

**MONEY AND FINANCE**

**MONNAIE ET FINANCES**

**3/4 □ 1988**

**Theme □ Thème**

**Economy and finance  
Économie et finances**

**Series □ Série**

**Short-term trends  
Conjoncture**

**2**

**B**



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

---

**MONEY AND FINANCE**

---

**MONNAIE ET FINANCES**

---

Quarterly  Trimestriel

**3/4**  **1988**

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

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

**Σημείωση:** Το δελτίο αυτό δημοσιεύεται στα αγγλικά και γαλλικά κάθε τρίμηνο. Μια μετάφραση του όλου κειμένου στις άλλες κοινοτικές γλώσσες μπορεί να λάβει κανείς από την Eurostat.

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

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

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

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

Luxembourg: Office des publications officielles des Communautés européennes, 1989

Kat./cat.: CA-BQ-87-004-2A-C

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

Printed in the FR of Germany



Main national and international publications . . . . .	5
Symbols and abbreviations . . . . .	6
Introduction . . . . .	7
Concepts and definitions	
Structural indicators . . . . .	8
The European Monetary System . . . . .	10
Current statistics . . . . .	12
 STATISTICAL TABLES	
<b>I. STRUCTURAL INDICATORS</b>	
<b>1. Financial accounts</b>	
1.1. Net change in assets and liabilities <i>vis-à-vis</i> the rest of the world . . . . .	36
1.2. National economy . . . . .	37
1.3. Households and private non-profit institutions . . . . .	38
1.4. Non-financial corporate and quasi-corporate enterprises . . . . .	39
1.5. General government . . . . .	40
1.6. Credit institutions . . . . .	41
1.7. Insurance enterprises . . . . .	42
 <b>2. Money supply</b>	
2.1. GDP/M1 (velocity of circulation of money) . . . . .	43
2.2. Notes and coin/M1 (currency ratio) . . . . .	43
2.3. M1/M3 (liquidity ratio) . . . . .	43
 <b>3. Public finance</b>	
3.1. Central government budget . . . . .	44
3.2. Central government debt . . . . .	44
 <b>4. Interest rate differentials (National rates – US rates)</b>	
4.1. Official discount rate . . . . .	46
4.2. Short-term rates . . . . .	46
4.3. Long-term rates . . . . .	46
 <b>5. Exchange rates and GDP purchasing power parities</b>	
5.1. Index of exchange rates . . . . .	48
5.2. Index of GDP purchasing power parities . . . . .	48
5.3. Difference: exchange rate – internal purchasing power of the currency (% of PPS) . . . . .	48
 <b>6. Position <i>vis-à-vis</i> the rest of the world</b>	
6.1. Assets/GDP in % . . . . .	50
6.2. Liabilities/GDP in % . . . . .	50
6.3. Net/GDP in % . . . . .	50
 <b>7. Foreign official reserves (monetary gold excluded)</b>	
7.1. Annual variation of reserves in % . . . . .	52
7.2. Reserves/average monthly imports . . . . .	52
7.3. Reserves/world reserves . . . . .	52

<b>II. EUROPEAN MONETARY SYSTEM (EMS) AND THE ECU</b>	
1. Composition of the ECU basket . . . . .	56
2. EMS: Bilateral central rates and intervention points . . . . .	56
3. Central rates . . . . .	57
4. Realignments of EMS currencies . . . . .	57
5. Weights of EMS currencies in the ECU basket . . . . .	57
6. The divergence indicator . . . . .	58
7. ECU bond issues . . . . .	59
8. Interest rates and yields of ECU investments . . . . .	59
9. Consumer prices expressed in ECU . . . . .	60
 <b>III. CURRENT STATISTICS</b>	
<b>1. Integrated balance sheet of credit institutions . . . . .</b>	
<b>2. Money supply</b>	
2.1. Money supply . . . . .	66
2.2. Money supply M1 . . . . .	68
2.3. Money supply M2 . . . . .	70
2.4. Money supply M3 . . . . .	72
 <b>3. Public finance</b>	
3.1. Central government budget deficit (–) or surplus (+) . . . . .	74
3.2. Central government debt . . . . .	75
 <b>4. Interest rates and share yields</b>	
4.1. Short-term interest rates . . . . .	76
4.1.1. Official discount rate . . . . .	76
4.1.2. Day-to-day money rate . . . . .	76
4.1.3. Treasury bill rate (three month) . . . . .	76
4.2. Long-term interest rates . . . . .	78
4.2.1. Yield on long-term government bonds (at current prices) . . . . .	78
4.2.2. Yield on long-term government bonds (at constant prices) . . . . .	78
4.2.3. Yield on shares . . . . .	78
 <b>5. Index of share prices</b>	
5.1. Index of share prices . . . . .	80
5.2. Index of share prices (at constant prices) . . . . .	80
5.3. Index of share prices (in ECU) . . . . .	80
 <b>6. Exchange rates</b>	
6.1. 1 ECU = . . . . .	82
6.2. 1 USD = . . . . .	84
6.3. Index of exchange rates . . . . .	86
6.3.1. 1 unit of national currency = . . . ECU . . . . .	86
6.3.2. 1 unit of national currency = . . . USD . . . . .	86
6.3.3. Index of effective exchange rates . . . . .	86



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

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

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

## 8. Foreign official reserves

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

## MAIN NATIONAL AND INTERNATIONAL PUBLICATIONS



Belgique/België:	Bulletin/Tijdschrift	Banque nationale de Belgique/Nationale Bank van België
Danmark:	Statistiske efterretninger Monetary review	Danmarks Statistik Danmarks Nationalbank
BR Deutschland:	Monatsberichte Beihefte	Deutsche Bundesbank
Ellas:	Monthly statistical bulletin	Bank of Greece
España:	Boletín estadístico	Banco de España
France:	Bulletin trimestriel Statistiques mensuelles Statistiques trimestrielles Bulletin mensuel	Banque de France  Institut national de statistique et des études économiques (Insee)
Ireland:	Quarterly bulletin Supplements	Central Bank of Ireland
Italia:	Bolletino economico Supplementi al bolletino Bolletino mensile di statistica	Banca d'Italia  Istituto Centrale di Statistica (Istat)
Luxembourg:	Bulletin trimestriel	Institut monétaire luxembourgeois
Nederland:	Kwartaalbericht Maandstatistiek van het financiewezen	Nederlandsche Bank Centraal Bureau voor de Statistiek (CBS)
Portugal:	Boletim trimestral	Banco de Portugal
United Kingdom:	Financial statistics Quarterly bulletin	Central Bureau of Statistics (CSO) Bank of England
United States of America:	Survey of current business Federal reserve bulletin	United States Department of Commerce Board of Governors of the Federal Reserve System
Nippon:	Economic statistics (monthly)	Bank of Japan
International organizations:	International financial statistics (IFS) Financial statistics (monthly)	International Monetary Fund (IMF) Organization for Economic Cooperation and Development



## SYMBOLS AND ABBREVIATIONS

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





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

This volume comprises three main parts:

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

Structural indicators are shown only on an annual basis.

- (ii) The second part deals mainly with current information on the working of the European Monetary System and the private use of the ECU as an instrument of investment.

- (iii) The third part groups together most of the current financial indicators which are used in current economic analysis.

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

In addition:

- (i) The financial accounts by sector, without the subsectors of general government, are published annually in *ESA national accounts – detailed tables by sector*. The financial accounts of the subsectors of general government appear in the yearbook *General government accounts and statistics*.

- (ii) Daily and monthly data on the second part, the European Monetary System, are published monthly in *ECU–EMS information*.

- (iii) Information about current financial indicators appear in the publications:  
*Eurostatistics – data for short-term economic analysis* (monthly);  
*Review* – annual data over 10 years;  
*Basic statistics* – annual data.

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

# I. STRUCTURAL INDICATORS

## 1. Financial accounts

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

The account of the national economy, which is the first account in this publication, presents the sum of the changes of financial assets and liabilities of the resident sectors *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 the production of goods and services.

The nomenclature of sectors and transactions follows closely the ESA. However in some cases, transactions have been aggregated.

These aggregations refer to 'Currency and deposits', which is defined as the sum of 'Transferable sight deposits (F20)' and 'Other deposits (F30)' and 'Securities' which cover respectively 'Bills and short-term bonds (F40)', 'Long-term bonds (F50)' and 'Shares and other equities (F60)'. In the sector 'insurance enterprises' 'Bills and short-term bonds (F40)' and 'Long-term bonds (F50)' are grouped under the heading 'Bills and bonds'.

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

## 2. Money supply

### 2.1. GDP/M1 (velocity of circulation of money)

The velocity of circulation of money is defined as the ratio of the gross domestic product (GDP) over the annual average of the money stock M1 outstanding. This ratio gives the theoretical 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 quite comparable on international level, has been chosen as a denominator of the ratio, contrary to the practice followed by some countries which refer sometimes to broader concepts of the money supply (M2 or M3) (see III.2.).

### 2.2. Notes and coin/M1 (currency ratio)

This ratio shows the relative share of coin and banknotes in the money stock (M1). (for the definition of M1 see III.2.).

The currency ratio shows to 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.

### 2.3. M1/M3 (liquidity ratio)

This ratio indicates the readily spendable part of the liquidity in the economy over the total money stock.

Notes and coin and transferable sight deposits (M1) represent that part of the total money stock which can be readily used as a means of payment.

M3 is the broadest concept of the money stock and includes M1 plus placements which are in a potential liquid form in the sense that they can be easily converted into means of payment without any risk of capital loss to the holder (e.g. certain types of savings deposits, time deposits etc.).

## 3. Public finance

### 3.1. Central government budget surplus (+) or deficit (–) 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.

This sectoral delimitation refers to the definition adopted by the European system of integrated economic accounts (ESA), which could, however, not always be followed in the elaboration of the statistics in this table. For further details about the national definitions see section III.3.1.

### 3.2. Central government debt and central government foreign debt as a % of GDP

As far as the sectoral delimitation is concerned, see 3.1. above. For the details of the national sources and definitions see section III.3.2.

#### 4. Interest rate differentials

The interest rate differentials are considered as a major factor determining international capital movements. Because of the importance of the capital market of the United States, the interest rates on this market have been chosen as reference items.

The interest rate differentials are calculated as the difference between the national rates minus the rates in the USA. Therefore, a positive sign means that the national rates are higher than the US rates, and that the relevant country is in a position to attract, potentially, capital from the US. The reverse is true, if the sign is negative.

Three indicators have been chosen, the differential between the official discount rates, which reflects directly the monetary policies, the day-to-day money rate which is an indicator for the short-term rates, and the government bond yields, which represents long-term rates. For the definitions of these rates see section III.4.

#### 5. Exchange rates (ECU) and GDP purchasing power standards (PPS)

Data on the following two indices, based on 1980 are presented in this section:

- (i) the index of the exchange rate of the ECU with respect to the national currencies, and
- (ii) the index of the purchasing power parity at the GDP level, of the currencies, expressed in purchasing power standard (PPS). The PPS is used in national accounts for comparisons in volume.

For further details concerning the method of calculation of the purchasing power parities see *Comparison of ESA aggregates in real terms – 1984*, Eurostat.

A table with the difference between exchange rates and purchasing power parities is also provided. The differences are expressed as a % of the purchasing power parities.

#### 6. Position *vis-à-vis* the rest of the world

The position *vis-à-vis* the rest of the world is expressed in terms of absolute amounts outstanding of all assets (liabilities) of the resident sectors *vis-à-vis* the non-resident sectors.

These data do not include assets or liabilities of subsidiaries owned by resident companies, but situated in the rest of the world, to the extent that the resident parent company does not establish a consolidated balance sheet on a worldwide scale.



For more details about the calculation of these data, the readers should consult section III.7.

#### 7. Foreign official reserves (monetary gold excluded)

##### 7.1. Annual variation of reserves in %

This ratio measures the relative accumulation or depletion of the international means of payments held by the countries.

These variations are calculated on a stock of reserves which is converted in ECU first. Therefore, the change of stocks has two components, the ECU dollar exchange rate, most of international reserves are still held in US dollars, and the change in volume of international means of payments.

##### 7.2. Reserves/average monthly imports

This ratio indicates how many months imports can be financed with the existing stock of official reserves, excluding monetary gold (i.e. gold held by the monetary authorities). The reason for this is that monetary gold is not used as a general rule as a means of international payments.

The ratio is calculated as the quotient from the reserves outstanding at the end of the year divided by the average monthly imports of this year.

Data on imports are taken from foreign trade statistics and consequently include costs of freight and insurance.

##### 7.3. Reserves/world reserves

This indicator relates the stock of reserves of each of the EC countries, the USA, Japan and the oil-exporting countries to the total reserves of the world. The geographical breakdown of the latter category has been established by the International Monetary Fund. The reserves of the countries which do not belong to the IMF, e.g. the USSR being the most important one, are not counted in the world reserves.

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

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'.

In this second chapter of the Bulletin, data are provided on the ECU in the context of the EMS (tables 1 to 6) and also about its use in private transactions (tables 7 to 9). For the detailed description of the calculation of the daily exchange rate of the ECU, see the note at the end of this chapter.

### 1. The composition of the ECU basket

When introduced by the Council Regulation of 18 December 1978, the value and the composition of the ECU was identical to the European Unit of Account (EUA), which had already existed since 1974.

The initial value of the EUA, on which the ECU is based, was defined as equal to 1 SDR or to 1.20635 USD the 28 June 1974, the date at which the IMF introduced the SDR currency basket.

The composition of the EUA basket was the arithmetical average of:

- (i) the relative part of each Community currency in the SDR basket,
- (ii) the relative part of each of the nine member countries in the total GDP of the European Community of 1972 calculated on the base of average exchange rates of 1972, and
- (iii) the relative part of each country in the intra-Community trade of 1973, calculated on the base of exchange rates of 1973.

But unlike the EUA, there is a revision procedure in the EMS Treaty for the ECU basket which stipulates that the composition of the ECU has to be re-examined and, if necessary, revised within six months of the entry into force of the European Monetary System and thereafter every five years or, on request, if the weight of any currency has changed by 25 % or more.

A first change in the composition of the basket, took place in September 1984 and was mainly designed to integrate the drachma into the basket. At the same time the original weights of the EC currencies in the basket were restored.

Therefore, the currency components for the German mark, the Netherlands guilder and the pound sterling were reduced. For all other currencies, the amounts were increased.

### 2. EMS: Bilateral central rates and intervention points

All EC currencies with the exception of the pound sterling, the drachma, the escudo and the peseta, have an ECU-related central rate expressed as a certain quantity of each currency per ECU. From these ECU-related central rates the grid of the bilateral central rates and intervention points of the currencies participating in the exchange rate mechanism is calculated. This grid changes at every devaluation or revaluation of a currency belonging to the exchange rate mechanism.

### 3. Central rates

The table presents the central rates for the ECU at the date of the EMS currency realignments. The pound sterling and the drachma, do not participate in the exchange rate mechanism, they have therefore only theoretical central rates, which are needed for the functioning of the divergence indicator.

### 4. Realignments of EMS currencies

The realignments are represented by the rate of revaluation or devaluation in percentage terms with respect to the central rate valid before the realignment. Since all the currencies are interconnected in the ECU basket, it is clear that if the central rate is altered for one currency, all other central rates have to be modified.

In the table, however, only the realignments of those currencies which were at the origin of a general realignment are shown.

### 5. Weights of the EMS currencies in the ECU basket

The weight of a currency in the ECU depends on the amount of this currency in the ECU basket and on its exchange rate *vis-à-vis* the other currencies. Any variation of the market rate translates into a change in the relative weights of every currency in the basket.

The data in table 5 of this section give the weights of the EMS currencies at the dates corresponding to the consecutive realignments.

## 6. The divergence indicator

The divergence indicator (DI) measures the degree of movement of a specific EMS currency against its maximum divergence spread. In other terms, 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 an increase in the weight of a currency reduces its maximum divergence spread.

In order to permit a comparison of movements in the divergence indicators for each of the EMS currencies, the MDS is expressed as an index number ranging between  $\pm 100$ . At an absolute index number of 75 a currency reaches its divergence threshold.

## 7. Consumer prices expressed in ECU

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

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

The weights are defined as follows:

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

- (ii) For the ECU index, the relative share of each Member State's currency in the ECU basket (monthly weighting).



## 8. ECU bond issues

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

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

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

## 9. Interest rates and yields on ECU investments

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

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

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

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

## The method of calculation of the ECU

The central bank in each Member State communicates a representative market exchange rate for its currency against the 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 then communicated by the National Bank of Belgium to the Commission of the European Communities, which uses them to calculate an ECU equivalent first in dollars and then in the currencies of the Member States. If an exchange market is closed, the central banks agree on a representative exchange rate for the currency against the dollar which is communicated to the Commission.

### III. CURRENT STATISTICS

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

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

The sector credit institutions comprises 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 for assets and liabilities of the credit institutions *vis-à-vis* the resident sectors and the rest of the world.

Due to statistical difficulties, intrasectoral assets and liabilities are not equal. Statistical adjustments are included under the heading 'sundry items' on the assets side.

The published data are only a small part of the available data. More detailed information on the three subsectors of the credit institutions and the assets and liabilities is stored in the data base BIF1 in the Eurostat's data bank Cronos. It is available on request.

#### 2. Money supply

The money series cover the three most commonly used concepts of money supply: the narrow concept M1 and the broader definitions of M2 and M3.

The series expressed in ECU are converted with the end of period ECU exchange rate. All growth rates are calculated directly from data expressed in national currency. Growth rates over the preceding periods (monthly and quarterly) are calculated from seasonally adjusted time series, according to the 'Dainties' method of the Cronos data base. The consumer price index has been used as deflator for the calculation of the annual growth rates at constant prices.

##### Definitions

**M1:** Almost invariably, for all countries covered here, this concept consists of currency (notes and coin) in circulation outside banks plus sight deposits held by the private sector with the banking system.

**M2:** This concept of the money supply, in addition to the elements 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.

**M3:** This is the broadest definition of the money supply, comprising the readily spendable financial instruments (M1), the nearly-liquid ones (M2) plus certain placements in a potentially liquid form such as deposits at statutory notice, placements with contractual maturity over one year, etc.

Notes by country:

##### *Belgium:*

**M2:** M1 plus short-term claims of residents on financial intermediaries, denominated in Belgian francs or foreign currencies.

**M3:** M2 plus claims of residents on financial intermediaries of more than one year of original contractual maturity.

##### *Denmark:*

**M2:** M1 plus time deposits held by domestic non-bank sectors (excluding central government) with commercial banks and major savings banks.

##### *FR of Germany:*

**M2:** M1 plus domestic non-bank time deposits and funds borrowed for less than four years.

**M3:** M2 plus domestic non-banks' savings deposits at statutory notice.

##### *Greece:*

**M2:** M1 plus private time and savings deposits.

##### *Spain:*

**M2:** M1 plus savings deposits with private banks, savings banks and cooperatives.

**M3:** M2 plus time deposits, certificates of deposits and bills with private banks, savings banks and cooperatives.

##### *France:*

**M2:** M1 plus interest-bearing sight deposits with banks and the Treasury.

**M3:** M2 plus deposits in foreign currency, non-marketable deposits with banks and the Treasury.



#### *Ireland:*

M2: M1 plus deposit accounts with associated banks held by residents or non-residents.

M3: M2 plus deposits held by residents with non-associated banks.

#### *Italy:*

M2: 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.

M3: M2 plus savings deposits.

#### *Luxembourg:*

M2: M1 plus deposits and bills up to two years and savings deposits up to one year maturity.

#### *The Netherlands:*

M2: M1 plus short-term claims of the non-monetary domestic sector on monetary institutions and government.

#### *United Kingdom:*

M2: M1 plus sterling retail deposits held by UK private sector with UK banks, with building societies and the National Savings Bank ordinary account.

M3: M2 plus all sterling deposits (including certificates of deposit) held with UK banks by the private sector.

#### *United States of America:*

M2: M1 plus overnight repurchase agreements issued by all commercial banks and overnight Eurodollars issued to US residents by foreign branches of US banks worldwide, money market deposit accounts (MMDA), savings and small denomination time deposits, and balances in both taxable and tax-exempt general purpose and broker/dealer money market mutual funds.

M3: M2 plus large-denomination time deposits and term repurchase agreement (RP) liabilities issued by commercial banks and thrift institutions, term Eurodollars held by US residents at foreign branches of US banks worldwide and at all banking offices in the United Kingdom and Canada, and balances in both taxable and tax-exempt, institution-only money market mutual funds.

### **3. Public finance**

#### **3.1. Central government budget**

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

#### Notes by country:

*Belgium:* Revenue and expenditure relate to current transactions, excluding revenue transferred to the European Communities, capital transactions and expenditure on

contractual redemption (i.e. redemption based on the drawing of lots, of repurchase in the stock market in the course of the contractual life of the loans) and of debt chargeable to the Treasury.

*Source:* Banque Nationale de Belgique

*Denmark:* Central government current revenue plus capital revenue, minus current outlays and capital outlays.

*Source:* Danmarks Statistik

*FR of Germany:* Receipts and expenditure of the *Bund* and *Länder*.

*Source:* Deutsche Bundesbank

*Spain:* General government current and capital income minus current and capital outlays.

*Source:* Banco de España

*Greece:* Revenue on ordinary and investment budget minus expenditure on ordinary and investment budget.

*Source:* Bank of Greece

*France:* The budgetary balance is the difference between the definite revenue and expenditure and the balance of temporary transactions. The latter includes certain lending operations (e.g. housing loans for the construction of low cost housing) (HLM, habitation aux loyers modérés) and, as the largest item, the advances received by the treasury.

*Source:* Insee

*Ireland:* Revenue (taxes and dues, customs duties and postal revenue) less current expenditure and capital expenditure.

*Source:* Central Bank of Ireland

*Italy:* Variations in Treasury cash balances. Revenue: taxes and dues, revenue from monopolies and public services. Expenditure: Current expenditure.

*Source:* Istat

*Luxembourg:* Receipts – ordinary and extraordinary – and expenditure of general government.

*Source:* Ministry of Finance

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

*Source:* CBS

*Portugal:* Collected revenue minus current expenditure and capital expenditure.

*Source:* Ministry of Finance

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

*Source:* CSO

*United States:* Data relate to consolidated central government, which means that intragovernmental transactions are eliminated.

*Source:* IMF

### 3.2. Central government debt

These series refer exclusively to the central government debt and do not cover the public sector in a broad sense.

Notes by country:

*Belgium:* Consolidated debt, direct and indirect (i.e. including the debts of the *Fonds des routes*, the *Intercommunales autoroutières* and the *Office de la navigation*), short-term and long-term debt.

*Source:* Ministry of Finance

*Denmark:* Global domestic debt: Bonds in circulation, debt *vis-à-vis* the central banking authorities and the postal services.

*Source:* Danmarks Nationalbank

*FR of Germany:* Consolidated debt of the *Bund* and the *Länder*. Assets and liabilities between these two sectors are excluded.

*Source:* Deutsche Bundesbank

*Greece:* Only the foreign debt of central government. See also country notes in chapter III.7. Position *vis-à-vis* the rest of the world.

*France:* Government debt excluding coins both in 'stock' and in 'circulation', amounting to about FF 10 Mrd in 1982.

*Source:* Insee

*Ireland:* External debt: Debt in foreign exchange converted into IRL using the market rate of 31 December of each year.

*Source:* Central Bank of Ireland

*Italy:* Long-term debt and floating debt (Treasury bills, advances of the Banca d'Italia and other credit institutions).

*Source:* Istat

*Luxembourg:* Consolidated debt and floating debt.

*Source:* Ministry of Finance.

*The Netherlands:* Consolidated and short-term debt of the central government.

*Source:* CBS

*Portugal:* Direct domestic and foreign debt.

*Source:* Ministry of Finance.

*United Kingdom:* 'National debt'. Nominal amounts on 31 March (including floating debt in the form of Treasury bills).

*Source:* CSO

## 4. Interest rates and share yields

### 4.1. Short-term interest rates

#### 4.1.1. Official discount rate

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

#### 4.1.2. Day-to-day money rate

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

*FR of Germany:* Interbank rate.

*Spain:* Average of daily interbank rate.

*France:* Rate for the day-to-day loans against commercial bills.

*Ireland:* Interbank rate.

*Italy:* Monthly average of the maximum interest rate applied to sight deposits between banks of a minimum amount of LIT 1 000 million.

*The Netherlands:* Representative rate on the money market for loans between banks.

*United Kingdom:* Rate at which the London Clearing Banks borrow or lend funds on the money market on an overnight basis.

*United States:* Effective rate on day-to-day Federal Reserve Funds.

*Japan:* The average rate for typical borrowers of unconditional loans registered every working day of the month.

#### 4.1.3. Treasury bill rate (three month)

*Belgium:* Rate on the 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.

*Spain:* Weighted average three-month Treasury bills traded on the secondary market.

*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.

## 4.2. Long-term rates

### 4.2.1. and 4.2.2. Yield on long-term government bonds at current and at constant prices

In principle, all yields are calculated for bonds on the secondary market. For the series on long-term government bond yield at current prices the consumer price index has been used as deflator.

Notes by country:

*Belgium:* Fully taxed, fixed-interest public bonds with original contractual maturity of over four years.

*Denmark:* Yield on fixed-interest redeemable government bonds.

*FR of Germany:* Yields on fully-taxed, fixed interest public bonds, with original contractual maturity of over four years.

*Greece:* Yield on public sector bonds.

*Spain:* Bond yield on the secondary market for government bonds of more than two years.

*France:* Fixed interest rate bonds on the secondary market (excluding lottery bonds) issued by the public and semi-public sectors.

*Ireland:* Yield on fixed interest redeemable bonds of 15 years to maturity.

*Italy:* The average yield to redemption on fixed-interest redeemable (perpetual bonds are excluded) government bonds.

*Luxembourg:* Weighted average of four monthly bond yields.

*The Netherlands:* Weighted average yield of the three latest government issues with remaining maturity of at least 10 years. Monthly yields are based on average Friday prices. The statistics refer to fixed interest rate bonds.

*Portugal:* Average yield on long-term bonds.

*United Kingdom:* Yield on fixed-interest redeemable government bonds with 20 years to maturity.

*United States:* Averages (to maturity or call) for all outstanding bonds neither due or callable in less than 10 years, including one very low yielding 'flower' bond.

*Japan:* Unweighted arithmetical average of the rates of yield to final maturity of central government bonds. The sample covers short-term and medium-term maturity.

### 4.2.3. Yield on shares

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

Notes by country:

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

*FR of Germany:* Aggregate of dividends (including stock dividends) divided by the aggregate market value (end of period) of all quoted shares.

*Spain:* Ordinary share yield of electric utilities.

*France:* Weighted average yield calculated for 295 securities, based on stock prices of the last Friday of the month.

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

*The Netherlands:* weighted average effective gross yield at the end of period calculated for the Dutch multinational and domestic shares quoted on the Amsterdam stock exchange.

*United Kingdom:* Yield of the 500 shares, constituting the Financial Times Share Index.

*United States:* Yield on 500 common stocks selected by Standard and Poor. The yield is the monthly average of yield obtained each week by dividing the aggregate cash dividends by the total market value of each Wednesday.

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

## 5. Index of share prices

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

### 5.1. Index of share prices

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

### 5.2. Index of share prices (at constant prices)

An index of share prices at constant prices is derived from the traditional national indices by deflation with the consumer price index. (For Ireland, where only a quarterly consumer price index exists, the monthly figures are estimates, derived by linear interpolation from the quarterly data.)

This index highlights the evolution, in terms of domestic purchasing power, of the value of a portfolio formed in 1980.

### 5.3. Index of share prices (in ECU)

This index is calculated at current exchange rates. The portfolio of securities represented by the traditional index

based 1980 = 100 is converted into ECU by division with the ECU-exchange rate index (the inverse of series III.6.3.1. of the chapter 'Current statistics').

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

Notes by country:

*Belgium:* Weighted index of actively traded shares of companies registered in Belgium. The index refers to the 'marché au comptant' (cash market).

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

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

*Greece:* General share price index on the Athens stock exchange.

*Spain:* General index of share prices quoted on the Madrid stock exchange. The composition of the index is revised annually.

*France:* Index of the Paris stock exchange. The selection of companies included in the index is based on the importance in the market and a reasonable spread of economic activity.

*Ireland:* The index is the average of daily spot quotations of companies, having a market capitalization of at least IRL 500 000. The index covers over 98 % of the market value.

*Italy:* The index is an average of daily spot quotations of common shares of 40 major companies on the Milan stock exchange. Selection of companies has been based on the relative importance in the market and reasonable spread of economic activity.

*Luxembourg:* The index measures the changes in the price of 9 companies selected from a total of 24, listed in the section 'Actions et parts – Luxembourg' in the 'Cote officielle' of the Luxembourg stock exchange. A single general index is calculated from these nine individual shares.

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

*United Kingdom:* The data refer to the average of daily quotations of 500 industrial ordinary shares on the London Stock Exchange. The figures are taken from the 'FT-Actuaries' share indices published daily in the *Financial Times*.

*United States:* Standard and Poor's corporation index (1941–43 = 100). Effective July 1976, includes a new

financial group, banks and insurance companies. With this change the index includes 400 industrial stocks (formerly 425), and 20 transportation (formerly 15 rail), 40 public utilities (formerly 60), and 40 financial.

*Japan:* Source: OECD Monthly financial statistics.

## 6. Exchange rates

For the calculation of the ECU exchange rate see the note at the end of chapter II 'European Monetary System and the ECU'. Monthly, quarterly and annual averages are weighted by the number of working days in the relevant period.

Index figures are based on the average rate of 1980.

The source for the index of the effective exchange rate is the International Monetary Fund. According to its publication, the International Financial Statistics (IFS), '... this index combines the exchange rates between the currency in question and other major currencies with weights derived from the Fund's multilateral exchange rate model (MERM). Each weight represents the model's estimate of the effect on the trade balance of the country in question, of a change of 1 % in the domestic currency price of one of the other currencies. The weights therefore take account of the size of trade flows as well as of relevant price elasticities and the feedback effects of exchange rate changes on domestic cost and prices'.

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

The total amount of external assets and liabilities vis-à-vis non-residents is broken down, on the basis of the available data, within three institutional sectors or broad categories:

General government: Central government, local government and social security funds,  
 Credit institutions: Central banking authorities, other monetary institutions and other credit institutions,  
 Private non-banking sectors: non-financial corporate and quasi-corporate enterprises, insurance enterprises, private non-profit institutions serving households, and households.

The assets include gold valued at the London market rate at the end of the period. Since information on monetary gold is known only, the assets net of gold can be obtained by subtracting from the data in this section the gold reserves in section 8. Foreign official reserves.

Notes by country:

*Belgium:* The data include foreign direct investment, however, the outstanding external assets and liabilities of the non-financial private sector have been estimated on the basis of cumulation of the relevant items in the balance of payments. It should be noted, that certain capital transactions of enterprises and individuals are not recorded in the balance of payments, namely the reinvestment of undistributed company profits, the capitalization of interest, etc.

*Denmark:* Direct investments are included.

*FR of Germany:* Including direct investment and transferable securities.

*Greece:* The sector 'general government' covers only assets and liabilities of the central government. Direct investment is not included. Also, the published amounts do not include either the loans taken up by Greek shipowners abroad nor the foreign currency deposits of Greek nationals living abroad (including shipowners) with financial institutions in Greece.

*France:* Direct investment is not included. The non-financial private sector covers only trade credits granted by residents and refinanced by the Banque Française du Commerce Extérieur and outstanding external long-term borrowing.

*Ireland:* Direct investment is not included. The sector 'general government' only covers external liabilities of central government. The external position of the non-financial private sector comprises estimates (source OECD) for semi-public corporations.

*Italy:* The external position of the non-financial private sector shows only the external position of State enterprises. These figures include direct investment and participations.

*Luxembourg:* The existing statistical sources do not permit the identification of the external position of the non-financial private sector.

*The Netherlands:* The institutional sector 'general government' only covers the external liabilities of central government. Since 1976, the central government has no longer had any external liabilities. Also, the statistics currently published do not permit the identification of the external position of the non-financial private sector.

*United Kingdom:* Assets and liabilities in the form of direct investment and securities are included. The amounts for the non-financial private sector were estimated by subtracting from the total external assets and liabilities of the United Kingdom the external assets and liabilities of credit institutions and general government.

## 8. Foreign official reserves

The data in this section refer to 'gross official reserves' which are defined as those assets and claims on non-

residents which are under the control of the monetary authorities and are available for use to finance balance of payments' imbalances.



### 8.1. Total reserves (monetary gold included)

It is the sum of the series 8.2.1. up to 8.3.1. for which definitions are provided below.

### 8.2. Total reserves (monetary gold excluded)

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 arrangements between central banks and other non-marketable claims.

Of which: reserves in ECU

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

#### 8.2.2. Special drawing rights

Holdings of special drawing rights represent unconditional reserve assets that were created by the IMF. The SDRs are allocated to IMF members in proportion to their quotas. Changes in monetary authorities holdings of SDRs come about either through allocation and cancellation or through transactions in which SDRs are paid or received from the Fund or other holders.

#### 8.2.3. Reserve position in the IMF

The reserve position in the Fund of an IMF member country is the sum of the reserve tranche purchases that a member could make and the amount of any indebtedness of the Fund under a loan agreement that is readily repayable to that member.

### 8.3. Monetary gold

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





Principales publications nationales et internationales de référence .....	21	<b>II – SYSTÈME MONÉTAIRE EUROPÉEN ET ECU</b>	
Symboles et abréviations .....	22	1. Composition du panier de l'ECU .....	56
Introduction .....	23	2. SME: cours pivots bilatéraux et cours limites d'intervention .....	56
Concepts et définitions		3. Cours pivots .....	57
Indicateurs structurels .....	24	4. Réalignements des monnaies du SME .....	57
Système monétaire européen et ECU .....	26	5. Poids des monnaies dans le panier de l'ECU ..	57
Statistiques courantes .....	28	6. L'indicateur de divergence .....	58
Tableaux statistiques		7. Émissions des obligations en ECU .....	59
		8. Taux d'intérêt et rendement des placements en ECU .....	59
		9. Indice des prix à la consommation exprimé en ECU .....	61
<b>I – INDICATEURS STRUCTURELS</b>		<b>III – STATISTIQUES COURANTES</b>	
<b>1. Comptes financiers</b>		<b>1. Bilan intégré des institutions de crédit .....</b>	<b>65</b>
1.1. Solde des créances et engagements envers le reste du monde .....	36	<b>2. Disponibilités monétaires</b>	
1.2. Économie nationale .....	37	2.1. Disponibilités monétaires .....	67
1.3. Ménages et administrations privées .....	38	2.2. Disponibilités monétaires M1 .....	69
1.4. Sociétés et quasi-sociétés non financières ...	39	2.3. Disponibilités monétaires M2 .....	71
1.5. Administrations publiques .....	40	2.4. Disponibilités monétaires M3 .....	73
1.6. Institutions de crédit .....	41	<b>3. Finances publiques</b>	
1.7. Entreprises d'assurance .....	42	3.1. Excédent (+) ou déficit (–) du budget de l'administration centrale .....	74
<b>2. Disponibilités monétaires</b>		3.2. Dette de l'administration centrale .....	75
2.1. PIB/M1 (vitesse de circulation de la monnaie) .	43	<b>4. Taux d'intérêt et rendement des actions</b>	
2.2. Monnaie fiduciaire/M1 (taux d'encaisse) .....	43	4.1. Taux d'intérêt à court terme .....	77
2.3. M1/M3 (taux de liquidité) .....	43	4.1.1. Taux d'escompte officiel .....	77
<b>3. Finances publiques</b>		4.1.2. Taux de l'argent au jour le jour .....	77
3.1. Budget de l'administration centrale .....	44	4.1.3. Taux des bons du Trésor (trois mois) .....	77
3.2. Dette de l'administration centrale .....	44	4.2. Taux d'intérêt à long terme .....	79
<b>4. Écarts entre les taux d'intérêt (taux nationaux — taux États-Unis)</b>		4.2.1. Rendement des obligations d'État (aux prix courants) .....	79
4.1. Taux d'escompte officiel .....	46	4.2.2. Rendement des obligations d'État (aux prix constants) .....	79
4.2. Taux à court terme .....	46	4.2.3. Rendement des actions .....	79
4.3. Taux à long terme .....	46	<b>5. Indice du cours des actions</b>	
<b>5. Taux de change et standards de pouvoir d'achat du PIB</b>		5.1. Indice du cours des actions .....	81
5.1. Indices des taux de change .....	48	5.2. Indice du cours des actions (aux prix constants) .....	81
5.2. Indices des parités de pouvoir d'achat .....	48	5.3. Indice du cours des actions (en ECU) .....	81
5.3. Différence taux de change – Pouvoir d'achat interne des monnaies (% du SPA) .....	48	<b>6. Taux de change</b>	
<b>6. Position vis-à-vis du reste du monde</b>		6.1. 1 ECU = .....	83
6.1. Avoirs/PIB en % .....	50	6.2. 1 USD = .....	85
6.2. Engagements/PIB en % .....	50	6.3. Indices des taux de change .....	87
6.3. Position nette/PIB en % .....	50	6.3.1. 1 unité de monnaie nationale = .....	87
<b>7. Réserves extérieures officielles (or monétaire exclu)</b>		6.3.2. 1 unité de monnaie nationale = .....	87
7.1. Variation annuelle des réserves en % .....	52	6.3.3. Taux de change effectif .....	87
7.2. Réserves/importations moyennes mensuelles .	52		
7.3. Réserves/réserves mondiales .....	52		



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

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

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

## 8. Réserves extérieures officielles

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

## PRINCIPALES PUBLICATIONS NATIONALES ET INTERNATIONALES



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

## SYMBOLES ET ABRÉVIATIONS

FR

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

### *Monnaies*

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

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

Ce volume comporte essentiellement trois parties:

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

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

En outre:

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

## 1. Comptes financiers

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

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

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

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

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

## 2. Disponibilités monétaires

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

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

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

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

Ce taux reflète la part relative de la masse monétaire (M1) que représentent la monnaie métallique et les billets de banque. (Pour la définition de M1, voir au point 3.1 ci-avant).

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

### 2.3. M1/M3 (taux de liquidité)

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

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

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

## 3. Finances publiques

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

Ce chapitre présente des données sur les deux indices suivantes en base 1980 = 100:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



## II – SYSTÈME MONÉTAIRE EUROPÉEN ET ÉCU

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

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

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

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

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

La composition du panier de l'UCE constituait la moyenne arithmétique de :

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

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

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

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

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

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

### 3. Cours pivots

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

### 4. Réalignement des monnaies du SME

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

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

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

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

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

## 6. L'indicateur de divergence

L'indicateur de divergence (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'Écu.

Pour une monnaie donnée, on obtient l'ID:

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

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

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

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

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

Les poids sont définis comme suit:

- pour les deux premiers indices cités, il s'agit de la part respective de chaque État membre dans la consommation finale des ménages pour le groupe de pays concerné (EUR 12 ou SME), exprimée en Écus aux prix courants et aux taux de change courants (pondération annuelle);

- pour le troisième indice, il s'agit de la part relative de la monnaie de chaque État membre dans le panier de l'Écu (pondération mensuelle).

## 8. Émissions d'obligations en Écus

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

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

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

## 9. Taux d'intérêt et rendement des placements en Écus

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

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

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

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

### La méthode de calcul de l'Écu

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

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



### III. STATISTIQUES COURANTES



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

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

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

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

En raison de certains problèmes statistiques, l'actif et le passif intrasectoriels ne concordent pas. Les corrections statistiques figurent en actif sous la rubrique «Divers».

Les données publiées ne constituent qu'une petite partie des données disponibles. Des données plus détaillées sur les trois sous-secteurs des institutions de crédit, ainsi que leur actif et leur passif sont contenues dans la base de données BIF1 de la banque de données Cronos d'Eurostat. Ces informations peuvent être consultées sur demande.

#### 2. Disponibilités monétaires

Les séries couvrent les trois concepts les plus courants de la masse monétaire, à savoir le concept étroit M1 et les concepts plus larges M2 et M3.

Les séries exprimées en Écus sont converties sur la base du taux de change de l'Écu à la fin de la période. Tous les taux d'accroissement sont calculés directement sur la base de données exprimées en monnaie nationale. Les taux d'accroissement par rapport aux périodes précédentes (mensuelles et trimestrielles) sont calculés sur la base de séries chronologiques corrigées des variations saisonnières, suivant la méthode «Dainties» du logiciel Cronos. L'indice des prix à la consommation est utilisé comme déflateur pour le calcul des taux d'accroissement annuels aux prix constants.

##### Définitions

**M1:** dans la quasi-totalité des pays considérés, cet agrégat comprend la monnaie (billets de banque et monnaie métallique) en circulation en dehors des ban-

ques, ainsi que les dépôts à vue du secteur privé auprès des banques.

**M2:** outre les composants de l'agrégat M1 (c'est-à-dire le numéraire et les dépôts à vue), ce concept de la masse monétaire comprend également certains instruments financiers moins liquides, et notamment les dépôts d'épargne et d'autres créances à court terme sur des établissements financiers.

**M3:** c'est le concept le plus large de la masse monétaire: il comprend les instruments financiers aisément disponibles (M1), les instruments financiers quasi liquides (M2), ainsi que certains placements potentiellement liquides, tels que les dépôts à préavis, les placements d'une durée conventionnelle de plus d'un an, etc.

##### Remarques par pays:

###### *Belgique*

**M2:** M1 plus les créances à court terme des résidents sur des intermédiaires financiers, libellées en francs belges ou en devises étrangères.

**M3:** M2 plus les créances des résidents sur des intermédiaires financiers, dont l'échéance conventionnelle initiale est supérieure à un an.

###### *Danemark*

**M2:** M1 plus les dépôts à terme des secteurs résidents non bancaires (à l'exclusion de l'administration centrale) auprès de banques commerciales et des principales caisses d'épargne.

###### *République fédérale d'Allemagne*

**M2:** M1 plus les dépôts à terme du secteur résident non bancaire et les emprunts d'une durée inférieure à quatre ans.

**M3:** M2 plus les dépôts d'épargne à préavis du secteur résident non bancaire.

###### *Grèce*

**M2:** M1 plus les dépôts à terme privés et les dépôts d'épargne privés.

###### *Espagne*

**M2:** M1 plus les dépôts d'épargne auprès de banques privées, de caisses d'épargne et de coopératives.

**M3:** M2 plus les dépôts à terme, les certificats de dépôt et les effets escomptés par des banques privées, des caisses d'épargne et des coopératives.

## France

M2: M1 plus les dépôts à vue rémunérés auprès des banques et du Trésor.

M3: M2 plus les dépôts en devises étrangères et les dépôts non réalisables auprès des banques et du Trésor.

## Irlande

M2: M1 plus les dépôts de résidents et de non-résidents auprès de banques associées.

M3: M2 plus les dépôts de résidents auprès de banques non associées.

## Italie

M2: M1 plus les «liquidités secondaires», c'est-à-dire les dépôts d'épargne auprès des banques commerciales, des caisses d'épargne et de la caisse d'épargne de l'Office des postes, ainsi que les obligations émises par l'administration postale.

M3: M2 plus les dépôts d'épargne.

## Luxembourg

M2: M1 plus les dépôts et les effets jusqu'à deux ans, ainsi que les dépôts d'épargne jusqu'à un an.

## Pays-Bas

M2: M1 plus les créances à court terme du secteur résident non financier sur les établissements financiers et l'administration publique.

## Royaume-Uni

M2: M1 plus les dépôts à terme en monnaie nationale du secteur privé britannique auprès des banques britanniques, de sociétés coopératives de construction immobilière et en compte courant auprès de la caisse d'épargne nationale.

M3: M2 plus l'ensemble des dépôts en livres sterling (y compris les certificats de dépôt) du secteur privé auprès des banques britanniques.

## États-Unis

M2: M1 plus les accords de rachat au jour le jour, émis par toutes les banques d'affaires, et les eurodollars au jour le jour remis à des résidents par des filiales étrangères de banques des États-Unis dans le monde entier, les dépôts du marché monétaire, les dépôts d'épargne et les petits dépôts à terme, ainsi que les avoirs des fonds communs de placement, imposables ou non, qu'il s'agisse de fonds généraux ou de fonds constitués par des courtiers.

M3: M2 plus les dépôts à terme de montant élevé et les engagements résultant d'accords de rachat à terme par des banques d'affaires et des établissements d'épargne, les eurodollars placés à terme par des résidents auprès de filiales étrangères de banques des États-Unis dans le monde entier et dans toutes les agences bancaires des États-Unis et du Canada, et les avoirs des fonds communs de placement, imposables ou non, constitués par des institutions financières exclusivement.

## 3. Finances publiques

### 3.1. Budget de l'administration centrale

Les données relatives aux recettes, aux dépenses et à l'excédent (ou déficit) budgétaire ont trait au budget de l'administration centrale, telle qu'elle est définie dans le Système européen des comptes économiques intégrés.

Remarques par pays :

*Belgique*: les recettes et les dépenses se rapportent aux opérations courantes, à l'exclusion des recettes cédées aux Communautés européennes, aux opérations en capital et aux dépenses consacrées à l'amortissement contractuel de la dette (c'est-à-dire l'amortissement par tirage au sort ou par rachat en bourse pendant la durée des emprunts), ainsi qu'à la dette à charge du Trésor.

*Source*: Banque nationale de Belgique.

*Danemark*: recettes courantes de l'administration centrale, plus le revenu du capital, moins les dépenses courantes et les dépenses en capital.

*Source*: Danmarks Statistik.

*République fédérale d'Allemagne*: recettes et dépenses des administrations fédérale et régionales.

*Source*: Deutsche Bundesbank.

*Espagne*: recettes courantes et recettes en capital de l'administration centrale, moins les dépenses courantes et les dépenses en capital.

*Source*: Banco de España.

*Grèce*: recettes inscrites au budget ordinaire et au budget des investissements, moins les dépenses inscrites au budget ordinaire et au budget des investissements.

*Source*: Banque nationale de Grèce.

*France*: le solde budgétaire consiste dans la différence entre les recettes et les dépenses définitives et le solde des opérations temporaires. Ce dernier comprend certaines opérations de prêt [par exemple, les prêts au logement accordés pour la construction d'habitations à faible coût (HLM, habitations à loyer modéré)] et, surtout, les paiements provisionnels reçus par le Trésor.

*Source*: INSEE.

*Irlande*: recettes (impôts et taxes, droits de douane et recettes postales), moins les dépenses courantes et les dépenses en capital.

*Source*: Central Bank of Ireland.

*Italie*: variations de caisse du Trésor. Recettes: impôts, taxes, recettes sur monopoles et recettes des services publics. Dépenses: dépenses courantes.

*Source*: Istat.

*Luxembourg*: recettes (ordinaires et extraordinaires) et dépenses de l'administration centrale.

*Source*: ministère des Finances



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

*Source*: CBS.

*Portugal*: recettes perçues moins les dépenses courantes et les dépenses en capital.

*Source*: ministère des Finances.

*Royaume-Uni*: recettes (y compris la « National Insurance Surcharge », redevances radio et télévision, intérêts et dividendes perçus). Les dépenses couvrent l'ensemble des montants dépensés (y compris les dépenses pour l'Irlande du Nord et les transferts aux Communautés européennes).

*Source*: CSO.

*États-Unis*: les données concernent l'administration centrale intégrée, les opérations à l'intérieur de l'administration étant, par conséquent, éliminées.

*Source*: FMI.

### 3.2. Dette de l'administration centrale

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

Remarques par pays:

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

*Source*: ministère des Finances.

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

*Source*: Danmarks Nationalbank.

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

*Source*: Deutsche Bundesbank.

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

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

*Source*: INSEE.

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

*Source*: Central Bank of Ireland.

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

*Source*: Istat.

*Luxembourg*: dette consolidée et dette flottante.

*Source*: ministère des Finances.

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

*Source*: CBS.

*Portugal*: dette intérieure et extérieure directe.

*Source*: ministère des Finances.

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

*Source*: CSO.

## 4. Taux d'intérêt et rendement des actions

### 4.1. Taux d'intérêt à court terme

#### 4.1.1. Taux d'escompte officiel

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

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

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

*République fédérale d'Allemagne*: taux interbancaire.

*Espagne*: moyenne des taux interbancaires journaliers.

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

*Irlande*: taux interbancaire.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

*Italie*: bons du Trésor ordinaires.

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

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

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

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

## 4.2. Taux à long terme

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

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

Remarques par pays:

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

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

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

*Grèce*: rendement des obligations du secteur public.

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

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

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

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

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

*Pays-Bas*: rendement moyen pondéré des trois derniers emprunts d'État dont la durée résiduelle ne doit pas être inférieure à dix ans. Les rendements mensuels sont

calculés sur la base des cours moyens du vendredi. Les statistiques portent sur les titres à revenu fixe.

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

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

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

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

### 4.2.3. Rendement des actions

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

Remarques par pays:

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

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

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

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

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

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

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

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

*Japon*: moyenne arithmétique des rendements individuels de toutes les actions cotées à la première section de la bourse de Tokyo.



## 5. Indice du cours des actions

Trois indices sont publiés sous cette rubrique (la base étant 1980 = 100 dans tous les cas). Les moyennes annuelles et trimestrielles constituent les moyennes arithmétiques des moyennes mensuelles.

### 5.1. Indice des cours des actions

Il s'agit de l'indice traditionnel des cours des actions, établi sur la base des indices nationaux et calculé en base 1980 = 100.

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

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

Cet indice met en évidence l'évolution, exprimée en pouvoir d'achat intérieur, de la valeur d'un portefeuille constitué en 1980.

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

Cet indice est calculé aux taux de change courants. Le portefeuille de titres représenté par l'indice traditionnel en base 1980 = 100 est converti en Écus en le divisant par l'indice du cours de change en Écus (c'est-à-dire que l'on suit la démarche inverse de celle appliquée pour la série III.6.3.1 du chapitre «Statistiques courantes»).

Cet indice montre l'évolution, exprimée en pouvoir d'achat international à l'égard de l'Écu, d'un portefeuille de titres constitué en 1980.

Remarques par pays:

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

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

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

*Grèce:* indice général des cours des actions à la bourse d'Athènes.

*Espagne:* indice général des cours des actions cotées à la bourse de Madrid. La composition de l'indice est révisée annuellement.

*France:* indice de la bourse de Paris. La sélection des sociétés prises en compte pour l'établissement de l'indice est fonction de l'importance de ces sociétés sur le marché et représente un échantillonnage valable de l'activité économique.

*Irlande:* l'indice constitue la moyenne des cotations «spot» journalières de sociétés dont le capital circulant atteint au moins 500 000 livres irlandaises. L'indice couvre plus de 98 % des capitaux circulant sur le marché.

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

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

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

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

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

*Japon:* Source: statistiques financières mensuelles de l'OCDE.

## 6. Taux de change

Pour le calcul du taux de change de l'Écu, voir la note figurant à la fin du chapitre II «Le système monétaire européen et l'Écu». Les moyennes mensuelles, trimestrielles et annuelles sont pondérées par le nombre de jour ouvrables de la période concernée. Les indices sont basés sur le taux moyen de 1980.

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



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

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

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

l'administration publique: administration centrale, administrations locales et organismes de sécurité sociale;

les institutions de crédit: autorités bancaires centrales, autres institutions financières et autres établissements de crédit;

les secteurs privés non bancaires: sociétés et quasi-sociétés non financières, compagnies d'assurances, administrations privées et ménages.

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

Remarques par pays:

*Belgique*: les données comprennent les investissements directs à l'étranger. Cependant, l'encours des créances et des engagements extérieurs du secteur privé non financier a été estimé sur la base de l'agrégation des postes pertinents de la balance des paiements. Il convient de noter que certaines opérations en capital effectuées par des entreprises et des personnes physiques ne sont pas enregistrées dans la balance des paiements: il s'agit du réinvestissement de bénéfices non distribués d'entreprises, de la capitalisation d'intérêts, etc.

*Danemark*: les investissements directs sont inclus.

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

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

*France*: les investissements directs ne sont pas inclus. Le secteur privé non financier ne couvre que les crédits commerciaux accordés par des résidents et refinancés

par la banque française du commerce extérieur, ainsi que l'encours des emprunts extérieurs à long terme.

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

*Italie*: la position extérieure du secteur privé non financier ne couvre que la position extérieure des entreprises d'État. Les investissements directs et les participations sont inclus dans ces chiffres.

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

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

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

## 8. Réserves extérieures officielles

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

### 8.1. Réserves totales (or monétaire compris)

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

### 8.2. Réserves totales (or monétaire non compris)

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

#### 8.2.1. Devises étrangères

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

Dont: réserves en Écus.

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





### 8.2.2. Droits de tirage spéciaux

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

### 8.2.3. Position de réserve au FMI

La position de réserve d'un pays membre au FMI corres-

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

### 8.3. Or monétaire

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



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

1976 1977 1978 1979 1980

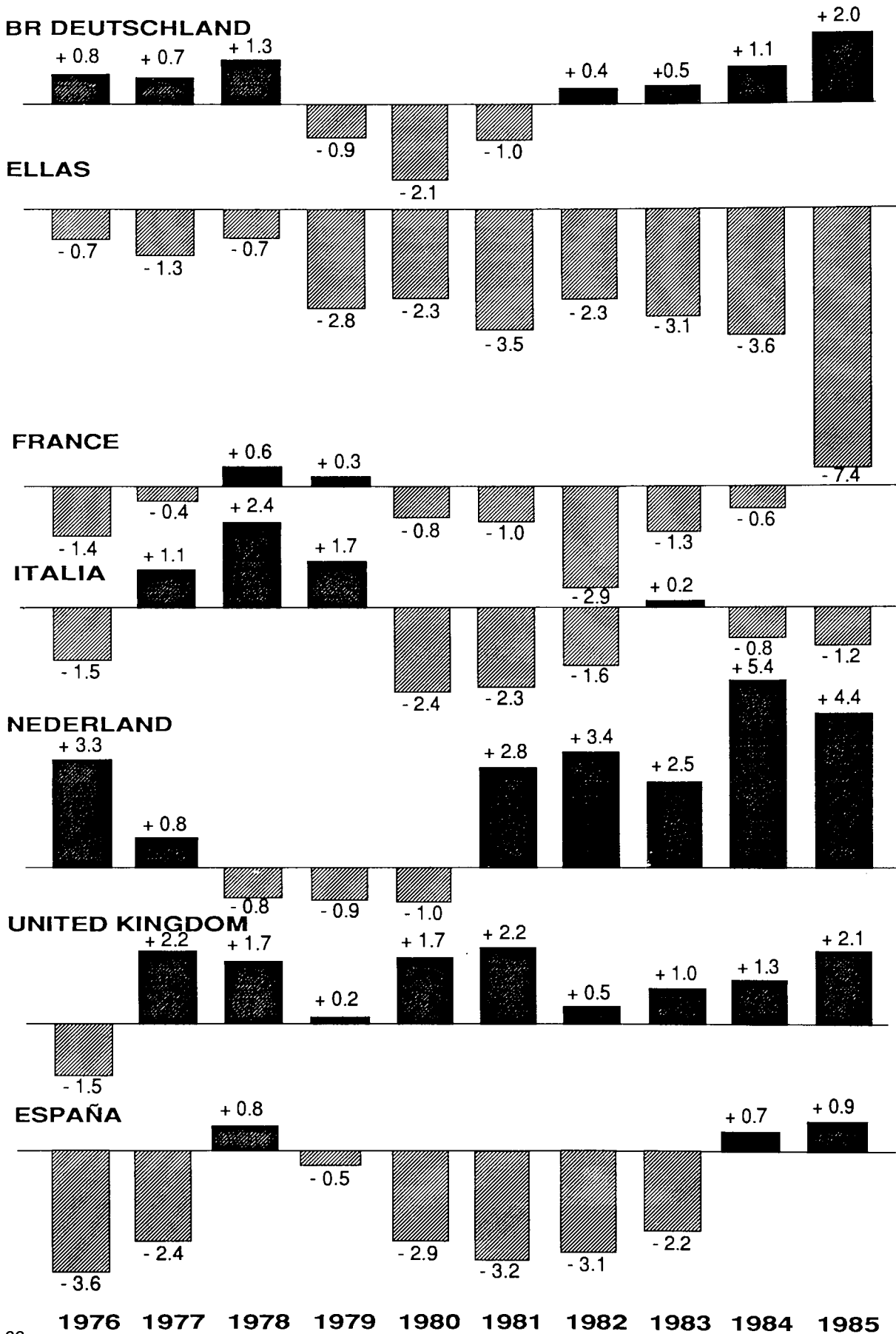
# 1. FINANCIAL ACCOUNTS

# 1. COMPTES FINANCIERS

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

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

% GDP - % PIB



## 1. FINANCIAL ACCOUNTS

## 1. COMPTES FINANCIERS

	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
	<b>1.2. NATIONAL ECONOMY</b>						<b>1.2. ECONOMIE NATIONALE</b>					
	<b>CHANGE IN FINANCIAL ASSETS</b>						<b>VARIATION DES CREANCES</b>					
	<i>MIO ECU</i>											
BR DEUTSCHLAND	16534	14334	23204	11936	14167	17877	15943	16917	36437	52450	78311	62812
ELLAS	-34.8	247	190	289	344	228	111	48.8	345	379	...	...
ESPANA	226	2599	5217	5248	1864	3623	892	2150	9993	-29.4	5347	11290
FRANCE	8902	16834	16763	20620	29394	12907	9055	13487	27124	19844	...	...
ITALIA	1660	8197	8017	9370	8017	14080	1.5	19887	17839	5568	...	...
NEDERLAND	5543	6538	7461	9276	13081	15885	7742	7208	12655	6257	7271	...
UNITED KINGDOM	20548	33941	33065	56693	67166	85574	49585	49915	46623	76010	125111	...
	<b>OF WHICH: CURRENCY AND SIGHT DEPOSITS</b>						<b>DONT: NUMERAIRE ET DEPOS A VUE</b>					
	<i>%</i>											
	<b>IN FOREIGN CURRENCY</b>						<b>EN DEVISES ETRANGERES</b>					
BR DEUTSCHLAND	4.2	-0.7	2.1	-0.7	3.8	0.4	0.7	-4.9	4.9	1.7	4.7	0.7
ELLAS	108	97.1	72.0	95.9	89.8	102	110	23.0	66.5	92.4	...	...
ESPANA	-114	82.9	80.2	74.1	32.9	38.7	-212	34.9	81.9	-	71.0	74.2
FRANCE	-17.0	5.5	1.0	1.0	11.9	-8.8	1.8	20.9	24.8	19.7	...	...
ITALIA	8.2	14.3	16.3	-4.1	7.1	-0.3	-	1.3	6.7	0.8	...	...
NEDERLAND	35.3	5.8	2.5	-8.5	6.7	-1.4	12.9	1.2	10.9	-3.1	-7.3	...
UNITED KINGDOM	-6.7	43.2	-10.6	2.9	0.7	-5.1	-5.1	-2.1	-3.3	3.9	3.4	...
	<b>SHORT, MEDIUM AND LONG TERM LOANS</b>						<b>CREDITS A COURT, MOYEN, LONG TERME</b>					
	<i>%</i>											
BR DEUTSCHLAND	67.3	51.2	37.0	91.0	86.9	70.3	52.4	95.8	52.1	32.3	20.4	34.6
ELLAS	-1.5	0.8	2.3	3.2	4.0	0.2	-0.4	3.9	31.6	3.3	...	...
ESPANA	130	10.9	11.6	19.2	50.1	50.6	-	52.7	9.2	-	-5.6	-0.9
FRANCE	39.5	34.7	27.1	35.4	32.7	65.0	61.1	51.1	28.8	18.2	...	...
ITALIA	-8.9	43.2	67.6	80.2	75.6	86.6	-	54.0	64.5	195	...	...
NEDERLAND	48.5	39.5	40.4	57.0	36.4	50.5	68.0	37.4	11.3	0.5	5.5	...
UNITED KINGDOM	34.7	26.6	34.1	26.5	30.6	36.0	42.5	28.1	6.9	-5.7	-1.8	...
	<b>CHANGE IN FINANCIAL LIABILITIES</b>						<b>VARIATION DES ENGAGEMENTS</b>					
	<i>MIO ECU</i>											
BR DEUTSCHLAND	13621	11290	16608	16751	24978	22352	12407	11751	27648	32408	39893	25488
ELLAS	116	538	362	1066	1015	1396	1005	1250	1866	3558	...	...
ESPANA	3754	5220	4192	6044	6392	9047	6659	6000	8577	-2044	311	10016
FRANCE	13207	18089	14433	19246	33185	22357	25013	21163	26546	17890	...	...
ITALIA	4179	6037	3147	5371	14989	21383	5601	19011	21519	11115	...	...
NEDERLAND	2762	5761	8297	10292	14291	12342	2929	3393	4049	-982	1045	...
UNITED KINGDOM	23493	29151	28685	56128	60803	75307	47099	44587	39619	65507	112370	...
	<b>NET CHANGE IN ASSETS AND LIABILITIES</b>						<b>VARIATION NETTE: CREANCES ET ENGAGEMENT</b>					
	<i>MIO ECU</i>											
BR DEUTSCHLAND	2913	3043	6596	-4815	-10811	-4475	3535	5166	8789	20042	38418	37324
ELLAS	-150	-291	-172	-777	-671	-1168	-894	-1201	-1521	-3179	...	...
ESPANA	-3528	-2621	1027	-796	-4529	-5424	-5767	-3850	1416	2015	5037	1274
FRANCE	-4305	-1255	2330	1374	-3791	-9450	-15958	-7676	578	1954	...	...
ITALIA	-2519	2160	4870	3999	-6972	-7303	-5599	876	-3680	-5547	...	...
NEDERLAND	2781	777	-836	-1017	-1210	3543	4813	3815	8606	7239	6226	...
UNITED KINGDOM	-2946	4790	4380	565	6363	10267	2485	5329	7004	10503	12741	...
	<b>NET CHANGE / GDP</b>						<b>VARIATION NETTE / PIB</b>					
	<i>%</i>											
BR DEUTSCHLAND	0.7	0.7	1.3	-0.9	-1.8	-0.7	0.5	0.7	1.1	2.3	4.2	...
ELLAS	-0.7	-1.3	-0.7	-2.8	-2.3	-3.5	-2.3	-3.1	-3.6	-7.4	...	...
ESPANA	-3.6	-2.5	0.9	-0.6	-3.0	-3.3	-3.2	-2.2	0.7	0.9	2.2	0.5
FRANCE	-1.4	-0.4	0.6	0.3	-0.8	-1.8	-2.9	-1.3	-	...	...	...
ITALIA	-1.5	1.1	2.4	1.7	-2.4	-2.3	-1.6	0.2	-0.8	-1.2	...	...
NEDERLAND	3.3	0.8	-0.8	-0.9	-1.0	2.8	3.4	2.5	5.4	4.4	3.5	...
UNITED KINGDOM	-1.5	2.2	1.7	0.2	1.7	2.2	0.5	1.0	1.3	1.8	...	...

## 1. FINANCIAL ACCOUNTS

## 1. COMPTES FINANCIERS

	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
	1.3. HOUSEHOLDS AND PRIVATE NON-PROFIT INSTITUTIONS						1.3. MENAGES ET ADMINISTRATIONS PRIVEES					
	CHANGE IN FINANCIAL ASSETS						VARIATION DES CREANCES					
	<i>MIO ECU</i>											
BR DEUTSCHLAND	36175	37250	40938	47143	47552	51752	52715	49641	53889	56672	64144	68310
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ESPANA	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
FRANCE	33231	32429	37757	43965	40543	47445	51377	51187	53729	64040	..	..
ITALIA	26828	29649	34871	39596	40429	49478	56262	68837	77793	83905	..	..
NEDERLAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	18969	21759	25598	37397	45996	53275	55232	54997	63478	75317	75992	..
	OF WHICH: CURRENCY AND DEPOSITS						DONT: NUMERAIRE ET DEPOTS					
	%											
BR DEUTSCHLAND	56.5	62.0	61.1	48.5	48.0	32.7	52.9	44.5	38.1	40.9	52.5	39.9
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ESPANA	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
FRANCE	80.2	79.6	78.2	74.7	62.3	64.9	66.2	64.8	48.2	45.9	..	..
ITALIA	75.4	79.1	69.2	66.2	58.8	44.2	66.1	39.1	40.7	35.6	..	..
NEDERLAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	53.1	61.8	65.7	63.0	60.4	54.0	57.9	52.6	53.7	48.6	45.0	..
	SECURITIES						TITRES					
	%											
BR DEUTSCHLAND	19.0	12.3	10.7	23.0	20.2	35.7	14.7	16.5	22.1	19.5	8.3	22.3
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ESPANA	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
FRANCE	8.1	8.3	12.6	10.7	24.2	20.1	18.7	25.7	26.8	38.2	..	..
ITALIA	9.5	11.4	22.9	24.8	29.3	47.4	26.2	53.0	51.6	44.0	..	..
NEDERLAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	-2.0	-11.5	-13.5	-6.1	-4.6	0.2	-2.2	0.0	-2.0	6.1	15.1	..
	CHANGE IN FINANCIAL LIABILITIES						VARIATION DES ENGAGEMENTS					
	<i>MIO ECU</i>											
BR DEUTSCHLAND	5246	5781	7289	8244	5015	3019	3986	5514	4683	5740	4699	5580
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ESPANA	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
FRANCE	18611	15511	15160	25717	20267	22708	21389	22584	29973	38203	..	..
ITALIA	1185	1729	1928	2854	3950	3150	2839	3297	4481	5425	..	..
NEDERLAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	7936	9198	12006	17257	17967	26423	34261	34309	37257	46611	47906	..
	OF WHICH: SHORT TERM LOANS						DONT: CREDITS A COURT TERME					
	%											
BR DEUTSCHLAND	22.1	25.8	19.6	23.0	37.7	38.1	33.8	22.6	33.5	28.0	1.2	-6.4
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ESPANA	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
FRANCE	30.8	19.3	12.3	20.2	-1.3	25.8	7.6	27.7	38.6	41.9	..	..
ITALIA	34.7	38.1	37.6	41.4	44.8	18.8	34.4	25.0	32.7	39.4	..	..
NEDERLAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
	MEDIUM AND LONG TERM LOANS						CREDITS A MOYEN ET LONG TERME					
	%											
BR DEUTSCHLAND	77.9	74.2	80.4	77.0	62.3	61.9	66.2	77.4	66.5	72.0	98.8	106
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ESPANA	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
FRANCE	69.2	80.7	87.6	79.8	101	73.6	92.2	72.2	61.5	58.1	..	..
ITALIA	62.7	60.3	61.0	57.6	54.4	80.0	64.2	73.7	66.3	59.7	..	..
NEDERLAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	85.6	78.8	78.1	68.2	74.4	68.7	75.3	74.5	80.2	74.8	82.0	..

## 1. FINANCIAL ACCOUNTS

## 1. COMPTES FINANCIERS

	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
	1.4. NON-FINANCIAL CORPORATE AND QUASI CORPORATE ENTERPRISES						1.4. SOCIETES ET QUASI-SOCIETES NON FINANCIERES					
	CHANGE IN FINANCIAL ASSETS						VARIATION DES CREANCES					
	<i>MIO ECU</i>											
BR DEUTSCHLAND	16260	14632	19886	18054	17899	22646	19537	30156	28627	26479	27465	28809
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ESPAÑA	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
FRANCE	7857	11887	8126	13661	12926	17653	15711	21794	30155	22333	..	..
ITALIA	10552	7440	14841	22306	10293	20054	17285	23298	27608	19933	..	..
NEDERLAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	9844	9076	12021	14123	14229	23274	15495	23860	17429	19252	24083	..
	OF WHICH: DEPOSITS AND SECURITIES						DONT: DEPOTS ET TITRES					
	%											
BR DEUTSCHLAND	40.1	45.1	34.5	49.5	25.8	29.5	27.2	40.3	41.3	35.7	28.7	46.7
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ESPAÑA	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
FRANCE	46.7	35.5	46.0	33.6	42.4	40.6	54.3	44.1	40.9	57.0	..	..
ITALIA	79.5	7.5	41.3	33.7	55.3	61.7	39.6	61.4	56.8	64.8	..	..
NEDERLAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	47.0	44.1	56.3	27.5	74.9	37.8	56.2	43.9	54.0	74.5	77.6	..
	CHANGE IN FINANCIAL LIABILITIES						VARIATION DES ENGAGEMENTS					
	<i>MIO ECU</i>											
BR DEUTSCHLAND	33032	35068	39154	53846	61029	61120	49445	57850	61740	54215	42773	44116
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ESPAÑA	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
FRANCE	25204	28786	24839	30090	39374	42417	47809	44630	42799	35240	..	..
ITALIA	24373	21901	23865	27993	34217	38687	34667	44917	47264	45785	..	..
NEDERLAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	15247	10413	11413	21372	20104	20202	14692	15821	13833	21001	20715	..
	OF WHICH: SHORT TERM LOANS						DONT: CREDITS A COURT TERME					
	%											
BR DEUTSCHLAND	19.4	21.7	9.1	22.0	30.3	32.1	18.4	13.1	29.0	18.1	-18.5	-9.5
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ESPAÑA	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
FRANCE	23.4	34.3	30.3	34.0	35.4	33.6	34.1	18.8	26.9	16.0	..	..
ITALIA	43.9	37.8	26.1	40.5	34.3	25.4	18.3	36.6	48.6	41.4	..	..
NEDERLAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	40.1	47.1	53.3	62.4	50.1	85.1	30.7	45.2	87.8	52.0	35.5	..
	MEDIUM AND LONG TERM LOANS						CREDITS A MOYEN ET A LONG TERME					
	AND LONG TERM BONDS						ET OBLIGATIONS					
	%											
BR DEUTSCHLAND	68.6	70.2	79.5	67.4	58.1	58.2	70.8	74.5	59.5	67.6	94.0	89.4
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ESPAÑA	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
FRANCE	59.7	50.9	49.8	49.5	43.2	44.6	51.0	46.7	46.8	36.9	..	..
ITALIA	30.6	40.4	40.3	35.8	39.7	44.7	49.6	23.8	21.6	25.4	..	..
NEDERLAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	48.7	37.2	35.4	26.1	38.1	-14.4	28.8	31.6	-29.7	9.1	6.8	..
	SHARES AND OTHER EQUITIES						ACTIONS ET AUTRES PARTICIPATIONS					
	%											
BR DEUTSCHLAND	4.7	3.2	3.6	2.8	3.4	2.3	3.8	4.5	3.3	5.6	13.7	9.8
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ESPAÑA	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
FRANCE	14.8	11.8	18.4	14.7	20.7	20.1	13.6	22.6	24.9	41.3	..	..
ITALIA	14.7	14.1	26.9	16.3	16.3	23.1	26.2	34.4	25.9	28.3	..	..
NEDERLAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	8.3	10.9	11.0	6.6	7.5	16.2	10.4	29.8	23.5	33.9	48.8	..

## 1. FINANCIAL ACCOUNTS

## 1. COMPTES FINANCIERS

	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
	<b>1.5. GENERAL GOVERNMENT</b>						<b>1.5. ADMINISTRATIONS PUBLIQUES</b>					
	CHANGE IN FINANCIAL ASSETS						VARIATION DES CREANCES					
	<i>MIO ECU</i>											
BR DEUTSCHLAND	3445	3629	5954	3226	5249	7558	6553	5822	6367	10120	9304	8501
ELLAS	476	716	954	514	705	1275	2660	-574	888	215	:	:
ESPANA	2358	2317	1573	1978	2128	3139	5447	7794	8193	4927	2826	2784
FRANCE	6610	6934	8318	8220	8158	7744	21911	8378	14097	13299	:	:
ITALIA	7506	5040	11190	5777	7490	4036	11516	14619	8578	10233	:	:
NEDERLAND	2258	1886	2093	1310	2811	2179	2620	2904	2827	3796	411	:
UNITED KINGDOM	2402	13846	-187	9720	7359	4487	6914	560	1901	4516	-3115	:
	CHANGE IN FINANCIAL LIABILITIES						VARIATION DES ENGAGEMENTS					
	<i>MIO ECU</i>											
BR DEUTSCHLAND	16992	14553	18259	17408	22245	30073	28620	24461	21420	19517	21196	25700
ELLAS	1095	1417	1909	1317	2090	3773	5888	2271	6161	6189	:	:
ESPANA	2465	3749	2988	6073	6329	10435	14419	16732	20801	20931	16801	13616
FRANCE	8237	9793	15296	11089	7156	17187	36079	26178	31583	32681	:	:
ITALIA	21991	19051	31500	29268	30647	52652	54967	65460	72092	82549	:	:
NEDERLAND	3597	3467	4057	5015	8169	9325	11534	12329	11729	12053	10109	:
UNITED KINGDOM	11234	20996	10315	19914	21350	24051	20237	19906	23245	22593	14562	:
	OF WHICH: BILLS AND SHORT TERM BONDS						DONT: TITRES A COURT TERME					
	%											
BR DEUTSCHLAND	-8.1	0.3	0.0	-1.0	-3.9	6.2	12.2	-2.3	-13.1	-1.1	-4.0	-6.0
ELLAS	72.0	56.4	43.7	47.7	35.1	19.2	11.4	11.0	35.7	53.4	:	:
ESPANA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2.8	5.3	57.0	89.8	52.7	37.3	98.5
FRANCE	19.0	10.6	25.9	12.5	-14.2	54.7	36.9	0.0	22.5	9.8	:	:
ITALIA	38.7	26.4	17.0	28.3	70.0	50.8	44.8	12.5	9.3	11.0	:	:
NEDERLAND	17.4	1.4	2.9	12.6	14.6	8.5	4.5	-0.8	-2.7	-0.8	-6.1	:
UNITED KINGDOM	-22.6	8.0	-15.5	-0.8	4.3	-7.4	-6.7	2.1	0.7	1.6	-1.1	:
	LONG TERM BONDS						OBLIGATIONS					
	%											
BR DEUTSCHLAND	32.5	51.8	25.1	17.4	3.8	-5.7	36.7	60.8	72.4	87.7	113	93.7
ELLAS	-2.9	-1.1	-0.7	-1.0	-0.7	-1.0	-0.5	-1.2	-0.5	-0.1	:	:
ESPANA	-0.5	5.4	12.2	17.4	13.0	12.3	17.8	5.7	4.9	13.0	86.1	16.0
FRANCE	-8.4	11.3	14.2	22.6	62.3	19.9	12.2	0.0	37.9	41.9	:	:
ITALIA	18.7	80.6	59.1	30.3	-3.2	12.8	34.0	78.2	63.4	77.7	:	:
NEDERLAND	15.7	20.3	14.7	15.2	23.7	34.0	53.7	65.9	72.5	48.8	31.0	:
UNITED KINGDOM	78.6	54.8	74.5	77.5	82.5	59.8	57.6	78.0	59.9	67.3	67.3	:
	SHORT TERM LOANS						CREDITS A COURT TERME					
	%											
BR DEUTSCHLAND	2.8	4.8	3.0	1.7	11.0	10.0	-1.4	-6.9	-2.8	-5.0	5.5	-3.1
ELLAS	27.8	41.3	-38.3	44.9	40.5	23.2	37.7	-63.0	4.9	4.5	:	:
ESPANA	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
FRANCE	22.4	4.0	21.7	18.3	-26.3	-11.7	14.2	9.4	4.7	25.2	:	:
ITALIA	20.1	-28.8	-1.7	7.7	25.9	10.5	12.6	-1.4	15.5	1.7	:	:
NEDERLAND	6.6	-1.5	20.0	9.3	15.5	-1.0	-8.9	-6.5	-3.6	2.5	18.1	:
UNITED KINGDOM	-2.0	-2.7	6.4	-2.6	-8.3	16.3	12.3	-3.7	3.4	-4.8	-11.4	:
	MEDIUM AND LONG TERM LOANS						CREDITS A MOYEN ET A LONG TERME					
	%											
BR DEUTSCHLAND	72.8	43.1	71.9	81.9	89.1	89.4	52.5	48.4	43.5	18.4	-14.9	15.4
ELLAS	1.4	2.4	95.1	8.1	24.6	58.1	51.1	54.1	59.6	41.9	:	:
ESPANA	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
FRANCE	41.7	37.5	21.9	26.0	50.9	25.1	30.3	19.4	22.0	11.2	:	:
ITALIA	6.1	3.6	4.7	5.2	-0.9	3.5	2.2	4.7	5.5	3.0	:	:
NEDERLAND	65.9	69.7	56.4	60.9	47.1	61.8	49.9	42.4	33.8	49.2	57.1	:
UNITED KINGDOM	1.2	15.3	-8.5	-1.5	1.5	-11.1	-4.2	-18.5	-6.3	5.4	15.4	:



## 1. FINANCIAL ACCOUNTS

## 1. COMPTES FINANCIERS

	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
	<b>1.6 CREDIT INSTITUTIONS</b>						<b>1.6. INSTITUTIONS DE CREDIT</b>					
	<b>CHANGE IN FINANCIAL ASSETS</b>						<b>VARIATION DES CREANCES</b>					
	<i>MIO ECU</i>											
BR DEUTSCHLAND	49228	55447	78198	63592	63156	69653	68957	72666	71422	79360	91289	89332
ELLAS	3283	4281	4468	4186	5000	8650	10484	4333	8937	8408	..	..
ESPANA	25323	22063	21030	34592	30869	37437	44201	45357	52426	37929	35363	55915
FRANCE	46258	55425	58675	67145	82542	69992	101608	85825	99771	119420	..	..
ITALIA	46073	40251	47130	47173	54081	60134	63333	70028	72551	70499	..	..
NEDERLAND	11836	15750	19718	18058	19468	15664	8662	10184	15118	7755	11479	..
UNITED KINGDOM	29959	37667	46663	72795	89511	108713	75085	76581	87661	122414	174644	..
	<b>OF WHICH: SHORT TERM LOANS</b>						<b>DONT: CREDITS A COURT TERME</b>					
	%											
BR DEUTSCHLAND	15.1	19.3	22.3	4.7	13.8	13.0	15.1	9.1	9.0	7.5	5.4	7.3
ELLAS	68.9	68.9	29.8	55.0	60.5	53.8	50.6	57.2	49.9	62.0	..	..
ESPANA	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
FRANCE	26.7	27.1	27.1	19.4	20.2	37.1	41.0	15.0	12.9	29.0	..	..
ITALIA	51.2	26.2	32.5	42.0	64.2	61.3	50.7	37.3	49.0	31.3	..	..
NEDERLAND	22.1	24.1	29.9	26.0	27.8	21.4	18.2	18.0	-3.4	13.9	33.6	..
UNITED KINGDOM	23.8	35.2	27.3	26.8	35.5	35.3	37.2	19.8	16.4	10.7	9.0	..
	<b>MEDIUM AND LONG TERM LOANS</b>						<b>CREDITS A MOYEN ET LONG TERME</b>					
	%											
BR DEUTSCHLAND	10.3	21.2	13.0	2.0	11.6	9.3	25.9	22.6	14.6	18.1	16.1	22.6
ELLAS	-0.1	0.2	0.0	-0.2	-0.2	2.2	1.4	-0.3	-0.3	-0.1	..	..
ESPANA	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
FRANCE	3.8	3.7	3.5	6.3	6.1	6.5	5.3	14.8	22.0	20.9	..	..
ITALIA	20.1	50.5	38.7	17.8	5.0	11.1	25.8	39.8	22.9	50.4	..	..
NEDERLAND	2.4	3.5	3.4	2.8	1.7	6.5	25.5	26.2	21.7	52.3	34.6	..
UNITED KINGDOM	4.4	11.8	5.4	5.2	7.3	6.2	8.3	11.4	18.0	22.0	14.2	..
	<b>LONG TERM BONDS</b>						<b>OBLIGATIONS A LONG TERME</b>					
	%											
BR DEUTSCHLAND	71.0	61.3	61.4	83.8	72.3	69.5	57.9	72.6	64.5	54.1	42.9	55.7
ELLAS	28.9	23.0	63.7	36.0	31.3	40.6	45.3	41.2	46.4	32.3	..	..
ESPANA	6.9	7.4	5.5	4.3	3.5	3.9	5.1	1.4	4.6	4.3	34.9	-3.1
FRANCE	61.5	48.3	50.4	55.9	52.0	57.4	50.3	57.1	41.3	30.5	..	..
ITALIA	15.4	18.5	17.1	17.4	20.0	19.7	20.2	17.7	19.2	12.6	..	..
NEDERLAND	57.1	53.1	49.3	52.4	35.3	34.8	51.9	50.3	31.6	31.3	60.7	..
UNITED KINGDOM	25.2	27.7	20.5	13.9	15.8	15.7	34.2	34.5	35.0	30.5	23.4	..
	<b>CHANGE IN FINANCIAL LIABILITIES</b>						<b>VARIATIONS DES ENGAGEMENTS</b>					
	<i>MIO ECU</i>											
BR DEUTSCHLAND	46806	52758	74282	58394	57745	62974	62820	65919	64380	74100	86595	83863
ELLAS	3220	4265	4640	3461	4101	8006	9847	4481	9391	9880	..	..
ESPANA	25279	21637	20367	33999	29652	36103	43934	44861	48855	35148	32618	51544
FRANCE	46268	53876	55277	64447	80865	69531	100603	80875	91598	109779	..	..
ITALIA	43047	37390	44550	44027	47861	52194	55638	63729	64487	60910	..	..
NEDERLAND	11764	14922	18448	17446	18421	14309	6789	8610	13031	7372	12754	..
UNITED KINGDOM	29279	37207	46491	74334	89233	105733	76588	75175	79304	115561	165500	..
	<b>OF WHICH: DEPOSITS</b>						<b>DONT: DEPOTS</b>					
	%											
BR DEUTSCHLAND	66.6	75.7	74.3	77.3	65.9	41.9	61.4	57.4	75.7	76.4	85.0	84.6
ELLAS	95.9	89.2	93.6	89.6	96.9	92.6	88.8	93.4	89.7	88.1	..	..
ESPANA	76.3	86.5	91.3	85.8	85.5	77.6	75.5	64.9	97.5	76.7	74.9	85.0
FRANCE	76.5	77.4	77.2	77.2	68.0	72.4	57.6	50.6	53.3	36.7	..	..
ITALIA	71.8	75.1	82.5	80.5	59.2	50.7	77.4	58.4	60.6	54.8	..	..
NEDERLAND	86.5	70.6	76.1	78.4	84.3	105	95.8	83.1	84.0	73.2	73.2	..
UNITED KINGDOM	84.9	78.9	90.7	84.6	93.6	73.0	78.4	82.6	87.8	89.4	76.7	..

## 1. FINANCIAL ACCOUNTS

## 1. COMPTES FINANCIERS

	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
	<b>1.7. INSURANCE ENTERPRISES</b>						<b>1.7. SOCIETES D'ASSURANCES</b>					
	<b>CHANGE IN FINANCIAL ASSETS</b>						<b>VARIATION DES CREANCES</b>					
	<i>MIO ECU</i>											
BR DEUTSCHLAND	6933	8145	9558	10813	11548	12972	15109	16912	18064	20770	23706	24875
ELLAS	14.4	34.1	37.3	26.2	37.5	45.8	59.1	64.1	78.3	78.9	..	..
ESPAÑA	570	710	672	775	1187	1223	1278	569	1245	1394	3988	2450
FRANCE	3201	3495	3995	4417	5189	6089	7173	7578	8865	9718	..	..
ITALIA	815	906	1244	3191	1979	2478	2582	3230	3918	4754	..	..
NEDERLAND	5843	6904	7824	8195	9532	9690	11274	11976	11361	12687	14211	..
UNITED KINGDOM	8039	10127	12503	14717	17028	19971	19705	19693	19085	25819	18781	..
	<b>OF WHICH: BILLS AND BONDS</b>						<b>DONT: TITRES ET OBLIGATIONS</b>					
	%											
BR DEUTSCHLAND	36.9	37.5	24.0	16.8	27.4	35.3	52.3	32.2	31.2	24.4	17.0	14.5
ELLAS	33.7	23.5	16.4	26.4	10.0	25.1	29.0	37.4	32.6	40.7	..	..
ESPAÑA	23.5	31.3	28.5	26.8	22.7	39.6	41.2	92.2	15.4	48.6	31.6	58.1
FRANCE	44.7	51.8	46.5	37.5	38.8	27.4	43.5	37.6	27.5	28.1	..	..
ITALIA	14.5	34.1	31.3	21.5	41.1	46.1	43.1	52.7	50.4	56.0	..	..
NEDERLAND	6.1	1.9	3.8	4.2	6.8	9.7	16.9	26.2	37.0	23.2	22.8	..
UNITED KINGDOM	57.3	45.9	48.2	50.8	42.7	43.1	40.1	51.0	49.5	39.0	25.5	..
	<b>SHORT TERM LOANS</b>						<b>CREDITS A COURT TERME</b>					
	%											
BR DEUTSCHLAND	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	..	..	..	..	..	..	..
ELLAS	59.2	41.2	48.6	57.6	53.9	62.2	32.1	56.8	56.3	49.4	..	..
ESPAÑA	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
FRANCE	19.4	13.1	14.7	20.5	12.8	23.2	18.9	9.4	11.8	3.9	..	..
ITALIA	13.4	12.8	11.7	8.3	10.4	12.3	12.9	13.4	9.9	6.4	..	..
NEDERLAND	-0.0	1.2	1.0	0.7	1.2	1.5	0.9	0.3	1.7	0.6	-0.1	..
UNITED KINGDOM	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.1	-0.6	..
	<b>MEDIUM AND LONG TERM LOANS</b>						<b>CREDITS A MOYEN ET LONG TERME</b>					
	%											
BR DEUTSCHLAND	31.1	15.9	21.9	40.0	44.8	42.0	30.2	27.7	25.3	18.0	9.8	13.4
ELLAS	1.7	7.8	2.5	5.9	2.7	5.9	15.2	-2.0	1.3	2.8	..	..
ESPAÑA	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
FRANCE	5.9	4.6	5.5	5.4	7.1	15.8	9.1	7.7	7.2	-0.3	..	..
ITALIA	11.0	12.1	7.0	3.0	2.6	1.7	6.2	4.7	3.1	0.2	..	..
NEDERLAND	87.9	99.3	98.0	88.1	90.1	84.6	81.1	63.7	55.8	66.2	58.4	..
UNITED KINGDOM	3.8	5.5	7.1	12.5	4.8	9.9	4.4	5.1	6.2	3.7	2.0	..
	<b>CHANGE IN FINANCIAL LIABILITIES</b>						<b>VARIATION DES ENGAGEMENTS</b>					
	<i>MIO ECU</i>											
BR DEUTSCHLAND	7054	7862	8959	9742	10181	11890	14436	16309	17354	19746	22230	23262
ELLAS	17.3	46.0	37.9	32.0	45.8	50.4	122	82.8	88.4	94.2	..	..
ESPAÑA	614	824	758	853	1154	975	1369	854	1267	1340	4292	2630
FRANCE	3142	3461	3969	4691	5488	6529	7773	8278	10087	10954	..	..
ITALIA	1096	1068	1269	3310	2001	2387	2579	3242	3519	4499	..	..
NEDERLAND	6242	7308	8077	8714	9753	10105	11909	11638	11341	12864	13865	..
UNITED KINGDOM	8464	9871	11994	15310	19105	23042	24168	25151	28912	31049	28962	..
	<b>OF WHICH: INSURANCE TECHNICAL RESERVES</b>						<b>DONT: RESERVES TECHNIQUES D'ASSURANCE</b>					
	%											
BR DEUTSCHLAND	98.5	98.6	98.9	97.8	96.8	97.3	99.2	97.6	98.6	97.5	98.6	99.0
ELLAS	72.6	51.5	59.6	80.4	63.0	54.1	21.9	52.0	59.5	52.6	..	..
ESPAÑA	68.6	69.7	74.3	73.1	68.9	56.7	79.8	93.0	53.2	78.3	47.9	50.1
FRANCE	89.5	86.9	85.9	90.4	91.5	89.4	91.3	88.1	88.6	96.2	..	..
ITALIA	79.5	85.7	69.3	31.2	66.2	68.0	74.0	60.3	71.4	71.4	..	..
NEDERLAND	100.0	95.7	98.7	100	97.3	94.1	95.7	102	101	92.9	93.6	..
UNITED KINGDOM	99.0	100	98.1	101	101	99.1	98.7	98.0	96.5	102	98.7	..

## 2. MONEY SUPPLY

## 2. DISPONIBILITES MONETAIRES

	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
<b>2.1. GDP/M1</b>	<b>2.1. PIB/M1</b>										
(VELOCITY OF CIRCULATION OF MONEY)	(VITESSE DE CIRCULATION DE LA MONNAIE)										
	%										
BELGIQUE/BELGIE	3.64	3.62	3.70	3.99	3.98	4.16	4.17	4.33	4.47	4.48	4.35
DANMARK	4.87	4.89	4.80	4.89	4.74	4.88	4.45	4.05	3.71	3.34	3.24
BR DEUTSCHLAND	6.28	5.94	5.99	6.21	6.40	6.41	6.09	6.18	6.18	5.94	5.66
ESPAÑA	3.75	3.87	3.98	4.18	4.21	4.31	4.66	4.98	5.03	5.03	4.85
ELLAS	5.93	5.93	6.12	6.14	6.23	6.34	6.69	7.10	6.99	7.35	7.34
FRANCE	4.13	3.67	3.70	3.87	3.90	3.99	4.02	3.94	3.84	3.79	7.61
IRELAND	..	..	..	..	..	..	8.66	8.87	9.10	9.20	9.07
ITALIA	2.54	2.40	2.39	2.58	2.78	2.90	2.92	3.01	2.98	3.00	2.97
LUXEMBOURG	3.20	3.29	3.36	3.49	3.59	3.77	3.90	4.24	4.44	4.53	4.39
NEDERLAND	4.82	4.93	5.09	5.20	5.31	5.29	4.82	4.88	4.75	4.54	4.27
PORTUGAL	2.41	2.75	2.93	2.98	2.93	3.26	3.58	3.97	4.22	4.00	3.57
UNITED KINGDOM	7.29	6.99	7.28	8.17	8.00	7.65	7.25	6.58	6.23	5.46	4.75
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED STATES	6.04	6.29	6.78	6.75	7.00	6.82	6.67	6.85	6.67	6.22	5.92
NIPPON	3.41	3.39	3.34	3.59	3.71	3.63	3.67	3.78	3.84	3.73	3.54
<b>2.2. NOTES AND COIN/M1</b>	<b>2.2. MONNAIE FIDUCIAIRE/M1</b>										
(CURRENCY RATIO)	(TAUX D ENCAISSE)										
	%										
BELGIQUE/BELGIE	41.90	41.83	42.02	42.07	41.44	40.14	38.96	38.05	36.52	35.39	..
DANMARK	15.68	15.89	15.51	15.53	15.42	18.60	16.95	15.47	14.39	12.42	..
BR DEUTSCHLAND	32.75	32.64	32.99	33.86	34.09	33.93	33.38	34.04	33.80	32.81	32.83
ESPAÑA	26.72	28.29	28.62	29.37	29.88	29.49	32.64	33.56	33.94	33.88	34.03
ELLAS	68.83	69.10	68.63	66.47	66.29	64.71	63.80	62.39	62.78	63.00	..
FRANCE	25.53	21.33	20.28	19.26	18.54	18.20	18.20	17.29	16.35	15.72	..
IRELAND	41.58	39.50	40.13	43.78	44.70	46.22	47.07	46.23	45.48	47.37	51.37
ITALIA	16.38	15.29	14.19	14.30	15.21	15.56	15.12	14.73	14.53	14.40	..
LUXEMBOURG	37.38	37.54	36.36	35.43	34.36	32.75	31.25	30.67	29.89	29.72	28.26
NEDERLAND	29.28	29.88	30.82	32.36	32.78	32.20	31.55	32.46	32.11	30.49	..
PORTUGAL	40.50	38.61	36.11	34.61	33.25	34.02	34.43	33.58	33.05	31.36	..
UNITED KINGDOM	33.98	32.85	33.42	34.67	32.74	29.62	27.62	24.87	22.23	18.92	..
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED STATES	26.04	26.41	28.16	28.04	27.88	28.05	28.29	28.38	27.80	26.41	..
NIPPON	21.63	21.52	21.66	22.80	22.99	23.00	23.51	23.89	24.31	24.62	25.66
<b>2.3. M1/M3</b>	<b>2.3. M1/M3</b>										
(LIQUIDITY RATIO)	(TAUX DE LIQUIDITE)										
	%										
BELGIQUE/BELGIE	..	..	..	24.74	23.58	22.47	21.51	20.48	19.80	22.12	..
DANMARK	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
BR DEUTSCHLAND	35.07	35.93	35.47	34.51	32.79	31.87	32.96	32.79	32.57	33.03	33.64
ESPAÑA	36.04	35.69	34.04	31.78	30.53	29.51	27.64	25.85	25.98	29.25	30.78
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
FRANCE	36.54	40.91	40.68	39.68	39.56	39.73	39.59	39.97	40.49	41.28	20.41
IRELAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ITALIA	..	..	..	48.39	46.22	44.35	44.29	42.94	42.41	42.97	..
LUXEMBOURG	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
NEDERLAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
PORTUGAL	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	..	..	..	..	..	..	38.13	42.47	47.16	48.65	..
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED STATES	23.61	22.96	21.46	21.57	20.87	18.39	19.36	19.12	19.12	20.03	..
NIPPON	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..

## 3. PUBLIC FINANCE

## 3. FINANCES PUBLIQUES

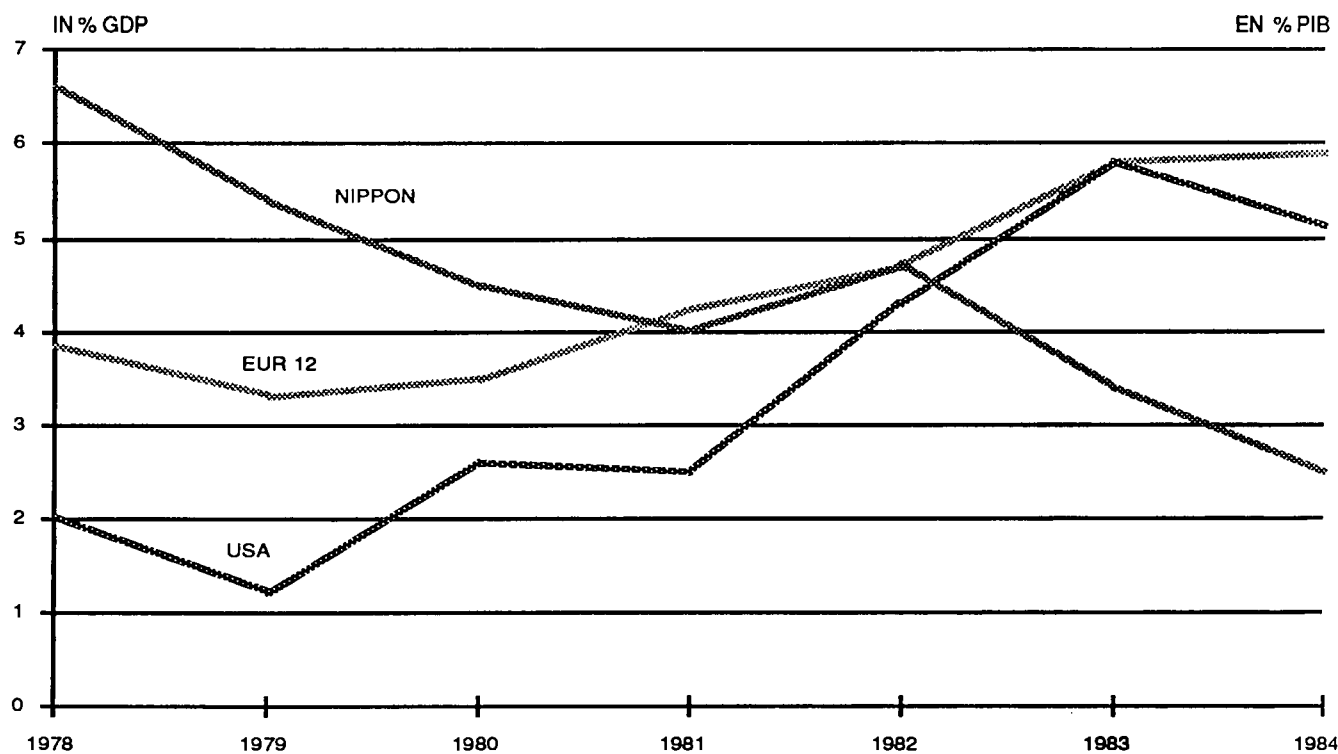
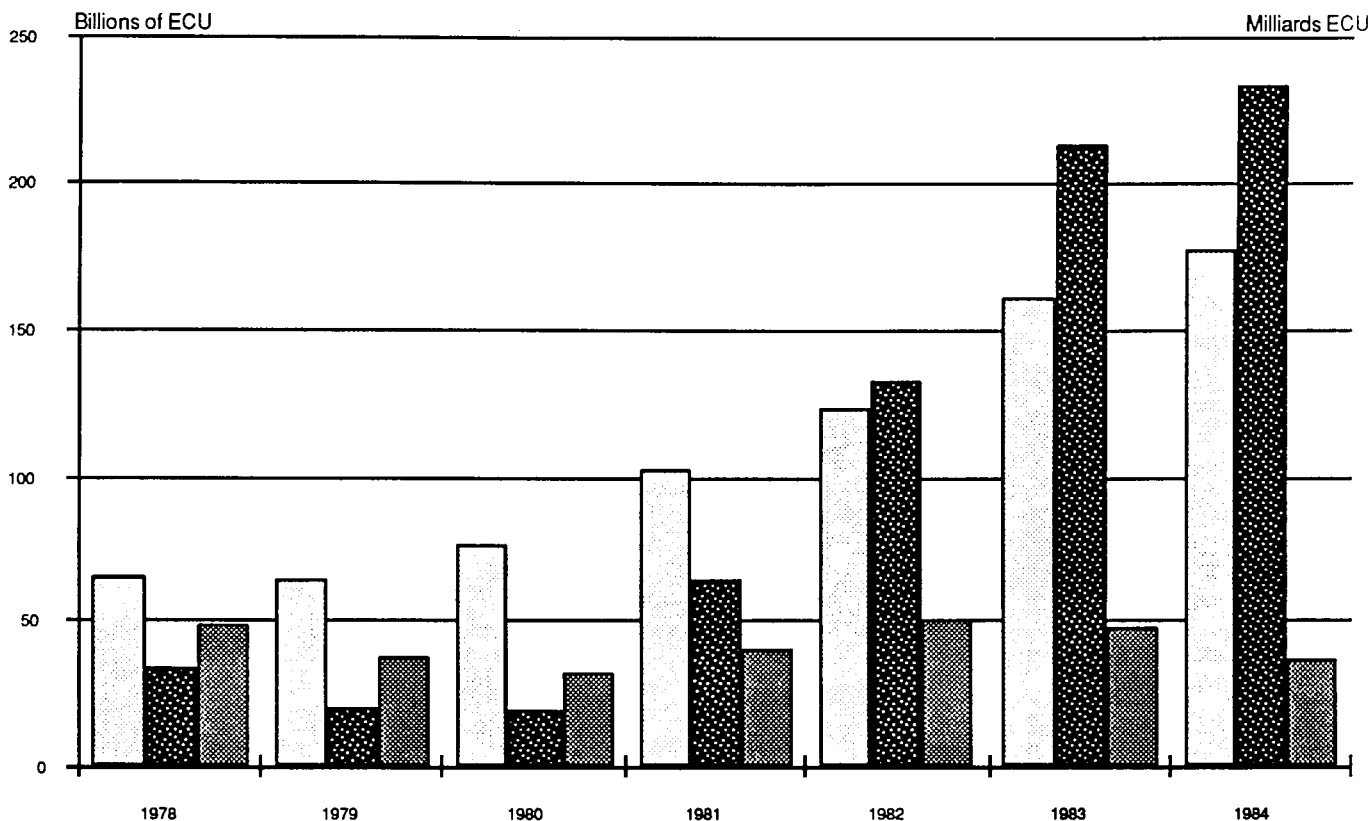
	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	
<b>3.1. CENTRAL GOVERNMENT BUDGET</b>	<b>3.1. BUDGET DE L'ADMINISTRATION CENTRALE</b>											
	<b>SURPLUS(+) OR DEFICIT(-)</b>						<b>EXCEDENT(+) OU DEFICIT(-)</b>					
	<b>% GDP-PIB</b>											
BELGIOUE/BELGIE	-8.6	-8.7	-11.0	-9.4	-13.2	-13.5	-12.8	-12.1	-11.7	-12.0	..	
DANMARK	..	..	..	..	-7.4	-9.7	-9.5	-6.5	-3.0	2.0	..	
BR DEUTSCHLAND	..	-3.0	-2.9	-3.4	-4.2	-3.9	-1.3	-2.7	-2.2	-2.1	..	
ELLAS	-4.6	-4.4	-4.6	-4.5	-9.8	-7.6	-10.3	-10.6	-14.3	-12.0	..	
ESPANA	..	..	..	..	..	-5.4	-5.2	-5.4	-5.9	-3.3	-3.8	
FRANCE	-1.2	-1.4	-1.2	-1.2	-2.3	-2.4	-4.0	-3.2	-3.4	-2.6	..	
IRELAND	-9.7	-12.7	-13.3	-13.7	-15.8	-15.2	-12.5	-11.2	-12.3	..	..	
ITALIA	-4.6	-10.9	-9.6	-10.4	-10.2	-10.8	-11.5	-12.9	-14.2	-13.1	..	
LUXEMBOURG	0.4	0.9	-0.9	-0.5	-1.1	-1.1	-1.3	0.7	0.9	0.2	..	
NEDERLAND	-2.2	-3.0	-3.9	-4.5	-5.8	-3.9	-7.8	-7.7	-5.5	-1.7	..	
PORTUGAL	..	..	..	..	-12.0	-11.9	-10.8	-12.8	-15.6	..	..	
UNITED KINGDOM	-3.1	-5.0	-4.6	-3.8	-4.1	-1.6	-3.2	-2.6	-1.8	-0.7	..	
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	
UNITED STATES	..	..	..	-1.9	-1.6	-3.4	-5.6	-4.4	-4.7	-5.0	-3.5	
NIPPON	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	
<b>3.2. CENTRAL GOVERNMENT DEBT</b>	<b>3.2. DETTE DE L'ADMINISTRATION CENTRALE</b>											
	<b>% GDP-PIB</b>											
BELGIOUE/BELGIE	44.1	47.8	51.4	56.7	68.3	79.4	90.3	96.6	104.0	108.1	113.3	
DANMARK	7.5	18.2	24.7	33.7	46.7	59.8	70.1	75.0	70.4	63.1	59.3	
BR DEUTSCHLAND	20.5	22.1	23.2	25.2	28.7	31.6	33.4	34.5	35.3	35.5	..	
ELLAS	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	..	..	
ESPANA	12.5	12.3	13.5	15.5	18.7	24.3	30.4	37.3	41.9	42.5	44.1	
FRANCE	15.1	16.9	16.4	17.0	17.5	17.0	19.2	21.0	22.8	23.8	..	
IRELAND	..	..	..	..	79.8	85.9	96.9	102.6	106.7	124.1	127.1	
ITALIA	32.6	38.5	41.6	42.2	48.3	53.6	60.2	66.5	75.0	79.1	84.6	
LUXEMBOURG	20.2	20.7	20.2	19.8	21.1	21.4	23.3	23.9	8.9	9.2	7.8	
NEDERLAND	22.4	24.4	26.7	29.6	33.6	39.2	45.9	50.7	54.8	55.7	..	
PORTUGAL	33.8	37.9	42.3	38.1	48.2	50.6	49.4	60.8	59.9	..	..	
UNITED KINGDOM	46.2	47.2	44.3	41.4	44.6	43.0	42.6	44.8	45.1	45.9	46.3	
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	
UNITED STATES	36.5	35.6	34.3	34.6	34.2	38.4	42.1	44.7	49.1	52.9	55.0	
NIPPON	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	
<b>FOREIGN DEBT</b>	<b>DETTE EXTERIEURE</b>											
	<b>% GDP-PIB</b>											
BELGIOUE/BELGIE	0.1	0.5	1.8	4.4	10.9	16.5	20.0	23.1	21.0	20.4	20.2	
DANMARK	6.8	8.4	10.3	12.1	14.1	17.0	20.0	17.6	15.1	18.0	18.3	
BR DEUTSCHLAND	1.3	1.3	1.4	2.8	4.3	5.0	5.6	6.0	6.7	8.2	8.8	
ELLAS	1.2	1.5	1.3	1.4	1.5	1.6	2.0	2.3	2.3	..	..	
ESPANA	1.9	1.2	1.0	0.9	1.2	1.8	2.5	2.9	2.6	1.5	1.5	
FRANCE	0.3	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5	0.7	0.7	0.8	0.6	..	
IRELAND	18.2	15.7	19.5	23.6	33.4	39.5	47.8	48.6	48.7	53.5	50.4	
ITALIA	0.7	0.8	0.8	0.9	1.4	1.8	2.0	2.3	2.3	2.0	2.4	
LUXEMBOURG	1.9	1.9	1.5	1.5	1.2	1.2	1.8	2.1	2.1	3.6	2.7	
NEDERLAND	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	..	
PORTUGAL	5.2	8.5	9.2	9.3	11.2	15.1	20.8	23.1	20.4	16.8	15.8	
UNITED KINGDOM	5.4	5.2	3.8	2.7	2.1	1.5	1.4	1.7	1.7	2.0	2.4	
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	
UNITED STATES	5.6	6.2	5.0	4.8	4.5	4.8	5.0	5.2	5.4	6.0	6.5	
NIPPON	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	

### 3.PUBLIC FINANCE

Central government budget deficit

### 3.FINANCES PUBLIQUES

Déficit budgétaire de l'administration centrale



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

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

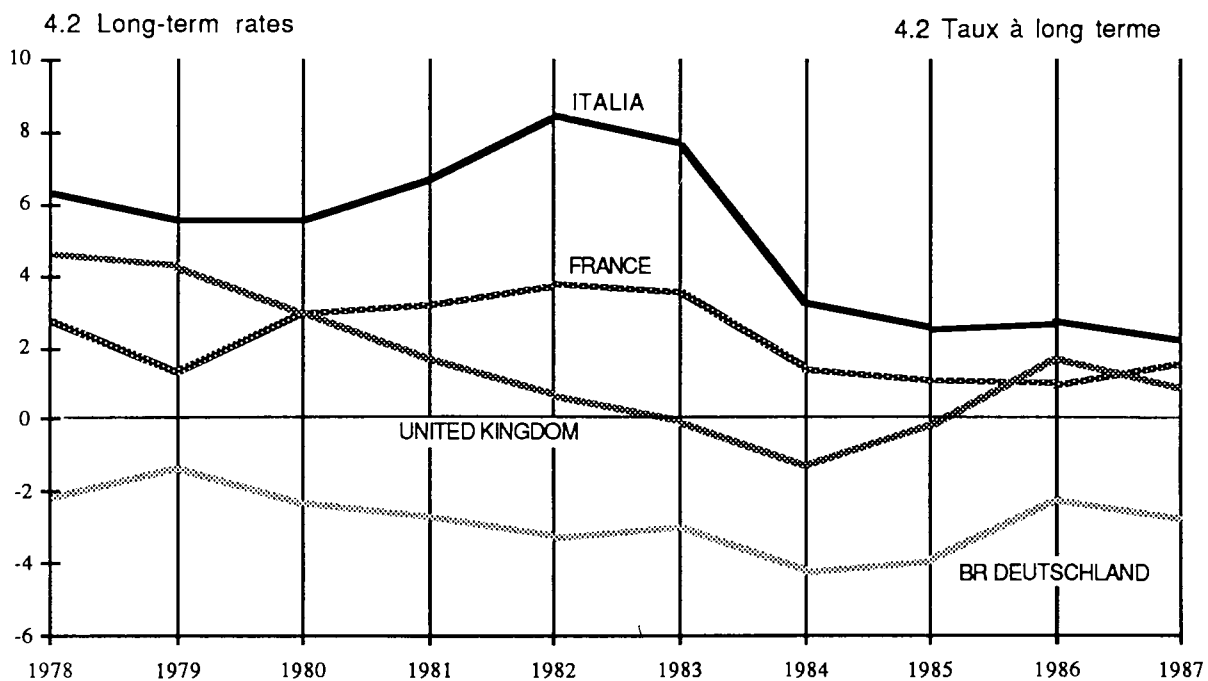
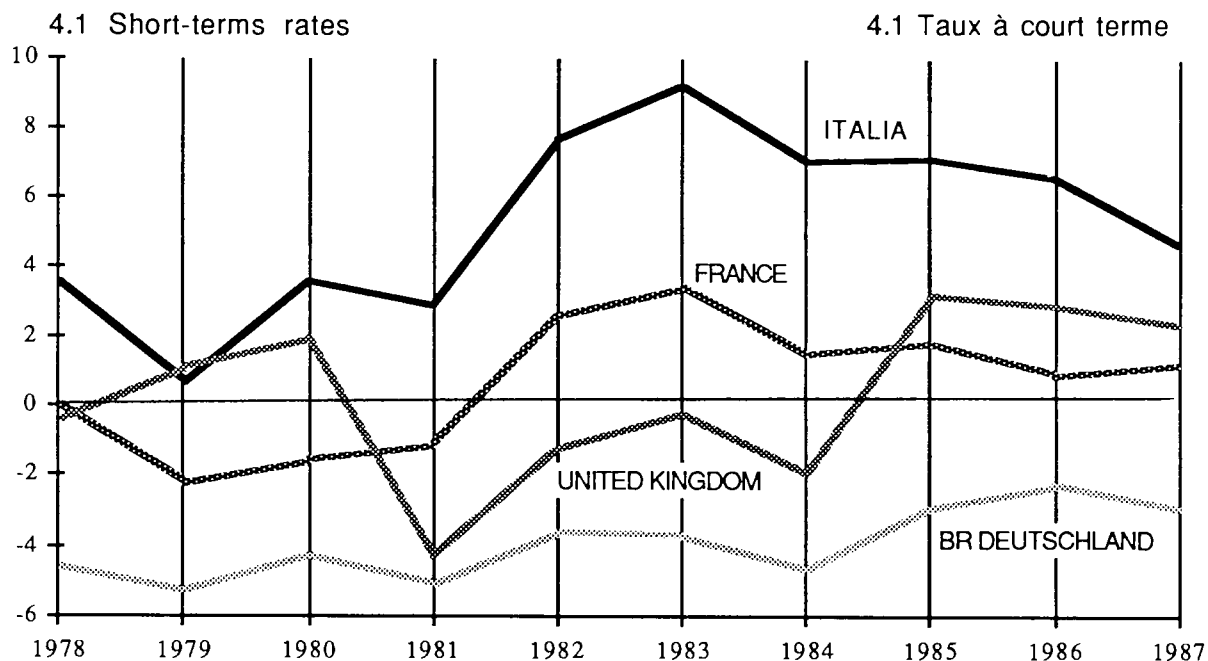
	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
<b>4.1. OFFICIAL DISCOUNT RATES</b>											
<b>4.1. TAUX D'ESCOMPTE OFFICIEL</b>											
%											
BELGIQUE/BELGIE	3.00	-3.50	-1.50	-1.00	3.00	3.00	1.50	3.00	2.25	2.50	1.00
DANMARK	3.00	-1.50	-1.00	-2.00	-1.00	1.50	-1.50	-1.00	-0.50	1.50	1.00
BR DEUTSCHLAND	-3.00	-6.50	-6.00	-5.50	-4.50	-3.50	-4.50	-3.50	-3.50	-2.00	-3.50
ELLAS	5.00	4.50	7.00	7.50	8.50	12.00	12.00	12.50	13.00	15.00	14.50
ESPANA	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
FRANCE	3.50	0.00	-2.50	-3.50	-2.50	1.00	1.00	1.50	2.00	4.00	3.50
IRELAND	0.75	2.35	4.40	-0.25	5.15	5.85	3.00	5.90	3.35	7.80	2.35
ITALIA	5.50	1.00	3.00	3.50	7.00	9.50	8.50	8.50	7.50	6.50	6.00
LUXEMBOURG	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NEDERLAND	-1.50	-3.00	-2.50	-5.00	-3.00	-3.50	-3.50	-3.00	-2.50	-1.00	-2.25
PORTUGAL	:	:	6.00	5.00	6.00	10.50	16.50	17.00	11.50	10.50	8.50
UNITED KINGDOM	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NIPPON	-1.75	-6.00	-5.75	-5.75	-6.50	-3.00	-3.50	-3.00	-2.50	-2.50	-3.50
<b>4.2. SHORT TERM RATES</b>											
<b>4.2. TAUX D'INTERET A COURT TERME</b>											
%											
BELGIQUE/BELGIE	-0.05	-2.70	-3.22	-2.14	-4.91	-0.82	-0.83	-0.75	0.17	-0.16	-1.09
DANMARK	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
BR DEUTSCHLAND	-1.40	-4.57	-5.32	-4.30	-5.12	-3.59	-3.73	-4.68	-2.91	-2.23	-2.94
ELLAS	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
ESPANA	7.58	12.84	1.94	2.10	0.18	4.95	10.36	2.38	3.51	4.69	9.40
FRANCE	3.52	0.05	-2.20	-1.52	-1.08	2.61	3.45	1.52	1.84	0.94	1.32
IRELAND	2.77	1.48	5.48	3.59	-0.44	5.04	5.90	2.15	3.85	5.05	3.95
ITALIA	8.49	3.57	0.67	3.63	2.93	7.63	9.22	7.06	7.15	6.61	4.67
LUXEMBOURG	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NEDERLAND	-1.97	-1.69	-2.16	-3.23	-5.37	-4.20	-3.81	-4.43	-1.80	-0.97	-1.50
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	1.74	-0.40	1.13	1.95	-4.32	-1.24	-0.24	-1.93	3.19	2.87	2.27
NIPPON	:	:	:	-3.36	-6.38	-5.32	-2.70	-4.15	-1.64	-2.01	-3.15
<b>4.3. LONG TERM RATES</b>											
<b>4.3. TAUX D'INTERET A LONG TERME</b>											
%											
BELGIQUE/BELGIE	1.74	0.57	0.96	1.39	0.75	1.21	0.96	-0.03	-0.14	-0.22	-0.81
DANMARK	9.58	8.76	7.18	8.13	6.09	8.53	3.46	1.91	0.49	1.91	2.67
BR DEUTSCHLAND	-0.90	-2.17	-1.32	-2.31	-2.69	-3.26	-2.95	-4.21	-3.89	-2.23	-2.79
ELLAS	:	:	:	:	4.66	3.31	7.40	6.48	5.02	7.64	8.84
ESPANA	:	:	4.58	5.15	2.74	3.75	6.10	4.55	2.63	3.22	4.18
FRANCE	3.93	2.72	1.30	2.97	3.22	3.76	3.53	1.42	1.11	0.98	1.58
IRELAND	-7.06	4.95	6.32	4.54	4.18	4.82	3.06	2.63	1.93	2.92	2.64
ITALIA	8.13	6.30	5.55	5.56	6.68	8.44	7.67	3.24	2.56	2.78	2.20
LUXEMBOURG	-0.02	-1.25	-1.96	-3.38	-4.39	-1.88	-1.01	-1.73	-1.22	0.53	-0.67
NEDERLAND	0.76	-0.28	0.09	-0.67	-1.55	-2.30	-2.61	-3.88	-3.43	-1.78	-2.28
PORTUGAL	:	:	:	10.92	6.08	10.03	15.64	15.56	14.66	9.73	6.72
UNITED KINGDOM	5.67	4.58	4.25	2.98	1.67	0.65	-0.04	-1.29	-0.17	1.73	0.87
NIPPON	-7.06	-7.89	-8.74	-1.68	-4.41	-4.18	-3.42	-5.18	-4.41	-3.20	-4.42

## 4. INTEREST RATES

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

## 4. TAUX D'INTERET

Ecart entre les taux d'intérêt de certains pays membres  
des C.E par rapport aux taux d'intérêt des Etats-Unis



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

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

	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
<b>5.1. INDEX OF EXCHANGE RATES</b>						<b>5.1. INDICE DES TAUX DE CHANGE</b>					
1 UNIT OF NATIONAL CURRENCY = ...ECU						1 UNITE DE MONNAIE NATIONALE = ...ECU					
1980 = 100											
BELGIQUE/BELGIE	99.31	101.36	101.09	100.01	98.31	90.94	89.38	89.36	90.40	92.70	94.34
DANMARK	114.33	111.54	108.65	100.00	98.79	96.01	96.29	96.11	97.63	98.65	99.32
BR DEUTSCHLAND	95.32	98.78	100.54	100.01	100.42	106.23	111.18	112.80	113.39	118.62	121.86
ELLAS	140.93	126.74	116.78	100.19	96.14	90.79	75.91	67.11	56.94	43.15	37.96
ESPANA	116.22	102.33	108.40	100.11	97.09	92.84	78.25	78.78	77.31	72.51	70.10
FRANCE	104.71	102.30	100.70	100.00	97.18	91.42	86.75	85.42	86.38	86.35	84.71
IRELAND	103.43	101.88	101.00	100.01	97.84	98.04	94.63	93.15	94.54	92.32	87.19
ITALIA	118.13	110.08	104.46	100.03	94.18	89.85	88.12	86.08	82.24	81.34	79.57
LUXEMBOURG	99.31	101.36	101.09	100.01	98.31	90.94	89.38	89.36	90.40	92.70	94.34
NEDERLAND	98.60	100.27	100.46	100.00	99.49	105.59	108.81	109.41	109.94	114.98	118.27
PORTUGAL	160.86	125.23	103.88	100.03	101.54	89.80	71.07	60.14	53.51	47.34	42.77
UNITED KINGDOM	91.52	90.15	92.61	100.17	108.42	106.77	101.97	101.29	101.64	89.42	84.93
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	121.94	109.32	101.54	100.10	125.07	142.06	156.44	176.88	183.81	141.74	120.67
NIPPON	103.15	118.45	105.45	100.56	128.45	129.38	149.25	168.54	174.64	191.03	189.17
<b>5.2. INDEX OF GDP PURCH. POWER PARITIES</b>						<b>5.2. INDICE DES PAR. DE POUV. D'ACHAT DU PIB</b>					
1 UNIT OF NATIONAL CURRENCY = ...PPS						1 UNITE DE MONNAIE NATIONALE = ...SPA					
1980 = 100											
BELGIQUE/BELGIE	81.70	86.35	91.77	100.00	105.74	109.00	111.58	113.37	113.98	115.85	118.11
DANMARK	92.21	92.83	95.68	100.00	100.72	100.48	101.33	102.19	102.94	103.44	102.31
BR DEUTSCHLAND	82.10	86.93	92.68	100.00	106.83	112.71	118.75	123.72	128.50	131.68	133.67
ELLAS	113.65	111.34	104.08	100.00	92.51	81.66	74.37	65.92	59.38	52.61	47.23
ESPANA	116.36	106.57	101.01	100.00	99.01	96.01	93.43	89.82	87.56	83.37	81.90
FRANCE	97.51	97.83	98.49	100.00	99.49	98.32	97.35	96.55	96.71	97.51	98.82
IRELAND	104.07	104.07	101.51	100.00	94.54	90.56	89.05	88.03	89.05	88.91	89.95
ITALIA	114.88	111.44	106.86	100.00	93.56	88.90	83.69	80.93	78.84	77.00	75.71
LUXEMBOURG	86.75	90.97	95.16	100.00	103.97	103.97	105.65	106.50	109.17	112.29	115.93
NEDERLAND	83.59	87.38	93.43	100.00	105.06	109.31	116.38	122.17	127.36	133.00	139.90
PORTUGAL	125.81	114.29	106.85	100.00	96.00	86.19	75.00	64.73	56.42	51.23	47.49
UNITED KINGDOM	110.13	109.42	106.02	100.00	99.61	102.20	105.36	107.81	107.81	109.89	109.42
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	92.00	94.76	96.54	100.00	101.24	104.94	110.27	113.47	117.01	120.32	121.37
NIPPON	81.01	85.33	91.76	100.00	107.56	116.36	125.49	131.96	138.38	143.02	147.98
<b>5.3. DIFFERENCE: EXCHANGE RATE - INTERNAL PURCHASING POWER OF THE CURRENCY (%PPS)</b>						<b>5.3. DIFFERENCE: TAUX DE CHANGE - PARITE DE POUVOIR D'ACHAT INTERNE (%SPA)</b>					
%											
BELGIQUE/BELGIE	-25.41	-24.82	-20.80	-14.39	-8.97	-0.42	0.35	0.81	-0.97	-4.01	-5.27
DANMARK	-28.82	-28.61	-25.29	-16.78	-16.13	-15.57	-17.77	-17.87	-19.49	-21.71	-24.27
BR DEUTSCHLAND	-22.61	-23.03	-20.30	-15.15	-10.76	-12.77	-14.93	-13.63	-11.78	-15.49	-17.75
ELLAS	18.10	25.30	25.69	38.49	31.57	20.71	27.26	26.15	34.47	51.41	51.39
ESPANA	37.28	37.26	21.42	27.90	28.92	28.35	43.44	35.33	33.10	31.88	31.90
FRANCE	-11.82	-11.86	-10.90	-10.60	-9.51	-6.67	-5.76	-6.23	-8.18	-9.40	-7.97
IRELAND	19.95	18.55	15.29	12.55	7.54	0.75	-0.49	-1.26	-2.72	-2.59	2.48
ITALIA	27.78	29.43	29.32	24.07	21.90	18.97	10.64	8.23	9.26	5.35	4.01
LUXEMBOURG	-14.55	-14.56	-11.41	-7.64	-3.43	2.48	2.51	2.18	2.33	0.37	0.32
NEDERLAND	-17.92	-17.88	-13.36	-8.59	-4.55	-8.31	-8.22	-5.27	-2.85	-5.13	-4.42
PORTUGAL	66.43	88.53	109.15	99.32	86.29	86.70	99.10	99.13	93.20	93.73	94.76
UNITED KINGDOM	33.40	30.99	22.16	4.72	-4.70	-2.89	1.58	3.38	1.92	15.84	19.49
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	1.74	13.86	23.38	27.42	2.27	-8.83	-15.67	-23.96	-25.04	-2.78	12.43
NIPPON	-8.37	-17.97	-1.89	10.03	-8.87	-4.09	-13.05	-19.98	-19.94	-26.06	-23.84

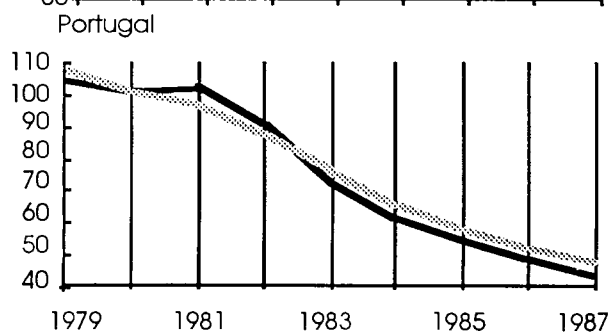
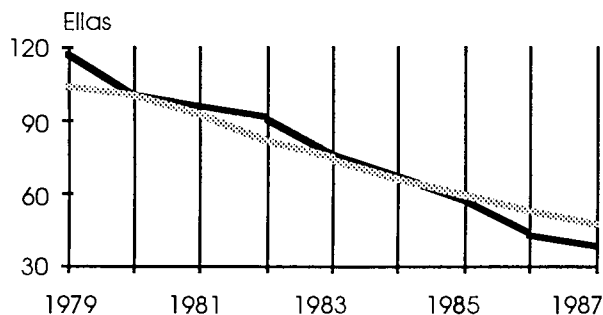
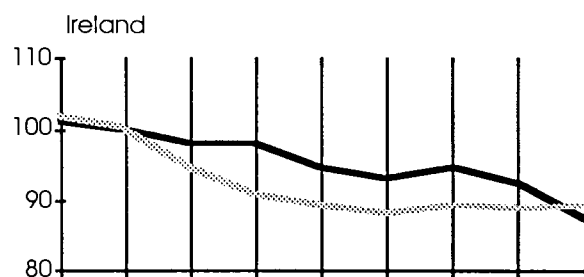
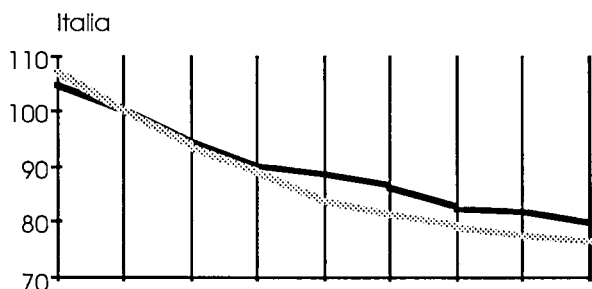
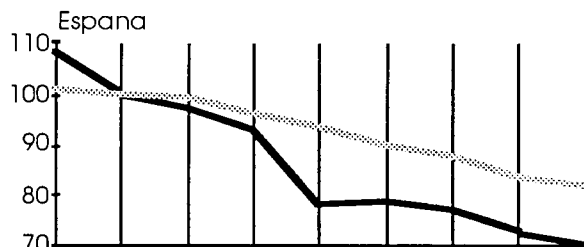
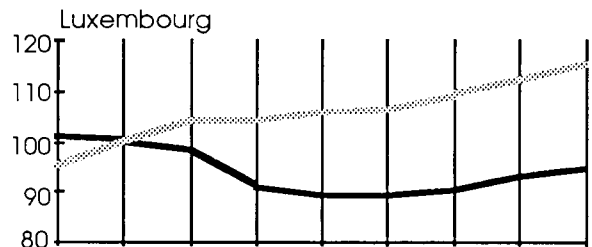
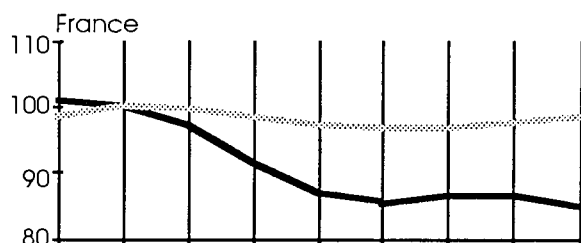
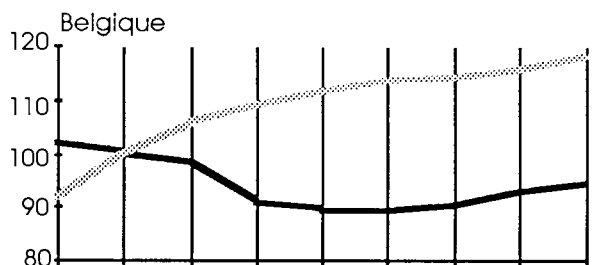
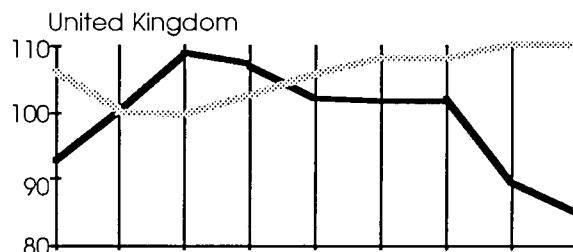
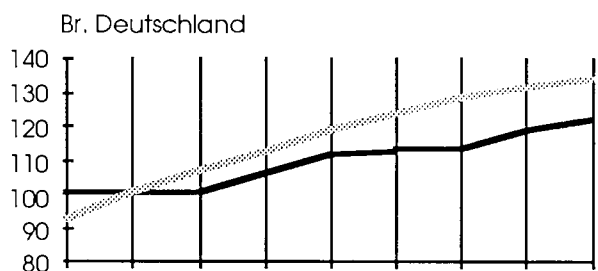
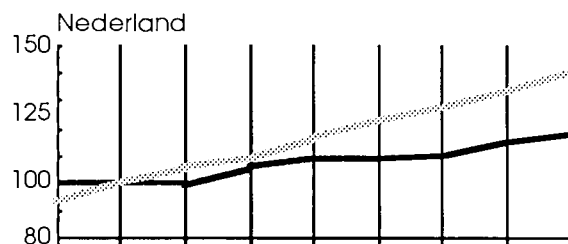
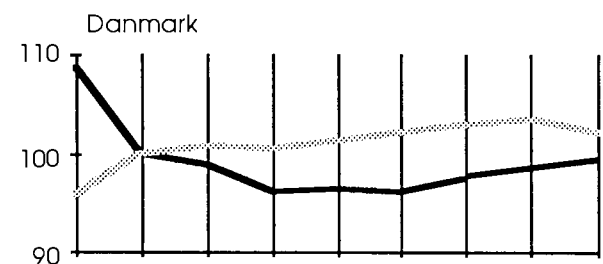


5. EXCHANGE RATES AND GDP  
PURCHASING POWER PARITIES (PPS)

1980=100

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

— ECU    ····· PPS/SPA



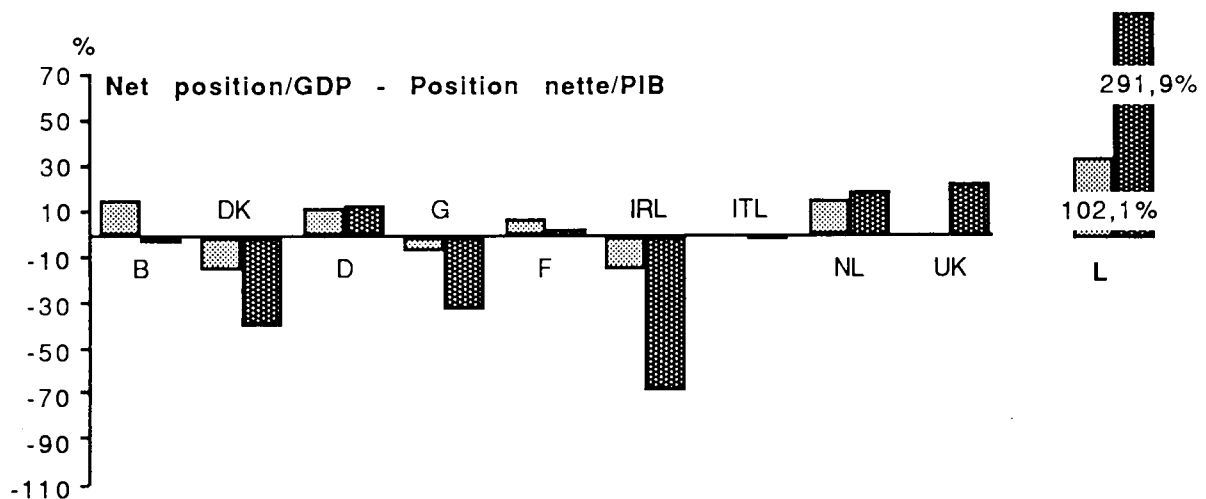
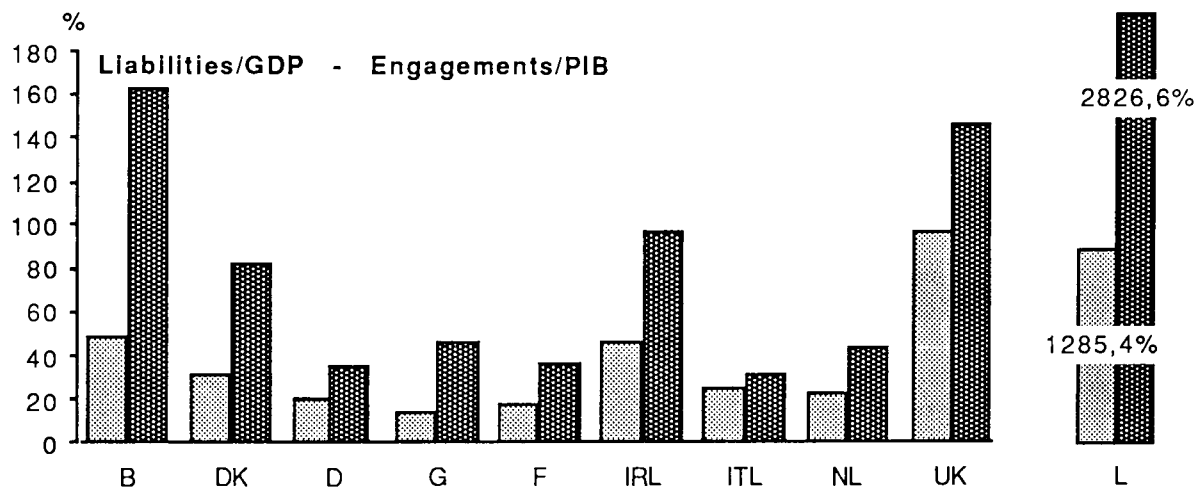
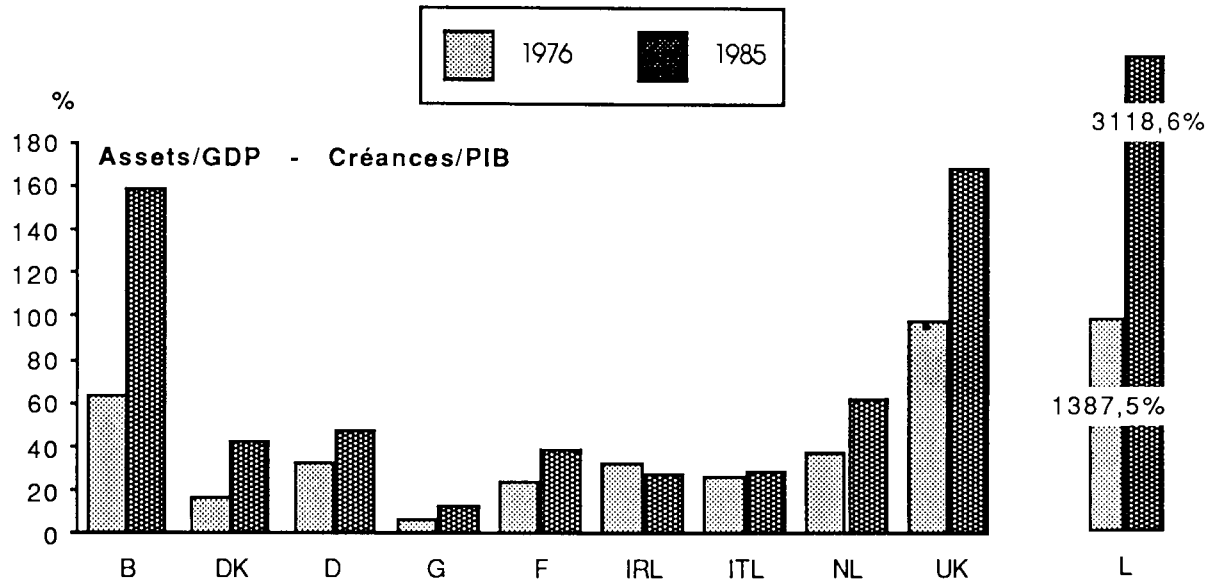
6. POSITION VIS – A – VIS  
THE REST OF THE WORLD

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

	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
	<b>6.1. ASSETS / GDP</b>					<b>6.1. CREANCES / PIB</b>					
	%										
UEBL/BLEU	69.3	75.5	90.1	110.3	130.5	139.4	151.3	163.5	158.9	:	:
DANMARK	20.8	22.7	24.4	25.6	27.1	27.3	33.6	36.6	43.1	:	:
BR DEUTSCHLAND	32.9	35.6	37.2	39.5	40.0	42.9	43.2	46.0	47.8	:	:
ELLAS	7.8	8.0	10.8	13.1	11.8	11.1	12.1	12.9	13.4	:	:
ESPANA	11.9	14.1	15.5	16.5	21.0	18.5	19.8	23.9	20.6	18.9	20.8
FRANCE	26.5	27.0	32.3	38.6	39.0	40.4	43.8	45.5	39.0	:	:
IRELAND	34.7	33.7	28.3	31.3	29.4	28.1	30.7	30.6	28.8	:	:
ITALIA	26.6	29.1	32.8	33.0	31.9	29.8	31.9	32.4	29.5	:	:
LUXEMBOURG	1682.0	1813.1	2222.3	2506.2	3114.7	3268.7	3298.2	3266.9	3131.5	:	:
NEDERLAND	39.5	42.0	52.1	62.5	64.2	65.8	67.4	69.5	63.0	:	:
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	96.6	95.8	99.7	99.2	128.9	150.0	162.2	193.0	169.3	:	:
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
	<b>6.2. LIABILITIES / GDP</b>					<b>6.2. ENGAGEMENTS / PIB</b>					
	%										
UEBL/BLEU	56.4	63.8	74.3	94.2	124.2	133.9	149.4	164.8	161.6	:	:
DANMARK	39.3	41.7	48.7	52.2	57.4	61.8	71.2	76.7	82.7	:	:
BR DEUTSCHLAND	21.0	24.6	25.8	28.6	31.5	32.3	32.8	34.6	35.7	:	:
ELLAS	14.7	18.5	18.5	21.2	25.5	26.5	33.6	38.9	46.1	:	:
ESPANA	25.1	23.0	23.3	27.4	33.7	34.6	36.9	38.5	32.6	28.3	29.2
FRANCE	19.6	19.2	20.6	25.4	31.1	34.7	40.5	43.9	35.8	:	:
IRELAND	46.3	44.1	47.9	58.9	72.3	83.4	97.6	99.8	96.7	:	:
ITALIA	25.3	23.1	21.7	23.9	28.9	27.4	29.9	32.2	31.4	:	:
LUXEMBOURG	1573.6	1671.0	2067.9	2332.0	2911.8	3073.9	3042.8	3006.0	2838.4	:	:
NEDERLAND	26.0	30.0	34.0	40.8	45.7	44.7	45.2	47.0	43.7	:	:
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	95.8	96.2	93.3	91.8	116.8	134.2	142.7	169.8	146.7	:	:
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
	<b>6.3. NET POSITION / GDP</b>					<b>6.3. POSITION NETTE / PIB</b>					
	%										
UEBL/BLEU	13.0	11.7	15.8	16.1	6.3	5.5	1.9	-1.3	-2.7	:	:
DANMARK	-18.5	-18.9	-24.3	-26.7	-30.3	-34.4	-37.7	-40.1	-39.6	:	:
BR DEUTSCHLAND	11.9	11.0	11.4	10.9	8.5	10.6	10.4	11.4	12.1	:	:
ELLAS	-6.9	-10.6	-7.7	-8.1	-13.7	-15.4	-21.5	-26.0	-32.7	:	:
ESPANA	-13.2	-8.9	-7.8	-10.9	-12.7	-16.1	-17.1	-14.6	-12.1	-9.4	-8.4
FRANCE	6.9	7.7	11.7	13.2	7.9	5.8	3.3	1.7	3.2	:	:
IRELAND	-11.6	-10.4	-19.6	-27.6	-42.9	-55.3	-66.9	-69.1	-67.9	:	:
ITALIA	1.3	6.0	11.1	9.1	3.0	2.4	1.9	0.2	-1.9	:	:
LUXEMBOURG	108.4	142.2	154.3	174.2	202.9	194.8	255.4	260.9	293.2	:	:
NEDERLAND	13.5	12.0	18.0	21.7	18.5	21.1	22.2	22.5	19.3	:	:
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	0.8	-0.4	6.5	7.3	12.1	15.8	19.5	23.2	22.6	:	:
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:

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

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



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

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

	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
<b>7.1. ANNUAL VARIATION OF RESERVES</b>											
<b>7.1. VARIATION ANNUELLE DES RESERVES</b>											
%											
UEBL/BLEU	11.3	-9.8	30.9	25.1	8.8	-25.9	36.9	2.7	8.3	-12.8	21.7
DANMARK	104.0	35.2	35.7	-28.6	26.3	-15.6	79.9	24.4	21.5	-15.4	47.4
BR DEUTSCHLAND	2.1	13.6	16.8	0.7	20.0	0.5	18.6	8.3	-5.1	-8.8	16.8
ELLAS	4.1	27.6	6.8	9.8	16.7	-25.5	0.5	36.4	1.8	1.7	45.2
ESPANA	-8.5	54.1	37.8	1.9	10.6	-8.2	-16.4	75.7	14.1	-10.8	40.1
FRANCE	-4.4	12.6	89.4	69.1	26.0	-29.0	32.2	24.5	9.3	5.6	-13.1
IRELAND	16.8	4.0	-8.8	6.3	24.9	21.6	2.3	19.3	31.5	-25.0	8.5
ITALIA	180.7	46.7	73.4	24.6	7.9	-8.5	31.5	26.0	-1.2	-27.2	11.4
NEDERLAND	13.9	-11.4	25.1	44.3	12.9	6.0	32.5	5.3	-2.7	-7.0	2.5
PORTUGAL	-35.5	196.3	42.1	-8.6	1.0	-12.5	7.6	21.3	120.5	8.1	31.6
UNITED KINGDOM	172.3	21.3	-0.5	15.1	1.8	-12.0	-4.5	-3.1	7.7	14.0	55.4
EUR 12	23.2	17.7	27.4	16.4	15.1	-9.2	19.1	16.4	3.2	-7.8	16.4
UNITED STATES	11.5	-13.6	15.3	30.0	99.2	24.0	23.0	17.7	13.6	5.0	-14.8
NIPPON	18.6	39.5	-15.6	-14.2	57.4	5.5	7.4	17.0	7.8	1.7	61.6
<b>7.2. RESERVES/AVERAGE MONTHLY IMPORTS</b>											
<b>7.2. RESERVES/IMPORTATIONS MENSUELLES</b>											
MONTH/MOIS											
UEBL/BLEU	1.2	1.0	1.1	1.2	1.2	0.9	1.1	1.0	1.0	0.9	1.1
DANMARK	1.5	2.1	2.4	1.7	1.9	1.4	2.4	2.6	2.8	2.4	3.8
BR DEUTSCHLAND	3.6	3.8	3.6	3.2	3.5	3.3	3.6	3.4	3.0	2.9	3.4
ELLAS	1.4	1.8	1.6	1.7	1.9	1.1	1.0	1.2	1.2	1.4	2.0
ESPANA	:	:	5.7	4.3	4.1	3.4	2.8	4.8	5.0	4.9	5.6
FRANCE	1.0	1.1	1.7	2.3	2.6	1.7	2.2	2.5	2.5	2.9	2.4
IRELAND	4.3	3.8	2.7	2.6	2.7	3.2	3.1	3.1	3.8	3.2	3.5
ITALIA	1.4	2.0	2.7	2.6	2.5	2.1	2.7	2.9	2.5	2.2	2.3
NEDERLAND	1.4	1.2	1.3	1.6	1.7	1.7	2.1	1.9	1.6	1.7	1.7
PORTUGAL	:	:	1.5	1.0	0.7	0.5	0.6	0.7	1.6	2.2	2.3
UNITED KINGDOM	2.4	2.6	2.2	2.2	2.0	1.6	1.4	1.1	1.2	1.5	2.2
EUR 12	:	:	2.5	2.4	2.5	2.1	2.4	2.4	2.3	2.3	2.6
UNITED STATES	:	:	0.5	0.6	0.9	1.0	1.1	0.9	0.9	1.1	1.0
NIPPON	:	:	0.6	0.4	0.5	0.6	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>7.3. RESERVES/WORLD RESERVES</b>											
<b>7.3. RESERVES/RESERVES MONDIALES</b>											
%											
UEBL/BLEU	1.4	1.2	1.5	1.9	1.3	1.1	1.2	1.1	1.1	1.1	1.3
DANMARK	0.6	1.0	0.9	0.8	0.7	0.6	1.0	0.8	1.2	1.0	1.4
BR DEUTSCHLAND	12.4	15.1	14.6	11.9	11.4	12.4	11.3	10.1	10.0	10.1	11.0
ELLAS	0.3	0.4	0.4	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	0.4
ESPANA	2.1	3.1	3.7	2.9	2.8	2.1	2.0	3.0	2.5	2.9	4.3
FRANCE	2.1	2.9	4.9	6.7	5.8	4.6	5.2	5.2	6.0	6.1	4.6
IRELAND	0.8	0.8	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7	0.6	0.7	0.6	0.7
ITALIA	2.9	3.5	5.1	5.6	5.2	3.9	5.3	5.2	3.5	3.9	4.2
NEDERLAND	2.1	1.6	2.1	2.8	2.4	2.8	2.7	2.3	2.4	2.2	2.2
PORTUGAL	0.1	0.3	0.3	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.3	0.3	0.5
UNITED KINGDOM	7.2	5.0	5.5	5.0	4.0	3.4	3.0	2.4	2.9	3.6	5.8
EUR 12	32.1	34.8	39.5	38.9	34.6	31.9	32.7	31.1	30.7	32.1	36.3
UNITED STATES	2.7	2.2	2.2	3.8	4.9	6.3	6.0	6.0	7.2	7.3	4.8
NIPPON	8.0	10.1	5.4	6.0	7.3	6.4	6.5	6.6	6.0	8.3	11.3

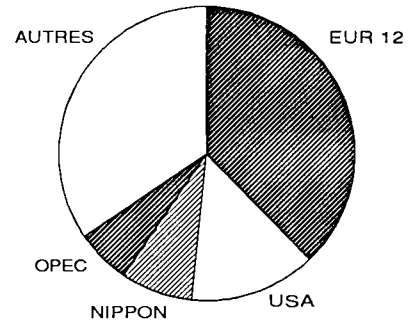
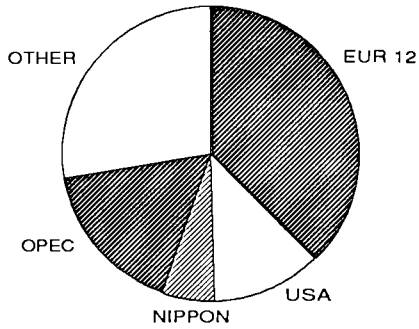
World reserves

Réserves mondiales

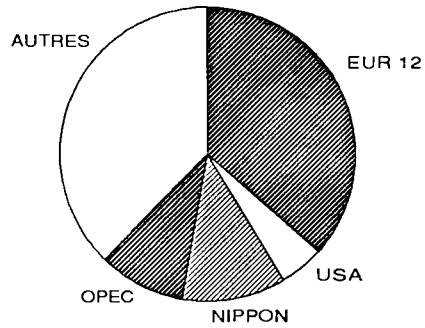
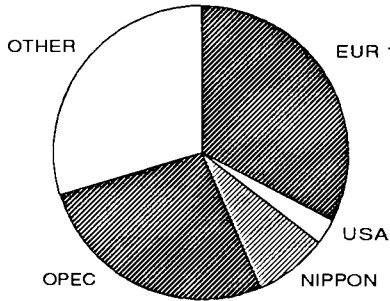
DEC 1977

DEC 1987

Gold included - Or inclus



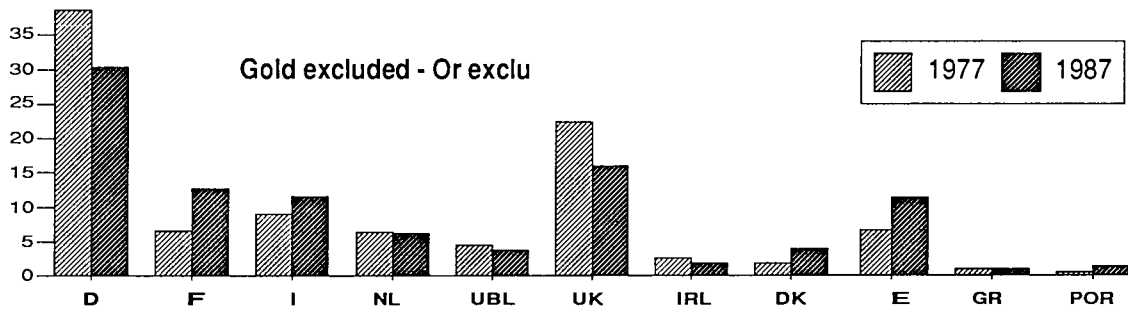
Gold excluded - Or exclu



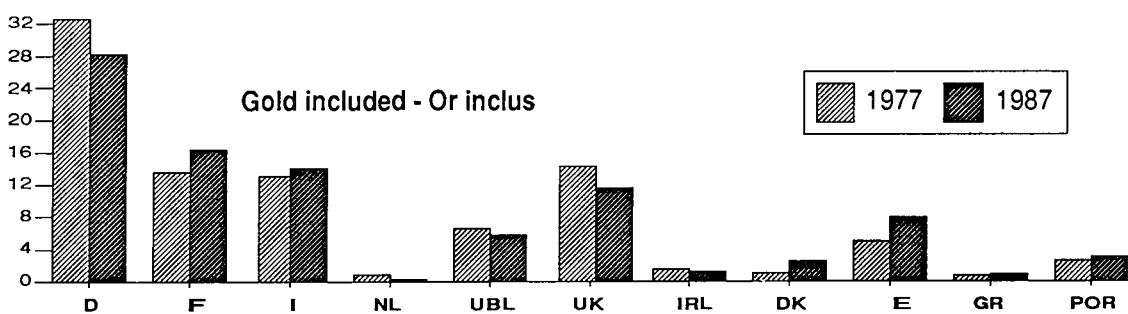
EC reserves by country

Réserves des CE par pays membre

% EUR 12



% EUR 12







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

## 1. COMPOSITION OF THE ECU BASKET

13/03/1979		17/09/1984	
0,828	DM	0,719	DM
1,15	FF	1,31	FF
0,286	HFL	0,256	HFL
3,66	BFR	3,71	BFR
0,14	LFR	0,14	LFR
109	LIT	140	LIT
0,217	DKR	0,219	DKR
0,00759	IRL	0,00871	IRL
0,0885	UKL	0,0878	UKL
-	1 ECU	1,15	DR
-	1 ECU	-	1 ECU

## 1. COMPOSITION DU PANIER DE L'ECU

2. EMS : BILATERAL CENTRAL RATES AND INTERVENTION LIMITS (\*)  
(in use since 12/01/1987)2. SME: COURS CENTRAUX BILATERAUX ET LIMITES D'INTERVENTION (\*)  
(en vigueur depuis le 12/01/1987)

		Amsterdam	Bruxelles Brussels	Frankfurt	Kobenhavn	Dublin	Paris	Roma
		in HFL	in B/LFR	in DM	in DKR	in IRL	en FF	in LIT
100 HFL	+2,25%		1872,15	90,7700	346,240	33,8868	304,440	67912,0
	cent. rate	100	1830,54	88,7526	338,537	33,1293	297,661	63963,1
	-2,25%		1789,85	86,7800	331,020	32,3939	291,040	60241,0
100 BFR/LFR	+2,25%	5,587000		4,95900	18,9143	1,85100	16,6310	3710,20
	cent. rate	5,462860	100	4,84837	18,4938	1,80981	16,2608	3494,21
	-2,25%	5,341500		4,74000	18,0831	1,76950	15,8990	3290,90
100 DM	+2,25%	115,2350	2109,50		390,160	38,1825	343,050	76540,0
	cent. rate	112,6730	2062,55	100	381,443	37,3281	335,386	72069,9
	-2,25%	110,1675	2016,55		373,000	36,4964	327,920	67865,0
100DKR	+2,25%	30,21000	553,000	26,8100		10,0087	89,9250	20062,0
	cent. rate	29,53890	540,723	26,2162	100	9,78604	87,9257	18894,0
	-2,25%	28,88250	528,700	25,6300		9,56830	85,9700	17794,0
1 IRL	+2,25%	3,087000	56,5115	2,74000	10,4511		9,18900	2050,03
	cent. rate	3,018480	55,2545	2,67894	10,2186	100	8,98480	1930,71
	-2,25%	2,951000	54,0250	2,61900	9,99130		8,78500	1818,34
100 FF	+2,25%	34,36000	628,970	30,4950	116,320	11,3830		22817,0
	cent. rate	33,59530	614,977	29,8164	113,732	11,1299	100	21488,6
	-2,25%	32,84750	601,295	29,1500	111,200	10,8825		20238,0
1000 LIT	+6,00%	1,660000	30,3870	1,47350	5,62000	0,549952	4,94100	
	cent. rate	1,563400	28,6187	1,38754	5,29268	0,517943	4,65362	1000
	-6,00%	1,472500	26,9530	1,30650	4,98500	0,487799	4,38300	
1 ECU	cent. rate	2,319430	42,4582	2,05853	7,85212	0,768411	6,90403	1483,58

(\*)The UKL and the DR do not participate in the exchange rate mechanism.  
Their notional ECU central rates are: UKL 0,739615 and DRA 150,792

(\*) L'UKL et la DR ne participent pas au mécanisme de change.  
Leurs cours centraux théoriques vis-à-vis de l'ECU sont: UKL 0,739615 et DRA 150,792



## 3. ECU CENTRAL RATES

## 3. COURS PIVOTS DE L'ECU

	5/10/81	22/2/82	14/6/82	21/3/83	18/5/83 b)	17/9/84	22/7/85	07/4/86	04/8/86	12/1/87
DM	2,40989	2,41815	2,33379	2,21515	2,24184	2,24184	2,23840	2,13834	2,11083	2,05853
FF	6,17443	6,19564	6,61387	6,79271	6,87456	6,87456	6,86402	6,96260	6,87316	6,90403
HFL	2,66382	2,67296	2,57971	2,49587	2,52595	2,52595	2,52208	2,40935	2,37833	2,31943
BFR/LFR	40,7572	44,6963	44,9704	44,3662	44,9008	44,9008	44,8320	43,6761	43,1139	42,4582
LIT	1300,67	1305,13	1350,27	1386,78	1403,49	1403,49	1520,60	1496,21	1476,95	1483,58
DKR	7,91117	8,18382	8,23400	8,04412	8,14104	8,14104	8,12857	7,91896	7,81701	7,85212
IRL	0,684452	0,686799	0,691011	0,717050	0,725690	0,725690	0,724578	0,712956	0,764976	0,768411
UKLa)	0,601048	0,557037	0,560453	0,629848	0,587087	0,585992	0,555312	0,630317	0,679256	0,739615
DRa)						87,481	100,719	135,659	137,049	150,792

## 4. REALIGNMENTS OF EMS CURRENCIES (%)

## 4. REALIGNEMENT DES MONNAIES DU SME (%)

	5/10/81	22/2/82	14/6/82	21/3/83	18/5/83 b)	17/9/84	22/7/85	07/4/86	04/8/86	12/1/87
DM	+5,50		+4,25	+5,50	-1,90	-	+2,00	+3,00	-	+3,00
FF	-3,00		-5,75	-2,50	-1,90	-	+2,00	-3,00	-	-
HFL	+5,50		+4,25	+3,50	-1,90	-	+2,00	+3,00	-	+3,00
BFR		-8,50		+1,50	-1,90	-	+2,00	+1,00	-	+2,00
LFR		-8,50		+1,50	-1,90	-	+2,00	+1,00	-	-
LIT	-5,00		-2,75	-2,50	-1,90	-	-6,00	-	-	-
DKR				+2,50	-1,90	-	+2,00	-	-	-
IRL				-3,50	-1,90	-	+2,00	-	-8,00	-
UKL					+7,28	-	-	-	-	-7,75
DR						-	-	-	-	-8,71

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

	5/10/81	22/2/82	14/6/82	21/3/83	18/5/83 b)	17/9/84	22/7/85	07/4/86	04/8/86	12/1/87
DM	34,40	34,20	35,50	37,40	36,90	32,00	32,10	33,20	34,10	34,90
FF	18,60	18,60	17,40	17,00	16,70	19,00	19,10	19,00	19,10	19,00
HFL	10,70	10,70	11,10	11,50	11,30	10,10	10,20	10,50	10,80	11,00
BFR/LFR	09,30	08,50	08,50	08,60	08,50	08,50	08,60	08,70	08,80	09,10
LIT	08,40	08,40	08,10	07,90	07,80	10,20	09,20	09,50	09,70	09,40
DKR	02,80	02,70	02,60	02,70	02,70	02,70	02,70	02,70	02,80	02,80
IRL	01,10	01,10	01,10	01,10	01,10	01,20	01,20	01,20	01,00	01,10
UKLa)	14,70	15,90	15,80	14,00	15,10	15,00	15,80	14,20	12,70	11,90
DRa)						01,30	01,10	01,00	01,00	00,80

a) Does not participate in the exchange mechanism.

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

a) Ne participe pas au mécanisme de change.

b) Adaptation du cours pivot théorique de la livre anglaise basé sur des cours du marché du 13/05/1983.

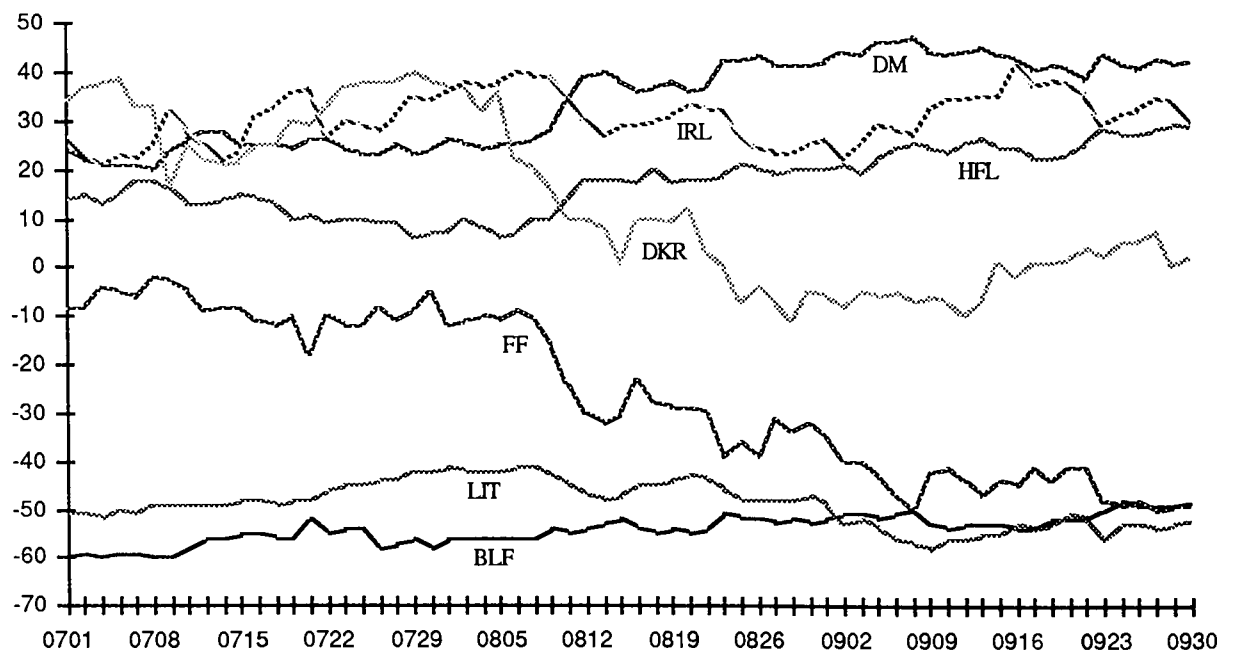
## 6. DIVERGENCE INDICATOR

## 6. INDICATEURS DE DIVERGENCE

	END OF PERIOD				FIN DE PERIODE									
	1984	1985	1986	1987	1986			1987			1988			
					IV	I	II	III	IV	I	II	III		
FB	-8	-67	-50	-51	-50	-41	-40	-42	-51	-51	-59	-48	FB	
HFL	-14	30	33	33	33	-30	-3	-5	33	41	14	28	HFL	
DKR	60	14	-60	-27	-60	24	16	-45	-27	-4	37	2	DKR	
DM	-8	42	61	34	61	-28	-14	-16	34	30	25	42	DM	
LIT	42	17	32	-41	32	8	-22	-16	-41	-48	-50	-52	LIT	
FF	4	29	-42	-31	-42	15	18	-29	-31	-37	-11	-50	FF	
IRL	41	-16	-32	-29	-32	-36	-9	-1	-29	12	30	29	IRL	
	MAXIMUM				MAXIMUM									
	1984	1985	1986	1987	1986			1987			1988			
IV					I	II	III	IV	I	II	III			
FB	9	3	-9	-15	-43	-15	-32	-35	-40	-44	-41	-48	FB	
HFL	27	31	35	48	32	48	-3	8	38	44	48	29	HFL	
DKR	67	77	19	60	-46	46	60	23	-21	13	38	40	DKR	
DM	46	42	61	78	61	78	-12	4	44	40	36	47	DM	
LIT	47	47	45	32	39	32	7	-15	-14	-33	47	-41	LIT	
FF	20	48	87	35	20	35	20	32	30	-11	-3	-2	FF	
IRL	48	69	49	16	-1	16	-7	5	5	-16	31	41	IRL	
	MINIMUM				MINIMUM									
	1984	1985	1986	1987	1986			1987			1988			
IV					I	II	III	IV	I	II	III			
FB	-98	-44	-72	-61	-57	-54	-49	-43	-61	-55	-59	-60	FB	
HFL	-16	-32	-48	-37	11	-37	-32	-15	-5	29	11	6	HFL	
DKR	-39	-9	-81	-67	-66	-62	16	-67	-49	-25	-28	-11	DKR	
DM	-13	-26	-68	-33	34	-33	-31	-20	-16	19	7	20	DM	
LIT	-10	-67	16	-43	34	4	-23	-23	-43	-48	-57	-58	LIT	
FF	-16	-1	-42	-67	-42	-67	-2	10	-55	-61	-56	-50	FF	
IRL	-31	-16	-65	-57	-41	-57	-36	-36	-29	-28	0	21	IRL	

DAILY MOVEMENTS IN DIVERGENCE INDICATOR

EVOLUTION JOURNALIERE DE L'INDICATEUR DE DIVERGENCE



## 7. ECU BONDS ISSUES

## 7. EMISSIONS D'OBLIGATIONS EN ECU

Mio ECU

	1984	1985	1986	1987	1986			1987			1988			
					IV	I	II	III	IV	I	II	III		
<b>European Community</b>	3 798	8 134	5 830	5 453	506	2 288	2 215	450	500	800	1 505	1 565	<b>Communauté Européenne</b>	
Business sector	1 223	3 454	2 362	2 108	231	1 038	770	50	250	600	1 030	950	Entreprises	
Governments	1 625	3 540	2 158	2 000	0	600	1 200	200	0	0	250	0	Administrations	
Institutions	950	1 140	1 310	1 345	275	650	245	200	250	200	225	615	Institutions	
<b>Non-European Community</b>	1 199	4 161	2 714	2 733	385	1 145	405	703	480	300	773	1 050	<b>Hors Communauté Européenne</b>	
Business sector	784	3 401	2 304	1 930	285	645	355	550	380	50	773	950	Entreprises	
Governments	140	200	350	453	100	350	50	53	0	250	0	0	Administrations	
Organizations	275	560	60	350	0	150	0	100	100	0	0	100	Organisations	
<b>TOTAL</b>	4 997	12 295	8 544	8 186	891	3 433	2 620	1 153	980	1 100	2 278	2 615	<b>TOTAL</b>	

## 8. INTEREST RATES AND YIELDS OF ECU INVESTMENTS

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

(%)

	1984	1985	1986	1987	1986			1987			1988			
					IV	I	II	III	IV	I	II	III		
<b>Deposits</b>														<b>Dépôts</b>
1 month	9,25	9,13	8,04	7,00	7,60	7,52	6,69	6,82	6,95	6,09	5,94	7,08		1 mois
3 months	9,47	9,23	7,95	7,10	7,55	7,42	6,78	6,99	7,21	6,29	6,23	7,33		3 mois
6 months	9,77	9,31	7,81	7,16	7,62	7,33	6,83	7,21	7,26	6,48	6,43	7,57		6 mois
1 year	10,10	9,37	7,66	7,26	7,47	7,30	6,99	7,38	7,38	6,64	6,68	7,69		1 an
<b>Bonds</b>														<b>Obligations</b>
< 5 years	9,47	8,90	7,68	7,85	7,58	7,46	7,51	8,02	8,41	7,90	7,43	7,77		< 5 ans
5 - 7 years	10,89	9,49	8,19	8,24	8,23	8,02	7,92	8,36	8,66	8,02	7,82	7,87		5 - 7 ans
> 7 years	11,02	9,65	8,31	8,51	8,34	8,22	8,14	8,66	9,02	8,52	8,07	8,18		> 7 ans

## 9. CONSUMER PRICES IN ECU

	1984	1985	1986	1987	1986	1987					1988		
					IV	I	II	III	IV	I	II	III	
<b>9.1. PRICES INDEX</b>													
<i>1980 = 100</i>													
BELGIQUE/BELGIE	119.7	127.0	131.9	136.4	133.8	135.9	136.3	137.0	136.2	136.1	136.4	136.9	
DANMARK	134.4	142.9	149.7	156.7	153.6	155.3	157.7	156.3	157.7	160.5	162.3	163.1	
BR DEUTSCHLAND	133.5	137.2	143.1	147.5	145.4	147.3	147.3	147.4	148.0	148.6	148.7	148.9	
ELLAS	143.7	144.6	135.7	138.9	138.3	135.6	140.3	138.2	141.6	141.0	146.3	148.3	
ESPANA	128.9	137.5	140.4	142.9	141.2	138.0	139.0	145.3	149.2	149.9	152.6	156.4	
FRANCE	127.5	136.4	139.8	141.7	140.6	141.0	141.4	142.4	141.9	142.2	142.8	144.1	
IRELAND	156.8	168.0	170.5	166.1	164.5	164.5	165.8	166.9	167.2	168.0	168.8	170.6	
ITALIA	150.1	156.4	163.9	167.9	168.4	167.7	166.8	167.7	169.1	170.0	169.6	171.4	
LUXEMBOURG	122.2	128.6	132.3	134.6	133.6	135.2	134.2	134.3	134.5	134.9	134.6	135.3	
NEDERLAND	130.8	134.5	141.0	144.8	144.4	143.8	144.3	144.7	146.5	145.5	146.0	145.9	
PORTUGAL	142.6	151.9	150.2	148.5	147.4	147.8	148.5	148.7	148.9	151.3	153.3	157.2	
UNITED KINGDOM	135.1	143.9	130.8	129.5	122.1	123.1	130.3	131.0	133.5	135.2	143.8	146.7	
EUR 12	134.2	141.0	142.8	145.4	142.9	143.4	145.0	146.0	147.1	147.8	149.9	151.4	
SME	134.2	140.4	145.9	149.4	148.2	149.0	149.0	149.6	150.0	150.6	150.8	151.7	
ECU	133.2	139.4	142.2	145.3	142.9	143.9	145.1	145.6	146.4	146.9	148.4	149.4	
<b>9.2. ANNUAL GROWTH RATE</b>													
%													
BELGIQUE/BELGIE	6.4	6.1	3.9	3.3	4.0	4.6	3.7	3.4	1.8	0.1	0.1	-0.0	
DANMARK	6.1	6.3	4.8	4.7	6.1	7.3	5.1	3.9	2.6	3.3	2.9	4.3	
BR DEUTSCHLAND	3.9	2.7	4.3	3.1	4.7	4.3	3.8	2.4	1.8	0.9	1.0	1.0	
ELLAS	4.6	0.6	-6.2	2.4	6.3	2.6	3.0	1.6	2.4	3.9	4.3	7.3	
ESPANA	12.1	6.7	2.1	1.8	5.6	-0.3	-0.2	2.0	5.7	8.6	9.7	7.6	
FRANCE	6.1	7.0	2.5	1.3	0.7	-0.2	2.2	2.5	0.9	0.9	1.0	1.2	
IRELAND	7.3	7.1	1.5	-2.6	-3.7	-4.6	-6.0	-1.1	1.7	2.1	1.8	2.2	
ITALIA	8.3	4.2	4.8	2.4	8.1	4.7	3.1	1.6	0.4	1.3	1.7	2.2	
LUXEMBOURG	6.4	5.3	2.8	1.7	2.1	2.9	1.8	1.5	0.7	-0.2	0.3	0.7	
NEDERLAND	3.7	2.8	4.9	2.7	5.6	4.0	3.0	2.4	1.4	1.2	1.2	0.8	
PORTUGAL	9.5	6.5	-1.1	-1.2	-0.4	-2.8	-2.8	0.0	1.0	2.4	3.2	5.7	
UNITED KINGDOM	4.2	6.5	-9.1	-1.0	-15.4	-8.6	-5.4	1.7	9.3	9.8	10.4	12.0	
EUR 12	5.8	5.1	1.3	1.8	0.7	0.7	1.3	2.2	2.9	3.1	3.4	3.7	
SME	5.6	4.6	3.9	2.4	4.3	3.1	3.1	2.3	1.2	1.1	1.2	1.4	
ECU	5.0	4.7	2.0	2.2	1.4	1.8	2.1	2.4	2.4	2.1	2.3	2.6	
<b>9.3. GROWTH RATE OVER PREVIOUS PERIOD</b>													
%													
BELGIQUE/BELGIE	6.4	6.1	3.9	3.3	1.0	1.6	0.3	0.5	-0.6	-0.1	0.2	0.4	
DANMARK	6.1	6.3	4.8	4.7	2.1	1.1	1.5	-0.9	0.9	1.8	1.1	0.5	
BR DEUTSCHLAND	3.9	2.7	4.3	3.1	1.1	1.3	-0.0	0.1	0.4	0.5	0.1	0.1	
ELLAS	4.6	0.6	-6.2	2.4	1.7	-2.0	3.4	-1.5	2.5	-0.4	3.8	1.4	
ESPANA	12.1	6.7	2.1	1.8	-0.9	-2.3	0.7	4.5	2.7	0.5	1.7	2.5	
FRANCE	6.1	7.0	2.5	1.3	1.3	0.3	0.3	0.7	-0.4	0.3	0.4	0.9	
IRELAND	7.3	7.1	1.5	-2.6	-2.5	-0.0	0.8	0.7	0.2	0.5	0.5	1.0	
ITALIA	8.3	4.2	4.8	2.4	2.0	-0.4	-0.5	0.5	0.8	0.5	-0.2	1.0	
LUXEMBOURG	6.4	5.3	2.8	1.7	1.0	1.2	-0.8	0.1	0.1	0.3	-0.2	0.5	
NEDERLAND	3.7	2.8	4.9	2.7	2.2	-0.4	0.3	0.3	1.2	-0.7	0.4	-0.1	
PORTUGAL	9.5	6.5	-1.1	-1.2	-0.9	0.3	0.5	0.1	0.1	1.6	1.3	2.6	
UNITED KINGDOM	4.2	6.5	-9.1	-1.0	-5.2	0.8	5.8	0.6	1.9	1.2	6.4	2.0	
EUR 12	5.8	5.1	1.3	1.8	0.1	0.3	1.1	0.7	0.8	0.5	1.4	1.0	
SME	5.6	4.6	3.9	2.4	1.4	0.5	0.0	0.4	0.3	0.4	0.2	0.6	
ECU	5.0	4.7	2.0	2.2	0.5	0.7	0.8	0.3	0.5	0.4	1.0	0.6	

## 9. PRIX A LA CONSOMMATION EN ECU

1987		1988										
NOV	DEC	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	
<b>9.1. INDICE DES PRIX</b>												
<i>1980 = 100</i>												
136.1	136.1	136.0	136.3	136.0	136.2	136.3	136.5	136.7	136.7	137.4	137.4	BELGIQUE/BELGIE
157.9	158.0	159.2	161.2	161.1	160.9	162.4	163.6	162.8	162.8	163.7	163.4	DANMARK
148.2	148.4	148.5	148.8	148.6	148.6	148.6	149.0	148.7	148.7	149.3	149.4	BR DEUTSCHLAND
140.9	141.6	140.5	139.5	143.0	145.5	145.5	147.8	147.2	147.0	150.5	152.8	ELLAS
148.5	148.0	148.5	149.9	151.5	152.4	152.2	153.1	154.6	157.1	157.3	158.7	ESPANA
141.3	141.6	142.4	142.5	141.9	142.2	142.6	143.7	144.2	143.8	144.1	144.0	FRANCE
167.2	167.1	167.3	168.0	168.6	168.5	168.5	169.6	170.2	170.3	171.3	171.0	IRELAND
168.5	168.7	169.8	170.3	169.8	169.2	169.4	170.3	170.9	171.5	171.8	173.4	ITALIA
134.6	134.8	134.9	135.0	134.9	134.4	134.6	134.8	135.2	135.0	135.7	136.0	LUXEMBOURG
146.9	146.5	145.2	145.6	145.8	146.2	146.2	145.8	145.4	145.5	146.7	146.9	NEDERLAND
148.1	148.8	149.7	151.9	152.3	152.6	153.1	154.1	155.8	157.7	158.2	159.3	PORTUGAL
133.9	133.8	133.3	134.0	138.2	143.2	144.6	143.5	144.4	148.6	147.1	149.4	UNITED KINGDOM
147.0	147.1	147.3	147.8	148.5	149.5	149.9	150.3	150.7	151.6	151.8	152.6	EUR 12
149.9	150.1	150.5	150.8	150.5	150.5	150.7	151.3	151.5	151.5	152.0	152.3	SME
146.4	146.5	146.5	146.9	147.3	148.1	148.5	148.8	148.9	149.4	149.8	150.3	ECU
<b>9.2. ACCROISSEMENT ANNUEL</b>												
%												
1.9	1.7	0.2	-0.1	0.2	0.0	0.1	0.0	-0.1	-0.4	0.3	0.7	BELGIQUE/BELGIE
2.7	2.9	3.0	3.8	3.1	2.9	2.5	3.4	3.8	4.4	4.9	4.0	DANMARK
2.1	1.8	0.7	0.8	1.2	1.1	0.9	1.0	0.9	0.7	1.5	1.4	BR DEUTSCHLAND
1.8	3.8	4.0	4.0	3.9	3.9	4.5	4.5	6.4	7.2	8.3	7.5	ELLAS
5.7	5.2	7.3	8.9	9.6	10.0	9.8	9.4	8.3	8.3	6.4	4.9	ESPANA
0.4	0.7	1.0	0.8	0.8	0.6	1.0	1.5	1.4	1.0	1.2	0.9	FRANCE
1.7	1.5	2.0	2.2	2.2	2.0	1.6	1.9	2.1	2.0	2.5	2.1	IRELAND
0.1	-0.1	1.3	1.4	1.4	1.0	1.9	2.2	2.4	2.4	1.8	1.9	ITALIA
0.8	0.9	-0.1	-0.5	0.0	0.1	0.3	0.5	0.9	0.5	0.9	1.4	LUXEMBOURG
1.7	1.4	1.0	1.0	1.5	1.5	1.2	1.0	0.9	0.6	0.9	0.5	NEDERLAND
0.7	0.3	1.9	3.2	2.0	2.3	3.0	4.3	5.4	5.6	6.3	6.3	PORTUGAL
9.0	9.1	9.9	10.4	9.1	10.6	10.4	10.1	10.7	13.6	11.7	12.4	UNITED KINGDOM
2.8	2.7	3.0	3.2	3.1	3.3	3.4	3.5	3.5	3.9	3.7	3.6	EUR 12
1.2	1.1	1.0	1.0	1.2	1.0	1.2	1.4	1.4	1.2	1.5	1.4	SME
2.4	2.3	2.0	2.1	2.2	2.2	2.3	2.4	2.4	2.6	2.8	2.8	ECU
<b>9.3. ACCROISSEMENT SUR LA PERIODE PRECEDENTE</b>												
%												
-0.2	-0.0	-0.1	0.3	-0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	-0.0	0.5	0.0	BELGIQUE/BELGIE
0.5	0.1	0.7	1.3	-0.0	-0.1	0.9	0.8	-0.5	-0.0	0.6	-0.2	DANMARK
0.6	0.1	0.1	0.2	-0.2	-0.0	-0.0	0.3	-0.2	-0.1	0.4	0.1	BR DEUTSCHLAND
-0.9	0.5	-0.8	-0.7	2.5	1.8	-0.0	1.6	-0.4	-0.1	2.4	1.5	ELLAS
-1.8	-0.4	0.3	1.0	1.1	0.6	-0.1	0.6	1.0	1.6	0.1	0.9	ESPANA
-0.9	0.2	0.5	0.1	-0.4	0.2	0.3	0.8	0.4	-0.3	0.2	-0.1	FRANCE
-0.1	-0.0	0.1	0.4	0.4	-0.1	0.0	0.6	0.4	0.1	0.6	-0.2	IRELAND
-1.0	0.1	0.6	0.3	-0.3	-0.4	0.1	0.5	0.3	0.4	0.2	0.9	ITALIA
0.3	0.2	0.1	0.1	-0.1	-0.3	0.1	0.2	0.3	-0.1	0.5	0.2	LUXEMBOURG
0.5	-0.3	-0.8	0.2	0.1	0.3	0.0	-0.3	-0.2	0.1	0.8	0.1	NEDERLAND
-1.1	0.5	0.6	1.5	0.3	0.2	0.3	0.7	1.1	1.2	0.4	0.7	PORTUGAL
0.8	-0.1	-0.4	0.5	3.1	3.6	1.0	-0.8	0.6	2.9	-1.0	1.5	UNITED KINGDOM
-0.2	0.1	0.2	0.3	0.5	0.7	0.3	0.3	0.3	0.6	0.1	0.5	EUR 12
-0.2	0.1	0.3	0.2	-0.2	-0.0	0.1	0.5	0.1	-0.0	0.3	0.2	SME
0.1	0.1	0.0	0.3	0.3	0.5	0.2	0.2	0.1	0.4	0.2	0.3	ECU





**Current statistics**

**Statistiques courantes**

# 1. INTEGRATED BALANCE SHEET OF CREDIT INSTITUTIONS

	1986		1987				1988
	III	IV	I	II	III	IV	I
<i>MIO ECU</i>							
<b>DEUTSCHLAND</b>							
ASSETS(TOTAL)	1746424	1816855	1830709	1849978	1874179	1931365	
CLAIMS ON THE REST OF THE WORLD	202182	216953	227958	240051	240076	243421	
INTRASECTOR CLAIMS	486261	517762	520415	519480	529833	555804	
CLAIMS ON NON-BANKING SECTORS	1007416	1032003	1030175	1037949	1052435	1081734	
ON:GENERAL GOVERNMENT	228266	234948	232615	233521	238004	249410	
OF WHICH:CENTRAL GOVERNMENT	164576	170041	166940	167316	171640	181690	
OTHER TYPES OF	63691	64907	65675	66205	66365	69176	
GENERAL GOVERNMENT							
ON:PRIVATE NON-BANKING SECTORS	779150	797055	797560	804428	814432	832324	
OF WHICH LOANS	759909	77528	776834	783277	791574	808261	
SUNDRY ITEMS	50566	50138	52162	52499	51835	50406	
LIABILITIES(TOTAL)	1746424	1816855	1830709	1849978	1874179	1931365	
LIABILITIES VIS-A-VIS THE REST OF THE WORLD	105939	107415	106147	109932	113898	111980	
OF WHICH IN FOREIGN CURRENCY							
INTRASECTOR CLAIMS	501095	528559	533009	534271	544076	564344	
LIABILITIES VIS-A-VIS NON-BANKING SECTORS	1062331	1109006	1118349	1131402	1136891	1184100	
VIS-A-VIS GENERAL GOVERNMENT	105358	108972	109256	109406	110004	114313	
OF WHICH:CENTRAL GOVERNMENT	74062	74645	77765	77179	78306	78970	
OTHER TYPES OF GENERAL GOVERNMENT	28878	32084	28670	29520	29222	32878	
VIS-A-VIS:PRIVATE NON-BANKING SECTORS	956974	1000035	1009093	1021996	1026887	1069788	
SUNDRY ITEMS	77059	71874	73204	74373	79315	70941	
<i>MIO ECU</i>							
<b>ESPANA</b>							
ASSETS(TOTAL)	444338	446506	434803	466797	501164	510667	518618
CLAIMS ON THE REST OF THE WORLD	43452	42544	42180	46166	55392	53384	56364
INTRASECTOR CLAIMS	98226	98728	90051	101873	109299	113132	109696
CLAIMS ON NON-BANKING SECTORS	265394	268505	268606	281221	296060	302919	311530
ON:GENERAL GOVERNMENT	98647	98636	101720	106217	109423	108934	112697
OF WHICH:CENTRAL GOVERNMENT	89108	88463	92079	95703	98659	97878	100535
OTHER TYPES OF	9539	10174	9641	10514	10764	11056	12162
GENERAL GOVERNMENT							
ON:PRIVATE NON-BANKING SECTORS	166747	169869	166886	175004	186637	193985	
OF WHICH LOANS	152598	155653	153233	161609	173124	180233	184662
SUNDRY ITEMS	138652	140943	138062	146026	157044	163102	167195
LIABILITIES(TOTAL)	444338	446506	434803	466797	501164	510667	518618
LIABILITIES VIS-A-VIS THE REST OF THE WORLD	28906	28907	28715	30388	33728	31030	33837
OF WHICH IN FOREIGN CURRENCY	21961	22001	21571	23529	25847	23787	26028
INTRASECTOR CLAIMS	96382	95987	87200	99947	105633	109124	105944
LIABILITIES VIS-A-VIS NON-BANKING SECTORS	263614	269167	265892	280211	297054	305821	298610
VIS-A-VIS GENERAL GOVERNMENT	31044	29899	29226	32716	31617	31479	19644
OF WHICH:CENTRAL GOVERNMENT	22506	22248	21278	23876	22807	22688	9930
OTHER TYPES OF GENERAL GOVERNMENT	8539	7651	7949	8839	8810	8792	9714
VIS-A-VIS:PRIVATE NON-BANKING SECTORS	232569	239267	236666	247495	265437	274342	278968
SUNDRY ITEMS	55437	52445	52994	56248	64746	64690	80223



# 1. BILAN INTEGRE DES INSTITUTIONS DE CREDIT

1986			1987			
II	III	IV	I	II	III	IV
<i>MIO ECU</i>						
196022	194376	207086	193059	202077	198801	
29020	27521	26349	28508	32695	34191	
33883	30233	33749	28074	30317	25932	
124620	128550	138111	129324	129934	128867	
17624	16957	17147	15060	15333	14452	
16033	15328	15606	13476	13324	12740	
1591	1629	1540	1584	1497	1446	
106997	111593	120965	114264	114602	114415	
103898	108339	117655	111191	92408	92823	
8499	8072	8876	7153	9131	9812	
196022	194376	207086	193059	202077	198801	
33637	32456	31393	32764	35879	37467	
34507	30286	34312	28176	29138	24608	
103854	106460	117800	111472	113279	111301	
17436	19748	23535	24827	24254	24321	
15227	17412	21194	22637	22203	22425	
2202	2329	2334	2182	2033	1805	
86419	86712	94265	86645	89025	86980	
24023	25174	23581	20648	23780	25425	
<i>MIO ECU</i>						
296788	301168	308769	316201	320631	319288	322605
111407	110804	109480	113509	117255	115665	113810
17539	16394	19976	18657	16631	17985	20575
158612	164308	169157	172043	175085	173702	176366
35953	37340	38886	39746	41006	40092	38482
25932	26673	27058	27263	27369	26355	24816
10021	10668	11828	12483	13637	13737	13665
122660	126968	130271	132297	134080	133610	137885
119751	123955	127395	129274	130906	130432	134611
9229	9661	10156	11992	11659	11936	11853
296787	301168	308769	316201	320631	319288	322605
77845	78737	78880	82646	86036	85545	84124
15301	14887	17480	17718	16151	17495	21200
165000	168599	172394	174993	178975	176510	177166
3343	3666	5025	5053	4284	4094	3866
1516	1918	2865	3256	2186	2362	1827
1154	1011	1256	1019	1331	1024	1161
161657	164933	167369	169941	174691	172416	173301
38641	38945	40014	40844	39469	39738	40114

## DANMARK

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

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

## NEDERLAND

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

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

## 2. MONEY SUPPLY

	1984	1985	1986	1987	1986		1987				1988	
					III	IV	I	II	III	IV	I	II
					MIO ECU							
<b>2.1. MONEY SUPPLY</b>												
<b>M1 CONCEPT</b>												
<i>MIO ECU</i>												
BELGIOUE/BELGIE	22651	23647	26471	27729	25766	26471	26602	29239	27814	27729	.	.
DANMARK	20238	25590	28176	30353	25965	28176	27210	29984	27457	30353	28749	32595
BR DEUTSCHLAND	140801	152985	172799	186945	156384	172799	162535	173059	171885	186945	178095	189607
ELLAS	7157	6078	5923	6362	5579	5923	5260	5421	5814	6362	5761	.
ESPANA	45983	46345	50668	58607	48107	50668	46955	50683	54173	58607	59026	62845
FRANCE	181621	197905	204610	210271	195361	204610	196997	202628	199079	210271	195086	202636
IRELAND	2825	2872	2818	3065	2656	2818	2562	2719	2868	3065	2855	3031
ITALIA	200638	203929	232989	237265	206252	232989	214203	216454	219288	237265	219871	224410
LUXEMBOURG	1062	1006	1138	1263	1186	1138	1151	1251	1264	1263	1310	1408
NEDERLAND	33747	36878	41457	44937	40149	41457	41254	45137	44036	44937	45350	.
PORTUGAL	6256	6870	8350	8655	7971	8350	8217	8155	9123	8655	8861	9040
UNITED KINGDOM	85536	99068	103036	131911	102888	103036	110582	120717	127782	131911	144083	151130
EUR 12	748516	803171	878434	947364	818264	878434	843527	885445	890581	947364	.	.
UNITED STATES	804570	720665	697510	587640	670850	697510	634908	661294	659674	587640	600848	682308
NIPPON	485110	499307	574196	650524	555836	574196	582317	594508	588398	650524	685565	691095
<b>M2 CONCEPT</b>												
<i>MIO ECU</i>												
BELGIOUE/BELGIE	70562	75993	86095	.	83878	86095	92148	95065	.	.	.	.
DANMARK	34727	40373	44240	.	40502	44240	.	.	.	.	.	.
BR DEUTSCHLAND	243002	264258	294266	313369	272756	294266	282222	291149	289779	313369	297295	308123
ELLAS	31737	28056	29912	33170	29168	29912	28815	30147	31110	33170	32976	35186
ESPANA	84867	85168	93001	104334	89556	93001	87329	91983	98824	104334	105050	.
FRANCE	346100	373467	378980	388624	364999	378980	369295	373184	371975	388624	.	.
IRELAND	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
ITALIA	369163	377551	425626	.	385300	425626	407176	409226	411420	.	.	.
LUXEMBOURG	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
NEDERLAND	57320	64908	71617	.	70666	71617	72981	76185	74572	.	.	.
PORTUGAL	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
UNITED KINGDOM	218485	229410	233730	.	231348	233730	239609	253814	262408	.	.	.
EUR 12	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
UNITED STATES	3358205	2899665	2629815	.	2652998	2629815	2454966	2520438	2557696	.	.	.
NIPPON	1615926	1763908	1987552	2393664	2055578	1987552	2048869	2108364	2199721	2393664	2474779	2563715
<b>M3 CONCEPT</b>												
<i>MIO ECU</i>												
BELGIOUE/BELGIE	113474	122663	137147	.	132860	137147	141472	144649	.	.	.	.
DANMARK	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
BR DEUTSCHLAND	410513	451245	506087	539931	472728	506087	497374	506281	506065	539931	526134	537708
ELLAS	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
ESPANA	170809	162142	162953	176292	160953	162953	156330	163144	173582	176292	179990	.
FRANCE	437481	472158	482223	517273	467296	482223	485314	496325	499750	517273	.	.
IRELAND	11851	12499	11554	.	11373	11554	11383	.	.	.	.	.
ITALIA	449190	461632	514471	.	479591	514471	498362	497570	411490	.	.	.
LUXEMBOURG	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
NEDERLAND	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
PORTUGAL	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
UNITED KINGDOM	184573	207430	209255	.	206307	209255	223608	239209	254301	.	.	.
EUR 12	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
UNITED STATES	4228644	3625173	3276968	2824107	3328121	3276968	3072105	3157808	3204977	2824107	2988583	3337044
NIPPON	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.

## 2. DISPONIBILITES MONETAIRES

1987				1988							
SEP	OCT	NOV	DEC	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUN	JUL	AOU
<b>2.1. DISPONIBILITES MONETAIRES</b>											
CONCEPT M1											
<i>MIO ECU</i>											
27457	27233	26540	30353	27791	27920	28749	29099	29669	32595	30215	:
171885	174765	188619	186945	176523	182102	178095	181251	184393	189607	187622	:
5814	5792	5536	6362	5652	5733	5761	5679	5944	:	:	:
54173	53624	53678	58607	55119	55785	59026	59141	60578	62845	66900	:
199079	199049	194226	210271	207287	195546	195086	199256	195741	202636	:	:
2868	2789	2825	3065	2936	2768	2855	2953	2949	3031	3106	3105
219288	219130	217160	237265	226388	220926	219871	221333	219229	224410	229079	226456
44036	43859	44386	44937	44869	44797	45350	46239	48967	:	:	:
9123	8795	8988	8655	8931	8775	8861	8831	9165	9040	:	:
127782	132304	133724	131911	130670	131224	144083	146895	151716	151130	155853	:
659674	635444	599543	587640	621193	608652	600848	626101	631435	682308	:	:
588398	564082	575768	650524	637496	628413	685565	680585	692943	691095	:	:
											BELGIQUE/BELGIE
											DANMARK
											BR DEUTSCHLAND
											ELLAS
											ESPANA
											FRANCE
											IRELAND
											ITALIA
											LUXEMBOURG
											NEDERLAND
											PORTUGAL
											UNITED KINGDOM
											EUR 12
											UNITED STATES
											NIPPON
CONCEPT M2											
<i>MIO ECU</i>											
289779	296395	310420	313369	303192	305715	297295	300915	305755	308123	305659	:
31110	30945	30477	33170	32736	32914	32976	33296	33612	35186	35736	:
98824	98254	97529	104334	100133	100800	105050	105721	:	:	:	:
371975	370192	364931	388624	:	:	:	:	:	:	:	:
411420	409699	408548	:	:	:	:	:	:	:	:	:
74572	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
262408	263619	270196	:	:	:	:	:	:	:	:	:
2557696	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
2199721	2199672	2207121	2393664	2397475	2407146	2474779	2482195	2558802	2563715	2679160	2640236
											BELGIQUE/BELGIE
											DANMARK
											BR DEUTSCHLAND
											ELLAS
											ESPANA
											FRANCE
											IRELAND
											ITALIA
											LUXEMBOURG
											NEDERLAND
											PORTUGAL
											UNITED KINGDOM
											EUR 12
											UNITED STATES
											NIPPON
CONCEPT M3											
<i>MIO ECU</i>											
506065	514780	529282	539931	531765	535600	526134	530414	534293	537708	534852	:
173582	172983	170812	176292	173038	174760	179990	181694	:	:	:	:
499750	501109	498366	517273	:	:	:	:	:	:	:	:
411490	410006	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
254301	262824	266294	:	:	:	:	:	:	:	:	:
3204977	3072677	2907943	2824107	3007441	3031500	2988583	3037903	3122029	3337044	3445573	3477499
											BELGIQUE/BELGIE
											DANMARK
											BR DEUTSCHLAND
											ELLAS
											ESPANA
											FRANCE
											IRELAND
											ITALIA
											LUXEMBOURG
											NEDERLAND
											PORTUGAL
											UNITED KINGDOM
											EUR 12
											UNITED STATES
											NIPPON

## 2. MONEY SUPPLY

	1984	1985	1986	1987	1986		1987				1988	
					III	IV	I	II	III	IV	I	II
<b>2.2. MONEY SUPPLY M1</b>												
GROWTH RATE OVER PREVIOUS PERIOD												
%												
BELGIE/BELGIE	-0.53	4.23	8.40	4.56	1.44	2.63	1.69	2.20	1.14	-0.23	:	:
DANMARK	18.00	25.95	8.80	8.86	-0.69	1.78	1.02	5.64	-2.31	3.09	0.46	6.77
BR DEUTSCHLAND	6.23	6.32	7.38	7.37	1.13	2.18	1.58	3.60	1.58	0.75	3.08	3.67
ELLAS	21.64	22.38	10.32	18.96	3.62	3.67	4.43	0.40	8.85	4.04	4.59	:
ESPAÑA	7.65	11.99	13.04	15.19	2.06	2.50	2.91	3.95	2.63	4.04	6.48	4.83
FRANCE	12.59	6.96	6.01	4.39	1.69	0.59	0.36	2.28	-0.20	1.67	-2.57	2.11
IRELAND	9.12	1.51	5.12	10.61	0.13	2.21	-1.49	5.16	3.42	3.10	-0.03	4.45
ITALIA	12.44	10.45	10.90	7.15	1.96	3.77	0.67	3.88	1.65	1.74	-0.08	2.59
LUXEMBOURG	3.71	-5.47	9.58	10.77	4.97	-1.43	1.23	2.85	3.10	3.01	5.55	2.07
NEDERLAND	6.70	6.80	7.10	7.13	1.76	1.78	0.13	3.63	2.43	0.32	2.54	:
PORTUGAL	9.62	28.42	35	12.33	12.83	8.32	6.51	-0.55	8.71	-0.96	5.34	1.82
UNITED KINGDOM	15.43	16.86	22.53	23.05	7.74	2.53	6.08	6.61	4.50	4.83	4.03	4.40
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	6.06	12.18	16.67	2.59	3.88	5.78	1.48	1.20	0.06	0.23	1.21	1.61
NIPPON	6.90	3.02	10.38	4.85	0.96	5.60	1.04	2.37	1.33	0.56	4.25	-0.08
ANNUAL GROWTH RATE AT CURRENT PRICES												
%												
BELGIE/BELGIE	-0.53	4.23	8.40	4.56	6.97	8.40	7.80	7.96	7.40	4.56	:	:
DANMARK	18.00	25.95	8.80	8.86	17.76	8.80	7.09	9.61	6.96	8.86	7.33	8.96
BR DEUTSCHLAND	6.23	6.32	7.38	7.37	9.78	7.38	7.46	8.93	9.25	7.37	9.71	9.69
ELLAS	21.64	22.38	10.32	18.96	14.12	10.32	16.75	12.29	18.99	18.96	19.45	:
ESPAÑA	7.65	11.99	13.04	15.19	15.16	13.04	13.10	12.11	12.87	15.19	19.41	19.72
FRANCE	12.59	6.96	6.01	4.39	8.58	6.01	2.36	5.10	2.96	4.39	0.93	1.21
IRELAND	9.12	1.51	5.12	10.61	4.29	5.12	1.07	6.19	9.55	10.61	11.35	11.30
ITALIA	12.44	10.45	10.90	7.15	9.49	10.90	9.31	10.94	10.27	7.15	6.94	6.31
LUXEMBOURG	3.71	-5.47	9.58	10.77	5.98	9.58	8.10	7.39	6.03	10.77	15.18	13.75
NEDERLAND	6.70	6.80	7.10	7.13	8.14	7.10	6.78	7.25	8.58	7.13	9.43	:
PORTUGAL	9.62	28.42	35	12.33	34	35	36	26.97	23.73	12.33	14.05	15.52
UNITED KINGDOM	15.43	16.86	22.53	23.05	24.12	22.53	23.33	24.30	20.95	23.05	21.04	18.72
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	6.06	12.18	16.67	2.59	13.40	16.67	15.61	11.94	7.89	2.59	3.18	3.92
NIPPON	6.90	3.02	10.38	4.85	6.11	10.38	9.68	9.03	9.87	4.85	8.95	6.25
ANNUAL GROWTH RATE AT CONSTANT PRICES												
%												
BELGIE/BELGIE	-5.58	0.20	7.77	3.07	6.01	7.77	6.45	6.18	5.57	3.07	:	:
DANMARK	11.72	21.61	4.28	4.59	12.63	4.28	1.67	6.00	4.59	4.59	2.53	4.21
BR DEUTSCHLAND	4.19	4.48	8.54	6.30	10.24	8.54	7.72	8.75	8.80	6.30	8.63	8.52
ELLAS	3.01	-2.06	-5.66	2.78	-7.07	-5.66	-0.01	-4.89	3.77	2.78	5.52	:
ESPAÑA	-1.24	3.56	4.34	10.17	5.20	4.34	6.45	6.84	8.08	10.17	14.29	14.75
FRANCE	5.53	2.15	3.81	1.23	6.18	3.81	-0.92	1.77	-0.22	1.23	-1.57	-1.39
IRELAND	2.21	-3.21	1.90	7.32	1.14	1.90	-2.29	3.30	6.12	7.32	9.21	9.24
ITALIA	2.81	1.47	6.46	1.84	3.98	6.46	4.90	6.09	4.89	1.84	1.66	1.30
LUXEMBOURG	-0.36	-9.23	11.15	10.05	6.26	11.15	8.14	7.79	5.69	10.05	14.30	12.02
NEDERLAND	3.79	5.06	7.01	6.96	8.58	7.01	7.48	7.68	7.97	6.96	8.63	:
PORTUGAL	-9.56	9.84	22.12	3.14	20.27	22.12	23.84	16.63	13.24	3.14	5.39	5.82
UNITED KINGDOM	10.38	10.57	18.13	18.67	20.51	18.13	18.59	19.29	16.11	18.67	16.97	13.49
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	2.03	8.11	15.37	-1.75	11.44	15.37	12.23	7.96	3.41	-1.75	-0.71	-0.04
NIPPON	4.16	1.40	10.76	4.03	5.56	10.76	10.26	8.65	9.02	4.03	8.19	6.07

## 2. DISPONIBILITES MONETAIRES

1987				1988								
SEP	OCT	NOV	DEC	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUN	JUL	AOU	
<b>2.2. DISPONIBILITES MONETAIRES M1</b>												
ACCROISSEMENT SUR LA PERIODE PRECEDENTE												
%												
0.45	0.03	-0.58	3.66	-0.10	0.49	0.06	2.61	1.13	2.89	0.85	:	BELGIQUE/BELGIE
-0.64	0.92	1.39	-1.54	1.10	3.06	-1.07	1.35	1.42	0.86	0.83	:	DANMARK
2.84	0.60	-1.20	4.67	-1.19	1.12	4.68	-4.59	6.30	:	:	:	BR DEUTSCHLAND
1.24	0.23	1.27	2.49	1.67	0.96	3.74	0.16	2.56	2.05	3.88	:	ELLAS
0.43	1.24	-0.41	0.84	1.40	-2.62	-1.32	1.57	-0.42	0.95	:	:	ESPANA
1.49	-0.85	0.30	3.67	0.38	-2.19	1.82	3.39	1.02	0.00	2.75	-0.55	FRANCE
0.82	0.93	0.42	0.38	-0.71	0.06	0.58	0.92	0.54	1.11	1.36	0.67	IRELAND
1.67	-1.01	0.51	0.83	0.90	0.38	1.24	0.64	1.73	:	:	:	ITALIA
1.53	0.45	1.60	-2.96	4.46	-0.96	1.82	0.43	2.54	-1.13	:	:	LUXEMBOURG
1.05	4.14	-0.27	0.93	1.16	0.49	2.33	1.75	1.45	1.13	0.93	:	NEDERLAND
0.02	1.01	-0.28	-0.50	0.80	0.33	0.08	1.08	-0.46	0.99	:	:	PORTUGAL
0.11	-0.09	-0.39	1.04	5.06	-1.71	0.95	1.02	-0.22	-0.87	:	:	UNITED KINGDOM
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	EUR 12
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	UNITED STATES
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	NIPPON
ACCROISSEMENT ANNUEL AUX PRIX COURANTS												
%												
6.96	6.86	6.78	8.86	11.17	10.25	7.33	10.03	12.08	8.96	13.70	:	BELGIQUE/BELGIE
9.25	9.65	9.06	7.37	8.71	11.38	9.71	10.24	10.12	9.69	10.59	:	DANMARK
18.99	18.70	15.75	18.96	13.91	13.98	19.45	12.78	23.17	:	:	:	BR DEUTSCHLAND
12.87	12.08	13.56	15.19	16.52	15.63	19.41	17.55	20.88	19.72	22.99	:	ELLAS
2.96	4.79	3.09	4.39	3.30	1.53	0.93	1.62	0.64	1.21	:	:	ESPANA
9.55	8.65	7.67	10.61	11.65	7.14	11.35	11.96	13.14	11.30	14.69	11.25	FRANCE
10.27	9.83	8.63	7.15	7.33	6.87	6.94	6.55	6.09	6.31	7.46	7.83	IRELAND
8.58	5.24	6.11	7.13	7.65	7.21	9.43	8.99	8.88	:	:	:	ITALIA
23.73	23.12	21.10	12.33	19.05	15.01	14.05	15.98	17.23	15.52	:	:	LUXEMBOURG
20.95	25.37	22.41	23.05	22.00	21.01	21.04	21.28	19.93	18.72	17.86	:	NEDERLAND
7.89	7.92	5.66	2.59	2.74	3.01	3.18	2.73	2.51	3.92	:	:	PORTUGAL
9.87	6.44	2.46	4.85	11.80	7.70	8.95	8.00	3.80	6.25	:	:	UNITED KINGDOM
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	EUR 12
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	UNITED STATES
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	NIPPON
ACCROISSEMENT ANNUEL AUX PRIX CONSTANTS												
%												
3.20	2.85	2.73	4.59	6.55	4.76	2.53	5.13	7.19	4.21	9.20	:	BELGIQUE/BELGIE
8.80	8.66	7.98	6.30	7.91	10.37	8.63	9.15	8.95	8.52	9.51	:	DANMARK
3.77	2.95	0.40	2.78	-0.33	0.55	5.52	-0.15	9.44	:	:	:	BR DEUTSCHLAND
8.08	7.11	8.51	10.17	11.47	10.80	14.29	13.15	16.36	14.75	17.61	:	ELLAS
-0.22	1.56	-0.09	1.23	0.92	-0.81	-1.57	-0.82	-1.83	-1.39	:	:	ESPANA
6.12	5.31	4.41	7.32	8.73	4.72	9.21	9.84	11.03	9.24	12.47	9.01	FRANCE
4.89	4.05	3.09	1.84	2.09	1.72	1.66	1.41	1.04	1.30	2.41	2.64	IRELAND
7.97	4.90	5.94	6.96	6.95	6.59	8.63	8.11	8.00	:	:	:	ITALIA
13.24	12.16	10.80	3.14	9.69	5.58	5.39	7.37	8.21	5.82	:	:	LUXEMBOURG
16.11	19.95	17.54	18.67	18.10	17.16	16.97	16.69	15.08	13.49	12.45	:	NEDERLAND
3.41	3.26	1.11	-1.75	-1.26	-0.89	-0.71	-1.13	-1.33	-0.04	:	:	PORTUGAL
9.02	5.71	1.75	4.03	10.83	6.95	8.19	7.63	3.63	6.07	:	:	UNITED KINGDOM
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	EUR 12
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	UNITED STATES
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	NIPPON

## 2. MONEY SUPPLY

	1984	1985	1986	1987	1986		1987				1988	
					III	IV	I	II	III	IV	I	II
<b>2.3. MONEY SUPPLY M2</b>												
GROWTH RATE OVER PREVIOUS PERIOD												
%												
BELGIQUE/BELGIE	5.84	7.52	9.71	..	2.49	2.16	5.63	3.18	..	..	..	..
DANMARK	17.77	15.80	8.27	..	0.22	12.25	..	..	..	..	..	..
BR DEUTSCHLAND	5.23	6.41	5.86	5.68	1.68	1.84	1.94	1.71	0.31	1.68	1.38	2.11
ELLAS	29.27	27.39	20.69	22.81	4.39	4.34	5.03	4.27	6.03	5.47	6.52	4.99
ESPANA	7.15	11.51	12.90	11.72	2.12	2.95	2.03	2.64	2.33	3.15	4.65	..
FRANCE	10.49	5.92	4.05	4.16	1.46	-0.01	0.28	1.77	0.63	1.15	..	..
IRELAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ITALIA	12.07	11.14	9.42	..	2.17	3.06	2.69	3.77	1.12	..	..	..
LUXEMBOURG	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
NEDERLAND	6.87	10.67	5.12	..	1.14	2.26	-1.30	1.60	1.63	..	..	..
PORTUGAL	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	..	..	..	..	6.11	4.48	2.58	6.01	4.01	..	..	..
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED STATES	8.57	8.14	9.33	..	2.67	2.61	0.64	1.06	1.55	..	..	..
NIPPON	7.76	9.25	8.15	11.45	2.37	2.02	2.54	2.69	3.28	2.83	2.76	2.17
ANNUAL GROWTH RATE AT CURRENT PRICES												
%												
BELGIQUE/BELGIE	5.84	7.52	9.71	..	10.13	9.71	13.54	13.98	..	..	..	..
DANMARK	17.77	15.80	8.27	..	11.85	8.27	..	..	..	..	..	..
BR DEUTSCHLAND	5.23	6.41	5.86	5.68	8.19	5.86	6.72	7.21	5.60	5.68	5.47	5.95
ELLAS	29.27	27.39	20.69	22.81	22.09	20.69	20.57	19.80	21.78	22.81	24.81	24.83
ESPANA	7.15	11.51	12.90	11.72	13.93	12.90	11.91	10.25	10.61	11.72	14.27	..
FRANCE	10.49	5.92	4.05	4.16	6.24	4.05	1.44	3.68	2.97	4.16	..	..
IRELAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ITALIA	12.07	11.14	9.42	..	8.26	9.42	10.48	12.58	10.75	..	..	..
LUXEMBOURG	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
NEDERLAND	6.87	10.67	5.12	..	6.58	5.12	3.64	3.57	4.47	..	..	..
PORTUGAL	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	..	..	..	..	15.38	20.03	12.76	12.25	10.46	..	..	..
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED STATES	8.57	8.14	9.33	..	8.35	9.33	8.63	6.81	5.78	..	..	..
NIPPON	7.76	9.25	8.15	11.45	8.87	8.15	8.98	10.03	11.07	11.45	11.78	11.15
ANNUAL GROWTH RATE AT CONSTANT PRICES												
%												
BELGIQUE/BELGIE	0.47	3.37	9.07	..	9.14	9.07	12.12	12.10	..	..	..	..
DANMARK	11.50	11.81	3.78	..	6.98	3.78	..	..	..	..	..	..
BR DEUTSCHLAND	3.20	4.57	7.01	4.64	8.64	7.01	6.99	7.03	5.16	4.64	4.43	4.83
ELLAS	9.48	1.95	3.21	6.11	-0.58	3.21	3.26	1.47	6.20	6.11	10.25	11.69
ESPANA	-1.70	3.12	4.21	6.85	4.08	4.21	5.33	5.07	5.91	6.85	9.36	..
FRANCE	3.56	1.16	1.89	1.01	3.89	1.89	-1.81	0.39	-0.22	1.01	..	..
IRELAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ITALIA	2.46	2.11	5.05	..	2.80	5.05	6.01	7.66	5.34	..	..	..
LUXEMBOURG	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
NEDERLAND	3.95	8.86	5.03	..	7.02	5.03	4.32	3.99	3.88	..	..	..
PORTUGAL	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	..	..	..	..	12.02	15.72	8.42	7.72	6.04	..	..	..
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED STATES	4.44	4.21	8.11	..	6.48	8.11	5.46	3.01	1.39	..	..	..
NIPPON	5.00	7.54	8.53	10.58	8.30	8.53	9.55	9.65	10.21	10.58	11.00	10.95

## 2. DISPONIBILITES MONETAIRES

1987				1988							
SEP	OCT	NOV	DEC	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUN	JUL	AOU
<b>2.3. DISPONIBILITES MONETAIRES M2</b>											
ACCROISSEMENT SUR LA PERIODE PRECEDENTE											
%											
-0.48	0.95	1.58	-0.85	0.81	0.91	-0.34	0.99	0.91	0.19	0.12	:
1.88	1.31	1.24	2.83	1.55	2.25	2.59	0.50	2.15	2.26	1.77	:
1.03	0.40	0.82	1.89	1.31	0.65	2.63	0.56	:	:	:	:
0.51	0.98	0.01	0.16	:	:	:	:	:	:	:	:
0.64	0.81	0.54	:	:	:	:	:	:	:	:	:
1.12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
1.04	0.28	1.91	:	:	:	:	:	:	:	:	:
0.80	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
1.14	-0.20	1.51	2.98	-0.31	0.03	1.66	0.16	0.54	0.88	1.42	0.65
BELGIQUE/BELGIE											
DANMARK											
BR DEUTSCHLAND											
ELLAS											
ESPANA											
FRANCE											
IRELAND											
ITALIA											
LUXEMBOURG											
NEDERLAND											
PORTUGAL											
UNITED KINGDOM											
EUR 12											
UNITED STATES											
NIPPON											
ACCROISSEMENT ANNUEL AUX PRIX COURANTS											
%											
5.60	5.93	5.88	5.68	5.51	5.98	5.47	6.08	5.93	5.95	6.05	:
21.78	21.44	21.35	22.81	21.73	23.01	24.81	23.23	25.16	24.83	24.73	:
10.61	10.28	10.81	11.72	12.41	11.64	14.27	13.79	:	:	:	:
2.97	4.33	3.57	4.16	:	:	:	:	:	:	:	:
10.75	10.29	9.45	:	:	:	:	:	:	:	:	:
4.47	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
10.46	10.04	11.27	:	:	:	:	:	:	:	:	:
5.78	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
11.07	11.67	12.36	11.45	11.94	12.45	11.78	11.34	11.44	11.15	11.14	10.93
BELGIQUE/BELGIE											
DANMARK											
BR DEUTSCHLAND											
ELLAS											
ESPANA											
FRANCE											
IRELAND											
ITALIA											
LUXEMBOURG											
NEDERLAND											
PORTUGAL											
UNITED KINGDOM											
EUR 12											
UNITED STATES											
NIPPON											
ACCROISSEMENT ANNUEL AUX PRIX CONSTANTS											
%											
5.16	4.97	4.83	4.64	4.73	5.03	4.43	5.04	4.81	4.83	5.01	:
6.20	5.33	5.26	6.11	6.51	8.52	10.25	9.10	11.21	11.69	10.20	:
5.91	5.39	5.88	6.85	7.54	6.97	9.36	9.54	:	:	:	:
-0.22	1.11	0.38	1.01	:	:	:	:	:	:	:	:
5.34	4.48	3.87	:	:	:	:	:	:	:	:	:
3.88	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
6.04	5.29	6.85	:	:	:	:	:	:	:	:	:
1.39	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
10.21	10.90	11.58	10.58	10.97	11.66	11.00	10.96	11.25	10.95	10.56	10.17
BELGIQUE/BELGIE											
DANMARK											
BR DEUTSCHLAND											
ELLAS											
ESPANA											
FRANCE											
IRELAND											
ITALIA											
LUXEMBOURG											
NEDERLAND											
PORTUGAL											
UNITED KINGDOM											
EUR 12											
UNITED STATES											
NIPPON											

## 2. MONEY SUPPLY

	1984	1985	1986	1987	1986		1987				1988	
					III	IV	I	II	III	IV	I	II
<b>2.4. MONEY SUPPLY M3</b>												
GROWTH RATE OVER PREVIOUS PERIOD												
%												
BELGIQUE/BELGIE	6.53	7.92	8.27	..	1.67	2.57	1.50	2.86	-14.41	..	..	..
DANMARK	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
BR DEUTSCHLAND	4.72	7.56	6.62	5.88	1.95	1.83	1.78	1.79	0.93	1.32	1.56	2.06
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ESPAÑA	11.99	5.48	3.91	7.74	2.47	2.04	1.61	2.91	1.71	1.61	3.21	..
FRANCE	10.32	5.94	4.73	8.96	1.17	0.64	2.35	2.99	1.67	2.01	..	..
IRELAND	10.09	5.32	-0.98	..	1.37	-0.34	2.89	..	..	..	..	..
ITALIA	14.00	11.68	8.17	..	1.67	2.57	1.50	2.86	-14.41	..	..	..
LUXEMBOURG	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
NEDERLAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
PORTUGAL	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	-2.65	13.40	18.85	..	5.82	2.66	5.17	4.39	6.07	..	..	..
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED STATES	10.39	7.37	8.97	4.94	2.69	1.88	1.14	1.35	1.30	1.07	1.99	1.71
NIPPON	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ANNUAL GROWTH RATE AT CURRENT PRICES												
%												
BELGIQUE/BELGIE	6.53	7.92	8.27	..	7.99	8.27	7.74	67	..	..	..	..
DANMARK	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
BR DEUTSCHLAND	4.72	7.56	6.62	5.88	9.17	6.62	7.34	7.46	6.41	5.88	5.91	6.33
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ESPAÑA	11.99	5.48	3.91	7.74	..	..	..	..	..	..	..	..
FRANCE	10.32	5.94	4.73	8.96	5.38	4.73	5.11	7.71	8.06	8.96	..	..
IRELAND	10.09	5.32	-0.98	..	-0.19	-0.98	3.16	..	..	..	..	..
ITALIA	14.00	11.68	8.17	..	7.00	8.17	7.48	9.28	-11.01	..	..	..
LUXEMBOURG	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
NEDERLAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
PORTUGAL	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	-2.65	13.40	18.85	..	19.02	18.85	19.45	19.60	20.04	..	..	..
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED STATES	10.39	7.37	8.97	4.94	9.03	8.97	7.99	6.97	5.66	4.94	6.07	6.44
NIPPON	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ANNUAL GROWTH RATE AT CONSTANT PRICES												
%												
BELGIQUE/BELGIE	1.12	3.75	7.64	..	7.01	7.64	6.40	64	..	..	..	..
DANMARK	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
BR DEUTSCHLAND	2.70	5.70	7.77	4.83	9.63	7.77	7.61	7.29	5.97	4.83	4.87	5.20
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ESPAÑA	2.74	-2.46	-4.09	3.04	-6.59	-4.09	0.15	4.15	3.51	3.04	4.68	..
FRANCE	3.40	1.18	2.55	5.67	3.05	2.55	1.75	4.30	4.71	5.67	..	..
IRELAND	3.12	0.42	-4.02	..	-3.20	-4.02	-0.26	..	..	..	..	..
ITALIA	4.23	2.60	3.85	..	1.61	3.85	3.14	4.51	-15.36	..	..	..
LUXEMBOURG	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
NEDERLAND	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
PORTUGAL	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	-6.92	7.29	14.59	..	15.55	14.59	14.85	14.78	15.24	..	..	..
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED STATES	6.19	3.47	7.75	0.51	7.15	7.75	4.84	3.16	1.27	0.51	2.06	2.38
NIPPON	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..



## 2. DISPONIBILITES MONETAIRES

1987				1988							
SEP	OCT	NOV	DEC	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUN	JUL	AOU
<b>2.4. DISPONIBILITES MONETAIRES M3</b>											
ACCROISSEMENT SUR LA PERIODE PRECEDENTE											
%											
-0.10	0.72	1.06	-0.46	0.66	0.87	0.03	0.89	0.81	0.35	0.20	:
0.59	-0.12	0.29	1.44	0.52	0.58	2.09	0.72	:	:	:	:
0.52	1.49	0.45	0.06	:	:	:	:	:	:	:	:
0.92	0.83	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
0.87	2.96	0.62	:	:	:	:	:	:	:	:	:
0.45	0.66	0.61	0.38	0.59	0.23	0.80	0.94	-0.01	0.85	0.62	0.36
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
ACCROISSEMENT ANNUEL AUX PRIX COURANTS											
%											
6.41	6.40	6.17	5.88	5.77	6.21	5.91	6.40	6.35	6.33	6.22	:
8.10	7.20	6.94	7.74	7.79	7.50	9.37	9.21	:	:	:	:
8.06	9.54	8.95	8.96	:	:	:	:	:	:	:	:
-11.01	-10.95	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
20.04	22.78	21.87	:	:	:	:	:	:	:	:	:
5.66	5.69	5.65	4.94	4.96	5.64	6.07	6.19	6.25	6.44	6.81	6.68
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
ACCROISSEMENT ANNUEL AUX PRIX CONSTANTS											
%											
5.97	5.43	5.12	4.83	4.99	5.25	4.87	5.36	5.22	5.20	5.18	:
3.51	2.44	2.19	3.04	3.12	3.01	4.68	5.12	:	:	:	:
4.71	6.16	5.59	5.67	:	:	:	:	:	:	:	:
-15.36	-15.64	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
15.24	17.48	17.02	:	:	:	:	:	:	:	:	:
1.27	1.13	1.10	0.51	0.88	1.63	2.06	2.20	2.27	2.38	2.58	2.55
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:

BELGIQUE/BELGIE  
DANMARK  
BR DEUTSCHLAND  
ELLAS  
ESPANA  
FRANCE  
IRELAND  
ITALIA  
LUXEMBOURG  
NEDERLAND  
PORTUGAL  
UNITED KINGDOM  
EUR 12  
UNITED STATES  
NIPPON

BELGIQUE/BELGIE  
DANMARK  
BR DEUTSCHLAND  
ELLAS  
ESPANA  
FRANCE  
IRELAND  
ITALIA  
LUXEMBOURG  
NEDERLAND  
PORTUGAL  
UNITED KINGDOM  
EUR 12  
UNITED STATES  
NIPPON

BELGIQUE/BELGIE  
DANMARK  
BR DEUTSCHLAND  
ELLAS  
ESPANA  
FRANCE  
IRELAND  
ITALIA  
LUXEMBOURG  
NEDERLAND  
PORTUGAL  
UNITED KINGDOM  
EUR 12  
UNITED STATES  
NIPPON

## 3. PUBLIC FINANCE

## 3. FINANCES PUBLIQUES

	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
<b>3.1. CENTRAL GOVERNMENT BUDGET</b>											
DEFICIT(-) OR SURPLUS(+)											
<i>MIO ECU</i>											
BELGIQUE/BELGIE	-5843	-6512	-8779	-7973	-11374	-11849	-11686	-11726	-12364	-13711	:
DANMARK	:	:	:	:	-3800	-5555	-5965	-4559	-2281	1656	:
BR DEUTSCHLAND	:	-15506	-16261	-19528	-26183	-27085	-9480	-21015	-18225	-19508	:
ESPAÑA	:	:	:	:	:	-9739	-9109	-10808	-12751	-10851	-9302
ELLAS	-1030	-1036	-1191	-1264	-3239	-2871	-3872	-4435	-5036	-4494	:
FRANCE	-4361	-5505	-4969	-5861	-12305	-13703	-24000	-20034	-23428	-19403	:
IRELAND	-850	-1290	-1576	-1900	-2589	-2941	-2567	-2509	-2977	:	:
ITALIA	-9867	-25658	-26105	-33952	-37543	-44381	-53870	-67253	-79059	-80442	:
LUXEMBOURG	10	26	-27	-16	-37	-40	-49	32	41	8	:
NEDERLAND	-2616	-3224	-5105	-5479	-7284	-4412	-11718	-12146	-9156	4472	:
PORTUGAL	:	:	:	:	-2495	-2544	-2252	-3018	-3944	:	:
UNITED KINGDOM	-7014	-12556	-14301	-15185	-19153	-7739	-16603	-13577	-10901	-3598	:
EUR 12	:	:	:	:	:	-132857	-151169	-171046	-180080	:	:
UNITED STATES	:	:	:	-38606	-44002	-108477	-228628	-230468	-209037	-195538	-118157
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
<b>3.1. BUDGET DE L'ADMINISTRATION CENTRALE</b>											
DEFICIT(-) OU EXCEDENT(+)											
<i>MIO ECU</i>											
BELGIQUE/BELGIE	17799	21558	22905	24935	25652	26686	27522	29659	31840	33237	:
DANMARK	:	:	:	:	18607	20384	23373	27917	31498	35839	:
BR DEUTSCHLAND	:	130906	143100	146596	158528	177598	187687	197736	212239	229758	:
ESPAÑA	:	:	:	:	:	27703	28344	33311	37161	43682	50446
ELLAS	4836	5023	5711	5862	6810	8615	8999	10254	8494	9757	:
FRANCE	68323	76108	87968	101805	113772	125515	128829	136237	149298	160647	:
IRELAND	2722	3127	3710	4817	5881	7481	8222	8456	9231	:	:
ITALIA	34477	38557	44215	57730	67314	110408	134014	147820	154234	174007	:
LUXEMBOURG	952	1074	1056	1167	1279	1322	1558	1678	1822	1819	:
NEDERLAND	26308	28990	30745	33279	33144	35706	36651	37629	39433	44633	:
PORTUGAL	:	:	:	:	4674	4623	5045	5452	5536	:	:
UNITED KINGDOM	57859	62396	75422	103934	130076	151414	147164	161353	176753	165794	:
EUR 12	:	:	:	:	:	697453	737409	797501	857538	:	:
UNITED STATES	:	:	:	416973	589640	681968	789780	1013519	891605	769073	699812
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
<b>REICEIPTS</b>											
<i>MIO ECU</i>											
BELGIQUE/BELGIE	23642	28070	31685	32908	37026	38535	39208	41384	44205	46948	:
DANMARK	:	:	:	:	22407	25939	29338	32476	33779	34182	:
BR DEUTSCHLAND	:	146412	159361	166124	184711	204683	197167	218751	230464	249266	:
ESPAÑA	:	:	:	:	:	37442	37453	44119	49912	54533	59749
ELLAS	5865	6060	6902	7126	10049	11486	12871	14688	13530	14251	:
FRANCE	72684	81612	92937	107665	126077	139218	152829	156271	172726	180051	:
IRELAND	3572	4417	5286	6717	8471	10421	10789	10966	12208	:	:
ITALIA	51542	74632	89971	119445	129350	163378	187884	215073	233293	254437	:
LUXEMBOURG	941	1049	1083	1183	1317	1361	1607	1646	1782	1811	:
NEDERLAND	28924	32213	35850	38759	40428	40118	48369	49775	48588	40161	:
PORTUGAL	:	:	:	:	7169	7167	7297	8469	9480	:	:
UNITED KINGDOM	64873	74952	89722	119119	149229	159152	163767	174930	187654	169392	:
EUR 12	:	:	:	:	:	838899	888578	968548	1037619	:	:
UNITED STATES	:	:	:	455579	633643	790445	1018408	1243987	1100642	964611	817969
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
<b>EXPENDITURES</b>											
<i>MIO ECU</i>											
BELGIQUE/BELGIE	23642	28070	31685	32908	37026	38535	39208	41384	44205	46948	:
DANMARK	:	:	:	:	22407	25939	29338	32476	33779	34182	:
BR DEUTSCHLAND	:	146412	159361	166124	184711	204683	197167	218751	230464	249266	:
ESPAÑA	:	:	:	:	:	37442	37453	44119	49912	54533	59749
ELLAS	5865	6060	6902	7126	10049	11486	12871	14688	13530	14251	:
FRANCE	72684	81612	92937	107665	126077	139218	152829	156271	172726	180051	:
IRELAND	3572	4417	5286	6717	8471	10421	10789	10966	12208	:	:
ITALIA	51542	74632	89971	119445	129350	163378	187884	215073	233293	254437	:
LUXEMBOURG	941	1049	1083	1183	1317	1361	1607	1646	1782	1811	:
NEDERLAND	28924	32213	35850	38759	40428	40118	48369	49775	48588	40161	:
PORTUGAL	:	:	:	:	7169	7167	7297	8469	9480	:	:
UNITED KINGDOM	64873	74952	89722	119119	149229	159152	163767	174930	187654	169392	:
EUR 12	:	:	:	:	:	838899	888578	968548	1037619	:	:
UNITED STATES	:	:	:	455579	633643	790445	1018408	1243987	1100642	964611	817969
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:

## 3. PUBLIC FINANCE

## 3. FINANCES PUBLIQUES

	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
<b>3.2. CENTRAL GOVERNMENT DEBT</b>											
<b>TOTAL DEBT</b>											
<i>MIO ECU</i>											
BELGIQUE/BELGIE	30443	35983	40652	47364	58426	68070	80613	95376	110082	125329	136083
DANMARK	2976	8092	11106	15973	23961	34243	43883	52655	54472	53555	51967
BR DEUTSCHLAND	95058	113251	129902	145545	181205	219536	247735	271717	296014	331019	:
ESPAÑA	11573	14427	18622	22683	30034	39209	52149	76168	85657	96448	109758
ELLAS	4751	6615	6783	7026	9472	12974	13627	17034	15404	:	:
FRANCE	50273	64164	70133	80205	89199	94546	111272	133986	159242	173757	:
IRELAND	:	:	:	:	13195	16581	19523	23422	25883	29591	31427
ITALIA	66837	86400	112051	135492	173346	220378	277148	349637	405671	488894	540249
LUXEMBOURG	512	587	610	638	715	750	881	1051	422	475	420
NEDERLAND	22120	26721	30793	35661	44150	56905	68896	80649	92748	102110	:
PORTUGAL	4330	4855	5859	6872	10037	10777	10332	14280	15145	:	:
UNITED KINGDOM	102968	116760	133028	158709	209691	212051	204817	239120	270755	271259	259444
EUR 12	:	:	:	:	843431	986018	1130872	1355089	1531491	:	:
UNITED STATES	595207	579349	592494	715230	953506	1242053	1710653	2351977	2196456	2072974	1870286
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
<b>3.2. DETTE DE L'ADMINISTRATION CENTRALE</b>											
<b>DETTE TOTALE</b>											
<i>MIO ECU</i>											
BELGIQUE/BELGIE	30362	35605	39231	43624	49122	53896	62740	72604	87898	101729	111844
DANMARK	:	3924	6474	10224	16718	24490	31355	40319	42792	38303	35901
BR DEUTSCHLAND	89154	106403	122027	129343	153896	185068	205830	224803	240013	254482	:
ESPAÑA	9772	12995	17267	21373	28083	36329	47811	70138	80429	93091	106036
ELLAS	4481	6256	6455	6647	8992	12374	12876	16092	14605	:	:
FRANCE	49277	62497	68360	77865	86758	91897	107011	129347	153719	169120	:
IRELAND	:	:	:	:	7672	8946	9895	12337	14062	16838	18971
ITALIA	65323	84697	109984	132671	168299	213038	268005	337670	393298	476712	524781
LUXEMBOURG	465	534	564	590	674	708	813	959	324	280	268
NEDERLAND	22120	26719	30791	35659	44149	56904	68895	80649	92748	101811	:
PORTUGAL	3670	3764	4586	5189	7702	7561	5978	8865	9999	:	:
UNITED KINGDOM	91009	103817	121599	148542	199909	204514	197909	229929	260310	259581	246194
EUR 12	:	:	:	:	771975	895725	1019117	1223709	1390193	:	:
UNITED STATES	505742	479268	506003	616194	827627	1087558	1509654	2079882	1957134	1837917	1649854
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
<b>DONT: DETTE INTERIEURE</b>											
<i>MIO ECU</i>											
BELGIQUE/BELGIE	82	376	1419	3714	9352	14175	17873	22772	22182	23600	24237
DANMARK	2681	3739	4632	5749	7244	9753	12528	12335	11679	15253	16066
BR DEUTSCHLAND	5904	6848	7875	16202	27309	34467	41905	46914	56002	76538	85763
ESPAÑA	1801	1432	1355	1309	1951	2880	4338	6030	5228	3357	3722
ELLAS	270	360	328	380	480	599	751	942	800	:	:
FRANCE	995	1667	1773	2340	2441	2649	4261	4638	5523	4637	:
IRELAND	1618	1574	2300	3196	5523	7634	9627	11085	11821	12753	12457
ITALIA	1514	1703	2067	2820	5046	7340	9144	11967	12373	12182	15467
LUXEMBOURG	47	53	47	48	41	42	68	92	98	187	143
NEDERLAND	0	3	2	2	1	1	1	1	0	299	:
PORTUGAL	660	1091	1273	1683	2335	3216	4353	5414	5146	4679	4603
UNITED KINGDOM	11959	12943	11430	10167	9782	7537	6909	9191	10445	11677	13251
EUR 12	27531	31787	34499	47610	71504	90293	111757	131382	141296	:	:
UNITED STATES	89465	100081	86491	99036	125879	154495	200998	272094	239321	235057	220432
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
<b>FOREIGN DEBT</b>											
<i>MIO ECU</i>											
BELGIQUE/BELGIE	82	376	1419	3714	9352	14175	17873	22772	22182	23600	24237
DANMARK	2681	3739	4632	5749	7244	9753	12528	12335	11679	15253	16066
BR DEUTSCHLAND	5904	6848	7875	16202	27309	34467	41905	46914	56002	76538	85763
ESPAÑA	1801	1432	1355	1309	1951	2880	4338	6030	5228	3357	3722
ELLAS	270	360	328	380	480	599	751	942	800	:	:
FRANCE	995	1667	1773	2340	2441	2649	4261	4638	5523	4637	:
IRELAND	1618	1574	2300	3196	5523	7634	9627	11085	11821	12753	12457
ITALIA	1514	1703	2067	2820	5046	7340	9144	11967	12373	12182	15467
LUXEMBOURG	47	53	47	48	41	42	68	92	98	187	143
NEDERLAND	0	3	2	2	1	1	1	1	0	299	:
PORTUGAL	660	1091	1273	1683	2335	3216	4353	5414	5146	4679	4603
UNITED KINGDOM	11959	12943	11430	10167	9782	7537	6909	9191	10445	11677	13251
EUR 12	27531	31787	34499	47610	71504	90293	111757	131382	141296	:	:
UNITED STATES	89465	100081	86491	99036	125879	154495	200998	272094	239321	235057	220432
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
<b>DETTE EXTERIEURE</b>											
<i>MIO ECU</i>											
BELGIQUE/BELGIE	82	376	1419	3714	9352	14175	17873	22772	22182	23600	24237
DANMARK	2681	3739	4632	5749	7244	9753	12528	12335	11679	15253	16066
BR DEUTSCHLAND	5904	6848	7875	16202	27309	34467	41905	46914	56002	76538	85763
ESPAÑA	1801	1432	1355	1309	1951	2880	4338	6030	5228	3357	3722
ELLAS	270	360	328	380	480	599	751	942	800	:	:
FRANCE	995	1667	1773	2340	2441	2649	4261	4638	5523	4637	:
IRELAND	1618	1574	2300	3196	5523	7634	9627	11085	11821	12753	12457
ITALIA	1514	1703	2067	2820	5046	7340	9144	11967	12373	12182	15467
LUXEMBOURG	47	53	47	48	41	42	68	92	98	187	143
NEDERLAND	0	3	2	2	1	1	1	1	0	299	:
PORTUGAL	660	1091	1273	1683	2335	3216	4353	5414	5146	4679	4603
UNITED KINGDOM	11959	12943	11430	10167	9782	7537	6909	9191	10445	11677	13251
EUR 12	27531	31787	34499	47610	71504	90293	111757	131382	141296	:	:
UNITED STATES	89465	100081	86491	99036	125879	154495	200998	272094	239321	235057	220432
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:

#### 4. INTEREST RATES AND SHARE YIELDS

	1984	1985	1986	1987	1986	1987				1988		
					IV	I	II	III	IV	I	II	III
<b>4.1. SHORT-TERME INTEREST RATES</b>												
<b>4.1.1. OFFICIAL DISCOUNT RATE</b>												
	%											
BELGIQUE/BELGIE	11.00	9.75	8.00	7.00	8.00	8.00	7.50	7.25	7.00	6.50	6.50	7.50
DANMARK	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00
BR DEUTSCHLAND	4.50	4.00	3.50	2.50	3.50	3.00	3.00	3.00	2.50	2.50	2.50	3.50
ELLAS	20.50	20.50	20.50	20.50	20.50	20.50	20.50	20.50	20.50	19.00	19.00	..
ESPANA	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
FRANCE	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50
IRELAND	13.90	10.85	13.30	8.35	13.30	13.10	10.00	9.00	8.35	8.35	7.50	..
ITALIA	16.50	15.00	12.00	12.00	12.00	11.50	11.50	12.00	12.00	12.00	12.00	12.50
LUXEMBOURG	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
NEDERLAND	5.00	5.00	4.50	3.75	4.50	4.50	4.50	4.50	3.75	3.25	3.25	4.00
PORTUGAL	25.00	19.00	16.00	14.50	16.00	15.00	15.00	15.00	14.50	14.00	13.50	..
UNITED KINGDOM	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED STATES	8.00	7.50	5.50	6.00	5.50	5.50	5.50	6.00	6.00	6.00	6.00	6.50
NIPPON	5.00	5.00	3.00	2.50	3.00	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50
<b>4.1.2. DAY TO DAY MONEY RATE</b>												
	%											
BELGIQUE/BELGIE	9.47	8.27	6.64	5.57	5.72	6.52	5.49	5.23	5.05	4.76	4.65	5.25
DANMARK	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
BR DEUTSCHLAND	5.54	5.19	4.57	3.72	4.62	3.97	3.68	3.74	3.49	3.23	3.43	4.63
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ESPANA	12.60	11.61	11.49	16.06	11.71	13.03	18.54	17.74	14.95	12.24	10.76	10.47
FRANCE	11.74	9.94	7.74	7.98	7.47	8.38	7.98	7.41	8.13	7.53	7.33	7.36
IRELAND	12.37	11.95	11.84	10.61	12.88	14.08	11.95	8.69	7.71	7.96	7.02	..
ITALIA	17.28	15.25	13.41	11.33	11.39	11.98	10.79	11.53	11.02	10.67	10.56	..
LUXEMBOURG	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
NEDERLAND	5.79	6.30	5.83	5.16	5.74	5.62	5.21	4.97	4.85	3.96	3.62	4.95
PORTUGAL	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	8.29	11.29	9.67	8.93	9.32	10.38	8.38	8.37	8.58	8.47	7.85	..
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED STATES	10.22	8.10	6.80	6.66	6.27	6.22	6.65	6.84	6.92	6.66	7.16	7.98
NIPPON	6.07	6.46	4.79	3.51	4.12	4.00	3.28	3.25	3.53	3.49	3.33	3.78
<b>4.1.3. TREASURY BILL RATE (THREE-MONTH)</b>												
	%											
BELGIQUE/BELGIE	11.42	9.59	8.11	7.09	7.36	7.69	7.12	6.66	6.91	6.29	6.10	7.29
DANMARK	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
BR DEUTSCHLAND	3.94	3.94	3.23	2.61	3.15	2.65	2.65	2.65	2.48	2.15	2.15	2.98
ELLAS	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
ESPANA	..	..	..	..	8.23	4.87	9.87	7.48	7.23	5.76	5.67	..
FRANCE	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
IRELAND	13.13	11.78	11.83	10.67	13.88	13.65	10.88	9.33	8.81	8.48	..	..
ITALIA	15.30	13.86	11.93	11.07	10.76	10.69	10.29	11.48	11.82	10.92	10.63	11.36
LUXEMBOURG	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
NEDERLAND	5.97	6.22	5.49	5.18	5.52	5.37	5.16	5.19	4.99	3.83	3.71	4.83
PORTUGAL	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED KINGDOM	9.30	11.55	10.37	9.25	10.65	10.05	8.81	9.44	8.69	8.49	7.90	10.76
EUR 12	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
UNITED STATES	9.52	7.48	5.98	5.77	5.35	5.54	5.66	6.04	5.86	5.72	6.21	7.01
NIPPON	4.91	4.91	3.56	2.42	3.06	2.55	2.38	2.38	2.38	2.38	2.38	2.38

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

1987			1988									
OCT	NOV	DEC	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	
<b>4.1. TAUX D'INTERET A COURT TERME</b>												
<b>4.1.1. TAUX D'ESCOMPTE OFFICIEL</b>												
%												
7.25	7.25	7.00	6.75	6.75	6.50	6.50	6.50	6.50	7.00	7.50	7.50	BELGIQUE/BELGIE
7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	DANMARK
3.00	3.00	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	3.00	3.50	3.50	BR DEUTSCHLAND
20.50	20.50	20.50	19.00	19.00	19.00	19.00	19.00	19.00	..	..	..	ELLAS
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	ESPANA
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
9.00	8.35	8.35	8.35	8.35	8.35	7.50	7.50	7.50	7.50	7.50	7.50	IRELAND
12.00	12.00	12.00	12.00	12.00	12.00	12.00	12.00	12.00	12.00	12.50	12.50	ITALIA
4.50	4.00	3.75	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.75	4.00	4.00	LUXEMBOURG
14.50	14.50	14.50	14.50	14.00	14.00	14.00	14.00	13.50	13.50	13.50	..	NEDERLAND
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	PORTUGAL
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	UNITED KINGDOM
6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.50	6.50	EUR 12
2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	UNITED STATES
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	NIPPON
<b>4.1.2. TAUX DE L'ARGENT AU JOUR LE JOUR</b>												
%												
4.61	5.44	5.09	5.02	4.16	5.10	5.05	4.28	4.62	4.15	5.30	6.30	BELGIQUE/BELGIE
3.74	3.55	3.19	3.13	3.32	3.24	3.25	3.30	3.74	4.44	4.74	4.70	DANMARK
16.22	14.60	14.02	13.20	12.13	11.40	11.01	10.81	10.47	10.45	10.39	10.58	BR DEUTSCHLAND
7.69	8.67	8.03	7.80	7.26	7.54	7.55	7.34	7.11	7.19	7.38	7.52	ELLAS
8.62	7.25	7.25	8.00	7.38	8.50	7.25	6.81	7.00	7.62	7.06	..	ESPANA
11.54	10.77	10.76	10.54	10.61	10.87	10.73	10.45	10.50	10.60	10.72	..	FRANCE
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	IRELAND
5.32	4.73	4.50	4.07	4.08	3.73	3.97	3.94	2.94	4.56	4.97	5.32	ITALIA
8.77	8.58	8.39	8.05	8.63	8.73	8.21	7.56	7.77	9.82	10.50	..	LUXEMBOURG
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	NEDERLAND
7.29	6.69	6.77	6.83	6.58	6.58	6.87	7.09	7.51	7.75	8.01	8.19	PORTUGAL
3.37	3.39	3.81	3.54	3.40	3.52	3.34	3.24	3.42	3.66	3.79	3.88	UNITED KINGDOM
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	EUR 12
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	UNITED STATES
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	NIPPON
<b>4.1.3. TAUX DES BONS DU TRESOR (A TROIS MOIS)</b>												
%												
6.91	7.06	6.77	6.54	6.24	6.10	6.10	6.10	6.10	6.88	7.26	7.74	BELGIQUE/BELGIE
2.65	2.65	2.15	2.15	2.15	2.15	2.15	2.15	2.15	2.65	3.15	3.15	DANMARK
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	BR DEUTSCHLAND
..	..	..	..	..	..	..	..	..	10.16	10.10	10.65	ELLAS
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	ESPANA
8.61	9.11	8.70	8.34	8.76	8.33	7.83	..	..	..	..	..	FRANCE
11.89	11.93	11.64	11.35	10.72	10.69	10.65	10.70	10.55	11.48	11.49	11.11	IRELAND
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	ITALIA
5.57	4.88	4.51	4.03	3.76	3.70	3.64	3.76	3.74	4.46	4.97	5.06	LUXEMBOURG
9.45	8.43	8.19	8.28	8.76	8.44	7.80	7.46	8.44	9.95	10.78	11.56	NEDERLAND
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	PORTUGAL
6.13	5.69	5.77	5.81	5.66	5.70	5.91	6.26	6.46	6.73	7.06	7.24	UNITED KINGDOM
2.38	2.38	2.38	2.38	2.38	2.38	2.38	2.38	2.38	2.38	2.38	2.38	EUR 12
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	UNITED STATES
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	NIPPON

## 4. INTEREST RATES AND SHARE YIELDS

	1984	1985	1986	1987	1986	1987				1988		
					IV	I	II	III	IV	I	II	III
<b>4.2. LONG-TERM RATES</b>												
<b>4.2.1. YIELD ON LONG-TERM GOVERNMENT BONDS</b>												
(AT CURRENT PRICES)												
%												
BELGIE/BELGIE	11.95	10.61	7.93	7.82	7.47	7.59	7.75	7.85	8.11	7.54	7.78	8.11
DANMARK	13.89	11.24	10.05	11.31	10.87	11.57	11.20	11.23	11.23	10.00	9.97	9.30
BR DEUTSCHLAND	7.77	6.87	5.92	5.84	6.00	5.70	5.50	6.00	6.17	5.83	6.00	6.40
ELLAS	18.47	15.77	15.78	17.47	14.62	17.46	17.36	16.91	18.17	20.39	17.02	:
ESPAÑA	16.54	13.39	11.36	12.81	10.27	10.76	12.89	13.92	13.69	12.20	11.08	11.21
FRANCE	13.40	11.87	9.12	10.22	9.45	9.60	9.92	10.68	10.66	9.56	9.29	9.21
IRELAND	14.61	12.68	11.06	11.27	13.37	12.07	10.77	11.68	10.58	10.38	9.72	:
ITALIA	15.23	13.32	10.92	10.83	9.91	9.14	9.79	11.78	12.61	10.42	10.64	11.02
LUXEMBOURG	10.26	9.53	8.68	7.96	8.35	8.18	8.12	8.08	7.47	7.69	6.74	7.20
NEDERLAND	8.10	7.32	6.36	6.35	6.30	6.18	6.17	6.54	6.52	5.92	5.91	6.32
PORTUGAL	27.55	25.41	17.87	15.36	15.30	15.07	15.30	15.50	15.57	14.41	13.77	:
UNITED KINGDOM	10.69	10.58	9.87	9.50	10.70	9.69	9.06	9.71	9.55	9.36	9.24	9.53
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	11.98	10.75	8.14	8.63	7.84	7.64	8.58	9.08	9.24	8.61	9.06	9.20
NIPPON	6.80	6.34	4.94	4.21	4.73	3.98	3.57	4.82	4.48	4.05	4.20	:
<b>4.2.2. YIELD ON LONG TERM GOVERNMENT BONDS</b>												
(AT CONSTANT PRICES)												
%												
BELGIE/BELGIE	5.26	5.47	6.54	6.18	6.77	6.47	6.06	5.72	6.45	6.49	6.71	6.99
DANMARK	7.15	6.26	6.16	7.00	6.22	6.27	7.67	7.09	6.98	5.01	5.14	4.74
BR DEUTSCHLAND	5.24	4.58	6.18	5.52	7.12	6.26	5.35	5.33	5.14	4.91	4.90	5.16
ELLAS	0.00	-2.84	-5.97	0.93	-4.09	0.95	-0.39	0.79	2.36	5.96	4.09	:
ESPAÑA	4.74	4.17	2.37	7.18	1.46	4.38	6.82	8.86	8.67	7.41	6.77	5.60
FRANCE	5.31	5.69	6.41	6.71	7.15	6.16	6.32	7.08	7.27	6.97	6.59	6.20
IRELAND	5.22	6.72	6.84	7.89	9.92	8.44	7.53	8.33	7.23	7.88	7.66	:
ITALIA	3.97	3.79	4.78	5.80	5.27	4.66	5.13	6.55	6.86	5.03	5.37	5.76
LUXEMBOURG	3.58	5.23	8.36	8.03	9.67	8.78	8.43	7.87	7.02	6.99	5.42	5.26
NEDERLAND	4.82	4.92	6.03	6.54	6.25	7.03	6.81	6.02	6.29	5.23	5.03	5.12
PORTUGAL	-1.12	4.72	5.44	5.50	4.03	4.92	5.70	5.65	5.71	5.39	4.86	:
UNITED KINGDOM	5.46	4.25	6.23	5.15	7.05	5.53	4.67	5.17	5.22	5.81	4.78	3.87
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	7.41	6.95	6.10	4.81	6.44	5.35	4.63	4.70	4.56	4.46	4.95	4.89
NIPPON	4.44	4.15	4.30	4.11	4.97	4.92	3.42	4.37	3.72	3.27	3.96	:
<b>4.2.3. YIELD ON SHARES</b>												
%												
BELGIE/BELGIE	6.85	6.51	4.79	4.32	4.48	4.30	4.04	3.68	5.27	4.43	4.39	:
DANMARK	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
BR DEUTSCHLAND	3.65	3.15	2.69	3.40	2.74	3.18	3.25	2.98	4.19	4.24	4.09	3.83
ELLAS	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
ESPAÑA	18.29	11.92	7.85	8.00	7.52	6.93	9.01	7.80	8.26	7.79	7.01	7.10
FRANCE	5.22	3.89	2.53	3.03	2.54	2.17	2.24	3.21	4.50	4.62	3.89	:
IRELAND	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
ITALIA	3.09	2.63	1.58	2.01	1.64	1.75	1.70	2.05	2.52	2.80	2.65	:
LUXEMBOURG	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NEDERLAND	4.85	4.67	4.61	4.15	4.53	4.40	4.03	3.67	4.50	4.73	4.70	4.20
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	4.46	4.38	3.93	3.41	4.00	3.50	3.14	2.97	4.04	4.11	4.12	4.37
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	4.64	4.25	3.48	3.08	3.42	3.03	2.98	2.77	3.54	3.57	3.65	:
NIPPON	1.02	0.92	0.75	0.59	0.74	0.67	0.59	0.53	0.56	0.53	0.48	:

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

1987			1988									
OCT	NOV	DEC	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	
<b>4.2. TAUX D'INTERETS A LONG TERME</b>												
4.2.1. RENDEMENT DES OBLIGATIONS D'ETAT (AUX PRIX COURANTS)												
%												
8.32	7.98	8.04	7.58	7.38	7.65	7.62	7.89	7.84	8.03	8.26	8.03	BELGIQUE/BELGIE
11.80	11.10	10.80	10.10	9.80	10.10	10.60	9.80	9.50	9.30	9.50	9.10	DANMARK
6.50	6.00	6.00	6.00	5.80	5.70	5.80	6.10	6.10	6.40	6.50	6.30	BR DEUTSCHLAND
17.37	18.00	19.14	20.45	21.67	19.05	18.99	16.92	15.16	..	..	..	ELLAS
14.26	13.36	13.44	12.64	12.35	11.61	11.07	11.30	10.86	11.06	11.14	11.42	ESPANA
10.95	10.46	10.57	9.73	9.33	9.61	9.42	9.38	9.07	9.18	9.45	9.00	FRANCE
11.05	10.23	10.45	10.61	10.41	10.12	9.74	9.80	9.61	9.68	9.52	..	IRELAND
12.57	12.99	12.27	10.48	10.07	10.72	10.85	10.72	10.36	10.71	11.24	11.11	ITALIA
7.97	7.46	6.99	7.52	7.81	7.73	7.34	6.43	6.45	6.82	7.32	7.47	LUXEMBOURG
7.02	6.37	6.18	6.06	5.90	5.80	5.77	5.99	5.98	6.30	6.44	6.23	NEDERLAND
15.80	15.70	15.20	14.72	14.47	14.05	14.09	13.48	13.74	..	..	..	PORTUGAL
9.88	9.20	9.57	9.57	9.38	9.12	9.12	9.27	9.32	9.51	9.47	9.60	UNITED KINGDOM
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	EUR 12
9.61	8.99	9.12	8.82	8.41	8.61	8.91	9.24	9.04	9.20	9.33	9.06	UNITED STATES
4.66	4.49	4.28	4.11	4.08	3.96	3.90	4.23	4.47	4.50	4.83	..	NIPPON
4.2.2. RENDEMENT DES OBLIGATIONS D'ETAT (AUX PRIX CONSTANTS)												
%												
6.47	6.38	6.50	6.57	6.28	6.62	6.61	6.82	6.71	6.95	7.28	6.74	BELGIQUE/BELGIE
7.61	6.88	6.45	5.53	4.33	5.18	5.67	5.01	4.72	4.98	4.80	4.44	DANMARK
5.53	4.95	4.95	5.21	4.84	4.66	4.76	4.97	4.97	5.36	5.28	4.83	BR DEUTSCHLAND
1.79	2.35	2.94	5.39	7.33	5.17	5.34	3.89	3.03	..	..	..	ELLAS
9.19	8.32	8.49	7.76	7.66	6.82	6.92	7.13	6.26	6.20	5.18	5.42	ESPANA
7.53	7.06	7.23	7.20	6.81	6.90	6.79	6.69	6.27	6.26	6.47	5.85	FRANCE
7.63	6.90	7.17	7.72	7.91	8.01	7.66	7.74	7.58	7.56	7.31	..	IRELAND
6.65	7.22	6.70	5.08	4.77	5.25	5.49	5.44	5.16	5.51	5.89	5.89	ITALIA
7.74	7.03	6.30	6.84	7.22	6.90	6.30	5.14	4.83	4.75	5.45	5.59	LUXEMBOURG
6.67	6.20	6.01	5.37	5.29	5.02	4.91	5.13	5.03	5.09	5.15	5.12	NEDERLAND
5.49	5.86	5.78	5.70	5.08	5.39	5.62	4.75	4.20	..	..	..	PORTUGAL
5.13	4.86	5.67	6.07	5.90	5.45	4.99	4.85	4.50	4.48	3.59	3.53	UNITED KINGDOM
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	EUR 12
4.88	4.29	4.51	4.59	4.30	4.51	4.82	5.15	4.88	4.87	5.10	4.69	UNITED STATES
3.94	3.77	3.47	3.21	3.36	3.24	3.54	4.05	4.29	3.96	4.11	..	NIPPON
4.2.3. RENDEMENT DES ACTIONS												
%												
5.05	5.32	5.45	5.05	4.12	4.12	4.39	4.52	4.26	4.39	4.39	..	BELGIQUE/BELGIE
3.82	4.33	4.42	4.61	4.06	4.05	4.11	4.16	4.01	3.91	3.91	3.68	DANMARK
7.59	8.42	8.76	8.44	7.86	7.08	6.89	7.14	6.99	7.15	6.96	7.18	BR DEUTSCHLAND
4.16	4.33	5.01	5.03	4.21	4.62	4.24	4.08	3.34	3.49	3.59	..	ELLAS
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	ESPANA
2.19	2.67	2.71	2.81	2.95	2.64	2.57	2.75	2.63	2.46	2.45	..	FRANCE
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	IRELAND
4.10	4.70	4.70	4.60	4.90	4.70	4.60	4.90	4.60	4.10	4.20	4.30	ITALIA
3.40	4.36	4.37	4.09	4.15	4.10	4.11	4.15	4.10	4.14	4.22	4.74	LUXEMBOURG
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	NEDERLAND
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	PORTUGAL
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	UNITED KINGDOM
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	EUR 12
3.25	3.66	3.71	3.66	3.56	3.48	3.57	3.80	3.58	3.65	3.75	..	UNITED STATES
0.53	0.58	0.58	0.56	0.52	0.50	0.49	0.48	0.48	0.50	0.50	..	NIPPON

## 5. INDEX OF SHARE PRICES

	1984	1985	1986	1987	1986	1987				1988		
					IV	I	II	III	IV	I	II	III
<b>5.1. INDEX OF SHARE PRICES</b>												
<i>1980 = 100</i>												
BELGIQUE/BELGIE	162	185	272	318	291	309	330	362	272	294	310	316
DANMARK	402	416	420	352	368	369	361	362	315	329	377	410
BR DEUTSCHLAND	154	210	297	259	297	264	262	287	221	198	209	226
ELLAS	55	60	72	250	89	119	156	296	429	340		
ESPAÑA	159	201	410	589	458	567	548	716	523	608	667	
FRANCE	159	203	337	367	365	391	396	387	295	269	300	
IRELAND	140	149	231	334	243	298	333	377	326	282	318	362
ITALIA	172	287	668	644	734	695	708	638	536	481	507	
LUXEMBOURG	101	139	252	252	260	264	256	260	228	219	234	250
NEDERLAND	230	291	335	350	339	337	366	400	296	290	306	
PORTUGAL												
UNITED KINGDOM	196	242	301	397	309	366	415	453	353	350	358	364
EUR 12												
UNITED STATES	135	157	199	241	205	235	247	269	215	217	216	
NIPPON	172	210	279	413	309	369	447	434	401	416	458	470
<b>5.2. INDEX OF SHARE PRICES</b>												
(AT CONSTANT PRICES)												
<i>1980 = 100</i>												
BELGIQUE/BELGIE	121	131	191	220	204	215	229	249	188	203	213	215
DANMARK	288	284	277	223	238	238	229	229	197	203	229	248
BR DEUTSCHLAND	130	174	246	214	247	219	217	237	183	163	171	184
ELLAS	26	24	23	67	27	34	43	81	111	86		
ESPAÑA	97	113	211	289	231	283	271	350	252	290	317	
FRANCE	106	129	208	220	223	236	237	230	175	159	175	
IRELAND	83	84	125	175	131	158	175	197	170	146	164	185
ITALIA	98	150	331	306	360	335	338	301	249	221	230	
LUXEMBOURG	74	98	176	177	183	185	180	182	160	152	162	172
NEDERLAND	192	238	273	286	276	277	300	327	240	237	248	
PORTUGAL												
UNITED KINGDOM	147	171	205	261	208	244	273	297	229	226	225	226
EUR 12												
UNITED STATES	107	120	150	175	153	174	180	194	154	154	151	
NIPPON	153	184	242	358	269	323	386	376	346	362	395	404
<b>5.3. INDEX OF SHARE PRICES</b>												
(IN ECU)												
<i>1980 = 100</i>												
BELGIQUE/BELGIE	145	167	252	300	273	293	312	341	256	276	290	295
DANMARK	386	406	414	350	366	369	361	357	310	325	372	405
BR DEUTSCHLAND	174	238	352	315	360	322	319	349	270	242	254	274
ELLAS	37	34	31	94	37	47	60	111	157	122		
ESPAÑA	126	155	297	413	326	390	377	508	377	435	484	
FRANCE	136	175	291	311	314	333	335	328	248	226	250	
IRELAND	130	141	213	291	215	260	290	329	284	246	277	316
ITALIA	148	234	544	513	605	563	564	506	421	375	390	
LUXEMBOURG	90	126	234	238	244	250	241	245	215	206	219	233
NEDERLAND	252	320	385	414	398	399	432	473	351	345	362	
PORTUGAL												
UNITED KINGDOM	199	246	269	337	254	301	355	389	305	305	324	332
EUR 12												
UNITED STATES	239	288	282	292	275	291	299	332	247	245	247	
NIPPON	290	367	535	782	585	674	859	825	769	831	943	993



## 5. INDICE DU COURS DES ACTIONS

1987			1988									
OCT	NOV	DEC	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	
<b>5.1. INDICE DU COURS DES ACTIONS</b>												
<i>1980 = 100</i>												
297	266	252	263	304	316	314	300	318	309	309	329	BELGIQUE/BELGIE
319	317	311	317	331	340	347	382	403	407	398	426	DANMARK
264	203	197	188	196	209	209	204	215	223	223	231	BR DEUTSCHLAND
543	416	327	317	331	372	359	:	:	:	:	:	ELLAS
524	509	535	587	599	638	637	663	701	690	666	:	ESPANA
340	278	268	254	276	277	283	293	323	332	326	:	FRANCE
424	302	253	257	294	294	304	308	343	361	369	356	IRELAND
613	500	496	475	455	514	522	490	508	:	:	:	ITALIA
250	220	215	213	215	230	231	232	238	246	250	254	LUXEMBOURG
346	276	266	276	288	307	293	305	319	333	:	:	NEDERLAND
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	PORTUGAL
414	320	326	348	346	358	354	354	365	375	366	351	UNITED KINGDOM
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	EUR 12
236	206	203	211	217	224	221	199	228	:	:	:	UNITED STATES
427	391	386	386	419	445	457	457	461	459	463	488	NIPPON
<b>5.2. INDICE DU COURS DES ACTIONS</b>												
(A PRIX CONSTANTS)												
<i>1980 = 100</i>												
205	184	174	182	209	218	215	206	218	211	211	224	BELGIQUE/BELGIE
199	197	193	196	203	208	212	231	244	247	241	256	DANMARK
218	168	162	155	161	172	171	166	175	182	182	188	BR DEUTSCHLAND
142	108	84	81	85	93	88	:	:	:	:	:	ELLAS
253	246	258	281	286	302	303	316	332	323	309	:	ESPANA
202	165	159	150	163	163	166	171	188	193	188	:	FRANCE
221	157	132	134	153	152	157	159	176	185	189	182	IRELAND
285	232	230	219	209	235	238	222	230	:	:	:	ITALIA
175	154	150	148	149	160	161	161	165	170	172	175	LUXEMBOURG
280	223	216	226	236	250	237	247	259	270	:	:	NEDERLAND
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	PORTUGAL
269	207	211	225	223	230	224	223	229	235	227	217	UNITED KINGDOM
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	EUR 12
169	147	145	150	154	158	156	139	159	:	:	:	UNITED STATES
367	338	334	335	364	385	394	393	397	396	399	417	NIPPON
<b>5.3. INDICE DU COURS DES ACTIONS</b>												
(EN ECU)												
<i>1980 = 100</i>												
279	250	237	247	285	296	293	280	297	288	288	307	BELGIQUE/BELGIE
313	311	306	313	328	336	341	375	399	403	392	419	DANMARK
321	249	240	230	240	255	254	247	261	271	270	281	BR DEUTSCHLAND
201	152	118	114	119	133	128	:	:	:	:	:	ELLAS
383	366	381	417	428	458	462	480	509	499	485	:	ESPANA
288	233	224	214	232	231	236	244	271	278	271	:	FRANCE
370	263	220	224	257	257	264	267	299	315	322	311	IRELAND
486	391	388	372	356	399	403	377	391	:	:	:	ITALIA
235	207	202	200	202	215	216	217	223	229	233	237	LUXEMBOURG
409	328	316	328	343	364	347	361	378	392	:	:	NEDERLAND
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	PORTUGAL
357	277	282	300	299	317	320	322	328	339	337	319	UNITED KINGDOM
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	EUR 12
285	234	223	235	248	252	248	225	268	:	:	:	UNITED STATES
814	741	750	762	838	892	927	939	963	963	988	1029	NIPPON

## 6. EXCHANGE RATES

	1984	1985	1986	1987	1986	1987					1988		
					IV	I	II	III	IV	I	II	III	
6.1. 1 ECU = .....													
END OF PERIOD													
BFR LFR	44.7168	44.6450	43.2325	43.1539	43.2325	42.9222	43.0117	43.1259	43.1539	43.4195	43.4741	43.4897	
DKR	7.98805	7.95672	7.86192	7.94457	7.86192	7.83076	7.86263	7.98495	7.94457	7.95477	7.88073	7.96198	
DM	2.23176	2.18386	2.07610	2.06034	2.07610	2.07221	2.07288	2.07800	2.06034	2.07475	2.07521	2.07549	
DRA	91.0428	131.200	148.526	164.483	148.526	152.390	155.610	158.818	164.483	166.193	166.434	168.239	
PTA	122.860	136.519	141.151	140.566	141.151	145.743	143.637	137.874	140.566	138.442	138.686	137.089	
FF	6.83069	6.70474	6.87503	6.98335	6.87503	6.90315	6.91563	6.91686	6.98335	7.03537	6.99875	7.06480	
IRL	0.715023	0.714055	0.764828	0.777888	0.764828	0.776488	0.773758	0.774106	0.777888	0.775692	0.772392	0.774456	
LIT	1371.10	1489.94	1446.19	1521.66	1446.19	1477.24	1501.61	1499.05	1521.66	1539.01	1539.75	1545.91	
HFL	2.51853	2.46133	2.34488	2.31762	2.34488	2.33947	2.33240	2.33827	2.31762	2.32885	2.34037	2.33973	
ESC	120.344	140.736	156.382	169.467	156.382	160.725	162.497	163.619	169.467	169.986	169.319	170.553	
UKL	0.609846	0.615334	0.724942	0.696793	0.724942	0.715957	0.704028	0.693890	0.696793	0.665109	0.667628	0.654935	
USD	0.708946	0.887927	1.07038	1.30335	1.07038	1.14804	1.13278	1.12965	1.30335	1.25173	1.14098	1.10442	
SFR	1.83830	1.84023	1.73562	1.66503	1.73562	1.72837	1.72126	1.72780	1.66503	1.70924	1.72116	1.75626	
SKR	6.36998	6.71717	7.25181	7.55292	7.25181	7.25904	7.24300	7.27609	7.55292	7.35081	7.14936	7.10676	
NKR	6.44254	6.73493	7.91812	8.12378	7.91812	7.82502	7.60436	7.58223	8.12378	7.81708	7.55954	7.63844	
CAD	0.935808	1.24088	1.47766	1.69696	1.47766	1.50680	1.51000	1.48188	1.69696	1.54552	1.38286	1.34218	
OS	15.6677	15.3523	14.6128	14.5050	14.6128	14.5709	14.5721	14.6267	14.5050	14.5790	14.6193	14.6011	
FMK	4.63154	4.81479	5.12978	5.14172	5.12978	5.08523	5.05220	4.98459	5.14172	4.99943	4.93016	4.89280	
YEN	178.052	178.207	171.046	158.292	171.046	167.728	166.519	165.099	158.292	155.215	152.206	148.595	
AUSD	0.858808	1.30195	1.61080	1.80519	1.61080	1.62611	1.57243	1.58525	1.80519	1.68879	1.43972	1.40665	
NZLD	1.48782	1.77054	2.02915	1.97717	2.02915	2.01587	1.90865	1.73526	1.97717	1.91105	1.69536	1.80281	
SDR	0.723266	0.808368	0.875070	0.918719	0.875070	0.892976	0.886356	0.882789	0.918719	0.906358	0.870569	0.855726	
AVERAGE													
BFR LFR	45.4420	44.9136	43.7978	43.0392	43.2878	42.8651	43.0366	43.0679	43.1859	43.2383	43.4445	43.5390	
DKR	8.14647	8.01876	7.93565	7.88413	7.85963	7.81124	7.81846	7.93901	7.96206	7.91870	7.94222	7.94155	
DM	2.23811	2.22632	2.12819	2.07159	2.08307	2.06801	2.07622	2.07487	2.06736	2.06743	2.07755	2.07794	
DRA	88.3403	105.739	137.425	156.220	143.418	151.129	154.368	157.379	161.862	165.203	166.393	167.226	
PTA	126.569	129.164	137.456	142.192	139.725	145.007	144.996	140.591	138.382	139.401	137.479	137.505	
FF	6.87165	6.79502	6.79976	6.92848	6.82353	6.88774	6.92878	6.92043	6.97738	6.99449	7.03126	7.03560	
IRL	0.725942	0.715167	0.733526	0.775443	0.764781	0.774734	0.776046	0.775287	0.775742	0.776078	0.776634	0.774207	
LIT	1381.38	1447.99	1461.87	1494.71	1442.64	1469.17	1494.44	1501.51	1513.38	1524.41	1543.25	1542.38	
HFL	2.52334	2.51101	2.40089	2.33428	2.35399	2.33425	2.34036	2.33635	2.32636	2.32212	2.33165	2.34469	
ESC	115.680	130.251	147.088	162.581	153.910	159.434	161.402	162.813	166.608	169.087	169.703	169.738	
UKL	0.590626	0.588977	0.671542	0.704679	0.726638	0.729237	0.700053	0.697703	0.691834	0.686282	0.661295	0.656770	
USD	0.789033	0.763088	0.984167	1.15387	1.03816	1.12455	1.14978	1.12844	1.21370	1.23326	1.21627	1.11362	
SFR	1.84752	1.85572	1.76086	1.71798	1.72685	1.73778	1.71397	1.72091	1.69892	1.69662	1.72616	1.74167	
SKR	6.51097	6.52133	6.99567	7.31267	7.17771	7.31386	7.24474	7.27096	7.41988	7.38303	7.25215	7.14856	
NKR	6.40899	6.51104	7.27750	7.76643	7.74771	7.90506	7.71254	7.60127	7.85214	7.84627	7.61163	7.61337	
CAD	1.02066	1.04204	1.36730	1.52952	1.43764	1.50469	1.53225	1.49214	1.59092	1.56258	1.49555	1.35792	
OS	15.7349	15.6428	14.9643	14.5454	14.6592	14.5463	14.5947	14.4947	14.5506	14.5313	14.6098	14.6124	
FMK	4.72407	4.69422	4.97974	5.06516	5.09834	5.12715	5.05153	5.02590	5.05727	5.00867	4.94350	4.92180	
YEN	187.089	180.559	164.997	166.602	166.371	172.169	163.995	165.896	164.258	157.790	152.900	148.916	
AUSD	0.897142	1.09208	1.47799	1.64620	1.60392	1.67375	1.60834	1.57982	1.72427	1.71306	1.56228	1.39291	
NZLD	1.38171	1.52762	1.88330	1.94721	2.03385	2.04652	1.97842	1.86360	1.90577	1.86232	1.77654	1.73022	
SDR	0.767322	0.748492	0.837843	0.891957	0.860502	0.891844	0.888550	0.883848	0.903749	0.901672	0.889579	0.858683	

## 6. TAUX DE CHANGE

1987		1988										
NOV	DEC	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	
6.1. 1 ECU = .....												
FIN DE PERIODE												
43.1753	43.1539	43.1559	43.1585	43.4195	43.4218	43.5502	43.4741	43.6319	43.5277	43.4897	43.4506	BFR LFR
7.97243	7.94457	7.90910	7.89169	7.95477	7.99018	7.92702	7.88073	7.90967	7.97358	7.96198	7.98926	DKR
2.06167	2.06034	2.06518	2.06544	2.07475	2.07545	2.08449	2.07521	2.08486	2.07557	2.07549	2.07211	DM
163.118	164.483	164.547	165.534	166.193	166.602	166.449	166.434	167.100	167.598	168.239	170.699	DRA
139.021	140.566	140.170	139.373	138.442	137.244	137.692	138.686	137.045	137.236	137.089	137.067	PTA
7.01914	6.98335	6.96232	6.99375	7.03537	7.05425	7.01641	6.99875	7.02625	7.04349	7.06480	7.07235	FF
0.777268	0.777888	0.776770	0.775191	0.775692	0.777852	0.778492	0.772392	0.774860	0.775151	0.774456	0.775764	IRL
1523.56	1521.66	1520.82	1522.21	1539.01	1544.96	1545.86	1539.75	1538.24	1540.76	1545.91	1541.06	LIT
2.32004	2.31762	2.31930	2.31885	2.32885	2.32751	2.33554	2.34037	2.35383	2.34348	2.33973	2.33676	HFL
167.810	169.467	168.801	169.140	169.986	169.805	169.593	169.319	168.516	170.265	170.553	171.607	ESC
0.688674	0.696793	0.695975	0.690965	0.665109	0.659729	0.654919	0.667628	0.651009	0.657749	0.654935	0.658170	UKL
1.26096	1.30335	1.23118	1.22418	1.25173	1.24293	1.20931	1.14098	1.11192	1.10568	1.10442	1.17102	USD
1.68969	1.66503	1.68241	1.70039	1.70924	1.72394	1.73959	1.72116	1.73349	1.75194	1.75626	1.74423	SFR
7.49579	7.55292	7.41663	7.32612	7.35081	7.27984	7.22078	7.14936	7.13077	7.16810	7.10676	7.20058	SKR
8.03863	8.12378	7.84877	7.77478	7.81708	7.64402	7.54850	7.55954	7.54440	7.65404	7.63844	7.72695	NKR
1.64871	1.69696	1.57062	1.54810	1.54552	1.52657	1.49640	1.38286	1.34710	1.36916	1.34218	1.42723	CAD
14.5074	14.5050	14.5218	14.5017	14.5790	14.5870	14.6544	14.6193	14.6240	14.5971	14.6011	14.5604	OS
5.08798	5.14172	5.01152	4.99038	4.99943	4.95556	4.91947	4.93016	4.91804	4.92689	4.89280	4.91124	FMK
166.699	168.292	157.554	156.965	155.215	154.993	151.164	152.206	147.719	150.869	148.595	146.026	YEN
1.78354	1.80519	1.73186	1.70333	1.68879	1.63759	1.49982	1.43972	1.38644	1.37522	1.40665	1.42286	AUSD
1.94443	1.97717	1.84585	1.84143	1.91105	1.84685	1.74503	1.69536	1.67711	1.80224	1.80281	1.86616	NZLD
0.917871	0.918719	0.901026	0.899466	0.906358	0.897961	0.886051	0.870569	0.857648	0.858324	0.855726	0.870049	SDR
MOYENNE												
43.1654	43.1814	43.1876	43.1964	43.3184	43.4379	43.4419	43.4527	43.5228	43.6246	43.4650	43.4624	BFR LFR
7.95900	7.95511	7.93137	7.89605	7.92892	7.96902	7.96536	7.89805	7.90377	7.95976	7.95858	7.98771	DKR
2.06273	2.06351	2.06545	2.06569	2.07067	2.07588	2.07965	2.07709	2.07889	2.08194	2.07285	2.07317	DM
162.301	163.507	164.621	165.021	165.849	166.255	166.741	166.195	166.494	167.104	168.054	169.648	DRA
138.783	139.825	140.242	139.293	138.806	137.513	137.589	137.350	137.720	136.858	137.976	136.987	PTA
7.00653	6.99592	6.97147	6.97891	7.02774	7.04638	7.04184	7.00860	7.00712	7.04704	7.05084	7.07306	FF
0.775997	0.776453	0.777322	0.776031	0.775096	0.777073	0.778265	0.774772	0.773912	0.775555	0.773081	0.774705	IRL
1520.00	1520.66	1518.96	1521.14	1531.89	1541.71	1545.69	1542.35	1539.98	1541.07	1546.03	1544.76	LIT
2.32143	2.32193	2.32084	2.31942	2.32565	2.32885	2.33047	2.33513	2.34459	2.35050	2.33871	2.33760	HFL
166.949	168.516	168.861	168.802	169.534	169.730	169.847	169.550	169.065	169.432	170.701	171.118	ESC
0.690998	0.691061	0.693743	0.692657	0.674299	0.661370	0.657169	0.664982	0.661412	0.649858	0.659567	0.656151	UKL
1.22741	1.26372	1.25010	1.21687	1.23432	1.24066	1.22834	1.18424	1.12736	1.10391	1.11065	1.14031	USD
1.69476	1.67959	1.68125	1.69414	1.71160	1.71694	1.73246	1.72839	1.72717	1.74651	1.75045	1.75508	SFR
7.44531	7.50344	7.45930	7.36176	7.33946	7.30319	7.24894	7.21100	7.14975	7.14646	7.14963	7.14584	SKR
7.87350	8.05336	7.93277	7.80349	7.81390	7.70061	7.59171	7.55290	7.56375	7.60325	7.67134	7.68471	NKR
1.61459	1.65243	1.60775	1.54411	1.54213	1.53177	1.51948	1.44251	1.36155	1.34973	1.36301	1.37474	CAD
14.5173	14.5250	14.5307	14.5096	14.5515	14.5896	14.6229	14.6153	14.6208	14.6339	14.5820	14.5755	OS
5.06691	5.09616	5.03591	5.00349	4.99091	4.96529	4.94029	4.92759	4.93605	4.92230	4.90768	4.90260	FMK
165.984	162.035	159.428	157.247	156.932	155.145	153.210	150.680	150.046	147.524	149.292	146.843	YEN
1.78812	1.77798	1.75630	1.70508	1.68463	1.65788	1.57737	1.46601	1.40995	1.36942	1.40120	1.40849	AUSD
1.97620	1.95431	1.89582	1.83155	1.86274	1.87244	1.78056	1.69007	1.68605	1.70087	1.80307	1.83518	NZLD
0.909118	0.913590	0.907551	0.897792	0.900191	0.898286	0.892617	0.879300	0.863686	0.854365	0.858425	0.863948	SDR

## 6. EXCHANGE RATES

	1984	1985	1986	1987	1986	1987					1988		
					IV	I	II	III	IV	I	II	III	
													IV
6.2. 1 USD = .....													
END OF PERIOD													
BFR LFR	63.0750	50.2800	40.3900	33.1100	40.3900	37.3875	37.9700	38.1763	33.1100	34.6875	38.1025	39.3850	
DKR	11.2675	8.96101	7.34498	6.09550	7.34500	6.82100	6.94100	7.06850	6.09550	6.35500	6.90700	7.21050	
DM	3.14799	2.45950	1.93959	1.58080	1.93960	1.80500	1.82990	1.83950	1.58080	1.65750	1.81880	1.87960	
DRA	128.420	147.760	138.760	126.200	138.760	132.740	137.370	140.590	126.200	132.770	145.870	152.360	
PTA	173.300	153.750	131.870	107.850	131.870	126.950	126.800	122.050	107.850	110.600	121.550	124.150	
FF	9.63499	7.55100	6.42298	5.35800	6.42300	6.01300	6.10500	6.12300	5.35800	5.62050	6.13400	6.39800	
IRL	1.00857	0.804182	0.714539	0.596838	0.714541	0.676361	0.683060	0.685260	0.596840	0.619690	0.676960	0.701361	
LIT	1934.00	1678.00	1351.10	1167.50	1351.10	1286.75	1325.60	1327.00	1167.50	1229.50	1349.50	1400.00	
HFL	3.55250	2.77199	2.19070	1.77820	2.19070	2.03780	2.05900	2.06990	1.77820	1.86050	2.05120	2.11890	
ESC	169.570	158.500	146.100	130.024	146.100	140.000	143.450	144.840	130.024	135.800	148.398	154.456	
UKL	0.860215	0.693001	0.677276	0.534617	0.677277	0.623636	0.621504	0.614251	0.534620	0.531350	0.585140	0.593120	
SFR	2.59300	2.07250	1.62150	1.27750	1.62150	1.50550	1.51950	1.52950	1.27750	1.36550	1.50850	1.59050	
SKR	8.98500	7.56500	6.77500	5.79500	6.77500	6.32300	6.39400	6.44100	5.79500	5.87250	6.26600	6.43600	
NKR	9.08750	7.58500	7.39750	6.23300	7.39750	6.81600	6.71300	6.71200	6.23300	6.24500	6.62550	6.91750	
CAD	1.32000	1.39750	1.38050	1.30200	1.38050	1.31250	1.33300	1.31180	1.30200	1.23470	1.21200	1.21550	
OS	22.1000	17.2900	13.6520	11.1290	13.6520	12.6920	12.8640	12.9480	11.1290	11.6470	12.8130	13.2230	
FMK	6.53300	5.42250	4.79250	3.94500	4.79250	4.42950	4.46000	4.41250	3.94500	3.99400	4.32100	4.43100	
YEN	251.150	200.700	159.800	121.450	159.800	146.100	147.000	146.150	121.450	124.000	133.400	134.570	
AUSD	1.20802	1.46864	1.50421	1.38408	1.50421	1.41784	1.38831	1.39005	1.38408	1.35355	1.25945	1.27730	
NZLD	2.09380	2.00602	1.91022	1.52091	1.91022	1.76835	1.69205	1.54512	1.52091	1.51057	1.50489	1.62734	
SDR	1.02019	0.910400	0.817530	0.704890	0.817530	0.777830	0.782460	0.781470	0.704890				
AVERAGE													
BFR LFR	57.7578	59.3486	44.7275	37.3329	41.7045	38.1172	37.4242	38.1737	35.6168	35.0466	35.6903	39.0864	
DKR	10.3539	10.5945	8.10194	6.83726	7.57230	6.94650	6.79826	7.03755	6.56674	6.41902	6.52573	7.12903	
DM	2.84572	2.94290	2.17434	1.79708	2.00678	1.83893	1.80533	1.83905	1.70503	1.67578	1.70674	1.86545	
DRA	112.578	138.207	140.064	135.486	138.291	134.385	134.598	139.499	133.462	133.887	136.696	150.124	
PTA	160.810	170.030	140.245	123.433	134.663	128.948	126.093	124.590	114.101	113.036	112.944	123.456	
FF	8.73660	8.98264	6.93549	6.00961	6.57382	6.12489	6.02479	6.13408	5.75468	5.66848	5.77687	6.31588	
IRL	0.922724	0.945068	0.747276	0.672678	0.736787	0.688949	0.674805	0.687185	0.639773	0.629163	0.638056	0.695030	
LIT	1756.44	1907.83	1492.98	1296.20	1389.86	1306.41	1299.40	1330.89	1248.10	1235.39	1267.80	1334.68	
HFL	3.20097	3.31983	2.45289	2.02504	2.26778	2.07567	2.03502	2.07083	1.91865	1.88224	1.91540	2.10490	
ESC	147.120	171.380	149.820	140.950	148.323	141.785	140.336	144.310	137.367	137.048	139.417	152.381	
UKL	0.751623	0.781709	0.683315	0.611667	0.699902	0.648986	0.608664	0.618433	0.570585	0.556816	0.543206	0.589745	
SFR	2.34924	2.45603	1.80091	1.49060	1.66461	1.54545	1.49016	1.52524	1.40157	1.37459	1.41793	1.56341	
SKR	8.27302	8.60189	7.13203	6.36429	6.91590	6.50579	6.29977	6.53375	6.11788	5.98761	5.95903	6.41772	
NKR	8.16071	8.59186	7.40347	6.70936	7.46889	7.03156	6.70713	6.62746	6.47128	6.36299	6.25506	6.83463	
CAD	1.29476	1.36536	1.39183	1.32611	1.38464	1.33841	1.33267	1.32234	1.31103	1.26813	1.22992	1.21921	
OS	20.0054	20.6773	15.2881	12.6404	14.1225	12.9352	12.6905	12.9353	12.0004	11.7788	12.0019	13.1183	
FMK	6.00321	6.19647	5.07637	4.39445	4.91234	4.56050	4.39256	4.45461	4.17015	4.06120	4.06168	4.41872	
YEN	237.475	238.406	168.715	144.570	160.466	153.143	142.575	146.996	135.565	127.965	125.673	133.717	
AUSD	1.13940	1.43129	1.49569	1.42804	1.54471	1.49056	1.40013	1.40027	1.42119	1.38984	1.28567	1.25091	
NZLD	1.76187	2.02274	1.91256	1.69442	1.96264	1.82626	1.72317	1.65332	1.57495	1.51036	1.46415	1.55259	
SDR	0.975882	0.985733	0.852798	0.773640	0.829300	0.793126	0.772720	0.783346	0.745370				

## 6. TAUX DE CHANGE

1987		1988										
NOV	DEC	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	
<b>6.2. 1 USD = .....</b>												
<b>FIN DE PERIODE</b>												
34.2400	33.1100	35.0525	35.2550	34.6875	34.9350	36.0125	38.1025	39.2400	39.3675	39.3850	37.1050	BFR LFR
6.32250	6.09550	6.42400	6.44650	6.35500	6.42850	6.55500	6.90700	7.11350	7.21150	7.21050	6.82250	DKR
1.63500	1.58080	1.67740	1.68720	1.65750	1.66980	1.72370	1.81880	1.87500	1.87720	1.87960	1.76950	DM
129.360	126.200	133.650	135.220	132.770	134.040	137.640	145.870	150.280	151.580	152.360	145.770	DRA
110.250	107.850	113.850	113.850	110.600	110.420	113.860	121.550	123.250	124.120	124.150	117.050	PTA
5.56650	5.35800	5.65500	5.71300	5.62050	5.67550	5.80200	6.13400	6.31900	6.37030	6.39800	6.03950	FF
0.616409	0.596840	0.630910	0.633230	0.619690	0.625821	0.643750	0.676960	0.696860	0.701070	0.701361	0.662470	IRL
1208.25	1167.50	1235.25	1243.45	1229.50	1243.01	1278.30	1349.50	1383.40	1393.50	1400.00	1316.00	LIT
1.83990	1.77820	1.88380	1.89420	1.86050	1.87260	1.93130	2.05120	2.11690	2.11950	2.11890	1.99550	HFL
133.081	130.024	137.105	138.166	135.800	136.617	140.240	148.398	151.554	153.992	154.456	146.545	ESC
0.546149	0.534620	0.565290	0.564430	0.531350	0.530786	0.541570	0.585140	0.585480	0.594880	0.593120	0.562050	UKL
<b>MOYENNE</b>												
1.34000	1.27750	1.36650	1.38900	1.36550	1.38700	1.43850	1.50850	1.55900	1.58450	1.59050	1.48950	SFR
5.94450	5.79500	6.02400	5.98450	5.87250	5.85700	5.97100	6.26600	6.41300	6.48300	6.43600	6.14900	SKR
6.37500	6.23300	6.37500	6.35100	6.24500	6.15000	6.24200	6.62550	6.78500	6.92250	6.91750	6.59850	NKR
1.30750	1.30200	1.27570	1.26460	1.23470	1.22820	1.23740	1.21200	1.21150	1.23830	1.21550	1.21880	CAD
11.5050	11.1290	11.7950	11.8460	11.6470	11.7360	12.1180	12.8130	13.1520	13.2020	13.2230	12.4340	OS
4.03500	3.94500	4.07050	4.07650	3.99400	3.98700	4.06800	4.32100	4.42300	4.45600	4.43100	4.19400	FMK
132.200	121.450	127.970	128.220	124.000	124.700	125.000	133.400	132.850	136.450	134.570	124.700	YEN
1.41804	1.38408	1.40095	1.38927	1.35355	1.31839	1.24208	1.25945	1.24301	1.23931	1.27730	1.21124	AUSD
1.56495	1.52091	1.49142	1.50150	1.51057	1.48500	1.44383	1.50489	1.50037	1.63666	1.62734	1.59134	NZLD
0.727910	0.704890											SDR
35.1679	34.1701	34.5472	35.4980	35.0948	35.0118	35.3665	36.6926	38.6061	39.5184	39.1347	38.1146	BFR LFR
6.48439	6.29500	6.34457	6.48882	6.42369	6.42320	6.48468	6.66931	7.01089	7.21053	7.16568	7.00486	DKR
1.68056	1.63289	1.65222	1.69754	1.67758	1.67321	1.69307	1.75395	1.84404	1.88597	1.86633	1.81807	DM
132.231	129.386	131.686	135.611	134.364	134.005	135.745	140.339	147.685	151.375	151.311	148.773	DRA
113.070	110.646	112.184	114.468	112.455	110.838	112.013	115.982	122.162	123.976	124.230	120.132	PTA
5.70839	5.53598	5.57671	5.73514	5.69359	5.67954	5.73283	5.91824	6.21554	6.38372	6.34838	6.20275	FF
0.632224	0.614420	0.621810	0.637730	0.627950	0.626338	0.633590	0.654240	0.686480	0.702550	0.696060	0.679380	IRL
1238.38	1203.32	1215.06	1250.04	1241.08	1242.65	1258.36	1302.40	1366.01	1396.01	1392.01	1354.69	LIT
1.89133	1.83738	1.85652	1.90606	1.88415	1.87710	1.89726	1.97184	2.07973	2.12925	2.10571	2.04997	HFL
136.018	133.350	135.077	138.718	137.350	136.806	138.274	143.172	149.965	153.484	153.695	150.063	ESC
0.562973	0.546850	0.554950	0.569210	0.546290	0.533078	0.535010	0.561530	0.586690	0.588690	0.593856	0.575410	UKL
1.38076	1.32909	1.34489	1.39221	1.38667	1.38389	1.41041	1.45950	1.53206	1.58211	1.57606	1.53912	SFR
6.06588	5.93760	5.96694	6.04976	5.94613	5.88653	5.90143	6.08915	6.34205	6.47378	6.43733	6.26657	SKR
6.41473	6.37276	6.34569	6.41277	6.33051	6.20686	6.18048	6.37785	6.70928	6.88758	6.90706	6.73914	NKR
1.31545	1.30759	1.28610	1.26892	1.24938	1.23464	1.23703	1.21809	1.20773	1.22268	1.22722	1.20559	CAD
11.8276	11.4939	11.6236	11.9237	11.7890	11.7595	11.9046	12.3415	12.9691	13.2565	13.1292	12.7821	OS
4.12814	4.03267	4.02840	4.11177	4.04344	4.00213	4.02194	4.16098	4.37843	4.45898	4.41874	4.29936	FMK
135.231	128.221	127.532	129.222	127.140	125.050	124.730	127.238	133.096	133.638	134.418	128.775	YEN
1.45624	1.40671	1.40380	1.40028	1.36545	1.33724	1.28404	1.23573	1.25105	1.24051	1.26116	1.23611	AUSD
1.61969	1.54655	1.51768	1.50693	1.50648	1.51286	1.45285	1.42674	1.49454	1.53775	1.62549	1.61031	NZLD
0.741080	0.723010											SDR

## 6. EXCHANGE RATES

	1984	1985	1986	1987	1986	1987				1988		
					IV	I	II	III	IV	I	II	III
<b>6.3. INDEX OF EXCHANGE RATES</b>												
6.3.1. 1 UNIT OF NATIONAL CURRENCY = ...ECU												
<i>1980 = 100</i>												
BELGIQUE/BELGIE	89	90	93	94	94	95	94	94	94	94	93	93
DANMARK	96	98	99	99	100	100	100	99	98	99	99	99
BR DEUTSCHLAND	113	113	119	122	121	122	122	122	122	122	122	121
ELLAS	67	57	43	38	41	39	38	38	37	36	36	35
ESPAÑA	79	77	73	70	71	69	69	71	72	71	72	72
FRANCE	85	86	86	85	86	85	85	85	84	84	83	83
IRELAND	93	95	92	87	88	87	87	87	87	87	87	87
ITALIA	86	82	81	80	82	81	80	79	79	78	77	77
LUXEMBOURG	89	90	93	94	94	95	94	94	94	94	93	93
NEDERLAND	109	110	115	118	117	118	118	118	119	119	118	118
PORTUGAL	60	54	47	43	45	44	43	43	42	41	41	41
UNITED KINGDOM	101	102	89	85	82	82	85	86	86	87	90	91
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	177	184	142	121	134	124	121	123	115	113	114	125
NIPPON	169	175	191	189	189	183	192	190	192	200	206	211
6.3.2. 1 UNIT OF NATIONAL CURRENCY = ...USD												
<i>1980 = 100</i>												
BELGIQUE/BELGIE	51	50	66	78	70	77	78	77	82	83	82	75
DANMARK	55	54	70	82	74	81	83	80	86	88	86	79
BR DEUTSCHLAND	64	62	84	101	91	99	101	99	107	108	107	97
ELLAS	38	31	30	31	31	32	32	31	32	32	31	28
ESPAÑA	45	42	51	58	53	56	57	58	63	63	64	58
FRANCE	49	47	61	70	64	69	70	69	73	75	73	67
IRELAND	53	52	65	72	66	71	72	71	76	77	76	70
ITALIA	49	45	58	66	62	66	66	64	69	69	68	62
LUXEMBOURG	51	50	66	78	70	77	78	77	82	83	82	75
NEDERLAND	62	60	81	98	88	96	98	96	104	106	104	94
PORTUGAL	34	29	33	36	34	35	36	35	36	36	36	33
UNITED KINGDOM	57	56	63	71	61	66	71	70	76	77	79	73
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NIPPON	95	96	135	157	141	148	159	154	167	177	180	169
6.3.3. INDEX OF EFFECTIVE EXCHANGE RATES												
<i>1980 = 100</i>												
BELGIQUE/BELGIE	78	79	84	88	85	88	87	87	88	88	87	85
DANMARK	79	80	89	95	92	95	95	93	95	96	94	91
BR DEUTSCHLAND	96	96	106	114	110	114	114	113	116	116	114	112
ELLAS	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
ESPAÑA	64	62	64	65	64	63	64	65	68	68	68	65
FRANCE	70	70	75	76	75	77	76	76	77	77	76	73
IRELAND	77	77	83	83	82	83	83	82	84	85	83	81
ITALIA	71	67	70	71	72	72	71	70	71	70	69	67
LUXEMBOURG	78	79	84	88	85	88	87	87	88	88	87	85
NEDERLAND	95	95	106	113	109	113	113	112	115	115	114	111
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	82	81	76	76	71	73	76	76	78	78	81	79
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	144	150	123	108	118	111	108	109	103	100	100	106
NIPPON	124	127	161	174	165	166	176	173	181	190	194	190

## 6. TAUX DE CHANGE

1987		1988										
NOV	DEC	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	
<b>6.3. INDICES DES TAUX DE CHANGE</b>												
6.3.1. 1 UNITE DE MONNAIE NATIONALE = ...ECU												
<i>1980 = 100</i>												
94	94	94	94	94	93	93	93	93	93	93	93	BELGIQUE/BELGIE
98	98	99	99	99	98	98	99	99	98	98	98	DANMARK
122	122	122	122	122	122	121	122	121	121	122	122	BR DEUTSCHLAND
37	36	36	36	36	36	36	36	36	35	35	35	ELLAS
72	71	71	72	72	72	72	73	72	73	72	73	ESPANA
84	84	84	84	84	83	83	84	84	83	83	83	FRANCE
87	87	87	87	87	87	87	87	87	87	87	87	IRELAND
78	78	78	78	78	77	77	77	77	77	77	77	ITALIA
94	94	94	94	94	93	93	93	93	93	93	93	LUXEMBOURG
119	119	119	119	119	119	118	118	118	117	118	118	NEDERLAND
42	41	41	41	41	41	41	41	41	41	41	41	PORTUGAL
87	87	86	86	89	90	91	90	90	92	91	91	UNITED KINGDOM
113	110	111	114	113	112	113	117	123	126	125	122	EUR 12
190	194	198	200	201	203	206	209	210	214	211	215	UNITED STATES
												NIPPON
6.3.2. 1 UNITE DE MONNAIE NATIONALE = ...USD												
<i>1980 = 100</i>												
83	86	85	82	83	84	83	80	76	74	75	77	BELGIQUE/BELGIE
87	90	89	87	88	88	87	84	80	78	79	80	DANMARK
108	111	110	107	108	109	107	104	99	96	97	100	BR DEUTSCHLAND
32	33	32	31	32	32	31	30	29	28	28	29	ELLAS
63	65	64	63	64	65	64	62	59	58	58	60	ESPANA
74	76	76	74	74	74	74	71	68	66	67	68	FRANCE
77	79	78	76	78	78	77	74	71	69	70	72	IRELAND
69	71	70	68	69	69	68	66	63	61	61	63	ITALIA
83	86	85	82	83	84	83	80	76	74	75	77	LUXEMBOURG
105	108	107	104	105	106	105	101	96	93	94	97	NEDERLAND
37	38	37	36	36	37	36	35	33	33	33	33	PORTUGAL
76	79	78	76	79	81	80	77	73	73	72	75	UNITED KINGDOM
167	177	178	175	178	181	181	178	170	169	168	176	EUR 12
												UNITED STATES
												NIPPON
6.3.3. INDICE DES TAUX DE CHANGE EFFECTIF												
<i>1980 = 100</i>												
88	89	88	88	88	88	87	87	86	85	86	86	BELGIQUE/BELGIE
96	97	96	95	95	95	94	93	92	90	91	91	DANMARK
117	117	117	116	116	115	115	113	112	111	112	112	BR DEUTSCHLAND
68	68	68	67	68	68	68	67	66	66	65	66	ELLAS
77	77	77	76	76	76	76	75	74	73	73	73	ESPANA
85	85	85	84	84	84	83	82	81	80	81	81	FRANCE
71	71	71	70	70	69	69	68	67	67	67	67	IRELAND
88	89	88	88	88	88	87	87	86	85	86	86	ITALIA
116	117	116	115	115	115	115	113	111	110	111	112	LUXEMBOURG
79	79	78	77	80	81	82	79	79	80	79	79	NEDERLAND
103	100	100	101	100	99	99	101	105	106	106	103	PORTUGAL
181	188	190	190	191	194	195	194	189	191	189	195	UNITED KINGDOM
												EUR 12
												UNITED STATES
												NIPPON

## 7. EXTERNAL POSITION

## 7. POSITION EXTERIEURE

	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
	<b>7.1. NATIONAL ECONOMY</b>					<b>7.1. ECONOMIE NATIONALE</b>					
	<b>ASSETS</b>					<b>CREANCES</b>					
	<i>MIO ECU</i>										
BELGIQUE/BELGIE	47861	56877	71218	92126	111680	119491	135170	161489	168204	:	:
DANMARK	8188	10126	10956	12113	13907	15650	21020	25663	33305	:	:
BR DEUTSCHLAND	152838	182387	208205	227716	251853	298273	320525	361809	400873	:	:
ESPAÑA	11033	16482	21346	24240	33750	29855	33974	48926	42111	42753	51732
ELLAS	1725	1864	2804	3655	3896	4167	4551	5387	4726	:	:
FRANCE	88300	102276	138240	182489	198961	224783	254048	290938	273004	:	:
IRELAND	3086	3376	3340	4245	4863	5426	6187	6993	6974	:	:
ITALIA	54689	65391	88222	105882	114639	122728	146648	170185	159476	:	:
LUXEMBOURG	42750	51309	67324	80597	105715	114523	125028	143567	147938	:	:
NEDERLAND	38976	45964	60022	75397	84447	95489	101232	110477	106560	:	:
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	219075	238229	302719	415563	576693	688818	853084	1010009	964971	:	:
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
	<b>LIABILITIES</b>					<b>ENGAGEMENTS</b>					
	<i>MIO ECU</i>										
BELGIQUE/BELGIE	38909	48045	58730	78650	106289	114800	133438	162746	171038	:	:
DANMARK	15489	18552	21896	24750	29478	35367	44606	53832	63926	:	:
BR DEUTSCHLAND	97691	126281	144304	164954	198375	224725	243502	272386	299744	:	:
ESPAÑA	23322	26841	32086	40196	54247	55731	63264	78812	66786	64128	72637
ELLAS	3258	4339	4797	5921	8409	9943	12658	16246	16211	:	:
FRANCE	65351	72999	88291	120066	158545	192753	234853	280368	250878	:	:
IRELAND	4114	4413	5652	7983	11954	16106	19658	22768	23444	:	:
ITALIA	52019	51866	58391	76735	103761	112846	137778	169368	169832	:	:
LUXEMBOURG	39994	47286	62649	74996	98827	107697	115347	132101	134089	:	:
NEDERLAND	25622	32787	39225	49244	60069	64810	67951	74714	73964	:	:
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	217252	239266	283040	384786	522485	616219	750403	888404	836131	:	:
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
	<b>NET POSITION</b>					<b>POSITION NETTE</b>					
	<i>MIO ECU</i>										
BELGIQUE/BELGIE	8952	8832	12488	13476	5392	4691	1731	-1258	-2834	:	:
DANMARK	-7301	-8426	-10940	-12637	-15572	-19717	-23586	-28168	-30621	:	:
BR DEUTSCHLAND	55146	56105	63901	62762	53478	73548	77024	89423	101128	:	:
ESPAÑA	-12289	-10358	-10740	-15957	-20498	-25876	-29290	-29885	-24675	-21375	-20905
ELLAS	-1533	-2475	-1993	-2266	-4513	-5777	-8107	-10859	-11485	:	:
FRANCE	22950	29277	49949	62423	40416	32030	19194	10570	22126	:	:
IRELAND	-1029	-1037	-2311	-3738	-7091	-10679	-13471	-15776	-16469	:	:
ITALIA	2670	13526	29831	29146	10878	9882	8870	817	-10356	:	:
LUXEMBOURG	2755	4023	4675	5601	6887	6826	9681	11466	13849	:	:
NEDERLAND	13354	13177	20796	26154	24379	30680	33282	35763	32596	:	:
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	1823	-1037	19678	30777	54208	72598	102681	121605	128840	:	:
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:



## 7. EXTERNAL POSITION

## 7. POSITION EXTERIEURE

	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	
	<b>7.2. GENERAL GOVERNMENT</b>						<b>7.2. ADMINISTRATION PUBLIQUE</b>					
	<b>ASSETS</b>						<b>CREANCES</b>					
	<i>MIO ECU</i>											
BELGIE/BELGIE	1697	2058	2349	3208	3641	4038	5163	5904	6585	:	:	
DANMARK	432	544	514	577	671	764	868	1001	1131	:	:	
BR DEUTSCHLAND	11858	13154	13852	14227	16896	20347	24231	27960	30588	485	695	
ESPAÑA	83	107	84	92	121	131	157	287	281	:	:	
ELLAS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	:	:	
FRANCE	2256	2693	3297	4075	5224	6463	7963	10140	12730	:	:	
IRELAND	0	0	0	0	0	0	0	0	0	:	:	
ITALIA	2126	2175	2359	3130	3782	4647	5678	7614	8108	:	:	
LUXEMBOURG	0	0	0	0	0	0	0	0	0	:	:	
NEDERLAND	0	0	0	0	0	0	0	0	0	:	:	
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
UNITED KINGDOM	4052	4413	4823	5846	6125	6214	7063	7035	7134	:	:	
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
UNITED STATES	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
	<b>LIABILITIES</b>						<b>ENGAGEMENTS</b>					
	<i>MIO ECU</i>											
BELGIE/BELGIE	1859	2421	4316	9024	14301	21160	26922	32493	33352	:	:	
DANMARK	3136	4634	5120	6273	7924	10560	13400	13266	12704	:	:	
BR DEUTSCHLAND	194	223	253	9366	19535	24107	29378	30895	31389	3498	3859	
ESPAÑA	1801	1456	1380	1309	1951	3089	4532	6258	5399	:	:	
ELLAS	270	360	328	380	480	600	751	942	800	:	:	
FRANCE	411	460	483	572	806	4374	12029	13652	8442	:	:	
IRELAND	1621	1570	2297	3202	5518	7634	9630	11091	11820	:	:	
ITALIA	1518	1702	2065	2818	5048	7340	9118	11881	12249	:	:	
LUXEMBOURG	47	53	47	48	41	42	68	92	98	:	:	
NEDERLAND	0	0	0	0	0	0	0	0	0	:	:	
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
UNITED KINGDOM	15616	16586	15365	19796	22135	21290	23028	26171	27432	:	:	
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
UNITED STATES	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
	<b>NET POSITION</b>						<b>POSITION NETTE</b>					
	<i>MIO ECU</i>											
BELGIE/BELGIE	-161	-363	-1967	-5816	-10660	-17122	-21759	-26590	-26767	:	:	
DANMARK	-2703	-4091	-4605	-5697	-7252	-9796	-12533	-12265	-11573	:	:	
BR DEUTSCHLAND	11664	12931	13599	4861	-2639	-3761	-5147	-2935	-801	-3014	-3164	
ESPAÑA	-1718	-1349	-1296	-1217	-1830	-2958	-4375	-5970	-5117	:	:	
ELLAS	-270	-360	-328	-380	-480	-600	-751	-942	-800	:	:	
FRANCE	1845	2233	2814	3502	4418	2088	-4066	-3512	4288	:	:	
IRELAND	-1621	-1570	-2297	-3202	-5518	-7634	-9630	-11091	-11820	:	:	
ITALIA	609	474	294	312	-1266	-2693	-3440	-4267	-4141	:	:	
LUXEMBOURG	-47	-53	-47	-48	-41	-42	-68	-92	-98	:	:	
NEDERLAND	0	0	0	0	0	0	0	0	0	:	:	
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
UNITED KINGDOM	-11564	-12173	-10543	-13950	-16010	-15076	-15966	-19136	-20298	:	:	
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
UNITED STATES	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	

## 7. EXTERNAL POSITION

## 7. POSITION EXTERIEURE

	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
	<b>7.3. CREDIT INSTITUTIONS</b>										
	<b>7.3. INSTITUTIONS DE CREDIT</b>										
	<b>ASSETS</b>					<b>CREANCES</b>					
	<i>MIO ECU</i>										
BELGIE/BELGIE	32905	39184	50714	67870	82313	88732	101480	121817	122577	:	:
DANMARK	3848	5403	6294	7072	8028	9239	13137	16342	22757	:	:
BR DEUTSCHLAND	82156	102066	119029	129102	132722	152108	154234	166447	180529	:	:
ESPANA	9658	15058	19853	22380	31179	26022	29333	42558	35878	36832	46481
ELLAS	1725	1864	2804	3655	3896	4167	4551	5387	4726	:	:
FRANCE	81687	95309	130679	174104	189512	214027	242102	276959	256899	:	:
IRELAND	2914	3302	3236	4129	4717	5282	6063	6881	6876	:	:
ITALIA	31597	39717	58486	72768	78423	83231	99498	112224	97319	:	:
LUXEMBOURG	42750	51309	67324	80597	105715	114523	125028	143567	147938	:	:
NEDERLAND	38976	45964	60022	75397	84447	95489	101232	110477	106560	:	:
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	158248	172952	215550	292255	409498	487881	593760	695749	623206	:	:
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
	<b>LIABILITIES</b>					<b>ENGAGEMENTS</b>					
	<i>MIO ECU</i>										
BELGIE/BELGIE	26444	32914	40674	53272	71148	73516	87297	109813	115198	:	:
DANMARK	1896	2736	3233	3810	4988	6065	8572	11758	16898	:	:
BR DEUTSCHLAND	32473	50784	61753	67471	73025	80039	83323	99473	107608	:	:
ESPANA	9636	11725	15146	19625	27024	24746	26415	33104	26322	26683	29144
ELLAS	2008	2346	2753	3192	4608	5167	6199	7282	6807	:	:
FRANCE	56156	62859	78055	106037	136987	155969	182918	221538	201043	:	:
IRELAND	1855	2207	2490	3318	4528	6061	7243	8657	8515	:	:
ITALIA	25096	24437	28224	37756	48521	48616	60525	75465	71969	:	:
LUXEMBOURG	39947	47233	62602	74948	98786	107655	115279	132009	133990	:	:
NEDERLAND	25622	32787	39225	49244	60069	64810	67951	74714	73964	:	:
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	142242	159002	206074	283149	408562	495361	612390	740531	676218	:	:
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
	<b>NET POSITION</b>					<b>POSITION NETTE</b>					
	<i>MIO ECU</i>										
BELGIE/BELGIE	6462	6269	10040	14598	11164	15216	14183	12003	7380	:	:
DANMARK	1952	2666	3061	3262	3040	3173	4566	4584	5859	:	:
BR DEUTSCHLAND	49683	51282	57276	61632	59697	72069	70911	66974	72921	:	:
ESPANA	21	3333	4706	2756	4155	1277	2918	9454	9556	10149	17337
ELLAS	-283	-482	50	464	-712	-1000	-1648	-1895	-2081	:	:
FRANCE	25531	32450	52624	68067	52525	58058	59184	55420	55856	:	:
IRELAND	1060	1096	746	811	189	-779	-1180	-1776	-1639	:	:
ITALIA	6501	15280	30263	35012	29902	34616	38973	36759	25350	:	:
LUXEMBOURG	2803	4075	4722	5649	6928	6868	9749	11558	13947	:	:
NEDERLAND	13354	13177	20796	26154	24379	30680	33282	35763	32596	:	:
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED KINGDOM	16006	13950	9476	9106	936	-7480	-18630	-44782	-53012	:	:
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
UNITED STATES	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:

## 7. EXTERNAL POSITION

## 7. POSITION EXTERIEURE

	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	
	<b>7.4. PRIVATE NON – BANKING SECTOR</b>						<b>7.4. SECTEUR PRIVE NON BANCAIRE</b>					
	<b>ASSETS</b>						<b>CREANCES</b>					
	<i>MIO ECU</i>											
BELGIQUE/BELGIE	13258	15635	18156	21047	25727	26721	28527	33768	39041	:	:	
DANMARK	3908	4180	4148	4464	5207	5648	7015	8320	9417	:	:	
BR DEUTSCHLAND	58824	67167	75324	84387	102235	125818	142061	167402	189756	:	:	
ESPAÑA	1292	1318	1409	1767	2449	3702	4484	6081	5951	5437	4556	
ELLAS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	:	:	
FRANCE	4357	4274	4264	4310	4225	4293	3983	3840	3375	:	:	
IRELAND	171	74	104	116	146	144	123	112	98	:	:	
ITALIA	20965	23499	27377	29984	32434	34850	41473	50346	54049	:	:	
LUXEMBOURG	0	0	0	0	0	0	0	0	0	:	:	
NEDERLAND	0	0	0	0	0	0	0	0	0	:	:	
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
UNITED KINGDOM	56775	60864	82346	117463	161070	194706	252261	307208	334631	:	:	
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
UNITED STATES	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
	<b>LIABILITIES</b>						<b>ENGAGEMENTS</b>					
	<i>MIO ECU</i>											
BELGIQUE/BELGIE	10606	12710	13741	16354	20840	20123	19220	20440	22489	:	:	
DANMARK	10458	11181	13543	14667	16566	18742	22634	28808	34326	:	:	
BR DEUTSCHLAND	65024	75275	82298	88117	105815	120580	130801	142018	160747	:	:	
ESPAÑA	11885	13660	15560	19262	25273	27896	32317	39450	35065	33947	39633	
ELLAS	980	1633	1715	2350	3321	4176	5708	8022	8604	:	:	
FRANCE	8783	9680	9753	13456	20752	32410	39907	45178	41393	:	:	
IRELAND	639	637	865	1463	1907	2410	2785	3035	3109	:	:	
ITALIA	25405	25727	28103	36162	50193	56891	68142	82029	85614	:	:	
LUXEMBOURG	0	0	0	0	0	0	0	0	0	:	:	
NEDERLAND	0	0	0	0	0	0	0	0	0	:	:	
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
UNITED KINGDOM	59394	63678	61601	81860	91788	99569	114984	121686	132481	:	:	
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
UNITED STATES	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
	<b>NET POSITION</b>						<b>POSITION NETTE</b>					
	<i>MIO ECU</i>											
BELGIQUE/BELGIE	2652	2925	4415	4693	4887	6597	9306	13328	16553	:	:	
DANMARK	-6550	-7002	-9395	-10203	-11359	-13095	-15620	-20488	-24908	:	:	
BR DEUTSCHLAND	-6200	-8108	-6974	-3730	-3580	5239	11260	25384	29008	:	:	
ESPAÑA	-10593	-12342	-14151	-17495	-22823	-24194	-27833	-33369	-29114	-28511	-35077	
ELLAS	-980	-1633	-1715	-2350	-3321	-4176	-5708	-8022	-8604	:	:	
FRANCE	-4426	-5405	-5489	-9146	-16528	-28117	-35923	-41338	-38018	:	:	
IRELAND	-468	-563	-761	-1347	-1762	-2266	-2661	-2923	-3011	:	:	
ITALIA	-4440	-2228	-726	-6178	-17759	-22041	-26669	-31683	-31565	:	:	
LUXEMBOURG	0	0	0	0	0	0	0	0	0	:	:	
NEDERLAND	0	0	0	0	0	0	0	0	0	:	:	
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
UNITED KINGDOM	-2618	-2814	20745	35603	69282	95137	137277	185522	202150	:	:	
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
UNITED STATES	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	

## 8. FOREIGN OFFICIAL RESERVES

	1984	1985	1986	1987	1986	1987					1988		
					IV	I	II	III	IV	I	II	III	
<b>8.1. FOREIGN OFFICIAL RESERVES (TOTAL)</b>													
(MONETARY GOLD INCLUDED)													
<i>MIO ECU</i>													
BELGIQUE/BELGIE	21301	18049	17656	19872	17656	17842	20242	21322	19872	19620	20497	19899	
DANMARK	4953	6714	5233	8328	5233	6277	8441	8589	8328	9149	10689	10647	
BR DEUTSCHLAND	98012	85034	83093	95779	83093	87548	92573	94972	95779	93021	93206	86700	
ELLAS	3131	2496	2627	3298	2627	2780	2934	4132	3298	3008	3641	4965	
ESPAÑA	23224	17982	19197	27958	19197	18978	23442	29012	27958	31029	35118	35772	
FRANCE	65131	60088	59277	55758	59277	57737	60748	60810	55758	54898	57409	.	
IRELAND	3474	3443	3154	3813	3154	3221	3477	3927	3813	4170	4894	4708	
ITALIA	58325	42116	43021	47945	43021	46310	46391	46110	47945	48112	49225	50261	
LUXEMBOURG	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	
NEDERLAND	32137	28325	26502	28599	26502	26715	29447	30419	28599	28369	29612	28997	
PORTUGAL	9556	9021	8723	10003	8723	8685	9434	10935	10003	9550	9820	9920	
UNITED KINGDOM	21591	21490	24153	39067	24153	25706	32857	33538	39067	40010	42703	44604	
EUR 12	340834	294758	292636	340421	292636	301798	329985	343766	340421	340936	356814	.	
UNITED STATES	147903	132873	130686	124094	130686	129116	133592	136784	124094	121311	126517	127366	
NIPPON	47815	39014	48327	71126	48327	59650	70510	73399	71126	76152	85424	90450	
<b>8.2. FOREIGN OFFICIAL RESERVES (TOTAL)</b>													
(MONETARY GOLD EXCLUDED)													
<i>MIO ECU</i>													
BELGIQUE/BELGIE	6438	5461	5174	7381	5174	5333	6872	7570	7381	7329	7615	7805	
DANMARK	4244	6114	4638	7723	4638	5680	7797	7926	7723	8554	10065	10062	
BR DEUTSCHLAND	56620	49981	48332	60426	48332	52644	54989	56256	60426	58275	56789	52512	
ELLAS	1346	978	1419	2057	1419	1556	1617	2774	2057	1787	2352	3753	
ESPAÑA	16863	12585	13785	23531	13785	13538	17572	24169	23531	25708	29745	30727	
FRANCE	29537	29945	29386	25357	29386	27721	28428	27517	25357	25018	26092	.	
IRELAND	3318	3311	3023	3680	3023	3090	3335	3781	3680	4039	4756	4579	
ITALIA	29332	17563	18673	23182	18673	21861	20065	18991	23182	23773	23716	26313	
LUXEMBOURG	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	
NEDERLAND	13029	12143	10455	12278	10455	10602	12097	12545	12278	12329	12800	13214	
PORTUGAL	728	1571	1360	2553	1360	1303	1493	2763	2553	3691	3687	4130	
UNITED KINGDOM	13315	14482	17211	32006	17211	18735	25350	25805	32006	33070	35429	37775	
EUR 12	174769	154134	153456	200173	153456	162061	179614	190097	200173	203573	213048	.	
UNITED STATES	33624	36146	34990	26639	34990	32876	30077	30094	26639	25663	26262	33254	
NIPPON	37279	30091	39479	62127	39479	50766	60943	63544	62127	67308	76155	81748	
<b>8.2.1. FOREIGN EXCHANGE</b>													
<i>MIO ECU</i>													
BELGIQUE/BELGIE	5089	4470	4326	6417	4326	4536	6108	6896	6417	6322	6534	6849	
DANMARK	3729	5636	4256	7356	4256	5459	7466	7577	7356	8154	9569	9585	
BR DEUTSCHLAND	49408	43951	42850	55927	42850	47056	49718	51221	55927	53694	52095	47722	
ELLAS	1232	885	1339	1981	1339	1476	1538	2695	1981	1709	2269	3664	
ESPAÑA	16148	11814	12897	22471	12897	12635	16528	23106	22471	24543	28398	29282	
FRANCE	26944	27388	26559	22737	26559	25182	25732	24747	22737	22411	23432	.	
IRELAND	3023	3039	2745	3400	2745	2813	3044	3486	3400	3754	4450	4268	
ITALIA	26924	15890	16940	21344	16940	20150	18240	17051	21344	21961	21768	24350	
LUXEMBOURG	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	
NEDERLAND	10971	10327	8953	10875	8953	9134	10654	11072	10875	10942	11376	11885	
PORTUGAL	670	1515	1265	2459	1265	1268	1452	2677	2459	3597	3590	4020	
UNITED KINGDOM	9833	10969	13907	29582	13907	15683	22418	22883	29582	30598	32668	35039	
EUR 12	153971	135883	136036	184548	136036	145391	162899	173411	184548	187682	196148	.	
UNITED STATES	9389	14479	16189	10042	16189	15062	12272	12392	10042	9250	9459	16312	
NIPPON	31431	25146	35181	58048	35181	46548	56456	59105	58048	63037	71258	76462	

## 8. RESERVES EXTERIEURES OFFICIELLES

1987			1988									
OCT	NOV	DEC	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	
<b>8.1. RESERVES EXTERIEURES OFFICIELLES (TOTAL)</b>												
(Y COMPRIS L'OR MONETAIRE)												
<i>MIO ECU</i>												
20776	20539	19872	20280	19421	19620	19405	20208	20497	20974	20803	19899	BELGIOUE/BELGIE
8614	8424	8328	8742	8969	9149	9119	9742	10689	11604	10890	10647	DANMARK
93852	97689	95779	97448	93027	93021	93704	94777	93206	92574	90219	86700	BR DEUTSCHLAND
4029	3387	3298	3591	3459	3008	3042	3147	3641	4421	4647	4965	ELLAS
28338	27778	27958	29942	30634	31029	31785	33250	35118	35990	36650	35772	ESPANA
58391	55585	55758	58674	53978	54898	54686	56849	57409	59160	58190	58190	FRANCE
3822	3687	3813	3951	3886	4170	4329	4696	4894	4764	4770	4708	IRELAND
46948	48605	47945	49640	48313	48112	46421	47304	49225	52654	53341	50261	ITALIA
30014	29584	28599	28547	27684	28369	28356	29612	29612	30510	30117	28997	LUXEMBOURG
10824	10553	10003	10211	9711	9550	9472	9902	9820	9980	10272	9920	NEDERLAND
38334	37109	39067	39021	38509	40010	40290	41616	42703	44521	45188	44604	PORTUGAL
343943	342939	340421	350046	337590	340936	340609	351103	356814	367152	365084	365084	UNITED KINGDOM
133373	130828	124094	123415	117349	121311	120130	124229	126517	132436	134559	127366	EUR 12
70839	71031	71126	76360	76475	76152	78073	80683	85424	88734	90232	90450	UNITED STATES
												NIPPON
<b>8.2. RESERVES EXTERIEURES OFFICIELLES (TOTAL)</b>												
(NON COMPRIS L'OR MONETAIRE)												
<i>MIO ECU</i>												
7405	7349	7381	7754	7700	7329	7242	7526	7615	7747	7777	7805	BELGIOUE/BELGIE
7970	7788	7723	8136	8402	8554	8531	9129	10065	10964	10260	10062	DANMARK
56232	60513	60426	62040	59893	58275	59320	58925	56789	55183	53396	52512	BR DEUTSCHLAND
2709	2082	2057	2348	2295	1787	1834	1885	2352	3098	3344	3753	ELLAS
23627	23122	23531	24980	25560	25708	26712	27960	29745	30473	31217	30727	ESPANA
26040	23616	25357	28226	25486	25018	25118	26019	26092	27006	26525	26525	FRANCE
3680	3547	3680	3817	3761	4039	4199	4560	4756	4623	4631	4579	IRELAND
20597	22565	23182	24838	25104	23773	22337	22192	23716	26463	27548	26313	ITALIA
12646	12422	12278	12201	12388	12329	12483	13062	12800	13249	13118	13214	LUXEMBOURG
2888	2715	2553	4244	4120	3691	3678	3864	3687	3659	4051	4130	NEDERLAND
30821	29684	32006	31950	31891	33070	33423	34455	35429	37053	37833	37775	PORTUGAL
194615	195403	200173	210535	206600	203573	204876	209578	213048	219520	219698	219698	UNITED KINGDOM
29606	28309	26639	25899	26141	25663	25478	25540	26262	29510	33208	33254	EUR 12
61263	61568	62127	67347	68041	67308	69321	71557	76155	79216	80859	81748	UNITED STATES
												NIPPON
<b>8.2.1. DEVICES CONVERTIBLES</b>												
<i>MIO ECU</i>												
6721	6408	6417	6877	6682	6322	6273	6530	6534	6792	6821	6849	BELGIOUE/BELGIE
7627	7455	7356	7808	8012	8154	8129	8737	9569	10511	9784	9585	DANMARK
51401	55847	55927	57545	55272	53694	54852	54393	52095	50417	48623	47722	BR DEUTSCHLAND
2629	2005	1981	2269	2217	1709	1754	1805	2269	3013	3255	3664	ELLAS
22582	22041	22471	23910	24469	24543	25542	26756	28398	29115	29825	29282	ESPANA
23341	20982	22737	25596	22876	22411	22503	23390	23432	24322	23804	23804	FRANCE
3393	3263	3400	3532	3475	3754	3912	4274	4450	4311	4320	4268	IRELAND
18731	20743	21344	23006	23256	21961	20497	20325	21768	24495	25601	24350	ITALIA
11200	11000	10875	10797	10993	10942	11124	11696	11376	11909	11723	11885	LUXEMBOURG
2833	2674	2459	4198	4087	3597	3626	3823	3590	3611	4013	4020	NEDERLAND
28025	27117	29582	29562	29510	30598	30866	31847	32668	34375	35103	35039	PORTUGAL
178483	179535	184548	195099	190849	187682	189077	193576	196148	202868	202875	202875	UNITED KINGDOM
12297	11413	10042	9193	9635	9250	9071	9023	9459	12641	16295	16312	EUR 12
56951	57366	58048	63205	63929	63037	64659	66762	71258	74166	75615	76462	UNITED STATES
												NIPPON

## 8. FOREIGN OFFICIAL RESERVES

	1984	1985	1986	1987	1986	1987				1988			
					IV	I	II	III	IV	I	II	III	
	OF WHICH: ECU												
	<i>MIO ECU</i>												
BELGIQUE/BELGIE	3699	3537	3213	3543	3213	3236	3234	3378	3543	3259	:	:	
DANMARK	296	257	145	134	52	64	185	604	468	412	577	:	
BR DEUTSCHLAND	18823	18235	15711	19402	15711	18975	17839	20698	19402	19481	:	:	
ELLAS	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
ESPANA	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
FRANCE	10712	10260	10949	:	10949	8983	:	:	:	:	:	:	
IRELAND	204	371	293	:	293	146	194	:	:	:	:	:	
ITALIA	9597	4791	7024	8031	7024	6912	7082	3430	8031	:	:	:	
LUXEMBOURG	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
NEDERLAND	6006	5610	4516	5393	4516	4358	4981	5363	5393	:	:	:	
PORTUGAL	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
UNITED KINGDOM	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
EUR 12	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
UNITED STATES	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
NIPPON	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
	8.2.2. SPECIAL DRAWING RIGHTS												
	<i>MIO ECU</i>												
BELGIQUE/BELGIE	628	406	320	537	320	315	290	222	537	592	654	537	
DANMARK	219	221	237	234	237	221	236	239	234	237	252	215	
BR DEUTSCHLAND	1921	1742	1887	1507	1887	2033	1767	1597	1507	1608	1618	1686	
ELLAS	2	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	
ESPANA	214	315	404	458	404	412	451	467	458	474	500	519	
FRANCE	807	1014	1205	1152	1205	974	1089	1185	1152	1187	1242	1231	
IRELAND	124	122	129	138	129	129	137	141	138	142	149	154	
ITALIA	892	367	549	727	549	562	648	745	727	751	787	811	
LUXEMBOURG	23	21	20	20	20	20	20	20	20	20	21	21	
NEDERLAND	726	704	683	693	683	688	694	712	693	712	745	647	
PORTUGAL	17	19	62	61	404	412	451	467	458	474	500	519	
UNITED KINGDOM	701	1274	1451	1060	1451	1371	1324	1397	1060	1062	1280	1266	
EUR 12	6273	6206	6946	6587	7288	7139	7106	7193	6983	7260	7748	7606	
UNITED STATES	7956	8213	7843	:	7843	7613	7818	8036	:	:	:	:	
NIPPON	2718	2383	2072	1890	2072	2075	2159	2054	1890	1934	2395	2481	
	8.2.3. POSITION IN THE IMF												
	<i>MIO ECU</i>												
BELGIQUE/BELGIE	721	584	528	427	528	483	474	452	427	415	427	419	
DANMARK	296	257	145	134	145	0	96	110	134	164	245	262	
BR DEUTSCHLAND	5290	4289	3595	2992	3595	3555	3504	3437	2992	2972	3077	3104	
ELLAS	113	93	80	76	80	79	79	79	76	79	83	89	
ESPANA	502	457	484	603	484	491	592	596	603	690	847	926	
FRANCE	1785	1542	1622	1468	1622	1564	1607	1585	1468	1421	1418	1452	
IRELAND	172	149	149	142	149	148	155	154	142	143	158	157	
ITALIA	1515	1307	1185	1110	1185	1149	1177	1195	1110	1062	1162	1152	
LUXEMBOURG	17	15	14	13	14	14	14	14	13	14	14	14	
NEDERLAND	1332	1111	819	710	819	779	749	762	710	675	679	683	
PORTUGAL	41	37	34	32	34	33	33	34	32	33	34	35	
UNITED KINGDOM	2782	2239	1852	1363	1852	1680	1607	1524	1363	1410	1480	1470	
EUR 12	14565	12079	10508	9072	10508	9974	10086	9942	9072	9077	9624	9762	
UNITED STATES	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
NIPPON	3130	2562	2225	2189	2225	2143	2328	2384	2189	2337	2502	2805	

## 8. RESERVES EXTERIEURES OFFICIELLES

1987			1988									
OCT	NOV	DEC	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	
DONT: ECU												
<i>MIO ECU</i>												
3543	3541	3543	3279	3279	3259	3259	3249	:	:	:	:	BELGIQUE/BELGIE
473	471	468	418	417	412	574	575	577	:	:	:	DANMARK
19501	19525	19402	19071	19555	19481	19779	19708	:	:	:	:	BR DEUTSCHLAND
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	ELLAS
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	ESPANA
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	FRANCE
8037	8034	8031	7334	7335	:	:	:	:	:	:	:	IRELAND
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	ITALIA
5393	5393	5393	5063	:	:	:	:	:	:	:	:	LUXEMBOURG
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	NEDERLAND
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	PORTUGAL
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	UNITED KINGDOM
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	EUR 12
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	UNITED STATES
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	NIPPON
8.2.2. DROITS DE TIRAGE SPECIAUX												
<i>MIO ECU</i>												
247	513	537	441	608	592	544	566	654	521	538	537	BELGIQUE/BELGIE
235	231	234	191	242	237	238	210	252	210	214	215	DANMARK
1549	1556	1507	1425	1615	1608	1516	1591	1618	1647	1681	1686	BR DEUTSCHLAND
1	0	0	1	0	0	1	0	0	1	0	0	ELLAS
460	458	458	467	476	474	476	491	500	507	518	519	ESPANA
1164	1153	1152	1175	1190	1187	1192	1220	1242	1260	1272	1231	FRANCE
139	138	138	140	143	142	143	147	149	152	154	154	IRELAND
733	728	727	742	753	751	754	773	787	799	809	811	ITALIA
20	20	20	20	20	20	20	21	21	21	21	21	LUXEMBOURG
700	694	693	681	684	712	711	704	745	651	710	647	NEDERLAND
22	8	61	13	0	62	18	8	63	14	4	75	PORTUGAL
1297	1160	1060	993	981	1062	1130	1151	1280	1172	1228	1266	UNITED KINGDOM
6565	6659	6587	6288	6712	6847	6745	6882	7311	6957	7149	7162	EUR 12
7902	7880	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	UNITED STATES
1942	1906	1890	1876	1880	1934	2289	2353	2395	2431	2474	2481	NIPPON
8.2.3. POSITION AU FMI												
<i>MIO ECU</i>												
437	428	427	436	411	415	425	430	427	434	418	419	BELGIQUE/BELGIE
108	102	134	137	147	164	164	182	245	243	261	262	DANMARK
3282	3110	2992	3071	3007	2972	2953	2941	3077	3119	3092	3104	BR DEUTSCHLAND
78	76	76	78	78	79	79	80	83	84	88	89	ELLAS
586	623	603	603	614	690	693	713	847	852	874	926	ESPANA
1535	1481	1468	1455	1420	1421	1423	1409	1418	1424	1448	1452	FRANCE
148	146	142	145	144	143	144	140	158	160	156	157	IRELAND
1133	1094	1110	1091	1095	1062	1086	1094	1162	1170	1138	1152	ITALIA
14	13	13	14	14	14	14	14	14	14	14	14	LUXEMBOURG
747	728	710	723	711	675	648	662	679	689	684	683	NEDERLAND
33	32	32	33	33	33	33	34	34	35	35	35	PORTUGAL
1500	1407	1363	1395	1400	1410	1426	1457	1480	1507	1502	1470	UNITED KINGDOM
9601	9241	9072	9180	9073	9077	9088	9155	9624	9731	9711	9762	EUR 12
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	UNITED STATES
2371	2297	2189	2266	2232	2337	2373	2442	2502	2619	2770	2805	NIPPON

## 8. FOREIGN OFFICIAL RESERVES

	1984	1985	1986	1987	1986	1987				1988		
					IV	I	II	III	IV	I	II	III
<b>8.3. MONETARY GOLD</b>												
(VALUED AT MARKET PRICES)												
<i>MIO ECU</i>												
BELGIQUE/BELGIE	14864	12588	12482	12491	12482	12509	13370	13753	12491	12291	12882	12094
DANMARK	708	600	595	605	595	597	643	663	605	594	623	585
BR DEUTSCHLAND	41392	35053	34760	35353	34760	34904	37584	38717	35353	34747	36418	34189
ELLAS	1786	1518	1208	1241	1208	1224	1317	1358	1241	1221	1288	1212
ESPANA	6361	5396	5413	4427	5413	5441	5870	4843	4427	5321	5373	5045
FRANCE	35594	30143	29891	30401	29891	30015	32320	33294	30401	29880	31317	.
IRELAND	157	132	131	133	131	132	142	146	133	131	137	129
ITALIA	28993	24553	24348	24763	24348	24449	26326	27119	24763	24339	25509	23948
LUXEMBOURG	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
NEDERLAND	19108	16182	16047	16321	16047	16113	17351	17873	16321	16040	16812	15783
PORTUGAL	8828	7450	7362	7451	7362	7382	7941	8172	7451	5859	6133	5790
UNITED KINGDOM	8276	7008	6942	7061	6942	6971	7506	7733	7061	6940	7274	6829
EUR 12	166065	140623	139180	140248	139180	139738	150371	153669	140248	137363	143766	.
UNITED STATES	114279	96727	95696	97455	95696	96240	103515	106690	97455	95648	100255	94112
NIPPON	10536	8922	8848	8999	8848	8885	9567	9855	8999	8845	9270	8703
(WEIGHT)												
<i>THOUSANDS OF OUNCE</i>												
BELGIQUE/BELGIE	34180	34180	34180	33630	34180	34110	33860	33810	33630	33670	33670	33670
DANMARK	1629	1629	1629	1628	1629	1629	1629	1629	1628	1628	1629	1629
BR DEUTSCHLAND	95182	95182	95182	95182	95182	95182	95182	95182	95182	95182	95182	95182
ELLAS	4106	4123	3308	3342	3308	3339	3335	3339	3342	3344	3367	3374
ESPANA	14627	14653	14821	11920	14821	14836	14866	11906	11920	14576	14044	14044
FRANCE	81850	81850	81850	81850	81850	81850	81850	81850	81850	81850	81850	.
IRELAND	360	359	359	359	359	359	359	359	359	359	359	359
ITALIA	66671	66671	66671	66671	66671	66671	66671	66671	66671	66671	66671	66671
LUXEMBOURG	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
NEDERLAND	43940	43940	43940	43940	43940	43940	43940	43940	43940	43940	43940	43940
PORTUGAL	20300	20230	20160	20060	20160	20130	20110	20090	20060	16050	16030	16120
UNITED KINGDOM	19030	19030	19009	19010	19009	19010	19010	19010	19010	19011	19011	19011
EUR 12	381874	381846	381108	377591	381108	381055	380811	377785	377591	376280	375752	.
UNITED STATES	262790	262650	262040	262380	262040	262440	262150	262290	262380	262010	262030	262010
NIPPON	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228



## 8. RESERVES EXTERIEURES OFFICIELLES

1987			1988									
OCT	NOV	DEC	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	
<b>8.3. OR MONETAIRE</b>												
(EVALUE AUX PRIX DE MARCHE)												
<i>MIO ECU</i>												
13371	13190	12491	12525	11721	12291	12163	12682	12882	13227	13026	12094	BELGIQUE/BELGIE
644	636	605	606	567	594	588	613	623	640	630	585	DANMARK
37620	37176	35353	35408	33134	34747	34384	35851	36418	37391	36823	34189	BR DEUTSCHLAND
1320	1305	1241	1243	1163	1221	1208	1262	1288	1323	1303	1212	ELLAS
4711	4656	4427	4962	5074	5321	5073	5290	5373	5517	5433	5045	ESPANA
32351	31969	30401	30448	28493	29880	29568	30830	31317	32153	31665	.	FRANCE
142	140	133	134	125	131	130	135	137	141	139	129	IRELAND
26351	26040	24763	24802	23209	24339	24084	25112	25509	26191	25793	23948	ITALIA
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	LUXEMBOURG
17367	17162	16321	16346	15296	16040	15873	16550	16812	17261	16999	15783	NEDERLAND
7937	7839	7451	5967	5591	5859	5794	6038	6133	6321	6221	5790	PORTUGAL
7513	7425	7061	7071	6618	6940	6867	7161	7274	7468	7355	6829	UNITED KINGDOM
149327	147536	140248	139511	130990	137363	135732	141525	143766	147632	145386	.	EUR 12
103768	102518	97455	97516	91208	95648	94653	98689	100255	102926	101351	94112	UNITED STATES
9576	9463	8999	9013	8434	8845	8752	9126	9270	9518	9373	8703	NIPPON
(POIDS)												
<i>MILLIERS D'ONCES</i>												
33830	33770	33630	33670	33670	33670	33670	33670	33670	33670	33670	33670	BELGIQUE/BELGIE
1629	1628	1628	1628	1628	1628	1628	1628	1629	1629	1629	1629	DANMARK
95182	95182	95182	95182	95182	95182	95182	95182	95182	95182	95182	95182	BR DEUTSCHLAND
3340	3341	3342	3342	3342	3344	3344	3350	3367	3367	3369	3374	ELLAS
11920	11920	11920	13338	14576	14576	14044	14044	14044	14044	14044	14044	ESPANA
81850	81850	81850	81850	81850	81850	81850	81850	81850	81850	81850	81850	FRANCE
359	359	359	359	359	359	359	359	359	359	359	359	IRELAND
66671	66671	66671	66671	66671	66671	66671	66671	66671	66671	66671	66671	ITALIA
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	LUXEMBOURG
43940	43940	43940	43940	43940	43940	43940	43940	43940	43940	43940	43940	NEDERLAND
20080	20070	20060	16040	16060	16050	16040	16030	16030	16090	16080	16120	PORTUGAL
19009	19010	19010	19009	19011	19011	19010	19011	19011	19011	19011	19011	UNITED KINGDOM
377809	377740	377591	375028	376288	376280	375737	375734	375752	375812	375804	.	EUR 12
262540	262480	262380	262140	262010	262010	262020	262010	262030	262010	261980	262010	UNITED STATES
24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	24228	NIPPON

## ES Clasificación de las publicaciones de Eurostat

### TEMA

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

### SERIE

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

## GR Ταξινόμηση των δημοσιεύσεων της Eurostat

### ΘΕΜΑ

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

### ΣΕΙΡΑ

- A Επετηρίδες
- B Συγκυρία
- C Λογοτισμοί, έρευνες και στατιστικές
- D Μελέτες και αναλύσεις
- E Μέθοδοι
- F Τοχεία στατιστικές

## IT Classificazione delle pubblicazioni dell'Eurostat

### TEMA

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

### SERIE

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

## DA Klassifikation af Eurostats publikationer

### EMNE

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

### SERIE

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

## EN Classification of Eurostat publications

### THEME

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

### SERIES

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

## NL Classificatie van de publicaties van Eurostat

### ONDERWERP

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

### SERIE

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

## DE Gliederung der Veröffentlichungen des Eurostat

### THEMENKREIS

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

### REIHE

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

## FR Classification des publications de l'Eurostat

### THÈME

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

### SÉRIE

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

## PT Classificação das publicações do Eurostat

### TEMA

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

### SÉRIE

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

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

	1	2	3	4	5	6	7	9
A	5	1	—	3	1	1	1	—
B	1	6	2	5	5	8	1	—
C	2	6	6	9	6	2	4	2
D	—	—	4	3	7	4	—	1
E	—	6	1	1	1	4	—	—
F	1	1	1	2	1	1	1	—





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

**BELGIQUE / BELGIË**

**Moniteur belge / Belgisch Staatsblad**

42, Rue de Louvain / Leuvenseweg 42  
1000 Bruxelles / 1000 Brussel  
Tél. 5 12 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

**Jean De Lannoy**

Avenue du Roi 202 / Koningslaan 202  
1060 Bruxelles / 1060 Brussel  
Tél. (02) 538 5169  
Télex 63220 UNBOOK B

**CREDOC**

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

**DANMARK**

**J. H. Schultz Information A/S**

**EF-Publikationer**

Ottiliavej 18  
2500 Valby  
Tlf: 01 44 23 00  
Telefax: 01 44 15 12  
Girokonto 6 00 08 86

**BR DEUTSCHLAND**

**Bundesanzeiger Verlag**

Breite Straße  
Postfach 10 80 06  
5000 Köln 1  
Tel. (02 21) 20 29-0  
Fernschreiber:  
ANZEIGER BONN 8 882 595  
Telefax: 20 29 278

**GREECE**

**G.C. Eleftheroudakis SA**

International Bookstore  
4 Nikis Street  
105 63 Athens  
Tel.: 322 22 55  
Telex: 219410 ELEF  
Telefax: 3254 889

Sub-agent for Northern Greece:

**Molho's Bookstore**

The Business Bookshop  
10 Tsimiski Street  
Thessaloniki  
Tel. 275 271  
Telex 412885 LIMO

**ESPAÑA**

**Boletín Oficial del Estado**

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

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

Castelló 37  
E-28001 Madrid  
Tel. (91) 431 33 99 (Libros)  
431 32 22 (Suscripciones)  
435 36 37 (Dirección)  
Telex 49370-MPLI-E  
Telefax: (91) 275 39 98

**FRANCE**

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

26, rue Desaix  
75727 Paris Cedex 15  
Tél. (1) 40 58 75 00  
Télécopieur: (1) 4058 7574

**IRELAND**

**Government Publications Sales Office**

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

or by post

**Government Stationery Office**

**EEC Section**

6th floor  
Bishop Street  
Dublin 8  
Tel. 78 16 66

**ITALIA**

**Licosa Spa**

Via Benedetto Fortini, 120/10  
Casella postale 552  
50 125 Firenze  
Tel. 64 54 15  
Telefax: 64 12 57  
Telex 570466 LICOSA I  
CCP 343 509

Subagenti:

**Libreria scientifica Lucio de Biasio -AEIOU**

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

**Herder Editrice e Libreria**

Piazza Montecitorio, 117-120  
00 186 Roma  
Tel. 67 94 628/67 95 304

**Libreria giuridica**

Via 12 Ottobre, 172/R  
16 121 Genova  
Tel. 59 56 93

**GRAND-DUCHÉ DE LUXEMBOURG**

Abonnements seulement  
Subscriptions only  
Nur für Abonnements

**Messageries Paul Kraus**

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

**NEDERLAND**

**SDU uitgeverij**

Christoffel Plantijnstraat 2  
Postbus 20014  
2500 EA 's-Gravenhage  
Tel. (070) 78 98 80 (bestellingen)  
Telefax: (070) 476351

**PORTUGAL**

**Imprensa Nacional**

Casa da Moeda, E.P.  
Rua D. Francisco Manuel de Melo, 5  
1092 Lisboa Codex  
Tel. 69 34 14

**Distribuidora Livros Bertrand Lda.**

**Grupo Bertrand, SARL**

Rua das Terras dos Vales, 4-A  
Apart. 37  
2700 Amadora Codex  
Tel. 493 90 50 - 494 87 88  
Telex 15798 BERDIS

**UNITED KINGDOM**

**HMSO Books (PC 16)**

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

Sub-agent:

**Alan Armstrong Ltd**

2 Arkwright Road  
Reading, Berks RG2 0SQ  
Tel. (0734) 75 17 71  
Telex 849937 AAALTD G  
Fax: (0734) 755164

**ÖSTERREICH**

**Manz'sche Verlagsbuchhandlung**

Kohlmarkt 16  
1014 Wien  
Tel. (0222) 533 17 81  
Telex 11 25 00 BOX A  
Telefax: (0222) 533 17 81 81

**TÜRKIYE**

**Dünya süper veb ofset A.Ş.**

Narlibahçe Sokak No. 15  
Cağaloğlu  
Istanbul  
Tel. 512 01 90  
Telex: 23822 dsvo-tr.

**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  
Ottawa  
Ontario K1P 5R1  
Tel. Toll Free 1 (800) 267 4164  
Ottawa Region (613) 238 8985-6  
Telex 053-4936

**JAPAN**

**Kinokuniya Company Ltd**

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

**Journal Department**

PO Box 55 Chitose  
Tokyo 156  
Tel. (03) 439 0124

AUTRES PAYS  
OTHER COUNTRIES  
ANDERE LÄNDER

**Office des publications officielles  
des Communautés européennes**

2, rue Mercier  
L-2985 Luxembourg  
Tél. 49 92 81  
Télex PUBOF LU 1324 b  
CC bancaire BIL 8-109/6003/700



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

Single copy/Prix par numéro ECU 10,40

Subscription/Abonnement ECU 37

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



CA-BQ-88-004-2A-C