	40,1	33,6	35,2	39,6	38,3	40,5	44,7	18,8	33,1
Nederland											
United Kingdom	39,9	28,7	4,4	-10,0	14,4	21,8	21,9	31,7	25,6	30,8	26,0
	Medium and long-term loans					Crédits à moyen et à long terme					
	%										
BR Deutschland	54,0	72,3	275,0	83,8	77,3	72,3	79,1	76,3	60,7	:	:
France	68,0	67,5	56,7	86,5	69,2	80,7	87,6	79,8	96,3	73,6	92,2
Italia	53,5	76,7	58,2	64,6	62,3	58,7	60,3	58,6	54,5	80,0	65,5
Nederland											
United Kingdom	61,0	71,3	95,6	110,0	85,6	78,8	78,1	68,2	74,4	69,1	74,2

	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982
	1.3. Non-financial corporate and quasi-corp. enterprises					1.3. Sociétés et quasi-sociétés non financières					
	Change in financial assets					Variation des créances					
						<i>MIO ECU</i>					
BR Deutschland	9 682	7 270	10 216	9 749	15 355	15 999	20 520	17 122	16 500	:	:
France	6 142	4 859	7 853	6 429	7 857	11 887	8 126	13 661	12 309	17 653	15 711
Italia	11 336	11 591	5 223	12 298	13 199	9 735	16 607	21 936	11 500	21 529	17 581
Nederland											
United Kingdom	8 184	11 335	3 117	4 519	9 844	9 076	12 021	14 123	14 229	24 066	11 382
	of which: Deposits and securities					dont: Dépôts et titres					
						%					
BR Deutschland	32,4	73,8	-8,2	28,5	44,7	48,9	37,8	59,0	33,6	:	:
France											
Italia	25,2	44,2	33,6	25,7	60,4	5,9	33,4	32,8	49,8	57,0	41,6
Nederland											
United Kingdom	58,3	34,7	37,3	33,6	47,0	44,1	56,3	27,5	74,9	32,5	77,7
	Change in financial liabilities					Variation des engagements					
						<i>MIO ECU</i>					
BR Deutschland	28 380	30 664	27 880	21 103	32 350	36 706	38 907	51 624	57 479	:	:
France	14 436	16 961	24 560	18 605	25 204	28 786	24 839	30 090	40 341	42 417	47 809
Italia	17 170	22 636	24 046	26 743	26 566	23 651	29 603	30 898	40 433	53 851	45 507
Nederland											
United Kingdom	10 636	15 492	16 687	10 866	15 247	10 413	11 413	21 372	20 104	17 958	14 870
	of which: Short-term loans					dont: Crédits à court terme					
						%					
BR Deutschland	20,7	20,2	27,7	0,7	19,4	23,2	11,3	21,6	30,2	:	:
France	39,8	37,2	55,4	5,4	23,4	34,3	30,3	34,0	36,0	33,6	34,1
Italia	38,0	31,5	70,9	42,6	51,3	42,4	28,3	45,5	44,7	45,3	36,5
Nederland											
United Kingdom	63,4	72,6	57,2	28,2	40,1	47,1	53,3	62,4	50,1	91,2	32,1
	Medium and long-term loans and long-term bonds					Crédits à moyen et à long terme et obligations					
						%					
BR Deutschland	23,9	21,4	29,8	-0,7	19,8	24,1	10,8	19,6	30,8	:	:
France	48,1	43,9	58,3	19,9	32,7	41,9	37,6	41,7	44,0	36,6	44,5
Italia	47,2	37,6	71,8	49,5	55,3	48,5	32,0	47,2	44,8	46,0	43,4
Nederland											
United Kingdom	71,2	74,7	56,6	29,3	41,4	47,7	53,0	62,2	53,2	91,8	30,1
	Shares and other equities					Actions et autres participations					
						%					
BR Deutschland	2,6	2,4	2,7	6,4	4,8	3,1	3,6	3,0	3,7	:	:
France	14,0	13,7	9,0	15,5	14,8	11,8	18,4	14,7	19,6	20,1	13,6
Italia	16,7	15,3	6,8	10,6	12,1	13,0	21,7	14,7	13,8	16,6	20,6
Nederland											
United Kingdom	8,1	1,8	1,5	18,6	8,3	10,9	11,0	6,6	7,5	16,3	11,4

	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982
	1.4. General government					1.4. Administrations publiques					
	Change in financial assets					Variation des créances					
	<i>MIO ECU</i>										
BR Deutschland	3 056	8 228	3 363	1 728	2 270	2 273	3 877	1 326	2 333	:	:
France	4 120	5 526	6 001	5 773	6 610	6 934	8 318	8 220	9 553	7 744	21 911
Italia	2 702	5 898	7 168	12 086	10 499	7 451	18 119	9 181	12 073	18 336	19 519
Nederland	1 316	1 749	2 120	1 422	2 258	1 886	2 093	1 310	2 811	2 179	2 746
United Kingdom	773	3 464	4 770	5 832	2 402	13 846	187	9 720	7 359	5 165	6 950
	Change in financial liabilities					Variation des engagements					
	<i>MIO ECU</i>										
BR Deutschland	4 188	4 886	7 720	21 230	16 612	13 813	17 676	17 201	22 062	:	:
France	2 847	3 458	4 835	11 847	8 237	9 793	15 296	11 089	7 979	17 187	36 079
Italia	10 479	13 934	15 169	28 817	23 559	19 452	31 873	26 456	31 532	53 143	53 072
Nederland	1 102	1 087	2 288	3 165	3 597	3 467	4 057	5 015	8 169	9 325	11 624
United Kingdom	3 069	8 457	10 620	15 480	11 234	20 996	10 315	19 914	21 350	24 825	18 387
	of which: Bills and short-term bonds					dont: Titres à court terme					
	%										
BR Deutschland	- 2,1	- 2,3	17,9	10,7	- 8,3	0,4	0,0	- 1,0	- 3,9	:	:
France	-67,3	-84,9	- 1,7	64,0	19,0	10,6	25,9	12,5	-12,7	54,7	36,9
Italia	9,4	21,7	57,3	29,8	36,1	25,8	16,8	31,3	68,0	50,3	46,4
Nederland	-47,8	-17,9	6,7	13,1	17,4	1,4	2,9	12,6	14,6	8,5	4,5
United Kingdom	-31,6	- 7,4	32,6	18,1	-22,6	8,0	-15,5	- 0,8	4,3	- 7,2	- 7,4
	Long-term bonds					Obligations					
	%										
BR Deutschland	- 3,6	20,7	- 5,1	3,5	1,0	- 0,3	- 1,7	- 1,0	9,4	:	:
France	46,6	89,9	41,6	14,4	22,4	4,0	21,7	18,3	-12,5	-11,7	14,2
Italia	30,0	10,2	22,2	18,9	31,3	-15,8	15,4	7,7	29,1	13,5	10,8
Nederland	-31,3	11,4	5,6	0,5	6,6	- 1,5	20,0	9,3	15,5	- 1,0	- 8,8
United Kingdom	90,3	34,0	-12,9	-12,4	- 2,0	- 2,7	6,4	- 2,6	- 8,3	24,3	11,1
	Short-term loans					Crédits à court terme					
	%										
BR Deutschland	30,4	13,3	14,6	21,2	33,2	54,5	25,8	17,6	3,8	:	:
France	5,4	30,0	-14,7	-9,5	- 8,4	11,3	14,2	22,6	56,4	19,9	12,2
Italia	10,1	3,7	4,2	25,0	17,5	79,1	58,4	33,5	- 3,1	12,7	35,3
Nederland	25,0	11,5	12,3	20,1	15,7	20,3	14,7	15,2	23,7	34,0	53,2
United Kingdom	-31,1	36,4	13,5	62,4	78,6	54,8	74,5	77,5	82,5	57,9	63,4
	Medium and long-term loans					Crédits à moyen et à long terme					
	%										
BR Deutschland	75,2	68,3	72,5	64,6	74,0	45,4	75,8	84,4	90,6	:	:
France	71,7	15,2	39,2	30,3	41,7	37,5	21,9	26,0	46,6	25,1	30,3
Italia	35,9	35,5	9,9	13,3	0,0	- 7,3	- 8,2	- 1,3	- 1,0	3,1	2,4
Nederland	138,0	93,9	75,2	61,3	65,9	69,7	56,4	60,9	47,1	61,8	50,2
United Kingdom	- 5,2	2,9	39,8	22,3	1,2	15,3	- 8,5	- 1,5	1,5	-12,6	- 7,3

2. INTEGRATED BALANCE SHEET OF CREDIT INSTITUTIONS

2. BILAN INTÉGRÉ DES INSTITUTIONS DE CRÉDIT

	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983
	Loans outstanding of credit institutions (excl. central banking authorities)					Crédits (encours) des institutions de crédit (à l'excl. des autorités bancaires centrales)					
						<i>MIO ECU</i>					
Danmark	:	25 095	27 357	35 506	38 228	42 171	46 149	49 209	54 443	59 630	68 295
BR Deutschland	240 879	275 066	305 626	378 247	436 366	499 299	567 297	616 626	689 533	783 169	85 448
France	183 142	211 676	255 119	298 628	335 678	388 205	441 883	513 793	591 705	659 777	:
Ireland	6 125	7 129	7 382	7 940	9 362	10 996	13 980	:	:	:	:
Italia	167 394	185 464	208 371	212 501	239 656	234 723	:	:	:	:	:
Nederland	36 938	46 233	58 723	79 964	87 300	104 860	122 190	140 582	160 496	182 130	:
United Kingdom	:	:	226 502	252 188	281 033	305 940	:	:	:	:	:
	of which: To the rest of the world					dont: Au reste du monde					
						%					
Danmark	:	5,1	5,0	5,7	6,7	7,2	7,9	8,8	9,8	11,8	11,5
BR Deutschland	7,2	8,1	9,5	10,2	10,2	10,1	9,9	10,2	10,5	10,5	10,1
France	12,8	13,9	12,9	13,1	14,4	17,5	18,5	19,8	22,1	22,9	:
Ireland	34,0	35,3	33,2	31,6	31,6	30,7	30,1	:	:	:	:
Italia	10,5	9,0	5,6	5,8	5,6	5,5	:	:	:	:	:
Nederland	24,2	26,0	29,5	29,3	29,2	28,9	29,9	32,0	36,2	36,4	:
United Kingdom	39,1	43,1	44,7	49,9	49,2	49,7	:	:	:	:	:
	To general government					Aux administrations publiques					
						%					
Danmark	:	7,4	6,4	6,0	7,1	9,6	11,0	11,1	12,3	13,4	14,9
BR Deutschland	14,0	14,4	16,8	19,0	19,5	20,2	20,2	19,8	20,1	21,1	21,5
France	8,7	7,2	7,8	8,5	9,1	10,9	10,7	10,2	10,2	11,3	:
Ireland	19,8	19,7	22,2	22,4	21,0	19,2	16,9	:	:	:	:
Italia	18,5	17,7	20,2	18,0	20,1	22,1	:	:	:	:	:
Nederland	22,5	19,4	17,4	15,4	14,7	13,2	12,6	12,0	11,4	12,3	:
United Kingdom	14,4	12,3	13,7	12,9	12,9	11,9	:	:	:	:	:
	To other resident sectors					Aux autres secteurs intérieurs					
						%					
Danmark	:	87,5	88,6	88,3	86,2	83,3	81,1	80,2	77,9	74,8	73,6
BR Deutschland	78,8	77,5	73,7	70,8	70,3	69,7	69,9	70,0	69,4	68,4	68,4
France	78,5	78,9	79,3	78,3	76,5	71,6	70,7	70,0	67,7	65,8	:
Ireland	46,1	45,0	44,7	46,0	47,4	50,1	52,9	:	:	:	:
Italia	71,0	73,3	74,3	76,2	74,3	72,4	:	:	:	:	:
Nederland	53,3	54,6	53,2	55,3	56,1	57,9	57,5	56,0	52,3	51,3	:
United Kingdom	46,5	44,6	41,6	37,2	37,9	38,4	:	:	:	:	:

3. MONEY SUPPLY

3. DISPONIBILITÉS MONÉTAIRES

	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984
	3.1. GDP/M1 (Velocity of circulation of money)					3.1. PIB/M1 (Vitesse de circulation de la monnaie)					
	%										
Belgique/België	:	3,5	3,7	3,6	3,6	3,7	4,0	4,0	4,1	4,1	
Danmark	4,8	4,7	4,7	4,9	4,9	4,8	4,9	4,8	4,9	4,5	
BR Deutschland	7,0	6,4	6,3	6,3	5,9	6,0	6,2	6,4	6,4	6,0	
Ellas	:	:	:	5,9	5,9	6,1	6,1	6,2	6,2	6,7	
France	3,8	3,9	3,9	4,0	4,1	4,2	4,4	4,4	4,4	4,4	
Irland	5,7	6,3	6,5	6,6	6,2	5,9	6,7	7,1	7,8	7,9	
Italia	2,0	2,1	2,2	2,2	2,0	2,1	2,2	2,4	2,5	2,5	
Luxembourg	6,3	5,2	4,5	2,5	2,3	2,3	2,1	1,8	1,7	1,8	
Nederland	5,0	4,7	4,8	4,8	4,9	5,1	5,2	5,3	5,3	4,8	
United Kingdom	6,5	6,9	7,1	7,2	6,9	7,2	8,0	7,9	7,6	7,3	
EUR 10	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
United States	5,1	5,3	5,6	5,8	6,1	6,6	6,5	6,8	6,6	6,6	
Nippon	3,3	3,3	3,3	3,4	3,4	3,3	3,5	3,6	3,6	3,6	
	3.2. Notes and coin/M1 (Currency ratio)					3.2. Monnaie fiduciaire/M1 (Taux d'encaisse)					
	%										
Belgique/België	:	42,8	42,4	41,9	41,8	42,0	42,1	41,4	40,1	38,8	
Danmark	14,8	14,5	14,3	15,3	15,4	15,0	15,0	14,6	14,0	12,4	
BR Deutschland	34,6	33,3	32,4	32,8	32,6	33,0	33,9	34,1	33,9	33,4	34,0
Ellas	:	:	:	68,8	69,1	68,6	66,5	66,3	64,7	63,8	62,5
France	27,8	26,9	25,6	25,3	24,5	23,3	22,1	21,2	20,6	20,3	19,9
Irland	42,4	43,1	35,7	41,6	39,5	40,1	43,8	44,7	46,1		
Italia	17,5	18,5	17,8	16,4	14,9	14,2	14,3	15,2	15,6	15,1	
Luxembourg	3,3	3,0	10,4	28,9	26,2	25,1	22,1	19,6	17,6	18,6	
Nederland	32,8	30,3	30,4	29,3	29,9	30,8	32,4	32,8	32,3	32,4	
United Kingdom	36,0	35,1	34,3	34,0	32,8	33,4	34,7	32,7	29,7	28,0	25,8
EUR 10	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
United States	23,3	24,5	25,6	26,0	26,4	28,2	28,0	27,9	28,1	28,3	
Nippon	21,3	21,9	21,2	21,6	21,5	21,7	22,8	23,0	23,0	23,5	
	3.3. M1/M3 (Liquidity ratio)					3.3. M1/M3 (Taux de liquidité)					
	%										
Belgique/België	:	:	:	:	:	:	24,7	23,6	22,5	21,5	
Danmark	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
BR Deutschland	33,3	35,3	35,5	35,1	35,9	35,5	34,5	32,8	31,9	33,0	32,8
Ellas	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
France	40,6	38,9	37,9	36,1	35,1	34,5	33,5	33,5	34,0	34,1	
Irland	28,5	27,1	27,3	27,9	29,4	27,9	25,3	23,2	21,7	21,3	
Italia	:	:	:	:	:	:	48,4	46,2	44,4	44,4	
Luxembourg	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Nederland	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
United Kingdom	39,5	43,6	47,0	49,8	52,1	52,1	47,5	44,5	41,9	42,9	
EUR 10	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
United States	27,1	26,0	24,7	23,6	23,0	21,5	21,6	20,9	20,1	19,4	
Nippon	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—

4. INTEREST RATES

Interest rate differentials between interest rates of the EC countries and Japan and interest rates in the United States of America (National rates — US rates)

4. TAUX D'INTÉRÊT

Écarts entre les taux d'intérêt des pays membres, des CE et du Japon et les taux d'intérêt des États-Unis (taux national — taux américain)

	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984
	4.1. Short-term rates					4.1. Taux à court terme					
Belgique/België	-1,15	+3,26	-0,05	-2,70	-3,23	-2,13	-4,91	-0,81	-0,82	-0,75	
Danmark	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
BR Deutschland	-1,42	-1,16	-1,40	-4,57	-5,32	-4,29	-5,12	-3,59	-3,72	-4,68	
Ellas	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
France	+2,10	+3,51	+3,52	+0,05	-2,20	-1,51	-1,08	+2,61	+3,45	+1,52	
Ireland	+5,36	+6,28	+2,77	+1,48	+5,47	+3,60	-0,44	+5,04	+5,90	+2,15	
Italia		+10,63	+8,50	+3,57	+0,67	+3,63	+2,93	+7,64	+9,22	+7,06	
Luxembourg	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
Nederland	-2,19	+0,40	-1,97	-1,69	-2,16	-3,23	-5,37	-4,20	-3,80	-4,44	
United Kingdom	+3,20	+5,33	+1,74	-0,40	+1,12	+1,95	-4,32	-1,23	-0,24		
Nippon								-5,32	-2,69	-4,16	
	4.2. Long-term rates					4.2. Taux à long terme					
Belgique/België	+1,69	+1,56	+2,27	+1,74	+0,57	-0,96	+1,36	+0,75	+1,21	-0,96	-0,03
Danmark	+7,57	+6,11	+6,79	+9,58	+8,76	+7,17	+8,13	+6,09	+8,53	+3,46	+1,91
BR Deutschland	+3,40	+1,50	+1,02	-0,90	-2,17	-1,32	-2,31	-2,69	-3,26	-2,95	-4,21
Ellas	:	:	:	:	:	:	:	+4,66	+3,31	+7,40	+6,48
France	+4,02	+3,33	+3,73	+3,93	+2,72	+1,30	+2,97	+3,22	+3,76	+3,53	+1,42
Ireland	-6,96	-6,98	-6,78	-7,06	+4,95	+6,32	+4,54	+4,18	+4,82	+3,06	+2,63
Italia	+1,46	+3,36	+5,74	+8,13	+6,30	+5,55	+5,56	+6,68	+8,44	+7,67	+3,24
Luxembourg	+0,29	-0,25	+0,45	-0,02	-1,25	-1,96	-3,37	-4,39	-1,88	-1,01	-1,73
Nederland	+2,84	+1,80	+2,17	+1,64	-0,15	+0,03	-0,60	-1,49	-2,30	-2,61	-3,88
United Kingdom	+7,75	+7,41	+7,65	+5,67	+4,58	+4,25	+2,97	+1,67	+0,65	-0,04	-1,29
Nippon	+2,28	-6,98	-6,78	-7,06	-7,89	-8,74	-1,68	-4,41	-4,18	-3,42	-5,18

4. INTEREST RATES

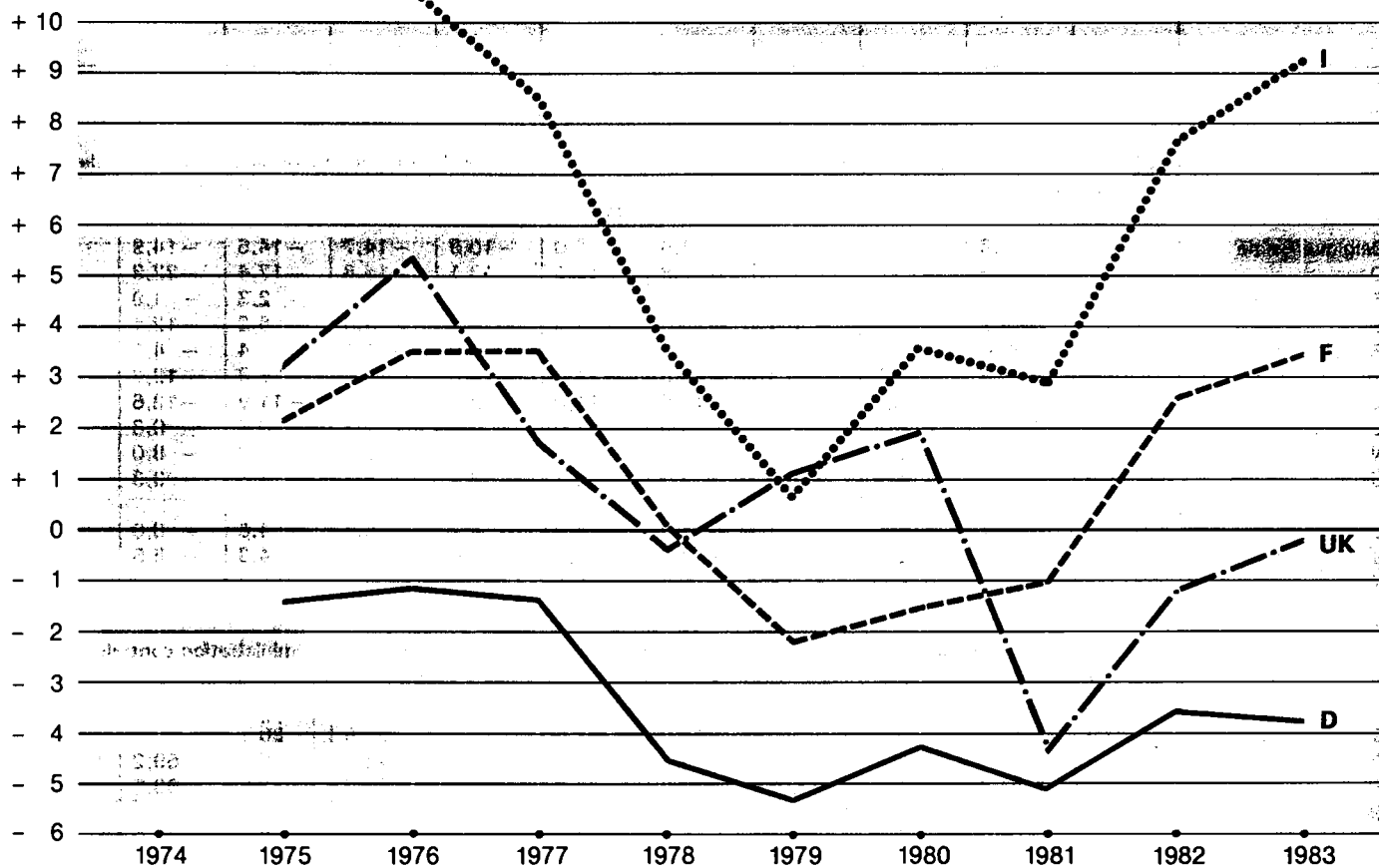
Interest rate differentials for selected EC countries in comparison to US interest rates

4. TAUX D'INTÉRÊT

Écarts entre les taux d'intérêt de certains pays membres des CE par rapport aux taux d'intérêt aux États-Unis

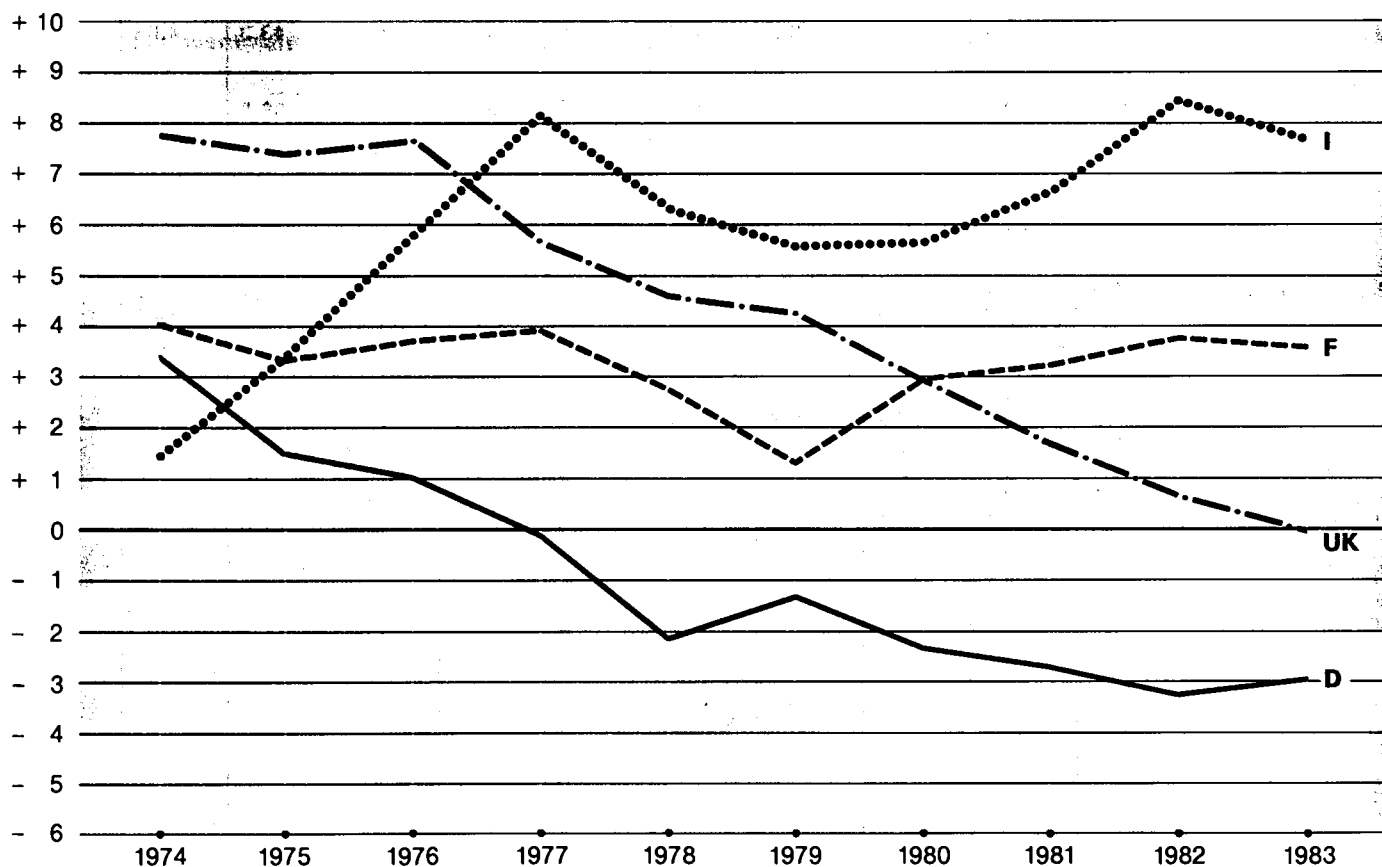
4.1. Short-term rates

4.1. Taux à court terme



4.2. Long-term rates

4.2. Taux à long terme



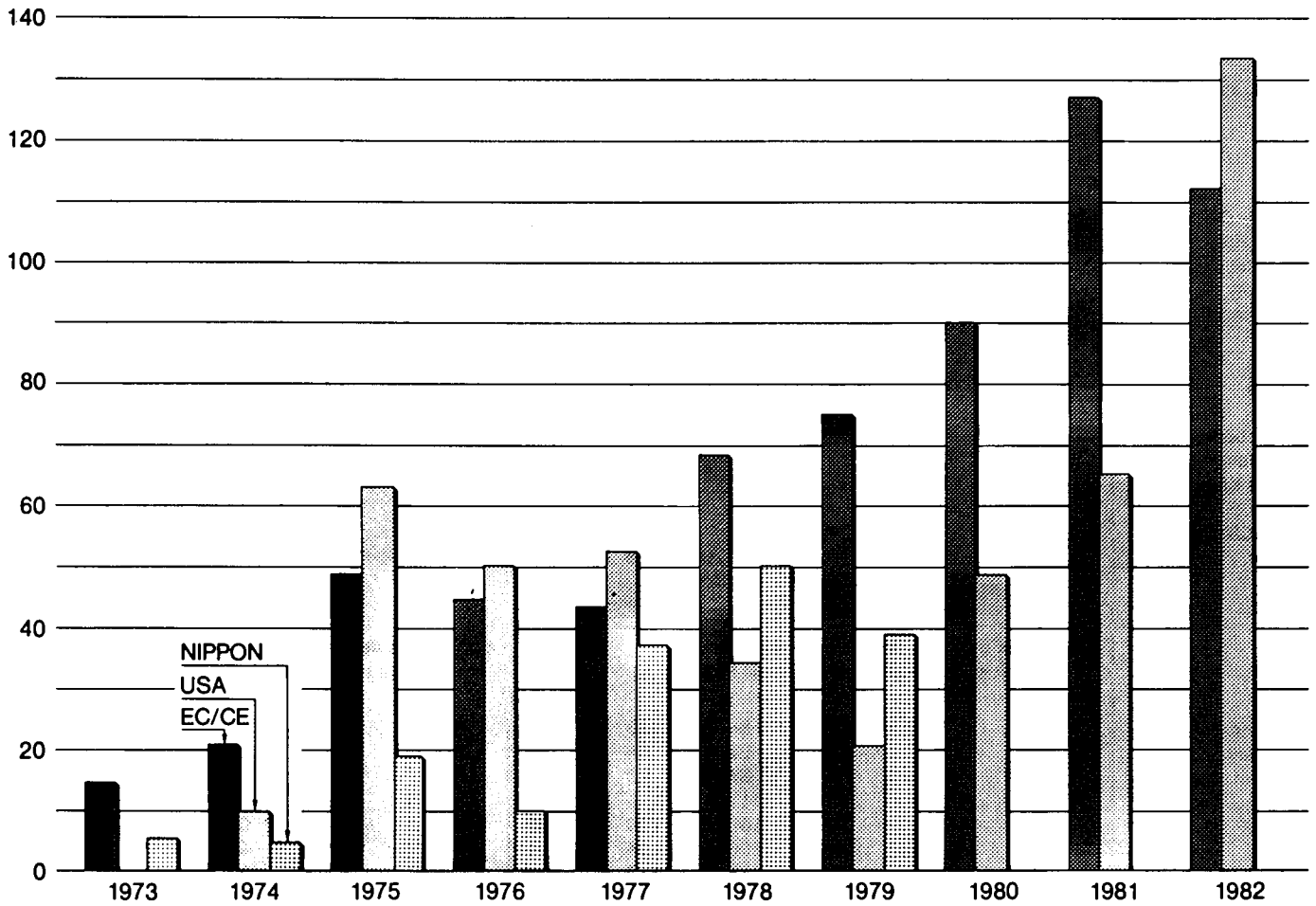
	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	
	5.1. Central government budget Surplus(+) or deficit(-)						5.1. Budget de l'administration centrale Excédent(+) ou déficit(-)					
	<i>% GDP - PIB</i>											
Belgique/België	- 4,7	- 6,6	- 7,0	- 5,3	- 7,9	- 9,0	-10,9	-14,7	-14,6	-14,9		
Danmark	- 0,1	- 4,9	- 5,0	- 4,9	- 7,8	-10,6	-13,1	-15,8	-17,4	-22,3		
BR Deutschland	- 1,0	- 3,3	- 2,7	- 1,9	- 2,0	- 1,9	- 1,9	- 2,6	- 2,3	- 1,9		
Ellas	- 3,2	- 3,9	- 3,8	- 3,7	- 3,6	- 3,6	- 3,3	- 8,6	- 6,2	-12,1		
France	0,3	- 3,0	- 0,1	- 0,1	- 0,1	- 0,1	- 0,0	- 1,1	- 2,4	- 4,1		
Ireland	-11,8	-13,4	-10,7	-10,1	-13,3	-14,1	-14,5	-16,9	-16,3	-12,7		
Italia	- 6,7	- 7,1	- 6,7	- 5,3	-12,6	-11,0	-12,0	-11,8	-11,9	-13,6		
Luxembourg	+ 2,6	+ 0,5	+ 0,4	+ 0,4	+ 0,9	- 1,0	- 0,5	- 1,1	- 0,8	- 0,3		
Nederland	- 0,5	- 3,1	- 3,5	- 2,2	- 3,0	- 3,9	- 4,5	- 5,8	- 3,9	- 8,0		
United Kingdom	- 3,6	- 5,6	- 4,9	- 5,2	- 5,1	- 4,7	- 3,9	- 6,2	- 1,6	- 3,3		
EUR 10	- 2,1	- 4,4	- 3,5	- 3,1	- 4,1	- 3,9	- 4,2	- 5,4	- 4,6	- 6,0		
United States	- 0,8	- 5,1	- 3,3	- 3,2	- 2,0	- 1,2	- 2,6	- 2,5	- 4,3	- 6,5		
Nippon	- 1,3	- 4,8	- 2,0	- 6,2	- 6,6	- 5,4	:	:	:	:		
	5.2. Central government debt Total debt						5.2. Dette de l'administration centrale Dette totale					
	<i>% GDP - PIB</i>											
Belgique/België	39,9	40,9	41,1	44,3	47,9	51,5	57,1	68,5	80,1	90,9		
Danmark	-	-	3,9	7,5	18,2	24,7	33,7	46,3	59,8	69,2		
BR Deutschland	12,8	17,7	19,4	20,5	22,1	23,2	25,2	28,7	31,6	33,7		
Ellas	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:		
France	7,5	8,9	8,3	15,4	17,2	16,6	17,2	17,8	17,0	19,0		
Ireland	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:		
Italia	24,9	29,7	31,3	36,7	43,4	47,1	47,7	54,7	60,1	67,5		
Luxembourg	17,6	19,0	19,0	20,3	20,8	20,0	17,7	19,4	20,6	22,6		
Nederland	21,7	22,3	22,9	22,4	24,4	26,7	29,6	33,5	39,4	46,8		
United Kingdom	48,1	43,7	45,2	46,5	47,7	44,8	42,1	45,4	43,3	43,3		
EUR 10												
United States	35,5	38,2	39,0	38,3	37,3	35,8	36,0	35,4	39,5			
Nippon												
	Foreign debt						Dette extérieure					
	<i>% GDP - PIB</i>											
Belgique/België	0,3	0,2	0,1	0,1	0,5	1,8	4,5	11,0	16,7	20,2		
Danmark	3,4	3,3	4,2	6,8	8,4	10,3	12,1	14,0	17,0	19,8		
BR Deutschland	0,5	0,7	1,2	1,3	1,3	1,4	2,8	4,3	5,0	5,7		
Ellas	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:		
France	0,6	0,4	0,3	0,3	0,4	0,4	0,5	0,5	0,5	0,8		
Ireland	:	:	22,7	18,9	16,6	20,7	24,9	35,9	42,6	47,6		
Italia	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		
Luxembourg	2,9	2,8	2,2	1,9	1,9	1,5	1,4	1,2	1,2	1,9		
Nederland	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		
United Kingdom	3,3	3,3	4,4	5,4	5,3	3,8	2,7	2,1	1,5	1,5		
EUR 10												
United States												
Nippon												

5. PUBLIC FINANCE

5. FINANCES PUBLIQUES

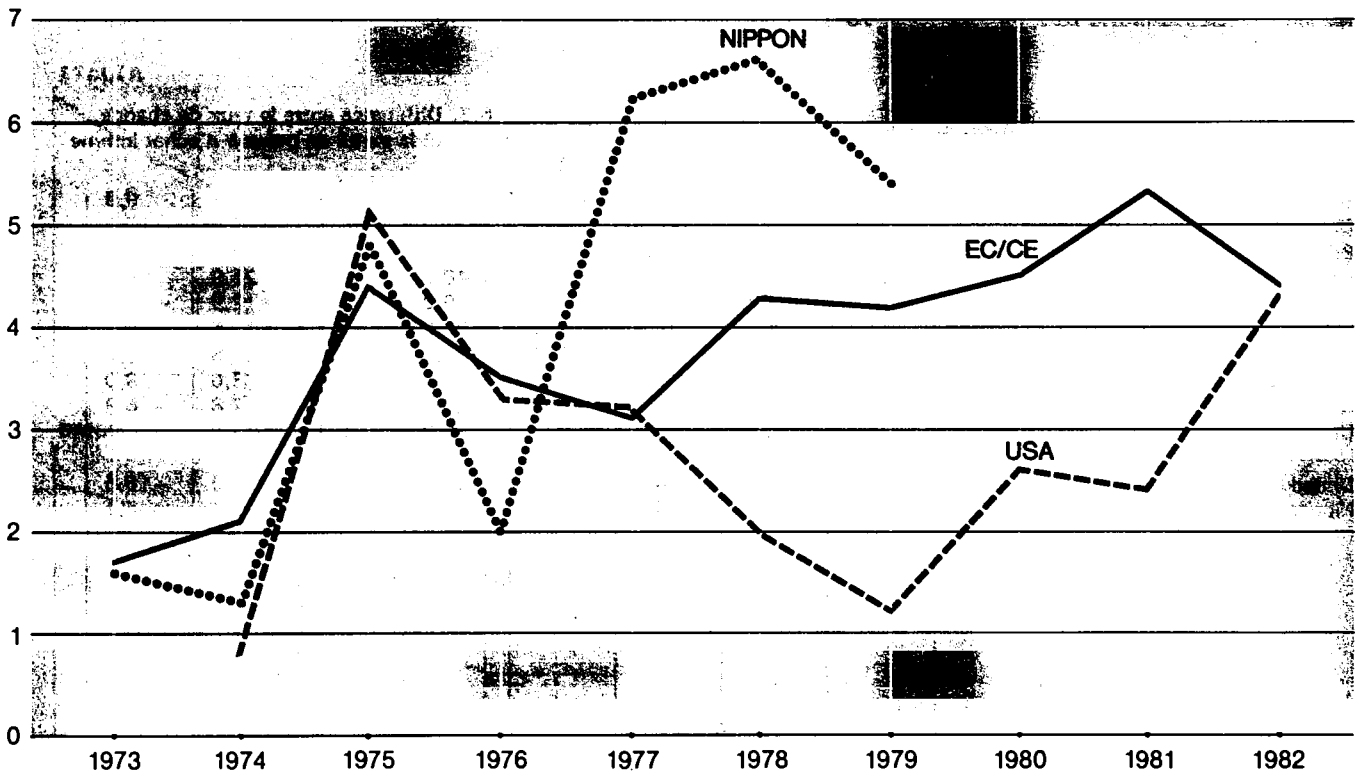
Central government budget deficit
'000 million ECU

Déficit budgétaire de l'administration centrale
Mrd ECU



Central government budget deficit
in % GDP

Déficit budgétaire de l'administration centrale
en % PIB



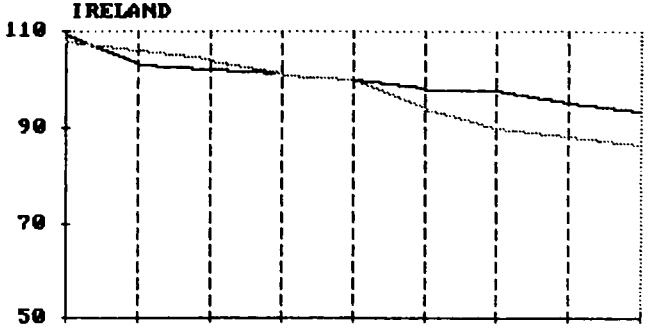
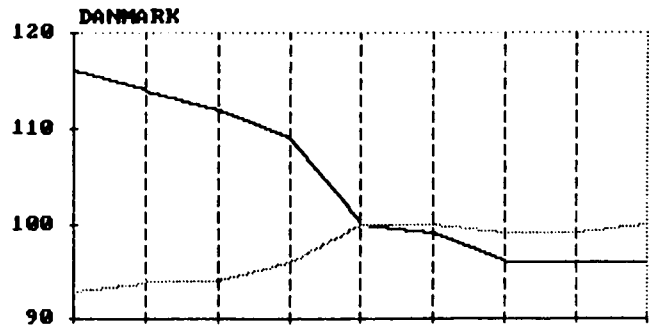
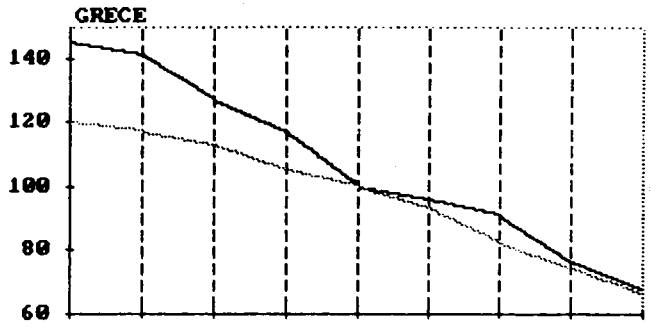
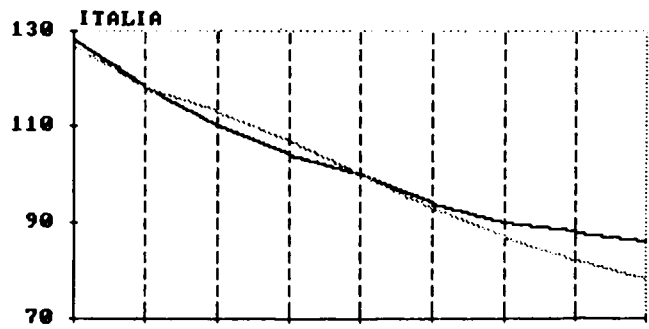
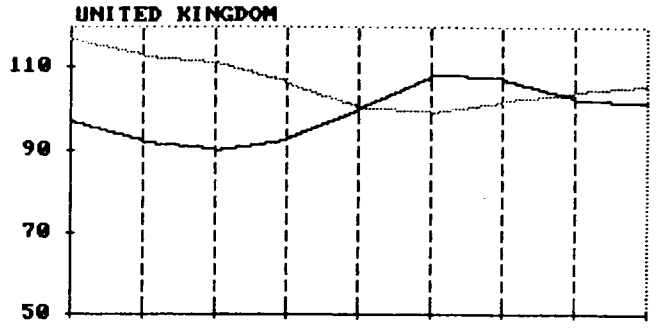
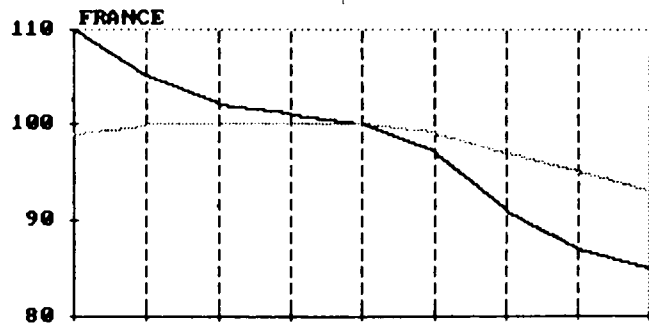
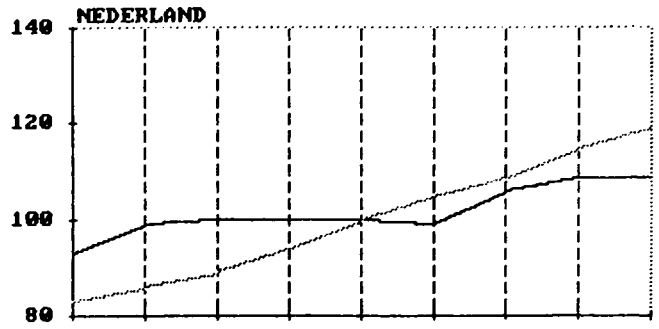
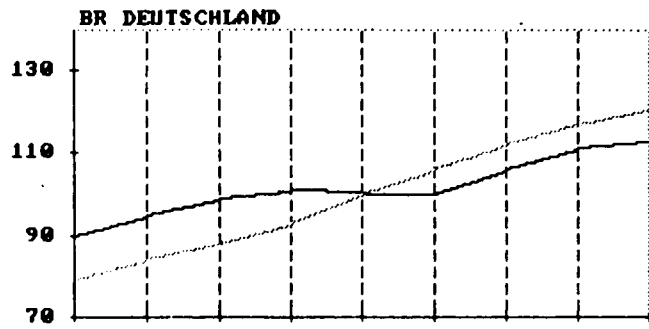
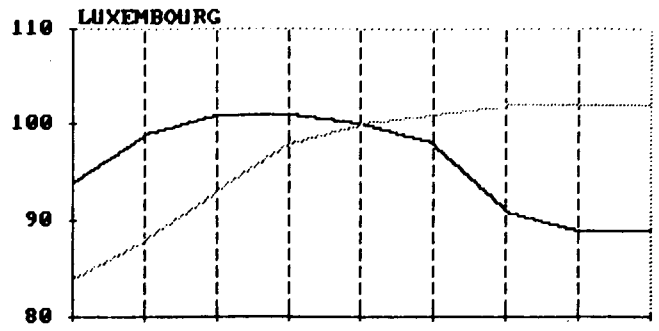
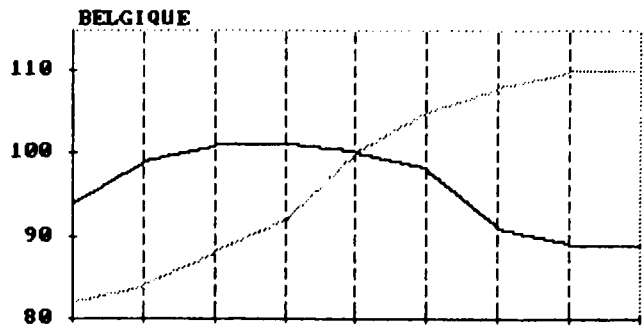
6. EXCHANGE RATES AND GDP PURCHASING POWER PARITIES

6. TAUX DE CHANGE ET PARITÉS DE POUVOIR D'ACHAT DU PIB

	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984
<p>6.1. Index of exchange rates 1 unit of national currency = ... ECU</p> <p style="text-align: right;">6.1. Indice des taux de change 1 unité de monnaie nationale = ... ECU</p> <p style="text-align: center;"><i>1980 = 100</i></p>											
Belgique/België	88	89	94	99	101	101	100	98	91	89	89
Danmark	108	110	116	114	112	109	100	99	96	96	96
BR Deutschland	82	83	90	95	99	101	100	100	106	111	113
Ellas	166	148	145	141	127	117	100	96	91	76	67
France	102	110	110	105	102	101	100	97	91	87	85
Ireland	117	121	109	103	102	101	100	98	98	95	93
Italia	153	147	128	118	110	104	100	94	90	88	86
Luxembourg	88	89	94	99	101	101	100	98	91	89	89
Nederland	86	88	93	99	100	100	100	99	106	109	109
United Kingdom	117	107	97	92	90	93	100	108	107	102	101
United States	117	112	124	122	109	102	100	125	142	156	177
Nippon	91	86	95	103	118	105	100	128	129	149	169
<p>6.2. Index of GDP purchasing power parities 1 unit of national currency = ... PPS</p> <p style="text-align: right;">6.2. Indice des parités de pouvoir d'achat du PIB 1 unité de monnaie nationale = ... SPA</p> <p style="text-align: center;"><i>1980 = 100</i></p>											
Belgique/België	77	79	82	84	88	92	100	105	108	110	110
Danmark	90	91	93	94	94	96	100	100	99	99	100
BR Deutschland	68	74	79	84	88	93	100	106	112	117	121
Ellas	122	124	120	117	113	105	100	93	82	74	66
France	97	98	99	100	100	100	100	99	97	95	93
Ireland	125	118	108	106	104	101	100	94	90	88	86
Italia	139	136	127	118	113	107	100	93	87	82	78
Luxembourg	81	84	84	88	93	98	100	101	102	102	102
Nederland	79	81	83	86	89	94	100	105	109	115	119
United Kingdom	134	121	117	113	111	106	100	99	102	104	106
United States	82	87	91	95	96	97	100	102	105	108	110
Nippon	70	75	78	82	85	91	100	108	117	125	:
<p>6.3. Difference between exchange rate and internal currency purchasing power</p> <p style="text-align: right;">6.3. Différence entre le taux de change et la parité de pouvoir d'achat interne</p> <p style="text-align: center;">%</p>											
Belgique/België	-11,0	-11,4	-14,9	-18,4	-17,7	-14,2	-7,1	-1,4	8,1	9,9	
Danmark	-20,4	-21,4	-25,0	-24,2	-23,9	-20,9	-11,7	-10,8	-10,5	-12,6	
BR Deutschland	-20,1	-15,2	-17,2	-18,5	-19,0	-16,8	-10,8	-6,2	-8,1	-9,9	
Ellas	11,5	26,0	21,9	20,6	27,6	27,0	40,3	34,2	23,9	31,0	
France	-3,7	-10,6	-10,9	-7,0	-6,2	-6,1	-6,3	-5,4	-2,9	-1,4	
Ireland	25,4	28,0	28,9	30,6	28,8	24,8	22,8	17,7	10,6	9,9	
Italia	28,4	29,6	37,7	36,1	37,6	36,2	31,2	29,4	24,8	17,2	
Luxembourg	-1,2	-0,7	-7,4	-9,1	-7,9	-3,6	-1,7	0,5	8,6	9,0	
Nederland	-9,8	-9,8	-14,7	-17,4	-17,3	-13,6	-8,6	-4,3	-7,8	-6,9	
United Kingdom	27,1	24,7	31,4	32,0	29,4	19,7	3,0	-6,3	-3,9	1,5	
United States	-2,8	5,2	-2,2	2,6	14,4	23,5	27,4	3,0	-8,3	-15,5	
Nippon	-2,2	9,2	0,8	-4,2	-14,2	2,4	16,2	-3,2	2,4	4,1	

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

— ECU
 - - - PPS/SPA



1976 1977 1978 1979 1980 1981 1982 1983 1984

1976 1977 1978 1979 1980 1981 1982 1983 1984

7. FOREIGN OFFICIAL RESERVES
(monetary gold excluded)

7. RÉSERVES EXTÉRIEURES OFFICIELLES
(or monétaire exclu)

	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984
7.1. Gross official reserves/Balance of current account											
%											
7.1. Réserves/Solde de la balance courante											
UEBL	416	2 304	885	- 698	-462	- 180	-142	- 145	- 160	-684	
Danmark	- 85	- 158	- 43	- 99	-172	- 126	-110	- 148	- 90	-284	-212
BR Deutschland	271	678	738	739	425	- 802	-314	- 902	1 244	1 095	683
Ellas	- 71	- 89	- 82	- 75	-118	- 70	- 66	- 58	- 47	- 44	
France	-107	234	- 177	-1301	104	287	-613	- 543	- 133	-421	
Ireland	-156	-1 053	- 380	- 371	-264	- 105	-112	- 93	- 135	-221	
Italia	- 33	- 429	- 74	237	149	314	-222	- 230	- 274	2 473	
Nederland	174	239	172	883	-363	- 351	-358	344	242	285	208
United Kingdom	- 78	- 162	- 302	13 531	793	-1 850	254	125	158	307	22 276
EUR 10	-550	1 579	-1 337	2 364	465	-1 408	-396	-1 065	-1 005	3 846	
United States	184	25,7	156	- 51	- 46	- 939	611	289	- 213	- 54	
Nippon	-256	-2 184	396	162	157	- 288	-203	536	364	119	73
7.2. Reserves/Average monthly imports											
Month/Mois											
7.2. Réserves/Importations mensuelles moyennes											
UEBL	1,3	1,6	1,2	1,2	1,0	1,1	1,2	1,2	0,9	1,1	
Danmark	1,0	0,9	0,8	1,5	2,1	2,4	1,7	1,9	1,4	2,4	2,6
BR Deutschland	4,8	4,4	4,0	3,6	3,8	3,6	3,2	3,5	3,3	3,6	3,4
Ellas	2,2	1,8	1,5	1,4	1,8	1,6	1,7	1,9	1,1	1,0	1,2
France	0,9	1,4	1,1	1,0	1,1	1,7	2,3	2,6	1,7	2,2	2,5
Ireland	3,4	4,2	4,7	4,3	3,8	2,7	2,6	2,7	3,2	3,1	3,1
Italia	0,8	0,8	0,6	1,4	2,0	2,7	2,6	2,5	2,1	2,7	2,9
Nederland	1,4	1,6	1,4	1,4	1,2	1,3	1,6	1,7	1,7	2,1	1,9
United Kingdom	1,3	1,2	1,0	2,4	2,6	2,2	2,2	2,0	1,6	1,4	1,1
EUR 10	2,0	2,1	1,8	2,1	2,2	2,3	2,3	2,4	2,1	2,4	
United States						0,5	0,6	0,9	1,0	1,1	0,9
Nippon						0,6	0,4	0,5	0,6	0,6	0,5
7.3. Reserves/World reserves											
%											
7.3. Réserves/Réserves mondiales											
UEBL	2,0	2,2	1,6	1,4	1,2	1,5	1,9	1,3	1,1	1,2	
Danmark	0,5	0,4	0,4	0,6	1,0	0,9	0,8	0,6	0,6	0,9	
BR Deutschland	15,4	14,0	13,7	12,4	15,1	14,6	11,8	11,2	12,3	11,0	
Ellas	0,4	0,4	0,4	0,3	0,4	0,4	0,3	0,3	0,2	0,2	
France	2,5	4,5	2,6	2,1	2,9	4,9	6,7	5,7	4,5	5,1	
Ireland	0,7	0,8	0,8	0,8	0,8	0,6	0,7	0,7	0,7	0,7	
Italia	1,9	0,7	1,5	2,9	3,5	5,0	5,6	5,1	3,9	5,2	
Nederland	2,6	2,6	2,4	2,1	1,6	2,1	2,8	2,4	2,8	2,6	
United Kingdom	3,4	2,5	1,5	7,2	5,0	5,5	5,0	3,9	3,4	2,9	
EUR 10	29,4	28,1	24,9	29,8	31,4	35,4	35,8	31,1	29,5	29,9	
United States	2,4	2,5	3,3	2,7	2,2	2,2	3,8	4,8	6,2	5,8	
Nippon	7,1	6,4	7,2	8,0	10,1	5,4	6,0	7,2	6,4	6,3	

7. FOREIGN OFFICIAL RESERVES

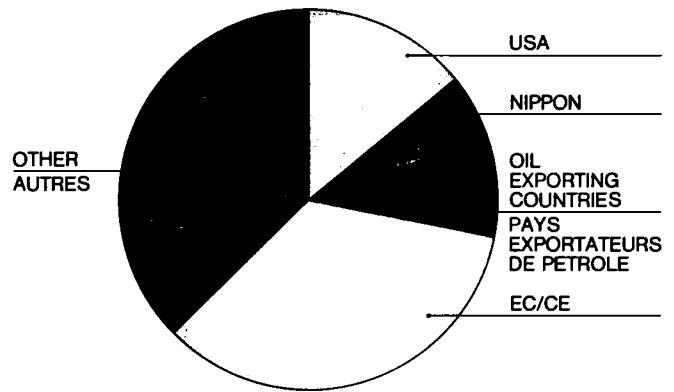
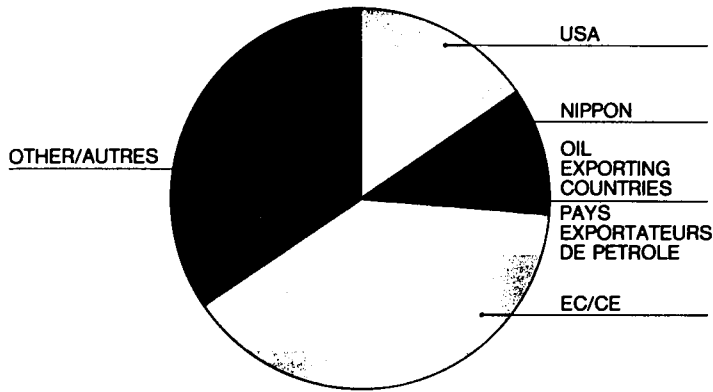
December 1973/Décembre 1973

7. RÉSERVES EXTÉRIEURES OFFICIELLES

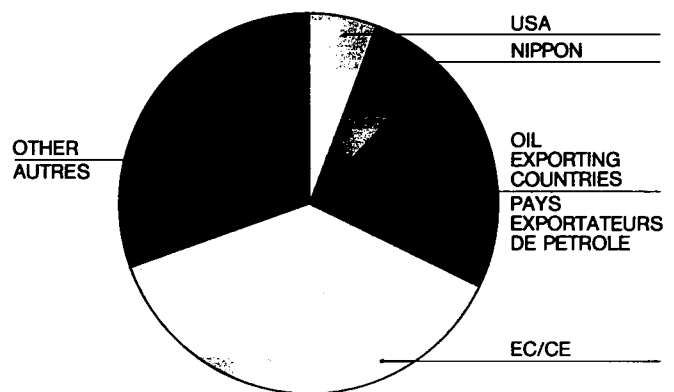
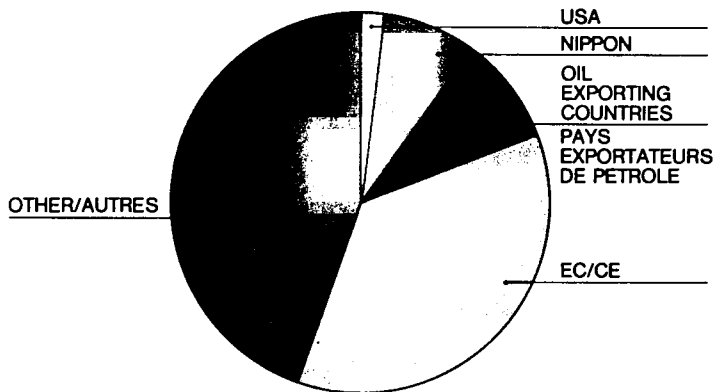
December 1983/Décembre 1983

Distribution of world reserves □ Répartition des réserves mondiales

(a) Gold included □ (a) Y compris l'or

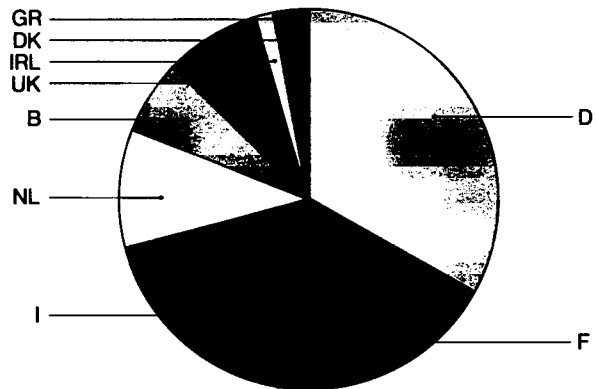
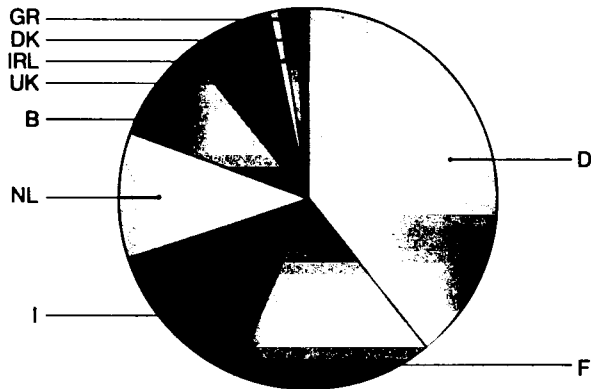


(b) Gold excluded □ (b) Or exclu

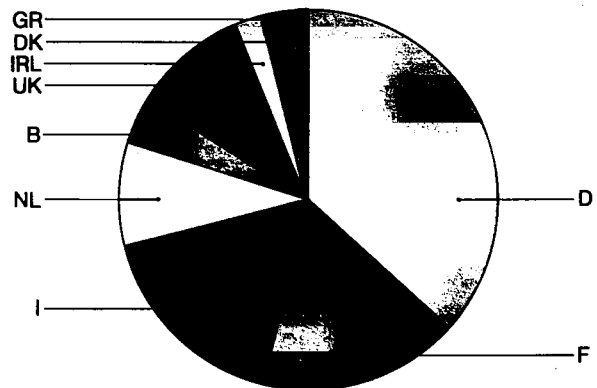


Distribution of EC reserves by country □ Répartition des réserves par pays membre des CE

(a) Gold included □ (a) Y compris l'or



(b) Gold excluded □ (b) Or exclu





European Monetary System
Systeme monétaire européen

1. COMPOSITION OF THE ECU BASKET

1. COMPOSITION DU PANIER DE L'ECU

1 ECU =	13.3.79	
	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 =	17.9.84	
	0,719	DM
	+1,31	FF
	+0,256	HFL
	+3,71	BFR
	+0,14	LFR
	+140	LIT
	+0,219	DKR
	+0,00871	IRL
	+0,0878	UKL
	+1,15	DR

	13.3.79	24.9.79	30.11.79	23.3.81	5.10.81	22.2.82	14.6.82	21.3.83	18.5.83 ^{a)}	17.9.84
--	---------	---------	----------	---------	---------	---------	---------	---------	-----------------------	---------

2. CENTRAL RATES

2. COURS PIVOTS

DM	2,51064	2,48557	2,48208	2,54502	2,40989	2,41815	2,33379	2,21515	2,24184	2,24184
FF	5,79531	5,85522	5,847	5,99526	6,17443	6,19564	6,61387	6,79271	6,87456	6,87456
HFL	2,72077	2,74748	2,74362	2,81318	2,66382	2,67296	2,57971	2,49587	2,52595	2,52595
BFR } LFR }	39,4582	39,8456	39,7897	40,7985	40,7572	44,6963	44,9704	44,3662	44,9008	44,9008
LIT	1148,15	1159,42	1157,79	1262,92	1300,67	1305,13	1350,27	1386,78	1403,49	1403,49
DKR	7,0895	7,36594	7,72336	7,91917	7,91117	8,18382	8,234	8,04412	8,14104	8,14104
IRL	0,662638	0,669141	0,668201	0,685145	0,684452	0,686799	0,691011	0,71705	0,725690	0,725690
UKL ^{a)} DR ^{a)}	0,663247	0,649821	0,64891	0,542122	0,601048	0,557037	0,560453	0,629848	0,587087	0,585992 87,4813

3. REALIGNMENTS OF EMS CURRENCIES

3. RÉALIGNEMENTS DES MONNAIES DU SME

					%					
DM		+2			+5,5		+4,25	+5,5	-1,9	-
FF					-3		-5,75	-2,5	-1,9	-
HFL					+5,5		+4,25	+3,5	-1,9	-
BFR } LFR }						-8,5		+1,5	-1,9	-
LIT				-6	-5	-8,5		+1,5	-1,9	-
DKR		-3	-5				-2,75	-2,5	-1,9	-
IRL								+2,5	-1,9	-
UKL ^{a)} DR ^{a)}								-3,5	-1,9	-
									+7,28	-

4. WEIGHTS OF EMS CURRENCIES IN THE ECU BASKET

4. POIDS DES MONNAIES DU SME DANS LE PANIER ECU

					%					
DM	33,0	33,3	33,4	32,5	34,4	34,2	35,5	37,4	36,9	32,0
FF	19,8	19,7	19,7	19,2	18,6	18,6	17,4	17,0	16,7	19,0
HFL	10,5	10,5	10,4	10,2	10,7	10,7	11,1	11,5	11,3	10,1
BFR } LFR }	9,5	9,5	9,6	9,3	9,3	8,5	8,5	8,6	8,5	8,5
LIT	9,5	9,4	9,4	8,6	8,4	8,4	8,1	7,9	7,8	10,2
DKR	3,0	3,0	2,8	2,8	2,8	2,7	2,6	2,7	2,7	2,7
IRL	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,2
UKL ^{a)} DR ^{a)}	13,6	13,6	13,6	16,2	14,7	15,9	15,8	14,0	15,1	15,0 1,3

^{a)} Does not participate in the exchange mechanism.

^{b)} Adjustment of the theoretical central rates, of the pound sterling (based on market rates 13.5.1983).

^{a)} Ne participe pas au mécanisme de change.

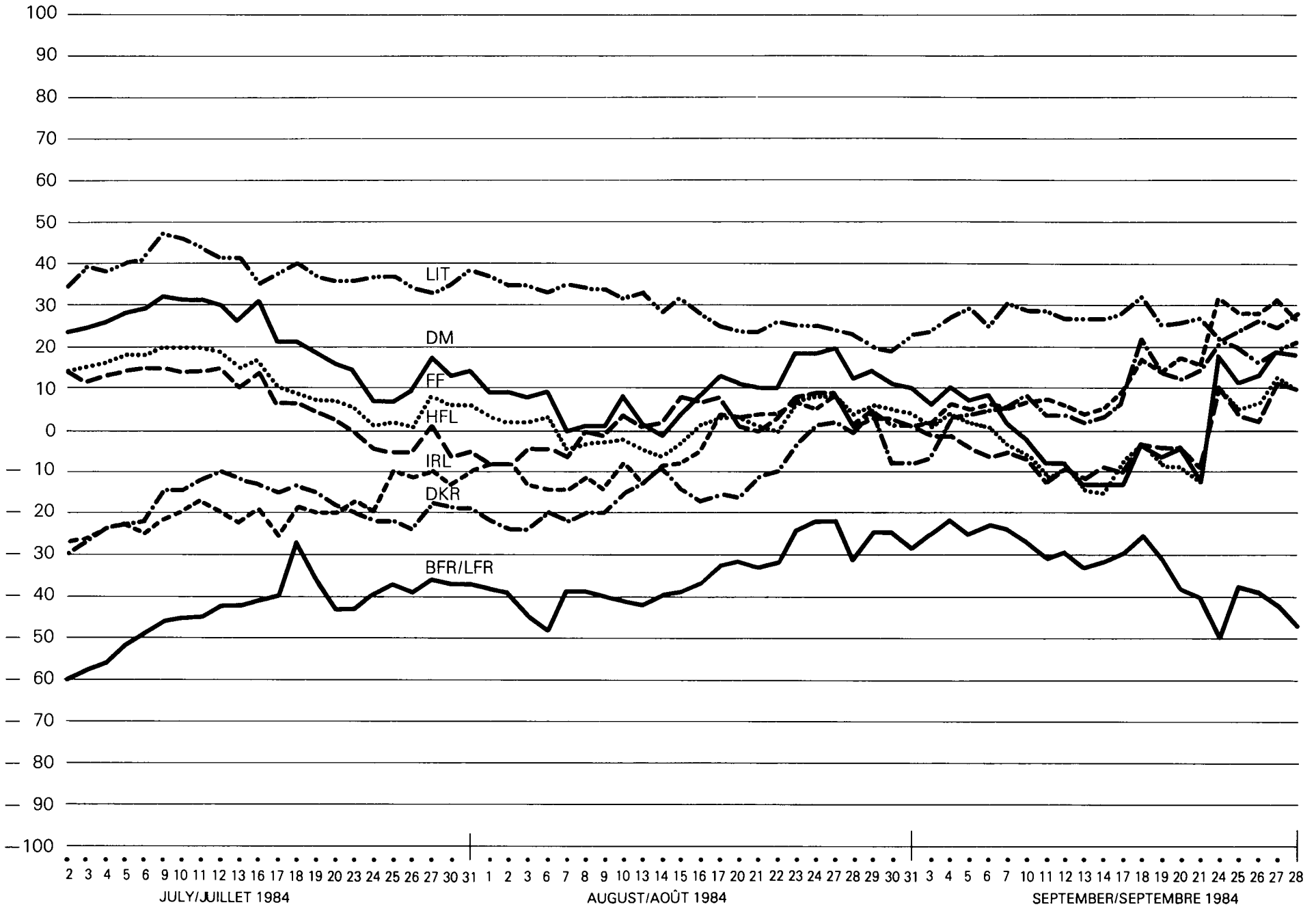
^{b)} Adaptation du cours pivot théorique de la livre anglaise (basé sur des cours du marché 13.5.1983).

5. INTERVENTION MARGINS

5. MARGES D'INTERVENTION

18. 5. 1983

		Amsterdam HFL	Bruxelles/ Brussel BFR/LFR	Frankfurt DM	København DKR	London UKL	Dublin IRL	Paris FF	Roma LIT	Athina DRA
100 HFL	+2,25%		1 818,—	90,770	329,63		29,3832	278,35	58 997,—	
		100	1 777,58	88,7526	322,297	*	28,7295	272,158	55 563,—	*
	-2,25%		1 738,—	86,780	315,13		28,0904	266,10	52 329,—	
100 BFR/LFR	+2,25%	5,7535		5,106	18,543		1,6530	15,659	3 318,9	
		5,62561	100	4,99288	18,1312	*	1,61621	15,3106	3 125,76	*
	-2,25%	5,5005		4,882	17,727		1,5803	14,97	2 943,8	
100 DM	+2,25%	115,235	2 048,35		371,40		33,1015	313,63	66 473,—	
		112,673	2 002,85	100	363,141	*	32,3703	306,648	62 604,3	*
	-2,25%	110,1675	1 958,50		355,06		31,6455	299,85	58 960,—	
100 DKR	+2,25%	31,7325	564,10	28,165			9,1168	86,365	18 305,—	
		31,0273	551,536	27,5375	100	*	8,91396	84,4432	17 239,7	*
	-2,25%	30,3375	539,30	26,925			8,7157	82,565	16 236,—	
1 UKL		*	*	*	*	*	*	*	*	*
1 IRL	+2,25%	3,5600	63,2810	3,160	11,4735			9,6885	2 053,53	
		3,48075	61,8732	3,08925	11,2184	*	1	9,47313	1 934,01	*
	-2,25%	3,4030	60,4965	3,021	10,9687			9,2625	1 821,45	
100 FF	+2,25%	37,58	668,—	33,350	121,11		10,7964		21 677,—	
		36,7434	653,144	32,6107	118,423	*	10,5562	100	20 415,7	*
	-2,25%	35,925	638,60	31,885	115,78		10,3214		19 227,—	
1 000 LIT	+6%	1,911	33,970	1,696	6,159		0,549015	5,201		
		1,79976	31,9922	1,59733	5,80057	*	0,517061	4,89819	1 000,—	*
	-6%	1,69500	30,130	1,504	5,463		0,486968	4,6130		
1 DRA		*	*	*	*	*	*	*	*	*
1 ECU	central rate cours pivot	2,52595	44,9008	2,24184	8,14104	*	0,725690	6,87456	1 403,49	





Current statistics
Statistiques courantes

1. INTEGRATED BALANCE SHEET OF CREDIT INSTITUTIONS

	1983				1984		
	I	II	III	IV	I	II	III
	<i>MIO ECU</i>						
Deutschland							
Assets (total)	1 289 509	1 311 032	1 308 808	1 363 661	1 311 032	1 376 539	1 418 460
Claims on the rest of the world	137 452	135 738	124 428	130 444	135 738	133 206	135 744
Intrasector claims	348 410	364 798	363 189	384 000	364 789	374 023	394 327
Claims on non-banking sectors	769 414	774 208	788 048	812 414	774 208	831 077	846 671
On: General government	192 990	190 923	191 577	196 830	190 923	196 355	200 296
Of which: Central government	140 077	138 351	138 853	143 032	138 351	141 470	144 938
Other types of government	52 913	52 572	52 724	53 798	52 572	54 885	55 359
On: Private non-banking sectors	576 424	583 286	596 471	615 584	583 286	634 722	646 374
Of which: Loans	564 420	571 231	583 847	602 713	571 231	621 133	632 779
Sundry items	34 234	36 287	33 144	36 803	36 287	38 233	41 720
Liabilities (total)	1 289 509	1 311 032	1 308 808	1 363 661	1 311 032	1 376 539	1 418 460
Liabilities <i>vis à vis</i> the rest of the world	84 582	86 565	76 127	77 640	86 565	78 609	83 785
of which in foreign currency							
Intrasector claims	365 158	382 644	377 174	397 309	382 644	388 014	409 550
Liabilities <i>vis à vis</i> non-banking sectors	787 634	790 022	798 425	832 667	790 022	854 253	862 773
<i>Vis à vis</i> : General government	80 517	82 173	83 412	85 368	82 173	88 559	90 267
Of which central government	58 389	59 152	60 350	60 969	59 152	63 674	65 236
Other types of general government	20 605	21 432	21 274	22 494	21 432	22 496	22 319
<i>Vis à vis</i> : Private non-banking sectors	707 117	707 848	715 014	747 299	707 848	765 695	772 506
Sundry items	52 136	51 801	57 082	56 045	51 801	55 663	62 352
Danmark							
Assets (total)	95 785	98 987	102 788	111 691	98 987	132 509	
Claims on the rest of the world	10 854	12 229	13 277	14 660	12 229	15 965	
Intrasector claims	12 832	12 491	13 354	15 336	12 491	18 179	
Claims on non-banking sectors	68 951	70 896	72 365	77 039	70 896	94 289	
On: General government	18 988	20 318	20 586	22 957	20 318	24 427	
Of which: Central government	17 245	18 662	18 239	20 531	18 662	22 838	
Other types of government	1 743	1 656	1 680	1 692	1 656	1 588	
On: Private non-banking sectors	49 964	50 578	51 779	54 083	50 578	69 862	
Of which: Loans	48 843	49 456	50 580	52 781	49 456	68 092	
Sundry items	3 148	3 370	3 792	4 656	3 370	4 077	
Liabilities (total)	95 785	98 987	102 788	111 691	98 987	132 509	
Liabilities <i>vis à vis</i> the rest of the world	10 295	11 456	12 564	14 080	11 456	16 384	
of which in foreign currency							
Intrasector claims	12 753	12 336	13 349	15 368	12 336	18 143	
Liabilities <i>vis à vis</i> non-banking sectors	62 836	64 462	65 193	70 256	64 462	82 548	
<i>Vis à vis</i> : General government	21 382	21 074	21 598	23 760	21 074	24 299	
Of which central government	19 870	19 514	19 636	21 890	19 514	22 207	
Other types of general government	1 508	1 554	1 958	1 866	1 554	2 086	
<i>Vis à vis</i> : Private non-banking sectors	41 454	43 388	43 595	46 496	43 388	58 249	
Sundry items	9 901	10 733	11 682	11 987	10 733	15 434	

1. BILAN INTÉGRÉ DES INSTITUTIONS DE CRÉDIT

1982	1983				1984		
IV	I	II	III	IV	I	II	
<i>MIO ECU</i>							
1 063 413							France
262 951							Actifs (total)
550 636							Avoirs sur le reste du monde
81 518							Avoirs intrasectoriels
38 587							Avoirs sur secteurs non bancaires
							Sur: Administrations publiques
							Dont: Administration centrale
							Autres administrations publiques
							Sur: Secteurs privés non bancaires
							Dont: Crédits
469 118							Divers
410 566							Passifs (total)
24 132							Engagements vis-à-vis le reste du monde
1 063 413							Dont en monnaie étrangère
209 847							Engagements intrasectoriels
188 820							Engagements envers secteurs non bancaires
264 405							Envers: Administrations publiques
							Dont: Admin. publique centrale
							Autres administr. publiques
							Envers: Les sect. privés non bancaires
							Divers
535 351							Nederland
26 512							Actifs (total)
15 798							Avoirs sur le reste du monde
10 713							Avoirs intrasectoriels
508 839							Avoirs sur secteurs non bancaires
53 810							Sur: Administrations publiques
							Dont: Administration centrale
							Autres administrations publiques
							Sur: Secteurs privés non bancaires
							Dont: Crédits
							Divers
220 220	224 911	229 265	231 112	234 026			Passifs (total)
81 511	82 627	84 671	85 918	88 489			Engagements vis-à-vis le reste du monde
12 943	11 515	14 117	13 220	12 994			dont en monnaie étrangère
120 367	124 789	124 571	125 904	126 358			Engagements intrasectoriels
23 821	26 461	27 147	26 258	26 529			Engagements envers secteurs non bancaires
14 939	17 171	18 132	17 856	18 040			Envers: Administrations publiques
							Dont: Admin. publique centrale
							Autres administr. publiques
							Envers: Les sect. privés non bancaires
							Divers
96 547	98 328	97 424	99 646	99 829			
94 071	95 721	94 905	97 026	97 164			
5 399	5 980	5 906	6 070	6 185			
220 220	224 911	229 145	231 112	234 026			
65 412							
13 629	65 042	66 043	66 463	68 620			
119 528	124 507	125 151	125 564	125 688			
2 272	2 266	945	2 118	2 284			
1 644	1 698	253	1 467	1 575			
557	532	681	604	615			
117 256	122 242	124 206	123 447	123 403			
21 651	22 896	24 559	25 994	26 637			

2. MONEY SUPPLY

	1981	1982	1983	1984	1983			1984				1985
					II	III	IV	I	II	III	IV	
2.1. Money supply												
M1 Concept												
<i>MIO ECU</i>												
Belgique/België	21 578	20 750	21 999		22 301	21 719	21 999	21 549	23 413	22 213		
Danmark	12 261	13 602	16 735	20 240	15 102	15 120	16 735	16 259	17 882	17 742	20 240	
BR Deutschland	104 435	118 709	131 029	140 801	122 502	121 150	131 029	122 312	126 474	125 957	140 801	
Ellas	6 202	6 875	6 551	7 141	6 068	5 996	6 551	5 283	5 993	5 903	7 141	
France	128 044	134 681	142 346	156 763	132 304	132 070	142 346	136 895	142 932	143 335	156 763	
Ireland	2 351	2 496	2 594		2 403	2 484	2 594	2 536	2 521			
Italia	145 329	167 042	182 444	204 148	157 932	160 376	182 444	169 780	172 988	175 358	204 148	
Luxembourg	1 938	1 962	2 013		2 031	2 040	2 013	2 117	2 247	2 419		
Nederland	23 866	27 668	30 533		31 744	30 153	30 533	30 788	32 881	31 854		
United Kingdom	61 064	64 641	76 367	84 497	70 298	71 245	76 367	73 196	78 381	80 522	84 497	85 452
EUR 10	507 067	558 425	612 611		562 683	562 353	612 611	580 713	605 713			
United States	415 787	507 404	650 011		571 673	600 782	650 011	614 190	678 577	739 309		
Nippon	321 048	356 128	421 402		368 690	379 313	421 402	417 146	421 969	449 836		
M2 Concept												
<i>MIO ECU</i>												
Belgique/België	62 264	60 590	64 579		62 244	62 573	64 579	66 906	68 762	69 168		
Danmark	21 182	23 153	28 786	34 727	25 989	26 425	28 786	28 584	30 410	30 902	34 727	
BR Deutschland	195 606	218 335	228 292	242 955	213 882	215 504	228 292	217 986	224 392	228 141	242 955	
Ellas	23 192	27 144	27 332		25 591	25 356	27 332	24 948	27 305	27 610		
France	253 766	269 025	284 157	311 857	266 310	266 294	284 157	282 549	290 251	294 178	311 857	
Ireland	7 373	8 497			8 305							
Italia	264 238	304 050	332 873	371 906	294 109	297 323	332 873	317 455	321 741	326 849	371 906	
Luxembourg	1 775	1 534			1 603	1 552						
Nederland	41 913	48 120	52 654		55 417	53 442	52 654	55 944	59 209	58 084		
United Kingdom		96 092	109 231	108 152	103 134	105 335	109 231	102 169	106 147	107 352	108 152	111 283
EUR 10		1 056 538			1 056 581							
United States	1 685 818	2 030 134	2 656 489		2 375 166	2 492 843	2 656 489	2 594 576	2 828 503	3 111 783		
Nippon	965 728	1 092 859	1 392 472	1 615 926	1 182 847	1 268 329	1 392 472	1 389 467	1 426 382	1 532 264	1 615 926	
M3 Concept												
<i>MIO ECU</i>												
Belgique/België	93 751	95 133	103 154		100 280	100 918	103 154	106 598	109 043	110 332		
Danmark				410 466							410 466	
BR Deutschland	317 479	361 264	387 531	410 466	364 150	367 949	387 531	379 350	383 534	387 220		
Ellas												
France	365 573	388 251	407 962		382 189	382 425	407 962	407 348	415 156	420 586		
Ireland	10 152	11 366	11 890		11 258	11 309	11 890	12 028	12 175			
Italia	310 627	358 251	396 221		358 048	361 437	396 221	391 149				
Luxembourg												
Nederland												
United Kingdom	144 137	149 223	174 909		162 466	168 560	174 909	166 276	174 750	177 741		
EUR 10												
United States	2 068 063	2 551 282	3 282 448	4 236 285	2 908 152	3 064 651	3 282 448	3 217 372	3 533 452	3 913 074	4 236 285	
Nippon												

2. DISPONIBILITÉS MONÉTAIRES

1984								1985				
Mai	Juin	Juil.	Août	Sep.	Oct.	Nov.	Déc.	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	
2.1. Disponibilités monétaires												
Concept M1												
<i>MIO ECU</i>												
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Belgique/België
16 401	17 882	16 084	16 753	17 742	18 054	17 893	20 240	-	-	-	-	Danmark
124 931	126 474	126 006	124 706	125 957	126 167	135 473	140 801	129 106	-	-	-	BR Deutschland
5 683	5 993	6 359	6 205	5 903	6 159	6 252	7 141	6 284	-	-	-	Ellas
136 855	142 932	140 336	137 323	143 335	142 777	139 433	156 763	-	-	-	-	France
2 480	2 521	2 553	2 673	-	-	-	-	-	-	-	-	Ireland
168 705	172 988	175 797	172 163	175 358	177 627	177 578	204 148	197 681	-	-	-	Italia
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Luxembourg
33 070	32 881	31 979	31 197	31 854	32 020	-	-	-	-	-	-	Nederland
77 543	78 381	79 398	79 750	80 522	80 484	83 016	84 497	79 087	79 514	85 452	-	United Kingdom
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	EUR 10
664 178	678 577	708 019	700 383	739 309	742 107	-	-	-	-	-	-	United States
413 435	421 969	405 415	404 518	449 836	420 047	443 344	-	-	-	-	-	Nippon
Concept M2												
<i>MIO ECU</i>												
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Belgique/België
29 209	30 410	28 991	29 903	30 902	32 221	32 646	34 727	-	-	-	-	Danmark
223 856	224 392	225 704	227 701	228 141	229 618	237 217	242 955	232 217	-	-	-	BR Deutschland
26 009	27 305	28 257	28 233	27 610	28 418	28 791	-	-	-	-	-	Ellas
284 471	290 251	288 998	289 115	294 178	295 340	293 976	311 857	-	-	-	-	France
316 510	321 741	325 888	322 527	326 849	330 422	331 942	371 906	368 093	359 284	-	-	Ireland
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Italia
59 512	59 209	58 031	57 962	58 084	57 099	-	-	-	-	-	-	Luxembourg
105 232	106 147	107 511	107 777	107 352	105 950	107 641	108 152	103 569	105 256	111 283	-	Nederland
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	United Kingdom
2 751 716	2 828 503	2 957 516	2 953 432	3 111 783	3 148 517	-	-	-	-	-	-	EUR 10
1 415 562	1 426 382	1 445 416	1 465 784	1 532 264	1 523 306	1 554 674	1 615 926	1 588 819	-	-	-	United States
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Nippon
Concept M3												
<i>MIO ECU</i>												
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Belgique/België
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Danmark
383 508	383 534	385 155	388 713	387 220	389 596	397 543	410 466	402 599	-	-	-	BR Deutschland
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Ellas
408 932	415 156	414 693	415 361	420 586	422 071	420 241	-	-	-	-	-	France
12 083	12 175	12 524	12 584	-	-	-	-	-	-	-	-	Ireland
395 457	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Italia
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Luxembourg
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Nederland
171 514	174 750	175 232	176 270	177 741	-	-	-	-	-	-	-	United Kingdom
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	EUR 10
3 434 822	3 533 452	3 703 555	3 710 600	3 913 074	3 970 271	4 101 648	4 236 285	4 313 324	-	-	-	United States
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Nippon

2. MONEY SUPPLY

	1981	1982	1983	1984	1983			1984				1985
					II	III	IV	I	II	III	IV	
2.2. Money supply M1												
Growth rate over previous period												
	%											
Belgique/België	3,6	4,4	7,8		2,0	3,7	1,6	- 0,7	1,0	-0,8		
Danmark	10,9	13,4	24,1	18,1	8,1	5,5	4,6	2,5	6,1	2,2	6,3	
BR Deutschland	- 0,8	7,0	8,3	6,2	2,7	1,0	1,3	- 0,7	0,2	1,5	3,7	
Ellas	23,3	22,1	13,7	21,4	3,7	5,0	8,1	- 3,8	4,7	5,0	13,5	
France	14,6	10,6	11,9	9,0	3,5	1,0	4,7	0,3	2,3	0,7	4,7	
Ireland	8,2	7,1	9,3		1,9	2,4	3,1	1,9	- 0,2			
Italia	10,0	16,9	13,0	11,8	3,3	5,2	3,3	1,2	1,8	3,3	3,6	
Luxembourg	15,7	9,9	4,4		5,2	3,5	1,5	1,7	3,6	9,2		
Nederland	- 2,4	9,8	10,1		0,1	0,6	2,8	- 1,5	1,1	2,5		
United Kingdom	14,7	12,2	12,3	18,3	4,7	0,4	3,3	3,4	4,8	3,5	5,2	0,1
EUR 10	-	-	-		-	-	-	-	-	-	-	
United States	5,9	8,8	9,5		4,0	1,6	1,5	1,5	2,6	0,5		
Nippon	10,0	5,7	- 0,1		- 0,0	1,1	- 1,6	2,3	- 0,2	4,2		
Annual growth rate at current prices												
	%											
Belgique/België	3,6	4,4	7,8		5,0	5,7	7,8	6,2	5,2	1,0		
Danmark	10,9	13,4	24,1	18,1	22,3	27,4	24,1	21,0	19,2	16,2	18,1	
BR Deutschland	- 0,8	7,0	8,3	6,2	10,8	10,3	8,3	3,5	1,8	2,7	6,2	
Ellas	23,3	22,1	13,7	21,4	- 1,2	10,2	13,7	12,4	16,1	14,2	21,4	
France	14,6	10,6	11,9	9,0	11,0	9,2	11,9	9,9	8,8	8,4	9,0	
Ireland	8,2	7,1	9,3		11,1	6,5	9,3	8,8	6,5			
Italia	10,0	16,9	13,0	11,8	15,5	16,4	13,0	13,5	12,1	10,7	11,8	
Luxembourg	15,7	9,9	4,4		- 1,2	2,4	4,4	12,7	10,8	17,1		
Nederland	- 2,4	9,8	10,1		9,5	9,2	10,1	1,5	2,7	5,3		
United Kingdom	14,7	12,2	12,3	18,3	15,5	11,8	12,3	12,9	13,5	16,5	18,3	14,1
EUR 10	-	-	-		-	-	-	-	-	-	-	
United States	5,9	8,8	9,5		13,1	12,0	9,5	8,0	7,0	5,8		
Nippon	10,0	5,7	- 0,1		3,7	3,2	- 0,1	2,3	2,0	6,1		
Annual growth rate at constant prices												
	%											
Belgique/België	- 4,2	- 3,4	0,6		- 2,2	- 1,6	0,6	- 0,9	1,5	-4,1		
Danmark	- 1,3	4,0	17,0	11,8	14,2	20,2	17,0	13,1	11,6	9,4	11,8	
BR Deutschland	- 7,1	2,3	5,6	4,2	7,9	6,8	5,6	0,4	- 1,0	1,2	4,2	
Ellas	0,7	2,5	- 5,2	2,8	-16,5	- 8,9	- 5,2	- 4,4	- 2,6	-3,3	2,8	
France	0,6	0,8	2,4	2,1	2,0	- 0,9	2,4	1,2	1,1	1,2	2,1	
Ireland	-12,3	- 4,6	- 0,8		1,7	- 3,2	- 0,8	- 1,3	- 2,9			
Italia	- 5,4	0,7	0,4	2,2	- 0,0	2,7	0,4	1,5	0,7	0,6	2,2	
Luxembourg	7,1	- 0,5	- 3,4		- 8,2	- 5,7	- 3,4	4,3	2,9	11,6		
Nederland	- 8,9	5,4	7,1		6,9	6,5	7,1	- 2,1	- 0,7	2,5		
United Kingdom	2,4	6,4	6,6	13,1	11,4	6,3	6,6	7,3	8,0	11,3	13,1	7,5
EUR 10	-	-	-		-	-	-	-	-	-	-	
United States	- 2,8	4,8	5,5		10,2	8,8	5,5	3,1	2,7	1,5		
Nippon	5,4	3,9	- 1,8		1,7	2,4	- 1,8	- 0,1	0,1	3,7		

2. DISPONIBILITÉS MONÉTAIRES

1984								1985				
Mai	Juin	Juill.	Août	Sep.	Oct.	Nov.	Déc.	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	
2.2. Disponibilités monétaires M1												
Accroissement sur la période précédente												
%												
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	Belgique/België
1,6	3,1	— 3,3	3,5	2,0	1,8	—0,8	5,2	—	—	—	—	Danmark
— 1,3	0,0	0,4	— 0,2	1,3	—0,2	0,2	3,7	—2,6	—	—	—	BR Deutschland
— 2,9	— 0,8	6,1	1,2	—2,2	3,6	3,6	5,9	—4,1	—	—	—	Ellas
— 1,5	2,5	— 1,5	0,2	2,0	—1,1	0,3	5,6	—	—	—	—	France
— 0,1	— 0,4	1,8	2,5	—	—	—	—	—	—	—	—	Irland
0,4	0,7	0,9	0,9	1,4	0,9	0,2	2,5	2,2	—	—	—	Italia
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	Luxembourg
— 0,8	0,0	0,9	0,1	1,5	0,3	—	—	—	—	—	—	Nederland
1,2	1,4	0,8	1,0	1,6	1,1	2,1	1,9	—1,7	—0,8	2,6	—	United Kingdom
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	EUR 10
2,1	— 0,2	0,1	— 0,1	0,4	—0,5	—	—	—	—	—	—	United States
— 2,9	2,0	— 1,1	0,6	4,7	—3,6	1,0	—	—	—	—	—	Nippon
Accroissement annuel aux prix courants												
%												
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	Belgique/België
22,2	19,2	14,4	20,2	16,2	19,6	18,7	18,1	—	—	—	—	Danmark
2,7	1,8	1,5	1,2	2,7	1,5	2,5	6,2	3,2	—	—	—	BR Deutschland
13,2	16,1	22,9	20,8	14,2	16,1	20,6	21,4	20,3	—	—	—	Ellas
6,9	8,8	5,2	5,9	8,4	5,5	5,8	9,0	—	—	—	—	France
6,8	6,5	7,2	10,3	—	—	—	—	—	—	—	—	Irland
13,3	12,1	11,1	10,4	10,7	10,9	11,9	11,8	13,8	—	—	—	Italia
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	Luxembourg
3,9	2,7	3,1	3,9	5,3	4,6	—	—	—	—	—	—	Nederland
13,8	13,5	13,8	14,5	16,5	15,7	18,4	18,3	15,3	14,6	14,1	—	United Kingdom
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	EUR 10
8,6	7,0	6,0	5,7	5,8	4,5	—	—	—	—	—	—	United States
1,3	2,0	— 1,6	2,5	6,1	3,8	4,1	—	—	—	—	—	Nippon
Accroissement annuel aux prix constants												
%												
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	Belgique/België
14,8	11,6	7,4	12,9	9,4	12,8	12,1	11,8	—	—	—	—	Danmark
— 0,1	— 1,0	— 0,7	— 0,5	1,2	—0,6	0,3	4,2	1,0	—	—	—	BR Deutschland
— 3,7	— 2,6	3,1	1,2	—3,3	—1,6	2,2	2,8	1,1	—	—	—	Ellas
— 0,9	1,1	— 2,1	— 1,4	1,2	—1,3	—1,0	2,1	—	—	—	—	France
— 2,8	— 2,9	— 1,7	1,6	—	—	—	—	—	—	—	—	Irland
1,8	0,7	0,4	— 0,3	0,6	1,3	2,5	2,2	4,1	—	—	—	Italia
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	Luxembourg
0,3	— 0,7	0,2	1,2	2,5	1,6	—	—	—	—	—	—	Nederland
8,3	8,0	9,0	9,1	11,3	10,2	12,9	13,1	9,8	8,7	7,5	—	United Kingdom
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	EUR 10
4,2	2,7	1,8	1,4	1,5	0,3	—	—	—	—	—	—	United States
— 0,7	0,1	— 4,1	0,6	3,7	1,6	1,9	—	—	—	—	—	Nippon

2. MONEY SUPPLY

	1981	1982	1983	1984	1983			1984				1985
					II	III	IV	I	II	III	IV	
2.3. Money supply M2												
Growth rate over previous period												
%												
Belgique/België	5,8	5,6	8,4	—	1,3	3,5	2,7	3,1	1,4	1,8		
Danmark	— 2,5	11,7	25,4	17,8	16,3	7,9	14,2	5,7	10,8	4,1	13,8	
BR Deutschland	8,5	5,0	2,6	5,2	0,0	1,1	0,7	— 0,2	1,6	1,9	1,9	
Ellas	34,4	28,9	20,1		4,9	4,3	6,7	4,2	7,4	5,8		
France	11,4	11,5	11,8	8,6	2,4	1,5	4,8	0,8	2,2	2,1	3,0	
Ireland	12,7	16,3			2,8							
Italia	10,0	17,0	13,3	11,7	3,6	4,5	2,9	1,9	2,1	3,4	2,8	
Luxembourg					— 1,6	— 2,2						
Nederland	5,3	8,8	9,2		2,9	0,8	1,3	0,4	3,2	2,8		
United Kingdom	—	—			5,4	1,6	2,7	— 0,9	4,0	2,1	3,5	0,4
EUR 10	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
United States	9,2	7,4	11,9		3,1	1,0	1,9	1,7	2,0	1,3		
Nippon	10,5	7,9	7,5	7,8	1,4	2,0	2,0	2,4	1,0	2,3	1,8	
Annual growth rate at current prices												
%												
Belgique/België	5,8	5,6	8,4	—	4,8	5,9	8,4	11,1	10,7	9,1		
Danmark	— 2,5	11,7	25,4	17,8	21,0	23,6	25,4	21,8	17,8	15,8	17,8	
BR Deutschland	8,5	5,0	2,6	5,2	2,5	2,1	2,6	1,6	3,4	4,6	5,2	
Ellas	34,4	28,9	20,1		19,4	19,2	20,1	22,5	25,5	26,3		
France	11,4	11,5	11,8	8,6	9,1	7,8	11,8	9,8	9,8	10,3	8,6	
Ireland	12,7	16,3			15,8							
Italia	10,0	17,0	13,3	11,7	16,7	16,9	13,3	13,1	12,0	11,3	11,7	
Luxembourg												
Nederland	5,3	8,8	9,2		10,6	9,2	9,2	5,1	5,9	8,3		
United Kingdom	—	—			8,6	7,3	8,1	4,8	4,8	5,1	5,8	6,4
EUR 10	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
United States	9,2	7,4	11,9		13,5	12,2	11,9	8,0	7,4	7,3		
Nippon	10,5	7,9	7,5	7,8	7,7	7,2	7,5	8,4	7,5	8,1	7,8	
Annual growth rate at constant prices												
%												
Belgique/België	— 2,2	— 2,3	1,2	—	— 2,3	— 1,3	1,2	3,7	3,7	3,6		
Danmark	— 13,2	2,5	18,2	11,5	13,0	16,6	18,2	13,8	10,2	9,0	11,5	
BR Deutschland	1,6	0,4	— 0,0	3,2	— 0,2	— 1,1	— 0,0	— 1,4	0,6	3,0	3,2	
Ellas	9,7	8,2	0,2		0,9	— 1,5	0,2	4,2	5,2	7,0		
France	— 2,3	1,6	2,3	1,8	0,2	— 2,1	2,3	1,1	2,0	3,0	1,8	
Ireland	— 8,7	3,5			6,0							
Italia	— 5,5	0,8	0,6	2,1	1,0	3,2	0,6	1,1	0,6	1,1	2,1	
Luxembourg												
Nederland	— 1,7	4,4	6,1		7,9	6,5	6,1	1,4	2,4	5,5		
United Kingdom	—	—	—		4,8	2,1	2,6	— 0,5	— 0,3	0,4	1,2	0,3
EUR 10	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
United States	0,2	3,4	7,8		10,7	9,1	7,8	3,1	3,0	3,0		
Nippon	5,9	6,0	5,7	5,0	5,6	6,4	5,7	5,8	5,5	5,7	5,0	

2. DISPONIBILITÉS MONÉTAIRES

1984								1985				
Mai	Juin	Juil.	Août	Sep.	Oct.	Nov.	Déc.	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	
2.3. Disponibilités monétaires M2												
Accroissement sur la période précédente												
%												
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	Belgique/België
2,3	3,9	-4,9	2,8	2,5	3,9	1,2	5,6	—	—	—	—	Danmark
-0,1	0,6	0,8	0,1	0,9	0,1	0,5	1,2	-0,6	—	—	—	BR Deutschland
0,8	2,6	2,7	2,0	1,0	2,6	2,6	—	—	—	—	—	Ellas
-0,2	1,6	-0,6	0,8	1,9	-0,3	0,5	2,7	—	—	—	—	France
0,6	0,8	1,0	1,0	1,3	0,9	0,6	1,3	2,2	0,5	—	—	Irland
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	Italia
0,7	0,6	0,3	2,2	0,3	-0,6	—	—	—	—	—	—	Luxembourg
-0,3	1,2	1,0	0,2	-0,2	0,6	1,1	1,9	-2,2	0,0	0,8	—	Nederland
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	United Kingdom
0,8	0,8	0,4	0,3	0,6	0,4	—	—	—	—	—	—	EUR 10
0,2	1,4	0,9	0,1	1,1	-0,8	0,7	3,8	-1,0	—	—	—	United States
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	Nippon
Accroissement annuel aux prix courants												
%												
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	Belgique/België
20,0	17,8	16,0	18,3	15,8	18,8	18,6	17,8	—	—	—	—	Danmark
3,3	3,4	3,3	3,9	4,6	3,7	4,4	5,2	4,6	—	—	—	BR Deutschland
24,0	25,5	27,7	27,7	26,3	26,6	28,4	—	—	—	—	—	Ellas
7,9	9,8	7,9	8,6	10,3	8,4	7,4	8,6	—	—	—	—	France
12,8	12,0	11,5	11,0	11,3	11,5	12,3	11,7	13,5	13,6	—	—	Irland
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	Italia
7,3	5,9	7,5	9,2	8,3	7,3	—	—	—	—	—	—	Luxembourg
4,6	4,8	4,1	5,0	5,1	5,1	5,0	5,8	5,3	6,4	6,4	—	Nederland
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	United Kingdom
7,5	7,4	7,3	7,3	7,3	6,9	—	—	—	—	—	—	EUR 10
7,6	7,5	7,7	7,7	8,1	7,7	8,1	7,8	7,9	—	—	—	United States
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	Nippon
Accroissement annuel aux prix constants												
%												
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	Belgique/België
12,6	10,2	8,9	11,0	9,0	12,0	12,1	11,5	—	—	—	—	Danmark
0,5	0,6	1,0	2,1	3,0	1,5	2,2	3,2	2,4	—	—	—	BR Deutschland
5,5	5,2	7,1	7,5	7,0	7,3	8,8	—	—	—	—	—	Ellas
0,1	2,0	0,4	1,1	3,0	1,3	0,5	1,8	—	—	—	—	France
1,3	0,6	0,7	0,3	1,1	1,8	2,9	2,1	3,9	4,0	—	—	Irland
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	Italia
3,6	2,4	4,5	6,4	5,5	4,2	—	—	—	—	—	—	Luxembourg
-0,5	-0,3	-0,3	0,1	0,4	0,1	0,0	1,2	0,2	0,9	0,3	—	Nederland
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	United Kingdom
3,1	3,0	3,0	2,9	3,0	2,6	—	—	—	—	—	—	EUR 10
5,5	5,5	5,0	5,7	5,7	5,5	5,8	5,0	4,9	—	—	—	United States
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	Nippon

2. MONEY SUPPLY

	1981	1982	1983	1984	1983			1984				1985
					II	III	IV	I	II	III	IV	
2.4. Money supply M3												
Growth rate over previous period												
	%											
Belgique/België	8,6	10,2	10,3		3,7	4,3	3,9	2,9				
Danmark	—	—	—		—	—	—	—	—	—	—	—
BR Deutschland	5,0	7,1	5,3	4,7	1,1	1,6	0,7	— 0,0	1,3	1,4	1,4	
Ellas	—	—	—		—	—	—	—	—	—	—	—
France	11,7	11,7	11,2		2,4	1,7	4,2	1,0	2,1	2,1		
Ireland	19,7	13,0	10,0		2,4	1,0	3,8	2,1	2,7			
Italia	16,0	17,3	14,5		3,7	4,3	3,9	2,9				
Luxembourg	—	—	—		—	—	—	—	—	—	—	—
Nederland	—	—	—		—	—	—	—	—	—	—	—
United Kingdom	24,2	9,7	11,4		4,2	1,9	1,3	2,0	3,4	1,6		
EUR 10	—	—	—	10,6	—	—	—	—	—	—	—	3,3
United States	12,4	10,0	10,0		2,5	1,4	2,7	2,1	2,7	1,9		
Nippon	—	—	—		—	—	—	—	—	—	—	—
Annual growth rate at current prices												
	%											
Belgique/België	8,6	10,2	10,3		10,6	9,8	10,3	10,6	8,9	7,9		
Danmark	—	—	—		—	—	—	—	—	—	—	—
BR Deutschland	5,0	7,1	5,3	4,7	6,5	6,4	5,3	3,2	3,8	4,0	4,7	
Ellas	—	—	—		—	—	—	—	—	—	—	—
France	11,7	11,7	11,2		9,8	8,6	11,2	9,7	9,4	9,8		
Ireland	19,7	13,0	10,0		13,5	9,4	10,0	9,4	9,7			
Italia	16,0	17,3	14,5		14,5	15,7	14,5	15,1				
Luxembourg	—	—	—		—	—	—	—	—	—	—	—
Nederland	—	—	—		—	—	—	—	—	—	—	—
United Kingdom	24,2	9,7	11,4		11,6	11,3	11,4	10,1	9,5	8,7		
EUR 10	—	—	—	10,6	—	—	—	—	—	—	—	10,6
United States	12,4	10,0	10,0		10,6	9,4	10,0	9,2	9,5	9,8		
Nippon	—	—	—		—	—	—	—	—	—	—	—
Annual growth rate at constant prices												
	%											
Belgique/België	0,4	1,9	2,9		3,1	2,3	2,9	3,2	2,0	2,5		
Danmark	—	—	—		—	—	—	—	—	—	—	—
BR Deutschland	— 1,7	2,4	2,6	2,7	3,7	3,0	2,6	0,2	1,0	2,4	2,7	
Ellas	—	—	—		—	—	—	—	—	—	—	—
France	— 2,0	1,8	1,8		0,9	— 1,4	1,8	1,0	1,6	2,5		
Ireland	— 3,0	0,6	— 0,2		4,0	— 0,5	— 0,2	— 0,8	0,0			
Italia	— 0,3	1,0	1,7		— 0,9	2,1	1,7	2,8				
Luxembourg	—	—	—		—	—	—	—	—	—	—	—
Nederland	—	—	—		—	—	—	—	—	—	—	—
United Kingdom	10,8	4,1	5,8		7,7	5,8	5,8	4,6	4,1	3,8		
EUR 10	—	—	—	6,4	—	—	—	—	—	—	—	6,4
United States	3,2	5,9	6,0		7,8	6,3	6,0	4,2	5,1	5,4		
Nippon	—	—	—		—	—	—	—	—	—	—	—

2. DISPONIBILITÉS MONÉTAIRES

1984								1985				
Mai	Juin	Juil.	Août	Sep.	Oct.	Nov.	Déc.	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	
2.4. Disponibilités monétaires M3												
Accroissement sur la période précédente												
%												
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	Belgique/België
0,0	0,5	0,3	0,4	0,7	0,3	0,3	0,8	—0,0	—	—	—	Danmark
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	BR Deutschland
—0,0	1,4	—0,1	0,8	1,5	—0,1	0,4	—	—	—	—	—	Ellas
0,9	1,1	2,3	0,3	—	—	—	—	—	—	—	—	France
0,4	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	Irland
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	Italia
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	Luxembourg
0,8	2,0	—0,6	0,7	1,5	—	—	—	—	—	—	—	Nederland
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	United Kingdom
0,5	1,0	0,8	0,4	0,6	1,0	1,4	1,4	1,0	—	—	—	EUR 10
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	United States
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	Nippon
Accroissement annuel aux prix courants												
%												
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	Belgique/België
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	Danmark
3,7	3,8	3,3	3,5	4,0	3,5	4,0	4,7	4,6	—	—	—	BR Deutschland
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	Ellas
8,0	9,4	8,2	8,6	9,8	8,4	7,6	—	—	—	—	—	France
8,8	9,7	11,8	12,2	—	—	—	—	—	—	—	—	Irland
15,5	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	Italia
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	Luxembourg
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	Nederland
8,5	9,5	7,7	7,8	8,7	—	—	—	—	—	—	—	United Kingdom
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	EUR 10
9,5	9,5	9,9	9,8	9,8	9,9	10,0	10,6	11,3	—	—	—	United States
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	Nippon
Accroissement annuel aux prix constants												
%												
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	Belgique/België
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	Danmark
0,9	1,0	1,0	1,7	2,4	1,3	1,8	2,7	2,4	—	—	—	BR Deutschland
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	Ellas
0,2	1,6	0,6	1,1	2,5	1,3	0,7	—	—	—	—	—	France
—0,9	0,0	2,4	3,4	—	—	—	—	—	—	—	—	Irland
3,7	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	Italia
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	Luxembourg
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	Nederland
3,2	4,1	3,1	2,7	3,8	—	—	—	—	—	—	—	United Kingdom
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	EUR 10
5,1	5,1	5,5	5,4	5,4	5,5	5,8	6,4	7,5	—	—	—	United States
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	Nippon

3. SAVINGS DEPOSITS

	1981	1982	1983	1984	1983			1984				1985
					II	III	IV	I	II	III	IV	
3.0 Savings deposits												
<i>MIO ECU</i>												
Belgique/België	10 372	9 704	10 100		9 809	9 656	10 100	10 350	10 613	10 490		
Danmark	17 346	16 817	21 273		18 521	19 407	21 273	21 311				
BR Deutschland	199 664	227 771	245 728	257 930	234 298	233 057	245 728	246 965	245 240	243 646	257 930	
Ellas	12 015	14 132	12 549		13 299	12 915	12 549					
France	82 994	88 191	89 966		90 983	90 978	89 966	96 624	96 098			
Ireland												
Italia	118 910	137 008	150 430	167 757	136 177	136 947	150 430	147 675	148 753	151 491	167 757	
Luxembourg	1 249	1 196	1 386		1 230	1 256	1 386	1 396	1 394	1 404		
Nederland	47 359	52 954	53 244		53 312	53 716	53 244	54 554	55 393	55 986		
United Kingdom	:	:	:		:	:						
EUR 10	:	:	:		:	:		:	:	:		
United States	305 390	368 617	378 186		365 902	369 918	378 186	355 302	379 655	405 720		
Nippon	:	:	:		:	:		:	:	:		
Savings deposits												
Seasonally adjusted data												
<i>MIO ECU</i>												
Belgique/België	10 178	9 519	9 886		9 738	9 777	9 886	10 318	10 540	10 650		
Danmark	17 414	16 656	21 426		18 691	19 531	21 426	21 083				
BR Deutschland	194 033	221 105	240 440	251 006	235 908	239 188	240 440	245 183	246 416	248 524	251 006	
Ellas	11 605	13 643	12 266		13 308	12 931	12 266					
France	83 745	89 383	91 492		91 522	92 519	91 492	94 929	96 289			
Ireland												
Italia	113 751	130 416	144 747	161 023	138 429	140 912	144 747	146 238	150 743	154 622	161 023	
Luxembourg	1 196	1 119	1 326		1 244	1 290	1 326	1 397	1 427	1 445		
Nederland	47 487	53 359	53 347		53 207	53 492	53 347	54 483	55 012	55 717		
United Kingdom												
EUR 10												
United States	304 595	367 513	375 864		371 272	366 302	375 864	358 305	381 007	402 805		
Nippon												
Savings deposits												
Annual rate of growth at current prices												
%												
Belgique/België	3,3	1,6	5,9		4,0	4,7	5,9	9,0	8,4	7,3		
Danmark	10,1	-0,9	27,6		20,6	23,8	27,6	23,5				
BR Deutschland	-0,5	7,3	5,9	3,8	8,8	8,3	5,9	4,0	3,2	3,3	3,8	
Ellas	38,1	29,6	5,9		26,2	18,6	5,9					
France	9,3	11,7	8,0		11,2	10,1	8,0	7,8	6,4			
Ireland												
Italia	9,9	17,2	13,6	11,4	18,0	17,6	13,6	12,6	11,8	12,0	11,4	
Luxembourg	0,3	3,9	17,9		18,7	21,4	17,9	16,2	13,6	10,4		
Nederland	10,5	5,9	0,4		1,6	0,3	0,4	2,4	3,0	3,9		
United Kingdom												
EUR 10												
United States	-15,1	7,6	-12,3		-6,0	-8,7	-12,3	-5,5	-6,5	-5,7		
Nippon												

3. DÉPÔTS D'ÉPARGNE

1984								1985				
Mai	Juin	Juill.	Août	Sep.	Oct.	Nov.	Déc.	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	
								3.0 Dépôts d'épargne				
<i>MIO ECU</i>												
10 423	10 613	10 596	10 625	10 490	10 502	10 490						Belgique/België
22 211												Danmark
245 982	245 240	243 087	243 035	243 646	245 261	246 058	257 930	259 548				BR Deutschland
												Ellas
95 715	96 098											France
												Ireland
147 805	148 753	150 091	150 365	151 491	152 795	154 364	167 757	170 411				Italia
1 394	1 394	1 396	1 405	1 404	1 416							Luxembourg
54 978	55 393	55 415	55 735	55 986	56 355	56 373						Nederland
:	:	:										United Kingdom
:	:	:										
373 058	379 655	392 223	387 812	405 720								EUR 10
:	:	:										United States
:	:	:										Nippon
<i>MIO ECU</i>								Dépôts d'épargne corrigés des variations saisonnières				
10 392	10 540	10 601	10 685	10 650	10 756	10 806						Belgique/België
22 100												Danmark
246 104	246 416	246 500	247 155	248 524	250 088	250 657	251 006	254 047				BR Deutschland
												Ellas
95 348	96 289											France
												Ireland
148 779	150 743	153 049	153 179	154 622	156 692	158 643	161 023	163 603				Italia
1 417	1 427	1 441	1 449	1 445	1 447							Luxembourg
54 786	55 012	55 104	55 371	55 717	56 136	56 195						Nederland
:	:	:										United Kingdom
:	:	:										
369 889	381 007	388 702	385 818	402 805								EUR 10
:	:	:										United States
:	:	:										Nippon
%								Dépôts d'épargne Taux de croissance annuel aux prix courants				
7,8	8,4	7,7	7,8	7,3	6,9	7,0						Belgique/België
21,9												Danmark
3,4	3,2	3,2	3,1	3,3	3,5	3,6	3,8	4,8				BR Deutschland
												Ellas
6,0	6,4											France
												Ireland
12,2	11,8	12,0	11,7	12,0	12,2	12,7	11,4	13,2				Italia
14,8	13,6	12,6	11,5	10,4	8,9							Luxembourg
2,8	3,0	3,7	3,7	3,9	4,3	4,5						Nederland
:	:	:										United Kingdom
:	:	:										
- 5,9	- 6,5	- 7,1	- 5,9	- 5,7								EUR 10
:	:	:										United States
:	:	:										Nippon

	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984
	4.1. Central government budget					4.1. Budget de l'administration centrale					
	Deficit (--) or surplus (+)					Déficit (--) ou excédent (+)					
	<i>MIO ECU</i>										
Belgique/België	- 2 059	- 3 286	- 4 054	- 3 561	- 5 915	- 7 150	- 9 185	-12 680	- 12 700	- 13 421	
Danmark	- 220	- 1 502	- 1 862	- 2 002	- 3 468	- 5 102	- 6 270	- 8 260	- 10 040	- 14 124	
BR Deutschland	- 3 305	-11 166	-10 746	- 8 451	-10 070	-10 373	-11 466	-15 790	- 15 174	- 13 614	-12 792
Ellas	- 478	- 633	- 746	- 821	- 855	- 935	- 873	- 2 871	- 2 325	- 4 712	
France	+ 752	- 8 085	- 2 364	- 2 558	- 2 982	- 433	- 65	- 5 417	- 13 084	- 23 528	
Ireland	- 691	- 892	- 790	- 850	- 1 290	- 1 576	- 1 900	- 2 589	- 2 941	- 2 567	
Italia	- 9 244	-11 050	-11 113	- 9 867	-25 658	-26 105	-33 952	-37 543	- 42 173	- 54 164	
Luxembourg	+ 47	+ 10	+ 7	+ 10	+ 25	- 27	- 17	- 38	- 29	- 10	
Nederland	- 287	- 2 048	- 2 769	- 2 158	- 3 228	- 4 516	- 5 479	- 7 284	- 5 441	- 11 718	
United Kingdom	- 5 707	-10 403	- 9 708	-11 461	-12 556	-14 301	-15 185	-27 732	- 7 740	- 16 603	- 13 577
EUR 10	-21 192	-48 485	-44 145	-41 719	-65 997	-70 518	-84 392	-120 204	-111 647	-154 461	
United States	- 9 113	-60 769	-50 595	-44 737	-34 676	-20 362	-49 356	-65 046	-133 427	-213 891	
Nippon	- 5 174	-19 180	- 9 933	-37 350	-50 134	-39 172	:	:	:	:	
	Receipts					Recettes					
	<i>MIO ECU</i>										
Belgique/België	10 194	12 408	14 930	17 799	21 558	22 905	23 586	23 382	24 318	25 511	27 896
Danmark	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
BR Deutschland	66 723	68 033	81 765	96 851	107 544	118 610	124 126	127 612	138 161	151 012	159 775
Ellas	2 718	3 249	4 090	4 735	4 890	5 569	5 582	6 630	8 351	9 767	
France	48 845	55 563	65 622	70 268	76 891	88 363	102 345	113 152	126 240	127 329	
Ireland	1 788	2 313	2 495	2 722	3 127	3 710	4 817	5 881	7 481	8 222	
Italia	22 764	24 366	28 573	34 477	38 557	44 215	57 730	67 314	82 765	131 706	
Luxembourg	554	623	767	939	1 063	1 060	1 190	1 293	1 225	1 304	
Nederland	15 870	18 447	22 505	26 308	28 990	30 745	33 279	33 144	35 706	36 651	
United Kingdom	43 258	50 337	52 594	53 412	62 376	75 421	103 934	121 497	151 412	147 164	143 789
EUR 10											
United States	235 005	226 230	284 075	320 834	327 219	350 593	382 840	557 830	621 426	688 504	
Nippon											
	Expenditures					Dépenses					
	<i>MIO ECU</i>										
Belgique/België	12 624	16 111	19 547	23 642	28 070	31 685	34 888	39 199	40 315	41 323	
Danmark	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
BR Deutschland	44 869	53 830	61 248	67 798	77 113	84 782	90 407	98 584	108 992	112 707	121 985
Ellas	3 196	3 882	4 836	5 556	5 745	6 504	6 455	9 471	10 676	12 934	
France	48 093	63 648	67 986	72 826	79 873	88 796	102 410	118 569	139 324	150 857	
Ireland	2 479	3 205	3 286	3 572	4 417	5 286	6 717	8 471	10 421	10 789	
Italia	34 032	40 674	43 716	51 542	74 632	89 971	119 445	129 350	176 072	185 870	
Luxembourg	507	613	760	929	1 038	1 087	1 207	1 331	1 254	1 314	
Nederland	16 161	20 498	25 274	28 924	32 213	35 850	38 759	40 428	40 118	48 369	
United Kingdom	48 965	60 740	62 302	64 873	74 952	89 722	119 119	149 229	159 152	163 767	174 930
EUR 10											
United States	244 118	286 999	334 670	365 571	361 895	370 955	432 196	622 876	754 853	902 395	
Nippon											

	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	
	4.2. Central government debt						4.2. Dette de l'administration centrale					
	Total debt						Dette totale					
	<i>MIO ECU</i>											
Belgique/België	18 067	20 154	26 033	30 443	35 983	40 652	47 364	58 426	68 070	80 613	95 376	
Danmark			1 498	2 976	8 092	11 106	15 973	23 961	34 245	43 885		
BR Deutschland	41 461	59 414	81 371	95 058	113 251	129 902	145 545	181 205	219 536	247 525	270 897	
Ellas	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
France	17 122	24 757	24 690	50 273	64 164	70 133	80 205	89 199	94 546	111 272		
Irland	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
Italia	33 662	46 704	49 568	65 323	84 697	109 984	132 671	168 299	213 038	268 005		
Luxembourg	361	357	464	512	587	610	638	715	750	881		
Nederland	13 086	14 934	19 795	22 120	26 721	30 793	35 661	44 150	56 905	68 896		
United Kingdom	79 082	85 262	96 273	102 968	116 760	133 028	158 709	209 691	211 279	204 456	238 511	
EUR 10												
United States												
Nippon												
	of which: Domestic debt						dont: Dette intérieure					
	<i>MIO ECU</i>											
Belgique/België	17 942	20 054	25 939	30 362	35 605	39 231	43 624	49 122	53 896	62 740	72 604	
Danmark					3 924	6 474	10 224	16 718	24 492	31 357		
BR Deutschland	39 951	57 192	76 162	89 154	106 408	122 027	129 343	153 896	185 068	205 830	224 476	
Ellas												
France	15 660	23 620	23 844	49 277	62 497	68 360	77 865	86 758	91 897	107 011		
Irland												
Italia	33 657	46 699	49 563	65 323	84 697	109 984	132 671	168 299	213 038	268 005		
Luxembourg	302	305	411	465	534	564	590	674	708	813		
Nederland	13 080	14 930	19 795	22 120	26 719	30 791	35 659	44 149	56 904	68 895		
United Kingdom	73 692	78 820	86 924	91 009	103 817	121 599	148 542	199 909	203 742	197 547	229 320	
EUR 10												
United States												
Nippon												
	Foreign debt						Dette extérieure					
	<i>MIO ECU</i>											
Belgique/België	125	100	93	82	376	1 419	3 714	9 352	14 175	17 873	22 772	
Danmark	914	1 006	1 595	2 681	3 739	4 632	5 749	7 244	9 753	12 528		
BR Deutschland	1 510	2 223	5 209	5 904	6 848	7 875	16 202	27 309	34 467	41 905	46 421	
Ellas	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
France	1 462	1 137	847	995	1 667	1 773	2 340	2 441	2 649	4 261		
Irland	:	:	1 569	1 618	1 576	2 300	3 197	5 524	7 634	9 627		
Italia	5	5	5	0	0	0	0	0	0	0		
Luxembourg	59	52	53	47	53	47	48	41	42	68		
Nederland	6	3	0	0	3	2	2	1	1	1		
United Kingdom	5 390	6 442	9 350	11 959	12 943	11 430	10 167	9 782	7 537	6 909	9 191	
EUR 10												
United States												
Nippon												

5. INTEREST RATES AND SHARE YIELDS

	1981	1982	1983	1984	1983			1984				1985
					II	III	IV	I	II	III	IV	I
5.1. Short-term interest rates												
5.1.1. Official discount rate												
%												
Belgique/België	15,00	11,50	10,00	11,00	9,50	9,00	9,67	10,67	11,00	11,00	11,00	11,00
Danmark	11,00	10,00	7,00	7,00	7,50	7,50	7,00	7,00	7,00	7,00	7,00	7,00
BR Deutschland	7,50	5,00	4,00	4,50	4,00	4,00	4,00	4,00	4,17	4,50	4,50	4,50
Ellas	20,50	20,50	20,50	20,50	20,50	20,50	20,50	20,50	20,50	20,50	20,50	20,50
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	17,15	14,35	11,50	13,90	13,98	12,73	11,73	11,67	12,00	13,00	13,60	13,90
Italia	19,00	18,00	17,00	16,50	17,00	17,00	17,00	16,33	15,67	15,83	16,50	15,50
Luxembourg												
Nederland	9,00	5,00	5,00	5,00	4,17	4,67	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,33
United Kingdom												
EUR 10												
United States	12,00	8,50	8,50	8,00	8,50	8,50	8,50	8,50	9,00	9,00	8,00	8,00
Nippon	5,50	5,50	5,00	5,00	5,50	5,50	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00
5.1.2. Day-to-day money rate												
%												
Belgique/België	11,47	11,44	8,26	9,47	8,01	6,96	7,48	8,67	9,90	9,78	9,54	9,11
Danmark												
BR Deutschland	11,26	8,67	5,36	5,54	5,01	5,18	5,57	5,54	5,52	5,54	5,58	5,72
Ellas												
France	15,30	14,87	12,54	11,74	12,54	12,50	12,33	12,39	12,10	11,41	11,05	10,63
Ireland	15,94	17,30	14,98	12,37	14,84	13,27	12,04	12,25	11,46	12,34	13,46	15,02
Italia	19,31	19,89	18,31	17,28	18,30	17,86	17,96	17,82	17,11	16,90	17,31	16,17
Luxembourg												
Nederland	11,01	8,06	5,28	5,79	5,11	5,50	5,70	5,87	5,70	5,87	5,70	6,38
United Kingdom	12,06	11,02	8,85	8,50	8,96	8,48	7,94	7,93	7,01	9,72	8,50	11,70
EUR 10												
United States	16,38	12,26	9,09	10,22	8,80	9,46	9,43	9,69	10,56	11,39	9,27	8,48
Nippon		6,94	6,39	6,07	6,19	6,46	6,28	6,05	5,84	6,15	6,22	6,25
5.1.3. Treasury bill rate (three-month)												
%												
Belgique/België	15,21	14,10	10,56	11,42	10,29	9,25	10,01	11,51	11,80	11,51	10,86	10,70
Danmark												
BR Deutschland	7,15	6,61	3,82	3,94	3,65	3,65	3,65	3,65	3,82	4,15	4,15	4,15
Ellas												
France												
Ireland	15,20	16,33	13,18		13,67	12,74	11,81	12,02	12,17	12,85		
Italia	19,63	19,38	17,80	15,30	17,51	17,26	17,40	16,09	15,09	15,03	15,01	13,70
Luxembourg												
Nederland	10,65	7,89	5,48	5,97	5,48	5,85	5,98	5,89	5,94	6,19	5,85	6,55
United Kingdom	13,00	11,47	9,59	9,30	9,64	9,29	8,85	8,72	8,69	10,40	9,39	12,06
EUR 10												
United States	14,02	10,61	8,61	9,52	8,40	9,14	8,80	9,17	9,80	10,32	8,80	8,18
Nippon	5,72	5,42	5,29	4,91	5,42	5,42	4,91	4,91	4,91	4,91	4,91	4,91

5. TAUX D'INTÉRÊT ET RENDEMENT DES ACTIONS

1984								1985				
Mai	Juin	Juil.	Août	Sep.	Oct.	Nov.	Déc.	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	
5.1. Taux d'intérêt à court terme												
5.1.1. Taux d'escompte officiel												
%												
11,00	11,00	11,00	11,00	11,00	11,00	11,00	11,00	11,00	11,00	11,00	11,00	Belgique/België
7,00	7,00	7,00	7,00	7,00	7,00	7,00	7,00	7,00	7,00	7,00	7,00	Danmark
4,00	4,50	4,50	4,50	4,50	4,50	4,50	4,50	4,50	4,50	4,50	4,50	BR Deutschland
20,50	20,50	20,50	20,50	20,50	20,50	20,50	20,50	20,50	20,50	20,50	20,50	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	France
12,00	12,00	13,00	13,00	13,00	13,00	13,90	13,90	13,90	13,90	13,90	12,40	Irlande
15,50	15,50	15,50	15,50	16,50	16,50	16,50	16,50	15,50	15,50	15,50	15,50	Italia
5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,50	5,50	5,50	Luxembourg
												Nederland
												United Kingdom
9,00	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00	8,50	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	EUR 10
5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	United States
												Nippon
5.1.2. Taux de l'argent au jour le jour												
%												
9,03	9,55	10,03	10,62	8,68	9,43	10,07	9,12	9,22	8,99	9,13	9,45	Belgique/België
5,54	5,52	5,56	5,52	5,55	5,61	5,51	5,62	5,52	5,78	5,85	5,70	Danmark
12,04	12,12	11,45	11,43	11,36	11,03	11,18	10,95	10,56	10,65	10,67	10,48	BR Deutschland
10,50	11,75	12,25	12,38	12,38	12,62	14,25	13,50	14,94	14,62	15,50	12,62	Ellas
17,10	16,87	16,79	16,72	17,20	17,30	17,31	17,31	16,36	16,09	16,05		France
5,61	5,72	5,97	5,81	5,83	5,90	5,57	5,63	5,77	6,48	6,90	6,76	Irlande
6,07	7,56	9,54	10,34	9,27	9,53	8,37	7,61	9,90	12,40	12,79	11,95	Italia
												Luxembourg
												Nederland
												United Kingdom
10,32	11,06	11,23	11,64	11,30	9,99	9,43	8,38	8,35	8,50	8,58	8,27	EUR 10
5,74	5,91	6,03	6,11	6,31	6,15	6,10	6,41	6,17	6,16	6,42	6,07	United States
												Nippon
5.1.3. Taux des bons du Trésor (à trois mois)												
%												
11,75	11,75	11,75	11,60	11,17	11,00	10,82	10,75	10,75	10,70	10,65	10,10	Belgique/België
3,65	4,15	4,15	4,15	4,15	4,15	4,15	4,15	4,15	4,15	4,15		Danmark
12,05	12,02	13,02	12,81	12,71		14,81	15,10			13,32	12,78	BR Deutschland
14,95	14,71	14,71	14,95	15,42	15,27	14,95	14,82	13,93	13,62	13,54	14,41	Ellas
5,92	5,99	6,27	6,16	6,14	6,09	5,80	5,66	5,76	6,85	7,05	6,72	France
8,82	8,86	10,97	10,21	10,02	9,85	9,23	9,10	10,55	12,69	12,93	11,93	Irlande
												Italia
												Luxembourg
												Nederland
												United Kingdom
9,83	9,87	10,12	10,47	10,37	9,74	8,61	8,06	7,76	8,26	8,52	7,95	EUR 10
4,91	4,91	4,91	4,91	4,91	4,91	4,91	4,91	4,91	4,91	4,91	4,91	United States
												Nippon

5. INTEREST RATES AND SHARE YIELDS

	1981	1982	1983	1984	1983			1984				1985
					II	III	IV	I	II	III	IV	
5.2. Long-term rates												
5.2.1. Yield on long-term government bonds (at current prices)												
	%											
Belgique/België	13,82	13,45	11,80	11,95	11,59	11,42	11,65	12,19	12,13	11,91	11,59	11,55
Danmark	19,17	20,77	14,30	13,89	13,43	14,07	13,30	13,20	14,13	14,27	13,97	12,97
BR Deutschland	10,38	8,97	7,89	7,77	7,67	8,23	8,13	8,03	8,00	7,87	7,20	7,37
Ellas	17,73	15,55	18,24	18,47	18,04	18,57	19,44	20,19	19,12	17,38	17,18	
France	16,29	16,00	14,37	13,40	14,54	14,01	14,08	13,87	13,87	13,51	12,36	12,21
Ireland	17,25	17,06	13,90	14,61	13,58	13,71	13,93	14,06	14,40	14,94	15,06	
Italia	19,75	20,67	18,51	15,23	17,59	18,73	18,45	16,94	15,41	13,63	14,94	
Luxembourg	8,68	10,35	9,84	10,26	10,12	9,29	9,47	9,95	10,33	10,47	10,27	9,81
Nederland	11,52	9,93	8,23	8,10	8,45	8,68	8,40	8,29	8,28	8,34	7,50	7,76
United Kingdom	14,74	12,88	10,80	10,69	10,53	10,90	10,42	10,31	10,83	11,14	10,49	10,98
EUR 10	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
United States	13,07	12,23	10,84	11,98	10,35	11,26	11,32	11,54	12,69	12,34	11,37	11,43
Nippon	8,66	8,06	7,42	6,80	7,52	7,47	7,08	6,83	7,02	6,95	6,42	6,56
5.2.2. Yield on long-term government bonds (at constant prices)												
	%											
Belgique/België	5,76	4,35	3,83	5,26	3,70	3,56	4,50	4,82	4,65	5,77	5,79	5,86
Danmark	6,66	9,65	6,88	7,15	5,52	7,48	7,28	6,53	7,03	7,36	7,68	6,95
BR Deutschland	3,87	3,48	4,45	5,24	4,20	4,94	5,32	5,01	5,02	5,92	5,01	4,93
Ellas	-5,46	-4,49	-1,67	0,00	-1,63	-1,02	-0,73	1,08	0,72	-1,08	-0,71	
France	2,60	3,55	4,49	5,31	5,12	3,88	3,86	4,63	5,64	5,77	5,18	5,42
Ireland	-2,21	-0,95	2,94	5,22	3,00	3,61	3,41	3,48	4,14	5,91	7,37	
Italia	1,60	3,62	3,31	3,97	1,38	4,18	4,97	4,33	3,60	2,85	5,11	
Luxembourg	0,57	0,92	1,06	3,58	1,44	0,88	1,26	2,01	2,23	4,52	5,54	5,79
Nederland	4,51	3,99	5,30	4,82	5,75	5,97	5,54	4,79	4,56	5,47	4,48	5,27
United Kingdom	2,55	3,89	5,92	5,46	6,50	5,98	5,11	4,90	5,40	6,14	5,39	5,18
EUR 10	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
United States	2,46	5,69	7,39	7,41	6,79	8,41	7,76	6,76	8,02	7,82	7,03	7,52
Nippon	3,56	5,29	5,49	4,44	5,20	5,99	5,34	4,33	4,83	4,59	4,01	4,49
5.2.3. Yield on shares												
	%											
Belgique/België	10,82	8,27	6,99	5,97	6,88	6,77	6,95	6,17	6,06	5,98	5,70	
Danmark	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
BR Deutschland	5,68	5,39	3,83	3,65	3,73	3,65	3,38	3,31	3,74	3,91	3,65	
Ellas	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
France	7,93	7,96	6,34	5,22	6,48	6,11	5,50	5,27	5,18	5,51	4,90	4,12
Ireland	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
Italia	1,88	2,24	2,45	3,09	2,21	2,69	3,03	2,50	2,52	3,35	4,00	3,26
Luxembourg	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
Nederland	7,48	8,17	5,59		5,50	5,13	5,03	4,60				
United Kingdom	6,04	5,47	4,61	4,46	4,50	4,50	4,61	4,28	4,39	4,71	4,46	4,25
EUR 10	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
United States	5,19	5,79	4,40	4,64	4,32	4,27	4,29	4,50	4,74	4,70	4,63	
Nippon	1,46	1,60	1,29	1,02	1,31	1,21	1,16	1,05	1,04	1,04	0,96	

5. TAUX D'INTÉRÊT ET RENDEMENT DES ACTIONS

1984								1985				
Mai	Juin	Juil.	Août	Sep.	Oct.	Nov.	Déc.	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	
5.2. Taux d'intérêt à long terme												
5.2.1. Rendement des obligations d'État												
(aux prix courants)												
%												
12,19	12,13	12,05	11,82	11,85	11,74	11,47	11,56	11,56	11,58	11,50		Belgique/België
14,20	14,60	14,40	14,10	14,30	14,00	14,10	13,80	13,10	13,00	12,80		Danmark
8,00	8,10	8,10	7,90	7,60	7,40	7,20	7,00	7,10	7,40	7,60		BR Deutschland
19,46	18,26	18,27	17,46	16,41	17,25	16,44	17,86	18,26	18,44			Ellas
13,82	13,99	13,91	13,58	13,05	12,02	12,36	12,70	12,12	12,25	12,27		France
14,49	14,58	14,89	14,95	14,98	14,99	15,28	14,90	14,50				Ireland
15,50	14,55	13,43	13,44	14,01	15,17	15,05	14,61	12,23	12,15			Italia
10,35	10,41	10,49	10,49	10,44	10,55	10,25	10,00	9,96	9,76	9,70		Luxembourg
8,32	8,42	8,60	8,34	8,09	7,62	7,45	7,44	7,38	7,89	8,02		Nederland
10,93	11,15	11,67	10,98	10,78	10,69	10,32	10,46	10,96	11,07	10,90		United Kingdom
												EUR 10
12,89	13,00	12,82	12,23	11,97	11,66	11,25	11,20	11,15	11,35	11,78		United States
7,27	7,12	7,15	6,90	6,79	6,60	6,36	6,30	6,28	6,79	6,60		Nippon
5.2.2. Rendement des obligations d'État												
(aux prix constants)												
%												
4,68	5,01	5,38	5,74	6,20	5,62	5,85	5,90	6,20	5,93	5,45		Belgique/België
7,24	7,24	7,37	7,12	7,60	7,50	7,80	7,74	6,87	7,29	6,68		Danmark
5,08	5,18	5,73	6,07	5,96	5,14	4,95	4,94	4,87	4,99	4,93		BR Deutschland
1,57	-0,82	-0,79	-1,08	-1,37	-0,62	-1,34	-0,18	-0,65	0,15			Ellas
5,60	5,87	6,00	5,74	5,58	4,74	5,15	5,63	5,27	5,50	5,50		France
4,22	4,47	5,31	5,92	6,50	6,91	7,58	7,62	7,45				Ireland
3,75	2,90	2,50	2,50	3,56	5,16	5,39	4,79	2,72	2,64			Italia
2,22	2,53	3,91	4,40	5,25	5,50	5,45	5,68	5,93	5,84	5,61		Luxembourg
4,60	4,79	5,60	5,53	5,30	4,50	4,43	4,51	4,89	5,48	5,45		Nederland
5,53	5,72	6,90	5,73	5,79	5,43	5,12	5,62	5,66	5,34	4,54		United Kingdom
												EUR 10
8,30	8,42	8,33	7,68	7,45	7,16	6,95	6,97	7,32	7,56	7,68		United States
5,18	5,11	4,47	4,88	4,42	4,35	4,10	3,58	3,29	5,28	4,91		Nippon
5.2.3. Rendement des actions												
%												
6,03	6,38	6,38	5,84	5,71	5,59	5,75	5,75	5,95	5,63			Belgique/België
3,86	3,79	4,11	3,93	3,69	3,66	3,68	3,61	3,45				Danmark
												BR Deutschland
5,19	5,31	5,76	5,46	5,31	4,94	4,89	4,88	4,65	3,92	3,78		Ellas
												France
2,54	2,62	3,32	3,15	3,57	4,01	4,05	3,94	3,50	3,14	3,13		Ireland
												Italia
4,35	4,59	4,88	4,66	4,59	4,58	4,40	4,41	4,26	4,22	4,28		Luxembourg
												Nederland
												United Kingdom
												EUR 10
4,72	4,86	4,93	4,62	4,54	4,62	4,60	4,68	4,51				United States
1,04	1,08	1,08	1,03	1,00	0,97	0,95	0,95	0,93	0,92			Nippon

6. INDEX OF SHARE PRICES

	1981	1982	1983	1984	1983			1984				1985
					II	III	IV	I	II	III	IV	
6.1. Index of share prices												
<i>1980 = 100</i>												
Belgique/België	82	100	129		129	138	137	153	159	164		
Danmark	167	213	374	402	345	426	455	444	417	399	348	377
BR Deutschland	102	102	136	154	137	140	148	154	152	149	162	176
Ellas	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
France	88	88	116	:	112	121	134	151	159	:	:	:
Ireland	104	85	106	140	98	118	129	146	149	132	132	134
Italia	152	123	153	172	153	160	153	174	167	171	175	216
Luxembourg	88	78	86	101	84	92	88	95	98	100	110	112
Nederland	106	107	155	197	153	165	170	194	189	192	212	237
United Kingdom	113	131	165	196	166	171	170	188	195	191	212	
EUR 10	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
United States	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
Nippon	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
6.2. Index of share prices												
(deflated by consumer prices of 1980)												
<i>1980 = 100</i>												
Belgique/België	76	86	102		104	108	106	117	119	121		
Danmark	149	173	283	288	264	322	338	325	300	284	244	261
BR Deutschland	96	91	117	130	119	120	127	131	128	126	136	146
Ellas	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
France	78	70	83		81	86	93	104	107			
Ireland	88	61	68	83	64	75	80	89	89	78	77	77
Italia	130	90	97	98	99	101	93	103	96	98	97	117
Luxembourg	82	66	67	74	67	71	67	71	72	73	80	80
Nederland	99	95	134	165	132	142	145	164	158	161	175	195
United Kingdom	101	108	130	147	131	133	131	144	146	142	156	
EUR 10	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
United States	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
Nippon	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
6.3. Index of share prices												
(including gains and losses on exchange rates since 1980)												
<i>1980 = 100</i>												
Belgique/België	80	91	115		116	123	121	136	142	147		
Danmark	167	213	374	402	334	407	437	425	398	383	339	370
BR Deutschland	103	108	151	174	153	155	165	174	171	168	183	199
Ellas	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
France	86	81	100		96	103	114	129	135			
Ireland	101	83	100	130	92	110	120	136	138	123	124	127
Italia	143	111	135	148	135	140	133	149	143	148	150	186
Luxembourg	86	71	77	90	76	82	78	84	87	90	100	102
Nederland	103	108	151	174	153	155	165	174	171	168	183	199
United Kingdom	122	140	169	199	170	179	177	194	197	193	211	
EUR 10	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
United States	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
Nippon	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:

6. INDICE DU COURS DES ACTIONS

1984								1985				
Mai	Juin	Juil.	Août	Sep.	Oct.	Nov.	Déc.	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	
6.1. Indice du cours des actions												
<i>1980 = 100</i>												
161	153	151	167	173								Belgique/België
396	409	414	411	373	351	349	346	374	378	378		Danmark
152	150	144	148	155	161	162	163	172	175	181		BR Deutschland
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:		Ellas
162	156	151	153									France
158	144	135	128	135	132	137	127	128	135	140		Ireland
167	163	165	175	174	174	172	178	200	223	225		Italia
98	99	100	100	101	107	112	112	109	111	116		Luxembourg
193	184	181	192	203	211	211	213	227	138	244		Nederland
197	188	180	193	200	203	212	222					United Kingdom
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:		EUR 10
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:		United States
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:		Nippon
6.2. Indice du cours des actions												
(déflaté aux prix de consommation de 1980)												
<i>1980 = 100</i>												
121	114	113	124	128								Belgique/België
284	292	296	293	263	247	244	242	261	262	260		Danmark
129	127	122	125	131	135	136	137	143	145	150		BR Deutschland
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:		Ellas
109	105	101	102									France
94	85	80	75	79	77	80	74	74	77	80		Ireland
96	94	95	100	98	97	96	98	110	120	121		Italia
72	73	73	73	74	77	81	81	78	79	83		Luxembourg
161	154	152	161	169	175	174	176	188	197	201		Nederland
148	141	135	143	148	149	155	163					United Kingdom
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:		EUR 10
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:		United States
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:		Nippon
6.3. Indice du cours des actions												
(y compris pertes et profits sur le taux de change depuis 1980)												
<i>1980 = 100</i>												
144	136	136	150	156								Belgique/België
378	390	396	394	359	340	339	338	368	372	372		Danmark
172	170	163	166	174	182	183	185	195	199	205		BR Deutschland
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:		Ellas
138	133	129	131									France
147	133	125	119	126	124	128	120	122	127	132		Ireland
143	140	143	151	149	149	148	154	174	193	191		Italia
87	88	89	90	91	96	101	102	99	101	106		Luxembourg
172	170	163	166	174	182	183	185	195	199	205		Nederland
201	190	181	195	203	203	211	219					United Kingdom
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:		EUR 10
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:		United States
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:		Nippon

7. EXCHANGE RATES

	1981	1982	1983	1984	1983			1984				1985
					II	III	IV	I	II	III	IV	I
7.1. 1 ECU =												
End of period												
BFR/LFR	41,7467	45,3207	46,0969	44,7168	45,4067	45,8906	46,0969	45,6313	45,4920	45,3114	44,7168	45,0079
DKR	7,94077	8,11485	8,18269	7,98805	8,14408	8,16621	8,18269	8,18346	8,19966	8,08762	7,98805	7,99418
DM	2,44436	2,30014	2,25748	2,23176	2,26822	2,26145	2,25748	2,22826	2,23601	2,23453	2,23176	2,23658
DR	62,2263	68,5398	81,7773	91,0428	75,3278	79,4578	81,7773	88,6917	88,5804	92,1597	91,0428	96,7198
FF	6,20177	6,52207	6,90358	6,83069	6,81312	6,86984	6,90358	6,86146	6,86199	6,85877	6,83069	6,83117
IRL	0,686819	0,692923	0,728961	0,715023	0,720331	0,725517	0,728961	0,728055	0,730807	0,720910	0,715023	0,717068
LIT	1303,57	1325,70	1371,99	1371,10	1344,79	1370,27	1371,99	1385,62	1376,26	1387,72	1371,10	1428,77
HFL	2,68309	2,54206	2,53713	2,51853	2,54110	2,52828	2,53713	2,51226	2,51938	2,51939	2,51853	2,52306
UKL	0,566523	0,600289	0,570600	0,609846	0,583428	0,574833	0,570600	0,597645	0,593933	0,592711	0,609846	0,584022
USD	1,08517	0,967670	0,827370	0,708946	0,891769	0,859380	0,827370	0,859832	0,803888	0,738933	0,708946	0,727107
SFR	1,95169	1,93098	1,80408	1,83830	1,87717	1,82334	1,80408	1,85053	1,87000	1,84659	1,83830	1,89593
PTA	105,533	121,491	129,690	122,860	129,663	130,556	129,690	127,857	126,974	125,227	122,860	125,208
SKR	6,00373	7,08090	6,62599	6,36998	6,80821	6,71172	6,62599	6,63705	6,58223	6,33820	6,36998	6,48943
NKR	6,29944	6,82592	6,38109	6,44254	6,50323	6,30609	6,38109	6,45132	6,42427	6,46751	6,44254	6,46762
CAD	1,28723	1,19265	1,03024	0,935808	1,09438	1,05875	1,03024	1,09878	1,05912	0,972362	0,935808	0,994319
ESC	70,6991	87,0900	109,916	120,344	105,229	106,563	109,916	113,928	117,770	118,229	120,344	126,153
OS	17,1132	16,1842	15,9103	15,6677	15,9805	15,9414	15,9103	15,6747	15,7080	15,7023	15,6677	15,7128
FMK	4,72865	5,11654	4,80702	4,63154	4,94040	4,85977	4,80702	4,79013	4,74294	4,65010	4,63154	4,66948
YEN	238,304	227,160	191,743	178,052	213,757	202,426	191,743	193,007	190,521	181,075	178,052	182,213
AUSD	0,962030	0,986910	0,920630	0,858808	1,01975	0,957841	0,920630	0,918919	0,933993	0,886436	0,858808	1,03724
NZLD	1,31664	1,32249	1,26104	1,48782	1,36148	1,30624	1,26104	1,29395	1,26796	1,50926	1,48782	1,56032
SDR	0,932313	0,877217	0,790402	0,723266	0,834717	0,813155	0,790402	0,807961	0,779558	0,738195	0,723266	0,733509
Average												
BFR/LFR	41,2946	44,7115	45,4380	45,4420	45,2334	45,6893	45,9451	45,9028	45,5849	45,2524	45,0263	44,6614
DKR	7,92255	8,15687	8,13188	8,14647	8,08638	8,18313	8,16358	8,18154	8,20202	8,15574	8,04784	7,95962
DM	2,51390	2,37599	2,27052	2,23811	2,26635	2,27505	2,25843	2,24499	2,23601	2,23888	2,23222	2,22602
DR	61,6241	65,3418	78,0883	88,3370	76,6108	76,4967	80,9138	84,9025	88,1278	88,8235	91,5811	91,9694
FF	6,03992	6,43117	6,77078	6,87165	6,81047	6,85268	6,88611	6,89690	6,87300	6,87153	6,84445	6,80637
IRL	0,691021	0,689605	0,714956	0,725942	0,717765	0,722658	0,727120	0,728741	0,729548	0,726440	0,719106	0,714688
LIT	1263,18	1323,78	1349,92	1381,38	1347,15	1354,90	1370,20	1381,48	1382,36	1379,51	1382,28	1382,22
HFL	2,77510	2,61390	2,53720	2,52334	2,54664	2,54504	2,53305	2,53008	2,51931	2,52557	2,51794	2,51716
UKL	0,553110	0,560454	0,587014	0,590626	0,585845	0,570222	0,574012	0,579476	0,590898	0,591689	0,600776	0,613726
USD	1,11645	0,979713	0,890220	0,789256	0,911204	0,860680	0,843865	0,831665	0,825112	0,768626	0,732064	0,684473
SFR	2,18714	1,98634	1,86753	1,84753	1,89232	1,84855	1,82108	1,82542	1,85261	1,87363	1,83850	1,88249
PTA	102,676	107,558	127,503	126,569	126,748	129,430	130,439	128,403	126,200	126,789	124,803	123,111
SKR	5,63464	6,14536	6,82114	6,51141	6,87173	6,72025	6,67869	6,62286	6,60442	6,45547	6,36408	6,33891
NKR	6,38699	6,31294	6,49113	6,40902	6,53618	6,37290	6,32553	6,39042	6,38591	6,42356	6,43559	6,40293
CAD	1,33793	1,20822	1,09671	1,02090	1,12164	1,06073	1,04479	1,04410	1,06622	1,00943	0,964935	0,925523
ESC	68,4947	78,0066	98,6886	115,671	92,4870	104,960	107,833	111,428	114,240	117,289	119,767	122,341
OS	17,7151	16,6991	15,9689	15,7348	15,9532	15,9929	15,8959	15,8192	15,7125	15,7206	15,6837	15,6313
FMK	4,79297	4,70932	4,94819	4,72425	4,98387	4,87650	4,84639	4,80262	4,75093	4,69390	4,64890	4,63312
YEN	245,379	243,545	211,354	187,102	216,480	208,692	197,499	191,879	189,499	187,025	179,932	176,157
AUSD	:	0,964821	0,987340	0,897211	1,04162	0,977245	0,926824	0,893569	0,912639	0,916859	0,865760	0,913424
NZLD	:	1,30383	1,33143	1,38132	1,38175	1,31743	1,28221	1,26279	1,26792	1,49135	1,49988	1,48784
SDR	0,945483	0,884402	0,832831	0,767322	0,845276	0,816202	0,801992	0,792608	0,788585	0,757256	0,732068	0,707204

7. TAUX DE CHANGE

1984									1985			
Avr.	Mai	Jun	Juil.	Août	Sep.	Oct.	Nov.	Déc.	Jan.	Fév.	Mars	
7.1. 1 ECU =												
Fin de période												
45,6255	45,5804	45,4920	45,2700	45,1667	45,3114	44,9907	44,9108	44,7168	44,5170	44,7589	45,0079	BFR/LFR
8,21074	8,21569	8,19966	8,18057	8,15503	8,08762	8,05749	8,04526	7,98805	7,93968	7,96968	7,99418	DKR
2,23789	2,23562	2,23601	2,23866	2,23857	2,23453	2,22893	2,23327	2,23176	2,22269	2,22459	2,23658	DM
88,3309	88,4174	88,5804	88,1544	89,5197	92,1597	91,2690	91,2870	91,0428	90,9179	92,7292	96,7198	DR
6,86515	6,85835	6,86199	6,87063	6,86992	6,85877	6,83653	6,84273	6,83069	6,79741	6,80163	6,83117	FF
0,729953	0,729214	0,730807	0,727797	0,725526	0,720910	0,722379	0,718932	0,715023	0,715094	0,715589	0,717068	IRL
1382,67	1383,13	1376,26	1374,13	1385,65	1387,72	1383,57	1382,08	1371,10	1371,78	1384,03	1428,77	LIT
2,52068	2,52019	2,51938	2,53019	2,52566	2,51939	2,51330	2,51911	2,51853	2,51406	2,51736	2,52306	HFL
0,589658	0,592081	0,593933	0,591965	0,591497	0,592711	0,604059	0,601256	0,609846	0,622620	0,612799	0,584022	UKL
0,823752	0,818907	0,803888	0,773284	0,774861	0,738933	0,735743	0,721807	0,708946	0,702938	0,667645	0,727107	USD
1,84767	1,84729	1,87000	1,90537	1,86641	1,84659	1,83274	1,83678	1,83830	1,88071	1,89411	1,89593	SFR
125,812	125,825	126,974	126,471	127,697	125,227	125,150	124,512	122,860	123,155	123,014	125,208	PTA
6,58095	6,61472	6,58223	6,49520	6,44491	6,33820	6,37080	6,35804	6,36998	6,35104	6,30924	6,48943	SKR
6,36884	6,37724	6,42427	6,44610	6,42476	6,46751	6,48006	6,44754	6,44254	6,43399	6,40271	6,46762	NKR
1,05605	1,06008	1,05912	1,01610	1,00585	0,972362	0,968827	0,954374	0,935808	0,933360	0,920349	0,994319	CAD
113,266	115,016	117,770	116,766	117,082	118,229	120,662	119,820	120,344	121,784	122,847	126,153	CAD
15,7419	15,7230	15,7080	15,7131	15,7297	15,7023	15,6640	15,6921	15,6677	15,6122	15,6296	15,7128	ESC
4,74440	4,74884	4,74294	4,71162	4,69566	4,65010	4,65652	4,63833	4,63154	4,66012	4,61610	4,66948	FMK
186,786	189,413	190,521	189,687	187,245	181,075	180,699	178,250	178,052	179,284	173,154	182,213	YEN
0,896161	0,910301	0,933993	0,930099	0,912890	0,886436	0,865784	0,841856	0,858808	0,863560	0,933117	1,03724	AUSD
1,25821	1,26375	1,26796	1,56156	1,54972	1,50926	1,50582	1,48185	1,48782	1,49561	1,49361	1,56032	NZLD
0,786683	0,786231	0,779558	0,763112	0,762186	0,738195	0,732973	0,729579	0,723266	0,720967	0,695883	0,733509	SDR
Moyenne												
45,6146	45,5925	45,5489	45,3258	45,2289	45,1987	45,1855	45,0090	44,8441	44,5188	44,6771	44,7958	BFR/LFR
8,20516	8,20223	8,19884	8,17862	8,16470	8,12027	8,07398	8,05803	8,00200	7,94829	7,96112	7,97006	DKR
2,23232	2,24049	2,23481	2,23629	2,23942	2,24111	2,23406	2,23045	2,23203	2,22424	2,22559	2,22830	DM
87,4996	88,1878	88,6930	88,1135	89,2391	89,1267	91,4207	91,9384	91,3499	90,6900	90,7698	94,4522	DR
6,86710	6,88304	6,86808	6,86370	6,87400	6,87730	6,85135	6,84268	6,83782	6,80827	6,80118	6,80935	FF
0,728826	0,729483	0,730303	0,729191	0,726438	0,723417	0,721180	0,719764	0,715655	0,714050	0,715086	0,714978	IRL
1382,08	1382,64	1382,34	1373,61	1381,39	1383,84	1382,92	1387,03	1375,66	1367,79	1375,64	1403,62	LIT
2,51781	2,52120	2,51877	2,52404	2,52562	2,52721	2,51890	2,51590	2,51920	2,51264	2,51979	2,51938	HFL
0,593993	0,586579	0,592492	0,594974	0,590902	0,588981	0,596911	0,600636	0,605887	0,621961	0,616506	0,602452	UKL
0,845384	0,814622	0,815858	0,785575	0,775908	0,741608	0,728342	0,746118	0,719644	0,701986	0,675582	0,674594	USD
1,84870	1,84769	1,86169	1,89030	1,87609	1,85248	1,83711	1,83782	1,84113	1,86468	1,88972	1,89428	SFR
126,945	125,429	126,303	126,695	127,584	125,977	125,324	125,181	123,674	122,957	122,889	123,843	PTA
6,62097	6,58517	6,60809	6,52176	6,47933	6,35511	6,32507	6,39968	6,37044	6,36268	6,29763	6,35335	SKR
6,41701	6,36475	6,37705	6,44623	6,43871	6,38121	6,45511	6,39968	6,45457	6,43636	6,38590	6,38414	NKR
1,08143	1,05453	1,06328	1,04002	1,01129	0,973641	0,960150	0,981979	0,950222	0,928867	0,913000	0,933950	CAD
113,445	113,752	115,546	118,088	116,930	116,824	118,535	120,966	119,875	120,814	122,910	123,400	ESC
15,7067	15,7456	15,6835	15,6900	15,7287	15,7461	15,6985	15,6772	15,6728	15,6142	15,6234	15,6568	OS
4,76954	4,73604	4,74796	4,72349	4,70387	4,64990	4,63868	4,66572	4,64141	4,65566	4,62419	4,61803	FMK
190,218	187,937	190,419	190,698	188,026	181,832	179,731	181,454	178,329	178,292	175,897	174,168	YEN
0,914675	0,899454	0,924450	0,940348	0,916385	0,891565	0,870993	0,868584	0,855626	0,860524	0,913758	0,968526	AUSD
1,28094	1,25403	1,26950	1,40885	1,55219	1,51213	1,49707	1,51214	1,48849	1,49056	1,48837	1,48448	NZLD
0,798916	0,782647	0,784928	0,769512	0,763705	0,736114	0,723321	0,743831	0,728679	0,719635	0,702190	0,699784	SDR

7. EXCHANGE RATES

	1981	1982	1983	1984	1983			1984				1985
					II	III	IV	I	II	III	IV	I
7.2. 1 USD =												
End of period												
BFR/LFR			55,7150	63,0750	50,9175	53,4000	55,7150	53,0700	56,5900	61,3200	63,0750	61,9000
DKR	7,31754	8,38597	9,89000	11,2675	9,13250	9,50250	9,89000	9,51750	10,2000	10,9450	11,2675	10,9945
DM	2,25251	2,37699	2,72850	3,14799	2,54350	2,63150	2,72850	2,59150	2,78150	3,02400	3,14800	3,07600
DR	57,3424	70,8297	98,8401	128,420	84,4700	92,4600	98,8400	103,150	110,190	124,720	128,420	133,020
FF	5,71502	6,73997	8,34400	9,63499	7,64000	7,99400	8,34400	7,98000	8,53600	9,28200	9,63500	9,39500
IRL	0,632914	0,716074	0,881058	1,00857	0,807754	0,844238	0,881057	0,846740	0,909091	0,975610	1,00857	0,986193
LIT	1201,26	1369,99	1658,25	1934,00	1508,00	1594,50	1658,25	1611,50	1712,00	1878,00	1934,00	1965,00
HFL	2,47251	2,62699	3,06650	3,55250	2,84950	2,94200	3,06650	2,92180	3,13400	3,40950	3,55250	3,47000
UKL	0,522059	0,620345	0,689655	0,860215	0,654236	0,668896	0,689655	0,695072	0,738826	0,802118	0,860215	0,803213
USD	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000								
SFR	1,79851	1,99549	2,18050	2,59300	2,10499	2,12169	2,18050	2,15220	2,32620	2,49900	2,59300	2,60750
PTA	97,2502	125,550	156,750	173,300	145,400	151,919	156,750	148,700	157,950	169,470	173,300	172,200
SKR	5,53252	7,31747	8,00850	8,98500	7,63450	7,80996	8,00850	7,71900	8,18800	8,57750	8,98500	8,92500
NKR	5,80503	7,05397	7,71250	9,08750	7,29250	7,33795	7,71250	7,50300	7,99150	8,75250	9,08750	8,89500
CAD	1,18620	1,23250	1,24520	1,32000	1,22720	1,23199	1,24520	1,27790	1,31750	1,31590	1,32000	1,36750
ESC	65,1502	89,9997	131,450	169,750	116,980	124,100	131,450	132,500	146,500	160,000	169,750	173,500
OS	15,7701	16,7249	19,2299	22,1000	17,9200	18,5499	19,2299	18,2300	19,5400	21,2500	22,1000	21,6100
FMK	4,35752	5,28748	5,81000	6,53300	5,54000	5,65497	5,81000	5,57100	5,90000	6,29300	6,53300	6,42200
YEN	219,601	234,749	231,750	251,150	239,700	235,550	231,750	224,470	237,000	245,050	251,150	250,600
AUSD			1,12045	1,20802	1,14351	1,11545	1,12045	1,06952	1,16104	1,20048	1,20802	1,41824
NZLD			1,52765	2,09380	1,52695	1,52114	1,52765	1,50195	1,57257	2,04332	2,09380	2,16685
SDR	0,85914	0,90653	0,95515	1,02019	0,93602	0,94622	0,95515	0,93967	0,96973	1,00100	1,02019	1,00880
Average												
BFR/LFR	37,1309	45,6739	51,1168	57,7578	49,5973	53,0709	54,4704	55,2422	55,2514	58,9787	61,5591	65,5799
DKR	7,12296	8,33141	9,14599	10,3539	8,86572	9,50489	9,67870	9,84516	9,94134	10,6277	11,0016	11,6871
DM	2,25935	2,42607	2,55326	2,84572	2,48514	2,64258	2,67747	2,70180	2,71005	2,91828	3,05277	3,26839
DR	55,4075	66,7629	87,7035	112,578	84,0669	88,8538	95,2649	102,082	107,217	115,785	125,226	135,053
FF	5,43237	6,57025	7,61953	8,73660	7,46755	7,95975	8,16391	8,29973	8,33021	8,95664	9,35982	9,99313
IRL	0,621247	0,704318	0,804562	0,922724	0,787041	0,839418	0,862044	0,876903	0,884248	0,946646	0,983100	1,04937
LIT	1136,37	1352,22	1518,74	1756,44	1477,32	1573,79	1624,42	1662,22	1675,49	1798,30	1889,77	2029,85
HFL	2,49482	2,66896	2,85372	3,20097	2,79275	2,95618	3,00308	3,04481	3,05350	3,26192	3,44367	3,69605
UKL	0,497462	0,572359	0,659681	0,751623	0,642966	0,662430	0,680526	0,696985	0,716304	0,771043	0,822162	0,910936
USD	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000
SFR	1,96365	2,02949	2,09921	2,34924	2,07564	2,14739	2,15858	2,19604	2,24562	2,44070	2,51463	2,76489
PTA	92,2737	109,850	143,478	160,810	138,957	150,356	154,630	154,500	152,981	165,193	170,566	180,756
SKR	5,06243	6,28242	7,66756	8,27302	7,53853	7,80667	7,91680	7,97517	8,00506	8,40729	8,70457	9,30481
NKR	5,73507	6,45154	7,29573	8,16071	7,17060	7,40318	7,49984	7,68921	7,74005	8,36953	8,84407	9,39908
CAD	1,19874	1,23321	1,23212	1,29476	1,23093	1,23241	1,23825	1,25508	1,29232	1,31338	1,31826	1,35838
ESC	61,5608	79,7389	110,780	147,120	101,156	121,953	127,840	133,329	138,485	152,850	163,817	179,708
OS	15,9195	17,0513	17,9578	20,0054	17,4925	18,5767	18,8456	19,0378	19,0438	20,4921	21,4480	22,9509
FMK	4,30466	4,81255	5,56222	6,00321	5,46750	5,66487	5,74488	5,78214	5,75841	6,11507	6,35724	6,80129
YEN	220,278	248,782	237,466	237,475	237,553	242,533	234,039	230,855	229,703	243,422	245,922	258,541
AUSD			1,10961	1,13938	1,14368	1,13566	1,09835	1,07495	1,10657	1,19333	1,18266	1,33673
NZLD			1,49717	1,76200	1,51848	1,53101	1,51967	1,51920	1,53659	1,94191	2,05030	2,17761
SDR	0,84806	0,90579	0,93545	0,97560	0,92774	0,94826	0,95036	0,95350	0,95611	0,98803	1,00577	1,03418

7. TAUX DE CHANGE

1984									1985			
Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sep.	Oct.	Nov.	Déc.	Jan.	Fév.	Mars	
7.2. 1 USD =												
Fin de période												
55,3875	55,6600	56,5900	58,5425	58,2900	61,3200	61,1500	62,2200	63,0750	63,3300	67,0400	61,9000	BFR/LFR
9,96750	10,0325	10,2000	10,5790	10,5245	10,9450	10,9515	11,1460	11,2675	11,2950	11,9370	10,9945	DKR
2,71670	2,73000	2,78150	2,89500	2,88900	3,02400	3,02950	3,09400	3,14800	3,16200	3,33200	3,07600	DM
107,230	107,970	110,190	114,000	115,530	124,720	124,050	126,470	128,420	129,340	138,890	133,020	DR
8,33400	8,37500	8,53600	8,88500	8,86600	9,28200	9,29200	9,48500	9,63500	9,67000	10,1875	9,39500	FF
0,886132	0,890472	0,909091	0,941176	0,936330	0,975610	0,981836	0,996016	1,00857	1,01729	1,07181	0,986193	IRL
1678,50	1689,00	1712,00	1777,00	1788,25	1878,00	1880,50	1914,75	1934,00	1951,50	2073,00	1965,00	LIT
3,06000	3,07750	3,13400	3,27200	3,25950	3,40950	3,41600	3,49000	3,55250	3,57650	3,77050	3,47000	HFL
0,715819	0,723014	0,738826	0,765521	0,763359	0,802118	0,821018	0,832986	0,860215	0,885740	0,917852	0,803213	UKL
USD												
2,24300	2,25580	2,32620	2,46400	2,40870	2,49900	2,49100	2,54470	2,59300	2,67550	2,83700	2,60750	SFR
152,730	153,650	157,950	163,550	164,800	169,470	170,100	172,500	173,300	175,200	184,250	172,200	PTA
7,98900	8,07750	8,18800	8,39950	8,31750	8,57750	8,65900	8,80850	8,98500	9,03500	9,45000	8,92500	SKR
7,73150	7,78750	7,99150	8,33600	8,29150	8,75250	8,80750	8,93250	9,08750	9,15300	9,59000	8,89500	NKR
1,28200	1,29450	1,31750	1,31400	1,29810	1,31590	1,31680	1,32220	1,32000	1,32780	1,37850	1,36750	CAD
137,500	140,450	146,500	151,000	151,100	160,000	164,000	166,000	169,750	173,250	184,000	173,500	ESC
19,1100	19,2000	19,5400	20,3200	20,3000	21,2500	21,2900	21,7400	22,1000	22,2100	23,4100	21,6100	OS
5,75950	5,79900	5,90000	6,09300	6,06000	6,29300	6,32900	6,42600	6,53300	6,62950	6,91400	6,42200	FMK
226,750	231,300	237,000	245,300	241,650	245,050	245,600	246,950	251,150	255,050	259,350	250,600	YEN
1,08684	1,11210	1,16104	1,20482	1,17813	1,20048	1,17827	1,16333	1,20802	1,22699	1,40095	1,41824	AUSD
1,52648	1,54440	1,57257	2,01735	2,00160	2,04332	2,05002	2,04834	2,09380	2,12947	2,22222	2,16685	NZLD
0,95500	0,96025	0,96973	0,98685	0,98364	1,00100	1,00378	1,01077	1,02019	1,02565	1,04230	1,00880	SDR
Moyenne												
53,9572	55,9677	55,8294	57,6976	58,2916	60,9469	62,0389	60,3242	62,3142	63,4183	66,9174	66,4041	BFR/LFR
9,70583	10,0688	10,0494	10,4110	10,5228	10,9495	11,0854	10,7999	11,1194	11,3226	11,9242	11,8146	DKR
2,64059	2,75035	2,73922	2,84669	2,88619	3,02196	3,06732	2,98941	3,10158	3,16850	3,33349	3,30317	DM
104,686	108,256	108,711	112,164	115,012	120,180	125,519	123,222	126,938	129,191	135,955	140,013	DR
8,12304	8,44936	8,41823	8,73716	8,85929	9,27350	9,40677	9,17105	9,50167	9,69858	10,1868	10,0940	FF
0,862124	0,895486	0,895135	0,928226	0,936242	0,975470	0,990167	0,964678	0,994456	1,01718	1,07106	1,05986	IRL
1634,85	1697,27	1694,34	1748,54	1780,36	1866,00	1898,73	1858,99	1911,59	1948,45	2060,43	2080,68	LIT
2,97831	3,09494	3,08726	3,12298	3,25504	3,40774	3,45841	3,37198	3,50062	3,57934	3,77414	3,73466	HFL
0,702631	0,720062	0,726220	0,757374	0,761562	0,794194	0,819548	0,805014	0,841926	0,886002	0,923404	0,923404	UKL
USD												
1,00000	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000	USD
2,18682	2,26815	2,28188	2,40627	2,41792	2,49792	2,52232	2,46317	2,55839	2,65623	2,83043	2,80802	SFR
150,163	153,972	154,810	161,276	164,432	169,870	172,068	167,776	171,854	175,156	184,063	183,048	PTA
7,83190	8,08372	8,09956	8,30189	8,35064	8,56936	8,68421	8,57731	8,85221	9,06382	9,43260	9,41803	SKR
7,59064	7,81314	7,81637	8,20575	8,29828	8,60456	8,86275	8,70036	8,96912	9,16878	9,56481	9,46367	NKR
1,27921	1,29450	1,30326	1,32389	1,30336	1,31288	1,31826	1,31612	1,32041	1,32320	1,36749	1,38446	CAD
134,193	139,638	141,625	150,320	150,701	157,528	162,746	162,128	166,576	172,104	184,094	182,925	ESC
18,5793	19,3288	19,2234	19,9726	20,2714	21,2323	21,5537	21,0117	21,7785	22,2429	23,4007	23,2092	OS
5,64185	5,81379	5,81959	6,01278	6,06240	6,27003	6,36882	6,25333	6,44959	6,63213	6,92612	6,84565	FMK
225,008	230,704	233,397	242,749	242,330	245,186	246,767	243,197	247,802	253,983	263,459	258,182	YEN
1,08260	1,10448	1,13263	1,19717	1,18175	1,20106	1,19660	1,16360	1,18779	1,22579	1,34844	1,43596	AUSD
1,51515	1,53941	1,55521	1,78380	2,00320	2,03874	2,05634	2,02716	2,06740	2,12404	2,20216	2,20799	NZLD
0,94593	0,96061	0,96184	0,98031	0,98394	0,99994	1,00727	0,99741	0,95903	1,02503	1,03979	1,03771	SDR

7. EXCHANGE RATES

	1981	1982	1983	1984	1983			1984				1985
					II	III	IV	I	II	III	IV	
7.3. Index of exchange rates												
7.3.1. 1 unit of national currency = . . . ECU												
<i>1980 = 100</i>												
Belgique/België	98	91	89	89	90	89	88	88	89	90	90	91
Danmark	99	96	96	96	97	96	96	96	95	96	97	98
BR Deutschland	100	106	111	113	111	111	112	112	113	113	113	113
Ellas	96	91	76	67	77	78	73	70	67	67	65	64
France	97	91	87	85	86	86	85	85	85	85	86	86
Ireland	98	98	95	93	94	94	93	93	93	93	94	95
Italia	94	90	88	86	88	88	87	86	86	86	86	86
Luxembourg	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Nederland	99	106	109	109	108	108	109	109	110	109	110	110
United Kingdom	108	107	102	101	102	105	104	103	101	101	100	98
EUR 10	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
United States	125	142	156	177	153	162	165	167	169	181	190	203
Nippon	128	129	149	169	145	151	160	164	166	169	175	179
7.3.2. 1 unit of national currency = . . . USD												
<i>1980 = 100</i>												
Belgique/België	79	64	57	51	59	55	54	53	53	50	48	45
Danmark	79	68	62	55	64	59	58	57	57	53	51	48
BR Deutschland	81	75	71	64	73	69	68	67	67	62	60	56
Ellas	77	64	49	38	51	48	45	42	40	37	34	32
France	78	65	56	49	57	53	52	51	51	47	45	42
Ireland	79	69	61	53	62	58	56	56	55	51	50	46
Italia	76	63	57	49	58	54	53	52	51	48	45	42
Luxembourg	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Nederland	80	75	70	62	71	67	66	65	65	61	58	54
United Kingdom	87	75	65	57	67	65	63	62	60	56	52	47
EUR 10	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
United States	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Nippon	103	91	95	95	95	93	97	98	99	93	92	88
7.3.3. Index of effective exchange rates												
<i>1980 = 100</i>												
Belgique/België	93	84	81	78	82	80	79	78	79	78	77	
Danmark					85	82	81	80	80	79	78	
BR Deutschland	93	97	99	96	100	98	97	97	97	95	94	
Ellas	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
France	89	81	74	70	74	73	71	71	71	69	68	
Ireland	89	86	81	77	82	79	78	78	77	76	75	
Italia	87	80	76	71	77	75	73	72	72	71	69	
Luxembourg	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Nederland	93	97	98	95	98	97	96	96	96	94	93	
United Kingdom	99	94	87	82	88	88	87	85	83	81	78	
EUR 10	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
United States	113	126	133	144	132	136	137	138	139	147	151	
Nippon	113	107	117	124	116	117	122	124	126	123	124	

1984								1985				
Mai	Juin	Juil.	Août	Sep.	Oct.	Nov.	Déc.	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	
7.3. Indices des taux de change												
7.3.1. 1 unité de monnaie nationale = . . . ECU												
1980 = 100												
89	89	90	90	90	90	90	91	91	91	91	91	Belgique/België
95	95	96	96	96	97	97	98	98	98	98	98	Danmark
113	113	113	113	113	113	113	113	113	113	113	113	BR Deutschland
67	67	67	66	66	65	64	65	65	65	63	63	Ellas
85	85	86	85	85	86	86	86	86	86	86	86	France
93	93	93	93	93	94	94	94	95	95	95	95	Irland
86	86	87	86	86	86	86	86	87	86	85	85	Italia
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	Luxembourg
109	110	109	109	109	110	110	110	110	110	110	110	Nederland
102	101	101	101	102	100	100	99	96	97	99	99	United Kingdom
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	EUR 10
171	170	177	179	188	191	186	193	198	206	206	206	United States
168	165	165	168	173	175	174	177	177	179	181	181	Nippon
7.3.2. 1 unité de monnaie nationale = . . . USD												
1980 = 100												
52	52	51	50	48	47	48	47	46	44	44	44	Belgique/België
56	56	54	54	51	51	52	51	50	47	48	48	Danmark
66	66	64	63	60	59	61	59	57	55	55	55	BR Deutschland
39	39	38	37	35	34	35	34	33	31	30	30	Ellas
50	50	48	48	46	45	46	44	44	41	42	42	France
54	54	52	52	50	49	50	49	48	45	46	46	Irland
50	51	49	48	46	45	46	45	44	42	41	41	Italia
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	Luxembourg
64	64	64	61	58	57	59	57	56	53	53	53	Nederland
60	59	57	56	54	52	53	51	49	47	47	47	United Kingdom
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	EUR 10
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	United States
98	97	93	93	92	92	93	91	89	86	88	88	Nippon
7.3.3. Indice des taux de change effectif												
1980 = 100												
78	79	79	78	78	77	78	77	78	77	77	77	Belgique/België
80	80	79	79	78	78	79	78	78	77	77	77	Danmark
97	97	96	96	94	94	95	93	93	92	92	92	BR Deutschland
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	Ellas
70	71	70	70	68	68	69	68	68	67	67	67	France
77	77	77	76	75	75	76	74	75	74	74	74	Irland
72	72	72	71	70	69	70	69	69	69	69	69	Italia
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	Luxembourg
96	96	95	95	93	93	93	92	92	91	91	91	Nederland
83	83	82	82	80	79	79	77	74	74	74	74	United Kingdom
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	EUR 10
140	141	146	146	150	152	149	153	156	161	161	161	United States
126	124	122	123	124	124	124	124	122	122	122	122	Nippon

8. FOREIGN OFFICIAL RESERVES

	1981	1982	1983	1984	1983			1984				1985
					II	III	IV	I	II	III	IV	I
8.1. Foreign official reserves (total)												
(monetary gold included)												
<i>MIO ECU</i>												
Belgique/België	17 084	20 197	21 458	21 302	21 942	21 729	21 458	20 796	20 928	22 109	21 302	
Danmark	2 944	3 111	5 127	4 953	4 234	4 810	5 127	4 669	4 644	5 800	4 953	
BR Deutschland	75 153	91 199	95 466	98 013	93 632	95 189	95 466	96 913	99 189	99 591	98 013	
Ellas	2 353	2 718	2 877	3 132	2 705	2 853	2 877	2 725	3 236	3 300	3 132	
France	50 497	55 730	61 734	65 131	58 053	62 356	61 734	60 659	64 337	68 010	65 131	
Ireland	2 574	2 880	3 357	3 476	2 513	3 302	3 357	3 453	3 265	3 281	3 476	
Italia	42 975	46 040	55 042	58 296	51 800	53 864	55 042	52 160	55 339	58 102	58 296	
Luxembourg	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Nederland	24 701	31 217	32 554	32 137	32 362	32 487	32 554	32 575	32 751	33 474	32 137	
United Kingdom	21 013	21 787	22 472	21 588	21 873	22 456	22 472	21 950	21 062	21 285	21 588	
EUR 10	239 295	274 878	300 087	308 026	289 112	299 046	300 087	295 900	304 750	314 952	308 026	
United States	114 182	148 237	148 797	147 904	148 482	149 736	148 797	146 653	151 168	153 678	147 904	
Nippon	34 869	35 553	40 907	47 815	39 417	40 462	40 907	40 295	42 726	45 909	47 815	
8.2. Foreign official reserves (total)												
(monetary gold excluded)												
<i>MIO ECU</i>												
Belgique/België	4 563	4 058	5 698	6 438	5 997	5 621	5 698	5 352	5 067	6 209	6 438	
Danmark	2 200	2 251	4 092	4 032	3 474	4 043	4 376	3 933	3 888	5 043	4 244	
BR Deutschland	39 386	47 502	52 673	57 304	49 230	50 333	51 578	53 907	55 019	55 312	56 621	
Ellas	884	843	1 044	1 346	898	1 025	1 088	938	1 372	1 399	1 346	
France	19 971	16 950	23 572	29 537	19 871	23 782	23 993	23 677	26 354	29 934	29 303	
Ireland	2 350	2 574	2 970	3 319	2 345	3 132	3 191	3 290	3 097	3 114	3 319	
Italia	18 324	14 286	26 773	29 303	20 699	22 444	24 300	22 036	24 400	27 086	29 303	
Luxembourg	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Nederland	8 950	10 713	12 578	13 237	11 864	11 779	12 293	12 721	12 360	13 034	13 029	
United Kingdom	14 167	12 969	14 012	35 589	13 003	13 496	13 705	13 363	12 231	12 434	13 313	
EUR 10	111 235	110 177	144 068	157 149	127 381	135 656	140 221	139 217	143 788	153 565	157 149	
United States	17 728	23 358	27 293	33 624	25 506	25 528	27 348	27 754	29 167	31 410	33 624	
Nippon	26 530	24 478	29 854	37 352	28 115	29 044	29 735	29 348	31 483	34 638	37 279	
8.2.1. Foreign exchange												
<i>MIO ECU</i>												
Belgique/België	3 471	2 918	4 564	5 089	4 894	4 489	4 564	4 259	3 930	4 996	5 089	
Danmark	2 050	2 027	3 967	3 729	3 142	3 646	3 967	3 534	3 457	4 572	3 729	
BR Deutschland	36 533	40 944	45 098	49 409	42 267	43 163	45 098	47 620	48 268	48 343	49 409	
Ellas	882	827	979	1 232	829	954	979	831	1 261	1 284	1 232	
France	18 408	15 082	21 825	26 944	17 849	21 680	21 825	21 552	24 156	27 442	26 944	
Ireland	2 265	2 514	2 961	3 024	2 144	2 911	2 961	3 066	2 845	2 839	3 024	
Italia	17 156	13 031	22 389	26 895	19 021	20 562	22 389	20 140	22 295	24 805	26 895	
Luxembourg	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Nederland	7 438	8 951	10 518	10 971	9 958	9 864	10 518	10 917	10 492	11 033	10 971	
United Kingdom	11 802	9 997	10 537	9 830	10 034	10 361	10 537	10 221	8 777	8 962	9 830	
EUR 10	100 005	96 291	122 837	137 123	110 136	117 630	122 837	122 139	125 480	134 277	137 123	
United States	9 007	10 553	7 601	9 389	8 807	8 042	7 601	7 928	7 873	8 169	9 389	
Nippon	22 776	19 813	24 613	31 431	22 990	23 799	24 613	24 331	26 126	29 009	31 431	

8. RÉSERVES EXTÉRIEURES OFFICIELLES

1984									1985			
Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sep.	Oct.	Nov.	Déc.	Jan.	Fév.	Mars	
8.1. Réserves extérieures officielles												
(y compris l'or monétaire)												
<i>MIO ECU</i>												
20 860	21 026	20 928	20 324	20 742	22 109	22 008	21 901	21 302	21 428	21 705		Belgique/België
4 938	5 093	4 644	4 929	6 123	5 800	6 490	6 910	4 953	5 260	6 016		Danmark
99 532	99 465	99 189	98 491	99 147	99 591	98 952	99 705	98 013	97 278	98 011		BR Deutschland
2 802	3 056	3 236	3 240	3 344	3 300	3 271	3 217	3 132	3 097	3 125		Ellas
62 498	64 160	64 337	64 409	65 239	68 010	67 363	68 274	65 131	65 557			France
3 347	3 440	3 265	3 213	3 272	3 281	3 019	3 218	3 476				Irlande
53 365	54 728	55 339	55 630	56 765	58 102	57 913	60 449	58 296	58 706	57 882		Italia
												Luxembourg
32 393	32 923	32 751	32 359	32 557	33 474	32 958	33 209	32 137	32 091	31 888		Nederland
21 345	21 477	21 062	20 724	20 824	21 285	21 231	21 565	21 588	21 404	21 415		United Kingdom
301 080	305 369	304 750	303 319	308 012	314 952	313 204	318 448	308 026				EUR 10
148 506	152 226	151 168	146 500	148 671	153 678	151 028	152 524	147 904	147 755	147 957		United States
41 919	42 490	42 726	43 344	43 819	45 909	46 118	47 387	47 815	48 523	49 960		Nippon
8.2. Réserves extérieures officielles												
(non compris l'or monétaire)												
<i>MIO ECU</i>												
5 267	4 988	5 067	5 192	5 380	6 209	6 515	6 322	6 438	6 517	6 974		Belgique/België
4 195	4 328	3 888	4 208	5 391	5 043	5 752	6 168	4 244	4 549	5 313		Danmark
56 109	54 804	55 019	58 352	56 369	55 312	55 808	56 321	56 621	55 756	56 988		BR Deutschland
996	1 173	1 372	1 452	1 527	1 399	1 419	1 346	1 346	1 306	1 355		Ellas
25 158	25 754	26 354	28 172	28 453	29 934	30 262	30 967	29 537	29 850			France
3 183	3 271	3 097	3 053	3 110	3 114	2 856	3 053	3 319				Irlande
22 950	23 445	24 400	26 113	26 801	27 086	27 692	30 061	29 303	29 621	29 147		Italia
												Luxembourg
12 347	12 305	12 360	12 906	12 809	13 034	13 041	13 181	13 029	12 923	12 950		Nederland
12 668	12 552	12 231	12 298	12 271	12 434	12 605	12 891	13 313	13 102	13 214		United Kingdom
142 873	142 620	143 788	149 747	152 111	153 565	155 948	160 309	157 149				EUR 10
28 501	28 830	29 167	30 121	30 537	31 410	31 905	32 739	33 624	33 125	34 718		United States
30 866	31 122	31 483	32 618	32 930	34 638	35 136	36 343	37 279	37 954	39 518		Nippon
8.2.1. Devises convertibles												
<i>MIO ECU</i>												
4 182	3 876	3 930	4 055	4 205	4 996	5 308	5 030	5 089	5 163	5 588		Belgique/België
3 774	3 901	3 457	3 788	4 933	4 572	5 281	5 668	3 729	4 032	4 775		Danmark
49 697	48 185	48 268	49 687	49 578	48 343	48 872	49 150	49 409	48 657	49 643		BR Deutschland
881	1 063	1 261	1 338	1 415	1 284	1 303	1 229	1 232	1 192	1 237		Ellas
22 986	23 573	24 156	25 939	26 089	27 442	27 731	28 355	26 944	27 175			France
2 949	3 028	2 845	2 797	2 847	2 839	2 581	2 765	3 024				Irlande
20 964	21 396	22 295	23 965	24 567	24 805	25 480	27 703	26 895	27 143	26 519		Italia
												Luxembourg
10 568	10 477	10 492	11 002	10 863	11 033	11 038	11 089	10 971	10 846	10 817		Nederland
9 440	9 159	8 777	9 054	8 955	8 962	9 240	9 437	9 830	9 587	9 608		United Kingdom
125 440	124 657	125 480	131 605	133 451	134 277	136 833	140 427	137 123				EUR 10
8 005	7 852	7 873	7 895	7 989	8 169	8 586	8 677	9 389	8 920	9 438		United States
25 710	25 827	26 126	27 148	27 445	29 009	29 510	30 508	31 431	32 071	33 404		Nippon

8. FOREIGN OFFICIAL RESERVES

	1981	1982	1983	1984	1983			1984				1985
					II	III	IV	I	II	III	IV	
8.2.1.1. of which: ECU												
<i>MIO ECU</i>												
Belgique/België	805	1 611	3 020		2 951	3 077	3 020	2 224	1 431	2 909		
Danmark	257	256	565	416	346	540	565	633	503	471	416	384
BR Deutschland	16 340	17 658	18 771	18 823	18 824	18 782	18 771	19 268	19 808	19 855	18 823	
Ellas	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
France	12 337	8 920	11 606	10 712	10 382	10 852	11 606	11 754	11 576	11 023	10 712	
Ireland	126	182	334	204	217	190	334	219	241	223	204	
Italia	8 196	6 140	9 587	9 597	8 778	9 416	9 587	9 589	8 967	9 514	9 597	
Luxembourg	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Nederland	4 810	4 984	5 896	—	5 810	5 803	5 896	—	—	—	—	
United Kingdom	—	—	—	—	:	:	:	:	:	:	—	
EUR 10	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	—	
United States	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Nippon	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
8.2.2. Special drawing rights												
<i>MIO ECU</i>												
Belgique/België	674	766	505	628	730	750	505	486	495	535	628	
Danmark	185	201	150	219	215	220	150	149	172	202	219	
BR Deutschland	1 483	2 123	1 950	1 921	2 360	2 504	1 950	1 785	1 914	1 903	1 921	
Ellas	0	0	1	2	2	2	1	1	2	1	2	
France	1 159	1 011	534	807	982	1 008	534	526	541	766	807	
Ireland	98	110	83	124	110	113	83	83	97	114	124	
Italia	722	811	715	892	929	1 119	715	700	780	911	892	
Luxembourg	16	18	20	23	19	20	20	20	21	22	23	
Nederland	635	880	635	726	1 006	1 099	635	671	653	742	726	
United Kingdom	914	1 209	625	701	1 046	1 184	625	646	850	746	701	
EUR 10	5 884	7 129	5 217	6 042	7 399	8 018	5 217	5 067	5 526	5 942	6 042	
United States	3 774	5 425	6 074	7 956	6 143	6 549	6 074	6 211	6 791	7 517	7 956	
Nippon	1 782	2 161	2 339	2 718	2 507	2 574	2 339	2 246	2 414	2 596	2 718	
8.2.3. Position in the International Monetary Fund												
<i>MIO ECU</i>												
Belgique/België	418	374	628	721	373	382	628	607	642	677	721	
Danmark	113	114	259	296	117	176	259	250	259	268	296	
BR Deutschland	2 271	3 191	4 530	5 290	4 604	4 666	4 530	4 502	4 837	5 067	5 290	
Ellas	60	63	109	113	67	68	109	107	109	114	113	
France	948	990	1 634	1 785	1 041	1 095	1 634	1 599	1 657	1 725	1 785	
Ireland	81	86	146	172	90	108	146	141	155	161	172	
Italia	676	719	1 196	1 515	749	762	1 196	1 196	1 325	1 371	1 515	
Luxembourg	13	14	15	17	15	15	15	15	16	17	17	
Nederland	534	640	1 140	1 332	900	817	1 140	1 134	1 215	1 259	1 332	
United Kingdom	1 326	1 605	2 544	2 782	1 923	1 950	2 544	2 496	2 604	2 727	2 782	
EUR 10	6 440	7 795	12 203	14 022	9 879	10 042	12 203	12 047	12 817	13 385	14 022	
United States	4 657	7 593	1 586		10 556	10 937	1 586	1 984	2 064			
Nippon	1 436	2 140	2 783	3 130	2 619	2 671	2 783	2 770	2 944	3 033	3 130	

8. RÉSERVES EXTÉRIEURES OFFICIELLES

1984									1985			
Avr.	Mei	Juin	Juill.	Août	Sep.	Oct.	Nov.	Déc.	Jan.	Fév.	Mars	
8.2.1.1. Dont: ECU												
<i>MIO ECU</i>												
1 784	1 483	1 431	1 524	1 696	2 909	3 223	3 643					
501	502	503	465	467	471	513	413	416	386	385	384	Belgique/België
19 211	19 745	19 808	20 593	20 535	19 855	19 390	19 134	18 823	18 165	18 151		Danmark
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	BR Deutschland
11 621	11 637	11 576	11 666	11 606	11 023	10 772	10 763	10 712	10 554	10 547		Ellas
241	241	241	222	222	223	222	190	204	187	187		France
8 981	8 971	8 967	9 448	9 445	9 514	9 599	9 592	9 597				Irland
—	—	—	—	—	—	—	—	—				Italia
:	:	:	:	:	:	:	:	:				Luxembourg
:	:	:	:	:	:	:	:	:				Nederland
—	—	—	—	—	—	—	—	—				United Kingdom
—	—	—	—	—	—	—	—	—				EUR 10
												United States
												Nippon
8.2.2. Droits de tirage spéciaux												
<i>MIO ECU</i>												
462	493	495	481	520	535	536	599	628	631	661		Belgique/België
165	171	172	176	196	202	202	217	219	219	230		Danmark
1 725	1 873	1 914	1 731	1 846	1 903	1 838	1 909	1 921	1 925	2 004		BR Deutschland
6	2	2	2	1	1	1	2	2	2	1		Ellas
529	537	541	553	690	766	773	810	807	856	896		France
90	96	97	99	106	114	115	118	124	124	133		Irland
758	776	780	795	889	911	838	885	892	930	1 055		Italia
20	21	21	21	22	22	22	23	23	23	24		Luxembourg
615	648	653	662	720	742	743	785	726	728	768		Nederland
664	815	850	602	650	746	661	722	701	801	807		United Kingdom
5 033	5 432	5 526	5 123	5 639	5 942	5 729	6 069	6 042	6 238	6 580		EUR 10
6 392	6 732	6 791	7 052	7 295	7 517	7 528	7 888	7 956	8 098	8 659		United States
2 288	2 393	2 414	2 463	2 519	2 596	2 597	2 695	2 718	2 727	2 893		Nippon
8.2.3. Position au Fonds monétaire international												
<i>MIO ECU</i>												
623	619	642	656	657	677	670	692	721	723	724		Belgique/België
256	256	259	264	262	268	269	283	296	297	308		Danmark
4 687	4 746	4 837	4 934	4 945	5 067	5 098	5 263	5 290	5 175	5 341		BR Deutschland
110	108	109	112	111	114	114	115	113	113	117		Ellas
1 643	1 644	1 657	1 680	1 675	1 725	1 759	1 802	1 785	1 819	1 884		France
145	147	155	158	157	161	161	170	172	172	179		Irland
1 228	1 273	1 325	1 353	1 344	1 371	1 373	1 473	1 515	1 548	1 574		Italia
16	16	16	16	16	17	17	17	17	17	18		Luxembourg
1 164	1 180	1 215	1 241	1 227	1 259	1 260	1 307	1 332	1 349	1 365		Nederland
2 564	2 578	2 604	2 643	2 665	2 727	2 705	2 732	2 782	2 713	2 798		United Kingdom
12 435	12 567	12 817	13 058	13 058	13 385	13 426	13 855	14 022	13 927	14 307		EUR 10
1 964	2 034	2 064	2 243	2 348								United States
2 868	2 901	2 944	3 007	2 965	3 033	3 028	3 141	3 130	3 156	3 221		Nippon

8. FOREIGN OFFICIAL RESERVES

	1981	1982	1983	1984	1983			1984				1985
					II	III	IV	I	II	III	IV	I
8.3. Monetary gold												
(valued at market prices)												
<i>MIO ECU</i>												
Belgique/België	12 520	16 139	15 760	14 864	15 945	16 108	15 760	15 444	15 861	15 900	14 864	
Danmark	597	769	751	708	760	768	751	736	756	758	708	
BR Deutschland	34 865	44 942	43 888	41 392	44 401	44 856	43 888	43 006	44 170	44 278	41 392	
Ellas	1 411	1 828	1 789	1 786	1 808	1 828	1 789	1 787	1 864	1 901	1 786	
France	29 982	38 647	37 741	35 594	38 182	38 573	37 741	36 982	37 983	38 076	35 594	
Ireland	132	170	166	157	168	170	166	163	167	167	157	
Italia	24 421	31 479	30 742	28 993	31 101	31 420	30 742	30 124	30 939	31 015	28 993	
Luxembourg												
Nederland	16 095	20 747	20 261	19 108	20 497	20 708	20 261	19 854	20 391	20 441	19 108	
United Kingdom	6 971	8 976	8 767	8 276	8 869	8 960	8 767	8 587	8 831	8 850	8 276	
EUR 10	126 995	163 696	159 865	150 877	161 731	163 390	159 865	156 683	160 963	161 388	150 877	
United States	96 744	124 666	121 449	114 280	122 976	124 208	121 449	118 900	122 001	122 268	114 280	
Nippon	8 875	11 440	11 172	10 536	11 302	11 418	11 172	10 947	11 243	11 271	10 536	
8.4. Monetary gold												
(weight)												
<i>Thousands of ounces</i>												
Belgique/België	34 180	34 180	34 180	34 180	34 180	34 180	34 180	34 180	34 180	34 180	34 180	
Danmark	1 629	1 629	1 629	1 629	1 629	1 629	1 629	1 629	1 629	1 629	1 629	
BR Deutschland	95 182	95 182	95 182	95 182	95 182	95 182	95 182	95 182	95 182	95 182	95 182	
Ellas	3 853	3 872	3 880	4 106	3 875	3 878	3 880	3 955	4 017	4 086	4 106	
France	81 850	81 850	81 850	81 850	81 850	81 850	81 850	81 850	81 850	81 850	81 850	
Ireland	359	360	360	360	360	360	360	360	360	360	360	
Italia	66 670	66 670	66 671	66 671	66 670	66 670	66 671	66 671	66 671	66 671	66 671	
Luxembourg												
Nederland	43 940	43 940	43 940	43 940	43 940	43 940	43 940	43 940	43 940	43 940	43 940	
United Kingdom	19 031	19 010	19 013	19 030	19 013	19 013	19 013	19 005	19 031	19 025	19 030	
EUR 10												
United States	264 110	264 030	263 390	262 790	263 620	263 560	263 390	263 150	262 900	262 830	262 790	
Nippon	24 228	24 228	24 228	24 228	24 228	24 228	24 228	24 228	24 228	24 228	24 228	

8. RÉSERVES EXTÉRIEURES OFFICIELLES

1984									1985			
Avr.	Mai	Juin	Jull.	Août	Sep.	Oct.	Nov.	Déc.	Jan.	Fév.	Mars	
8.3. Or monétaire												
(évalué aux prix de marché)												
<i>MIO ECU</i>												
15 593	16 038	15 861	15 132	15 362	15 900	15 493	15 579	14 864	14 911	14 731		Belgique/België
743	764	756	721	732	758	738	742	708	711	702		Danmark
43 423	44 662	44 170	42 139	42 778	44 278	43 144	43 384	41 392	41 522	41 023		BR Deutschland
1 805	1 883	1 864	1 789	1 816	1 901	1 852	1 871	1 786	1 791	1 770		Ellas
37 340	38 406	37 983	36 237	36 786	38 076	37 101	37 307	35 594	35 706			France
164	169	167	159	162	167	163	164	157				Ireland
30 416	31 284	30 939	29 517	29 964	31 015	30 221	30 389	28 993	29 085	28 735		Italia
												Luxembourg
20 046	20 618	20 391	19 453	19 748	20 441	19 917	20 028	19 108	19 168	18 938		Nederland
8 677	8 925	8 831	8 425	8 553	8 850	8 626	8 674	8 276	8 302	8 202		United Kingdom
158 207	162 748	160 963	153 573	155 902	161 388	157 256	158 138	150 877	151 196			EUR 10
120 005	123 396	122 001	116 378	118 134	122 268	119 123	119 784	114 280	114 631	113 239		United States
11 053	11 368	11 243	10 726	10 889	11 271	10 982	11 043	10 536	10 569	10 442		Nippon
8.4. Or monétaire												
(poids)												
<i>MILLIERS D'ONCES</i>												
34 180	34 180	34 180	34 180	34 180	34 180	34 180	34 180	34 180	34 180	34 180		Belgique/België
1 629	1 629	1 629	1 629	1 629	1 629	1 629	1 629	1 629	1 629	1 629		Danmark
95 182	95 182	95 182	95 182	95 182	95 182	95 182	95 182	95 182	95 182	95 182		BR Deutschland
3 957	4 014	4 017	4 040	4 041	4 086	4 086	4 105	4 106	4 106	4 106		Ellas
81 850	81 850	81 850	81 850	81 850	81 850	81 850	81 850	81 850	81 850			France
360	360	360	360	360	360	360	360	360				Ireland
66 671	66 671	66 671	66 671	66 671	66 671	66 671	66 671	66 671	66 671	66 671		Italia
												Luxembourg
43 940	43 940	43 940	43 940	43 940	43 940	43 940	43 940	43 940	43 940	43 940		Nederland
19 021	19 021	19 031	19 031	19 031	19 025	19 030	19 030	19 030	19 030	19 030		United Kingdom
346 789	346 846	346 859	346 882	346 883	346 922	346 927	346 946	346 947				EUR 10
263 050	262 980	262 900	262 870	262 850	262 830	262 800	262 800	262 790	262 770	262 740		United States
24 228	24 228	24 228	24 228	24 228	24 228	24 228	24 228	24 228	24 228	24 228		Nippon

**Classification
of Eurostat
publications**

1. **General statistics (grey covers)**
 1. General statistics
 2. Regional general statistics
 3. Third-country statistics
 2. **National accounts, finance and balance of payments (violet covers)**
 1. National accounts
 2. Accounts of sectors
 3. Accounts of branches
 4. Money and finance
 5. Regional accounts and finance
 6. Balance of payments
 7. Prices
 3. **Population and social conditions (yellow covers)**
 1. Population
 2. Social conditions
 3. Education and training
 4. Employment
 5. Social protection
 6. Wages and incomes
 4. **Industry and services (blue covers)**
 1. Industry, general
 2. Energy
 3. Iron and steel
 4. Transport and services
 5. **Agriculture, forestry and fisheries (green covers)**
 1. Agriculture, general
 2. Agriculture, production and balances
 3. Agriculture, prices
 4. Agriculture, accounts
 5. Agriculture, structure
 6. Forestry
 7. Fisheries
 6. **Foreign trade (red covers)**
 1. Nomenclature
 2. Community trade, general
 3. Trade with developing countries
 9. **Miscellaneous (brown covers)**
 1. Miscellaneous statistics
 2. Miscellaneous information
-

**Classification
des publications
de l'Eurostat**

1. **Statistiques générales (couverture grise)**
 1. Statistiques générales
 2. Statistiques régionales générales
 3. Statistiques des pays tiers
 2. **Comptes nationaux, finances et balances des paiements (couverture violette)**
 1. Comptes nationaux
 2. Comptes des secteurs
 3. Comptes des branches
 4. Monnaie et finances
 5. Comptes et finances régionaux
 6. Balances des paiements
 7. Prix
 3. **Population et conditions sociales (couverture jaune)**
 1. Population
 2. Conditions sociales
 3. Éducation et formation
 4. Emploi
 5. Protection sociale
 6. Salaires et revenus
 4. **Industrie et services (couverture bleue)**
 1. Industrie, générale
 2. Énergie
 3. Sidérurgie
 4. Transports et services
 5. **Agriculture, forêts et pêche (couverture verte)**
 1. Agriculture, générale
 2. Agriculture, production et bilans
 3. Agriculture, prix
 4. Agriculture, comptes
 5. Agriculture, structure
 6. Forêts
 7. Pêche
 6. **Commerce extérieur (couverture rouge)**
 1. Nomenclature
 2. Échanges de la Communauté, général
 3. Échanges avec les pays en voie de développement
 9. **Divers (couverture brune)**
 1. Statistiques diverses
 2. Informations diverses
-

**Salg og abonnement · Verkauf und Abonnement · Πωλήσεις και συνδρομές · Sales and subscriptions
Vente et abonnements · Vendita e abbonamenti · Verkoop en abonnementen**

BELGIQUE / BELGIË

Moniteur belge / Belgisch Staatsblad
Rue de Louvain 40-42 / Leuvensestraat 40-42
1000 Bruxelles / 1000 Brussel
Tél. 512 00 26
CCP/Postrekening 000-2005502-27

Sous-dépôts / Agentschappen:

**Librairie européenne /
Europese Boekhandel**
Rue de la Loi 244 / Wetstraat 244
1040 Bruxelles / 1040 Brussel

CREDOC

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

DANMARK

Schultz Forlag

Møntergade 21
1116 København K
Tlf: (01) 12 11 95
Girokonto 200 11 95

BR DEUTSCHLAND

Verlag Bundesanzeiger

Breite Straße
Postfach 10 80 06
5000 Köln 1
Tel. (02 21) 20 29-0
Fernschreiber:
ANZEIGER BONN 8 882 595

GREECE

G.C. Eleftheroudakis SA

International Bookstore
4 Nikis Street
Athens (126)
Tel. 322 63 23
Telex 219410 ELEF

Sub-agent for Northern Greece:

Molho's Bookstore
The Business Bookshop
10 Tsimiski Street
Thessaloniki
Tel. 275 271
Telex 412885 LIMO

FRANCE

**Service de vente en France des publications
des Communautés européennes**

Journal officiel
26, rue Desaix
75732 Paris Cedex 15
Tél. (1) 578 61 39

IRELAND

Government Publications Sales Office

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

or by post

Stationery Office

St Martin's House
Waterloo Road
Dublin 4
Tel. 68 90 66

ITALIA

Licosa Spa

Via Lamarmora, 45
Casella postale 552
50 121 Firenze
Tel. 57 97 51
Telex 570466 LICOSA I
CCP 343 509

Subagente:

Libreria scientifica Lucio de Biasio - AEIOU

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

GRAND-DUCHÉ DE LUXEMBOURG

**Office des publications officielles
des Communautés européennes**

5, rue du Commerce
L-2985 Luxembourg
Tél. 49 00 81 - 49 01 91
Télex PUBOF - Lu 1322
CCP 19190-81
CC bancaire BIL 8-109/6003/200

Messageries Paul Kraus

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

NEDERLAND

Staatsdrukkerij- en uitgeverijbedrijf

Christoffel Plantijnstraat
Postbus 20014
2500 EA 's-Gravenhage
Tel. (070) 78 99 11

UNITED KINGDOM

HM Stationery Office

HMSO Publications Centre
51 Nine Elms Lane
London SW8 5DR
Tel. 01-211 3935

Sub-agent:

Alan Armstrong & Associates Ltd

72 Park Road
London NW1 4SH
Tel. 01-723 3902
Telex 297635 AAALTD G

ESPAÑA

Mundi-Prensa Libros, S.A.

Castello 37
E-28001 Madrid
Tel. (91) 276 02 53 - 275 46 55
Telex 49370-MPLI-E

PORTUGAL

Livraria Bertrand, s.a.r.l.

Rua João de Deus
Venda Nova
Amadora
Tél. 97 45 71
Telex 12709-LITRAN-P

SCHWEIZ / SUISSE / SVIZZERA

Librairie Payot

6, rue Grenus
1211 Genève
Tél. 31 89 50
CCP 12-236

UNITED STATES OF AMERICA

**European Community Information
Service**

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

CANADA

Renouf Publishing Co., Ltd

61 Sparks Street (Mall)
Ottawa
Ontario K1P 5A6
Tel. Toll Free 1 (800) 267 4164
Ottawa Region (613) 238 8985-6

JAPAN

Kinokuniya Company Ltd

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

Price (excluding VAT) in Luxembourg • Prix publics au Luxembourg, TVA exclue

Single copy/Prix par numéro:	ECU 7,64	BFR 350	FF 53	IRL 5.60	UKL 4.50	USD 7
Subscription/Abonnement:	ECU 24	BFR 1100	FF 165	IRL 17.50	UKL 14	USD 21



KONTORET FOR DE EUROPÆISKE FÆLLESSKABERS OFFICIELLE PUBLIKATIONER
AMT FÜR AMTLICHE VERÖFFENTLICHUNGEN DER EUROPÄISCHEN GEMEINSCHAFTEN
ΥΠΗΡΕΣΙΑ ΕΠΙΣΗΜΩΝ ΕΚΔΟΣΕΩΝ ΤΩΝ ΕΥΡΩΠΑΪΚΩΝ ΚΟΙΝΟΤΗΤΩΝ
OFFICE FOR OFFICIAL PUBLICATIONS OF THE EUROPEAN COMMUNITIES
OFFICE DES PUBLICATIONS OFFICIELLES DES COMMUNAUTÉS EUROPÉENNES
UFFICIO DELLE PUBBLICAZIONI UFFICIALI DELLE COMUNITÀ EUROPEE
BUREAU VOOR OFFICIËLE PUBLIKATIES DER EUROPESE GEMEENSCHAPPEN



CA-BQ-84-004-2A-C

L-2985 Luxembourg