



EUROPEISKA CENTRALBANKEN

MÅNADSRAPPORT
MARS

01 | 2004

02 | 2004

03 | 2004

04 | 2004

05 | 2004

06 | 2004

07 | 2004

08 | 2004

09 | 2004

10 | 2004

11 | 2004

12 | 2004





EUROPEISKA CENTRALBANKEN



MÅNADSRAPPORT MARS 2004

Under 2004
kommer alla
publikationer
att innehålla
motiv från 100
euro-sedeln.

© Europeiska centralbanken, 2004

Besöksadress

Kaiserstrasse 29
D-60311 Frankfurt am Main
Tyskland

Postadress

Postfach 16 03 19
D-60066 Frankfurt am Main
Tyskland

Telefonnummer

+49 69 1344 0

Internet

<http://www.ecb.int>

Fax

+49 69 1344 6000

Telex

411 144 ecb d

*Denna rapport har utarbetats på ECB:s
direktions ansvar. De nationella central-
bankerna har översatt från engelska och
publicerat dessa andra språkversioner.*

*Alla rättigheter förbehålls. Återgivande i
utbildningssyfte och för icke-kommersiella
ändamål är tillåtet under förutsättning att
källan anges.*

*Stoppdatum för statistiska uppgifter i
denna utgåva är 3 mars 2004.*

ISSN 1561-0136 (tryckt version)

ISSN 1725-2822 (digital version)



INNEHÅLL

LEDARE	5
DEN EKONOMISKA OCH MONETÄRA UTVECKLINGEN	9
Läget i euroområdet omvärld	9
Den monetära och finansiella utvecklingen	15
Priser och kostnader	39
Produktion, efterfrågan och utvecklingen på arbetsmarknaden	47
De offentliga finansernas utveckling	53
Utvecklingen av växelkurser och betalningsbalansen	59
Rutor:	
1 Vilket informationsinnehåll har fi- nansanalytikerns vinstförväntningar på aktiemarknaden	34
2 Utvecklingen av bankernas reserve- ringar för kreditförluster de senaste åren	37
3 Uppdatering av vikterna i HIKP och konsumtionsutgifter som ingår i indexet	41
4 Priser på andra råvaror än energi och deras inverkan på producent- priserna i euroområdet	43
STATISTIKBILAGA	SI
Kalendarium för penningpolitiska åtgärder inom Eurosystemet	I
Targetsystemet (Trans-European Automated Real-time Gross settle- ment Express Transfer)	V
Dokument utgivna av Europeiska centralbanken sedan 2003	IX
ORDLISTA	XIII

FÖRKORTNINGAR

LÄNDER

BE	Belgien
DK	Danmark
DE	Tyskland
GR	Grekland
ES	Spanien
FR	Frankrike
IE	Irland
IT	Italien
LU	Luxemburg
NL	Nederländerna
AT	Österrike
PT	Portugal
FI	Finland
SE	Sverige
UK	Storbritannien
JP	Japan
US	Förenta staterna

ÖVRIGA FÖRKORTNINGAR

BIS	Bank for International Settlements
BNP	bruttonationalprodukt
BPM5	IMF:s betalningsbalanshandbok (IMF Balance of Payments Manual (5:e utgåvan))
CD	bankcertifikat
c.i.f.	kostnader, försäkring och frakt vid importgräns
KPI	konsumentprisindex
ECB	Europeiska centralbanken
ECBS	Europeiska centralbankssystemet
EER	effektiv växelkurs
EMI	Europeiska monetära institutet
EMU	Ekonomiska och monetära unionen
ENS 95	Europeiska nationalräkenskapssystemet 1995
EU	Europeiska unionen
f.o.b.	fritt vid exportgräns
HIKP	harmoniserat konsumentprisindex
ILO	Internationella arbetsorganisationen (International Labour Organisation)
IMF	Internationella valutafonden (International Monetary Fund)
MFI	monetära finansinstitut
NACE Rev. 3	statistisk klassificering av ekonomiska aktiviteter i Europeiska unionen
NCB	nationell(a) centralbank(er)
PPI	producentprisindex
SITC Rev. 3	Standard International Trade Classification (revision 3)
ULCM	enhetsarbetskostnad i tillverkningsindustrin
ULCT	enhetsarbetskostnad i den totala ekonomin

I enlighet med praxis inom gemenskapen anges medlemsländerna i alfabetisk ordning efter landsnamnen enligt nationell stavning.



LEDARE

ECB-rådet beslutade vid sitt sammanträde den 4 mars 2004 att den lägsta anbudsräntan på Eurosystemets huvudsakliga refinansieringstransaktioner skall vara oförändrad, 2,0 %. Räntorna på utlåningsfaciliteten och inlåningsfaciliteten lämnades också oförändrade, 3,0 % respektive 1,0 %.

Beslutet att behålla ECB:s styrräntor på dessa låga nivåer återspeglar ECB-rådets bedömning att utsikterna för prisstabilitet i euroområdet på medellång sikt är fortsatt gynnsamma. Mot bakgrund av detta är den nuvarande penningpolitiska inriktningen fortfarande väl avvägd. Den inriktningen stöder den ekonomiska återhämtningen i euroområdet. ECB-rådet kommer även fortsättningsvis att ingående följa all utveckling som kan påverka bedömningen av hoten mot prisstabiliteten på medellång sikt.

Vad gäller den ekonomiska analysen ökade BNP i euroområdet på kvartalsbasis med 0,3 % fjärde kvartalet 2003 enligt Eurostats snabbstatistik, efter en ökning på 0,4 % tredje kvartalet. Dessa uppgifter bekräftar att den ekonomiska aktiviteten i euroområdet successivt återhämtade sig under senare hälften av 2003. Nya indikatorer, inklusive företags- och konsumentenkäter, tyder på måttlig ekonomisk tillväxt även i början av 2004. Både externa och inhemska faktorer ger anledning att vänta en allt starkare återhämtning under 2004 och därefter.

På den externa sidan tyder all aktuell information på att den globala ekonomiska tillväxten 2004 kommer att bli stark och ha bred regional förankring. Detta bör stödja exporten från euroområdet som sammantaget väntas öka rejält i år och nästa år.

Inom euroområdet finns alla förutsättningar på plats för att den privata efterfrågan skall ta fart igen. Under de senaste månaderna har tecken på en stabilisering av investeringarna kunnat iakttas. De fasta investeringarna ökade igen sista kvartalet 2003 efter en lång nedgångsperiod. Efter en utdragen omstrukturering av företagens balansräkningar under de senaste

åren har företagens vinster överlag förbättrats. Finansieringsvillkoren för företagen i euroområdet är för närvarande mycket gynnsamma. Alla dessa faktorer stöder en fortsatt återhämtning av investeringarna.

Det finns också anledning att räkna med en gradvis ökning av konsumtionstillväxten under 2004 efter en svag utveckling under loppet av 2003. På kort sikt stöds ökningen i real disponibel inkomst av lägre importpriser och ytterligare skattesänkningar. Senare kan den gradvisa förbättringen av situationen på arbetsmarknaden bli ytterligare en faktor som stöder inkomstökning och förtroende. Hushållen i euroområdet har sunda finanser, inte minst i jämförelse med läget i flera andra industrialiserade ekonomier, och det finns inga finansiella hinder för den privata konsumtionen att återhämta sig.

Sammanfattningsvis gäller fortfarande huvudscenariot att återhämtningen successivt kommer att ta fart under loppet av 2004 och 2005. Denna åsikt delas av andra prognoser och framtidsbeskrivningar och återspeglas också i utvecklingen på finansmarknaderna. Hoten mot en sådan utveckling bedöms i stort sett vara balanserade. Det råder emellertid osäkerhet om den privata konsumtionen i euroområdet liksom om de ihållande obalanserna i vissa regioner i världen och de potentiella återverkningarna på en hållbar global ekonomisk tillväxt.

När det gäller prisutvecklingen tyder Eurostats snabbstatistik på att den årliga ökningstakten i HIKP-inflationen sjönk till 1,6 % i februari 2004, från 1,9 % i januari. Nedgången berodde framför allt på baseffekter från energipriser, eftersom den kraftiga oljeprisstegringen i början av 2003 i februari 2004 inte längre påverkade beräkningen av inflationen på årsbasis. Under de kommande månaderna kommer den årliga inflationstakten troligtvis att fluktuera, framför allt beroende på ytterligare baseffekter av såväl energipriser som högre indirekta skatter. I samband med detta torde den årliga inflationstakten temporärt vända uppåt igen under andra kvartalet 2004.

Om man ser bortom fluktuationerna på kort sikt väntas inflationen ligga kvar i linje med prisstabilitet. För närvarande råder inget större uppåtriktat inflationstryck. Även om råvarupriserna på världsmarknaden har ökat betydligt de senaste månaderna har eurons appreciering i stort sett kompenserat effekten av den ökningen. Med hänsyn till den förväntade successiva återhämtningen i den ekonomiska aktiviteten och den höga arbetslösheten i euroområdet torde löneutvecklingen förbli måttlig. Den senaste statistiken över löner stöder dessa förväntningar.

Utsikterna för en gynnsam inflation bedöms ligga i linje med aktuella prognoser och framtidsbedömningar men det bör beaktas att dessa prognoser gäller under vissa villkor. Alla indikatorer kommer alltså att bevakas noga. Framför allt är det viktigt att hålla ett vaksamt öga på inflationsförväntningarna.

Den monetära analysen visar att M3-ökningen har dämpats under de senaste månaderna. Det verkar dock som om ekonomiska aktörer försiktigt håller på att lägga om inriktningen på sina portföljer till långfristiga tillgångar. Den allmänt låga räntenivån fortsätter att stödja efterfrågan på likvida tillgångar. Den stöder även ökningen av lån till den privata sektorn, som gradvis tilltagit sedan hösten 2003.

Det finns betydligt mer likviditet i euroområdet än vad som behövs för att finansiera tillväxt utan inflation. Denna höga grad av likviditet ska bedömas med försiktighet. Dess effekter på inflationen på medellång sikt beror i hög grad på i vilken omfattning och i vilken takt portfölj-omläggningar görs och på styrkan i den ekonomiska tillväxten framöver. Ett fortsatt likviditetsöverskott skulle på medellång sikt kunna leda till inflationstryck.

Sammantaget pekar den ekonomiska analysen alltså på att huvudscenariot för prisutvecklingen under de kommande åren ligger i linje med prisstabilitet. En avstämning mot den monetära analysen ändrar för närvarande inte denna bild.

I fråga om finanspolitik noterade ECB-rådet att länderna i sina stabilitetsprogram räknar med fortsatt budgetkonsolidering. Det finns dock fortfarande skäl till oro. I en del länder är justeringsansträngningarna fortfarande inte tillräckliga för att eliminera risken för alltför stora underskott. Flera länder har inte heller, trots gynnsamma tillväxtutsikter, planer på att till slutet av perioden uppnå en sund budgetställning. Detta skulle kunna leda till en upprepning av samma politiska misstag som under förra konjunkturuppgången, då otillräckliga konsolideringsåtgärder och skattesänkningar utan tillräckliga utgiftsbegränsningar lade grunden till den senaste tidens budgetproblem.

Alla länder skulle kunna dra nytta av att öka hållbarheten i sina offentliga finanser under den väntade konjunkturuppgången genom att eliminera obalanserna under de kommande åren och genom att undvika, eller korrigera, alltför stora underskott så fort som möjligt. Dessutom ger omfattande och beslutsamt genomförda strukturreformer, både på utgifts- och inkomstsidan, ytterligare fördelar på medellång sikt i form av högre tillväxt och mer hållbara offentliga finanser. Sådana konsoliderings- och reformstrategier behövs för att säkra en sund makroekonomisk miljö i euroområdet.

I euroområdet behövs dessutom ytterligare strukturreformer på finans-, produkt- och arbetsmarknaderna. Lissabonstrategin tillhandahåller den rätta framstegsmodellen. ECB-rådet välkomnar att Europeiska rådets förestående vårmöte arrangeras i syfte att ge ny kraft åt Lissabon-programmet, öka reformtakten och effektivisera beslutsprocessen. Strukturreformer kommer att ge invånarna i euroområdet enorma fördelar. Dessa reformer är avgörande för en hållbar utveckling och sysselsättning utan inflation.

Framtidstro är av avgörande betydelse för en starkare ekonomisk återhämtning och hållbar tillväxt i euroområdet. ECB-rådet inser att konsumenternas fortsatt svaga förtroende beror på rådande osäkerhetsfaktorer, bland annat debatten

om en lämplig inriktning av strukturreformerna i många euroländer. Det har också delvis samband med att konsumenterna i euroområdet fortsätter att uppleva inflationen som högre än vad mätningarna i officiella index visar.

ECB-rådet konstaterar att inflationen ligger på en nivå i linje med prisstabilitet. Allmänheten i Europa kan lita på ECB-rådets beslutsamhet att bibehålla eurons köpkraft under åren framöver och därigenom bidra till att stärka framtidstron. Stabila priser, tillsammans med ytterligare framsteg i genomförandet av nödvändiga strukturreformer, är grunden för starkare förtroende och avgörande för att främja ekonomisk tillväxt och skapa nya arbetstillfällen.

DEN EKONOMISKA OCH MONETÄRA UTVECKLINGEN

I LÄGET I EUROOMRÅDETS OMVÄRLD

Den globala ekonomiska återhämtningen har påskyndats under de senaste månaderna. En världsvid förstärkning av den inhemska efterfrågan har, liksom ökat förtroende bland hushåll och företag, stimulerat den ekonomiska aktiviteten. Detta har medfört att världshandeln ökat snabbt de senaste månaderna. Samtidigt har priser på olja och andra råvaror fortsatt att stiga.

I.1 UTVECKLINGEN I VÄRLDSEKONOMIN

Flera uppgifter som redovisats de senaste månaderna har bekräftat att den globala ekonomiska återhämtningen förstärkts och breddats.

FÖRENTA STATERNA

I Förenta staterna har den ekonomiska aktiviteten fortsatt att expandera snabbt. Preliminära uppgifter för sista kvartalet 2003 pekar på att den reala BNP-tillväxten låg kvar på en hög nivå, 4,1 % (i årstakt jämfört med kvartalet innan), låt vara lägre än de exceptionellt höga 8,2 % som noterades tredje kvartalet. Ökningen i den amerikanska ekonomiska aktiviteten har fortgått på relativt bred front. De starkast bidragande faktorerna under fjärde kvartalet var hushållens konsumtionsutgifter och det privata näringslivets investeringar i maskiner, utrustning och mjukvara medan nettoexporten gav ett negativt bidrag till tillväxten i real BNP.

Det privata näringslivets investeringar väntas visa en stark utveckling också framöver på grund av att finansieringsförhållandena är gynnsamma samtidigt som lönsamheten i företagen återställts och deras balansräkningar förbättrats. Under de senaste månaderna har aktiekurserna stigit betydligt, företagsobligationernas ränta har fortsatt att ligga bara något över statsobligationernas samtidigt som uppgifter om penningflöden tyder på att företagens kassaflöden, netto, förbättrats markant. Därtill fortsätter enkätuppgifter och statistik över orderingången att i allmänhet ge en positiv bild av näringslivets efterfrågan framöver.

Ökningen i den privata konsumtionen väntas sakta in från den förhållandevis höga takt som iakttogs andra halvåret 2003. Även om finanspolitisk stimulans har fortsatt att bidra till stigande disponibla inkomster mot en bakgrund av mer dämpad löneökning kvarstår, på grund av att förstärkningen av arbetsmarknaden förblir osäker, risken att den allmänna ekonomiska återhämtningen och särskilt konsumtionsökningen inte visar sig hållbar. Mot bakgrund av en historiskt låg sparkvot och en relativt hög hushållsskuld kan den avtagande avkastningen på refinansiering av bolån och den relativt måttliga löneökningen, inverka negativt på ökningen i den privata konsumtionen.

KPI-inflationen, jämförd med motsvarande fjolårsnivå, har stabiliserats de senaste månaderna och låg på 1,9 % i januari 2004 liksom i december 2003. Även exklusive livsmedel och energi har KPI-inflationen, som varit fallande sedan i slutet av 2001, stabiliserats på sistone och var 1,1 % i januari. Tillgängliga prognoser visar att inflationstrycket väntas förbli dämpat på medellång sikt, samtidigt som förstärkningen av den ekonomiska återhämtningen innebär att risken för ytterligare nedgång i inflationen minskat avsevärt.

I februari 2004 lade den amerikanska administrationen fram sitt budgetförslag för budgetåret 2005. Budgetförslaget har som mål att minska det federala budgetunderskottet genom att hålla tillbaka utgifterna för andra ändamål än försvaret och den inre säkerheten.

Vid sitt penningpolitiska möte den 27-28 januari 2004 beslutade Federal Open Market Committee (FOMC) att riktmärket för den främsta styrräntan (federal funds) skulle ligga kvar på vid 1 %. I ett yttrande bekräftade FOMC sin föregående bedömning att riskerna var balanserade när det gäller hållbarheten i den ekonomiska tillväxtens och inflationens hållbarhet. Därtill meddelade FOMC att den kan visa fortsatt tålamod i frågan om omläggning av sin lätta penningpolitik. Terminsräntorna på federal funds i början av mars 2004 visade att marknaderna förväntade sig att riktmärket för federal funds-räntan skulle höjas med 25 punkter i augusti 2004.

JAPAN

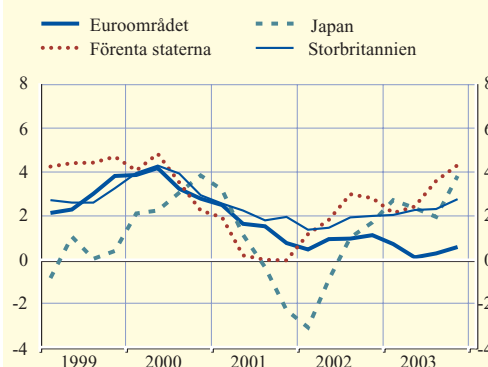
I Japan har ekonomin fortsatt att förbättras. Jämfört med kvartalet innan steg real BNP fjärde kvartalet med 1,7 %, vilket var den snabbaste expansionstakten sedan 1990. För denna tillväxt svarade framför allt den inhemska efterfrågan, vilken påverkats gynnsamt av spridningseffekter från den starka utlandsefterfrågan. Trots att den japanska yenen apprecierat steg exportökningen till 4,2 %, framför allt genom kraftig uppgång i exporten till Kina och övriga Asien. De tre främsta exportsektorerna – elektriska maskiner, övriga maskiner och transportutrustning – bidrog markant till att industriproduktionen ökade betydligt under fjärde kvartalet. Siffrorna för BNP fjärde kvartalet tyder på att den snabba exportutvecklingen även sprider sig till den inhemska ekonomin. Investeringarna exklusive bostäder expanderade kraftigt, understödda av en gynnsam vinstutveckling och minskande kapacitetsöverskott. De privata konsumtionsutgifterna har också ökat stadigt, trots att arbetsmarknaden och inkomsterna visat fortsatt svaghet. Nedgången i de offentliga investeringarna dämpades märkbart till -0,2 % efter nedgångar på minst 3 % per kvartal dessförinnan.

Den ekonomiska återhämtningen i Japan väntas hålla i sig, underbyggd av fortsatta förbättringar i den globala aktiviteten. Spridningseffekter från ökad export väntas även stärka den privata efterfrågan. I synnerhet arbetsmarknaden borde förbättras gradvis, vilket så småningom bör medföra att den privata konsumtionen återhämtar sig. De privata investeringarna beräknas fortsätta att utvecklas förhållandevis kraftigt, som antyds av att både orderingången till maskinindustrin och företagsvinsterna ökat stadigt. Trots viss förbättring av företagets balansräkningar kan emellertid de kvarstående strukturella

Diagram 1 Utveckling i stora industriekonomier

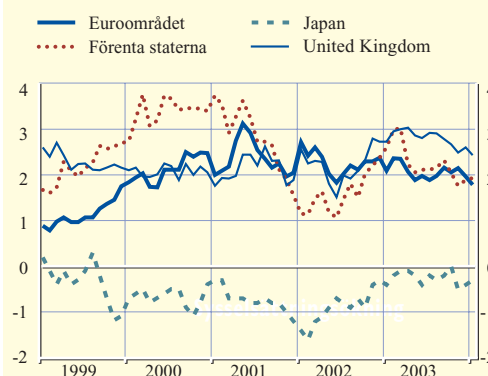
BNP-utveckling ¹⁾

(årliga procentuella förändringar; kvartalsuppgifter)



Inflationstakt ²⁾

(årliga procentuella förändringar; månatliga uppgifter)



Källor: Nationella uppgifter, BIS, Eurostat och ECB-beräkningar.

1) Statistik från Eurostat för euroområdet och Storbritannien, nationella uppgifter för Förenta staterna och Japan. BNP-uppgifter är säsongjusterade.

2) Baserat på HIKP-statistik.

problemen utgöra en tillväxthämmande faktor samtidigt som behovet att konsolidera de offentliga finanserna sannolikt dämpar ökningen i de offentliga utgifterna.

I fråga om prisutvecklingen kan noteras att deflationstrycket avtar gradvis. Förändringen i KPI och KPI exklusive färskt livsmedel låg på -0,3 % respektive -0,1 % i januari 2004 jämfört med året innan. Tillfälliga prisstegringar för kategorier som livsmedel, tobak och sjukvård utövar dock för närvarande ett uppåtriktat tryck på priserna. BNP-deflatorn, som föll med 2,6 % från fjärde kvartalet 2003 till fjärde kvartalet 2002, indikerade ett mer uttalat deflationstryck.

De japanska myndigheterna intervenerade på valutamarknaderna i januari 2004, vilket avspeglade bekymmer över växelkursutvecklingen. Vid sitt policymöte den 20 januari 2004 beslutade Bank of Japan vidare att lätta på penningpolitiken ytterligare genom att höja målet för de utestående avistabehållningarna hos centralbanken från 27-32 biljoner japanska yen till 30-35 biljoner yen.

STORBRITANNIEN

I Storbritannien fortsatte ekonomin att öka under fjärde kvartalet 2003. Ökningen i real BNP från kvartal till kvartal steg till 0,9 % varigenom uppgången blev 2,8 % jämfört med ett år tidigare. Liksom under de tidigare kvartalen var privat konsumtion tillväxtens främsta drivkraft, den steg med 1,1 % från tredje till fjärde kvartalet. De fasta bruttoinvesteringarna återhämtade sig under fjärde kvartalet. Ökningen med 1,6 % från tredje kvartalet underbyggdes av att näringslivets investeringar steg inom både tillverkningsindustrin och tjänstesektorn. Exporten ökade snabbare fjärde kvartalet, eller med 1,8 % från kvartalet innan, främst på grund av expanderande varuhan- del. Framöver kommer sannolikt real BNP fortsätta att visa kraftig tillväxt. I stora drag tecknar sig en bild av ihållande ökning i konsumtionsutgifterna, kraftig tillväxt i de offentliga utgifterna, förbättring i utrikeshandelns nettobidrag samt uppgång i de privata investeringarna.

HIKP-inflationen var 1,4 % i januari 2004, vilket var 0,1 procentenhet över genomsnittet för fjärde kvartalet 2003. Trots att arbetsmarknaden gradvis blivit stramare har inkomstökningen fortsatt att vara i stort sett stabil. I december 2003 steg de genomsnittliga förtjänsterna med 3,4 % på årsbasis. Tredje kvartalet 2003 ökade lönekostnaden per producerad enhet med 2,5 % från året innan. Ökningarna i importpriserna har varit dämpade, trots deprecieringen av pundet under första halvåret 2003.

Den 5 februari 2004 höjde Bank of Englands Monetary Policy Committee (EPC) sin reporänta med 0,25 procentenheter till 4,0 %. MPC förklarade sitt beslut genom att hänvisa till att den globala ekonomiska återhämtningen fortgår med tilltagande styrka och att detsamma gäller Storbritannien, där produktionstillväxten låg över trenden under andra halvåret 2003 och ytterligare uppgång förväntades. Vidare hade hushållens utgifter och upplåning visat motståndskraft samtidigt som även bostadsmarknaden förblivit stark. MPC förväntar att den höga produktionsökningen gradvis skall öka inflationstrycket under de kommande åren. Mot den bakgrunden ansåg MPC att en ökning av reporäntan krävdes för att hålla inflationen kvar i sin bana och för att klara det medelfristiga målet på 2 procent.

ANDRA EUROPEISKA LÄNDER

I Danmark steg den reala BNP-tillväxten, jämfört med kvartalet innan, till 0,3 % fjärde kvartalet, från -0,1 % tredje kvartalet. Uppgången berodde främst på att den privata konsumtionen steg betydligt, främst utgifterna för varaktiga varor och fordon. Framöver förväntas real BNP stiga ytterligare, underbyggd av ökande investeringar och privat konsumtion. Jämfört med nivån ett år tidigare sjönk HIKP-inflationen till 1,0 % i januari från 1,3 % fjärde kvartalet 2003.

Sveriges reala BNP steg med 0,5 % tredje kvartalet 2003 och låg då 2,0 % över nivån ett år tidigare, jämfört med 0,3 % andra kvartalet. Hushållens konsumtion och nettoexporten bidrog mest till produktionstillväxten, medan investeringarna och lagerförändringarna lämnade negativa bidrag. Jämfört med fjolårsnivån var HIKP-inflationen 1,3 % i januari 2004, vilket var en nedgång från genomsnittet på 1,9 % för fjärde kvartalet 2003. Den lägre inflationstakten avspeglar främst en statistisk effekt till följd av de högre energipriserna i början av 2003. Vid sitt möte den 5 februari 2004 beslutade Riksbanken att sänka reporäntan från 2,75 % till 2,50 %, under inflytande av ny information som tydde på att både det inhemska och det internationella kostnadstrycket, och därmed inflationen, skulle bli något lägre under prognosperioden. Framöver väntas real BNP visa ökad styrka till följd av att investeringarna återhämtar sig under inflytande av lägre räntor, högre kapacitetsutnyttjande och tilltagande framtidstro.

I Schweiz visade de senaste nationalräkenskaperna att tillväxten i BNP var positiv tredje kvartalet 2003 efter tre kvartal i rad med avtagande aktivitet. Nyligen gjorda enkäter visar att ekonomin accelererade ytterligare under fjärde kvartalet. Att arbetslösheten i januari 2004 gick ned för tredje månaden i följd (säsongrensat) stöder sannolikt tillsammans med måttliga förbättringar i hushållens förväntningar en ökning i den privata konsumtionen, vilken hittills förblivit svag. Sammantaget tyder tillgänglig information på att det ekonomiska läget förbättras ytterligare. Vad prisutvecklingen beträffar låg KPI i januari 0,2 % högre än fjolårsnivån mot 0,6 % i december.

I de anslutande EU-länderna bekräftar de senaste ekonomiska uppgifterna att de ekonomiska faktorerna är gynnsamma. Länderna skiljer sig emellertid åt i fråga om de ekonomiska drivfjädrarna. I många anslutande länder stöds tillväxten främst av den inhemska efterfrågan, medan nettoexporten bidrar starkast i andra. Expansionen väntas fortsätta i de anslutande länderna framöver, underbyggd av en återhämtning inom euroområdet. Efter att i flertalet länder ha varit lägre än 5 % steg inflationen något kring årsskiftet, vilket i allmänhet avspeglar landspecifika faktorer som höjningar av taxor eller indirekta skatter.

Jämfört med fjolårsnivån ökade den reala BNP-tillväxten i Tjeckien till 3,4 % tredje kvartalet 2003. Bakom ökningen låg utgifterna för konsumtion och kapitalbildning medan nettoexporten verkade neddragande på tillväxten. Inflationen ökade gradvis till 2,3 % i januari 2004 jämfört med föregående år. Detta berodde på högre priser på livsmedel och bostäder men även på höjningar av moms, acciser och taxor. Preliminära uppgifter tyder på att produktionen i Ungern steg med 3,5 % fjärde kvartalet 2003 jämfört med fjärde kvartalet 2002. Indikatorer på aktiviteten tyder på att den främsta drivkraften bakom denna tillväxt var stigande privat konsumtion. KPI var i januari 2004 6,6 % högre än ett år tidigare, jämfört med 5,4 % fjärde kvartalet 2003. Denna uppgång berodde till stor del på en höjning av moms och andra indirekta skatter i januari 2004. Också i Polen har tillväxten i BNP fortsatt att återhämta sig. Preliminära uppgifter tyder på att real BNP steg med 4,7 % fjärde kvartalet 2003 – främst på grund av starka resultat inom exportsektorn – jämfört med 3,9 % tredje kvartalet. Kortfristiga indikatorer pekar på att återhämtningen fortsatt att förstärkas i början av 2004. I januari 2004 var KPI 1,7 % högre än ett år tidigare, jämfört med en genomsnittlig ökning på 1,5 % fjärde kvartalet 2003. Denna uppgång i inflationen orsakades främst av högre livsmedelspriser.

I Ryssland har ekonomin fortsatt att expandera kraftigt. Real BNP steg med 5,7 % tredje kvartalet 2003 jämfört med året innan medan industriproduktionen fjärde kvartalet 2003 låg 7,4 % över nivån ett år tidigare, vilket tyder på att den reala BNP-tillväxten förstärkts ytterligare. I januari 2004 var konsumentpriserna 11,4 % högre än året innan, jämfört med 12,4 % och 12,0 % i november

respektive december. Ryssland hade ett betydande överskott i handelsbalansen 2003 (60 miljarder amerikanska dollar), vilket till stor del berodde på höga oljepriser.

ASIEN EXKLUSIVE JAPAN

I Asien exklusive Japan har de senast redovisade uppgifterna bekräftat att den ekonomiska aktiviteten fortsätter att expandera i snabb takt. Exporten från de större asiatiska ekonomierna, i synnerhet Kina, Korea, Malaysia och Thailand, ökade kraftigt under andra halvåret 2003 då den gynnades av stigande efterfrågan i Förenta staterna och av expanderande inomregional handel. Samtidigt steg även den inhemska efterfrågan starkt i Kina, Indien, Singapore, Thailand och Indonesien.

I Kina nådde den årliga BNP-tillväxten 9,1 % 2003, den snabbaste ökningen på sju år. Tillväxten tilltog mot slutet av 2003. Denna trend fortsatte i början av 2004, med en uppgång i industriproduktionen, säsongrensad, på 19,1 % i januari jämfört med nivån ett år tidigare. Bakom låg främst en ökning i de fasta investeringarna. KPI-inflationen var 3,2 % i januari 2004, liksom månaden innan, vilket var den högsta siffran på sju år. Bidragande faktorer, utöver kraftigt stigande livsmedelspriser, har varit att den snabbt expanderande industriproduktionen medfört elbrist och högre råvarupriser. Kinas centralbank har tillkännagett sin avsikt att strama åt penningpolitiken genom att sikta mot ett ökning i penningmängden med 17 % 2004, mot 19,6 % 2003, och genom att åta sig att begränsa ny upplåning i inhemsk valuta till en 7,1 % lägre nivå än 2003.

I Sydkorea har den ekonomiska aktiviteten fortsatt att expandera, med en industriproduktion som fjärde kvartalet 2003 översteg nivån ett år tidigare med 11,9 %. Ännu är emellertid den ekonomiska återhämtningen inte brett baserad. Medan exporten stigit mycket kraftigt, till stor del på grund att den globala tillväxten tilltagit och i synnerhet att ersättningsinvesteringarna kommit i gång på informationsteknologins område, har konsumtionsutgifterna och näringslivets investeringar förblivit dämpade.

De ekonomiska utsikterna för Asien exklusive Japan är ljusa. Efterfrågan i världen förväntas förbli stimulerande och därigenom bidra till att upprätthålla tempot i exporttillväxten. Dessutom väntas den inhemska efterfrågan fortsätta att förbättras, under inflytande av en generellt starkare återhämtning i hushållens utgifter och i de exportrelaterade investeringarna. Risker finns emellertid att utvecklingen inte blir så positiv. På kort sikt bör uppmärksammas att den pågående fågelinfluensaepidemin har spridit sig till tio länder i regionen, men dess ekonomiska tillväxt väntas för närvarande inte påverkas i bred omfattning av detta. Risker finns även i samband med en potentiell överhettning av den kinesiska ekonomin och dess konsekvenser för tillväxten i regionen.

LATINAMERIKA

I Latinamerika manifesterar sig alltmer tecknen på att en ekonomisk återhämtning är i gång. Mexikos reala BNP expanderade med 2 % fjärde kvartalet 2003 mot bara 0,6 % kvartalet innan, allt jämfört med motsvarande period ett år tidigare. Till detta resultat har främst stigande export bidragit, understödd av den mer livskraftiga amerikanska ekonomin. Tillverkningsindustrin gick något tillbaka igen fjärde kvartalet 2003, men i mycket långsammare takt än tidigare under 2003. Brasiliens totala produktion minskade med 0,1 % fjärde kvartalet, jämfört med året innan, vilket var den tredje kvartalsnedgången i rad. Medan exporten den senaste tiden utvecklats relativt kraftigt har den inhemska efterfrågan hållits tillbaka av höga, om än fallande, finansieringskostnader. Argentina har redovisat den starkaste produktionsökningen i regionen efter de senaste årens allvarliga

ekonomiska tillbakagång. Ökningen i industriproduktionen med 12 % från januari 2003 till januari 2004 var tämligen brett baserad. Återhämtningen förblir emellertid osäker på grund av de pågående förhandlingarna med privata kreditorer om landets stora utlandsskuld.

1.2 RÅVARUMARKNADER

Oljepriserna steg i februari 2004 sedan Organization of Petroleum Exporting Countries beslutat att begränsa produktionen för att förekomma ett väntat säsongmässigt fall i efterfrågan under andra kvartalet 2004. Oljepriserna har också hållits uppe av den relativt starka efterfrågan i Förenta staterna och Asien, av de låga kommersiella oljelagren i Förenta staterna och av bekymmer över leveranssäkerheten när det gäller olja från Venezuela. Priset på råolja från Brentfältet nådde 33,3 amerikanska dollar (27,4 euro) per fat den 3 mars. Marknadsdeltagare förväntar sig att oljepriserna förblir förhållandevis höga hela året och att terminspriserna går ned endast gradvis till 29,8 dollar mot slutet av 2004.

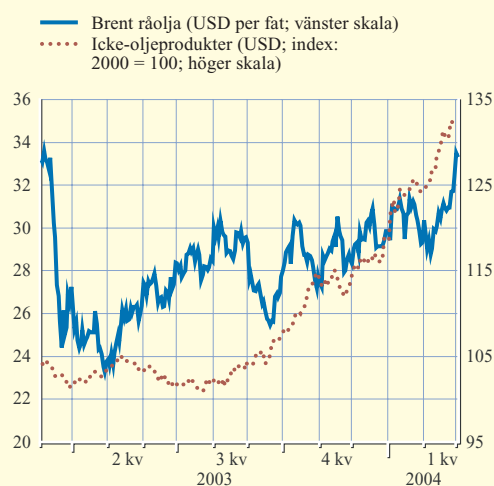
Den relativt branta ökningen i övriga råvarupriser (uttryckta i dollar) som observerats sedan mitten av 2003 fortsatte i början av 2004 (se diagram 2). Priserna på råvaror exklusive energi, uttryckt i dollar, var i februari 2004 26,0 % högre än ett år tidigare. Flera faktorer bidrog till att driva upp priserna på andra råvaror än energi. Framst bland dessa var en uppgång i efterfrågan på råvaror i anslutning till förbättrade globala ekonomiska förhållanden, samtidigt som det globala utbudet av vissa råvaror ännu inte anpassat sig till denna efterfrågeökning. Dessutom bidrog försvagningen av den amerikanska dollarn och det spekulativa uppträdandet på vissa råvarumarknader till de senaste prisstegringarna (se ruta 4).

1.3 UTSIKTERNA FÖR DEN EXTERNA OMGIVNINGEN

De globala utsikterna har förbättrats betydligt under de senaste månaderna. Återhämtningen av den globala ekonomiska aktiviteten och världshandeln har breddats och förstärkts, understödd av expansiv ekonomisk politik och gynnsamma finansieringsförhållanden. Det pågår en världsvit vitalisering av den inhemska efterfrågan samtidigt som de geopolitiska spänningarna har avtagit, även om de långt ifrån försvunnit.

De risker som häftar vid världens ekonomiska utsikter fortsätter att i stort sett vara balanserade. Om produktiviteten fortsätter att stiga utefter sin uppåtriktade trend kan den ekonomiska aktiviteten utvecklas kraftigare än som förväntas. Å andra sidan finns en risk för sämre utveckling om det sker en plötslig korrigerings av jämviktsbrister och om ett starkare inflationstryck än väntat emanerar från högre råvarupriser.

Diagram 2 Den huvudsakliga utvecklingen på råvarumarknaderna



Källor: Datastream och Hamburg Institute of International Economics.

2 DEN MONETÄRA OCH FINANSIELLA UTVECKLINGEN

2.1 PENNINGMÄNGDEN OCH MFI:S KREDITGIVNING

Den årliga M3-ökningen minskade i januari 2004, vilket fortsatte den nedåtgående trend som började sommaren 2003. Investerarna i euroområdet tycks gradvis lägga om sina portföljer i mer långfristiga och riskabla finansiella tillgångar utanför M3. Samtidigt fortsatte den låga räntenivån att stödja efterfrågan på monetära tillgångar. Under dessa förhållanden ökade den årliga ökningen i monetära finansinstituts (MFI) utlåning till den privata sektorn gradvis, vilket främst speglade en kraftig efterfrågan från hushållen. Däremot var de icke-finansiella företagens efterfrågan på MFI-lån fortsatt dämpad. Trots den senaste tidens dämpning av M3-ökningen finns det fortfarande betydligt mer likviditet i euroområdet än vad som skulle behövas för att finansiera en icke-inflatorisk ekonomisk tillväxt.

DET BREDA PENNINGMÄNGDSMÅTTET M3

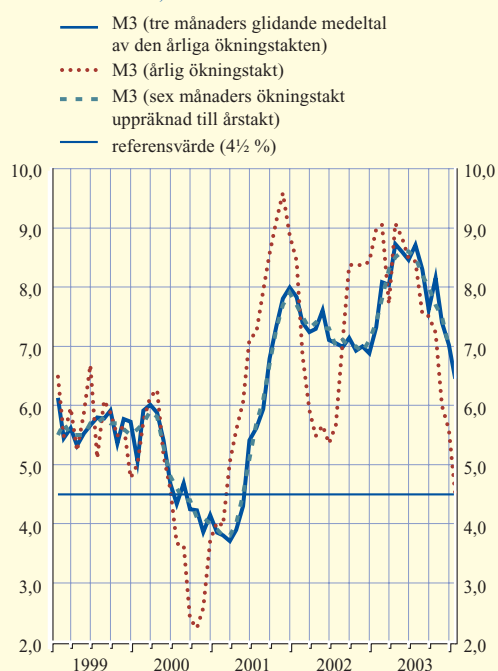
Den årliga ökningstakten i det breda penningmängdsmåttet M3 minskade till 6,4 % i januari 2004, jämfört med 7,0 % i december och en topp på 8,7 % i juli 2003, vilket bekräftade de tidigare tecknen på en gradvis dämpning av M3-ökningen sedan sommaren 2003 (se diagram 3). Dessutom tyder de stigande korta räntorna på att dämpningen av M3-ökningen håller på att tillta. Ökningen i M3 över sex månader (uppräknat till årstakt) avtog till 4,5 %, en nivå som inte iakttagits sedan början av 2001. Denna fortsatta dämpning berodde främst på att de ekonomiska aktörerna i euroområdet gradvis lade om sina portföljer mot mer långfristiga och riskabla finansiella tillgångar, mot bakgrund av de kraftigt förbättrade förhållandena på finansmarknaden sedan våren 2003. Totalt sett var emellertid omläggningen av portföljerna fortsatt försiktig. Låga räntor och därmed också låga alternativkostnader för monetära tillgångar fortsatte dessutom att stimulera efterfrågan på i synnerhet de mest likvida monetära tillgångar som ingår i det snäva penningmängdsmåttet M1. Dessutom har den tilltagande ökningen i kreditgivningen till hemmahörande i euroområdet bidragit till en snabbare ökning av penningmängden den senaste tiden.

Trots dämpningen av M3-ökningen sedan sommaren 2003 finns det fortfarande betydligt mer likviditet i euroområdet än vad som skulle behövas för att finansiera en icke-inflatorisk ekonomisk tillväxt. Detta framgår av utvecklingen i måtten på de nominella och reala penningmängdsgapen, som visar M3-ökningens ackumulerade avvikelse från sitt referensvärde sedan i början av 1999. Båda dessa mått har stabiliserats på höga nivåer de senaste månaderna (se diagram 4). Även om den exakta nivån av dessa

1 Måttet på det nominella penningmängdsgapet visar skillnaden mellan den faktiska M3-nivån och den nivå på M3 som skulle ha uppkommit om M3 ökat i linje med sitt referensvärde på 4,5 % sedan december 1998 (basperiod). Måttet på det reala penningmängdsgapet visar skillnaden mellan den faktiska M3-nivån deflaterad med HIKP och den reala M3-nivån som skulle ha uppkommit om den nominella M3-ökningen följt referensvärdet på 4,5 % och HIKP-inflationen utvecklats i linje med ECB:s definition på prisstabilitet, även här med december 1998 som basperiod.

Diagram 3 M3-ökning och referensvärde

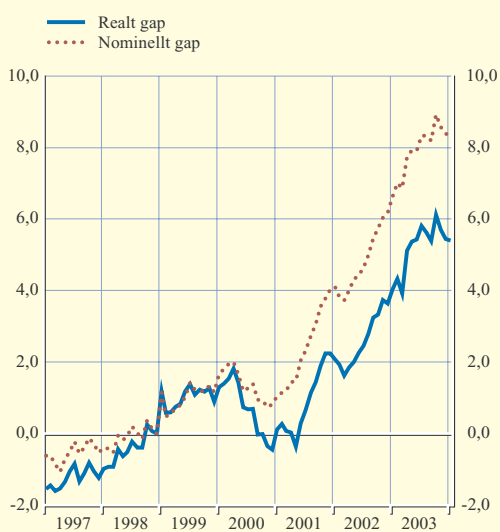
(årliga procentuella förändringar; säsongrensad och justerad för kalendereffekter)



Källa: ECB.

Diagram 4 Uppskattningar av de nominella och reala penningmängdsgapen

(procent av M3-stocken; säsongrensad och justerad för kalendereffekter)



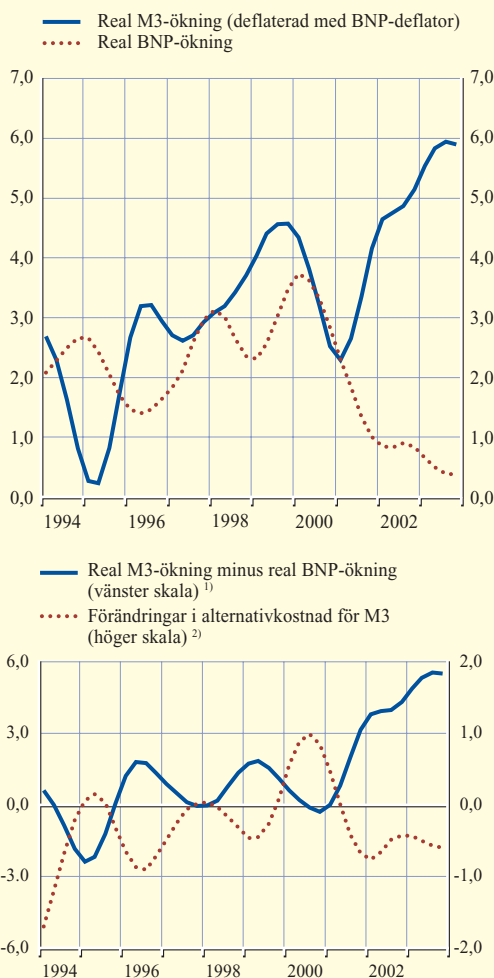
Källa: ECB.
Anm.: För mer information se fotnot 1 på föregående sida.

mått bör tolkas med viss försiktighet – främst eftersom valet av basperiod är något godtyckligt – står det klart att betydande likviditetsöverskott ackumulerats i euroområdet.

En betydande del av detta likviditetsöverskott beror på tidigare portföljombläggningar, som till största delen genomfördes i ett läge med en mycket instabil aktiemarknad och fortsatta kursfall mellan mitten av 2001 och början av 2003. Det inflytande som exceptionella faktorer har på M3 blir dessutom uppenbart vid jämförelser mellan M3-ökningen och utvecklingen i dess grundläggande bestämningsfaktorer, dvs. real BNP-tillväxt och ändringar i alternativkostnaderna för M3. Det faktum att gapet mellan M3-ökningen och BNP-tillväxten vidgats de senaste två åren beror inte till största delen på minskningen i alternativkostnaderna (se diagram 5). Detta bekräftar att andra faktorer, till exempel portföljombläggningar och försiktighetssparande, kraftigt drivit upp M3-ökningen under den perioden.

Diagram 5 Real M3, real BNP och alternativkostnader för M3

(fyra kvartals glidande genomsnitt av årliga förändringar)



Källa: ECB.
Anm.: M3, BNP och BNP-deflatorn är säsongrensade.
1) Beräknad som skillnaden mellan M3-ökning deflaterad med BNP-deflator och real BNP-ökning.
2) Alternativkostnaden för M3 definieras som skillnaden mellan tre månaders penningmarknadsränta och den egna avkastningen på M3.

HUVUDKOMPONENTER I M3

Alla huvudkomponenter i M3 har bidragit till den gradvisa dämpningen i den årliga M3-ökningen efter andra kvartalet 2003, med undantag för M1 (se tabell 1). Den årliga ökningstakten i detta snäva penningmängdsmått uppgick till 11,2 % i januari, jämfört med 11,3 % andra kvartalet 2003. Denna fortsatt höga ökning berodde delvis på den stabila efterfrågan på eurosedlar både inom och utanför euroområdet. Den utdragna perioden av hög ökning i fråga om kontant innehav sedan övergången till euro i januari 2002 har medfört att stocken av utelöpande sedlar och mynt nu återgått till nivåer som ligger i linje med den långsiktiga trend som iaktogs före införandet av sedlar och mynt i euro. Trots detta visar ökningen av sedlar och mynt ännu inga tydliga tecken på en nedgång. Även avistainlåningen ökade kraftigt, då efterfrågan på denna typ av inlåning fortsätter att stimuleras av de låga alternativkostnaderna för innehav av sådana tillgångar.

Den årliga ökningstakten för annan kortfristig inlåning än avistainlåning minskade till 3,7 % i januari, från 4,6 % i december och 5,5 % andra kvartalet 2003. Denna svagare ökning speglade utvecklingen i både kortfristig tidsbunden inlåning (dvs. inlåning med en avtalad löptid på upp till två år) och kortfristig inlåning på sparkonton (dvs. inlåning med en uppsägning på upp till tre månader). De ekonomiska aktörerna i euroområdet fortsatte att minska sina innehav av kortfristig tidsbunden inlåning, vilket speglar den relativt låga förräntningen på denna inlåning jämfört med mer likvida typer av inlåning. Även den årliga ökningstakten för kortfristig inlåning på sparkonton minskade ytterligare, men var fortsatt relativt hög. Den minskade efterfrågan på kortfristig inlåning på sparkonton skulle kunna bero på ett något svagare försiktighetssparande, vilket i sin tur kan spegla en viss förbättring av konsumenternas förtroende i euroområdet.

Slutligen föll den årliga ökningen i omsättningsbara instrument som ingår i M3 ytterligare till 1,1 % i januari, jämfört med 4,2 % i december och 9,8 % andra kvartalet 2003. Den nedgång som ägt rum sedan andra kvartalet 2003 har delvis berott på en långsammare expansionstakt för

Tabell 1 Tabellsammandrag över monetära variabler

(kvartalsgenomsnitt, säsong- och kalenderrensade)

	Utestående belopp i procent av M3 ¹⁾	Årliga ökningstakter						
		2002 4 kv	2003 1 kv	2003 2 kv	2003 3 kv	2003 4 kv	2003 dec	2004 jan
M1	44,1	8,8	10,1	11,3	11,5	11,2	10,5	11,2
Utelöpande sedlar och mynt	6,4	12,9	39,1	35,7	29,6	26,2	25,0	25,0
Avistainlåning	37,6	8,2	6,6	8,1	8,9	9,1	8,4	9,1
M2 - M1 (= annan kortfristig inlåning)	41,4	4,8	4,3	5,5	5,7	4,7	4,6	3,7
Inlåning med löptid på upp till 2 år	16,7	1,5	0,4	0,0	-1,5	-3,2	-2,6	-3,7
Inlåning med uppsägningstid på upp till 3 månader	24,6	7,6	7,5	9,9	11,4	10,9	10,2	9,4
M2	85,4	6,7	7,1	8,3	8,5	7,9	7,5	7,4
M3 - M2 (= omsättningsbara instrument)	14,6	8,5	10,5	9,8	7,4	6,0	4,2	1,1
M3	100,0	7,0	7,6	8,5	8,3	7,6	7,0	6,4
Krediter till hemmahörande i euroområdet	169,3	4,1	4,2	4,8	5,4	5,9	5,9	5,9
Krediter till offentliga sektorn	36,5	2,0	2,1	3,5	4,9	6,6	6,6	6,2
Lån till offentliga sektorn	13,5	1,2	-1,2	-0,4	1,0	1,5	1,9	1,4
Krediter till den privata sektorn	132,8	4,7	4,8	5,1	5,5	5,7	5,8	5,8
Lån till den privata sektorn	115,6	4,8	5,0	4,6	4,9	5,3	5,5	5,5
Långfristiga finansiella skulder (exkl. kapital och reserver)	51,3	5,2	5,1	5,2	5,6	6,4	6,6	7,1

Källa: ECB.

1) I slutet av den senast rapporterade månaden. På grund av avrundningar kan summan avvika från totalen.

andelar i penningmarknadsfonder (8,5 % i januari, jämfört med 17,5 % under andra kvartalet 2003). Nedgången är ännu påtagligare i fråga om ökningen på kortare sikt. Ökningen i andelar i penningmarknadsfonder över sex månader (uppräknat till årstakt) har fallit mycket snabbt efter aktiekursernas återhämtning och den minskade volatiliteten på aktiemarknaderna sedan i början av 2003 (se diagram 6). Detta ligger helt i linje med att de ekonomiska aktörerna i euroområdet har börjat avveckla sina tidigare portföljombud, eftersom dessa instrument särskilt användes för att ”parkera” medel i säkra och likvida instrument under perioden med fallande aktiekurser och ökad volatilitet på aktiemarknaden mellan i mitten av 2001 och början av 2003.

DE VIKTIGASTE MOTPOSTERNA TILL M3

När det gäller de viktigaste motposterna till M3 i MFI-sektorns konsoliderade balansräkning uppgick den årliga ökningen i MFI:s utlåning till den privata sektorn till 5,5 % i januari, jämfört med blott 4,6 % under andra kvartalet 2003 (se tabell 1). Den gradvisa återhämtningen i expansionstakten för MFI:s utlåning till den privata sektorn motiverades förmodligen av de förbättrade utsikterna för ekonomisk tillväxt i kombination med bankernas fortsatt låga utlåningsräntor i euroområdet.

Med publiceringen av uppgifterna för januari 2004 finns nu månadsuppgifter om årliga ökningstakter tillgängliga för olika sektorer med avseende på MFI:s utlåning till den privata sektorn.

Tabell 2 Monetära finansinstituts lån till den privata sektorn

(ultimo perioden; ej säsong- eller kalenderrensade)

	Utestående belopp i procent av totalen ¹⁾	Årliga ökningstakter					
		2002 4 kv	2003 1 kv	2003 2 kv	2003 3 kv	2003 4 kv	2004 jan
Icke-finansiella företag	42,8	3,4	3,7	3,6	3,6	3,5	3,1
Upp till 1 år	31,5	-2,6	-1,0	0,5	-0,8	-0,9	-3,3
Över 1 och upp till 5 år	17,4	6,3	5,8	2,4	4,5	3,7	5,5
Över 5 år	51,1	6,8	6,4	6,2	6,4	6,3	6,7
Hushåll²⁾	49,5	5,8	5,8	5,5	5,8	6,4	6,5
Konsumtionskrediter ³⁾	13,7	3,9	3,0	3,3	2,3	3,0	4,1
Bostadslån ³⁾	67,2	7,7	7,6	7,3	7,5	7,9	8,3
Övrig utlåning	19,1	1,2	2,4	1,2	2,7	3,7	2,3
Försäkringsbolag och pensionsfonder	0,6	-11,1	7,2	4,7	10,4	14,2	2,3
Andra icke-monetära finansiella intermediärer	7,0	5,9	1,9	3,8	6,0	11,0	13,4

Källa: ECB.

Anm.: För ytterligare detaljer se fotnoterna till tabell 2.4 i ”Statistikbilagan” i månadsrapporten och relevanta tekniska anmärkningar.

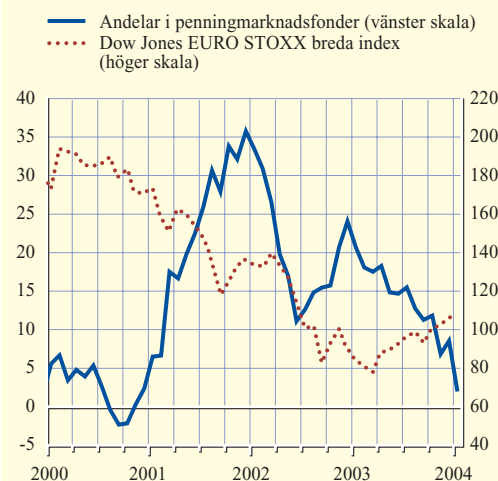
1) Vid slutet av senast tillgängliga månad. Sektorlån i procent av MFI:s totala lån till den privata sektorn; uppdelat på löptid och ändamål i procent av MFI:s lån till respektive sektor. Uppgifterna summerar inte exakt till följd av avrundning.

2) Enligt definitionen i ENS 95.

3) Definitionen av konsumtionskrediter och bostadslån är inte helt konsekvent i euroområdet.

Diagram 6 Aktiekurser och andelar i penningmarknadsfonder

(sexmånaders ökningstakt uppräknad till årstakt; index: december 1997 = 100)



Källor: Reuters, ECB.

Anm.: Uppgifter på andelar i penningmarknadsfonder är säsong- och kalenderrensade.

Dessa uppgifter tyder på att MFI:s utlåning till hushållen fortsatte att expandera i snabb takt i januari 2004 (se tabell 2). I synnerhet fortsatte den årliga ökningen i MFI:s utlåning till hushåll för bostadsköp att stiga. Dessa låns stadiga och starka expansion berodde förmodligen på de låga bolåneräntorna i euroområdet och det faktum att bostadspriserna fortsatte att stiga i vissa euroländer. Den årliga ökningen i konsumtionskrediter fortsatte också att öka, till 4,1 % i januari (från blott 2,3% under tredje kvartalet 2003). Även om detta delvis beror på en baseffekt kan det också spegla en viss förbättring av konsumenternas förtroende i euroområdet. Slutligen fortsatte den årliga ökningen för annan utlåning till hushåll att falla, till 2,3 % i januari, jämfört med 2,7 % under tredje kvartalet 2003.

Den årliga ökningen i MFI:s utlåning till icke-finansiella företag var fortsatt dämpad och minskade till 3,1 % i januari 2004, efter att ha fluktuerat mellan 3,5 % och 4 % i ett och ett halvt år. Däremot var ökningen i MFI:s utlåning till icke-monetära finansiella intermediärer exklusive försäkringsbolag och pensionsfonder fortsatt hög. En del av dessa lån kan indirekt kanaliseras till de icke-finansiella företagen.

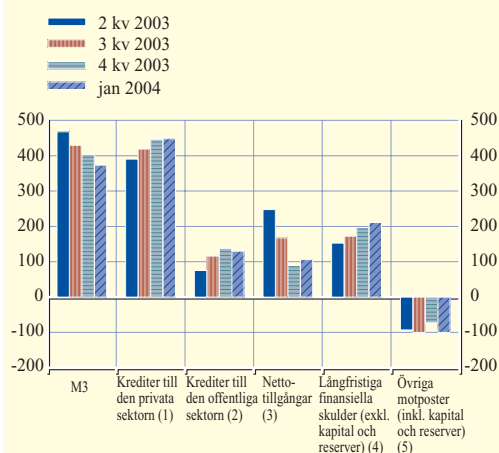
Den årliga ökningstakten för MFI:s utlåning till den privata sektorn (som förutom MFI:s utlåning även omfattar MFI:s behållningar av värdepapper utgivna av den privata sektorn) uppgick till 5,8 % i januari. Denna ökningstakt visade en uppåtgående trend efter en bottennotering på 4,7 % sista kvartalet 2002. Den årliga ökningen i MFI:s utlåning till den offentliga sektorn var fortsatt hög i januari 2004, efter att ha ökat ytterligare fjärde kvartalet 2003 och vilket förmodligen speglade det ökade kreditbehovet.

Bland de övriga motposterna till M3 ökade den årliga ökningstakten för MFI:s långfristiga finansiella skulder (exklusive kapital och reserver) ytterligare i januari, vilket fortsatte den uppåtriktade trend som började under sommaren 2003. Denna utveckling speglade de ekonomiska aktörernas ökade behov av långfristig inlåning och bankgarantier. Detta understödde antagandet att investerarna mer allmänt hade börjat lägga om sina portföljnehav mot mer långfristiga finansiella tillgångar, i linje med den förhållandevis branta avkastningskurvan och låga volatiliteten på obligationsmarknaden.

Slutligen steg den årliga ökningen i MFI:s utländska nettotillgångar något, vilket till stor del berodde på ett stort positivt månadsinflöde på 53 miljarder euro i januari, som avbröt den nedåtgående trend som iakttagits de senaste sex månaderna. Månadsutvecklingen bör emellertid inte överbetonas. Dessutom låg den årliga ökningen kvar under den nivå som iakttagits under tolv månadersperioden fram till november 2003. Ändringar i MFI:s utländska nettotillgångar speglar i hög grad transaktioner mellan hemmahörande utanför euroområdet och andra aktörer i euroområdet än MFI, som avvecklas via euroområdets MFI-sektor. Enligt euroområdets betalningsbalansstatistik (som endast föreligger

Diagram 7 Rörelser i M3 och dess motposter

(årliga flöden, ultimo perioden; miljarder euro; säsong- eller kalenderjusterad)



Källa: ECB.
 $M3 = 1 + 2 + 3 - 4 + 5$

fram till december) berodde nedgången i den årliga ökningen i MFI:s utländska nettotillgångar efter juni 2003 i huvudsak på större finansiella utflöden från euroområdet. Dessa större utflöden speglade i sin tur en ökad efterfrågan från investerare i euroområdet på utländska aktier och obligationer.

Sammanfattningsvis tyder uppgifterna om motposterna till M3 på att den fortsatt dämpade M3-ökningen har åtföljts av stigande ökningstakter för MFI:s långfristiga finansiella skulder (exklusive kapital och reserver) och av minskande årliga ökning i MFI:s utländska nettotillgångar (se diagram 7). Dessa faktorer stöder antagandet att de ekonomiska aktörerna i euroområdet har börjat omfördela sina portföljer till förmån för mer långfristiga och riskabla finansiella tillgångar utanför M3. Samtidigt fortsatte den robusta ökningen i MFI:s utlåning till hemmahörande i euroområdet att stödja M3-ökningen.

ÖVERGRIPANDE BEDÖMNING AV LIKVIDITETSLÄGET I EUROOMRÅDET

Trots en dämpad M3-ökning sedan sommaren 2003 finns det fortfarande betydligt mer likviditet i euroområdet än vad som skulle behövas för att finansiera en icke-inflatorisk ekonomisk tillväxt. Huruvida detta likviditetsöverskott på medellång till lång sikt kommer att leda till ett inflationstryck beror i hög grad på i vilken omfattning och i vilken takt portföljomplaceringar reverseras framöver och på den framtida styrkan i den ekonomiska tillväxten i euroområdet. Om investerarna i euroområdet endast gradvis skulle reversera sina portföljombud och om den ekonomiska återhämtningen skulle ske i snabbare takt än vad som för närvarande förväntas, skulle likviditetsöverskottet kunna leda till ett inflationstryck på medellång sikt. Därför är det viktigt att noga bevaka den framtida utvecklingen av likviditetsöverskottet i anslutning till den inkommande informationen om styrkan i den ekonomiska återhämtningen i euroområdet.

2.2 UTGIVNING AV VÄRDEPAPPER

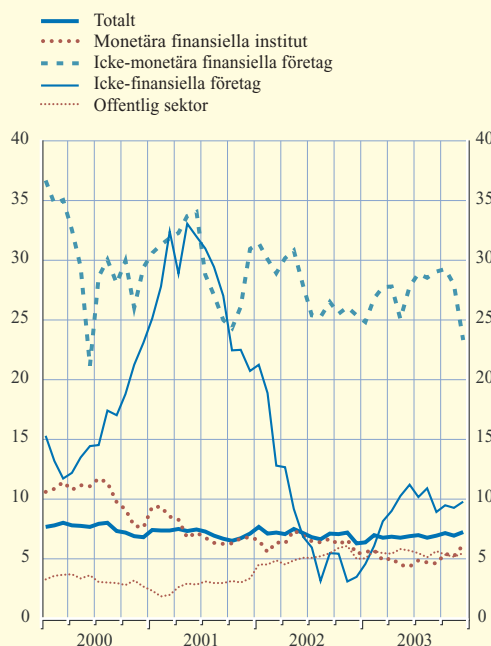
Under fjärde kvartalet 2003 ökade den årliga ökningen i skuldinstrument utgivna av hemmahörande i euroområdet något. Företagens utgivning av skuldförbindelser var fortsatt spänstig, vilket speglade goda utgivningsförhållanden. Däremot var ökningen i noterade aktier utgivna av hemmahörande i euroområdet fortsatt dämpad.

SKULDFÖRBINDELSER

Den årliga ökningen i skuldförbindelser utgivna av hemmahörande i euroområdet ökade något till 7,1 % under sista kvartalet 2003, jämfört med 6,9 % kvartalet innan, (se diagram 8). Denna totala ökning speglade en uppgång i

Diagram 8 Uppdelning på sektorer av skuldförbindelser utgivna av hemmahörande i euroområdet

(Årliga procentuella förändringar)



Källa: ECB.

Anm.: Årliga ökningstakter baseras på finansiella transaktioner och är justerade för omklassificering, omvärdering, växelkursvariationer och andra förändringar som inte uppkommit från transaktionerna.

Tabell 3 Utgivning av värdepapper av hemmahörande i euroområdet

Utgivande sektor	Utestående belopp (miljarder euro) 2003 4 kv	Årliga ökningstakter (årliga procentuella förändringar ¹⁾)				
		2002 4 kv	2003 1 kv	2003 2 kv	2003 3 kv	2003 4 kv
Utgivning av skuldinstrument:	8 692	6,9	6,7	6,9	6,9	7,1
MFI	3 302	6,1	5,4	4,6	4,7	5,6
Icke-monetära finansiella företag	678	25,7	26,5	26,9	28,8	26,9
Icke-finansiella företag	580	4,0	6,3	10,2	10,0	9,5
Offentlig sektor	4 131	5,7	5,4	5,7	5,4	5,4
varav:						
Staten	3 913	4,8	4,4	4,7	4,7	4,6
Övrig offentlig sektor	217	28,4	31,4	28,8	22,0	22,1
Utgivning av noterade aktier:	3 647	1,0	0,7	1,1	1,1	1,1
MFI	569	0,8	0,6	0,7	1,0	1,4
Icke-monetära finansiella företag	348	0,5	0,3	2,0	2,1	2,5
Icke-finansiella företag	2 729	1,1	0,8	1,1	1,0	0,9

Källa: ECB.

1) Kvartalsgenomsnitt av månatliga årliga tillväxttakter för noterade aktier och skuldförbindelser.

utgivningen av långfristiga skuldförbindelser och ett nedgång i utgivningen av kortfristiga skuldförbindelser.

En fördelning på sektorer visar att den årliga ökningen i skuldförbindelser utgivna av MFI ökade med 0,9 procentenheter under sista kvartalet 2003 till 5,6 % (se tabell 3). Detta kan delvis ha berott på den nedåtgående trenden med avseende på räntedifferensen mellan företagsobligationer för utgivare inom finanssektorn.

När det gäller företagssektorn exklusive MFI, som omfattar både icke-monetära finansiella företag och icke-finansiella företag, minskade den årliga ökningen i utgivningen av skuldförbindelser med 0,7 procentenheter sista kvartalet 2003 till 18,1 %. Denna minskning berodde främst på en nedgång i ökningen i skuldförbindelser utgivna av icke-monetära finansiella företag. Utgivningen inom denna sektor var likväl fortsatt mycket hög, vilket speglade de icke-finansiella företagens omfattande utgivning av skuldförbindelser via finansiella dotterbolag. Den årliga ökningen i skuldförbindelser utgivna direkt av icke-finansiella företag minskade något fjärde kvartalet 2003 till 9,5 %. Trots detta har emellertid de icke-finansiella företagens direkta utgivning förblivit kraftig, vilket bland annat skulle kunna spegla den förhållandevis låga kostnaden för utgivning av obligationer i både absoluta termer och jämfört med andra källor för extern finansiering, särskilt aktieemissioner.

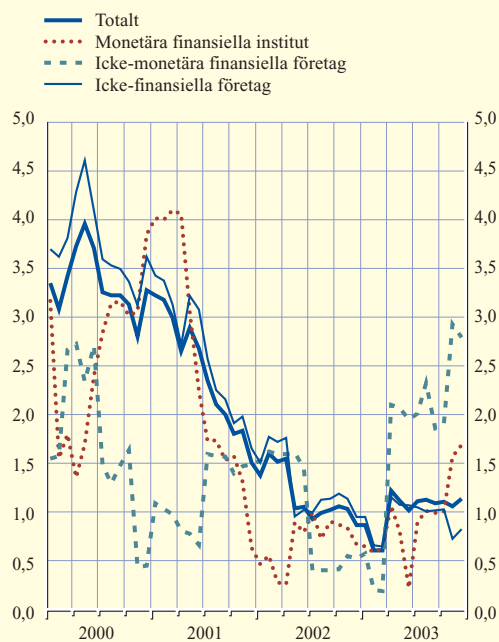
När det gäller den statliga sektorn var den årliga ökningen i skuldförbindelser utgivna av den offentliga sektorn 5,4 % under fjärde kvartalet 2003, dvs. oförändrad från kvartalet innan. Medan statens utgivning i stort sett låg kvar stabil runt 4,6 % under 2003, fortsatte andra delar av den offentliga sektorn (till exempel delstater och kommuner) att ge ut skuldförbindelser i mycket hög takt.

NOTERADE AKTIER

Den årliga ökningen i noterade aktier utgivna av hemmahörande i euroområdet var 1,1 % under fjärde kvartalet 2003. Den har i stort sett legat kvar på denna förhållandevis låga nivå sedan andra kvartalet 2003 (se diagram 9 och tabell 3).

Diagram 9 Utgivning av noterade aktier av hemmahörande i euroområdet fördelat på sektorer

(årliga procentuella förändringar)

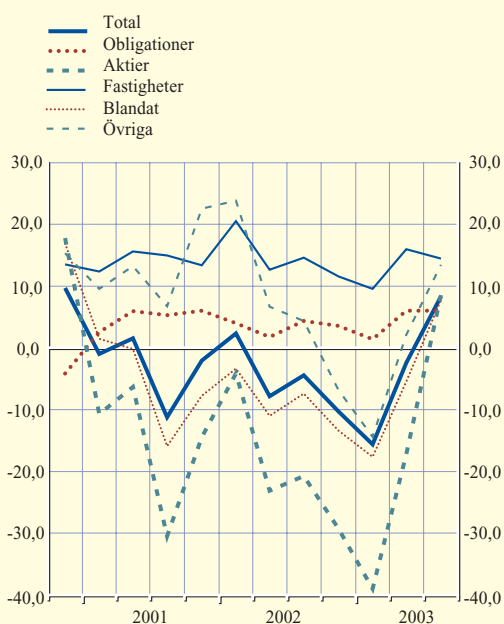


Källa: ECB.

Anm.: Tillväxttakterna är baserade på finansiella transaktioner och omfattar därför inte revalveringar eller andra ändringar som inte hänför sig till transaktioner.

Diagram 10 Totala tillgångar av investeringsfonder i euroområdet (uppdelat på investeringspolicy)

(årliga procentuella förändringar)



Källa: ECB.

En fördelning på olika sektorer visar att den årliga ökningen i noterade aktier utgivna av icke-finansiella företag, som stod för nästan tre fjärdedelar av det totala utestående beloppet, i stort sett förblev oförändrad. Samtidigt ökade den årliga ökningen i noterade aktier utgivna av MFI och icke-monetära finansiella företag något. Totalt sett var utgivningsaktiviteten på aktiemarknaden fortsatt dämpad under 2003. Antalet börsintroduktioner på euroområdets aktiemarknader var särskilt lågt under andra halvåret 2003, medan antalet nyemissioner ökade något. Uppgifter om planerade börsintroduktioner tillhandahåller emellertid vissa försiktiga tecken på en eventuell ökning av aktieemissionerna under 2004.

2.3 INSTITUTIONELLA INVESTERARE

Den årliga förändringstakten för värdet av de totala tillgångarna i euroområdets investeringsfonder ökade kraftigt under tredje kvartalet 2003, särskilt till följd av en ökning av aktiekurserna. Samtidigt förblev den årliga ökningstakten för försäkringsbolags och pensionsfonders finansiering och investeringar robust.

INVESTERINGSFONDER

Den årliga förändringstakten för värdet av de totala tillgångarna i euroområdets investeringsfonder ökade kraftigt till 8,3% tredje kvartalet 2003, jämfört med -2,5% i kvartalet innan (se

diagram 10). Denna ökning berodde till stor del på prisutvecklingen för finansiella tillgångar. I synnerhet steg värdet av de totala tillgångarna hos aktiefonder, som representerade en femtedel av de totala tillgångarna hos alla investeringsfonder, kraftigt till 8,6 % tredje kvartalet 2003 (mätt från år till år), från -17,2 % kvartalet innan. Som jämförelse kan nämnas att Dow Jones EURO STOXX-indexet ökade med 11,8 % tredje kvartalet 2003 (år från år). Däremot uppgick den årliga ökningen i den totala balansomslutningen för euroområdet obligationsfonder, som stod för två femtedelar av de totala tillgångarna i alla investeringsfonder, till 6,0 % tredje kvartalet 2003, oförändrad från kvartalet innan.

FÖRSÄKRINGSBOLAG OCH PENSIONS FONDER

Den årliga ökningstakten för euroområdets försäkringsbolags och pensionsfonders finansiella investeringar minskade från 7,6 % under andra kvartalet 2003 till 7,3 % under tredje kvartalet (se diagram 11). Denna nedgång speglade en lägre årlig ökningstakt för förvärven av skuldförbindelser (10,9 % jämfört med 12,0 % under andra kvartalet 2003) och för inlåning hos euroområdets MFI (4,9 % jämfört med 6,7 %). Samtidigt ökade den årliga ökningstakten för de flesta andra av försäkringsbolagens och pensionsfondernas finansiella investeringar (ICPF), särskilt med avseende på förvärven av fondandelar.

När det gäller försäkringsbolagens och pensionsfondernas skulder låg den årliga ökningstakten för försäkringstekniska reserver (som står för cirka 95 % av denna sektors skulder och främst speglar hushållens och företagens investeringar i försäkrings- och pensionsprodukter) kvar i stort sett oförändrad på 6,9 % under tredje kvartalet 2003.

2.4 DEN ICKE-FINANSIELLA SEKTORNENS FINANSIERING OCH FINANSIELLA INVESTERINGAR

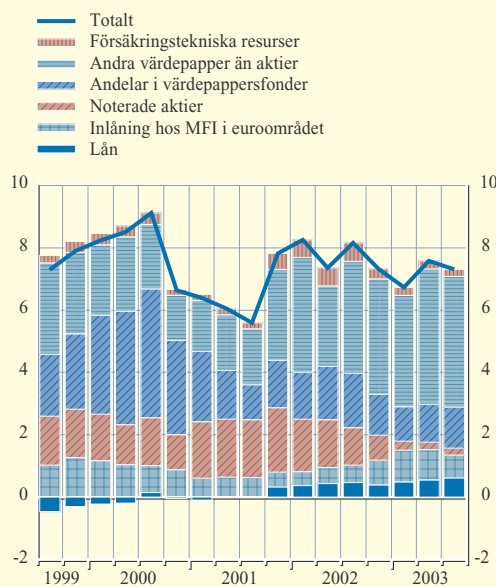
Totalt sett bekräftade den finansiella utvecklingen under fjärde kvartalet 2003 en allmän uppåtgående trend för hushållen, medan den icke-finansiella företagssektorns finansiering förblev dämpad. När det gäller finansiella investeringar bekräftade uppgifter för tredje kvartalet bilden av försiktiga portföljombläggningar mot mer långfristiga investeringar.

DEN ICKE-FINANSIELLA SEKTORNENS FINANSIERING

Den årliga ökningstakten för den icke-finansiella sektorns totala finansiering (dvs. hushåll, icke-finansiella företag och offentliga sektorn) uppskattas ha varit stabil under fjärde kvartalet 2003, på 5 %, efter en viss återhämtning kvartalen innan (se tabell 3). Den icke-finansiella sektorns

Diagram 11 Försäkringsföretags och pensionsfonders finansiella investeringar

(årliga ökningstakter; bidrag i procentenheter)



Källa: ECB.

Tabell 4 Finansiering av euroområdet icke-finansiella sektorer

	Utestående belopp i procent av (sektor-) finansiering ¹⁾	Årliga ökningstakter									
		2001 3 kv	2001 4 kv	2002 1 kv	2002 2 kv	2002 3 kv	2002 4 kv	2003 1 kv	2003 2 kv	2003 3 kv	2003 4 kv ²⁾
Icke-finansiella sektorer	100	5,0	4,5	4,5	4,2	4,1	3,9	4,3	4,7	5,0	5
varav: långfristig finansiering ³⁾	85,0	4,7	4,4	4,8	4,6	4,7	4,1	4,1	4,2	4,8	4 3/4
Skuldfinansiering ⁴⁾	84,7	6,2	5,6	5,4	5,2	4,8	4,7	5,3	5,6	5,8	5 3/4
varav: kortfristig skuldfinansiering	15,0	7,0	5,4	2,6	1,6	0,8	2,1	5,2	7,1	6,5	5
varav: långfristig skuldfinansiering	69,7	6,0	5,6	6,0	6,0	5,7	5,3	5,3	5,2	5,6	5 3/4
Hushåll^{4),5)}	23,2	5,8	5,7	5,7	6,2	6,4	6,6	6,6	6,3	7,0	7 1/4
varav: kortfristig skuldfinansiering	7,3	0,7	-0,7	-0,6	1,0	1,2	1,9	1,0	-1,0	-1,3	-1 1/2
varav: långfristig skuldfinansiering	92,7	6,3	6,3	6,3	6,7	6,9	7,0	7,1	7,0	7,7	8
Icke-finansiella företag	43,4	6,2	5,1	4,3	3,5	2,9	2,5	2,9	3,3	3,5	3 1/4
varav: långfristig finansiering	80,7	5,8	5,2	5,1	4,9	4,5	3,5	3,4	3,2	3,7	3 1/2
Skuldfinansiering ⁴⁾	64,8	11,4	8,8	6,7	5,8	4,2	3,9	4,9	5,1	4,9	4 3/4
varav: kortfristig skuldfinansiering	19,3	8,6	4,7	0,6	-3,0	-3,6	-2,5	0,4	3,9	3,0	3
varav: långfristig skuldfinansiering	45,5	12,7	10,9	9,8	10,2	8,0	7,0	7,0	5,6	5,7	5 1/2
varav: lån	52,4	9,9	7,1	5,5	5,3	3,7	3,8	4,4	4,1	4,2	4
varav: värdepapper andra än aktier	8,4	26,7	24,5	16,3	9,7	7,2	4,3	8,0	11,5	9,2	9 1/2
varav: pensionsfondsreserver	3,9	5,1	4,6	4,7	4,7	4,9	5,2	5,1	5,1	5,1	5 1/2
Noterade aktier	35,2	1,7	1,5	1,7	0,9	1,2	0,7	0,4	0,8	1,0	3/4
Offentlig sektor⁴⁾	33,4	2,3	2,8	4,1	4,0	4,3	4,1	4,8	5,5	5,7	5 1/4
varav: kortfristig skuldfinansiering	14,8	6,5	9,5	8,4	11,9	9,9	11,6	16,5	16,2	15,7	11 1/4
varav: långfristig skuldfinansiering	85,2	1,6	1,8	3,5	2,8	3,4	2,9	3,0	3,7	4,0	4 1/4
varav: lån	16,0	-1,5	-0,5	0,4	-0,6	-0,8	-2,1	-2,2	-0,5	1,0	2 1/4
varav: värdepapper andra än aktier	80,8	3,0	3,2	4,6	4,6	5,0	5,2	6,1	6,5	6,3	5 3/4
varav: statens skuldförbindelser	3,2	6,5	12,0	14,0	14,1	14,1	11,4	12,2	12,3	13,1	8 1/2

Källa: ECB.

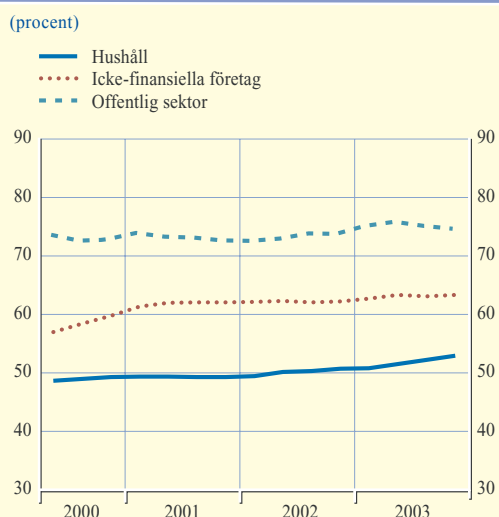
Anm.: Se även tabell 3.2 i statistikbilagan i månadsrapporten.

- Vid slutet av tredje kvartalet 2003. Kortfristig och långfristig (skuld)finansiering samt sektorfinansiering i procent av finansiering. Sektorkortfristig och –långfristig (skuld)finansiering samt finansieringsinstrument i procent av sektorfinansiering. På grund av avrundning kan summorna avvika från totalen.
- Uppgifter för det senaste kvartalet i denna tabell har skattats på basis av transaktioner som rapporterats i penningmängds-, bank- och emissionsstatistik.
- Långfristig finansiering med en ursprunglig löptid på över ett år inkluderar långfristiga lån, emitterade långfristiga skuldebrev, emitterade noterade aktier och pensionsfondsreserver hos icke-finansiella företag.
- Skuldfinansiering inkluderar lån, emitterade skuldebrev, pensionsfondsreserver hos icke-finansiella företag och statens skuldförbindelser. Kortfristig skuldfinansiering med en ursprunglig löptid på upp till ett år inkluderar kortfristiga lån, emitterade kortfristiga skuldebrev och statens skuldförbindelser. Långfristig skuldfinansiering är detsamma som långfristig finansiering exklusive emitterade noterade aktier.
- Inklusive hushållens ideella organisationer.

skuldfinansiering fortsatte att växa i stadig takt under fjärde kvartalet 2003, i en årlig ökningstakt på 5,75 %, vilket i stort sett motsvarande den under tredje kvartalet. Skuldfinansieringen fortsatte att stödjas av den låga kostnaden för finansiering, den dynamiska bostadsmarknaden i vissa euroländer och den offentliga sektorns lånebehov. Detta står i kontrast med den fortsatt dämpade utgivningen av noterade aktier under fjärde kvartalet 2003.

När det gäller hushållens skuldfinansiering beräknas den årliga förändringstakten ha ökat från 7,0 % tredje kvartalet till 7,25 % fjärde kvartalet 2003. Detta kan uteslutande tillskrivas den årliga förändringstakten i den långfristiga skuldfinansieringen (med en ursprunglig löptid på över ett år) som ökade ytterligare, främst till följd av en fortsatt stark efterfrågan på bostadslån. Hushållens skuldkvot beräknas följaktligen ha ökat något fjärde kvartalet till 53 % (se diagram 12). Trots att skulden följer en stigande trend var räntebördan för euroområdet hushåll tack vare de låga räntorna i stort sett densamma som i mitten av 1990-talet. Detta kan ge stöd för påståendet att hushållens finansiella ställning i euroområdet i genomsnitt har varit stark, även om det finns skillnader mellan euroländerna.

Diagram 12 Skuldkvot relativt BNP hos icke-finansiella sektorer



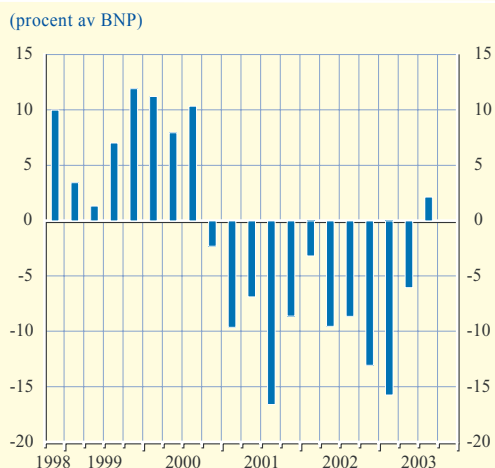
Källa: ECB.

Anm.: För detaljer se tabell 4. Jämfört med de årliga finansiella räkningsrapporterna är skuldkvoten relativt BNP på basis av de kvartalsvisa finansiella räkningsrapporterna något lägre, i huvudsak beroende på att lån givna av den icke-finansiella sektorn och av banker utanför euroområdet inte är inräknade. Skuldkvoten relativt BNP för den offentliga sektorn skiljer sig något från definitionen på offentlig skuldsättning, som den är fastlagd i proceduren för alltför stora underskott, beroende på skillnader i värdering, täckning och behandling av upplupen ränta.

När det gäller icke-finansiella företag var förändringstakten i den totala skuldfinansieringen i stort sett oförändrad fjärde kvartalet 2003 på 4,75 %. Den relativt måttliga ökningen av de icke-finansiella företagens skuld trots att kostnaderna för skuldfinansiering är historiskt låga tycks bero på den långsamma ekonomiska återhämtningen och eventuellt på att företagen förlitar sig mer på interna medel under denna tidiga fas i den ekonomiska uppgången. Inom vissa sektorer av ekonomin kan det dessutom pågå omstruktureringar av balansräkningen. Totalt sett beräknas de icke-finansiella företagens skuldkvot ha fortsatt att vara stabila på 63 % fjärde kvartalet 2003.

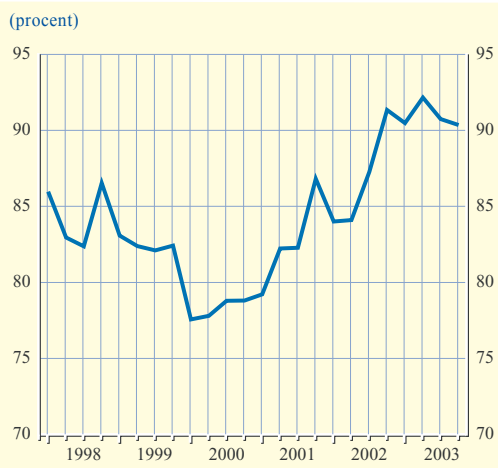
När det gäller den offentliga sektorns skuldfinansiering beräknas den årliga förändringstakten ha avtagit något från 5,7 % tredje kvartalet till 5,75 % fjärde kvartalet 2003. Särskilt den kortfristiga skuldfinansieringen har ökat stadigt de senaste kvartalen. Avkastningskurvens brantare lutning kan ha förstärkt den offentliga sektorns preferens för kortfristig upplåning.

Diagram 13 Vinster och förluster på den icke-finansiella sektorns innehav av värdepapper



Källa: ECB.

Diagram 14 Skuldkvot för finansiella tillgångar i den icke-finansiella sektorn



Källa: ECB.

Tabell 5 Finansiella investeringar av icke-finansiella sektorer i euroområdet

	Utestående belopp i procent av finansiella investeringar ¹⁾	Årliga ökningstakter									
		2001 3 kv	2001 4 kv	2002 1 kv	2002 2 kv	2002 3 kv	2002 4 kv	2003 1 kv	2003 2 kv	2003 3 kv	2003 4 kv
Finansiella investeringar	100	5,7	4,6	4,7	4,5	4,8	4,4	4,5	5,0	5,1	.
<i>varav:</i> kortfristiga finansiella investeringar ²⁾	43,1	5,6	5,8	4,8	4,9	5,3	5,3	5,3	5,9	5,4	.
<i>varav:</i> långfristiga investeringar ³⁾	55,7	6,0	4,3	4,6	4,5	4,6	4,0	4,0	4,1	4,5	.
Sedlar och mynt samt inlåning	37,9	4,3	4,6	4,7	4,7	4,6	4,9	5,9	6,5	6,7	.
Värdepapper andra än aktier	13,3	9,0	7,7	5,3	4,7	5,6	4,2	0,7	-0,7	-1,8	.
<i>varav:</i> kortfristiga	1,4	15,9	3,6	-7,7	-12,0	1,3	2,4	-13,1	-7,0	-16,6	.
<i>varav:</i> långfristiga	11,8	8,0	8,3	7,7	7,3	6,2	4,4	2,9	0,1	0,3	.
Värdepappersfonder	12,2	6,3	5,6	5,3	5,6	5,8	4,3	5,3	6,8	6,7	.
<i>varav:</i> andelar i värdepappersfonder utom i penningmarknadsfonder	9,6	5,0	3,7	3,1	3,8	4,0	3,1	4,2	5,6	6,3	.
<i>varav:</i> andelar i penningmarknadsfonder	2,7	16,7	21,1	20,7	17,8	16,2	11,3	11,2	12,9	8,7	.
Noterade aktier	12,2	4,1	-0,4	1,0	0,7	1,1	1,0	1,6	2,4	3,3	.
Försäkringstekniska reserver	24,4	7,3	7,2	6,9	6,7	6,7	6,5	6,4	6,5	6,5	.
M3 ⁴⁾		6,8	8,0	7,2	7,1	7,1	6,9	8,0	8,5	7,6	7,0

Källa: ECB.

Anm.: Se även tabell 3.1 i statistikbilagan i månadsrapporten.

1) Vid slutet av tredje kvartalet 2003. På grund av avrundning kan summorna avvika från totalen.

2) Kortfristiga finansiella investeringar inkluderar utelöpande sedlar och mynt samt inlåning (exklusive statliga sektorns inlåning), kortfristiga skuldebrev och andelar i penningmarknadsfonder. Beroende på uteslutningen av den statliga sektorns inlåning summerar inte kortfristiga och långfristiga finansiella investeringar till 100%. Vid analys av siffrorna bör man komma ihåg att både kortfristig och långfristig inlåning inkluderas i kortfristig investering.

3) Långfristig finansiell investering inkluderar långfristiga skuldebrev, andel i värdepappersfonder exklusive andelar i penningmarknadsfonder, noterade aktier och försäkrings- och pensionsprodukter.

4) Ultimo kvartalet. Penningmängdsaggregatet M3 inkluderar icke-MFI (dvs. icke-finansiella sektorn och icke-monetära finansiella företag) i euroområdet innehav av penninginstrument med MFI i euroområdet.

DEN ICKE-FINANSIELLA SEKTORNS FINANSIELLA INVESTERINGAR

Det finns bara tillgängliga uppgifter om finansiella investeringar fram till tredje kvartalet 2003. När det gäller den icke-finansiella sektorns finansiella investeringar var den årliga förändringstakten i stort sett oförändrad tredje kvartalet 2003 på 5,1 % (se tabell 5). Även om ökningen i totala finansiella investeringar var stabil sjönk den årliga förändringstakten i kortfristiga finansiella investeringar (från 5,9 % andra kvartalet 2003 till 5,4 % tredje kvartalet), medan den årliga förändringstakten i långfristiga finansiella investeringar steg (från 4,1 % andra kvartalet till 4,5 % tredje kvartalet).

De finansiella räkenskaperna styrker alltså den bedömning som tidigare gjorts utifrån monetära uppgifter, nämligen att de ekonomiska aktörerna från och med sommaren 2003 försiktigt började flytta sina placeringar från kortfristiga tillgångar till mer långfristiga och riskabla tillgångar. Detta bekräftas av den ökade efterfrågan på fondandelar (utom andelar i penningmarknadsfonder). De icke-finansiella sektorernas direkta köp av långfristiga skuldförbindelser var dessutom fortfarande dämpade, vilket kan hänga samman med de att de långa räntorna, även om de steg, fortfarande var låga tredje kvartalet. Detta beteende skilde sig från de stora investeringar som försäkringsbolag och hemmahörande utanför euroområdet gjorde i långfristiga skuldförbindelser.

I och med återhämtningen på aktiemarknaden blev värdestegringen på den icke-finansiella sektorns innehav av värdepapper positivt på årsbasis för första gången sedan tredje kvartalet 2000 (se diagram 13). De stigande aktiekurserna ledde till att den icke-finansiella sektorns kvot mellan skuld och finansiella tillgångar minskade (se diagram 14) och innebär en förbättring av dess balansräkningsstruktur.

2.5 PENNINGMARKNADSRÄNTOR

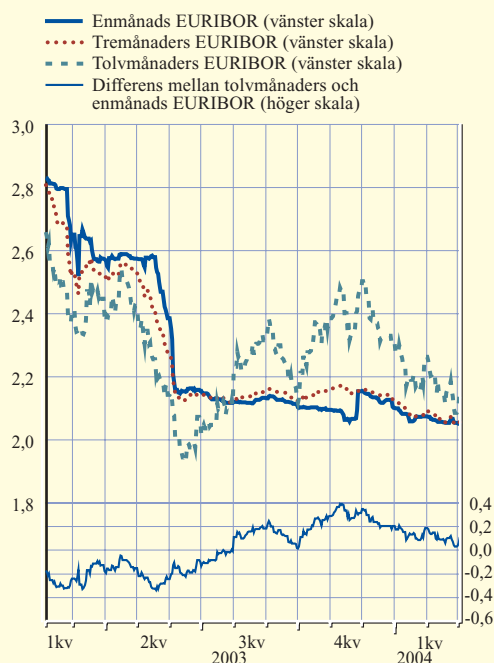
Efter att totalt sett ha stigit under andra halvåret 2003 har de långa penningmarknadsräntorna sedan början av december 2003 sjunkit. Det innebär att lutningen på penningmarknadens avkastningskurva de senaste tre månaderna har planat ut.

Även om räntorna på den korta änden av penningmarknadens avkastningskurva i linje med ECB:s styrräntor har varit i stort sett oförändrade de senaste månaderna (se diagram 15), har de långa penningmarknadsräntorna gått ned efter att ha nått en topp i början av december 2003. Den 3 mars 2004 låg tolv månaders EURIBOR relativt nära den lägsta anbudsräntan i Eurosystemets huvudsakliga refinansieringstransaktioner på 2,0 %. Detta ledde till att lutningen på penningmarknadens avkastningskurva planades ut. Skillnaden mellan tolv månaders och en månads EURIBOR, som den 1 december 2003 var 35 punkter, var den 3 mars 2004 bara 11 punkter.

De långa penningmarknadsräntornas nedgång speglades i allmänhet av utvecklingen för den implicita tremånaders EURIBOR i terminkontrakt (se diagram 16). Mellan början av december 2003 och den 3 mars 2004 sjönk till exempel den implicita räntan i terminkontrakt som löper ut i september 2004 med omkring 80 punkter, till 2,15 %. Den implicita räntan i terminkontrakt som löper ut i juni 2004 sjönk inte lika mycket och stod den 3 mars 2004 på lite över 2,0 %, vilket är den lägsta anbudsräntan i Eurosystemets huvudsakliga refinansieringstransaktioner. De implicita räntornas utveckling de senaste tre månaderna tyder på att marknadsaktörerna har sänkt sina förväntningar på en uppgång i de korta räntorna under 2004.

Diagram 15 Korta marknadsräntor

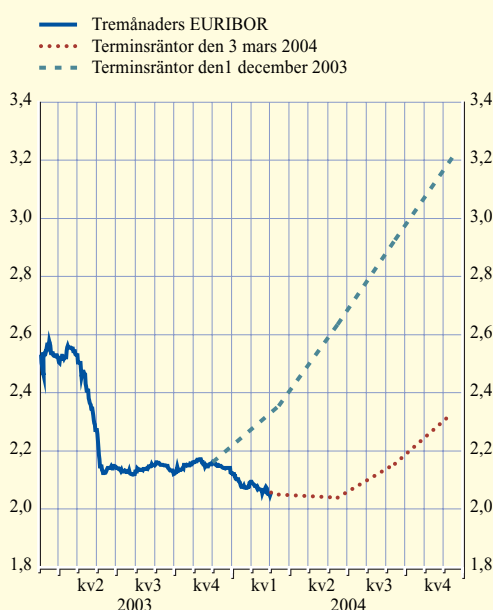
(procentuella årsräntesatser; procentenheter; dagliga uppgifter)



Källa: Reuters.

Diagram 16 Tremånaders- och terminräntor i euroområdet

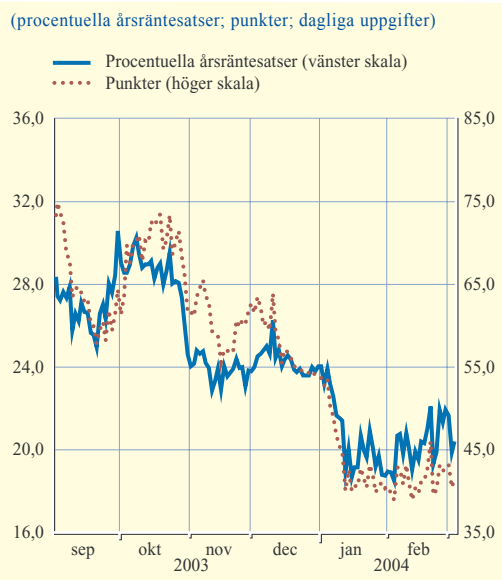
(procentuella årsräntesatser; dagliga uppgifter)



Källa: Reuters.

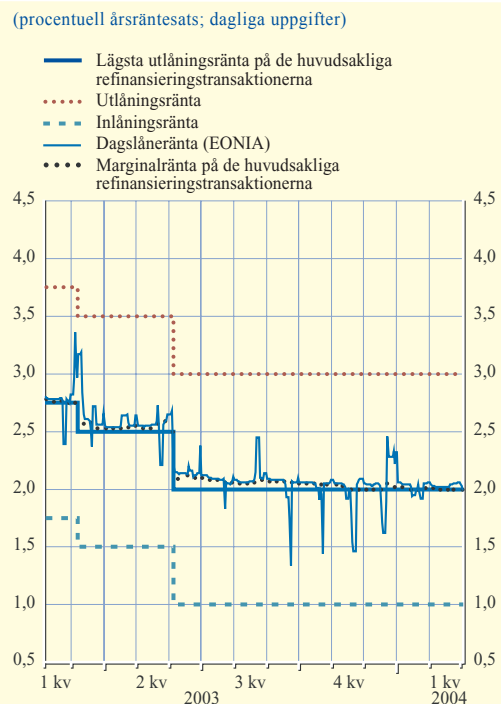
Anm.: Noteringar på Liffe för tremånaders terminkontrakt för leverans i slutet av innevarande och de tre kommande kvartalen.

Diagram 17 Implicit volatilitet för optioner på tre månaders EURIBOR med förfall i juni 2004



Källor: Bloomberg och ECB-beräkningar.
 Anm.: Mättet på punkter erhålls som produkten av implicit volatilitet i procentenheter och motsvarande ränta (se även rutan med rubriken "Measure of implied volatility derived from options on short-term interest rate futures" på sid. 13-16 i Monthly Bulletin för maj 2002).

Diagram 18 ECB:s räntor och dagslåneräntan



Källor: ECB och Reuters.

Marknadsaktörerna verkar känna relativt lite osäkerhet när det gäller de korta räntornas utveckling de närmaste månaderna. Det framgår av den implicita volatiliteten i tre månaders EURIBOR i terminkontrakt (se diagram 17). Mellan början av december 2003 och den 3 mars 2004 avtog den implicita volatiliteten i tre månaders EURIBOR i terminkontrakt som löper ut i juni och september 2004 ytterligare från en redan låg nivå.

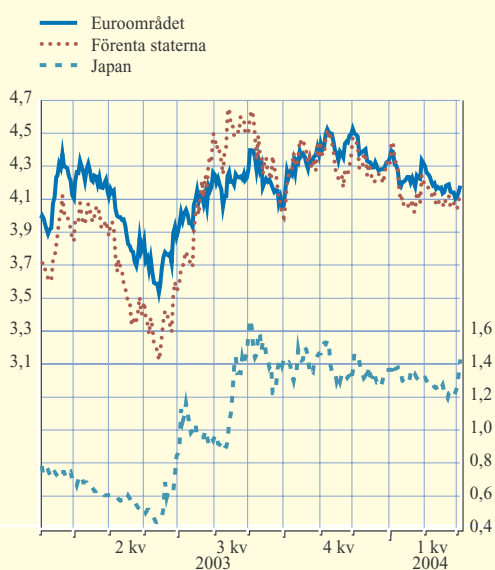
Tillförseln av likviditet i ECB:s huvudsakliga refinansieringstransaktioner har de senaste månaderna fungerat problemfritt. Under större delen av perioden mellan början av december och den 3 mars 2004 kretsade dagslåneräntan EONIA strax över den lägsta anbudsräntan på 2,0 % i Eurosystemets huvudsakliga refinansieringstransaktioner (se diagram 18). Även tilldelningsräntorna i Eurosystemets huvudsakliga refinansieringstransaktioner låg under större delen av perioden mycket nära den lägsta anbudsräntan. I de två långfristiga refinansieringstransaktioner som avvecklades i januari och februari 2004 var den genomsnittliga tilldelningsräntan något lägre än den då rådande tre månaders EURIBOR och även lägre än räntorna i de långfristiga refinansieringstransaktioner som avvecklades mot slutet av 2003.

2.6 OBLIGATIONSMARKNADERNA

De långa statsobligationsräntorna i euroområdet och Förenta staterna har sjunkit under de senaste tre månaderna. Förändringar i marknadsaktörernas förväntningar på penningpolitiken, och något mindre optimistiska tillväxtutsikter var viktiga bidrag till denna nedgång. Den implicita volatiliteten på obligationsmarknaden, som är en indikator på marknadsaktörernas osäkerhet om den framtida obligationsränteutvecklingen, avtog också.

Diagram 19 Långa statsobligationsräntor

(procentuella årsräntesatser; dagliga uppgifter)

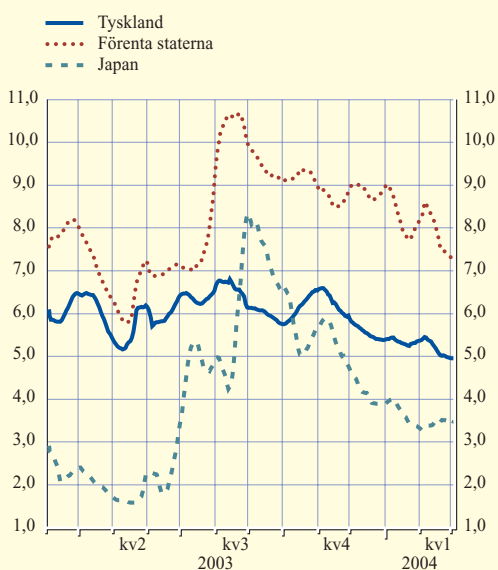


Källa: Reuters.

Anm.: Långa statsobligationer avser obligationer med tio års eller närmast tillgänglig löptid.

Diagram 20 Implicit volatilitet på obligationsmarknader

(procentuella årsräntesatser; tio dagars glidande genomsnitt av dagliga uppgifter)



Källa: Bloomberg.

Anm.: Serierna för implicit volatilitet utgör ett närmevärde för implicit volatilitet på närbesläktat terminskontrakt som förlängs med 20 dagar innan kontraktet förfaller, i enlighet med Bloombergs definition. Detta betyder att 20 dagar före förfalldagen görs, för att uppnå den implicita volatiliteten, ett val mellan de kontrakt som ligger närmast följande kontrakts förfalldag.

FÖRENTA STATERNA

I Förenta staterna har obligationsräntorna totalt sett sjunkit sedan slutet av november 2003. Nedgången verkar bero på marknadsaktörernas förväntningar om att den amerikanska centralbanken Federal Reserve kommer att hålla kvar styrräntorna på de nuvarande låga nivåerna längre än man tidigare har trott, samt på att marknadsaktörerna eventuellt har nedjusterat sina ekonomiska utsikter. Samtidigt bidrog andra marknadsfaktorer – i synnerhet stora utländska köp av amerikanska statskuldväxlar, framför allt av utländska centralbanker – till att hålla nere de amerikanska långa obligationsräntorna på låga nivåer. Mer nyligen sjönk räntorna på tioåriga statsobligationer med omkring 10 punkter mellan slutet av januari och den 3 mars till 4,1 % (se diagram 19).

Nya makroekonomiska uppgifter de senaste tre månaderna verkade inte helt infria marknadsaktörernas förväntningar, även om uppgifterna fortfarande i det stora hela gav stöd åt de optimistiska tillväxtutsikterna. Denna uppfattning verkar ha pressat ned obligationsräntorna, särskilt de amerikanska realräntorna, som på det hela taget sjönk mer markant än de nominella räntorna. Samtidigt steg investerarnas långsiktiga inflationsförväntningar något under vintermånaderna, vilket framgår av ökningen av den tioåriga ”break-even”-inflationen – mätt som ränteskillnaden mellan jämförbara nominella och inflationsindexerade statsobligationer. Mellan slutet av januari och den 3 mars 2004 steg den tioåriga ”break-even”-inflationen med omkring 25 punkter.

Den implicita volatiliteten på obligationsmarknaden sjönk totalt sett i Förenta staterna de senaste tre månaderna och var i slutet av februari ungefär densamma som genomsnittet sedan 1999 (se diagram 20).

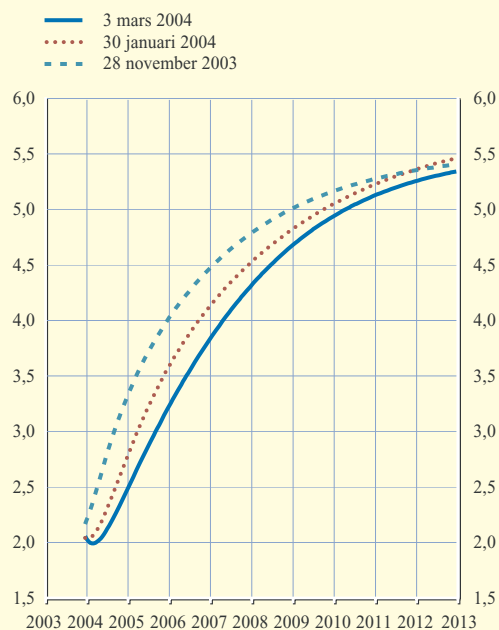
JAPAN

Till skillnad från utvecklingen i euroområdet och Förenta staterna har de långa statsobligationsräntorna på det hela taget stigit de senaste tre månaderna i Japan. Denna allmänna utveckling tycks ha berott på flera faktorer som motverkade varandra. Å ena sidan verkade investerarna i allmänhet känna optimism i fråga om de ekonomiska utsikterna, delvis tack vare nya makroekonomiska uppgifter som i allmänhet bekräftade återhämtningen i den japanska ekonomin. Å andra sidan pressades de japanska obligationsräntorna ned av trenderna på de globala obligationsmarknaderna och marknadsaktörernas oro över det kvarvarande deflationstrycket i den japanska ekonomin. Mellan slutet av januari och den 3 mars steg de japanska långa obligationsräntorna med omkring 10 punkter till 1,4 %.

Marknadsaktörernas osäkerhet om den framtida obligationsränteutvecklingen, mätt som den implicita volatiliteten på obligationsmarknaden, har totalt sett minskat under de senaste tre månaderna och låg i början av mars 2004 på en något lägre nivå än den genomsnittliga implicita volatiliteten sedan januari 1999.

Diagram 21 Implicita terminräntor för dagslån i euroområdet

(procentuella årsräntesatser; dagliga uppgifter)

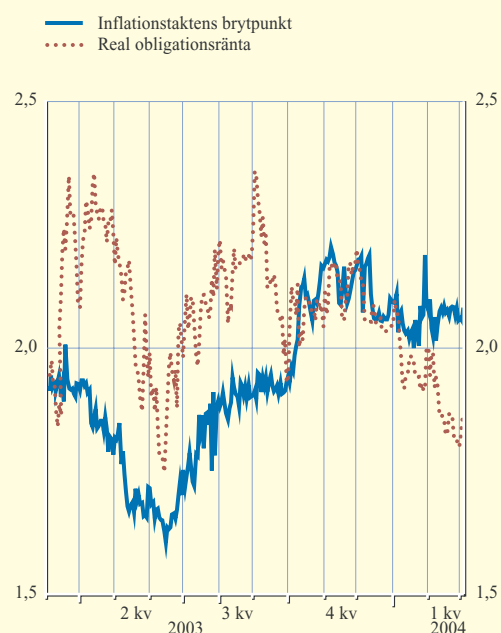


Källa: Skattningar av ECB.

Anm.: Den implicita terminräntekurvan är härledd från marknadsräntor för olika löptid. Den återspeglar marknadens förväntningar av framtida nivåer på korta räntor. Metoden som använts för att beräkna dessa implicita terminräntekurvor beskrivs på sid. 26 i månadsrapporten för januari 1999. Uppgifterna som använts i skattningarna har hämtats från svappavtal.

Diagram 22 Reala obligationsräntor och inflationstaktens brytpunkt i euroområdet

(procentuella årsräntesatser; dagliga uppgifter)



Källa: Reuters.

Anm.: Reala obligationerna beräknade utifrån marknadspriserna på franska obligationer som är indexerade med euroområdets HIKP (exkl. tobakspriser) och som förfaller 2012. Metoden som används för att räkna fram brytpunkten i inflationstakten beskrivs på sid. 16 i Monthly Bulletin för februari 2002.

EUROOMRÅDET

I euroområdet har statsobligationsräntorna sjunkit över hela löptidsspektrumet de senaste tre månaderna. Denna utveckling verkar delvis bero på förväntningar bland marknadsaktörerna om att de korta räntorna i euroområdet skulle ligga kvar på de nuvarande låga nivåerna längre än man tidigare hade trott (se diagram 21). Nya makroekonomiska uppgifter som gav blandade signaler och marknadsaktörernas oro över den starka eurons effekter på euroområdets exportföretags förmåga att priskonkurrera internationellt bidrog till den totala nedgången.

Under samma period sjönk realräntorna på tioåriga indexreglerade statsobligationer (indexerade till euroområdets HIKP exkl. tobak). Mer nyligen sjönk dessa räntor med omkring 15 punkter mellan slutet av januari och den 3 mars till 1,9 %. Den tioåriga ”break-even”-inflationen – beräknad som skillnaden mellan räntorna på tioåriga nominella och indexreglerade statsobligationer – var under samma period i stort sett oförändrad (se diagram 22).

Osäkerheten på euroområdets obligationsmarknader (mätt genom den implicita volatiliteten på obligationsmarknaden) har minskat de senaste tre månaderna och låg i början av mars 2004 något under genomsnittet sedan 1999.

Finansieringsvillkoren på euroområdets marknad för företagsobligationer har fortsatt att vara mycket gynnsamma de senaste tre månaderna. En stor emittents fallissemang i euroområdet ledde inte till någon större oro på marknaden och hade relativt liten inverkan på ränteskillnaderna mellan företagsobligationer. (se diagram 23). Mer nyligen sjönk räntorna på obligationer utgivna av BBB-värderade företag i euroområdet med omkring 20 punkter mellan slutet av januari och den 3 mars. Under samma period minskade ränteskillnaden mellan obligationer utgivna av BBB-värderade företag och jämförbara statsobligationer i euroområdet med 5 punkter till omkring 90 punkter den 3 mars.

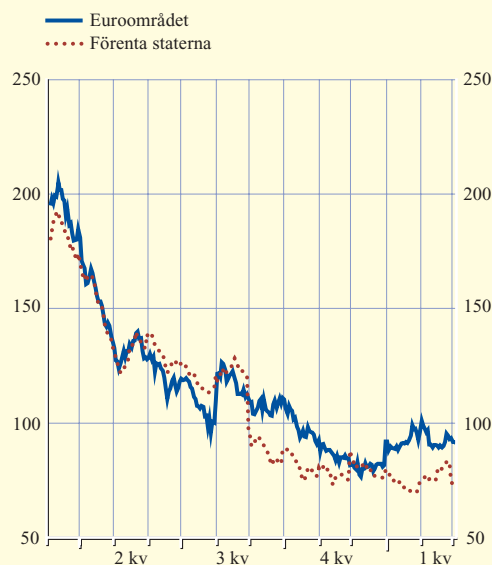
2.7 UTLÅNINGS- OCH INLÅNINGSRÄNTOR

Mellan juni och december 2003 var MFI:s korta räntor på nya avtal mestadels oförändrade, medan utvecklingen för de långa räntorna varierade.

De flesta av MFI:s korta räntor var precis som de föregående fem månaderna i stort sett oförändrade i december, efter att ha gått ned första halvåret 2003 (se diagram 24). Totalt sett föll räntorna på kortfristig sparinslåning från hushållen (med en uppsägningstid på upp till tre månader) och på avistainlåning från icke-finansiella företag mellan januari och december 2003 med omkring

Diagram 23 Räntedifferenser mellan företagsobligationer i euroområdet och i Förenta staterna

(punkter; dagliga uppgifter; BBB-rating)

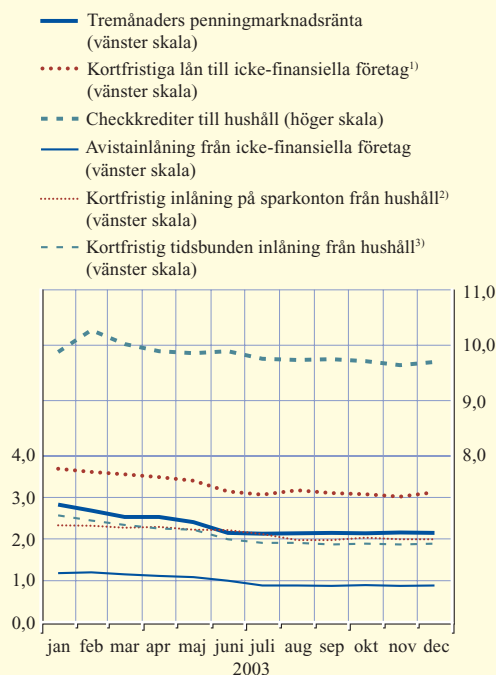


Källor: Bloomberg och ECB-beräkningar.

Anm.: Räntedifferenser beräknas som skillnaden mellan sju till tio års räntor på företagsobligationer och sju till tio års räntor på statsobligationer.

Diagram 24 MFI:s korta räntor och kort marknadsränta

(procentuella årsräntesatser; räntesatser på nya avtal)

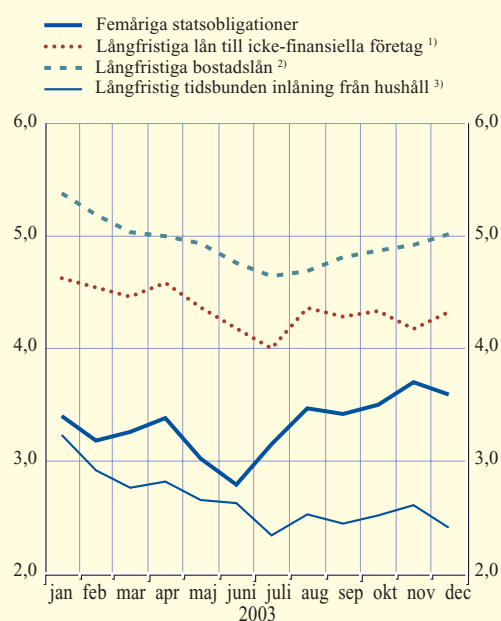


Källa: ECB.

- 1) Omfattar lån till icke-finansiella företag på över 1 miljon euro med rörlig ränta eller med en ursprunglig räntebindningsperiod på upp till ett år.
- 2) Omfattar inlåning från hushåll med en uppsägningstid på upp till tre månader.
- 3) Omfattar inlåning från hushåll med en avtalad löptid på upp till ett år.

Diagram 25 MFI:s långa räntor och lång marknadsränta

(procentuella årsräntesatser; räntesatser på nya avtal)



Källa: ECB.

- 1) Omfattar lån till icke-finansiella företag på över 1 miljon euro med över fem års ursprunglig räntebindningsperiod.
- 2) Omfattar lån till hushåll med över fem års och upp till tio års ursprunglig räntebindningsperiod.
- 3) Omfattar inlåning från hushåll med en avtalad löptid på över två år.

30 punkter, medan räntan på kortfristig tidsbunden inlåning från hushållen (med en avtalad löptid på upp till ett år) sjönk med 70 punkter. Under samma period sjönk räntan på lån till icke-finansiella företag på över 1 miljon euro till rörlig ränta eller med en ursprunglig räntebindningsperiod på upp till ett år och räntan på bankernas checkkrediter till hushåll med omkring 60 respektive 20 punkter. Som jämförelse kan nämnas att tremånadersräntan på penningmarknaden sjönk med omkring 70 punkter allt som allt under samma period.

Utvecklingen för MFI:s långa räntor på nya avtal varierade i december 2003 (se diagram 25). Under den här månaden steg räntorna på långfristiga lån till icke-finansiella företag och på bostadslån till hushåll något, medan räntorna på långfristig tidsbunden inlåning från hushållen sjönk. Utvecklingen för de flesta långa räntorna har också varierat ganska mycket sedan juni, då statsobligationsräntorna började stiga. Från juni till december steg räntan på bostadslån till hushållen med en ursprunglig räntebindningsperiod på över fem och upp till tio år med omkring 30 punkter, medan räntan på lån till icke-finansiella företag på mer än 1 miljon euro och en ursprunglig räntebindningsperiod på över fem år steg med 15 punkter. Under samma period sjönk räntan på tidsbunden

inlåning från hushållen med en avtalad löptid på över två år med 20 punkter. Som jämförelse kan nämnas att den femåriga statsobligationsräntan steg med 80 punkter mellan juni och december.

2.8 AKTIEMARKNADERNA

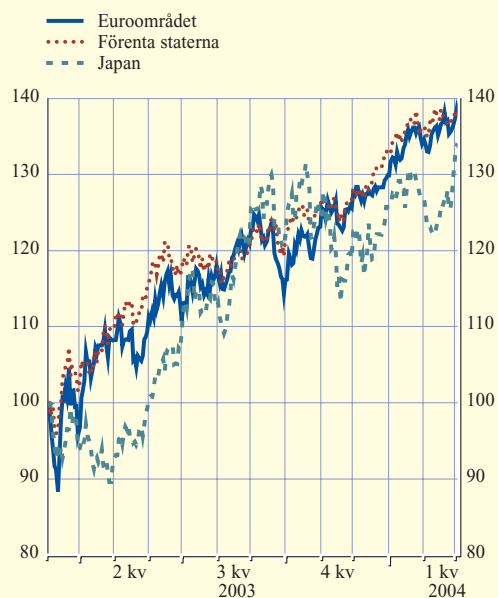
De globala aktiekurserna har totalt sett stigit de senaste tre månaderna. Uppgången beror på att det kommer allt fler tecken på ökad lönsamhet i företagen, sjunkande långa realräntor och avtagande osäkerhet på aktiemarknaden.

FÖRENTA STATERNA

I Förenta staterna har aktiekurserna stigit de senaste tre månaderna (se diagram 26). I viss mån beror denna ökning på tecknen på ökad lönsamhet i företagen, t.ex. att företagens vinstrapporter fjärde kvartalet 2003 var bättre än väntat (se även ruta 1 "Vilket informationsinnehåll har finansanalytikernas vinstförväntningar på aktiemarknaden?"). Nedgången i de långa realräntorna stärkte aktiekurserna, precis som det faktum att osäkerheten på aktiemarknaden minskade ytterligare. Den 3 mars var osäkerheten på aktiemarknaden, mätt genom den implicita volatiliteten i optioner på Standard & Poor's 500-index, 13 % (se diagram 27), vilket var betydligt lägre än genomsnittet sedan 1999.

Diagram 26 Aktiekurser

(index: 1 mars 2003=100; dagliga uppgifter)

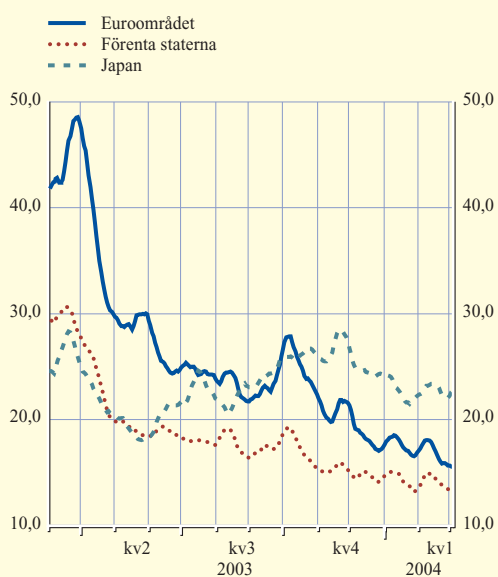


Källa: Reuters.

Anm.: Dow Jones EURO STOXX breda (aktiekurs) index för euroområdet, Standard & Poor's 500-index för Förenta staterna och Nikkei 225-index för Japan.

Diagram 27 Implicit volatilitet på aktiemarknaden

(procentuella årsräntesatser; tio dagars glidande medelvärde av dagliga uppgifter)



Källa: Bloomberg.

Anm.: De implicita volatilitetsserierna avspeglar förväntad standardavvikelse för procentuella förändringar i aktiekurser för en period på upp till tre månader; standardavvikelse beräknas utifrån optionspriser på aktieindex. De serier som de implicita volatiliteterna hänför sig till är Dow Jones EURO STOXX 50-index för euroområdet, Standard & Poor's 500-index för Förenta staterna och Nikkei 225-index för Japan.

Mer nyligen kan nya makroekonomiska uppgifter som har varit sämre än väntat ibland ha utövat ett motverkande nedåtriktat inflytande på aktiekurserna. Denna effekt var tydligast i aktiekurserna inom tekniksektorn, mätt genom Nasdaq Composite-indexet, som sjönk med 2 % mellan slutet av januari och den 3 mars. Under samma period steg Standard & Poor's 500-index med omkring 2 %.

JAPAN

I Japan har aktiekurserna totalt sett stigit de senaste tre månaderna i ett ganska instabilt klimat. Fluktuationerna i de japanska aktiekurserna verkar mestadels hänga samman med osäkerheten om hur yenen ska utvecklas i framtiden, inte minst gentemot den amerikanska dollarn. I detta läge tycks marknadsaktörerna ständigt ändra sin uppfattning om vinstutsikterna för särskilt export-

Ruta 1

VILKET INFORMATIONSSINNEHÅLL HAR FINANSANALYTIKERS VINSTFÖRVÄNTNINGAR PÅ AKTIEMARKNADEN?

I teorin utgörs värdet på en finansiell tillgång av nuvärdet av de framtida kassaflöden som placerarna förväntar sig av innehavet av tillgången. Om man tillämpar detta vid aktievärdering bör priset på en aktie motsvara summan av förväntade framtida utdelningar diskonterad med en riskfri ränta och den riskpremie som placerarna kräver för innehav av aktien. Vid värderingen kan vinstförväntningar ersätta den förväntade framtida avkastningen, om det antas att en viss del av vinsten kommer att betalas ut i form av utdelningar. Medan placerarnas faktiska förväntningar inte går att observera, finns vinstförväntningar från finansanalytiker normalt tillgängliga, särskilt för de mycket stora bolag som finns med i breda aktieindex. I denna ruta görs ett försök att bedöma informationsinnehållet i dessa förväntningar. I detta syfte jämförs analytikernas vinstförväntningar med motsvarande utfall i faktiska vinster för breda aktieindex i euroområdet och Förenta staterna.

Diagram A Förväntad vinst och faktiskt utfall för MSCI-indexet för aktiemarknaden i euroområdet

(årliga procentuella förändringar)

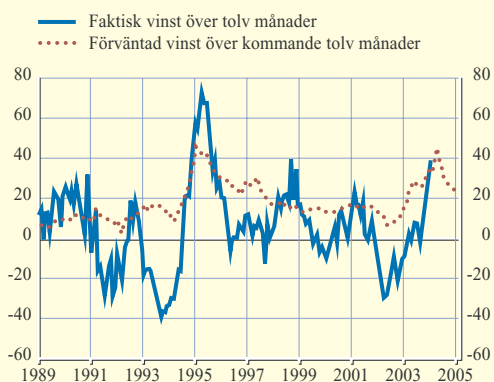
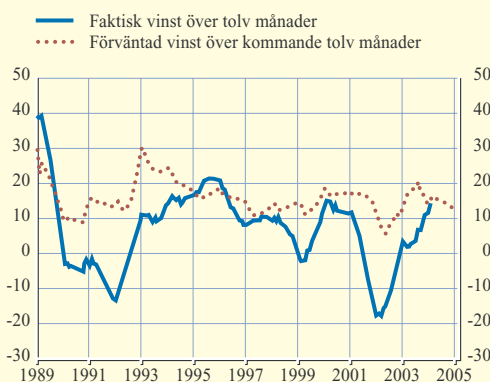


Diagram B Förväntad vinst och faktiskt utfall för Standard & Poor's 500 aktieindex

(årliga procentuella förändringar)



Källor: Thomson Financial Datastream och ECB-beräkningar.

Anm.: Faktiska vinster härledda från januari 1989 till februari 2004 och förväntade vinster härledda från januari 1989 till februari 2005 på grundval av månadsuppgifter

En av de ledande leverantörerna av vinstprognoser som sammanställs av finansanalytiker är Thomson Financials databas IBES (Institutional Brokers Estimate System). Denna databas innehåller prognoser från analytiker om vinsten per aktie för över 18 000 företag i 60 länder. Det är möjligt att räkna fram vinstprognoser för alla större internationella aktieindex över olika tidsperspektiv genom att aggregera IBES vinstförväntningarna för individuella företag.

I diagram A och B visas de kommande tolv månadernas ökning för vinstförväntningar och den faktiska vinstökningen över tolv månader för det breda Morgan Stanley Capital International (MSCI) aktieindexet för euroområdet och Standard & Poor's 500 aktieindex. Ökningen för vinstförväntningarna har flyttats fram tolv månader för att möjliggöra en direkt jämförelse med de realiserade vinsterna.

Tre särpräglade drag framgår i diagrammen över den granskade perioden januari 1989–februari 2004:

- Den förväntade vinstökningen förväntas i allmänhet att uppvisa ett mer volatilt mönster jämfört med analytikernas förväntade vinstökning under de kommande tolv månaderna.
- Den faktiska och förväntade vinstökningen rör sig i stort sett parallellt, dvs. uppåt- och nedåtriktade rörelser i vinstförväntningarna tenderar att följas av liknande rörelser i faktiska vinster. Detta tyder på att analytikernas bedömningar av hur företagets vinster kommer att utvecklas i framtiden tenderar att vara korrekta.
- I genomsnitt har ökningen i de förväntade vinsterna legat något över ökningen i faktiska vinster. Detta skulle tyda på att analytikerna i genomsnitt i viss mån har varit alltför optimistiska i sina prognoser om företagets vinster de senaste 15 åren.

Slutligen visar båda diagrammen en imponerande återhämtning av ökningen i faktiska vinster under 2003, efter en förhållandevis lång period med negativ vinstutveckling. För närvarande förväntar sig analytikerna en fortsatt positiv vinstutveckling framöver, och på nivåer som för euroområdet är förhållandevis höga historiskt sett.

sektorn. Den allmänna aktieuppgången verkade bero på marknadsaktörernas ökade optimism om de ekonomiska utsikterna för Japan, som nyligen stärktes av preliminära BNP-siffror för fjärde kvartalet 2003 som var bättre än väntat. Dessutom kan en minskad osäkerhet på aktiemarknaden ha bidragit till aktieuppgången de senaste tre månaderna. Mer nyligen var den implicita volatiliteten i optioner på Nikkei 225-indexet, som är ett mått på osäkerheten på den japanska aktiemarknaden, oförändrad mellan slutet av januari och den 3 mars på 23 % (se diagram 27), vilket var något lägre än genomsnittet sedan 1999.

EUROOMRÅDET

I euroområdet har aktiekurserna gått upp de senaste tre månaderna. Mer nyligen steg aktiekurserna, mätt genom Dow Jones EURO STOXX-indexet, med omkring 3 % mellan slutet av januari och den 3 mars. Uppgången de senaste tre månaderna kan delvis bero på att de faktiska vinsterna och de förväntade vinsterna på kort sikt för euroområdets företag stadigt har blivit bättre och att de långa realräntorna har gått ned. Förbättringen av företagets faktiska vinster verkade till stor del bero på kostnadsnedskärningar, eftersom intäkterna fortsatte att öka i långsammare takt än vin-

Tabell 6 Kursförändringar och historisk volatilitet i Dow Jones EURO STOXX ekonomiska sektorindex

(kursförändringar i procent av priser ultimo perioden; historisk volatilitet i procent per år)

	Rå- varor	Konsum- tions- varor, cykliska	Konsum- tionsva- ror, icke- cykliska	Energi	Finan- siella tjänst- er	Hälsa- vård	Industri	Tekno- logi	Telekom- muni- kation	Allmän- nyttiga tjänster	EURO STOXX
Sektorns andel av börsvärde (ultimo perioden)	4,8	12,0	7,4	11,0	28,8	4,1	8,5	7,9	8,8	6,6	100,0
Kursförändringar (ultimo perioden)											
4 kv 2002	4,0	2,9	-1,2	3,8	13,6	-0,9	0,8	21,4	21,8	-3,4	7,6
1 kv 2003	-19,6	-15,8	-16,0	-12,9	-14,9	-16,4	-9,0	-9,4	-4,1	-7,8	-12,9
2 kv 2003	18,0	21,1	7,6	10,3	25,4	15,3	15,6	19,0	17,7	16,8	18,2
3 kv 2003	4,4	4,4	5,1	-2,9	0,5	-2,1	6,2	5,9	-3,1	-3,6	1,1
4 kv 2003	15,5	13,7	2,1	12,0	16,8	13,2	13,6	12,6	13,1	15,1	13,5
Januari	0,5	2,7	1,2	-4,4	3,3	9,0	3,1	12,1	7,4	1,9	3,2
Februari	-0,8	1,7	6,2	4,3	0,5	-0,1	0,8	1,9	0,9	6,4	1,9
Ultimo november 2003 till 3 mars 2004	5,2	7,7	8,2	12,0	7,9	16,1	8,3	13,3	13,1	17,7	9,9
Volatilitet (periodgenomsnitt)											
4 kv 2002	33,1	38,8	20,2	32,0	44,2	30,7	28,7	59,5	36,7	29,2	35,0
1 kv 2003	36,1	37,2	29,2	31,2	38,8	35,4	24,8	43,0	34,1	32,5	32,5
2 kv 2003	24,8	28,0	19,8	22,8	26,8	25,4	18,0	35,3	21,5	20,8	23,0
3 kv 2003	23,3	19,9	12,1	18,3	18,6	17,8	15,1	33,4	14,7	13,5	16,6
4 kv 2003	17,5	17,5	11,6	13,9	14,5	17,2	12,8	23,9	13,2	11,2	14,0
Januari	11,4	13,8	10,2	17,1	12,6	18,6	10,8	28,3	15,8	12,0	10,1
Februari	11,8	13,8	9,7	13,2	11,0	13,3	11,8	18,7	16,1	10,0	10,5
Ultimo november 2003 till 3 mars 2004	11,9	12,7	9,0	14,1	10,7	14,0	10,9	21,6	14,1	10,4	9,5

Källor: STOXX och ECB-beräkningar.

Anm.: Historisk volatilitet beräknas som standardavvikelse av dagliga indexnivåförändringar för perioden uppräknat till årstakt. Sektorindex återfinns i statistikbilagan i denna utgåva av månadsrapporten.

sterna. Aktieuppgången främjades också av minskad osäkerhet på euroområdets aktiemarknader, vilket framgår av att den implicita volatiliteten i optioner på Dow Jones EURO STOXX 50-indexet sjönk (se diagram 27). Den 3 mars låg den implicita volatiliteten på euroområdets aktiemarknader nära de lägsta nivåer som har iakttagits sedan starten av etapp tre av EMU.

När det gäller den senaste tidens utveckling inom olika sektorer i euroområdet steg aktiekurserna de senaste tre månaderna i alla de tio ekonomiska sektorer som ingår i Dow Jones EURO STOXX-indexet (se tabell 6). De starkaste ökningarna har noterats inom sjuk- och hälsovård, teknik, telekommunikation och försörjningssektorerna. Att teknikaktierna, som i allmänhet betraktas som mer riskfyllda investeringar, har gått upp kan vara ett tecken på att investerarna har blivit mer villiga att ta risker. Även finanssektorn har klarat sig bra de senaste tre månaderna, delvis tack vare bankernas relativt starka finansiella ställning och även förväntningarna om ytterligare konsolideringar inom denna sektor (se även ruta 2 "Utvecklingen av bankernas reserveringar för kreditförluster de senaste åren").

Ruta 2

UTVECKLINGEN AV BANKERNAS RESERVERINGAR FÖR KREDITFÖRLUSTER DE SENASTE ÅREN

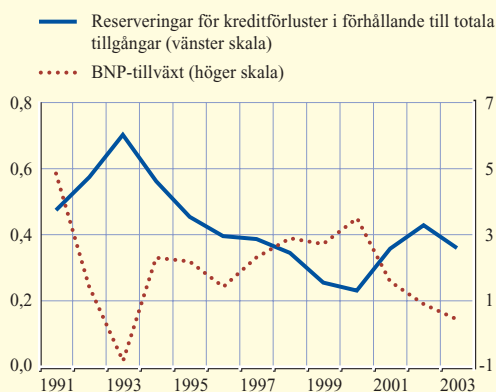
Banker spelar en avgörande roll för den penningpolitiska transmissionsmekanismen till följd av deras centrala ställning i euroområdet finansiella system. Detta innebär att förändringar av bankernas finansiella situation kan få kraftiga återverkningar för den penningpolitiska transmissionsmekanismens friktionsfrihet, och kan signalera potentiella risker för finansiell stabilitet.

Storleken på reserveringar för kreditförluster utgör ett viktigt kvantitativt mått för att bedöma tillståndet inom banksektorn. Normalt bör banker göra reserveringar för kreditförluster för att ta hänsyn till sannolikheten att vissa lån kanske inte återbetalas till fullo. I de flesta av euroländerna görs i praktiken emellertid avdrag först när lånet verkligen blivit lidande, till exempel vid uteblivna räntebetalningar. Till följd av detta, och på makroekonomisk nivå, ökar normalt inte reserveringar för de flesta nödlidande lån i särskilt stor omfattning förrän konjunkturen redan vänt nedåt. Detta innebär i sin tur att reserveringar ofta kan förstärka effekten av konjunkturyckeln på bankernas intäkter och kapital.

I denna ruta granskas trender för kreditförlustreserveringar i euroområdet sedan början av 1990-talet. Det är viktigt att komma ihåg de olika landspecifika föreskrifterna och förvaltningsrutinerna som rör bokföringen av dessa reserveringar. Med detta i åtanke framgår det av diagram A att kvoten mellan reserveringar för kreditförluster och bankernas totala tillgångar ökade efter år 2000 mot bakgrund av nedgången i den ekonomiska aktiviteten i euroområdet.

Diagram A Reserveringar för kreditförluster i förhållande till bankernas totala tillgångar och BNP-tillväxt

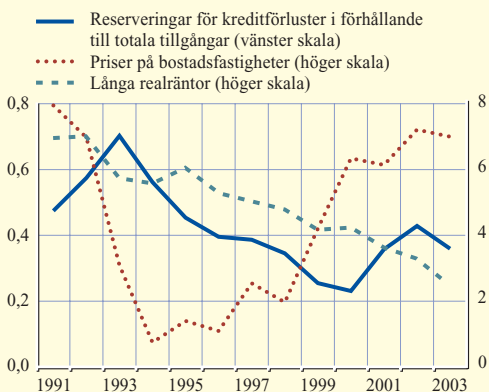
(i procent av bankernas totala tillgångar; årliga procentuella förändringar)



Källor: Bankscope, Eurostat, OECD och ECB-beräkningar.
Anm.: Siffrorna för reserveringar för kreditförluster för 2003 hänförs till trenden för de 50 största bankerna under första halvåret 2003.

Diagram B Reserveringar för kreditförluster i förhållande till bankernas totala tillgångar, priser på bostadsfastigheter och bankernas långa realräntor

(årliga procentuella förändringar; i procent per år och i procent av bankernas totala tillgångar)



Källor: Bankscope, Eurostat, OECD och ECB-beräkningar.
Anm.: Beräkningarna av priserna på bostadsfastigheter i euroområdet baseras på icke-harmoniserade uppgifter. Skattningsår för 2003 är beräknade från tillgängliga uppgifter för första kvartalet 2003. Uppgifterna om bankernas långa realränta omfattar bankräntor för bostadslån till hushåll fram till september 2003 deflaterade med den årliga procentuella förändringen i euroområdets HIKP. Siffrorna för reserveringar för kreditförluster för 2003 hänförs till trenden för de 50 största bankerna första halvåret 2003.

Om man emellertid betraktar den senaste tidens uppgång i ett längre perspektiv har reserveringar för kreditförluster de senaste åren legat kvar betydligt under nivåerna i början av 1990-talet. Den senaste nedgången har varit svagare än den tidigare konjunkturedgången i början av 1990-talet. Detta har i sin tur hjälpt till att begränsa reserveringar för kreditförluster. Dessutom förefaller hushållssektorn ha varit mycket mer motståndskraftig än den var för tio år sedan, delvis på grund av att förhållandena på arbetsmarknaden inte har försämrats i samma utsträckning som under konjunkturedgången 1993.

Husprisernas kraftiga uppgång i de flesta euroländer bidrog också till att begränsa reserveringarna av kreditförluster (se diagram B). Genom att öka värdet på säkerheter för bostadslån stödde uppgången i huspriserna hushållens balansräkningar under den senaste konjunkturedgången. Den senaste tidens prisutveckling i euroområdet med avseende på bostadsfastigheter skiljer sig från den i början av 1990-talet då ökningen av huspriserna var lägre.

De låga räntenivåerna bidrog också till att minska kreditförlustreserveringar (se diagram B). Trots ökningar av hushållens och företagens skuld i förhållande till tillgångar de senaste åren har de låga räntorna hållit nere låntagarnas räntebördor. Till följd av detta har låntagare inte haft lika svårt att sköta sina ränte- och amorteringsbetalningar som i början av 1990-talet. Följaktligen har bankernas behov av reserveringar för nödlidande lån varit mer måttliga.

Slutligen förefaller flera strukturella faktorer också i viss mån ha bidragit till de något lägre reserveringarna för kreditförluster jämfört med nedgången i början av 1990-talet. Dessa faktorer inbegriper bättre riskhanteringsmetoder hos banker och tillgången till bättre möjligheter för de största bankerna att överföra sina kreditrisker, antingen genom värdepapperisering eller genom användning av kreditderivat.¹ Till följd av detta förefaller den förhållandevis svaga ökningen av reserveringar för kreditförluster under den senaste konjunkturedgången spegla ett sammanflöde av strukturella förbättringar inom banksektorn samt en mer gynnsam konjunkturutveckling.

¹ Se rapporten med rubriken "EU Banking Sector Stability", utarbetad av ECBS:s kommitté för banktillsyn, ECB, november 2003

3 PRISER OCH KOSTNADER

Den lägre inflationen i januari och, enligt Eurostats snabbstatistik, i februari 2004 berodde främst på baseeffekter i energipriserna. Bortsett från dessa baseeffekter dolde höjningarna av reglerade priser och tobaksskatter i januari vissa lättnader i andra priskomponenter. Dessa lättnader berodde på att producentprisutvecklingen var måttlig, i första hand till följd av att växelkursutvecklingen uppvägs av priserna på andra råvaror än energi bidrog till ett visst uppåtriktat tryck. Även arbetskostnadsindikatorerna visar tecken på en stadig nedgång under hela 2003, även om förändringstakten i arbetskostnaderna per enhet fortfarande var relativt hög på grund av den svaga produktivitetstillväxten. Även om inflationen tillfälligt kan komma att stiga något de kommande månaderna är inflationsutsikterna totalt sett fortfarande gynnsamma.

3.1 KONSUMENTPRISER

SNABBSTATISTIK FÖR FEBRUARI 2004

Enligt Eurostats snabbstatistik sjönk HIKP-inflationen i euroområdet i februari 2004 till 1,6 % (se tabell 7). Även om det ännu inte finns några uppgifter om fördelningen på olika komponenter kan nedgången vara resultatet av en kraftig baseeffekt i energikomponenten till följd av den kraftiga oljeprisstegringen i början av förra året. Eftersom informationen är preliminär är denna uppskattning som vanligt något osäker.

HIKP-INFLATION I JANUARI 2004

I januari 2004 var inflationen i euroområdet 1,9 %, vilket var 0,1 procentenhet lägre än i december 2003 (se diagram 28). Januarisiffran var något lägre än Eurostats snabbstatistik, som publicerades i början av februari. När det gäller HIKP exklusive oförädlade livsmedel och energi var den årliga förändringstakten oförändrad på 1,9 %. Att den samlade inflationen sjönk berodde på ett starkt nedåtriktat tryck från baseeffekter i energikomponenten och, i viss mån, tobaksprisernas utveckling i januari 2003, som delvis uppvägs av förändringarna i reglerade priser i Tyskland och höjningarna av tobaksskatterna i Frankrike. Vid sidan om dessa faktorer avtog också takten i prisutvecklingen något totalt sett.

När det gäller de mer volatila delkomponenterna i HIKP sjönk den årliga förändringstakten i såväl energipriser som priser på oförädlade livsmedel i januari 2004. Att energiprisernas årliga förändringstakt sjönk kraftigt var uteslutande en baseeffekt av utvecklingen i början av förra året.

Tabell 7 Prisutveckling

(årliga procentuella förändringar, om ej annat anges)

	2002	2003	2003 sep	2003 okt	2003 nov	2003 dec	2004 jan	2004 feb
HIKP och dess komponenter								
HIKP ¹⁾	2,3	2,1	2,2	2,0	2,2	2,0	1,9	1,6
Energi	-0,6	3,0	1,6	0,7	2,2	1,8	-0,4	.
Oförädlade livsmedel	3,1	2,1	4,2	3,8	3,8	3,2	2,9	.
Förädlade livsmedel	3,1	3,3	3,2	3,5	4,0	3,8	3,3	.
Industrivaror exkl. energi	1,5	0,8	0,8	0,8	0,7	0,7	0,6	.
Tjänster	3,1	2,5	2,5	2,5	2,4	2,3	2,5	.
Andra prisindikatorer								
Producentpriser inom industrin	-0,1	1,6	1,1	0,9	1,4	1,0	0,3	.
Oljepris (euro per fät)	26,5	25,1	23,9	24,7	24,6	24,0	24,2	24,1
Råvarupris exkl. energi	-0,9	-4,5	-4,7	-3,7	0,2	-0,2	5,1	7,2

Källor: Eurostat, Thomson Financial Datastream och HWWA.
1) HIKP-inflation i februari 2004 enligt Eurostats snabbstatistik.

Dessa priser steg i själva verket något i januari 2004 på grund av de högre internationella oljepriserna. Den årliga förändringstakten i priser på oförädlade livsmedel avtog ytterligare när effekterna av den ovanligt varma och torra sommaren 2003 fortsatte att långsamt klinga av. Den årliga förändringstakten i priser på frukt och grönsaker sjönk i januari 2004 till 4,1 % och 6,2 %, från sina respektive toppar på 6,6 % och 8,6 % i november 2003. Förändringstakten i dessa priser är fortfarande högre än de historiska genomsnitten, men kan sjunka ytterligare om väderförhållandena inte försämras.

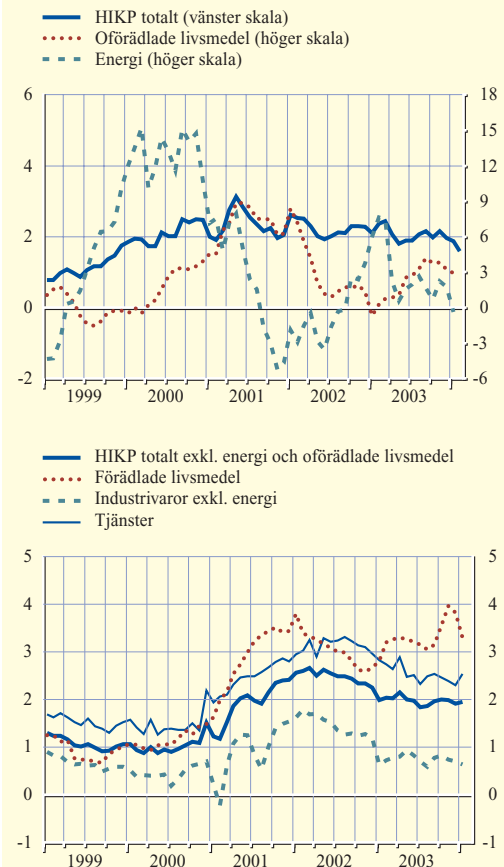
När det gäller HIKP exklusive oförädlade livsmedel och energi var den årliga förändringstakten i januari oförändrad på 1,9 %, även om utvecklingen i delkomponenterna varierade. Trots höjningen av tobaksskatterna sjönk den årliga förändringstakten i priser på förädlade livsmedel. Denna utveckling berodde på en bas-effekt av att tobaksskatterna höjdes väsentligt i januari 2003. En ytterligare höjning av tobaksskatterna kommer sannolikt att äga rum i mars 2004, vilket bör få den årliga förändringstakten i priser på förädlade livsmedel att åter stiga. Den årliga förändringstakten i priser på tjänster steg från 2,3 % i december till 2,5 % i januari, till följd av att Tyskland höjde de reglerade sjukvårdavgifterna. Bortsett från denna faktor skulle förändringstakten ha sjunkit ytterligare i en fortsättning på den allmänna nedgång som har kunnat noteras sedan andra halvåret 2002. Även om den årliga förändringstakten i priser på andra industrivaror än energi i januari sjönk något till 0,6 % påverkades även denna komponent av höjningen av de reglerade sjukvårdavgifterna i Tyskland. Bortsett från denna effekt skulle nedgången ha varit större och mestadels berott på utvecklingen i komponenten ”kläder och skodon”.

Som underströks i ECB:s månadsrapport för februari 2004 visade de kortsiktiga förändringarna i HIKP (beräknat som tremånadersförändringen på grundval av säsongrensade uppgifter) en tendens att avta sista kvartalet 2003 (för den säsongrensade månatliga förändringstakten hänvisas till tabell 5.5.1 i statistikbilagan). På grund av effekterna av höjningar av reglerade priser och indirekta skatter är det emellertid svårt att utläsa dessa kortsiktiga förändringar i januari 2004.

HIKP-uppgifterna för januari 2004 tar hänsyn till den årliga uppdatering av sektorernas och ländernas vikter som görs för att se till att HIKP fortsätter att representera konsumtionsutgifternas faktiska utveckling (se ruta 3). Denna uppdatering har inte haft någon större inverkan på den totala årliga inflationstakten.

Diagram 28 HIKP-inflation i euroområdet; totalt och uppdelat på komponenter

(årliga procentuella förändringar; månatliga uppgifter)



Källa: Eurostat.

Ruta 3

UPPDATERING AV VIKTERNA I HIKP OCH KONSUMTIONSUTGIFTER SOM INGÅR I INDEXET

Varje år i samband med publiceringen av januari-indexet görs en uppdatering av de produkt- och ländervikter som används för att konstruera euroområdet HIKP. Denna regelbundna revidering av vikterna är viktig för att säkerställa att HIKP är ett representativt mått på prisförändringar i konsumtionsutgifterna.

Uppdatering av vikterna för 2004

Konsumtionsutgifternas struktur förändras över tiden av flera skäl. Förändringar i relativa priser medför även förändringar i utgiftsandelar. Konsumenterna kan dock reagera på förändringar i de relativa priserna genom att byta ut produkter som relativt sett har blivit dyrare mot produkter som relativt sett har blivit billigare. Utgiftsmönstret kan också skifta på grund av att konsumenternas preferenser förändras, t.ex. till följd av högre inkomstnivåer. Dessutom kan nya varor eller tjänster, t.ex. digitalkameror, få en ökad marknadsandel, medan andra varor och tjänster, t.ex. skivspelare, tappas marknadsandelar. Även ländernas vikter uppdateras för att ta hänsyn till konsumtionsutgifternas mönster i de olika euroländerna.

De två tabellerna nedan visar produkt- och ländervikterna för 2003 och 2004. Eftersom de aggregerade produkt- och ländervikterna normalt bara förändras långsamt uppvisar de nya vikterna begränsade förändringar jämfört med året innan. Förändringarna bör inte nämnvärt påverka förändringstakten i samlade HIKP under 2004.

Tabell A Produktvikter i euroområdets HIKP

(procent av det totala indexet)

	Totalt	Oförädlade livsmedel	Förädlade livsmedel, inkl. alkoholhaltiga drycker och tobak	Industri-varor exkl. energi	Energi	Bostads-tjänster	Transport-tjänster	Kommunikations-tjänster	Fritid och personliga tjänster	Diverse tjänster
2003	100,0	7,6	11,7	31,6	8,2	10,4	6,3	2,9	14,9	6,4
2004	100,0	7,7	11,8	31,0	8,1	10,4	6,4	2,9	15,0	6,6

Tabell B Ländervikter i euroområdets HIKP

(procent av euroområdet totalt)

	BE	DE	GR	ES	FR	IE	IT	LU	NL	AT	PT	FI
2003	3,3	29,9	2,6	10,9	20,5	1,3	19,2	0,3	5,4	3,2	2,1	1,6
2004	3,3	29,3	2,7	11,1	20,7	1,3	19,3	0,3	5,3	3,1	2,1	1,6

Källa: Eurostat.

Anm.: Summan av vikterna kan avvika från 100 på grund av avrundning.

1 För en diskussion om kraven när det gäller uppdateringar av produktvikterna och nuvarande praxis i euroländerna hänvisas till ruta 4 i ECB:s månadsrapport för april 2003.

Konsumtionsutgifter som ingår i HIKP

Det är inte bara hushållens dagliga konsumtionsutgifter (för exempelvis bröd) som ingår i HIKP, utan också transaktioner som görs mera sällan som hyror, inköp av varaktiga konsumtionsvaror (t.ex. bilar, hushållsapparater) och försäkringstjänster. Eftersom de dagliga konsumtionsutgifterna bara svarar för ungefär en tredjedel av de totala konsumtionsutgifterna är det bara den breda korgen med varor och tjänster som är lämplig för att mäta den totala konsumentpris-inflationen. Det kan emellertid hända att konsumenterna i första hand grundar sin uppfattning om inflationen på förändringar i priserna på varor som köps varje dag eller varje vecka och utan att ta hänsyn till förändringar i kvalitet. Det faktum att HIKP täcker hushållets alla konsumtionsutgifter och att det görs korrigeringar för att beakta kvalitetsförbättringar i de inköpta produkterna kan vara en viktig förklaring till varför HIKP och konsumenternas uppfattning om inflationen inte följer samma utveckling.

Korgarna och vikterna när det gäller varor och tjänster som ingår i HIKP avspeglar nästan alla hushållens konsumtionsutgifter. För närvarande ingår dock egnahemsägares bostadsutgifter inte i HIKP, vilket beror på att det finns tekniska och begreppsmässiga svårigheter att mäta dem. Egnahemsägare bor naturligtvis inte gratis och om priset på den "bostadstjänst" som de konsumerar höjs bör detta avspeglas i ett totalt prisindex som HIKP. Att de inte ingår ger också upphov till problem med jämförbarheten, eftersom andelen hushåll som äger sina bostäder skiljer sig väsentligt mellan euroländerna, från 41 % i Tyskland till 84 % i Spanien. Därför är också de totala nationella utgifterna för bostadshyror i relativa termer mycket högre i Tyskland än i Spanien och HIKP-vikterna för hyror varierar i enlighet med detta (11,1 % respektive 2,3 %). Eurostat utreder för närvarande om egnahemsägares bostadskostnader kan inkluderas i HIKP och ett slutligt beslut skall fattas 2007.

2 I HIKP korrigeras de faktiska priser som betalas för kvalitetsförändringar. Om till exempel ett tillbehör till en bil som tidigare erbjöds som tillval nu ingår som standard utan att priset på bilen har höjts registreras detta som en prisminskning i HIKP.

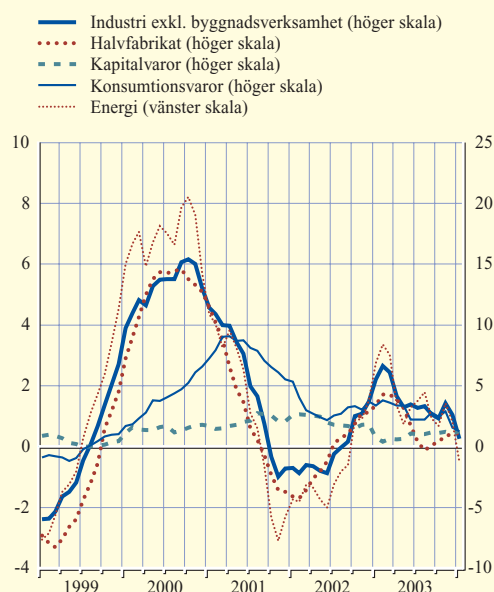
3.2 PRODUCENTPRISER I INDUSTRI

När det gäller ett tidigare led i prissättningskedjan kvarstår bilden av ett relativt dämpat tryck på producentpriserna (se diagram 29). Den årliga förändringstakten i producentprisindexet (PPI), exklusive byggnadsindustrin, sjönk till 0,3 % i januari 2004, från 1,0 % i december 2003. Det berodde främst på en stark baseffekt i energikomponentens årliga förändringstakt, medan den årliga förändringstakten i PPI exklusive energi var fortsatt måttlig.

Producentpriserna på halvfabrikat har stigit något de senaste månaderna men på det hela taget fortsatt att vara dämpade, eftersom växelkursutvecklingen har haft ett visst nedåtriktat inflytande, medan priserna på andra råvaror än energi har haft ett visst uppåtriktat inflytande (i ruta 4 analyseras råvaruprisernas senaste utveckling och deras inverkan på producentpriserna i euroområdet). Även förändringstakten i producentpriserna på kapitalvaror var med sina 0,5 % fortsatt låg i januari 2004. Den har kretsat kring denna nivå sedan början av 2003. Den årliga förändringstakten i producentpriserna på konsumtionsvaror, som är närmast HIKP i prissättningskedjan, fortsatte att avta något till 0,5 % i januari. När man tittar på producentprisutvecklingen för konsumtionsvaror är det viktigt att komma ihåg att denna komponent omfattar livsmedel och tobak. Sedan andra halvåret 2003 har producentprisutvecklingen för konsumtionsvaror till stor del bestämts av livsmedelsprisernas utveckling och av höjningarna av tobaksskatterna. Den årliga förändringstakten i priserna på andra konsumtionsvaror än livsmedel var därför lägre än för konsumtionsvaror totalt sett.

Diagram 29 Uppdelning av producentpriser

(årliga procentuella förändringar; månatliga uppgifter)



Källa: Eurostat.

Även om eurons appreciering även framöver bör ha ett nedåtriktat inflytande på producentpriserna i euroområdet kommer utvecklingen också att påverkas av en del motverkande faktorer. Respondenterna i enkäten bland inköpschefer, som används för att konstruera Eurozone Input Price Index (EPI) för tillverkningssektorn, har särskilt nämnt höjningen av priserna på andra råvaror än energi som en källa till kostnadstryck. I februari steg EPI ytterligare till 59,4 från 54,6 i januari. Indexet har sedan oktober legat över det tröskelvärde på 50 som innebär "ingen förändring".

Ruta 4

PRISER PÅ ANDRA RÅVAROR ÄN ENERGI OCH DERAS INVERKAN PÅ
PRODUCENTPRISERNA I EUROOMRÅDET

Uppgången i dollarpriserna på andra råvaror än energi de senaste två åren ger upphov till frågan om vilken inverkan detta har haft och kommer att ha på priserna i euroområdet. I den här rutan analyseras först faktorerna bakom utvecklingen av priserna på andra råvaror än energi den senaste tiden och därefter hur detta har påverkat producentprisutvecklingen i euroområdet.

Priserna på andra råvaror än energi har stigit avsevärt sedan slutet av 2001

I slutet av 2001 hade dollarpriserna på andra råvaror än energi sjunkit till sin lägsta nivå på flera år, vilket delvis var en följd av nedgången i den globala ekonomiska aktiviteten. Priserna hade också pressats ned på grund av att dollarn stärktes gentemot valutorna i de större råvarukonsumerande länderna, vilket normalt gör råvaror dyrare i inhemska termer och därmed hämmar efterfrågan. Därefter har prisindexet för andra råvaror än energi (uttryckt i dollar) stigit väsentligt och låg i början av 2004 på sin högsta nivå på nästan sju år. I februari 2004 var priserna på andra råvaror än energi 26,0 % högre än ett år tidigare. Under samma period steg priserna på livsmedel, andra jordbruksråvaror än livsmedel och metaller med 17,0 %, 15,8 % respektive 42,9 %.

Flera faktorer har bidragit till de stigande priserna på andra råvaror än energi. Den viktigaste orsaken är att efterfrågan på råvaror har ökat efter hand som det ekonomiska världsläget har

förbättrats. Efterfrågan på vissa råvaror har varit särskilt stark i Kina. Samtidigt har det globala utbudet av en del andra råvaror än energi ännu inte anpassats till denna ökade efterfrågan. En svagare amerikansk dollar har också bidragit till att priserna på andra råvaror än energi har stigit. Dessutom har ett spekulationsintresse beträffande vissa råvaror stimulerat prishöjningar, när investeringsfonder har utökat sina innehav med råvaror – som traditionellt ger goda resultat i de första faserna av en ekonomisk uppgång.

Diagram A Dollarpriser på andra råvaror än energi

(index: 2000 = 100)

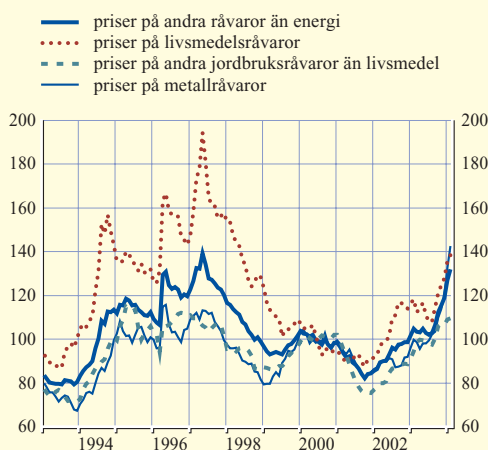
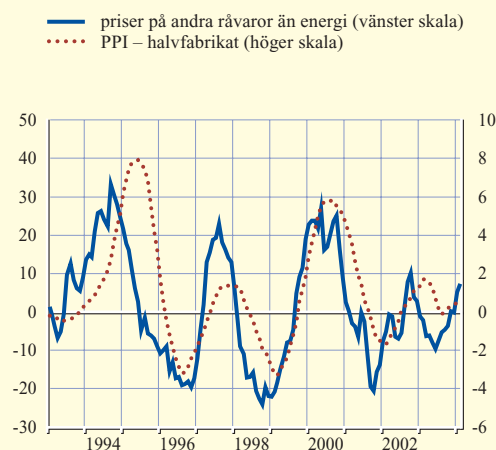


Diagram B Europriser på andra råvaror än energi och producentpriser på halvfabrikat

(årlig procentuell förändring)



Källor: HWWA (Hamburgischen Welt-Wirtschafts-archiv), Europeiska kommissionen och ACB:s beräkningar

Hur priserna på andra råvaror än energi påverkar producentpriserna i euroområdet

Förändringar i priserna på andra råvaror än energi slår igenom i priserna i euroområdet genom ökade produktionskostnader, som senare kan slå igenom i konsumtionspriser mätta genom HIKP (se även ruta 4 i ECB:s månadsrapport för september 2001). Effekterna av den senaste tidens stigande dollarpriser på andra råvaror än energi har emellertid i hög grad uppvägs av att euron har blivit starkare. Uttryckt i euro var priserna på andra råvaror än energi 7,2 % högre i februari 2004 än de var ett år tidigare. Under samma period steg priserna på metaller med 21,7 % medan priserna på livsmedel och andra jordbruksråvaror än livsmedel sjönk med 0,4 % respektive 1,4 %.

I euroområdet verkar det främst vara priserna på halvfabrikat, vilka svarar för ungefär 30 % av producentprisindexet (PPI), som påverkas av förändringar i råvarupriserna. Eftersom euroområdet endast producerar en liten mängd råvaror finns det begränsade möjligheter att ersätta importerade råvaror med inhemska råvaror. Detta gör euroområdets producenter av halvfabrikat ännu mer exponerade för kraftiga prisrörelser på importerade råvaror.

Diagram B visar att det finns ett starkt samband mellan priserna på halvfabrikat i euroområdet och europriserna på andra råvaror än energi. Även om den starkare euron har dämpat effekten av priserna på andra råvaror än energi verkar ett visst uppåtriktat pristryck ändå ha funnits kvar

de senaste månaderna, vilket delvis kan bero på stigande europriiser på andra råvaror än energi. Prisstegringstrycket till följd av priserna på halvfabrikat är emellertid fortsatt dämpat.

Diagrammet visar också att euroområdet priser på halvfabrikat under tidigare perioder då priserna på andra råvaror än energi har stigit har tenderat att reagera med en eftersläpning på flera månader. Det innebär att ett ytterligare prisstegringstryck på producentpriserna är att vänta de närmaste månaderna. Detta framgår också av det senaste Eurozone Input Price Index (EPI), som sammanställs i samband med enkäten bland inköpschefer. EPI för industrivaror har stigit de senaste sju månaderna och enligt respondenterna i enkäten är det främst de högre europriiserna på andra råvaror än energi som har drivit upp insatsvarupriserna.

3.3 ARBETSKOSTNADSINDIKATORER

Uppgifter för fjärde kvartalet 2003 ger ytterligare belägg för att arbetskostnadsökningen avtog under året. När det gäller avtalslöner var den årliga förändringstakten fjärde kvartalet 2,2 %, jämfört med 2,5 % tredje kvartalet (se tabell 8). Denna långsammare takt kunde huvudsakligen tillskrivas en tillfällig effekt i Tyskland, eftersom den årliga förändringstakten i flertalet övriga länder var i stort sett oförändrad. För 2003 som helhet sjönk den årliga förändringstakten i avtalslöner till 2,4 % från 2,7 % 2002.

När det gäller andra arbetskostnadsindikatorer avser de senaste tillgängliga uppgifterna fortfarande tredje kvartalet 2003. Dessa indikatorer tyder på att även om arbetskostnadsutvecklingen fortsatte att vara relativt måttlig, så var den årliga förändringstakten i arbetskostnader per enhet fortfarande ganska hög till följd av den långsamma produktivitetstillväxten. Även om den avtog tredje kvartalet var den årliga förändringstakten i arbetskostnader per enhet fortfarande relativt hög på 2,4 %. Den årliga förändringstakten när det gäller ersättning per anställd, bruttomånadslön och arbetskostnad per timme sjönk också tredje kvartalet (se diagram 30).

När det gäller arbetskostnadernas utveckling inom olika sektorer visar statistik över ersättningen per anställd att den årliga förändringstakten tredje kvartalet 2003 var omkring 2,5 % i alla sektorer (se diagram 31). Jämfört med andra kvartalet 2003 sjönk den årliga förändringstakten avtog inom industri- och byggnadssektorerna, medan den steg något inom tjänstesektorn. Inom sektorn för marknadsrelaterade tjänster (som inte visas i diagrammet) sjönk förändringstakten emellertid tredje kvartalet.

Tabell 8 Arbetskostnadsindikatorer

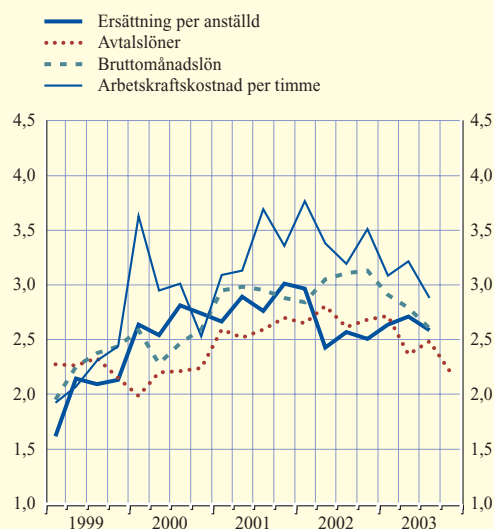
(årliga procentuella förändringar, där inget annat anges)

	2002	2003	2002 4 kv	2003 1 kv	2003 2 kv	2003 3 kv	2003 4 kv
Avtalslöner	2,7	2,4	2,7	2,7	2,4	2,5	2,2
Totala arbetskostnader per timme	3,5	.	3,5	3,1	3,2	2,9	.
Bruttomånadslön	3,0	.	3,1	2,9	2,8	2,6	.
Ersättning per anställd	2,6	.	2,5	2,6	2,7	2,6	.
<i>memo:</i>							
Arbetsproduktivitet	0,4	.	0,9	0,6	0,0	0,2	.
Enhetsarbetskostnader	2,2	.	1,6	2,0	2,7	2,4	.

Källor: Eurostat, nationella uppgifter och ECB:s beräkningar.

Diagram 30 Utvalda arbetskraftskostnadsindikatorer i euroområdet

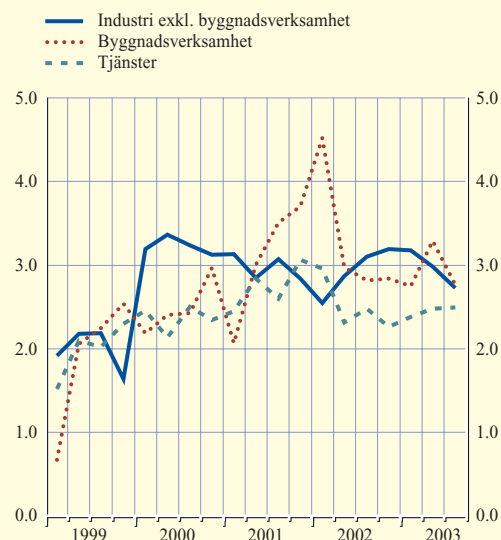
(årliga procentuella förändringar)



Källor: Eurostat, nationella uppgifter och ECB-beräkningar.

Diagram 31 Ersättning per anställd i respektive sektor

(årliga procentuella förändringar)



Källor: Eurostat och ECB-beräkningar.

3.4 INFLATIONSUTSIKTER

Med utgångspunkt i den senaste informationen är de allmänna utsikterna för prisutvecklingen fortfarande gynnsamma. Utan nya prishocker och med beaktande av växelkursutvecklingen bör HIKP-inflationen i euroområdet i genomsnitt ligga under 2 % under 2004, även om starka baseffekter från energipriserna bör få ett visst uppåtriktat inflytande på den samlade inflationen under årets andra kvartal.

När det gäller utvecklingen på kort sikt döljer de uppåtriktade effekterna av förändringar i reglerade priser och tobaksskatter förmodligen vissa lättnader i den mer allmänna prisutvecklingen. Dessa lättnader beror på växelkursrörelsernas genomslag, en viss nedgång i ökningen av arbetskostnader per enhet och den gradvisa återhämtningen i den ekonomiska aktiviteten.

I dagsläget är även utsikterna på medellång sikt gynnsamma. Denna bedömning baseras på antagandet att arbetskostnadsökningarna kommer att vara måttliga. Det antas att ökningen av arbetskostnaderna per enhet kommer avta väsentligt när en starkare ekonomisk aktivitet banar väg för en ökning i arbetskraftens produktivitet. Trots högre priser på andra råvaror än energi förväntas även det externa pristrycket bli måttligt, tack vare eftersläpande effekter av kursrörelserna. I dagsläget finns det inte mycket information om planerade förändringar av indirekta skatter och reglerade priser efter 2004.

4 PRODUKTION, EFTERFRÅGAN OCH UTVECKLINGEN PÅ ARBETSMARKNADEN

Enligt en första detaljerad uppskattning av nationalräkenskaperna ökade den reala BNP:n inom euroområdet fjärde kvartalet 2003, men ökningstakten var något lägre än kvartalet innan. Ökningen var resultatet av en kraftig lageruppbyggnad och högre fasta bruttoinvesteringar. Vad gäller olika sektorer var tillväxten under fjärde kvartalet stark i industrisektorn, men endast måttlig i tjänstesektorn. Snabbindikatorer över konjunkturen stöder fortsatt en sammantaget positiv syn på den ekonomiska aktiviteten. Indikatorerna, som speglar den privata konsumtionen, tyder dock ännu inte på någon tydlig återhämtning. Samtidigt är utvecklingen på arbetsmarknaden fortsatt dämpad. Inom den närmaste framtiden väntas både externa och inhemska faktorer bidra till att återhämtningen tar fart.

4.1 PRODUKTION OCH EFTERFRÅGAN

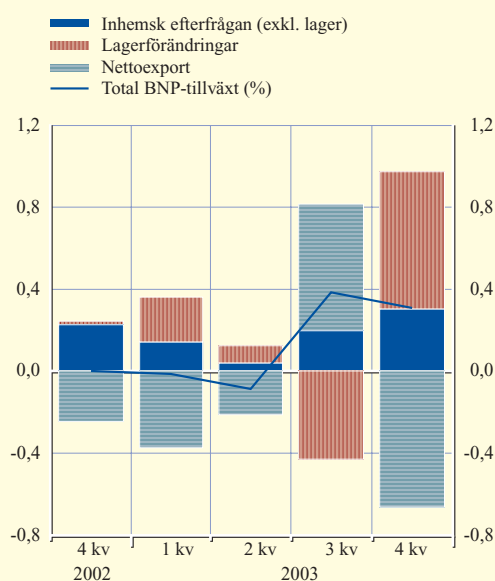
REAL BNP OCH UTGIFTSKOMPONENTER

Uppgifter avseende euroområdets reala BNP under fjärde kvartalet 2003 bekräftar en återhämtning under andra halvåret. Enligt en första detaljerad uppskattning av nationalräkenskaperna ökade euroområdets BNP sista kvartalet 2003 med 0,3 procent mätt från kvartal till kvartal, efter en ökning med 0,4 % under tredje kvartalet (se diagram 32).

Vad gäller sammansättningen av BNP-tillväxten fjärde kvartalet bestod den övervägande delen av tillväxten av inhemska efterfrågan (inklusive lagerförändringar), medan nettoexporten, som under tidigare kvartal stått för den merparten av tillväxten, var negativ. Att den inhemska efterfrågan under det fjärde kvartalet stod för en stor del av tillväxten berodde främst på en lageruppbyggnad och högre fasta bruttoinvesteringar. Samtidigt var tillväxten i den privata konsumtionen fortsatt dämpad, vilket kan ha berott på en fortsatt svag arbetsmarknad. Det negativa bidraget från nettoexporten speglar dels en lägre tillväxt av exporten, dels en högre tillväxt av importen som sannolikt beror på att euron har stärkts och att den inhemska efterfrågan ökat.

Diagram 32 Bidrag till BNP-tillväxten

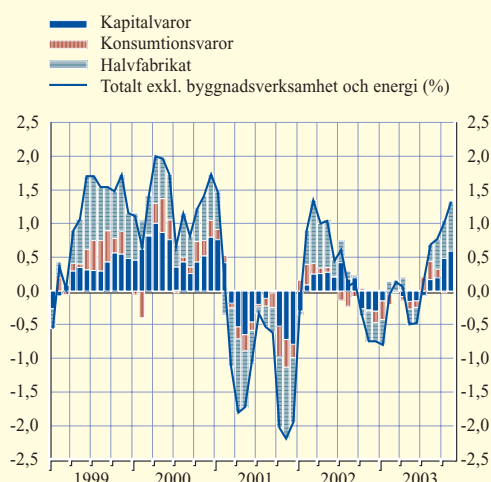
(bidrag i procentenheter; säsongrensat)



Källor: Eurostat och ECB-beräkningar.

Diagram 33 Bidrag till tillväxt i industriproduktionen

(bidrag i procentenheter; säsongrensat)



Källor: Eurostat och ECB-beräkningar.

Anm. De redovisade siffrorna är beräknade som tremånaders centrade, glidande medeltal mot motsvarande medeltal tre månader tidigare.

PRODUKTION INOM OLIKA SEKTORER OCH INDUSTRIPRODUKTION

Utvecklingen under sista kvartalet 2003 skilde sig åt mellan olika sektorer. Det var främst industrisektorn som bidrog till den reala tillväxten. I linje med den svaga utveckling för den privata konsumtionen bidrog tjänstesektorn endast i begränsad omfattning till BNP-ökningen.

Euroområdet industriproduktion (exklusive byggsektorn) steg kraftigt under fjärde kvartalet. Ökningen berodde främst på en kraftig uppgång i oktober – under de påföljande två månaderna stabiliserades industriproduktionen i stort sett på oktober månads nivå. I december steg den något, vilket främst berodde på ökad aktivitet inom sektorerna energiproduktion samt insats- och konsumtionsvaror. Produktionen av kapitalvaror var oförändrad. Under de senaste månaderna är det dock huvudsakligen de industrier som tillverkar kapital- och insatsvaror som legat bakom den ökade industriproduktionen (exklusive bygg- och energisektorn) (se diagram 33). Uppgifter om ordergången fram till december ger vid handen att industrisektorns expansion fortsatte i början av 2004.

INDIKATORER AVSEENDE TILLVERKNINGSINDUSTRI OCH TJÄNSTESEKTORN

De indikatorer från tillverkningsindustrin och tjänstesektorn, som finns tillgängliga fram till februari 2004, stöder de sammantaget positiva förväntningarna på den ekonomiska aktiviteten.

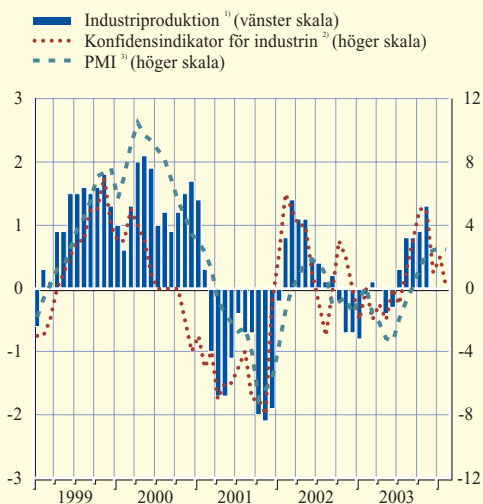
Vad gäller tillverkningssektorn var Europeiska kommissionens konfidensindikator för industrin neutral under februari. Efter en avsevärd förbättring sedan sommaren 2003 verkar förtroendet inom industrin sedan november ha stabiliserats, vilket sannolikt indikerar att industrins produktionsökning har planat ut efter den anmärkningsvärda uppgången som uppmättes under fjärde kvartalet. Bakom den oförändrade nivån på förtroendet inom industrin under februari döljer sig stigande förväntningar om ökad produktion som dock motverkats av både en försämrad syn på ordergångar och lagerökningar. Konfidensindikatorerna utvecklades olika för olika industrigrenar. Medan framtidstron ökade bland tillverkare av insatsvaror sjönk den bland tillverkare av konsumtionsvaror och var oförändrad bland tillverkare av kapitalvaror.

Precis som Europeiska kommissionens konfidensindikator för industrin låg inköpschefernas index (PMI) (se diagram 34) oförändrat på ungefär samma nivå i februari som i november, efter en kraftig uppgång månaderna innan. Den oförändrade nivån på indexet i februari var resultatet av motstridig utveckling för dess delkomponenter. Samtidigt som bedömningen av lagernivåerna och leverantörernas leveranstider blev mer positiv, blev bedömningen av indexkomponenterna för produktion, ordergång och sysselsättning mer negativ. Den senaste utvecklingen av PMI pekar också på att ökningen av industriproduktionen kommer att stabiliseras i början av 2004.

Konfidensindikatorerna för tjänstesektorn utvecklades på ungefär samma sätt som för tillverkningssektorn. Europeiska kommissionens konfidensindikator för tjänstesektorn har, trots att den blev mer positiv i februari, legat på en i princip oförändrat låg nivå sedan november. Vad gäller delkomponenterna speglar ökningen i februari ett förbättrat affärsklimat och förväntningar om ökad efterfrågan, samtidigt som efterfrågan under de gångna månaderna har försämrats. Därutöver har index för näringslivsklimatet i inköpschefernas enkätundersökning av tjänstesektorn, trots att det försämrades i februari, legat i princip stilla sedan november. Till skillnad från Europeiska kommissionens konfidensindikator för tjänstesektorn, ligger resultaten från inköpschefernas enkätundersökning på en relativt hög nivå. De komponenter i undersökningen som sjönk mest i februari förväntningarna om framtida affärsverksamhet och index över ordergången. Därutöver har index för sysselsättningen fallit något samtidigt som orderstocken varit oförändrad. På det hela taget verkar det som om även tillväxten inom tjänstesektorn fortsatt under början av 2004.

Diagram 34 Industriproduktion, konfidensindikator för industrin och PMI

(månatliga uppgifter; säsongjusterade)

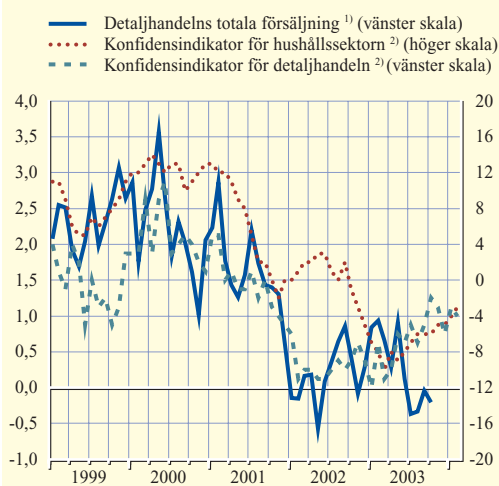


Källor: Eurostat, Europeiska kommissionens företags- och hushållsenkäter, Reuters och ECB-beräkningar.

- 1) Tillverkningsindustri; procentuella förändringar av på varandra följande tre månaders genomsnitt.
- 2) Nettototal i procentenheter; förändringar jämfört med tre månader tidigare.
- 3) Inköpschefernas index; avvikelse från ett indexvärde på 50; positiva avvikelser indikerar ökad ekonomisk aktivitet.

Diagram 35 Detaljhandelsförsäljning samt konfidensindikator för detaljhandels- och hushållssektorn

(månatliga uppgifter)



Källor: Europeiska kommissionens företags- och hushållsenkäter samt Eurostat.

- 1) Årliga procentuella förändringar; tremånaders centrerat glidande genomsnitt; arbetsdagsjusterade.
- 2) Nettototal; säsong- och medeltalsjusterade.

INDIKATORER FÖR HUSHÅLLENS UTGIFTER

I linje med uppgifterna från nationalräkenskaperna pekar indikatorerna för hushållens utgifter på svag privat konsumtion under sista kvartalet 2003. Därutöver lämnar snabbindikatorerna ingen klar indikation på att den privata konsumtionen skulle ha tagit fart under de första månaderna 2004.

I november 2003 minskade detaljhandelsförsäljningen inom euroområdet kraftigt jämfört med månaden innan, och de nationella uppgifterna indikerar att även siffrorna för december var svaga. Sammantaget tycks detaljhandelsförsäljningen, trots att denna ökade kraftigt i oktober, ha minskat under fjärde kvartalet. Därutöver minskade antalet nyregistrerade personbilar under samma period och i januari.

Europeiska kommissionens konfidensindikator för hushållssektorn steg i februari 2004. Samtidigt reviderades siffrorna för januari upp, eftersom uppgifterna för Frankrike, som på grund av ett brott i tidsserien exkluderats från de aggregerade uppgifterna för euroområdet i januari, åter togs med i serien. Följden av detta är att indikatorn för hushållssektorn inom euroområdet från och med januari 2004 inte är helt jämförbar med tidigare siffror och trots uppgången i februari. Med beaktande av brottet i tidsserien, ligger hushållens framtidstro kvar på en relativt låg nivå. Uppgången omfattade alla delkomponenter, men berodde främst på hushållens mer positiva in-

ställning till ekonomin som helhet. Förtroendet inom detaljhandelssektorn sjönk dock under februari. Med tanke på hur volatil utvecklingen för denna indikator är, ligger denna utveckling i linje med den övergripande uppåtriktade rörelsen som kunnat observeras sedan början av 2003. Försämringen under februari berodde på lägre förväntningar på affärsklimatet. Samtidigt var bedömningen av det aktuella affärsklimatet oförändrad och en subjektiv uppfattning att lagren minskade bidrog till att huvudindikatorn utvecklades positivt.

4.2 ARBETSMARKNADEN

ARBETSLÖSHETEN

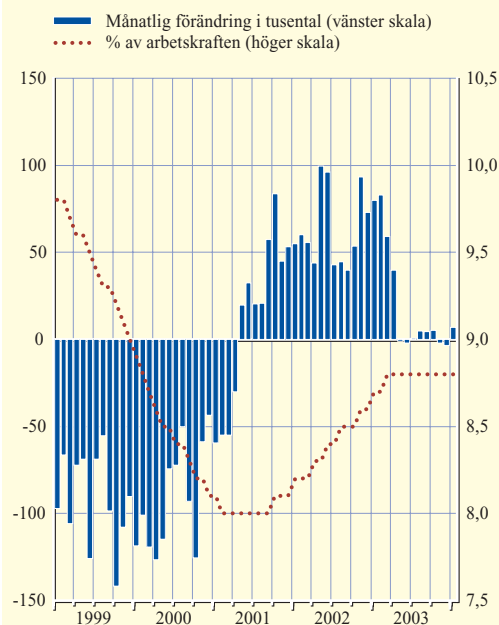
Läget på arbetsmarknaden var oförändrat i januari 2004. Arbetslösheten har legat oförändrad på 8,8 % under nästan ett helt år (se diagram 36). Under januari skedde heller inga förändringar i arbetslösheten vad gäller kön eller åldersgrupper. Det säsongrensade antalet arbetslösa ökade för januari 2004 med cirka 7 000 personer jämfört med månaden innan och var cirka 200 000 högre än vid samma tidpunkt förra året.

SYSSELSÄTTNINGEN

yssestningsökningen i ekonomin som helhet låg stilla under tredje kvartalet 2003 (se tabell 9). Inom industrisektorn (exklusive byggsektorn) fortsatte sysselsättningen att minska samtidigt som den ökade inom tjänstesektorn. Konsekvenserna för sysselsättningen av den ekonomiska avmattningen tycks ha varit relativt begränsade, eftersom justeringar tycks ha skett av antalet arbetade timmar.

Diagram 36 Arbetslöshet

(månatliga uppgifter; säsongrensade)



Källa: Eurostat.

Tabell 9 Sysselsättningsökning

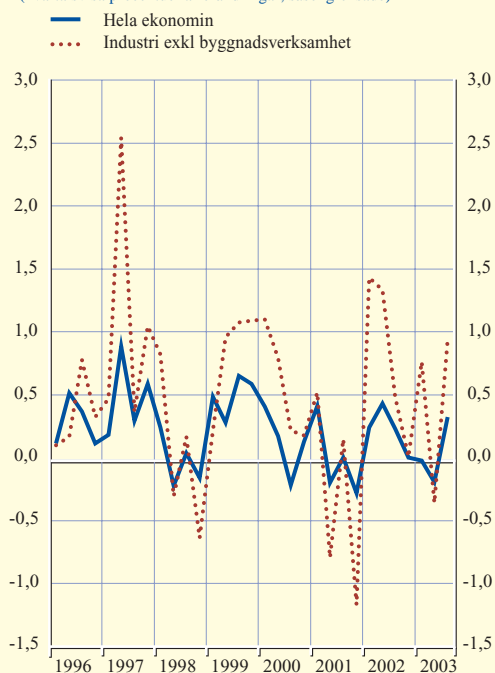
(årliga procentuella förändringar, om ej annat anges; säsongrensade)

	Årsuppgifter		Kvartalsuppgifter				
	2001	2002	2002 3 kv	2002 4 kv	2003 1 kv	2003 2 kv	2003 3 kv
Hela ekonomin	1,4	0,5	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0
varav:							
Jordbruk och fiskeri	-0,6	-2,0	-0,6	-0,5	-0,7	-0,1	-0,3
Industri	0,4	-1,2	-0,4	-0,5	-0,3	-0,2	-0,6
Exkl. byggnadsverksamhet	0,3	-1,4	-0,4	-0,6	-0,4	-0,5	-0,5
Byggnadsverksamhet	0,5	-0,8	-0,4	-0,1	0,0	0,5	-0,7
Tjänster	1,9	1,3	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Handel och transport	1,5	0,4	0,0	0,0	0,2	0,2	0,4
Finans och företag	3,8	2,4	0,3	0,4	0,2	0,2	0,3
Offentlig förvaltning	1,3	1,5	0,4	0,3	0,2	0,2	0,0

Källor: Eurostat och ECB-beräkningar.

Diagram 37 Arbetsproduktivit

(kvartalsvisa procentuella förändringar; säsongrensade)



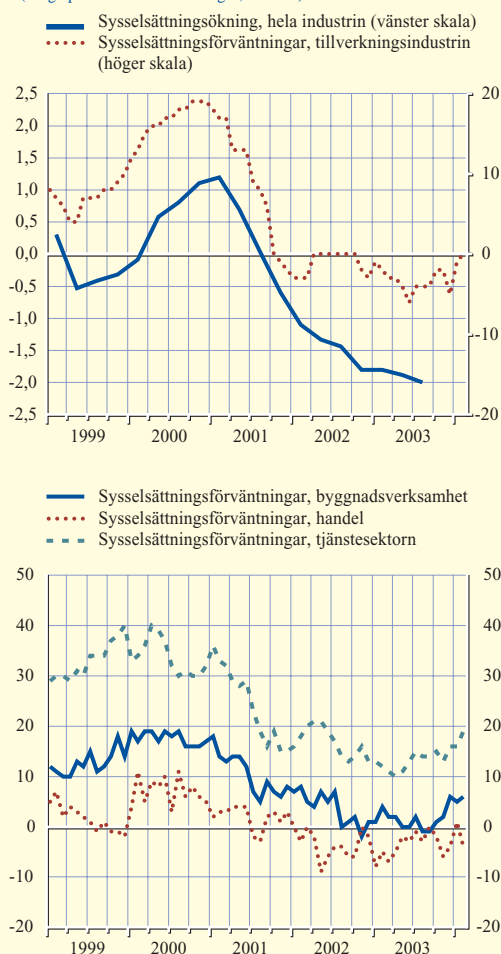
Källa: Eurostat.

Som resultat av ökad ekonomisk aktivitet och en i stort sett konstant sysselsättningsnivå ökade arbetsproduktiviteten under tredje kvartalet 2003 både i ekonomin som helhet och i industrisektorn exklusive byggsektorn (se diagram 37). Med tanke på att återhämtningen fortsatte under fjärde kvartalet och att förändringar av sysselsättningen sker först efter en viss tid, beräknas arbetsproduktiviteten ha ökat ytterligare jämfört med slutet av 2003.

De låga sysselsättningsförväntningarna indikerar en fortsatt dämpad utveckling på arbetsmarknaden (se diagram 38). Vad gäller tillverkningssektorn förbättrades Europeiska kommissionens indikator för sysselsättningsförväntningarna i februari 2004 samtidigt som sysselsättningsindex inom PMI föll något. I februari steg Europeiska kommissionens indikator för sysselsättningsförväntningarna inom sektorn marknadstjänster samtidigt som sysselsättningsindex inom PMI föll. Trots de blygsamma förbättringar som skett sedan sommaren 2003 speglar enkätundersökningens indikatorer en fortsatt dämpad arbetsmarknad både inom industri- och inom tjänstesektorn.

Diagram 38 Sysselsättningsökning och sysselsättningsförväntningar

(årliga procentuella förändringar; netttotal)



Källor: Eurostat och Europeiska kommissionens företags- och hushållsenkäter.
Anm.: Nettotalen är säsongjusterade.

4.3 FRAMTIDA EKONOMISK AKTIVITET

Siffror på den reala BNP-utvecklingen inom euroområdet bekräftar att återhämtningen fortsatte i slutet av 2003. Därutöver visar snabbindikatorerna att det även fortsättningsvis finns anledning att räkna med en positiv ekonomisk aktivitet i början av 2004. Senare under året väntas återhämtningen få stöd både från inhemsk efterfrågan och export. Investeringarna, som ökade kraftigt under fjärde kvartalet 2003, torde även fortsättningsvis gynnas av den låga räntenivån, de mycket förmånliga finansieringsvillkor samt återhämtningen i världsekonomin. Även företagens fortsatta anpassningsarbete för att öka lönsamheten torde gynna investeringarna. Mot bakgrund av ökande disponibla realinkomster som speglar en fördelaktig utveckling av handelsindex samt ett förbättrat läge på arbetsmarknaden förväntas även den privata konsumtionen öka. Gentemot omvärlden torde en fortsatt stark utländsk efterfrågan gynna exporten, trots försämringen av euroområdets relativa konkurrenskraft till följd av eurons appreciering.

5 DE OFFENTLIGA FINANSERNAS UTVECKLING

De offentliga finansernas utveckling under 2003 var en besvikelse, men enligt de uppdaterade stabilitetsprogrammen kommer de offentliga finanserna i genomsnitt att förbättras märkbart under perioden fram till 2006-2007. Den förväntade förbättringen skall uppnås främst genom återhållsamhet på utgiftssidan. Ändå är anpassningen för långsam och för osäker för att eliminera risken att nya eller långvariga alltför stora underskott uppstår i ett antal länder. Trots att tillväxten väntas bli positiv kommer budgetplanerna i vissa av länderna inom euroområdet att medföra obalanser och en hög skuldsättning vid utgången av stabilitetsprogrammen. Detta scenario nödvändiggör mer ambitiösa mål och lämpliga strategier för att minska de budgetmässiga riskerna i samband med de planer på omfattande strukturreformer som finns i ett antal länder.

DE OFFENTLIGA FINANSERNAS UTVECKLING UNDER 2003

Enligt de uppdaterade stabilitetsprogrammen som medlemsländerna lämnade in i slutet av 2003 och i början av 2004 var de offentliga finansernas utveckling i euroområdet en besvikelse 2003. Det genomsnittliga underskottet i den offentliga sektorns finanser försämrades kraftigt från 2,2 % av BNP 2002 till 2,7 % av BNP 2003 (se tabell 10). Dessa uppskattningar bekräftar också i stort sett de prognoser för 2003 som kommissionen gjorde under hösten (se tabell 12 i decemberutgåvan 2003 av ECB:s månadsrapport). Det genomsnittliga underskottet i den offentliga sektorns finanser beräknas bli nära 1 procentenhet av BNP större än det underskott som i genomsnitt förutspåddes i de senaste uppdaterade stabilitetsprogrammen.

Utvecklingen på euroområdesnivå speglar det försämrade budgetläget i de flesta länderna. Under 2003 hade Tyskland och Frankrike underskott på runt 4 % av BNP. Underskottet i Portugal var knappt 3 %, medan underskottet i Italien låg över 2 %. Preliminär information från det nederländska finansministeriet tyder på att underskottet i Nederländerna under 2003 var 3 % .

Försämringen av de offentliga finanserna inom euroområdet som helhet 2003 berodde främst på de budgetkonsekvenser som en sämre än väntad ekonomisk utveckling medförde. De automatiska stabilisatorerna fungerade som planerat, med lägre skatteintäkter som följd och med arbetslöshetsrelaterade utgifter som stimulerade den samlade efterfrågan. I de flesta fallen har dock budgetplanerna grundats på alltför optimistiska makroekonomiska antaganden. Dessutom har medlemsstaternas genomsnittliga budgetjusteringar varit mycket mer begränsade än de åtstramningar som var planerade enligt de föregående uppdaterade stabilitetsprogrammen.

Lägre nominell tillväxt och ökade underskott har medfört att den genomsnittliga skuldsättningen inom euroområdet ökade från 69,0 % av BNP 2002 till 70,2 % av BNP 2003. Den ökade skuldsättningen innebär att trenden med stadigt minskande skuldsättning, som påbörjades 1998, har brutits. Eftersom Frankrikes skuldsättning 2003 för första gången översteg 60 % av BNP kommer antalet länder där skuldsättningen i den offentliga sektorn överstiger detta referensvärde att ha ökat till sex.

BUDGETPLANER MELLAN 2004 OCH 2006/2007

Mot bakgrund av en starkare ekonomisk tillväxt och förnyat konsolideringsarbete förutspår stabilitetsprogrammen en blygsam genomsnittlig förbättring av de offentliga finanserna inom euroområdet 2004. Under året förväntas underskottskvoten inom euroområdet minska med 0,3 procentenheter till 2,4 % av BNP samtidigt som skuldkvoten beräknas stabiliseras kring 70,1 %.

Om budgetplanerna genomförs fullt ut skulle detta innebära en svagt restriktiv finanspolitik i euroområdet 2004 samtidigt som konjunkturcykeln endast kommer att ha begränsad betydelse för hur budgetbalansen utvecklas. De planerade budgetkonsolideringarna varierar dock kraftigt mellan de

Tabell 10 Euroländernas uppdaterade stabilitetsprogram

	Real BNP-tillväxt (%)					Budgetsaldo (% av BNP)					Skuldkvot (% av BNP)				
	2003	2004	2005	2006	2007	2003	2004	2005	2006	2007	2003	2004	2005	2006	2007
Belgien															
Uppdaterat program (nov 2002)	2,1	2,5	2,5			0,0	0,3	0,5			102,3	97,9	93,6		
Uppdaterat program (nov 2003)	0,9	1,8	2,8	2,5	2,1	0,2	0,0	0,0	0,0	0,3	102,3	97,6	93,6	90,1	87,0
Tyskland															
Uppdaterat program (dec 2002)	1,5	2¼	2¼	2¼		-2,75	-1,5	-1,0	0,0		61,5	60,5	59,5	57,5	
Uppdaterat program (jan 2004) ¹⁾	-0,1	1,7	2¼	2¼	2¼	-4,0	-3¼	-2½	-2	-1½	64	65	65½	65½	65
Grekland															
Uppdaterat program (dec 2002)	3,8	4,0	3,7	3,6		-0,9	-0,4	0,2	0,6		100,2	96,1	92,1	87,9	
Uppdaterat program (dec 2003)	4,0	4,2	4,0	3,8		-1,4	-1,2	-0,5	0,0		101,7	98,5	94,6	90,5	
Spanien															
Uppdaterat program (dec 2002)	3,0	3,0	3,0	3,0		0,0	0,0	0,1	0,2		53,1	51,0	49,0	46,9	
Uppdaterat program (jan 2004)	2,3	3,0	3,0	3,0	3,0	0,5	0,0	0,1	0,2	0,3	51,8	49,6	47,7	45,7	43,8
Frankrike															
Uppdaterat program (dec 2002)	2,5	2,5	2,5	2,5		-2,6	-2,1	-1,6	-1,0		59,1	58,9	58,3	57,0	
Uppdaterat program (dec 2003)	0,5	1,7	2,5	2,5	2,5	-4,0	-3,6	-2,9	-2,2	-1,5	61,4	62,8	63,2	62,8	61,8
Irland															
Uppdaterat program (dec 2002)	3,5	4,1	5,0			-0,7	-1,2	-1,2			34,0	34,5	34,9		
Uppdaterat program (dec 2003)	2,2	3,3	4,7	5,2		-0,4	-1,1	-1,4	-1,1		33,1	33,3	33,5	33,3	
Italien															
Uppdaterat program (nov 2002)	2,3	2,9	3,0	3,0		-1,5	-0,6	-0,2	0,1		105,0	100,4	98,4	96,4	
Uppdaterat program (nov 2003)	0,5	1,9	2,2	2,5	2,6	-2,5	-2,2	-1,5	-0,7	0,0	106,0	105,0	103,0	100,9	98,6
Luxemburg															
Uppdaterat program (jan 2003)	1,2	2,4	3,1			-0,3	-0,7	-0,1			4,1	3,8	2,9		
Uppdaterat program (nov 2003)	1,2	2,0	3,0	3,8		-0,6	-1,8	-2,3	-1,5		4,9	5,2	5,0	4,4	
Nederländerna															
Uppdaterat program (jun 2003)	¾	½	2	2½	2½	-1,6	-1,7	-1,2	-0,8	-0,5	52,5	52,2	52,5	52,6	52,6
Uppdaterat program (okt 2003)	0	1	2½	2½	2½	-2,3	-2,3	-1,6	-0,9	-0,6	54,0	54,5	53,7	53,0	52,2
Österrike															
Uppdaterat program (mar 2003)	1,4	2,0	2,5	2,5		-1,3	-0,7	-1,5	-1,1		67,0	65,1	63,8	62,1	
Uppdaterat program (nov 2003)	0,9	1,9	2,5	2,5	2,4	-1,3	-0,7	-1,5	-1,1	-0,4	66,4	65,8	64,1	62,3	59,9
Portugal															
Uppdaterat program (jan 2003)	1,3	2,7	3,1	3,5		-2,4	-1,9	-1,1	-0,5		58,7	57,5	55,3	52,7	
Uppdaterat program (dec 2003)	-0,8	1,0	2,5	2,8	3,0	-2,9	-2,8	-2,2	-1,6	-1,1	59,5	60,0	59,7	58,6	57,0
Finland															
Uppdaterat program (nov 2002)	2,8	2,6	2,5	2,4		2,7	2,1	2,6	2,8		41,9	41,9	41,4	40,7	
Uppdaterat program (nov 2003)	1,4	2,7	2,5	2,4	2,4	2,3	1,7	2,1	2,1	2,2	45,1	44,7	44,9	45,0	44,6
Euroområdet²⁾															
Uppdaterade program för perioden 2002-2003	2,1	2,5	2,6	2,6		-1,8	-1,1	-0,8	-0,2		68,7	67,0	65,7	63,7	
Uppdaterade program för perioden 2003-2004	0,6	1,9	2,5	2,6	2,5	-2,7	-2,4	-1,8	-1,3	-0,8	70,2	70,1	69,5	68,5	67,6

Källor: Uppdaterade stabilitetsprogram för perioden 2002-2003 och perioden 2003-2004 och ECB-beräkningar.

1) Det uppdaterade stabilitetsprogrammet lämnades in i december 2003 och uppdaterades ytterligare i januari 2004.

2) Aggregatet för euroområdet är beräknat som ett viktat genomsnitt av uppgifter för enskilda länder, där sådana finns tillgängliga.

olika länderna, och den största effekten på en aggregerade nivå kommer från den konsolidering som sker i de stora länderna med alltför stora underskott.

Den förväntade budgetkonsolideringen 2004 kommer främst att ske genom utgiftsminskningar, och de flesta länder har planer på att begränsa ökningen av de primära löpande utgifterna. Besparingarna tar särskilt sikte på utgifterna för löner inom den offentliga sektorn samt utgifterna för sjukvård och pensioner, samtidigt som man också försöker strukturera om de offentliga utgifterna så att dessa blir hållbara och tillväxtvänliga. Ytterligare skattesänkningar och eftersläpningen från tidigare skattereformer i några länder kommer sannolikt delvis att motverka konsolideringseffekterna från besparingarna. Dessutom planerar några länder att öka sina utgifter för anläggningstillgångar.

Trots dessa planerade förbättringar kommer avsevärda obalanser att finnas kvar 2004 både på nationell nivå och på euroområdesnivå. Underskott större än 3 % av BNP väntas i Frankrike och Tyskland, medan Italien, Nederländerna och Portugal också kommer att ha förhållandevis stora underskott. Portugal kan komma att höra till den grupp länder där skuldkvoten ligger på 60 % eller däröver, medan skuldkvoten i Belgien och Grekland, två länder där den offentliga sektorns skuldsättning är mycket hög, väntas sjunka under 100 %.

Efter 2004 väntas programmen leda till fortsatt måttlig budgetkonsolidering. En fortsatt stram finanspolitik väntas särskilt i länder med stora underskott i de offentliga finanserna, något som främst skall uppnås genom begränsningar på utgiftssidan. Den ekonomiska tillväxten kommer också att medföra att underskotten reduceras. Underskottskvoten inom euroområdet väntas i genomsnitt minska med 0,5 % av BNP per år under den tid som stabilitetsprogrammen löper. Euroområdet kommer 2006/2007 ändå, trots förväntningar om en positiv tillväxt, i genomsnitt uppvisa underskott nära 1 %, eftersom vissa länder även fortsättningsvis beräknas ha märkbara obalanser i sina finanser. Skuldkvoten kommer att börja sjunka igen 2005, men minskningen kommer att ske mycket långsamt.

UTVÄRDERING AV PLANERNA PÅ MEDELLÅNG SIKT

Stabilitetsprogrammen måste bedömas mot bakgrund av kriterierna i fördraget samt stabilitets- och tillväxtpakten. Det viktigaste kriteriet är att undvika – eller inom utsatta tidsfrister korrigera – alltför stora underskott som uppgår till mer än 3 % av BNP. Enligt stabilitets- och tillväxtpakten skall länderna eftersträva budgetbalans och budgetöverskott på medellång sikt, så att de automatiska stabilisatorerna kan fungera som tänkt. Målet för dessa institutionella begränsningar av underskotten är att garantera en sund finanspolitik och makroekonomisk stabilitet.

För att förtydliga genomförandet av de finanspolitiska reglerna inom EU överenskom Eurogruppen i oktober 2002 att de länder som inte uppfyller villkoren avseende finanspolitisk balans (utan att uppvisa alltför stora underskott) årligen skall förbättra sina budgetpositioner med minst 0,5 % av BNP. Detta bekräftades av Ekofinrådet i mars 2003. Dessutom skall de makroekonomiska antaganden som finansplanerna är baserade på vara realistiska och åtgärderna klart definierade. I de allmänna riktlinjerna för den ekonomiska politiken 2003/2005 anges att strukturreformer bör vidtas för att få till stånd offentliga finanser som är hållbara och tillväxtvänliga.

Mot bakgrund av dessa målsättningar uppvisar de senast uppdaterade stabilitetsprogrammen framsteg, men vissa problem kvarstår. Konsolideringsarbetet och en gynnsam ekonomisk utveckling kommer att medföra att de genomsnittliga underskotten inom euroområdet minskar mellan 2004 och 2007. I slutet av denna period kommer euroområdet som helhet, trots tre år av stark tillväxt, dock inte att ha uppnått budgetbalans. Dessutom väntas skuldkvoten endast minska mycket lite. Det finns därför risk för att den förväntade goda ekonomiska utvecklingen inte i tillräcklig omfattning kommer att utnyttjas för att ”få ordning” på ekonomin och att misstagen från den senaste ekonomiska uppgången kan komma att upprepas.

Bakom siffrorna för hela euroområdet döljer sig mycket olika situationer vad gäller de offentliga finanserna i de olika länderna (se tabell 11 som visar en översikt av de landsspecifika bedömningarna som framgår av i Ekofinrådets yttranden om de uppdaterade stabilitetsprogrammen). I vissa länder väntas fortsatt stabila offentliga finanser. I ett antal andra länder är den underliggande finanspolitiken inte tillräckligt ambitiös, och budgetplanerna innehåller många osäkerhetsmoment. Vissa länder baserar sina planer på optimistiska tillväxtprognoser. Många länder har ännu inte i detalj beskrivit vilka åtgärder som planeras för att kontrollera utgifterna. Länder som tidigare i

stor omfattning använt sig av budgetåtgärder av engångskaraktär har ännu inte fullt ut specificerat hur de avser att konsolidera dessa. Därför kvarstår oron för fortsatt kraftiga obalanser och i vissa medlemsstater ger utvecklingen på medellång sikt därför anledning till oro. Detta framtidsperspektiv kan också komma att få negativa följder för den finanspolitiska trovärdigheten.

STRATEGIER OCH RISKER I OLIKA LÄNDER

Om man ser till de tre länder som befanns ha alltför stora underskott 2003, ger de uppdaterade stabilitetsprogrammen anledning till oro. Positivt är att de har som målsättning att vidta åtgärder mot de alltför stora underskotten – när det gäller Tyskland och Frankrike dock först till en senarelagd tidpunkt. I dessa båda länder når det underliggande konsolideringsarbetet på sin höjd upp till en miniminivå. Budgetbalans eller budgetöverskott kommer inte att uppnås under den tid som programmen löper. Detta implicerar att man inte kommer att hålla den tidsfrist som uppställdes i den föregående omgången uppdaterade stabilitetsprogram. Portugal tycks vara kraftigt beroende av tillfälliga åtgärder för att korrigera de alltför stora underskotten och kommer inte att uppfylla Eurogruppens överenskommelse under 2006 och 2007.

Risken är dessutom stor för att långvariga eller nya alltför stora underskott uppstår i dessa tre länder. Detta beror på otillräckliga ambitioner, men även på att det föreligger stora risker på budgetarnas utgiftssida som har sin orsak i ospecificerade åtgärder och dåliga erfarenheter med spräckta utgiftstak under de senaste åren. Vissa av tillväxtprognoserna kan också komma att visa sig vara väl optimistiska. Av Ekofinrådets slutsatser den 10 februari och 9 mars 2004 framgår att risken är stor för att Frankrike och Tyskland kan hamna över 3 % 2005, och att Portugal kan missa sina budgetmål och därmed återigen bryta mot referensvärdet för underskott. Dessa länder måste göra sitt yttersta för att undvika att bryta sina löften vad gäller de alltför stora underskotten. Därutöver bör alla positiva överraskningar i form av högre tillväxt än väntat eller andra positiva faktorer användas för att snabbare minska underskotten.

Länder med begränsade till betydande underskott (Grekland, Irland, Italien, Luxemburg och Nederländerna) vidtar omfattade åtgärder under den tid programmen löper. Nederländerna planerar att vidta omfattade utgiftsbaserade åtgärder för att eliminera obalanserna, något som dock inte eliminerar risken för alltför stora underskott om ofördelaktiga ekonomiska omständigheter eventuellt skulle inträffa. I de fyra andra länderna är anpassningsarbetet begränsat och för få åtgärder vidtas direkt. Det finns tydliga risker som har sitt ursprung i undermåligt specificerade åtgärder på utgiftssidan. I Italien råder ännu osäkerhet kring hur budgetåtgärder av engångskaraktär skall ersättas av en permanent konsolidering. En försämrad ekonomisk utveckling skulle kunna medföra att Italien och Luxemburg bryter mot referensvärdet på 3 % 2004 och 2005. Grekland och Irland kommer bara nätt och jämnt att eliminera obalanserna trots att de beräknas få en god ekonomisk utveckling. Dessutom återstår osäkerheten kring hur tillväxten och utgifterna kommer att utvecklas i dessa två länder. Sammantaget måste de länder med begränsade till betydande underskott tillämpa en ambitiös konsolideringsstrategi som gör det möjligt för de automatiska stabilisatorerna att fungera som avsett.

Återstående länder som under 2004 förväntas uppvisa en balanserad budgetsituation beräknas upprätthålla denna situation under programmens löptid, med ett tillfälligt undantag. I dessa länder kan den ekonomiska stabiliteten på ett säkert sätt understödjas av de automatiska stabilisatorerna. Skattesänkningar utan tillräcklig utgiftskontroll skulle dock göra det svårare att uppnå budgetmålen. På grund av dåliga erfarenheter med ofinansierade skattesänkningar under de senaste åren är det viktigt att se till att det inte uppstår några nya obalanser till följd av efterfrågestyrning eller strukturreformer.

Avslutningsvis kan påpekas att vissa framsteg har gjorts när det gäller att få största möjliga valuta för de offentliga utgifterna, när det gäller att utforma skatte- och bidragssystem så att dessa gynnar arbetstagare samt när det gäller att utforma stabila socialförsäkringssystem. I många länder diskuteras fortfarande reformer av pensions- och sjukförsäkringssystemen. Trots detta ligger förhållandet mellan utgifter och intäkter, samt skulder och åtaganden som har samband med den åldrande befolkningen, kvar på en hög nivå i stora delar av euroområdet. Det krävs därför fortfarande omfattande åtgärder för att, i enlighet med Lissabonmålen och de allmänna riktlinjerna för den ekonomiska politiken, förbättra euroområdets tillväxtpotential och vidta åtgärder för att möta de skattemässiga konsekvenserna av den demografiska utvecklingen.

Tabell II Rådets yttranden om euroländernas uppdaterade stabilitetsprogram ¹⁾

	Alltför stort underskott	Nära balans	Makroekonomiska antaganden	Överensstämmelse med de allmänna riktlinjerna för den ekonomiska politiken och Eurogruppens överenskommelse	Risk för att överskrida 3 % under 2004 eller senare	Risker på lång sikt
Belgien	Nej	Ja, under alla år	Förefaller rimliga, fast möjligtvis optimistiska under 2005	Överensstämmer delvis med de allmänna riktlinjerna för den ekonomiska politiken	Nej, under normala konjunktursvängningar	Vissa risker för obalanser på lång sikt
Tyskland	Åtagande att korrigera det under 2005, inom den tidsfrist som fastställs i rådets slutsatser, har bekräftats	Inte förrän 2007	Förefaller rimliga under 2004; därefter optimistiska	Överensstämmer delvis med de allmänna riktlinjerna för den ekonomiska politiken; budgetkonsolidering något mindre än 0,5 procentenheter per år under 2006 och 2007	Saneringsplanen kan vara otillräcklig för att korrigera det alltför stora underskottet under 2005, under mindre gynnsamma makroekonomiska och budgetantaganden	Risker för obalanser på lång sikt kan inte uteslutas
Grekland	Nej	Inte förrän 2006 (det senaste prognosåret)	Förefaller optimistiska	Är inte fullt förenligt med de allmänna riktlinjerna för den ekonomiska politiken, inklusive kravet på en förbättring med åtminstone 0,5 % av BNP varje år	Nej, vid normala konjunktursvängningar	Ja, risk för svårartade obalanser
Spanien	Nej	Ja, under alla år	Förefaller rimliga	I stort sett förenligt med de allmänna riktlinjerna för den ekonomiska politiken	Nej	Den nuvarande politiken måste kompletteras med åtgärder för att förhindra uppkomsten av ohållbara trender.
Frankrike	Mål att korrigera det under 2005, inom den senaste tidsfrist som fastställs i rådets slutsatser	Inte förrän 2007	2004 och det "försiktiga" scenariot för perioden 2005-2007 framstår som realistiskt	Överensstämmer delvis med de allmänna riktlinjerna för den ekonomiska politiken	Anpassningen förefaller vara otillräcklig för att få ner underskottet 2005 med rimliga makroekonomiska och budgetantaganden	Ja, kan inte uteslutas
Irland	Nej	Ja, bör uppnås under 2006 (senaste prognosåret)	Förefaller vara realistiskt	I stort sett förenligt med de allmänna riktlinjerna för den ekonomiska politiken	Nej, under normala konjunktursvängningar	På grundval av nuvarande politik kan vissa risker uppkomma

Tabell II (forts.)

Italien	Nej	Ja, under 2006 och 2007	Förefaller relativt optimistiska	Överensstämmer delvis med de allmänna riktlinjerna för den ekonomiska politiken, inklusive kravet på förbättring av det konjunkturresade budgetläget med årligen minst 0,5 % av BNP varje år	Otillräcklig säkerhetsmarginal under normala makroekonomiska förhållanden	Ja, med nuvarande politik kan risker inte uteslutas
Luxemburg	Nej	Ja, under alla år	Rimliga under 2004 och 2005; kan dock var något för optimistiska för 2006	Överensstämmer i stort sett med de allmänna riktlinjerna för den ekonomiska politiken	Under ogynnsamma ekonomiska förhållanden, särskilt under 2005	Nej
Nederländerna	Nej	Ja, från 2005	Prognoserna för 2004 förknippade med nedåtrisker	Överensstämmer i stort sett med de allmänna riktlinjerna för den ekonomiska politiken	Risk för att överskrida 3 % under ogynnsammare ekonomiska förhållanden	Vissa risker för framtida obalanser i de offentliga finanserna kan inte uteslutas
Österrike	Nej	Ja, under 2004 och 2007	Förefaller rimliga	Endast delvis förenlig med de allmänna riktlinjerna för den ekonomiska politiken	Nej	Lägre men återstår att bekräftas av den aktuella utvecklingen
Portugal	Nej	Inte förrän 2007	Förefaller rimliga	I stort sett förenlig med de allmänna riktlinjerna för den ekonomiska politiken, men lägre än riktmärket för en anpassning med 0,5 % av BNP varje år under 2006 och 2007	Budgetmålen utsatt för större risk	På basia av rådande politik kan riskerna för obalanser på lång sikt inte uteslutas
Finland	Nej	Ja, under alla år	Försiktiga mot slutet av programperioden	Överensstämmer på det stora hela med de allmänna riktlinjerna för den ekonomiska politiken	Nej, vid normala konjunktursvängningar	Nej

1) Yttrande från Ecofinrådet den 20 januari, 10 februari och 9 mars 2004 om program som lämnats av länderna i slutet av 2003 och i början av 2004.

6 UTVECKLINGEN AV VÄXELKURSER OCH BETALNINGSBALANSEN

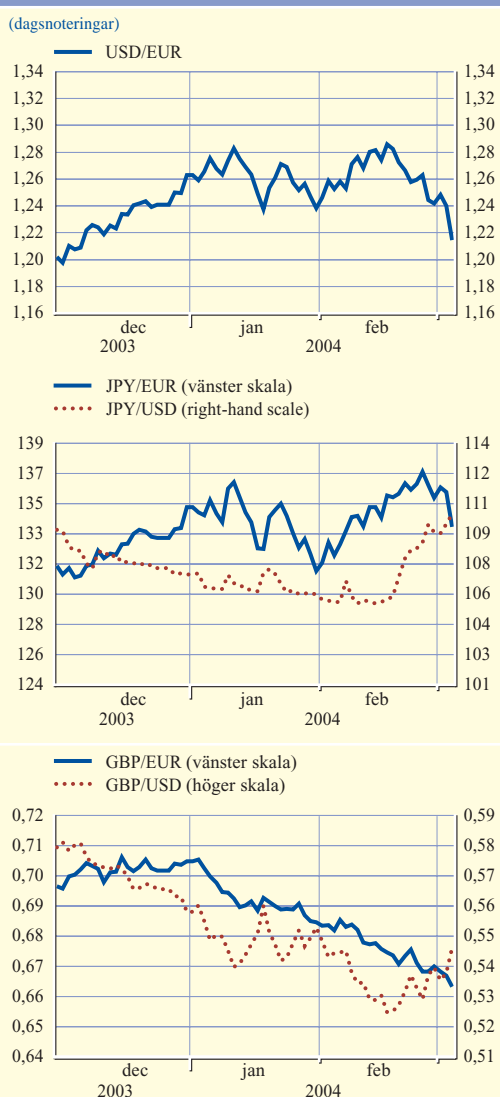
6.1 VÄXELKURSER

I februari 2004 präglades utvecklingen på valutamarknaderna huvudsakligen av en relativt brett baserad försvagning av den japanska yenen och en förstärkning av det brittiska pundet gentemot euron och andra viktigare internationella valutor. Under denna period förblev den amerikanska dollarn i stort sett oförändrad gentemot euron, trots vissa fluktuationer. I början av mars 2004 förstärktes emellertid den amerikanska dollarn mot alla viktigare valutor. Mot bakgrund av dessa rörelser i de viktigare bilaterala växelkurserna för euron var dess nominella effektiva växelkurs i början av mars nära nog oförändrad jämfört med slutet av januari.

AMERIKANSKA DOLLARN/EURON

Euron apprecierade mot den amerikanska dollarn under de två första veckorna i februari 2004 för att sedan nästan helt förlora denna uppgång i slutet av månaden (se diagram 39). Utvecklingen av växelkursen mellan euron och dollarn förefaller under denna period ha påverkats av en kombination av faktorer som pekar i olika riktningar. Bland dessa faktorer kan nämnas marknadens reaktioner på G7-gruppens uttalande om växelkursrörelser i början av februari samt kommentarerna från den amerikanska centralbankschefen den 11 februari. Dessutom gav den amerikanska statistiken som redovisades i februari en ganska splittrad bild av hur den amerikanska bytesbalansen och dess finansiering utvecklades. Å ena sidan visade uppgifterna om underskottet i den amerikanska handelsbalansen i december 2003 en kraftigare ökning än väntat, vilket väckte frågor bland marknadsanalytikerna om vilken effekt den amerikanska dollarns nedgång hittills hade haft på den amerikanska utrikeshandeln. Å andra sidan förefaller informationen om kraftiga nettoinflöden av portföljinvesteringar till Förenta staterna i december 2003 för andra månaden i följd ytterligare ha lättat oron över möjliga finansieringsrestriktioner. Sammantaget fortsatte de positiva utsikterna för den amerikanska ekonomin att stödja den amerikanska dollarn, vilket även framgick av preliminära uppskattningar att den amerikanska BNP-tillväxten skulle vara kraftig sista kvartalet 2003. I början av mars apprecierade den amerikanska dollarn efter en enkät som enligt marknadens tolkning signalerade en förbättring av den amerikanska arbetsmarknaden. Den 3 mars noterades euron till 1,21 gentemot den amerikanska dollarn, 1,9 % lägre än i slutet av januari 2004 och 7,3 % högre än genomsnittet 2003.

Diagram 39 Växelkursutveckling



Källa: ECB.

JAPANSKA YENEN/EURON

Efter att ha gått ned i januari förstärktes euron märkbart i förhållande till den japanska yenen i februari (se diagram 39). Detta speglade i stort sett den relativt brett baserade försvagningen av den japanska yenen gentemot alla viktigare valutor under samma period, trots de starkaste beläggen hittills att den japanska ekonomin tycks ha kommit över den ihållande perioden av låg ekonomisk tillväxt. De senaste statistiska uppgifterna visade särskilt att Japans BNP ökade med 7 % i årstakt under fjärde kvartalet 2003. Mot bakgrund av detta kan marknadens spekulationer om interventioner av de japanska myndigheterna på valutamarknaderna ha pressat ned yenen i februari. I början av mars återhämtade sig emellertid den japanska yenen gentemot euron och därigenom motvägdes en del av den tidigare nedgången. Den 3 mars noterades euron till 133,8 gentemot den japanska yenen, dvs. över 2 % högre än både i slutet av januari 2004 och genomsnittet för 2003.

BRITTISKA PUNDET/EURON

Efter att ha försvagats i januari gick euron ned ytterligare i förhållande till det brittiska pundet i februari och början av mars (se diagram 39). Den brett baserade förstärkningen av det brittiska pundet åtföljdes av ytterligare tecken på en kraftig ekonomisk tillväxt i Storbritannien. Den 5 februari höjde Bank of Englands penningpolitiska kommitté sin styrränta med 0,25 procentenheter till 4 %, med motiveringen att den privata konsumtionen och upplåningen visat motståndskraft samt att bostadsmarknaden var stark. Den 3 mars noterades euron till 0,66 gentemot det brittiska pundet, dvs. 3,1 % lägre än i slutet av januari och 4,1 % lägre än genomsnittet 2003.

ANDRA EUROPEISKA VALUTOR

Den danska kronan fortsatte att fluktuera inom ett mycket snävt intervall nära sin centralkurs i ERM II (se diagram 40). Euron apprecierade måttligt gentemot den svenska kronan och schweizerfrancen, medan den i stort sett förblev oförändrad gentemot den norska kronan jämfört med slutet av januari 2004.

EURONS EFFEKTIVA VÄXELKURSER

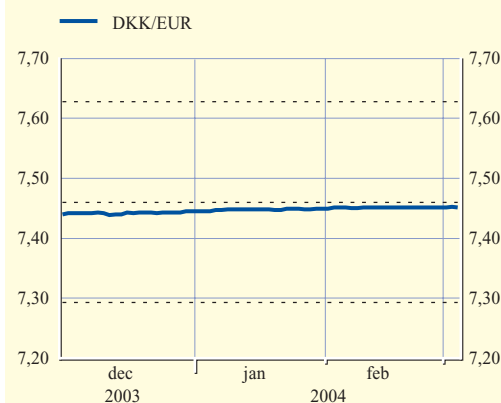
Den 3 mars var eurons nominella effektiva växelkurs, mätt mot euroområdet tolv viktigaste handelspartner, 1 % lägre än i slutet av januari men 2,5 % högre än genomsnittet 2003. Eurons försvagning i effektiva termer under denna period speglade i stort sett dess depreciering mot det brittiska pundet och den amerikanska dollarn, vilket endast delvis motvägdes av dess appreciering mot den japanska yenen (se diagram 41).

I ett längre perspektiv följde eurons reala effektiva växelkurs, baserad på KPI, PPI och enhetsarbetskostnaderna, tätt utvecklingen i det nominella indexet under de senaste fem åren (se diagram 42). De senaste statistiska uppgifterna tyder på att de reala indexen är något högre än det nominella indexet, vilket speglar deflationstrycket i några av handelspartnerna i Asien och en dämpad inflation i flera andra industriländer under denna period. I februari 2004 var eurons reala effektiva växelkurs 4,9 % högre än ge-

nomnsnittet 2003, beräknad utifrån utvecklingen i konsumentpriserna, men 4,1 % högre än genomsnittet samma tid, beräknad utifrån utvecklingen i producentpriserna.

Diagram 40 Växelkursutveckling inom ERM2

(dagsnoteringar)



Källa: ECB.

Anm.: De horisontella linjerna anger centralkurs (DKK 7,46) och toleransintervall ($\pm 2,25\%$ för DKK).

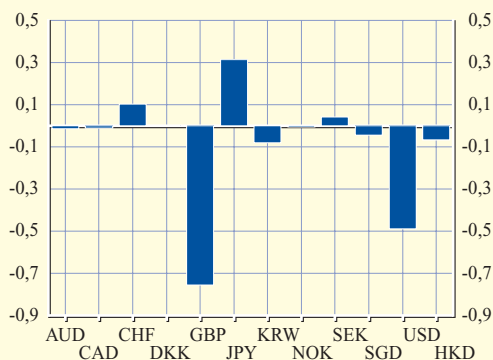
Diagram 41 Effektiv växelkurs för euron;
totalt och uppdelad ¹⁾

(dagsnoteringar)



Bidrag till eurons effektiva växelkurs ²⁾

Från 30 januari 2004 – 3 mars 2004
(procentenheter)



Källa: ECB.

1) En uppgång i index betyder appreciering av euron gentemot de tolv största handelspartnerns valutor.

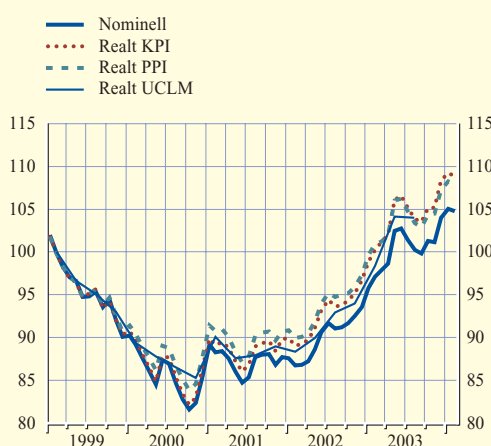
2) Förändringar har beräknats med användning av handelsvikter gentemot tolv större partnerns valutor.

6.2 BETALNINGSBALANS

Under fjärde kvartalet 2003 fortsatte euroområdet varuexport att öka för andra kvartalet i rad, huvudsakligen pådriven av en kraftig utländsk efterfrågan. På grund av nedgången under första halvåret blev varuexporten emellertid lägre för helåret 2003 (strax över 2 %) än året innan. Eftersom importen endast minskade marginellt under samma period, sjönk överskottet i handelsbalansen 2003. Denna utveckling bidrog tillsammans med ökningen av underskottet i faktorinkomster till att överskottet i bytesbalansen sjönk från 0,9 % av BNP 2002 till 0,4 % av BNP 2003. I de finansiella balanserna uppvisade direkta

Diagram 42 Nominell och real
effektiv växelkurs för euron ¹⁾

(månads-/kvartalsuppgifter; index: 1 kv 1999 = 100)



Källa: ECB.

1) En uppgång i index betyder appreciering av euron. Senaste observation för månadsdata avser februari 2004. För real effektiv växelkurs som deflaterats med enhetsarbetskostnader avser senaste observation tredje kvartalet 2003 och är delvis baserad på uppskattningar.

och portföljinvesteringar små nettoutflöden 2003, jämfört med nettoinflödena året innan. Detta berodde huvudsakligen på lägre nettoinflöden av portföljinvesteringar.

BYTESBALANS OCH HANDELSBALANS

I december 2003 uppvisade den säsongsrensade bytesbalansen i euroområdet ett överskott på 2,5 miljarder euro. Detta speglade överskott i både varu- och tjänstebalanserna, vilka delvis motvägdes av underskott i faktorinkomster och löpande transfereringar (se tabell 12). Jämfört med de reviderade uppgifterna för november 2003 steg överskottet i den säsongsrensade bytesbalansen med 0,4 miljarder euro i december. Ökningen berodde på att underskottet i de löpande transfereringarna sjönk och överskottet i varubalansen steg, vilket endast delvis uppvägdes av att underskottet i faktorinkomsterna också steg. Överskottet i tjänstebalansen var oförändrat jämfört med november.

Kvartalssiffrorna visar att den återhämtning av euroområdets varuexport som började tredje kvartalet 2003 fortsatte fjärde kvartalet. Värdet på varuexporten steg med omkring 1,5 % jäm-

fört med tredje kvartalet, huvudsakligen stödd av en kraftigare utländsk efterfrågan. Eftersom varuimporten ökade i snabbare takt än exporten under samma period blev överskottet i handelsbalansen lägre (se tabell 12). Det ökade importvärdet fjärde kvartalet 2003 kan delvis ha haft samband med de eftersläpande effekterna av eurons appreciering, men den ökade efterfrågan i euroområdet tycks också ha bidragit till denna utveckling. Trots att överskottet i varubalansen föll ökade överskottet i bytesbalansen fjärde kvartalet huvudsakligen på grund av den kompenserande effekten av ett lägre underskott i löpande transfereringar och ett högre överskott i tjänstebalansen.

För 2003 som helhet föll överskottet i euroområdets bytesbalans till 28,1 miljarder euro (ungefär 0,4 % av BNP) från 67,1 miljarder euro 2002 (0,9 % av BNP). Orsaken till nedgången i överskottet i bytesbalansen under denna period var ett minskat överskott i varubalansen (med 20,6 miljarder euro) och ökade underskott i både faktorinkomster (med 16,0 miljarder euro) och löpande transfereringar (med 9 miljarder euro). Detta uppvägdes endast delvis av att överskottet i tjänstebalansen ökade med 6,6 miljarder euro. Mot bakgrund av en i stort sett oförändrad import var det minskade exportvärdet den främsta faktorn bakom det lägre överskottet i handelsbalansen 2003 (se tabell 12). Ökningen av underskottet i faktorinkomsterna berodde på sänkta kapitalinkomster. Eurons appreciering 2003 förklarar en stor del av denna utveckling, eftersom värdet på kapitalinkomster i utländsk valuta blir lägre när det uttrycks i euro.

Statistiken för utrikeshandeln, som finns fram till december 2003, tyder på att euroområdets minskade export 2003 huvudsakligen speglade en nedgång i exporten till Förenta staterna och Storbritannien, särskilt under första halvåret. Den minskade exporten till Förenta staterna under denna period kan huvudsakligen hänföras till en ganska svag amerikansk efterfrågan. Den betydande deprecieringen av den amerikanska dollarn gentemot euron gjorde antagligen att Förenta staterna började ersätta importen från euroområdet med import från andra handelspartner.

Tabell 12 Huvudposterna i euroområdets betalningsbalans

(miljarder euro; säsongrensade om inte annat anges)

	2002	2003	2003 1 kv	2003 2 kv	2003 3 kv	2003 4 kv	2003 nov	2003 dec
Bytesbalans	67,1	28,1	4,2	2,1	9,3	12,	5 2,1	2,5
Varubalans	130,9	110,3	25,0	25,2	33,2	26,9	7,5	8,2
Export	1 059,2	1 036,2	258,2	256,1	259,0	262,9	86,7	88,1
Import	928,3	925,9	233,3	230,9	225,8	236,0	79,1	79,8
Tjänstebalans	11,1	17,7	5,7	2,6	3,1	6,3	1,7	1,7
Inkomster	-27,8	-43,8	-13,9	10,5	-9,5	-9,9	-1,4	-4,1
Löpande transfereringar	-47,1	-56,1	-12,5	-15,3	-17,6	-10,8	-5,8	-3,4
Finansiell balans ¹⁾	-97,2	-72,2	-25,1	-33,0	-8,8	-5,3	-3,5	2,6
Kombinerade nettoflöden av direkta och portföljinvesteringar	61,9	-9,3	6,2	60,9	-80,8	4,3	-1,4	-10,4
Direkta investeringar	-41,5	-21,2	-0,9	3,5	-12,4	-11,5	0,9	-1,8
Portföljinvesteringar	103,4	11,9	7,0	57,4	-68,4	15,8	-2,3	-8,6
Riskpapper	50,6	39,3	14,5	-3,6	-2,2	30,6	8,9	8,4
Räntebärande värde papper	52,9	-27,4	-7,5	61,0	-66,2	-14,8	-11,3	-16,9

Källa: ECB.

Anm.: På grund av avrundningar kan summan avvika från totalen. I den finansiella balansen visar ett positivt tecken ett inflöde och ett negativt tecken ett utflöde; för valutareserven visar ett negativt tecken en ökning och ett positivt tecken en minskning. Mer detaljerade uppgifter om betalningsbalansen för Euro 12 finns på ECB:s webbplats.

1) Ej säsongrensad.

Euroområdet minskade export till Storbritannien första halvåret 2003 tycks delvis ha berott på att den brittiska importen var trög totalt sett vilket i sin tur kan ha haft samband med en svag efterfrågan i vissa importintensiva utgiftskategorier, till exempel näringslivets investeringar. Växelkursutvecklingen kan vidare ha bidragit till nedgången i euroområdets export till Storbritannien. Under andra halvåret ökade emellertid denna export i ett läge när tecknen på en kraftig ekonomisk tillväxt i landet blivit tydligare.

Euroområdets export till länderna i Central- och Östeuropa, som uppgick till nästan 14 % av euroområdets totala varuexport 2002, steg med över 6 % 2003 jämfört med 2002, medan euroområdets export till Asien sjönk måttligt under samma period. Detta speglade en minskad export från euroområdet till Japan medan exporten till Kina ökade kraftigt. Ökningen var emellertid, med tanke på den obetydliga andel som exporten till Kina utgör av euroområdets totala export (mindre än 3 % 2002), otillräcklig för att uppväga den minskade exporten till andra länder i Asien.

FINANSIELLA BALANSKONTON

När det gäller betalningsbalansens finansiella balanskonton uppvisade direkta och portföljinvesteringar nettoutflöden på 10,4 miljarder euro i december 2003, vilket speglade nettoutflöden av både portföljinvesteringar (8,6 miljarder euro) och i något mindre grad direkta investeringar (1,8 miljarder euro).

Utvecklingen av portföljinvesteringar berodde huvudsakligen på nettoutflöden i räntebärande papper (16,9 miljarder euro), vilket endast delvis uppvägdes av nettoinflöden i aktieplaceringar (8,4 miljarder euro). Tillsammans svarade nettoförsäljningen av euroområdets penningmarknadsinstrument av icke-hemmahörande investerare och de utländska nettoköpen av hemmahörande i euroområdet för största delen av nettoutflödena när det gäller räntebärande papper. Däremot uppvisade obligationer och statsskuldväxlar nettoinflöden som emellertid var mindre än hälften av nettoutflödena i penningmarknadsinstrument.

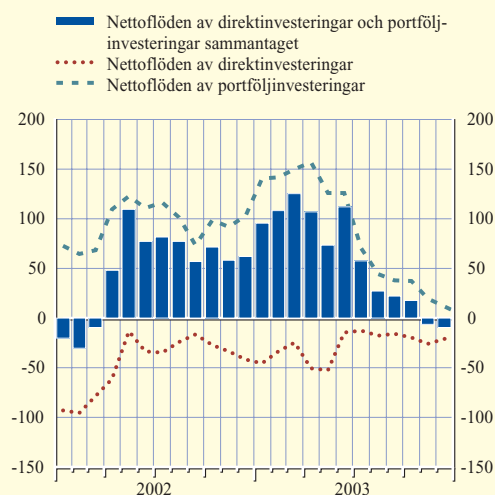
I december tycks marknadsdeltagarnas mer positiva bedömningar av vinstutsikterna på kort sikt och den lägre osäkerheten, som framgår av det kraftiga fallet i den implicita volatilitet som kan härledas från optionskontrakt i Dow Jones Eurostoxx 50-indexet (se diagram 27 i avsnitt 2), ha påverkat besluten att investera i aktier och andra riskbärande tillgångar. Dessutom kan marknadsförväntningar på att euron skulle appreciera också ha spelat en roll liksom under tidigare månader.

För 2003 som helhet uppvisade direkta och portföljinvesteringar sammantagna nettoutflöden på 9,3 miljarder euro, jämfört med nettoinflöden på 61,9 miljarder euro 2002. Denna utveckling speglade i stort sett lägre nettoinflöden i portföljinvesteringar, som endast delvis uppvägdes av lägre nettoutflöden i direkta investeringar under samma period. Utvecklingen av portföljinvesteringar dominerades huvudsakligen av transaktioner i räntebärande papper.

Efter att ha uppvisat nettoinflöden på 52,8 miljarder euro 2002 blev nettoinvesteringarna i räntebärande papper negativa 2003 och visade nettoutflöden på 27,4 miljarder euro. Fallet i flödena av portföljinvesteringar skedde gradvis men tycks ha påskyndats andra halvåret 2003 (se diagram 43). Detta speglade främst att utvecklingen för penningmarknadsinstrumenten vände från nettoinflöden

Diagram 43 Nettoflöden av direktinvesteringar och portföljinvesteringar

(miljarder euro, tolv månaders ackumulerade uppgifter)



Källa: ECB

Anm.: Ett positivt (negativt) värde anger ett nettoinflöde (nettoutflöde) till (från) euroområdet.

till nettoutflöden, vilket berodde på det kraftiga fallet i de utländska köpen av euroområdets värdepapper, eftersom utländska investerare tycks ha börjat ändra sammansättningen på sina internationella portföljer till förmån för mera riskabla tillgångar, särskilt sedan juni 2003. De förbättrade utsikterna för världsekonomin och det faktum att detta sannolikt gradvis haft positiva effekter på de världsvida gränsöverskridande bruttoflödena av aktier under denna period kan ha varit de huvudsakliga drivkrafterna bakom denna utveckling. Även nettoinflödet i obligationer och statsskuldväxlar minskade något 2003 jämfört med året innan. Emellertid berodde mycket av nedgången i juli och augusti 2003 på att icke-hemmahörandes minskade sitt innehav av euroområdets obligationer och statsskuldväxlar.

STATISTIKBILAGA

INNEHÅLL¹



ÖVERSIKT FÖR EUROOMRÅDET

Översiktstabell över ekonomiska indikatorer för euroområdet

S5

I PENNINGPOLITISK STATISTIK

1.1 Eurosystemets konsoliderade balansräkning

S6

1.2 ECB:s viktigaste räntor

S7

1.3 Eurosystemets penningpolitiska transaktioner genom anbud

S8

1.4 Kassakravsstatistik

S9

2 PENGAR, SPARANDE OCH INVESTERINGSFONDER

2.1 Aggregerad balansräkning för euroområdets MFI

S10

2.2 Konsoliderad balansräkning för euroområdets MFI

S11

2.3 Monetär statistik

S12

2.4 MFI-sektorns lån, nedbruten

S14

2.5 Utestående inlåning i MFI, nedbruten

S17

2.6 MFI-sektorns innehav av värdepapper, nedbruten

S20

2.7 Omvärdering av utvalda poster i MFI:s balansräkning

S21

2.8 Valutaanalys av vissa poster i balansuträkningen hos euroområdets MFI

S22

2.9 Aggregerad balansräkning för investeringsfonder i euroområdet

S24

2.10 Aggregerad balansräkning för investeringsfonder i euroområdet fördelat på investeringslag

S25

3 FINANSIELLA OCH ICKE-FINANSIELLA BALANSER

3.1 De icke-finansiella sektorernas viktigaste finansiella tillgångar

S26

3.2 De icke-finansiella sektorernas viktigaste skulder

S27

3.3 Försäkringsföretags och pensionsinstituts viktigaste tillgångar och skulder

S28

3.4 Årligt sparande, investeringar och finansiering

S29

4 FINANSIELLA MARKNADER

4.1 Emissioner av värdepapper, undantaget aktier, uppdelat på ursprunglig löptid, emittentens hemvist och valuta

S31

4.2 Värdepapper, undantaget aktier, utgivna av hemmahörande i euroområdet, uppdelat på ursprunglig löptid och emitterande sektor

S32

4.3 Årlig ökningstakt för andra värdepapper än aktier utgivna av hemmahörande i euroområdet

S34

4.4 Noterade aktier utgivna av hemmahörande i euroområdet

S36

4.5 MFI-räntor på eurodominerad inlåning och lån till hemmahörande i euroområdet

S38

4.6 Penningmarknadsräntor

S40

4.7 Statsobligationsräntor

S41

4.8 Aktiemarknadsindex

S42

5 PRISER, PRODUKTION, EFTERFRÅGAN OCH ARBETSMARKNAD

5.1 HIKP, andra priser och kostnader

S43

5.2 Produktion och efterfrågan

S46

5.3 Arbetsmarknad

S50

1 Se ECB:s webbplats (www.ecb.int) för mer utförlig och detaljerad information.

6	OFFENTLIGA SEKTORNENS FINANSER	
6.1	Inkomster, utgifter samt underskott/överskott	S51
6.2	Skulder	S52
6.3	Förändring av skulden	S53
7	EXTERNA TRANSAKTIONER OCH UTLANDSSTÄLLNING	
7.1	Betalningsbalans	S54
7.2	Monetär redovisning av euroområdet betalningsbalans	S60
7.3	Utrikeshandel med varor	S61
7.4	Utlandsställning	S63
8	VÄXELKURSER	
8.1	Effektiva växelkurser	S66
8.2	Bilaterala växelkurser	S67
9	UTVECKLING UTANFÖR EUROOMRÅDET	
9.1	Andra europeiska länder	S68
9.2	Förenade staterna och Japan	S69
	DIAGRAMFÖRTECKNING	S71
	TEKNISKA ANMÄRKNINGAR	S73
	ALLMÄNNA ANMÄRKNINGAR	S77

Förklaring till tabellerna

“-” ej tillämplig

“.” ej tillgänglig

“...” noll eller försumbar

“miljard” 10⁹

(p) preliminär

s.r. säsongrensat



ÖVERSIKT FÖR EUROOMRÅDET

Översiktstabell över ekonomiska indikatorer för euroområdet

(årliga procentuella förändringar, om inget annat anges)

1. Monetär utveckling och räntor

	M1 ¹⁾	M2 ¹⁾	M3 ^{1), 2)}	M3 ^{1), 2)} tre månaders glidande genomsnitt (centrerat)	MFI-lån till hemmahörande i euroområdet utom MFI och offentliga sektorn ¹⁾	Värdepapper utgivna av icke-finansiella och icke-monetära finansiella företag ¹⁾	3-månadersränta (EURIBOR, % per år, periodgenomsnitt)	10-åriga statsobligationsräntor (% per år, periodgenomsnitt)
	1	2	3	4	5	6	7	8
2002	7,6	6,6	7,2	-	5,3	21,2	3,32	4,92
2003	11,0	8,0	8,0	-	5,0	20,6	2,33	4,16
2003 1 kv	10,1	7,1	7,6	-	5,0	17,4	2,69	4,16
2 kv	11,3	8,3	8,5	-	4,6	20,7	2,37	3,96
3 kv	11,5	8,5	8,3	-	4,9	22,5	2,14	4,16
4 kv	11,2	7,9	7,6	-	5,3	21,6	2,15	4,36
2003 sep	11,2	8,2	7,6	8,0	4,9	22,0	2,15	4,23
okt	12,2	8,3	8,1	7,7	5,1	22,7	2,14	4,31
nov	10,6	7,6	7,4	7,5	5,6	21,7	2,16	4,44
dec	10,5	7,5	7,0	7,0	5,5	18,9	2,15	4,36
2004 jan	11,2	7,4	6,4	.	5,5	.	2,09	4,26
feb	.	.	.	.	.	.	2,07	4,18

2. Prisutveckling och realekonomisk utveckling

	HIKP	Producentpriser inom industrin	Arbetskraftskostnad per timme	Real BNP	Industriproduktion exkl. bygg- och anläggningsverksamhet	Kapacitetsutnyttande inom tillverkningssektorn (procent)	Sysselsättning	Arbetslöshet (% av arbetskraften)
	1	2	3	4	5	6	7	8
2002	2,3	-0,1	3,5	0,9	-0,5	81,4	0,5	8,4
2003	2,1	1,6	.	0,4	0,4	80,9	.	8,8
2003 1 kv	2,3	2,4	3,1	0,7	0,8	81,1	0,0	8,7
2 kv	1,9	1,5	3,2	0,1	-0,8	80,8	0,1	8,8
3 kv	2,0	1,2	2,9	0,3	-0,2	81,0	0,2	8,8
4 kv	2,0	1,1	.	0,6	1,6	81,0	.	8,8
2003 sep	2,2	1,1	-	-	-1,1	-	-	8,8
okt	2,0	0,9	-	-	1,5	81,2	-	8,8
nov	2,2	1,4	-	-	1,1	-	-	8,8
dec	2,0	1,0	-	-	2,2	-	-	8,8
2004 jan	1,9	0,3	-	-	.	80,7	-	8,8
feb	1,6	.	-	-	.	-	-	.

3. Betalningsbalans, valutareserv och växelkurser

(miljarder euro, om inte annat anges)

	Betalningsbalans (nettotransaktioner)				Valutareserv (ställning vid periodens slut)	Eurons effektiva växelkurs: smal grupp (index, 1 kv 1999 = 100)		Växelkurs USD/EUR
	Bytesbalans och kapitalbalans	varav varor	Direktinvesteringar	Portföljinvesteringar		Nominell	Real (KPI)	
2002	77,9	130,6	-41,5	103,4	366,1	89,7	92,3	0,9456
2003	39,0	109,8	-21,2	11,9	306,5	99,9	103,6	1,1312
2003 1 kv	4,4	16,6	-0,9	7,0	339,1	96,6	99,8	1,0731
2 kv	-5,4	23,4	3,5	57,4	326,1	101,0	104,7	1,1372
3 kv	16,2	37,3	-12,4	-68,4	332,9	100,2	103,9	1,1248
4 kv	23,8	32,4	-11,5	15,8	306,5	101,8	106,0	1,1890
2003 sep	6,9	11,5	-4,8	14,2	332,9	99,5	103,3	1,1222
okt	10,4	14,5	-10,6	26,7	332,4	101,0	104,8	1,1692
nov	6,0	8,9	0,9	-2,3	321,9	100,9	104,9	1,1702
dec	7,5	9,0	-1,8	-8,6	306,5	103,7	108,1	1,2286
2004 jan	.	.	.	.	309,7	104,7	109,0	1,2613
feb	.	.	.	.	.	104,4	108,6	1,2646

Källor: ECB, Europeiska kommissionen (Eurostat och GD Ekonomi och finans) och Reuters.

Anm.: För mer information om statistiken, se relevanta tabeller i statistikbilagan.

- Månatliga ökningstakter avser slutet av perioden; kvartalsvisa och årliga ökningstakter beräknas som periodgenomsnitt. Ökningstakter för M1, M2, M3 och lån beräknas på basis av säsongrensade månatliga utestående belopp och transaktioner.
- M3 och dess komponenter omfattar inte andelar i penningmarknadsfonder och skuldförbindelser med en löptid på upp till två år som innehas av hemmahörande utanför euroområdet.



PENNINGPOLITISK STATISTIK

I.1 Eurosystemets konsoliderade balansräkning (miljoner euro)

1. Tillgångar

	6 feb 2004	13 feb 2004	20 feb 2004	27 feb 2004
Guld och guldfordringar	130 344	130 343	130 343	130 343
Fordringar i utländsk valuta på hemmahörande utanför euroområdet	177 537	173 821	171 198	168 559
Fordringar i utländsk valuta på hemmahörande i euroområdet	17 620	17 254	17 551	18 023
Fordringar i euro på hemmahörande utanför euroområdet	7 273	7 131	7 312	7 326
Utlåning i euro till kreditinstitut i euroområdet	270 015	268 024	275 029	283 903
Huvudsakliga refinansieringstransaktioner	214 999	213 000	220 002	218 659
Långfristiga refinansieringstransaktioner	55 000	55 000	55 000	64 999
Finjusterade reverserade transaktioner	0	0	0	0
Struktuella repotransaktioner	0	0	0	0
Utlåningsfacilitet	3	5	8	232
Fordringar avseende tilläggsäkerheter	13	19	19	13
Övriga fordringar i euro på kreditinstitut i euroområdet	1 055	1 461	1 434	1 284
Värdepapper i euro utgivna av hemmahörande i euroområdet	65 306	65 996	66 094	66 533
Fordringar i euro på den offentliga sektorn	42 604	42 604	42 604	42 604
Övriga tillgångar	105 260	106 526	105 366	105 449
Summa tillgångar	817 014	813 160	816 931	824 024

1. Skulder

	6 feb 2004	13 feb 2004	20 feb 2004	27 feb 2004
Utelöpande sedlar	418 796	418 520	417 506	418 924
Skulder i euro till motparter inom den finansiella sektorn i euroområdet	133 155	135 426	131 030	128 932
Löpande räkningar (inkl. kassakrav)	133 111	135 285	130 992	128 802
Inlåningsfacilitet	43	141	38	104
Inlåning med fast löptid	0	0	0	0
Finjusterade repotransaktioner	0	0	0	0
Skulder avseende tilläggsäkerheter	1	0	0	26
Övriga skulder i euro till kreditinstitut i euroområdet	256	256	256	256
Emitterade skuldcertifikat	1 054	1 054	1 054	1 054
Skulder i euro till övriga hemmahörande i euroområdet	48 601	44 848	56 656	67 356
Skulder i euro till hemmahörande utanför euroområdet	9 535	9 520	9 325	9 281
Skulder i utländsk valuta till hemmahörande i euroområdet	413	414	422	434
Skulder i utländsk valuta till hemmahörande utanför euroområdet	15 025	12 343	10 560	8 705
Motpost till särskilda dragningsrätter som tilldelats av IMF	5 757	5 757	5 757	5 757
Övriga skulder	53 249	53 379	52 457	52 079
Värderegleringskonton	69 141	69 141	69 141	69 141
Eget kapital	62 032	62 502	62 767	62 105
Summa skulder	817 014	813 160	816 931	824 024

Källa: ECB.

1.2 ECB:s viktigaste räntor

(nivåer i procent per år; förändringar i procentenheter)

Träder i kraft fr.o.m. ¹⁾	Inlåningsfacilitet		Huvudsakliga refinansieringstransaktioner			Utlåningsfacilitet	
			Fastränteanbud	Variabla ränteanbud	Förändring		
	Nivå 1	Förändring 2	Fast ränta	Lägst anbudsränta		Nivå 6	Förändring 7
			Nivå 3	Nivå 4	Nivå 5		
1999 1 jan	2,00	-	3,00	-	-	4,50	-
4 ²⁾	2,75	0,75	3,00	-	...	3,25	-1,25
22	2,00	-0,75	3,00	-	...	4,50	1,25
9 apr	1,50	-0,50	2,50	-	-0,50	3,50	-1,00
5 nov	2,00	0,50	3,00	-	0,50	4,00	0,50
2000 4 feb	2,25	0,25	3,25	-	0,25	4,25	0,25
17 mar	2,50	0,25	3,50	-	0,25	4,50	0,25
28 apr	2,75	0,25	3,75	-	0,25	4,75	0,25
9 jun	3,25	0,50	4,25	-	0,50	5,25	0,50
28 ³⁾	3,25	...	-	4,25	...	5,25	...
1 sep	3,50	0,25	-	4,50	0,25	5,50	0,25
6 okt	3,75	0,25	-	4,75	0,25	5,75	0,25
2001 11 maj	3,50	-0,25	-	4,50	-0,25	5,50	-0,25
31 aug	3,25	-0,25	-	4,25	-0,25	5,25	-0,25
18 sep	2,75	-0,50	-	3,75	-0,50	4,75	-0,50
9 nov	2,25	-0,50	-	3,25	-0,50	4,25	-0,50
2002 6 dec	1,75	-0,50	-	2,75	-0,50	3,75	-0,50
2003 7 mar	1,50	-0,25	-	2,50	-0,25	3,50	-0,25
6 jun	1,00	-0,50	-	2,00	-0,50	3,00	-0,50

Källa: ECB.

- 1) Från 1 januari 1999 till 9 mars 2004 avser datum inlånings- och utlåningsfacilitet. Ränteändringar träder i kraft fr.o.m. avvecklingsdagen för den första huvudsakliga refinansieringstransaktionen efter det att ändringen har tillkännagivits. Förändringen den 18 september 2001 träder i kraft samma dag. Fr.o.m. den 10 mars 2004 avser datum inlånings- och utlåningsfacilitet samt huvudsakliga refinansieringstransaktioner (förändringar träder i kraft från de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna efter ECB-rådets diskussion), om inget annat anges.
- 2) ECB-rådet tillkännagav den 22 december 1998 att en övergångsåtgärd skall sättas in under perioden 4 till 21 januari 1999. En smalare räntekorridor med 50 räntepunkter skall gälla mellan räntan på utlåningsfaciliteten och räntan på inlåningsfaciliteten. Detta för att underlätta vid övergången till en ny regim för marknadens deltagare.
- 3) ECB tillkännagav den 8 juni 2000 att Eurosystemets huvudsakliga refinansieringstransaktioner, fr.o.m. den transaktion som träder i kraft den 28 juni 2000, skulle genomföras som anbuds-förfaranden med rörlig ränta. Den lägsta anbudsräntan avser den minimiränta till vilken motparterna får lämna sina anbud.

1.3 Eurosystemets penningpolitiska transaktioner genom anbud ^{1), 2)}

(miljoner euro; räntor i procent per år)

1. Huvudsakliga refinansieringstransaktioner ³⁾

Avvecklingsdag	Bud (belopp)	Tilldelning (belopp)	Anbud till rörlig ränta			Löptid (...) dagar	
			Lägsta anbudsränta ³	Marginalränta ⁴⁾	Vägd genomsnittlig ränta ⁵		
	1	2	3	4	5	6	
Huvudsakliga refinansieringstransaktioner							
2003	5 nov	125 765	84 000	2,00	2,04	2,05	14
	11	126 830	118 000	2,00	2,03	2,04	15
	19	113 354	99 000	2,00	2,00	2,02	14
	26	126 291	126 291	2,00	2,00	2,02	14
	3 dec	137 154	121 000	2,00	2,00	2,03	14
	10	129 319	116 000	2,00	2,00	2,01	13
	17	128 410	123 000	2,00	2,00	2,02	13
	23	154 382	108 000	2,00	2,05	2,08	14
	30	166 862	145 000	2,00	2,02	2,09	15
2004	6 jan	118 344	80 000	2,00	2,02	2,04	15
	14	166 033	144 000	2,00	2,00	2,02	14
	21	101 083	85 000	2,00	2,00	2,01	14
	28	165 044	139 000	2,00	2,01	2,02	14
	4 feb	112 763	76 000	2,00	2,01	2,02	14
	11	147 492	137 000	2,00	2,00	2,01	12
	18	104 015	83 000	2,00	2,00	2,01	14
	21	135 659	135 659	2,00	2,00	2,00	16
	3 mar	100 586	85 000	2,00	2,00	2,01	14
Långfristiga refinansieringstransaktioner							
2003	27 feb	24 863	15 000	-	2,48	2,51	91
	27 mar	33 367	15 000	-	2,49	2,51	91
	30 apr	35 096	15 000	-	2,50	2,51	92
	29 maj	30 218	15 000	-	2,25	2,27	91
	26 jun	28 694	15 000	-	2,11	2,12	91
	31 jul	25 416	15 000	-	2,08	2,10	91
	28 aug	35 940	15 000	-	2,12	2,13	91
	25 sep	28 436	15 000	-	2,10	2,12	84
	30 okt	32 384	15 000	-	2,13	2,14	91
	27 nov	25 402	15 000	-	2,12	2,13	91
	18 dec	24 988	15 000	-	2,12	2,14	105
2004	29 jan	47 117	25 000	-	2,03	2,04	91
	26 feb	34 597	25 000	-	2,01	2,03	91

2. Andra anbudstransaktioner

Avvecklingsdag	Transaktionsart	Anbud (belopp)	Tilldelning (belopp)	Fastränteanbud	Anbud till rörlig ränta			Löptid (...) dagar	
					Fast ränta	Högsta anbudsränta ⁵	Marginalränta ⁴⁾		Vägd genomsnittlig ränta ⁷
	1	2	3	4	5	6	7	8	
2000	5 jan ⁵⁾	Inlåning till fast ränta	14 420	14 420	-	-	3,00	3,00	7
	21 jun	Omvänd transaktion	18 845	7 000	-	-	4,26	4,28	1
2001	30 apr	Omvänd transaktion	105 377	73 000	-	4,75	4,77	4,79	7
	12 sep	Omvänd transaktion	69 281	69 281	4,25	-	-	-	1
	13	Omvänd transaktion	40 495	40 495	4,25	-	-	-	1
	28 nov	Omvänd transaktion	73 096	53 000	-	3,25	3,28	3,29	7
2002	4 jan	Omvänd transaktion	57 644	25 000	-	3,25	3,30	3,32	3
	10	Omvänd transaktion	59 377	40 000	-	3,25	3,28	3,30	1
	18 dec	Omvänd transaktion	28 480	10 000	-	2,75	2,80	2,82	6
2003	23 maj	Inlåning till fast ränta	3 850	3 850	2,50	-	-	-	3

Källa: ECB.

- 1) Beloppen kan avvika något från de som redovisas i tabell 1.1, kolumnerna 6 till 8, på grund av transaktioner som tilldelats men inte trätt i kraft.
- 2) Med verkan från april 2002 klassificeras delade anbudstransaktioner, dvs. anbudstransaktioner med en veckas löptid genomförd som standardiserade anbudstransaktioner parallellt med huvudsakliga refinansieringstransaktioner. För delade anbudstransaktioner genomförda före denna månad se tabell 1.3.2.
- 3) Den 8 juni 2000 tillkännagav ECB att fr.o.m. den transaktion som träder i kraft den 28 juni 2000 skall Eurosystemets huvudsakliga refinansieringstransaktioner genomföras som anbudsförfaranden med rörlig ränta. Med lägsta anbudsränta avses den lägsta ränta till vilken motparter får lämna anbud.
- 4) Med marginalränta avses den lägsta ränta till vilken medel tilldelades.
- 5) Denna transaktion genomfördes med en högsta ränta på 3,00 %.

1.4 Kassakravsstatistik

(miljarder euro; periodgenomsnitt av dagliga balanser, om inget annat anges; årliga procentuella förändringar)

1. Kassakravsbas i kreditinstitut som omfattas av kassakrav

Kassakravsbas per 1):	Totalt	Skulder på vilka en kassakravskoeff. på 2 % tillämpas		Skulder på vilka en kassakravskoeff. på 0 % tillämpas		
		Inlåning (dagslån, med en avtalad löptid och uppsägningstid på upp till 2 år)	Skuldförbindelser med en avtalad löptid på upp till 2 år 3)	Inlåning (med en avtalad löptid och uppsägningstid på över 2 år)	Repor	Skuldförbindelser med en avtalad löptid på över 2 år
	1	2	3	4	5	6
2001	10 910,1	6 226,1	389,7	1 315,2	605,1	2 374,0
2002	11 116,8	6 139,9	409,2	1 381,9	725,5	2 460,3
2003 1 kv	11 229,9	6 117,2	427,4	1 404,1	782,7	2 498,5
2 kv	11 381,7	6 217,9	415,4	1 421,4	781,0	2 545,9
2003 jul	11 394,7	6 176,0	417,8	1 430,0	800,8	2 570,1
aug	11 408,0	6 184,3	404,3	1 442,5	787,6	2 589,3
sep	11 396,7	6 173,3	405,1	1 433,2	791,7	2 593,3
okt	11 497,0	6 194,8	420,2	1 445,3	814,0	2 622,7
nov	11 559,6	6 241,2	423,0	1 451,5	813,2	2 630,7
dec	11 538,7	6 283,8	412,9	1 459,1	759,5	2 623,5

2. Kassakravsmedel

Uppfylleperiod som slutar:	Kassakrav	Faktisk behållning	Kassaöverskott	Kassaunderskott	Ränta på kassakravsmedel
	1	2	3	4	5
2001	126,4	127,4	1,0	0,0	3,30
2002	128,8	129,5	0,8	0,0	3,06
2003 1 kv	128,9	129,6	0,7	0,0	2,67
2 kv	131,2	131,9	0,6	0,0	2,34
3 kv	131,3	132,0	0,6	0,0	2,07
2003 23 okt	131,2	131,9	0,6	0,0	2,05
23 nov	131,0	131,8	0,7	0,0	2,03
23 dec	131,8	132,6	0,8	0,0	2,00
2004 23 jan	132,8	133,6	0,9	0,0	2,02
9 mar	133,4	.	.	.	.

3. Likviditet

Uppfylleperiod som slutar:	Likviditetstillförande faktorer					Likviditetsindragande faktorer					Kreditinstitutens löpande konton	Monetärbas
	Eurosystemets penningpolitiska transaktioner					Sedlar i omlopp	Statlig inlåning i Eurosystemet	Övriga faktorer (netto)				
	Eurosystemets nettotillgångar i guld och utländsk valuta	Huvudsakliga refinansieringstransaktioner	Långfristiga refinansieringstransaktioner	Utlåningsfacilitet	Övriga likviditetsspärande transaktioner				Inlåningsfacilitet	Övriga likviditetsindragande transaktioner		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
2001	383,7	122,5	60,0	0,5	12,4	0,8	0,0	298,0	43,5	109,3	127,4	426,2
2002	371,5	168,1	45,0	1,1	2,0	0,2	0,0	350,7	51,7	55,5	129,5	480,5
2003 1 kv	352,5	179,5	45,0	0,2	0,0	0,1	0,0	347,8	59,1	40,6	129,6	477,5
2 kv	331,3	194,7	45,0	0,4	0,0	0,3	0,2	373,2	52,6	13,2	131,9	505,3
3 kv	315,0	214,0	45,0	0,1	0,0	0,6	0,0	391,7	54,4	-4,4	132,0	524,2
2003 23 okt	321,3	208,4	45,0	0,1	0,0	0,2	0,0	395,5	48,3	-1,1	131,9	527,5
23 nov	321,8	205,8	45,0	0,1	0,0	0,3	0,0	399,4	43,4	-2,2	131,8	531,4
23 dec	320,1	235,5	45,0	0,6	0,0	0,1	0,0	416,1	57,0	-4,5	132,6	548,7
2004 23 jan	309,2	232,6	45,0	0,3	0,0	0,1	0,0	427,6	37,0	-11,2	133,6	561,4

Källa: ECB.

1) Slutet av perioden.



PENGAR, SPARANDE OCH INVESTERINGSFONDER

2.1 Aggregerad balansräkning för euroområdet MFI

(miljarder euro; utestående belopp vid periodens slut)

1. Tillgångar

	Totalt	Lån till hemmahörande i euroområdet				Innehav av andra värdepapper än aktier utgivna av hemmahörande i euroområdet				Andelar i penningmarknadsfonder ¹⁾	Innehav av aktier/andelar utgivna av hemmahörande i euroområdet	Utländska tillgångar	Anläggningstillgångar	Övriga tillgångar
		Totalt	Offentlig sektor	Övriga hemmahörande i euroområdet	MFI	Totalt	Offentlig sektor	Övriga hemmahörande i euroområdet	MFI					
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
Eurosystemet														
2001	998,6	412,7	25,7	0,6	386,4	107,0	101,8	1,3	3,8	-	13,8	399,0	11,9	54,3
2002	1 042,8	416,2	24,2	0,6	391,3	94,5	86,0	0,8	7,6	-	13,2	374,1	11,9	132,9
2003 1 kv	1 015,4	411,8	24,1	0,6	387,0	105,4	95,1	0,8	9,5	-	12,5	349,3	11,9	124,5
2 kv	1 074,6	469,3	23,7	0,6	445,0	114,2	103,1	1,1	10,0	-	12,4	334,4	12,0	132,3
3 kv	1 089,1	462,5	23,7	0,6	438,1	121,7	110,5	1,1	10,1	-	12,4	341,8	12,3	138,4
2003 okt	1 081,5	449,6	23,7	0,6	425,2	123,0	111,6	1,2	10,2	-	12,7	341,5	12,3	142,5
nov	1 078,5	452,2	23,7	0,6	427,8	124,2	112,7	1,2	10,4	-	12,9	332,4	12,3	144,4
dec	1 085,8	471,3	22,6	0,6	448,0	134,0	122,0	1,2	10,8	-	12,8	317,5	12,4	137,7
2004 jan ^(p)	1 090,0	469,7	22,6	0,7	446,4	136,9	124,4	1,3	11,2	-	12,9	321,2	13,0	136,3
MFI exkl. Eurosystemet														
2001	18 226,3	11 134,7	822,0	6 518,7	3 794,0	2 535,9	1 077,4	335,6	1 122,9	38,5	810,8	2 408,8	168,1	1 129,5
2002	18 857,9	11 611,4	812,6	6 781,0	4 017,8	2 671,5	1 135,0	366,2	1 170,4	62,4	827,6	2 465,5	167,6	1 051,8
2003 1 kv	19 184,0	11 733,1	804,8	6 854,1	4 074,2	2 830,6	1 210,0	385,9	1 234,7	66,8	818,3	2 545,0	160,8	1 029,4
2 kv	19 530,2	11 881,4	794,2	6 944,0	4 143,2	2 886,6	1 239,4	405,1	1 242,1	69,0	853,4	2 624,2	157,9	1 057,7
3 kv	19 571,5	11 949,9	797,4	6 996,8	4 155,7	2 929,0	1 262,6	410,5	1 255,9	69,4	881,1	2 546,7	158,6	1 036,8
2003 okt	19 609,9	11 922,5	797,2	7 025,6	4 099,6	2 959,0	1 274,7	418,2	1 266,2	71,2	880,4	2 610,7	158,4	1 007,7
nov	19 806,5	12 048,2	806,8	7 070,5	4 170,9	2 987,9	1 291,9	423,0	1 273,1	71,6	890,1	2 622,3	158,5	1 028,0
dec	19 791,1	12 115,2	819,5	7 093,0	4 202,7	2 950,4	1 252,1	422,4	1 275,9	67,4	895,8	2 565,0	159,9	1 037,3
2004 jan ^(p)	20 039,3	12 128,4	816,8	7 108,6	4 203,0	2 998,0	1 277,5	421,3	1 299,1	76,5	910,7	2 701,4	159,5	1 064,9

2. Skulder

	Totalt	Utelöpande sedlar och mynt	Inlåning från hemmahörande i euroområdet				Andelar i penningmarknadsfonder ²⁾	Utgivna skuldförbindelser ²⁾	Kapital och reserver	Utländska skulder	Övriga skulder
			Totalt	Staten	Övrig offentlig sektor/övriga hemmahörande i euroområdet	MFI					
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Eurosystemet											
2001	998,6	285,9	391,9	35,1	14,4	342,4	-	4,6	209,8	35,6	70,8
2002	1 042,8	392,9	328,4	29,5	15,6	283,3	-	3,6	165,9	32,9	119,1
2003 1 kv	1 015,4	365,4	345,8	50,7	16,2	279,0	-	2,7	149,5	28,7	123,3
2 kv	1 074,6	391,4	379,4	52,6	18,9	307,9	-	2,6	143,1	29,8	128,3
3 kv	1 089,1	406,4	362,1	55,0	17,4	289,8	-	2,6	151,2	32,4	134,4
2003 okt	1 081,5	412,3	345,6	35,0	18,5	292,1	-	2,6	150,6	32,0	138,4
nov	1 078,5	419,2	343,1	48,3	20,5	274,3	-	1,6	146,3	28,0	140,2
dec	1 085,8	450,5	324,0	21,3	16,9	285,8	-	1,6	139,9	27,5	142,2
2004 jan ^(p)	1 090,0	430,1	345,9	42,7	15,5	287,6	-	1,6	140,9	29,4	142,1
MFI exkl. Eurosystemet											
2001	18 226,3	0,0	9 696,6	103,9	5 763,1	3 829,6	436,5	2 882,9	1 041,9	2 687,4	1 480,9
2002	18 857,9	0,0	10 197,6	106,9	5 954,1	4 136,6	532,9	2 992,8	1 108,7	2 594,1	1 431,8
2003 1 kv	19 184,0	0,0	10 317,0	125,5	5 995,1	4 196,3	617,6	3 045,7	1 115,8	2 665,5	1 422,4
2 kv	19 530,2	0,0	10 540,6	147,6	6 096,1	4 296,9	640,0	3 083,3	1 126,3	2 641,8	1 498,1
3 kv	19 571,5	0,0	10 565,6	128,9	6 128,0	4 308,7	646,2	3 128,5	1 142,5	2 606,6	1 482,1
2003 okt	19 609,9	0,0	10 532,0	130,8	6 158,6	4 242,5	653,4	3 172,3	1 142,9	2 656,5	1 452,9
nov	19 806,5	0,0	10 665,8	132,1	6 203,6	4 330,1	656,3	3 186,0	1 147,5	2 655,9	1 495,0
dec	19 791,1	0,0	10 768,0	132,4	6 272,0	4 363,7	649,0	3 159,6	1 147,9	2 612,5	1 454,1
2004 jan ^(p)	20 039,3	0,0	10 763,8	131,4	6 265,7	4 366,6	665,8	3 207,0	1 152,9	2 718,8	1 531,1

Källa: ECB.

1) Summor utgivna av hemmahörande i euroområdet. Summor utgivna av icke-hemmahörande i euroområdet ingår i externa tillgångar.

2) Summor som innehåvs av hemmahörande i euroområdet. Summor avseende utgivna skuldförbindelser med en löptid på upp till två år som innehåvs av icke-hemmahörande i euroområdet inkluderas inte i externa skulder.

2.2 Konsoliderad balansräkning för euroområdet MFI

(miljarder euro; utestående belopp vid periodens slut; transaktioner under perioden)

1. Tillgångar

	Totalt	Lån till hemmahörande i euroområdet			Innehav av andra värdepapper än aktier utgivna av hemmahörande i euroområdet			Innehav av aktier/andelar utgivna av hemmahörande i euroområdet	Utländska tillgångar ¹⁾	Anläggningstillgångar	Övriga tillgångar
		Totalt	Offentlig sektor	Övriga hemmahörande i euroområdet	Totalt	Offentlig sektor	Övriga hemmahörande i euroområdet				
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Utestående belopp											
2001	13 576,7	7 367,0	847,7	6 519,3	1 516,1	1 179,2	336,9	568,1	2 807,8	180,0	1 137,6
2002	13 931,2	7 618,4	836,8	6 781,6	1 588,0	1 221,0	367,0	572,7	2 839,6	179,5	1 132,9
2003 1 kv	14 124,7	7 683,6	828,9	6 854,8	1 691,8	1 305,1	386,7	566,6	2 894,2	172,7	1 115,7
2 kv	14 383,3	7 762,5	817,9	6 944,6	1 748,7	1 342,5	406,2	594,1	2 958,5	169,9	1 149,6
3 kv	14 412,8	7 818,6	821,1	6 997,5	1 784,7	1 373,1	411,6	616,6	2 888,5	170,8	1 133,6
2003 okt	14 498,7	7 847,2	821,0	7 026,3	1 805,7	1 386,3	419,4	613,8	2 952,1	170,7	1 109,2
nov	14 611,6	7 901,6	830,5	7 071,1	1 828,7	1 404,5	424,1	623,5	2 954,7	170,8	1 132,3
dec	14 535,9	7 935,8	842,2	7 093,6	1 797,7	1 374,1	423,7	624,9	2 882,5	172,3	1 122,6
2004 jan ^(p)	14 763,8	7 948,7	839,4	7 109,3	1 824,6	1 402,0	422,6	635,1	3 022,6	172,4	1 160,5
Transaktioner											
2001	906,6	365,6	-7,6	373,2	71,5	8,5	62,9	29,8	331,1	8,1	100,8
2002	601,3	299,2	-9,8	309,0	75,9	45,7	30,2	5,5	241,8	-1,3	-19,9
2003 1 kv	221,0	87,2	-0,3	87,5	63,0	46,4	16,6	0,2	92,3	-3,6	-18,2
2 kv	323,3	98,3	-8,6	107,0	52,0	37,9	14,1	21,2	122,2	-2,5	32,2
3 kv	2,4	60,6	3,3	57,3	39,3	32,6	6,7	-4,5	-71,6	0,8	-22,3
2003 okt	80,7	29,3	-0,1	29,4	26,2	18,2	8,0	-4,2	51,2	0,0	-21,9
nov	154,8	60,7	9,8	50,9	19,2	13,7	5,5	9,0	44,2	-0,1	21,8
dec	-2,9	48,9	11,9	37,0	-28,8	-29,8	1,0	1,9	-14,6	1,6	-11,8
2004 jan ^(p)	185,2	22,9	-2,9	25,8	15,7	18,0	-2,2	9,1	109,2	0,0	28,3

2. Skulder

	Totalt	Utelöpande sedlar och mynt	Inlåning från staten	Inlåning från övr. off. sektor/övr. hemmahörande i euroområdet	Penningmarknadsfundsandelar/enheter ²⁾	Utgivnaskuldförbindelser ²⁾	Eget kapital	Utländska skulder ¹⁾	Övriga skulder	Överskjutande skulder mellan MFI
Utestående belopp										
2001	13 576,7	239,7	139,0	5 777,6	398,0	1 760,8	995,2	2 723,0	1 551,8	-8,5
2002	13 931,2	341,2	136,4	5 969,7	470,5	1 818,4	1 006,4	2 627,0	1 550,9	10,8
2003 1 kv	14 124,7	327,2	176,2	6 011,3	550,8	1 804,3	1 001,0	2 694,2	1 545,7	14,1
2 kv	14 383,3	351,0	200,3	6 115,0	571,0	1 833,7	997,7	2 671,6	1 626,4	16,5
3 kv	14 412,8	364,8	183,9	6 145,4	576,8	1 865,1	1 016,6	2 639,0	1 616,5	4,6
2003 okt	14 498,7	371,3	165,8	6 177,2	582,3	1 898,6	1 014,1	2 688,5	1 591,2	9,8
nov	14 611,6	379,2	180,4	6 224,1	584,7	1 904,2	1 014,3	2 683,9	1 635,3	5,7
dec	14 535,9	398,1	153,7	6 288,8	581,6	1 874,4	1 004,1	2 640,0	1 596,3	-1,2
2004 jan ^(p)	14 763,8	389,3	174,1	6 281,3	589,3	1 898,4	1 005,2	2 748,3	1 673,2	4,9
Transaktioner										
2001	906,6	-116,4	-26,9	385,4	91,0	107,7	81,2	338,4	79,8	-33,5
2002	601,3	101,4	-5,8	221,7	70,1	105,1	39,2	75,8	-39,0	32,7
2003 1 kv	221,0	7,7	32,8	50,8	35,8	24,9	2,7	59,6	-4,5	11,3
2 kv	323,3	23,8	24,1	110,8	19,7	36,8	0,5	25,9	79,0	2,6
3 kv	2,4	14,4	-13,7	-1,1	3,5	37,7	24,2	-20,9	-31,4	-10,3
2003 okt	80,7	6,4	-18,0	30,7	5,7	30,1	2,3	39,5	-23,4	7,3
nov	154,8	7,9	14,6	50,4	-4,3	15,1	4,1	26,6	42,9	-2,4
dec	-2,9	19,0	-26,7	72,1	-2,7	-13,8	-4,8	4,5	-38,5	-11,9
2004 jan ^(p)	185,2	-8,8	20,5	-9,0	7,3	20,2	2,8	81,9	63,6	6,7

Källa: ECB.

- 1) Sedan slutet av november 2000 är saldon i samband med Targetsystemet föremål för daglig netting genom novation. Detta innebär att varje nationell centralbanks bilaterala position gentemot ECB och andra nationella centralbanker har ersatts med en enda bilateral nettoposition gentemot ECB. När det gäller bruttopositioner i Target vid månadsstut 1999 och 2000 (januari till oktober), se motsvarande fotnot i ECB:s månadsrapport för februari 2000 och december 2000.
- 2) Summor som innehas av hemmahörande i euroområdet. Summor avseende utgivna skuldförbindelser med en löptid på upp till två år som innehas av icke-hemmahörande i euroområdet inkluderas inte i externa skulder.

2.3 Monetär statistik

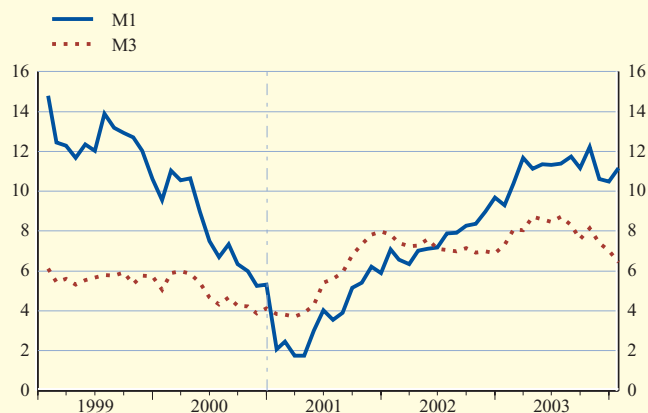
(miljarder euro och årliga procentuella ökningstakter; säsongrensat; utstående belopp och ökningstakter vid periodens slut, transaktioner under perioden)

1. Penningmängdsmått¹⁾ och motposter

	M3				M3 tre månaders glidande medeltal (centrerat)	Långfristiga finansiella skulder	Krediter till offentlig sektor	Krediter till andra hemmahörande i euroområdet		Utländska tillgångar netto ²⁾	
	M1	M2-M1	M2	M3-M2				Lån			
	1	2	3	4					5		6	7	8	9	10	11
Utestående belopp											
2001	2 222,3	2 395,9	4 618,2	789,8	5 408,0	-	3 897,3	2 041,0	7 425,5	6 514,7	54,7
2002	2 439,3	2 474,3	4 913,6	854,5	5 768,1	-	3 994,1	2 073,3	7 724,3	6 781,0	184,6
2003 1 kv	2 510,2	2 493,0	5 003,2	857,8	5 861,0	-	4 005,5	2 120,9	7 788,3	6 847,2	224,1
2 kv	2 553,5	2 534,8	5 088,3	887,8	5 976,0	-	4 031,2	2 143,2	7 913,7	6 913,9	279,5
3 kv	2 623,1	2 545,6	5 168,7	889,3	6 058,0	-	4 109,2	2 204,7	8 049,8	7 007,7	237,6
2003 okt	2 667,1	2 548,6	5 215,7	914,4	6 130,1	-	4 136,4	2 219,0	8 081,7	7 040,4	244,4
nov	2 658,1	2 556,7	5 214,8	917,5	6 132,4	-	4 160,2	2 235,4	8 148,9	7 086,0	241,7
dec	2 673,7	2 551,6	5 225,3	911,5	6 136,9	-	4 138,3	2 235,0	8 146,4	7 094,8	215,8
2004 jan ^(p)	2 712,7	2 546,5	5 259,1	896,5	6 155,6	-	4 153,9	2 248,2	8 172,8	7 114,5	273,5
Transaktioner											
2001	121,4	158,3	279,7	118,7	398,4	-	178,2	2,5	467,0	377,4	-6,7
2002	214,6	88,4	303,0	68,7	371,7	-	187,8	37,7	346,7	313,0	168,0
2003 1 kv	69,3	46,2	115,5	-8,0	107,5	-	30,0	17,0	81,6	80,5	84,6
2 kv	58,9	45,2	104,1	27,1	131,3	-	40,2	25,2	130,8	83,7	64,9
3 kv	72,6	10,4	82,9	1,5	84,5	-	87,6	63,6	114,6	98,3	-55,1
2003 okt	43,6	2,4	46,0	25,2	71,2	-	28,8	19,3	31,4	33,3	4,4
nov	-7,2	10,3	3,2	-4,0	-0,9	-	37,2	12,1	73,2	51,7	7,7
dec	18,2	-2,2	16,0	-6,1	9,9	-	1,7	0,5	13,9	23,2	-16,7
2004 jan ^(p)	38,5	-6,7	31,8	-12,7	19,0	-	11,5	3,1	34,2	29,8	53,3
Ökningstakt											
2001 dec	5,9	7,1	6,5	17,6	8,0	7,9	4,8	0,1	6,7	6,1	-6,7
2002 dec	9,7	3,7	6,6	8,7	6,9	7,1	4,9	1,8	4,7	4,8	168,0
2003 mar	11,7	4,7	8,1	8,0	8,0	8,3	4,4	1,7	4,8	4,7	230,5
jun	11,3	5,7	8,4	8,7	8,5	8,6	5,1	3,7	5,2	4,6	247,5
sep	11,2	5,2	8,2	4,5	7,6	8,0	5,4	5,6	5,5	4,9	167,3
2003 okt	12,2	4,4	8,3	7,6	8,1	7,7	5,8	6,7	5,5	5,1	147,0
nov	10,6	4,7	7,6	6,1	7,4	7,5	6,0	7,1	6,0	5,6	128,5
dec ^(p)	10,5	4,6	7,5	4,2	7,0	7,0	5,7	6,6	5,8	5,5	89,8
2004 jan ^(p)	11,2	3,7	7,4	1,1	6,4	.	5,8	6,2	5,8	5,5	106,1

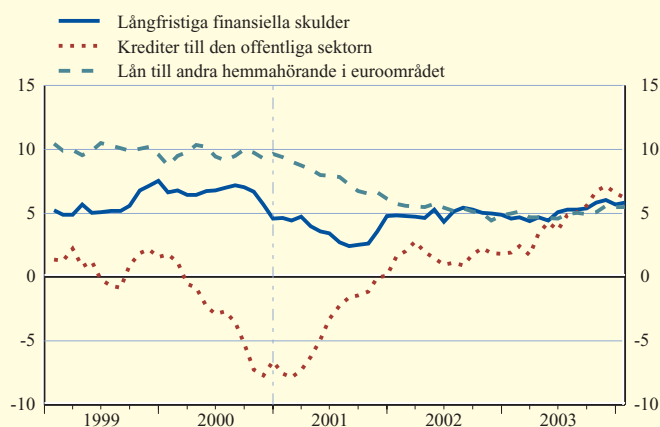
D1 Penningmängdsmått

(årliga tillväxttakter; säsongrensat)



D2 Motposter

(årliga tillväxttakter; säsongrensat)



Källa: ECB.

- 1) Penningmängdsmåtten omfattar MFI:s och statens (postväsendet, finansministeriet) monetära skulder gentemot icke hemmahörande i euroområdet exkl. staten. M1 är summan av sedlar i cirkulation och avistainlåning. M2 är summan av M1; inlåning med en avtalad löptid på upp till två år och inlåning med en uppsägningstid på tre månader och M3 är summan av M2 och återköpsavtal, andelar i penningmarknadsfonder och räntebärande värdepapper på upp till två år.
- 2) Värden i sektionen "ökningstakt" är summan av 12-månaders flöden som slutar vid indikerad period.

2.3 Monetär statistik

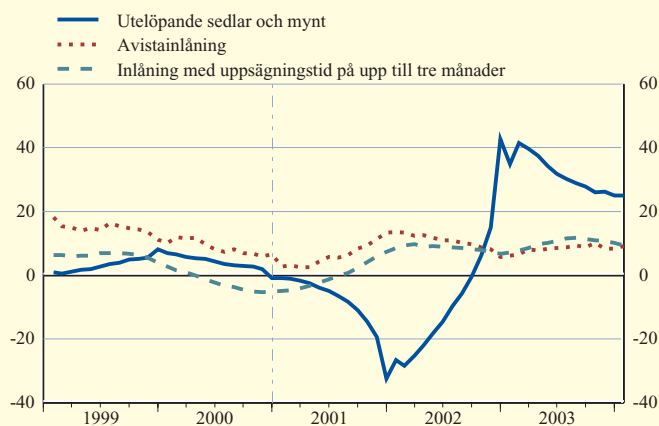
(miljarder euro och årliga procentuella ökningstakter; säsongrensat; utestående belopp och ökningstakter vid periodens slut, transaktioner under perioden)

2. Penningmängdsmått och långfristiga finansiella skulder

	Utelöpande sedlar och mynt	Avista- inlåning	Inlåning med avtalad löptid på upp till 2 år	Inlåning med upp- sägningstid på upp till 3 mån.	Återköps- avtal	Andelar i penning- marknads- fonder	Skuldför- bindelser med en löptid på upp till 2 år	Skuldför- bindelser med en löptid på över 2 år	Inlåning med upp- sägningstid på upp till 3 mån.	Inlåning med avtalad löptid på upp till 2 år	Kapital och reserver
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Utestående belopp											
2001	233,4	1 988,9	1 089,9	1 306,0	231,5	412,4	145,9	1 621,4	113,7	1 166,8	995,3
2002	333,0	2 106,2	1 079,5	1 394,9	239,9	486,9	127,7	1 697,1	103,7	1 186,9	1 006,4
2003 1 kv	331,9	2 178,3	1 071,5	1 421,4	209,4	549,1	99,4	1 702,8	100,2	1 203,3	999,2
2 kv	347,1	2 206,4	1 074,1	1 460,7	220,9	569,2	97,6	1 730,8	96,2	1 211,1	993,1
3 kv	366,9	2 256,2	1 051,4	1 494,2	215,6	582,0	91,7	1 773,3	90,9	1 231,1	1 014,0
2003 okt	371,7	2 295,4	1 047,0	1 501,6	225,4	587,5	101,6	1 794,6	91,1	1 236,6	1 014,1
nov	379,7	2 278,4	1 047,2	1 509,6	227,7	588,7	101,1	1 799,3	90,7	1 247,5	1 022,7
dec	388,7	2 285,0	1 042,5	1 509,1	219,8	601,8	89,9	1 791,7	90,5	1 252,5	1 003,6
2004 jan ^(p)	396,7	2 315,9	1 030,0	1 516,4	212,1	593,2	91,2	1 809,8	90,3	1 256,0	997,8
Transaktioner											
2001	-112,5	233,9	69,3	88,9	26,8	93,9	-2,1	110,0	-10,6	-2,4	81,3
2002	99,6	115,0	0,0	88,4	9,6	72,1	-13,0	117,9	-10,0	41,0	39,0
2003 1 kv	20,9	48,3	-5,9	52,1	-21,7	17,4	-3,7	20,2	-3,5	12,4	0,9
2 kv	15,2	43,7	5,8	39,5	11,6	19,7	-4,2	37,7	-4,0	8,7	-2,3
3 kv	20,4	52,2	-23,1	33,5	-4,0	10,5	-4,9	47,8	-5,3	19,0	26,1
2003 okt	4,8	38,7	-4,9	7,3	9,8	5,7	9,7	18,2	0,2	5,4	5,0
nov	8,0	-15,1	2,2	8,1	1,3	-5,5	0,2	13,5	-0,4	11,5	12,6
dec	9,0	9,2	-1,9	-0,3	-7,8	13,4	-11,6	8,8	-0,2	6,8	-13,7
2004 jan ^(p)	8,0	30,4	-13,9	7,2	-6,7	-8,9	2,9	12,8	-0,1	3,1	-4,2
Ökningstakt											
2001 dec	-32,4	13,5	6,8	7,3	12,5	28,9	-1,5	7,2	-8,5	-0,2	8,9
2002 dec	42,7	5,8	0,0	6,8	4,2	17,4	-9,4	7,3	-8,8	3,5	4,0
2003 mar	39,7	8,1	0,0	8,5	0,9	16,5	-11,3	6,6	-8,2	4,0	2,5
jun	31,9	8,5	-0,5	10,7	-0,9	19,3	-13,7	7,2	-10,7	3,9	4,6
sep	27,8	8,8	-2,5	11,4	-6,7	14,4	-15,5	8,0	-15,2	4,8	4,0
2003 okt	26,1	10,2	-3,9	11,0	-0,3	15,0	-8,4	8,7	-14,4	5,1	4,2
nov	26,3	8,4	-3,0	10,8	1,5	10,8	-6,3	8,7	-13,7	5,4	4,3
dec	25,0	8,4	-2,6	10,2	-4,8	11,6	-14,5	8,7	-12,7	5,4	2,9
2004 jan ^(p)	25,0	9,1	-3,7	9,4	-7,8	8,5	-16,4	9,3	-11,9	5,6	2,0

D3 Penningmängdsmått, komponenter

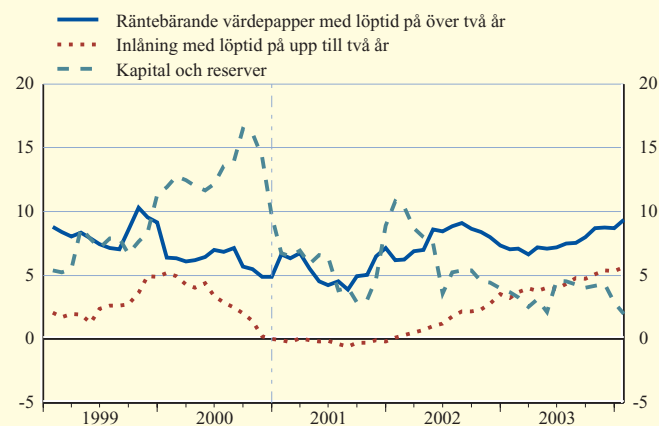
(årliga tillväxttakter; säsongrensat)



Källa: ECB.

D4 Långfristiga finansiella skulder, komponenter

(årliga tillväxttakter; säsongrensat)



2.4 MFI-sektorns lån, nedbruten ¹⁾

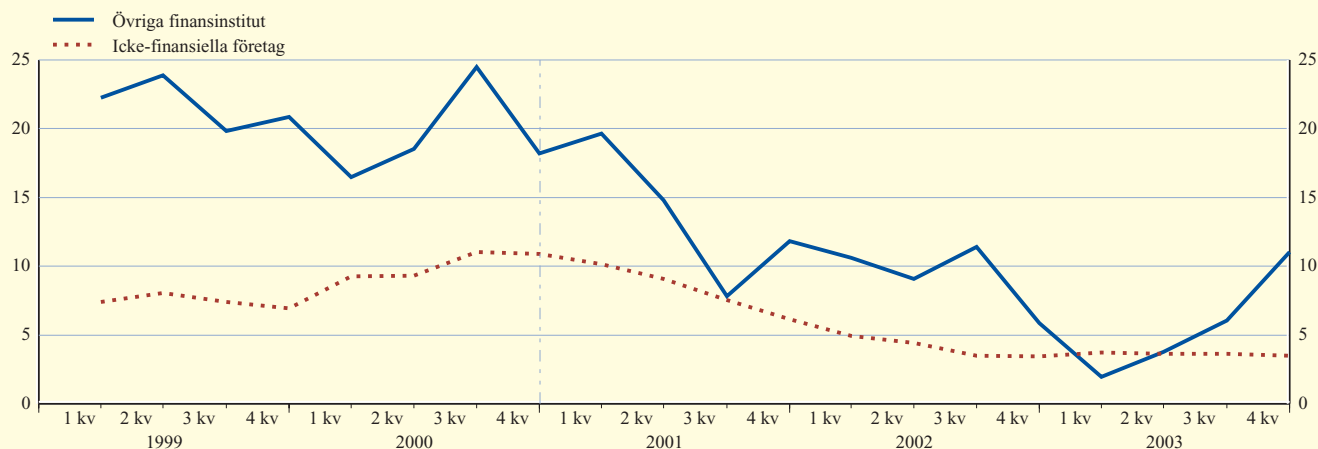
(miljarder euro och årliga procentuella ökningstakter; säsongrensat; utestående belopp och ökningstakter vid periodens slut, transaktioner under perioden)

1. Lån till finansinstitut och icke-finansiella företag

	Försäkringsföretag och pensionsinstitut		Övriga finansiella företag ²⁾		Icke-finansiella företag			
	Totalt	Upp till 1 år	Totalt	Upp till 1 år	Totalt	Upp till 1 år	Över 1 och upp till 5 år	Över 5 år
	1	2	3	4	5	6	7	8
Utestående belopp								
2001	34,9	24,8	434,4	276,0	2 903,3	1 019,0	489,8	1 394,5
2002	33,0	19,7	453,9	288,0	2 972,3	980,8	514,3	1 477,2
2003 1 kv	42,4	30,0	470,6	301,0	2 990,9	991,6	512,4	1 486,9
2 kv	44,8	31,3	478,2	304,4	3 016,5	1 000,2	508,4	1 507,9
3 kv	44,3	28,3	478,2	295,0	3 017,4	973,2	518,8	1 525,3
2003 okt	49,8	33,8	480,0	294,2	3 020,1	962,5	522,6	1 535,0
nov	49,1	33,1	497,1	313,8	3 035,7	966,2	525,3	1 544,2
dec	35,9	22,4	503,4	314,3	3 042,7	959,7	528,6	1 554,4
2004 jan ^(p)	43,1	34,2	500,9	305,0	3 045,2	959,2	530,3	1 555,7
Transaktioner								
2001	3,6	3,0	46,4	27,7	167,7	18,4	55,6	93,6
2002	-4,4	-5,3	25,5	18,2	99,8	-25,9	31,0	94,7
2003 1 kv	11,3	10,3	9,4	5,1	31,9	13,6	2,1	16,2
2 kv	2,6	1,4	10,1	5,1	35,9	12,5	-2,7	26,1
3 kv	-0,4	-3,0	1,2	-8,8	2,7	-26,0	10,2	18,6
2003 okt	5,5	5,5	1,6	-1,0	2,5	-10,7	3,7	9,6
nov	-0,9	-0,9	18,6	20,4	18,9	5,1	2,8	10,9
dec	-13,1	-10,6	10,4	3,2	13,2	-2,7	3,6	12,3
2004 jan ^(p)	7,2	11,8	4,0	-2,4	4,3	0,7	1,8	1,8
Ökningstakt								
2001 dec	11,3	13,6	11,8	11,0	6,2	2,0	12,8	7,2
2002 dec	-11,1	-21,2	5,9	6,6	3,4	-2,6	6,3	6,8
2003 mar	7,2	5,3	1,9	-2,3	3,7	-1,0	5,8	6,4
jun	4,7	2,9	3,8	0,0	3,6	0,5	2,4	6,2
sep	10,4	-5,9	6,0	2,3	3,6	-0,8	4,5	6,4
2003 dec	14,2	14,2	11,0	8,0	3,5	-0,9	3,7	6,3
2004 jan ^(p)	2,3	15,6	13,4	10,8	3,1	-3,3	5,5	6,7

D5 Lån till finansinstitut och icke-finansiella företag

(årlig ökningstakt)



Källa: ECB.

1) MFI-sektorn exkl. Eurosystemet; den sektorvisa klassificeringen baseras på ENS 95.

2) Denna kategori inkluderar investeringsfonder.

2.4 MFI-sektorns lån, nedbruten¹⁾

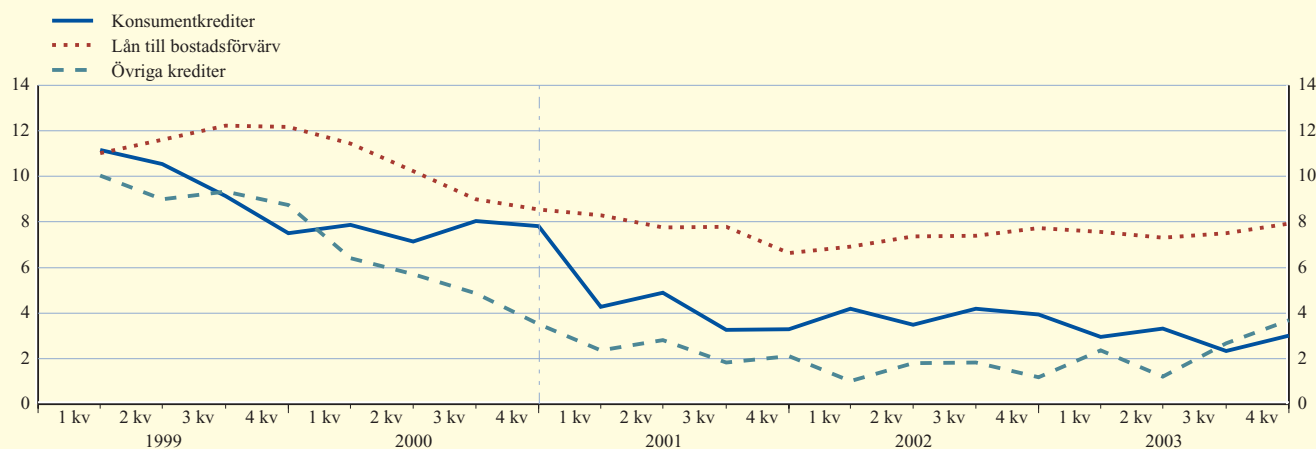
(miljarder euro och årliga procentuella ökningstakter; utestående belopp och ökningstakter vid periodens slut, transaktioner under perioden)

2. Penningmängdsmått och långfristiga finansiella skulder²⁾

	Totalt 1	Konsumentkrediter				Lån till bostadsförvärv				Övrig utlåning			
		Totalt 2	Upp till 1 år 3	Över 1 och upp till 5 år 4	Över 5 år 5	Totalt 6	Upp till 1 år 7	Över 1 och upp till 5 år 8	Över 5 år 9	Totalt 10	Upp till 1 år 11	Över 1 och upp till 5 år 12	Över 5 år 13
Utestående belopp													
2001	3 146,1	497,1	102,5	170,4	224,2	2 020,6	22,7	61,0	1 937,0	628,3	152,8	105,3	370,3
2002	3 321,7	517,0	105,1	178,3	233,6	2 181,9	23,3	65,8	2 092,8	622,8	153,9	99,7	369,2
2003 1 kv	3 350,3	492,3	111,5	176,6	204,2	2 219,2	16,3	68,2	2 134,7	638,8	144,9	94,8	399,1
2 kv	3 404,4	500,8	115,3	179,3	206,2	2 259,0	16,6	68,5	2 173,9	644,6	145,2	92,5	406,9
3 kv	3 457,0	476,8	110,0	178,3	188,5	2 306,3	16,9	70,1	2 219,3	673,9	144,3	97,0	432,5
2003 okt	3 475,7	480,4	110,8	179,3	190,3	2 325,0	16,7	70,9	2 237,3	670,3	141,8	96,7	431,9
nov	3 488,5	479,0	107,9	180,5	190,6	2 333,9	15,9	70,8	2 247,2	675,7	144,3	96,3	435,1
dec	3 511,1	484,2	111,2	182,0	191,0	2 350,8	16,2	67,1	2 267,5	676,1	144,9	96,3	434,9
2004 jan ^(p)	3 519,3	481,4	109,7	180,4	191,3	2 365,5	15,9	66,1	2 283,5	672,4	142,2	95,6	434,6
Transaktioner													
2001	154,4	15,9	-0,3	3,6	12,6	125,2	0,3	-1,8	126,7	13,2	-2,0	3,0	12,3
2002	183,2	19,7	6,1	4,8	8,7	156,2	0,7	2,8	152,7	7,4	-1,8	1,8	7,4
2003 1 kv	35,1	-5,7	6,0	-3,1	-8,6	37,6	-6,9	2,5	41,9	3,2	-6,5	-2,4	12,1
2 kv	58,3	8,8	1,9	4,6	2,3	43,2	0,3	-0,2	43,2	6,4	2,8	-2,9	6,4
3 kv	53,8	3,0	-1,1	2,1	1,9	48,2	0,5	1,6	46,1	2,7	-4,4	1,4	5,7
2003 okt	19,7	3,3	0,9	1,0	1,4	18,3	-0,2	0,9	17,7	-1,9	-2,6	-0,3	1,0
nov	14,4	-1,1	-2,9	1,3	0,4	9,5	-0,7	-0,2	10,4	6,1	2,8	-0,3	3,6
dec	26,5	7,2	3,8	1,5	1,8	17,6	0,4	-3,6	20,8	1,8	1,5	0,0	0,2
2004 jan ^(p)	10,2	-2,3	-1,3	-1,4	0,5	15,0	-0,2	-1,0	16,3	-2,6	-2,4	-0,6	0,4
Ökningstakt													
2001 dec	5,2	3,3	-0,6	2,2	6,0	6,6	1,5	-2,8	7,0	2,1	-1,3	2,9	3,4
2002 dec	5,8	3,9	5,9	2,8	3,9	7,7	2,9	4,6	7,9	1,2	-1,2	1,8	2,0
2003 mar	5,8	3,0	16,8	0,3	-0,9	7,6	-28,7	9,3	7,9	2,4	-4,3	-0,4	5,9
jun	5,5	3,3	15,6	2,5	-1,4	7,3	-29,4	8,9	7,7	1,2	-6,9	-6,0	6,7
sep	5,8	2,3	12,5	2,6	-2,2	7,5	-30,1	11,3	7,8	2,7	-6,0	-1,5	7,2
2003 dec	6,4	3,0	8,4	4,2	-0,5	7,9	-34,7	1,3	8,7	3,7	-4,3	-4,5	9,0
2004 jan ^(p)	6,5	4,1	1,6	7,2	2,8	8,3	-0,6	-1,1	8,6	2,3	-2,9	-3,5	5,6

D6 Lån till hushåll

(årlig ökningstakt)



Källa: ECB.

1) MFI-sektor exkl. Eurosystemet; den sektorvisa klassificeringen baseras på ENS 95.

2) Inklusive hushållens ideella organisationer.

2.4 MFI-sektorns lån, nedbruten ¹⁾

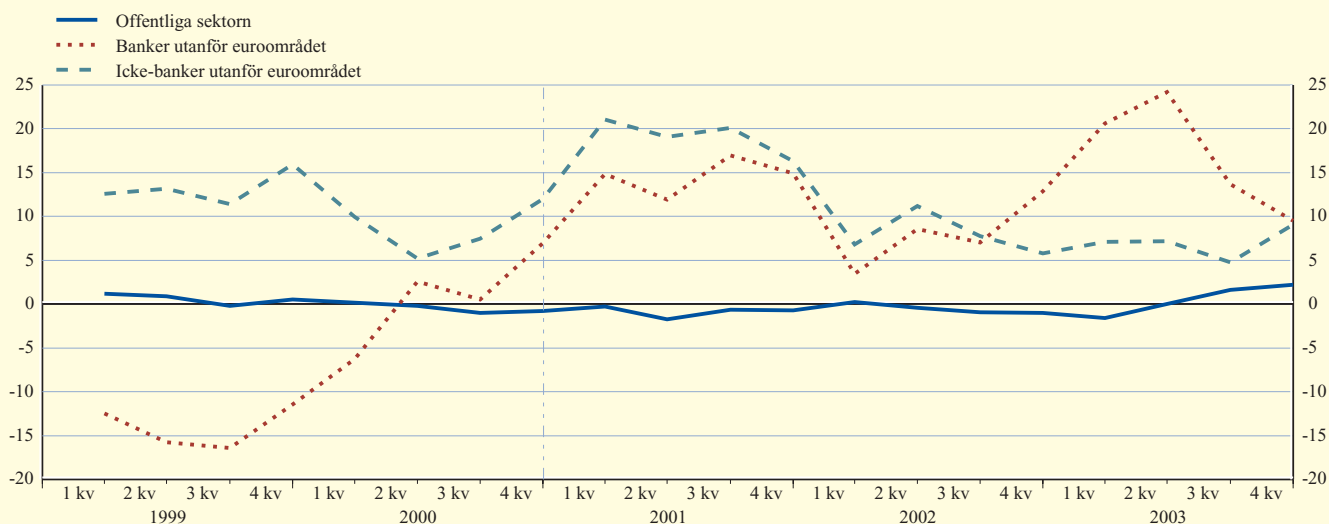
(miljarder euro och årliga procentuella ökningstakter; utestående belopp och ökningstakter vid periodens slut, transaktioner under perioden)

3. Lån till offentliga sektorn och hemmahörande utanför euroområdet

	Offentlig sektor					Lån till hemmahörande utanför euroområdet				
	Totalt	Staten	Övrig offentlig sektor			Totalt	Banker ²⁾	Icke-banker		
			Delstat	Kommuner	Socialförsäkringsfonder			Totalt	Offentliga sektorn	Övriga
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Utestående belopp										
2001	822,0	146,0	298,3	362,9	14,8	1 704,3	1 095,6	608,7	69,9	538,8
2002	812,6	132,3	277,7	382,8	19,7	1 730,1	1 146,2	583,9	64,6	519,3
2003 1 kv	804,8	134,8	267,2	379,0	23,9	1 767,0	1 173,0	594,0	59,0	535,0
2 kv	794,2	126,9	263,5	375,4	28,3	1 833,1	1 242,2	590,9	59,2	531,7
3 kv	797,4	128,4	262,5	376,0	30,6	1 741,2	1 157,4	583,7	59,8	523,9
4 kv ^(p)	819,5	128,5	265,2	392,6	32,6	1 761,2	1 181,3	579,9	58,9	521,0
Transaktioner										
2001	-6,2	-18,3	1,1	9,9	1,3	224,8	140,1	84,6	4,3	80,3
2002	-8,3	-12,0	-21,1	19,9	4,9	169,3	134,8	34,5	-1,2	35,7
2003 1 kv	-0,2	1,0	-10,2	4,8	4,1	66,8	43,8	23,0	-5,5	28,5
2 kv	-8,2	-7,4	-3,8	-1,6	4,5	105,9	93,1	12,8	0,3	12,5
3 kv	3,3	1,5	-1,0	0,5	2,2	-86,8	-82,9	-3,9	0,6	-4,4
4 kv ^(p)	22,7	0,7	2,8	16,5	2,0	74,1	54,2	19,9	-0,9	20,7
Ökningstakt										
2001 dec	-0,8	-11,2	0,4	2,8	9,7	15,4	14,9	16,3	6,3	17,8
2002 dec	-1,0	-8,3	-7,1	5,5	33,2	10,4	12,9	5,7	-1,9	6,7
2003 mar	-1,6	-13,5	-9,2	7,1	60,3	15,7	20,6	7,1	-13,9	9,9
jun	0,0	-8,8	-6,3	5,3	57,5	18,0	24,1	7,2	-8,3	9,1
sep	1,6	-3,4	-4,3	5,1	50,1	10,4	13,6	4,8	-10,5	6,7
dec ^(p)	2,2	-3,1	-4,4	5,4	64,9	9,3	9,5	9,1	-8,6	11,3

D7 Lån till offentliga sektorn och icke hemmahörande i euroområdet

(årlig ökningstakt)



Källa: ECB.

1) MFI-sektor exkl. Eurosystemet; den sektorvisa klassificeringen baseras på ENS 95.

2) Begreppet "banker" används i denna tabell för att beteckna MFI-liknande institut som icke är hemmahörande i euroområdet.

2.5 Utestående inlåning i MFI, nedbruten ¹⁾

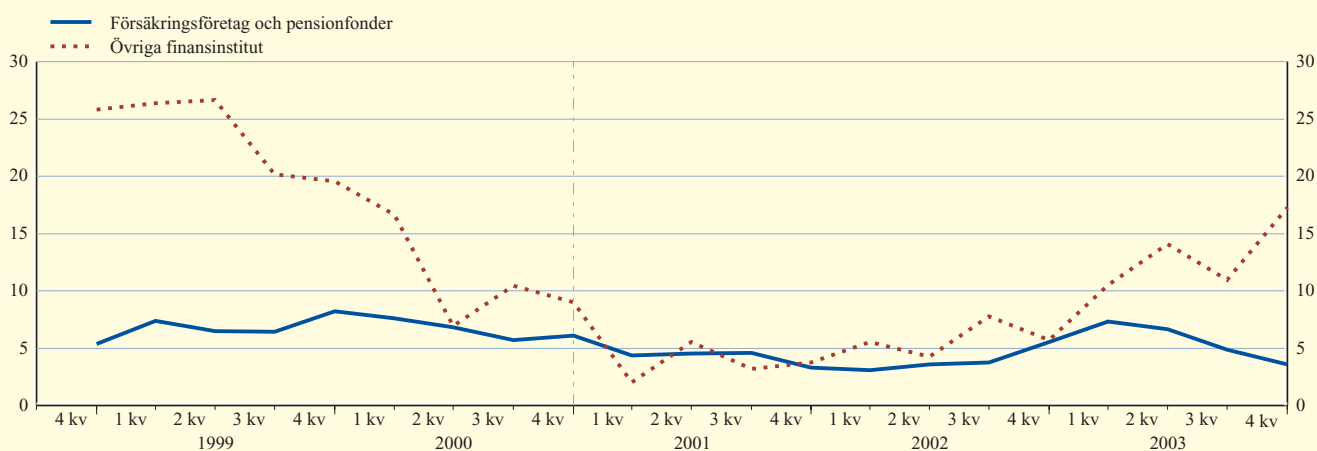
(miljarder euro och årliga procentuella ökningstakter; utestående belopp och ökningstakter vid periodens slut, transaktioner under perioden)

1. Inlåning från finansinstitut

	Försäkringsföretag och pensionsinstitut							Övriga finansinstitut ²⁾						
	Totalt	Avista	Med avtalad löptid		Med uppsägning		Repor	Totalt	Avista	Med avtalad löptid		Med uppsägning		Repor
			Upp till 2 år	Över 2 år	Upp till 3 mån	Över 3 mån				Upp till 2 år	Över 2 år	Upp till 3 mån	Över 3 mån	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	
Utestående belopp														
2001	495,4	48,0	-	-	-	-	16,4	464,5	156,5	-	-	-	-	85,3
2002	522,8	55,8	-	-	-	-	17,9	493,6	152,7	-	-	-	-	97,1
2003 1 kv	535,6	61,7	39,2	414,8	0,9	0,6	18,3	526,4	168,2	133,5	119,6	5,3	0,1	99,6
2 kv	537,6	63,8	38,1	412,1	1,0	0,3	22,3	546,6	180,3	132,6	129,8	5,8	0,1	98,0
3 kv	532,4	57,3	33,0	422,1	1,1	0,3	18,7	540,3	177,2	125,2	129,2	5,0	0,1	103,6
2003 okt	533,8	52,6	37,8	423,6	1,2	0,3	18,3	558,1	175,1	128,2	132,4	5,7	0,1	116,5
nov	533,3	51,9	36,7	423,8	1,3	0,3	19,3	565,7	176,1	129,5	137,6	5,7	0,1	116,6
dec	542,5	59,2	41,7	420,9	1,3	0,3	19,1	562,6	179,9	129,4	142,7	6,1	0,1	104,4
2004 jan ^(p)	554,5	65,4	43,2	422,6	1,3	0,3	21,7	566,3	177,9	130,6	140,1	6,9	0,1	110,8
Transaktioner														
2001	15,8	7,6	-	-	-	-	-1,1	16,2	3,6	-	-	-	-	10,3
2002	27,4	7,8	-	-	-	-	1,4	26,7	-4,7	-	-	-	-	12,8
2003 1 kv	12,3	4,2	-6,7	14,5	-0,1	-0,1	0,5	42,1	12,8	2,4	13,7	2,3	0,0	11,0
2 kv	2,3	2,2	-1,0	-2,9	0,0	0,0	3,9	22,6	13,2	-0,2	10,8	0,5	0,0	-1,6
3 kv	-6,5	-6,6	-5,1	8,9	0,1	0,0	-3,8	-7,2	-3,1	-8,1	-0,8	-0,8	0,0	5,7
2003 okt	1,3	-4,8	4,8	1,6	0,2	0,0	-0,4	17,6	-2,2	2,9	3,1	0,8	0,0	13,0
nov	-0,2	-0,6	-1,0	0,2	0,1	0,0	1,1	9,1	1,7	1,6	5,7	-0,1	0,0	0,1
dec	9,5	7,4	5,2	-3,0	0,0	0,0	-0,2	0,0	4,7	0,5	6,5	0,5	0,0	-12,2
2004 jan ^(p)	11,8	6,2	1,4	1,7	0,0	0,0	2,6	4,5	-1,6	0,9	-2,9	0,8	0,0	7,3
Ökningstakt														
2001 dec	3,3	18,7	-	-	-	-	-5,1	3,7	2,3	-	-	-	-	14,0
2002 dec	5,5	16,3	-	-	-	-	8,5	5,7	-3,0	-	-	-	-	14,9
2003 mar	7,4	37,0	-	-	-	-	3,3	10,5	5,2	-	-	-	-	17,7
jun	6,7	28,7	-	-	-	-	17,4	14,1	9,2	-	-	-	-	16,3
sep	4,9	11,5	-	-	-	-	28,2	10,9	11,6	-	-	-	-	8,8
2003 dec	3,6	3,4	-8,3	4,8	40,9	-12,5	6,0	17,3	17,5	-0,8	36,9	70,7	-	17,0
2004 jan ^(p)	4,4	15,2	5,4	3,0	50,0	-9,7	-0,3	13,4	11,2	3,9	23,6	58,1	-	15,1

D8 Inlåning från finansinstitut

(årlig ökningstakt)



Källa: ECB.

- 1) MFI-sektorn exkl. Eurosystemet; den sektorvisa klassificeringen baseras på ENS 95.
- 2) I den här kategorin ingår även investeringsfonder.

2.5 Utestående inlåning i MFI, nedbruten¹⁾

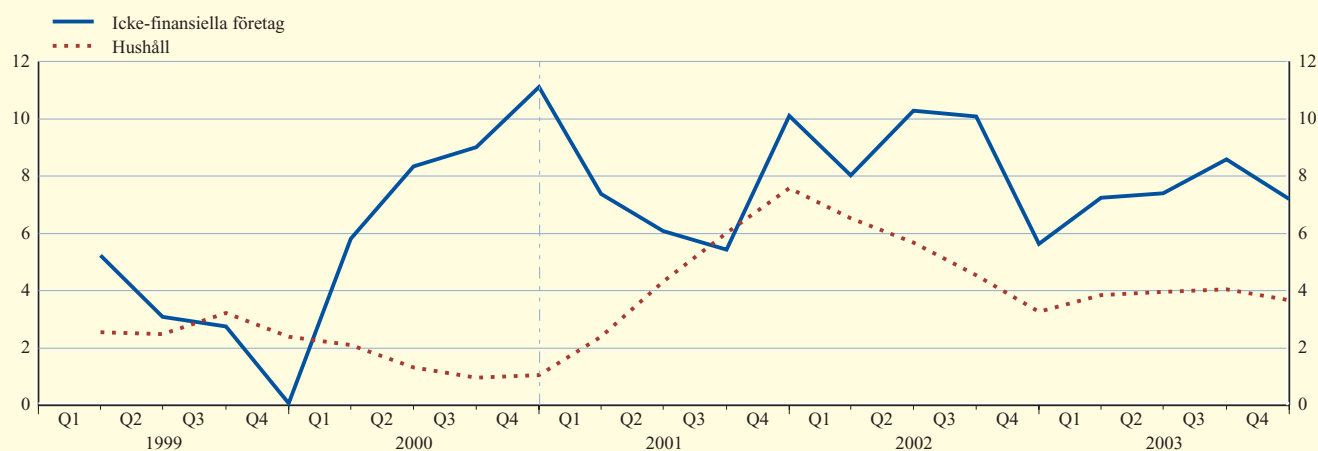
(miljarder euro och årliga procentuella ökningstakter; utestående belopp och ökningstakter vid periodens slut, transaktioner under perioden)

2. Inlåning från icke-finansiella företag och hushåll

	Icke-finansiella företag							Hushåll ²⁾						
	Totalt	Avista	Med avtalad löptid		Med uppsägning		Repor	Totalt	Avista	Med avtalad löptid		Med uppsägning		Repor
			Upp till 2 år	Över 2 år	Upp till 3 mån.	Över 3 mån.				Upp till 2 år	Över 2 år	Upp till 3 mån.	Över 3 mån.	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	
Utestående belopp														
2001	974,2	575,3	-	-	-	-	36,2	3 679,3	1 097,2	-	-	-	-	76,6
2002	989,6	595,5	-	-	-	-	34,7	3 806,1	1 173,0	-	-	-	-	74,7
2003 1 kv	960,4	567,2	271,0	61,8	27,0	1,1	32,3	3 834,3	1 195,9	580,2	586,7	1 302,2	98,6	70,6
2 kv	1 001,1	600,5	279,1	61,0	29,2	1,4	29,8	3 867,6	1 236,6	562,8	585,5	1 327,7	93,0	61,9
3 kv	1 018,4	609,8	282,1	65,7	29,9	1,5	29,4	3 901,8	1 270,8	555,1	586,8	1 344,1	88,6	56,3
2003 okt	1 025,5	607,9	290,6	64,9	30,3	1,5	30,3	3 905,6	1 274,2	552,0	587,9	1 346,8	88,7	56,0
nov	1 040,5	623,0	289,1	66,7	30,9	1,5	29,3	3 928,6	1 297,2	547,6	587,8	1 351,5	88,9	55,6
dec	1 050,9	639,5	282,3	66,1	31,6	1,5	30,0	3 977,0	1 311,3	545,2	601,1	1 376,6	89,9	52,9
2004 jan ^(p)	1 012,5	612,9	271,4	67,8	33,4	1,5	25,4	3 994,3	1 315,3	540,2	604,5	1 391,4	88,8	54,1
Transaktioner														
2001	89,9	69,6	-	-	-	-	7,4	258,5	139,7	-	-	-	-	7,0
2002	53,9	28,9	-	-	-	-	-1,3	120,4	65,4	-	-	-	-	-1,9
2003 1 kv	-27,5	-34,2	39,7	-35,2	4,4	0,3	-2,4	26,0	9,9	-38,4	22,3	41,2	-5,0	-4,1
2 kv	43,4	34,6	9,2	-0,2	2,2	0,0	-2,4	35,0	41,0	-16,2	-1,2	25,6	-5,5	-8,7
3 kv	19,4	9,5	3,6	4,6	0,7	0,1	1,1	2,0	2,8	-8,0	0,8	16,4	-4,4	-5,6
2003 okt	6,8	-2,0	8,3	-0,7	0,4	0,0	0,9	3,5	3,3	-3,4	1,1	2,7	0,1	-0,3
nov	15,6	16,0	-0,7	1,7	0,6	0,0	-2,1	24,0	23,2	-3,7	0,0	4,8	0,2	-0,4
dec	13,0	17,7	-5,7	-0,3	0,7	0,0	0,7	49,9	14,5	-1,4	13,4	25,1	1,0	-2,7
2004 jan ^(p)	-39,7	-27,2	-11,4	1,6	1,9	0,0	-4,6	16,5	3,7	-5,5	3,3	14,8	-1,1	1,2
Ökningstakt														
2001 dec	10,1	13,6	-	-	-	-	25,8	7,6	14,5	-	-	-	-	12,9
2002 dec	5,6	5,1	-	-	-	-	-3,5	3,3	6,0	-	-	-	-	-2,5
2003 mar	7,2	8,1	-	-	-	-	-3,5	3,9	7,3	-	-	-	-	-12,4
jun	7,4	7,9	-	-	-	-	-18,0	4,0	7,2	-	-	-	-	-19,6
sep	8,6	8,5	-	-	-	-	-15,0	4,0	8,2	-	-	-	-	-28,2
2003 dec	7,2	6,8	23,4	-31,0	37,3	49,5	-12,4	3,7	7,9	-11,5	6,4	9,2	-13,2	-29,2
2004 jan ^(p)	7,2	9,5	2,9	12,4	37,3	38,3	-27,1	4,1	9,5	-8,9	3,6	8,7	-12,4	-28,5

D9 Inlåning från icke-finansiella företag och hushåll

(årlig ökningstakt)



Källa: ECB.

1) MFI-sektorn exkl. Eurosystemet; den sektorvisa klassificeringen baseras på ENS 95.

2) Inklusive hushållens ideella organisationer.

2.5 Utestående inlåning i MFI, nedbruten ¹⁾

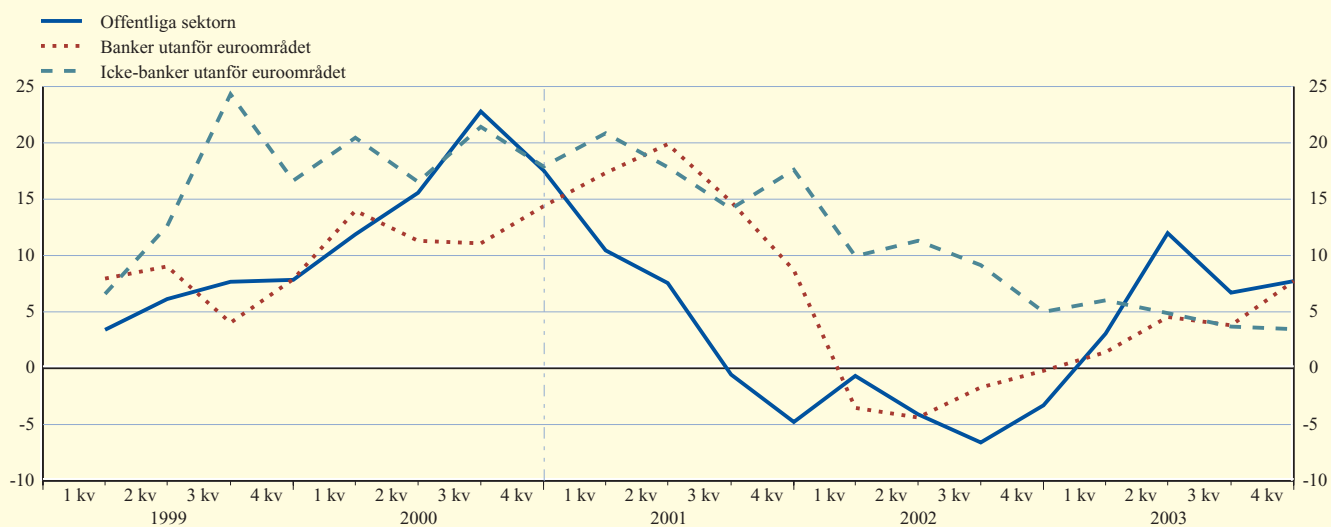
(miljarder euro och årliga procentuella ökningstakter; utestående belopp och ökningstakter vid periodens slut, transaktioner under perioden)

3. Inlåning från offentlig sektor och icke hemmahörande i euroområdet

	Offentlig sektor					Lån till hemmahörande utanför euroområdet				
	Totalt 1	Staten 2	Övrig offentlig sektor			Totalt 6	Banker ²⁾ 7	Icke-banker		
			Delstat 3	Kommuner 4	Socialförsäkringsfonder 5			Totalt 8	Offentliga sektorn 9	Övriga 10
Utestående belopp										
2001	253,6	103,9	29,9	68,9	50,9	2 400,1	1 696,9	703,2	94,1	609,1
2002	248,4	106,9	31,6	69,2	40,7	2 271,0	1 585,3	685,7	97,4	588,3
2003 1 kv	264,0	125,5	32,0	65,5	41,0	2 292,1	1 587,9	704,1	97,8	606,3
2 kv	290,9	147,6	34,2	64,5	44,5	2 274,5	1 580,6	693,9	94,5	599,3
3 kv	264,1	128,9	32,3	64,2	38,7	2 256,1	1 562,4	693,7	93,4	600,3
4 kv ^(p)	271,2	132,4	30,2	67,9	40,8	2 249,1	1 582,2	667,0	95,9	571,0
Transaktioner										
2001	-12,5	-14,1	-0,8	-0,2	2,6	234,5	130,6	103,9	10,2	93,6
2002	-8,4	-0,2	1,8	0,4	-10,3	30,3	-4,9	35,2	3,6	31,6
2003 1 kv	8,6	11,6	0,4	-3,7	0,4	61,6	30,2	31,4	0,5	31,0
2 kv	26,9	22,1	2,2	-0,9	3,5	30,1	27,2	2,9	-3,3	6,2
3 kv	-23,4	-16,0	-1,9	-0,4	-5,0	-6,6	-7,9	1,3	-1,2	2,5
4 kv ^(p)	7,2	3,5	-2,0	3,7	2,1	57,4	69,0	-11,7	2,6	-14,2
Ökningstakt										
2001 dec	-4,8	-12,0	-2,6	-0,3	5,3	11,1	8,7	17,6	12,2	18,5
2002 dec	-3,3	-0,2	5,9	0,5	-20,2	1,3	-0,2	5,0	3,9	5,1
2003 mar	3,1	13,0	3,7	2,1	-16,9	2,8	1,4	6,0	-0,1	7,0
jun	12,0	29,9	0,4	-1,6	-3,0	4,6	4,5	4,9	-0,6	5,8
sep	6,7	18,9	-5,7	0,7	-5,3	3,8	3,8	3,7	-7,8	5,7
dec ^(p)	7,7	19,4	-4,4	-2,0	2,4	6,4	7,7	3,4	-1,5	4,2

D10 Inlåning från offentlig sektor och icke hemmahörande i euroområdet

(årlig ökningstakt)



Källa: ECB.

1) MFI-sektorn exkl. Eurosystemet; den sektorvisa klassificeringen baseras på ENS 95.

2) Begreppet "banker" används i denna tabell för att beteckna MFI-liknande institut som icke är hemmahörande i euroområdet.

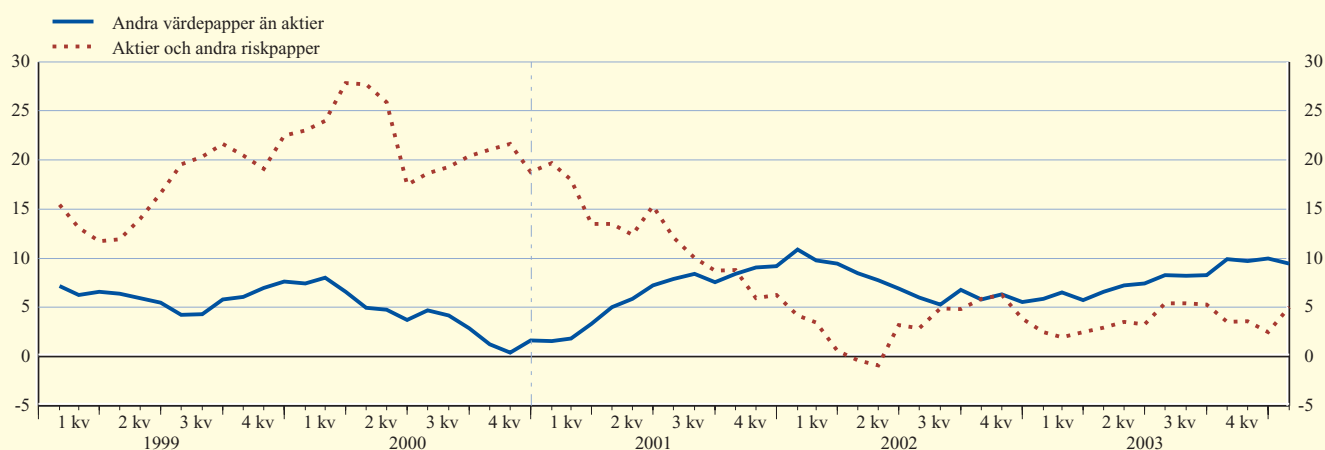
2.6 MFI-sektorns innehav av värdepapper, nedbruten ¹⁾

(miljarder euro och årliga procentuella ökningstakter; utestående belopp och ökningstakter vid periodens slut, transaktioner under perioden)

	Andra värdepapper än aktier							Aktier och andra värdepapper				
	Totalt	MFI		Offentlig sektor		Andra hemmahörande i euroområdet		Hemmahörande utanför euroområdet	Totalt	MFI	Icke-MFI	Hemmahörande utanför euroområdet
		Euro	Icke-euro	Euro	Icke-euro	Euro	Icke-euro					
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Utestående belopp												
2001	3 076,9	1 068,7	54,2	1 059,8	17,6	319,8	15,8	541,0	972,4	251,9	559,0	161,6
2002	3 228,2	1 122,2	48,2	1 119,5	15,5	349,5	16,7	556,6	1 004,9	263,3	564,3	177,3
2003 1 kv	3 426,4	1 173,3	61,4	1 192,3	17,7	366,9	19,0	595,8	999,4	259,2	559,1	181,0
2 kv	3 501,5	1 182,6	59,5	1 223,2	16,1	386,8	18,3	614,8	1 028,2	267,3	586,1	174,8
3 kv	3 553,7	1 198,2	57,7	1 245,9	16,7	391,3	19,2	624,7	1 060,7	272,6	608,6	179,6
2003 okt	3 595,4	1 207,1	59,0	1 258,4	16,2	398,9	19,2	636,4	1 062,6	274,9	605,5	182,1
nov	3 626,9	1 214,6	58,4	1 275,7	16,1	403,9	19,0	639,0	1 069,5	275,1	615,1	179,4
dec	3 579,1	1 218,8	57,1	1 236,5	15,6	403,6	18,8	628,7	1 069,8	279,3	616,5	174,0
2004 jan ^(p)	3 666,6	1 237,4	61,8	1 261,4	16,1	403,5	17,8	668,6	1 091,1	284,2	626,5	180,4
Transaktioner												
2001	258,2	82,4	-4,2	13,1	-4,9	63,0	-0,1	108,9	57,0	10,3	29,6	17,0
2002	171,0	48,0	-0,9	41,0	-0,8	27,3	3,2	53,1	37,2	13,7	4,8	18,7
2003 1 kv	131,2	41,8	4,0	36,1	1,5	16,4	0,2	31,2	1,4	-3,0	0,7	3,8
2 kv	87,7	16,5	-0,4	30,9	-0,7	14,0	0,2	27,2	19,7	5,8	21,0	-7,1
3 kv	55,2	14,7	-1,9	24,0	0,4	5,8	0,9	11,3	1,2	1,9	-4,7	3,9
2003 okt	44,5	10,0	0,8	16,8	-0,6	7,9	0,0	9,5	-1,6	1,5	-4,3	1,2
nov	38,4	7,1	0,6	12,0	0,4	5,2	0,4	12,8	6,6	-0,5	9,0	-1,8
dec	-30,9	3,6	0,2	-38,8	-0,1	0,3	0,6	3,3	-2,5	1,9	1,9	-6,3
2004 jan ^(p)	64,8	15,7	3,4	15,6	0,1	-0,9	-1,4	32,3	18,4	3,2	9,1	6,1
Ökningstakt												
2001 dec	9,2	8,2	-7,3	1,2	-23,4	25,0	-0,4	25,4	6,3	4,2	5,7	12,0
2002 dec	5,6	4,5	-2,5	3,9	-4,3	8,5	21,9	10,0	3,8	5,4	0,9	11,6
2003 mar	5,7	4,3	-3,4	3,2	7,5	9,9	25,4	12,0	2,5	1,0	2,3	5,6
jun	7,4	4,3	-9,4	4,9	7,2	15,3	15,9	16,3	3,2	-0,1	5,8	0,4
sep	8,3	6,0	-8,4	6,6	8,4	15,3	18,5	13,9	5,3	3,4	6,3	4,9
2003 okt	9,9	6,8	3,9	8,4	5,5	16,8	11,3	16,1	3,5	3,2	3,6	3,8
nov	9,7	5,9	0,8	9,0	8,9	17,1	12,9	15,4	3,6	2,8	4,7	1,2
dec	10,0	8,3	7,0	7,1	6,0	14,1	11,3	17,1	2,5	2,9	4,2	-3,5
2004 jan ^(p)	9,5	7,6	4,9	6,7	1,9	12,1	10,0	18,1	5,0	7,0	5,6	0,3

DII MFI-sektorns innehav av värdepapper

(årlig ökningstakt)



Källa: ECB.

1) MFI-sektorn exkl. Eurosystemet; den sektorvisa klassificeringen baseras på ENS 95.

2.7 Omvärdering av utvalda poster i MFI:s balansräkning ¹⁾

(miljarder euro)

1. Avskrivning/nedskrivning av lån till hushåll²⁾

	Konsumentkrediter				Lån till bostadsförvärv				Övrig utlåning			
	Totalt	Upp till 1 år	Över 1 och upp till 5 år	Över 5 år	Totalt	Upp till 1 år	Över 1 och upp till 5 år	Över 5 år	Totalt	Upp till 1 år	Över 1 och upp till 5 år	Över 5 år
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
2001	0,0	-	-	-	0,0	-	-	-	0,0	-	-	-
2002	0,0	-	-	-	0,0	-	-	-	-1,0	-	-	-
2003 1 kv	-1,2	-0,6	-0,1	-0,4	-1,1	-0,1	0,0	-1,0	-2,7	-1,2	-0,1	-1,5
2 kv	-0,2	0,0	-0,1	-0,1	-0,2	0,0	0,0	-0,2	-1,2	-0,3	0,0	-0,9
3 kv	-0,4	-0,1	-0,1	-0,2	-0,6	-0,1	0,0	-0,5	-1,3	-0,3	-0,1	-0,9
2003 okt	-0,1	0,0	0,0	-0,1	-0,2	0,0	0,0	-0,1	-0,4	-0,1	0,0	-0,3
nov	-0,2	-0,1	-0,1	-0,1	-0,2	0,0	0,0	-0,2	-0,5	-0,1	0,0	-0,4
dec	-0,6	-0,3	-0,1	-0,2	-0,9	-0,1	0,0	-0,8	-1,6	-0,8	-0,1	-0,7
2004 jan ^(p)	-0,6	-0,3	-0,1	-0,2	-0,6	0,0	0,0	-0,5	-1,3	-0,5	-0,1	-0,8

2. Avskrivning/nedskrivning av lån till icke-finansiella företag och icke hemmahörande i euroområdet

	Icke-finansiella företag				Hemmahörande utanför euroområdet		
	Totalt	Upp till 1 år	Över 1 år upp till 5 år	Över 5 år	Totalt	Upp till 1 år	Över 1 år
	1	2	3	4	5	6	7
2001	-10,6	-0,8	-5,4	-4,4	-1,0	-	-
2002	-9,2	-1,8	-2,7	-4,7	-7,2	-	-
2003 1 kv	-7,5	-4,1	-0,6	-2,8	-0,1	0,0	-0,1
2 kv	-2,3	-1,2	-0,1	-1,1	-0,3	-0,3	-0,1
3 kv	-2,3	-0,6	-0,3	-1,4	-0,2	-0,1	-0,1
2003 okt	-0,5	-0,1	0,0	-0,4	0,0	0,0	0,0
nov	-1,0	-0,5	-0,1	-0,5	-0,1	0,0	0,0
dec	-4,2	-2,5	-0,3	-1,4	-0,3	0,0	-0,3
2004 jan ^(p)	-3,5	-1,8	-0,4	-1,4	-0,4	0,0	-0,4

3. Omvärdering av MFI-sektorns innehav av värdepapper

	Andra värdepapper än aktier								Aktier och andra riskpapper			
	Totalt	MFI		Offentlig sektor		Andra hemmahörande i euroområdet		Hemmahörande utanför euroområdet	Totalt	MFI	Icke-MFI	Hemmahörande utanför euroområdet
		Euro	Icke-euro	Euro	Icke-euro	Euro	Icke-euro					
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
2001	14,1	-0,6	0,2	9,8	0,1	5,9	0,1	-1,5	7,3	1,1	7,6	-1,3
2002	35,1	9,8	0,6	11,0	-0,1	5,1	0,2	8,3	-6,8	-4,7	0,7	-2,7
2003 1 kv	6,4	-1,8	-0,1	10,3	0,0	-1,4	0,2	-0,9	-8,3	-1,1	-7,2	0,0
2 kv	-0,3	-1,3	-0,1	0,1	-0,1	0,3	-0,2	0,8	8,9	2,2	6,0	0,7
3 kv	-2,1	0,1	0,0	-2,1	0,0	-0,1	-0,1	0,1	5,0	4,5	0,2	0,3
2003 okt	-3,5	-0,2	0,0	-3,0	0,0	-0,2	0,0	-0,1	3,5	0,7	1,4	1,4
nov	-1,6	0,4	-0,1	-0,8	0,0	0,0	0,0	-1,0	0,3	0,7	0,5	-0,9
dec	-1,1	0,2	-0,1	-0,4	0,1	-0,1	-0,1	-0,8	0,6	0,1	-0,4	0,9
2004 jan ^(p)	9,6	1,6	0,2	7,5	0,1	0,1	0,0	0,2	2,8	1,4	1,1	0,3

Källa: ECB.

1) MFI-sektorn exkl. Eurosystemet; den sektorvisa klassificeringen baseras på ENS 95.

2) Inbegriper hushållens ideella organisationer.

2.8 Valutaanalys av vissa poster i balansräkningen hos euroområdets MFI ¹⁾

(procent av totalen; utestående belopp i miljarder euro; slutet av perioden)

1. Inlåning

	MFI ²⁾							Icke-MFI						
	Alla valutor	Euro ³⁾	Andra valutor				Alla valutor utestående belopp	Euro ³⁾	Andra valutor					
			Totalt	USD	JPY	CHF			GBP	Totalt	USD	JPY	CHF	GBP
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	
Från hemmahörande i euroområdet														
2001	3 829,6	87,7	12,3	8,0	0,9	1,8	1,0	5 867,1	96,6	3,4	2,2	0,4	0,2	0,3
2002	4 136,6	90,2	9,8	6,1	0,8	1,5	0,7	6 061,0	97,1	2,9	1,8	0,3	0,2	0,3
2003 1 kv	4 196,3	90,5	9,5	6,1	0,7	1,5	0,8	6 120,7	97,1	2,9	1,8	0,3	0,2	0,3
2 kv	4 296,9	91,0	9,0	5,8	0,6	1,4	0,8	6 243,3	97,0	3,0	1,8	0,3	0,2	0,4
3 kv	4 308,7	91,0	9,0	5,6	0,5	1,5	0,9	6 256,9	97,1	2,9	1,7	0,4	0,1	0,3
4 kv	4 363,7	91,2	8,8	5,5	0,5	1,5	0,9	6 404,3	97,3	2,7	1,7	0,3	0,1	0,3
Från hemmahörande utanför euroområdet														
2001	1 696,9	36,5	63,5	46,5	2,9	4,4	7,0	703,2	43,7	56,3	40,9	2,4	2,6	8,0
2002	1 585,3	43,7	56,3	39,2	2,1	4,3	7,8	685,7	48,3	51,7	35,0	2,3	1,9	9,8
2003 1 kv	1 587,9	46,1	53,9	36,8	2,1	4,4	7,9	704,1	51,7	48,3	32,0	2,5	1,9	8,9
2 kv	1 580,6	45,9	54,1	37,4	1,7	4,2	8,0	693,9	52,1	47,9	32,3	2,2	1,9	8,8
3 kv	1 562,4	46,4	53,6	35,9	1,7	4,1	8,9	693,7	52,9	47,1	30,3	2,4	2,3	9,2
4 kv ^(p)	1 582,2	47,0	53,0	35,4	1,7	3,6	9,5	667,0	50,9	49,1	32,2	2,1	2,2	9,6

2. Skuldförbindelser utgivna av MFI i euroområdet

	Alla valutor Skuldförbindelser	Euro ³⁾	Andra valutor				
			Totalt	USD	JPY	CHF	GBP
	1	2	3	4	5	6	7
2001	3 030,2	85,1	14,9	8,2	2,2	1,4	2,2
2002	3 139,0	85,4	14,6	7,7	1,8	1,6	2,3
2003 1 kv	3 197,3	85,2	14,8	8,1	1,6	1,6	2,3
2 kv	3 228,8	85,6	14,4	8,1	1,4	1,6	2,1
3 kv	3 263,9	85,3	14,7	8,2	1,5	1,7	2,1
4 kv ^(p)	3 304,0	85,4	14,6	7,9	1,5	1,7	2,2

Källa: ECB.

1) MFI-sektorn exkl. Eurosystemet; den sektorvisa klassificeringen baseras på ENS 95.

2) MFI från hemmahörande utanför euroområdet avser liknande institut som MFI från hemmahörande i euroområdet.

3) Inbegripet poster uttryckta i eurons nationella valutaenheter.

2.8 Valutaanalys av vissa poster i balansräkningen hos euroområdets MFI ¹⁾

(procent av totalen; utestående belopp i miljarder euro; vid periodens slut)

3. Lån

	MFI ²⁾							Icke-MFI						
	Alla valutor	Euro ³⁾	Andra valutor				Alla valutor utestående belopp	Euro ³⁾	Andra valutor					
			Totalt	USD	JPY	CHF			GBP	Totalt	USD	JPY	CHF	GBP
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	
Till hemmahörande i euroområdet														
2001	3 794,0	-	-	-	-	-	-	7 340,7	95,4	4,6	2,5	0,7	1,1	0,4
2002	4 017,8	-	-	-	-	-	-	7 593,6	96,2	3,8	1,8	0,5	1,1	0,3
2003 1 kv	4 074,2	-	-	-	-	-	-	7 658,9	96,2	3,8	1,8	0,5	1,1	0,3
2 kv	4 143,2	-	-	-	-	-	-	7 738,1	96,3	3,7	1,7	0,4	1,1	0,3
3 kv	4 155,7	-	-	-	-	-	-	7 794,3	96,4	3,6	1,7	0,4	1,2	0,3
4 kv ^(p)	4 202,7	-	-	-	-	-	-	7 912,5	96,5	3,5	1,6	0,3	1,2	0,3
Till hemmahörande utanför euroområdet														
2001	1 095,6	41,3	58,7	37,9	4,0	3,4	8,4	608,7	33,1	66,9	51,9	1,9	4,2	6,1
2002	1 146,2	48,3	51,7	32,4	4,5	2,6	9,1	583,9	36,2	63,8	47,6	2,3	4,7	5,6
2003 1 kv	1 173,0	50,6	49,4	30,6	4,3	2,7	8,6	594,0	38,2	61,8	46,7	1,9	4,6	5,6
2 kv	1 242,2	50,8	49,2	30,8	4,8	2,4	7,9	590,9	39,3	60,7	46,2	1,5	4,2	5,7
3 kv	1 157,4	49,7	50,3	30,4	5,6	2,4	8,7	583,7	38,3	61,7	45,9	2,1	4,4	6,3
4 kv ^(p)	1 181,3	50,3	49,7	28,9	5,2	2,3	9,3	579,9	38,3	61,7	44,2	2,4	4,6	6,9

4. Innehav av andra värdepapper än aktier utgivna av hemmahörande i euroområdet

	MFI ²⁾							Icke-MFI						
	Alla valutor utestående belopp	Euro ³⁾	Andra valutor				Alla valutor utestående belopp	Euro ³⁾	Andra valutor					
			Totalt	USD	JPY	CHF			GBP	Totalt	USD	JPY	CHF	GBP
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	
Utgivna av hemmahörande i euroområdet														
2001	1 122,9	95,2	4,8	3,3	0,8	0,2	1,3	1 413,0	97,6	2,4	1,3	0,8	0,1	0,2
2002	1 170,4	95,9	4,1	2,1	0,6	0,2	2,0	1 501,2	97,9	2,1	1,0	0,7	0,1	0,4
2003 1 kv	1 234,7	95,0	5,0	1,7	0,6	0,2	1,0	1 595,9	97,7	2,3	1,3	0,6	0,1	0,2
2 kv	1 242,1	95,2	4,8	1,7	0,6	0,3	1,0	1 644,5	97,9	2,1	1,1	0,6	0,1	0,2
3 kv	1 255,9	95,4	4,6	1,5	0,5	0,3	1,1	1 673,1	97,9	2,1	1,1	0,6	0,1	0,2
4 kv ^(p)	1 275,9	95,5	4,5	1,4	0,5	0,3	1,3	1 674,5	97,9	2,1	1,1	0,6	0,1	0,2
Utgivna av hemmahörande utanför euroområdet														
2001	233,0	34,4	65,6	49,6	1,8	1,2	10,2	308,0	41,3	58,7	44,1	5,9	0,8	4,7
2002	239,6	36,9	63,1	45,5	1,7	0,6	13,2	317,1	41,5	58,5	42,0	5,8	0,9	5,6
2003 1 kv	256,6	39,8	60,2	36,3	3,7	3,4	12,0	339,2	43,2	56,8	36,5	9,1	0,7	5,9
2 kv	259,1	42,2	57,8	34,4	3,4	2,5	13,6	355,4	44,2	55,8	35,4	8,5	0,7	6,0
3 kv	261,3	43,0	57,0	32,4	3,5	2,8	14,6	362,9	45,0	55,0	34,7	9,4	0,7	5,7
4 kv ^(p)	271,2	44,7	55,3	30,4	3,8	2,0	15,2	357,5	46,1	53,9	33,2	9,1	0,7	6,1

Källa: ECB.

- 1) MFI-sektorn exkl. Eurosystemet; den sektorvisa klassificeringen baseras på ENS 95.
- 2) MFI från hemmahörande utanför euroområdet avser liknande institut som MFI från hemmahörande i euroområdet.
- 3) Inbegriper poster uttryckta i eurons nationella valutaenheter.

2.9 Aggregerad balansräkning för investeringsfonder i euroområdet ¹⁾

(miljarder euro; utestående belopp vid periodens slut)

1. Tillgångar

	Totalt 1	Inlåning 2	Innehav av andra värdepapper än aktier			Innehav av aktier och andra ägarandelar 6	Innehav av fondandelar 7	Anläggnings-tillgångar 8	Andra tillgångar 9
			Totalt 3	Upp till 1 år 4	Mer än 1 år 5				
2002 2 kv	3 034,1	242,8	1 312,6	75,4	1 237,1	1 056,1	215,2	108,0	99,4
3 kv	2 846,2	236,7	1 337,4	74,3	1 263,0	844,8	203,4	121,0	102,9
4 kv	2 862,4	242,1	1 335,1	72,0	1 263,1	853,2	203,1	122,4	106,6
2003 1 kv	2 748,8	217,1	1 331,8	70,6	1 261,2	767,3	205,8	118,6	108,2
2 kv	2 959,5	232,5	1 382,7	67,1	1 315,6	880,9	224,5	120,7	118,3
3 kv ^(p)	3 083,0	248,3	1 404,8	65,2	1 339,6	931,3	234,3	125,3	138,9

2. Skulder

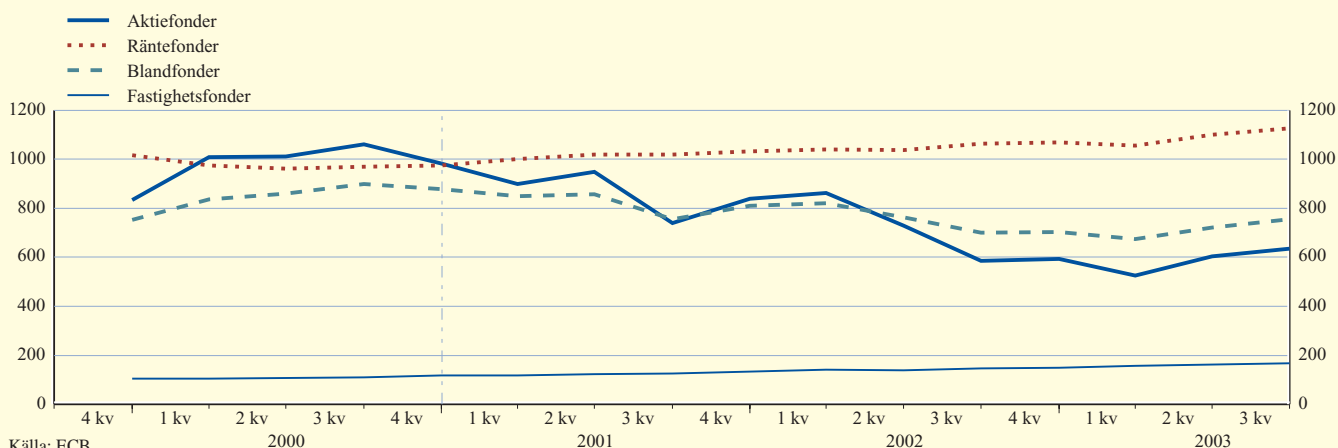
	Totalt 1	Inlåning och lån 2	Andelar i investeringsfonder 3	Andra skulder 4
3 kv	2 846,2	38,9	2 731,9	75,3
4 kv	2 862,4	40,2	2 745,2	76,9
2003 1 kv	2 748,8	41,1	2 629,3	78,5
2 kv	2 959,5	41,8	2 825,8	91,9
3 kv ^(p)	3 083,0	43,2	2 915,1	124,7

3. Totala tillgångar/skulder fördelade på investeringslag och typ av investerare

	Totalt 1	Fonder fördelade på investeringslag					Fonder fördelade på typ av investerare	
		Aktiefonder 2	Obligations-fonder 3	Blandfonder 4	Fastighets-fonder 5	Andra fonder 6	Allmänna fonder 7	Särskilda investeringsfonder 8
2002 2 kv	3 034,1	728,7	1 037,1	762,6	139,2	366,5	2 262,1	772,0
3 kv	2 846,2	585,2	1 063,3	699,9	145,6	352,2	2 092,0	754,2
4 kv	2 862,4	593,9	1 068,2	701,6	149,5	349,2	2 089,5	772,9
2003 1 kv	2 748,8	525,9	1 054,1	675,3	155,9	337,7	1 977,5	771,4
2 kv	2 959,5	603,3	1 099,5	720,8	161,5	374,4	2 140,4	819,1
3 kv ^(p)	3 083,0	635,4	1 127,0	754,2	166,6	399,7	2 248,0	835,0

D12 Investeringsfondernas totala tillgångar

(miljarder euro)



Källa: ECB.

1) Exklusive penningmarknadsfonder. Uppgifterna omfattar euroländerna, exklusive Irland. För ytterligare information se Allmänna anmärkningar.

2.10 Aggregerad balansräkning för investeringsfonder i euroområdet fördelat på investeringslag (miljarder euro; utestående belopp vid periodens slut)

1. Fonder fördelade på investeringslag

	Totalt 1	Inlåning 2	Innehav av andra värdepapper än aktier			Innehav av aktier och andra ägarandelar 6	Innehav av fondandelar 7	Anläggnings- tillgångar 8	Andra tillgångar 9
			Totalt 3	Upp till 1 år 4	Över 1 år 5				
Aktiefonder									
2002 2 kv	728,7	34,0	27,4	4,0	23,4	630,0	22,2	-	15,0
3 kv	585,2	29,0	26,5	3,7	22,8	496,5	19,1	-	14,1
4 kv	593,9	26,6	28,0	3,1	24,9	506,0	18,4	-	14,9
2003 1 kv	525,9	24,5	30,2	2,8	27,5	438,6	16,5	-	16,1
2 kv	603,3	27,9	31,6	2,9	28,7	506,5	18,5	-	18,8
3 kv ^(p)	635,4	29,5	27,8	2,4	25,4	536,4	19,5	-	22,1
Obligationsfonder									
2002 2 kv	1 037,1	75,9	882,2	38,5	843,8	33,2	10,8	-	34,9
3 kv	1 063,3	78,3	902,1	37,2	865,0	32,7	11,6	-	38,5
4 kv	1 068,2	83,9	902,8	36,6	866,2	31,9	12,3	-	37,2
2003 1 kv	1 054,1	77,5	899,8	35,8	864,0	26,6	18,6	-	31,5
2 kv	1 099,5	82,4	927,8	33,0	894,8	31,1	20,9	-	37,3
3 kv ^(p)	1 127,0	93,6	934,6	30,7	904,0	29,2	21,7	-	47,9
Blandfonder									
2002 2 kv	762,6	54,2	286,9	20,6	266,3	298,8	94,6	2,1	26,0
3 kv	699,9	53,0	291,7	21,3	270,4	234,3	88,1	5,2	27,7
4 kv	701,6	53,9	295,0	21,3	273,7	232,9	87,7	3,4	28,6
2003 1 kv	675,3	50,4	300,8	21,8	278,9	209,9	83,7	0,7	29,9
2 kv	720,8	49,4	311,9	20,9	291,0	237,0	91,9	0,3	30,3
3 kv ^(p)	754,2	50,5	324,0	22,2	301,8	248,4	95,4	0,3	35,6
Fastighetsfonder									
2002 2 kv	139,2	13,5	9,8	0,6	9,2	0,9	3,9	105,1	6,0
3 kv	145,6	13,3	10,7	0,6	10,1	0,8	5,1	109,5	6,2
4 kv	149,5	11,0	9,5	0,5	8,9	0,7	7,0	114,5	6,9
2003 1 kv	155,9	14,7	8,3	0,5	7,7	0,7	8,6	117,1	6,6
2 kv	161,5	16,5	9,0	0,6	8,5	0,7	9,1	119,8	6,3
3 kv ^(p)	166,6	16,1	8,9	0,6	8,4	0,8	9,5	124,3	6,9

2. Fonder fördelade på typ av investerare

	Totalt 1	Inlåning 2	Innehav av andra värdepapper än aktier 3	Innehav av aktier och andra ägarandelar 4	Andelar i investeringsfonder 5	Anläggnings- tillgångar 6	Andra tillgångar 7
2002 2 kv	2 262,1	199,2	915,7	818,4	166,7	96,1	66,0
3 kv	2 092,0	187,9	917,6	654,4	156,0	107,9	68,2
4 kv	2 089,5	190,9	904,8	663,2	153,1	107,7	69,8
2003 1 kv	1 977,5	165,5	882,6	599,9	155,1	103,2	71,1
2 kv	2 140,4	181,5	912,3	691,7	168,3	104,3	82,3
3 kv ^(p)	2 248,0	198,9	927,5	736,5	176,6	107,9	100,5
Särskilda investeringsfonder							
2002 2 kv	772,0	43,6	396,9	237,7	48,5	11,9	33,5
3 kv	754,2	48,8	419,8	190,3	47,5	13,1	34,7
4 kv	772,9	51,2	430,3	190,0	49,9	14,7	36,8
2003 1 kv	771,4	51,6	449,2	167,4	50,7	15,4	37,1
2 kv	819,1	51,0	470,4	189,2	56,1	16,5	36,0
3 kv ^(p)	835,0	49,4	477,3	194,8	57,7	17,4	38,4

Källa: ECB.



FINANSIELLA OCH ICKE-FINANSIELLA BALANSER

3.1 De icke-finansiella sektorernas viktigaste finansiella tillgångar

(miljarder euro, årliga ökningstakter; utestående belopp vid periodens slut, transaktioner under perioden)

	Totalt	Sedlar och mynt samt inlåning								Memo: Inlåning från icke- banker hos banker utanför euroområdet		
		Totalt	Sedlar och mynt	Inlåning från icke-finansiella sektorer, utom staten, hos MFI i euroområdet					Statlig inlåning hos MFI i euroom- rådet		Inlåning hos icke-MFI ¹⁾	
				Totalt	Avista- inlåning	Med avtalad löptid	Med upp- sägningstid	Repoavtal				
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11		
Utestående belopp												
2002	2 kv	14 798,9	5 438,1	261,2	4 827,6	1 759,9	1 593,8	1 356,2	117,6	155,0	194,3	278,1
	3 kv	14 344,4	5 448,4	278,4	4 827,5	1 757,3	1 585,8	1 365,7	118,8	146,3	196,1	289,0
	4 kv	14 636,2	5 607,9	309,2	4 951,7	1 846,7	1 581,4	1 411,7	111,9	136,4	210,7	293,2
2003	1 kv	14 606,4	5 635,1	295,2	4 948,2	1 837,7	1 572,4	1 432,0	106,1	176,2	215,4	323,7
	2 kv	15 071,3	5 753,8	319,1	5 029,8	1 919,8	1 560,8	1 454,5	94,7	200,3	204,7	329,6
	3 kv	15 208,8	5 762,8	332,9	5 071,6	1 958,4	1 556,6	1 467,3	89,3	183,9	174,4	.
Transaktioner												
2002	2 kv	170,2	97,3	24,5	73,2	73,7	0,9	0,2	-1,7	-2,5	2,1	-10,0
	3 kv	156,9	7,2	17,2	0,6	-3,1	-7,3	9,4	1,7	-12,5	1,8	9,1
	4 kv	184,4	169,3	30,8	133,9	82,6	11,8	46,4	-6,9	-9,9	14,5	10,1
2003	1 kv	175,5	41,9	7,7	-3,3	-28,0	-10,6	41,0	-5,7	32,8	4,8	32,1
	2 kv	222,2	136,4	23,8	86,0	83,7	-8,6	22,3	-11,4	24,1	2,5	11,4
	3 kv	143,1	16,7	14,4	12,6	7,2	-3,6	12,8	-3,9	-13,7	3,4	.
Ökningstakt												
2002	2 kv	4,5	4,7	-18,1	6,4	12,3	0,6	6,7	1,8	-6,0	13,8	3,3
	3 kv	4,8	4,6	-6,4	5,3	10,3	0,0	6,4	-2,6	-3,2	14,0	5,3
	4 kv	4,4	4,9	33,8	3,5	5,7	0,1	5,3	-3,9	-4,2	11,3	4,0
2003	1 kv	4,5	5,9	33,9	4,3	7,4	-0,3	7,1	-10,6	5,1	12,1	13,7
	2 kv	5,0	6,5	30,4	4,5	7,7	-0,9	8,8	-19,0	22,3	12,1	22,5
	3 kv	5,1	6,7	27,5	4,7	8,3	-0,7	9,0	-23,5	22,8	12,8	.
Andra värdepapper än aktier												
Aktier ²⁾												
Försäkringstekniska reserver												
	Totalt	Kortfristiga	Långfristiga	Totalt	Noterade aktier	Fondandelar	Andelar i penning- marknads- fonder	Totalt	Hushållens nettofordran i livförsäk- ringsreserver och pen- sionsfonder	Förskotts- betalning av försäkrings- premier och reserver för utestående fordringar		
	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21		
Utestående belopp												
2002	2 kv	1 928,4	224,7	1 703,7	4 010,4	2 249,5	1 760,9	297,2	3 422,0	3 086,7	335,3	
	3 kv	2 021,5	251,2	1 770,3	3 426,5	1 701,1	1 725,4	313,4	3 448,0	3 109,9	338,1	
	4 kv	2 021,5	244,9	1 776,6	3 487,7	1 779,0	1 708,7	308,2	3 519,1	3 174,7	344,4	
2003	1 kv	2 035,8	243,5	1 792,2	3 359,2	1 621,1	1 738,0	392,0	3 576,4	3 226,4	350,0	
	2 kv	2 001,0	220,4	1 780,6	3 667,9	1 835,7	1 832,2	398,1	3 648,6	3 295,4	353,1	
	3 kv	2 020,6	220,5	1 800,1	3 718,4	1 856,7	1 861,7	403,2	3 707,0	3 351,3	355,7	
Transaktioner												
2002	2 kv	-12,2	-42,4	30,1	35,1	21,3	13,7	-1,8	50,0	46,0	4,0	
	3 kv	46,6	27,5	19,1	55,4	31,3	24,1	13,6	47,7	43,7	4,0	
	4 kv	-20,1	-15,6	-4,5	-23,1	-22,8	-0,3	-8,5	58,2	56,6	1,6	
2003	1 kv	-1,7	-4,6	2,9	72,4	10,8	61,6	29,6	62,9	56,0	6,8	
	2 kv	-38,4	-23,1	-15,2	70,6	35,6	34,9	3,5	53,6	48,8	4,9	
	3 kv	23,4	1,6	21,8	52,5	32,7	19,8	2,7	50,5	47,1	3,4	
Ökningstakt												
2002	2 kv	4,7	-12,0	7,3	2,7	0,7	5,6	17,8	6,7	6,7	6,4	
	3 kv	5,6	1,3	6,2	3,1	1,1	5,8	16,2	6,7	6,7	6,0	
	4 kv	4,2	2,4	4,4	2,4	1,0	4,3	11,3	6,5	6,6	5,7	
2003	1 kv	0,7	-13,1	2,9	3,2	1,6	5,3	11,2	6,4	6,6	5,0	
	2 kv	-0,7	-7,0	0,1	4,4	2,4	6,8	12,9	6,5	6,6	5,1	
	3 kv	-1,8	-16,6	0,3	5,0	3,3	6,7	8,7	6,5	6,7	4,9	

Källa: ECB.

1) Omfattar inlåning hos staten (S.1311) i euroområdet, övriga finansinstitut (S.123) samt försäkringsföretag och pensionsinstitut (S.125).

2) Undantaget icke-noterade aktier.

3.2 De icke-finansiella sektorernas viktigaste skulder

(miljarder euro, årliga ökningstakter; utestående belopp vid periodens slut, transaktioner under perioden)

	Utlåning av MFI och andra finansiella företag i euroområdet till												Memo: utlåning från banker utanför euroområdet till icke- banker
	Totalt	Offentlig sektor			Icke-finansiella företag			Hushåll ¹⁾					
		Från MFI i euro- området	Totalt	Kort- fristiga	Lång- fristiga	Totalt	Kort- fristiga	Lång- fristiga	Totalt	Kort- fristiga	Lång- fristiga		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	
Utestående belopp													
2002 2 kv	15 919,7	7 904,2	7 017,6	874,7	53,4	821,3	3 546,5	1 206,7	2 339,8	3 483,0	287,7	3 195,2	247,3
3 kv	15 361,6	7 949,2	7 053,0	867,0	54,7	812,3	3 553,7	1 188,7	2 365,0	3 528,4	283,8	3 244,6	241,7
4 kv	15 592,5	8 061,3	7 131,4	880,0	60,6	819,4	3 593,9	1 172,5	2 421,3	3 587,4	286,5	3 300,9	242,6
2003 1 kv	15 543,1	8 113,2	7 170,8	872,3	68,3	804,0	3 622,2	1 188,7	2 433,5	3 618,7	276,6	3 342,1	256,9
2 kv	16 092,5	8 214,8	7 239,4	859,7	69,6	790,1	3 669,4	1 212,6	2 456,8	3 685,7	281,0	3 404,7	254,1
3 kv	16 180,7	8 303,5	7 296,1	865,4	70,6	794,8	3 679,8	1 188,9	2 491,0	3 758,3	275,4	3 482,9	.
Transaktioner													
2002 2 kv	186,8	112,6	82,3	-25,3	0,1	-25,4	63,8	-3,8	67,5	74,1	10,7	63,4	-18,0
3 kv	111,0	42,9	34,3	-8,0	1,3	-9,2	2,3	-17,7	20,0	48,5	-3,9	52,4	-7,1
4 kv	145,2	122,3	95,6	13,6	5,9	7,7	46,1	-11,2	57,4	62,6	3,6	59,0	7,5
2003 1 kv	247,4	81,2	66,7	0,1	8,0	-7,9	42,1	15,7	26,3	39,0	-7,6	46,7	6,6
2 kv	238,3	116,3	85,5	-10,4	3,3	-13,7	56,2	29,6	26,6	70,5	5,0	65,4	2,4
3 kv	144,1	85,8	59,9	5,7	1,0	4,7	6,2	-20,7	26,9	73,9	-4,8	78,7	.
Ökningstakt													
2002 2 kv	4,2	5,0	4,3	-0,6	26,7	-2,0	5,3	-3,7	10,6	6,2	1,0	6,7	-9,1
3 kv	4,1	4,4	4,0	-0,8	20,9	-2,0	3,7	-3,9	8,0	6,4	1,2	6,9	-4,5
4 kv	3,9	4,3	4,0	-2,1	21,2	-3,5	3,8	-3,3	7,6	6,6	1,9	7,0	-2,9
2003 1 kv	4,3	4,6	4,0	-2,2	28,6	-4,1	4,4	-1,4	7,5	6,6	1,0	7,1	-3,9
2 kv	4,7	4,6	4,0	-0,5	34,6	-2,8	4,1	1,4	5,6	6,3	-1,0	7,0	3,8
3 kv	5,0	5,1	4,4	1,0	33,3	-1,1	4,2	1,1	5,8	7,0	-1,3	7,7	.

	Andra värdepapper än aktier som emitterats av							Noterade aktier emitterade av icke-finansiella företag	Inlåning hos staten	Icke- finansiella företags pensionsav- sättningar
	Totalt	Offentlig sektor			Icke-finansiella företag					
		Totalt	Kortfristiga	Långfristiga	Totalt	Kortfristiga	Långfristiga			
14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	
Utestående belopp										
2002 2 kv	4 530,1	4 008,3	481,6	3 526,7	521,8	130,3	391,5	3 034,8	191,3	259,3
3 kv	4 667,1	4 130,1	479,8	3 650,2	537,1	137,7	399,4	2 289,2	193,0	263,1
4 kv	4 678,3	4 134,3	480,0	3 654,3	544,0	144,7	399,3	2 379,9	207,5	265,7
2003 1 kv	4 836,9	4 265,7	529,7	3 736,0	571,3	167,1	404,2	2 111,5	212,4	269,1
2 kv	4 956,1	4 365,4	563,4	3 802,0	590,6	165,5	425,1	2 447,6	201,6	272,5
3 kv	4 958,1	4 369,0	557,5	3 811,5	589,1	164,5	424,7	2 471,4	171,3	276,5
Transaktioner										
2002 2 kv	61,0	62,0	33,9	28,1	-1,0	-14,5	13,6	7,8	2,1	3,3
3 kv	56,9	46,5	-0,9	47,4	10,4	7,5	2,9	5,8	1,7	3,8
4 kv	3,6	-0,3	-8,3	8,1	3,8	6,9	-3,1	2,4	14,5	2,5
2003 1 kv	158,1	129,1	50,8	78,3	29,0	22,3	6,7	-0,2	4,9	3,4
2 kv	100,7	83,8	33,9	49,9	16,9	-1,5	18,4	15,5	2,4	3,4
3 kv	46,4	46,7	-5,2	52,0	-0,3	-1,0	0,7	4,5	3,4	3,9
Ökningstakt										
2002 2 kv	5,2	4,6	9,6	4,0	9,7	3,8	11,8	0,9	14,1	4,7
3 kv	5,2	5,0	7,3	4,7	7,2	-1,6	10,7	1,2	14,1	4,9
4 kv	5,1	5,2	10,6	4,5	4,3	3,8	4,5	0,7	11,4	5,2
2003 1 kv	6,3	6,1	16,9	4,7	8,0	15,3	5,3	0,4	12,2	5,1
2 kv	7,0	6,5	15,6	5,2	11,5	27,0	6,3	0,8	12,3	5,1
3 kv	6,6	6,3	14,8	5,2	9,2	19,4	5,7	1,0	13,1	5,1

Källa: ECB.

1) Inbegripet hushållens ideella organisationer.

3.3 Försäkringsföretags och pensionsinstituts viktigaste tillgångar och skulder

(miljarder euro, årliga ökningstakter; utestående belopp vid periodens slut, transaktioner under perioden)

		Viktigaste finansiella tillgångar											
		Inlåning hos MFI i euroområdet					Utlåning			Andra värdepapper än aktier			
		Totalt	Avista- inlåning	Med avtalad löptid	Med uppsäg- ningstid	Repoavtal	Totalt	Kort- fristiga	Lång- fristiga	Totalt	Kort- fristiga	Lång- fristiga	
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
		Utestående belopp											
2002	2 kv	3 458,0	503,9	48,4	432,9	3,7	19,0	331,7	65,2	266,5	1 248,2	40,5	1 207,7
	3 kv	3 385,5	506,3	50,1	437,9	3,9	14,4	334,3	69,2	265,1	1 309,8	51,5	1 258,3
	4 kv	3 480,6	522,8	55,9	445,6	3,5	17,9	336,9	70,5	266,4	1 356,5	54,1	1 302,4
2003	1 kv	3 496,3	535,6	61,7	454,0	1,6	18,3	341,4	71,7	269,7	1 410,4	63,7	1 346,7
	2 kv	3 638,2	537,6	63,8	450,3	1,3	22,3	345,4	73,5	271,9	1 438,3	58,9	1 379,4
	3 kv	3 700,5	532,4	57,3	455,1	1,4	18,7	345,3	73,0	272,3	1 472,0	61,7	1 410,3
		Transaktioner											
2002	2 kv	25,7	5,3	4,5	-0,1	-0,3	1,2	5,5	4,3	1,3	-6,2	-12,3	6,2
	3 kv	56,8	2,5	1,7	5,1	0,3	-4,6	1,1	2,5	-1,4	40,8	9,7	31,1
	4 kv	65,6	16,5	5,8	7,7	-0,4	3,5	3,1	1,5	1,6	35,0	2,2	32,7
2003	1 kv	92,2	12,3	4,2	7,8	-0,2	0,5	7,6	3,8	3,9	58,0	10,5	47,5
	2 kv	47,4	2,3	2,2	-3,9	0,0	3,9	7,1	4,3	2,8	16,4	-5,0	21,4
	3 kv	42,4	-6,5	-6,6	3,7	0,1	-3,8	3,1	2,1	1,0	33,0	2,8	30,1
		Ökningstakt											
2002	2 kv	7,4	3,6	17,0	2,0	-5,0	12,2	4,6	19,0	1,8	7,6	-28,6	9,4
	3 kv	8,2	3,8	27,6	2,6	4,5	-19,6	4,8	21,8	1,4	10,1	-2,6	10,6
	4 kv	7,3	5,5	16,3	4,2	1,9	8,5	4,1	16,7	1,3	10,6	17,4	10,4
2003	1 kv	6,7	7,4	37,0	4,7	-17,1	3,3	5,4	20,2	2,0	10,2	19,2	9,8
	2 kv	7,6	6,7	28,8	3,9	-9,1	17,4	5,7	18,5	2,6	12,0	43,1	11,0
	3 kv	7,3	4,9	11,3	3,5	-12,1	28,2	6,3	16,8	3,5	10,9	20,5	10,5

		Viktigaste finansiella tillgångar					Viktigaste skulder							
		Aktier ¹⁾				Förskotts- betalning av försäk- ringspre- mier och reserver för ute- stående fordringar	Totalt	Utlåning av MFI och andra finansiella företag i euroområdet		Andra värde- papper än aktier	Note- rade aktier	Försäkringstekniska reserver		
		Totalt	Noterade aktier	Fond- andelar	Ande- lar i penning- mark- nadsfon- der			Totalt	Från MFI euroområdet			Totalt	Hushållens netto- fordran i livför- säkringsre- siver och pensions- fonder	Förskotts- betalning av försäk- ringspremier och reserver för utestående fordringar
		Utestående belopp												
2002	2 kv	1 266,6	673,7	593,0	51,3	107,6	3 550,2	56,0	42,5	10,7	226,5	3 257,0	2 758,8	498,2
	3 kv	1 124,9	564,5	560,3	50,4	110,3	3 477,6	56,5	42,1	10,8	127,2	3 283,2	2 778,4	504,8
	4 kv	1 152,7	584,8	567,9	57,3	111,6	3 514,1	43,5	33,0	10,9	113,3	3 346,4	2 839,5	506,9
2003	1 kv	1 094,7	535,5	559,2	60,9	114,2	3 577,8	55,5	42,4	11,1	103,3	3 408,0	2 892,4	515,5
	2 kv	1 200,9	605,9	594,9	65,3	116,1	3 685,4	58,1	44,8	11,2	136,5	3 479,5	2 958,4	521,1
	3 kv	1 233,2	628,3	604,9	61,5	117,6	3 745,2	59,8	44,3	11,6	135,8	3 538,0	3 012,7	525,3
		Transaktioner												
2002	2 kv	18,8	7,0	11,8	2,6	2,3	51,1	2,9	3,3	0,4	0,1	47,8	41,9	6,0
	3 kv	9,7	7,0	2,7	-1,4	2,6	43,7	-2,0	-2,5	0,0	0,0	45,7	39,3	6,4
	4 kv	9,5	-3,6	13,1	7,1	1,4	44,4	-11,5	-9,2	0,0	0,4	55,4	53,4	2,1
2003	1 kv	11,6	-0,1	11,7	2,0	2,6	79,1	13,8	11,3	-0,1	-0,1	65,5	55,5	9,9
	2 kv	19,6	5,3	14,3	4,6	2,0	61,1	2,8	2,6	0,1	4,5	53,7	46,4	7,3
	3 kv	11,4	6,2	5,2	-4,3	1,5	54,2	1,8	-0,4	0,5	1,3	50,7	45,6	5,0
		Ökningstakt												
2002	2 kv	8,2	7,1	9,6	7,8	22,4	7,0	9,4	17,3	13,3	2,3	7,4	7,0	9,8
	3 kv	8,0	6,1	10,2	6,3	21,6	6,8	2,3	5,9	13,0	0,3	7,3	6,9	9,5
	4 kv	5,5	3,9	7,4	20,7	11,3	6,0	-14,4	-12,6	6,1	0,3	6,7	6,8	6,2
2003	1 kv	3,6	1,3	6,4	21,0	8,5	6,1	5,9	7,5	3,1	0,2	6,6	6,9	5,0
	2 kv	4,0	1,3	7,0	23,9	8,1	6,4	5,4	5,0	0,9	2,1	6,8	7,1	5,2
	3 kv	4,6	1,4	7,9	18,5	6,8	6,9	12,1	10,2	4,8	4,8	6,9	7,2	4,8

Källa: ECB.

1) Undantaget onoterade aktier.

3.4 Årligt sparande, investeringar och finansiering

(miljarder euro, om inget annat anges)

1. Alla sektorer i euroområdet

	Nettoförvärv av icke-finansiella tillgångar					Nettoförvärv av finansiella tillgångar							
	Totalt	Fasta brutto-investeringar	Fast kapitalförslitning (-)	Lagerförändringar ¹⁾	Övrigt	Totalt	Monetärt guld och SDR	Sedlar och inlåning	Värdepapper andra än aktier ²⁾	Lån	Aktier och andra tillgångar	Försäkrings- tekniska reserver	Andra investeringar (netto) ³⁾
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
1996	340,4	1 122,4	-783,9	1,6	0,4	1 730,1	-3,0	395,3	397,7	383,7	313,2	193,6	49,7
1997	353,0	1 139,3	-797,1	10,7	0,0	1 912,7	-0,2	394,4	332,2	449,8	485,7	222,0	28,7
1998	412,4	1 203,5	-823,6	32,3	0,2	2 398,9	11,0	422,7	357,5	522,9	844,7	215,9	24,2
1999	449,6	1 292,4	-863,7	20,8	0,2	3 062,0	1,3	557,7	427,3	881,5	905,1	261,1	28,0
2000	487,8	1 391,2	-913,1	26,4	-16,6	2 801,6	1,3	349,6	267,7	809,1	1 126,4	252,9	-5,4
2001	465,8	1 444,8	-973,6	-7,3	1,9	2 581,3	-0,5	575,8	430,5	730,3	630,8	243,1	-28,7
2002	406,2	1 429,3	-1 014,4	-10,1	1,4	2 156,4	0,9	581,3	325,3	519,1	485,1	228,6	16,0

	Förändringar i nettovärde ⁴⁾				Nettoförändring av skulder							
	Totalt	Brutto-sparande	Fast kapitalförslitning (-)	Kapitalförändringar, netto	Totalt	Sedlar och inlåning	Värdepapper andra än aktier ²⁾	Lån	Aktier och andra tillgångar	Försäkrings- tekniska referenser		
	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23		
1996	410,7	1 190,0	-783,9	4,6	1 659,8	472,4	383,4	334,9	272,9	196,3		
1997	455,7	1 241,8	-797,1	11,0	1 809,9	511,6	317,7	378,5	372,2	229,9		
1998	486,5	1 299,1	-823,6	11,1	2 324,7	648,4	323,0	482,4	649,3	221,5		
1999	498,0	1 352,0	-863,7	9,7	3 013,7	929,1	502,9	759,7	557,5	264,5		
2000	514,6	1 419,4	-913,1	8,3	2 774,8	532,3	416,1	851,1	722,3	253,0		
2001	484,3	1 449,4	-973,6	8,4	2 562,8	661,4	492,4	608,3	550,1	250,7		
2002	495,5	1 498,3	-1 014,4	11,6	2 067,1	528,9	452,8	467,8	376,4	241,1		

2. Icke-finansiella företag

	Nettoförvärv av ickefinansiella tillgångar			Nettoförvärv av finansiella tillgångar					Förändring i nettovärde ⁴⁾		Nettoförändring av skulder			
	Totalt	Fasta brutto-investeringar	Fast kapitalförslitning (-)	Totalt	Sedlar och inlåning	Värdepapper andra än aktier ²⁾	Lån	Aktier och andra tillgångar	Totalt	Brutto-sparande	Totalt	Värdepapper andra än aktier ²⁾	Lån	Aktier och andra tillgångar
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
1996	131,4	567,3	-438,0	258,5	54,1	-13,9	55,1	87,5	119,5	514,5	270,5	7,0	143,5	112,4
1997	150,4	592,0	-453,3	239,7	25,3	-13,0	46,3	97,0	105,2	521,5	285,0	12,1	153,7	109,7
1998	193,8	635,2	-470,6	424,7	45,7	-9,9	96,3	203,1	147,8	569,2	470,7	22,8	252,8	184,4
1999	212,0	684,5	-490,9	604,7	26,9	88,9	169,1	299,1	107,7	548,7	709,0	47,2	423,3	222,0
2000	308,4	749,2	-523,2	830,7	71,8	89,0	193,0	457,7	84,4	561,4	1 054,7	61,6	559,6	425,5
2001	217,6	773,1	-555,2	626,7	101,2	39,7	142,1	246,5	86,7	584,0	757,6	102,5	324,0	319,6
2002	171,0	756,8	-579,7	371,0	19,2	14,8	46,7	264,7	115,6	634,0	426,4	22,3	204,9	185,4

3. Hushållen⁵⁾

	Nettoförvärv av ickefinansiella tillgångar			Nettoförvärv av finansiella tillgångar					Förändring i nettovärde ⁴⁾		Nettoförändring av skulder		Memo:	
	Totalt	Fasta brutto-investeringar	Fast kapitalförslitning (-)	Totalt	Sedlar och inlåning	Värdepapper andra än aktier ²⁾	Aktier och andra tillgångar	Försäkrings- tekniska reserver	Totalt	Brutto-sparande	Totalt	Lån	Disponibel inkomst	Brutto-sparande ⁶⁾
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
1996	168,8	384,7	-216,8	437,8	146,2	25,1	93,0	189,0	445,3	646,9	161,3	160,1	3 789,8	17,1
1997	167,2	377,9	-211,8	425,6	70,4	-19,0	193,7	215,8	424,3	617,3	168,5	167,1	3 818,0	16,2
1998	177,5	389,8	-216,4	443,4	96,3	-118,8	288,0	210,7	408,2	594,6	212,6	211,3	3 925,4	15,1
1999	189,5	418,7	-231,6	471,1	119,2	-24,0	189,7	247,6	392,9	581,9	267,6	266,1	4 088,4	14,2
2000	197,7	442,3	-241,1	419,9	65,6	41,7	114,1	247,0	395,7	597,3	221,8	220,1	4 277,8	14,0
2001	188,5	456,3	-263,4	405,2	175,3	86,8	59,4	223,6	424,2	651,7	169,4	167,5	4 574,3	14,2
2002	186,2	463,8	-274,8	489,3	219,7	63,0	-4,2	215,7	464,7	703,9	210,8	208,6	4 738,8	14,9

Källa: ECB.

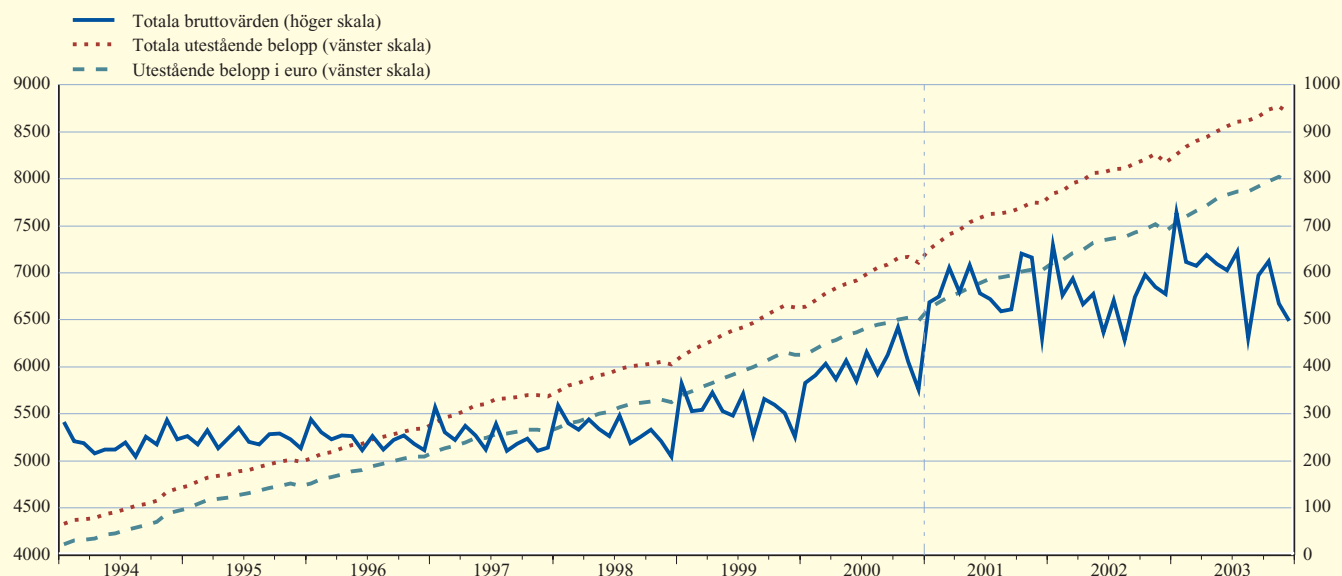
- 1) Inklusive nettoförvärv av värdeföremål.
- 2) Exklusive finansiella derivat.
- 3) Finansiella derivat, andra kortfristiga fordringar/skulder och statistiska avvikelser.
- 4) Uppkommer från sparande och kortfristiga kapitalförändringar; netto efter avdrag för privat konsumtion.
- 5) Inklusive hushållens ideella organisationer.
- 6) Bruttosparande i procent av disponibla faktorinkomster.

FINANSIELLA MARKNADER

4.1 Emissioner av värdepapper, undantaget aktier, uppdelat på ursprunglig löptid, emittentens hemvist och valuta (miljarder euro om inget annat anges, flöden som transaktioner under månaden och utestående belopp ultimo perioden; nominella värden)

	Totalt i euro ¹⁾				Av hemmahörande i euroområdet							
	Ute- stående belopp	Brutto- emissioner	Inlösta	Netto- emissioner	Totalt				I euro			
					Ute- stående belopp	Brutto- emissioner	Inlösta	Netto- emissioner	Ute- stående belopp (%)	Brutto- emissioner (%)	Inlösta (%)	Netto- emissioner
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
Totalt												
2002 dec	8 495,0	566,2	614,6	-48,4	8 168,0	555,4	631,6	-76,2	91,1	94,4	93,9	-68,7
2003 jan	8 581,2	718,5	631,9	86,6	8 259,3	728,2	624,4	103,8	91,2	93,2	94,5	88,2
feb	8 664,4	627,5	544,5	83,0	8 339,8	622,5	541,5	81,0	91,1	93,3	94,7	68,2
mar	8 767,8	641,8	538,6	103,2	8 401,5	614,7	547,2	67,5	91,2	94,3	94,9	60,5
apr	8 809,8	635,9	593,7	42,2	8 443,7	637,5	582,2	55,3	91,3	94,4	94,2	53,2
maj	8 904,5	624,5	529,1	95,4	8 502,9	618,8	536,3	82,5	91,6	93,4	93,6	75,8
jun	8 986,8	636,8	554,7	82,0	8 557,9	606,1	563,3	42,8	91,5	93,8	94,0	39,0
jul	9 019,2	648,6	616,7	31,9	8 605,5	644,7	601,8	42,9	91,3	93,1	94,4	32,5
aug	9 024,7	470,6	465,7	5,0	8 618,6	461,7	463,8	-2,2	91,3	93,9	92,7	4,0
sep	9 114,9	615,1	524,0	91,1	8 663,2	594,0	530,0	64,1	91,4	93,4	94,3	55,3
okt	9 169,0	631,3	578,2	53,0	8 732,9	623,9	560,1	63,8	91,3	93,9	94,8	54,4
nov	9 234,9	555,4	492,2	63,2	8 769,3	535,1	490,5	44,5	91,5	93,3	92,5	45,7
dec	9 197,8	516,5	549,9	-33,4	8 692,8	497,5	552,7	-55,2	91,6	93,9	94,7	-56,2
Långfristiga												
2002 dec	7 730,8	155,2	173,6	-18,4	7 381,6	148,6	179,4	-30,9	91,4	92,2	90,7	-25,8
2003 jan	7 780,6	181,9	132,7	49,2	7 415,8	181,4	135,0	46,4	91,4	87,2	93,0	32,6
feb	7 832,9	172,5	120,9	51,6	7 471,0	164,8	111,9	52,9	91,3	88,6	92,2	42,8
mar	7 903,3	175,2	105,2	70,1	7 523,3	162,4	105,9	56,4	91,4	90,2	90,3	50,9
apr	7 944,0	165,3	125,1	40,2	7 548,8	159,7	125,0	34,7	91,4	91,3	92,6	30,1
maj	8 031,9	186,7	98,7	88,0	7 602,6	174,7	99,7	75,0	91,7	92,2	90,5	70,8
jun	8 103,3	185,2	114,4	70,8	7 677,6	170,7	108,0	62,7	91,6	91,0	92,2	55,7
jul	8 155,2	197,7	146,4	51,2	7 726,0	184,9	140,8	44,1	91,4	88,1	95,0	29,2
aug	8 167,6	86,6	75,6	10,9	7 752,4	79,1	69,9	9,2	91,2	88,1	90,1	6,7
sep	8 244,0	179,1	102,0	77,1	7 804,1	172,6	101,9	70,7	91,4	91,6	90,2	66,2
okt	8 295,4	174,6	124,6	50,1	7 852,6	162,6	119,0	43,6	91,3	92,1	94,4	37,4
nov	8 346,2	143,0	93,6	49,4	7 887,1	135,3	90,7	44,6	91,5	90,1	87,3	42,6
dec	8 339,5	116,0	117,7	-1,7	7 861,5	107,8	111,5	-3,8	91,7	91,0	93,1	-5,7

D13 Totala utestående belopp och bruttoemissioner av värdepapper, undantaget aktier, emitterade av hemmahörande i euroområdet (miljarder euro)



Källor: ECB och BIS (för emissioner av hemmahörande utanför euroområdet).

1) Värdepapper i euro, undantaget aktier utgivna av hemmahörande och icke hemmahörande i euroområdet.

4.2 Värdepapper, undantaget aktier, utgivna av hemmahörande i euroområdet, uppdelat på ursprunglig löptid och emitterande sektor (miljarder euro om inget annat anges; nominella värden)

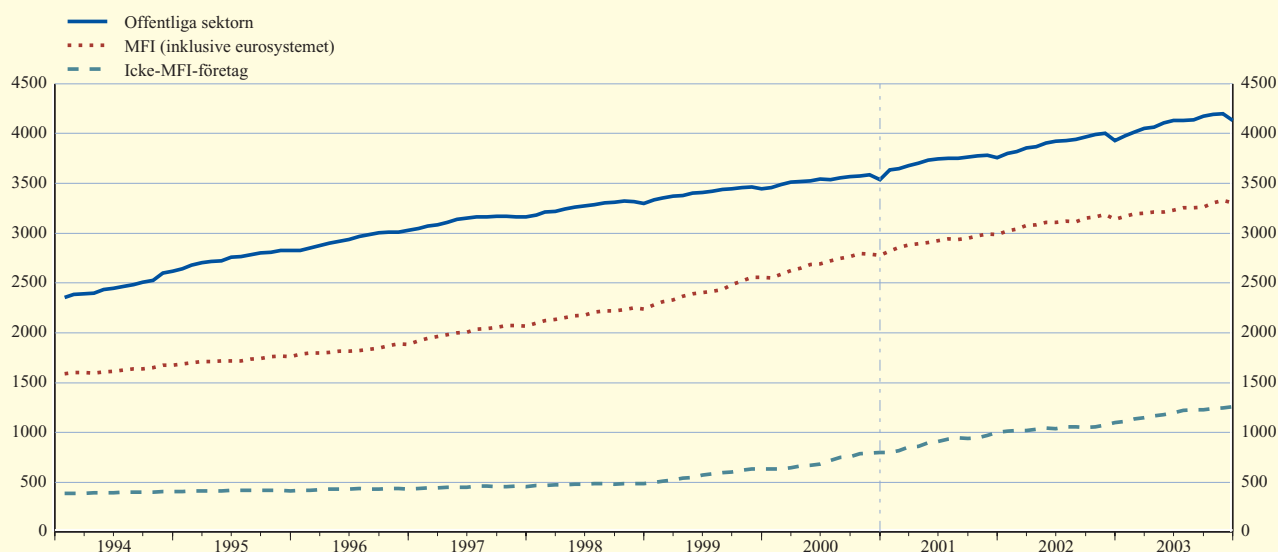
1. Utestående belopp

(slutet av perioden)

	Totalt						Andel i euro (%)					
	Totalt	MFI inkl. (Eurosyste- metet)	Icke-MFI-företag		Offentlig sektor		Totalt	MFI inkl. (Eurosyste- metet)	Icke-MFI-företag		Offentlig sektor	
			Icke- monetära finansiella företag	Icke- finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor			Icke- monetära finansiella företag	Icke- finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
Totalt												
2002 dec	8 168,0	3 139,7	561,4	536,0	3 751,9	179,0	91,1	85,6	83,2	87,3	97,3	95,8
2003 jan	8 259,3	3 171,7	561,9	548,7	3 794,4	182,6	91,2	85,6	83,8	87,7	97,2	95,8
feb	8 339,8	3 192,1	575,6	557,2	3 826,1	188,9	91,1	85,5	83,7	87,8	97,1	95,9
mar	8 401,5	3 201,8	584,4	566,2	3 857,4	191,7	91,2	85,5	84,2	88,3	97,2	96,0
apr	8 443,7	3 212,5	597,3	571,0	3 867,2	195,7	91,3	85,7	84,8	88,4	97,3	95,7
maj	8 502,9	3 215,1	599,2	579,2	3 910,7	198,6	91,6	85,9	85,5	88,8	97,4	95,7
jun	8 557,9	3 229,1	616,8	581,0	3 928,0	203,0	91,5	85,7	85,6	88,8	97,3	95,7
jul	8 605,5	3 257,0	635,5	583,4	3 925,1	204,5	91,3	85,6	85,4	88,6	97,3	95,5
aug	8 618,6	3 257,7	639,6	586,4	3 930,6	204,3	91,3	85,5	85,2	88,5	97,2	95,4
sep	8 663,2	3 263,4	647,8	578,0	3 965,0	209,0	91,4	85,4	86,2	88,7	97,4	95,5
okt	8 732,9	3 304,1	658,2	581,3	3 976,8	212,6	91,3	85,2	86,5	88,6	97,4	95,5
nov	8 769,3	3 325,7	666,0	581,1	3 979,4	217,1	91,5	85,4	86,9	88,9	97,5	95,6
dec	8 692,8	3 302,7	678,1	580,6	3 913,9	217,5	91,6	85,4	87,7	89,0	97,7	95,7
Långfristiga												
2002 dec	7 381,6	2 778,9	554,1	445,8	3 427,6	175,3	91,4	86,6	83,0	85,8	97,1	96,0
2003 jan	7 415,8	2 778,6	554,6	451,3	3 451,9	179,4	91,4	86,4	83,6	86,2	97,1	96,1
feb	7 471,0	2 794,5	566,8	455,7	3 468,8	185,2	91,3	86,3	83,5	86,2	97,0	96,0
mar	7 523,3	2 808,3	575,3	462,7	3 488,9	188,1	91,4	86,2	83,9	86,8	97,0	96,1
apr	7 548,8	2 816,9	588,6	466,7	3 484,7	192,0	91,4	86,2	84,6	87,0	97,2	95,8
maj	7 602,6	2 823,5	590,8	472,5	3 521,2	194,6	91,7	86,6	85,3	87,3	97,3	95,9
jun	7 677,6	2 849,4	608,1	480,1	3 540,9	199,0	91,6	86,2	85,4	87,5	97,2	95,9
jul	7 726,0	2 879,8	626,8	482,4	3 537,0	200,0	91,4	86,0	85,2	87,3	97,2	95,7
aug	7 752,4	2 895,6	630,9	485,2	3 540,2	200,4	91,2	85,7	85,0	87,2	97,1	95,5
sep	7 804,1	2 906,7	639,8	480,6	3 571,5	205,5	91,4	85,8	86,1	87,5	97,2	95,7
okt	7 852,6	2 938,4	650,2	481,6	3 573,2	209,2	91,3	85,6	86,4	87,4	97,3	95,6
nov	7 887,1	2 952,2	657,8	484,2	3 579,2	213,7	91,5	85,7	86,8	87,8	97,4	95,8
dec	7 861,5	2 942,2	669,2	488,7	3 547,4	214,0	91,7	85,9	87,6	88,0	97,5	95,8

D14 Utestående belopp i värdepapper, undantaget aktier, uppdelat på sektorer

(miljarder euro, utestående belopp vid periodens slut, nominella värden)



Källa: ECB.

4.2 Värdepapper, undantaget aktier, utgivna av hemmahörande i euroområdet, uppdelat på ursprunglig löptid och emitterande sektor (miljarder euro om inget annat anges; nominella värden)

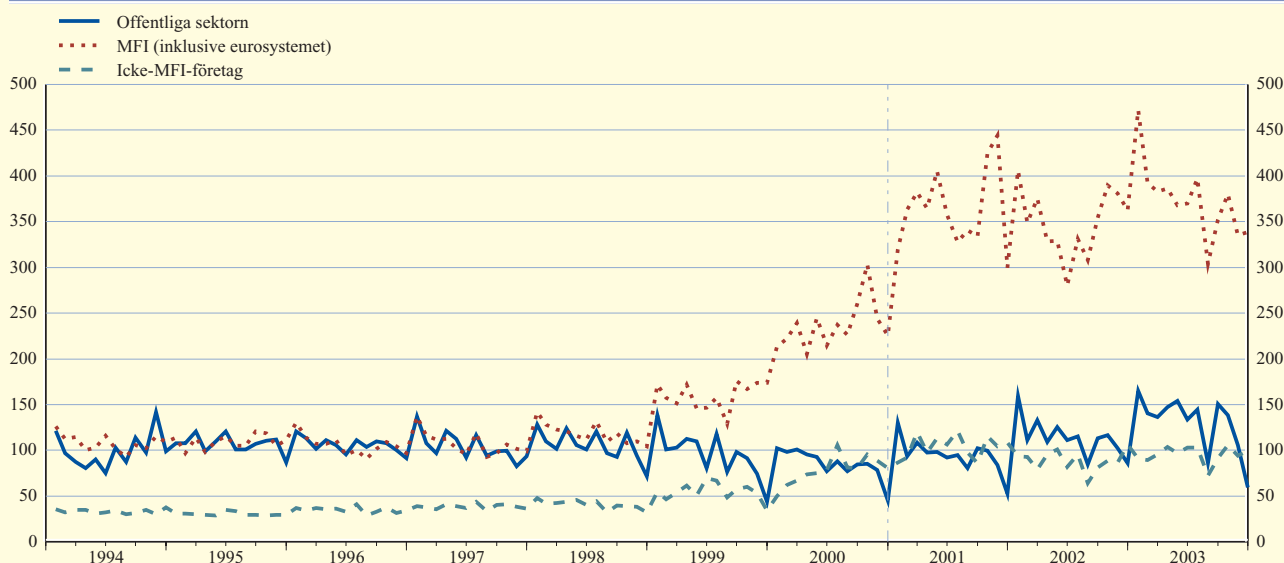
2. Bruttoemissioner

(transaktioner under månaden)

	Totalt						Andel i euro (%)					
	Totalt	MFI inkl. (Eurosyste- metet)	Icke-MFI-företag		Offentlig sektor		Totalt	MFI inkl. (Eurosyste- metet)	Icke-MFI-företag		Offentlig sektor	
			Icke- monetära finansiella företag	Icke- finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor			Icke- monetära finansiella företag	Icke- finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
Totalt												
2002 dec	555,4	362,5	50,2	56,5	79,4	6,7	94,4	92,9	95,9	96,1	99,1	94,4
2003 jan	728,2	472,2	13,1	77,7	156,3	8,9	93,2	91,9	91,6	96,4	95,5	92,7
feb	622,5	392,3	20,9	68,7	131,8	8,8	93,3	92,6	81,5	95,5	95,9	95,4
mar	614,7	382,7	20,8	74,8	129,9	6,4	94,3	92,8	87,6	98,0	97,6	99,1
apr	637,5	386,5	22,7	81,0	140,9	6,5	94,4	92,9	94,9	96,4	97,5	86,3
maj	618,8	367,6	14,8	82,0	148,5	5,9	93,4	92,2	84,3	94,6	96,8	90,5
jun	606,1	370,0	23,6	79,1	125,2	8,2	93,8	91,9	96,1	97,0	96,8	94,9
jul	644,7	397,1	26,6	76,6	138,6	5,8	93,1	92,2	83,2	94,5	96,9	91,2
aug	461,7	303,6	8,7	63,7	82,3	3,4	93,9	92,4	91,8	96,6	97,7	93,1
sep	594,0	351,9	22,1	69,5	140,7	9,9	93,4	90,4	98,7	96,5	98,5	96,5
okt	623,9	379,8	20,3	85,6	130,1	8,0	93,9	91,7	95,6	96,8	98,1	94,0
nov	535,1	335,0	20,5	73,8	98,0	7,8	93,3	92,0	85,7	96,8	96,2	98,2
dec	497,5	338,7	25,9	73,5	54,7	4,8	93,9	92,7	96,8	94,7	99,3	93,4
Långfristiga												
2002 dec	148,6	54,3	47,3	8,5	34,4	4,1	92,2	84,0	95,6	93,1	100,0	91,8
2003 jan	181,4	75,0	9,4	10,0	80,2	6,8	87,2	77,8	88,3	89,1	95,1	93,0
feb	164,8	65,7	17,5	9,3	65,7	6,6	88,6	84,3	77,9	93,1	94,2	96,5
mar	162,4	65,4	18,2	10,6	64,4	3,8	90,2	82,1	85,8	98,3	97,9	99,0
apr	159,7	61,3	19,9	8,4	65,7	4,5	91,3	82,6	94,2	85,2	100,0	81,9
maj	174,7	61,6	11,8	12,9	85,0	3,5	92,2	87,8	80,3	84,6	98,2	91,8
jun	170,7	68,7	20,2	12,8	63,0	5,9	91,0	81,8	95,5	99,0	97,5	95,2
jul	184,9	74,2	24,1	9,9	73,5	3,2	88,1	82,6	81,5	79,7	97,0	87,5
aug	79,1	44,7	6,2	3,6	23,0	1,6	88,1	82,3	88,5	98,8	97,2	91,3
sep	172,6	64,9	19,0	2,8	78,8	7,1	91,6	79,6	98,6	97,3	99,0	98,8
okt	162,6	74,0	16,5	8,4	58,3	5,5	92,1	84,8	95,9	92,6	100,0	94,5
nov	135,3	62,2	16,8	8,9	41,5	5,8	90,1	87,3	84,1	97,9	93,6	99,6
dec	107,8	61,7	22,6	10,0	11,1	2,4	91,0	88,7	97,3	82,8	98,6	91,3

D15 Bruttoemissioner av värdepapper, undantaget aktier, uppdelat på sektorer

(miljarder euro, transaktioner under månaden; nominella värden)



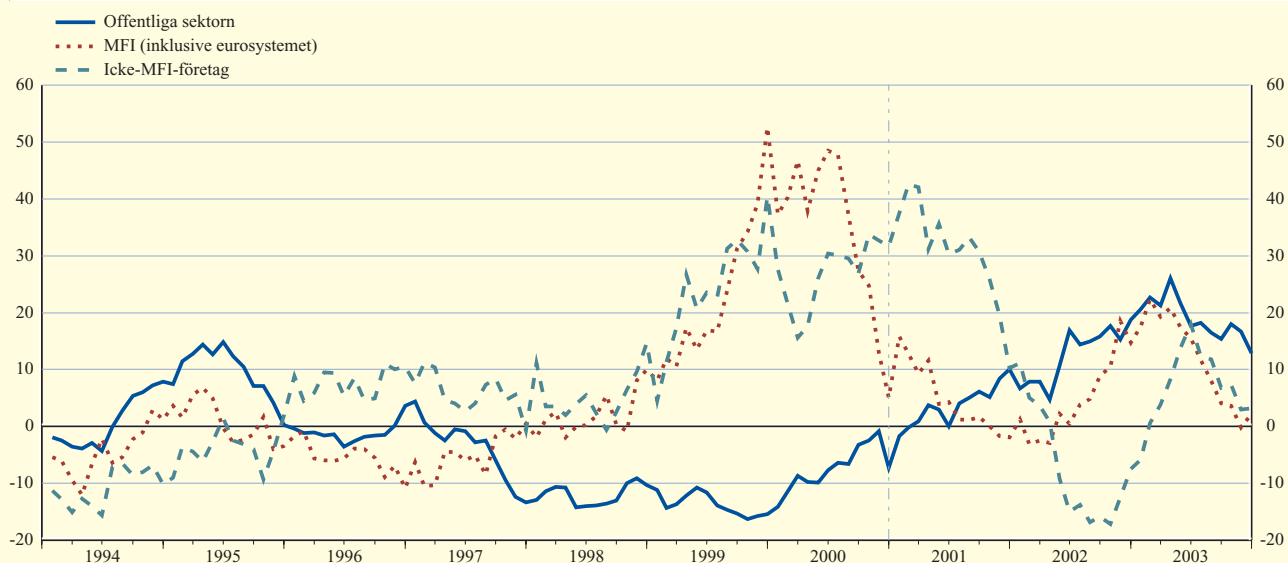
Källa: ECB.

4.3 Årlig ökningstakt för andra värdepapper än aktier utgivna av hemmahörande i euroområdet ¹⁾ (procentuell förändring)

	Totalt													
	Totalt		MFI (inkl. Euro- systemet)	Icke-MFI-företag			Offentlig sektor			Totalt		MFI (inkl. Euro- systemet)	Icke-MFI	
	Totalt	Index 1 dec = 100		Totalt	Icke- monetära finan- siella företag	Icke- finansiella företag	Totalt	Staten	Annan offentlig sektor	Totalt	Index 1 dec = 100		Totalt	Icke- monetära finan- siella företag
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
	I alla valutor													
2002 dec	6,3	106,3	5,4	13,8	25,4	3,5	5,0	4,1	28,0	12,9	112,9	14,7	-7,4	52,1
2003 jan	6,4	107,6	5,6	14,1	24,9	4,6	5,0	4,1	28,6	15,2	121,2	17,6	-5,9	16,0
feb	7,0	108,7	5,8	15,8	26,8	6,1	5,7	4,6	33,7	19,2	125,2	22,4	0,6	29,8
mar	6,8	109,6	4,9	17,4	27,8	8,2	5,5	4,5	31,8	17,9	126,8	19,4	3,8	28,3
apr	6,9	110,3	5,1	18,0	27,8	9,0	5,5	4,4	30,6	21,2	129,8	20,9	8,3	20,0
maj	6,8	111,4	4,5	17,4	25,1	10,3	5,8	4,9	27,5	18,8	130,9	17,4	13,7	31,0
jun	6,9	111,9	4,4	19,3	27,8	11,2	5,7	4,7	28,3	16,8	128,0	15,5	18,0	29,0
jul	7,0	112,5	4,9	19,2	28,9	10,2	5,5	4,7	21,9	14,6	127,8	11,7	12,3	22,9
aug	6,8	112,5	4,7	19,5	28,6	10,9	5,1	4,4	21,0	12,2	126,2	8,0	11,8	18,6
sep	6,9	113,3	4,6	18,7	29,1	8,9	5,7	4,9	23,2	9,4	125,2	4,0	6,8	17,0
okt	7,2	114,1	5,4	19,2	29,3	9,5	5,4	4,6	21,4	10,3	128,1	3,6	7,3	14,0
nov	6,9	114,7	5,2	18,5	28,0	9,3	5,2	4,4	23,0	7,3	128,1	-0,2	3,0	9,9
dec	7,3	114,0	6,2	16,7	23,3	9,8	5,5	4,7	21,9	6,8	120,7	2,2	3,2	20,9
	I euro													
2002 dec	6,0	106,0	4,2	16,1	31,0	4,1	5,0	4,1	27,7	13,8	113,8	16,6	-8,4	50,0
2003 jan	6,0	107,2	4,4	16,4	30,7	5,0	4,9	4,0	28,0	16,0	122,9	20,5	-6,7	14,3
feb	6,5	108,2	4,4	17,9	32,1	6,4	5,4	4,3	33,1	20,0	127,0	25,8	-0,5	28,2
mar	6,3	109,1	3,5	19,7	32,9	9,0	5,3	4,3	31,0	18,4	128,6	21,5	2,7	26,6
apr	6,5	109,8	3,8	20,6	33,5	9,8	5,3	4,4	29,3	23,1	132,4	26,1	7,3	18,4
maj	6,5	110,9	3,4	20,2	30,8	11,2	5,6	4,7	26,3	20,3	133,2	20,9	13,7	29,1
jun	6,6	111,5	3,1	22,7	34,5	12,5	5,4	4,5	27,0	18,2	130,5	18,7	17,5	29,2
jul	6,7	111,9	3,8	22,4	35,3	11,2	5,2	4,5	20,4	16,8	131,0	16,1	12,1	23,0
aug	6,5	112,0	3,7	22,7	35,2	11,9	4,9	4,2	19,5	14,9	130,6	13,7	11,0	18,6
sep	6,7	112,8	3,3	22,0	36,0	9,8	5,5	4,8	21,7	11,5	128,8	8,7	6,0	16,9
okt	6,9	113,5	4,1	22,7	36,7	10,2	5,3	4,6	20,8	12,6	131,5	7,9	6,9	14,3
nov	6,8	114,2	4,2	21,7	34,5	10,1	5,1	4,3	22,3	9,3	132,0	3,0	2,3	9,6
dec	7,0	113,4	5,0	18,9	27,4	10,5	5,5	4,7	21,4	8,7	123,8	5,5	2,8	19,3

D16 Kortfristiga skuldförbindelser uppdelat på emitterande sektorer, i alla valutor

(årliga procentuella förändringar baserade på nominella utestående belopp vid slutet av perioden)



Källa: ECB.

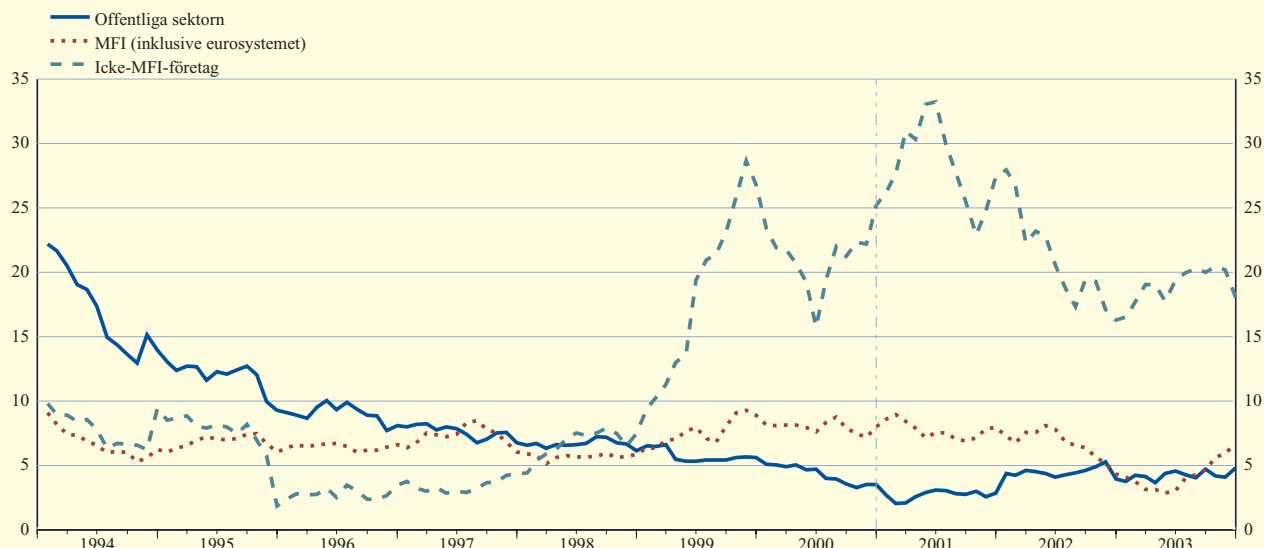
1) Se tekniska anmärkningar för information om beräkning av index och ökningstakt.

4.3 Årlig ökningstakt för andra värdepapper än aktier utgivna av hemmahörande i euroområdet (procentuell förändring)

Kortfristiga						Långfristiga								
Företag	Offentlig sektor			Totalt		MFI (inkl. Eurosyste- metet)	Icke-MFI-företag			Offentlig sektor				
	Icke- finansiella företag	Totalt	Staten	Annan offentlig sektor	Totalt		Index 1 dec = 100	Totalt	Icke- monetära finan- siella företag	Icke- finansiella företag	Totalt	Staten	Annan offentlig sektor	
15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27		
I alla valutor														
-10,4	18,7	19,3	-14,3	5,6	105,6	4,4	16,3	25,1	6,8	3,9	2,9	29,4	2002 dec	
-7,2	20,6	21,1	-15,2	5,5	106,3	4,1	16,6	25,0	7,5	3,8	2,7	29,8	2003 jan	
-1,3	22,7	23,0	0,6	5,7	107,1	3,7	17,7	26,8	7,9	4,2	3,0	34,6	feb	
2,1	21,2	21,4	5,7	5,6	107,9	3,1	19,0	27,8	9,6	4,1	3,0	32,4	mar	
7,4	26,0	26,1	18,1	5,4	108,4	3,1	19,1	27,9	9,4	3,7	2,5	30,9	apr	
12,5	21,7	21,7	22,5	5,5	109,4	2,9	17,8	25,0	9,7	4,4	3,3	27,7	maj	
17,1	17,7	17,7	18,7	5,9	110,3	3,0	19,4	27,8	10,1	4,6	3,5	28,5	jun	
11,5	18,2	18,2	18,9	6,2	111,0	4,0	20,0	29,0	9,9	4,3	3,4	22,0	jul	
11,2	16,5	16,6	2,5	6,2	111,1	4,3	20,3	28,7	10,9	4,1	3,2	21,4	aug	
6,0	15,4	15,4	14,5	6,7	112,1	4,7	20,0	29,2	9,5	4,7	3,8	23,4	sep	
6,8	18,0	18,2	-2,9	6,8	112,8	5,6	20,5	29,5	10,1	4,2	3,3	21,9	okt	
2,5	16,7	16,9	-3,7	6,9	113,4	6,0	20,2	28,3	10,7	4,1	3,1	23,5	nov	
1,8	12,9	13,1	-5,0	7,3	113,3	6,7	18,0	23,3	11,5	4,8	3,9	22,5	dec	
I euro														
-11,4	19,6	20,3	-23,4	5,2	105,2	2,9	19,6	30,8	8,3	3,8	2,8	29,3	2002 dec	
-8,1	20,5	21,1	-27,0	5,0	105,7	2,6	19,9	31,0	8,7	3,6	2,5	29,5	2003 jan	
-2,5	22,3	22,7	-9,0	5,1	106,4	2,1	20,6	32,2	8,9	4,0	2,7	34,2	feb	
0,9	21,0	21,3	-2,7	5,1	107,2	1,5	22,2	33,0	11,1	3,9	2,8	31,8	mar	
6,4	25,8	26,0	8,9	4,9	107,7	1,4	22,4	33,8	10,6	3,5	2,4	29,7	apr	
12,6	21,8	21,9	17,6	5,1	108,8	1,5	21,0	30,9	10,8	4,1	3,1	26,5	maj	
16,5	17,9	18,0	14,4	5,4	109,6	1,4	23,3	34,6	11,6	4,3	3,2	27,3	jun	
11,2	18,7	18,7	14,4	5,7	110,1	2,4	23,6	35,5	11,2	4,0	3,2	20,5	jul	
10,4	16,8	17,0	1,1	5,7	110,2	2,5	24,2	35,5	12,3	3,7	3,0	19,9	aug	
5,1	15,4	15,4	14,5	6,1	111,2	2,7	24,0	36,3	10,8	4,5	3,7	21,9	sep	
6,3	18,1	18,3	-5,1	6,3	111,8	3,7	24,6	37,1	11,1	4,0	3,2	21,2	okt	
1,7	16,9	17,1	-7,0	6,5	112,5	4,3	24,1	34,9	12,0	4,0	3,1	22,9	nov	
1,4	13,2	13,4	-3,9	6,8	112,4	5,0	20,7	27,5	12,5	4,7	3,9	21,8	dec	

D17 Långfristiga skuldförbindelser uppdelat på emitterande sektorer, i alla valutor

(årliga procentuella förändringar baserade på nominella utestående belopp vid slutet av perioden)



Källa: ECB.

4.4 Noterade aktier utgivna av hemmahörande i euroområdet ¹⁾

(miljarder euro om inget annat anges; marknadsvärden)

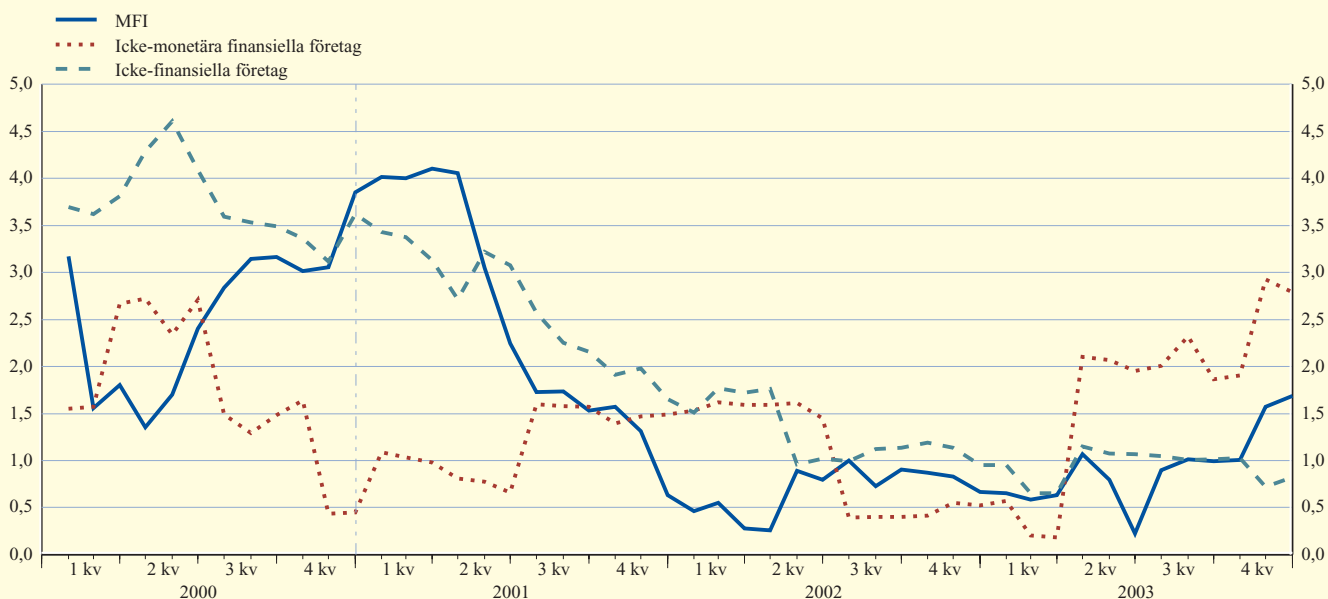
1. Utestående belopp och årlig ökningstakt

(Utestående belopp i slutet av perioden)

	Totalt			MFI		Icke-monetära finansiella företag		Icke-finansiella företag	
	Totalt	Index 1 dec = 100	Årlig tillväxttakt (%)	Totalt	Årlig tillväxttakt (%)	Totalt	Årlig tillväxttakt (%)	Totalt	Årlig tillväxttakt (%)
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
2001 dec	4 656,4	100,0	1,5	617,3	0,6	511,1	1,5	3 528,0	1,7
2002 jan	4 575,2	100,0	1,4	623,9	0,5	518,8	1,5	3 432,5	1,5
feb	4 545,6	100,2	1,6	622,5	0,6	509,8	1,6	3 413,4	1,8
mar	4 753,9	100,3	1,5	665,3	0,3	536,6	1,6	3 551,9	1,7
apr	4 570,2	100,3	1,5	678,1	0,3	517,4	1,6	3 374,7	1,8
maj	4 432,4	100,4	1,0	666,3	0,9	484,8	1,6	3 281,3	1,0
jun	4 118,3	100,5	1,1	614,9	0,8	463,4	1,5	3 040,1	1,0
jul	3 710,7	100,6	0,9	515,7	1,0	395,4	0,4	2 799,6	1,0
aug	3 520,2	100,6	1,0	521,7	0,7	371,0	0,4	2 627,5	1,1
sep	2 981,8	100,7	1,0	412,6	0,9	276,3	0,4	2 292,9	1,1
okt	3 251,6	100,7	1,1	446,9	0,9	321,2	0,4	2 483,4	1,2
nov	3 435,5	100,8	1,0	487,4	0,8	346,0	0,5	2 602,1	1,1
dec	3 118,3	100,9	0,9	450,7	0,7	283,6	0,5	2 384,0	1,0
2003 jan	2 978,5	100,8	0,9	425,8	0,6	261,1	0,6	2 291,5	0,9
feb	2 885,0	100,8	0,6	425,3	0,6	270,8	0,2	2 188,9	0,7
mar	2 763,5	100,9	0,6	413,0	0,6	236,2	0,2	2 114,3	0,6
apr	3 113,0	101,5	1,2	471,4	1,1	291,8	2,1	2 349,8	1,2
maj	3 145,7	101,5	1,1	476,7	0,8	291,3	2,1	2 377,6	1,1
jun	3 256,2	101,5	1,0	504,2	0,2	300,6	2,0	2 451,4	1,1
jul	3 366,5	101,7	1,1	528,0	0,9	330,9	2,0	2 507,6	1,0
aug	3 413,4	101,8	1,1	506,5	1,0	325,5	2,3	2 581,4	1,0
sep	3 276,7	101,8	1,1	494,8	1,0	307,1	1,9	2 474,7	1,0
okt	3 484,0	101,8	1,1	535,2	1,0	333,2	1,9	2 615,6	1,0
nov	3 546,9	101,9	1,1	549,5	1,6	337,9	2,9	2 659,6	0,7
dec	3 647,6	102,0	1,1	569,5	1,7	348,6	2,8	2 729,5	0,8

D18 Årlig ökningstakt för noterade aktier utgivna av hemmahörande i euroområdet

(årliga procentuella förändringar)



Källa: ECB.

1) Se Tekniska anmärkningar för information om beräkning av index och ökningstakt.

4.4 Noterade aktier utgivna av hemmahörande i euroområdet

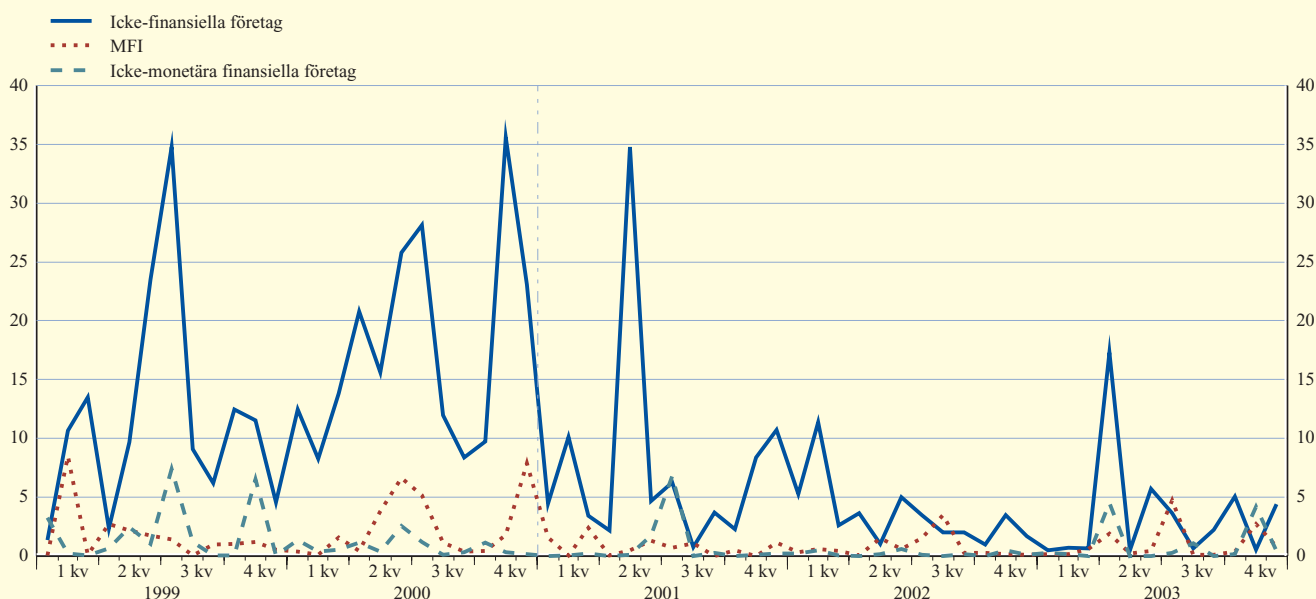
(miljarder euro; marknadsvärden)

2. Transaktioner under månaden

	Totalt			MFI			Icke-monetära finansiella företag			Icke-finansiella företag		
	Bruttoemissioner	Inlösta	Nettoemissioner	Bruttoemissioner	Inlösta	Nettoemissioner	Bruttoemissioner	Inlösta	Nettoemissioner	Bruttoemissioner	Inlösta	Nettoemissioner
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
2001 dec	12,0	2,8	9,2	1,1	0,0	1,1	0,2	0,0	0,2	10,7	2,7	8,0
2002 jan	5,8	6,6	-0,8	0,3	0,0	0,3	0,2	0,0	0,2	5,3	6,6	-1,3
feb	12,4	1,0	11,4	0,6	0,0	0,6	0,5	0,0	0,5	11,3	1,0	10,3
mar	3,1	2,2	0,8	0,4	0,0	0,4	0,0	0,0	0,0	2,6	2,2	0,4
apr	3,7	0,4	3,3	0,0	0,1	-0,1	0,0	0,0	0,0	3,7	0,3	3,4
maj	2,7	0,2	2,5	1,5	0,0	1,5	0,2	0,0	0,2	1,0	0,2	0,9
jun	6,1	0,4	5,7	0,6	0,0	0,6	0,6	0,0	0,6	5,0	0,4	4,6
jul	5,0	0,3	4,7	1,5	0,1	1,4	0,1	0,0	0,1	3,5	0,2	3,2
aug	5,5	5,3	0,2	3,5	4,0	-0,5	0,0	0,0	0,0	2,0	1,2	0,8
sep	2,4	0,4	2,0	0,3	0,1	0,1	0,2	0,0	0,2	2,0	0,3	1,7
okt	1,2	0,1	1,1	0,3	0,0	0,2	0,0	0,0	0,0	0,9	0,1	0,9
nov	4,1	0,7	3,4	0,2	0,4	-0,2	0,5	0,0	0,5	3,5	0,3	3,1
dec	1,9	0,5	1,4	0,1	0,0	0,1	0,1	0,1	0,0	1,7	0,4	1,3
2003 jan	0,9	1,4	-0,5	0,1	0,0	0,1	0,3	0,0	0,3	0,5	1,4	-0,9
feb	1,0	1,3	-0,4	0,1	0,0	0,1	0,1	0,8	-0,7	0,7	0,5	0,2
mar	1,2	0,7	0,5	0,6	0,1	0,5	0,0	0,0	0,0	0,6	0,5	0,1
apr	23,7	4,8	18,8	1,9	0,1	1,7	4,5	0,0	4,5	17,3	4,7	12,6
maj	0,7	2,2	-1,5	0,2	0,4	-0,2	0,0	0,0	0,0	0,5	1,7	-1,3
jun	6,1	5,2	1,0	0,4	2,8	-2,3	0,0	0,0	0,0	5,7	2,4	3,3
jul	8,6	1,8	6,8	4,7	0,2	4,5	0,2	0,0	0,2	3,6	1,6	2,0
aug	1,8	1,0	0,8	0,1	0,0	0,1	1,1	0,1	1,0	0,6	0,9	-0,3
sep	2,3	1,7	0,6	0,1	0,1	0,0	0,0	1,3	-1,3	2,2	0,3	1,9
okt	5,5	3,8	1,7	0,4	0,0	0,4	0,1	0,0	0,1	5,0	3,8	1,2
nov	7,5	5,5	2,0	2,7	0,0	2,7	4,2	0,3	3,9	0,6	5,1	-4,5
dec	5,6	1,4	4,2	0,8	0,1	0,8	0,4	0,8	-0,4	4,4	0,5	3,9

D19 Bruttoemissioner av noterade aktier, uppdelat på sektorer

(miljarder euro, transaktioner under månaden; marknadsvärden)



Källa: ECB.

4.5 MFI-räntor på eurodenominerad inlåning och lån till hemmahörande i euroområdet

(procentuell årsräntesats; utestående belopp ultimo perioden, nya engagemang som periodgenomsnitt om ej annat anges)

1. Räntor på inlåning (nya engagemang)

	Inlåning från hushåll						Inlåning från icke finansiella företag				Repor
	Dagslån ¹⁾	Med avtalad löptid			Med uppsägningstid ^{1), 2)}		Dagslån ¹⁾	Med avtalad löptid			
		Upp till 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mer än 2 år	Upp till 3 månader	Mer än 3 månader		Upp till 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mer än 2 år	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
2003 jan	0,89	2,57	2,80	3,23	2,33	3,27	1,18	2,71	3,45	4,30	2,69
feb	0,91	2,44	2,67	2,92	2,32	3,23	1,20	2,63	2,91	3,73	2,68
mar	0,87	2,34	2,55	2,76	2,28	3,19	1,15	2,50	2,49	3,41	2,57
apr	0,84	2,25	2,56	2,82	2,29	3,14	1,12	2,43	2,37	3,29	2,48
maj	0,84	2,23	2,39	2,65	2,23	3,10	1,08	2,43	2,31	2,94	2,46
jun	0,76	2,00	2,22	2,62	2,21	3,01	1,00	2,10	2,18	3,04	2,14
jul	0,68	1,91	2,11	2,34	2,12	2,93	0,88	2,02	2,14	2,73	2,03
aug	0,68	1,91	2,13	2,53	1,97	2,88	0,89	2,03	2,28	3,55	1,97
sep	0,69	1,87	2,13	2,44	1,98	2,85	0,87	2,00	2,30	3,64	2,00
okt	0,70	1,89	2,16	2,51	2,03	2,73	0,89	1,98	2,23	3,71	1,99
nov	0,70	1,87	2,24	2,61	2,00	2,70	0,87	1,97	2,33	2,77	1,97
dec	0,69	1,89	2,40	2,41	2,00	2,68	0,89	2,08	2,41	3,37	1,99

2. Räntor på lån till hushåll (nya engagemang)

	Bank-överdrag ¹⁾	Konsumtionskredit				Bostadslån					Övrig utlåning efter ursprunglig räntebestämning		
		efter ursprunglig räntebestämning			Årlig procentuell avgiftsnivå ³⁾	efter ursprunglig räntebestämning				Årlig procentuell avgiftsnivå ³⁾	Rörlig ränta och upp till 1 år	Mellan 1 och 5 år	Över 5 år
		Rörlig ränta och upp till 1 år	Mellan 1 och 5 år	Över 5 år		Rörlig ränta och upp till 1 år	Mellan 1 och 5 år	Mellan 5 och 10 år	Över 10 år				
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
2003 jan	9,88	7,23	7,37	8,36	8,22	4,44	4,77	5,38	5,27	4,98	4,94	5,60	5,51
feb	10,27	7,64	7,15	8,37	8,22	4,27	4,59	5,19	5,10	4,88	4,63	5,62	5,42
mar	10,02	7,27	7,00	8,28	8,05	4,13	4,41	5,04	5,05	4,70	4,73	5,31	5,37
apr	9,89	7,44	6,99	8,32	8,15	4,07	4,32	5,00	5,03	4,67	4,71	5,30	5,33
maj	9,86	7,63	6,98	8,34	8,16	3,93	4,29	4,94	4,91	4,56	4,44	5,35	5,32
jun	9,89	7,10	6,94	8,28	8,02	3,80	4,16	4,76	4,78	4,42	4,12	4,97	4,91
jul	9,76	7,24	7,04	8,20	7,92	3,68	3,92	4,64	4,68	4,33	4,11	4,95	4,98
aug	9,74	7,69	6,84	8,28	8,04	3,64	3,96	4,69	4,69	4,41	4,13	5,00	4,98
sep	9,75	7,40	6,89	8,04	8,01	3,63	4,10	4,81	4,75	4,41	3,98	5,00	5,11
okt	9,72	7,18	6,74	8,07	7,91	3,62	4,02	4,87	4,78	4,40	4,05	5,09	5,21
nov	9,64	7,56	6,59	7,93	7,84	3,59	4,09	4,92	4,84	4,42	4,15	5,25	5,17
dec	9,70	7,63	6,43	7,93	7,70	3,63	4,16	5,02	4,95	4,46	3,83	5,00	5,08

3. Räntor på lån icke finansiella företag (nya engagemang)

	Bank-överdrag ¹⁾	Övriga lån upp till 1 miljon euro efter ursprunglig räntebestämning			Övriga lån på över 1 miljon euro efter ursprunglig räntebestämning			
		Rörlig ränta och upp till 1 år	Mellan 1 och 5 år	Över 5 år	Rörlig ränta och upp till 1 år	Mellan 1 och 5 år	Över 5 år	
								1	2	3	4	5	6	7
2003 jan		6,20	4,88	5,26	5,06	3,70	3,80	4,63
feb		6,14	4,74	5,07	5,10	3,62	4,02	4,55
mar		6,05	4,54	5,03	5,11	3,56	3,86	4,46
apr		5,85	4,57	4,89	5,04	3,49	3,69	4,58
maj		5,82	4,47	4,86	4,96	3,40	3,57	4,36
jun		5,68	4,20	4,60	4,89	3,14	3,39	4,18
jul		5,56	4,15	4,59	4,73	3,07	3,14	4,00
aug		5,47	4,17	4,65	4,77	3,18	3,41	4,36
sep		5,46	4,08	4,79	4,76	3,11	3,32	4,28
okt		5,46	4,14	4,76	4,83	3,08	3,26	4,33
nov		5,41	4,10	4,94	4,71	3,02	3,30	4,17
dec		5,58	4,03	4,85	4,81	3,12	3,42	4,33

Källa: ECB.

- 1) För denna kategori överensstämmer nya engagemang och utestående belopp. Ultimo perioden.
- 2) För denna kategori slås hushåll och icke finansiella företag samman och förs till hushållssektorn, eftersom de utestående beloppen hos icke finansiella företag är negligerbara jämfört med de från hushållssektorn i alla medlemsstater sammantaget.
- 3) Den årliga procentuella avgiftsnivån är den vägda genomsnittliga nivån över alla löptider inklusive den totala kostnaden för lån. Dessa totala kostnader innefattar en räntekomponent och en komponent för övriga (relaterade) avgifter som kostnader för förfrågningar, administration, färdigställande av dokument, garantier m.m.

4.5 MFI-räntor på eurodenominerad inlåning och lån till hemmahörande i euroområdet

(procentuell årsräntesats; utestående belopp ultimo perioden, nya engagemang som periodgenomsnitt om ej annat anges)

4. Räntor på inlåning (nya engagemang)

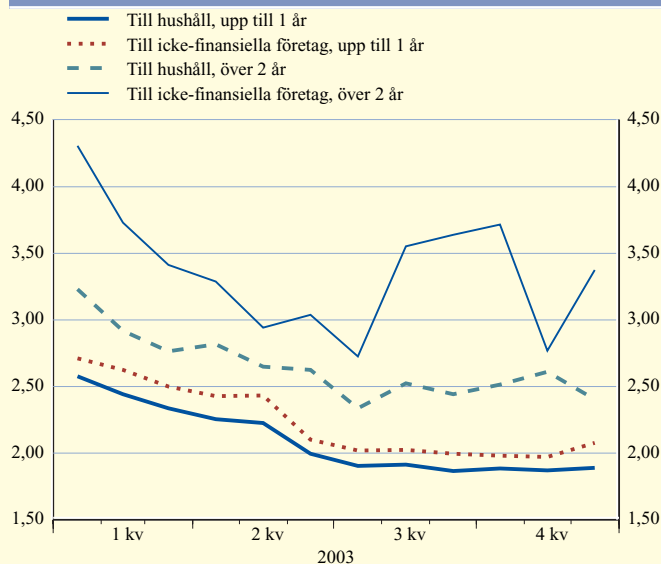
	Inlåning från hushåll					Inlåning från icke-finansiella företag			Repor
	Dagslån ¹⁾	Med avtalad löptid		Med uppsägningstid ^{1),2)}		Dagslån ¹⁾	Inlåning från icke-finansiella företag		
		Upp till 2 år ²⁾	Över 2 år ³⁾	Upp till 3 mån ⁴⁾	Över 3 månader ⁵⁾		Upp till 2 år ⁷⁾	Över 2 år ⁸⁾	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
2003 jan	0,89	2,65	3,60	2,33	3,27	1,18	2,82	4,64	2,77
feb	0,91	2,56	3,68	2,32	3,23	1,20	2,73	4,73	2,69
mar	0,87	2,45	3,54	2,28	3,19	1,15	2,61	4,66	2,52
apr	0,84	2,39	3,54	2,29	3,14	1,12	2,53	4,62	2,44
maj	0,84	2,34	3,47	2,23	3,10	1,08	2,50	4,50	2,42
jun	0,76	2,18	3,47	2,21	3,01	1,00	2,26	4,45	2,19
jul	0,68	2,08	3,43	2,12	2,93	0,88	2,24	4,40	2,08
aug	0,68	2,04	3,42	1,97	2,88	0,89	2,20	4,26	2,05
sep	0,69	2,01	3,44	1,98	2,85	0,87	2,23	4,32	2,04
okt	0,70	1,97	3,47	2,03	2,73	0,89	2,12	4,28	2,03
nov	0,70	1,98	3,44	2,00	2,70	0,87	2,13	4,34	1,98
dec	0,69	1,98	3,53	2,00	2,68	0,89	2,15	4,15	1,98

5. Räntor på lån (nya engagemang)

	Lån till hushåll					Lån till icke-finansiella företag			
	Lån för bostadsköp, med löptid			Konsumtionskredit och övriga lån, med löptid			Övriga utlåning med löptid		
	Upp till 1 år	Mellan 1 och 5 år	Över 5 år	Upp till 1 år	Mellan 1 och 5 år	Över 5 år	Upp till 1 år	Mellan 1 och 5 år	Över 5 år
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
2003 jan	5,52	5,41	5,58	8,59	7,51	6,24	5,25	4,83	5,19
feb	5,48	5,43	5,62	8,69	7,53	6,23	5,18	4,82	5,25
mar	5,46	5,36	5,55	8,64	7,42	6,17	5,00	4,68	5,11
apr	5,40	5,26	5,49	8,53	7,45	6,11	4,89	4,61	5,03
maj	5,33	5,22	5,44	8,52	7,34	6,09	4,83	4,56	4,94
jun	5,30	5,13	5,39	8,47	7,37	6,03	4,72	4,46	4,90
jul	5,21	5,07	5,31	8,36	7,27	5,96	4,60	4,32	4,80
aug	5,11	4,99	5,25	8,31	7,23	6,07	4,53	4,21	4,74
sep	5,05	4,95	5,24	8,34	7,26	6,00	4,55	4,19	4,75
okt	5,04	4,92	5,20	8,17	7,12	5,85	4,55	4,12	4,70
nov	4,96	4,90	5,17	7,98	7,09	5,82	4,51	4,17	4,67
dec	4,96	4,88	5,14	8,04	7,05	6,00	4,53	4,23	4,66

D20 Nya lån med avtalad löptid

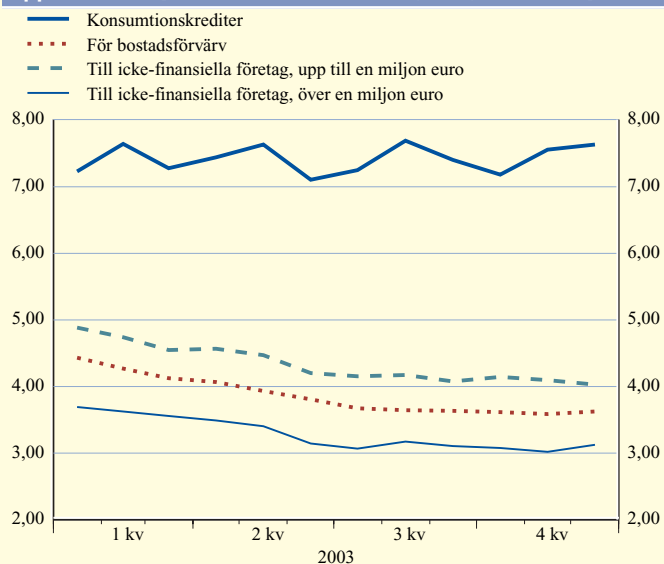
(procentuell årsräntesats exklusive avgifter; genomsnitt för perioden)



Källa: ECB.

D21 Nya lån med rörlig ränta och med initialt fast ränta upp till 1 år

(procentuell årsräntesats exkl. avgifter; genomsnitt för perioden)



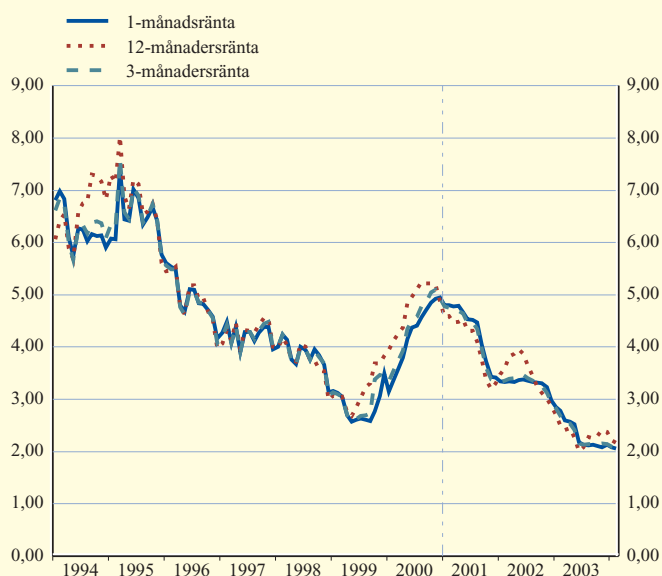
4.6 Penningmarknadsräntor

(procentuell årsräntesats; periodgenomsnitt)

	Euroområdet ¹⁾					Förenta staterna	Japan
	Dagslån (EONIA)	1-månads inlåning (EURIBOR)	3-månaders inlåning (EURIBOR)	6-månaders inlåning (EURIBOR)	12-månaders inlåning (EURIBOR)	3-månaders inlåning (LIBOR)	3-månaders inlåning (LIBOR)
	1	2	3	4	5	6	7
2001	4,39	4,33	4,26	4,16	4,09	3,78	0,15
2002	3,29	3,30	3,32	3,35	3,49	1,80	0,08
2003	2,32	2,35	2,33	2,31	2,34	1,22	0,06
2002 4 kv	3,24	3,17	3,11	3,03	3,01	1,55	0,07
2003 1 kv	2,77	2,75	2,69	2,60	2,55	1,33	0,06
2 kv	2,44	2,43	2,37	2,29	2,25	1,24	0,06
3 kv	2,07	2,13	2,14	2,15	2,20	1,13	0,05
4 kv	2,02	2,11	2,15	2,20	2,36	1,17	0,06
2003 feb	2,76	2,77	2,69	2,58	2,50	1,34	0,06
mar	2,75	2,60	2,53	2,45	2,41	1,29	0,06
apr	2,56	2,58	2,54	2,47	2,45	1,30	0,06
maj	2,56	2,52	2,41	2,32	2,26	1,28	0,06
jun	2,21	2,18	2,15	2,08	2,01	1,12	0,06
jul	2,08	2,13	2,13	2,09	2,08	1,11	0,05
aug	2,10	2,12	2,14	2,17	2,28	1,14	0,05
sep	2,02	2,13	2,15	2,18	2,26	1,14	0,05
okt	2,01	2,10	2,14	2,17	2,30	1,16	0,06
nov	1,97	2,09	2,16	2,22	2,41	1,17	0,06
dec	2,06	2,13	2,15	2,20	2,38	1,17	0,06
2004 jan	2,02	2,08	2,09	2,12	2,22	1,13	0,06
feb	2,03	2,06	2,07	2,09	2,16	1,12	0,05

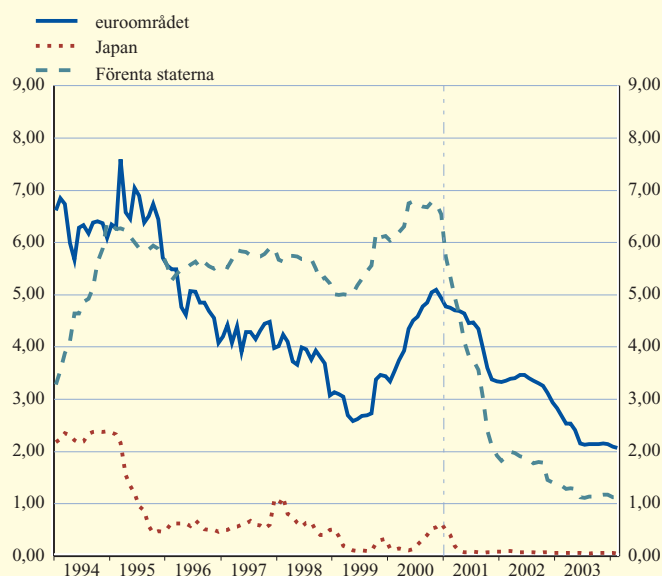
D22 Penningmarknadsräntor i euroområdet

(procentuell årsräntesats; månadsdata)



D23 3-månaders penningmarknadsräntor

(procentuell årsräntesats; månadsdata)



Källa: ECB.

1) Före januari 1999 har syntetiska räntor i euroområdet beräknats på grundval av BNP-viktade nationella räntor. Se Allmänna anmärkningar för mer information.

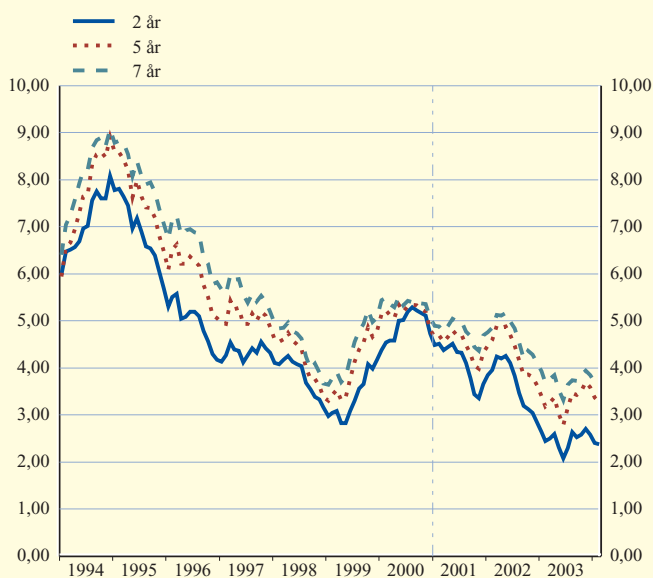
4.7 Statsobligationsräntor

(procent per år; genomsnitt för perioden)

	Euroområdet ¹⁾					Förenta staterna	Japan
	2 år	3 år	5 år	7 år	10 år	10 år	10 år
	1	2	3	4	5	6	7
2001	4,11	4,23	4,49	4,78	5,03	5,01	1,34
2002	3,67	3,94	4,35	4,70	4,92	4,59	1,27
2003	2,49	2,74	3,32	3,74	4,16	4,00	1,00
2002 4 kv	3,00	3,27	3,77	4,25	4,54	3,99	1,02
2003 1 kv	2,53	2,71	3,29	3,80	4,16	3,91	0,80
2 kv	2,33	2,54	3,07	3,57	3,96	3,61	0,60
3 kv	2,48	2,77	3,34	3,70	4,16	4,21	1,19
4 kv	2,62	2,91	3,59	3,88	4,36	4,27	1,38
2003 feb	2,45	2,61	3,18	3,68	4,06	3,90	0,83
mar	2,50	2,66	3,26	3,76	4,13	3,79	0,74
apr	2,59	2,81	3,38	3,85	4,23	3,94	0,66
maj	2,31	2,53	3,02	3,54	3,92	3,56	0,57
jun	2,08	2,29	2,79	3,32	3,72	3,32	0,56
jul	2,30	2,56	3,15	3,65	4,06	3,93	0,99
aug	2,63	2,91	3,47	3,74	4,20	4,44	1,15
sep	2,53	2,87	3,42	3,72	4,23	4,29	1,45
okt	2,59	2,88	3,50	3,85	4,31	4,27	1,40
nov	2,70	2,99	3,70	3,94	4,44	4,29	1,38
dec	2,58	2,88	3,59	3,85	4,36	4,26	1,35
2004 jan	2,41	2,71	3,37	3,70	4,26	4,13	1,33
feb	2,38	2,71	3,28	3,69	4,18	4,06	1,25

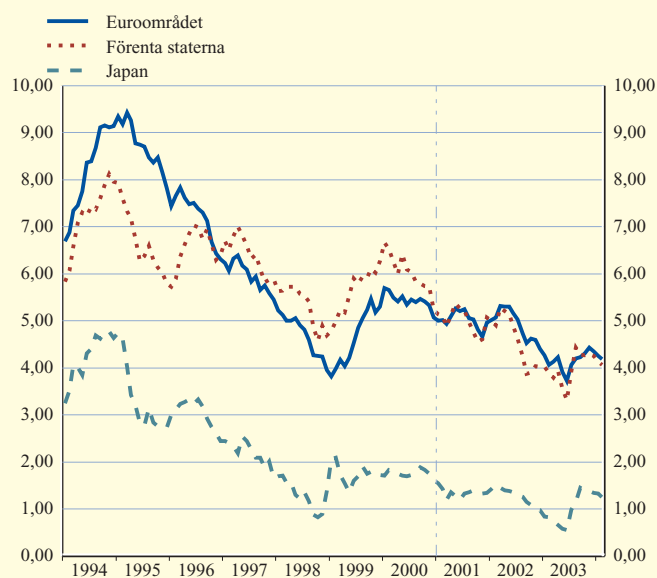
D24 Statsobligationsräntor i euroområdet

(procentuell årsräntesats; månadsdata)



D25 Räntor på 10-åriga statsobligationer

(procentuell årsräntesats; månadsdata)



Källa: ECB.

- 1) T.o.m. december 1998 är räntorna i euroområdet beräknade på grundval av harmoniserade nationella BNP-viktade statsobligationsräntor. Därefter har som vikter använts de nominella utestående beloppen för statsobligationer för varje löptid.

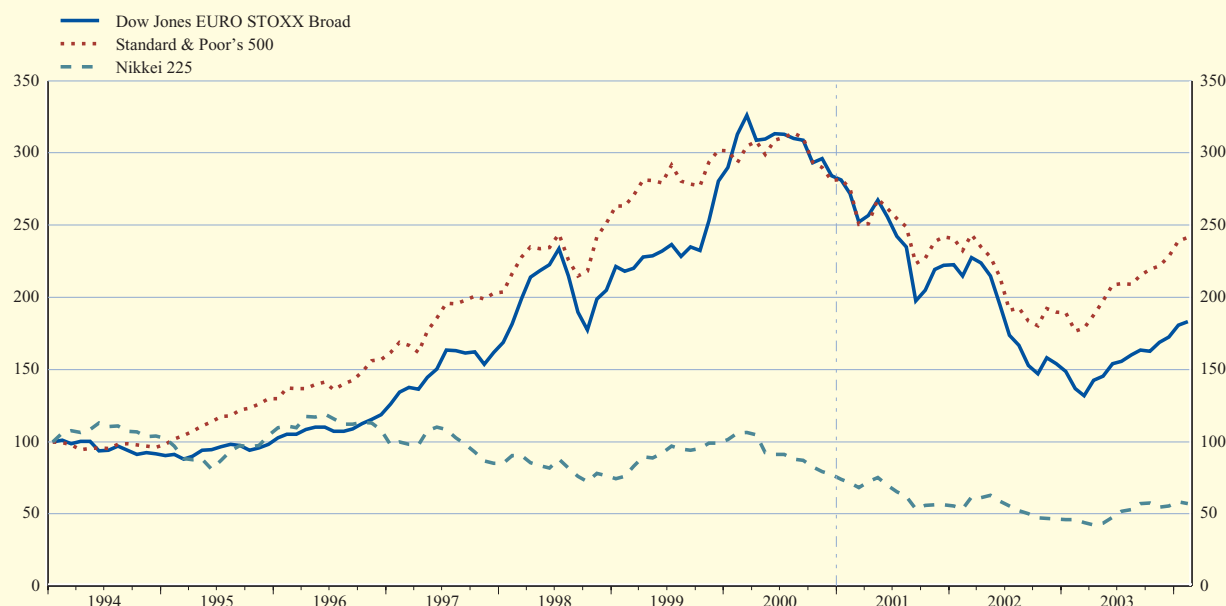
4.8 Aktiemarknadsindex

(indexnivåer i punkter, genomsnitt för perioden)

	Dow Jones EURO STOXX index												Förenta staterna	Japan
	"Benchmark"		Index för de viktigaste ekonomiska sektorerna										Standard & Poor's 500	Nikkei 225
	Bred	50	Råvaror	Konsumentprodukter, cykliska	Konsumentprodukter, ej cykliska	Energi	Finanssektorn	Industriektorn	Teknologisektorn	Samhällsservice o. dyl.	Telekommunikation	Hälsovård		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	
2001	336,3	4 049,4	296,0	228,2	303,3	341,4	321,6	310,0	530,5	309,6	541,2	540,1	1 193,8	12 114,8
2002	259,9	3 023,4	267,5	175,0	266,5	308,9	243,3	252,4	345,1	255,5	349,2	411,8	995,4	10 119,3
2003	213,3	2 404,5	212,5	137,5	209,7	259,5	199,3	213,5	275,1	210,7	337,5	304,4	964,8	9 312,9
2002 4 kv	212,4	2 472,9	221,3	140,0	232,6	271,1	189,7	202,6	265,3	210,7	311,3	339,0	887,9	8 718,5
2003 1 kv	193,0	2 211,6	191,7	122,6	201,7	249,5	174,4	188,6	235,0	197,9	310,7	287,8	859,7	8 424,7
2 kv	204,4	2 341,5	198,3	126,8	204,2	255,2	189,9	199,3	260,5	208,7	330,1	303,9	937,8	8 304,5
3 kv	221,8	2 512,4	225,2	144,6	212,9	265,9	210,0	225,0	286,0	216,1	347,6	304,4	1 000,3	10 066,4
4 kv	233,0	2 613,9	233,7	155,2	219,1	266,5	221,9	240,2	317,8	219,5	360,4	320,0	1 056,7	10 413,8
2003 feb	189,8	2 170,9	185,8	121,5	196,5	245,1	172,2	186,0	226,5	198,1	309,4	274,3	836,6	8 535,8
mar	183,0	2 086,5	176,1	115,4	188,4	241,1	164,5	181,2	228,2	185,6	292,8	275,2	846,6	8 171,0
apr	197,9	2 278,2	193,4	122,5	203,9	250,0	181,0	192,0	251,6	201,0	324,8	288,7	889,6	7 895,7
maj	202,0	2 303,0	196,4	124,9	202,3	249,6	187,4	198,5	258,2	208,3	324,9	304,2	935,8	8 122,1
jun	213,5	2 443,3	205,0	133,0	206,5	266,1	201,2	207,4	271,5	216,7	340,7	318,9	988,0	8 895,7
jul	216,1	2 459,8	218,8	138,1	205,5	260,1	206,1	216,0	274,2	214,6	340,9	306,8	992,6	9 669,8
aug	222,3	2 524,1	227,2	144,6	211,9	268,6	211,6	227,0	281,7	217,0	352,4	293,2	989,5	9 884,6
sep	226,8	2 553,3	229,5	151,2	221,4	269,0	212,1	232,0	302,1	216,6	349,6	313,2	1 018,9	10 644,8
okt	225,5	2 523,3	222,0	150,1	218,9	263,0	212,9	231,5	308,0	210,8	348,4	309,7	1 038,7	10 720,1
nov	233,9	2 618,1	237,5	156,8	222,1	262,0	223,0	241,5	325,4	217,0	358,7	319,3	1 050,1	10 205,4
dec	239,4	2 700,3	241,5	158,8	216,3	274,6	229,9	247,8	319,8	230,7	374,1	331,1	1 081,2	10 315,9
2004 jan	250,6	2 839,1	250,3	164,8	222,0	277,2	242,0	257,5	349,2	239,6	405,1	350,3	1 131,6	10 876,4
feb	253,9	2 874,8	244,7	165,1	229,5	275,6	243,7	260,1	359,0	252,1	412,3	370,0	1 143,8	10 618,6

D26 Dow Jones EURO STOXX Broad, Standard & Poor's 500 och Nikkei 225

(januari 1994 = 100; genomsnitt per månad)



Källa: ECB.

PRISER, PRODUKTION, EFTERFRÅGAN OCH ARBETSMARKNAD

5.1 HIKP, andra priser och kostnader

(årliga procentuella förändringar, där inget annat anges)

1. Harmoniserat konsumentprisindex¹⁾

	Totalt				Totalt (säsongresultat, procentuella förändringar jämfört med föregående period)					
	Index 1996 = 100	Totalt	Varor	Tjänster	Totalt	Förädlade livsmedel	Oförädlade livsmedel	Industrivaror exkl. energi	Energi (ej s.r.)	Tjänster
% av totalen ²⁾	100,0	100,0	58,7	41,3	100,0	11,8	7,7	31	8,1	41,3
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
2000	106,0	2,1	2,5	1,5	-	-	-	-	-	-
2001	108,5	2,3	2,3	2,5	-	-	-	-	-	-
2002	110,9	2,3	1,7	3,1	-	-	-	-	-	-
2003	113,2	2,1	1,8	2,5	-	-	-	-	-	-
2002 4 kv	111,7	2,3	1,8	3,1	0,5	0,5	0,6	0,3	0,3	0,7
2003 1 kv	112,5	2,3	2,0	2,7	0,8	1,2	0,7	0,1	4,4	0,6
2 kv	113,2	1,9	1,5	2,6	0,2	0,8	0,3	0,3	-2,9	0,6
3 kv	113,4	2,0	1,7	2,4	0,5	0,6	1,7	0,1	0,5	0,6
4 kv	114,0	2,0	1,8	2,4	0,5	1,1	0,8	0,3	-0,2	0,6
2003 sep	113,7	2,2	1,8	2,5	0,3	0,2	1,4	0,2	-0,1	0,2
okt	113,8	2,0	1,7	2,5	0,1	0,5	-0,3	0,1	-0,4	0,2
nov	113,9	2,2	2,0	2,4	0,1	0,5	0,1	0,0	-0,2	0,2
dec	114,2	2,0	1,8	2,3	0,0	0,2	-0,6	0,0	-0,2	0,2
2004 jan	114,0	1,9	1,3	2,5	0,2	0,2	0,0	0,0	0,9	0,4
feb ³⁾	.	1,6	.	.	.	.	.	.	.	.

	Varor						Tjänster					
	Livsmedel (inkl. alkohol och tobak)			Industrivaror			Boende		Transport	Kommunikation	Fritid och personliga	Diverse
	Totalt	Förädlade livsmedel	Oförädlade livsmedel	Totalt	Industrivaror exkl. energi	Energi	Hyror					
% av totalen ²⁾	19,5	11,8	7,7	39,1	31,0	8,1	10,4	6,4	6,4	2,9	15,0	6,6
	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22
2000	1,4	1,2	1,8	3,0	0,5	13,0	1,5	1,3	2,5	-7,1	2,4	2,5
2001	4,5	2,9	7,0	1,2	0,9	2,2	1,8	1,4	3,6	-4,1	3,6	2,7
2002	3,1	3,1	3,1	1,0	1,5	-0,6	2,4	2,0	3,2	-0,3	4,2	3,4
2003	2,8	3,3	2,1	1,2	0,8	3,0	2,3	2,0	2,9	-0,6	2,7	3,4
2002 4 kv	2,2	2,6	1,6	1,6	1,2	2,9	2,5	2,1	3,0	-0,2	4,0	3,4
2003 1 kv	1,9	3,1	0,1	2,0	0,7	7,0	2,4	2,1	3,2	-0,8	3,0	3,7
2 kv	2,5	3,3	1,5	1,0	0,9	1,5	2,4	2,1	3,0	-0,5	2,9	3,5
3 kv	3,2	3,1	3,4	1,0	0,7	2,1	2,4	1,9	2,8	-0,4	2,6	3,2
4 kv	3,7	3,8	3,6	0,9	0,8	1,6	2,3	1,9	2,8	-0,7	2,5	3,3
2003 sep	3,6	3,2	4,2	1,0	0,8	1,6	2,4	2,0	3,1	-0,3	2,7	3,2
okt	3,6	3,5	3,8	0,8	0,8	0,7	2,3	1,9	2,9	-0,8	2,7	3,4
nov	3,9	4,0	3,8	1,1	0,7	2,2	2,2	1,9	2,8	-0,5	2,5	3,2
dec	3,6	3,8	3,2	0,9	0,7	1,8	2,3	1,9	2,7	-0,7	2,3	3,2
2004 jan	3,1	3,3	2,9	0,4	0,6	-0,4	2,3	1,9	2,3	-0,8	2,4	5,0
feb ³⁾

Källor: Eurostat och ECB-beräkningar.

1) Uppgifter före 2001 avser Euro 11.

2) Avser indexperioden 2004. På grund av avrundningar kan komponenternas vikt ej motsvara totalen.

3) Uppskattningar baserade på preliminärdata från Tyskland och Italien (och när så är möjligt från andra medlemsländer) liksom på tidiga uppgifter om energipriser.

5.1 HIKP, andra priser och kostnader

(årliga procentuella förändringar, där inget annat anges)

2. Industri- och råvarupriser

	Producentpriser i industrin											Världsmarknadspriser på råvaror ¹⁾	Oljepriser ²⁾ (euro per fat)	
	Tillverkningsindustri exkl. byggnadsverksamhet									Byggnadsverksamhet ³⁾	Tillverkningsindustri			Totalt
	Totalt (Index 2000 = 100)	Totalt	Tillverkningsindustri exkl. byggnadsverksamhet och energi						Energi			Totalt		
			Totalt	Insatsvaror	Kapitalvaror	Konsumtionsvaror								
						Totalt	Varaktiga	Icke-varaktiga						
% av totalen ⁴⁾	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
2000	100,0	5,3	2,6	5,0	0,6	1,6	1,4	1,6	17,2	2,5	4,8	51,9	20,4	31,0
2001	102,1	2,1	1,7	1,2	0,8	3,0	1,9	3,2	2,7	2,2	1,2	-8,3	-8,1	27,8
2002	102,0	-0,1	0,4	-0,3	0,8	1,3	1,5	1,2	-2,0	2,7	0,3	-4,1	-0,9	26,5
2003	103,6	1,6	0,8	0,8	0,4	1,1	0,5	1,2	4,1	.	1,0	-4,0	-4,5	25,1
2002 4 kv	102,5	1,2	0,9	1,0	0,7	1,3	1,2	1,4	2,8	3,0	1,4	12,6	5,6	26,5
2003 1 kv	103,9	2,4	1,1	1,6	0,2	1,4	0,8	1,5	7,6	2,2	2,2	9,1	-3,2	28,4
2 kv	103,4	1,5	0,9	1,2	0,3	1,2	0,5	1,3	2,8	2,6	0,7	-13,7	-7,9	22,7
3 kv	103,4	1,2	0,6	0,0	0,4	1,0	0,4	1,0	3,5	2,1	0,5	-6,5	-5,8	25,1
4 kv	103,6	1,1	0,7	0,3	0,4	0,9	0,3	1,0	2,4	.	0,5	-4,2	-1,2	24,5
2003 sep	103,5	1,1	0,6	0,0	0,5	1,1	0,4	1,2	2,3	-	0,3	-11,8	-4,7	23,9
okt	103,6	0,9	0,6	0,2	0,4	1,0	0,4	1,1	1,7	-	0,3	-8,2	-3,7	24,7
nov	103,7	1,4	0,8	0,4	0,5	1,1	0,3	1,3	3,6	-	0,8	1,1	0,2	24,6
dec	103,6	1,0	0,6	0,4	0,4	0,6	0,3	0,7	2,1	-	0,4	-5,0	-0,2	24,0
2004 jan	103,8	0,3	0,6	0,5	0,5	0,5	0,1	0,5	-1,3	-	0,1	-5,5	5,1	24,2
feb ⁵⁾	-	.	-8,4	7,2	24,1

3. Arbetskostnader per timme⁵⁾

	Totalt (s.r. index 2000=100)	Totalt	Efter komponent		Efter vald ekonomisk aktivitet			Memo: indikator på avtalade löner
			Timpenning och lön	Kollektiva avgifter	Tillverkningsenergi och gruvdrift	Byggnadsverksamhet	Tjänster	
2000	100,0	3,0	3,3	2,2	3,3	3,3	2,8	2,2
2001	103,3	3,3	3,5	2,9	3,1	3,6	3,6	2,6
2002	106,9	3,5	3,3	3,8	3,2	3,5	3,6	2,7
2003	.	.	.	.	.	.	.	2,4
2002 4 kv	108,2	3,5	3,4	3,9	3,5	3,1	3,4	2,7
2003 1 kv	108,9	3,1	2,9	3,7	3,1	3,0	2,6	2,7
2 kv	109,7	3,2	3,1	3,7	3,8	3,9	3,2	2,4
3 kv	110,5	2,9	2,8	3,1	3,2	3,2	2,7	2,5
4 kv	.	.	.	.	.	.	.	2,2

Källor: Eurostat, utom kolumn 12 och 13 (HWWA – Hamburginstitutet för internationell ekonomi), kolumn 14 (Thomson Financial Datastream) i tabell 5.1.2, och kolumn 7 (ECB-beräkningar grundade på uppgifter från Eurostat) och kolumn 8 i tabell 5.1.3 (ECB-beräkningar).

- 1) Avser priser uttryckt i euro.
- 2) Brent Blend (terminspris en månad).
- 3) Bostadshus, grundade på icke-harmoniserade uppgifter.
- 4) År 2000.
- 5) Timarbetskostnad för hela ekonomin exklusive jordbruk, offentlig förvaltning, utbildning, hälso- och sjukvård, samt övriga (icke-klassificerade) tjänster. Beroende på skillnader i täckning är komponenterna inte konsistenta med totalen.

5.1 HIKP, andra priser och kostnader

(årliga procentuella förändringar, där inget annat anges)

4. Enhetsarbetskostnader, ersättning per anställd och arbetsproduktivitet

	Totalt (index 2000=100)	Totalt	Efter ekonomisk aktivitet					Offentlig förvaltning, utbildning, hälso- och sjukvård och andra tjänster
			Jordbruk, jakt, skogsbruk och fiske	Gruvdrift, tillverkning och energi	Byggnadsverksamhet	Handel, reparationer, hotell och restaurang samt transport och kommunikation	Finansiell verksamhet, fastighet och uthyrning samt företagstjänster	
	1	2	3	4	5	6	7	8
Enhetsarbetskostnader ¹⁾								
1999	98,7	1,0	-3,1	0,7	1,3	-0,4	3,7	2,2
2000	100,0	1,4	1,7	-0,2	1,9	-0,4	4,6	1,7
2001	102,6	2,6	3,0	2,8	4,1	1,0	2,6	2,8
2002	104,8	2,2	0,2	1,2	3,4	2,0	3,2	2,3
2002 3 kv	105,0	1,9	-2,6	1,0	3,1	1,7	3,2	2,3
4 kv	105,6	1,6	4,3	-0,1	3,4	1,4	3,2	1,5
2003 1 kv	106,5	2,0	4,3	0,6	4,1	1,9	2,9	2,0
2 kv	107,2	2,7	9,2	2,1	3,8	2,9	3,1	2,2
3 kv	107,5	2,4	7,7	1,3	3,0	2,0	1,7	3,1
Ersättning per anställd								
1999	97,4	2,0	2,0	2,0	1,9	1,8	1,5	2,3
2000	100,0	2,7	3,2	3,2	2,5	1,6	3,1	2,6
2001	102,8	2,8	2,5	3,0	3,1	2,8	1,6	3,2
2002	105,5	2,6	3,0	2,9	3,3	2,6	2,0	2,7
2002 3 kv	105,9	2,6	-0,1	3,1	2,8	2,5	2,0	2,7
4 kv	106,5	2,5	4,0	3,2	2,8	2,7	2,2	2,0
2003 1 kv	107,3	2,6	3,8	3,2	2,8	2,5	2,4	2,3
2 kv	107,9	2,7	7,2	3,0	3,3	2,8	2,6	2,2
3 kv	108,6	2,6	4,7	2,7	2,8	1,9	1,6	3,3
Arbetsproduktivitet ²⁾								
1999	98,7	1,0	5,3	1,3	0,6	2,2	-2,1	0,1
2000	100,0	1,3	1,4	3,5	0,6	2,0	-1,5	0,9
2001	100,2	0,2	-0,4	0,1	-1,0	1,8	-1,0	0,4
2002	100,6	0,4	2,8	1,7	-0,2	0,6	-1,2	0,4
2002 3 kv	100,9	0,6	2,6	2,1	-0,2	0,9	-1,2	0,4
4 kv	100,9	0,9	-0,3	3,3	-0,5	1,3	-1,0	0,4
2003 1 kv	100,8	0,6	-0,5	2,6	-1,3	0,6	-0,4	0,2
2 kv	100,7	0,0	-1,9	0,9	-0,5	-0,1	-0,6	0,0
3 kv	101,1	0,2	-2,8	1,4	-0,2	0,0	-0,1	0,2

5. BNP-deflator

	Totalt (index 2000=100)	Totalt	Inhemsk efterfrågan				Export ³⁾	Import ³⁾
			Totalt	Privat konsumtion	Offentlig konsumtion	Bruttoinvesteringar i anläggningstillgångar		
	1	2	3	4	5	6	7	8
2000	100,0	1,4	2,6	2,2	2,7	2,7	4,9	8,5
2001	102,4	2,4	2,3	2,4	2,4	2,0	1,4	0,8
2002	105,0	2,5	2,1	2,8	2,2	1,9	-0,3	-1,4
2003	107,2	2,1	1,9	1,9	2,2	1,5	-0,5	-1,2
2002 4 kv	105,7	2,2	2,2	2,7	2,2	2,0	0,1	0,1
2003 1 kv	106,3	1,9	2,0	2,3	2,1	1,5	0,3	0,5
2 kv	106,8	2,1	1,8	1,8	2,2	1,5	-0,7	-1,6
3 kv	107,6	2,2	2,1	1,7	2,7	1,5	-0,8	-1,5
4 kv	108,1	2,2	1,8	1,8	1,8	1,5	-0,8	-2,0

Källor: ECB-beräkningar på grundval av uppgifter från Eurostat.

- 1) Löner och kollektiva avgifter (i löpande priser) dividerade med förädlingsvärde (i fasta priser) per anställd.
- 2) Förädlingsvärde (i fasta priser) per anställd.
- 3) Export och import avser varor samt tjänster och inkluderar gränsöverskridande handel i euroområdet.

5.2 Produktion och efterfrågan

1. BNP och utgiftskomponenter

	BNP								
	Totalt	Inhemsk efterfrågan					Handelsbalans ²⁾		
			Totalt	Privat konsumtion	Offentlig konsumtion	Fasta bruttoinvesteringar	Lagerförändringar ¹⁾	Totalt	Export ²⁾
1	2	3	4	5	6	2	8	9	
<i>Löpande priser (miljarder euro; säsongrensat)</i>									
2000	6 576,1	6 519,5	3 765,3	1 306,9	1 420,2	27,0	56,6	2 448,7	2 392,1
2001	6 842,6	6 729,1	3 921,5	1 371,3	1 443,7	-7,4	113,5	2 564,6	2 451,2
2002	7 073,3	6 891,6	4 032,9	1 441,0	1 430,5	-12,8	181,7	2 595,4	2 413,7
2003	7 254,0	7 093,7	4 149,4	1 501,3	1 434,9	8,1	160,4	2 582,4	2 422,0
2002 4 kv	1 785,3	1 741,4	1 020,4	365,3	359,6	-3,9	43,9	656,4	612,5
2003 1 kv	1 794,3	1 760,1	1 031,3	368,8	357,4	2,6	34,2	646,5	612,4
2 kv	1 802,2	1 765,9	1 032,7	373,1	357,5	2,7	36,2	635,1	598,8
3 kv	1 822,3	1 773,1	1 039,5	379,1	358,0	-3,5	49,2	648,8	599,6
4 kv	1 835,3	1 794,5	1 045,9	380,3	362,0	6,3	40,7	652,0	611,2
<i>procent av BNP</i>									
2003	100,0	97,8	57,2	20,7	19,8	0,1	2,2	-	-
<i>Fasta priser (miljarder ecu i 1995 års priser; säsongrensat)</i>									
<i>procentuella förändringar från kvartal till kvartal</i>									
2002 4 kv	0,0	0,3	0,3	0,1	0,3	-	-	-0,4	0,3
2003 1 kv	0,0	0,4	0,4	0,5	-0,9	-	-	-1,5	-0,6
2 kv	-0,1	0,1	0,0	0,6	-0,4	-	-	-0,9	-0,4
3 kv	0,4	-0,2	0,2	0,6	-0,2	-	-	2,3	0,8
4 kv	0,3	1,0	0,1	0,6	0,6	-	-	0,2	2,1
<i>årliga procentuella förändringar</i>									
2000	3,5	2,9	2,7	2,1	4,9	-	-	12,3	11,0
2001	1,6	1,0	1,7	2,5	-0,3	-	-	3,4	1,7
2002	0,9	0,3	0,1	2,9	-2,8	-	-	1,5	-0,1
2003	0,4	1,0	1,0	1,9	-1,2	-	-	0,0	1,5
2002 4 kv	1,1	0,9	0,6	2,2	-1,6	-	-	3,6	3,3
2003 1 kv	0,7	1,3	1,3	1,9	-1,9	-	-	1,9	3,6
2 kv	0,1	1,0	1,0	1,7	-0,8	-	-	-1,5	0,8
3 kv	0,3	0,5	0,9	1,8	-1,2	-	-	-0,5	0,0
4 kv	0,6	1,3	0,7	2,3	-0,8	-	-	0,1	1,8
<i>bidrag till årliga procentuella förändringar av BNP i procentenheter</i>									
2000	3,5	2,9	1,5	0,4	1,1	-0,1	0,6	-	-
2001	1,6	0,9	1,0	0,5	-0,1	-0,5	0,7	-	-
2002	0,9	0,3	0,0	0,6	-0,6	0,2	0,6	-	-
2003	0,4	1,0	0,5	0,4	-0,2	0,3	-0,6	-	-
2002 4 kv	1,1	0,9	0,3	0,4	-0,3	0,5	0,2	-	-
2003 1 kv	0,7	1,2	0,7	0,4	-0,4	0,5	-0,5	-	-
2 kv	0,1	1,0	0,5	0,3	-0,2	0,2	-0,8	-	-
3 kv	0,3	0,5	0,5	0,4	-0,2	-0,1	-0,2	-	-
4 kv	0,6	1,2	0,4	0,5	-0,2	0,5	-0,6	-	-

Källa: Eurostat.

1) Inkl. anskaffning minus avyttring av värdeföremål.

2) Export och import täcker varor och tjänster och inkluderar gränsöverskridande handel i euroområdet. De är inte helt konsistenta med tabell 7.3.1.

5.2 Produktion och efterfrågan

2. Förädlingsvärde uppdelat på ekonomisk aktivitet

	Förädlingsvärde brutto (fasta priser)							Förbrukning av banktjänster, FISIM ¹⁾	Skatter exkl. produktsub- ventioner
	Totalt	Jordbruk, jakt, skogsbruk och fiske	Gruv-, tillverknings- och elindustri	Byggnads- industri	Handel, repara- tioner, hotell och restaurang samt transport och kommuni- kation	Finansiella fastighets- och företagstjän- ster	Offentlig förvaltning, utbildning, hälso- och sjukvård samt övriga tjänster		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
<i>Löpande priser (miljarder euro; säsongrensat)</i>									
2000	6 087,6	145,8	1 369,1	337,0	1 281,2	1 655,0	1 299,6	212,6	701,1
2001	6 351,7	151,2	1 409,0	351,3	1 350,7	1 729,9	1 359,6	222,1	712,9
2002	6 561,7	149,4	1 425,7	362,7	1 386,6	1 810,2	1 427,0	226,5	738,1
2003	6 724,1	152,6	1 437,0	373,4	1 413,1	1 866,5	1 481,5	231,8	761,7
2002 4 kv	1 654,9	37,2	357,1	91,5	349,9	457,3	361,9	57,3	187,7
2003 1 kv	1 663,1	37,4	359,4	91,7	348,9	460,5	365,3	57,4	188,6
2 kv	1 670,4	37,9	355,1	92,7	352,4	464,1	368,2	58,0	189,8
3 kv	1 691,3	38,6	360,0	93,7	355,7	469,5	373,9	58,3	189,2
4 kv	1 699,3	38,8	362,6	95,3	356,2	472,5	374,0	58,1	194,0
<i>procent av förädlingsvärde</i>									
2003	100,0	2,3	21,4	5,6	21,0	27,8	22,0	-	-
<i>Fasta priser (miljarder ecu i 1995 års priser; säsongrensat)</i>									
<i>procentuella förändringar från kvartal till kvartal</i>									
2002 4 kv	0,0	-1,4	-0,6	0,0	0,1	0,2	0,3	0,7	0,5
2003 1 kv	0,0	-1,2	0,3	-0,6	-0,3	0,1	0,2	-0,2	-0,4
2 kv	-0,1	-1,0	-0,8	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2	0,2
3 kv	0,5	-0,7	0,5	0,0	0,8	0,6	0,3	1,7	0,1
4 kv	0,3	1,1	0,7	0,1	-0,3	0,1	0,5	-0,5	0,5
<i>årliga procentuella förändringar</i>									
2000	3,8	-0,3	4,0	2,5	5,2	4,3	2,5	7,1	1,8
2001	1,9	-1,2	0,5	-0,6	3,3	2,8	1,7	4,6	0,2
2002	0,9	0,6	0,2	-1,1	1,0	1,2	2,0	0,1	-0,2
2003	0,4	-3,1	-0,1	-0,8	0,5	0,8	1,2	1,7	0,8
2002 4 kv	1,1	-2,4	1,4	-1,5	1,3	0,9	1,9	0,5	0,8
2003 1 kv	0,7	-2,7	0,7	-2,0	0,7	1,0	1,4	1,4	1,1
2 kv	0,1	-3,7	-1,0	-0,4	0,3	0,5	1,1	1,9	1,5
3 kv	0,4	-4,3	-0,6	-0,4	0,7	1,0	1,0	2,4	0,4
4 kv	0,6	-1,9	0,7	-0,4	0,3	0,9	1,2	1,2	0,4
<i>bidrag till årliga procentuella förändringar av förädlingsvärde i procentenheter</i>									
2000	3,8	0,0	0,9	0,1	1,1	1,1	0,5	-	-
2001	1,9	0,0	0,1	0,0	0,7	0,7	0,4	-	-
2002	0,9	0,0	0,1	-0,1	0,2	0,3	0,4	-	-
2003	0,4	-0,1	0,0	0,0	0,1	0,2	0,2	-	-
2002 4 kv	1,1	-0,1	0,3	-0,1	0,3	0,2	0,4	-	-
2003 1 kv	0,7	-0,1	0,2	-0,1	0,2	0,3	0,3	-	-
2 kv	0,1	-0,1	-0,2	0,0	0,1	0,1	0,2	-	-
3 kv	0,4	-0,1	-0,1	0,0	0,2	0,3	0,2	-	-
4 kv	0,6	0,0	0,2	0,0	0,1	0,2	0,2	-	-

Källa: Eurostat.

1) Förbrukningen av finansiella tjänster mätt indirekt (FISIM) behandlas som konsumtion som inte är fördelad på branscher.

5.2 Produktion och efterfrågan

(netttotal ¹⁾, om inget annat anges, säsongrensat)

3. Industriproduktion

	Totalt		Tillverkningsindustri exkl. byggnadsverksamhet ²⁾								Byggnadsverksamhet	Tillverkningsindustri
	Totalt (s.r. index 2000 = 100)	Totalt	Tillverkningsindustri exkl. byggnadsverksamhet och energi						Energi			
			Totalt	Insatsvaror	Kapitalvaror	Konsumtionsvaror						
						Totalt	Varaktiga	Icke-varaktiga				
% av totalen ¹⁾	100,0	82,9	82,9	74,0	30,0	22,4	21,5	3,6	17,9	8,9	17,1	75,0
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
2000	4,8	100,1	5,2	5,4	6,2	8,1	1,8	6,1	0,9	1,9	2,4	5,5
2001	0,4	100,5	0,4	0,1	-0,5	1,6	0,2	-2,1	0,8	1,4	0,7	0,3
2002	-0,5	99,9	-0,5	-0,8	0,0	-1,5	-0,6	-5,7	0,5	1,0	0,6	-0,7
2003	.	100,3	0,4	0,0	0,5	0,1	-0,7	-4,9	0,0	3,2	.	0,1
2002 4 kv	0,8	99,9	1,3	1,4	2,8	1,2	0,6	-4,3	1,4	-0,5	-1,0	1,5
2003 1 kv	0,5	100,0	0,8	0,3	1,1	0,8	-1,1	-6,0	-0,3	4,6	-1,9	0,5
2 kv	-0,6	99,7	-0,8	-1,4	-0,6	-1,8	-1,9	-6,8	-0,8	2,1	0,8	-1,3
3 kv	-0,3	100,3	-0,2	-0,7	-0,4	-1,2	0,0	-4,6	0,8	2,3	0,4	-0,5
4 kv	.	101,3	1,6	1,6	1,9	2,2	0,1	-2,2	0,3	3,4	.	1,7
2003 jul	0,7	100,8	0,9	0,3	0,2	1,1	1,0	-2,7	1,8	1,8	2,2	0,7
aug	-0,6	100,3	-0,2	-1,2	0,8	-3,4	-0,2	-6,0	0,6	3,9	-0,1	-1,0
sep	-1,1	99,8	-1,1	-1,3	-2,0	-1,6	-0,7	-5,4	-0,1	1,3	-0,9	-1,2
okt	0,8	101,3	1,5	1,2	1,7	1,7	-0,6	-2,3	-0,1	4,0	-1,7	1,4
nov	0,8	101,3	1,1	1,4	1,3	2,1	-0,1	-3,5	0,0	3,5	-2,6	1,3
dec	.	101,4	2,2	2,3	2,8	2,9	1,1	-0,5	0,9	2,9	.	2,5
<i>procentuella förändringar från månad till månad (s.r.)</i>												
2003 jul	1,3	-	1,4	1,7	1,1	2,8	1,4	3,0	1,0	-0,2	1,4	1,7
aug	-0,8	-	-0,5	-0,7	0,3	-1,7	-0,7	-3,2	-0,4	1,0	-2,4	-0,7
sep	-0,3	-	-0,4	-0,3	-1,1	0,4	-0,4	1,1	-0,6	-2,6	-1,2	-0,3
okt	1,1	-	1,5	1,6	1,7	2,0	0,3	1,1	0,2	3,4	-1,3	1,5
nov	0,0	-	0,0	0,4	0,4	0,5	0,3	-0,6	0,3	-2,8	-0,2	0,3
dec	.	-	0,1	-0,2	0,3	0,0	0,1	-0,2	0,0	0,7	.	0,1

4. Detaljhandel och bilregistreringar

	Detaljhandel (s.r.)								Registrering av nya personbilar	
	Löpande priser		Fasta priser						Tusental (s.r. ²⁾)	Total
	Totalt (index 2000 = 100)	Totalt	Totalt (index 2000 = 100)	Totalt	Livsmedel, drycker, tobak	Icke-livsmedel				
						Textil, kläder och skodon	Hushållsutrustning			
% av totalen ¹⁾	100,0	100,0	100,0	100,0	43,7	56,3	10,6	14,8		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
2000	99,9	4,1	100,0	2,2	1,7	1,9	1,2	4,2	976	-1,8
2001	104,0	4,2	101,8	1,8	1,8	1,5	0,7	-0,3	968	-0,8
2002	106,0	1,9	101,8	0,0	0,9	-0,4	-2,1	-1,8	926	-4,4
2003	.	.	.	.	.	.	.	.	912	-1,4
2002 4 kv	106,8	1,8	102,1	0,2	1,7	-0,6	-1,7	-2,2	949	0,2
2003 1 kv	107,9	2,7	102,2	0,8	2,3	0,3	-2,0	0,2	898	-2,6
2 kv	107,5	1,7	102,2	0,9	1,6	-0,2	-1,9	0,2	898	-1,9
3 kv	107,6	1,0	102,0	-0,3	1,2	-1,7	-5,2	-1,0	928	1,6
4 kv	.	.	.	.	.	.	.	.	925	-2,5
2003 aug	107,2	0,2	101,6	-1,2	0,8	-2,8	-8,0	-1,7	921	-0,4
sep	107,8	1,2	102,0	0,2	1,8	-1,1	-4,4	0,1	939	1,9
okt	108,4	1,2	102,9	0,6	0,9	-0,2	-1,2	0,2	927	-0,2
nov	107,5	0,9	101,1	-1,4	-1,4	-1,4	-5,6	-1,2	932	-0,1
dec	.	.	.	.	.	.	.	.	916	-7,5
2004 jan	.	.	.	.	.	.	.	.	902	1,1

Källa: ECB.

1) År 2000.

2) Års- och kvartalsuppgifter är genomsnitt av månadstotaler.

5.2 Produktion och efterfrågan

(netttotal ¹⁾, om inget annat anges, säsongrensad)

5. Företags- och hushållsenkäter

	Ekonomiskt stämningsläge ²⁾ (index 2000=100)	Tillverkningsindustri				Kapacitetsutnyttjande ⁴⁾ (procentandel)	Konfidensindikator för hushållssektorn ³⁾				
		Konfidensindikatorer för industrin					Totalt ⁵⁾	Finansiellt läge de närmaste 12 mån.	Ekonomiskt läge de närmaste 12 mån.	Arbetslöshet de närmaste 12 mån.	Sparande de närmaste 12 mån.
		Totalt ⁵⁾	Orderstock	Färdigvarulager	Produktionsförväntningar						
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
2000	100,0	5	2	4	16	84,5	1	4	1	1	2
2001	97,0	-9	-15	14	1	82,9	-5	2	-10	14	2
2002	95,6	-11	-25	11	3	81,4	-11	-1	-12	26	-3
2003	95,1	-10	-25	10	3	80,9	-18	-5	-21	38	-9
2002 4 kv	95,3	-10	-23	10	4	81,5	-14	-3	-15	30	-8
2003 1 kv	94,9	-11	-24	10	0	81,1	-19	-5	-23	39	-9
2 kv	94,7	-12	-27	9	0	80,8	-19	-4	-22	41	-9
3 kv	95,0	-11	-26	11	4	81,0	-17	-4	-20	38	-8
4 kv	95,7	-7	-21	9	8	81,0	-16	-5	-17	34	-9
2003 sep	95,3	-9	-26	10	9	-	-17	-4	-18	37	-8
okt	95,6	-8	-22	10	8	81,2	-17	-5	-18	36	-9
nov	96,0	-6	-21	8	10	-	-16	-4	-16	34	-8
dec	95,6	-8	-21	10	7	-	-16	-5	-16	32	-10
2004 jan	96,0	-6	-20	9	10	80,7	-15	-5	-14	31	-9
feb	96,0	-6	-21	10	12	-	-14	-4	-12	30	-9

	Konfidensindikator för byggnadsverksamheten			Konfidensindikator för detaljhandeln				Konfidensindikator för tjänstesektorn			
	Totalt ⁵⁾	Orderstock	Sysselsättningsförväntningar	Totalt ⁵⁾	Nuvarande ekonomiskt läge	Lagervolym	Förväntat ekonomiskt läge	Totalt ⁵⁾	Affärsklimat	Efterfrågan de senaste månaderna	Efterfrågan de närmaste månaderna
	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22
2000	-5	-13	3	-2	1	17	9	30	36	23	33
2001	-11	-16	-4	-7	-7	17	2	15	16	8	20
2002	-19	-26	-11	-16	-23	18	-9	1	-4	-6	13
2003	-21	-28	-14	-14	-20	16	-5	2	-6	1	11
2002 4 kv	-22	-29	-15	-15	-21	17	-8	-4	-13	-4	4
2003 1 kv	-20	-27	-13	-17	-24	17	-10	-6	-16	-11	11
2 kv	-21	-27	-14	-15	-20	18	-6	-2	-12	0	6
3 kv	-22	-29	-15	-13	-19	16	-3	5	-1	4	13
4 kv	-20	-28	-12	-11	-15	15	-2	10	5	11	15
2003 sep	-23	-29	-16	-12	-19	14	-4	7	1	4	16
okt	-22	-29	-14	-9	-16	12	0	9	3	9	15
nov	-20	-27	-13	-10	-13	16	-1	11	6	11	16
dec	-19	-28	-9	-13	-17	16	-5	11	7	12	15
2004 jan	-19	-28	-10	-10	-16	16	1	10	5	8	18
feb	-21	-32	-9	-11	-16	14	-3	11	7	6	21

Källa: Europeiska kommissionens företags- och hushållsenkäter.

- 1) Skillnaden mellan procentandel av svaren som är positiva respektive negativa.
- 2) Indikatoren på ekonomiskt stämningsläge består av konfidensindikatorerna för industrin, hushållen, byggsektorn och detaljhandeln. Indikatoren på industrins förväntningar har en vikt på 40 % och de tre övriga indikatorerna har vardera en vikt på 20 %.
- 3) Beroende på förändringar i den franska enkäten är resultaten för euroområdet från januari 2004 och framöver inte jämförbara med tidigare resultat.
- 4) Uppgifter om kapacitetsutnyttjande insamlas i januari, april, juli och oktober. Kvartalsuppgifter är genomsnitt av två efterföljande enkäter. Årsuppgifterna är härledda från kvartalsgenomsnitt. Resultaten för januari 2004 innefattar inte Frankrike på grund av förändringar i den franska enkäten och är därför inte jämförbara med tidigare resultat.
- 5) Konfidensindikatorerna beräknas på genomsnitt av de olika komponenterna; inverterade värden på lagerbedömning (kol. 4 och 7) och arbetslöshet (kol. 10) används vid beräkning av konfidensindikatorerna.

5.3 Arbetsmarknad¹⁾

(årliga procentuella förändringar, om inget annat anges)

1. Sysselsättning

	Hela ekonomin		Efter anknyningsgrad		Efter ekonomisk aktivitet					
	Miljoner (s.r.)		Anställda	Egenföretagare	Jordbruk, jakt, skogsbruk och fiske	Gruv-, tillverknings- och elindustri	Byggnadsverksamhet	Handel, reparation, hotell- och restaurangverksamhet, transport och kommunikation	Finansiell verksamhet, fastighets- och uthyrningsverksamhet, företags-tjänster	Offentlig förvaltning, utbildning, hälso- och sjukvård, andra tjänster
% av totalen ²⁾	100,0	100,0	84,2	15,8	4,7	19,3	7,1	25,1	14,3	29,6
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1999	128,608	1,8	2,3	-0,8	-2,3	-0,3	1,9	2,2	5,6	1,9
2000	131,409	2,2	2,5	0,7	-1,6	0,5	2,0	3,1	5,9	1,6
2001	133,223	1,4	1,6	0,2	-0,6	0,3	0,5	1,5	3,8	1,3
2002	133,823	0,5	0,6	-0,2	-2,0	-1,4	-0,8	0,4	2,4	1,5
2002 3 kv	133,748	0,3	0,4	-0,6	-1,9	-1,5	-1,0	0,0	2,0	1,6
4 kv	133,740	0,1	0,1	0,2	-2,0	-1,8	-0,9	-0,2	1,8	1,5
2003 1 kv	133,782	0,0	-0,1	0,4	-2,2	-1,9	-0,8	-0,1	1,4	1,2
2 kv	133,892	0,1	0,1	0,5	-1,7	-1,9	0,3	0,4	1,0	1,1
3 kv	133,885	0,2	0,1	0,3	-1,6	-2,0	0,0	0,9	1,0	0,8
<i>förändringar från månad till månad (s.r.)</i>										
2002 3 kv	0,014	0,0	0,0	0,0	-0,6	-0,4	-0,4	0,0	0,3	0,4
4 kv	-0,008	0,0	-0,1	0,4	-0,5	-0,6	-0,1	0,0	0,4	0,3
2003 1 kv	0,042	0,0	0,0	0,3	-0,7	-0,4	0,0	0,2	0,2	0,2
2 kv	0,110	0,1	0,1	-0,1	-0,1	-0,5	0,5	0,2	0,2	0,2
3 kv	-0,007	0,0	0,0	-0,1	-0,3	-0,5	-0,7	0,4	0,3	0,0

2. Arbetslöshet

(säsongrensat)

	Totalt		Efter ålder ³⁾				Efter kön ⁴⁾			
	Miljoner	% av arbetskraften	Vuxna		Ungdomar		Män		Kvinnor	
			Miljoner	% av arbetskraften	Miljoner	% av arbetskraften	Miljoner	% av arbetskraften	Miljoner	% av arbetskraften
% av totalen ²⁾	100,0		78,4		21,6		49,9		50,1	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
2000	11,604	8,5	8,897	7,4	2,707	16,7	5,481	7,0	6,123	10,5
2001	11,071	8,0	8,541	7,0	2,530	15,7	5,317	6,8	5,754	9,7
2002	11,688	8,4	9,094	7,4	2,594	16,2	5,763	7,3	5,925	9,9
2003	12,283	8,8	9,624	7,7	2,659	16,8	6,134	7,7	6,149	10,1
2002 4 kv	11,966	8,6	9,343	7,6	2,623	16,4	5,943	7,5	6,023	10,0
2003 1 kv	12,201	8,7	9,525	7,7	2,676	16,8	6,079	7,7	6,122	10,1
2 kv	12,306	8,8	9,635	7,8	2,672	16,8	6,137	7,7	6,170	10,2
3 kv	12,310	8,8	9,662	7,8	2,648	16,7	6,148	7,7	6,162	10,1
4 kv	12,317	8,8	9,697	7,8	2,620	16,7	6,170	7,8	6,148	10,1
2003 aug	12,310	8,8	9,662	7,8	2,648	16,7	6,147	7,7	6,163	10,1
sep	12,315	8,8	9,677	7,8	2,637	16,7	6,161	7,7	6,154	10,1
okt	12,320	8,8	9,694	7,8	2,626	16,7	6,171	7,8	6,149	10,1
nov	12,318	8,8	9,700	7,8	2,618	16,7	6,170	7,8	6,148	10,1
dec	12,314	8,8	9,698	7,8	2,617	16,7	6,167	7,8	6,147	10,1
2004 jan	12,321	8,8	9,704	7,8	2,618	16,7	6,171	7,8	6,151	10,1

Källor: ECB-beräkningar på grundval av uppgifter från Eurostat (i tabell 5.3.1) och Eurostat (tabell 5.3.2).

1) Sysselsättningsuppgifter avser personer och grundas på ENS 95. Arbetslöshetsuppgifter avser personer och följer ILO:s rekommendationer.

2) Sysselsättning: 2002; arbetslöshet: 2003.

3) Vuxna = 25 år och över; ungdomar = under 25 år; uttryckt i procent av arbetskraften för den relevanta åldersgruppen.

4) Uttryckt i procent av arbetskraften för det relevanta könet.

OFFENTLIGA SEKTORNS FINANSER

6.1 Inkomster, utgifter samt underskott / överskott¹⁾

(procent av BNP)

1. Euroområdet²⁾ – inkomster

	Totalt		Löpande inkomster								Kapitalinkomster		Memo: skattebörda ³⁾	
	1	2	Direkta skatter	Hushåll	Företag	Indirekta skatter	Till EU-institutioner	Sociala avgifter	Arbetsgivare	Anställda	Försäljning	Kapitalinkomster		
	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14		
1994	47,5	47,1	11,6	9,2	2,0	13,4	0,8	17,5	8,5	5,7	2,4	0,4	0,2	42,8
1995	47,1	46,6	11,6	9,2	2,0	13,3	0,9	17,3	8,4	5,6	2,4	0,5	0,3	42,6
1996	47,9	47,4	12,0	9,3	2,3	13,4	0,8	17,6	8,7	5,6	2,5	0,5	0,3	43,3
1997	48,2	47,6	12,2	9,3	2,6	13,5	0,7	17,6	8,8	5,6	2,4	0,6	0,4	43,7
1998	47,6	47,2	12,5	9,6	2,5	14,1	0,7	16,5	8,5	5,0	2,4	0,4	0,3	43,4
1999	48,1	47,6	12,8	9,9	2,5	14,3	0,6	16,4	8,5	5,0	2,4	0,5	0,3	43,9
2000	47,8	47,3	13,0	10,0	2,7	14,2	0,6	16,2	8,4	4,9	2,3	0,5	0,3	43,7
2001	47,0	46,6	12,6	9,8	2,5	13,9	0,6	16,0	8,4	4,8	2,2	0,5	0,3	42,8
2002	46,4	45,9	12,1	9,5	2,4	13,9	0,5	16,0	8,4	4,7	2,2	0,5	0,3	42,3

2. Euroområdet²⁾ – utgifter

	Totalt		Löpande utgifter						Kapitalutgifter				Memo: primära utgifter ⁴⁾	
	1	2	Löner och kollektiva avgifter	Insatsförbrukning	Ränta	Löpande transfereringar	Sociala utbetalningar	Subventioner	Betalt av EU-institutioner	Investeringar	Kapitaltransfereringar	Betalt av EU-institutioner		
	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14		
1994	52,7	48,3	11,3	4,9	5,5	26,5	23,0	2,4	0,6	4,3	2,9	1,5	0,0	47,1
1995	52,2	47,7	11,2	4,8	5,7	26,1	22,9	2,2	0,6	4,5	2,7	1,8	0,1	46,5
1996	52,2	48,2	11,2	4,8	5,7	26,5	23,3	2,2	0,6	4,0	2,6	1,4	0,0	46,5
1997	50,8	47,1	11,0	4,7	5,1	26,2	23,2	2,1	0,6	3,7	2,4	1,3	0,1	45,7
1998	49,9	46,0	10,7	4,6	4,7	25,9	22,7	2,0	0,5	3,9	2,4	1,5	0,1	45,1
1999	49,4	45,3	10,7	4,7	4,2	25,8	22,6	2,0	0,5	4,0	2,5	1,5	0,1	45,2
2000	48,7	44,7	10,5	4,7	4,0	25,5	22,3	1,9	0,5	4,0	2,5	1,5	0,1	44,6
2001	48,7	44,5	10,5	4,7	4,0	25,3	22,3	1,9	0,5	4,2	2,5	1,6	0,0	44,8
2002	48,7	44,8	10,6	4,8	3,7	25,6	22,8	1,8	0,5	4,0	2,4	1,6	0,0	45,0

3. Euroområdet²⁾ – underskott / överskott, primärt underskott / överskott samt offentlig konsumtion

	Underskott (-) / överskott (+)					Primärt underskott (-) / överskott (+)	Offentlig konsumtion ⁵⁾							
	Totalt	Staten	Delstater	Kommuner	Socialförsäkring		Totalt	Löner och kollektiva avgifter	Insatsförbrukning	Transfereringar in natura	Kapitalförslitning	Försäljning (minus)	Offentlig kollektiv konsumtion	Offentlig individuell konsumtion
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
1994	-5,1	-4,4	-0,5	-0,2	0,0	0,4	20,9	11,3	4,9	5,1	1,9	-2,4	8,7	12,1
1995	-5,1	-4,2	-0,5	-0,1	-0,3	0,6	20,6	11,2	4,8	5,1	1,9	-2,4	8,6	11,9
1996	-4,3	-3,6	-0,4	0,0	-0,2	1,4	20,7	11,2	4,8	5,2	1,9	-2,5	8,6	12,0
1997	-2,6	-2,3	-0,4	0,1	0,0	2,5	20,4	11,0	4,7	5,1	1,9	-2,4	8,4	11,9
1998	-2,3	-2,2	-0,2	0,1	0,0	2,4	20,1	10,7	4,6	5,1	1,8	-2,4	8,2	11,8
1999	-1,3	-1,6	-0,1	0,1	0,4	2,9	20,1	10,7	4,7	5,1	1,8	-2,4	8,2	11,8
2000	-0,9	-1,3	-0,1	0,1	0,4	3,1	20,0	10,5	4,7	5,2	1,8	-2,3	8,1	11,9
2001	-1,7	-1,6	-0,4	0,0	0,3	2,3	20,1	10,5	4,7	5,2	1,8	-2,2	8,1	11,9
2002	-2,3	-1,9	-0,5	-0,1	0,2	1,4	20,4	10,6	4,8	5,3	1,8	-2,2	8,2	12,1

4. Euroområdet – underskott (-) / överskott (+)⁶⁾

	BE	DE	GR	ES	FR	IE	IT	LU	NL	AT	PT	FI
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1999	-0,4	-1,5	-1,8	-1,2	-1,8	2,4	-1,7	3,5	0,7	-2,3	-2,8	2,2
2000	0,2	1,3	-1,9	-0,8	-1,4	4,4	-0,6	6,4	2,2	-1,5	-2,8	7,1
2001	0,6	-2,8	-1,5	-0,3	-1,5	0,9	-2,6	6,1	0,0	0,3	-4,2	5,2
2002	0,1	-3,5	-1,2	0,1	-3,1	-0,2	-2,3	2,5	-1,6	-0,2	-2,7	4,2

Källor: ECB för aggregerade uppgifter för euroområdet; Europeiska kommissionen för uppgifter om ländernas underskott/överskott.

- 1) Inkomster, utgifter och underskott/överskott baseras på ENS 95, men siffrorna omfattar inte intäkter från försäljningen av UMTS (universella mobila telekommunikationssystem) -licenser 2000 (euroområdets underskott/överskott inklusive dessa intäkter är lika med 0,2). Transaktioner mellan länder och EU-institutioner är inberäknade och konsoliderade. Transaktioner mellan stater är inte konsoliderade.
- 2) Uppgifter före 2001 avser Euro 11.
- 3) Skattebördan omfattar skatter och sociala avgifter.
- 4) Omfattar totala utgifter exklusive ränteutgifter.
- 5) Motsvarar den offentliga sektorns konsumtionsutgifter (P.3) enligt ENS 95.
- 6) Inbegripet intäkter från försäljningen av UMTS-licenser.

6.2 Skulder ¹⁾

(procent av BNP)

1. Euroområdet ²⁾ – offentliga sektorns skuld uppdelad på finansiella instrument och innehavarens sektor

	Totalt	Finansiella instrument				Innehavare				
		Mynt och inlåning	Lån	Kortfristiga värdepapper	Långfristiga värdepapper	Inhemskt kreditör ³⁾				Andra långivare ⁴⁾
						Totalt	MFI	Andra finansiella företag	Andra sektorer	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
1993	67,3	2,7	17,0	10,0	37,6	52,5	27,6	8,7	16,2	14,8
1994	70,0	2,9	16,1	10,3	40,6	55,8	29,8	10,0	15,9	14,2
1995	74,2	2,9	17,7	9,9	43,8	58,3	30,5	11,0	16,8	15,9
1996	75,4	2,9	17,2	9,9	45,5	58,9	30,3	13,2	15,4	16,5
1997	74,9	2,8	16,3	8,9	46,8	56,9	29,1	14,5	13,4	17,9
1998	73,2	2,8	15,1	7,9	47,3	53,4	27,0	16,2	10,2	19,8
1999	72,1	2,9	14,2	6,9	48,1	49,8	25,2	14,9	9,7	22,2
2000	69,6	2,7	13,0	6,2	47,6	46,0	22,8	13,3	9,9	23,6
2001	69,2	2,6	12,5	6,3	47,8	44,7	22,5	12,5	9,7	24,5
2002	69,0	2,5	11,7	6,7	48,0	43,0	21,3	12,1	9,6	26,0

2. Euroområdet ²⁾ – offentliga sektorns skuld uppdelad på emittent, löptid och valuta

	Totalt	Emitterade av ⁵⁾				Ursprunglig löptid			Återstående löptid			Valuta		
		Staten	Delstater	Kommuner	Socialförsäkring	Upp till ett år	Över ett år	Rörlig ränta	Upp till ett år	Över ett år och upp till fem år	Över fem år	Euro eller deltagande valuta ⁶⁾	Annan än inhemsk valuta	Andra valutor
1993	67,3	55,2	5,2	6,3	0,6	11,9	55,4	6,6	18,4	24,4	24,4	65,6	2,9	1,7
1994	70,0	57,9	5,4	6,1	0,5	11,2	58,8	7,4	16,5	26,8	26,7	68,1	3,0	1,9
1995	74,2	61,7	5,7	6,0	0,8	10,6	63,6	6,8	17,6	26,4	30,2	72,5	2,9	1,7
1996	75,4	62,9	6,1	5,9	0,5	10,2	65,2	6,3	19,2	25,4	30,8	73,7	2,7	1,8
1997	74,9	62,3	6,3	5,6	0,6	8,8	66,0	6,0	18,6	25,4	30,8	73,0	2,8	1,9
1998	73,2	61,1	6,3	5,4	0,4	7,7	65,4	5,5	16,4	26,1	30,7	71,6	3,2	1,5
1999	72,1	60,2	6,2	5,3	0,3	6,4	65,6	4,8	14,4	26,9	30,7	70,3	-	1,7
2000	69,6	58,0	6,1	5,1	0,3	5,7	63,8	4,3	14,3	27,6	27,7	67,8	-	1,7
2001	69,2	57,8	6,2	4,9	0,3	6,0	63,2	2,9	14,6	26,3	28,3	67,6	-	1,6
2002	69,0	57,5	6,4	4,9	0,3	6,2	62,8	3,1	15,4	25,1	28,5	67,6	-	1,4

3. Euroområdet – statsskuld

	BE	DE	GR	ES	FR	IE	IT	LU	NL	AT	PT	FI
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1999	114,9	61,2	105,2	63,1	58,5	48,6	114,9	5,9	63,1	67,5	54,3	47,0
2000	109,6	60,2	106,2	60,5	57,2	38,4	110,6	5,5	55,9	66,8	53,3	44,6
2001	108,5	59,5	106,9	56,8	56,8	36,1	109,5	5,5	52,9	67,3	55,5	44,0
2002	105,8	60,8	104,7	53,8	59,0	32,4	106,7	5,7	52,4	67,3	58,1	42,7

Källor: ECB för aggregerade data för euroområdet; Europeiska kommissionen för uppgifter relaterade till ländernas skuld.

1) Uppgifterna är delvis uppskattade. Den offentliga sektorns konsoliderade bruttoskuld till nominellt värde vid slutet av året. Andra myndigheters innehav är inte konsoliderade.

2) Uppgifter före 2001 avser Euro 11.

3) Innehavare som är hemmahörande i det land vars offentliga sektor har emitterat skuldinstrumenten.

4) Innefattar hemmahörande i andra länder i euroområdet än det land vars offentliga sektor har emitterat skuldinstrumenten.

5) Omfattar inte skuldinstrument som innehas av den offentliga sektorn i det land vars offentliga sektor har emitterat skulden.

6) Före 1999, innefattar skuld i ecu, i inhemsk valuta och i valutorna i de medlemsstater som har antagit euron.

6.3 Förändring av skulden ¹⁾

(procent av BNP)

1. Euroområdet ²⁾ – förändring av den offentliga sektorns skuld uppdelat på källa, finansiella instrument och innehavarens sektor

	Totalt	Källa till förändring				Finansiella instrument				Innehavare			
		Upplåningsbehov ³⁾	Värde-reglerings-effekter ⁴⁾	Andra volym-föränd-ringar ⁵⁾	Aggre-gerings-effekt ⁶⁾	Mynt och inlåning	Lån	Kortfris-tiga värde-papper	Långfris-tiga värde-papper	Inhemska långgivare ⁷⁾	MFI	Andra finan-siella företag	Andra långgivare ⁸⁾
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
1993	8,0	7,5	0,4	0,1	0,1	0,2	1,2	0,1	6,5	3,6	2,0	1,3	4,4
1994	6,0	5,2	0,2	0,7	0,0	0,4	-0,1	0,9	4,9	5,9	3,6	1,7	0,2
1995	7,8	5,5	0,2	2,3	-0,2	0,2	2,3	0,0	5,2	5,3	2,2	1,5	2,4
1996	3,8	4,2	-0,2	0,1	-0,3	0,1	0,1	0,4	3,2	2,6	0,8	2,6	1,2
1997	2,3	2,4	0,2	-0,2	0,0	0,0	-0,2	-0,6	3,1	0,2	-0,1	1,8	2,0
1998	1,7	1,9	-0,2	0,0	0,0	0,1	-0,4	-0,6	2,6	-1,0	-0,8	2,4	2,6
1999	1,7	1,4	0,3	0,1	0,0	0,2	-0,4	-0,7	2,6	-1,5	-0,7	-0,7	3,2
2000	0,9	0,8	0,1	-0,1	0,0	0,0	-0,5	-0,3	1,7	-1,5	-1,3	-0,9	2,4
2001	1,7	1,7	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,2	0,4	1,4	0,3	0,1	0,0	1,4
2002	2,0	2,5	-0,5	0,0	0,0	0,0	-0,3	0,6	1,7	-0,3	-0,5	0,0	2,3

2. Euroområdet ²⁾ – förändring av underskotts/skuldanpassning

Förändring av skuld	Under-skott (-) / över-skott (+) ⁹⁾	Underskottsskuld rättning ¹⁰⁾												Annat ¹²⁾
		Totalt	Transaktioner i huvudsakliga finansiella tillgångar som innehas av staten							Värde-reglerings-effekter	Valuta-kurseffekter	Andra volym-föränd-ringar		
			Totalt	Mynt och inlåning	Värde-papper ¹¹⁾	Lån	Aktier och andra ägar-andelar	Privati-seringar	Tillskott av eget kapital					
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	
1993	8,0	-5,7	2,3	1,5	1,3	0,2	0,3	-0,2	-0,3	0,1	0,4	0,3	0,1	0,3
1994	6,0	-5,1	0,9	0,0	-0,2	0,1	0,3	-0,1	-0,4	0,2	0,2	0,0	0,7	0,1
1995	7,8	-5,1	2,7	0,6	0,1	-0,1	0,5	0,1	-0,4	0,2	0,2	-0,1	2,3	-0,3
1996	3,8	-4,3	-0,5	-0,2	-0,1	0,0	-0,1	-0,1	-0,3	0,2	-0,2	-0,1	0,1	-0,2
1997	2,3	-2,6	-0,3	-0,5	0,2	-0,1	0,0	-0,5	-0,8	0,3	0,2	0,2	-0,2	0,2
1998	1,7	-2,3	-0,6	-0,5	0,1	0,0	-0,1	-0,6	-0,8	0,3	-0,2	0,0	0,0	0,1
1999	1,7	-1,3	0,4	-0,1	0,5	0,1	0,0	-0,7	-0,9	0,1	0,3	0,2	0,1	0,1
2000	0,9	0,2	1,1	0,9	0,7	0,1	0,2	-0,2	-0,4	0,1	0,1	0,0	-0,1	0,2
2001	1,7	-1,6	0,1	-0,5	-0,6	0,1	0,2	-0,1	-0,4	0,2	0,0	0,0	0,0	0,5
2002	2,0	-2,3	-0,2	0,2	0,1	0,1	0,1	-0,1	-0,3	0,1	-0,5	-0,1	0,0	0,0

Källa: ECB.

- 1) Uppgifterna är delvis uppskattade. Årlig förändring av den konsoliderade nominella bruttoskulden uttryckt som procentuell andel av BNP [skuld(t) - skuld(t-1)] / BNP(t).
- 2) Data före 2001 avser Euro 11.
- 3) Upplåningsbehovet är per definition lika med transaktionerna i den offentliga sektorns skuld.
- 4) Omfattar, förutom effekterna av valutakursförändringar, effekter som följer av mätning till nominellt värde (t.ex. överkurs eller underkurs på de emitterade värdepapperen).
- 5) Omfattar i synnerhet effekter av omklassificeringar av enheter och vissa typer av övertagande av skulder.
- 6) Skillnaden mellan förändringar i den aggregerade skulden, som beror på aggregeringen av ländernas skuld och aggregeringen av förändringarna av ländernas skuld till följd av variationer i omräkningskurserna före 1999.
- 7) Innehavare hemmahörande i det land som emitterat skuldinstrumenten.
- 8) Innefattar hemmahörande i andra länder i euroområdet än det land vars offentliga sektor har emitterat skuldinstrumenten.
- 9) Inbegripet intäkter från försäljningen av UMTS-licenser.
- 10) Skillnaden mellan den årliga förändringen av den konsoliderade nominella bruttoskulden och underskottet som procent av BNP.
- 11) Exklusive finansiella derivat.
- 12) Omfattar huvudsakligen transaktioner i andra tillgångar och skulder (handelskrediter, fordringar/skulder och finansiella derivat).



EXTERNA TRANSAKTIONER OCH UTLANDSSTÄLLNING

7.1 Betalningsbalans

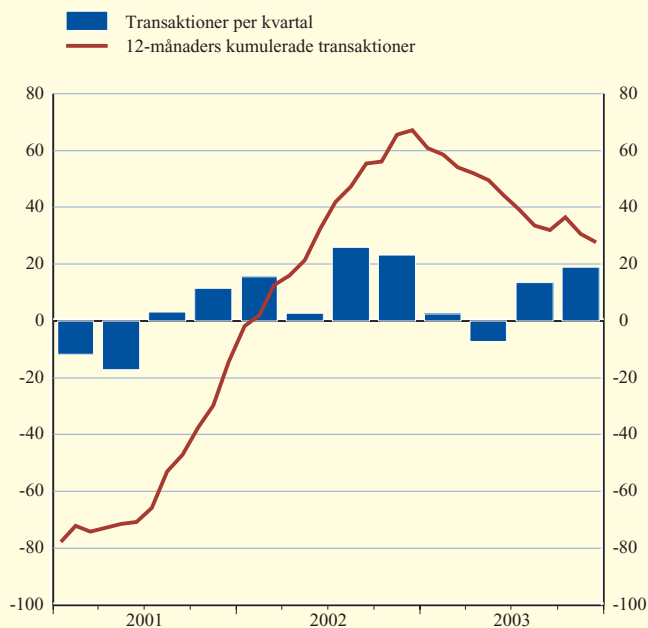
(miljarder euro; nettoflöden)

1. Betalningsbalans i sammandrag

	Bytesbalans					Kapital- transfe- reringar	Utlansstäl- ning netto	Finansiell balans						Fel och rest- poster
	Totalt	Varor	Tjänster	Faktor- inkom- ster	Löpande transfe- reringar			Totalt	Direkta investe- ringar	Portfölj- investe- ringar	Finansi- ella derivat	Andra investe- ringar	Valuta- reserv	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
2001	-14,5	73,6	-1,1	-35,7	-51,3	6,7	-7,8	-24,4	-102,4	68,1	-1,5	-6,4	17,8	32,2
2002	67,0	130,6	11,3	-28,2	-46,7	10,9	77,9	-97,2	-41,5	103,4	-10,2	-146,6	-2,3	19,3
2003	27,7	109,8	17,4	-44,8	-54,7	11,3	39,0	-72,2	-21,2	11,9	-13,1	-78,5	28,7	33,2
2002 4 kv	23,1	34,5	3,4	-0,7	-14,0	2,4	25,6	-48,5	-6,0	42,0	-2,9	-80,3	-1,3	22,9
2003 1 kv	2,4	16,6	1,6	-12,7	-3,1	2,0	4,4	-25,1	-0,9	7,0	-2,5	-40,7	11,9	20,7
2 kv	-7,3	23,4	4,9	-15,9	-19,7	1,9	-5,4	-33,0	3,5	57,4	-1,5	-94,3	1,9	38,4
3 kv	13,6	37,3	4,7	-9,8	-18,6	2,6	16,2	-8,8	-12,4	-68,4	-4,5	74,5	1,9	-7,3
4 kv	19,0	32,4	6,1	-6,3	-13,3	4,8	23,8	-5,3	-11,5	15,8	-4,6	-18,1	13,1	-18,5
2002 dec	7,9	9,6	1,2	1,0	-3,8	0,8	8,7	-15,7	-6,4	-0,7	-2,5	-5,0	-1,1	7,0
2003 jan	-5,2	1,5	-0,5	-9,4	3,2	2,1	-3,1	-12,2	-2,2	-0,6	-1,5	-9,4	1,5	15,3
feb	3,4	8,7	0,4	-2,6	-3,2	-0,9	2,4	-19,6	2,9	-6,6	-0,1	-21,2	5,3	17,2
mar	4,3	6,5	1,7	-0,8	-3,1	0,8	5,1	6,7	-1,5	14,2	-0,9	-10,1	5,0	-11,8
apr	-7,6	6,3	0,7	-8,1	-6,6	0,1	-7,6	16,0	-16,1	26,8	-3,5	8,2	0,7	-8,5
maj	-1,7	7,2	1,5	-4,8	-5,7	0,2	-1,4	-27,0	0,0	9,5	1,4	-38,2	0,4	28,5
jun	2,0	9,9	2,7	-3,1	-7,4	1,6	3,6	-21,9	19,7	21,1	0,6	-64,2	0,8	18,3
jul	3,1	15,5	2,6	-8,7	-6,2	0,8	3,9	-11,0	-4,2	-47,3	-2,4	41,0	1,8	7,1
aug	3,7	10,4	0,3	-1,3	-5,7	1,7	5,4	7,5	-3,4	-35,3	-2,3	48,3	0,3	-12,9
sep	6,8	11,5	1,9	0,1	-6,7	0,1	6,9	-5,4	-4,8	14,2	0,2	-14,7	-0,2	-1,5
okt	9,3	14,5	2,6	-4,7	-3,2	1,1	10,4	-4,4	-10,6	26,7	1,9	-22,7	0,2	-6,0
nov	4,7	8,9	1,5	0,6	-6,3	1,3	6,0	-3,5	0,9	-2,3	0,5	-8,0	5,5	-2,5
dec	5,0	9,0	2,0	-2,2	-3,8	2,5	7,5	2,6	-1,8	-8,6	-7,0	12,6	7,3	-10,1
	12-månaders kumulerade transaktioner													
2003 dec	27,7	109,8	17,4	-44,8	-54,7	11,3	39,0	-72,2	-21,2	11,9	-13,1	-78,5	28,7	33,2

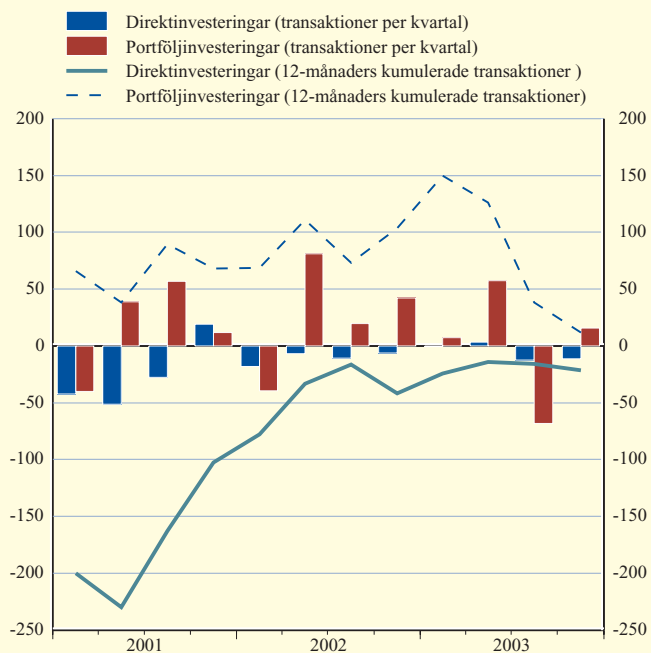
D27 Bytesbalans

(miljarder euro)



D28 Direkt- och portföljinvesteringar

(miljarder euro)



Källa: ECB.

7.1 Betalningsbalans

(miljarder euro; transaktioner)

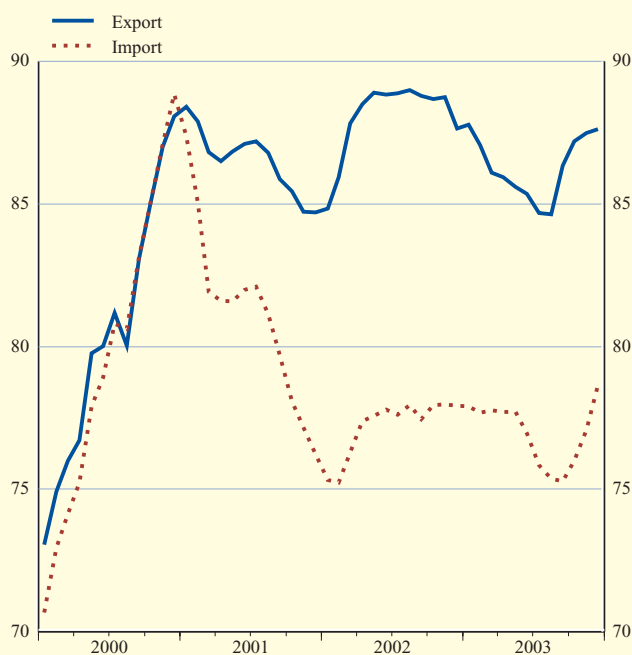
2. Bytesbalans

(säsongjusterat)

	Totalt			Varor		Tjänster		Faktorinkomster		Löpande transfereringar	
	Kredit 1	Debet 2	Netto 3	Kredit 4	Debet 5	Kredit 6	Debet 7	Kredit 8	Debet 9	Kredit 10	Debet 11
2002 4 kv	431,4	414,5	16,9	262,9	233,8	82,9	79,3	62,5	67,4	23,1	34,1
2003 1 kv	419,0	414,8	4,2	258,2	233,3	83,6	77,9	55,9	69,9	21,1	33,7
2003 2 kv	413,1	411,0	2,1	256,1	230,9	79,2	76,6	58,7	69,2	19,1	34,4
3 kv	415,1	405,8	9,3	259,0	225,8	79,6	76,5	57,5	67,0	18,9	36,5
4 kv	419,6	407,1	12,5	262,9	236,0	81,0	74,7	55,2	65,1	20,6	31,3
2002 dec	140,2	134,9	5,3	86,1	77,4	27,2	26,4	19,3	20,1	7,6	11,0
2003 jan	143,3	140,9	2,4	88,1	78,4	28,7	26,4	19,4	24,7	7,2	11,4
feb	139,6	137,9	1,8	87,0	77,3	27,5	25,9	18,5	23,4	6,7	11,3
mar	136,0	136,0	0,0	83,2	77,7	27,5	25,6	18,1	21,8	7,2	10,9
apr	141,6	140,3	1,3	87,7	78,2	26,8	25,7	21,1	25,1	6,0	11,3
maj	137,3	136,0	1,4	85,9	77,3	26,1	25,6	19,0	21,8	6,3	11,3
jun	134,2	134,8	-0,6	82,5	75,4	26,3	25,3	18,6	22,3	6,8	11,8
jul	137,5	135,4	2,1	85,6	74,9	26,2	25,4	19,4	23,1	6,3	12,1
aug	138,4	136,5	1,8	85,8	75,9	26,2	25,7	19,9	22,8	6,5	12,2
sep	139,2	133,8	5,4	87,6	75,1	27,2	25,4	18,2	21,1	6,1	12,2
okt	139,8	131,9	8,0	88,1	77,0	27,5	24,6	17,8	22,2	6,4	8,1
nov	139,1	137,0	2,1	86,7	79,1	27,0	25,3	18,8	20,2	6,6	12,3
dec	140,7	138,2	2,5	88,1	79,8	26,5	24,8	18,5	22,6	7,6	10,9

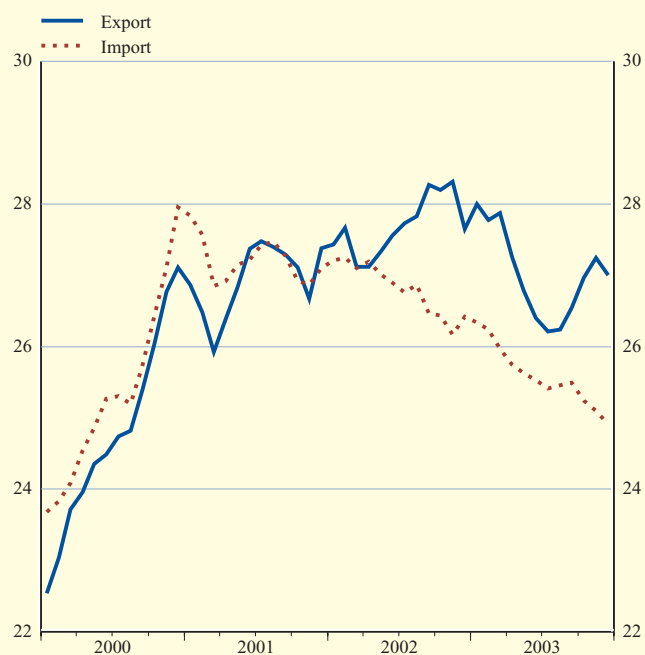
D29 Varor

(miljarder euro, säsongjusterat; tre-månader glidande genomsnitt)



D30 Tjänster

(miljarder euro)



Källa: ECB.

7.1 Betalningsbalans

(miljarder euro; nettoflöden)

3. Bytesbalans och kapitaltransfereringar

	Bytesbalans											Kapitaltransfereringar	
	Totalt			Varor		Tjänster		Faktorinkomster		Löpande transfere- ringar		Kredit	Debet
	Kredit	Debet	Netto	Kredit	Debet	Kredit	Debet	Kredit	Debet	Kredit	Debet		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	
2001	1 714,4	1 728,9	-14,5	1 033,8	960,3	324,5	325,6	277,3	313,0	78,8	130,0	17,4	10,7
2002	1 728,8	1 661,8	67,0	1 059,6	929,0	332,2	320,8	251,3	279,6	85,7	132,4	18,9	8,0
2003	1 668,3	1 640,5	27,7	1 036,7	926,9	323,3	305,9	227,2	272,0	81,1	135,8	20,4	9,2
2002 4 kv	443,3	420,1	23,1	273,6	239,2	84,4	81,0	64,9	65,6	20,4	34,4	5,2	2,7
2003 1 kv	414,3	411,8	2,4	252,6	236,0	75,7	74,1	53,4	66,1	32,6	35,7	5,3	3,4
2 kv	410,0	417,2	-7,3	254,4	231,0	79,2	74,3	61,6	77,6	14,7	34,4	4,5	2,6
3 kv	412,1	398,5	13,6	256,3	219,0	85,8	81,1	54,5	64,4	15,4	34,0	3,9	1,4
4 kv	432,0	413,0	19,0	273,3	240,9	82,5	76,4	57,7	64,0	18,4	31,7	6,7	1,9
2002 dec	145,1	137,2	7,9	83,9	74,3	29,0	27,8	24,1	23,2	8,1	11,9	2,1	1,3
2003 jan	144,0	149,2	-5,2	82,2	80,7	25,6	26,1	18,4	27,7	17,8	14,6	2,6	0,5
feb	131,4	128,0	3,4	83,1	74,4	23,6	23,2	16,9	19,5	7,8	10,9	1,5	2,5
mar	138,9	134,6	4,3	87,3	80,9	26,4	24,7	18,1	18,9	7,0	10,1	1,2	0,4
apr	137,3	144,9	-7,6	85,6	79,3	25,8	25,1	21,3	29,3	4,7	11,3	0,5	0,4
maj	134,8	136,5	-1,7	84,2	76,9	25,9	24,4	19,7	24,5	5,0	10,6	1,4	1,2
jun	137,9	135,8	2,0	84,7	74,8	27,5	24,8	20,7	23,8	5,0	12,4	2,6	1,0
jul	146,9	143,8	3,1	91,3	75,8	30,7	28,1	19,6	28,2	5,3	11,6	1,3	0,5
aug	125,5	121,8	3,7	76,4	66,0	26,9	26,6	17,2	18,5	5,0	10,7	2,1	0,4
sep	139,7	132,9	6,8	88,7	77,2	28,2	26,3	17,8	17,7	5,0	11,8	0,6	0,5
okt	148,6	139,3	9,3	98,1	83,6	28,7	26,0	17,1	21,8	4,7	7,9	1,6	0,5
nov	135,0	130,3	4,7	87,3	78,4	25,0	23,5	17,1	16,4	5,7	12,0	1,8	0,5
dec	148,3	143,3	5,0	88,0	78,9	28,8	26,8	23,5	25,7	8,0	11,8	3,4	0,9

4. Faktorinkomster

	Totalt		Löner		Avkastning på investeringar							
	Kredit	Debet	Kredit	Debet	Totalt		Direkta investeringar					
					Kredit	Debet	Totalt		Aktier		Skuld	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
2001	277,3	313,0	14,7	5,9	262,6	307,1	60,6	59,0	50,4	49,8	10,2	9,2
2002	251,3	279,6	14,7	6,0	236,7	273,6	67,0	57,1	59,1	51,2	7,9	5,9
2002 3 kv	58,5	66,7	3,7	1,6	54,9	65,1	13,4	12,5	12,0	11,1	1,4	1,4
4 kv	64,9	65,6	3,9	1,6	61,0	64,0	19,5	15,2	17,1	13,3	2,4	1,9
2003 1 kv	53,4	66,1	3,6	1,2	49,8	64,9	10,1	13,0	8,4	11,1	1,7	1,9
2 kv	61,6	77,6	3,6	1,4	58,0	76,1	16,0	17,5	13,1	15,2	3,0	2,3
3 kv	54,5	64,4	3,6	1,5	50,9	62,9	12,9	13,8	10,7	12,4	2,1	1,4

	Avkastning på investeringar									
	Portföljinvesteringar						Övriga investeringar			
	Totalt		Aktier		Skuld		Kredit	Debet	Kredit	Debet
	Kredit	Debet	Kredit	Debet	Kredit	Debet				
13	14	15	16	17	18	19	20			
2001	85,0	116,8	17,9	44,7	67,0	72,1	117,0	131,2		
2002	86,4	123,9	20,4	52,7	65,9	71,2	83,3	92,6		
2002 3 kv	21,0	30,6	4,5	10,6	16,5	20,0	20,4	22,0		
4 kv	21,1	26,2	4,5	9,1	16,6	17,1	20,4	22,6		
2003 1 kv	19,0	31,8	3,7	8,4	15,4	23,4	20,7	20,1		
2 kv	23,5	37,6	7,9	21,1	15,6	16,6	18,5	21,0		
3 kv	21,5	31,0	4,8	10,3	16,7	20,7	16,6	18,1		

Källa: ECB.

7.1 Betalningsbalans (miljarder euro; transaktioner)

5. Direktinvesteringar

	Investeringar utanför euroområdet							Investeringar inom euroområdet						
	Totalt	Eget kapital och återinvesterade vinstmedel			Övrigt kapital, i huvudsak koncerninterna lån			Totalt	Eget kapital och återinvesterade vinstmedel			Övrigt kapital, i huvudsak koncerninterna lån		
		Totalt	MFI exkl. euroområdet	Icke-MFI	Totalt	MFI exkl. euroområdet	Icke-MFI		Totalt	MFI exkl. euroområdet	Icke-MFI	Totalt	MFI exkl. euroområdet	Icke-MFI
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	
2001	-305,0	-234,7	-19,9	-214,8	-70,3	-0,1	-70,2	202,6	148,8	4,4	144,4	53,8	0,9	52,9
2002	-183,5	-156,7	-17,3	-139,3	-26,8	0,0	-26,8	142,0	95,7	3,1	92,6	46,3	0,5	45,8
2003	-129,5	-96,4	2,1	-98,5	-33,2	-0,3	-32,9	108,3	99,6	2,8	96,8	8,8	-0,6	9,4
2002 4 kv	-41,2	-34,2	-5,7	-28,6	-6,9	0,0	-6,9	35,1	34,2	0,7	33,5	0,9	0,0	1,0
2003 1 kv	-36,5	-19,3	-1,9	-17,4	-17,2	-0,1	-17,1	35,6	25,6	0,8	24,8	10,0	-0,1	10,1
2 kv	-36,9	-23,8	5,3	-29,1	-13,1	0,0	-13,1	40,4	30,1	1,9	28,2	10,3	0,0	10,3
3 kv	-29,5	-32,7	-1,1	-31,6	3,2	-0,2	3,4	17,1	18,7	0,5	18,2	-1,6	-0,4	-1,2
4 kv	-26,7	-20,6	-0,2	-20,4	-6,1	0,0	-6,1	15,2	25,2	-0,5	25,7	-10,0	-0,1	-9,9
2002 dec	-11,3	-18,4	-3,6	-14,7	7,1	0,0	7,1	4,8	11,6	0,4	11,1	-6,7	0,0	-6,7
2003 jan	-14,7	-8,5	-0,7	-7,8	-6,2	0,0	-6,2	12,5	10,9	0,2	10,6	1,7	0,0	1,7
feb	-7,1	-5,3	-0,4	-4,9	-1,8	0,0	-1,8	10,0	6,2	0,8	5,4	3,7	-0,1	3,8
mar	-14,7	-5,4	-0,7	-4,7	-9,3	-0,1	-9,2	13,1	8,5	-0,2	8,7	4,6	0,0	4,7
apr	-26,6	-8,3	-1,3	-7,0	-18,3	0,0	-18,4	10,5	7,7	0,2	7,5	2,8	0,0	2,8
maj	-16,5	-16,4	-0,7	-15,7	-0,2	0,0	-0,1	16,5	15,5	0,2	15,3	1,0	-0,1	1,0
jun	6,3	0,9	7,3	-6,4	5,4	0,0	5,4	13,5	6,9	1,5	5,5	6,5	0,1	6,4
jul	-9,0	-7,8	-1,0	-6,8	-1,2	-0,1	-1,1	4,8	4,3	0,1	4,2	0,5	-0,6	1,1
aug	-2,5	-10,6	-0,4	-10,1	8,0	-0,1	8,1	-0,9	1,2	0,2	0,9	-2,0	0,1	-2,1
sep	-17,9	-14,3	0,3	-14,7	-3,6	0,0	-3,6	13,1	13,2	0,2	13,0	-0,1	0,1	-0,1
okt	-11,8	-6,7	2,0	-8,8	-5,1	0,0	-5,1	1,3	5,3	0,0	5,3	-4,0	0,1	-4,1
nov	-3,7	1,3	-4,0	5,3	-5,0	0,0	-4,9	4,6	5,2	0,0	5,2	-0,6	-0,1	-0,5
dec	11,2	-15,2	1,7	-16,9	4,0	0,0	4,0	9,4	14,7	-0,4	15,1	-5,3	-0,1	-5,3

6. Portföljinvesteringar, fördelat på instrument

	Totalt		Aktier		Räntebärande värdepapper					
	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder	Tillgångar			Skulder		
					Totalt	Obligationer	Penningmarknadsinstrument	Totalt	Obligationer	Penningmarknadsinstrument
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
2001	-288,2	356,3	-104,8	233,2	-183,5	-155,8	-27,6	123,1	114,0	9,1
2002	-173,9	277,3	-40,2	90,8	-133,7	-88,9	-44,8	186,6	127,7	58,9
2003	-21,6	41,5	12,7	6,4	-34,3	-19,1	-15,2	35,1	8,1	27,0
2002 4 kv	-32,8	74,8	-8,4	13,5	-24,4	-20,0	-4,4	61,3	46,7	14,7
2003 1 kv	-47,3	54,3	10,8	3,7	-58,0	-49,9	-8,1	50,6	47,9	2,7
2 kv	-102,9	160,3	-32,9	29,3	-70,0	-59,7	-10,3	130,9	117,2	13,7
3 kv	-67,5	-0,9	-23,6	21,4	-43,9	-39,1	-4,9	-22,2	-10,5	-11,8
4 kv	-7,6	22,7	0,2	15,3	-7,8	-4,4	-3,4	7,4	5,5	1,9
2002 dec	-22,3	21,5	-8,0	-1,2	-14,3	-9,9	-4,4	22,7	21,6	1,2
2003 jan	-18,7	18,1	2,3	13,5	-21,0	-15,1	-6,0	4,6	5,5	-0,9
feb	-21,5	14,9	0,8	2,1	-22,2	-20,3	-2,0	12,8	4,3	8,5
mar	-7,1	21,3	7,7	-11,8	-14,8	-14,6	-0,2	33,1	38,1	-4,9
apr	-21,1	47,9	-10,4	14,1	-10,8	-15,5	4,7	33,8	17,1	16,7
maj	-35,0	44,5	-7,8	-5,9	-27,2	-19,6	-7,6	50,4	48,3	2,1
jun	-46,7	67,9	-14,7	21,2	-32,0	-24,6	-7,4	46,7	51,8	-5,1
jul	-31,0	-16,3	-12,0	9,7	-19,0	-22,8	3,8	-26,0	-22,6	-3,4
aug	-14,4	-20,9	-6,0	0,8	-8,4	-7,0	-1,4	-21,7	-7,9	-13,9
sep	-22,2	36,3	-5,6	10,9	-16,5	-9,3	-7,2	25,5	20,0	5,5
okt	-34,2	60,9	-14,4	27,6	-19,8	-10,4	-9,4	33,3	17,8	15,5
nov	-26,8	22,5	-7,1	15,9	-19,7	-15,4	-4,3	6,6	7,6	-1,0
dec	-17,3	8,8	-10,0	18,4	-7,3	2,2	-9,5	-9,6	13,3	-22,9

Källa: ECB.

7.1 Betalningsbalans

(miljarder euro; transaktioner)

7. Portföljinvesteringar fördelade på instrument och sektorer

	Aktier					Räntebärande värdepapper									
	Euro-systemet	MFI exkl. euro-systemet	Icke-MFI			Obligationer						Penningmarknadsinstrument			
			Totalt	Offentlig sektor	Övriga sektorer	Euro-systemet	MFI exkl. euro-systemet	Icke-MFI			Euro-systemet	MFI exkl. euro-systemet	Icke-MFI		
								Totalt	Offentlig sektor	Övriga sektorer			Totalt	Offentlig sektor	Övriga sektorer
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	
2001	-0,4	4,0	-108,4	-2,1	-106,4	0,2	-67,1	-89,0	-1,2	-87,8	-2,4	-40,7	15,4	-0,1	15,5
2002	-0,4	-7,8	-32,0	-4,4	-27,6	-0,6	-14,6	-73,8	-1,0	-72,7	2,1	-33,0	-13,9	-1,0	-12,9
2003	-0,3	-14,0	-61,2	.	.	-1,9	-65,0	-105,0	.	.	-0,2	-25,3	-22,7	.	.
2002 4 kv	-0,2	-2,7	-5,6	-1,2	-4,4	0,0	-1,9	-18,1	-0,4	-17,7	0,4	-4,8	0,0	0,1	-0,2
2003 1 kv	-0,1	-3,7	14,6	-0,6	15,2	-0,4	-22,9	-26,6	0,2	-26,9	-1,4	-7,3	0,6	-1,6	2,2
2 kv	-0,2	0,7	-33,5	-0,8	-32,7	-0,2	-25,6	-33,8	0,0	-33,8	1,1	-1,4	-10,0	1,0	-11,0
3 kv	-0,1	-6,2	-17,3	-0,8	-16,5	-1,4	-8,8	-28,9	-0,3	-28,6	0,1	-1,0	-4,0	-0,1	-3,9
4 kv	0,0	-4,8	-25,0	.	.	0,1	-7,8	-15,6	.	.	-0,1	-15,6	-9,3	.	.
2002 dec	0,0	-0,2	-7,8	.	.	-0,3	5,2	-14,7	.	.	0,1	0,2	-4,8	.	.
2003 jan	0,1	1,5	0,7	.	.	-0,4	-11,9	-2,8	.	.	-0,3	-12,8	7,2	.	.
feb	-0,1	-1,5	2,4	.	.	0,4	-9,7	-10,9	.	.	-0,8	-0,8	-0,3	.	.
mar	0,0	-3,8	11,6	.	.	-0,4	-1,3	-12,9	.	.	-0,2	6,2	-6,2	.	.
apr	-0,1	0,6	-10,9	.	.	-0,1	-8,0	-7,4	.	.	0,5	3,2	1,0	.	.
maj	0,0	0,3	-8,0	.	.	-0,2	-2,7	-16,6	.	.	0,9	-6,2	-2,3	.	.
jun	0,0	-0,2	-14,5	.	.	0,1	-14,8	-9,8	.	.	-0,4	1,6	-8,6	.	.
jul	0,0	-2,0	-9,9	.	.	-0,1	-1,8	-20,9	.	.	0,2	-3,3	6,9	.	.
aug	0,0	-1,0	-5,0	.	.	-0,6	-2,3	-4,1	.	.	0,1	4,0	-5,4	.	.
sep	0,0	-3,2	-2,4	.	.	-0,7	-4,7	-3,9	.	.	-0,1	-1,7	-5,4	.	.
okt	0,0	-4,9	-9,5	.	.	0,1	-2,4	-8,1	.	.	0,0	-5,3	-4,1	.	.
nov	0,0	1,4	-6,9	.	.	0,0	-8,9	-6,1	.	.	-0,1	-2,7	-3,2	.	.
dec	0,0	-1,3	-8,7	.	.	0,0	3,5	-1,4	.	.	0,0	-7,6	-1,9	.	.

8. Övriga investeringar fördelade på sektorer

	Totalt		Eurosyste- met		Offentlig sektor		MFI (exkl. Eurosystemet)						Övriga sektorer	
	Till- gångar	Skulder	Till- gångar	Skulder	Till- gångar	Skulder	Totalt		Långfristiga		Kortfristiga		Till- gångar	Skulder
							Till- gångar	Skulder	Till- gångar	Skulder	Till- gångar	Skulder		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	
2001	-267,6	261,2	0,6	4,4	3,0	-0,4	-229,1	232,4	-46,1	21,8	-183,0	210,5	-42,1	24,8
2002	-205,4	58,8	-1,2	19,3	0,0	-8,2	-164,8	28,4	-31,4	52,5	-133,4	-24,1	-39,5	19,3
2003	-228,2	149,7	-0,7	-3,1	-1,2	-4,0	-151,8	134,7	-62,7	69,3	-89,1	65,4	-74,5	22,1
2002 4 kv	-99,2	18,9	-0,4	6,2	0,3	-1,0	-88,1	0,8	-19,2	16,3	-68,8	-15,6	-11,0	12,9
2003 1 kv	-114,7	74,0	-0,6	-4,4	-1,8	-8,4	-65,4	60,2	-15,1	10,1	-50,4	50,0	-46,9	26,6
2 kv	-123,5	29,2	0,2	2,3	-2,0	3,9	-103,1	27,0	-11,5	12,1	-91,7	14,9	-18,5	-3,9
3 kv	84,7	-10,2	0,4	3,0	-0,3	4,8	87,6	-7,4	-13,2	16,6	100,8	-24,0	-3,0	-10,6
4 kv	-74,9	56,8	-0,8	-4,0	2,9	-4,3	-70,9	55,0	-23,0	30,5	-47,8	24,5	-6,1	10,0
2002 dec	47,6	-52,6	-1,3	3,3	2,3	-2,0	33,2	-57,0	-5,4	14,2	38,6	-71,2	13,3	3,1
2003 jan	-9,8	0,4	0,5	-2,4	-2,4	-6,2	3,1	1,6	-3,7	1,3	6,8	0,3	-11,0	7,4
feb	-83,3	62,1	-0,5	-2,0	-3,8	-2,2	-54,9	54,1	-6,3	4,5	-48,6	49,6	-24,1	12,2
mar	-21,6	11,5	-0,5	0,0	4,4	0,1	-13,7	4,4	-5,1	4,2	-8,6	0,2	-11,8	7,0
apr	-46,0	54,2	0,0	-0,3	0,7	2,8	-32,7	52,1	-3,6	2,0	-29,1	50,1	-14,1	-0,4
maj	-46,5	8,2	0,7	0,9	-3,7	1,3	-35,1	3,8	-1,7	2,7	-33,5	1,0	-8,3	2,3
jun	-31,0	-33,2	-0,5	1,6	0,9	-0,2	-35,3	-28,9	-6,2	7,3	-29,1	-36,2	3,9	-5,8
jul	38,5	2,5	0,1	1,7	-2,5	1,9	42,3	2,6	-4,6	8,6	47,0	-6,0	-1,4	-3,6
aug	77,9	-29,7	0,3	0,5	0,5	0,4	73,3	-30,3	-2,6	2,7	75,9	-33,0	3,8	-0,3
sep	-31,7	17,0	0,0	0,8	1,7	2,5	-28,0	20,3	-5,9	5,3	-22,1	15,0	-5,3	-6,6
okt	-47,9	25,3	-0,3	-0,3	1,7	-1,8	-39,8	24,6	-8,4	7,0	-31,4	17,6	-9,5	2,8
nov	-36,5	28,5	0,4	-3,9	0,9	1,6	-36,2	29,9	-7,1	8,2	-29,1	21,7	-1,6	0,9
dec	9,6	3,1	-0,9	0,2	0,3	-4,0	5,1	0,5	-7,5	15,3	12,7	-14,9	4,9	6,3

Källa: ECB.

7.1 Betalningsbalans

(miljarder euro; transaktioner)

9. Övriga investeringar fördelade på instrument

	Eurosyste met						Offentlig sektor								
	Lån/valuta och insättningar			Övriga tillgångar/skulder			Handelskrediter			Lån, kontanter och depositioner			Övriga tillgångar/skulder		
	Tillgångar	Skulder	Netto	Tillgångar	Skulder	Netto	Tillgångar	Skulder	Netto	Tillgångar	Skulder	Netto	Tillgångar	Skulder	Netto
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	
2001	0,6	4,5	5,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,0	-0,1	4,4	-0,5	3,9	-1,3	0,1	-1,3
2002	-1,2	19,3	18,2	0,0	0,0	0,0	1,5	0,0	1,4	-0,6	-8,0	-8,6	-0,9	-0,2	-1,1
2002 3 kv	0,3	3,6	3,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,3	-2,7	-3,0	-0,2	0,0	-0,3
4 kv	-0,4	6,3	5,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	-0,9	-0,6	0,1	-0,1	-0,1
2003 1 kv	-0,6	-4,4	-4,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-1,2	-8,3	-9,6	-0,5	-0,1	-0,6
2 kv	0,2	2,3	2,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-1,7	3,6	1,9	-0,3	0,3	0,0
3 kv	0,4	3,0	3,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	4,7	4,6	-0,2	0,1	-0,1

	MFI (exkl. Eurosyste met)						Övriga sektorer								
	Lån/valuta och insättningar			Övriga tillgångar/skulder			Handelskrediter			Lån, kontanter och depositioner			Övriga tillgångar/skulder		
	Tillgångar	Skulder	Netto	Tillgångar	Skulder	Netto	Tillgångar	Skulder	Netto	Tillgångar	Skulder	Netto	Tillgångar	Skulder	Netto
16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	
2001	-215,1	222,2	7,1	-14,0	10,2	-3,9	-3,5	1,3	-2,2	-29,6	18,3	-11,3	-8,9	5,2	-3,8
2002	-161,0	31,2	-129,8	-3,8	-2,8	-6,6	-3,5	-3,0	-6,4	-34,1	16,0	-18,1	-1,9	6,3	4,3
2002 3 kv	-31,0	11,8	-19,2	-2,3	2,1	-0,3	-1,8	1,9	0,1	-24,6	-8,0	-32,6	0,1	2,2	2,3
4 kv	-93,1	10,4	-82,7	5,1	-9,6	-4,6	0,2	-3,0	-2,8	-10,6	14,2	3,6	-0,5	1,7	1,2
2003 1 kv	-63,5	59,7	-3,8	-1,9	0,5	-1,5	-1,3	5,1	3,8	-39,8	18,2	-21,6	-5,8	3,2	-2,6
2 kv	-103,8	28,6	-75,2	0,7	-1,6	-1,0	-1,1	-0,4	-1,5	-9,9	-9,8	-19,6	-7,5	6,2	-1,2
3 kv	87,9	-6,1	81,8	-0,3	-1,3	-1,6	-1,4	0,5	-0,9	-2,7	-8,4	-11,1	1,1	-2,7	-1,5

10. Valutareserver

	Totalt	Monetärt guld	Särskilda dragningsrätter	Reservposition i IMF	Utländsk valuta						Finansiella derivat	Övriga fordringar
					Totalt	Sedlar, mynt och inlåning		Värdepapper				
						Med monetära myndigheter och BIS	Med banker	Aktier	Obligationer	Penningmarknadsinstrument		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
2001	17,8	0,6	-1,0	-4,2	22,5	10,0	-5,3	-1,1	20,4	-1,6	0,0	0,0
2002	-2,3	0,7	0,2	-2,0	-1,2	-2,3	-15,3	0,0	8,1	8,5	-0,2	0,0
2002 3 kv	-4,6	-0,1	-0,2	0,2	-4,6	-2,4	-3,0	0,0	1,9	-1,2	0,0	0,0
4 kv	-1,3	0,4	-0,1	0,3	-1,9	2,3	-1,2	0,0	-2,3	-0,9	0,0	0,0
2003 1 kv	11,9	0,5	0,0	-0,2	11,5	0,8	-0,6	0,0	9,6	1,7	0,0	0,0
2 kv	1,9	0,0	0,0	-2,6	4,4	-0,5	0,0	-0,1	4,8	0,2	0,0	0,0
3 kv	1,9	0,1	0,0	-0,7	2,5	-1,1	4,1	0,0	-4,7	4,1	0,0	0,0

Källa: ECB.

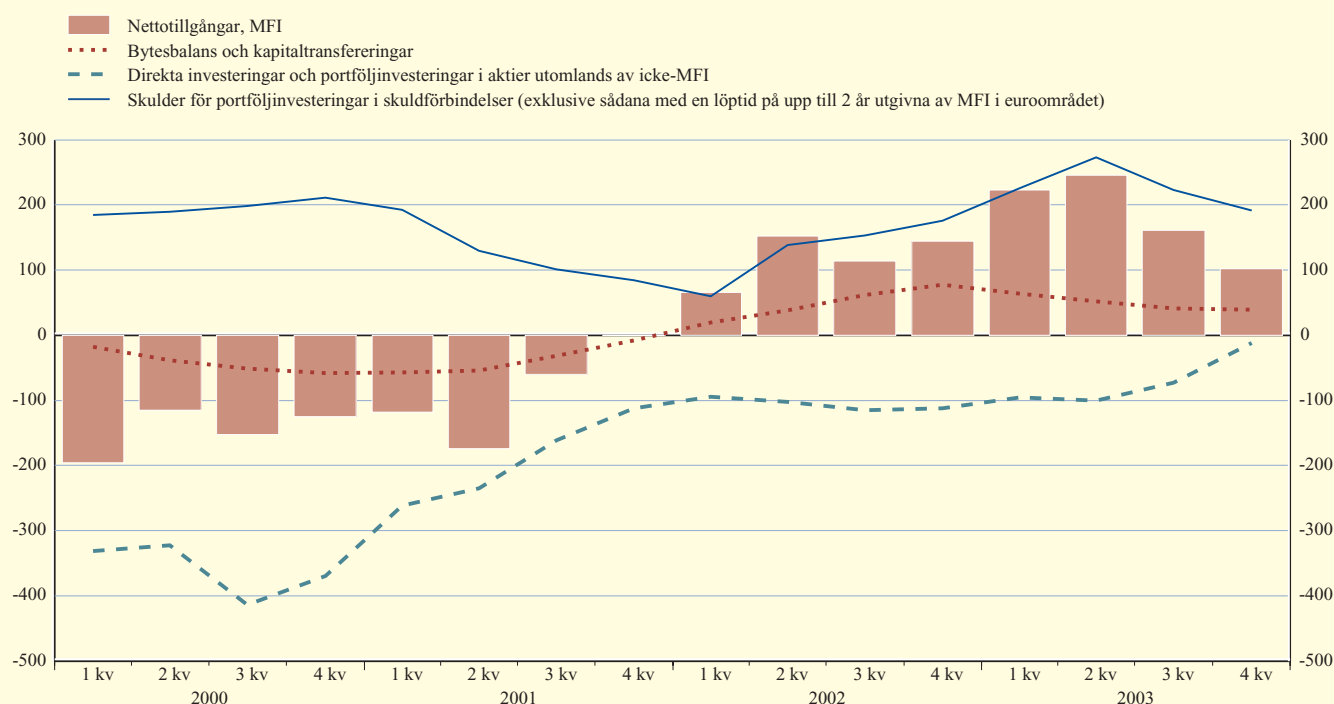
7.2 Monetär redovisning av euroområdets betalningsbalans

(miljarder euro; transaktioner)

	Betalningsbalanstransaktioner i den externa motsvarigheten av M3											Memo: transaktioner i den externa motsvarig- heten av M3
	Bytes- och kapital- balans	Direktinvesteringar		Portföljinvesteringar			Övriga investeringar		Finan- siella derivat	Fel och restpost	Totalt	
		Av hemma- hörande i euro- området (icke- MFI)	Av hemma- hörande i euro- området	Tillgångar Icke-MFI	Skulder		Tillgångar	Skulder				
					Aktier ¹⁾	Skuld- instrument ²⁾						
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
2001	-7,8	-285,0	201,7	-182,0	172,9	84,3	-39,1	24,4	-1,5	32,2	0,1	-7,3
2002	77,9	-166,2	141,6	-119,7	53,9	176,1	-39,5	11,0	-10,2	19,3	144,3	166,0
2003	39,0	-131,3	109,0	-188,9	119,7	191,7	-75,7	18,1	-13,1	33,2	101,7	88,5
2002 4 kv	25,6	-35,5	35,2	-23,8	4,0	51,5	-10,7	11,9	-2,9	22,9	78,4	86,0
2003 1 kv	4,4	-34,5	35,7	-11,4	6,7	45,7	-48,7	18,2	-2,5	20,7	34,4	32,7
2 kv	-5,4	-42,1	40,4	-77,3	32,9	133,2	-20,5	0,0	-1,5	38,4	98,1	96,3
3 kv	16,2	-28,2	17,5	-50,3	23,5	-7,3	-3,3	-5,8	-4,5	-7,3	-49,4	-50,7
4 kv	23,8	-26,5	15,3	-49,9	56,5	20,1	-3,3	5,8	-4,6	-18,5	18,7	10,2

D3I Viktiga bytesbalanstransaktioner bakom utvecklingen av nettotillgångar i MFI

(miljarder euro; 12-månaders kumulerade transaktioner)



Källa: ECB.

1) Exklusive andelar i penningmarknadsfonder.

2) Exklusive värdepapper med en löptid på upp till två år utgivna av MFI i euroområdet.

7.3 Utrikeshandel med varor

(säsongjusterat, om inget annat anges)

1. Värdet, volymer och enhetsvärden per varugrupp

	Totalt		Export av varor (fob-värde)					Import av varor (cif-värde)					
	Export	Import	Totalt			Memo: Industri	Totalt			Memo:			
			Insats- varor	Kapital- varor	Konsumtions- varor		Insats- varor	Kapital- varor	Konsumtions- varor	Industri	Olja		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	
Värden (miljarder euro; årliga procentuella förändringar för kolumnerna 1 och 2)													
2000	21,7	29,4	1 001,0	480,2	217,5	261,4	874,8	1 023,9	589,5	183,0	220,8	744,8	122,6
2001	6,1	-0,9	1 063,6	492,7	236,5	287,8	932,0	1 012,5	576,0	178,4	226,5	738,5	107,8
2002	2,1	-2,7	1 085,7	512,2	228,1	309,9	948,9	985,3	559,7	163,6	234,6	717,4	105,2
2003	-2,9	-0,5	1 054,5	494,9	218,2	296,4	914,6	981,8	546,4	159,7	236,8	706,9	107,8
2002 3 kv	3,8	-1,4	271,9	127,4	57,3	78,4	237,8	245,7	139,4	41,8	58,2	180,4	26,5
4 kv	2,3	2,4	269,7	127,7	56,7	76,9	235,2	247,4	140,0	40,8	59,5	178,2	27,8
2003 1 kv	-1,1	3,3	266,3	125,4	55,0	75,2	230,4	250,0	142,6	40,9	58,5	177,5	29,7
2 kv	-5,9	-3,1	259,6	122,5	53,1	72,7	225,4	243,9	134,3	39,3	59,5	176,7	25,4
3 kv	-2,6	-2,0	264,5	124,0	55,7	74,4	229,8	241,2	134,3	38,7	58,9	174,6	26,4
4kv	-1,8	-0,2	264,1	122,9	54,4	74,0	228,9	246,7	135,1	40,8	59,9	178,0	26,3
2003 jul	-3,6	-2,9	87,2	40,5	18,7	24,4	75,4	79,8	44,0	13,1	19,6	58,7	8,7
aug	-6,0	-5,4	88,4	42,0	17,8	24,9	76,8	81,0	45,0	12,9	19,7	57,4	8,8
sep	1,4	1,8	88,9	41,5	19,2	25,1	77,6	80,4	45,4	12,7	19,7	58,5	8,9
okt	-2,0	-2,8	88,7	40,9	18,2	25,2	76,5	81,0	44,0	13,2	20,1	59,1	8,3
nov	-6,0	-1,9	87,7	40,8	18,0	24,6	76,2	83,5	45,6	14,1	20,0	59,5	8,8
dec	2,9	4,6	87,8	41,2	18,2	24,3	76,2	82,2	45,5	13,5	19,8	59,4	9,2
Volymer (index 2000=100; årliga procentuella förändringar för kolumnerna 1 och 2)													
2000	12,4	6,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
2001	5,1	-1,0	105,3	102,0	108,5	108,1	105,6	98,8	99,1	96,0	99,9	97,6	98,9
2002	3,0	-0,2	108,4	107,7	105,3	116,1	108,4	98,6	99,4	90,3	104,6	96,6	100,8
2003	.	2,6	.	107,1	104,6	.	108,0	101,4	99,3	93,6	108,9	99,1	.
2002 3 kv	6,0	2,3	109,3	107,8	106,5	118,4	109,3	99,0	99,4	93,3	104,7	98,0	102,5
4 kv	3,5	2,0	108,4	107,6	105,5	116,0	108,3	99,1	98,8	91,8	107,1	97,2	101,9
2003 1 kv	1,6	3,6	108,2	107,1	104,1	115,2	107,5	100,4	99,5	94,8	106,6	98,1	96,5
2 kv	-2,4	2,0	107,1	106,1	102,2	112,2	106,4	102,0	99,6	92,6	109,5	99,2	103,1
3 kv	0,3	1,3	109,6	108,0	107,4	114,9	109,0	100,5	99,2	90,8	108,1	98,1	107,3
4kv	.	3,6	.	107,0	104,6	.	109,0	102,7	99,0	96,4	111,4	100,9	.
2003 jul	-0,7	1,5	108,4	106,1	107,2	113,1	107,2	100,6	98,3	92,9	108,5	99,5	108,6
aug	-2,9	-2,4	110,1	109,6	103,5	115,6	109,5	101,3	99,4	90,9	108,6	97,0	104,4
sep	4,4	4,3	110,2	108,4	111,4	116,0	110,4	99,5	99,8	88,6	107,2	97,9	108,9
okt	1,5	0,9	110,5	106,7	105,0	116,7	109,5	101,1	97,5	92,8	110,7	99,7	97,8
nov	-3,1	1,2	108,9	106,5	104,5	113,9	108,9	103,7	99,4	99,5	110,9	100,7	102,1
dec	.	9,4	.	108,0	104,2	.	108,8	103,3	100,1	96,8	112,5	102,1	.
Enhetsvärden (index 2000=100; årliga procentuella förändringar för kolumnerna 1 och 2)													
2000	8,3	22,0	99,9	99,9	99,9	100,0	99,9	100,0	100,0	99,9	100,0	100,0	99,9
2001	1,0	0,2	100,9	100,7	100,2	101,9	100,9	100,2	98,7	101,5	102,7	101,6	89,1
2002	-0,9	-2,5	100,1	99,1	99,7	102,1	100,0	97,6	95,7	99,0	101,6	99,8	85,2
2003	.	-3,1	.	96,3	95,9	.	96,8	94,7	93,4	93,2	98,5	95,9	.
2002 3 kv	-2,0	-3,6	99,5	98,5	99,0	101,4	99,5	97,1	95,3	97,9	100,7	98,9	84,5
4 kv	-1,1	0,4	99,5	98,9	98,8	101,5	99,3	97,6	96,3	97,3	100,7	98,5	89,0
2003 1 kv	-2,7	-0,2	98,3	97,6	97,2	99,9	98,0	97,4	97,3	94,3	99,3	97,2	100,5
2 kv	-3,6	-5,0	96,9	96,3	95,5	99,2	96,9	93,5	91,7	92,8	98,5	95,7	80,5
3 kv	-3,0	-3,3	96,5	95,7	95,4	99,1	96,4	93,9	92,0	93,2	98,8	95,6	80,3
4 kv	.	-3,7	.	95,7	95,7	.	96,0	93,9	92,8	92,7	97,4	94,9	.
2003 jul	-3,0	-4,3	96,4	95,4	96,3	99,2	96,5	93,1	91,1	92,6	98,3	95,1	78,4
aug	-3,1	-3,1	96,3	95,8	94,9	98,9	96,2	93,9	92,2	92,9	98,4	95,4	82,3
sep	-2,8	-2,4	96,7	95,8	95,1	99,3	96,4	94,7	92,6	94,1	99,7	96,3	80,1
okt	-3,4	-3,7	96,2	95,9	95,6	99,0	95,9	94,0	92,1	93,2	98,9	95,6	82,8
nov	-3,0	-3,1	96,5	95,7	95,0	99,2	96,0	94,5	93,5	93,1	97,9	95,2	84,4
dec	.	-4,4	.	95,5	96,3	.	96,1	93,3	92,7	91,7	95,5	93,8	.

Källor: Eurostat och ECB-beräkningar grundade på Eurostatuppgifter (volymberäkningar och säsongrensade justerade enhetsvärden).

7.3 Utrikeshandel med varor

(miljarder euro, om inget annat anges, säsongjusterat)

2. Geografisk fördelning

	Totalt	Storbritannien	Sverige	Danmark	Anslutandeländer	Schweiz	Förenta staterna	Japan	Asien exkl. Japan	Afrika	Latin-amerika	Övriga länder
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Export (fob-värde)												
2000	1 001,0	189,2	39,2	23,6	97,1	63,9	173,2	34,3	153,8	56,5	47,1	126,4
2001	1 063,6	202,1	36,9	24,3	105,8	66,4	180,1	34,5	165,5	60,3	49,9	135,5
2002	1 085,7	205,8	37,1	25,3	112,0	64,0	184,2	33,1	170,4	59,4	43,4	148,6
2003	1 054,5	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2002 3 kv	271,9	51,3	9,2	6,3	28,3	16,3	46,1	8,4	43,3	15,0	10,5	37,5
4 kv	269,7	49,9	9,4	6,4	28,1	15,7	45,4	8,3	42,5	14,4	10,4	37,5
2003 1 kv	266,3	48,8	9,5	6,4	28,5	16,5	43,2	7,8	42,3	14,5	10,4	38,2
2 kv	259,6	46,9	9,5	6,1	29,2	15,6	41,3	7,6	41,7	14,5	9,6	37,9
3 kv	264,5	47,9	9,6	6,3	30,3	15,3	41,6	7,8	43,6	15,2	9,1	39,1
4 kv	264,1	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2003 jul	87,2	16,0	3,2	2,0	9,9	5,3	13,3	2,6	13,8	5,1	2,9	13,0
aug	88,4	15,9	3,2	2,2	10,3	5,1	13,9	2,5	14,7	4,8	2,9	13,0
sep	88,9	16,1	3,2	2,1	10,0	5,0	14,3	2,6	15,1	5,2	3,2	13,1
okt	88,7	16,0	3,2	2,0	9,8	5,2	13,6	2,7	14,4	5,2	2,9	.
nov	87,7	15,8	3,2	2,0	9,5	5,3	13,5	2,6	14,2	4,8	3,1	.
dec	87,8	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
% andel av total export												
	100,0	19,0	3,4	2,3	10,3	5,9	17,0	3,1	15,7	5,5	4,0	13,7
Import (cif-värde)												
2000	1 023,9	159,4	38,9	22,2	78,8	50,8	143,6	67,5	217,3	73,7	40,3	133,6
2001	1 012,5	154,3	34,4	21,3	88,8	53,0	138,0	58,6	208,3	74,0	40,9	140,3
2002	985,3	149,7	35,6	22,9	93,5	52,1	125,7	52,7	204,7	67,8	39,4	140,1
2003	981,8	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2002 3 kv	245,7	37,1	9,0	5,8	23,6	13,2	31,0	13,4	51,6	16,4	9,9	34,8
4 kv	247,4	35,8	9,1	5,9	23,9	12,8	30,5	13,4	52,7	16,8	9,8	36,2
2003 1 kv	250,0	35,2	9,1	5,9	24,7	13,3	27,9	13,5	53,1	18,4	9,7	37,8
2 kv	243,9	33,8	9,0	5,7	25,1	12,6	28,1	13,1	53,7	16,9	9,6	36,3
3 kv	241,2	33,6	9,0	5,6	25,1	12,5	27,7	12,5	53,7	16,8	9,7	36,1
4 kv	246,7	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2003 jul	79,8	11,2	2,9	1,8	8,6	4,2	9,3	4,2	17,8	5,7	3,2	11,8
aug	81,0	11,5	3,0	1,9	8,0	4,2	9,1	4,1	17,6	5,3	3,3	12,3
sep	80,4	10,9	3,0	1,9	8,6	4,1	9,3	4,1	18,3	5,7	3,2	12,0
okt	81,0	11,2	3,0	1,9	8,9	4,1	8,9	4,3	18,2	5,5	3,3	.
nov	83,5	11,2	3,0	1,9	9,1	4,1	9,2	4,2	18,2	5,6	3,5	.
dec	82,2	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
% andel av total import												
	100,0	15,2	3,6	2,3	9,5	5,3	12,8	5,4	20,8	6,9	4,0	14,2
Balans												
2000	-22,8	29,8	0,3	1,5	18,3	13,2	29,6	-33,2	-63,6	-17,2	6,8	-7,3
2001	51,1	47,8	2,6	3,0	17,0	13,4	42,1	-24,1	-42,8	-13,7	9,0	-4,8
2002	100,4	56,1	1,5	2,3	18,6	12,0	58,5	-19,7	-34,2	-8,4	4,0	8,5
2003	72,7	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2002 3 kv	26,2	14,3	0,2	0,5	4,8	3,1	15,0	-4,9	-8,3	-1,4	0,7	2,7
4 kv	22,3	14,1	0,3	0,5	4,2	2,9	14,9	-5,1	-10,2	-2,4	0,6	1,3
2003 1 kv	16,2	13,6	0,5	0,6	3,8	3,2	15,3	-5,7	-10,8	-3,9	0,7	0,4
2 kv	15,7	13,0	0,4	0,4	4,1	3,0	13,2	-5,6	-12,0	-2,3	-0,1	1,6
3 kv	23,3	14,4	0,6	0,7	5,2	2,8	13,9	-4,7	-10,2	-1,6	-0,5	3,0
4 kv	17,5	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2003 jul	7,4	4,8	0,2	0,2	1,3	1,0	4,0	-1,6	-4,0	-0,6	-0,2	1,2
aug	7,4	4,4	0,2	0,3	2,3	0,9	4,8	-1,6	-3,0	-0,5	-0,3	0,7
sep	8,5	5,1	0,2	0,2	1,5	0,9	5,1	-1,5	-3,2	-0,5	0,0	1,1
okt	7,7	4,8	0,2	0,1	0,9	1,1	4,8	-1,6	-3,8	-0,3	-0,4	.
nov	4,1	4,6	0,2	0,1	0,4	1,3	4,3	-1,6	-4,0	-0,8	-0,4	.
dec	5,6	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.

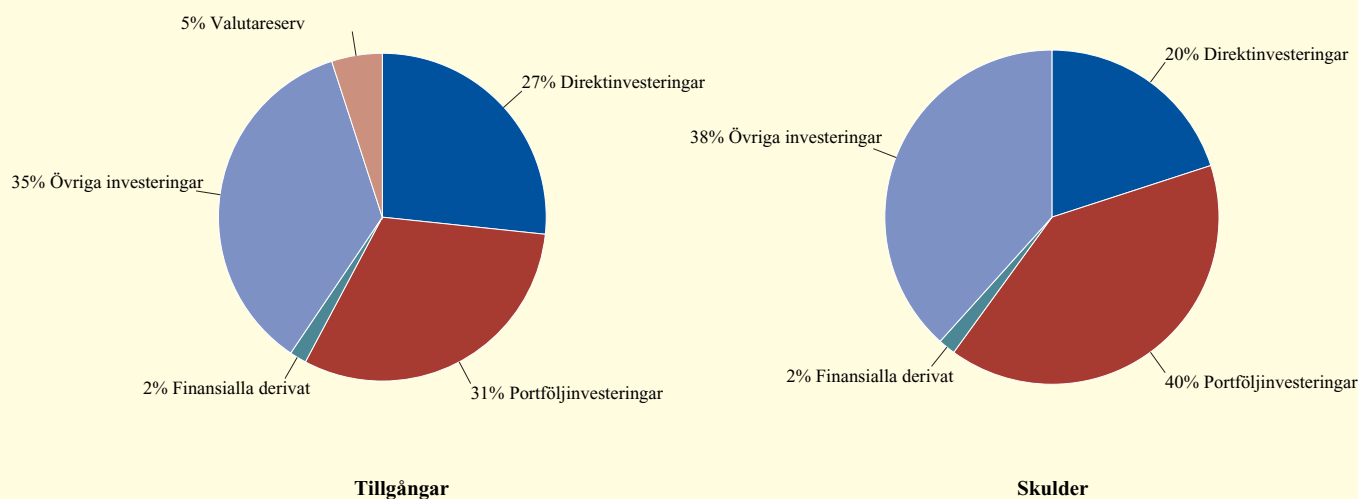
Källor: Eurostat och ECB-beräkningar grundade på Eurostat-uppgifter (balans, anslutandeländer och övriga länder).

7.4 Utlandsställning

(miljarder euro om inget annat anges; utestående belopp vid slutet av perioden)

1. Total utlandsställning

	Totalt 1	Procent av BNP 2	Direktinvesteringar 3	Portfölj- investeringar 4	Finansiella derivat 5	Övriga investeringar 6	Valutareserv 7
Utlandsställning netto							
1999	-318,5	-5,1	369,6	-892,8	16,0	-193,5	382,2
2000	-386,8	-5,9	452,7	-786,4	2,0	-446,3	391,2
2001	-189,6	-2,8	496,4	-691,4	1,5	-388,8	392,7
2002	-289,6	-4,1	425,1	-756,3	-8,1	-316,4	366,1
Utestående tillgångar							
1999	5 796,6	92,5	1 174,5	2 058,0	111,1	2 070,8	382,2
2000	6 751,2	102,7	1 626,7	2 351,1	105,8	2 276,4	391,2
2001	7 537,2	110,2	1 897,0	2 521,3	108,4	2 617,9	392,7
2002	7 277,9	102,9	1 937,5	2 270,4	122,6	2 581,3	366,1
Utestående skulder							
1999	6 115,1	97,6	804,9	2 950,8	95,1	2 264,3	-
2000	7 138,0	108,5	1 174,0	3 137,5	103,7	2 722,7	-
2001	7 726,8	112,9	1 400,6	3 212,7	106,9	3 006,7	-
2002	7 567,5	107,0	1 512,5	3 026,7	130,7	2 897,6	-

D32 Utlandsställning fördelat på poster, ultimo 2002

Källa: ECB.

7.4 Utlandsställning

(miljarder euro om inget annat anges; utestående belopp vid slutet av perioden)

2. Direkta investeringar

	Av hemmahörande utomlands						Av icke-hemmahörande i euroområdet					
	Aktiekapital och återinvesterade vinstermedel			Övrigt kapital (mestadels företagsinterna lån)			Aktiekapital och återinvesterade vinstermedel			Övrigt kapital (mestadels företagsinterna lån)		
	Totalt	MFI (exkl. eurosyste- met)	Icke-MFI	Totalt	MFI (exkl. eurosyste- met)	Icke-MFI	Totalt	MFI (exkl. eurosyste- met)	Icke-MFI	Totalt	MFI (exkl. eurosyste- met)	Icke-MFI
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
1999	938,7	85,7	853,0	235,8	1,8	234,0	606,3	24,3	582,0	198,6	1,7	196,9
2000	1 273,4	115,2	1 158,2	353,3	1,7	351,6	869,2	32,1	837,1	304,8	1,8	303,0
2001	1 513,2	129,3	1 383,9	383,8	1,4	382,4	1 043,3	42,3	1 001,1	357,3	2,5	354,8
2002	1 554,4	137,5	1 416,9	383,1	1,4	381,7	1 107,7	43,1	1 064,6	404,8	2,7	402,1

3. Portföljinvesteringar fördelade på instrument

	Aktier		Skuldbrev					
	Tillgångar	Skulder	Tillgångar			Skulder		
			Totalt	Obligationer och sedlar	Penningmarknadsinstrument	Totalt	Obligationer och sedlar	Penningmarknadsinstrument
1	2	3	4	5	6	7	8	
1999	1 013,7	1 698,9	1 044,4	937,1	107,2	1 251,9	1 146,5	105,4
2000	1 183,7	1 606,7	1 167,4	1 045,3	122,2	1 530,8	1 365,5	165,4
2001	1 122,4	1 582,0	1 399,0	1 222,0	176,9	1 630,7	1 460,8	169,9
2002	862,2	1 328,3	1 408,3	1 168,7	239,6	1 698,5	1 518,5	179,9

4. Portföljinvesteringar; tillgångar fördelade på instrument och innehavarsektor

	Aktier					Skuldbrev									
	Euro- syste- met	MFI (exkl. euro- syste- met)	Icke-MFI			Euro- syste- met	MFI (exkl. euro- syste- met)	Obligationer och sedlar			Penningmarknadsinstrument				
			Totalt	Offent- lig sektor	Övriga sekto- rer			Totalt	Offent- lig sektor	Övriga sekto- rer	Euro- syste- met	MFI (exkl. euro- syste- met)	Totalt	Offent- lig sektor	Övriga sekto- rer
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	
1999	0,4	25,9	987,3	4,1	983,2	4,5	257,2	675,4	6,2	669,2	2,6	68,5	36,1	0,2	35,9
2000	0,9	42,7	1 140,1	5,7	1 134,4	3,4	328,5	713,4	5,7	707,7	0,5	85,6	36,1	0,1	35,9
2001	1,3	38,1	1 082,9	6,7	1 076,3	2,2	418,7	801,1	8,3	792,8	2,8	131,9	42,2	0,2	42,0
2002	1,4	38,0	822,8	8,4	814,4	5,0	379,0	784,8	8,8	776,0	1,2	190,1	48,2	1,1	47,1

5. Övriga investeringar

	Eurosyste- met						Offentliga sektorn							
	Totalt		Lån/valutor och inlåning		Övriga tillgångar/ skulder		Totalt		Handelskrediter		Lån/valutor och inlåning		Övriga tillgångar/ skulder	
	Till- gångar	Skulder	Till- gångar	Skulder	Till- gångar	Skulder	Till- gångar	Skulder	Till- gångar	Skulder	Till- gångar	Skulder	Till- gångar	Skulder
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	
1999	3,1	37,0	3,0	36,6	0,1	0,3	125,5	57,3	2,5	0,1	72,4	45,4	50,6	11,8
2000	3,0	41,8	2,9	41,4	0,1	0,3	133,9	59,5	2,8	0,2	77,5	47,2	53,5	12,1
2001	3,1	40,7	3,0	40,5	0,1	0,2	127,3	61,6	3,1	0,2	68,4	49,1	55,8	12,4
2002	3,4	58,1	3,4	57,9	0,1	0,2	120,6	61,0	1,3	0,1	64,9	45,8	54,3	15,1

	MFI (exkl. Eurosyste- met)						Övriga sektorer							
	Totalt		Lån/valutor och inlåning		Övriga tillgångar/ skulder		Totalt		Handelskrediter		Lån/valutor och inlåning		Övriga tillgångar/ skulder	
	Till- gångar	Skulder	Till- gångar	Skulder	Till- gångar	Skulder	Till- gångar	Skulder	Till- gångar	Skulder	Till- gångar	Skulder	Till- gångar	Skulder
15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	
1999	1 317,7	1 823,5	1 291,8	1 798,1	25,9	25,5	624,5	346,5	158,9	91,8	396,3	224,6	69,3	30,1
2000	1 458,5	2 169,0	1 421,4	2 127,1	37,1	42,0	681,1	452,4	173,9	110,9	422,9	311,8	84,2	29,6
2001	1 715,8	2 413,1	1 668,3	2 364,1	47,5	49,0	771,7	491,3	176,6	109,5	507,4	346,8	87,6	35,1
2002	1 717,0	2 274,6	1 660,1	2 227,2	56,9	47,4	740,3	503,9	176,5	105,2	485,4	354,6	78,4	44,0

Källa: ECB.

7.5 Internationella reserver

(miljarder euro om inget annat anges; utestående belopp vid slutet av perioden)

	Valutareserver													Memo:		
	Totalt	Monetärt guld		Särskilda dragningsrätter (SDR)	Reservposition i IMF	Valutor								Övriga fordringar	Tillgångar	Skulder
		Miljarder euro	Fin-guld (miljard-oun-cen)			Totalt	Valutor och inlåning		Värdepapper				Finansiella-derivat		Fordringar på hemmahörande i euroområdet denomi-nerade i utländsk valuta	Fram-tida kort-fristiga nettout-flöden i utländsk valuta
							Hos mone-tära myn-dig-ter och	Hos banker	Totalt	Aktier	Obli-gatio-ner och sedlar	Pen-ning-mark-nads-instru-ment				
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	
Eurosystemet																
2000 dec	391,2	119,2	404,157	4,3	21,2	246,5	16,8	20,5	208,5	0,0	155,3	53,2	0,7	0,0	16,3	-21,7
2001 dec	392,7	126,1	401,876	5,5	25,3	235,8	8,0	25,9	201,5	1,2	144,4	55,9	0,4	0,0	24,7	-28,5
2002 dec	366,1	130,4	399,022	4,8	25,0	205,8	10,3	35,3	159,8	1,0	117,1	41,7	0,4	0,0	22,4	-26,3
2003 jan	363,4	135,5	398,728	4,7	24,4	198,8	13,1	38,5	146,6	-	-	-	0,6	0,0	20,4	-22,0
feb	352,2	128,2	397,765	4,8	24,3	194,9	10,4	38,4	145,6	-	-	-	0,5	0,0	19,3	-19,4
mar	339,1	122,3	397,765	4,7	24,4	187,7	7,9	36,4	142,8	-	-	-	0,6	0,0	18,9	-20,5
apr	332,4	119,9	396,324	4,5	25,0	183,1	7,6	33,6	141,0	-	-	-	0,9	0,0	18,4	-22,8
maj	323,1	121,1	396,233	4,5	24,2	173,3	6,9	33,6	131,6	-	-	-	1,1	0,0	18,7	-23,1
jun	326,1	120,0	396,229	4,6	25,5	176,1	8,3	34,8	132,2	-	-	-	0,8	0,0	18,2	-25,8
jul	328,9	124,2	396,277	4,5	25,5	174,7	8,4	33,2	132,3	-	-	-	0,8	0,0	18,1	-27,2
aug	346,8	136,0	395,632	4,7	26,6	179,5	10,3	31,5	137,3	-	-	-	0,4	0,0	18,1	-27,6
sep	332,9	131,7	395,444	4,6	26,1	170,5	9,5	30,3	130,4	-	-	-	0,3	0,0	17,1	-25,5
okt	332,4	131,4	395,284	4,6	26,2	170,2	9,4	31,5	128,6	-	-	-	0,8	0,0	17,8	-24,9
nov	321,9	131,0	394,294	4,6	25,4	160,9	11,2	26,9	121,8	-	-	-	1,0	0,0	15,8	-17,5
dec	306,5	130,0	393,543	4,4	23,3	148,9	10,0	30,4	107,8	-	-	-	0,7	0,0	20,3	-16,3
2004 Jan	309,7	127,0	393,542	4,5	23,5	154,7	10,2	32,5	111,7	-	-	-	0,3	0,0	19,3	-17,1
av vilka innehas av Europeiska centralbanken																
2001 dec	49,3	7,8	24,656	0,1	0,0	41,4	0,8	7,0	33,6	0,0	23,5	10,1	0,0	0,0	3,6	-5,9
2002 dec	45,5	8,1	24,656	0,2	0,0	37,3	1,2	9,9	26,1	0,0	19,5	6,7	0,0	0,0	3,0	-5,2
2003 jan	42,9	8,4	24,656	0,2	0,0	34,4	0,8	9,5	24,1	-	-	-	0,0	0,0	2,9	-3,2
feb	42,0	7,9	24,656	0,2	0,0	33,9	1,3	8,8	23,8	-	-	-	0,0	0,0	2,6	-2,1
mar	40,5	7,6	24,656	0,2	0,0	32,8	0,9	9,3	22,6	-	-	-	0,0	0,0	3,0	-1,8
apr	40,7	7,5	24,656	0,2	0,0	33,1	0,9	6,8	25,4	-	-	-	0,0	0,0	2,5	-2,4
maj	39,2	7,5	24,656	0,2	0,0	31,4	0,8	8,0	22,6	-	-	-	0,0	0,0	2,4	-2,2
jun	39,3	7,5	24,656	0,2	0,0	31,6	0,9	7,1	23,6	-	-	-	0,0	0,0	2,8	-1,8
jul	41,3	7,7	24,656	0,2	0,0	33,4	0,8	6,7	25,9	-	-	-	0,0	0,0	2,3	-2,9
aug	42,7	8,5	24,656	0,2	0,0	34,0	0,9	5,7	27,4	-	-	-	0,0	0,0	2,7	-2,6
sep	40,7	8,2	24,656	0,2	0,0	32,3	0,9	4,5	26,9	-	-	-	0,0	0,0	2,4	-2,3
okt	40,4	8,2	24,656	0,2	0,0	32,0	1,0	4,7	26,3	-	-	-	0,0	0,0	2,7	-2,3
nov	39,6	8,2	24,656	0,2	0,0	31,2	1,0	5,2	25,0	-	-	-	0,0	0,0	2,6	-2,4
dec	36,9	8,1	24,656	0,2	0,0	28,6	1,4	5,0	22,2	-	-	-	0,0	0,0	2,8	-1,5
2004 jan	38,3	8,0	24,656	0,2	0,0	30,1	1,3	6,9	21,9	-	-	-	0,0	0,0	2,5	-2,0

Källa: ECB.

8.1 Effektiva växelkurser

(periodgenomsnitt; index 1 kv 1999=100)

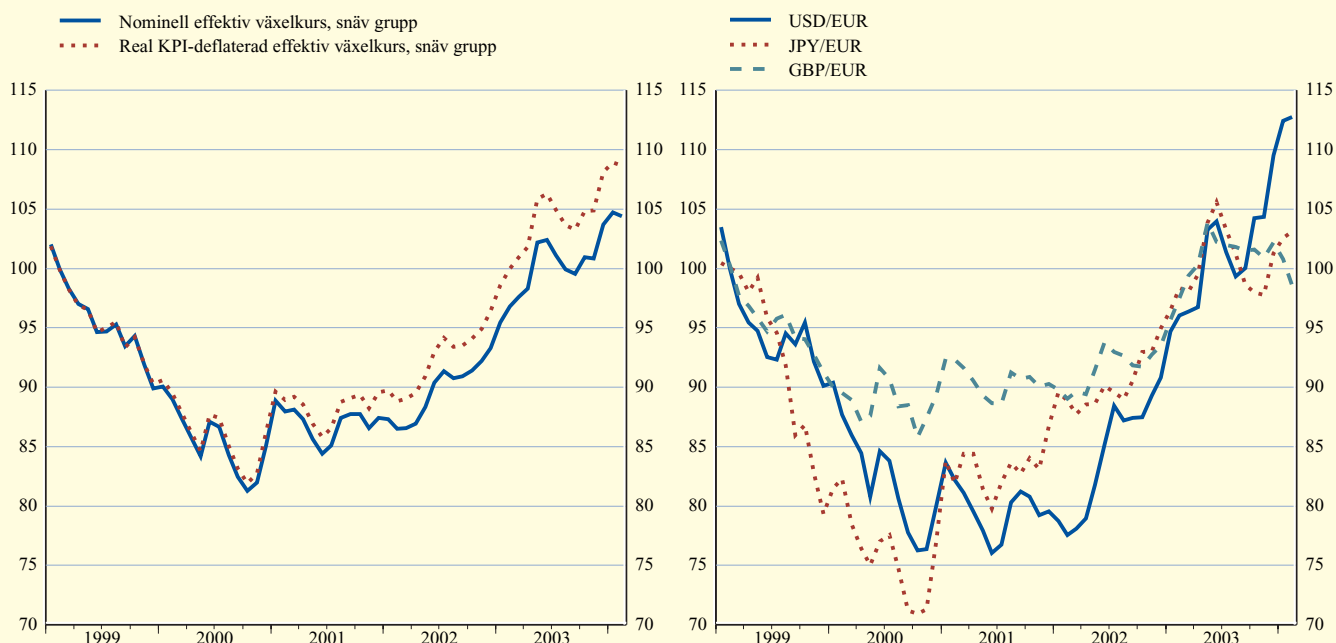
	Snäv grupp						Bred grupp		
	Nominell	Realt KPI	Realt PPI	Real BNP-deflator	Real ULCM	Real ULCT	Nominell	Realt KPI	
	1	2	3	4	5	6	7	8	
2001	87,0	88,4	89,6	88,2	88,4	87,1	90,8	87,7	
2002	89,7	92,3	93,1	92,2	91,1	91,2	95,4	91,6	
2003	99,9	103,6	103,3	102,7	101,9	102,2	106,8	102,0	
2002 4 kv	92,3	95,2	95,9	95,3	93,7	94,2	99,1	95,0	
2003 1 kv	96,6	99,8	100,3	99,6	98,2	99,1	103,9	99,1	
2 kv	101,0	104,7	104,5	104,6	103,9	103,9	107,6	102,8	
3 kv	100,2	103,9	103,4	103,9	103,7	103,6	106,7	101,9	
4 kv	101,8	106,0	105,1	-	-	-	109,1	104,3	
2003 feb	96,8	100,0	100,6	-	-	-	104,1	99,2	
mar	97,6	100,9	101,0	-	-	-	104,8	100,1	
apr	98,3	101,8	101,7	-	-	-	105,0	100,3	
maj	102,2	105,8	105,7	-	-	-	108,8	103,9	
jun	102,4	106,3	105,9	-	-	-	109,1	104,3	
jul	101,1	104,9	104,5	-	-	-	107,5	102,7	
aug	99,9	103,6	103,1	-	-	-	106,4	101,5	
sep	99,5	103,3	102,6	-	-	-	106,1	101,4	
okt	101,0	104,8	104,0	-	-	-	108,0	103,3	
nov	100,9	104,9	104,2	-	-	-	108,1	103,2	
dec	103,7	108,1	107,0	-	-	-	111,2	106,3	
2004 jan	104,7	109,0	107,9	-	-	-	112,3	106,7	
feb	104,4	108,6	107,6	-	-	-	112,1	106,3	
	% förändring jämfört med föregående månad								
2004 feb	-0,3	-0,3	-0,3	-	-	-	-0,2	-0,3	
	% förändring jämfört med föregående år								
2004 feb	7,9	8,7	6,9	-	-	-	7,7	7,2	

D33 Effektiva växelkurser

(genomsnitt per månad; index 1 kv 1999=100)

D34 Bilateral växelkurser

(genomsnitt per månad; index 1 kv 1999=100)



Källa: ECB.

UTVECKLING UTANFÖR EUROMRÅDET

9.1 Andra europeiska länder

(årliga procentuella förändringar, om inget annat anges)

1. Ekonomisk och finansiell utveckling

	Andra EU-medlemsländer			Ansökarländer									
	Danmark 1	Sverige 2	Storbritannien 3	Tjeckien 4	Estland 5	Cypern 6	Lettland 7	Litauen 8	Ungern 9	Malta 10	Polen 11	Slovenien 12	Slovakien 13
HKP													
2002	2,4	2,0	1,3	1,4	3,6	2,8	2,0	0,4	5,2	.	1,9	7,5	3,3
2003	2,0	2,3	1,4	-0,1	1,4	4,0	2,9	-1,1	4,7	.	0,7	5,7	8,8
2003 2 kv	2,2	2,1	1,3	-0,2	0,8	4,7	2,9	-0,6	3,9	.	0,3	5,7	8,1
3 kv	1,6	2,3	1,4	-0,2	1,3	2,7	3,5	-0,8	4,7	.	0,7	5,6	9,4
4 kv	1,3	1,9	1,3	0,8	1,2	3,2	3,5	-1,2	5,4	.	1,4	5,0	9,9
2003 aug	1,5	2,2	1,4	-0,2	1,4	2,4	3,4	-0,9	4,7	.	0,6	5,7	9,5
sep	1,7	2,3	1,4	0,0	1,5	3,3	3,2	-0,8	4,6	.	0,7	5,1	9,8
okt	1,1	2,0	1,4	0,5	1,2	3,7	3,3	-1,3	4,8	.	1,0	4,9	9,9
nov	1,4	2,0	1,3	0,9	1,2	3,8	3,7	-0,9	5,6	.	1,5	5,3	10,2
dec	1,2	1,8	1,3	1,0	1,2	2,2	3,5	-1,3	5,6	.	1,6	4,7	9,5
2004 jan	1,0	1,3	1,4	2,0	0,6	1,6	4,0	-1,2	6,7	.	1,6	4,0	8,2
Offentliga sektorns underskott(-) /överskott(+), % av BNP													
2000	2,6	3,4	1,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2001	3,1	4,5	0,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2002	2,1	1,3	-1,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Offentlig bruttoskuld,% av BNP													
2000	47,3	52,8	42,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2001	45,4	54,4	38,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2002	45,5	52,7	38,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Lång statsobligationsränta, % per år, periodgenomsnitt													
2003 sep	4,40	4,73	4,76	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
okt	4,44	4,85	4,96	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
nov	4,57	4,98	5,10	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
dec	4,52	4,86	4,94	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2004 jan	4,35	4,66	4,84	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
feb	4,30	4,55	4,88	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Real BNP													
2002	1,0	1,9	1,7	2,0	6,0	2,0	6,1	6,8	3,5	1,7	1,3	2,9	4,4
2003	0,0	.	2,3	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2003 2 kv	1,2	0,5	2,3	2,4	3,5	0,7	6,2	6,7	2,4	0,7	3,8	2,1	3,8
3 kv	0,4	2,0	2,3	3,4	4,6	2,2	7,3	8,8	2,9	1,9	3,9	2,3	4,2
4 kv	0,3	.	2,8	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
Bytes och kapitalbalans, % av BNP													
2002	2,6	4,3	-1,6	-6,0	-11,9	-5,4	-7,4	-4,9	-3,7	-1,2	-2,6	1,4	-7,6
2003	2,8	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0,1	.
2003 2 kv	2,8	5,3	-3,5	-7,2	-12,4	-3,9	-10,2	-7,3	-8,4	-6,2	-2,0	-0,4	-0,8
3 kv	4,5	6,2	-2,6	-7,8	-12,5	11,4	-10,0	-5,3	-6,0	3,2	-1,0	1,9	2,1
4 kv	1,7	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
Enhetsarbetskostnader													
2002	2,0	0,4	2,7	-	2,0	-	0,0	-9,4	8,2	-	-	-	4,4
2003	2,2	.	.	-	.	-	.	.	.	-	-	.	.
2003 2 kv	2,2	-	3,0	-	7,4	-	.	.	.	-	-	-	-
3 kv	2,7	-	.	-	5,8	-	.	.	.	-	-	-	-
4 kv	2,8	-	.	-	.	-	.	.	.	-	-	-	-
Standardiserad arbetslöshet, % av arbetskraft, (s.r.)													
2002	4,6	4,9	5,1	7,3	9,5	3,9	12,5	13,6	5,6	7,5	19,8	6,1	18,7
2003	5,6	5,6	.	7,8	10,1	4,5	10,5	12,7	5,8	8,2	19,2	6,5	17,1
2003 2 kv	5,6	5,5	5,0	7,8	10,4	4,5	10,4	12,9	5,8	8,1	19,2	6,5	17,2
3 kv	5,8	5,6	4,9	7,9	10,1	4,6	10,4	12,5	5,7	8,4	19,2	6,6	16,8
4 kv	6,0	6,0	.	8,0	9,7	4,6	10,5	12,1	5,8	8,6	19,1	6,5	16,6
2003 aug	5,8	5,6	4,9	7,9	10,1	4,6	10,3	12,5	5,7	8,5	19,2	6,6	16,8
sep	5,8	5,6	4,9	7,9	10,0	4,6	10,4	12,4	5,8	8,5	19,2	6,7	16,7
okt	5,9	5,9	4,9	8,0	9,9	4,6	10,4	12,2	5,8	8,6	19,1	6,6	16,6
nov	6,0	6,0	4,9	8,0	9,7	4,6	10,5	12,1	5,8	8,7	19,1	6,5	16,5
dec	6,1	6,0	.	8,0	9,6	4,7	10,5	11,9	5,9	8,7	19,1	6,4	16,6
	6,1	6,0	.	8,0	9,5	4,7	10,5	11,7	5,9	8,8	19,1	6,4	16,6

Källor: Europeiska kommissionen (Direktorgeneratet för ekonomiska och finansiella affärer och Eurostat); nationella uppgifter och ECB-beräkningar.

9.2 Förenta staterna och Japan

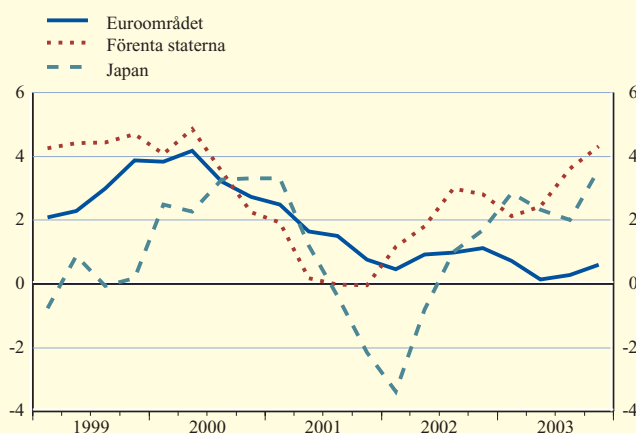
(årliga procentuella förändringar, om inget annat anges)

1. Ekonomisk och finansiell utveckling

	Konsument- prisindex	Enhetsar- betskostnad (tillverk- ningsindu- stri)	Real BNP	Industri- produk- tionsindex (tillverk- ningsindu- stri)	Arbetslös- het, % av arb.kraft (s.r.)	Brett penning- mängds- mätt ¹⁾	3-mån. interbank inlånings- ränta ²⁾ , % per år	10-årig statsobl. ränta ²⁾ , % per år	Växel- kurs ³⁾ , nationell valuta per euro	Budget- underskott (-)/ överskott (+) ,% av BNP	Offentlig brutto- skuld ⁴⁾ , % av BNP
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Förenta staterna											
2000	3,4	4,2	3,7	4,8	4,0	9,4	6,53	6,03	0,9236	1,4	44,2
2001	2,8	0,1	0,5	-3,9	4,8	11,4	3,78	5,01	0,8956	-0,5	43,6
2002	1,6	-3,0	2,2	-0,5	5,8	8,0	1,80	4,60	0,9456	-3,4	45,7
2003	2,3	0,3	3,1	0,1	6,0	6,5	1,22	4,00	1,1312	.	.
2002 4 kv	2,2	-1,4	2,8	1,2	5,9	6,4	1,55	3,99	0,9994	-3,9	45,7
2003 1 kv	2,9	0,4	2,1	0,7	5,8	6,4	1,33	3,90	1,0731	-4,2	46,2
2 kv	2,1	1,1	2,4	-1,3	6,1	6,9	1,24	3,61	1,1372	-4,7	47,1
3 kv	2,2	0,5	3,6	-0,6	6,1	7,8	1,13	4,22	1,1248	-5,2	47,7
4 kv	1,9	-0,9	4,3	1,7	5,9	4,8	1,17	4,27	1,1890	.	.
2003 okt	2,0	-	-	0,8	6,0	6,5	1,16	4,27	1,1692	-	-
nov	1,8	-	-	1,7	5,9	4,6	1,17	4,29	1,1702	-	-
dec	1,9	-	-	2,5	5,7	3,5	1,17	4,26	1,2286	-	-
2004 jan	1,9	-	-	2,2	5,6	4,3	1,13	4,13	1,2613	-	-
feb	.	-	-	.	.	.	1,12	4,06	1,2646	-	-
Japan											
2000	-0,7	-6,0	2,8	5,7	4,7	2,1	0,28	1,76	99,47	-7,4	126,1
2001	-0,7	5,1	0,4	-6,8	5,0	2,8	0,15	1,34	108,68	-6,1	134,6
2002	-0,9	-3,2	-0,4	-1,2	5,4	3,3	0,08	1,27	118,06	.	.
2003	-0,3	.	2,7	3,2	.	1,7	0,06	0,99	130,97	.	.
2002 4 kv	-0,5	-8,5	1,7	6,0	5,4	2,9	0,07	1,01	122,42	.	.
2003 1 kv	-0,2	-6,8	2,8	5,5	5,4	1,9	0,06	0,80	127,59	.	.
2 kv	-0,2	-3,2	2,3	2,2	5,4	1,6	0,06	0,60	134,74	.	.
3 kv	-0,2	-1,8	2,0	0,9	5,2	1,8	0,05	1,20	132,14	.	.
4 kv	-0,3	.	3,6	4,1	.	1,5	0,06	1,38	129,45	.	.
2003 okt	0,0	-4,3	-	3,8	5,2	1,5	0,06	1,40	128,12	-	-
nov	-0,5	-3,1	-	2,6	5,2	1,6	0,06	1,38	127,84	-	-
dec	-0,4	.	-	5,8	.	1,5	0,06	1,35	132,43	-	-
2004 jan	-0,3	.	-	5,0	.	1,6	0,06	1,33	134,13	-	-
feb	.	.	-	.	.	.	0,05	1,25	134,78	-	-

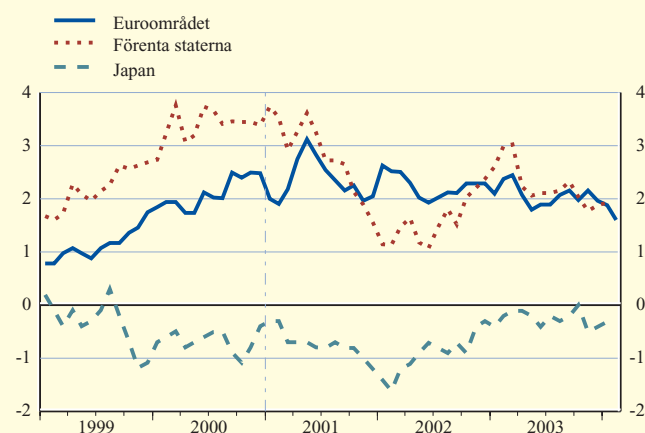
D35 Real bruttonationalprodukt

(årliga procentuella förändringar; kvartalsuppgifter)



D36 Konsumentprisindex

(årliga procentuella förändringar; månadsuppgifter)



Källor: Nationella uppgifter (kolumnerna 1, 2 (Förenta staterna), 3, 4, 5, 6, 9 och 10); OECD (kolumn 2 (Japan)); Eurostat (diagrammet för euroområdet); Reuters (kolumnerna 7 och 8); ECB-beräkningar (kolumn 11).

1) Periodgenomsnitt; M3 för USA, M2+bankcertifikat för Japan.

2) För mer information se avsnitt 4.6 och 4.7.

3) För mer information se avsnitt 8.

4) Offentliga sektorns konsoliderade bruttoskuld (slutet av perioden).

9.2 Förenta staterna och Japan

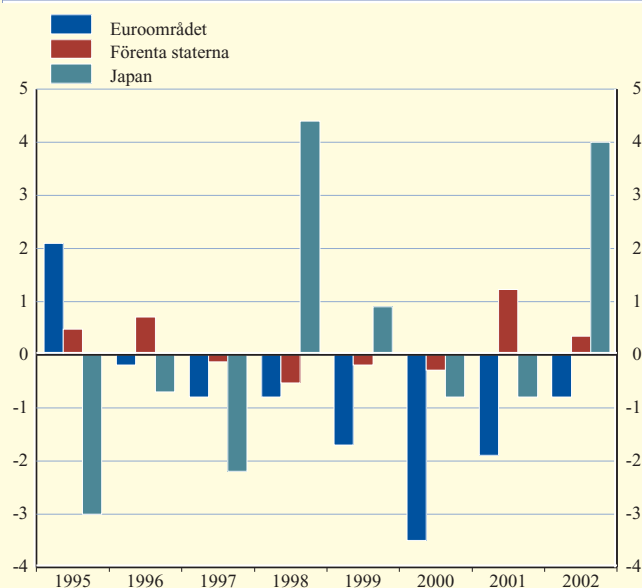
(procent av BNP)

2. Sparande, investeringar och finansiering

	Nat. sparande och invest.			Icke-finansiella företagsinvesteringar och finansiering					Hushållens investeringar och finansiering ¹⁾				
	Brutto-sparande	Brutto-investeringar	Nettoutlåning till utlandet	Brutto-investeringar	Fasta brutto-investeringar	Nettoförvärv av finansiella tillgångar	Brutto-sparande	Nettökning av skulder	Värdepapper och aktier	Kapitalutgifter	Nettoförvärv finansiella tillgångar	Brutto-sparande	Nettökning av skulder
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
Förenta staterna													
1999	18,1	20,7	-3,0	9,4	8,6	10,5	8,0	10,7	2,9	12,6	4,7	11,0	6,2
2000	18,0	20,8	-4,0	9,4	8,9	12,3	7,5	12,6	2,6	12,7	3,7	11,1	5,9
2001	16,4	19,1	-3,8	7,9	8,3	1,9	7,6	0,6	1,8	13,2	6,5	11,1	6,0
2002	14,7	18,4	-4,4	7,5	7,4	2,3	8,2	1,9	0,2	13,0	5,1	11,3	7,0
2001 4 kv	16,2	18,1	-3,2	7,1	7,7	0,7	8,5	-1,3	2,1	13,5	3,9	11,0	4,2
2002 1 kv	15,4	18,3	-4,0	7,3	7,6	1,6	8,2	1,3	0,4	12,9	6,0	11,4	7,0
2 kv	15,1	18,4	-4,6	7,4	7,4	2,5	8,2	1,8	0,7	12,9	5,1	11,6	5,8
3 kv	14,5	18,5	-4,5	7,6	7,3	2,2	8,1	2,0	-1,5	13,2	4,9	11,3	6,4
4 kv	13,8	18,4	-4,7	7,5	7,2	2,8	8,3	2,5	1,1	12,9	4,4	10,8	8,6
2003 1 kv	12,9	18,1	-4,9	7,2	7,2	5,7	7,9	5,4	0,6	12,8	6,1	10,6	8,4
2 kv	13,2	18,2	-5,0	7,2	7,2	5,5	8,5	4,6	1,7	13,1	13,0	11,3	12,9
3 kv	13,2	18,4	-4,7	7,2	7,3	5,6	8,9	4,1	0,2	13,5	5,2	11,4	7,4
Japan													
1999	27,9	26,0	2,2	14,3	14,7	0,5	14,0	-5,0	0,6	5,3	5,7	11,3	0,3
2000	27,8	26,3	2,3	15,4	15,5	0,9	14,5	-1,0	0,2	5,2	3,9	10,5	-0,1
2001	26,4	25,8	2,0	15,3	15,3	-2,8	14,3	-6,3	0,2	4,9	2,8	8,5	0,2
2002	25,7	23,9	2,8	13,7	14,0	-2,9	15,7	-7,0	-0,9	4,8	0,7	8,4	-2,1
2001 4 kv	25,5	25,7	2,0	.	.	4,3	.	5,7	-0,4	.	9,9	.	-0,6
2002 1 kv	30,5	23,0	3,4	.	.	9,1	.	-4,9	-3,1	.	-6,6	.	2,5
2 kv	24,1	23,4	2,8	.	.	-27,9	.	-23,7	0,8	.	5,8	.	-8,5
3 kv	24,5	23,9	2,7	.	.	1,2	.	-9,7	-2,4	.	-6,8	.	-0,6
4 kv	24,2	25,2	2,2	.	.	5,9	.	9,2	0,7	.	9,5	.	-1,5
2003 1 kv	28,2	23,4	2,8	.	.	16,0	.	-4,6	0,3	.	-11,2	.	2,9
2 kv	.	23,3	.	.	.	-25,1	.	-21,4	-0,9	.	4,1	.	-5,5
3 kv	.	24,1	.	.	.	-2,7	.	-13,6	-2,9	.	-5,1	.	-3,7

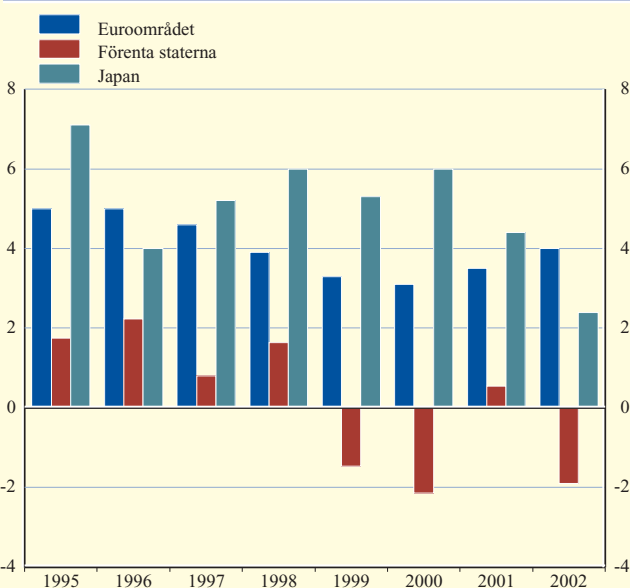
D37 Icke-finansiella företags nettoutlåning

(procent av BNP)



D38 Hushållens nettoutlåning²⁾

(procent av BNP)



Källor: ECB, Federal Reserve Bank, Bank of Japan and Economic and Social Research Institute.

1) Hushåll inkl. hushållens ideella organisationer.

2) Bruttoinvesteringar i Japan. Kapitalutgifter i Förenta staterna indikerar inköp av varaktiga konsumtionsvaror.

DIAGRAMFÖRTECKNING

D1	Penningmängdsmått	S12
D2	Motposter	S12
D3	Penningmängdsmått, komponenter	S13
D4	Långfristiga finansiella skulder, komponenter	S13
D5	Lån till finansinstitut och icke-finansiella företag	S14
D6	Lån till hushåll	S15
D7	Lån till offentliga sektorn och icke hemmahörande i euroområdet	S16
D8	Inlåning från finansinstitut	S17
D9	Inlåning från icke-finansiella företag och hushåll	S18
D10	Inlåning från offentlig sektor och icke hemmahörande i euroområdet	S19
D11	MFI-sektorns innehav av värdepapper	S20
D12	Investeringsfondernas totala tillgångar	S24
D13	Totala utestående belopp och bruttoemissioner av värdepapper, undantaget aktier, emitterade av hemmahörande i euroområdet	S31
D14	Utestående belopp i värdepapper, undantaget aktier, uppdelat på sektorer	S32
D15	Bruttoemissioner av värdepapper, undantaget aktier, uppdelat på sektorer	S33
D16	Kortfristiga skuldförbindelser uppdelat på emitterande sektorer, i alla valutor	S34
D17	Långfristiga skuldförbindelser uppdelat på emitterande sektorer, i alla valutor	S35
D18	Årlig ökningstakt för noterade aktier utgivna av hemmahörande i euroområdet	S36
D19	Bruttoemissioner av noterade aktier, uppdelat på sektorer	S38
D20	Nya lån med avtalad löptid	S39
D21	Nya lån med rörlig ränta och med initialt fast ränta upp till 1 år	S39
D22	Penningmarknadsräntor i euroområdet	S40
D23	3-månaders penningmarknadsräntor	S40
D24	Statsobligationsräntor i euroområdet	S41
D25	Räntor på 10-åriga statsobligationer	S41
D26	Dow Jones EURO STOWXX Broad, Standard & Poor's 500 och Nikkei 225	S42
D27	Bytesbalans	S54
D28	Direkt- och portföljinvesteringar	S54
D29	Varor	S55
D30	Tjänster	S55
D31	Viktiga bytesbalanstransaktioner bakom utvecklingen av nettotillgångar i MFI	S60
D32	Utlandsställning fördelat på poster, ultimo 2002	S63
D33	Effektiva växelkurser	S66
D34	Bilaterala växelkurser	S66
D35	Real bruttonationalprodukt	S69
D36	Konsumentprisindex	S69
D37	Icke-finansiella företags nettoutlåning	S70
D38	Hushållens nettoutlåning	S70



TEKNISKA ANMÄRKNINGAR

AVSER TABELLÖVERSIKT FÖR EURO-OMRÅDET (I. MONETÄR UTVECKLING OCH RÄNTOR)

Den genomsnittliga ökningstakten för kvartalet som slutar med månaden t beräknas på följande sätt

$$a) \left(\frac{0,5I_t + \sum_{i=1}^2 I_{t-i} + 0,5I_{t-3}}{0,5I_{t-12} + \sum_{i=1}^2 I_{t-i-12} + 0,5I_{t-15}} - 1 \right) \times 100$$

där I_t är index för justerade stockar för månaden t (se även nedan). På samma sätt beräknas för året som slutar med månaden t den genomsnittliga ökningstakten på följande sätt:

$$b) \left(\frac{0,5I_t + \sum_{i=1}^{11} I_{t-i} + 0,5I_{t-12}}{0,5I_{t-12} + \sum_{i=1}^{11} I_{t-i-12} + 0,5I_{t-24}} - 1 \right) \times 100$$

AVSER TABELLERNÄ 2.1 TILL 2.6

BERÄKNING AV FLÖDEN

Månadsflöden beräknas utifrån månatliga nivåskillnader justerade för omklassificeringar, andra omvärderingar, växelkursvariationer och andra eventuella förändringar som inte är en följd av transaktioner.

Om L_t är den utestående nivån i slutet av månad t , C_t^M justeringen för omklassificeringar månad t , V_t^M justeringen för växelkursvariationer och justeringarna för andra omvärderingar, V_t^M definieras flödet F_t^M under månad t på följande sätt:

$$c) F_t^M = (L_t - L_{t-1}) - C_t^M - E_t^M - V_t^M$$

På motsvarande sätt definieras kvartalsflödet F_t^Q för det kvartal som slutar med månad t på följande sätt:

$$d) F_t^Q = (L_t - L_{t-3}) - C_t^Q - E_t^Q - V_t^Q$$

där L_{t-3} är den utestående nivån i slutet av månad $t-3$ (slutet av kvartalet innan) och till exempel C_t^Q är justeringen för omklassificeringar det kvartal som slutar med månad t .

För de kvartalsserier för vilka månadsobservationer nu finns tillgängliga (se nedan) kan det kvartalsvisa flödet även härledas som summan av flödena för de tre månaderna i kvartalet.

BERÄKNING AV ÖKNINGSTAKTER FÖR MÅNATLIGA SERIER

Ökningstakter kan beräknas utifrån flöden eller från index för justerade stockar. Om F_t^M och L_t definieras enligt ovan definieras indexet I_t för justerade stockar månad t på följande sätt:

$$e) I_t = I_{t-1} \times \left(1 + \frac{F_t^M}{L_{t-1}} \right)$$

Som bas fastställs indexet (för den ej säsongsgrensade serien) motsvara 100 i december 2001. Tidsserier för indexet av justerade stockar finns på ECB:s webbplats (www.ecb.int) i statistiksektionen under rubriken "Monetary statistics".

Den årliga procentuella förändringen a_t för månad t – dvs. förändringen under de tolv månader som slutar med månad t – kan beräknas med hjälp av vilkendera av följande två formler:

$$f) a_t = \left[\prod_{i=0}^{11} \left(1 + \frac{F_{t-i}^M}{L_{t-i-1}} \right) - 1 \right] \times 100$$

$$g) a_t = \left(\frac{I_t}{I_{t-12}} - 1 \right) \times 100$$

Om inget annat anges avser de årliga procentuella förändringarna ultimo för angiven period. Så beräknas exempelvis den årliga procentuella förändringen för 2002 enligt ekvation g) genom att dela index för december 2002 med index för december 2001.

Procentuella förändringar för intra-årliga ökningstakter kan räknas fram genom att använda ekvation g). Så kan exempelvis ökningstakten för månad-på-månad beräknas som:

$$h) \quad a_t^M = \left(\frac{I_t}{I_{t-1}} - 1 \right) \times 100$$

Slutligen beräknas det tremånaders glidande genomsnittet för årliga förändringar för M3 som $(a_t + a_{t-1} + a_{t-2})/3$, där a_t definieras som f) eller g) ovan.

BERÄKNING AV ÖKNINGSTAKTER FÖR KVARTALSSERIER

Efter det att ECB:s förordning ECB/2001/13 trätt i kraft den 1 januari 2003 finns nu ett antal uppdelningar av MFI:s balansräkning månadsvis, som tidigare rapporterades kvartalsvis, och på så vis tillhandahålla månadsdata för t.ex. lån till hushåll. För närvarande och åtminstone till ett helt år med månatliga uppgifter finns tillgängliga kommer emellertid ökningstakter att fortsätta att beräknas på kvartalsbasis.

Om F_t^Q och L_{t-3} definieras som ovan definieras index I_t för justerade stockar för kvartal som slutar med månad t på följande sätt:

$$i) \quad I_t = I_{t-3} \times \left(1 + \frac{F_t^Q}{L_{t-3}} \right)$$

Den årliga procentuella förändringen under de fyra kvartal som slutar med månad t, dvs. at kan beräknas med formeln g).

SÄSONGRENING AV EUROOMRÅDETS PENNINGMÄNGDSMÅTT ¹⁾

Det tillvägagångssätt som används är baserat på multiplikativ dekomponering genom X-12-ARIMA²⁾. Säsongrensningen kan inkludera en veckodagsjustering och görs indirekt genom en linjär kombination av komponenter för vissa serier. Detta är fallet i synnerhet för M3, vilken uppnås

genom att aggregera de säsongrensade serierna av M1, M2 minus M1 och M3 minus M2.

Säsongrensningmetoderna tillämpas först på indexet för justerade stockar.³⁾ De beräkningar av säsongfaktorerna som blir resultatet tillämpas därefter på nivåerna och på de justeringar som görs till följd av omklassificeringar och omvärderingar, vilket i sin tur ger säsongrensade flöden. Säsongfaktorer (och affärstagsfaktorer) revideras årligen eller vid behov.

AVSER TABELL 3.1 TILL 3.3

BERÄKNING AV ÖKNINGSTAKTER

Ökningstakter beräknas på basis av finansiella transaktioner och exkluderar därför omklassificeringar, omvärderingar, växelkursvariationer och alla andra förändringar som inte kommer från transaktionerna.

Om T_t representerar flödet i kvartal t och L_t utestående nivå ultimo kvartal t beräknas ökningstakten som:

$$j) \quad \frac{\sum_{i=0}^3 T_{t-i}}{L_{t-4}} \times 100$$

- 1 För närmare information se "Seasonal adjustment of monetary aggregates and HICP for the euro area", ECB (augusti 2000) och statistiksektionen på ECB:s webbplats (www.ecb.int) under "Monetary statistics".
- 2 För närmare information se Findley, D., Monsell, B., Bell, W., Otto, M., och Chen, B. C. (1998), "New Capabilities and Methods of the X-12-Arima Seasonal Adjustment Program", Journal of Business and Economic Statistics, 16, 2, 127-152 eller "X-12-ARIMA Reference Manual", Time Series Staff, Bureau of the Census, Washington, D.C.
För interna ändamål används också multiplikativa modeller av TRAMO-SEATS. För närmare information om TRAMO-SEATS se Gomez, V. och Maravall, A. (1996), "Programs TRAMO and SEATS: Instructions for the User", Bank of Spain, Working Paper No. 9628, Madrid.
- 3 För den säsongrensade serien skiljer sig följaktligen indexnivån för basperioden, det vill säga december 2001, i allmänhet från 100, vilket beror på denna månads säsongbundenhet.

AVSER TABELL 4.3 OCH 4.4

BERÄKNING AV ÖKNINGSTAKTER FÖR SKULDFÖRBINDELSER OCH NOTERADE AKTIER

Ökningstakter beräknas på basis av finansiella transaktioner och exkluderar därför omklassificeringar, omvärderingar, växelkursvariationer och alla andra förändringar som inte kommer från transaktionerna. De kan beräknas från flöden eller från index av justerade stockar. Om N_t^M representerar flödet (nettoemissioner) i månad t och L_t utestående nivå ultimo månad t definieras index I_t för justerade stockar i månad t som :

$$k) \quad I_t = I_{t-1} \times \left(1 + \frac{N_t}{L_{t-1}}\right)$$

Som bas för index är satt december 2001 lika med 100. Tillväxttakten a_t för månad t – det vill säga förändringen för tolv månader som slutar månad t – kan beräknas med vilkendera av de två nedanstående formlerna:

$$l) \quad a_t = \left[\prod_{i=0}^{11} \left(1 + \frac{N_{t-i}^M}{L_{t-1-i}}\right) - 1 \right] \times 100$$

$$m) \quad a_t = \left(\frac{I_t}{I_{t-12}} - 1 \right) \times 100$$

Metoden att beräkna ökningstakterna vad avser statistik över värdepappersemissioner är densamma som den som används för monetära aggregat med den enda skillnaden att här används ett "N" i stället för ett "F". Anledningen till detta är att skilja på de olika vägar att erhålla "nettoemissioner" som används för statistik över värdepappersemissioner, där ECB samlar in statistik om bruttoemissioner och inlösen var för sig, och "flöden" som används för monetära aggregat.

Beräkningsformeln som används för sektion 4.3 används även för sektion 4.4 och är likaså baserat på samma som används för penningmängdsaggregat. Sektion 4.4 baseras på marknadsvärden och basen för beräkningarna är finansiella transaktioner

som exkluderar omklassificeringar eller andra förändringar som inte uppstår från transaktioner. Växelkursförändringar inkluderas inte eftersom alla noterade aktier som ingår är denominerade i euro.

AVSER TABELL 1 I SEKTION 5.1

SÄSONGRENING AV HIKP ⁴⁾

Det tillvägagångssätt som används är baserat på multiplikativ dekomponering genom X-12-ARIMA (se fotnot 2 på sidan S74). Säsongrensningen av totala HIKP för euroområdet görs indirekt genom aggregering av de säsongrensade serierna för förädlade livsmedel, oförädlade livsmedel, industrivaror exklusive energi samt tjänster. Energi tillkommer utan säsongrensning eftersom det inte finns några statistiska belägg för säsongbundenhet. Säsongfaktorer revideras årligen eller vid behov.

AVSER TABELL 2 I SEKTION 7.1

SÄSONGRENING AV BYTESBALANSEN

1. Det tillvägagångssätt som används är baserat på multiplikativ dekomponering genom X-12-ARIMA (se fotnot 2 på sidan S74). Primärdata för varor och tjänster förhandsjusteras först för att ta hänsyn till arbetsdags- och påskhelgseffekter. Säsongrensningen för dessa kategorier görs med hjälp av dessa förhandsjusterade serier. Ingen förhandsjustering görs beträffande faktorinkomster och löpande transfereringar. Säsongrensningen av den totala bytesbalansen görs genom aggregering av euroområdets säsongrensade serier för varor, tjänster, faktorinkomster och löpande transfereringar. Säsongfaktorer revideras varje halvår eller vid behov.

4 För närmare information se "Seasonal adjustment of monetary aggregates and HICP for the euro area", ECB (augusti 2000) och statistiksektionen på ECB:s webbplats (www.ecb.int) under "Monetary statistics".



ALLMÄNNA ANMÄRKNINGAR

Statistikbilagan i månadsrapporten fokuserar på statistik för euroområdet i dess helhet. Mer detaljerade uppgifter och längre tidsserier, tillsammans med ytterligare förklarande anmärkningar, redovisas under rubriken "Statistics" på ECB:s webbplats (www.ecb.int). De tjänster som kan nås på delavsnittet "Statistics-on-line" inbegriper ett gränssnitt med sökfunktion, möjlighet att prenumerera på olika statistikblock och en facilitet som möjliggör att direkt ladda ned komprimerade kommaseparerade värdefiler (CSV). För mer information, kontakta oss på e-postadressen statistics@ecb.int.

Stopppdatum för statistik, som ingår i månadsrapporten, är dagen innan ECB-rådet håller månadens första möte. För denna utgåva var stopppdatum den 3 mars 2004.

Alla uppgifter hänför sig till Euro 12 om inget annat anges. För monetär statistik, det harmoniserade konsumentprisindexet (HIKP) samt investeringsfunds- och finansmarknadsstatistik täcker de statistiska serier som hänför sig till euroområdet de länder som haft euron som sin valuta under den period som statistiken gäller. Införande redovisas i tabellerna med en fotnot; i diagrammen indikeras brotten med en prickad linje. När så är möjligt beräknas absoluta och procentuella förändringar för 2001 med 2000 som basår och med användning av serier som beaktar inverkan av Greklands inträde i euroområdet.

Eftersom ecuns sammansättning inte sammanfaller med de tidigare valutorna i de medlemsstater som har infört den gemensamma valutan påverkas belopp för tiden före 1999, som räknats om från de deltagande valutorna till ecu till gällande växelkurser, av utvecklingen för valutorna i de EU-länder som inte har infört euron. För att undvika denna effekt i den monetära statistiken är uppgifterna för tiden före 1999 i tabell 2.1-2.8 uttryckta i enheter omräknade från nationella valutor med hjälp av de oåterkalleliga låsta växelkurser som fastställdes den 31 december 1998. Om inte annat anges baseras pris- och kostnadsstatistiken för tiden före 1999 på uppgifter uttryckta i nationella valutaenheter.

Aggregering och/eller konsolidering (inklusive konsolidering mellan länder) har gjorts när så bedömts lämpligt.

De senaste uppgifterna är ofta preliminära och kan komma att revideras. Skillnader mellan slutsummor och deras komponenter kan uppkomma till följd av avrundning.

Gruppen "anslutande länder" består av Tjeckien, Estland, Cypern, Lettland, Litauen, Ungern, Malta, Polen, Slovenien, och Slovakien.

Den terminologi som används i tabellerna följer i flertalet fall internationella standarder, som de som ingår i Europeiska nationalräkenskapsystemet (ENS 95) och IMF:s Balance of Payments Manual. Transaktioner hänför sig till frivilliga utbyten (direkt mätta eller härledda) medan flöden också omfattar förändringar i utestående belopp till följd av pris- och växelkursförändringar, avskrivningar och andra förändringar.

I tabellerna betyder "upp till (x) år" "upp till och inklusive (x) år".

ÖVERSIKT

Utvecklingen av viktiga indikatorer på läget i euroområdet sammanfattas i en översiktstabell.

PENNINGPOLITISK STATISTIK

Tabell 1.4 redovisar kassakravsstatistik och likviditetsfaktorer. Årliga och kvartalsvisa uppgifter hänför sig till genomsnitt för årets respektive kvartalets sista uppfyllandeperiod. Fram till december 2003 startade uppfyllandeperioderna den 24:e kalenderdagen varje månad och utlöpte den 23:e följande månad. Den 23 januari 2003 tillkännagav ECB förändringar i den operationella ramen, vilka träder i kraft den 10 mars 2004. Dessa förändringar medför att uppfyllandeperioderna kommer att starta dagen för avvecklingen av den huvudsakliga refinansieringstransaktion som följer på det möte då ECB-rådet planerat att göra sin

månatliga bedömning av den penningpolitiska inriktningen. Övergångsvis har en uppfyllandeperiod fastställts till att löpa från den 24 januari till den 9 mars 2004.

Tabell 1.4.1 redovisar de komponenter av kreditinstitutens kassakravsbas som omfattas av kassakrav. Skulder gentemot andra kreditinstitut som omfattas av ECBS:s kassakravssystem, ECB och deltagande nationella centralbanker ingår inte i kassakravsbasen. Om ett kreditinstitut inte kan dokumentera till vilket belopp det utgivit skuldförbindelser med en löptid upp till två år som innehas av ovannämnda institutioner får det dra av en viss procentandel av dessa skulder från sin kassakravsbas. Procenttalet för beräkning av kassakravsbasen var 10 % fram till november 1999 därefter är det 30 %.

Tabell 1.4.2 innehåller genomsnitt för avslutade uppfyllandeperioder. Först beräknas kassakravbeloppet för varje enskilt kreditinstitut genom att på dess olika kravbelagda skulder, vilkas belopp hämtas från balansräkningen i slutet av varje månad, tillämpa den kassakravskoefficient som gäller för respektive skuldkategori. Därefter drar varje kreditinstitut av en klumpsumma på 100 000 euro från den erhållna summan. De kassakrav som då erhålls aggregeras sedan för euroområdet (kolumn 1) De faktiska avistabehållningarna (kolumn 2) är kreditinstitutens sammanlagda genomsnittliga dagliga avistabehållningar, inklusive de som behövs för att uppfylla kassakraven. Kassaöverskotten (kolumn 3) är de genomsnittliga avistabehållningar under uppfyllandeperioden som överstiger kassakraven. Kassaunderskotten (kolumn 4) definieras som den genomsnittliga bristen i avistabehållningarna i förhållande till uppfyllandeperiodens kassakrav och beräknas på basis av de kreditinstitut som inte uppfyllt sina kassakrav. Räntan på kassakravsmidlen (kolumn 5) är lika med genomsnittet över uppfyllandeperioden av ECB:s ränta (vägd med hänsyn till antalet kalenderdagar) på Eurosystemets huvudsakliga refinansieringstransaktioner (se tabell 1.3).

Tabell 1.4.3 visar banksystemets likviditetsställning, vilken definieras som de avistabehållningar i euro som kreditinstitutionerna i eurosystemet

håller hos Eurosystemet. Alla belopp härleds från Eurosystemets konsoliderade balansräkning. De övriga likviditetsindragande transaktionerna (kolumn 7) exkluderar utgivningen av skuldcertifikat som initierats av nationella centralbanker i etapp 2 av EMU. Övriga faktorer, netto, (kolumn 10) är saldot av återstående poster på Eurosystemets konsoliderade balansräkning. Kreditinstitutens löpande konton (kolumn 11) är lika med skillnaden mellan summan av de likviditetstillförande faktorerna (kolumn 1-5) och summan av de likviditetsindragande faktorerna (kolumn 6-10). Den monetära basen (kolumn 12) beräknas som summan av inlåningsfaciliteten (kolumn 6), utelöpande sedlar (kolumn 8) och kreditinstitutens avistabehållningar (kolumn 11).

MONETÄR UTVECKLING, BANKVERKSAMHET OCH INVESTERINGSFONDER

Tabell 2.1 visar den aggregerade balansräkningen för sektorn monetära finansinstitut (MFI), dvs. summan av de harmoniserade balansräkningarna för alla MFI som är hemmahörande i euroområdet. MFI utgörs av centralbanker, kreditinstitut enligt definitionen i gemenskapslagstiftningen, penningmarknadsfonder och andra institutioner vilkas verksamhet består i att motta inlåning och/eller nära substitut för inlåning från andra enheter än MFI och i att, för egen räkning (åtminstone i ekonomiskt hänseende) bevilja kredit och/eller placera i värdepapper. En fullständig lista på MFI publiceras på ECB:s webbplats.

Tabell 2.2 visar den konsoliderade balansräkningen för MFI-sektorn, som erhålls genom att beräkna nettot av de positioner som euroområdets MFI har gentemot varandra enligt de aggregerade balansräkningarna. På grund av bristande likformighet när det gäller uppgiftslämnandet blir summan av de inbördes MFI-ställningarna inte nödvändigtvis noll. Saldot framgår av kolumn 10 på skuldsidan av tabell 2.2. Tabell 2.3 redovisar euroområdets penningmängdsmått och motposter. Dessa härleds från MFI:s konsoliderade balansräkning och de beaktar också vissa av statens monetära tillgångar och skulder. Statistiken över penningmängdsmått och motposter korrigeras för

säsongsmissiga effekter och antalet handelsdagar. Posten utländska skulder i tabell 2.1 och 2.2 redovisar icke hemmahörandes i euroområdet innehav av i) andelar utgivna av penningmarknadsfonder i euroområdet och ii) räntebärande värdepapper med en ursprunglig löptid upp till två år utgivna av MFI i euroområdet. I tabell 2.3 är emellertid dessa innehav exkluderade från penningmängds-måtten och bidrar i stället till posten ”utländska tillgångar, netto”.

Tabell 2.4 ger en analys fördelad på sektor, typ, och ursprunglig löptid av lån som beviljats av andra MFI än Eurosystemet (banksystemet) som hör hemma i euroområdet. Tabell 2.5 redovisar en analys per sektor och instrument av inlåningen som hålls hos eurosystemets banksystem. Tabell 2.6 visar värdepapper som innehas av euroområdets banksystem, fördelade på typ av utgivare.

Tabell 2.2-2.6 inkluderar transaktioner som beräknas som skillnader i utelöpande belopp korrigerade för omklassificeringar, omvärderingar, växelkursvariationer och varje annan förändring som inte uppkommer genom transaktioner. Tabell 2.7 visar valda omvärderingar som används vid härledningen av transaktioner. Tabell 2.2-2.6 visar även ökningstakter som årliga procentuella förändringar baserade på transaktionerna. Tabell 2.8 visar en kvartalsvis valutafördelning av valda poster på MFI:s balansräkningar.

Närmare uppgifter om sektordefinitioner finns i ”Money and Banking Statistics Sector Manual – Guidance for the statistical classification of customers” (ECB, november 1999). I ”Guidance Notes to the Regulation ECB/2001/13 on MFI Balance Sheet Statistics” (ECB november 2002) beskrivs den praxis som de nationella centralbankerna rekommenderas tillämpa. Fr.o.m. den 1 januari 1999 har de statistiska informationerna insamlats och sammanställts på grundval av ECB:s förordning av den 1 december 1998 angående en konsoliderad balansräkning för sektorn monetära finansinstitut (ECB/1998/16¹, senast ändrad genom förordning ECB/2003/10²).

I linje med denna förordning har posten ”penningmarknadspapper” i balansräkningen slagits

samman med posten ”räntebärande värdepapper” både på tillgångssidan och skuldsidan av MFI:s balansräkning.

Tabell 2.9 visar utestående stockar per ultimo kvartal för investeringsfonder i euroområdet (andra än penningmarknadsfonder). Balansräkningen är aggregerad och inbegriper således bland skulderna investeringsfondernas innehav av andelar utgivna av andra investeringsfonder. Totala tillgångar/skulder är också fördelade på investeringsslag (aktiefonder, obligationsfonder, blandfonder, fastighetsfonder och andra fonder) och på typ av investerare (allmänna fonder och speciella investerarfonder) Tabell 2.10 visar den aggregerade balansräkningen fördelad på investeringsslag och typ av investerare.

FINANSIELLA OCH ICKE-FINANSIELLA RÄKENSKAPER

Tabell 3.1 och 3.2 visar kvartalsvisa finansräkenskaper för euroområdets icke-finansiella sektorer, vilka omfattar den offentliga sektorn (S.13 i ENS 95), icke-finansiella företag (S.11 i ENS 95) och hushåll (S.14 i ENS 95) inklusive hushållens ideella organisationer (S.15 i ENS 95). Statistiken täcker utestående icke-säsongrensade belopp och finansiella transaktioner som klassificerats enligt ENS 95 och visar de icke-finansiella sektorernas huvudsakliga investerings- och finansieringsaktivitet. På finansieringssidan (skulder) redovisas uppgifterna per ENS 95-sektor och ursprunglig löptid (”kortfristig” betyder en ursprunglig löptid upp till ett år och ”långfristig” betyder en ursprunglig löptid över ett år). Om möjligt redovisas finansiering hos MFI separat. Informationen om finansiella investeringar (tillgångar) är mindre detaljerad än informationen om finansiering, främst beroende på att en fördelning på sektorer inte är möjlig.

Tabell 3.3 redovisar kvartalsuppgifter om försäkringsföretag och pensionsinstitut (S.125 i ENS 95) i euroområdet. Av tabellen framgår denna sektors huvudsakliga investerings- och finansie-

1 EGT L 356, 30.12.1998, s. 7.

2 EGT L 250, 2.10.2003, s. 19.

ringsaktivitet. Liksom i tabell 3.1 och 3.2 täcker uppgifterna icke-säsongrensade stockar och finansiella transaktioner.

Kvartalsuppgifterna i dessa tre tabeller baseras på kvartalsvisa nationella finansiella rapporter samt på statistik över MFI:s balansräkningar och värdepappersemissioner. Tabell 3.1 och 3.2 inkluderar även uppgifter hämtade från BIS:s internationella bankstatistik. Även om alla euroländer bidrar till statistiken över balansräkningar och värdepappersemissioner lämnar Irland och Luxemburg ännu inte kvartalsvisa nationella finansiella rapporter.

Tabell 3.4 redovisar årliga uppgifter om sparande, investeringar (finansiella och icke-finansiella) och finansiering för euroområdet i dess helhet och separat för icke-finansiella företag och hushåll. Dessa årliga uppgifter ger i synnerhet mer fullständig information per sektor om förvärv av finansiella tillgångar och de är förenliga med kvartalsuppgifterna i de två föregående tabellerna.

FINANSIELLA MARKNADER

Finansmarknadsstatistiken för euroområdet täcker de EU-länder som haft euron som sin valuta under den period som omfattas av statistiken.

Statistiken över värdepapper undantaget aktier och noterade aktier (tabell 4.1-4.4) produceras av ECB på basis av uppgifter från ECBS och BIS. Tabell 4.5 redovisar MFI-räntor på eurodenominerad inlåning från och långivning till hemmahörande i euroområdet. Statistiken över penningmarknadsräntor, långa statsobligationsräntor och aktiemarknadsindex (tabell 4.6-4.8) produceras av ECB på basis av uppgifter erhållna via telefonnätet.

Statistiken över emissioner av värdepapper täcker andra värdepapper än aktier (räntebärande värdepapper), som redovisas i tabellerna 4.1, 4.2 och 4.3, liksom noterade aktier, som redovisas i tabell 4.4. Räntebärande värdepapper är uppdelade på kortfristiga och långfristiga värdepapper. "Kortfristiga" avser värdepapper med en ursprunglig

löptid på ett år eller mindre (i undantagsfall två år eller mindre). Värdepapper med längre ursprunglig löptid eller med valfria löptider, av vilka den senaste ligger mer än ett år framåt i tiden, eller med obestämda löptider, klassificeras som långfristiga. Statistiken över emissioner av räntebärande värdepapper uppskattas täcka ungefär 95 % av de totala emissionerna av hemmahörande i euroområdet. Eurodenominerade värdepapper som redovisas i tabell 4.1, 4.2 och 4.3 inkluderar också värdepapper som uttryckts i nationella valutaenheter enligt de oåterkalleligen låsta växelkurserna gentemot euron.

Tabell 4.1 redovisar värdepapper som emitterats, inlösen, nettoemissioner samt utestående belopp för alla löptider och därutöver en uppdelning av de långfristiga värdepapperen. Uppgifterna om nettoemissioner skiljer sig från förändringen i utestående belopp till följd av värderingsförändringar, omklassificeringar och andra justeringar.

Kolumn 1-4 redovisar utestående belopp, bruttoemissioner, inlösen och nettoemissioner för alla eurodenominerade emissioner. Kolumn 5-8 redovisar utestående belopp, bruttoemissioner, inlösen och nettoemissioner för alla värdepapper undantaget aktier (räntebärande värdepapper) utgivna av hemmahörande i euroområdet. Kolumn 9-11 redovisar den procentuella andel av utestående belopp, bruttoemissioner och inlösen av värdepapper som utgivits i euro av hemmahörande i euroområdet. Kolumn 12 redovisar eurodenominerade nettoemissioner av hemmahörande i euroområdet.

Tabell 4.2 redovisar en fördelning på sektorer av utestående belopp och bruttoemissioner för hemmahörande i euroområdet som överensstämmer med ESA 95³. ECB ingår i Eurosystemet.

De totalt utestående beloppen i tabell 4.2 kolumn 1 är identiska med uppgifterna om utestående be-

3 Koderna i ENS 95 för de sektorer som förekommer i tabellerna i månadsrapporten är följande: MFI (inklusive Eurosystemet), som omfattar ECB, de nationella centralbankerna i euroländerna (S.121) och andra monetära finansinstitut (S.122); icke-monetära finansiella företag, som omfattar övriga finansinstitut (S.123), finansiella serviceföretag (S.124) samt försäkringsföretag och pensionsinstitut (S.125); icke-finansiella företag (S.11); staten (S.1311); and övrig offentlig sektor, som omfattar delstater (S.1312), kommuner (S.1313) och socialförsäkring (S.1314).

lopp i tabell 4.1 kolumn 5. De utestående beloppen för värdepapper utgivna av MFI i tabell 4.2 kolumn 2 är i stort sett jämförbara med de emitterade räntebärande värdepapper som redovisas på skuldsidan i den aggregerade balansräkningen för MFI i tabell 2.1 kolumn 8.

Tabell 4.3 visar årlig ökningstakt för räntebärande värdepapper utgivna av hemmahörande i euroområdet (fördelade på löptid och emittentens sektortillhörighet) som baseras på finansiella transaktioner som sker när en institution erhåller eller gör sig av med finansiella tillgångar och ådrar sig eller återbetalar skulder. Den årliga ökningstakten utesluter därför omklassificeringar, omvärderingar, växelkursvariationer och alla andra förändringar som inte uppkommer genom transaktioner.

Tabell 4.4 kolumn 1, 4, 6 och 8 visar utestående belopp av noterade aktier utgivna av hemmahörande i euroområdet fördelade på utgivande sektor. De månatliga data för noterade aktier utgivna av icke-finansiella företag motsvarar de kvartalsvisa serier som ingår i tabell 3.2 ("viktigaste skulder", kolumn 21).

Tabell 4.4 kolumn 3, 5, 7 och 9 redovisar årlig ökningstakt för noterade aktier utgivna av hemmahörande i euroområdet (fördelade på emittentens sektortillhörighet). Statistiken är baserad på finansiella transaktioner som uppkommer när en emittent säljer eller inlöser aktier mot kontanter, exklusive investering i emittentens egna aktier. Transaktionerna inkluderar notering av en emittent för första gången på börsen och tillskapande eller annullering av nya instrument. Beräkningen av årlig ökningstakt exkluderar omklassificeringar, omvärderingar och varje annan förändring som inte uppkommer genom transaktioner.

Tabell 4.5 redovisar statistik över alla räntor som i euroområdet hemmahörande MFI tillämpar på eurodenominerad inlåning från och utlåning till hushåll och icke-finansiella företag hemmahörande i euroområdet. Euroområdets MFI-räntor beräknas som ett vägt genomsnitt (genom motsvarande transaktionsvolym) av euroländernas räntor för varje kategori.

Statistiken över MFI-räntorna är fördelade på typ av verksamhet, sektor, instrumentkategori och löptid, samt uppsägningstid eller ursprunglig räntebindningsperiod. Den nya statistiken över MFI-räntorna ersätter de tio statistiska serier med bankräntor i euroområdet som under en övergångsperiod sedan januari 1999 publicerats i ECB:s månadsrapport.

Tabell 4.6 redovisar penningmarknadsräntor för euroområdet, Förenta staterna och Japan. För euroområdet täcks ett brett spektrum av penningmarknadsräntor som spänner från räntor på avistainlåning till räntor på inlåning över tolv månader. Före januari 1999 beräknades syntetiska räntor avseende euroområdet på basis av nationella räntor vägda med BNP. Med undantag av avistainlåning fram till december 1998 är de månatliga, kvartalsvisa och årliga värdena periodgenomsnitt. Avistainlåningen representeras av interbankinlåning (anbudsräntan) fram till december 1998. Från januari 1999 visar tabell 4.6 kolumn 1 "euro overnight index average" (EONIA). Dessa räntor är ultimovärden fram till december 1998 och därefter är de periodgenomsnitt. Från januari 1999 är räntorna på en-, tre-, sex- och tolv månadersinlåning "euro interbank offered rates" (EURIBOR) och fram till december 1998 "London interbank offered rates" (LIBOR) när dessa funnits tillgängliga. För Förenta staterna och Japan representeras räntan av tremånadersinlåning av LIBOR.

Tabell 4.7 redovisar statsobligationsräntor för euroområdet, Förenta staterna och Japan. Fram till december 1998 var euroområdets två-, tre-, fem- och sjuårsräntor ultimovärden medan tioårsräntan var periodgenomsnitt. Därefter är alla räntor periodgenomsnitt. Fram till december 1998 beräknades euroområdets räntor på basis av harmoniserade nationella statsobligationsräntor vägda med BNP. Därefter är vikterna nominella utestående belopp av statsobligationer i varje löptidsband. För Förenta staterna och Japan är tioårsräntorna periodgenomsnitt.

Tabell 4.8 redovisar aktiekursindex för euroområdet, Förenta staterna och Japan.

PRISER, PRODUKTION, EFTERFRÅGAN OCH ARBETSMARKNAD

Den statistik som beskrivs i detta avsnitt produceras mestadels av kommissionen (främst Eurostat) och de nationella statistiska myndigheterna. Resultaten för euroområdet erhålls genom att aggregera uppgifter för enskilda länder. I möjligaste mån är uppgifterna harmoniserade och jämförbara. Statistiken över BNP och utgiftskomponenterna, förädlingsvärden i olika sektorer, industriproduktion, detaljhandel och nyregistrering av personbilar har korrigerats för variationer i antalet arbetsdagar.

Det harmoniserade konsumentprisindexet (HIKP) för euroområdet (tabell 5.1) finns tillgängligt från 1995. Indexet baseras på nationella HIKP som beräknas enligt samma metod i alla euroländer. Fördelningen på varor och tjänster följer Classification of individual consumption by purpose (Coicop/HIKP). HIKP avser hushållens utgifter för slutlig konsumtion i euroområdet. I tabellen ingår säsongrensade HIKP-uppgifter som sammanställts av ECB.

Producentpriser i industrin (tabell 5.1.2), industriproduktion och detaljhandel (tabell 5.2) omfattas av rådets förordning (EG) 1165/98 av den 19 maj 1998 angående kortfristig statistik⁴. Fördelningen på slutanvändning av produkter är, när det gäller producentpriserna i industrin och industriproduktionen, den harmoniserade branschfördelningen av industrin exklusive byggverksamhet (NACE-sektor C-E) i Main Industrial Groupings (MIG) som fastställd i kommissionens förordning (EG) 586/2001 av den 26 mars 2001⁵. Producentpriserna speglar producenternas priser fritt fabrik. De inkluderar indirekta skatter exklusive moms och andra avdragsbara skatter. Industriproduktion är respektive industris nettoförädlingsvärde.

Världsmarknadspriser på råvaror (tabell 5.1.2) mäter prisändringarna på euroområdets eurominimerade import jämfört med basperioden.

Arbetskostnadsindex (tabell 5.1.3) mäter den genomsnittliga arbetskostnaden per arbetad timme.

Det täcker emellertid inte jordbruk, fiske, offentlig förvaltning, undervisning, hälsovård eller tjänster som inte klassificerats på annan plats. ECB beräknar indikatorn på avtalade löneökningar (under linjen i tabell 5.1.3) på basis av icke-harmoniserade nationella uppgifter.

Enhetsarbetskostnadernas komponenter (tabell 5.1.4), BNP och dess komponenter (tabell 5.2.1 och 2), BNP-deflatorerna (tabell 5.1.5) och sysselsättningsstatistiken (tabell 5.3.1) är hämtade från kvartalsvisa nationalräkenskaper beräknade enligt ENS 95.

Detaljhandel (tabell 5.2.4) mäter omsättningen, inklusive alla avgifter och skatter utom moms, i hela detaljhandeln utom försäljning av motorfordon och motorcyklar och utom reparationer. Registrering av nya personbilar täcker registreringar av både privata och kommersiella personbilar.

Kvalitativa enkätuppgifter (tabell 5.2.5) avseende näringslivet och hushållen kommer från kommissionens företags- och hushållsenkäter.

Arbetslöshet (tabell 5.3.2) är anpassade till riktlinjer från International Labour Organisation (ILO). Den hänför sig till aktivt arbetssökande personer som andel av arbetskraften, beräknat med harmoniserade kriterier och definitioner. De uppskattningar av arbetskraften som arbetslöshetstalen baseras på skiljer sig åt från den summa av arbetslösa och sysselsatta som publiceras i tabell 5.3

OFFENTLIGA SEKTORNS FINANSIELLA STÄLLNING

Tabell 6.1-6.3 visar den finansiella ställningen för den offentliga sektorn i euroområdet. Uppgifterna är som regel konsoliderade och baserade på ENS 95. Statistiken framkommer genom att ECB aggregerar harmoniserade uppgifter som lämnas av de nationella centralbankerna vilka uppdateras regelbundet. Uppgifterna om underskotten och skulderna för euroländerna kan därför skilja sig från

4 EGT L 162, 5.6.1998, s. 1.

5 EGT L 86, 27.3.2001, s. 11.

dem som används av kommissionen i samband med förfarandet vid alltför stora underskott.

Tabell 6.1 visar den offentliga sektorns inkomster och utgifter på grundval i definitionerna i kommissionens förordning (EG) 1500/2000⁶ av den 10 juli 2000 om ändring av ENS 95. Tabell 6.2 ger detaljer om den offentliga sektorns konsoliderade bruttoskuld till nominellt värde enligt fördragets bestämmelser om förfarandet vid alltför stora underskott. Tabell 6.1 och 6.2 inkluderar kortfattade uppgifter för enskilda euroländer i proportion till deras betydelse inom ramen för stabilitets- och tillväxtpakten. Tabell 6.3 redovisar förändringar i den offentliga sektorns skuld. Skillnaden mellan förändringen i den offentliga sektorns skuld och den offentliga sektorns underskott – underskotts/skuldanpassningen – förklaras främst av statens transaktioner i finansiella tillgångar och av värderingseffekter som berör valutareserven.

BETALNINGSBALANS OCH FINANSIELL UT- LANDSSTÄLLNING (INKLUSIVE RESERVER)

De begrepp och definitioner som används i statistiken avseende betalningsbalansen och den finansiella utlandsställningen (tabell 7.1, 7.2, 7.4 och 7.5) följer i allmänhet den femte utgåvan av IMF:s betalningsbalanshandbok (oktober 1993), ECB:s riktlinje från den 2 maj 2003 (ECB/2003/7)⁷ om Europeiska centralbankens krav på rapportering av statistiska uppgifter och Eurostats dokumentation. Ytterligare hänvisningar till metodik och källor som används för statistiken över betalningsbalansen och den finansiella utlandsställningen ges i ECB:s publikation med rubriken "European Union balance of payments/international investment position – statistical methods" (november 2003) som kan laddas ned från ECB:s webbplats.

Redovisningen av nettotransaktioner på den finansiella balansen följer teckenkonventionen i IMF:s betalningsbalanshandbok. Detta innebär att en tillgångsökning får minustecken medan en skuldökning får plustecken. På bytesbalansen och kapitalbalansen redovisas både kredit- och debettransaktioner med ett plustecken.

Euroområdets betalningsbalans sammanställs av ECB. De senaste månadssiffrorna bör betraktas som preliminära. Dessa uppgifter revideras i samband med offentliggörande av påföljande månads statistik och vid publiceringen av mer detaljerad kvartalsvis information om betalningsbalansen. Äldre uppgifter är föremål för periodiskt återkommande revideringar eller revideras med anledning av metodologiska förändringar vid sammanställningen av källdata.

Tabell 7.1.2 innehåller säsongrensade uppgifter om bytesbalansen. När så är lämpligt rensas också för effekter av varierande antal arbetsdagar, skottår och/eller påskhelg.

Tabell 7.1.7 ger en fördelning på sektorer av hemmahörandes i euroområdet köp av värdepapper som utgivits av icke hemmahörande i euroområdet. Det är ännu inte möjligt att visa hur icke hemmahörandes köp av värdepapper utgivna inom området fördelar sig på emittenter.

Tabell 7.2 innehåller en monetär redovisning av betalningsbalansen varav framgår de betalningsbalanstransaktioner som speglar transaktionerna i den externa motposten till M3. Uppgifterna följer de teckenkonventioner som gäller för betalningsbalansen, med undantag för att transaktionerna i den externa motposten till M3 som hämtas från penning- och bankstatistiken (kolumn 12) där ett positivt tecken anger ökning i tillgångar eller minskning i skulder. På skuldsidan av portföljinvesteringar inkluderar betalningsbalanstransaktionerna köp och försäljning av aktier (och andra riskbärande värdepapper) och räntebärande värdepapper utgivna av MFI, exklusive andelar i penningmarknadsfonder och räntebärande värdepapper utgivna av MFI med en löptid upp till två år. En särskild metodologisk redogörelse för den monetära redovisningen av euroområdets betalningsbalans finns tillgänglig under fliken "Statistics" på ECB:s webbplats. Se också ruta 1 i juniutgåvan 2003 av månadsrapporten.

Tabell 7.3 redovisar statistik avseende euroområdets utrikeshandel med varor. Den viktigaste källan för denna statistik är Eurostat. ECB härleder voly-

mindex ur Eurostats index för utrikeshandeln i löpande priser och för enhetsvärdena. Därtill säsongensar ECB enhetsvärdeindexen medan Eurostat korrigerar statistiken i löpande priser för effekter av säsongfaktorer och olika antal arbetsdagar.

Fördelningen på varor i tabell 7.3.1 kolumn 4-6 och 9-11 är i överensstämmelse med klassificeringen på breda ekonomiska kategorier. Industrivaror (kolumn 7 och 12) och olja (kolumn 13) följer definitionerna enligt SITC Rev. 3. Den geografiska fördelningen redovisar de främsta handelspartnerna, var för sig eller i regionala grupperingar.

På grund av skillnader i definition, klassificering, täckning och rapporteringstidpunkt är utrikeshandelsstatistiken, särskilt för importen, inte helt jämförbar med varuposterna i betalningsbalansen (tabell 7.1 och 7.2). En del av skillnaden beror på att försäkrings- och frakttjänster inkluderats i importstatistiken. Dessa tjänster svarade för ca 5 % av importvärdet (c.i.f.) 2001 (ECB:s uppskattning).

Statistiken över euroområdet finansiella utlandsställning i tabell 7.4 baseras på ställningen gentemot icke-hemmahörande i euroområdet, varvid euroområdet betraktas som en enda ekonomi (se också ruta 9 i decemberutgåvan 2002 av månadsrapporten). Den finansiella utlandsställningen värderas till löpande marknadspriser utom för direkta investeringar. För dessa används bokförda värden i stor utsträckning.

De utestående beloppen för Eurosystemets internationella reserver samt relaterade tillgångar och skulder redovisas i tabell 7.5 tillsammans med den del av reserverna som innehåses av ECB. Dessa siffror är inte helt jämförbara med uppgifterna i Eurosystemets finansiella veckorapport beroende på skillnader i täckning och värdering. Uppgifterna i tabell 7.5 ligger i linje med rekommendationerna i IMF/BIS-mallen för internationella reserver och likviditet i utländsk valuta. Förändringar i Eurosystemets guldinnehav (kolumn 3) beror på transaktioner i guld enligt villkoren i centralbankernas guldöverenskommelse av den 26 september 1999. Mer information om den statistiska behandlingen av Eurosystemets internationella reserver finns

tillgängligt i en publikation med rubriken "Statistical treatment of the Eurosystem's international reserves" (oktober 2000) som kan laddas ned från ECB:s webbplats. Webbplatsen innehåller även mer omfattande uppgifter som överensstämmer med mallen för internationella reserver och likviditet i utländsk valuta.

VÄXELKURSER

Tabell 8.1 visar ECB:s beräkningar av nominella och reala effektiva växelkurser för euron, vilka baseras på vägda genomsnitt av bilaterala eurokurser. Ett positivt tecken anger appreciering av euron. Vikterna baseras på industrivaruhandeln med handelspartner för perioden 1995-1997 och fångar upp effekter från tredje land. Den snäva gruppen består av Förenta staterna, Storbritannien, Japan, Schweiz, Sverige, Sydkorea, Hongkong, Danmark, Singapore, Kanada, Norge och Australien. I den breda gruppen ingår dessutom Algeriet, Argentina, Brasilien, Kina, Kroatien, Cypern, Tjeckien, Estland, Ungern, Indien, Indonesien, Israel, Malaysia, Mexiko, Marocko, Nya Zeeland, Filippinerna, Polen, Rumänien, Ryssland, Slovakien, Slovenien, Sydafrika, Taiwan, Thailand och Turkiet. Reala växelkurser beräknas med hjälp av konsumentpriser (KPI), producentpriser (PPI), bruttonationalprodukten (BNP-deflator), enhetsarbetskostnader inom tillverkningsindustrin (ULCM) och enhetsarbetskostnader inom den totala ekonomin (ULCT). För mer detaljerad information om beräkningen av effektiva växelkurser se artikeln med rubriken "Developments in the euro area's international cost and price competitiveness" i augustiutgåvan 2003 av månadsrapporten och ECB:s Occasional Paper No 2 ("The effective exchange rates of the euro", Luca Buldorini, Stelios Makrydakis och Christian Thimann, februari 2002), vilken kan laddas ned från ECB:s webbplats.

De bilaterala kurser som redovisas i tabell 8.2 är månadsgenomsnitt av kurserna som publiceras dagligen som referensräntor för dessa valutor.

6 EGT L 172, 12.7.2000, s. 3.

7 EGT L 131, 28.5.2003, s. 20.

EKONOMISK UTVECKLING UTANFÖR EU- ROOMRÅDET

Statistiken för övriga EU-länder och de anslutande länderna (tabell 9.1) följer samma principer som för euroområdet. Uppgifterna för Förenta staterna och Japan i tabell 9.2 erhålls från nationella källor.



KALENDARIUM FÖR PENNINGPOLITISKA ÅTGÄRDER INOM EUROSYSTEMET¹

3 JANUARI 2002

ECB-rådet beslutar att den lägsta anbudsräntan på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna och räntorna på utlåningsfaciliteten och inlåningsfaciliteten skall vara oförändrade på 3,25 %, 4,25 % respektive 2,25 %.

Vidare beslutar ECB-rådet att ett belopp på 20 miljarder euro skall tilldelas för var och en av de långfristiga refinansieringstransaktioner som skall genomföras under 2002. Detta belopp tar hänsyn till det förväntade likviditetsbehovet inom euroområdet banksektor under 2002 och eurosystemetns önskan att fortsätta att tillhandahålla merparten av refinansieringen av den finansiella sektorn genom sina huvudsakliga refinansieringstransaktioner. ECB-rådet kan justera tilldelningsbeloppet under året om likviditetsbehovet skulle utvecklas i en oväntad riktning.

7 FEBRUARI, 7 MARS, 4 APRIL, 2 MAJ, 6 JUNI, 4 JULI 2002

ECB-rådet beslutar att den lägsta anbudsräntan på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna och räntorna på utlåningsfaciliteten och inlåningsfaciliteten skall vara oförändrade på 3,25 %, 4,25 % respektive 2,25 %.

10 JULI 2002

ECB-rådet beslutar att minska tilldelningsbeloppet för var och en av de långfristiga refinansieringstransaktionerna som kommer att genomföras under andra halvåret 2002 från 20 miljarder euro till 15 miljarder euro. Detta senare belopp beaktar det förväntade likviditetsbehovet inom euroområdets banksektor under andra halvåret 2002 och Eurosystemetns önskan att fortsätta att tillhandahålla likviditet genom dess huvudsakliga refinansieringstransaktioner.

1 AUGUSTI, 12 SEPTEMBER, 10 OKTOBER, 7 NOVEMBER 2002

ECB-rådet beslutar att den lägsta anbudsräntan på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna och räntorna på utlåningsfaciliteten och inlånings-

faciliteten ska vara oförändrade på 3,25 %, 4,25 % respektive 2,25 %.

5 DECEMBER 2002

ECB-rådet beslutar sänka den lägsta anbudsräntan på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna med 0,50 procentenheter till 2,75 % med verkan fr.o.m. den transaktion som träder i kraft den 11 december 2002. Det beslutar vidare sänka räntorna på både utlåningsfaciliteten och inlåningsfaciliteten med 0,50 procentenheter till 3,75 % respektive 1,75 %, båda med verkan fr.o.m. den 6 december 2002.

Därtill beslutar det att referensvärdet för den årliga ökningstakten i det breda penningmängdsmåttet M3 skall kvarstå på 4½ %.

9 JANUARI 2003

ECB-rådet beslutar att den lägsta anbudsräntan på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna och räntorna på utlåningsfaciliteten och inlåningsfaciliteten skall vara oförändrade på 2,75 %, 3,75 % respektive 1,75 %.

23 JANUARI 2003

ECB-rådet beslutar att införa följande två åtgärder för att förbättra det operationella ramverket för penningpolitiken.

För det första kommer tidsförläggningen av uppfyllandeperioden att förändras så att den alltid kommer att börja på avvecklingsdagen för de refinansieringstransaktioner som följer på det möte till vilket ECB-rådet i förväg fastställt tidpunkten för sin månadsvisa bedömning av penningpolitiken. Dessutom kommer som regel implementeringen av ränteförändringar att ligga i linje med början på den nya uppfyllandeperioden.

För det andra kommer refinansieringstransaktionerna att kortas från två veckor till en vecka.

Dessa åtgärder kommer att träda i kraft under första kvartalet 2004.

Åberopande pressmeddelandet den 10 juli 2002 beslutar ECB-rådet dessutom att kvarhålla tilldelningsbeloppet för var och en av de långfristiga refinansieringstransaktionerna som kommer att genomföras under 2003 vid 15 miljarder euro. Detta belopp beaktar det förväntade likviditetsbehovet inom euroområdet banksektor under 2003 och Eurosystemets önskan att fortsätta att tillhandahålla likviditet genom dess huvudsakliga refinansieringstransaktioner.

6 FEBRUARI 2003

ECB-rådet beslutar att den lägsta anbudsräntan på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna och räntorna på utlåningsfaciliteten och inlåningsfaciliteten skall vara oförändrade på 2,75 %, 3,75 % respektive 1,75 %.

6 MARS 2003

ECB-rådet beslutar sänka den lägsta anbudsräntan på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna med 0,25 procentenheter till 2,50 % med verkan från den transaktion som träder i kraft den 12 mars 2003. Det beslutar vidare sänka räntorna på både inlåningsfaciliteten och utlåningsfaciliteten med 0,25 procentenheter till 3,50 %, respektive 1,50 % båda med verkan fr.o.m. den 7 mars 2003.

3 APRIL 2003

ECB-rådet beslutar att den lägsta anbudsräntan på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna och räntorna på utlåningsfaciliteten och inlåningsfaciliteten skall vara oförändrade på 2,50 %, 3,50 % respektive 1,50 %.

8 MAJ 2003

ECB-rådet beslutar att den lägsta anbudsräntan på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna och räntorna på utlåningsfaciliteten och inlåningsfaciliteten skall vara oförändrade på 2,50 %, 3,50 % respektive 1,50 %.

Det redovisade också resultaten av dess utvärdering av ECB:s penningpolitiska strategi. Denna strategi, som presenterades den 13 oktober 1998, består av tre delar: en kvantitativ definition av prisstabilitet, en framträdande roll för penningmängden i bedömningen av hot mot prisstabiliteten och en bred bedömning av utsikterna för prisutvecklingen.

ECB-rådet bekräftar definitionen av prisstabilitet, formulerad i oktober 1998, nämligen att "prisstabilitet definieras som en årlig ökning under 2 % i det harmoniserade konsumentprisindexet, HIKP, för euroområdet. Prisstabilitet skall upprätthållas på medellång sikt". Samtidigt medgav ECB-rådet att i avsikt att upprätthålla prisstabilitet kommer att sikta på att upprätthålla inflationstakten på 2 % på medellång sikt.

ECB-rådet bekräftar att de penningpolitiska besluten också i fortsättningen kommer att baseras på en omfattande analys av hoten mot prisstabilitet. Samtidigt beslutar ECB-rådet att i sin kommunikation klargöra de respektive roller som spelas av ekonomisk och monetär analys i processen fram till en övergripande bedömning av hoten mot prisstabilitet.

För att understryka att referensvärdet för penningmängdsökningen skall ses som ett riktmärke på lång sikt i utvärderingen av penningmängdsutvecklingen beslutar ECB-rådet också att det inte längre skall genomföra en årlig översyn av referensvärdet. Det kommer emellertid att fortsätta att bedöma de underliggande villkoren och antagandena.

5 JUNI 2003

ECB-rådet beslutar sänka den lägsta anbudsräntan på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna med 0,50 procentenheter till 2,0 % med verkan från den transaktion som träder i kraft den 9 juni 2003. Det beslutar vidare sänka räntorna på både inlåningsfaciliteten och utlåningsfaciliteten med

0,50 procentenheter till 3,0 %, respektive 1,0 %
båda med verkan fr.o.m. den 6 juni 2003.

**10 JULI, 31 JULI, 4 SEPTEMBER,
2 OKTOBER, 6 NOVEMBER, 4 DECEMBER
2003, 8 JANUARI 2004**

ECB-rådet beslutar att den lägsta anbudsräntan på
de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna
och räntorna på utlåningsfaciliteten och inlånings-
faciliteten skall vara oförändrade på 2,0 %, 3,0 %
respektive 1,0 %.

5 FEBRUARI, 4 MARS 2004

ECB-rådet beslutar att den lägsta anbudsräntan på
de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna
och räntorna på utlåningsfaciliteten och inlånings-
faciliteten skall vara oförändrade på 2,0 %, 3,0 %
respektive 1,0 %.





TARGETSYSTEMET (TRANS-EUROPEAN AUTOMATED REAL-TIME GROSS SETTLEMENT EXPRESS TRANSFER)

BETALNINGSFLÖDEN I TARGET

Under fjärde kvartalet förmedlade Target i genomsnitt 271 939 betalningar per dag till ett värde av 1 604 miljarder euro. Jämfört med kvartalet innan var detta en ökning med 8 % i volym och 1 % i värde. Targetbetalningarna inom enskilda medlemsländer steg i volym och var oförändrade i värde, medan betalningarna mellan medlemsländer ökade i både volym och värde. Targets totala marknadsandel låg kvar på en hög nivå, 87,0 % i värde och ökade till 58,2 % i volym.

TARGETTRAFIKEN INOM MEDLEMSLÄNDER

Target förmedlade i genomsnitt 209 078 betalningar inom medlemsländer per dag till ett värde av 1 071 miljarder euro vilket är en ökning med 7 % i volym och oförändrat i värde jämfört med kvartalet innan. Jämfört med motsvarande period 2002 steg volymen med 2 % medan värdet minskade med 5 %.

Targettrafiken inom medlemsländer svarade för 66,8 % och 76,9 % av de totala Targetbetalningarnas värde respektive volym. Det genomsnittliga värdet på en betalning inom medlemsländer, 5,1 miljoner euro, fortsatte att minska och låg 0,4 miljoner euro lägre än under föregående kvartal.

Det största antalet betalningar inom enskilda medlemsländer, 282 285 stycken, förmedlades den 29 december 2003. Det högsta värdet, 1 349 miljarder euro, noterades den 28 november 2003, dagen efter en allmän helgdag i Förenta staterna.

Sextiosex procent av alla Targetbetalningar var på 50 000 euro eller lägre medan 11 % var högre än 1 miljon euro. I genomsnitt förmedlade Target ca 110 betalningar inom medlemsländer per dag som översteg 1 miljard euro.

TARGETBETALNINGAR MELLAN MEDLEMSLÄNDER

Target förmedlade i genomsnitt 62 861 betalningar per dag mellan medlemsländer till ett värde av 533 miljarder euro. Jämfört med tredje kvartalet 2003 är detta en ökning med 9 % respektive 2 % medan ökningen i sådana betalningar jämfört med fjärde kvartalet i fjol var 15 % i volym och 4 % i värde.

Interbankbetalningarna förblev oförändrade i volym och ökade litet, eller med 1 %, i värde jämfört med föregående kvartal. Kundbetalningarna steg med 11 % i volym och 15 % i värde.

Interbankbetalningarnas andel av de genomsnittliga dagliga betalningarna i Target mellan medlemsländer var 95,0 % i fråga om värde och 49,0 % i fråga om volym. Det genomsnittliga värdet på interbankbetalningarna minskade från 16,7 miljoner euro till 16,4 miljoner euro medan genomsnittsvärdet på kundbetalningarna gick ned från 857 000 euro till 832 000 euro.

Fjärde kvartalet noterades det högsta värdet under en enstaka dag för betalningar genom Target mellan medlemsländer den 22 december 2003, då 702 miljarder euro förmedlades. I volym räknat nåddes en topp den 28 november, den första dagen efter en helgdag i Förenta staterna, då Target förmedlade 87 900 betalningar medlemsländer emellan.

Av Targetbetalningarna mellan medlemsländer var 62 % på 50 000 euro eller lägre medan 15 % låg över 1 miljon euro. I genomsnitt per dag översteg ca 40 sådana betalningar via Target 1 miljard euro.

TILLGÄNGLIGHET I TARGET OCH PRESTATIONSFÖRMÅGA

Fjärde kvartalet 2003 var tillgängligheten för Target, totalt sett, 99,82 %. Nedanstående tabell visar talen för varje nationell komponent i Target och för ECB:s betalningsmekanism (EPM). Under fjärde kvartalet förmedlades 95,88 % av Targetbetalningarna mellan medlemsländer smidigt på mindre än fem minuter. För 3,50 % krävdes mellan fem och uppemot femton minuter medan 0,42 % krävde mellan femton och trettio minuter. På grund av avbrott i Target tog förmedlingen i genomsnitt över 15 minuter för 44 betalningar av de totalt 62 861 betalningar medlemsländer emellan som förmedlas dagligen.

Tabell 1 Targets tillgänglighet för varje nationell komponent och ECB:s betalningsmekanism

Nationell Targetkomponent	Tillgänglighet 4 kv 2003
Belgien	99,41 %
Danmark	99,56 %
Tyskland	99,96 %
Grekland	99,75 %
Spanien	99,84 %
Frankrike	99,84 %
Irland	100,00 %
Italien	99,86 %
Luxemburg	99,82 %
Nederländerna	99,95 %
Österrike	99,57 %
Portugal	100,00 %
Finland	100,00 %
Sverige	99,83 %
Storbritannien	100,00 %
ECB:s betalningsmekanism	99,70 %
Targets tillgänglighet totalt	99,82 %

Tabell 2 Betalningsuppdrag förmedlade genom Target och andra utvalda interbankbetalningssystem; transaktionsvolym

(antal betalningar)

	2002 4 kv	2003 1 kv	2003 2 kv	2003 3 kv	2003 4 kv
Targetsystemet					
Alla Targetbetalningar					
Volym, totalt	16 581 446	15 932 658	16 606 135	16 665 036	17 404 115
Genomsnitt per dag	259 085	252 899	267 841	252 501	271 939
Targetbetalningar mellan medlemsländer					
Volym, totalt	3 548 455	3 626 612	3 790 098	3 813 244	4 023 122
Genomsnitt per dag	55 445	57 565	61 131	57 776	62 861
Targetbetalningar inom medlemsländer					
Volym, totalt	13 032 991	12 306 046	12 816 037	12 851 792	13 380 993
Genomsnitt per dag	203 640	195 334	206 710	194 724	209 078
Andra system					
Euro 1 (EBA)					
Volym, totalt	9 193 222	9 175 565	9 752 646	9 835 244	10 088 174
Genomsnitt per dag	143 644	145 664	157 301	149 019	157 628
Paris Net Settlement (PNS)					
Volym, totalt	1 907 487	1 848 463	1 860 345	1 790 113	1 833 104
Genomsnitt per dag	29 804	29 341	30 006	27 123	28 642
Servicio Español de Pagos Interbancarios (SPI)					
Volym, totalt	462 054	475 698	461 878	419 123	423 513
Genomsnitt per dag	7 220	7 551	7 450	6 350	6 617
Pankkien On-line Pikasiirrot ja Sekit-järjestelmä (POPS)					
Volym, totalt	138 552	134 248	191 101	151 666	134 620
Genomsnitt per dag	2 165	2 131	3 082	2 298	2 103

Tabell 3 Betalningsuppdrag förmedlade genom Target och andra utvalda interbankbetalningssystem; transaktionsvärde

(miljarder euro)

	2002 4 kv	2003 1 kv	2003 2 kv	2003 3 kv	2003 4 kv
Targetsystemet					
Alla Targetbetalningar					
Volym, totalt	105 008	106 869	105 978	105 216	102 686
Genomsnitt per dag	1 641	1 696	1 709	1 594	1 604
Targetbetalningar mellan medlemsländer					
Volym, totalt	32 899	34 636	33 545	34 570	34 128
Genomsnitt per dag	514	550	541	524	533
Targetbetalningar inom medlemsländer					
Volym, totalt	72 110	72 233	72 433	70 646	68 558
Genomsnitt per dag	1 127	1 147	1 168	1 070	1 071
Andra system					
Euro 1 (EBA)					
Volym, totalt	11 711	11 431	11 074	11 331	10 898
Genomsnitt per dag	183	181	179	172	170
Paris Net Settlement (PNS)					
Volym, totalt	4 995	4 896	4 698	4 203	4 180
Genomsnitt per dag	78	78	76	64	65
Servicio Español de Pagos Interbancarios (SPI)					
Volym, totalt	72	79	78	75	74
Genomsnitt per dag	1	1	1	1	1
Pankkien On-line Pikasiirot ja Sekit-järjestelmä (POPS)					
Volym, totalt	102	115	111	96	104
Genomsnitt per dag	2	2	2	1	2



DOKUMENT UTGIVNA AV EUROPEISKA CENTRALBANKEN SEDAN 2003

Denna förteckning är avsedd att ge läsarna information om utvalda dokument som har givits ut av Europeiska centralbanken. Beträffande Working Papers omfattar listan enbart rapporter som publicerats mellan december 2003 och februari 2004. Publikationerna finns tillgängliga gratis från press- och informationsavdelningen på ECB. Skriftliga beställningar skickas till den postadress som anges på baksidan av titelsidan.

En fullständig förteckning över dokument som utgivits av Europeiska centralbanken och av Europeiska monetära institutet finns på ECB:s webbplats (www.ecb.int).

ÅRSRAPPORT

“Årsrapport 2002”, april 2003.

ARTIKLAR I MÅNADSRAPPORTEN

- “The demand for currency in the euro area and the impact of the euro cash changeover”, januari 2003.
- “CLS – purpose, concept and implications”, januari 2003.
- “The relationship between monetary policy and fiscal policies in the euro area”, februari 2003.
- “Exchange rate regimes for emerging market economies”, februari 2003.
- “The need for comprehensive reforms to cope with population ageing”, april 2003.
- “Developments in general economic statistics for the euro area”, april 2003.
- “A bank lending survey for the euro area”, april 2003.
- “Recent trends in residential property prices in the euro area”, maj 2003.
- “Electronification of payments in Europe”, maj 2003.
- “The adjustment of voting modalities in the Governing Council”, maj 2003.
- “The outcome of the ECB’s evaluation of its monetary policy strategy”, juni 2003.
- “Trends in euro area gross fixed capital formation”, juli 2003.
- “Early experience of the management of euro banknote printing and issuance”, juli 2003.
- “Changes to the Eurosystem’s operational framework for monetary policy”, augusti 2003.
- “Recent developments in the euro area banking sector”, augusti 2003.
- “Developments in the euro area’s international cost and price competitiveness”, augusti 2003.
- “Recent developments in financial structures of the euro area”, oktober 2003.
- “The integration of Europe’s financial markets”, oktober 2003.
- “Developments in the debt financing of the euro area private sector”, november 2003.
- “Crisis resolution in emerging market economies – challenges for the international community”, november 2003.
- “The international role of the euro: main developments since the inception of Stage Three of Economic and Monetary Union”, november 2003.
- “EMU and the conduct of fiscal policies”, januari 2004.
- “Opinion survey on activity, prices and labour market developments in the euro area: features and uses”, januari 2004.
- “Measuring and analysing profit developments in the euro area”, januari 2004.
- “The acceding countries’ economies on the threshold of the European Union”, februari 2004.
- “Developments in private sector balance sheets in the euro area and the United States”, februari 2004.
- “The impact of fair value accounting on the European banking sector – a financial stability perspective”, februari 2004.

OCCASIONAL PAPERS

- 8 “An introduction to the ECB’s survey of professional forecasters” av J. A. Garcia, september 2003.
- 9 “Fiscal adjustment in 1991-2002: stylised facts and policy implications” av M. G. Briotti, februari 2004.
- 10 “The acceding countries’ strategies towards ERMII and the adoption of the euro: an analytical review” av ett arbetsteam under ledning av P. Backé och C. Thimann med O. Arratibel, O. Calvo-Gonzalez, A. Mehl och C. Nerlich, februari 2004.
- 11 “Official dollarisation / eurodisation: motives, features and policy implications of current cases” av A. Winkler, F. Mazzaferro, C. Nerlich och C. Thimann, februari 2004.

ARBETSRAPPORTER

- 294 “Does the yield spread predict recessions in the euro area?” av F. Moneta, december 2003.
- 295 “Optimal allotment policy in the eurosystem’s main refinancing operations?” av C. Ewerhart, N. Cassola, S. Ejerskov och N. Valla, december 2003.
- 296 “Monetary policy analysis in a small open economy using bayesian cointegrated structural VARs?” av M. Villani och A. Warne, december 2003.
- 297 “Measurement of contagion in banks’ equity prices” av R. Gropp och G. Moerman, december 2003.
- 298 “The lender of last resort: a 21st century approach” av X. Freixas, B. M. Parigi och J.-C. Rochet, december 2003.
- 299 “Import prices and pricing-to-market effects in the euro area” av T. Warmendinger, januari 2004.
- 300 “Developing statistical indicators of the integration of the euro area banking system” av M. Manna, januari 2004.
- 301 “Inflation and relative price asymmetry” av A. Rátfai, januari 2004.
- 302 “Deposit insurance, moral hazard and market monitoring” av R. Gropp och J. Nesala, februari 2004.
- 303 “Fiscal policy events and interest rate swap spreads: evidence form the EU” av A. Afonso och R. Strauch, februari 2004.
- 304 “Equilibrium unemployment, job flows and inflation dynamics ” av A. Trigari, februari 2004.
- 305 “A structural common factor approach to core inflation estimation and forecasting” av C. Morana, februari 2004.
- 306 “A markup model of inflation for the euro area ” av C. Bowdler och E. S. Jansen, februari 2004.
- 307 “Budgetary forecasts in Europe – the track record of stability and convergence programmes” av R. Strauch, M. Hallerberg och J. von Hagen, februari 2004.
- 308 “International risk-sharing and the transmission of productivity shocks ” av G. Corsetti, L. De-dola och S. Leduc, februari 2004.
- 309 “Monetary policy shocks in the euro area and global liquidity spillovers” av J. Sousa och A. Zaghini, februari 2004.
- 310 “International equity flows and returns: a quantative equilibrium approach” av R. Albuquerque, G. H. Bauer och M. Schneider, februari 2004.
- 311 “Current accounts dynamics in OECD and EU acceding countries – an intertemporal approach” av M. Bussière, M. Fratzscher och G. J. Müller, februari 2004.
- 312 “Similarities and convergence in G-7 cycles ” av F. Canova, M. Ciccarelli och E. Ortega, februari 2004.
- 313 “The high-yield segment of the corporate bond market: a diffusion modelling approach for the United States , the United Kingdom and the euro area ” av G. de Bondt, och D. Marqués, februari 2004.

ÖVRIGA PUBLIKATIONER

- “EU banking sector stability”, februari 2003.
- “List of Monetary Financial Institutions and institutions subject to minimum reserves”, februari 2003.
- “Review of the foreign exchange market structure”, mars 2003.
- “Structural factors in the EU housing markets”, mars 2003.
- “List of Monetary Financial Institutions in the accession countries”, mars 2003.
- “Memorandum of Understanding on the exchange of information among credit registers for the benefit of reporting institutions”, mars 2003.
- “Memorandum of Understanding on Economic and Financial Statistics between the Directorate General Statistics of the European Central Bank and the Statistical Office of the European Communities (Eurostat).
- Annex 1: Share of responsibilities in the field of balance of payments and international investment position statistics”, mars 2003.
- “TARGET Annul Report 2002”, april 2003.
- “Supplementary guidance notes concerning statistics on the holders of money market fund shares/units”, april 2003.
- “Money, banking and financial market statistics in the accession countries.
- Methodological Manual. Vol. 1: The current definition and structure of money and banking statistics in the accession countries”, maj 2003.
- “Money, banking and financial market statistics in the accession countries.
- Methodological Manual. Vol. 2: Statistics on other financial intermediaries, financial markets and interest rates in the accession countries”, maj 2003.
- “Accession countries: balance of payments/international investment position statistical methods”, maj 2003.
- “Electronic money system security objectives according to the common criteria methodology”, maj 2003.
- “The transformation of the European financial system, Second ECB Central Banking Conference, Oktober 2002, Frankfurt am Main”, juni 2003.
- “Letter from the ECB President to the President of the Convention regarding the draft Constitutional Treaty”, juni 2003.
- “Developments in national supervisory structures”, juni 2003.
- “Oversight standards for euro retail payment systems”, juni 2003.
- “Towards a Single Euro Payments Area – progress report”, juni 2003.
- “Amendments to the risk control framework for tier one and tier two eligible assets”, juli 2003.
- “ECB statistics: A brief overview”, augusti 2003.
- “Portfolio investment income: Task force report”, augusti 2003.
- “The New Basel Capital Accord”, augusti 2003.
- “Payment and securities settlement systems in the European Union: Addendum incorporating 2001 figures”, september 2003.
- “Letter from the ECB President to the President of the Council of the European Union regarding the Opinion of the ECB of 19 September 2003 at the request of the Council of the European Union on the draft Treaty establishing a Constitution for Europe (CON/2003/20)”, 22 september 2003.
- “Inflation differentials in the euro area: potential causes and policy implications”, september 2003.
- “Correspondent central banking model (CCBM): procedures for Eurosystem counterparties”, september 2003.
- “Bond markets and long-term interest rates in European Union accession countries”, oktober 2003.
- “Manual on MFI interest rate statistics – Regulation ECB/2001/18”, oktober 2003.
- “European Union balance of payments/international investment position statistical methods”, november 2003.

“Money market study 2002”, november 2003.

“Background studies for the ECB’s evaluation of its monetary policy strategy”, november 2003.

“Structural analysis of the EU banking sector, Year 2002”, november 2003.

“TARGET: the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system – update 2003”, november 2003.

“TARGET2: the payment system of the Eurosystem”, november 2003.

“Seasonal adjustment”, november 2003.

“Comments of the ECB on the third consultative document of the European Commission on regulatory capital review”, november 2003.

“EU banking sector stability”, november 2003.

“Review of the international role of the euro”, december 2003.

“Policy position of the Governing Council of the European Central Bank on exchange rate issues relating to the acceding countries”, december 2003.

“Assessment of accession countries’ securities settlement systems against the standards for the use of EU securities settlement systems in Eurosystem credit operations”, januari 2004.

“The monetary policy of the ECB”, januari 2004.

“The implementation of monetary policy in the euro area: General documentation on Eurosystem monetary policy instruments and procedures”, februari 2004.

“Guidance notes on the MFI balance sheet statistics relating to EU enlargement as laid down in Regulation ECB/2003/10”, februari 2004.

“Comments on the communication from the Commission to the Council and the European Parliament concerning a new legal framework for payments in the internal market (consultative document)”, februari 2004.

INFORMATIONSBROSCHYRER

“Information guide for credit institutions using TARGET”, juli 2003.



ORDLISTA

Aktier: utgör en ägarandel i ett företag. Omfattar aktier som handlas på aktiebörser (börsnoterade aktier), onoterade aktier samt andra former av riskbärande värdepapper. Aktier ger vanligen löpande inkomster som betalats ut som utdelning.

Arbetskraft: summan av de personer som är i arbete och de som är arbetslösa.

Arbetsproduktivit: ett mått på det som kan produceras med en viss arbetsinsats. Arbetsproduktivit kan mätas på flera olika sätt. Den mäts vanligen som BNP till konstanta priser dividerad med antingen den totala sysselsättningen eller det totala antalet arbetade timmar.

Avkastningskurva: beskriver förhållandet mellan räntor med olika löptider vid en viss tidpunkt. Lutningen på avkastningskurvan kan mätas som skillnaden mellan räntor vid två valda löptider.

Bruttolön per månad: ett mått på anställdas bruttolön per månad, inklusive den anställdes sociala avgifter. Beräknas för euroområdet på basis av icke-harmoniserade nationella indikatorer.

Bruttonationalprodukt (BNP): produktionsverksamhetens slutresultat. Det motsvarar ekonomins produktion av varor och tjänster minus insatsförbrukning, plus nettoskatter på produkter och importvaror. BNP kan delas upp i produktions-, utgifts- och inkomstkomponenter. De viktigaste utgiftsagregaten i BNP är hushållens slutliga konsumtion, den offentliga sektorns slutliga konsumtion, fasta bruttoinvesteringar, lagerförändringar samt export och import av varor och tjänster (inklusive utrikeshandeln inom euroområdet).

Centralkurser mot euron: de officiella växelkurserna mot euron för valutorna i ERM II, runt vilka fluktuationsbanden fastställs.

Detaljhandeln: alla varor och tjänster som faktureras i detaljhandeln under en referensperiod, exklusive moms.

Direkta investeringar: nettoförvärv i utlandet av hemmahörande i euroområdet ("tillgångar") samt nettoförvärv av tillgångar i euroområdet av icke-hemmahörande ("skulder") som görs i syfte att erhålla ett varaktigt inflytande (kriterium 10 % av aktiekapitalet) i företag som har sitt hemvist i andra länder. Omfattar aktiekapital, återinvesterade vinstmedel och annat kapital som har samband med transaktioner inom företagskoncerner.

ECB:s styrräntor: de räntor som bestämmer inriktningen på ECB:s penningpolitik och som fastställs av ECB-rådet. Styrräntorna är den lägsta anbudsräntan på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna, räntan på utlåningsfaciliteten samt räntan på inlåningsfaciliteten.

Effektiva (nominella/reala) växelkurser för euron: nominella effektiva växelkurser för euron är ett vägt genomsnitt av ett antal bilaterala växelkurser för euron gentemot valutorna i euroområdets handelspartner. ECB publicerar nominella effektiva växelkursindex för euron gentemot valutorna i en begränsad och utvidgad grupp handelspartner. De vikter som används speglar varje partnerlands andel av euroområdets handel. De reala effektiva växelkurserna är nominella effektiva växelkurser deflaterade med ett vägt genomsnitt av utländska, i förhållande till inhemska, priser och kostnader. De mäter således konkurrenskraft när det gäller priser och kostnader.

Enhetsarbetskostnader: ett mått på de totala arbetskraftskostnaderna per producerad senhet beräknat för euroområdet som kvoten mellan den totala ersättningen per anställd och bruttonationalprodukten till konstanta marknadspriser per anställd.

Eonia (euro overnight index average): ett mått på den effektiva räntan på interbankmarknaden för dagslån i euro, baserat på transaktioner.

ERM II (exchange rate mechanism II): den växelkursmekanism som utgör ramen för det valutapolitiska samarbetet mellan länderna i euroområdet och de EU-medlemsstater som inte deltar i etapp tre av den ekonomiska och monetära unionen (EMU).

Ersättning per anställd: ersättningen per anställd definieras som den totala ersättning, i pengar eller natura, som arbetsgivare betalar till anställda. Ersättningen omfattar bruttolöner, bonusar, övertidserättningar och arbetsgivarnas sociala avgifter. Ersättningen per anställd definieras som den totala ersättningen dividerat med det totala antalet anställda.

Euribor (euro interbank offered rate): den ränta till vilken de mest kreditvärdiga bankerna är villiga att låna ut medel i euro till andra banker med högst kreditvärdighet; den beräknas dagligen för interbankinlåning med olika löptider på upp till 12 månader.

Europeiska kommissionens enkäter: kvalitativa företags- och hushållsenkäter som genomförs för Europeiska kommissionen. Frågorna riktas till chefer i tillverkningsindustrin, byggsektorn, detaljhandeln och tjänstesektorn samt till hushållen. Konfidensindikatorerna är sammansatta indikatorer som beräknas som aritmetiska medelvärden av nettot (i procentenheter) av flera olika komponenter (se tabell 5.2.5 i statistikbilagan för närmare detaljer).

Eurozone Manufacturing Input Prices Index (EPI): ett vägt genomsnitt av uppgifter om priser på insatsvaror härledda från enkäter om affärsvillkoren i tillverkningsindustrin utförda i ett antal länder i euroområdet.

Eurozone Purchasing Managers' Surveys, enkäter bland inköpschefer i euroområdet: enkäter om affärsvillkoren i tillverknings- och tjänstesektorerna i ett antal länder i euroområdet. Inköpschefsindex för tillverkningsindustrin (Eurozone Manufacturing Purchasing Managers' Index, PMI) är en vägd indikator beräknad utifrån index för produktion, orderingång, sysselsättning, leveranstider och inköpslager. I enkäten för tjänstesektorn (Eurozone Services Sector) ställs frågor om affärsverksamhet, förväntningar på framtida affärsverksamhet, utestående affärsverksamhet, nykontrakterad affärsverksamhet, sysselsättning, insatspriser och utpriser. Eurozone Composite Index beräknas genom att resultaten från enkäterna om tillverkningsindustrin och tjänstesektorn läggs samman.

Finansiell utlandsställning: värdet på och sammansättningen av ett lands utestående finansiella nettofordringar (eller finansiella nettoskulder till) på resten av världen. Kallas också nettoställning gentemot omvärlden.

Harmoniserat index för konsumentpriser (HIKP): ett mått på konsumentpriser som ECB använder för att definiera prisstabilitet i kvantitativa termer.

Huvudsaklig refinansieringstransaktion: en regelbunden öppen marknadsoperation, som genomförs av ECB, med en löptid på två veckor.

Implicit volatilitet: ett mått på förväntad volatilitet (standardavvikelser för procentuella förändringar uppräknade på årsnivå) i priserna på till exempel obligationer och aktier (eller motsvarande terminskontrakt) som kan härledas från optionspriser.

Index för arbetskraftskostnad per timme: ett mått på arbetskraftskostnader inklusive bruttolöner (inklusive alla slags bonusar), arbetsgivarens sociala avgifter och andra arbetskraftskostnader (till exempel kostnader för utbildning, rekrytering och sysselsättningsrelaterade skatter) minus subventioner för antal arbetade timmar. Arbetskraftskostnaderna per timme erhålls genom att dividera de totala kostnaderna för alla anställda med deras totala arbetade timmar (inklusive övertid).

Index för avtalslöner: ett mått på det direkta resultatet av kollektiva förhandlingar om grundlöner (dvs. exklusive bonusar) i euroområdet. Det hänför sig till den genomsnittliga implicita förändringen av månadslönerna.

Industriella producentpriser: ett mått på förändringarna i priserna fritt fabriken (transportkostnader inte inräknade) för alla produkter som industrin utom byggsektorn sålt på den inhemska marknaden i de olika länderna i euroområdet, exklusive import.

Industriproduktion: ett mått på förändringen i bruttoförelägningsvärdet skapat av industrin till konstanta priser.

Inflationsindexerade statsobligationer: skuldförbindelser med räntebetalningar och amorteringar kopplade till konsumentprisindex.

Konsoliderad balansräkning för MFI-sektorn: fås genom kvittning av MFI:s inbördes positioner (huvudsakligen lån och inlåning mellan MFI) i den aggregerade balansräkningen för MFI-sektorn.

Lediga platser: ett mått på nytillkomna arbetstillfällen, icke tillsatta platser eller platser som blir lediga inom en nära framtid, när arbetsgivaren nyligen har vidtagit aktiva åtgärder för att tillfälligt fylla dem men som är tillgängliga för en lämplig sökande.

Långfristiga refinansieringstransaktioner: en regelbunden öppen marknadsoperation, som genomförs av ECB, med en löptid på tre månader.

Långfristiga skuldförbindelser: skuldförbindelser utgivna med en ursprunglig löptid på mer än ett år.

Lägsta anbudsränta: den lägsta ränta till vilken motparterna får ge bud i anbudsförfarandena med rörlig ränta vid de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna. Lägsta anbudsräntan speglar inriktningen på ECB:s penningpolitik.

Löneglidning: ett mått på skillnaden mellan ökningstakten för faktiskt utbetalda löner (till exempel på grund av tillägg som bonusar, befordringspremier och villkor som täcker oförutsedd inflationsökning) och ökningstakten för avtalade grundlöner.

M1: snävt penningmängdsmått. Omfattar utelöpande sedlar och mynt samt den avistainlåning som hålls hos MFI och hos staten (till exempel på posten eller som statsskuldväxlar).

M2: intermediärt penningmängdsmått. Omfattar M1 samt inlåning med uppsägningstid på upp till tre månader (dvs. kortfristig sparinlåning) samt inlåning med avtalad löptid på upp till två år (dvs. kortfristig tidsbunden inlåning) som hålls hos MFI och hos staten.

M3: brett penningmängdsmått som omfattar M2 och omsättbara instrument, dvs. repoavtal, andelar i penningmarknadsfonder samt skuldförbindelser med en löptid på upp till två år utgivna av MFI.

MFI:s långfristiga finansiella skulder: omfattar inlåning med en avtalad löptid på över två år, inlåning med uppsägningstid på över tre månader, skuldförbindelser med en ursprunglig löptid på över två år samt kapital och reserver i euroområdet monetära finansinstitut.

MFI:s utlåning till hemmahörande i euroområdet: omfattar MFI:s utlåning till hemmahörande i euroområdet samt MFI:s innehav av värdepapper utgivna av hemmahörande i euroområdet. "Värdepapper" omfattar aktier, andra riskbärande tillgångar och skuldförbindelser.

MFI:s utländska nettotillgångar: omfattar innehavet av utländska tillgångar hos euroområdets monetära finansinstitut (till exempel guld, sedlar i andra valutor än euro, värdepapper utgivna av icke-hemmahörande i euroområdet och utlåning till icke-hemmahörande) minus de utländska skulder som monetära finansinstitut i euroområdet har (till exempel icke-hemmahörandes inlåning, repoavtal, aktier och andelar i penningmarknadsfonder och skuldförbindelser med en löptid på upp till två år utgivna av MFI).

Monetära finansinstitut (MFI): finansiella institutioner som utgör den penningutgivande sektorn i euroområdet. De omfattar ECB, de nationella centralbankerna i euroländerna samt euroområdets kreditinstitut och penningmarknadsfonder.

Offentlig sektor: består av stat, delstater, kommuner och socialförsäkring. Offentligt ägda enheter med kommersiell verksamhet, till exempel statliga företag, ingår i princip inte i den offentliga sektorn.

Penningmarknadens avkastningskurva: beskriver förhållandet mellan korta, medellånga och långa räntor vid en viss tidpunkt. Ett enkelt mått är skillnaden mellan tolv månaders och en månads Euribor.

Portföljinvesteringar: hemmahörandes i euroområdet nettoförvärv av värdepapper utgivna av icke-hemmahörande ("tillgångar") och icke-hemmahörandes nettoförvärv av värdepapper utgivna av hemmahörande ("skulder"). Omfattar aktier och skuldförbindelser i form av obligationer, statsskuldväxlar och penningmarknadsinstrument. Transaktionerna noteras till det effektiva pris som betalats eller erhållits, minus kommissioner och omkostnader. För att betraktas som en portföljinvestering får aktieinnehav i ett företag högst motsvara 10 % av rösträtterna.

Prisstabilitet: Eurosystemets primära mål är att upprätthålla prisstabilitet. ECB-rådet definierar prisstabilitet som en årlig ökning av euroområdets harmoniserade index för konsumentpriser (HIKP) under 2 procent. ECB-rådet har också förklarat att det för att upprätthålla prisstabilitet syftar till att hålla inflationen under men nära 2 procent på medellång sikt.

Referensvärde för M3-tillväxten: den årliga tillväxttakt i M3 på medellång sikt som överensstämmer med upprätthållandet av prisstabilitet. För närvarande är referensvärdet för tillväxten i M3 4½ %.

Skulder (finansräkenskaper): omfattar lån, skuldförbindelser utgivna av icke-finansiella företag samt deras pensionsfonder, värderade till marknadspris i slutet av perioden. I finansräkenskaperna omfattar skulder inte lån från icke-finansiella sektorer (till exempel lån mellan företag) och banker utanför euroområdet, eftersom dessa komponenter ingår i de bredare årliga finansräkenskaperna.

Skuldförbindelser: dessa utgör ett löfte från utgivaren (låntagaren) att göra en eller flera betalningar till innehavaren (långivaren) vid en fastställd tidpunkt eller vid olika fastställda tidpunkter i framtiden. De löper vanligen med en fastställd ränta (kupong) och säljs vanligen diskonterade till det belopp som betalas tillbaka på förfallodagen.

Skuldkvot (offentlig sektor): den offentliga sektorns skuld definieras som den totala bruttoskuld till nominellt värde som är utestående i slutet av året och som är konsoliderad mellan och inom den offentliga sektorns olika delar. Skuldkvoten definieras som kvoten mellan den offentliga sektorns skuld som andel av bruttonationalprodukten till löpande priser och den är ett av de budgetära konvergenskriterier som fastställs i artikel 104.2 i Fördraget om upprättande av Europeiska gemenskapen.

Underskottskvot (offentlig sektor): den offentliga sektorns underskott definieras som nettoupplåning, vilket är de nettointäkter som staten ställer till andra sektorer förfogande, eller som andra sektorer tillhandhåller staten. Den motsvarar skillnaden mellan den offentliga sektorns totala intäkter och utgifter. Underskottskvoten definieras som den offentliga sektorns underskott som andel av bruttonationalprodukten till löpande priser och den är ett av budgetära konvergenskriterier som fastställs i artikel 104.2 i Fördraget om upprättande av Europeiska gemenskapen. Synonym: budgetunderskottskvot.

Utrikeshandeln med varor: index för värden, volymer och enhetsvärden för export och import av varor inom euroområdet och gentemot omvärlden. För handeln inom euroområdet registreras mottagande och avsändande av gods som går mellan länderna i euroområdet, medan för handeln med omvärlden registreras euroområdets utrikeshandel. Statistiken för utrikeshandeln är inte direkt jämförbar med export och import i nationalräkenskaperna, eftersom de senare förutom varuhandeln mellan euroområdet och utlandet och inom euroområdet även omfattar handeln med tjänster.