



EUROPEISKA CENTRALBANKEN

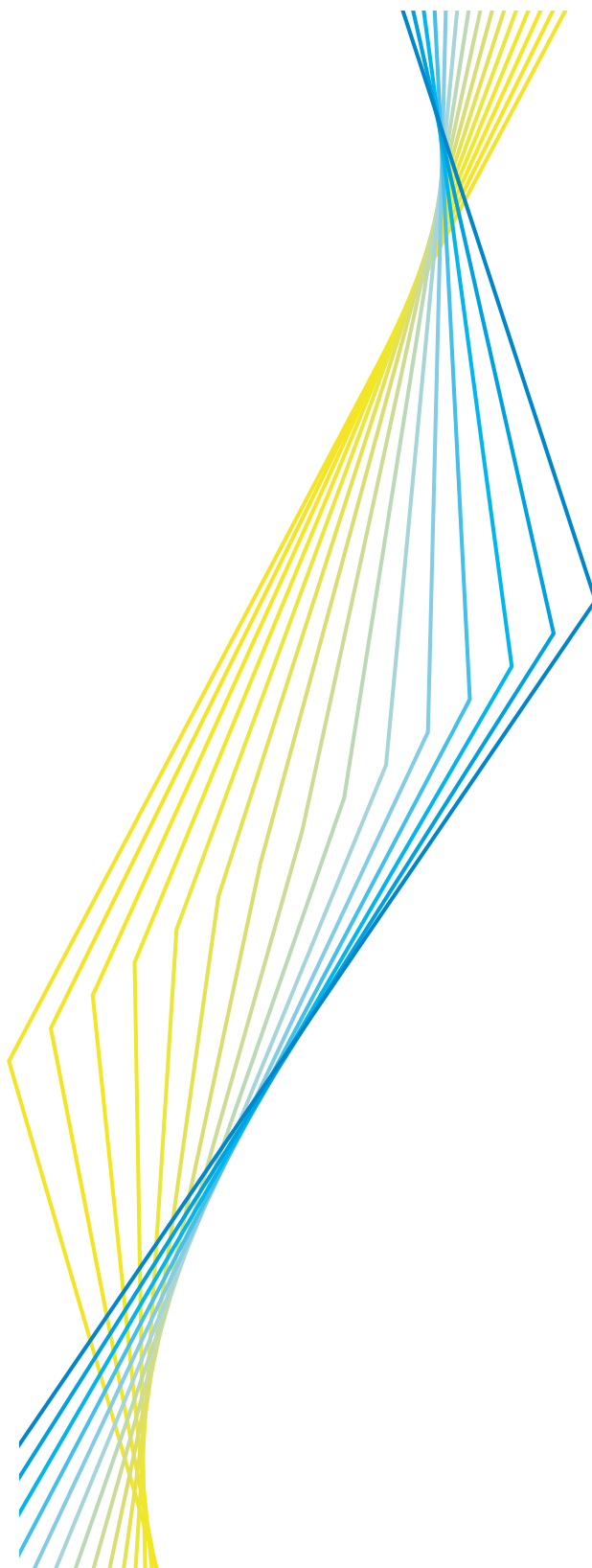
ECB EZB EKT BCE EKP

MÅNADSRAPPORT

Juni 1999



EUROPEISKA CENTRALBANKEN



MÅNADSRAPPORT

Juni 1999

© Europeiska centralbanken, 1999

Besöksadress	Kaiserstrasse 29 D-60311 Frankfurt am Main Tyskland
Postadress	Postfach 16 03 19 D-60066 Frankfurt am Main Tyskland
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 centralbankerna 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.

Stoppsdatum för statistiska uppgifter i denna utgåva är 2 juni 1999.

Innehåll

Ledare	5
Den ekonomiska utvecklingen i euroområdet	9
Statistikbilaga	1*
Kalendarium för Eurosystemets penningpolitiska åtgärder	45*
TARGET (Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer - ECBS automatiserade system för snabb överföring och brutto-avveckling av betalningar i realtid)	47*
Dokument utgivna av Europeiska centralbanken (ECB)	49*

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
BPM4	IMF:s betalningsbalanshandbok (IMF Balance of Payments Manual (4:e utgåvan))
BPM5	IMF:s betalningsbalanshandbok (IMF Balance of Payments Manual (5:e utgåvan))
CDs	bankcertifikat
C.i.f.	kostnader, försäkring och frakt vid importgräns
KPI	konsumtprisindex
ECB	Europeiska centralbanken
ECU	Europeiska centralbankssystemet
EMI	Europeiska monetära institutet
ENS 95	Europeiska nationalräkenskapssystemet 1995
EU	Europeiska unionen
EUR	euro
f.o.b.	fritt vid exportgräns
BNP	bruttonationalprodukt
HIKP	harmoniserat konsumentprisindex
ILO	Internationella arbetsorganisationen (International Labour Organisation)
IMF	Internationella valutafonden (International Monetary Fund)
MFI	monetära finansinstitut
MMF	penningmarknadsfonder (Money Market Funds)
NCB	nationell(a) centralbank(er)
Repor	återköpsavtal
SITC Rev. 3	Standard International Trade Classification (revision 3)

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

Ledare

Under de första månaderna 1999 fortsatte utsikterna för den allmänna prisutvecklingen i euroområdet på medellång sikt att vara i linje med Eurosystemets definition av prisstabilitet. Detta trots ett visst prisstryck uppåt på kort sikt, orsakat av den senaste tidens oljeprisökningar. Under den första delen av året reviderades prognoserna för den ekonomiska aktiviteten för 1999 överlag ned. På senare tid förefaller det dock som om riskerna blivit mer balanserade vad gäller situationen utanför euroområdet. De nödvändiga förutsättningarna för en återhämtning under detta år samt för en starkare tillväxt nästa år finns i stort sett på plats.

Mot bakgrund av att utsikterna för fortsatt prisstabilitet är gynnsamma har ECB-rådet hållit räntorna på de penningpolitiska instrumenten oförändrade vid de möten som hållits efter den 8 april 1999. Det kan erinras om att Eurosystemet den 8 april tillkännagav en sänkning av räntan för de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna med 0,5 procentenheter till 2,5%. Räntesatserna för inlånings- och utlåningsfaciliteten sänktes också, till 1,5% respektive 3,5%. Precis som i början av april har ECB-rådet vid de följande mötena bedömt att vid dessa ECB-räntor skulle ökningen i det harmoniserade konsumentprisindexet (HIKP) fortsätta att vara i linje med Eurosystemets definition av prisstabilitet på medellång sikt. De aktuella utsikterna för prisutvecklingen i euroområdet och av riskerna för prisstabiliteten granskas i den här kvartalsutgåvan av månadsrapporten i det avsnitt som kallas: "Den ekonomiska utvecklingen i euroområdet". Stoppdatum för uppgifter som inkluderas i denna månadsrapport var den 2 juni 1999.

Penningmängden i form av det breda måttet M3 låg nära referensvärdet på 4,5% i början av 1999. Det senaste tre-månaders glidande medeltalet för M3-tillväxten (avseende perioden från februari till april 1999) minskade till 5,0%, jämfört med 5,3% för den föregående tre-månadersperioden, som sträckte sig till mars 1999. Tillväxttakten för M3 på 12-månadersbasis gick ned från 5,2% i mars till 4,9% i april. Bakom den här utvecklingen ligger en minskad inlåning med avtalad löptid på upp till två år, vilket i sin tur kan ha haft samband

med portföljförändringar till förmån för finansiella instrument med längre löptider som inte ingår i M3. Mot den här bakgrunden och med beaktande av de särskilda omständigheter som rådde vid införandet av euron i början av året har ECB-rådet inte betraktat den senaste penningmängdsutvecklingen som ett tecken på framtida inflationstryck. Tillväxttakten för den totala kreditvolymen minskade något i april. Långivningen till den privata sektorn fortsatte att öka snabbt, vilket tyder på att de gynnsamma lånevillkoren utnyttjas för att finansiera konsumtion och investeringar.

En granskning av uppgifter från de finansiella marknaderna samt övrig ekonomisk statistik tyder också på att prisstabiliteten i stort sett förväntas vara säkerställd under den kommande tiden. Även om de långa obligationsräntorna har gått upp sedan slutet av april 1999, återspeglar det framför allt effekterna av att de långa räntorna i USA gått upp kraftigt. Som en konsekvens härav har avkastningskurvan i euroområdet blivit brantare även om de långa obligationsräntorna i euroområdet historiskt sett fortfarande är låga. Detta signalerar att marknaden förväntar sig fortsatt låga och stabila nivåer på inflationen i konsumentledet.

Sedan början av året har eurons värde gentemot andra valutor försvagats. Mot USA-dollar är nedgången cirka 12% medan den bara är strax över 8% i nominella termer mot en valutakorg som viktats i enlighet med euroområdets utrikeshandel. Den senaste tidens nedgång har gjort att växelkursen nu åter ligger på samma nivå som de deltagande valutorna hade vid halvårsskiftet 1997 och under början av 1998. Bilden av USA:s respektive euroområdets ekonomiska utsikter på kort sikt har varit en avgörande faktor bakom USA-dollarns växande styrka. Den här cykliska skillnaden väntas minska under resten av året. Tillsammans med det faktum att euron är en valuta som grundas på inhemsk prisstabilitet, betyder det att det finns en tydlig potential för euron att stärkas mot omvärlden. I utformningen av penningpolitiken beaktas växelkursutvecklingen via dess effekt på prisutvecklingen och riskerna för prisstabiliteten.

Under de senaste månaderna har konsumentpriserna i euroområdet påverkats av högre oljepriser, vilket som väntat snabbt påverkat energipriskomponenten i HIKP. Ökningstakten i konsumentpriserna enligt HIKP steg med 0,1 procentenhet till 1,1% i april 1999, efter en uppgång på 0,2 procentenheter månaden dessförinnan. Trots en liten nedgång under maj var oljepriserna i genomsnitt något högre i maj än i april. Med hänsyn till storleken av uppgången i oljepriserna under de senaste månaderna förväntas en ytterligare effekt på HIKP totalt under de kommande månaderna. Troligen kommer den dock bara temporärt att påverka prisutvecklingen i euroområdet. Ökningstakten i HIKP, rensat för säsongsvängningarna i livsmedelspriser och för energipriser, två av de mera rörliga komponenterna i indexet, föll från 1,1% i mars till 1,0% i april. Högre energipriser kompenseras i april delvis av lägre priser på övriga varor och tjänster. Nya undersökningar av och prognoser om inflationen i euroområdet för de närmaste ett till två åren tyder på att konsumentprisökningarna kommer att förbli under 2%.

Sedan den förra utgåvan av månadsrapporten har endast lite ny information blivit tillgänglig om den realekonomiska utvecklingen i euroområdet. Även om vissa nationalräkenskapsdata har publicerats, baserade på de nya metoderna i ENS 95, har beräkningarna av BNP-tillväxten för euroområdet som helhet försenats. Inte heller fanns det några ytterligare uppskattningar för euroområdet om industriproduktionen eller barometerundersökningar från Europeiska kommissionen vid stoppdatumet för denna rapport. Tillgängliga nationella uppgifter ger än så länge inga tydliga tecken på att den ekonomiska situationen i euroområdet skulle ha förbättrats under början av 1999. Detta till trots pekar de flesta prognoser mot att aktiviteten stärks under året.

Om man ser till utsikterna för den ekonomiska utvecklingen utanför euroområdet verkar riskbilden ha blivit mer symmetrisk. Till detta bidrar de fortsatt starka förväntningarna om att ekonomin i USA kommer att förbli stark under den närmaste framtiden. Dessutom förefaller det nu som om risken för att tillväxtmarknaderna skall påverka varandra negativt har minskat med tanke

på att de ekonomiska och finansiella villkoren förbättrats i en rad länder, särskilt i Sydostasien.

Sett till de senaste uppgifterna om penningmängdsutvecklingen och andra ekonomiska data är utsikterna för bibehållen prisstabilitet på medellång sikt fortsatt goda. Den senaste tidens oljeprisuppgångar förväntas leda till ett visst tryck uppåt på den totala HIKP-inflationen på kort sikt men utsikterna på medellång sikt ligger i linje med Eurosystemets primära mål att bibehålla prisstabilitet.

Sammanfattningsvis, med tanke på att den penningpolitiska inriktningen är i linje med bibehållen prisstabilitet i euroområdet, och således utgör en grund för en stark och uthållig tillväxt, är det slutligen dags att öka ansträngningarna inom andra ekonomisk-politiska områden för att underlätta möjligheterna att skapa sysselsättningstillfällen och för åstadkomma mer solida offentliga finanser.

Förbättringarna i läget på arbetsmarknaden har, framför allt sedan i höstas, varit blygsamma. Detta återspeglar inte bara att den ekonomiska tillväxten tappat fart utan även att ett antal strukturella stelheter på arbetsmarknaden i euroområdet minskar möjligheterna till smidiga anpassningar vid ekonomiska chocker. Utan målmedvetna åtgärder från medlemsstaternas sida för att öka flexibiliteten på arbetsmarknaden kommer utsikterna till en varaktig minskning av arbetslösheten i euroområdet att se fortsatt dystra ut. Den europeiska sysselsättningspakten, som antogs vid EU-toppmötet i Köln, uppmärksammar nödvändigheten av att genomföra omfattande strukturreformer. Genomförandet av sådana reformer skulle också ha viktiga förtroendeskapande effekter för euroområdet och underlätta den stabilitetsinriktade penningpolitiken.

Den här kvartalsutgåvan av månadsrapporten innehåller en översikt över de offentliga finanserna i euroområdet. Även om ytterligare förbättringar i den offentliga sektorns finanser förutspås för 1999 och 2000, är takten i konsolideringen av de offentliga finanserna mycket blygsam. Internationella organisationers senaste bedömningarna av euroområdet tyder dessutom på att underskotten blir större än de mål som

medlemsstaterna fastställt i sina stabilitetsprogram. I vissa fall verkar dessa stabilitetsprogram ha baserats på alltför optimistiska antaganden. Detta belyser klart det faktum att budgetsituationen i euroområdet överlag fortfarande är känslig för en ogynnsam konjunkturutveckling och att budgetarna i de flesta medlemsstaterna på det hela taget ännu inte har tillräckligt stora säkerhetsmarginaler. Denna uppfattning återspeglas i rekommendationerna avseende "de allmänna riktlinjerna för medlemsstaternas och gemenskapens ekonomiska politik", som

diskuterades vid EU-toppmötet i Köln och där det sägs att "medlemsstaterna bör sträva efter att minska de offentliga finansernas sårbarhet för stigande räntor, göra offentliga utgifter och skatter mer tillväxt- och sysselsättningsvänliga och börja planera för de långsiktiga konsekvenser som en åldrande befolkning kommer att få för de offentliga finanserna". Förutom strukturreformer är en strikt tillämpning av villkoren i stabilitets- och tillväxtpakten av avgörande betydelse för att euroområdet bättre skall kunna utnyttja sin tillväxt- och sysselsättningspotential.

Den ekonomiska utvecklingen i euroområdet

1 Den monetära och finansiella utvecklingen

ECB-rådets penningpolitiska beslut

Efter den sänkning av ECB:s räntor som offentliggjordes den 8 april har ECB-rådet vid alla sina följande möten bedömt att utsikterna för prisutvecklingen legat i linje med målet om bevarande av prisstabilitet på medellång sikt. Sedan början av april har därför räntan på den huvudsakliga refinansieringstransaktionen bibehållits på 2,5% och räntorna på utlånings- och inlåningsfaciliteterna lämnats oförändrade på 3,5% respektive 1,5% (se Diagram 1). I ledaren i denna månadsrapport ges en översikt över de bedömningar som legat till grund för dessa beslut.

Avtagande tillväxt i det breda penningmängdsmåttet

De nya penningmängdsuppgifter för euroområdet som offentliggjordes i slutet av maj ledde till revideringar av tidigare publicerade siffror. Den viktigaste förändringen gällde tillväxten i M3 för

januari 1999, reviderades upp från 5,4% till 5,7%. För februari var tillväxten i M3 oförändrad på 5,1% medan siffran för mars justerades uppåt med 0,1 procentenhet till 5,2%. Under första kvartalet uppgick därmed tremånadersgenomsnittet av de årliga ökningstalen till 5,3% (reviderat uppåt från 5,2%). Vid starten av den ekonomiska och monetära unionen var således trenden för den monetära utvecklingen något högre än det referensvärde på 4,5% som faststälts av ECB-rådet (se Diagram 2). Detta avspeglade å ena sidan en relativt stark tillväxt i avistainlåningen och å andra sidan en nedgång eller endast svag uppgång i övriga, huvudkomponenter av M3. Efter den stora ökningen i januari, som delvis föreföll ha att göra med de speciella förhållanden som rådde vid inledningen till etapp tre, har tillväxten i M3 under de följande månaderna visat en tendens att närma sig referensvärdet.

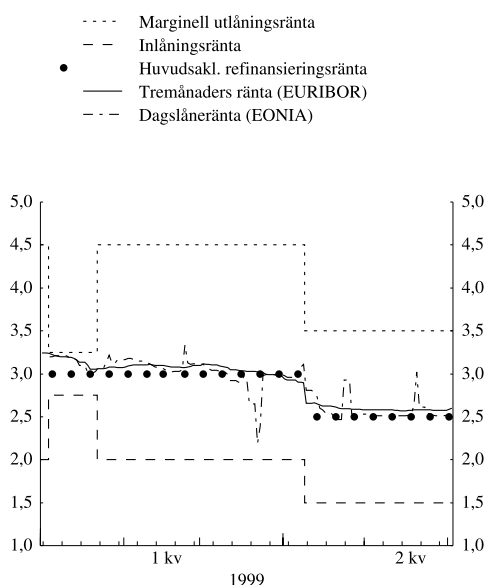
I april 1999 avtog den årliga ökningen i M3 till 4,9%. Tremånadersgenomsnittet av ökningstalen för M3 (för perioden februari till april 1999) sjönk till 5,0%. Nedgången i den årliga ökningen i M3 berodde i första hand på en minskning i inlåningen med en avtalad löptid på upp till två år. Tillväxten i avistainlåningen och i omsättningsbara värdepapper som ingår i M3 visade däremot en viss uppgång.

Tillväxten i avistainlåningen steg till 13,5% i april, jämfört med 13,3% den föregående månaden. Därmed bröts en nedåtriktad tendens i tillväxten efter den exceptionellt stora ökningen i dessa finansiella instrument i januari 1999. Den uppåtriktade rörelsen i april kan ha påverkats av den nedgång i de korta räntorna som var förbunden med sänkningen av ECB-räntorna den 8 april 1999 och som ytterligare reducerat den redan mycket låga alternativkostnaden för att inneha dessa likvida instrument. Ökningen i sedlar och mynt i omlopp avtog något till 1,9% i april (från 2,2% i mars). Den årliga ökningen i det snäva penningmängdsmåttet M1 (som omfattar sedlar och mynt i omlopp samt avistainlåning) steg svagt till 11,3% i april från 11,1% den föregående månaden.

Diagram 1

ECB:s räntor och penningmarknadsräntorna

(Procentuell årsräntesats dagliga uppgifter)

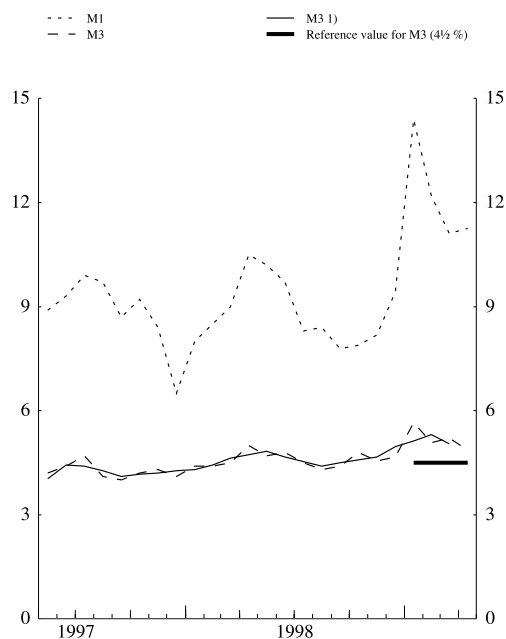


Källa: ECB.

Diagram 2

Penningmängdsmått i euroområdet

(Årlig procentuell förändring)



Källa: ECB.

1) Tremånaders glidande medeltal.

Inlåningen med en avtalad löptid på upp till två år minskade i april med 2,9% på årsbasis, efter en måttlig nedgång på 0,4% i mars. Den negativa trenden i dessa finansiella instrument kan ha återspeglat en förskjutning mot avistainlåning efter den senaste tidens fall i de korta räntorna. I någon mån kan minskningen i dessa instrument också ha påverkats av en förskjutning mot långfristiga instrument som inte ingår i M3, detta till följd av den brantare lutningen på avkastningskurvan i euroområdet. Någon sådan påverkan kunde däremot inte skönjas när det gäller inlåningen med uppsägningstid på upp till tre månader. Denna inlåning växte med 5,7% i april, jämfört med 5,5% i mars, och ökningstakten har varit tämligen stabil under de första fyra månaderna 1999. Sammantaget avtog tillväxten i den kortfristiga inlåningen som ingår i M3, med bortseende från avistainlåningen, till 2,0% i april från 3,0% föregående månad. Som följd härav avtog den årliga tillväxten i det mellanliggande penningmängdsmåttet M2 till 6,1% i april från 6,5% i mars 1999.

Utvecklingen av de korta omsättningsbara instrument som ingår i M3 återhämtade sig något i april till -2,4% från -2,7% den föregående månaden. Detta återspeglade å ena sidan en uppgång i tillväxten i penningmarknadspapper och andelar i penningmarknadsfonder (till 10,5% från 9,8% i mars) och å andra sidan en fortsatt minskning i återköpsavtal och skuldpaper som utgivits med en löptid på under två år.

Något långsammare tillväxt i kreditvolymen

På tillgångssidan i MFI-sektorns balansräkning avtog den årliga tillväxten i den totala kreditgivningen till hemmahörande i euroområdet från 7,7% i mars till 7,3% i april¹. Detta avspeglade motverkande tendenser i kreditvolymens olika beståndsdelar. Å ena sidan fortsatte krediterna till den privata sektorn att växa relativt snabbt, med en tillväxttakt över 12 månader på 9,9% i april, vilket var obetydligt mindre än föregående månad (10,1%). Å andra sidan avtog tillväxten i krediterna till den offentliga sektorn till 0,4% i april från 1,5% i mars.

När det gäller krediter till den privata sektorn är det värt att notera att de utestående lånen till hushåll och företag (vilka svarar för 90% av de totala krediterna till den privata sektorn) fortsatte att växa i hög takt även om tillväxten i lånen till hemmahörande i euroområdet avtog något till 9,6% från 9,9% i mars. Den starka tillväxten i utlåningen under 1998 och de första månaderna 1999 tycks i stor utsträckning hänga samman med utvecklingen av produktionstillväxt och räntor i euroområdet. Samtidigt har starka nettoutflöden av kapital från euroområdet observerats i betalningsbalansen, vilket tyder på att en del av de nya lånen kan ha använts av hemmahörande i euroområdet för att finansiera investeringar utomlands. Detta gör det rimligt att anta att den relativt höga kreditstillväxten inte helt och fullt kommer att ta sig uttryck i penningmängdstillväxt och inhemsk utgiftsökning.

¹ De uppgifter om kreditvolymen som redovisas i detta avsnitt innehåller en korrigering av de siffror som publicerades av ECB den 31 maj.

När det gäller den återstående formen för kredit till den privata sektorn, dvs köp av värdepapper, har tendenserna varit olika. Den årliga förändringen i krediter från MFI-sektorn genom köp av andra värdepapper än aktier har varit negativ under de tre senaste månaderna (-2,7% i april). Däremot har MFI-sektorns innehav av aktier och andra former av kapitalandelar ökat mycket starkt (23,4% i april). Beträffande dessa värdepapper bör emellertid noteras att flödesstatistiken ännu inte har fullt ut korrigerats med avseende på värdeförändringar.

Bland övriga motposter till M3 märks att tillväxten i MFI-sektorns långfristiga finansiella skulder ökade från 4,3% i mars till 5,3% i april. Detta återspeglade framför allt den starkare tillväxten i kapital och reserver (7,4% i april jämfört med 4,0% i mars) samt i skuldförbindelser som utgivits med en löptid på över två år (8,3% i april² jämfört 7,7% den föregående månaden). Den snabba ökningen i skuldförbindelser med längre löptider - vilka kännetecknas av att avkastningen reagerar snabbt på förändringar i marknadsläget - hänger sannolikt samman med att avkastningskurvan blivit brantare sedan början av 1999. Tillväxten i inlåning med bindningstider på över två år förblev däremot dämpad vid en i stort sett konstant takt på 1,8% medan det utestående beloppet av inlåning med en uppsägningsperiod på mer än tre månader fortsatte att falla (med 2,4% på årsbasis i april, vilket är i stort sett samma takt som i mars 1999).

Den externa nettoställningen för MFI-sektorn i euroområdet försämrades i absoluta, icke säsongrensade termer med 28 miljarder euro i april, vilket upphävde en förbättring av samma storleksordning i mars. Detta var en följd av såväl en ökning i externa skulder som en minskning i externa tillgångar. Jämfört med ett år tidigare föll de externa nettotillgångarna med omkring 147 miljarder euro. Enligt betalningsbalansen avspeglade försämringen av MFI-sektorns externa nettoställning huvudsakligen nettoutflöden av kapital från hemmahörande i euroområdet utanför MFI-sektorn.

² De uppgifter om långfristiga skulder som redovisas i detta avsnitt innehåller en korrektion av de siffror som publicerades av ECB den 31 maj 1999

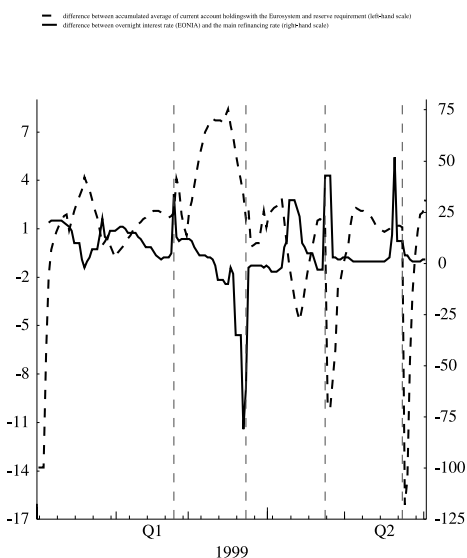
Stabila korta räntor i maj

Under maj månad var penningmarknadsräntorna i euroområdet anmärkningsvärt stabila över hela löptidsspektret. De flesta dagarna låg dagslåneräntan mätt som EONIA ("euro overnight index average") i ett snävt intervall mellan 2,51% och 2,54%, dvs precis över den ränta på 2,5% som hade tillämpats på Eurosystemets huvudsakliga refinansieringstransaktion sedan den 14 april (se Diagram 1). Endast under de tre sista bankdagarna av den fjärde uppfyllandeperioden för kassakraven uppstod en viss osäkerhet bland marknadsaktörerna om tillgången på likviditet - trots att försörjningen var mer än tillräcklig - och EONIA varierade mellan 2,61% och 3,02% (se Diagram 3 och Box 1). Uppgången i EONIA till 3,02% torsdagen den 20 maj hängde sannolikt samman med osäkerhet om den italienska skatteuppbörden (vilken emellertid ägde rum först en dag efter uppfyllandeperiodens slut) och med förhållandet att bankerna var nödsakade att

Diagram 3

Banksystemets likviditet samt skillnaden mellan dagslåneräntan och den huvudsakliga refinansieringsräntan

(Miljarder EUR; dagliga uppgifter)



Källa: Skillnader mellan dagslåneräntan (EONIA) och den huvudsakliga refinansieringsräntan anges i räntepunkter. Förändringar i den huvudsakliga refinansieringsräntan inkluderar första bankdagen efter offentliggörandet. De streckade, vertikala linjerna anger slutet på en uppfyllandeperiod.

reglera sina likviditetspositioner redan fredagen den 21 maj, två dagar före uppfyllandeperiodens slut. Dagslåneräntan föll emellertid omedelbart tillbaka till i närheten av 2,5% under de första

dagarna i den nya uppfyllandeperioden, som började den 24 maj 1999. Den genomsnittliga nivån på EONIA för maj var 2,55% medan den hade uppgått till 2,71% i april 1999.

Box 1

Penningpolitiska transaktioner och likviditetsläget under den fjärde uppfyllandeperioden för kassakraven

Tilldelningar vid penningpolitiska transaktioner

Eurosystemet genomförde fyra huvudsakliga refinansieringstransaktioner under den fjärde uppfyllandeperioden som varade från den 24 april till den 23 maj. Alla dessa refinansieringstransaktioner genomfördes till en fast ränta på 2,5%. De tilldelade beloppen varierade mellan 78,0 miljarder euro och 42,0 miljarder euro medan de totala anbudsbeloppen varierade mellan 754,8 miljarder euro och 638,6 miljarder euro med ett genomsnitt på 689,5 miljarder euro. Jämfört med början av etapp tre har anbudsbeloppen blivit stabilare. På grund av skillnader i de utestående anbudstransaktionernas storlek har emellertid tilldelningskvoten varierat mellan 12% och 6%. Antalet motparter som deltagit i de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna har stabiliserats inom ett intervall på 650-750 institut.

Bidrag till likviditeten i banksystemet

(Miljarder euro)

Genomsnitt under uppfyllandeperioden från den 24 april till den 23 maj 1999

	Tillförsel av likviditet	Indragning av av likviditet	Nettotillförsel
(a) Eurosystemets penningpolitiska transaktioner	167,4	0,4	+167,0
Huvudsakliga refinansieringstransaktioner	121,6	-	+121,6
Långfristiga refinansieringstransaktioner	45,0	-	+45,0
Stående faciliteter	0,8	0,4	+0,4
Andra transaktioner	-	-	-
(b) Andra faktorer som påverkar banksystemets likviditet	342,5	408,3	-65,8
Sedlar i omlopp	-	333,8	-333,8
Statlig inlåning i Eurosystemet	-	36,4	-36,4
Utländska tillgodohavanden, netto (inkl. guld)	342,5	-	+342,5
Övriga faktorer (netto)	-	38,1	-38,1
(c) Kreditinstitutens behållningar på avistakonton hos Eurosystemet (a)-(b)			101,2
(d) Reservkrav			100,2

Källa: ECB.

Skillnader kan uppkomma till följd av avrundning

De stående faciliteterna

Den fjärdeuppfyllandeperioden för kassakraven var speciell därigenom att den både började och slutade under ett veckoslut. Det stora utnyttjandet av utlåningsfaciliteten den 23 april, vilket var den sista dagen i den föregående kassakravspenningen, kvarstod till början av den fjärde perioden eftersom lånen förlängdes över veckoslutet. Som följd härav ökade det genomsnittliga utnyttjandet av utlåningsfaciliteten något från ett dagsgenomsnitt på 0,7 miljarder euro under den tredje uppfyllandeperioden till 0,8 miljarder euro under den fjärde. Utan detta "arv" från den föregående perioden hade genomsnittet bara varit 0,4 miljarder euro, dvs betydligt mindre än under den tredje perioden.

Det faktum att uppfyllandeperioden slutade på en söndag innebar att effekten av utnyttjandet av inlåningsfaciliteten fredagen den 21 maj var tre gånger så stort. Som följd härav var två tredjedelar av det totala utnyttjandet av inlåningsfaciliteten en konsekvens av användningen just den dagen. Det genomsnittliga utnyttjandet uppgick till 0,4 miljard euro, vilket var 0,1 miljarder euro mer än under den föregående perioden.

Likviditetspåverkande faktorer utan samband med penningpolitiken

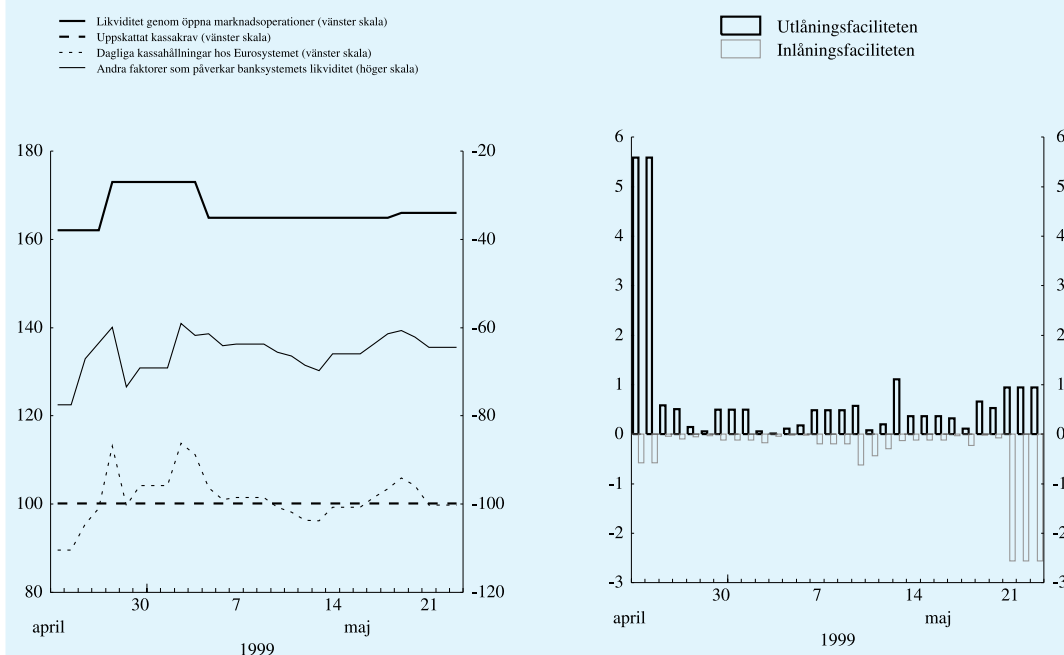
Likviditetsindragningen genom andra faktorer som påverkar banksystemets likviditet (se (b) i tabellen ovan) – de s.k. autonoma faktorerna – uppgick netto till i genomsnitt 65,8 miljarder euro, eller 8,6 miljarder euro mindre än under den föregående uppfyllandeperioden. Den huvudsakliga orsaken till den stora nedgången i effekten av de autonoma faktorerna var en minskning i den statliga inlåningen i Eurosystemet. Den totala effekten av de autonoma faktorerna varierade mellan 59,1 miljarder euro och 77,4 miljarder euro.

Motparternas behållningar på avistakonton

Motparternas behållningar på avistakonton hos Eurosystemet motsvarar skillnaden mellan den likviditet som tilldelats genom penningpolitiska transaktioner (inkl nettoeffekten av utnyttjandet av de stående faciliteterna) och nettoeffekten av de autonoma faktorerna. Under den fjärde uppfyllandeperioden uppgick den genomsnittliga inlåningen på avistakonton till 101,2 miljarder euro jämfört med kassakrav på sammanlagt 100,2 miljarder euro. Därmed låg skillnaden mellan den genomsnittliga inlåningen och kassakraven på samma nivå som under den föregående uppfyllandeperioden, dvs på 1,0 miljard euro. Av detta belopp utgjorde omkring 0,3 miljarder euro inlåning som inte bidrar till uppfyllandet av kassakraven medan omkring 0,8 miljarder euro berodde på s k kassaöverskott. De senare är reserver som motparterna håller som inlåning på avistakonton trots att de redan uppfyllt sina kassakrav.

Bidrag till banksystemets likviditet under den fjärde uppfyllandeperioden

(Miljarder euro; dagliga uppgifter)

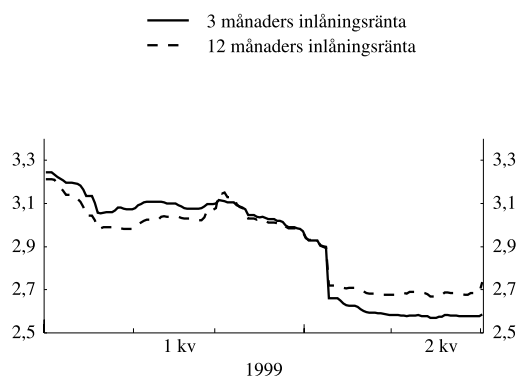


Källa: ECB.

Diagram 4

Korta räntor i euroområdet

(Procentuell årsräntesats; dagliga uppgifter)



Källa: ECB.

Anm: Tre- och tolv månaders EURIBOR.

Tremånadersräntan mätt som EURIBOR stabiliserades kring 2,58% i maj efter en nedgång med omkring 40 räntepunkter i samband med sänkningen av ECB-räntorna. Stabiliseringen i maj kan huvudsakligen ses som en avspeglning av förväntningar från marknadsaktörernas sida att penningpolitikens inriktning skulle förbli oförändrad under de kommande månaderna. Dessa förväntningar var också synliga i terminsavtal med förfall i juni och september 1999.

Den 1 juni uppgick tremånadersräntan på terminsavtal med förfall i december 1999 och mars 2000 till 2,93%. Terminsräntan för december 1999 tycks vara påverkad av risken för att datorsystemen ska påverkas av sekelskiftet. Mot bakgrund av dessa faktorer förblev avkastningskurvan i stort sett horisontell för löptider på upp till sex månader och steg måttligt för längre löptider. Den 1 juni var 12-månadersräntan 2,74%, vilket var något högre än i slutet av april. (se Diagram 4)

Stabiliteten på penningmarknaden avspeglades också i Eurosystemets reguljära månatliga, långfristiga refinansieringstransaktion som verkställdes den 27 maj. Denna transaktion,

vilken som vanligt genomfördes som auktion med rörlig ränta med användande av metoden med tilldelning till multipel ränta, resulterade i vägda genomsnittliga och marginella tilldelningsräntor på 2,54% respektive 2,53%, dvs samma räntor som vid föregående transaktion. Som tidigare framhållits beror det faktum att dessa räntor var något lägre än den rådande EURIBOR-räntan på 2,58% sannolikt på att den senare innehåller en liten riskpremie som följd av att EURIBOR-transaktioner – till skillnad från Eurosystemets refinansieringstransaktioner - sker utan säkerhet.

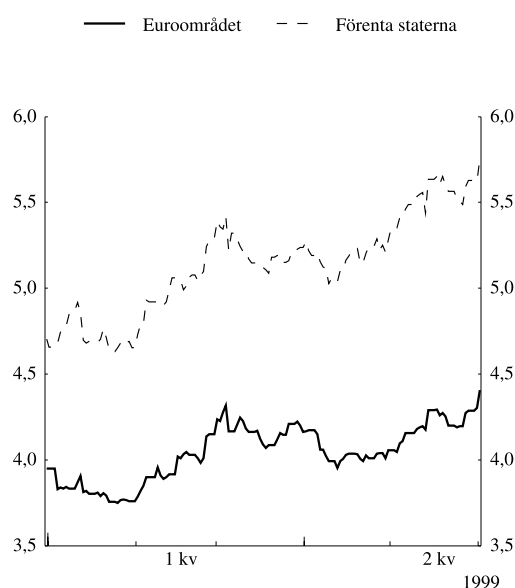
Sedan början av året har de nominella, korta räntorna fallit kraftigt. Tremånaders EURIBOR, som uppgick till 3,23% den första dag då euron handlades, föll med 65 räntepunkter under de följande fem månaderna. Sexmånaders och 12-månaders EURIBOR var 63 respektive 54 räntepunkter lägre i slutet av maj än vid början av året. Detta återspeglar det faktum att Eurosystemet genomfört betydande penningpolitiska lättnader sedan verksamhetens början. Redan i slutet av mars hade utvecklingen på dagslånemarknaden och förväntningarna om en sänkning av ECB:s räntor lett till ett fall på omkring 25 räntepunkter i EURIBOR-räntorna för alla löptider upp till ett år.

Under de första dagarna i april bidrog förväntningarna om en omedelbart förestående räntesänkning till en ytterligare nedgång i de korta räntorna. Direkt efter offentliggörandet den 8 april av sänkningen av den huvudsakliga refinansieringsräntan föll EURIBOR-räntorna med 20-25 räntepunkter och därefter ytterligare något under de följande dagarna. Räntesänkningen den 8 april medförde också en mera normal (uppåtriktad) lutning hos avkastningskurvan på penningmarknaden. Skillnaden mellan 12-månaders och tremånaders EURIBOR, som hade varit negativ i februari och omkring noll i mars och dagarna närmast före ECB:s räntessänkning, blev positiv efter den 8 april och uppgick till 16 räntepunkter den 1 juni (se Diagram 4). Denna skillnad bör huvudsakligen ses som löptidspremie.

Diagram 5

Långa obligationsräntor – euroområdet och Förenta staterna

(Procentuell årsräntesats; dagliga uppgifter)



Källor: ECB, nationella data och Reuters.

Anm: Långa statsobligationsräntor avser obligationer med 10 års, eller närmast tillgängliga löptid.

Stigande, men fortsatt låga, långa räntor

Räntan på långa statsobligationer i euroområdet var relativt låg under de första fem månaderna av 1999, vilket återspeglade de finansiella marknadernas förväntningar om en låg och stabil prisstegringstakt på medellång sikt (se Diagram 5). Den 1 juni 1999 uppgick den genomsnittliga obligationsräntan i euroområdet till 4,41%, vilket var något högre än vad som registrerats i slutet av 1998 men betydligt lägre än under större delen av 1990-talet. Den måttliga uppgången i avkastningen på långa obligationer sedan slutet av 1998 tycks i första hand bero på ett uppåtriktat tryck som härstammat från att obligationsräntorna i Förenta staterna stigit med mer än 100 räntepunkter under samma period. Inom euroområdet har de flesta påverkande faktorerna, som t ex den låga inflationen i konsumentpriserna och den dämpade tillväxten samt den nyligen genomförda sänkningen i ECB:s räntor, tenderat att ha den motsatta effekten och utöva ett nedåtriktat tryck på räntorna på långa obligationer. Som följd härav har skillnaden mellan avkastningen på långa obligationer i Förenta staterna och avkastningen på jämförbara obligationer i euroområdet vidgats avsevärt sedan slutet av 1998.

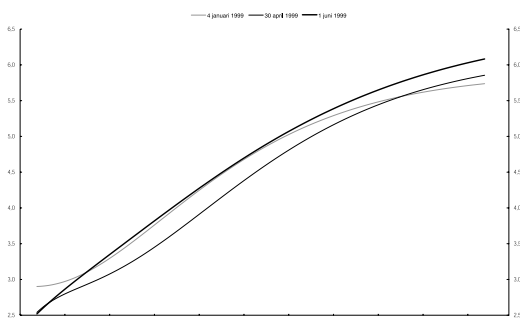
Den 10-åriga obligationsräntan i euroområdet steg med nästan 40 räntepunkter under perioden från slutet av april 1999 till den 1 juni. Liksom tidigare under 1999 förefaller utvecklingen på euroområdets obligationsmarknader under loppet av maj att i första hand avspegla spridningseffekter av en uppgång i de långa obligationsräntorna i Förenta staterna med ungefär 0,5 procentenheter medan däremot inhemska faktorer tycks ha spelat en ganska begränsad roll. Denna betydelse av omvärldsfaktorer är också märkbar i skillnaden mellan räntorna på 10-åriga obligationer i Förenta staterna och jämförbara räntor i euroområdet. Denna skillnad vidgades till mer än 130 räntepunkter den 1 juni. Därmed uppgick den kumulativa ökningen i denna skillnad sedan oktober 1998 till mer än 100 räntepunkter. Om man använder räntan på 10-åriga tyska obligationer som riktmärke för en långsiktig jämförelse, hade skillnaden mellan räntorna i Förenta staterna och i Tyskland nått upp till 150 räntepunkter den 1 juni, vilket var den högsta nivå som uppmätts sedan första hälften av 1989.

Den stora ökningen på nästan 50 räntepunkter i de långa obligationsräntorna i Förenta staterna under perioden från slutet av april till den 1 juni förefaller hänga samman med en förskjutning i marknadens uppfattning om den sannolika framtida utvecklingen av de korta räntorna. Denna hade delvis samband med beslutet av Federal Reserve att formellt ge uttryck för en åtstramande inriktning ("a tightening bias") efter ett sammanträde i Federal Open Market Committee den 18 maj. Förskjutningen i förväntningarna om de korta räntorna var speciellt märkbar i den ökade lutningen av den korta änden på avkastningskurvan. Redan före beslutet i Federal Open Market Committee hade trycket uppåt på de amerikanska obligationsräntorna ökat till följd av en oväntat stor och ganska bred uppgång i KPI-inflationen i april, vilken ägde rum i en miljö där vissa marknadsaktörer börjat tvivla på att den amerikanska produktivitetsökningen skulle vara stor nog att begränsa inflationstrycket på lång sikt. Även i Japan skedde det en uppgång i de långa obligationsräntorna som delvis var kopplad till förväntningar om ökade obligationsemissioner.

Diagram 6

Implicit terminränta för dagslån i euroområdet

(Årsräntesats i procent; dagliga uppgifter)



Källa: Skattningar av ECB. Den implicita terminräntekurvan är härledd från marknadsräntor för olika löptid. Den observerar och återspeglar marknadens förväntningar av den framtida nivån på den korta räntan. Metoden som använts för beräkningen av dessa implicita terminräntekurvor beskrivs på s 26 i månadsrapporten för januari 1999. Uppgifterna som använts i skattningarna har hämtats från swapavtal.

När det gäller inhemska faktorer som påverkar euroområdets obligationsmarknader tycks det inte föreligga några väsentliga förändringar i marknadernas förväntningar rörande prisutvecklingen eller den framtida tillväxttakten. Den svaga ökningen i HIKP-inflationen i april hade ringa effekt på obligationsmarknaderna eftersom den i stort sett hade förutsetts av marknadsaktörerna på grund av sambandet med ökningen i energipriserna. Samtidigt tycktes inte de motstridiga budskap om utsikterna för den ekonomiska aktiviteten som härrörde från indikatorer på stämningläget i företagen och hushållen och från uppgifter om aktiviteten i industrin, leda till någon betydande förändring i marknadsförväntningarna.

Mot bakgrund av denna stabilitet i de kortfristiga förväntningarna om pris- och produktionsutvecklingen i euroområdet förändrades den korta änden av avkastningskurvan i euroområdet endast obetydligt under maj (se Diagram 6). Den 1 juni låg avistaräntorna med löptider på upp till sex månader ännu nära de nivåer som registrerats i slutet av april. För löptider på mer än sex månader noterades ökning som tenderade att vara störst för de längsta löptiderna. Olika punkter på

avkastningskurvan tycks således ha påverkats av olika faktorer, och ökningarna i den långa änden förefaller ha varit mera starkt korrelerade med spridningseffekter från den amerikanska obligationsmarknaden. Den obetydliga ökningen i brytpunkten för inflationstakten, mätt med skillnaden mellan den 10-åriga nominella obligationsräntan i Frankrike och motsvarande ränta på indexerade obligationer, tycks på motsvarande sätt i första hand avspegla effekten på de nominella räntorna av spridningseffekter från den amerikanska obligationsmarknaden.

Fallande aktiekurser i maj

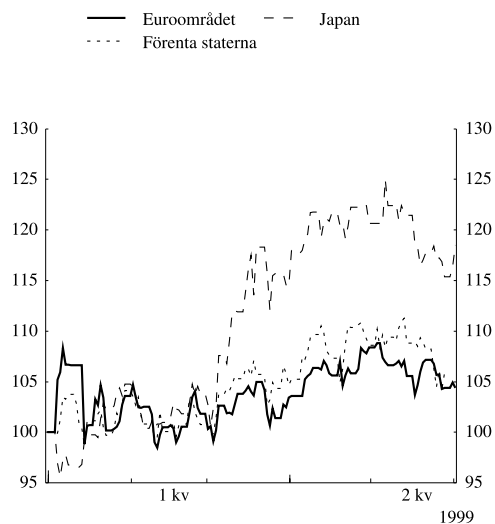
Aktiekurserna i euroområdet, mätta med det breda Dow Jones EURO STOXX-indexet, föll med nästan 4% under perioden från slutet av april till den 1 juni 1999 (se Diagram 7). Detta bakslag förde aktiepriserna i euroområdet tillbaka till endast 4% högre än i slutet av 1998. Den främsta förklaringen till fallet i aktiekurserna i euroområdet i maj förefaller vara den försvagning som ägde rum på internationella aktiemarknader, medan inhemska faktorer – liksom i fallet med obligationsmarknaden i euroområdet – tycks ha spelat en mindre roll.

I Förenta staterna föll Standard & Poor's 500-index med något mer än 3% under perioden från slutet av april till den 1 juni. Fallet i de amerikanska aktiekurserna, som inträffade trots de fortsatta indikationerna på robust tillväxt, tycks vara nära kopplat till förändringen i marknadsförväntningarna rörande den framtida utvecklingen av de korta räntorna och den därmed förbundna uppgången i de långa räntorna. I Japan följdes den kraftiga ökning i aktiekurserna på mer än 20% som inträffade under de första fyra månaderna 1999 av ett fall, som, mätt med Nikkei 225-indexet, uppgick till nästan 2% under perioden från slutet av april till den 1 juni. Denna utveckling förefaller hänga samman med tecknen på att den japanska ekonomin fortfarande är svag och med uppgången i de japanska obligationsräntorna under samma period.

Diagram 7

Aktiekurser – euroområdet, Förenta staterna och Japan

(31 december 1998=100; dagliga uppgifter)



Källor: Reuters för euroområdet; nationella data för Förenta staterna och Japan.

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

Förutom de globala spridningseffekterna, kan även uppgången i de inhemska långa obligationsräntorna ha förstärkt trycket på euroområdets aktiemarknader. Vidare kan osäkerhet hos marknadsaktörerna om utsikterna för tillväxten i euroområdet, beroende på de motstridiga indikationer som levererats av nya data om den ekonomiska aktiviteten, ha lett till en ökning i aktieriskpremien och därmed bidragit till fallet i aktiekurserna.

Trots den relativt lilla förändringen i aktiekurserna, totalt sett, sedan slutet av 1998 har utvecklingen varit ganska olika för olika sektorer och det finns

sektorer som uppvisat betydande ökning. Detta tycks peka på stora skillnader i marknadens föreställningar om utsikterna för olika delar av euroområdets ekonomi. Jämfört med slutet av 1998 hade Dow Jones STOXX 50-index gått upp med 8% den 1 juni. Den starkare utvecklingen av detta index än av det breda indexet antyder att vinstutsikterna i stora företag, som är relativt känsliga för såväl det internationella läget som växelkursens utveckling, har förbättrats.

Bland de olika sektorerna har den största uppgången i aktiekurserna sedan slutet av 1998 ägt rum i energi- och industrisektorerna, för vilka ökning på 22% respektive 24% noterats för perioden från slutet av december 1998 till den 1 juni 1999. De huvudsakliga sektorspecifika faktorer som underbyggt dessa ökning förefaller ifråga om energisektorn vara den starka uppgången i oljepriserna. Utvecklingen i industrisektorn kan delvis ha berott på deprecieringen av euron i reala effektiva termer sedan årsskiftet samt på en uppfattning om att läget i omvärlden förbättrats. Bland andra sektorer där ökning har noterats kan nämnas den konjunktorkänsliga konsumentsektorn, som uppvisat en ökning i aktiekurserna på nästan 6% sedan slutet av 1998. Detta kan avspegla en förstärkning sedan slutet av 1998 av de finansiella marknadernas förväntningar beträffande konjunkturläget i euroområdet. En motsatt utveckling har noterats i sektorer som betraktas som mindre känsliga för konjunkturläget, t ex samhällsservice och icke-cykliska konsumentsektorer, för vilka aktiekurserna fallit med 11% respektive 1% sedan slutet av 1998. Inom de icke-cykliska konsumentsektorerna har i synnerhet aktiekurserna i livsmedels- och dryckesvaruindustrin fallit och sedan slutet av 1998 har en nedgång med mer än 6% noterats.

2 Prisutvecklingen

Ändringar i oljepriset bakom uppgången i konsumentpriserna

Ökningstakten över 12 månader i konsumentpriserna i euroområdet fortsatte att stiga något i april 1999. Mätt med det harmoniserade konsumentprisindexet (HIKP) var ökningen 1,1% i april 1999 jämfört med 1,0% i mars 1999 och 0,8% under de föregående fyra månaderna (se Tabell 1). Liksom i mars orsakades denna utveckling av ändringar i priserna på energi, vilka var 0,3% högre i april än ett år tidigare (jämfört med 2,8% lägre än ett år tidigare i mars). Uppgången i energipriserna berodde främst på en ökning i världsmarknadspriset på olja, som steg från

genomsnittligt 11,8 euro per fat i mars 1999 till 14,4 euro per fat i april. Oljepriserna har sedan fortsatt att stiga och uppgick till 14,9 euro per fat i genomsnitt i maj 1999.

Medan den årliga procentuella ökningen i energipriserna stigit sedan början av året har ökningstakten för andra komponenter i HIKP fallit eller förhållit sig stabil under samma period (se Diagram 8). Ett undantag utgjorde ökningen i priset på oförädlade livsmedel; denna har varierat relativt mycket under de senaste månaderna, vilket avspeglas i en uppgång från 1,1% i januari 1999 till 1,7% i mars följt av en nedgång till 1,2% i april. Denna instabilitet hängde nära samman

Tabell 1

Pris- och kostnadsutvecklingen i euroområdet

(Årlig procentuell förändring, där inget anges)

	1996	1997	1998	1998 2 kv	1998 3 kv	1998 4 kv	1999 1 kv	1998 dec	1999 jan	1999 feb	1999 mar	1999 apr	1999 maj
Harmoniserat konsumentpris (HIKP) och dess komponenter													
HIKP	2,2	1,6	1,1	1,3	1,1	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	1,0	1,1	.
därav:													
Varor	1,8	1,1	0,6	1,0	0,7	0,2	0,3	0,1	0,2	0,2	0,5	0,8	.
Livsmedel	1,9	1,4	1,6	2,1	1,7	1,1	1,3	1,0	1,2	1,4	1,4	1,2	.
Förädlade livsmedel	1,9	1,4	1,4	1,6	1,4	1,2	1,2	1,1	1,3	1,3	1,2	1,2	.
Oförädlade livsmedel	1,8	1,4	2,0	2,8	2,1	0,8	1,4	0,9	1,1	1,5	1,7	1,2	.
Industrivaror	1,8	1,0	0,1	0,4	0,1	-0,2	-0,2	-0,4	-0,3	-0,4	0,0	0,5	.
Industrivaror exkl. energi	1,6	0,5	0,9	0,9	1,0	0,9	0,8	0,9	0,8	0,7	0,7	0,6	.
Energi	2,6	2,8	-2,6	-1,4	-3,2	-4,4	-3,8	-4,8	-4,4	-4,3	-2,8	0,3	.
Tjänster	2,9	2,4	2,0	2,0	2,0	2,0	1,7	1,9	1,8	1,7	1,8	1,7	.
Andra pris- och kostnadsindikatorer													
Producentpriser i industrin ¹⁾	0,4	1,1	-0,8	-0,2	-1,3	-2,3	-2,6	-2,6	-2,7	-2,7	-2,3	.	.
Enhetsarbetskraftskostnader ²⁾	1,8	0,4	.	-0,6	-0,6	.	.	-	-	-	-	-	-
Arbetsproduktivitet ²⁾	1,6	2,3	.	1,8	1,8	.	.	-	-	-	-	-	-
Ersättning per anställd ²⁾	3,4	2,6	.	1,2	1,3	.	.	-	-	-	-	-	-
Total arbetskraftskostn. per timme ³⁾	2,8	2,4	1,6	1,7	1,7	1,5	.	-	-	-	-	-	-
Oljepris (eur per fat) ⁴⁾	15,9	17,1	12,0	12,8	11,7	10,0	10,3	8,8	9,5	9,4	11,8	14,4	14,9
Råvarupriser ⁵⁾	-6,9	13,0	-12,5	-10,7	-18,2	-20,5	-16,0	-19,4	-17,2	-16,1	-14,7	-12,6	-7,7

Källor: Eurostat, nationella data, HWWA-Institut Für Wirtschaftsforschung, Hamburg, och ECB:s beräkningar.

1) Exkl. byggnadsverksamhet.

2) Hela ekonomin.

3) Hela ekonomin (exkl. jordbruk, utbildning och sjukvård).

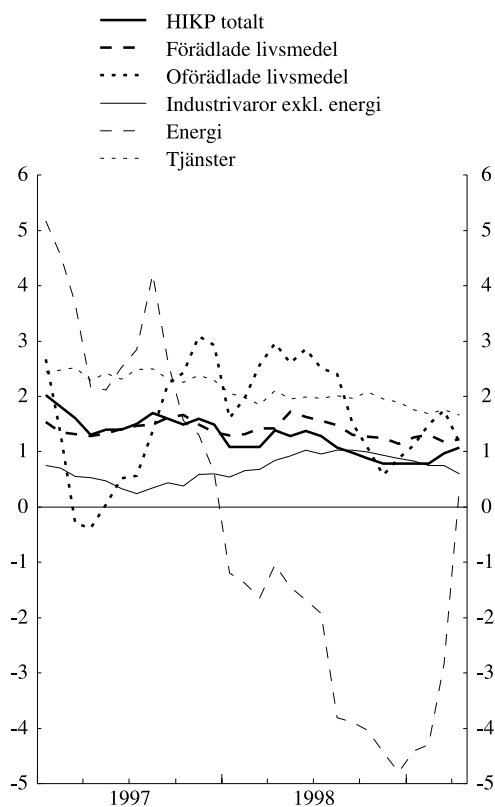
4) Brent Blend (terminspris på leverans om en månad), ECU t.o.m december 1998.

5) Exkl. energi, ECU fram till december 1998.

Diagram 8

HIKP – inflation och uppdelning på komponenter i euroområdet

(Årlig procentuell förändring; månatliga uppgifter)



Källa: Eurostat.

med säsongmässiga faktorer och ovanliga väderleksförhållanden. Däremot var den årliga ökningstakten i priserna på förädlade livsmedel tämligen stabil under årets första fyra månader och uppgick till 1,2% i april. Ökningen i priset på industrivaror utom energi föll från 0,9% i slutet av förra året till 0,6% i april 1999, en avsaktning som var särskilt märkbar för varaktiga varor som fordon och datorutrustning. Den lägre prisstegringstakten förklaras delvis av fallet i industriella producentpriser fram till februari 1999 som följd av fallande priser på insatsvaror (t ex priserna på olja och andra råvaror) och en dämpad utveckling av arbetskraftskostnaderna.

Den årliga, procentuella förändringen i priserna på tjänster var i stort sett stabil under de första fyra månaderna 1999 och uppgick till 1,7% i april. Ökningen var emellertid något lägre än vid slutet av förra året då den uppgick till cirka 2,0%. Nedgången kan delvis tillskrivas en lägre prisökning för telefon- och telefaxutrustning och teletjänster. Denna beror delvis på fortsatta initiativ när det gäller avregleringen av telekommunikationssektorn, vilken resulterat i ökad konkurrens och lägre priser i absoluta tal (se Box 2).

Box 2

Avreglering och prisutveckling: exemplet telekommunikationssektorn

En avreglering av marknader är normalt förbunden med ökad konkurrens och ett nedåtriktat tryck på marginaler och priser. Den ökade konkurrensen anses allmänt skapa välfärdsvinster i form av en mera optimal resursfördelning. Ökad konkurrens kan också skapa starkare incitament till rationalisering och förnyelse, vilket kan främja produktiviteten.

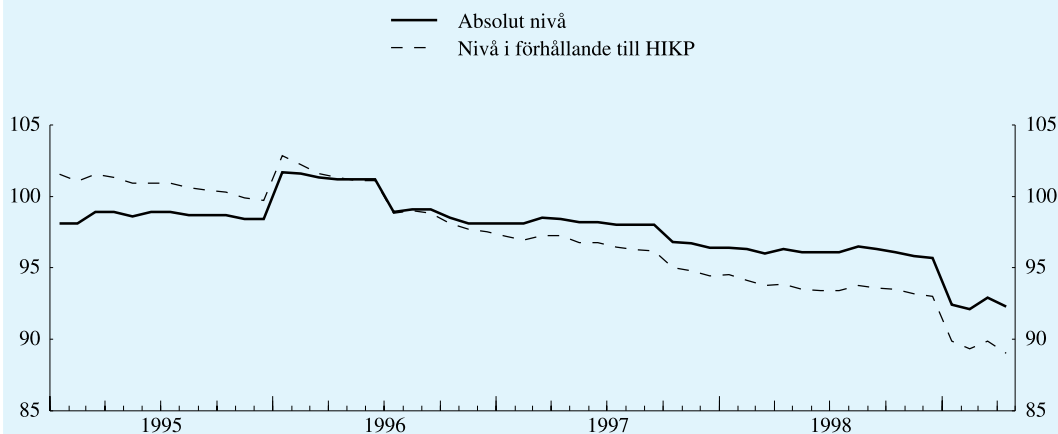
Avregleringen av den europeiska telekommunikationssektorn går tillbaka till 1980-talet och har främst drivits fram av en politisk vilja att öppna upp marknader, exemplifierad av programmet för den inre marknaden, och av betydande teknologiska förbättringar och produktivitetsvinster. Genom politiska överenskommelser och lagstiftning inom Europeiska unionen fastställdes den 1 januari 1998 som datum för införande av fri konkurrens i tillhandahållandet av infrastruktur för telefoni och telekommunikationer. Ramverket för harmoniseringen har syftat till att skapa en inre, europeisk marknad baserad på gemensamma principer för tillträde till nätverk och tjänster samt ett gemensamt regelverk och harmoniserade normer för tjänster och teknologier. Medlemsstaternas förpliktelse att avreglera sina marknader förstärktes dessutom av den disciplin som etablerats inom ramen för Världshandelsorganisationen genom den överenskommelse om telekommunikationer som slöts under 1997.

Tidpunkten för avregleringen av marknaderna har hittills varierat bland medlemsstaterna. Vissa länder öppnade upp sina marknader i god tid före den tidsgräns som fastställts i ramverket för harmoniseringen medan andra länder haft undantag med avseende på datum för verkställandet¹. Och även om huvuddelen av gemenskapens regelverk har genomförts, har konkurrenssänksänkningar i vissa länder förhindrats av andra hinder, t ex långa dröjsmål vid tilldelningen av licenser och av licensavgifter och uppkopplingsavgifter.

Erfarenheten i de länder som först avreglerade sina marknader är att priserna fallit under flera år efter ökningen av konkurrensen. I t ex Storbritannien, har priserna på teletjänster för hushållen fallit med i genomsnitt nästan 3% sedan 1992 som följd av både större konkurrens och teknologiska framsteg. I Finland har den traditionella öppenheten och konkurrensen inom kommunikationssektorn haft stora positiva effekter och bidragit både till låga priser på telekommunikationstjänster (de är bland de lägsta i EU) och till den snabba spridningen av informationsteknologi. För euroområdet har avregleringen av telekommunikationssektorn åtföljts av en nedåtgående trend både i den absoluta nivån på telekommunikationspriserna (telefon- och telefaxutrustning och teletjänster) och i telekommunikationspriserna i relation till det totala HIKP. Denna trend, som varit märkbar sedan början av 1996, beror emellertid inte bara på ökad konkurrens utan också på teknologiska framsteg. Det stora prisfallet i januari är förklarar framför allt av nedgången i priserna på teletjänster i Tyskland.

Prisindex för telefon- och telefaxutrustning och teletjänster

(Index 1996=100; månadsdata)



Källor: Eurostat och ECB:s egna beräkningar

1) Mätt som förhållandet mellan delindexet för telefon- och telefaxutrustning och teletjänster och HIKP-indexet totalt.

Allt som allt har avregleringen av telekommunikationssektorn resulterat i ökad konkurrens, vilken i sin tur lett till ett ökat utbud och lägre priser. I de flesta fall tvingar större konkurrens företagen att minska vinstmarginalerna och på sikt att bli mera kostnadsmedvetna för att kunna vinna (eller undvika att förlora) marknadsandelar.

¹ Endast Grekland och Portugal har kvar sina undantag medan Irland öppnade upp sin marknad den 1 januari 1999.

Nedgången i inflationen, mätt med HIKP exkl. dess instabila delar, väntas upphöra

Under de senaste månaderna har HIKP totalt i stor utsträckning påverkats av rörelser i vissa varupriser som traditionellt är mycket instabila. Som nämnts ovan har den mest markanta effekten

på HIKP totalt härrört från energipriserna, men även förändringar i säsongmässiga livsmedelspriser (dvs den mest instabila delen av priserna på oförädlade livsmedel) har haft en tydlig inverkan. Effekterna av sådana faktorer kan betraktas som övergående i den utsträckning som de har engångseffekter på prisnivån. För analysändamål kan det därför vara önskvärt att utesluta dessa

mindre stabila beståndsdelar av HIKP. Prisökningstakten för HIKP med uteslutande av säsongkänsliga livsmedel och energi har avtagit sedan början av 1996 (se Diagram 9). Årliga ökningarna i HIKP förligger inte för tidigare perioder (HIKP-serien börjar i januari 1995) men nationella KPI-mått där säsongkänsliga livsmedel och energi uteslutits tyder på att denna nedgång kan ha inletts redan under 1992.

Ökningen i HIKP utom säsongkänsliga livsmedel och energi har utvecklats på ett jämnare sätt än HIKP totalt men den allmänna trenden har varit densamma. Under andra halvåret 1998 gick utvecklingen mellan de två måtten isär. Mellan juni och november var nedgången i ökningstakten större för totalindexet än för indexet utan säsongkänsliga livsmedel och energi på grund av att priserna på de senare föll under den perioden. Sedan dess har de två måtten konvergerat som

följd av en uppgång i takten för det totala HIKP medan takten för HIKP, utom säsongkänsliga livsmedel och energi fortsatt att avta. I april var takten för det senare måttet lägre än takten för HIKP totalt för första gången sedan slutet på 1997.

Nedgången i HIKP-ökningen exklusiva från säsongkänsliga livsmedel och energi är förknippad med den svagare uppgången i enhetsarbetskraftskostnaderna sedan början av 1990-talet. Denna kan i sin tur tillskrivas en nedåtriktad trend i utvecklingen av ersättningen per anställd. Under de senaste åren har även fallet i priserna på råvaror utom energi bidragit till nedgången. Dessutom har avregleringen och privatiseringen av statsägda företag sänkt andelen administrativt satta priser i totalindexet för konsumentpriserna, och skärpt konkurrens har sannolikt bidragit till nedgången i ökningstakten. Vidare har teknologiska framsteg bidragit till en gradvis sänkning av priserna på varor som datorer och kameror.

Även om en fortsatt avreglering av marknader och införandet av den gemensamma valutan kan ha en dämpande effekt på prisstegringarna, tyder de senaste prognoserna från privata och internationella institutioner (prognoserna diskuteras i nästa avsnitt) på att den nedåtriktade trenden i HIKP-ökningen exklusiv av de mera instabila komponenterna snart kan komma att upphöra och i viss mån förbytas till en uppgång men utan att detta hotar prisstabiliteten.

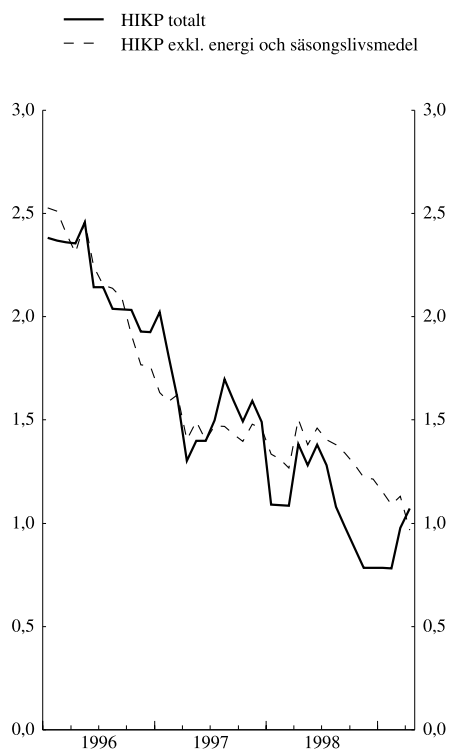
Utsikterna för prisstabiliteten fortsatt gynnsamma

Även om de senaste prognoserna (t.ex. från IMF och OECD) förutspår en uppgång i inflationen i konsumentledet under loppet av 1999 och mellan åren 1999 och 2000 som helhet, väntas konsumentprisökningen bli förenlig med Eurosystemets definition på prisstabilitet (se Tabell 2). I jämförelse med tidigare prognoser har det skett nedrevidering av den förväntade inflationen. För 1999 väntas den årliga ökningen ligga i intervallet 1,0 till 1,2%, medan intervallet för 2000 är 1,4 till 1,6%.

Diagram 9

Den totala HIKP-måttet och HIKP exkl. säsonglivsmedel och energi

(Årlig procentuell förändring; månatliga uppgifter)



Källa: Eurostat och ECB beräkningar.

Tabell 2

Inflationsprognoser för euroområdet 1999 och 2000¹⁾

	Senaste prognos	1999		2000	
		Prognos (% per år)	Förändring (procentenheter) ²⁾	Prognos (% per år)	Förändring (procentenheter) ²⁾
Kommissionen ³⁾	apr 1999	1,0	-0,5	1,4	-0,3
IMF	apr 1999	1,0	-0,4	1,4	.
OECD ⁴⁾	maj 1999	1,2	-0,2	1,4	-0,1
Consensus ⁵⁾	maj 1999	1,1	0,1	1,6	0,0

1) Prognoserna kan skilja sig åt mellan prognosinstituten till följd av olika externa antaganden och lika tidpunkter när de gjorts.

2) Skillnad mellan senaste och föregående prognos i procentenheter; Kommissionen: oktober 1998, IMF: december 1998, OECD: december 1998 och Consensus: Economics april 1999.

3) HIKP.

4) KPI

5) Deflator för privat konsumtion.

6) Exkl. uppgifter för Luxemburg som saknas

Prognoser som pekar på något högre inflations-takter avspeglar framför allt förväntningar om högre oljepriser i linje med utvecklingen under de senaste månaderna. Härvidlag kan det noteras att oljepriserna påverkar konsumentpriserna via olika kanaler. För det första påverkar en ökning i oljepriserna nästan omedelbart energipriserna i HIKP och har därför en effekt på totala HIKP som är proportionell mot oljeprisernas vikt i totala HIKP (8,8%). Utvecklingen av oljepriserna sedan april tyder på att energipriserna kommer att fortsätta att utöva ett tryck uppåt på totala HIKP under de närmaste månaderna. För det andra påverkar höjda oljepriser också kostnader och priser i de tidigare produktionsstadierna (t ex industriella producentpriser) och får via denna kanal så småningom en indirekt effekt på konsumentpriserna. En förändring i oljepriserna påverkar framför allt de industriella producentpriserna på insatsvaror som används i produktionen av konsumentvaror.

En andra faktor som bidragit till prognoser om något högre inflationstakter är löneutvecklingen. Effekten av högre lönekostnader på konsumentpriserna är i viss utsträckning beroende på i vilken sektor lönerna stiger. Högre lönekostnader i verkstadsindustrin kan delvis upphävas av flera faktorer som t ex lägre priser på insatsvaror eller en högre produktivitetstillväxt (se artikeln "Kortsiktiga ekonomiska indikatorer och deras roll vid analysen av prisutvecklingen i euroområdet" i aprilnumret av ECB:s månadsrapport för en mera detaljerad diskussion). Vidare är den varuproducerande sektorn mer konkurrensutsatt än tjänstesektorn, vilket gör det svårare att övervältra högre kostnader på konsumenterna. Priserna på tjänster bestäms däremot i större utsträckning av lönekostnader än varupriserna, och en ökning av lönekostnaderna i tjänstesektorn skulle därför med all sannolikhet få en mera direkt effekt på konsumentpriserna.

3 Produktion, efterfrågan och utvecklingen på arbetsmarknaden

Som angavs i majnumret av ECB:s månadsrapport kommer nationalräkenskapsdata för euroområdet snart att baseras på det europeiska nationalräkenskapssystemet (se Box 3 för en genomgång av begreppsmässiga och analytiska frågor). På grund av en försening i publiceringen av beräkningar för euroområdet har det ännu inte blivit möjligt att göra en analys av den senaste tidens produktionsutveckling på basis av de reviderade uppgifterna. Ett antal länder har emellertid publicerat BNP-uppgifter som reviderats i enlighet med den nya metoden och historiska uppgifter som i de flesta, men

inte alla, fall går tillbaka till 1988. På årsbasis visar dessa resultat på betydande förändringar i både nivåer och tillväxttakter jämfört med den hittills tillgängliga informationen. För euroområdet som helhet indikerar de nya uppgifterna en viss nedrevidering av BNP-tillväxten för de allra senaste åren. Kvartalsdata har blivit tillgängliga endast i begränsad utsträckning och det är därför inte möjligt att på detta stadium bedöma vilken effekt de nya beräkningsmetoderna får på kvartalsmönstret för tillväxten och i synnerhet på uppfattningen att det skedde en märkbar avsakning i tillväxttakten i slutet av 1998.

Box 3

Det nya nationalräkenskapssystemet (ESA 95)

Från och med 1999 måste nationalräkenskapsdata sammanställas i enlighet med det nya europeiska nationalräkenskapssystemet (ESA 95)¹. Till skillnad från vad som gäller för European System of Integrated Economic Accounts, andra upplagan (ESA 79), är införandet av ESA 95 obligatoriskt för alla EU:s medlemsstater. En beskrivning av den nya metodologin ingår i rådsförordningen om ESA (bilaga A till förordningen) tillsammans med en lista på de konton (tabeller) som ska rapporteras till den Europeiska kommissionen (Eurostat) och tidsfristerna för rapporterna (bilaga B). Sammanfattningsvis är medlemsstaterna nu skyldiga att framlägga en preciserad uppsättning konton i enlighet med en given tidtabell. Från användarnas synpunkt erbjuder ESA 95 ett harmoniserat ramverk för ekonomisk analys och politik, som kännetecknas av mera precisa och rigorösa definitioner, är mera modernt med avseende på begreppen och är bättre samordnat med annan ekonomisk statistik.

De huvudsakliga förbättringar som kommit till stånd genom införandet av ESA 95 kan sammanfattas på följande sätt:

- *Metodologi:* ESA 95 tar hänsyn till nya ekonomiska företeelser (t.ex. nollkuponobligationer), förtydligar gränfall (t.ex. med avseende på kapitalbildning samt intermediär och slutlig konsumtion) och förbättrar mätmetoder (t.ex. för avskrivningar).
- *Jämförbarhet:* ESA 95 etablerar europeiska normer som ska följas av alla medlemsstater. Med ESA:s terminologi innebär detta att jämförbara definitioner används för både sektorer och transaktioner och att resultaten presenteras i form av en gemensam uppsättning poster inom ramen för ett standardiserat kontosystem. ESA 95 är konsistent med det internationella nationalräkenskapssystemet (SNA 93), den femte utgåvan av IMF:s betalningsbalanshandbok och definitionen av monetära finansiella institut (MFI) i statistiken över Eurosystemets penning- och bankväsende.
- *Frekvens:* ESA 95 redovisar program för den kvartalsvisa och årliga rapporteringen av statistiken. Det är obligatoriskt att redovisa större delposter kvartalsvis. Detta är ett viktigt framsteg, eftersom kvartalsvisa räkenskaper tidigare inte publicerats av alla medlemsstater.
- *Tidsfrister:* ESA 95 sätter maximala tidsfrister för rapporteringen av statistik till Eurostat (upp till fyra månader efter kvartalets eller årets slut för de större delposterna).

På grund av ESA-förordningens omfång förutses att systemet kommer att införas stegvis under perioden 1999-2003. Den första rapporteringen av årliga och kvartalsvisa uppgifter om de större delposterna var planerad att ske i april 1999. En annan viktig tidsgräns har satts till augusti 1999 då medlemsstaterna ska leverera uppgifter om de större posterna för den offentliga sektorn. I september 2000 ska ytterligare uppdelningar av förädlingsvärde,

¹ Rådsförordning (EG) nr 2223/96 av den 25 juni 1996 om det europeiska national- och regionalräkenskapssystemet, EGT L 310 av den 30 november 1996.

import, export och hushållens konsumtion göras tillgängliga tillsammans med finansiella konton (transaktioner och balansräkningar på årsbasis). Sektorvisa och regionala räkenskaper på årsbasis för perioden fram till 1999 ska levereras senast i december 2000. Ytterligare uppdelningar av regionala räkenskaper ska bli tillgängliga före utgången av 2001. Tidsgränsen för försörjningsbalanser och input-output tabeller har satts till slutet av 2002. Korsvisa klassificeringar av anläggningstillgångar och investeringar i sådana med avseende på både sektorer och produkter släpps i slutet av 2003²⁾.

Olika *undantag* har beviljats vilka gör det möjligt för medlemsstaterna att senarelägga uppfyllandet av dessa krav (genom att skjuta på verkställandet, reducera mängden historiska uppgifter, avstå från att publicera vissa indikatorer eller uppdelningar osv). Det fullständiga uppfyllandet av förordningen (när det gäller att leverera fullständiga uppgifter och fasa ut undantag) kan därför inte förväntas ha ägt rum förrän 2005.

ESA 95 är uppbyggt kring nationalräkenskaperna för var och en av medlemsstaterna och främjar därigenom jämförbarheten bland länderna. Det innehåller emellertid inga arrangemang för insamling av statistik för euroområdet. Nationalräkenskapsposterna för euroområdet är inte alltid en summa av resultaten för de 11 medlemsländerna. Det är därför mycket önskvärt att ytterligare initiativ tas med avseende på sektoruppdelningen och konsolideringen av transaktioner mellan medlemsländerna i euroområdet.

Som framhållits ovan skulle kvartalsvisa och årliga uppgifter för de stora posterna (BNP och de huvudsakliga utgifts-, inkomst- och produktionsaggregaten, plus information om arbetskraften) för perioden från 1995 till 1998 (i de flesta fall dock med uppgifter först fr.o.m. 1998) ha lämnats in vid utgången av april 1999, förutsatt att undantag inte beviljats. På grund av förseningar i publiceringen av resultaten enligt ESA 95 i vissa medlemsländer väntas de reviderade uppgifterna nu bli publicerade av Eurostat i juni och kommer då att möjliggöra en första bedömning av effekten av den nya informationen på bilden av utvecklingen i området som helhet.

För de medlemsstater som redan publicerat nya nationalräkenskaper har förändringarna ibland blivit betydande. Det bör emellertid noteras att de revideringar som iakttagits inte bara orsakats av de nya reglerna för ESNA 95 utan i de flesta fall hänger samman med att den underliggande statistiska informationen förbättrats och, när det gäller uppgifter i fasta priser, att basåret för prisjämförelsen ändrats.

Sammantaget kommer införandet av ESA 95 så småningom att leda till avsevärda förbättringar i nationalräkenskaper för EU och framför allt för euroområdet, men övergången till det nya systemet kommer att medföra revideringar av tidigare publicerad statistik och kan komma att ta en längre period i anspråk. Under den perioden är det sannolikt att oklarheter i tolkningen av enskilda uppgifter kommer att uppstå. Det kan emellertid förväntas att dessa problem successivt försvinner efter hand som förordningen tillämpas fullt ut.

2) De datum som redovisats i detta stycke är de maximala tidsfrister som angivits i förordningen (med reservation för beviljade undantag), men medlemsstaterna kan välja att göra informationen tillgänglig tidigare.

Ännu inga tecken på en tydlig vändning den ekonomiska i aktiviteten

Endast ett litet antal nya statistikuppgifter har blivit tillgängliga i tid för detta nummer av ECB:s månadsrapport. Eurostats uppgifter om industriproduktionen i mars och kommissionens företags- och hushållsenkäter offentliggörs först efter stoppdatumet för ny information. Inte heller fanns det någon ny statistik om sysselsättning och

arbetslöshet för euroområdet i tid för detta nummer av månadsrapporten.

Som tidigare rapporterats fortsatte industriproduktionen att falla i början av 1999 (se Tabell 3). Inom verkstadsindustrin avtog emellertid nedgången något. Denna utveckling kan delvis ha haft stöd av goda väderleksförhållanden i början av året och avspeglar därför kanske inte helt den underliggande trenden. Uppgifter från nationella källor är i de flesta fall tillgängliga

Tabell 3

Industriproduktionen i euroområdet

(Årlig procentuell förändring; om inget annat anges)

	1997	1998	1998	1999	1999	1998	1999	1999	1998	1998	1998	1998	1999
			dec	jan	feb	dec	jan	feb	sep	okt	nov	dec	jan
	månad till månad						3-mån. glidande medeltal						
Industriproduktion totalt	3,6	3,4	-1,0	1,4	0,0	-1,2	1,8	-0,6	-0,1	-0,1	-0,6	-0,2	-0,2
Byggnadsverksamhet	-1,1	-0,5	-3,1	.	.	0,0	.	.	-1,4	-1,5	-1,3	.	.
Ind.prod. exkl. byggnadsverks.	4,4	3,9	-1,0	1,3	-0,3	-1,4	1,2	-0,4	-0,3	0,2	-0,4	-0,5	-0,9
Tillverkningsindustrin	5,0	4,3	-1,5	1,2	-1,0	-1,2	1,8	-1,0	-0,2	-0,5	-1,1	-0,8	-0,7
<i>Huvudsakliga industrisektorer</i>													
Insatsvaror	5,4	3,6	-2,3	-0,2	-1,4	-1,4	1,1	-0,4	-0,5	-0,2	-0,6	-0,5	-0,8
Kapitalvaror	4,9	6,6	1,6	4,0	0,5	-2,0	2,6	-1,5	0,0	-0,1	-0,5	-0,7	-0,9
Konsumtionsvaror	2,7	2,9	-1,3	2,3	0,7	-1,0	1,8	-0,4	-0,2	-0,2	-0,9	-0,6	-0,4
Varaktiga konsumtionsvaror	2,8	6,2	-0,1	3,1	0,5	-2,6	2,2	0,0	0,0	0,5	-0,9	-1,6	-2,0
Icke varaktiga konsumtionsvaror	2,6	1,2	-1,9	1,6	0,4	-0,2	0,6	-0,1	-0,1	-0,1	-0,2	0,1	0,2

Källor: Eurostat och ECB:s beräkningar.

Anm: Årliga procentuella förändringar har beräknats med användning av data som justerats för antalet arbetsdagar; procentuella förändringar från månad till månad och från ett centrerat tremånaders medeltal till motsvarande medeltal tre månader tidigare har beräknats med användning av säsongjusterade och kalenderjusterade data.

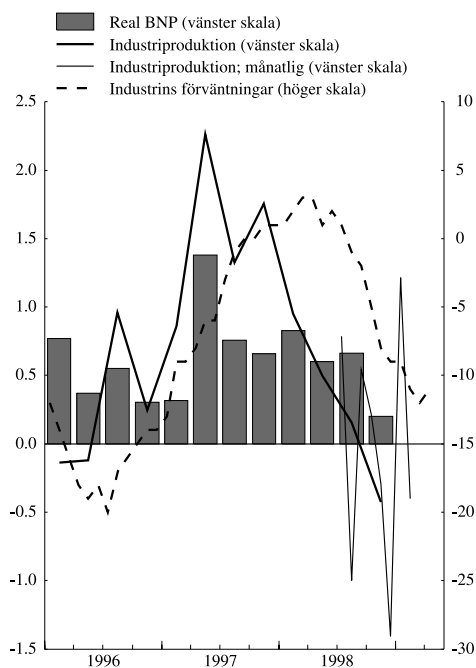
t o m mars och tyder på att nedgången i produktionen fortsatte under första kvartalet, om än i långsammare takt än förut. En viktig fråga är därför om den förbättring i industrins framtidsförväntningar som noterades i april (se Tabell 4), och som var den första förbättringen på nästan ett år, utgör en vändpunkt och kommer att om-sättas i en uppgång i aktiviteten.

Uppgifter om försäljningen i detaljhandeln visar på en ökning under första kvartalet jämfört med föregående år på 2,5%. Även om detta är en något mindre ökningstakt än under fjärde kvartalet 1998 tyder den på en i stort sett oförminskad tillväxt i privatkonsumtionen i början av året. Tillväxten under första kvartalet var emellertid koncentrerad till mars vilket tyder på att det förhållandet att påsken inföll i början av april kan ha bidragit till det goda resultatet för mars. Tydligare belägg för uppfattningen om en oförminskad konsumtionstillväxt erbjuds av utvecklingen i nyregistreringen av bilar. Under första kvartalet noterades en fortsatt tillväxt jämfört med året innan på 7%, och under den senaste tremånadersperioden fram till april var tillväxten ännu starkare. På det hela taget är utvecklingen av dessa två indikatorer förenlig med uppfattningen att konsumenterna, trots att deras förväntningar försämrats något i förhållande till den rekordhög nivå under månaderna närmast före april, visade på en fortsatt benägenhet att göra stora inköp.

Diagram 10

Produktion och industrins förväntningar i euroområdet

(Årlig procentuell förändring jfr med föregående period; nettototal i procentenheter för industrins förväntningar)



Källor: Eurostat och kommissionens företags- och hushållsenkäter.

Anm: Alla data är säsongrensade; data för industriproduktion (totalt exkl byggnadsverksamhet) är beräknade från månads-genomsnitt.

Tabell 4

Resultat av kommissionens företags- och hushållsenkäter

(Säsongjusterade data)

	1996	1997	1998	1998	1998	1998	1999	1998	1998	1999	1999	1999	1999
				2 kv	3 kv	4 kv	1 kv	nov	dec	jan	feb	mar	apr
Ekonomiskt stämningsläge ¹⁾	-2,7	2,5	3,1	4,4	3,0	1,5	0,7	2,0	1,4	1,5	0,8	-0,2	-0,4
Hushållens framtidstro ²⁾	-8	-3	7	7	7	10	12	10	11	12	12	11	9
Industrins framtidstro ²⁾	-8	4	7	10	7	1	-3	0	-1	-1	-3	-4	-3
Byggsektorns framtidstro ²⁾	-13	-10	4	1	10	8	14	9	9	14	14	14	15
Detaljhandelns framtidstro ²⁾	-5	-3	4	2	5	3	3	2	2	6	2	0	5
Kapacitetutnyttjande (%) ³⁾	80,3	81,6	83,1	83,6	83,3	82,4	81,9	-	-	81,9	-	-	81,9

Källa: Kommissionens företags- och hushållsenkäter.

1) Årliga procentuella förändringar; index 1985=100.

2) Nettototal i procentenheter; de redovisade siffrorna är beräknade som avvikelser från genomsnittet för perioden sedan januari 1985.

3) Data samlas in i januari, april, juli och oktober varje år. De redovisade kvartalsciffrorna anger genomsnitt av två på varandra följande enkäter, dvs. de enkäter som genomförs i början av ifrågavarande kvartal och i början av följande kvartal. Årsdata är genomsnitt av kvartalsdata.

Reviderade prognoser om återhämtning under loppet av 1999

I nuläget finns det inga tecken på någon utdragen avsakning efter den försvagning av aktiviteten som noterades i slutet av förra året. Det finns emellertid heller inga tecken som tyder på att produktionstillväxten skulle ha återhämtat sig alldeles i början av detta år. Detta skulle i så fall vara förenligt med de vårprognoser som nyligen publicerats av ett antal institut och som förutser en återhämtning under loppet av innevarande år.

Som en reaktion på avsakningen i produktionstillväxten i slutet av förra året har de flesta internationella och privata institut reviderat ner sina prognoser för BNP-tillväxten under 1999 och 2000. Jämfört med de föregående prognoserna tyder de reviderade prognoserna på en något mera utpräglad avsakning för 1999 än som tidigare förutsetts. I genomsnitt bedöms tillväxten falla från 3% 1998 till omkring 2% 1999 men beräknas kunna återhämta sig till mellan 2,5% och 3% nästa år.

Tabell 5

Prognoser över tillväxten i reala BNP i euroområdet 1999 och 2000¹⁾

	Senaste prognos	1999		2000	
		Prognos (% per år)	Förändring (procentenheter) ²⁾	Prognos (% per år)	Förändring (procentenheter) ²⁾
Kommissionen	apr 1999	2,2	-0,4	2,7	-0,1
IMF	apr 1999	2,0	-0,4	2,9	.
OECD	maj 1999	2,1	-0,4	2,6	-0,1
Consensus ³⁾	maj 1999	2,0	-0,1	2,6	0,0

1) Prognoserna kan skilja sig åt mellan prognosinstituterna till följd av olika externa antaganden och lika tidpunkter när de gjorts.

2) Skillnad mellan senaste och föregående prognos i procentenheter; Kommissionen: oktober 1998, IMF: december 1998, OECD: december 1998 och Consensus: Economics april 1999.

3) Exkl uppgifter för Luxemburg som saknas.

Prognoserna är delvis baserade på olika underliggande antaganden men de har vissa gemensamma drag. Med tanke på att stora lager byggts upp i ett tidigare skede kan en kraftig lagerkorrektur bedömas svara för en stor del av den förväntade avsaktningen. Samtidigt förväntas allmänt att privatkonsumtionen hindrar tillväxten under 1999 från att falla mer än som nu förutses. Detta är i sin tur baserat på den rådande uppfattningen att konsumentförtroendet kommer att ligga tillräckligt högt för att hålla uppe konsumtionen i en fas med låg export och investeringsaktivitet. Den förväntade uppgången i tillväxten under loppet av 1999 förefaller bli att tillskrivas en successiv förstärkning av världshandeln som leder till en återhämtning i både exporten och investeringarna. Den tillgängliga informationen stöder på det hela taget dessa allmänna prognosantaganden eftersom den senaste tidens utveckling i världsekonomin är mera gynnsam och ett antal positiva underliggande förhållanden i euroområdet har blivit bestående. I synnerhet bör förutsättningarna för investeringsverksamheten även fortsättningsvis främjas av låga räntor såväl som av en i stort sett gynnsam vinstutveckling.

Måttlig avsaktning i sysselsättningstillväxten

Sysselsättningsstatistik föreligger till och med fjärde kvartalet i fjol och visar att tillväxten i den totala sysselsättningen avtog i slutet av året, medan nya jobb hade tillkommit i en ganska stabil takt under

de tre första kvartalen 1998 (se Tabell 6). Avsaktningen berörde främst tillverkningsindustrin, där sysselsättningen stagnerade från sommaren till följd av att aktiviteten försvagades. I tjänstesektorn fortsatte däremot sysselsättningen att öka i samma förhållandevis höga takt som tidigare under året. Ökningen bars upp av en väl hävda dinhemska aktivitet, vilken främst den fortsatt höga privata konsumtionen vittnar om. Vid sidan av en stark konsumtionsefterfrågan har tillväxten av sysselsättningen i tjänstesektorn, och därmed i ekonomin i dess helhet, gynnats av ett antal faktorer. För det första har denna sektor, som är mera arbetskraftsberoende än tillverkningsindustrin, upplevt en strukturell expansion jämfört med industri under de senaste decennierna. Dessutom har deltidarbete, som uppmuntrats i flera länder genom olika policyåtgärder, fortsatt att växa betydligt i omfattning på sistone, särskilt inom tjänstesektorn där denna anställningsform förefaller vara väl anpassad till organisationsstrukturen.

Vid stoppdatumet för detta nummer av ECB:s månadsrapport fanns bara begränsade nationella uppgifter om den faktiska sysselsättningen för de första månaderna av 1999. Delvis beror detta på att många länder är i färd med att revidera sina beräkningsmetoder. De få nationella uppgifter som föreligger tyder emellertid på att de olika utvecklingsförlopp som beskrivits ovan fanns kvar under första kvartalet i år, dvs att sysselsättningen fortsatte att minska något i tillverkningsindustrin medan till-

Tabell 6

Sysselsättningstillväxten i euroområdet

(Årlig procentuell förändring, om inget annat anges)

	1997	1998	1998				1998				1998	1998	1998
			1 kv	2 kv	3 kv	4 kv	1 kv	2 kv	3 kv	4 kv			
			Kvartalsdata ¹⁾										
Hela ekonomin ²⁾	0,3	1,2	0,9	1,0	1,3	1,4	0,3	0,4	0,5	0,2	-	-	-
Industrin totalt	-1,4	0,1	0,0	0,0	0,2	0,2	0,2	0,0	0,0	0,0	0,3	0,2	0,0
Byggnadsverksamhet	-0,5	-0,1	-0,1	-1,4	-0,4	1,5	-0,1	-0,5	0,6	1,5	1,4	1,6	1,4
Hela ind. exkl. byggn. verks.	-1,4	0,4	0,2	0,6	0,6	0,1	0,1	0,2	0,0	-0,3	0,3	0,0	-0,1
Tillverkningsindustrin	-1,0	0,7	0,6	1,0	0,9	0,4	0,3	0,3	0,0	-0,2	0,6	0,4	0,3

Källor: Eurostat och nationella data.

1) Kvartalsdata: procentuell förändring från föregående kvartal; säsongjusterat.

2) Exklusive Belgien och Irland; säsongjusterat.

skapandet, netto, av nya jobb i tjänstesektorn höll i sig i ungefär oförändrad takt.

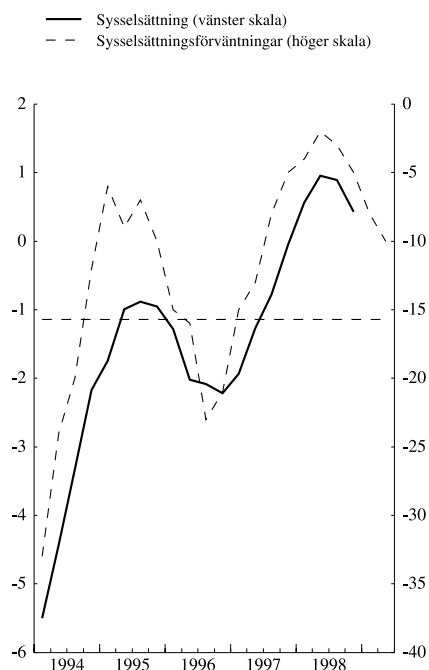
Sysselsättningsförväntningarna ger motstridiga signaler

Kommissionens enkäter ger visst ytterligare stöd för denna bild. Inom tillverkningsindustrin har sysselsättningsförväntningarna (vilka i det förflutna visat sig ha visst prognosvärde för den faktiska utvecklingen av sysselsättningen) befunnit sig på en nedåtgående trend sedan hösten 1998 (se Diagram 11). Därför kan sysselsättningen i denna sektor, som redan fallit med 0,2% fjärde kvartalet 1998 från året dessförinnan 1999, komma att gå ned ytterligare under de första månaderna.

Diagram 11

Sysselsättning och sysselsättningsförväntningar i industrin i euroområdet

(Årlig procentuell förändring; netttotal för förväntningar; kvartalsvisa uppgifter)



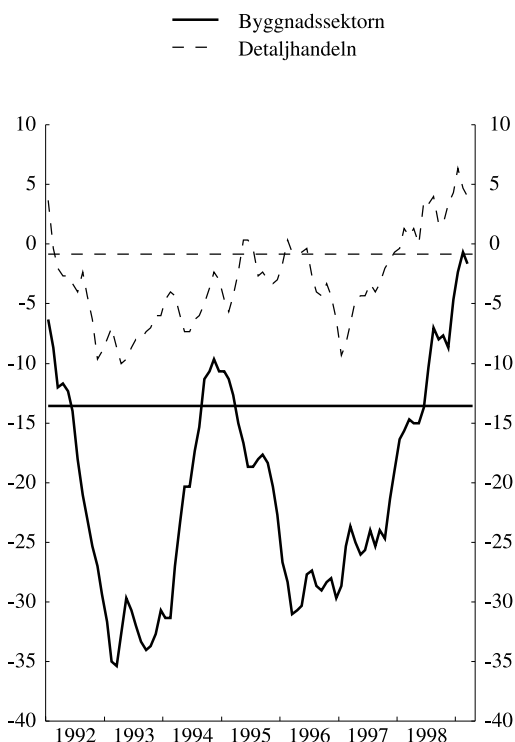
Källor: Eurostat och kommissionens företags- och hushållsenkäter.

Anm: Den horisontella linjen visar de genomsnittliga sysselsättningsförväntningarna för perioden från 1985.

Diagram 12

Sysselsättningsförväntningar i euroområdet

(Nettotal i procentenheter; tremånaders centrerat glidande medeltal)



Källa: Kommissionens företags- och hushållsenkäter.

Anm: Alla data är säsongrensade. De horisontella linjerna visar de genomsnittliga sysselsättningsförväntningarna i byggnadssektorn för perioden från januari 1985 och för perioden februari 1986 för detaljhandeln.

Sysselsättningsförväntningarna har stärkts inom byggnads- och anläggningssektorn, där de nu ligger väl över sina historiska genomsnitt (se Diagram 12). Detta förefaller ligga i linje med den ökning i sysselsättningen som skedde i denna sektor i slutet av förra året. Uppgifterna bör dock tolkas med försiktighet eftersom aktiviteten i denna sektor kan svänga kraftigt under inflytande av specifika faktorer såsom vädret. Inom detaljhandeln, för vilken det ännu inte finns några uppgifter över den faktiska sysselsättningen i hela euroområdet, har sysselsättningsförväntningarna svängt kring en stigande trend under mer än två år. Detta ligger i linje med den ihållande tillväxten i detaljhandels försäljning som observerats sedan mitten av 1997.

Tabell 7

Arbetslösheten i euroområdet

(Procent av arbetskraften, säsongjusterat)

	1996	1997	1998	1998	1998	1998	1999	1998	1998	1998	1999	1999	1999
				2 kv	3 kv	4 kv	1 kv	okt	nov	dec	jan	feb	mar
Totalt	11,6	11,6	10,9	10,9	10,8	10,6	10,4	10,6	10,6	10,6	10,5	10,4	10,4
Under 25 år ¹⁾	23,9	23,1	20,9	21,1	20,7	20,4	20,0	20,5	20,4	20,2	20,2	20,0	19,9
25 år och äldre ²⁾	9,8	9,9	9,4	9,5	9,4	9,2	9,1	9,2	9,2	9,2	9,1	9,1	9,1

Källa: Eurostat.

Anm: I enlighet med ILO:s rekommendationer:

1) 1998 representerade denna kategori 24,4% av den totala arbetslösheten.

2) 1998 representerade denna kategori 75,6% av den totala arbetslösheten.

Minskningen i arbetslösheten har blivit mindre allmän

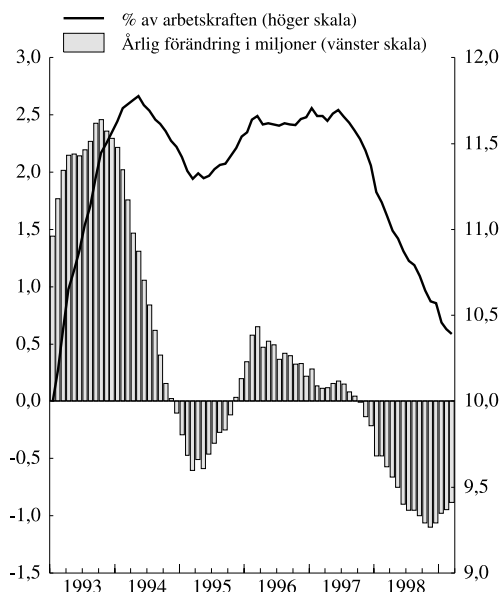
Arbetslösheten i euroområdet låg enligt den standardiserade definitionen på 10,4% i mars 1999 och var därmed oförändrad från föregående månad (se Tabell 7). Enligt tillgängliga nationella uppgifter torde det ha skett endast en mycket liten nedgång i arbetslösheten i april. Från en topp i juli 1997 har arbetslösheten sjunkit gradvis, varvid nedgången blivit mera försiktig alltsedan förra hösten. Om man bortser från de två nedgångarna i rad för januari och februari 1999,

vilka delvis berodde på specifika faktorer såsom mildare väder än vanligt och förstärkta av sysselsättningsprogram, har nedgången i arbetslösheten praktiskt taget avstannat sedan dess. Vidare tycks minskningen i arbetslösheten ha varit koncentrerad till vissa kategorier av arbetslösa, framför allt de som varit målgrupper för riktade statliga program och utbildningsinsatser. Under sexmånadersperioden från oktober 1998 till mars 1999 fortsatte sålunda ungdomsarbetslösheten att minska med i genomsnitt 0,1 procentenhet i månaden, medan samtidigt arbetslösheten för personer över 25 år knappast minskade alls. Tecknen på att nedgången i arbetslösheten blivit allt mindre generell tycks bekräftas av den senaste utvecklingen i enskilda länder.

Diagram 13

Arbetslösheten i euroområdet

(Månadsdata; säsongjusterat)



Källa: Eurostat.

Fortsatt små utsikter till ökad sysselsättning

Sammantaget tycks utsikterna vara små för att sysselsättningen skall öka. Å ena sidan förväntas takten i dess tillväxt falla endast ganska måttligt under 1999, trots att den ekonomiska aktiviteten tillfälligt försvagats kring årsskiftet. Detta beror på att tyngdpunkten i produktionstillväxten gradvis förskjutits till den mera sysselsättningsintensiva tjänstesektorn och på att de statliga sysselsättningsprogrammen i några länder utvidgats. Men eftersom dessa program huvudsakligen väntas bli koncentrerade till 1999 torde sysselsättningstillväxten, å andra sidan, inte komma att påskyndas i någon högre grad när den totala ekonomin återhämtar sig andra halvåret 1999 och in på år 2000. Under antagande om

att arbetskraften kommer att öka med 0,3% om året, vilket är den genomsnittliga ökningstakten under 1990-talet, förväntas den fortsatta tillväxten i sysselsättningen leda till en ytterligare, men begränsad, nedgång i arbetslösheten i år och

nästa år. Totalt sett skulle arbetslösheten enligt nu föreliggande prognoser ligga kvar över 10% i slutet av år 2000. I Box 4 beskrivs de senaste europeiska initiativen på sysselsättningsområde.

Box 4

Den europeiska sysselsättningspakten

Den höga arbetslöshetsnivån och den låga sysselsättningsgraden i Europa är för närvarande de största utmaningarna som Europeiska unionen står inför. Under de två senaste åren har initiativen på gemenskapsnivå för att ta itu med dessa problem ökat markant. Slutsatserna från Europeiska rådets senaste fyra möten speglar hur de samstämde europeiska initiativen för att minska arbetslösheten och främja tillväxten i sysselsättningen successivt genomförts vid bibehållen prisstabilitet.

Ett centralt inslag i de senaste initiativen på gemenskapsnivå har varit att betona behovet av ekonomiska reformer, eftersom det överlag inses att arbetslösheten i Europa till stor del är strukturell till sin natur. Vid sitt möte i Luxemburg (den 12 och 13 december 1997) om samordningen av den ekonomiska politiken i EMU ägnade Europeiska rådet en särskild session åt arbetsmarknadens problem. Enighet rådde om att samordning behövs även på sysselsättningsområdet. Den samordnade strategin för sysselsättningen ligger inom ramen för de allmänna ekonomisk-politiska riktlinjerna, riktlinjerna för sysselsättningen och de nationella handlingsprogrammen. Medan de nationella handlingsprogrammen, som utarbetas av medlemsländerna, fastställer på vilka särskilda områden som varje land skall agera, anger riktlinjerna för sysselsättningen allmänna principer för att förbättra arbetsmarknadens funktionssätt. Dessa principer pekar i fyra riktningar: 1) förbättra anställbarheten, i synnerhet för ungdomar och långtidsarbetslösa, 2) utveckla företagande genom att göra det lättare att starta och driva företag, 3) stimulera företagens och deras sysselsattas förmåga att anpassa sig, särskilt genom mera flexibla sätt att organisera arbetet och 4) intensifiera ansträngningarna att ge män och kvinnor likvärdiga villkor, vilket skulle göra att sysselsättningsgraden för kvinnor ökar.

Europeiska rådets möte i Cardiff (den 15 och 16 juni 1998) och behandlade frågan om ekonomiska reformer tillförde en mycket viktig andra pelare till den europeiska sysselsättningsstrategin. Därmed inleddes en process som syftar till att få till stånd reformer som förbättrar konkurrenskraften och funktionsförmågan hos marknaderna för varor, tjänster och kapital. Positiva effekter på sysselsättningen kan förväntas från bättre fungerande marknader och det fortsatta utvecklandet av ny teknik. Cardiffprocessen ger också anledning att säkerställa att de strukturella reformerna i så stor utsträckning som möjligt leder till ökad sysselsättning.

Vid sitt möte i Wien (den 11 och 12 december 1998) uttalade Europeiska rådet att en politik för högre sysselsättning, som inbegriper såväl makroekonomiska åtgärder med inriktning på tillväxt och stabilitet som genomförande av strukturella reformer, måste underbyggas av en bred strategi. Den europeiska sysselsättningspakten, som antogs vid toppmötet i Köln (den 3 och 4 juni 1999) lägger en tredje pelare till de två pelare som skapades genom Luxemburg- och Cardiffprocesserna. Denna tredje pelare består av en regelbunden makroekonomisk dialog på EU-nivå mellan alla berörda ekonomiska aktörer, dvs regeringar, kommissionen, Europeiska centralbanken och arbetsmarknadens parter.

Denna regelbundna ekonomiska dialog, som etableras genom den europeiska sysselsättningspakten, ger beslutsfattarna möjlighet att bedöma utvecklingen mot lägre arbetslöshet och högre tillväxt i sysselsättningen utan inflation med bibehållen självständighet och oberoende på de egna ansvarsområdena. Dialogen tar hänsyn till de uppgifter och ansvar som vilar på politikens enskilda områden, dvs att av stabilitets- och tillväxtpaktens mål iaktas, att prisstabiliteten upprätthålls samt att löneökningar ligger i linje med Europeiska centralbankens prisstabilitetsmål så att sysselsättningen främjas. Denna dialog kan bli värdefull eftersom viktiga lärdomar på detta område kan dras genom att utbyta synpunkter om de nationella erfarenheterna. En analys av de nationella erfarenheterna visar här att reformerna måste vara heltäckande till sin natur. Sålunda har de länder som kommit längre med att genomföra en omfattande uppsättning med reformer haft större framgång med att minska arbetslösheten. Detta borde ge andra länder incitament att fortsätta och intensifiera ansträngningarna på detta område. Vidare gäller att eftersom det tar lång tid att genomföra reformer och för vinsterna därav att framkomma hämmar varje dröjsmål möjligheterna att åstadkomma en snabb sysselsättningsökning och minskning av arbetslösheten.

Det bästa bidrag som penningpolitiken kan lämna till att på sikt främja tillväxt i sysselsättningen och minska arbetslösheten är genom att upprätthålla prisstabilitet. En miljö som genomsyras av prisstabilitet sänker riskpremien för inflation i de långa räntorna och bidrar därigenom till att minska kostnaderna för finansiering av produktiva investeringar. Den underlättar också investeringsbesluten för de ekonomiska aktörerna (företag, hushåll och offentliga sektorn) genom att stabilisera deras förväntningar. Vidare förhindrar den att kostnader uppstår när inflation eller deflation förstärker de snedvridningar som orsakas av skatte- och bidragssystem. Sammantaget skapar en sådan miljö gynnsamma villkor för att stödja potentialen för långsiktig tillväxt, vilket är nödvändigt för att främja sysselsättningen på medellång sikt.

4 Utvecklingen av offentliga finanser

Långsammare framsteg med budgetkonsolideringen för 1999 och 2000

Utsikterna för de offentliga finanserna i euroområdet är att de fortsatta förbättringarna kommer att bli mycket blygsamma, att döma av de senaste prognoserna från internationella organisationer. Det genomsnittliga underskottet förväntas ligga kvar över 1,5% av BNP år 2000 men underskrida 1998 års nivå på 2,1% (se Tabell 8). Detta kan jämföras med en nedgång i det genomsnittliga underskottet från 4,1 till 2,1% av BNP mellan 1996 och 1998, då medlemsländerna strävade efter att uppfylla konvergenskriterierna för de offentliga finanserna. De nuvarande förväntningarna på förbättringar i de offentliga finanserna är vidare litet mer pessimistiska än målen i de stabilitetsprogram som medlemsländerna lade fram kring slutet av förra året. Dessa program byggde delvis på antaganden om högre ekonomisk tillväxt åren 1999 och 2000 än vad som numera betraktas som mest sannolikt (se avsnittet om produktion, efterfrågan och utvecklingen på arbetsmarknaden).

Kommissionen uppskattar att det konjunkturrensade budgetsaldot för euroområdet som

helhet kommer att förbättras med 0,3 procentenhet av BNP 1999 och endast marginellt år 2000. Samtidigt väntas konjunkturutvecklingen i euroområdet innebära att underskottet inte går ned 1999 men kan ge konsolideringen ett visst stöd år 2000. Detta beror på att tillväxten i reala BNP väntas understiga trenden under 1999 men återhämta sig igen under år 2000 (se Diagram 14).

Till skillnad från utfallet för 1998 och prognoserna för 1999-2000 påverkades utvecklingen av de offentliga finanserna under tidigare år framför allt av de ansträngningar som då gjordes med sikte på strukturell konsolidering. Däremot tycks konjunkturutvecklingen bara ha spelat en underordnad roll. Under 1998 var det emellertid endast tack vare en stark ekonomisk tillväxt, då reala BNP växte betydligt snabbare än sin trend, som en ytterligare minskning av underskottet kom till stånd, medan den strukturella komponenten i underskottet till och med försämrades litet. Även om olika institutioners uppskattningar av den absoluta storleken av euroområdets konjunktur-

Tabell 8

Framskrivningar av de offentliga finansernas utveckling i euroområdet

(Procent av BNP)

		1998	1999	2000
Budgetsaldo	Kommissionen ¹⁾	-2,1	-1,9	-1,7
	OECD ²⁾	-2,1	-2,0	-1,7
	Stabilitetsprogrammen ³⁾	- ⁴⁾	-1,8	-1,6
Strukturellt budgetsaldo	Kommissionen ¹⁾	-2,1	-1,8	-1,7
	OECD ²⁾	-1,6	-1,3	-1,2
	Stabilitetsprogrammen ³⁾	- ⁴⁾	-	-
Primärt budgetsaldo	Kommissionen ¹⁾	+2,4	+2,3	+2,4
	OECD ²⁾	-	-	-
	Stabilitetsprogrammen ³⁾	- ⁴⁾	+2,7	+2,7
Bruttoskuld	Kommissionen ¹⁾	73,4	72,6	71,2
	OECD ²⁾	-	-	72,4
	Stabilitetsprogrammen ³⁾	- ⁴⁾	72,5	71,3

1) Konjunkturprognosen våren 1999.

2) Economic Outlook, preliminära utgåvan, maj 1999.

3) Kommissionens uppskattningar på basis av regeringarnas stabilitetsprogram.

4) Medlemsländernas stabilitetsprogram är inte tillämpliga på 1998.

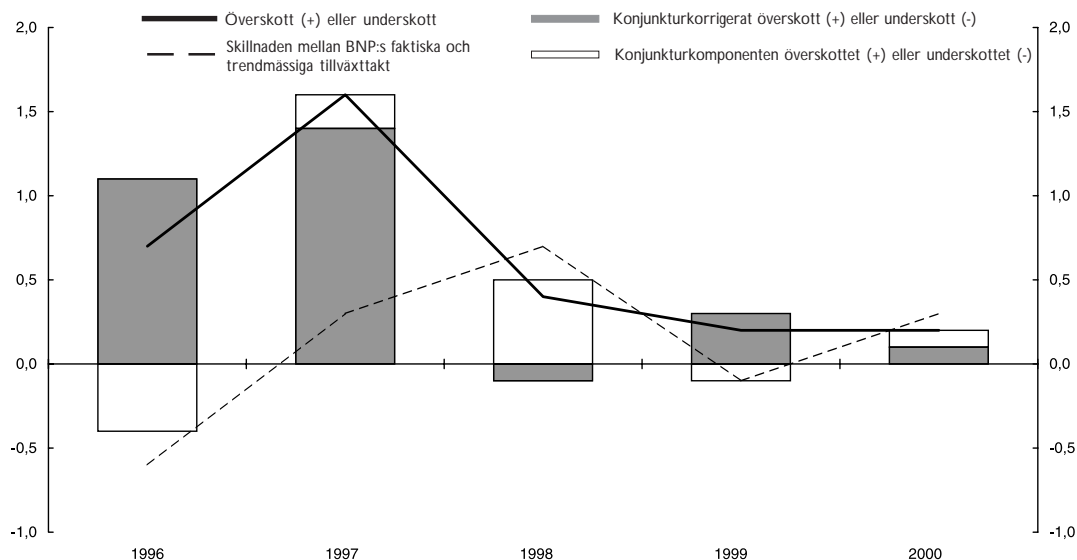
korrigerade budgetsaldo i allmänhet skiljer sig åt, på grund av att olika metoder används, så stämmer deras prognoser för de årliga förändringarna, och därmed den förväntade utvecklingen av konsolideringen av de offentliga finanserna, i stort sett överens sinsemellan.

Kommissionen räknar med att den lilla nedgången i euroområdets underskott i förhållande till BNP åren 1999 och 2000 genereras av att de offentliga utgifternas andel av BNP minskar, även om andelen väntas minska mindre än under de föregående åren (se Diagram 15, där en nedgång

Diagram 14

Förändringar i euroområdets genomsnittliga budgetställning; strukturella och cykliska komponenter

(Procent av BNP)



Källa: Kommissionen.

i utgifterna i procent av BNP eller en uppgång i intäkterna återges som ett positivt bidrag till förändringarna i det relativa budgetsaldot). Samtidigt beräknas de offentliga intäkternas andel av BNP falla dessa år, en utveckling som redan iakttagits 1998, från att ha ökat under tidigare år. Att hela euroområdet underskott bara beräknas falla litet grand åren 1999 och 2000 förklaras sålunda både av små minskningar av utgifterna och en ytterligare minskning i den offentliga sektorns inkomster i förhållande till BNP.

Nedgångar i de offentliga räntebetalningarna i förhållande till BNP väntas bidra påtagligt till att hålla tillbaka utgiftsökningen i år och nästa år och därmed sänka underskotten i förhållande till BNP. Den blygsamma konsolidering som beräknats för de offentliga finanserna innebär att det primära överskottet antingen kommer att blott stabiliseras eller bara förbättras marginellt i förhållande till BNP 1999 och år 2000, efter att ha försämrats litet 1998. En sådan utveckling står i kontrast med de mål för de offentliga finanserna som euroområdets medlemsländer uppställt som en

del av sina stabilitetsprogram. Sammantagna innebär dessa att det primära överskottet för euroområdet som helhet skall stiga i förhållande till BNP över planperioden.

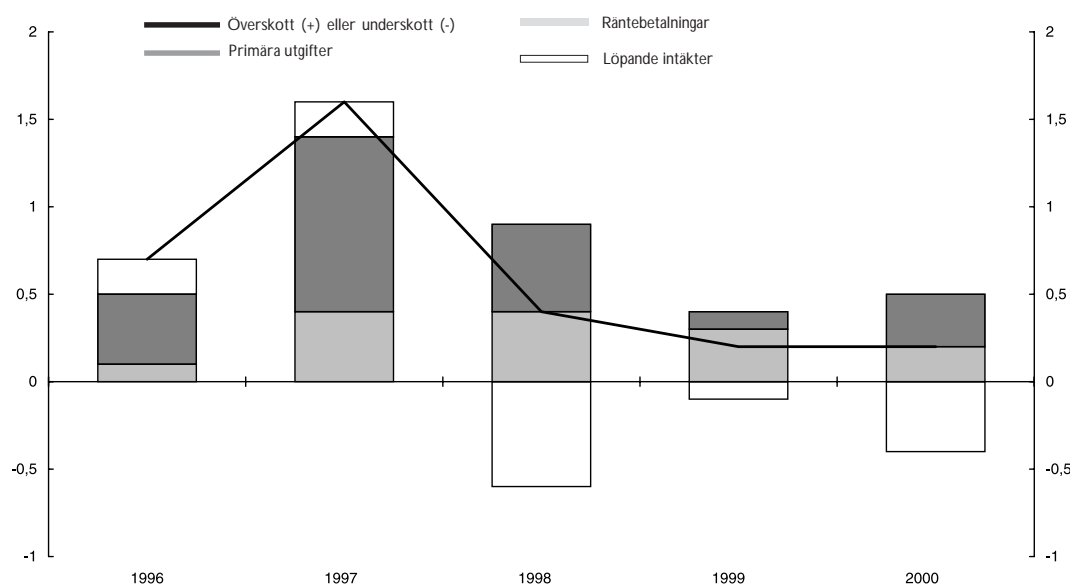
När det gäller sammansättningen av de offentliga primära utgifterna och de löpande inkomsterna beräknas skatternas andel av BNP förbli praktiskt taget oförändrad medan andelen för socialförsäkringsavgifterna väntas minska ytterligare, efter att ha sjunkit 1998 främst till följd av förändringar i några länders institutionella arrangemang. Beträffande de offentliga primära utgifterna märks att både de löpande transfereringarna till hushållen och den offentliga konsumtionen beräknas minska en aning i förhållande till BNP, medan de offentliga investeringarnas andel av BNP förväntas förbli i stort sett konstant.

Den offentliga sektorns skuld väntas fortsätta att krympa litet i förhållande till BNP under den närmaste framtiden, efter att redan ha gått ned 1997 och 1998. Enligt kommissionen kan den

Diagram 15

Förändringar i euroområdets genomsnittliga budgetställning, fördelade på intäkter, primära utgifter och räntebetalningar

(Procentenheter i BNP)



Källa: Kommissionen.

sammanlagda minskningen i skuldkvoten åren 1999 och 2000 uppgå till 2,2 procentenheter, vilket praktiskt taget stämmer med de mål som anges i medlemsländernas stabilitetsprogram. Enligt andra och mera färsk uppskattningar skulle emellertid euroområdet skuldkvot falla långsammare.

Den genomsnittliga skuldkvoten i euroområdet är fortfarande mycket hög, även om takten i dess nedgång har påskyndats något den senaste tiden till följd både av att räntorna fallit och av att den ekonomiska tillväxten i genomsnitt vuxit snabbare. Härtill kommer att låga räntor och en varaktig BNP-tillväxt även i år och nästa år förutses fortsätta att trycka ned skuldkvoten. Samtidigt gick emellertid de tidigare årens alltmer gynnsamma effekt på euroområdet skuldkvot av stigande primära överskott i viss mån förlorad under 1998, och ingen påtaglig ökning i de primära överskotten förutses nu för åren 1999 och 2000. Eftersom särskilda åtgärder som sänker underskott och skuld (t ex privatisering av offentliga företag) väntas påverka skuldutvecklingen endast i mindre grad, bedöms det för närvarande inte troligt att den nedåtgående trenden i euroområdet skuldkvot kommer att påskyndas under prognosperioden. Med tanke på de nuvarande låga räntorna och på att BNP:s tillväxt ligger nära sin potential är

det de små primära offentliga överskotten som gör att denna kvot inte faller snabbare.

De offentliga finanserna förblir sårbara inför en mer ogynnsam utveckling

Medlemsländernas budgetplaner och medelfristiga strategier, såsom de redovisades mot slutet av fjolåret, tycks ha grundats på alltför optimistiska antaganden. Detta ger en klar fingervisning om att euroområdet genomsnittliga budgetställning fortfarande är sårbar inför en ogynnsam utveckling av konjunkturen. Underskotten kan t o m närma sig gränsen på 3% av BNP i händelse att tillväxten försvagas väsentligt eller långvarigt. Vidare har flertalet medlemsländer ännu inte infört någon tillräcklig säkerhetsmarginal i sina budgetar vilken skulle kunna varaktigt skydda de offentliga finanserna från finansiella konsekvenser när andra källor till budgetsvingningar är verksamma. I ett långsiktigt perspektiv står de offentliga finanserna inför utmaningar såväl från de fortfarande mycket höga skuldkvoterna som från befolkningens åldrande. Denna synpunkt går också igen i Europeiska rådets rekommendationer om de allmänna riktlinjerna för den ekonomiska politiken (se Box 5).

Box 5

finanser: Avsnitt 2.3 i "Allmänna riktlinjer för medlemsländernas och gemenskapens ekonomiska politik"

Fördraget anger (artikel 99.1, f d artikel 103.1) att "medlemsstaterna skall betrakta den ekonomiska politiken som en fråga av gemensamt intresse och samordna denna politik inom rådet". I detta sammanhang gäller att rådet skall "utarbета ett utkast till allmänna riktlinjer för medlemsstaternas och gemenskapens ekonomiska politik och rapportera sina resultat till Europeiska rådet" (artikel 99.2, f d artikel 103.2). På denna grundval skall Europeiska rådet "diskutera en slutsats angående de allmänna riktlinjerna för medlemsstaternas och gemenskapens ekonomiska politik" och på grundval av denna slutsats skall rådet "anta en rekommendation som anger dessa allmänna riktlinjer".

Vid sitt möte den 3 och 4 juni 1999 välkomnade Europeiska rådet dessa allmänna riktlinjer och rekommenderade Ekofinrådet att anta dem. Dessa riktlinjer anger att det som regel är genom "ihållande ansträngningar för att på ett säkert sätt bringa budgetarna nära jämvikt eller i överskott på medellång sikt genom ett fullständigt och beslutsamt genomförande i medlemsländerna av deras stabilitetsprogram" som finanspolitiken kan bidra till att främja ekonomisk tillväxt, sysselsättning och stabilitet i euroområdet. I detalj lyder avsnitt 2.3 i de nämnda riktlinjerna som följer:

”Tydliga framsteg med att minska den offentliga sektorns budgetunderskott gjordes 1996 och 1997. Likväl var konsolideringen av de offentliga finanserna i allmänhet bara blygsam 1998 trots att den ekonomiska aktiviteten som regel steg i snabb takt. Flertalet medlemsländers budgetställning låg inte i linje med det medelfristiga målet i stabilitets- och tillväxtpakten.

Ytterligare budgetkonsolidering krävs därför. En sådan skulle skapa det nödvändiga utrymmet för att stå emot en ogynnsam konjunkturutveckling. Därtill bör medlemsländerna sträva efter att minska budgetarnas sårbarhet inför stigande räntor och göra så att de offentliga utgifterna och beskattningen i högre grad leder till tillväxt och ökande sysselsättning samt förbereda sig för de långfristiga utmaningar som följer med en åldrande befolkning.

Inom ramen för stabilitets- och tillväxtpakten har alla medlemsländer inkommit med stabilitetsprogram eller konvergensprogram som anger det medelfristiga målet att budgetställningen skall vara nära jämvikt eller i överskott samt den bana anpassningen skall följa för att uppnå detta mål. Under perioden fram till de första månaderna av 1999 granskade rådet alla program och avgav yttranden om dem. När de i sin finanspolitik under 1999 och därefter uppmanas medlemsländerna:

- (i) att uppnå en budgetställning som ligger nära jämvikt eller är i överskott senast i slutet av 2002 i överensstämmelse med stabilitets- och tillväxtprogrammen
- (ii) att, med tanke på att en mild och tillfällig konjunkturförsvagning förväntas, helt och fullt uppfylla sina budgetmål för 1999 och
- (iii) att, om de ekonomiska utsikterna förbättras jämfört med förväntningarna i stabilitets- eller konvergensprogrammen, i förväg vidta de anpassningsåtgärder som programmen förutser för år 2000 samt att, där programmen uppställt minimimål för budgetanpassningen, sträva mot mer ambitiösa mål och uppdatera stabilitets/konvergensprogrammen i överensstämmelse härmed.

För att en anpassning och omstrukturering av budgetarna skall kunna ske effektivt krävs att de beaktar särdragen i varje medlemslands ekonomiska, sociala och institutionella förhållanden. I allmänhet, och utan att detta får äventyra den nödvändiga konsolidering som pågår, uppmanas medlemsländerna att:

- (i) förbättra sina budgetställningar genom återhållsamhet på utgiftssidan snarare än genom skatthöjningar. I sammanhanget gäller att för att stärka trovärdigheten i budgetkonsolideringen och för att påverka den privata sektorns förväntningar i gynnsam riktning skulle medlemsländerna göra klokt i att införa eller stärka de mekanismer och institutioner som gör det möjligt att kontrollera utgifterna, så att skatterna kan sänkas utan att äventyra uppnåendet och vidmakthållandet av sunda offentliga finanser samt
- (ii) göra de offentliga finanserna långsiktigt stabilare samt effektivare genom att:
 - (a) se över pensions- och sjukförsäkringssystemen för att bli bättre i stånd att hantera den finansiella börda som läggs på välfärdssystemen av befolkningens åldrande och av behovet att påverka det framtida utbudet av arbetskraft, i linje med de alternativ som redan studeras av medlemsländerna;
 - (b) vända, där så är lämpligt, nedgången i de offentliga investeringarna. Härvidlag bör unionen och medlemsländerna låta sig vägledas av kommissionens handlingsprogram i fyra punkter som redovisades för Europeiska rådets möte i Wien;
 - (c) ge incitament för investeringar i utbildning och tillhandahålla den nödvändiga finansieringen av annan aktiv arbetsmarknadspolitik som påkallas i riktlinjerna för sysselsättningen, samtidigt som de nationella budgetställningarna beaktas;

- (d) minska den totala skattebördan och särskilt de skatteklilar som berör de mindre inkomsterna, företrädesvis genom att minska utgifterna eller genom skatteväxling i riktning mot miljö-, energi- och konsumtionsskatter. För att minskningar av skattebördan på löner och andra kostnader för arbetskraften skall få ökad effekt på sysselsättningen uppmanas arbetsmarknadens parter att, inom respektive område, åta sig att vidta åtgärder för att förbättra villkoren för tillkomsten av nya jobb och för investeringar;
- (e) förbättra effektiviteten i skattesystemen samt
- (f) fortsätta att bedriva skattesamordning för att säkerställa att den inre marknaden fungerar smidigt och att undvika skadlig skattekonkurrens. Rådet emotser resultaten av de pågående diskussionerna om mervärdeskattesystemet (VAT), energibeskattningen, företagsbeskattningen och beskattningen av ränteinkomster i linje med slutsatserna från Europeiska rådets möte i Wien i december 1998.

På precis samma sätt som medlemsländerna uppmanas även gemenskapen att fortsätta att upprätthålla en strikt budgetdisciplin. Denna måste tillämpas på alla kategorier som inryms under de finansiella perspektiven, samtidigt som överenskommelsen mellan gemenskapens institutioner om budgetdisciplin och av förbättringen i budgetförfarandet beaktas.”

5 Den internationella ekonomiska utvecklingen, växelkurserna och betalningsbalansen

Mera balanserade risker präglar de internationella utsikterna

Efter det att positiva tecken tidigare framkommit, framstår riskerna i utsikterna för världsekonomin nu som mera balanserade. Den ekonomiska aktiviteten i Förenta staterna väntas förbli stark på kort sikt samtidigt som prognoserna för den brittiska tillväxten reviderats upp. Sedan den finansiella oron har lagt sig finns det vidare tecken på att flera framväxande marknadsekonomier åter fått tillträde till de internationella kapitalmarknaderna, vilket förbättrat deras tillväxtutsikter. I Japan, slutligen, förefaller den ekonomiska aktiviteten främst upprätthållas genom offentliga investeringar medan tecknen på återhämtning i den privata sektorn fortfarande är blandade.

De något mera gynnsamma utsikterna för världsekonomin speglas även i de prognoser som utarbetats av internationella organisationer. Efter att under 1998 kontinuerligt ha justerat ned sina prognoser för tillväxten i världens produktion

bedömer organisationerna nu att de ekonomiska utsikterna i stort sett har stabiliserat sig (se Tabell 9). De tenderar också att stödja uppfattningen att risken för en internationell konjunkturavmattning avtagit och att prognoserna i riskhänseende nu kan ha blivit mera balanserade. Sammantaget har utsikterna förbättrats, men det kvarstår risker på minussidan.

Bland de större ekonomierna fortsätter utvecklingen i *Förenta staterna* att karakteriseras av stark produktionsstillväxt, låg arbetslöshet och dämpat lönetryck, även om vissa svaga tecken på en möjlig avsaktning senare under året börjat framkomma framför allt på bostadsmarknaden, där aktiviteten förefaller att försvagas något. Första kvartalet 1999 uppskattas BNP:s åsångrensat ha stigit med ca 4,1% i årstakt, varvid den privata konsumtionen och investeringarna var de främsta drivkrafterna. Nettoexporten fortsatte däremot att dra ned tillväxttakten. En svag utländsk och en hävdad inhemsk efterfrågan ledde till att underskottet i handelsbalansen vidgades till 55,7 miljarder dollar första kvartalet 1999, jämfört med

Tabell 9

IMF och OECD prognoser

(Årliga procentuella förändringar, om inget annat anges)

	IMF prognoser					
	december 1998 Prognos		april 1999 Prognos			
	1998	1999	1998	1999	2000	
Real BNP tillväxt:						
Förenta staterna	3,6	1,8	3,9	3,3	2,2	
Japan	-2,8	-0,5	-2,8	-1,4	0,3	
Storbritannien	2,6	0,9	2,1	0,7	2,1	
Euroområdet	2,8	2,4	2,9	2,0	2,9	
I-länder	2,0	1,6	2,2	2,0	2,3	
Asien	2,6	4,3	3,8	4,7	5,7	
Transitionsländer ¹⁾	-0,8	-1,9	-0,2	-0,9	2,5	
Latinamerika	2,5	1,5	2,3	-0,5	3,5	
Totalt	2,2	2,2	2,5	2,3	3,4	
Inflation (KPI):						
Förenta staterna	1,6	2,2	1,6	2,1	2,4	
Japan	0,4	-0,7	0,6	-0,2	-0,2	
Storbritannien	2,6	2,5	2,7	2,7	2,4	
Euroområdet	1,3	1,4	1,3	1,0	1,4	
I-länder	1,6	1,6	1,6	1,4	1,7	
Asien	7,9	6,4	8,0	4,7	4,5	
Transitionsländer ¹⁾	21,0	30,2	20,8	40,9	12,4	
Latinamerika	10,3	8,3	10,5	14,6	9,9	
Oljepriser (USD/fat) ²⁾	13,4	14,5	13,1	12,0	13,6	
	OECD prognoser					
	december 1998 Prognos			maj 1999 Prognos		
	1998	1999	2000	1998	1999	2000
Real BNP tillväxt:						
Förenta staterna	3,5	1,5	2,2	3,9	3,6	2,0
Japan	-2,6	0,2	0,7	-2,8	-0,9	0,0
Storbritannien	2,7	0,8	1,5	2,1	0,7	1,6
Schweiz	1,7	1,6	1,8	2,1	1,2	1,8
Europeiska Unionen	2,8	2,2	2,5	2,8	1,9	2,4
Euroområdet	2,9	2,5	2,7	2,9	2,1	2,6
OECD	2,2	1,7	2,3	2,3	2,2	2,1
Icke-OECD länder	-	-	-	2,4	2,7	4,1
Totalt	-	-	-	2,3	2,4	2,9
BNP deflator:						
Förenta staterna	1,0	1,2	1,8	1,0	1,1	1,5
Japan	0,7	-0,4	-0,5	0,4	-0,7	-0,6
Storbritannien	2,2	3,1	2,6	2,5	2,7	2,5
Schweiz	0,8	1,4	1,2	1,1	1,0	1,2
Europeiska Unionen	1,8	1,8	1,8	1,8	1,7	1,7
Euroområdet	1,6	1,5	1,6	1,5	1,4	1,5
Totalt OECD utom hög-inflations länder	1,3	1,3	1,5	1,3	1,1	1,3
Oljepriser (USD/fat) ³⁾	13,2	13,8	14,2	12,6	14,5	15,3

Källor: IMF World Economic Outlook och OECD economic Outlook.

1) Transitionsländer inkluderar central- och östeuropa, Ryssland, Övre Kaukasus och Centralasien

2) IMF's oljepris baseras på ett genomsnitt av råolja och spotpriser för UK Brent, Dubai och West Texas Intermediate.

3) OECD's oljepris baseras på OECD ländernas importpriser.

ett underskott på 35,4 miljarder dollar under motsvarande period förra året. Under den närmaste tiden kommer sannolikt hushållens efterfrågan, som understötts av högre aktiekurser, att visa fortsatt styrka. För detta talar den kontinuerliga förbättringen i deras förväntningar, såsom framgår av enkäten i maj 1999. Inom tillverkningsindustrin, som påverkades negativt av den asiatiska krisen, kan en återhämtning vara på väg eftersom industriproduktionen återhämtade sig starkt i mars och april efter att ha i stort sett planat ut i januari och februari.

Arbetslösheten i Förenta staterna föll ytterligare och nådde en 30-årig bottennotering på 4,2% i mars 1999, samtidigt som kostnaderna för arbetskraften under första kvartalet i år visade den lägsta ökningen på 18 år. Arbetskraftens produktivitet steg säsongrensat med 4% i årstakt första kvartalet 1999 varigenom ökningen i enhetsarbetskraftskostnaderna i betydande mån hölls tillbaka. Drivkrafterna var en stark produktionstillväxt och måttliga ökningar i den effektiva arbetstiden. Trots att det praktiskt taget inte förekom någon löneinflation ökade konsumentpriserna i april mer än väntat. Jämfört med fjolårsnivån var ökningen 2,3% mot 1,7% föregående månad. Emellertid förblev inflationens "kärna" (exklusive de instabila energi- och livsmedelspriserna) praktiskt taget oförändrad; priserna låg i april 2,2% över fjolårsnivån, jämfört med 2,1% i mars. Den utbredda ökningen av inflationen i konsumentledet i april föranledde Federal Reserve att vid mötet Federal Open Market Committee den 18 maj tillkännage att penningpolitiken kommer att inriktas mot åtstramning. Centralbanken tolkade prisökningen som ett tecken på att visst inflationstryck höll på att byggas upp i ekonomin.

De ekonomiska utsikterna i *Japan* förblir ogynnsamma eftersom den offentliga sektorns bidrag till efterfrågan snart kan ebba ut och några positiva konjunkturindikatorer inte tycks ge tydliga belägg för en återhämtning. Första kvartalet 1999 fortsatte hushållens konsumtionsvolym att minska (med 1,5% under året dessförinnan) liksom även de privata investeringarna i maskiner och utrustning (med 12,9% från föregående år). Första

kvartalet 1999 föll exportvolymen med 3,1% jämfört med föregående år, medan importvolymen steg med 4,1%, varför nettoexporten kom att ge ett negativt bidrag till BNP. Det enda tydliga bidraget till en produktionstillväxt kom från de offentliga investeringarna när det finansiella stimulanspaketet från november 1998 omsattes i praktiken. Den branta nedgången i den inhemska efterfrågan påverkade produktionen. Sålunda föll industriproduktionen med 6,8% respektive 4,5% sista kvartalet 1998 och första kvartalet 1999 jämfört med samma perioder föregående år. Den åtföljande stagnationen i vinsterna och försämringen i företagens balansräkningar har dämpat återhämtningen i de privata investeringarna och medverkat till den branta uppgången i arbetslösheten i april 1999.

När det gäller den senaste prisutvecklingen märks att konsumentprisindex och partiprisindex föll första kvartalet 1999 med 0,1 respektive 4,0% från fjolårsnivån. Mot denna bakgrund steg M2 plus inlåningscertifikat och det likviditeten i bred mening båda med 3,5% första kvartalet 1999 från året innan.

I *Storbritannien* förstärks tecknen på att ekonomin kan komma att undgå en avmattning. Första kvartalet 1999 uppskattas reala BNP ha förblivit oförändrad från fjärde kvartalet 1998 samtidigt som den låg 0,6% över fjolårsnivån. Läget ifråga om utrikeshandeln försämrades markant under loppet av 1998 och även under första kvartalet 1999. Aktuella data visar att handelsunderskottet för varor försämrades från 6,3 miljoner pund sista kvartalet 1998 till 7,1 miljoner pund första kvartalet 1999. Bakom detta låg en särskilt markant försämring i handelsbalansen gentemot övriga EU-länder, vilken delvis uppvägdes av en liten förbättring gentemot länder utanför EU. Förväntningarna inom tillverkningsindustrin, som förbättrades betydligt tidigare i år, stabiliserades i maj. Detta kan ha samband med den senaste tidens fortsatta appreciering av pundet. Samtidigt har även produktionen i tillverkningsindustrin stabiliserat sig efter ha fallit brant andra halvåret 1998. Inflationen fortsätter att ligga nära det officiella målet på en ökning i RPIX (detaljhandelsprisindex exklusive bostadsränte-

betalningar) med 2,5%. I april steg RPIX med 2,4% och HIKP med 1,5% från motsvarande fjolårsnivåer. Att hålla inflationen under kontroll har underlättats av svaga importpriser, mycket tack vare pundets styrka. Däremot har det inhemska genererade inflationstrycket, särskilt från arbetsmarknaden, förblivit rätt starkt.

I *Asien* (exklusive Japan) fortsätter utvecklingen att tyda på en normalisering på de finansiella marknaderna och i bankväsendet under årets lopp, vilket talar för att utsikterna befästs för en ekonomisk återhämtning. I *Latinamerika* är vissa tecken på återhämtning tydliga i *Brasilien* där första kvartalets BNP-tillväxt på 1% från föregående kvartal överträffade tidigare förväntningar. De ekonomiska utsikterna för *Ryssland* förblir dystra, trots ett fåtal positiva skeenden. Den politiska oron i anslutning till regeringsskiftet har ebbat ut samtidigt som vissa tecken tyder på att avmattningen i konjunkturen kanske inte blir så djup som ursprungligen befarats. Slutligen har bedömningen av utsikterna för 1999 i *Central- och Östeuropa* knappast förändrats från tidigare i år. OECD emotser fortsatt stark tillväxt i Ungern och Polen med 4,1 respektive 3,5%, medan BNP i Tjeckien förutses minska något.

Betydande svängningar i växelkurserna mellan de större valutorna

I maj förekom betydande variationer mellan de större valutornas växelkurser. Mest anmärkningsvärd var den förnyade försvagningen av euron gentemot den amerikanska dollarn och den japanska yens betydande fluktuationer gentemot både euron och dollarn.

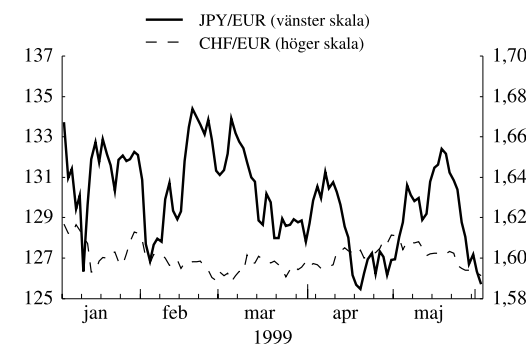
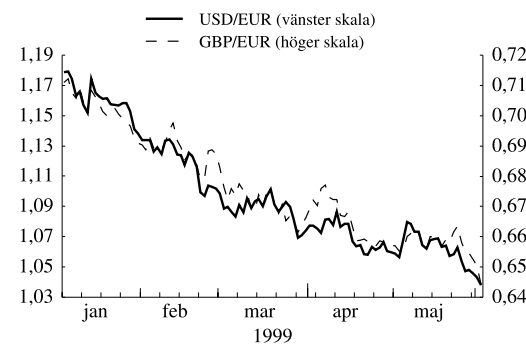
Eurons försvagning mot dollarn skedde främst under andra hälften av maj, efter att euron tillfälligt apprecierat i början av månaden (se Diagram 16). Försvagningen kan främst hänföras till den ekonomiska utvecklingen men även politiska faktorer bidrog. Den amerikanska ekonomin fortsatte att utvecklas bättre än euroområdet och inflationen i Förenta staterna i april steg mer än väntat, vilket föranledde Federal Reserve att låta ge penningpolitiken en inriktning mot åtstram-

ning. Den åtföljande vidgången av de långa ränteskillnaderna gentemot euroområdet bidrog till att stärka den amerikanska dollarn på kort sikt. De politiska nyheter som påverkade euron ogynnsamt inkluderade den fortsatta militära konflikten i Kosovo och finansministrarnas beslut att tillåta ett högre budgetunderskottet i Italien än det mål som ursprungligen angivits i landets stabilitetsprogram. Det sista uppfattades av marknaden som tecken på en potentiell allmän uppmjukning av euroländernas åtagande att nå målen i stabilitets- och tillväxtpakten. Till följd av all denna utveckling försvagades euron ytterligare och den 2 juni noterades den i 1,04 dollar (ca 2% under nivå i början av maj).

Diagram 16

Växelkursutveckling

(Dagliga uppgifter)



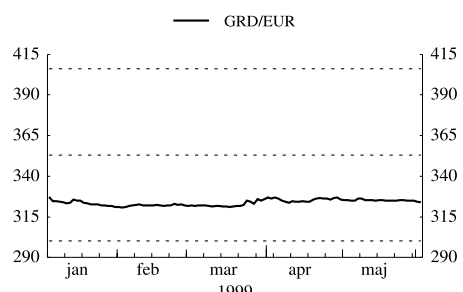
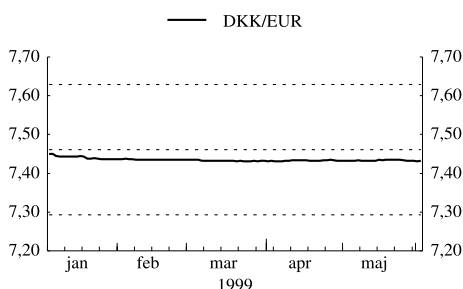
Källa: ECB.

Den japanska yens växelkurs gentemot euron fortsatte att fluktuera betydligt i maj. Fram till den 19 maj apprecierade euron med ca 4% mot yenen men den deprecierade senare till nivåer i närheten av dem som noterades i början av

Diagram 17

Växelkursutveckling inom ERM 2

(Dagliga uppgifter)



Källa: ECB.

Anm: De horisontella linjerna anger centralkursen och respektive fluktationsband ($\pm 2,25\%$ för DKK och $\pm 15\%$ för GRD).

månaden. Den inledande apprecieringen av euron och dollarn mot yenen underblåstes främst av farhågor om att den rikliga tillgången på likviditet skulle kunna medföra en ohållbar uppgång av kurserna på aktie- och obligationsmarknaderna. Rapporter om att bankernas utlåning till företagssektorn krympte och tecken på att de japanska myndigheterna även kunde välkomna en försvagning av yenen till stöd för den ekonomiska tillväxten anfördes som orsaker till att yenen sedan gick ned. Den påföljande lilla förstärkningen av yenen tycks inte ha haft samband med några särskilda nyheter utan har till stor del setts som en partiell korrektion av den tidigare försvagningen.

I maj fortsatte det brittiska pundet att gynnas av de förbättrade ekonomiska utsikterna för Storbritannien och förblev starkt trots att penningpolitikens lättats betydligt under de nio månaderna dessförinnan. Euron noterades i 0,644 pund den 2 juni. Liksom under de senaste månaderna höll sig schweizerfrancen inom ett mycket smalt band (mellan 1,59 och 1,61 francs) gentemot euron under maj.

Valutorna inom ERM 2 - den danska kronen och den grekiska drakman - förblev i stort sett oförändrade mot euron jämfört med tidigare månader. Den danska kronen handlades i genomsnitt till 7,43 DKK och den grekiska drakman till 325 GRD i maj. Den danska kronen låg sålunda praktiskt taget på sin centralkurs inom ERM 2, medan den grekiska drakman fortfarande var ca 9% starkare än sin centralkurs (se Diagram 17).

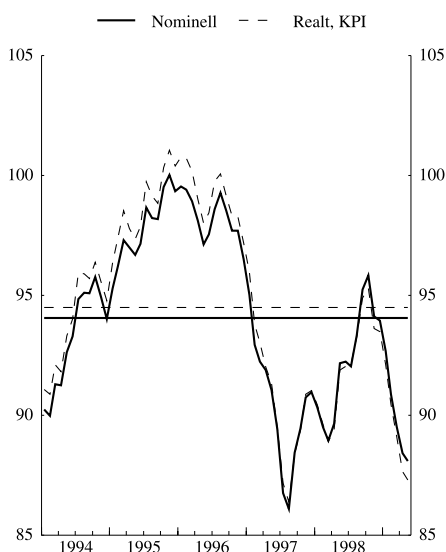
Eurons effektiva växelkurs försvagad i maj

I nominella termer, dvs på basis av det handelsvägda index som beräknas av Bank for

Diagram 18

Effektiv växelkurs för euroområdet¹⁾

(Månadsgenomsnitt; index 1990=100)



Källa: BIS

1) Beräkningar av BIS; för upplysningar om metod, se tabell 10 i statistikbilagan i denna månadsrapport. En ökning i indexvärdet motsvarar en appreciering av för euroområdet. De horisontella linjerna anger medeltal för den redovisade perioden (januari 1994 till maj 1999).

International Settlements (BIS), försvagades euron med 1,3% mellan början av maj och den 2 juni. Den sistnämnda dagen låg indexet för de nominella effektiva växelkurserna ca 8% under sin nivå vid lanseringen av euron (se Diagram 18). Även om valutamarknaderna främst fäster avseende vid eurons växelkurs gentemot den amerikanska dollarn är det handelsvägda indexet viktigare i makroekonomiskt avseende eftersom det mera troget speglar hur växelkursförändringarna, via handeln, verkar på de inhemska priserna i euroområdet.

Minskat överskott i bytesbalansen

I mars 1999 var euroområdets bytesbalansöverskott 5,5 miljarder euro, dvs ca 1,6 miljarder euro lägre än motsvarande månad 1998 (se Tabell 10). Detta berodde främst på att överskottet i varuhandeln minskade och på att tjänstebalansen svängde från överskott till underskott, vilket mer än uppvägde minskningen i underskottet i de löpande transfereringarna. Det upplupna överskottet i bytesbalansen från årets början nådde 9,2 miljarder euro, vilket var ca 1,6 miljarder mer än 1998.

Euroområdets överskott i varuhandeln uppgick i mars 1999 till 7,8 miljarder euro, dvs. ungefär 2,1 miljarder euro lägre än under samma period 1998. Första kvartalet i år uppgick överskottet i varuhandeln till 19,1 miljarder euro, vilket var 3,8 miljarder euro mindre än ett år tidigare. I linje med den senaste utvecklingen fortsatte varuexporten att minska i mars (med ca 4,4% jämfört med mars 1998) men i långsammare takt än under de föregående månaderna.

Liksom exporten föll också euroområdets import i mars (med ca 1,8%) men i en betydligt långsammare takt än i januari och februari 1999 (ca 8,8 respektive 6,3%).

Euroområdets tjänstehandel med omvärlden visade ett underskott på 1,3 miljarder euro i mars 1999, vilket var omkring 1,5 miljarder euro sämre än samma period 1998 då ett överskott redo-

visades. Räknat från årets början uppgick underskottet för tjänsterna till 3,2 miljarder euro medan nettot för faktorinkomsterna under samma period visade ett underskott på 1,2 miljarder euro. Underskottet på de löpande transfereringarna i förhållande till hemmahörande utanför euroområdet var 1,4 miljarder euro i mars, vilket var 2,1 miljarder euro lägre än under motsvarande period 1998. Den finansiella balansen visade ett underskott på 0,2 miljarder euro i mars medan det för hela första kvartalet 1999 redovisas ett nettoinflöde på 2,4 miljarder euro. Slutligen nådde nettoutlåningen till omvärlden, dvs summan av bytesbalansen och den finansiella balansen, 5,2 miljarder euro i mars. För hela första kvartalet 1999 uppgick nettoutlåningen till omvärlden till 11,6 miljarder euro, dvs 0,7 miljarder mindre än under samma period i fjol.

Rörelser på den finansiella balansen

Under de tre första månaderna av 1999 uppgick de upplupna nettoutflödena, på den finansiella balansen i euroområdets betalningsbalans, till 21,6 miljarder euro. De direkta investeringarna och portföljinvesteringarna visade nettoutflöden på 9,9 respektive 41,9 miljarder euro. Utflödena till följd av transaktioner i samband med finansiella derivat uppgick till 1,6 miljarder euro. Samtidigt redovisades inflöden på 27,7 respektive 4,0 miljarder euro för övrigt kapital och förändringar i valutareserven. Restposten var första kvartalet 1999 positiv med ett belopp på 10,0 miljarder euro.

Första kvartalet 1999 orsakades utflödena i form av portföljinvesteringar främst av att hemmahörande i euroområdet köpte utländska obligationer och skuldsedlar för 47,8 miljarder euro. Denna utveckling sammanföll dels med att hemmahörande utanför euroområdet ökade sin utgivning av euroobligationer med attraktiv avkastning, dels med den ganska stora nominella ränteskillnad som förelåg under denna period mellan Förenta staternas och euroområdets långa statsobligationer.

Tabell 10

Euroområdets betalningsbalans¹⁾

(Miljarder euro jämfört med miljarder ecu 1998 (ej säsongjusterat))

	1999	1999	1999	1999
	mar	jan - mar	mar	jan - mar
	Skillnad i absoluta tal från föregående period			
Bytesbalans (a)	5,5	9,2	-1,6	1,6
Kredit	104,7	292,7	-7,3	-24,9
Debet	99,2	283,5	-5,7	-26,5
Varor	7,8	19,1	-2,1	-3,8
Kredit	66,8	177,9	-3,2	-12,9
Debet	58,9	158,9	-1,0	-9,1
Tjänster	-1,3	-3,2	-1,5	-0,6
Kredit	17,4	47,9	-2,8	-8,4
Debet	18,6	51,0	-1,3	-7,8
Inkomster	0,3	-1,2	-0,1	1,0
Kredit	16,1	44,5	-1,3	-2,5
Debet	15,7	45,6	-1,2	-3,6
Löpande transfereringar	-1,4	-5,6	2,1	5,0
Kredit	4,5	22,4	-0,1	-1,1
Debet	5,9	28,0	-2,2	-6,1
Kapitalbalans (b)	-0,2	2,4	-1,7	-2,3
Kredit	0,8	4,4	-1,1	-1,5
Debet	1,0	2,0	0,6	0,9
Nettoutlåning till övriga världen (a) + (b)	5,2	11,6	-3,3	-0,7
Finansiell balans	-40,2	-21,6	-42,6	-20,0
Direktinvesteringar	-2,6	-9,9	-1,1	1,3
Tillgångar	-11,1	-28,1	10,5	18,3
Skulder	8,5	18,3	-11,6	-17,0
Portföljinvesteringar	-33,2	-41,9	-3,3	12,8
Tillgångar	-27,6	-64,6	14,7	49,5
Skulder	-5,6	22,7	-17,9	-36,7
Finansiella derivat	0,8	-1,6	-0,5	-1,8
Övriga investeringar	-7,0	27,7	-39,4	-37,5
Tillgångar	-14,0	-52,8	-11,3	-21,6
Skulder	7,0	80,5	-28,1	-15,9
Reservtillgångar	1,8	4,0	1,6	5,3
Restpost	34,9	10,0	45,9	20,7

Källa: ECB.

1) Summabeloppen kan avvika från summan av delarna p g a avrundning.

Dessutom köpte hemmahörande inom euroområdet utländska aktier för 15,2 miljarder euro under de tre första månaderna av 1999 medan omvärlden sålde tillbaka aktier som utgivits av hemmahörande i euroområdet till ett belopp av 13,5 miljarder euro. Sammanlagt resulterade detta i utflöden på 28,7 miljarder euro. Medan handeln med omvärlden i aktier i stor sett balanserade under januari och februari 1999 skedde stora återförsäljningar av inhemska aktier

till euroområdet i mars. Detta medförde att nettoutflödena för aktiehandeln uppgick till 28,1 miljarder euro enbart i mars. Enligt rapporteringen var det ett fåtal stora transaktioner som bidrog till utflödet i mars.

Inflödena som redovisats under posten övrigt kapital första kvartalet 1999 återspeglar främst en försämring de monetära finansiella institutens (MFI) - exklusive Eurosystemet - nettoställning

gentemot omvärlden, främst vad gäller balansräkningens kortfristiga poster. Ökningen i de korta utländska nettoskulderna för euroområdets MFI tycks främst ha haft samband

med de investeringar som hemmahörande i euroområdet gjorde utomlands under de tre första månaderna 1999.



Statistikbilaga



Innehåll

Statistik

1	Penningpolitisk statistik	
1.1	Eurosystemets konsoliderade finansiella ställning	4*
1.2	ECB:s räntor på stående faciliteter	6*
1.3	Eurosystemets penningpolitiska transaktioner genom anbud	6*
1.4	Kassakravsstatistik	7*
1.5	Banksystemets likviditetsställning	8*
2	Monetär och finansiell utveckling i euroområdet	
2.1	Aggregerad balansräkning för Eurosystemet	10*
2.2	Aggregerad balansräkning för övriga MFI i euroområdet (exkl. Eurosystemet)	11*
2.3	Konsoliderad balansräkning för euroområdets MFI (inkl. Eurosystemet)	12*
2.4	Penningmängdsmått	14*
2.5	Valutafördelning av vissa skulder och tillgångar hos MFI i euroområdet	16*
2.6	MFI-sektorn lån till hushåll och icke-finansiella privata företag, fördelade på typ och ursprunglig löptid	18*
2.7	Penningmarknadsräntor	19*
2.8	Statliga obligationsräntor	20*
2.9	Aktiemarknadsindex	21*
2.10	Affärsbankernas räntor	22*
3	Utgivna och inlösta värdepapper i euroområdet (ej med i denna utgåva)	
4	HIKP och andra priser i euroområdet	
4.1	Harmoniserat konsumentprisindex	23*
4.2	Andra pris- och kostnadsindikatorer, urval	24*
5	Indikatorer för den reala ekonomin	
5.1	Produktions- och efterfrågeindikatorer	25*
5.2	Arbetsmarknadsindikatorer	26*
5.3	Enkätundersökningar	26*
6	Sparande, investeringar och finansiering i euroområdet	27*
7	Den offentliga sektorns finansiella ställning i euroområdet	28*
8	Betalningsbalans för euroområdet och Eurosystemets valutareservposition	
8.1	Betalningsbalans i sammandrag	29*
8.2	Bytesbalans och kapitaltransfereringar m.m.	30*
8.3	Löner och avkastning (ej med i denna utgåva)	
8.4	Direkta investeringar och portföljinvesteringar	31*
8.5	Andra placeringar	32*
8.6	Eurosystemets guld- och valutareserver samt relaterade tillgångar	33*
9	Euroområdets utrikeshandel med varor	34*
10	Växelkurser	37*
11	Ekonomisk och finansiell utveckling i övriga EU-länder	38*
12	Ekonomisk och finansiell utveckling utanför EU	
12.1	Den ekonomiska och finansiella utvecklingen	39*
12.2	Sparande, investeringar och finansiering	40*

Allmänna upplysningar	41*
------------------------------	------------

1 Penningpolitisk statistik

Tabell 1.1

Eurosystemets konsoliderade finansiella ställning

(Miljoner EUR)

1. Tillgångar

		Guld och guld-fordringar	Fordr. i utl. val. på hemma-hörande utanför euroområdet	Fordr. i utl. val. på hemma-hörande i euroområdet	Fordr. i euro på hemma-hörande utanför euroområdet	Fordr. i euro på motpart. inom den finansiella sekt. i euroomr.	Huvudsakl. refin.trans-aktioner	Långfrist. refin.trans-aktioner	Finjust. refin.trans-aktioner
		1	2	3	4	5	6	7	8
1999	5 feb	99 589	231 709	7 454	6 702	177 831	130 994	44 993	0
	12	99 589	231 409	8 104	6 176	173 248	126 879	44 993	0
	19	99 589	232 211	8 448	5 277	173 527	126 830	44 993	0
	26	99 589	228 797	9 338	4 430	186 437	139 938	45 001	0
	5 mar	99 589	228 538	8 591	4 890	190 857	144 836	45 001	0
	12	99 589	227 441	9 834	3 990	188 013	141 819	45 001	0
	19	99 589	228 150	9 027	4 445	165 292	119 020	45 001	0
	26	99 589	228 549	8 925	3 780	192 221	146 030	45 005	0
	2 apr	105 323	242 761	10 618	3 492	187 687	140 975	44 994	0
	9	105 323	243 199	10 331	3 789	152 226	105 607	44 994	0
	16	105 323	241 250	11 488	4 146	180 495	133 600	44 994	0
	23	105 323	240 702	11 963	4 033	168 543	117 043	44 994	0
	30	105 323	240 747	11 683	4 002	174 322	128 023	44 999	0
	7 maj	105 323	239 350	12 366	4 018	166 184	119 944	44 984	0
	14	105 323	238 483	12 091	4 088	166 060	119 953	44 981	0
	21	105 323	240 921	11 904	4 265	167 728	120 953	44 981	0
	28	105 323	237 639	12 383	4 350	185 070	138 992	45 008	0

2. Skulder

		Utelöpande sedlar	Skulder i euro till motparter inom den finansiella sektorn i euroområdet	Löpande räkningar (inkl. kassakrav)	Inlånings-facilitet	Inlåning med fast löptid	Finjust. repotrans-aktioner	Skulder avs. tilläggs-säkerheter	Emitterade skuld-certifikat
		1	2	3	4	5	6	7	8
1999	5 feb	328 262	109 138	108 127	1 010	0	0	1	11 650
	12	327 341	106 048	105 821	226	0	0	1	11 650
	19	324 490	97 297	95 419	1 870	0	0	8	11 650
	26	325 207	99 970	99 261	705	0	0	4	11 650
	5 mar	328 763	115 173	114 900	210	0	0	63	11 650
	12	328 646	108 092	107 621	436	0	0	35	11 650
	19	327 281	87 857	84 427	3 410	0	0	20	11 650
	26	327 128	100 416	100 274	130	0	0	12	11 650
	2 apr	335 331	104 850	104 298	536	0	0	16	10 158
	9	333 367	79 332	79 117	213	0	0	2	10 158
	16	330 839	120 752	120 462	283	0	0	7	10 158
	23	328 984	90 190	89 605	580	0	0	5	10 158
	30	332 280	104 395	104 241	119	0	0	35	10 158
	7 maj	335 708	101 663	101 459	197	0	0	7	10 158
	14	337 375	99 361	99 229	118	0	0	14	10 158
	21	335 245	102 373	99 795	2 561	0	0	17	10 158
	28	335 148	109 331	109 194	134	0	0	3	10 158

Källa: ECB.

Struktuella repotrans- aktioner	Utlånings- facilitet	Fordringar avs. tilläggs- säkerheter	Övrig utlåning	Värdepapper i euro utgivna av hemmahörande i euroområdet	Fordringar i euro på den offentliga sektorn	Övriga tillgångar	Summa tillgångar	
9	10	11	12	13	14	15	16	
0	592	101	997	22 549	60 185	81 428	687 447	5 feb
0	210	102	1 064	23 255	60 185	78 270	680 236	12
0	592	95	1 017	23 868	60 185	78 786	681 891	19
0	423	102	973	24 281	60 185	79 584	692 641	26
0	97	62	861	24 638	60 185	80 785	698 073	5 mar
0	161	95	937	25 365	60 185	78 637	693 054	12
0	188	118	965	25 036	60 185	76 559	668 283	19
0	171	149	866	26 107	60 185	80 040	699 396	26
0	665	178	875	26 640	60 186	81 041	717 748	2 apr
0	710	72	843	26 511	60 186	77 903	679 468	9
0	1 019	128	754	25 871	60 186	76 831	705 590	16
0	5 591	138	777	26 181	60 186	74 786	691 717	23
0	500	47	753	26 088	60 186	75 945	698 296	30
0	481	52	723	26 047	60 186	78 650	692 124	7 maj
0	366	55	705	26 030	60 186	75 266	687 527	14
0	950	65	779	25 945	60 186	74 813	691 085	21
0	479	63	528	25 873	60 180	74 249	705 060	28

Skulder i euro till övriga hemmahörande i euroområdet	Skulder i euro till hemma- hörande utanför euroområdet	Skulder i utl. valuta till hemmahörande i euroområdet	Skulder i utl. valuta till hemmahörande utanför euroområdet	Motpost till särskilda dragn.rätter tilldelade av IMF	Värde- reglerings- konto	Eget kapital och reserver	Övriga skulder	Summa skulder	
9	10	11	12	13	14	15	16	17	
44 017	8 161	810	5 827	5 767	59 658	51 279	62 878	687 447	5 feb
43 556	7 840	733	6 395	5 767	59 658	51 279	59 969	680 236	12
54 905	8 052	746	7 172	5 767	59 658	51 279	60 875	681 891	19
62 143	7 739	777	6 385	5 767	59 658	51 280	62 065	692 641	26
49 724	7 141	778	6 910	5 767	59 658	51 280	61 229	698 073	5 mar
53 503	7 820	828	6 860	5 767	59 658	51 281	58 949	693 054	12
49 493	8 100	856	6 729	5 767	59 658	51 281	59 611	668 283	19
64 280	7 663	856	7 780	5 767	59 658	51 281	62 917	699 396	26
48 234	8 468	917	7 381	6 043	78 685	54 146	63 535	717 748	2 apr
39 644	7 936	940	7 684	6 043	78 479	54 147	61 738	679 468	9
38 048	7 830	930	7 389	6 043	78 479	54 147	50 975	705 590	16
57 279	7 617	969	7 629	6 043	78 479	54 638	49 731	691 717	23
44 993	7 207	994	7 931	6 043	78 479	54 639	51 177	698 296	30
36 822	6 993	998	7 925	6 043	78 479	54 666	52 669	692 124	7 maj
35 681	7 557	896	7 199	6 043	78 479	54 694	50 084	687 527	14
35 029	8 111	948	8 847	6 042	78 479	54 694	51 159	691 085	21
43 906	7 751	938	8 838	6 043	78 479	54 809	49 659	705 060	28

Tabell 1.2

ECB:s räntor på stående faciliteter

(Nivå i procent per år; förändring i procentenheter)

		Inlåningsfaciliteten		Utlåningsfaciliteten	
		Nivå 1	Förändring 2	Nivå 3	Förändring 4
1999	1 jan	2,00	-	4,50	-
	4 ¹⁾	2,75	0,75	3,25	-1,25
	22	2,00	-0,75	4,50	1,25
	9 apr	1,50	-0,50	3,50	-1,00

Källa: ECB.

1) Den 22 december 1998 tillkännagav ECB att det mellan den 4 januari och den 21 januari 1999 som en undantagsåtgärd skulle tillämpas en smal korridor på en halv procentenhet mellan räntan på utlåningsfaciliteten och inlåningsfaciliteten, för att underlätta för marknadsdeltagarna att gå över till det nya systemet.

Tabell 1.3

Eurosystemets penningpolitiska transaktioner genom anbud¹⁾

(Belopp i miljoner EUR; räntor i procent per år)

Huvudsakliga refinansieringstransaktioner							
Datum för avveckling	Bud (belopp)	Tilldelning (belopp)	Fastränteanbud	Anbud till rörlig ränta		Löper i [...] dagar	
			Fast ränta	Marginalränta	Vägd genomsnittlig ränta		
	1	2	3	4	5	6	
1999	3 feb	757 724	62 000	3,00		14	
	10	911 302	65 000	3,00		14	
	17	896 138	62 000	3,00		14	
	24	991 109	78 000	3,00		14	
	3 mar	1 100 797	67 000	3,00		14	
	10	950 369	75 000	3,00		14	
	17	335 249	44 000	3,00		14	
	24	372 647	102 000	3,00		14	
	31	118 683	39 000	3,00		14	
	7 apr	67 353	67 353	3,00		14	
	14	781 721	67 000	2,50		14	
	21	612 275	50 000	2,50		14	
	28	754 825	78 000	2,50		14	
	5 maj	655 789	42 000	2,50		14	
	12	708 881	78 000	2,50		14	
	19	638 583	43 000	2,50		14	
	26	784 380	96 000	2,50		14	
	2 jun	698 358	43 000	2,50		14	
Långa refinansieringstransaktioner							
Datum för avveckling	Bud (belopp)	Tilldelning (belopp)	Fastränteanbud	Anbud till rörlig ränta		Löper i [...] dagar	
			Fast ränta	Marginalränta	Vägd genomsnittlig ränta		
	1	2	3	4	5	6	
1999	14 jan	79 846	15 000		3,13	42	
	14	39 343	15 000		3,10	70	
	14	46 152	15 000		3,08	105	
	25 feb	77 300	15 000		3,04	91	
	25 mar	53 659	15 000		2,96	98	
	29 apr	66 911	15 000		2,53	91	
	27 maj	72 294	15 000		2,53	91	
Andra anbudstransaktioner							
Datum för avveckling	Typ av transaktion	Bud (belopp)	Tilldelning (belopp)	Fastränteanbud	Anbud till rörlig ränta		Löper i [...] dagar
				Fast ränta	Marginalränta	Vägd genomsnittlig ränta	
	1	2	3	4	5	6	7

1999

Källa: ECB.

1) Beloppen kan avvika från de som redovisas i tabell 1.1 kolumn 6 till 8 på grund av att transaktionerna är tilldelade men ännu inte utförda.

Tabell 1.4

Kassakravsstatistik

1. Kassakravsbas i kreditinstitut som omfattas av kassakrav¹⁾²⁾

(Miljarder EUR; vid periodens slut)

Kassakravsbas vid datum	Totalt	Skulder med 2% kassakravssats			Skulder med 0% kassakravssats		
		Inlåning (dagslån, upp till 2 års avtalad löptid och uppsägning) 2	Skuldförbindelser upp till 2 års avtalad löptid 3	Penningmarknadspapper 4	Inlåning (över 2 års avtalad löptid och uppsägning) 5	Repor 6	Skuldförbindelser med över 2 års avtalad löptid 7
	1						
1999 jan	8 694,1	4 834,4	83,7	145,0	1 196,8	510,6	1 923,6
feb	8 730,4	4 800,9	86,9	148,8	1 203,5	543,8	1 946,5
mar	8 780,0	4 805,9	88,6	150,2	1 218,3	550,9	1 966,1
apr ^(p)	8 839,2	4 829,7	93,9	157,5	1 222,4	546,6	1 989,2

Källa: ECB.

- 1) Skulder gentemot andra kreditinstitut som omfattas av ECBS kassakravssystem, ECB och deltagande nationella centralbanker är undantagna från kassakravsbasen. Om ett kreditinstitut inte kan styrka beloppet på sina emissioner av skuldförbindelser med en löptid upp till 2 år och av penningmarknadspapper som innehas av ovan nämnd institutioner får dra av 10% av dessa skulder från sin kassakravsbas.
- 2) En uppfyllandeperiod startar den 24 varje månad och löper till den 23 följande månad; erforderliga kassakravsmedel är beräknade utifrån kassakravsbasen i slutet av den föregående månaden.

2. Kassakravsmedel ¹⁾

(Miljarder EUR; årlig räntesats)

Uppfyllande-period som slutar:	Erforderliga kassakravsmedel ²⁾	Faktisk behållning ³⁾	Kassaöverskott ⁴⁾	Kassaunderskott ⁵⁾	Ränta på kassakravsmedel ⁶⁾
	1	2	3	4	5
1999 feb	98,3	99,3	1,1	0,1	3,00
mar	100,6	101,5	0,9	0,1	3,00
apr	100,1	100,7	0,6	0,0	2,84
maj	100,2	101,0	0,8	0,0	2,50
jun ^(p)	101,0				

Källa: ECB.

- 1) Denna tabell innehåller uppgifter för avslutade uppfyllandeperioder och erforderliga kassakravsmedel för innevarande uppfyllandeperiod.
- 2) Kassakravsbeloppet för varje enskilt kreditinstitut beräknas först genom att tillämpa den kassakravssats på föreskrivna skulder som gäller för motsvarande skuldkategori på grundval av uppgifter ur balansräkningen vid utgången av varje månad. Därefter avdras för varje kreditinstitut ett generellt belopp på 100,000 EUR. Det sålunda erhållna positiva kassakravet för de enskilda kreditinstituten aggregeras för hela euroområdet.
- 3) Aggregerade genomsnittliga dagliga behållningar som erfordras för ett positivt belopp under uppfyllandeperioden för kreditinstitut.
- 4) Genomsnittlig faktisk kassahållning som överstiger kravet under uppfyllandeperioden, beräknad för de kreditinstitut som har uppfyllt kassakravet.
- 5) Genomsnittliga underskott i behållningarna jämfört med kassakravet under uppfyllandeperioden, beräknat för de kreditinstitut som inte uppfyllt kassakravet.
- 6) Denna ränta är lika med den ränta som ECB i genomsnitt under uppfyllandeperioden tillämpar för Eurosystemets huvudsakliga refinansieringstransaktioner (vägd med hänsyn till antalet kalenderdagar; se Tabell 1.3).

Tabell 1.5

Banksystemets likviditetsställning¹⁾

(Miljarder euro; periodgenomsnitt av dagliga balanser)

Uppfylldande- period som slutar:	Tillförsel av likviditet					Indragning av likviditet				Kreditinstitutens avistakonton ⁴⁾	Monetär bas ⁵⁾
	Eurosystemets penningpolitiska transaktioner					In- lånings- facilitet	Sedlar i omlopp	Statlig inlåning i Euro- systemet	Övriga faktorer (netto) ³⁾		
	Euro- systemets innehav av guld och utländsk valuta (netto)	Huvudsakl. refinans- transakt.	Långa refinans- transakt.	Övriga transakt. ²⁾	Ut- lånings- facilitet						
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	
1999 feb	328,2	104,6	34,2	30,6	3,8	1,3	329,3	41,1	29,5	100,2	430,8
mar	323,6	136,4	45,0	0,0	0,4	1,4	326,9	49,9	25,0	102,2	430,5
apr	338,4	130,1	45,0	0,0	0,7	0,3	331,0	42,9	38,9	101,1	432,4
maj	342,5	121,6	45,0	0,0	0,8	0,4	333,8	36,3	38,1	101,3	435,5

Källa: ECB.

- 1) Banksystemets likviditetsställning definieras som kreditinstitutens i euroområdet behållningar i euro på avistakonton i Eurosystemet. Beloppen härleds från Eurosystemets konsoliderade finansiella ställning. Skillnader kan uppkomma till följd av avrundning.
- 2) Innefattar penningpolitiska transaktioner som genomförts av de nationella centralbankerna under etapp två och som var utestående vid starten av etapp tre (exkl. slutliga köp/försäljningar av värdepapper samt utgivna skuldcertifikat).
- 3) Övriga poster i Eurosystemets konsoliderade finansiella ställning.
- 4) Lika med skillnaden mellan summan av likviditetstillförsel (kolumn 1-5) och summan av likviditetsindragning (kolumn 6-9).
- 5) Beräknat som summan av inlåningsfaciliteten (kolumn 6), sedlar i omlopp (kolum 7) och kreditinstitutens avistabehållningar (kolumn 10) eller, alternativt, som skillnaden mellan summan av likviditetstillförsel (kolumn 1-5) och summan av statlig inlåning (kolumn 8) och övriga faktorer (netto) (kolumn 9).



2 Monetär och finansiell utveckling i euroområdet

Tabell 2.1

Aggregerad balansräkning för Eurosystemet¹⁾²⁾

(Miljarder EUR (ej säsongrensats; behållningar vid periodens slut))

1. Tillgångar

		Lån till hemmahörande i euroområdet				Innehav av andra värdepapper än aktier utg. av hemmahörande i euroomr.			Innehav av aktier/övr.risk.-kapital			Utländska tillgångar ³⁾	Anläggningstillgångar	Övriga tillgångar	Totalt	
		MFI	Offentl. sektorn	Övriga hemmahörande i euroområdet		MFI	Offentliga sektorn	Övriga hemmahörande i euroområdet		MFI	Andra hemmahörande i euroområdet					
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
1998	jan	234,9	213,3	21,2	0,4	111,7	1,0	109,3	1,5	2,9	0,3	2,6	294,3	7,2	43,0	694,0
	feb	257,7	235,9	21,2	0,7	108,2	1,0	105,8	1,5	2,9	0,4	2,5	294,6	7,3	44,3	715,1
	mar	242,7	221,3	21,2	0,2	106,6	1,2	104,2	1,3	3,0	0,4	2,6	294,0	7,5	41,3	695,1
	apr	237,2	215,6	21,2	0,4	102,5	1,4	100,2	0,9	3,0	0,4	2,6	298,4	7,6	45,7	694,5
	maj	239,3	217,8	21,2	0,3	101,9	1,6	99,4	0,9	3,0	0,4	2,6	301,7	7,7	48,8	702,4
	jun	325,0	303,7	21,1	0,2	105,4	4,8	99,7	0,8	3,2	0,6	2,6	288,4	7,8	49,8	779,7
	jul	338,2	316,9	21,1	0,2	87,8	1,1	85,9	0,8	4,8	2,1	2,8	292,5	8,0	51,9	783,3
	aug	339,9	318,5	21,1	0,2	88,1	0,9	86,3	0,9	4,8	2,0	2,8	290,4	8,0	56,9	788,1
	sep	326,8	305,5	21,1	0,2	82,7	1,0	81,0	0,7	4,8	2,0	2,8	288,0	8,0	52,1	762,4
	okt	326,6	305,3	21,1	0,2	73,3	0,9	71,7	0,7	4,8	1,9	2,9	297,9	8,1	51,7	762,3
	nov	322,2	300,7	21,1	0,4	78,0	1,0	76,3	0,6	4,8	1,9	2,9	305,1	8,1	53,4	771,5
	dec	225,1	204,5	20,4	0,1	87,8	1,1	86,2	0,5	5,5	1,8	3,6	317,2	8,0	49,1	692,6
1999	jan	451,0	430,4	20,4	0,2	89,2	1,3	87,3	0,7	8,2	4,1	4,1	416,7	9,8	56,4	1 031,3
	feb	504,5	483,9	20,4	0,2	90,7	1,5	88,6	0,5	8,3	4,2	4,1	364,6	9,9	56,3	1 034,3
	mar	513,1	492,5	20,4	0,2	94,0	1,5	91,9	0,6	8,4	4,2	4,1	425,5	9,4	52,2	1 102,6
	apr ^(p)	494,4	473,8	20,4	0,2	93,1	1,2	91,2	0,7	8,4	4,3	4,1	434,9	9,7	52,8	1 093,4

2. Skulder

		Utelöpande sedlar och mynt	Inlåning från hemmahörande i euroområdet	MFI		Staten	Övrig offentlig sektor/övriga hemmahör. i euroområdet	Penningsmarknadspapper	Emitterade skuldförbindelser	Eget kapital och reserver	Utländska skulder ³⁾	Övriga skulder	Totalt
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	
1998	jan	339,9	136,3	83,4	50,7	2,2	13,9	16,3	109,2	16,1	62,3	694,0	
	feb	339,9	159,2	93,7	61,5	4,0	13,3	16,5	107,4	15,1	63,7	715,1	
	mar	340,5	137,9	88,4	46,8	2,7	11,3	17,2	106,6	15,3	66,3	695,1	
	apr	343,8	131,3	84,8	44,3	2,2	12,0	16,9	105,6	16,4	68,4	694,4	
	maj	346,1	141,8	90,9	47,0	4,0	13,1	15,3	105,3	15,9	64,8	702,4	
	jun	345,4	208,0	149,3	54,2	4,5	13,5	14,1	113,4	20,8	64,4	779,7	
	jul	350,4	199,9	132,8	64,0	3,0	13,9	14,3	112,1	24,0	68,8	783,3	
	aug	344,6	208,8	135,5	69,7	3,5	12,4	13,5	112,0	21,6	75,1	788,1	
	sep	341,5	195,9	124,4	67,1	4,5	11,2	12,8	108,2	23,2	69,7	762,4	
	okt	342,3	198,2	129,2	64,7	4,3	11,7	11,8	108,5	22,6	67,2	762,3	
	nov	344,1	210,5	147,3	56,8	6,4	12,5	11,6	105,1	20,0	67,8	771,5	
	dec	359,0	146,8	89,0	54,9	2,9	7,2	6,7	97,0	18,6	57,3	692,6	
1999	jan	343,8	383,2	326,7	50,3	6,2	6,3	5,3	123,4	99,3	70,0	1 031,3	
	feb	342,4	451,5	389,8	55,0	6,7	6,3	5,3	123,0	49,9	55,9	1 034,3	
	mar	348,3	454,3	391,4	55,1	7,9	4,9	5,3	137,9	97,7	54,3	1 102,6	
	apr ^(p)	349,6	440,0	394,8	38,8	6,4	4,9	5,3	138,9	104,8	50,0	1 093,4	

Källa: ECB.

1) ECB upprättades den 1 juni 1998. Uppgifterna för Eurosystemet hänförs till ECB (från juni 1998) och de nationella centralbankerna i euroområdet.

2) Uppgifterna har reviderats i ljuset av ny information. Skillnader kan uppkomma till följd av avrundning.

3) Inkluderar tillfälliga bruttopositioner relaterade till Targetsystemet i de nationella centralbanker som inte deltar i euroområdet.

Positionerna uppgick till cirka 75 miljarder EUR vid utgången av januari 1999 samt ca 27 miljarder EUR vid utgången av februari 1999, 77 miljarder euro i slutet av mars 1999 och 84 miljarder i slutet av april 1999.

Tabell 2.2

Aggregerad balansräkning för övriga MFI i euroområdet (exkl. Eurosystemet)¹⁾

(Miljarder EUR (ej säsongrensat; behållningar vid periodens slut))

1. Tillgångar

		Lån till hemmahörande i euroområdet				Innehav av andra värdepapper än aktier utg. av bosatta i euroområdet			Penningmarknads-papper	Innehav av aktier/övr.riskkapital utg. av bosatta i euroområdet		Utländska tillgångar	Anlägg.n. tillgångar	Övriga tillgångar	Totalt		
		MFI	Offentl. sektor	Övriga hemmahörande i euroområdet	MFI	Offentl. sektor	Övriga hemmahörande i euroområdet		MFI	Övriga hemmahörande i euroområdet							
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
1998	jan	8 501,3	2 974,4	806,4	4 720,6	1 911,0	648,2	1 074,0	188,9	104,8	351,2	102,2	249,0	1 597,3	236,4	826,4	13 528,4
	feb	8 538,7	2 986,8	807,9	4 744,0	1 932,1	651,8	1 086,2	194,1	106,3	363,7	106,6	257,1	1 623,6	236,7	831,4	13 632,5
	mar	8 561,6	2 979,8	806,0	4 775,8	1 957,2	654,9	1 103,7	198,6	105,1	384,4	110,9	273,5	1 676,7	238,0	811,3	13 734,4
	apr	8 617,1	2 999,7	810,9	4 806,5	1 978,1	664,3	1 114,8	199,1	105,7	396,1	114,0	282,1	1 634,0	238,2	830,8	13 800,1
	maj	8 618,2	2 994,0	799,7	4 824,4	2 000,0	670,8	1 126,5	202,7	105,7	404,0	116,4	287,7	1 632,9	247,0	845,6	13 853,5
	jun	8 752,6	3 070,5	805,8	4 876,4	2 014,5	681,3	1 137,6	195,5	104,1	401,0	118,2	282,8	1 674,8	240,2	736,3	13 923,5
	jul	8 732,2	3 013,8	801,4	4 917,0	2 035,7	697,5	1 137,2	201,0	104,0	392,2	117,2	275,1	1 632,7	235,3	779,7	13 911,9
	aug	8 756,1	3 035,8	803,9	4 916,4	2 041,4	703,8	1 136,1	201,6	103,7	386,4	118,2	268,3	1 641,1	236,3	768,9	13 934,0
	sep	8 820,5	3 049,0	806,9	4 964,6	2 047,5	709,6	1 135,8	202,2	102,2	379,7	109,6	270,1	1 624,9	237,0	782,1	13 993,9
	okt	8 943,6	3 131,9	812,8	4 998,9	2 070,4	709,9	1 154,6	205,9	101,9	386,8	115,7	271,1	1 621,2	239,0	782,1	14 145,1
	nov	9 072,1	3 209,2	819,6	5 043,3	2 071,8	719,4	1 151,8	200,6	108,9	401,2	116,7	284,5	1 666,1	241,2	795,2	14 356,6
	dec	9 047,7	3 130,2	821,3	5 096,2	2 031,9	731,1	1 107,3	193,6	101,5	423,0	121,8	301,2	1 587,6	243,3	795,0	14 230,1
1999	jan	9 266,9	3 344,5	821,2	5 101,1	2 060,0	738,6	1 115,0	206,3	103,8	431,5	102,0	329,5	1 631,5	244,0	947,5	14 685,2
	feb	9 164,8	3 233,0	821,7	5 110,1	2 075,7	746,6	1 126,2	202,8	108,2	442,6	107,7	334,9	1 586,9	242,9	967,2	14 588,2
	mar	9 218,6	3 235,6	818,7	5 164,3	2 082,0	762,5	1 122,8	196,7	95,4	468,9	114,5	354,5	1 640,9	243,7	895,0	14 644,5
	apr ^(p)	9 261,9	3 263,0	812,0	5 186,8	2 092,1	772,8	1 119,4	199,9	102,5	480,6	113,7	367,0	1 628,8	245,4	858,5	14 669,9

2. Skulder

		Utelöp- ande sedlar och mynt	Inlåning från hemmahörande i euroområdet	MFI	Staten	Övrig offent. sektor/övriga hemmahörande i euroområdet	Dags-lån	Med avtalad löptid	Med upp-sägn.-löptid	Repo-avtal	Andelar i penn. markn.-fonder	Emit-terade skuld-för-bin-delser	Penn.-markn. papper	Eget kapital och reserver	Ut-ländska skulder	Övriga skulder	Totalt
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
1998	jan	0,4	7 782,1	3 029,5	95,9	4 656,6	1 179,8	1 917,8	1 341,8	217,1	253,7	1 946,6	145,2	690,8	1 436,0	1 273,7	13 528,4
	feb	0,4	7 829,7	3 066,1	98,4	4 665,2	1 181,7	1 922,1	1 345,1	216,3	255,7	1 969,9	147,2	696,0	1 469,8	1 263,9	13 632,5
	mar	0,4	7 836,4	3 077,0	92,8	4 666,7	1 210,8	1 897,2	1 346,4	212,2	255,5	1 987,2	149,5	710,3	1 521,2	1 273,7	13 734,4
	apr	0,4	7 867,3	3 079,7	97,2	4 690,3	1 225,3	1 912,4	1 346,0	206,6	258,3	2 001,5	156,3	702,6	1 492,4	1 321,3	13 800,1
	maj	0,4	7 890,0	3 092,8	88,2	4 709,0	1 242,3	1 910,6	1 347,9	208,2	261,2	2 014,1	150,9	712,2	1 485,2	1 339,4	13 853,4
	jun	0,4	7 999,4	3 174,8	94,0	4 730,5	1 289,8	1 890,8	1 346,5	203,4	259,8	2 043,2	145,9	718,7	1 496,1	1 260,0	13 923,5
	jul	0,4	7 961,8	3 163,3	92,4	4 706,1	1 250,8	1 893,9	1 345,9	215,5	259,8	2 063,8	152,8	720,1	1 472,9	1 280,4	13 911,9
	aug	0,4	7 982,1	3 183,7	95,4	4 702,9	1 241,8	1 905,4	1 347,6	208,2	264,7	2 074,7	152,9	720,1	1 475,8	1 263,3	13 933,9
	sep	0,4	8 013,6	3 212,6	96,3	4 704,7	1 260,9	1 889,5	1 346,6	207,7	260,3	2 074,8	153,2	718,4	1 484,9	1 288,4	13 993,9
	okt	0,4	8 105,1	3 285,9	97,0	4 722,2	1 266,2	1 887,8	1 349,8	218,3	258,4	2 077,7	160,2	722,5	1 532,4	1 288,3	14 145,0
	nov	0,4	8 213,4	3 370,6	98,2	4 744,6	1 306,2	1 887,6	1 352,5	198,3	259,6	2 093,6	168,6	724,3	1 600,1	1 296,6	14 356,6
	dec	0,4	8 233,8	3 283,0	101,3	4 849,5	1 379,1	1 907,0	1 385,4	178,0	241,1	2 091,0	165,3	727,5	1 516,1	1 254,9	14 230,1
1999	jan	0,4	8 369,3	3 427,0	87,5	4 854,8	1 399,7	1 972,7	1 309,8	172,5	272,0	2 125,5	174,1	738,2	1 601,6	1 404,2	14 685,2
	feb	0,4	8 270,6	3 339,4	91,2	4 840,0	1 372,9	1 970,0	1 312,5	184,7	286,5	2 150,8	179,1	742,9	1 600,8	1 357,0	14 588,2
	mar	0,5	8 314,0	3 372,4	85,8	4 855,9	1 384,0	1 982,7	1 309,7	179,6	279,7	2 175,9	178,5	749,6	1 618,8	1 327,6	14 644,5
	apr ^(p)	0,5	8 315,6	3 362,6	84,9	4 868,1	1 402,3	1 979,8	1 313,0	173,0	290,1	2 203,0	189,1	759,5	1 635,3	1 276,9	14 669,9

Källa: ECB.

1) Uppgifterna har reviderats i ljuset av ny information.

Tabell 2.3

Konsoliderad balansräkning för euroområdets MFI inkl. Eurosystemet ¹⁾²⁾

(Miljarder EUR (ej säsongrensad; vid periodens slut))

1. Tillgångar, utestående

		Lån till hemma			Innehav av andra värdepapper än aktier utgivna av hemma			Innehav av aktier/övr.risk kapital utg. av hemma i euroområd.	Utländska tillgångar ⁴⁾	Anläggningstillgångar	Övriga tillgångar	Totala tillgångar
		hemma i euroområdet	Offentliga sektorn	Övriga hemma-hörande i euroområdet	hemma-hörande i euroområdet	Offentliga sektorn	Övriga hemma-hörande i euroområdet					
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1998	jan	5 548,5	827,5	4 721,0	1 373,6	1 183,2	190,4	251,6	1 891,6	243,6	840,5	10 149,4
	feb	5 573,8	829,1	4 744,7	1 387,6	1 192,0	195,6	259,6	1 918,2	244,0	847,1	10 230,3
	mar	5 603,2	827,2	4 776,0	1 407,7	1 207,9	199,8	276,1	1 970,7	245,5	823,5	10 326,7
	apr	5 639,0	832,1	4 806,9	1 414,9	1 215,0	199,9	284,7	1 932,4	245,8	847,0	10 363,9
	maj	5 645,6	820,9	4 824,7	1 429,4	1 225,9	203,5	290,3	1 934,6	254,7	865,1	10 419,7
	jun	5 703,4	826,9	4 876,6	1 433,7	1 237,3	196,4	285,4	1 963,3	248,0	755,8	10 389,6
	jul	5 739,7	822,5	4 917,2	1 424,9	1 223,1	201,8	277,9	1 925,2	243,3	801,4	10 412,5
	aug	5 741,6	825,0	4 916,7	1 424,8	1 222,4	202,4	271,1	1 931,5	244,3	795,6	10 408,9
	sep	5 792,8	828,0	4 964,8	1 419,6	1 216,7	202,9	272,9	1 912,9	245,0	804,2	10 447,5
	okt	5 833,1	833,9	4 999,1	1 432,9	1 226,3	206,6	273,9	1 919,1	247,1	804,4	10 510,4
	nov	5 884,4	840,7	5 043,7	1 429,4	1 228,1	201,3	287,4	1 971,2	249,3	818,3	10 640,1
	dec	5 938,0	841,6	5 096,4	1 387,6	1 193,5	194,1	304,9	1 904,8	251,3	808,4	10 594,9
1999	jan	5 942,9	841,7	5 101,3	1 409,3	1 202,3	207,0	333,5	2 048,2	253,9	973,2	10 961,1
	feb	5 952,4	842,2	5 110,3	1 418,2	1 214,9	203,3	339,0	1 951,5	252,7	993,6	10 907,5
	mar	6 003,6	839,1	5 164,5	1 411,9	1 214,7	197,2	358,6	2 066,5	253,1	916,2	11 010,0
	apr ³⁾	6 019,5	832,5	5 187,0	1 411,2	1 210,6	200,6	371,1	2 063,7	255,1	881,2	11 001,7

2. Skulder, utestående

		Ute-löpande sedlar och mynt	Inlåning från staten	Inlåning från övr. off.sektor/övr. hemma-hörande i euroområdet	Avista	Med avtalad löptid	Inlös-bara efter upp-sägning	Repo-avtal	Andelar i penning-markn. fonder o.penn. markn. papper	Emitte-rade skuld-för-bin-delser	Eget kapital och reserver	Ut-ländska skulder ⁴⁾	Övriga skulder	Överskj. skulder mellan MFI post	Totala skulder
1998	jan	311,4	146,6	4 658,8	1 182,1	1 917,8	1 341,8	217,1	308,0	1 313,8	697,5	1 452,0	1 336,0	-74,8	10 149,4
	feb	311,7	160,0	4 669,2	1 185,6	1 922,1	1 345,1	216,3	309,8	1 333,7	696,5	1 484,9	1 327,6	-62,9	10 230,3
	mar	311,8	139,6	4 669,4	1 213,6	1 897,2	1 346,4	212,2	311,2	1 348,3	705,7	1 536,6	1 340,0	-35,8	10 326,7
	apr	314,8	141,6	4 692,5	1 227,5	1 912,4	1 346,0	206,6	320,9	1 352,7	693,8	1 508,8	1 389,7	-50,8	10 363,9
	maj	317,2	135,1	4 713,0	1 246,3	1 910,6	1 347,9	208,2	319,4	1 357,1	700,8	1 501,2	1 404,2	-28,2	10 419,7
	jun	315,5	148,2	4 735,0	1 294,3	1 890,8	1 346,5	203,4	315,1	1 371,1	713,4	1 516,9	1 324,4	-50,1	10 389,6
	jul	320,6	156,4	4 709,1	1 253,8	1 893,9	1 345,9	215,5	322,3	1 379,5	713,1	1 496,9	1 349,1	-34,6	10 412,5
	aug	314,9	165,2	4 706,4	1 245,3	1 905,4	1 347,6	208,2	326,2	1 383,4	712,0	1 497,4	1 338,4	-35,1	10 408,9
	sep	311,9	163,3	4 709,2	1 265,4	1 889,5	1 346,6	207,7	322,5	1 377,0	715,0	1 508,1	1 358,1	-17,6	10 447,5
	okt	313,4	161,7	4 726,5	1 270,5	1 887,8	1 349,8	218,3	328,5	1 378,6	713,3	1 555,0	1 355,5	-22,2	10 510,4
	nov	314,3	155,0	4 751,0	1 312,5	1 887,6	1 352,5	198,4	331,8	1 384,8	710,7	1 620,1	1 364,4	8,0	10 640,1
	dec	323,8	156,2	4 852,4	1 382,1	1 907,0	1 385,4	178,0	312,0	1 365,5	700,9	1 534,7	1 312,3	37,2	10 594,9
1999	jan	313,6	137,9	4 861,0	1 406,0	1 972,7	1 309,8	172,5	348,5	1 390,8	755,6	1 700,8	1 474,2	-21,3	10 961,1
	feb	313,0	146,2	4 846,8	1 379,6	1 970,0	1 312,5	184,7	363,8	1 408,0	754,0	1 650,6	1 413,0	12,2	10 907,5
	mar	317,8	140,8	4 863,7	1 391,8	1 982,7	1 309,7	179,6	367,6	1 417,2	768,8	1 716,5	1 381,9	35,6	11 010,0
	apr ³⁾	319,9	123,7	4 874,5	1 408,6	1 979,8	1 313,0	173,0	381,5	1 434,2	780,4	1 740,0	1 326,9	20,6	11 001,7

Källa: ECB.

- 1) ECB upprättades den 1 juni 1998. Uppgifterna för Eurosystemet hänför sig till ECB (från och med juni 1998) och de nationella centralbankerna i euroområdet.
- 2) Uppgifterna har reviderats i ljuset av ny information. Skillnader kan uppkomma till följd av avrundning.
- 3) Beräknat från nivåskillnader efter korrigering för omklassificeringar, andra omräkningar, växelkursförändringar och varje annan förändring som inte orsakas av transaktioner.
- 4) Inklusive Eurosystemets temporära bruttoställningar gentemot centralbanker i medlemsländer som inte deltar i euroområdet, avseende verksamheten i TARGET-systemet. De uppgick till ca 75 miljarder euro i slutet av januari 1999 och ca 27 miljarder euro i slutet av februari, 77 miljarder i slutet av mars 1999 och 84 miljarder i slutet av april 1999.

(Miljarder EUR (ej säsongrensats))

3. Tillgångar, flöde ³⁾

											Totalt	
		Lån till hemma hörande i euroområdet	Offentliga sektorn	Övriga hemmahörande i euroområdet	Innehav av andra värdepapper än aktier utgivna av hemmahörande i euroområdet	Offentliga sektorn	Övriga hemmahörande i euroområdet	Innehav av aktier/övr.risk kapital utg. av hemmahörande i euroområdet	Utländska tillgångar ⁴⁾	Anlägggn. tillgångar	Övriga tillgångar	
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1998	feb	28,5	2,4	26,1	14,1	8,8	5,3	8,0	33,2	0,4	6,2	90,4
	mar	31,0	-1,9	32,9	19,2	15,1	4,2	16,5	40,5	1,5	-23,6	85,1
	apr	39,2	5,0	34,2	7,8	7,4	0,3	8,6	-6,5	0,3	23,2	72,6
	maj	7,9	-11,1	19,0	14,7	11,0	3,7	5,6	14,9	9,0	17,9	69,9
	jun	66,8	5,9	60,9	2,9	10,7	-7,8	-6,0	9,8	-6,7	-104,5	-37,8
	jul	39,9	-4,3	44,1	-11,7	-17,3	5,6	-6,8	-17,2	-4,7	46,9	45,5
	aug	1,5	2,4	-0,9	-0,4	-0,9	0,5	-6,7	-3,1	1,0	-6,0	-13,7
	sep	57,7	3,3	54,4	-4,8	-5,6	0,8	1,9	46,6	0,6	8,4	110,5
	okt	40,1	5,9	34,3	12,0	8,5	3,5	0,9	-1,5	2,0	0,3	54,8
	nov	53,4	6,7	46,7	-3,7	1,7	-5,5	13,5	26,2	2,1	13,6	105,4
	dec	63,3	1,1	62,2	-40,9	-33,7	-7,2	17,4	-57,5	1,8	-9,6	-25,1
1999	jan	65,0	0,9	64,1	16,7	16,9	-0,2	9,7	112,2	0,1	151,7	355,4
	feb	7,0	0,3	6,7	8,3	12,2	-3,9	5,5	-134,0	-1,1	20,1	-93,9
	mar	45,5	-3,7	49,2	9,7	8,1	1,7	19,3	66,4	0,4	-87,6	53,6
	apr ⁵⁾	15,7	-6,7	22,4	-1,4	-4,7	3,3	12,5	-18,2	2,0	-35,0	-24,5

4. Skulder, flöde³⁾

													Totalt		
		Ute-löpande sedlar och mynt	Inlåning från staten	Inlåning från övr. off.sektor/övr. hemmahörande i euroområdet	Avista	Med avtalad löptid	Inlös-bara efter uppsägning	Repo-avtal	Andelar i penning-markn. fonder o.penn. papper	Emitte-rade skuld-för-bin-delser	Eget kapital och reserver	Ut-ländska skulder ⁴⁾	Övriga skulder	Överskj. skulder mellan MFI post	
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
1998	feb	0,4	13,3	10,9	3,7	4,7	3,2	-0,8	1,8	20,6	-5,4	37,9	-7,6	12,6	90,4
	mar	0,0	-20,4	-0,9	27,5	-25,6	1,3	-4,1	1,3	14,7	6,7	42,5	8,1	27,2	85,1
	apr	3,0	2,0	25,8	14,8	16,9	-0,4	-5,6	10,1	8,0	-15,3	-3,8	53,6	-15,0	72,6
	maj	2,4	-6,5	21,5	19,2	-1,2	1,9	1,6	-1,5	6,7	3,2	1,3	15,7	22,6	69,9
	jun	-1,7	13,1	20,8	47,4	-20,4	-1,4	-4,8	-4,3	14,4	11,3	5,1	-77,6	-24,4	-37,8
	jul	5,2	8,2	-23,8	-39,7	4,3	-0,6	12,1	7,4	11,5	-5,0	-4,0	25,0	17,0	45,5
	aug	-5,7	8,8	-3,7	-8,9	10,8	1,7	-7,3	4,2	2,3	-4,2	-7,5	-11,1	-0,5	-13,7
	sep	-3,1	-1,8	8,9	22,2	-12,1	-0,8	-0,4	-2,9	0,0	-0,3	62,4	26,0	17,3	110,5
	okt	1,5	-1,6	16,4	4,6	-2,1	3,2	10,6	6,0	-2,3	-5,5	43,0	-3,3	-5,0	54,0
	nov	0,9	-6,7	22,3	41,1	-1,6	2,6	-19,9	2,9	4,1	-6,1	42,7	10,2	30,1	105,4
	dec	9,5	1,2	103,8	70,1	21,3	32,9	-20,5	-19,0	-20,2	-14,1	-76,3	-46,6	26,6	-25,1
1999	jan	-9,4	-6,3	34,5	23,7	-2,4	14,6	-1,4	13,6	26,9	4,9	158,7	169,8	-43,7	355,4
	feb	-0,6	8,3	-24,3	-27,5	-11,5	2,5	12,1	14,6	13,6	-7,1	-83,4	-62,1	40,3	-93,9
	mar	4,8	-5,3	14,0	10,8	11,1	-2,9	-5,1	-0,4	11,5	8,0	39,2	-41,6	17,2	53,6
	apr ⁵⁾	2,1	-17,1	9,5	16,4	-3,6	3,3	-6,6	13,2	15,8	11,5	10,3	-55,3	-15,1	-24,5

Tabell 2.4**Penningmängdsmått¹⁾²⁾***(Miljarder EUR (ej säsongrensat) och årlig procentuell förändring)***1. Stockar**

		M1						M2		Repo- avtal	Andelar i penning- markn. fonder o. penning- marknads- papper	Skuldför- bindelser upp till 2 år
		Utlöpande sedlar och mynt	Avista- inlåning	Totalt	3)	Inlåning med avtalad löptid upp till 2 år	Inlåning med upp- sägningstid upp till 3 år	Totalt	3)			
1998	jan	311,4	1 253,6	1 565,0	-	908,4	1 177,5	3 650,9	-	217,1	308,0	74,8
	feb	311,7	1 254,1	1 565,8	-	905,1	1 181,6	3 652,5	-	216,3	309,8	79,7
	mar	311,8	1 283,8	1 595,5	-	878,8	1 183,4	3 657,7	-	212,2	311,2	85,9
	apr	314,8	1 295,9	1 610,7	-	892,6	1 185,1	3 688,4	-	206,6	320,9	86,4
	maj	317,2	1 313,0	1 630,2	-	888,8	1 189,2	3 708,3	-	208,2	319,4	89,5
	jun	315,5	1 361,7	1 677,2	-	871,2	1 189,0	3 737,4	-	203,4	315,1	88,7
	jul	320,6	1 321,7	1 642,3	-	872,5	1 189,7	3 704,6	-	215,5	322,3	94,3
	aug	314,9	1 312,6	1 627,5	-	879,3	1 192,9	3 699,7	-	208,2	326,2	88,9
	sep	311,9	1 331,3	1 643,2	-	864,6	1 192,9	3 700,7	-	207,7	322,5	81,2
	okt	313,4	1 335,3	1 648,6	-	867,0	1 196,4	3 712,0	-	218,3	328,5	84,6
	nov	314,3	1 377,0	1 691,3	-	870,9	1 198,9	3 761,1	-	198,4	331,8	81,8
	dec	323,8	1 449,4	1 773,2	-	884,8	1 231,1	3 889,0	-	178,0	312,0	68,5
1999	jan	313,6	1 473,8	1 787,4	-	881,2	1 247,1	3 915,6	-	172,5	348,5	55,5
	feb	313,0	1 442,1	1 755,1	-	867,4	1 251,4	3 873,9	-	184,7	363,8	57,3
	mar	317,8	1 454,5	1 772,3	-	876,2	1 249,2	3 897,7	-	179,6	367,6	48,9
	apr ^(p)	319,9	1 472,9	1 792,8	-	870,0	1 254,0	3 916,8	-	173,0	381,5	53,7

2. Flöden⁴⁾

		M1				M2			Repo- avtal	Andelar i penning- markn. fonder o. penning- marknads- papper	Skuldför- bindelser upp till 2 år	
		Utlöpande sedlar och mynt	Avista- inlåning	Totalt	Årlig pro- centuell förändr. 4)	Inlåning med avtalad löptid upp till 2 år	Inlåning med upp- sägningstid upp till 3 år	Totalt				Årlig procentuell förändr. 4)
1998	feb	0,4	0,7	1,1	8,3	-3,1	4,1	2,0	4,2	-0,8	1,8	4,9
	mar	0,0	29,3	29,3	8,8	-26,9	1,8	4,2	4,4	-4,1	1,3	6,2
	apr	3,0	13,0	16,1	10,3	15,0	1,8	32,9	5,1	-5,6	10,1	0,9
	maj	2,4	17,5	19,9	10,1	-3,2	4,1	20,7	5,3	1,6	-1,5	3,3
	jun	-1,7	48,1	46,4	9,5	-18,1	-0,2	28,1	5,3	-4,8	-4,3	-1,0
	jul	5,2	-39,2	-34,1	8,2	2,3	0,7	-31,1	4,4	12,1	7,4	5,9
	aug	-5,7	-9,4	-15,2	8,2	6,3	3,2	-5,7	4,3	-7,3	4,2	-5,6
	sep	-3,1	20,8	17,8	7,8	-11,8	0,1	6,1	4,5	-0,4	-2,9	-7,1
	okt	1,5	3,5	5,0	7,9	2,1	3,5	10,6	4,4	10,6	6,0	3,1
	nov	0,9	40,9	41,8	8,2	2,8	2,5	47,1	4,8	-19,9	2,9	-2,9
	dec	9,5	72,9	82,4	9,4	15,4	31,9	129,7	5,9	-20,5	-19,0	-13,6
1999	jan	-9,4	24,2	14,8	14,4	-6,9	15,6	23,5	7,3	-1,4	13,6	-1,3
	feb	-0,6	-32,9	-33,4	12,2	-15,2	4,2	-44,4	6,1	12,1	14,6	1,3
	mar	4,8	11,1	15,9	11,1	7,6	-2,4	21,1	6,5	-5,1	-0,4	-1,8
	apr ^(p)	2,1	18,0	20,1	11,3	-6,8	4,8	18,0	6,1	-6,6	13,2	0,9

Källa: ECB.

- 1) Penningmängdsmåtten omfattar monetära skulder hos MFI och staten (posten, mm) gentemot hemmahörande i euroområdet exkl. MFI och staten.
- 2) Data har reviderats i ljuset av ny information. Skillnader kan uppkomma till följd av avrundning.
- 3) Beräknat från utestående belopp som anges i den övre delen av tabellen i tidigare utgåvor av månadsrapporten har ersatts med procentuella förändringar beräknat utifrån flöden (se tabell 4).
- 4) Beräknat från månatliga nivåskillnader som korrigerats från omklassificeringar, andra omvärderingar och alla andra förändringar som inte uppstår till följd av transaktioner.

M3			Memo: MFI:s icke-monetära skulder							Totalt	
Total	3)	3)	Inlåning	Med avtalad löptid över 2 år	Med över 3 månaders uppsägning	Skuld-förbindelser över 2 år	Eget kapital och reserver				
12	13	14						15	16			17	18	19	20
4 250,9	-	-	1 227,7	1 010,0	217,7	1 239,0	697,5	3 164,2	1998 jan		
4 258,3	-	-	1 235,2	1 017,7	217,5	1 254,0	696,5	3 185,7	feb		
4 267,0	-	-	1 235,8	1 019,1	216,8	1 262,5	705,7	3 203,9	mar		
4 302,4	-	-	1 235,2	1 020,5	214,7	1 266,2	693,8	3 195,2	apr		
4 325,4	-	-	1 235,3	1 022,3	213,0	1 267,5	700,8	3 203,6	maj		
4 344,6	-	-	1 232,2	1 020,2	212,0	1 282,5	713,4	3 228,0	jun		
4 336,7	-	-	1 232,6	1 021,8	210,8	1 285,2	713,1	3 230,9	jul		
4 323,0	-	-	1 236,5	1 026,6	209,9	1 294,6	712,0	3 243,0	aug		
4 312,1	-	-	1 234,7	1 025,3	209,3	1 295,8	715,0	3 245,5	sep		
4 343,4	-	-	1 230,4	1 021,3	209,1	1 294,1	713,3	3 237,8	okt		
4 373,1	-	-	1 226,7	1 017,2	209,5	1 302,9	710,7	3 240,3	nov		
4 447,5	-	-	1 237,4	1 022,8	214,6	1 297,0	700,9	3 235,2	dec		
4 492,1	-	-	1 215,4	1 092,3	123,1	1 335,3	755,6	3 306,3	1999 jan		
4 479,7	-	-	1 225,2	1 103,3	121,8	1 350,6	754,0	3 329,7	feb		
4 493,8	-	-	1 228,1	1 107,2	120,9	1 368,3	768,8	3 365,2	mar		
4 524,9	-	-	1 229,5	1 110,8	118,7	1 380,5	780,4	3 390,5	apr ^(p)		

M3			Memo: MFI:s icke-monetära skulder							Totalt	
Total	Årlig procentuell förändring ⁽⁴⁾	3-mån glidande medelvärde ⁽³⁾	Inlåning	Med avtalad löptid över 2 år	Med över 3 månaders uppsägning	Skuld-förbindelser över 2 år	Eget kapital och reserver				
12	13	14						15	16			17	18	19	20
8,0	4,6	4,7	7,6	7,8	-0,2	15,6	0,5	23,7	1998 feb		
7,6	4,7	4,9	0,5	1,2	-0,8	8,5	12,5	21,5	mar		
38,4	5,2	5,0	-0,1	1,9	-2,0	7,2	-11,2	-4,1	apr		
24,1	5,0	5,1	0,2	1,9	-1,7	3,6	7,4	11,2	maj		
18,0	4,9	4,9	-3,3	-2,3	-1,0	15,5	15,5	27,7	jun		
-5,6	4,8	4,7	0,7	1,9	-1,2	5,6	-1,0	5,3	jul		
-14,4	4,5	4,6	3,6	4,5	-0,9	7,9	-0,1	11,4	aug		
-4,2	4,4	4,6	-0,9	-0,4	-0,6	7,1	3,8	9,9	sep		
30,2	4,8	4,6	-4,4	-4,2	-0,2	-4,8	-1,4	-10,6	okt		
27,2	4,5	4,7	-4,0	-4,4	0,4	7,6	-1,9	1,6	nov		
76,6	4,7	5,0	11,4	5,9	5,5	-6,1	-7,7	-2,4	dec		
34,4	5,7	5,1	3,7	4,7	-1,0	28,2	11,3	43,2	1999 jan		
-16,3	5,1	5,3	2,4	3,7	-1,3	12,3	-0,7	14,0	feb		
13,8	5,2	5,0	2,7	3,5	-0,8	13,3	14,4	30,4	mar		
25,6	4,9	-	1,2	3,4	-2,2	14,9	12,1	28,1	apr ^(p)		

Tabell 2.5

Valutafördelning av vissa skulder och tillgångar hos MFI i euroområdet

(Miljarder euro (ej säsongrensats; utgången av perioden))

Skulder

1. Inlåning från hemmahörande i euroområdet

		MFI								Övriga							
		Alla valutor	Euro ¹⁾	Övriga EU-valutor	Andra valutor				Alla valutor	Euro ¹⁾	Övriga EU-valutor	Andra valutor					
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
						USD	JPY	CHF	Övriga valutor					USD	JPY	CHF	Övriga valutor
1998	dec.	3 371,8	2 978,6	43,4	349,8	244,8	27,2	51,4	26,5	5 008,6	4 863,1	19,5	125,4	90,0	13,1	13,2	9,1
1999	mar. ^(p)	3 720,7	3 302,5	49,1	369,2	259,3	27,4	54,2	28,3	4 991,8	4 840,8	23,5	127,6	88,1	14,3	14,7	10,5

2. Inlåning från hemmahörande utanför euroområdet

		Banker ²⁾								Övriga							
		Alla valutor	Euro ¹⁾	Övriga EU-valutor	Andra valutor				Alla valutor	Euro ¹⁾	Övriga EU-valutor	Andra valutor					
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
						USD	JPY	CHF	Övriga valutor					USD	JPY	CHF	Övriga valutor
1998	dec.	1 166,2	481,1	120,4	564,7	436,2	50,8	51,6	26,2	367,7	154,3	32,5	180,9	130,7	26,0	11,7	12,5
1999	mar. ^(p)	1 290,2	556,7	135,1	598,3	465,7	47,3	54,7	30,7	421,1	177,0	39,2	204,9	149,0	29,0	12,7	14,2

3. Skuldförbindelser och penningmarknadspapper utgivna av MFI i euroområdet

		Skuldförbindelser								Penningmarknadspapper							
		Alla valutor	Euro ¹⁾	Övriga EU-valutor	Andra valutor				Alla valutor	Euro ¹⁾	Övriga EU-valutor	Andra valutor					
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
						USD	JPY	CHF	Övriga valutor					USD	JPY	SFR	Övriga valutor
1998	dec.	2 310,1	2 097,6	25,9	186,6	107,3	34,4	30,9	13,9	186,4	172,5	0,6	13,4	11,3	0,9	1,1	0,1
1999	mar. ^(p)	2 381,8	2 181,2	25,7	174,9	105,6	26,7	28,2	14,4	199,1	183,3	0,8	15,0	12,8	0,8	1,3	0,2

Källa: ECB.

1) Inkl. poster i nationella valutaenheter som ingår i euron.

2) Banker används i denna tabell som term för institut utanför euroområdet av liknande slag som MFI.

Tillgångar

4. Innehav av värdepapper utgivna av företag i euroområdet

	MFI								Övriga							
	Alla valutor	Euro ¹⁾	Övriga EU-valutor	Andra valutor	Andra valutor				Alla valutor	Euro ¹⁾	Övriga EU-valutor	Andra valutor	Andra valutor			
					USD	JPY	CHF	Övriga valutor					USD	JPY	CHF	Övriga valutor
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	
1998 dec	3 334,7	.	.	.	.	.	.	.	5938,0	5764,1	26,3	147,6	80,3	15,1	49,1	3,1
1999 mar ^(p)	3 728,1	.	.	.	.	.	.	.	6003,7	5801,9	28,9	172,9	94,0	18,6	53,9	6,5

5. Lån till hemmahörande i euroområdet

	MFI								Övriga							
	Alla valutor	Euro ¹⁾	Övriga EU-valutor	Andra valutor	Andra valutor				Alla valutor	Euro ¹⁾	Övriga EU-valutor	Andra valutor	Andra valutor			
					USD	JPY	CHF	Övriga valutor					USD	JPY	CHF	Övriga valutor
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	
1998 dec	732,1	688,8	18,1	25,3	16,9	3,8	1,8	2,9	1 387,6	1 346,1	10,9	30,6	16,4	9,2	2,8	2,3
1999 mar ^(p)	764,1	728,7	6,4	26,1	18,9	3,9	1,2	2,1	1 411,9	1 376,0	9,7	32,3	18,0	10,9	2,5	0,9

6. Lån till hemmahörande utanför euroområdet

	Banker ²⁾								Övriga							
	Alla valutor	Euro ¹⁾	Övriga EU-valutor	Andra valutor	Andra valutor				Alla valutor	Euro ¹⁾	Övriga EU-valutor	Andra valutor	Andra valutor			
					USD	JPY	CHF	Övriga valutor					USD	JPY	CHF	Övriga valutor
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	
1998 dec	973,6	380,0	77,1	516,4	378,6	73,9	26,2	37,7	380,2	152,5	27,0	200,8	172,8	8,7	14,4	4,9
1999 mar ^(p)	974,5	431,3	86,7	456,6	328,5	60,8	26,0	41,3	376,2	134,8	26,4	214,9	187,2	7,5	14,5	5,4

7. Innehav av värdepapper utgivna av företag utanför euroområdet

	Banker ²⁾								Övriga							
	Alla valutor	Euro ¹⁾	Övriga EU-valutor	Andra valutor	Andra valutor				Alla valutor	Euro ¹⁾	Övriga EU-valutor	Andra valutor	Andra valutor			
					USD	JPY	CHF	Övriga valutor					USD	JPY	SFR	Övriga valutor
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	
1998 dec	64,4	18,8	4,8	40,9	27,8	5,0	0,9	7,2	310,4	47,0	32,0	231,5	178,4	33,1	4,1	18,4
1999 mar ^(p)	80,1	18,8	10,9	50,4	36,8	5,0	0,9	7,8	401,8	51,9	34,2	315,7	254,3	30,9	4,5	26,1

Tabell 2.6

MFI-sektorns lån till hushåll och icke-finansiella privata, fördelade på typ och ursprunglig löptid

(Miljarder euro (ej säsongrensat; behållningar vid periodens slut))

	Icke-finansiella företag ³⁾				Hushåll ³⁾	Konsumtionskrediter ⁴⁾			Lån för husköp ⁴⁾			Icke vinstdrivande inst:er som betjänar hushåll 12	
	1	Upp till 1 år 2	Över 1 och upp till 5 år 3	Över 5 år 4		5	Upp till 1 år 6	Över 1 och upp till 5 år 7	Över 5 år 8	Upp till 1 år 9	Över 1 och upp till 5 år 10		Över 5 år 11
1998 dec	2 277,2	813,4	321,3	1 142,6	2 483,1	84,9	128,2	199,9	28,2	48,6	1 409,9	37,2	
1999 mar ⁵⁾	2 268,0	815,6	347,6	1 104,7	2 535,3	85,8	149,7	185,8	15,4	72,2	1 458,1	35,5	

Källa: ECB.

1) Motsvarande ENS 95 koder; icke finansiella bolag S11; hushåll S14; icke-vinstdrivande institutioner som betjänar hushåll S15.

2) Statistiken för konsumtionskrediter och lån för husköp är inte konsistent i euroområdet. Kolumn 5 inkluderar övrig utlåning till hushåll.

Tabell 2.7

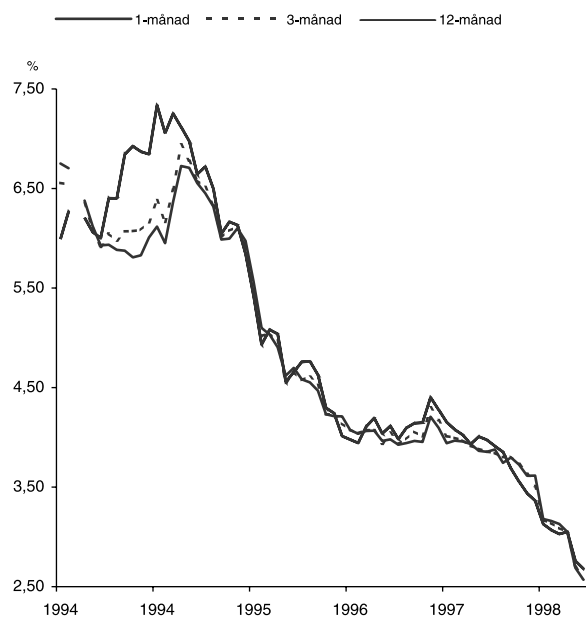
Penningmarknadsräntor¹⁾

(Årsräntesats; vid periodens slut)²⁾

	Euroområdet ³⁾⁴⁾					Förenta staterna ⁵⁾	Japan ⁵⁾
	Dagslån 1	1-mån inlåning 2	3-mån inlåning 3	6-mån inlåning 4	12-mån inlåning 5	3-mån inlåning 6	3-mån inlåning 7
1994	5,24	6,12	6,38	6,83	7,34	6,37	2,34
1995	5,62	5,57	5,49	5,62	5,42	5,44	0,50
1996	4,04	4,08	4,08	4,06	3,98	5,43	0,31
1997	3,98	3,94	4,01	4,05	4,15	5,62	0,36
1998	3,09	3,18	3,17	3,14	3,13	5,00	0,18
1998 maj	3,79	3,85	3,86	3,89	3,98	5,59	0,37
jun	3,76	3,88	3,84	3,85	3,91	5,59	0,43
jul	3,77	3,74	3,80	3,82	3,85	5,56	0,34
aug	3,78	3,80	3,81	3,72	3,69	5,50	0,37
sep	3,81	3,73	3,73	3,64	3,55	5,20	0,12
okt	3,66	3,61	3,63	3,53	3,44	5,12	0,68
nov	3,40	3,62	3,51	3,43	3,36	5,12	0,68
dec	3,09	3,18	3,17	3,14	3,13	5,00	0,18
1999 jan	3,14	3,16	3,14	3,10	3,07	4,99	0,35
feb	3,12	3,13	3,09	3,04	3,03	5,00	0,38
mar	2,93	3,05	3,05	3,02	3,05	4,99	0,20
apr	2,71	2,69	2,70	2,70	2,76	4,97	0,18
maj	2,55	2,57	2,58	2,60	2,68	4,98	0,12
1999 7 maj	2,51	2,57	2,58	2,61	2,69	4,93	0,12
14	2,51	2,56	2,57	2,59	2,67	5,01	0,13
21	2,61	2,57	2,58	2,60	2,69	5,00	0,06
28	2,51	2,57	2,58	2,60	2,69	5,03	0,11

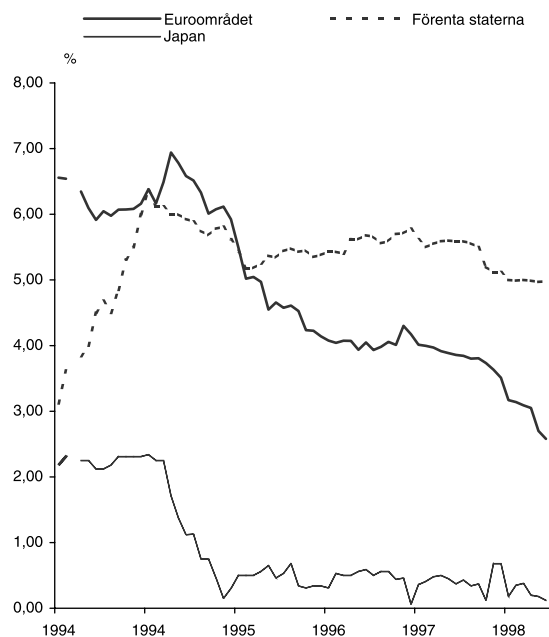
Penningmarknadsräntor i euroområdet

(Månadsdata)



3-månaders penningmarknadsräntor

(Månadsdata)



Källor: Reuters och ECB.

1) Interbank inlåningsräntor till och med december 1998; därefter interbank inlåningsräntor.

2) Räntor vid periodens slut till och med december 1998; därefter periodgenomsnitt.

3) Före januari 1999 har syntetiska euroområdesräntor beräknats på basis av nationella räntor sammanvägda med BNP.

4) Kolumn 1 visar från januari 1999 dagslåneräntan i Euro. (EONIA); andra penningmarknadsräntor från euroområdet är från januari 1999 interbankköpräntan i Euro (EUIBOR).

5) Från februari 1999. London interbank offered rate (LIBOR).

Tabell 2.8

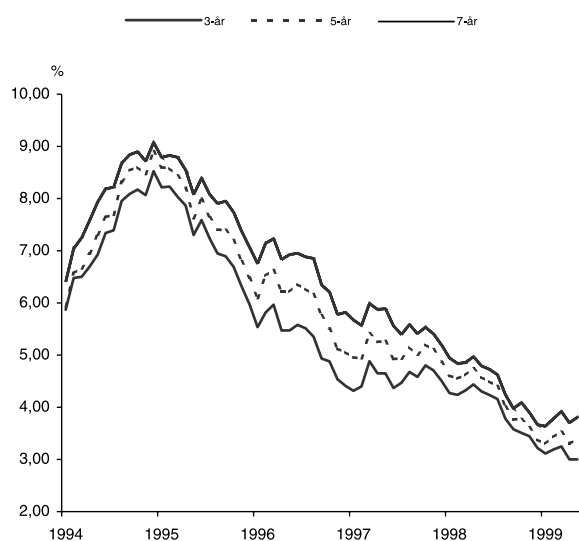
Statliga obligationsräntor ¹⁾

(Årsräntesats; vid periodens slut)

	Euroområdet ²⁾					Förenta staterna	Japan
	2 år	3 år	5 år	7 år	10 år	10 år	10 år
	1	2	3	4	5	6	7
1994	8,08	8,52	8,91	9,08	8,18	7,21	4,24
1995	5,69	5,97	6,48	7,06	8,73	6,69	3,32
1996	4,17	4,41	5,06	5,82	7,23	6,54	3,03
1997	4,33	4,51	4,87	5,20	5,99	6,45	2,15
1998	3,16	3,22	3,38	3,67	4,71	5,33	1,30
1998 maj	4,13	4,30	4,58	4,79	5,06	5,73	1,30
jun	4,08	4,24	4,50	4,73	4,91	5,58	1,22
jul	4,04	4,16	4,41	4,62	4,82	5,53	1,36
aug	3,68	3,78	4,01	4,24	4,59	5,41	1,17
sep	3,55	3,58	3,77	3,98	4,27	4,87	0,88
okt	3,39	3,51	3,77	4,09	4,25	4,58	0,82
nov	3,33	3,44	3,62	3,90	4,24	4,89	0,89
dec	3,16	3,22	3,38	3,67	3,95	4,69	1,39
1999 jan	2,98	3,11	3,30	3,64	3,82	4,78	2,07
feb	3,05	3,19	3,43	3,78	3,98	4,99	2,09
mar	3,08	3,25	3,53	3,92	4,18	5,23	1,72
apr	2,83	3,00	3,31	3,70	4,04	5,18	1,55
maj	2,82	3,00	3,37	3,81	4,21	5,54	1,36
1999 7 maj	2,79	2,98	3,32	3,78	4,16	5,54	1,32
14	2,81	3,02	3,40	3,87	4,29	5,62	1,23
21	2,80	3,00	3,38	3,78	4,20	5,52	1,33
28	2,84	3,05	3,44	3,88	4,29	5,62	1,49

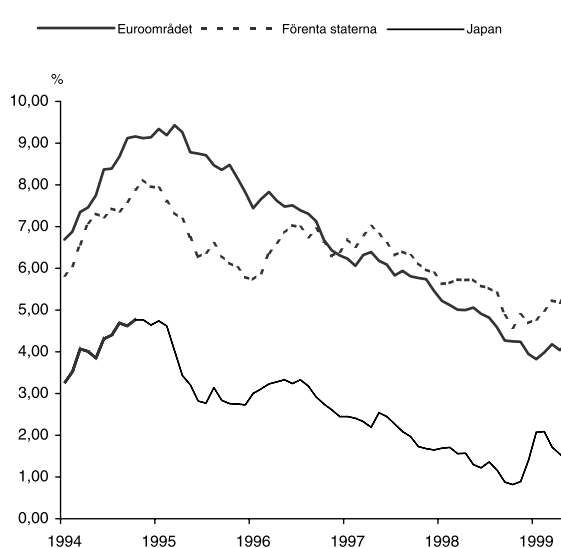
Statliga obligationsräntor i euroområdet

(Månadsdata)



Ränta på 10-åriga statsobligationer

(Månadsdata)



Källor: Reuters, ECB, Federal Reserve och Bank of Japan.

1) Till december 1998, 2-, 3-, 5- och 7-årsräntorna för euroområdet avser slutet av respektive period medan 10-årsräntan avser genomsnitt för respektive period. Därefter är alla räntor periodgenomsnitt.

2) Till december 1998, är räntorna för euroområdet beräknade på basis av harmoniserade statliga obligationsräntor, hopvägda med BNP. Därefter har som vikter använts de nominella utestående beloppen för statsobligationer för varje löptid.

Tabell 2.9

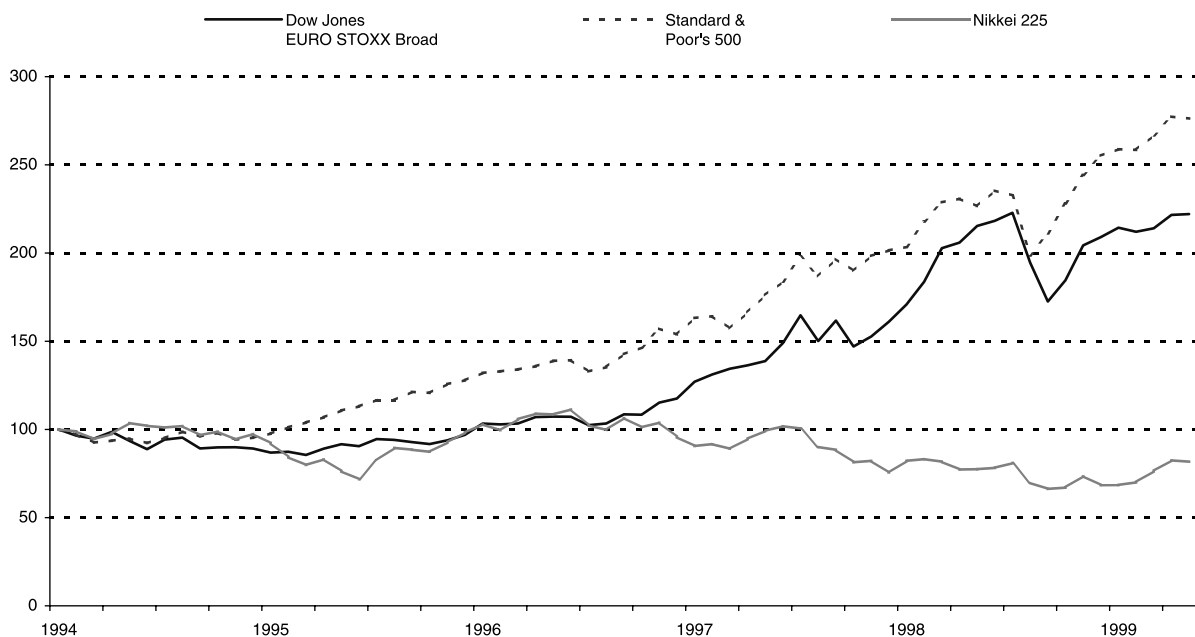
Aktiemarknadsindex

(Indexnivåer, punkter)¹⁾

	Dow Jones EURO STOXX index											Förenta staterna	Japan
	"Benchmark"		Index för de viktigaste ekonomiska sektorerna										
	"Broad"	50	Råvaror	Konsument- produkter cykliska	Konsument- produkter ej cykliska	Energi	Finans- sektorn	Konglo- merat	Industri- sektorn	Teknologi- sektorn	Samh.- service o.dyl	Standard & Poor's 500	Nikkei 225
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	
1994	127,33	1 320,59	145,88	107,82	143,90	125,92	109,29	125,91	132,31	128,66	122,60	455,19	19 299,47
1995	138,37	1 506,82	137,78	111,06	181,13	145,46	117,66	133,05	136,18	145,57	152,09	614,57	19 417,95
1996	167,75	1 850,32	145,11	120,25	274,94	180,64	137,84	156,11	171,05	153,17	192,40	743,25	20 147,27
1997	229,86	2 531,99	166,33	159,82	324,06	249,22	188,87	210,33	204,75	248,37	225,11	962,37	15 917,07
1998	298,37	3 342,32	147,10	156,74	485,39	232,87	250,29	218,78	283,76	353,38	329,50	1 229,23	13 842,17
1998 maj	307,44	3 357,77	211,08	207,22	401,14	280,40	276,07	248,87	302,71	378,82	285,79	1 108,42	15 514,28
jun	311,58	3 406,82	198,55	204,62	430,65	275,47	270,69	244,59	299,67	387,80	294,99	1 108,39	15 231,29
jul	318,06	3 480,63	182,52	195,81	436,13	255,90	291,41	226,39	301,26	417,31	305,08	1 156,58	16 370,17
aug	277,73	3 050,59	151,13	167,11	413,58	217,55	240,10	194,28	262,30	360,33	279,30	1 074,62	15 243,98
sep	246,31	2 670,97	131,62	137,37	379,55	230,22	187,86	182,29	240,51	279,90	277,86	1 020,64	14 140,69
okt	263,49	2 887,11	138,21	147,48	419,19	223,71	206,17	197,45	250,98	300,39	295,80	1 098,67	13 564,51
nov	291,73	3 232,44	147,95	153,01	442,91	237,51	236,66	208,39	270,40	339,22	306,30	1 176,46	14 883,70
dec	298,37	3 342,32	147,10	156,74	485,39	232,87	250,29	218,78	283,76	353,38	329,50	1 229,23	13 842,17
1999 jan	306,01	3 486,40	146,59	152,92	498,08	226,40	254,13	229,20	301,23	367,41	339,23	1 246,89	13 859,26
feb	302,69	3 450,87	149,74	152,16	496,17	225,01	246,99	229,33	312,25	366,43	330,00	1 244,93	14 168,83
mar	305,52	3 524,19	153,81	155,94	480,73	254,11	249,73	229,77	311,75	374,45	318,57	1 284,56	15 459,81
apr	316,39	3 671,80	172,06	162,67	493,62	276,64	257,18	238,42	334,72	403,94	306,87	1 335,79	16 689,65
maj	317,05	3 669,07	176,93	167,47	482,10	291,29	253,77	257,12	344,94	413,34	300,15	1 330,72	16 533,26
1999 7 maj	318,13	3 683,34	180,84	167,92	480,15	298,82	254,17	251,96	335,63	403,43	296,96	1 345,00	16 946,52
14	314,89	3 643,82	177,60	167,11	473,93	286,44	250,39	262,44	338,99	421,29	305,14	1 337,80	16 810,39
21	319,68	3 691,31	175,84	166,82	488,09	288,73	258,58	258,87	354,30	420,38	302,66	1 330,29	16 292,98
28	311,49	3 602,45	169,40	165,75	476,58	286,76	248,01	256,62	348,56	406,59	292,30	1 281,41	15 972,68

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

(Index; januari 1994 = 100; månadsdata)



Källa: Reuters.

1) Värderna från slutet av perioden till december 1998; därefter periodgenomsnitt.

Tabell 2.10

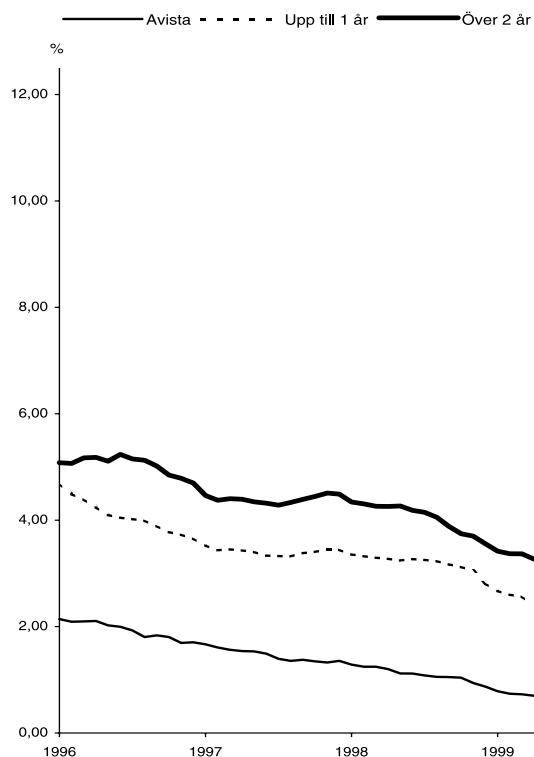
Affärsbankernas räntor

(Årsräntesats; periodgenomsnitt)

	Inlåningsräntor						Utlåningsräntor			
	Dagslån	Med avtalad löptid			Med uppsägningstid		Till företag		Till hushåll	
		1	Upp till 1 år 2	Upp till 2 år 3	Över 2 år 4	Upp till 3 månader 5	Över 3 månader 6	Upp till 1 år 7	Över 1 år 8	För konsumtion 9	För husköp 10
1996	1,94	4,09	4,69	5,04	3,05	3,16	8,85	.	11,55	7,44
1997	1,46	3,41	3,63	4,40	2,80	3,09	7,58	6,64	10,60	6,62
1998	1,10	3,20	3,22	4,06	2,61	3,25	6,73	5,80	10,04	5,87
1998 apr	1,20	3,28	3,30	4,26	2,71	3,30	6,93	5,98	10,11	6,05
1998 maj	1,12	3,24	3,26	4,27	2,71	3,33	6,85	5,94	10,07	6,04
1998 jun	1,12	3,27	3,28	4,18	2,58	3,34	6,76	5,90	10,07	5,98
1998 jul	1,08	3,26	3,26	4,15	2,56	3,29	6,65	5,84	10,01	5,86
1998 aug	1,05	3,23	3,24	4,05	2,55	3,30	6,60	5,77	10,02	5,79
1998 sep	1,05	3,17	3,18	3,88	2,53	3,21	6,59	5,65	9,99	5,65
1998 okt	1,04	3,12	3,13	3,74	2,49	3,14	6,51	5,52	9,79	5,48
1998 nov	0,94	3,06	3,05	3,70	2,48	3,12	6,39	5,44	9,67	5,43
1998 dec	0,87	2,81	2,81	3,56	2,44	3,03	6,21	5,12	9,61	5,28
1999 jan	0,79	2,67	2,67	3,42	2,36	2,86	6,01	5,03	9,59	5,10
1999 feb	0,74	2,60	2,60	3,37	2,33	2,78	5,91	4,99	9,52	5,02
1999 mar	0,73	2,57	2,56	3,37	2,30	2,79	5,83	4,98	9,49	5,06
1999 apr	0,70	2,40	2,40	3,27	2,27	2,61	5,70	4,93	9,39	4,97

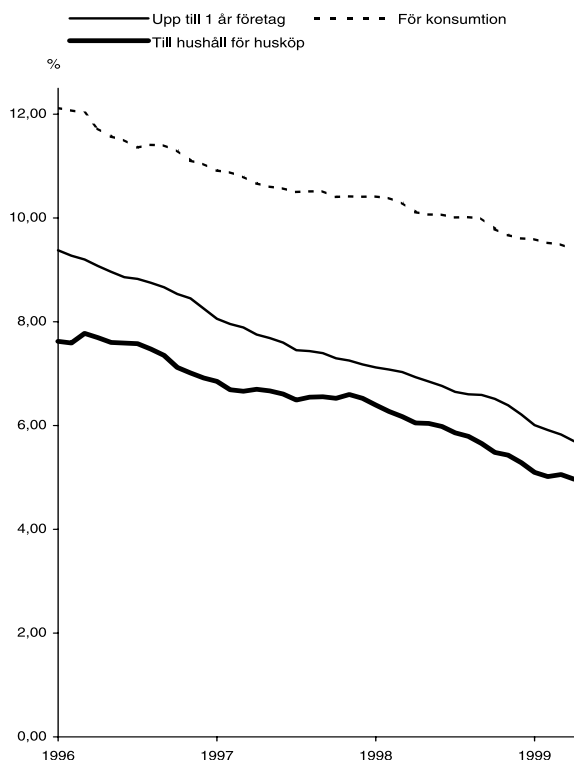
Inlåningsräntor

(Månadsdata)



Utlåningsräntor

(Månadsdata)



Källa: ECB.

Affärsbankernas räntor bör användas med försiktighet och endast för statistiska ändamål, främst för att analysera deras utveckling över tiden än nivån. Räntorna är beräknade som vägda genomsnitt av nationella räntor och har uppgivits av de nationella centralbankerna. De nationella räntorna är de räntor som f.n. finns tillgängliga från nationella källor och som bedöms stämma in på de standardiserade kategorierna.

Dessa nationella räntor har aggregerats för att få fram information för euroområdet varvid man i vissa fall har behövt använda räntor på närbesläktade instrument samt arbetshypoteser; detta på grund av skillnaderna mellan de finansiella instituten i valutaunionens medlemsländer. De nationella räntorna är vidare inte harmoniserade i fråga om sin täckning (nya transaktioner och/eller utestående belopp) uppgifternas art (nominella eller effektiva) eller i fråga om beräkningsmetoder. Ländervikterna för affärsbanksräntorna i euroområdet har härletts ur de månatliga balansräkningarna för MFI eller ur närbesläktad statistik. Vikterna återspeglar de landspecifika andelarna för respektive instrument inom euroområdet, mätta som utestående belopp. Vikterna har anpassats månadsvis så att räntor och vikter alltid hänför sig till samma månad.

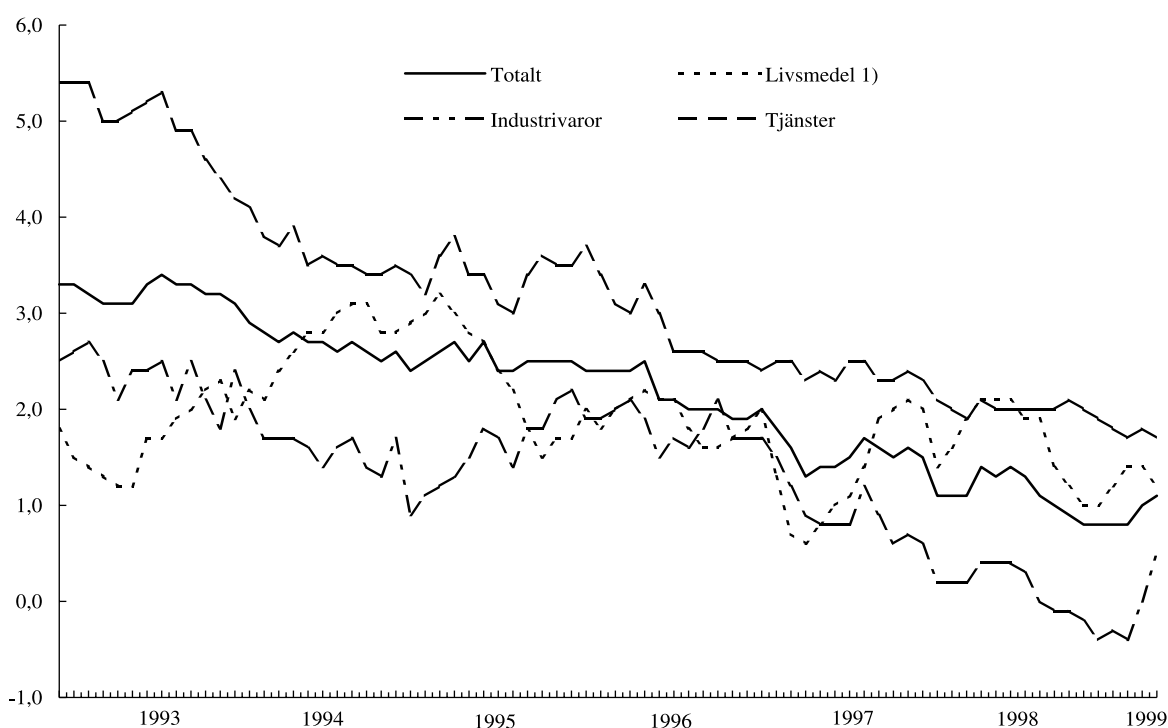
4 HIKP och andra priser i euroområdet

Tabell 4.1

Harmoniserat konsumentprisindex

(Årlig procentuell förändring, om ej annat anges)

	Totalt (index, 1996=100)	Totalt					Industri varor			Tjänster
		Varor	Livs- medel ¹⁾			Industri- varor exkl. energi	Energi			
			Förädlade livs- medel ¹⁾	Oförädlade livs- medel						
Vikt i total % ²⁾	100,0	100,0	63,7	22,4	13,4	9,0	41,3	32,5	8,8	36,3
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1995	97,9	2,5	.	2,4	2,5	2,4	1,6	1,7	1,4	3,4
1996	100,0	2,2	1,8	1,9	1,9	1,8	1,8	1,6	2,6	2,9
1997	101,6	1,6	1,1	1,4	1,4	1,4	1,0	0,5	2,8	2,4
1998	102,7	1,1	0,6	1,6	1,4	2,0	0,1	0,9	-2,6	2,0
1998 1 kv	102,2	1,1	0,7	1,6	1,3	2,0	0,2	0,6	-1,4	2,0
2 kv	102,8	1,3	1,0	2,1	1,6	2,8	0,4	0,9	-1,4	2,0
3 kv	102,9	1,1	0,7	1,7	1,4	2,1	0,1	1,0	-3,2	2,0
4 kv	102,8	0,8	0,2	1,1	1,2	0,8	-0,2	0,9	-4,4	2,0
1999 1 kv	103,1	0,8	0,3	1,3	1,2	1,4	-0,2	0,8	-3,8	1,7
1998 apr	102,6	1,4	1,0	2,1	1,4	3,0	0,4	0,8	-1,0	2,1
maj	102,8	1,3	1,0	2,1	1,7	2,6	0,4	0,9	-1,4	2,0
jun	102,9	1,4	1,0	2,1	1,6	2,9	0,4	1,0	-1,7	2,0
jul	102,9	1,3	0,9	1,9	1,6	2,5	0,3	1,0	-1,9	2,0
aug	102,9	1,1	0,6	1,9	1,5	2,4	0,0	1,0	-3,8	2,0
sep	102,9	1,0	0,4	1,4	1,3	1,5	-0,1	1,0	-3,9	2,0
okt	102,8	0,9	0,3	1,2	1,3	1,1	-0,1	1,0	-4,0	2,1
nov	102,8	0,8	0,2	1,0	1,2	0,6	-0,2	0,9	-4,4	2,0
dec	102,9	0,8	0,1	1,0	1,1	0,9	-0,4	0,9	-4,8	1,9
1999 jan	102,8	0,8	0,2	1,2	1,3	1,1	-0,3	0,8	-4,4	1,8
feb	103,1	0,8	0,2	1,4	1,3	1,5	-0,4	0,7	-4,3	1,7
mar	103,4	1,0	0,5	1,4	1,2	1,7	0,0	0,7	-2,8	1,8
apr	103,7	1,1	0,8	1,2	1,2	1,2	0,5	0,6	0,3	1,7



Källa: Eurostat. Indexerade data före 1995 är beräkningar baserade på nationella data som inte är helt jämförbara med HIKP beräkningar som påbörjades 1995.

1) Inkl. alkoholdrycker och tobak.

2) Avser indexperioden 1998.

Tabell 4.2

Andra pris- och kostnadsindikatorer, urval

(Årlig procentuell förändring, om ej annat anges)

1. Industri- och råvarupriser

	Producentpriser i industrin									Världsmarknadspriser på råvaror ¹⁾	
	Totalt exkl. byggnadsverksamhet (index, 1995=100)	Totalt exkl. byggn. verks.	Tillverkningsindustrin	Insatsvaror	Kapitalvaror	Konsumtionsvaror	Varaktiga konsumtionsvaror	Icke varaktiga konsumtionsvaror	Byggn. verksamhet ²⁾	Totalt	Totalt exkl. energi
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1995	100,0	3,6	3,9	5,0	1,8	2,2	1,9	2,4	.	0,3	2,1
1996	100,4	0,4	1,0	-1,1	1,2	1,7	1,7	1,7	1,2	6,4	-6,9
1997	101,4	1,1	0,6	1,1	0,2	0,8	0,1	1,2	1,4	10,0	13,0
1998	100,6	-0,8	-0,6	-2,0	0,4	0,4	0,0	0,6	0,3	-21,2	-12,5
1998 1 kv	101,4	0,5	0,6	-0,1	0,3	1,0	-0,2	1,6	0,4	-14,1	-0,1
2 kv	101,0	-0,2	0,0	-0,9	0,4	0,6	0,0	0,9	0,4	-16,6	-10,7
3 kv	100,4	-1,3	-1,1	-2,6	0,6	0,3	0,2	0,4	0,0	-24,3	-18,2
4 kv	99,5	-2,3	-2,1	-4,2	0,2	-0,1	0,1	-0,3	0,3	-30,0	-20,5
1999 1 kv	98,8	-2,6	-2,0	-4,7	0,1	-0,2	0,1	-0,3	.	-17,5	-16,0
1998 maj	101,1	-0,2	-0,1	-0,9	0,4	0,5	0,0	0,7	-	-18,6	-12,8
jun	100,8	-0,5	-0,3	-1,3	0,4	0,5	0,0	0,8	-	-18,9	-13,3
jul	100,6	-0,8	-0,6	-1,9	0,6	0,6	0,3	0,7	-	-21,1	-14,4
aug	100,4	-1,4	-1,2	-2,9	0,6	0,4	0,3	0,4	-	-26,3	-19,0
sep	100,2	-1,6	-1,5	-3,1	0,4	0,0	0,0	0,0	-	-25,4	-20,9
okt	99,8	-2,0	-1,8	-3,7	0,3	-0,1	0,0	-0,2	-	-30,6	-23,6
nov	99,5	-2,4	-2,1	-4,2	0,2	-0,2	0,1	-0,4	-	-28,6	-18,4
dec	99,1	-2,6	-2,2	-4,6	0,2	-0,1	0,1	-0,3	-	-30,8	-19,4
1999 jan	98,8	-2,7	-2,2	-4,8	0,1	-0,2	0,1	-0,3	-	-23,2	-17,2
feb	98,7	-2,7	-2,1	-4,9	0,1	-0,1	0,1	-0,2	-	-20,6	-16,1
mar	98,9	-2,3	-1,7	-4,3	0,0	-0,1	0,2	-0,3	-	-8,3	-14,7
apr	.	.	.	.	.	.	.	.	-	0,3	-12,6
maj	.	.	.	.	.	.	.	.	-	5,1	-7,7

2. Prisdeflater för bruttonationalprodukten och indikatorer för arbetskraftskostnader

	BNP-deflater ³⁾ (säsongkorr.)					Enhetsarb.kraftskostnad hela ekonomin	Ersätt. per anställd hela ekonomin	Inkomst per anställd i tillverkningsindustrin
	BNP (index, 1995=100)	BNP	Privat konsumtion	Offentlig konsumtion	Bruttoinvest.anläggn. tillgångar			
	12	13	14	15	16			
1995	100,0	2,8	2,6	3,0	2,1	1,7	3,5	3,7
1996	102,0	2,0	2,3	2,5	0,7	1,8	3,4	3,5
1997	103,4	1,4	1,8	2,1	1,0	0,4	2,6	3,0
1998	105,1	1,6	1,2	1,8	0,3	.	.	.
1996 2 kv	101,8	2,2	2,6	2,3	0,7	2,0	3,3	3,2
3 kv	102,2	1,8	2,3	2,2	0,4	1,7	3,5	3,6
4 kv	102,7	1,6	2,1	2,3	0,2	1,5	3,3	2,8
1997 1 kv	102,9	1,5	2,0	2,1	0,6	1,8	2,9	3,1
2 kv	103,1	1,3	1,6	2,4	0,8	0,3	2,9	3,4
3 kv	103,6	1,3	1,8	2,0	1,2	-0,1	2,3	2,7
4 kv	104,1	1,4	1,7	2,0	1,2	-0,4	2,2	2,8
1998 1 kv	104,5	1,5	1,4	1,6	0,7	-2,2	1,0	2,2
2 kv	104,8	1,6	1,4	1,6	0,4	-0,6	1,2	2,8
3 kv	105,1	1,5	1,1	2,1	-0,2	-0,6	1,3	2,6
4 kv	105,6	1,5	1,0	1,7	-0,4	.	.	.

Källor: Eurostat, utom kolumn 10-11 (HWWA-Institut für Wirtschaftsforschung, Hamburg), kolumn 12-16 (ECB-beräkningar baserade på deflater i nationell valuta) och kolumn 17-19 (ECB-beräkningar) baserade på icke harmoniserade nationella uppgifter.

1) T.o.m december 1998 i ecu; fr.o.m januari 1999 i euro.

2) Bostadshus, baserade på icke-harmoniserade uppgifter.

3) ENS 95 och data fanns inte tillgängliga för publicering i detta nummer av månadsrapporten.

5 Indikatorer för den reala ekonomin

Tabell 5.1

Produktions- och efterfrågeindikatorer

1. Bruttonationalprodukten och dess beståndsdelar

(Miljarder ecu, säsongrensat, 1990 års priser)¹⁾

	BNP	Inhemsk efterfrågan	Privat konsumtion	Offentlig konsumtion	Bruttoinvestering anläggning	Export ²⁾	Import ²⁾
	1	2	3	4	5	6	7
1995	4 487,2	4 392,7	2 748,9	710,1	914,8	1 522,7	1 428,2
1996	4 561,4	4 440,6	2 803,4	718,3	921,7	1 594,1	1 473,4
1997	4 676,1	4 530,4	2 848,5	717,5	940,8	1 749,8	1 604,1
1998	4 811,8	4 692,1	2 930,2	725,2	978,8	1 844,5	1 724,8
1997 4 kv	1 183,2	1 146,2	718,6	178,2	239,3	455,2	418,2
1998 1 kv	1 193,0	1 164,3	724,9	181,3	243,9	453,5	424,8
2 kv	1 200,2	1 169,2	728,3	182,0	242,0	464,5	433,6
3 kv	1 208,1	1 175,0	735,1	181,6	246,1	468,5	435,3
4 kv	1 210,5	1 182,1	741,5	180,3	246,6	458,5	430,1

(Årlig procentuell förändring) ¹⁾

	BNP	Inhemsk efterfrågan	Privat konsumtion	Offentlig konsumtion	Bruttoinvestering anläggning	Export ²⁾	Import ²⁾
	8	9	10	11	12	13	14
1995	2,1	2,0	1,8	0,1	3,0	8,0	8,1
1996	1,7	1,1	2,0	1,2	0,8	4,7	3,2
1997	2,5	2,0	1,6	-0,1	2,1	9,8	8,9
1998	2,9	3,6	2,9	1,1	4,0	5,4	7,5
1997 4 kv	3,1	2,7	2,2	-0,7	2,7	11,2	10,6
1998 1 kv	3,7	4,1	2,7	0,9	5,7	10,0	11,8
2 kv	2,9	3,2	2,3	1,3	3,2	7,8	9,2
3 kv	2,8	3,7	3,1	1,0	4,1	3,8	6,5
4 kv	2,3	3,1	3,2	1,1	3,1	0,7	2,8

2. Valda övriga indikatorer för den reala ekonomin

(Årlig procentuell förändring, om ej annat anges)

	Industriproduktion 3)									Detaljhandels försäljning i fasta priser	Nybilregistreringar
	Totalt exkl. byggn.verks (index, 1995=100 säsongkorr)	Totalt exkl. byggn.verks	Tillverkn. industri	Insatsvaror	Kapitalvaror	Varaktiga konsumtionsvaror	Icke varaktiga konsumtionsvaror	Byggnadsverksamhet			
	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	
1995	100,0	3,4	3,5	2,5	7,3	-1,3	1,7	-0,4	2,0	0,3	
1996	100,4	0,4	0,1	-0,2	1,6	0,2	-0,3	-2,4	1,1	6,6	
1997	104,8	4,4	5,0	5,4	4,9	2,8	2,6	-1,1	0,8	3,9	
1998	108,9	3,9	4,3	3,6	6,6	6,2	1,2	-0,5	2,6	7,7	
1998 1 kv	108,5	6,4	7,4	7,3	9,0	7,5	1,6	3,8	2,7	12,8	
2 kv	109,0	4,6	5,2	4,5	7,2	6,9	2,2	-0,2	1,7	3,2	
3 kv	109,2	3,7	4,0	2,8	6,6	6,5	1,7	-1,5	2,8	7,4	
4 kv	108,7	1,1	0,9	-0,1	4,0	4,3	-0,7	-3,4	3,0	7,5	
1999 1 kv	.	.	.	.	.	.	.	.	2,5	7,1
1998 apr	108,6	3,5	4,2	3,7	6,0	4,5	1,2	-2,4	0,8	-1,9	
maj	109,6	6,8	7,8	6,3	10,5	11,1	4,1	2,6	1,8	6,9	
jun	108,9	3,5	3,9	3,5	5,4	5,4	1,5	-0,7	2,6	5,3	
jul	109,7	4,0	4,4	3,2	7,3	6,4	2,4	-0,3	3,4	7,2	
aug	108,6	4,0	4,5	3,2	6,9	7,6	2,2	-0,8	2,3	7,1	
sep	109,2	3,1	3,2	2,2	5,6	5,9	0,7	-3,1	2,5	7,9	
okt	109,5	2,2	2,5	0,9	5,9	8,0	-0,1	-3,3	1,8	1,2	
nov	109,1	1,8	1,6	1,0	4,4	4,2	-0,2	-3,8	4,0	15,3	
dec	107,6	-1,0	-1,5	-2,3	1,6	-0,1	-1,9	-3,1	3,2	7,3	
1999 jan	108,9	1,3	1,2	-0,2	4,0	3,1	1,6	.	0,3	5,1	
feb	108,5	-0,3	-1,0	-1,4	0,5	0,5	0,4	.	1,6	5,6	
mar	.	.	.	.	.	.	.	.	5,5	10,0
apr	.	.	.	.	.	.	.	.	.	11,2

Källor: Eurostat, utom kolumn 23 (ECB-beräkning baserad på icke-harmoniserade nationella uppgifter och kolumn 24 (ACEA/A.A.A. - European Automobile Manufacturers' Association).

1) Delkomponenterna exkluderar lagerförändringar. ESA 95 uppgifter var inte tillgängliga vid publicering av denna månadsrapport.

2) Export och import avser varor och tjänster och inkluderar gränsöverskridande handel inom euroområdet.

3) Korrigerad för variationer i antalet arbetsdagar.

Tabell 5.2**Arbetsmarknadsindikatorer**

(Säsongrensat)

	Syssetsättning				Arbetslöshet ²⁾		Arbetsproduktivitet ¹⁾	
	Hela ekonomin ¹⁾		Industrin		Miljoner	% av arbets- kraften	Hela ekonomin ¹⁾ (årlig procentuell förändring)	Tillverknings- industrin (årlig procentuell förändring)
	Index, 1995=100	Årlig procentuell förändring	Index, 1995=100	Årlig procentuell förändring				
	1	2	3	4	5	6	7	8
1995	100,0	0,4	100,0	-1,1	14,382	11,4	1,8	4,7
1996	100,2	0,2	98,1	-1,9	14,808	11,6	1,6	2,1
1997	100,5	0,3	97,1	-1,0	14,888	11,6	2,3	6,1
1998	101,7	1,2	97,8	0,7	14,053	10,9	.	3,6
1998 1 kv	101,1	0,9	97,6	0,6	14,414	11,2	3,4	6,8
2 kv	101,5	1,0	97,9	1,0	14,147	10,9	1,8	4,2
3 kv	101,9	1,3	97,9	0,9	13,946	10,8	1,8	3,1
4 kv	102,2	1,4	97,8	0,4	13,707	10,6	.	0,5
1999 1 kv	.	.	.	.	13,466	10,4	.	.
1998 mar	-	-	97,7	0,7	14,329	11,1	-	6,6
apr	-	-	97,8	0,9	14,221	11,0	-	3,3
maj	-	-	97,9	1,0	14,160	10,9	-	6,7
jun	-	-	97,9	1,0	14,060	10,9	-	2,9
jul	-	-	97,9	0,9	13,994	10,8	-	3,5
aug	-	-	97,9	0,9	13,967	10,8	-	3,5
sep	-	-	97,9	0,8	13,877	10,7	-	2,4
okt	-	-	97,8	0,6	13,767	10,6	-	1,9
nov	-	-	97,7	0,4	13,684	10,6	-	1,2
dec	-	-	97,7	0,3	13,670	10,6	-	-1,8
1999 jan	-	-	.	.	13,516	10,5	-	.
feb	-	-	.	.	13,463	10,4	-	.
mar	-	-	.	.	13,418	10,4	-	.

Diagram 5.3

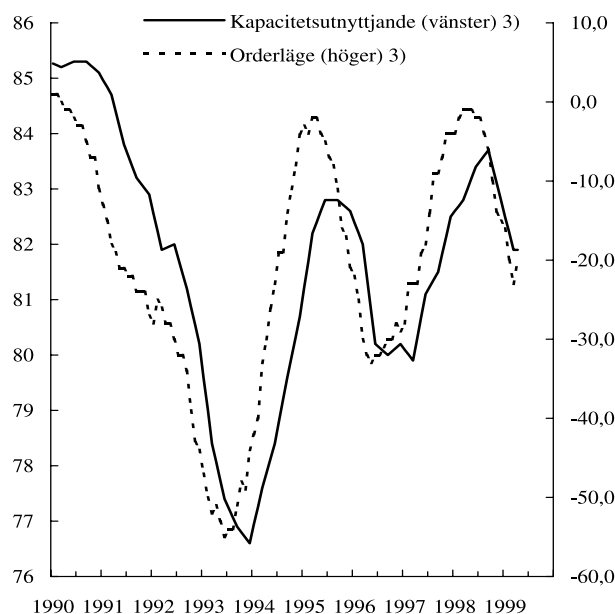
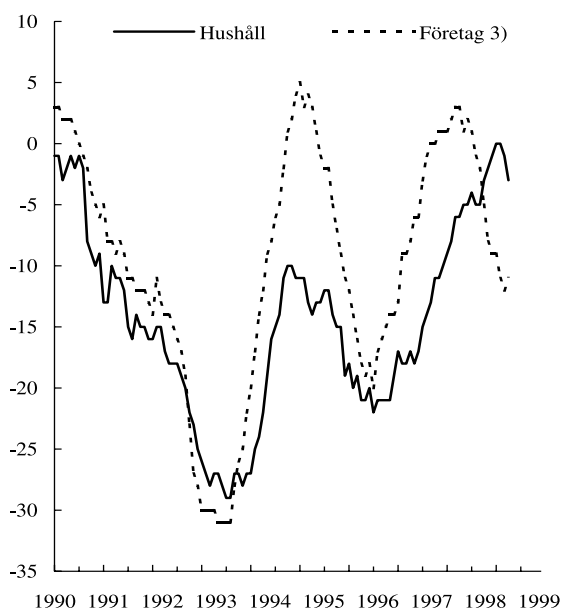
Enkätundersökningar

Indikatorer på förväntningar bland hushåll och företag

(Nettotal, procentenheter, månadsdata, säsongrensat)

Kapacitetsutnyttjande och orderläge

(Kapacitetsutnyttjande, procent; kvartalsdata, orderläge, procentenheter; månadsdata, säsongrensat)



Källor: ECB:s beräkningar baserade på tillgängliga nationella ickeharmoniserade data (kolumn 1, 2, och 7), Eurostat (kolumn 3 till 6 och 8) och kommissionens företags- och hushållsenkäter (diagram).

1) Kvartalsciffrorna är baserade på tillgängliga data från de länder som sammanställer månads- eller kvartalsstatistik.

2) Beräknat enligt ILO:s rekommendationer.

3) Tillverkningsindustrin; data om kapacitetsutnyttjandet insamlas i januari, april, juli och oktober.

6 Sparande, investeringar och finansiering i euroområdet

Tabell 6

Sparande, investeringar och finansiering

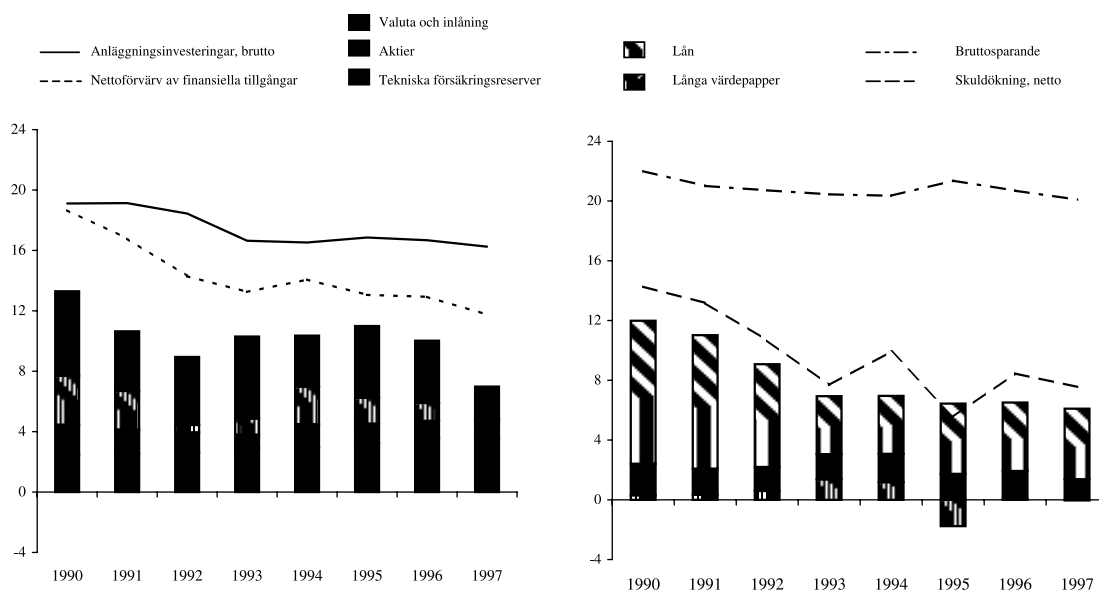
(Procent av BNP, om ej annat anges)

	Sparande och investering i euroområdet ¹⁾			Investeringar i privata, icke-finansiella, sektorer ^{1,2)}							
	Brutto-sparande	Brutto-investeringar	Netto-utlåning till andra länder	Bruttoinvesteringar	Icke-finansiella tillgångar	Nettoförvärv av finansiella tillgångar företag	Valuta och inlåning	Andra värdepapper än aktier	Långa värdepapper	Aktier	Tekniska försäkr. reserver
1990	23,6	22,8	0,1	19,1	13,8	18,7	5,6	4,4	3,2	2,0	2,5
1991	21,9	23,0	-1,3	19,1	14,3	16,8	4,0	3,0	2,6	1,6	2,5
1992	20,9	22,2	-1,0	18,4	13,7	14,3	4,5	1,7	0,5	1,3	2,6
1993	20,0	20,2	0,5	16,6	12,3	13,2	5,4	0,6	1,1	0,9	2,9
1994	20,4	19,8	0,3	16,5	12,3	14,1	3,4	2,3	2,5	1,5	3,0
1995	21,3	20,0	1,0	16,9	12,6	13,1	4,7	2,0	1,7	1,3	3,2
1996	20,9	19,7	1,4	16,7	12,4	12,9	4,1	0,3	1,2	1,1	3,6
1997	21,7	19,2	2,1	16,3	12,0	11,7	2,2	-0,4	0,1	1,2	3,5

	Finansiering i privata, icke finansiella sektorer ^{1,2)}									Finansiella investeringar netto (kol.6 - 14)	Finansiella investeringar i % av brutto investeringar (kol.6/(4+6))	Finansiella skulldökning netto, i % av finansiering (kol.14/(12+14))
	Brutto-sparande	Hushåll	Skuld-ökning netto	Andra värdepapper än aktier	Långa värdepapper	Aktier	Lån	Långa lån				
									12				13	14	15	16	17	18	19
1990	22,0	12,0	14,3	0,6	0,3	2,1	9,6	4,5	4,4	49,4	39,3	
1991	21,0	12,1	13,2	0,4	0,3	1,7	8,9	4,8	3,6	46,7	38,5	
1992	20,7	12,1	10,7	0,7	0,6	1,6	6,9	4,7	3,6	43,7	34,0	
1993	20,4	11,5	7,7	1,3	1,4	1,7	3,9	4,6	5,6	44,3	27,3	
1994	20,4	10,6	9,9	1,1	1,2	1,9	3,9	3,7	4,1	46,0	32,8	
1995	21,4	10,7	5,6	-1,7	-1,8	1,7	4,7	2,9	7,5	43,6	20,6	
1996	20,7	10,5	8,5	0,2	0,1	1,9	4,6	3,5	4,5	43,7	29,0	
1997	20,1	9,9	7,6	0,0	0,0	1,4	4,7	3,1	4,2	42,0	27,3	

De privata, icke-finansiella, sektorernas investeringar och finansiering^{1,2)}

(Procent av BNP)



Källa: ECB.

1) Finansierings- och investeringsposter.

2) De privata, icke-finansiella, sektorerna omfattar icke-finansiella företag, hushåll och urval av icke vinstdrivande institutioner som betjänar hushåll.

7 Den offentliga sektorns finansiella ställning i euroområdet

Tabell 7

Den offentliga sektorns finansiella ställning

(Procent av BNP)

1. Euroområdet¹⁾²⁾ - inkomster och utgifter

	Inkomster						Utgifter								
	Totalt	Löpande inkomster	Direkta skatter	Indirekta skatter	Socialförsäkringsavgifter	Försäljning	Kapitalinkomster	Totalt	Löpande utgifter	Ersättning till anställda	Löpande förbrukn.	Räntor	Transf. till hushål.	Kapitalutgifter	Investeringar
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
1991	48,0	47,5	12,3	12,9	17,3	2,5	0,4	52,4	47,7	11,8	5,5	4,9	21,3	4,6	3,0
1992	49,2	48,4	12,3	13,0	17,7	2,7	0,8	53,8	49,3	12,1	5,5	5,5	22,2	4,5	3,0
1993	49,9	49,4	12,5	13,2	18,1	2,8	0,5	55,4	51,0	12,3	5,7	5,7	23,1	4,5	2,9
1994	49,1	48,6	12,0	13,4	18,1	2,7	0,5	54,2	50,1	12,0	5,5	5,4	23,1	4,2	2,7
1995	49,1	48,5	12,1	13,3	18,1	2,8	0,6	54,0	49,7	11,8	5,3	5,7	23,1	4,3	2,6
1996	49,3	48,8	12,1	13,4	18,3	2,8	0,5	53,4	49,7	11,9	5,4	5,5	23,2	3,7	2,4
1997	49,7	49,0	12,2	13,5	18,3	2,7	0,7	52,2	48,6	11,6	5,2	5,0	23,1	3,6	2,3
1998	49,1	48,5	12,5	14,1	17,2	2,7	0,5	51,2	47,4	11,3	5,1	4,5	22,6	3,7	2,3

2. Euroområdet¹⁾²⁾-sparande, underskott och skuld

	Brutto sparande	Underskott(-) / överskott (+)				Primärt underskott överskott	Justeringspost ³⁾	Förändring i skuld ⁴⁾				Nominell konsoliderad bruttoskuld			
		Totalt	Staten	Kommuner	Socialförsäkrings-systemet			Totalt	Valuta, inlåning och utlåning	Korta värdepapper	Medellånga och långa värdepapper	Totalt	Valuta, inlåning och utlåning	Korta värdepapper	Medellånga och långa värdepapper
	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30
1991	-0,2	-4,4	-4,5	-0,2	0,3	0,5	0,7	5,1	1,3	0,0	3,9	58,3	18,5	8,5	31,2
1992	-0,9	-4,6	-4,3	-0,2	-0,1	0,9	2,2	6,8	1,7	0,9	4,2	61,9	19,2	8,9	33,8
1993	-1,6	-5,5	-5,3	-0,2	0,0	0,2	2,5	8,1	1,5	-0,3	6,9	68,4	20,2	8,4	39,8
1994	-1,5	-5,1	-4,9	-0,2	0,0	0,3	0,8	5,9	0,2	0,6	5,1	70,8	19,4	8,5	42,9
1995	-1,3	-5,0	-4,6	-0,1	-0,3	0,7	2,3	7,3	2,0	-0,2	5,5	74,8	20,6	7,9	46,4
1996	-0,9	-4,1	-3,9	0,0	-0,2	1,3	-0,2	3,9	0,3	0,2	3,4	76,1	20,2	7,8	48,1
1997	0,4	-2,5	-2,6	0,0	0,0	2,5	-0,3	2,2	-0,1	-1,0	3,2	75,4	19,3	6,6	49,5
1998	1,1	-2,1	-2,3	0,2	0,1	2,4	-0,6	1,5	-0,4	-0,7	2,6	73,6	18,1	5,6	49,9

3. Eurorådets länder - underskott (-) / överskott (+)

	BE	DE	ES	FR	IE	IT	LU	NL	AT	PT	F1
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1991	-6,3	-3,3	-4,4	-2,1	-2,3	-10,1	1,9	-2,9	-3,0	-6,0	-1,1
1992	-7,1	-2,8	-4,0	-3,9	-2,4	-9,6	0,7	-3,9	-2,0	-3,0	-5,7
1993	-7,3	-3,5	-6,8	-5,8	-2,3	-9,6	1,6	-3,2	-4,3	-6,1	-7,3
1994	-4,9	-2,6	-6,2	-5,8	-1,5	-9,2	2,7	-3,8	-5,0	-6,0	-6,0
1995	-4,0	-3,3	-7,1	-4,9	-2,1	-7,7	1,8	-4,0	-5,1	-5,7	-4,6
1996	-3,1	-3,4	-4,5	-4,1	-0,3	-6,6	2,8	-2,0	-3,7	-3,3	-3,1
1997	-1,9	-2,7	-2,6	-3,0	1,1	-2,7	2,9	-0,9	-1,9	-2,5	-1,2
1998	-1,3	-2,1	-1,8	-2,9	2,3	-2,7	2,1	-0,9	-2,1	-2,3	1,0

4. Eurorådets länder - nominell konsoliderad bruttoskuld

	BE	DE	ES	FR	IE	IT	LU	NL	AT	PT	F1
	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22
1991	128,4	40,9	44,6	35,8	92,6	102,0	4,0	79,0	58,2	67,3	23,1
1992	130,6	43,6	47,0	39,9	89,5	109,4	4,9	79,9	58,1	59,9	41,5
1993	137,6	47,5	58,8	45,4	93,1	120,0	5,9	81,1	62,8	63,2	58,0
1994	135,1	49,9	61,3	48,6	86,5	125,7	5,5	77,8	65,6	63,8	59,6
1995	132,2	58,3	64,2	52,8	78,9	125,3	5,8	79,0	69,4	65,9	58,1
1996	128,0	60,8	68,6	55,7	69,4	124,6	6,3	77,0	69,8	64,9	57,8
1997	123,4	61,5	67,5	58,1	61,3	122,4	6,4	71,2	64,3	61,7	54,9
1998	117,3	61,0	65,6	58,5	52,1	118,7	6,7	67,7	63,1	57,8	49,6

Källor: Kommissionen (DG II och Eurostat) för uppgifter för medlemsländerna utom uppdelning av skulden; ECB för uppdelning av skulden och uppräknings av till euroområdet.

1) Transaktioner mellan eurorådets länder är inte konsoliderade.

2) Euroområdet exkl. Luxemburg 1990-1995.

3) Skillnad mellan den årliga förändringen i nominell konsoliderad bruttoskuld och underskottet som procent av BNP.

4) Årlig förändring i nominell konsoliderad bruttoskuld uttryckt som procent av BNP: $[skuld(t) - skuld(t-1)] / BNP(t)$.

8 Betalningsbalans för euroområdet och Eurosystemets valutareserver

Tabell 8.1

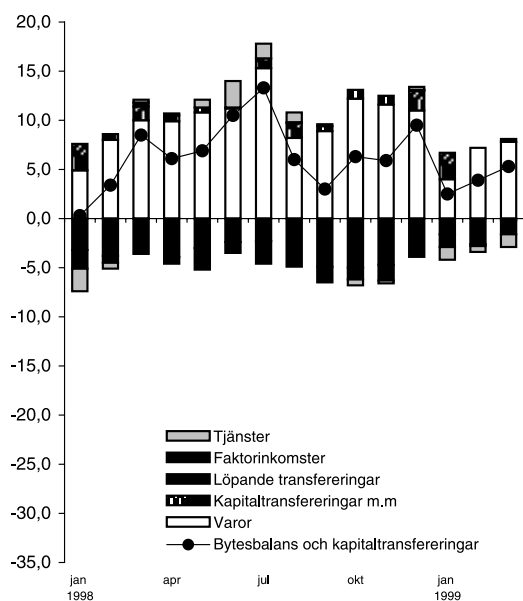
Betalningsbalans i sammandrag

(Miljarder euro (miljarder ecu fram till slutet av 1998); nettoflöden)

	Bytesbalans					Kapitaltransferringar mm	Finansiell balans ¹⁾						Restpost ⁹⁾
	Totalt	Varor	Tjänster	Löner och kapitalavkastn.	Löpande transferringar		Totalt ²⁾	Direkta investeringar	Portfölj investeringar ²⁾	Finansiella derivat ²⁾	Andra investeringar ^{2),3)}	Valuta reserv ^{2),4)}	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
1998	67,0	122,1	3,1	-12,6	-45,5	12,6	7,9	-100,2	-90,8	-8,3	198,9	8,3	-87,6
1998 1 kv	7,6	22,9	-2,6	-2,2	-10,5	4,7	-1,6	-11,2	-54,7	0,3	65,2	-1,3	-10,7
2 kv	22,3	31,8	3,7	-4,0	-9,3	1,2	4,1	-14,8	-1,7	-4,1	24,6	0,0	-27,5
3 kv	19,3	32,4	2,7	-3,8	-12,1	3,0	-3,3	-23,1	12,3	1,2	3,5	2,8	-19,0
4 kv	17,9	34,9	-0,6	-2,8	-13,6	3,7	8,7	-51,1	-46,7	-5,6	105,5	6,7	-30,3
1999 1 kv	9,2	19,1	-3,2	-1,2	-5,6	2,4	-21,6	-9,9	-41,9	-1,6	27,7	4,0	10,0
1998 jan	-2,4	4,9	-2,3	-1,9	-3,2	2,7	13,5	-5,1	-2,0	-1,8	20,0	2,5	-13,9
feb	2,8	8,0	-0,6	-0,7	-3,8	0,6	-17,6	-4,5	-22,8	0,7	12,9	-3,9	14,2
mar	7,1	10,0	0,3	0,4	-3,6	1,4	2,5	-1,5	-29,9	1,4	32,3	0,2	-11,0
apr	5,5	9,9	0,2	-0,7	-3,9	0,6	-29,0	-8,2	-21,9	-0,9	2,9	-0,9	22,9
maj	6,4	10,8	0,8	-2,2	-3,0	0,5	19,5	-1,3	9,1	-1,5	12,3	0,9	-26,4
jun	10,4	11,2	2,7	-1,1	-2,4	0,1	13,6	-5,2	11,1	-1,8	9,5	0,0	-24,1
jul	12,3	15,3	1,5	-2,3	-2,3	1,0	23,8	-8,6	14,6	-1,4	17,8	1,3	-37,1
aug	4,5	8,2	1,0	0,1	-4,9	1,5	8,6	-7,9	8,5	2,3	8,3	-2,5	-14,6
sep	2,5	8,9	0,2	-1,6	-4,9	0,5	-35,7	-6,6	-10,8	0,3	-22,6	4,0	32,6
okt	5,4	12,2	-0,6	-1,2	-5,0	0,9	-12,3	-16,6	-33,4	-3,0	44,1	-3,3	6,0
nov	5,0	11,6	-0,3	-1,6	-4,7	0,9	4,7	-33,8	1,8	-2,4	45,1	-6,1	-10,5
dec	7,5	11,0	0,3	0,1	-3,9	2,0	16,3	-0,7	-15,1	-0,2	16,2	16,1	-25,8
1999 jan	-0,2	4,0	-1,3	-1,3	-1,6	2,7	11,8	-5,2	8,1	-2,1	13,6	-2,4	-14,3
feb	3,9	7,2	-0,6	-0,2	-2,6	0,0	6,7	-2,0	-16,8	-0,2	21,2	4,6	-10,6
mar	5,5	7,8	-1,3	0,3	-1,4	-0,2	-40,2	-2,6	-33,2	0,8	-7,0	1,8	34,9

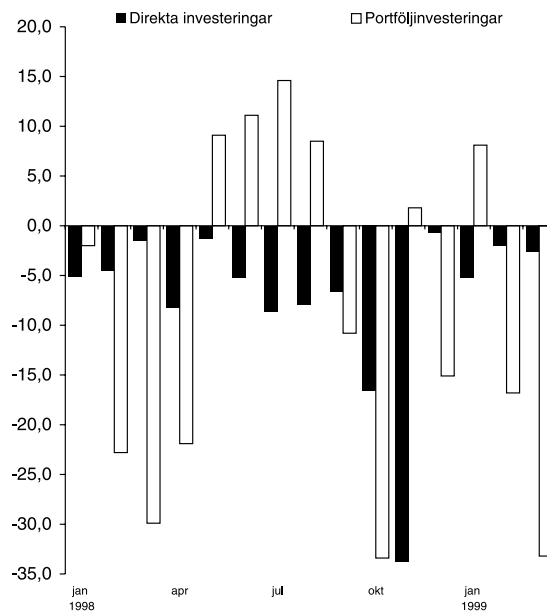
Bytesbalans och kapitaltransferringar m.m

(Miljarder euro (miljarder ecu fram till slutet av 1998); nettoflöden)



Direkta investeringar och portföljinvesteringar

(Miljarder euro (miljarder ecu fram till slutet av 1998); nettoflöden)



Källa: ECB.

1) Inflow (+); outflow (-).

2) Serie for vilken uppgifter från januari 1999 inte är exakt jämförbara med tidigare iakttagelser.

3) Flöden före januari 1999 inbegriper uppskattningar.

4) Ökning i valutareserv (-) minskning i valutareserv (+).

Tabell 8.2

Bytesbalans och kapitaltransfereringar

(Miljarder euro (miljarder ecu fram till slutet av 1998); nettoflöden)

	Bytesbalans										Kapitaltransfereringar m.m	
	Totalt		Varor		Tjänster		Faktorinkomster		Löpande transf.		Kredit	Debet
	Kredit	Debet	Kredit	Debet	Kredit	Debet	Kredit	Debet	Kredit	Debet		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
1998	1 277,8	1 210,7	779,4	657,3	247,6	244,4	190,2	202,9	60,6	106,1	17,6	5,0
1998 1 kv	317,6	310,1	190,8	167,9	56,3	58,9	47,0	49,2	23,5	34,1	5,9	1,2
2 kv	325,7	303,5	199,0	167,2	64,1	60,4	50,3	54,2	12,3	21,6	2,4	1,2
3 kv	316,0	296,7	190,8	158,3	67,4	64,7	45,5	49,3	12,2	24,3	4,1	1,1
4 kv	318,4	300,5	198,8	163,9	59,7	60,4	47,4	50,1	12,5	26,1	5,2	1,5
1999 1 kv	292,7	283,5	177,9	158,9	47,9	51,0	44,5	45,6	22,4	28,0	4,4	2,0
1998 jan	104,7	107,1	58,6	53,7	18,5	20,8	14,6	16,5	13,0	16,2	3,1	0,4
feb	101,0	98,1	62,3	54,3	17,6	18,2	15,1	15,8	6,0	9,8	0,9	0,4
mar	112,0	104,9	69,9	60,0	20,2	19,9	17,3	16,9	4,6	8,1	1,8	0,4
apr	106,4	101,0	66,5	56,6	20,2	20,0	16,2	16,9	3,5	7,4	1,0	0,4
maj	104,4	98,0	64,3	53,5	20,7	19,9	15,2	17,3	4,2	7,2	0,9	0,4
jun	114,9	104,5	68,2	57,1	23,2	20,5	18,9	20,0	4,6	7,0	0,5	0,4
jul	116,0	103,7	70,6	55,3	24,1	22,6	16,2	18,5	5,0	7,3	1,4	0,4
aug	94,6	90,1	55,3	47,1	22,3	21,3	13,4	13,3	3,6	8,5	1,8	0,3
sep	105,4	102,9	64,8	55,9	21,0	20,9	15,9	17,5	3,6	8,5	0,9	0,4
okt	106,8	101,4	68,2	56,0	20,4	21,0	14,6	15,8	3,6	8,6	1,3	0,4
nov	101,5	96,5	65,2	53,5	18,1	18,4	14,2	15,8	4,1	8,8	1,3	0,5
dec	110,1	102,5	65,4	54,4	21,2	20,9	18,6	18,5	4,8	8,7	2,6	0,6
1999 jan	94,3	94,5	53,0	49,0	14,5	15,8	14,2	15,5	12,6	14,2	3,1	0,5
feb	93,7	89,8	58,1	50,9	16,0	16,6	14,3	14,4	5,3	7,9	0,5	0,5
mar	104,7	99,2	66,8	58,9	17,4	18,6	16,1	15,7	4,5	5,9	0,8	1,0

Källa: ECB.

Tabell 8.4

Direkta investeringar och portföljinvesteringar¹⁾

(Miljarder euro (miljarder ecu fram till slutet av 1998); netto flöden)

	Direkta investeringar		Portföljinvesteringar									
			Totalt		Aktier		Räntebärande skuldbrev					
	I utlandet	I euroom-rådet	Till-gångar	Skulder ²⁾	Till-gångar	Skulder ²⁾	Tillgångar			Skulder ²⁾		
							Totalt	Obliga-tioner	Pening-marknads-instrument	Totalt	Obliga-tioner	Pening-marknads-instrument
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
1998	-177,9	77,7	-307,1	216,3	-82,4	68,5	-224,7	-206,9	-17,9	147,8	119,4	28,3
1998 1 kv	-46,4	35,2	-114,1	59,4	-29,6	14,8	-84,5	-74,9	-9,5	44,6	39,9	4,6
2 kv	-39,6	24,9	-83,3	81,6	-25,6	24,8	-57,6	-55,1	-2,5	56,7	44,3	12,4
3 kv	-25,3	2,2	-55,0	67,3	-9,8	-0,4	-45,2	-42,5	-2,7	67,7	50,5	17,3
4 kv	-66,6	15,4	-54,7	8,0	-17,3	29,2	-37,4	-34,3	-3,1	-21,2	-15,2	-6,0
1999 1 kv	-28,1	18,3	-64,6	22,7	-15,2	-13,5	-49,4	-47,8	-1,6	36,2	33,2	3,0
1998 jan	-9,8	4,7	-20,8	18,7	-5,7	4,7	-15,1	-16,3	1,2	14,0	11,3	2,7
feb	-15,0	10,5	-51,1	28,3	-11,4	3,2	-39,7	-33,0	-6,7	25,1	26,0	-1,0
mar	-21,6	20,1	-42,3	12,4	-12,5	6,9	-29,7	-25,7	-4,0	5,5	2,6	2,9
apr	-20,7	12,5	-34,0	12,1	-8,0	1,2	-26,0	-30,9	4,9	10,9	10,6	0,3
maj	-12,3	10,9	-19,6	28,7	-6,7	5,5	-12,9	-10,0	-2,9	23,2	15,8	7,5
jun	-6,6	1,4	-29,7	40,8	-10,9	18,2	-18,7	-14,2	-4,6	22,6	17,9	4,7
jul	-2,8	-5,8	-23,0	37,6	-3,2	9,1	-19,8	-20,9	1,1	28,6	17,0	11,6
aug	-4,0	-4,0	-14,5	23,0	0,5	-5,4	-15,0	-14,1	-0,9	28,4	22,4	6,0
sep	-18,6	12,0	-17,5	6,7	-7,1	-4,1	-10,4	-7,4	-2,9	10,8	11,1	-0,3
okt	-11,7	-5,0	-6,9	-26,6	-1,4	-6,1	-5,5	-8,0	2,5	-20,4	-24,8	4,3
nov	-41,1	7,3	-30,3	32,1	-9,0	33,0	-21,3	-15,7	-5,6	-0,9	1,1	-2,0
dec	-13,8	13,1	-17,6	2,5	-7,0	2,4	-10,6	-10,6	0,0	0,1	8,4	-8,3
1999 jan	-11,6	6,3	-17,2	25,3	-6,3	5,9	-10,9	-7,4	-3,5	19,3	23,5	-4,1
feb	-5,4	3,4	-19,8	3,0	-3,1	2,8	-16,7	-18,5	1,8	0,1	-5,8	5,9
mar	-11,1	8,5	-27,6	-5,6	-5,8	-22,3	-21,8	-21,9	0,1	16,7	15,5	1,3

Källa: ECB.

1) Inflow (+); utflow (-).

2) Serie för vilken uppgifter från januari 1999 inte är exakt jämförbara med tidigare iakttagelser.

Tabell 8.5

Andra placeringar ¹⁾²⁾

(Miljarder euro (miljarder ecu fram till slutet av 1998); nettoflöden)

	Totalt		Eurosystemet		Offentlig sektor		MFI (exkl. Eurosystemet)						Övriga sektorer	
	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder	Totalt		Långfristiga		Kortfristiga		Tillgångar	Skulder
							Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
1998	-37,0	235,8	-0,7	2,5	-1,4	-8,2	-18,1	211,0	-38,3	36,6	20,3	174,4	-16,8	30,5
1998 1 kv	-31,2	96,4	0,4	-0,1	-1,9	-2,4	-9,6	88,7	-7,6	11,1	-1,9	77,6	-20,1	10,2
2 kv	-1,5	26,2	-1,0	0,5	-2,9	-1,0	-1,8	20,7	-13,7	7,7	11,9	13,1	4,2	5,9
3 kv	-79,3	82,8	0,4	-0,6	0,4	-1,9	-73,6	78,7	-14,7	1,4	-58,8	77,3	-6,5	6,6
4 kv	75,0	30,4	-0,5	2,7	3,1	-2,8	66,9	22,8	-2,3	16,4	69,1	6,4	5,6	7,8
1999 1 kv	-52,8	80,5	-2,4	0,0	-3,3	-5,0	-32,1	71,0	-19,9	21,1	-12,2	49,9	-14,9	14,5
1998 jan	-14,4	34,3	0,1	0,2	-2,4	-1,6	3,1	32,8	-4,4	3,6	7,5	29,2	-15,2	2,9
feb	-14,1	27,0	0,3	-0,3	-0,8	-1,3	-6,6	24,6	-4,3	7,3	-2,3	17,4	-7,0	4,0
mar	-2,7	35,0	0,0	0,1	1,2	0,5	-6,0	31,3	1,1	0,2	-7,1	31,1	2,1	3,3
apr	6,7	-3,8	0,0	0,3	0,5	0,2	12,9	-7,2	-4,1	4,0	17,0	-11,3	-6,6	2,9
maj	-0,7	12,9	0,0	-0,3	-1,2	-0,6	-5,9	13,5	-3,9	0,8	-1,9	12,7	6,4	0,4
jun	-7,6	17,0	-0,9	0,6	-2,2	-0,6	-8,8	14,5	-5,6	2,9	-3,2	11,6	4,4	2,6
jul	-3,2	20,9	0,2	-0,1	0,3	-3,4	6,4	21,9	-3,3	0,9	9,7	21,1	-10,0	2,5
aug	-10,2	18,5	0,1	-0,1	0,5	0,5	-22,8	17,4	-6,1	-1,6	-16,7	19,0	12,0	0,7
sep	-65,9	43,3	0,1	-0,4	-0,3	0,9	-57,1	39,4	-5,3	2,1	-51,9	37,3	-8,5	3,4
okt	5,5	38,7	0,0	0,4	0,2	0,4	14,8	33,6	-1,0	4,6	15,7	29,0	-9,5	4,3
nov	10,2	34,9	-0,1	-2,7	1,1	1,5	2,5	33,1	0,5	2,3	2,1	30,9	6,7	3,0
dec	59,4	-43,2	-0,4	5,0	1,8	-4,7	49,6	-43,9	-1,8	9,6	51,4	-53,5	8,4	0,5
1999 jan	-59,2	72,8	2,7	0,0	-0,5	-5,6	-58,5	75,1	-13,2	8,2	-45,3	67,0	-3,0	3,2
feb	20,4	0,7	-4,9	0,0	-2,1	-0,7	39,4	-3,2	-0,7	-3,0	40,2	-0,2	-12,0	4,6
mar	-14,0	7,0	-0,3	0,0	-0,8	1,3	-13,0	-1,0	-5,9	15,9	-7,1	-16,8	0,1	6,7

Källa: ECB.

1) Inflöde (+); utflöde (-).

2) Serie för vilken uppgifter från januari 1999 inte är exakt jämförbara med tidigare iakttagelser. Flöden före januari 1999 inbegriper uppskattningar.

Tabell 8.6

Eurosystemets guld - och valutareserver samt relaterade tillgångar ¹⁾

(Miljarder euro; behållningar vid periodens slut om ej annat anges)

	Valutareservtillgångar och guld							Relaterade tillgångar
	Totalt	Monetärt guld	Milj. uns finguld	Särskilda dragningsrätter	Reservposition i IMF	Utländsk valuta	Övriga fordringar		Fordringar i utländsk valuta på hemmahörande i euroområdet
	1	2	3	4	5	6	7	8
1999 1 jan	330,2	99,6	405	5,8	22,7	201,5	0,7	7,6
jan	337,5	101,6	405	5,6	22,7	206,0	1,7	7,4
feb	340,2	105,6	405	2,6	22,8	208,5	0,7	9,4
mar	348,9	105,3	405	3,4	23,6	214,7	1,8	10,1
apr	352,6	109,6	405	5,0	24,2	212,1	1,7	11,7

Källa: ECB.

1) På grund av avvikelser i fråga om täckning och värdering är siffrorna inte fullt jämförbara med dem i Tabell 1.1.

9 Euroområdet utrikeshandel med varor

Tabell 9

1. Export¹⁾

(Miljarder euro (miljarder ecu t.o.m. 1998); f.o.b.)

	Totalt 1	Livsmedel, drycker, och tobak 2	Råvaror 3	Energi 4	Kemiska produkter 5	Övriga industrivaror 6	Maskiner, transport- utrustning 7	Övrigt 8	Varuexportindex 1995 = 100		
									Värde ²⁾ 9	Volym ²⁾ 10	Enhets- kostn. 11
1995	622,5	46,8	14,5	11,1	79,5	182,8	271,3	16,4	100,0	100,0	100,0
1996	669,7	48,6	13,7	13,0	85,1	194,3	293,5	21,6	107,6	104,7	102,8
1997	762,4	52,8	16,3	14,4	98,9	216,3	342,5	21,2	122,5	115,9	105,7
1998	790,6	53,1	15,7	12,4	104,1	219,0	367,1	19,2	127,0	.	.
1996 3 kv	162,6	11,9	3,3	3,1	21,7	48,4	69,3	4,9	104,5	101,9	102,5
4 kv	182,2	13,3	3,6	3,5	21,7	52,0	82,0	6,0	117,1	114,8	102,0
1997 1 kv	170,7	12,0	3,8	3,7	22,6	48,7	74,6	5,4	109,7	104,2	105,3
2 kv	191,7	13,3	4,1	3,6	25,1	53,9	86,4	5,4	123,2	117,2	105,1
3 kv	193,4	13,0	4,2	3,4	25,6	55,7	86,5	4,9	124,3	116,6	106,6
4 kv	206,6	14,4	4,2	3,7	25,6	58,1	95,0	5,5	132,8	125,6	105,7
1998 1 kv	193,9	13,1	4,1	3,4	26,5	54,3	87,5	5,0	124,6	115,6	107,8
2 kv	203,5	13,9	3,9	3,3	26,9	56,0	94,5	5,0	130,8	122,4	106,8
3 kv	194,5	12,7	3,9	2,9	25,7	54,5	90,0	4,6	125,0	117,3	106,5
4 kv	198,7	13,4	3,8	2,8	24,9	54,2	95,2	4,6	127,7	.	.
1997 nov	66,3	4,6	1,3	1,2	8,2	18,8	30,4	1,8	127,8	121,1	105,6
dec	67,1	4,5	1,3	1,3	8,1	18,1	32,0	1,9	129,4	122,3	105,8
1998 jan	58,4	4,0	1,3	1,2	8,4	16,2	25,8	1,6	112,6	104,7	107,6
feb	63,6	4,3	1,4	1,0	8,6	18,0	28,8	1,6	122,7	113,8	107,8
mar	71,9	4,8	1,5	1,2	9,6	20,1	32,9	1,8	138,5	128,3	108,0
apr	67,9	4,7	1,3	1,1	9,2	18,8	30,9	1,8	130,9	122,4	106,9
maj	65,7	4,5	1,3	1,1	8,7	18,1	30,5	1,6	126,7	118,5	106,9
jun	69,9	4,7	1,3	1,1	9,1	19,1	33,1	1,6	134,8	126,3	106,7
jul	72,7	4,5	1,3	1,1	9,2	20,9	34,0	1,6	140,2	131,1	106,9
aug	56,2	4,0	1,2	0,9	7,7	15,4	25,4	1,4	108,3	102,2	105,9
sep	65,6	4,3	1,3	0,9	8,8	18,2	30,6	1,6	126,5	118,6	106,6
okt	68,3	4,5	1,3	1,0	8,6	19,3	32,0	1,5	131,7	124,7	105,6
nov	66,1	4,5	1,3	0,9	8,1	17,9	31,9	1,6	127,4	121,7	104,7
dec	64,3	4,4	1,2	0,9	8,2	16,9	31,2	1,5	123,9	.	.
1999 jan	54,3	.	.	.	.	.	.	.	104,8	.	.
feb	59,6	.	.	.	.	.	.	.	114,8	.	.

Källa: Eurostat; nedbrytningen på varuslag är i enlighet med SITC Rev. 3.

1) Beroende på skillnader i definitioner, täckning och tidsallokering är varuhandelsstatistiken inte helt jämförbar med varuposten i betalningsbalansstatistiken (Tabell 8.2).

2) ECB:s beräkningar baserade på data från Eurostat.

2. Import¹⁾

(Miljarder euro (miljarder ecu t.o.m. 1998); c.i.f.)

	Totalt	Livsmedel, drycker, och tobak	Råvaror	Energi	Kemiska produkter	Övriga industrivaror	Maskiner, transport- utrustning	Övrigt	Varuimportindex 1995 = 100		
									Värde ²⁾	Volym ²⁾	Enhets- kostn.
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1995	562,7	46,0	39,8	62,1	52,1	163,7	177,4	21,6	100,0	100,0	100,0
1996	593,9	46,7	36,5	73,8	53,8	166,1	191,3	25,7	105,5	102,9	102,6
1997	674,0	49,6	41,3	81,2	61,9	188,0	228,2	23,7	119,8	110,3	108,6
1998	707,8	50,3	41,0	61,9	67,3	199,8	264,6	23,0	125,8	.	.
1996 3 kv	140,9	11,2	8,3	17,8	12,7	41,8	43,5	5,7	100,2	98,1	102,1
4 kv	157,9	12,1	9,0	22,2	13,7	41,4	51,3	8,1	112,2	108,8	103,2
1997 1 kv	159,1	11,4	9,6	21,2	14,6	44,5	51,5	6,3	113,1	106,0	106,7
2 kv	168,0	12,6	11,0	18,6	16,0	46,5	57,3	5,9	119,4	111,4	107,2
3 kv	166,6	12,2	10,0	20,0	15,2	48,9	55,6	4,7	118,4	106,9	110,8
4 kv	180,3	13,5	10,6	21,4	16,1	48,1	63,8	6,9	128,2	116,9	109,6
1998 1 kv	180,5	12,6	10,8	17,5	17,6	51,2	64,6	6,2	128,3	119,6	107,3
2 kv	178,7	12,5	11,1	15,9	17,2	50,0	65,8	6,1	127,0	121,4	104,6
3 kv	170,6	12,2	9,6	14,7	16,2	50,1	62,5	5,2	121,3	119,3	101,7
4 kv	178,0	12,8	9,5	13,8	16,2	48,4	71,7	5,5	126,5	.	.
1997 nov	58,0	4,2	3,5	6,8	5,2	15,4	20,8	2,1	123,7	112,4	110,0
dec	58,8	4,4	3,4	7,0	5,1	15,3	21,0	2,6	125,5	116,3	107,9
1998 jan	57,9	4,1	3,5	6,2	5,6	16,4	20,1	2,0	123,5	114,7	107,6
feb	58,2	4,0	3,5	5,7	5,5	16,6	20,7	2,2	124,2	115,2	107,8
mar	64,4	4,6	3,8	5,6	6,5	18,2	23,7	2,0	137,3	129,0	106,4
apr	60,0	4,3	3,7	5,4	5,7	16,6	22,3	2,0	127,9	121,3	105,5
maj	57,1	4,0	3,5	5,5	5,6	15,7	20,9	1,8	121,7	116,0	104,9
jun	61,6	4,2	3,9	4,9	5,9	17,7	22,7	2,3	131,4	127,1	103,4
jul	59,1	4,3	3,6	4,9	5,9	17,7	20,9	1,9	126,1	123,5	102,1
aug	50,0	3,7	2,8	4,7	4,7	14,7	17,9	1,5	106,7	105,5	101,1
sep	61,5	4,2	3,3	5,0	5,7	17,7	23,7	1,9	131,1	128,8	101,8
okt	61,7	4,3	3,3	5,0	5,7	17,2	24,3	2,0	131,6	132,5	99,3
nov	59,0	4,2	3,1	4,4	5,3	16,0	24,3	1,8	125,8	130,6	96,3
dec	57,3	4,4	3,1	4,4	5,2	15,3	23,2	1,8	122,3	.	.
1999 jan	53,8	.	.	.	.	.	.	.	114,7	.	.
feb	55,1	.	.	.	.	.	.	.	117,5	.	.

Källa: Eurostat; nedbrytningen på varuslag är i enlighet med SITC Rev. 3.

1) Beroende på skillnader i definitioner, täckning och tidsallokering är varuhandelsstatistiken inte helt jämförbar med varuposten i betalningsbalansstatistiken (Tabell 8.2). Skillnaden beror främst på olika redovisning av försäkring och frakt i importstatistiken.

2) ECB:s beräkningar baserade på data från Eurostat.

3. Handelsbalans¹⁾

(Miljarder euro (miljarder ecu t.o.m. 1998); c.i.f.)

	Totalt	Livsmedel, drycker, och tobak	Råvaror	Energi	Kemiska produkter	Övriga industrivaror	Maskiner, transport- utrustning	Övrigt
	1	2	3	4	5	6	7	8
1995	59,7	0,8	-25,3	-51,0	27,4	19,0	93,9	-5,2
1996	75,8	2,0	-22,7	-60,9	31,3	28,1	102,1	-4,2
1997	88,4	3,2	-25,0	-66,8	37,0	28,3	114,3	-2,6
1998	82,8	2,9	-25,4	-49,5	36,8	19,2	102,5	-3,8
1996 3 kv	21,7	0,7	-5,0	-14,7	9,0	6,6	25,8	-0,8
4 kv	24,2	1,2	-5,5	-18,7	8,0	10,6	30,7	-2,1
1997 1 kv	11,6	0,6	-5,8	-17,5	8,0	4,2	23,0	-0,9
2 kv	23,7	0,7	-7,0	-15,0	9,1	7,4	29,1	-0,6
3 kv	26,8	0,9	-5,9	-16,6	10,4	6,8	30,9	0,2
4 kv	26,3	1,0	-6,4	-17,7	9,5	9,9	31,3	-1,3
1998 1 kv	13,4	0,5	-6,7	-14,1	9,0	3,1	22,9	-1,2
2 kv	24,8	1,4	-7,2	-12,6	9,7	6,0	28,6	-1,1
3 kv	23,8	0,5	-5,8	-11,7	9,5	4,4	27,6	-0,6
4 kv	20,7	0,5	-5,7	-11,1	8,6	5,7	23,4	-0,9
1997 nov	8,3	0,4	-2,1	-5,6	3,0	3,4	9,6	-0,3
dec	8,3	0,1	-2,1	-5,8	3,0	2,8	11,0	-0,7
1998 jan	0,5	-0,1	-2,3	-5,0	2,8	-0,2	5,7	-0,4
feb	5,4	0,4	-2,2	-4,7	3,1	1,4	8,1	-0,6
mar	7,5	0,2	-2,3	-4,4	3,1	1,9	9,1	-0,2
apr	7,9	0,4	-2,4	-4,3	3,4	2,2	8,7	-0,1
maj	8,7	0,5	-2,3	-4,5	3,1	2,3	9,6	-0,2
jun	8,3	0,5	-2,6	-3,8	3,2	1,4	10,4	-0,8
jul	13,6	0,2	-2,2	-3,8	3,4	3,3	13,1	-0,2
aug	6,1	0,3	-1,6	-3,8	3,1	0,7	7,6	-0,1
sep	4,1	0,0	-2,0	-4,1	3,1	0,5	6,9	-0,3
okt	6,6	0,2	-2,0	-4,0	2,9	2,2	7,7	-0,5
nov	7,1	0,3	-1,9	-3,5	2,8	1,9	7,7	-0,2
dec	6,9	-0,1	-1,8	-3,5	3,0	1,6	8,0	-0,3
1999 jan	0,5	.	.	.	.	.	.	.
feb	4,5	.	.	.	.	.	.	.

Källa: Eurostat; nedbrytningen på varuslag är i enlighet med SITC Rev. 3.

1) Beroende på skillnader i definitioner, täckning och tidsallokering är varuhandelsstatistiken inte helt jämförbar med varuposten i betalningsbalansstatistiken (Tabell 8.1). Skillnaden beror främst på olika redovisning av försäkring och frakt i importstatistiken.

10 Växelkurser

Tabell 10
Växelkurser¹⁾

(Periodgenomsnitt; enheter i nationell valuta per ecu (bilateralt); index 1990=100 (effektivt))

Bilaterala växelkurser gentemot ecu eller euro									
	US dollar 1	Japanska yen 2	Schweizer francs 3	Brittiska pund 4	Svenska kronor 5	Danska kronor 6	Grekiska drakmer 7	Norska kronor 8	Kanadensiska dollar 9
1995	1,308	123,0	1,546	0,829	9,33	7,33	303,0	8,29	1,795
1996	1,270	138,1	1,568	0,814	8,51	7,36	305,5	8,20	1,731
1997	1,134	137,1	1,644	0,692	8,65	7,48	309,3	8,02	1,569
1998	1,121	146,4	1,622	0,676	8,92	7,50	330,7	8,47	1,665
1998 1 kv	1,087	139,2	1,604	0,660	8,71	7,53	319,1	8,20	1,554
2 kv	1,100	149,5	1,643	0,665	8,60	7,52	339,9	8,28	1,592
3 kv	1,118	156,3	1,642	0,676	8,95	7,50	332,7	8,54	1,690
4 kv	1,177	140,6	1,600	0,702	9,38	7,44	331,5	8,82	1,814
1999 1 kv	1,122	130,7	1,599	0,687	8,98	7,44	322,7	8,60	1,696
1998 maj	1,109	149,7	1,639	0,677	8,54	7,50	340,3	8,26	1,603
jun	1,101	154,4	1,645	0,667	8,71	7,52	334,8	8,34	1,613
jul	1,098	154,3	1,661	0,668	8,77	7,52	328,7	8,37	1,630
aug	1,102	159,4	1,646	0,675	8,96	7,50	331,6	8,51	1,688
sep	1,154	155,3	1,617	0,687	9,12	7,48	337,9	8,74	1,756
okt	1,194	144,2	1,596	0,705	9,37	7,44	336,5	8,88	1,842
nov	1,164	140,1	1,612	0,701	9,31	7,44	329,1	8,68	1,793
dec	1,172	137,4	1,594	0,702	9,45	7,45	328,8	8,91	1,807
1999 jan	1,161	131,3	1,605	0,703	9,08	7,44	323,6	8,65	1,765
feb	1,121	130,8	1,598	0,689	8,91	7,44	322,0	8,65	1,679
mar	1,088	130,2	1,595	0,671	8,94	7,43	322,5	8,51	1,651
apr	1,070	128,2	1,602	0,665	8,91	7,43	325,5	8,32	1,594
maj	1,063	129,7	1,603	0,658	8,97	7,43	325,2	8,23	1,553
% förä. jmf. ²⁾ föreg. mån.	-0,7	1,2	0,1	-1,0	0,7	0,0	-0,1	-1,0	-2,6

Bilaterala växelkurser gentemot ecu eller euro								Effektiv växelkurs för euroområdet ³⁾	
	Australiska dollar 10	New Zealand dollar 11	Hong Kong dollar 12	Koreanska won 13	Singapore dollar 14	Taiwan dollar 15	Mexikanska pesos 16	Nominell 17	Real 18
1995	1,765	1,993	10,01	999,7	1,833	34,28	8,35	97,8	98,7
1996	1,623	1,847	9,68	1 007,9	1,765	34,39	9,52	98,3	99,1
1997	1,528	1,715	8,75	1 073,2	1,678	32,50	8,95	90,4	90,7
1998	1,787	2,097	8,69	1 568,9	1,876	37,64	10,30	92,3	92,1
1998 1 kv	1,630	1,879	8,42	1 745,8	1,817	36,07	9,17	89,6	89,7
2 kv	1,754	2,063	8,53	1 537,0	1,810	37,09	9,55	91,3	91,1
3 kv	1,867	2,199	8,67	1 486,8	1,935	38,71	10,62	93,5	93,4
4 kv	1,887	2,236	9,16	1 516,6	1,942	38,64	11,84	94,6	94,1
1999 1 kv	1,770	2,087	8,69	1 342,6	1,911	36,60	11,18	91,0	90,6
1998 maj	1,762	2,062	8,60	1 552,4	1,817	37,13	9,53	92,2	91,9
jun	1,824	2,151	8,53	1 539,8	1,866	38,06	9,83	92,2	92,0
jul	1,776	2,116	8,51	1 423,6	1,878	37,79	9,78	92,0	92,1
aug	1,868	2,196	8,55	1 450,4	1,939	38,33	10,34	93,3	93,3
sep	1,962	2,289	8,97	1 592,4	1,994	40,10	11,83	95,2	94,9
okt	1,932	2,284	9,31	1 615,7	1,969	39,81	12,21	95,8	95,3
nov	1,834	2,180	9,05	1 511,9	1,913	38,08	11,64	94,1	93,6
dec	1,893	2,241	9,11	1 426,3	1,941	38,02	11,65	94,0	93,5
1999 jan	1,839	2,159	8,99	1 362,5	1,950	37,43	11,83	92,7	92,1
feb	1,751	2,062	8,68	1 330,2	1,905	36,41	11,21	90,9	90,5
mar	1,726	2,045	8,43	1 336,2	1,881	36,04	10,60	89,5	89,1
apr	1,668	1,972	8,30	1 292,2	1,834	35,22	10,10	88,4	87,7
maj	1,605	1,925	8,24	1 271,9	1,820	34,81	9,97	88,1	87,3
% förä. jmf. ²⁾ föreg. mån.	-3,8	-2,4	-0,7	-1,6	-0,8	-1,2	-1,2	-0,4	-0,4
föreg. år.								-4,4	-5,0

Källa: ECB.

1) T.o.m. december 1998, kurser gentemot ecu (källa: BIS); fr.o.m. januari 1999, kurser gentemot euro.

2) Förändring av den senaste månatliga rapporten observationen i procent från föregående månad och (endast för de effektiva växelkurserna) från samma månad föregående år. En positiv förändring anger en appreciering av ecu.

3) Beräkningar av BIS. T.o.m. december 1998 är baserade på vägda genomsnitt av euroländernas effektiva växelkurs; fr.o.m. januari 1999 är de baserade på vägda genomsnitt av bilaterala växelkurser gentemot euro (de ursprungliga BIS-siffrorna har omräknats till index 1990=100). Vikterna baseras på 1990 års industrivaruhandel med de handelspartners vilkas valutor redovisas i tabellen och fångar in effekterna på tredje marknaden. De reala växelkurserna har beräknats med användning av nationella KPI. I avsaknad av KPI har skattningar använts.

11 Ekonomisk och finansiell utveckling i övriga EU-länder

Tabell 11
Den ekonomiska och finansiella utvecklingen

(Årlig procentuell förändring, om ej annat anges)

	HIKP	Off. sektorns underskott (-)/överskott (+), % av BNP	Offentlig bruttoskuld, % av BNP	Långstatsobl. ränta ¹⁾ %	Växelkurs ²⁾ nationell valuta per ecu eller euro	Bytes- och ny kapitalbalans ³⁾ , % av BNP	Enhetsarbetskraftskostnader ⁴⁾	Real BNP	Industriprod. index ⁵⁾	Stand. arbetslöshet, % av arb. kraft, (s.r.)	Penningmängd, bred def ⁶⁾	3-mån ränta ¹⁾
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Danmark												
1995	-	-2,4	72,1	8,27	7,33	.	1,7	3,0	4,4	7,2	-2,0	6,20
1996	2,1	-0,9	67,4	7,19	7,36	.	1,0	3,3	1,9	6,8	7,2	3,98
1997	1,9	0,4	63,6	6,26	7,48	0,6	2,8	3,1	5,7	5,6	4,7	3,73
1998	1,3	0,8	58,1	4,94	7,50	-1,4	2,8	2,9	2,2	5,1	4,6	4,27
1998 1 kv	1,6	-	-	5,30	7,53	-1,0	2,1	4,2	6,4	5,5	3,0	3,90
2 kv	1,4	-	-	5,12	7,52	-1,8	1,6	1,3	-0,9	5,2	5,1	4,21
3 kv	1,2	-	-	4,82	7,50	1,5	3,1	3,7	3,7	5,1	6,6	4,47
4 kv	1,1	-	-	4,51	7,44	-4,0	4,4	2,7	-0,3	4,7	3,7	4,51
1999 1 kv	1,4	-	-	4,22	7,44	.	.	.	-0,6	4,8	4,5	3,64
1998 nov	1,1	-	-	4,59	7,44	-	-	-	0,9	4,7	4,1	4,43
dec	1,1	-	-	4,27	7,45	-	-	-	-3,6	4,7	2,9	4,23
1999 jan	1,2	-	-	4,03	7,44	-	-	-	-0,9	4,9	3,7	3,87
feb	1,3	-	-	4,19	7,44	-	-	-	-1,8	4,8	4,3	3,62
mar	1,7	-	-	4,43	7,43	-	-	-	0,9	4,7	5,5	3,46
apr	1,7	-	-	4,22	7,43	-	-	-	.	.	3,9	3,12
maj	.	-	-	4,46	7,43	-	-	-	.	.	.	3,11
Grekland												
1995	-	-10,3	110,1	-	303,0	-2,8	11,6	2,1	2,1	7,1	6,4	16,09
1996	7,9	-7,5	112,2	-	305,5	-3,7	10,6	2,4	0,6	7,5	9,8	13,54
1997	5,4	-3,9	109,4	9,92	309,3	-4,0	7,1	3,2	1,0	7,9	14,5	12,48
1998	4,5	-2,4	106,5	8,48	330,7	-3,1	.	.	3,4	10,0	4,0	13,53
1998 1 kv	4,2	-	-	10,45	319,1	.	.	.	3,1	8,1	4,6	16,27
2 kv	5,0	-	-	7,90	339,9	.	.	.	6,1	10,3	3,4	12,77
3 kv	4,8	-	-	7,83	332,7	.	.	.	3,7	11,7	2,3	13,18
4 kv	4,0	-	-	7,76	331,5	.	.	.	0,8	9,8	5,6	11,94
1999 1 kv	3,4	-	-	6,08	322,7	.	.	.	.	.	.	10,56
1998 nov	3,9	-	-	7,65	329,1	-	-	-	2,7	9,6	5,4	11,75
dec	3,7	-	-	7,17	328,8	-	-	-	-1,3	9,3	8,7	11,62
1999 jan	3,5	-	-	6,32	323,6	-	-	-	-2,9	.	14,6	11,45
feb	3,5	-	-	5,96	322,0	-	-	-	.	.	.	10,43
mar	3,2	-	-	5,97	322,5	-	-	-	.	.	.	9,84
apr	2,6	-	-	5,85	325,5	-	-	-	.	.	.	9,85
maj	.	-	-	.	325,2	-	-	-	.	.	.	9,72
Sverige												
1995	-	-6,9	77,6	10,24	9,33	.	.	3,9	10,6	8,8	-1,3	8,83
1996	0,8	-3,5	76,7	8,02	8,51	.	.	1,3	1,8	9,6	10,0	6,03
1997	1,8	-0,7	76,7	6,62	8,65	.	.	1,8	7,2	9,9	4,2	4,43
1998	1,0	2,0	75,1	4,99	8,92	2,4	.	2,9	4,1	8,3	3,5	4,36
1998 1 kv	1,9	-	-	5,51	8,71	3,0	.	2,7	4,5	8,7	2,0	4,70
2 kv	1,4	-	-	5,13	8,60	1,1	.	1,8	6,2	8,6	2,6	4,53
3 kv	0,6	-	-	4,82	8,95	2,5	.	3,1	4,8	8,1	4,7	4,29
4 kv	0,1	-	-	4,50	9,38	2,8	.	3,8	1,2	7,6	4,5	3,94
1999 1 kv	0,2	-	-	4,21	8,98	.	.	.	.	7,5	5,4	3,31
1998 nov	0,1	-	-	4,55	9,31	-	-	-	1,3	7,7	5,6	3,90
dec	0,0	-	-	4,22	9,45	-	-	-	-1,5	7,5	2,1	3,60
1999 jan	0,0	-	-	4,02	9,08	-	-	-	-1,1	7,7	4,1	3,42
feb	0,2	-	-	4,18	8,91	-	-	-	.	7,3	5,8	3,31
mar	0,5	-	-	4,44	8,94	-	-	-	.	7,5	6,3	3,23
apr	0,3	-	-	4,24	8,91	-	-	-	.	.	6,7	2,99
maj	.	-	-	4,50	8,97	-	-	-	.	.	.	3,10
Storbritannien												
1995	-	-5,7	53,0	8,32	0,829	.	1,7	2,8	1,5	8,7	7,2	6,75
1996	2,5	-4,4	53,6	7,94	0,814	0,0	2,0	2,6	0,4	8,2	9,9	6,11
1997	1,8	-1,9	52,1	7,13	0,692	0,9	3,3	3,5	1,0	7,0	11,2	6,92
1998	1,5	0,6	49,4	5,60	0,676	0,2	.	2,1	0,3	6,3	9,6	7,43
1998 1 kv	1,5	-	-	6,10	0,660	-0,1	3,1	3,1	0,2	6,4	10,5	7,56
2 kv	1,8	-	-	5,89	0,665	-0,8	.	2,3	1,0	6,3	9,9	7,58
3 kv	1,4	-	-	5,57	0,676	0,8	.	1,8	0,5	6,3	9,5	7,67
4 kv	1,4	-	-	4,82	0,702	1,0	.	1,1	-0,5	6,3	8,6	6,89
1999 1 kv	1,6	-	-	4,39	0,687	.	.	.	.	6,3	.	5,60
1998 nov	1,4	-	-	4,93	0,701	-	-	-	-0,1	6,2	8,4	6,97
dec	1,5	-	-	4,54	0,702	-	-	-	-1,0	6,4	8,2	6,47
1999 jan	1,6	-	-	4,20	0,703	-	-	-	-0,9	6,3	7,6	5,90
feb	1,5	-	-	4,37	0,689	-	-	-	-1,4	.	7,4	5,53
mar	1,7	-	-	4,60	0,671	-	-	-	.	.	.	5,40
apr	1,5	-	-	4,54	0,665	-	-	-	.	.	.	5,32
maj	.	-	-	.	0,658	-	-	-	.	.	.	5,35

Källor: Eurostat (kol. 1, 8 och 10 (utom Grekland)); kommissionen (DG II och Eurostat) (kol. 2 och 3); Bloomberg (kol.12); nationella data (kol. 4, 5, 6, 7, 9, 10 (Grekland) och 11).

1) Genomsnitt för perioden. 4) Hela ekonomin; data för Storbritannien exkl. 6) Genomsnitt av värden vid månadsens slut;

2) För mer information, se tabell 10. arbetsgivaravgifter till socialförsäkringar. M3; M4 för Storbritannien.

3) BPM5; BPM4 för Grekland. 5) Industrin, korrigerat för antalet arbetsdagar.

12 Ekonomisk och finansiell utveckling utanför EU

Tabell 12.1

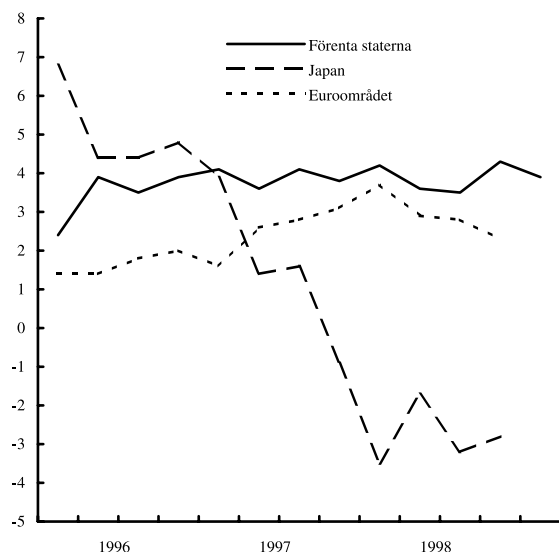
Den ekonomiska och finansiella utvecklingen

(Årlig procentuell förändring, om ej annat anges)

	Konsumentprisindex	Enhetsarbetskraftskostnad ¹⁾	Real BNP	Industriprod., index ¹⁾	Stand. arbetslöshet, % av arb.kraft (s.r)	M2 ²⁾	3-mån. interbank inlåningsränta ³⁾ per år %	10-årig statsobl. ränta ³⁾ per år %	Växelkurs ⁴⁾ nationell valuta per ecu el. euro	Budgetundersk. (-) överskott(+), % av BNP	Offentlig bruttoskuld ⁵⁾ % av BNP
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Förenta staterna											
1995	2,8	-1,6	2,3	5,4	5,6	2,1	5,44	6,69	1,308	-2,2	60,8
1996	2,9	-2,3	3,4	4,8	5,4	4,8	5,43	6,54	1,270	-1,2	59,9
1997	2,3	0,0	3,9	6,7	4,9	5,0	5,62	6,45	1,134	0,1	57,8
1998	1,6	0,7	3,9	4,2	4,5	7,4	5,00	5,33	1,121	1,4	55,4
1998 1 kv	1,5	1,1	4,2	6,0	4,6	6,6	5,59	5,67	1,087	-	57,7
2 kv	1,6	1,0	3,6	5,0	4,4	7,2	5,59	5,67	1,100	-	56,2
3 kv	1,6	1,4	3,5	3,2	4,5	7,3	5,20	5,27	1,118	-	55,4
4 kv	1,5	-0,8	4,3	2,5	4,4	8,4	5,00	4,72	1,177	-	55,4
1999 1 kv	1,7	-1,6	3,9	2,3	4,3	8,5	4,99	5,00	1,122	-	-
1998 nov	1,5	-	-	2,3	4,4	8,4	5,12	4,89	1,164	-	-
dec	1,6	-	-	2,2	4,3	8,7	5,00	4,69	1,172	-	-
1999 jan	1,7	-	-	1,9	4,3	8,7	4,99	4,78	1,161	-	-
feb	1,6	-	-	2,4	4,4	8,5	5,00	4,99	1,121	-	-
mar	1,7	-	-	2,5	4,2	8,1	4,99	5,23	1,088	-	-
apr	2,3	-	-	2,6	4,3	8,2	4,97	5,18	1,070	-	-
maj	.	-	-	.	.	.	4,98	5,54	1,063	-	-
Japan											
1995	-0,1	-2,5	1,5	3,4	3,2	3,0	0,50	3,32	123,0	-3,6	.
1996	0,1	-1,7	5,1	2,3	3,4	3,3	0,31	3,03	138,1	-4,3	.
1997	1,7	-1,8	1,4	3,6	3,4	3,1	0,36	2,15	137,1	-3,3	.
1998	0,6	.	-2,8	-7,1	4,1	4,0	0,18	1,30	146,4	-5,9	.
1998 1 kv	2,0	3,7	-3,5	-4,2	3,7	4,7	0,50	1,65	139,2	-	-
2 kv	0,3	7,1	-1,7	-8,8	4,1	3,7	0,43	1,36	149,5	-	-
3 kv	-0,2	.	-3,2	-8,5	4,3	3,7	0,12	1,14	156,3	-	-
4 kv	0,5	.	-2,8	-6,8	4,4	4,0	0,18	1,04	140,6	-	-
1999 1 kv	-0,1	.	.	-4,2	4,6	3,6	0,31	1,96	130,7	-	-
1998 nov	0,8	.	-	-5,9	4,4	4,3	0,68	0,89	140,1	-	-
dec	0,6	.	-	-6,7	4,4	3,9	0,18	1,39	137,4	-	-
1999 jan	0,2	.	-	-8,3	4,4	3,6	0,35	2,07	131,3	-	-
feb	-0,1	.	-	-4,1	4,6	3,4	0,38	2,09	130,8	-	-
mar	-0,4	.	-	-0,8	4,8	3,7	0,20	1,72	130,2	-	-
apr	-0,1	.	-	-1,7	.	4,0	0,18	1,55	128,2	-	-
maj	.	.	-	.	.	.	0,12	1,36	129,7	-	-

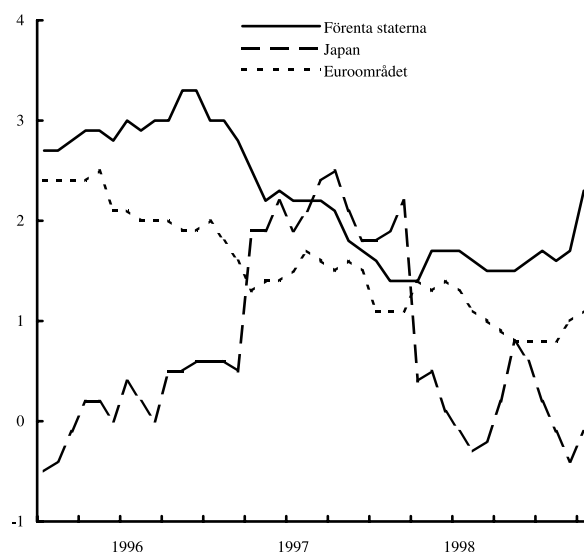
Real bruttonationalprodukt

(Årlig procentuell förändring; kvartalsdata)



Konsumentprisindex

(Årlig procentuell förändring; månadsdata)



Källor: Nationella data (kolumn 1, 2 (Förenta staterna), 3, 4, 6, 8 (t.o.m. december 1998), 9 och 11); OECD (kolumn 2 (Japan)); Eurostat och data till diagrammet över euroområdet); Reuters (kolumn 7 och 8 (fr.o.m. januari 1999)); kommissionen DG II (kolumn 10).

1) Tillverkningsindustrin.

2) Periodgenomsnitt, M2 samt bankcertifikat för Japan

3) För mer information, se Tabell 2.7 och Tabell 2.8.

4) För mer information, se Tabell 10.

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

Tabell 12.2

Sparande, investeringar och finansiering

(Procent av BNP)

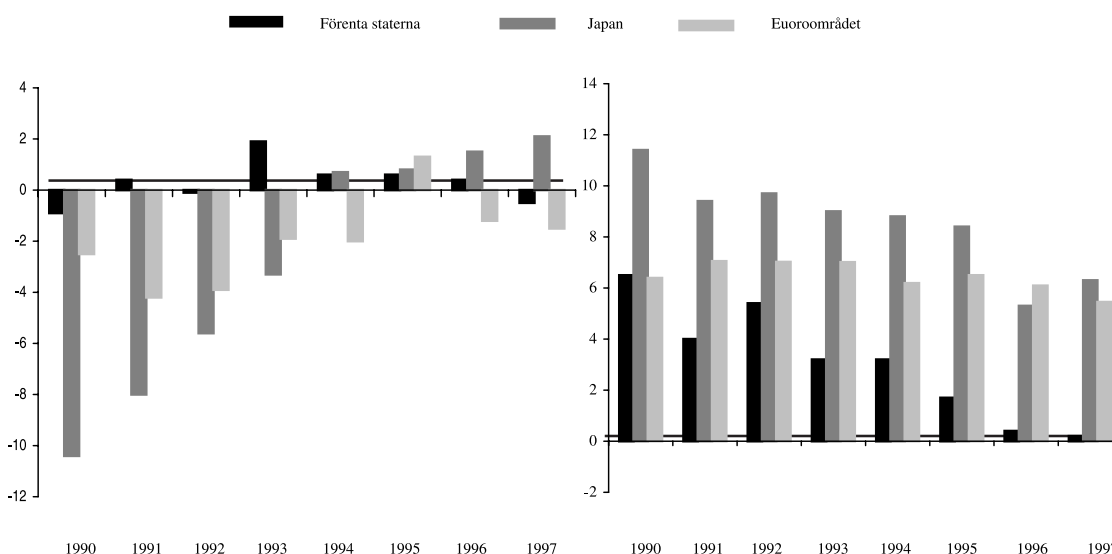
	Nat. sparande o. invest.			Icke-finansiella bolags investeringar och finansiering						Hushållens investeringar och finansiering ¹⁾			
	Brutto-sparande	Brutto-investe-ringar	Netto-utlåning-till andra länder	Brutto-investe-ringar	Brutto-invest. anlägg.n. tillgångar	Netto-förvärv av finans-iella till-gångar	Brutto-sparande	Netto ökning av skulder	Värde-papper och aktier	Kapital-utgifter	Netto-förvärv av finans-iella till-gångar	Brutto-sparande	Netto-ökning av skulder
Förenta staterna													
1995	16,3	17,4	-1,4	7,8	7,2	6,0	8,3	5,4	2,4	12,2	6,7	13,5	4,9
1996	16,6	17,8	-1,6	7,9	7,5	5,2	8,2	4,8	1,4	12,4	5,4	13,5	5,0
1997	17,3	18,4	-1,7	8,3	7,4	3,7	8,2	4,2	1,8	12,3	4,8	12,8	4,7
1998	17,4	18,9	-2,5	8,3	7,7	4,0	8,2	4,3	0,9	12,7	5,3	11,5	6,0
1997 1 kv	17,0	18,1	-1,6	8,1	7,3	6,1	8,1	5,9	1,3	12,4	2,9	12,9	4,5
2 kv	17,6	18,5	-1,5	8,7	7,5	2,4	8,3	2,9	1,4	12,2	5,8	13,3	4,6
3 kv	17,5	18,4	-1,7	8,2	7,7	3,2	8,4	4,3	2,0	12,3	5,4	12,9	5,5
4 kv	17,3	18,5	-2,0	8,1	7,3	3,0	8,1	3,9	2,4	12,2	5,2	12,3	4,1
1998 1 kv	17,7	19,1	-2,1	8,7	7,7	5,9	8,2	7,2	2,2	12,5	4,0	11,6	5,6
2 kv	17,2	18,7	-2,5	8,1	7,8	1,8	8,1	2,6	2,7	12,7	7,8	11,5	6,1
3 kv	17,3	18,8	-2,7	8,2	7,6	3,8	8,1	3,7	0,8	12,7	3,9	11,2	5,3
4 kv	17,3	18,9	-2,7	8,3	7,8	4,4	8,2	3,9	-1,8	13,1	5,7	11,5	7,0
Japan													
1995	30,8	28,6	2,1	14,9	14,9	3,1	13,5	2,3	0,5	5,3	10,3	13,1	1,9
1996	31,5	30,0	1,4	14,6	15,3	1,7	15,2	0,3	1,0	6,7	6,4	12,7	1,1
1997	30,9	28,7	2,2	15,5	16,1	3,3	15,2	1,2	0,1	5,6	7,1	12,3	0,7
1998	.	.	.	.	.	4,4	.	-5,7	-1,3	.	5,3	.	-0,3
1997 1 kv	33,4	29,4	1,5	.	.	0,6	.	-8,1	-1,0	.	-3,3	.	-0,9
2 kv	31,2	26,6	2,3	.	.	2,6	.	-1,9	1,4	.	10,7	.	0,7
3 kv	30,2	30,0	2,2	.	.	3,0	.	3,1	0,4	.	-0,3	.	1,5
4 kv	29,0	29,3	2,6	.	.	6,6	.	10,7	-0,3	.	19,8	.	1,5
1998 1 kv	33,2	27,9	2,4	.	.	0,6	.	-15,3	-2,6	.	-5,4	.	-2,3
2 kv	.	24,1	.	.	.	-0,6	.	1,3	2,2	.	12,2	.	0,0
3 kv	.	26,7	.	.	.	4,1	.	-1,9	0,5	.	-2,2	.	0,5
4 kv	.	.	.	.	.	12,7	.	-6,7	-4,8	.	15,4	.	0,6

Icke-finansiella bolags nettoutlåning

(Procent av BNP)

Hushållens nettoutlåning¹⁾

(Procent av BNP)



Källor: ECB, Federal Reserve Bank, Bank of Japan och Economic Planning Agency.

1) Hushåll inkl. icke vinstdrivande institutioner som betjänar hushåll. För Japan ingår sparande i sådana institutioner i icke-finansiella företags sparande.

Allmänna upplysningar

Basen för den statistik som sammanställs och publiceras av Europeiska Centralbanken (ECB) fastställdes i juli 1996 av Europeiska monetära institutet (EMI och de nationella centralbankerna (NCB) i dokumentet "Statistical requirements for Stage Three of Monetary Union (Implementation package)". Dokumentet tillställdes bankföreningar och andra som berörs av de statistiska förberedelserna för etapp tre. Genomförandepaketet täcker finansiell statistik, betalningsbalansstatistik, statistik över finansiell utlandsställning, finansräkenskaper, pris- och kostnadsstatistik samt övrig ekonomisk statistik.¹⁾

Denna statistik inriktas på euroområdet som helhet. Mer detaljerade uppgifter och längre tids-serier, med ytterligare förklaringar, finns tillgängliga på ECB:s hemsida (<http://www.ecb.int>), och nya och tillkommande uppgifter kommer att återges i ECB:s månadsrapport när de blir tillgängliga.

Eftersom sammansättningen av ecun inte sammanfaller med valutorna för de EU-länder som inför den gemensamma valutan, påverkas belopp före 1999 som räknats om från de deltagande valutorna till ecu med hjälp av löpande växelkurser mot ecun av marknadsutvecklingen för valutorna i de medlemsländer som inte infört euron. För att undgå denna effekt i den monetära statistiken uttrycks uppgifterna före 1999 i Tabell 2.1-2.6 i enheter som omräknats från nationella valutor med hjälp av de oåterkalleliga växelkurser som tillkännagavs den 31 december 1998. Om ej annat anges baseras pris- och kostnadsstatistiken före 1999 på uppgifter som uttryckts i nationella valutaenheter.

Aggregering och/eller konsolidering (inkl. konsolidering mellan länder) har skett i förekommande fall.

Stoppdatum för den statistik som medtas i månadsrapporterna är normalt dagen för månadens första möte med ECB-rådet. För denna rapport är detta den 6 maj 1999. De senaste uppgifterna är ofta preliminära och kan komma att revideras.

1) ECB har ansvar för finansiell statistik på EU-nivå; ansvaret för statistik för betalningsbalans, finansiell utlandsställning och finansräkenskaper delas med kommissionen (Eurostat); pris- och kostnadsstatistik samt övrig ekonomisk statistik är en uppgift för kommissionen (Eurostat).

Penningpolitik och finansiell statistik

I Tabell 1.1-1.5 visas Eurosystemets konsoliderade finansiella ställning, uppgifter om Eurosystemets transaktioner, och statistik avseende kassakrav och banksystemets likviditetsställning. Monetära uppgifter för monetära finansiella institut (MFI), inkl. Eurosystemet, visas i Tabell 2.1-2.3. I Tabell 2.3 anges konsoliderade uppgifter; balanser mellan monetära finansiella institut i euroområdet ingår inte, men skillnader mellan summan av registrerade sådana fordringar och skulder framgår av kolumn 13. I Tabell 2.4 återges de penningmängdsmått som kan härledas ur den konsoliderade balansräkningen för MFI inklusive vissa av statens (monetära) skulder. I tabell 2.5 redovisas en valutaanalys av vissa balansräkningsposter. I tabell 2.6 redovisas en sektorfördelad kvartalsvis långtidsanalys av lån från MFI till hemmahörande i euroområdet. Mer detaljerade kvartalsuppgifter kommer att föreligga inom kort. En fullständig förteckning över MFI publiceras på ECB:s hemsida. Detaljer i definitionen av denna sektor anges i "Money and Banking Statistics Sector Manual: Guidance for the statistical classification of customers" (EMI, april 1998). "Money and Banking Statistics Compilation Guide" (EMI, april 1998) förklarar den praxis som NCB rekommenderar. Sedan 1 januari 1999 insamlas och sammanställs de statistiska uppgifterna med stöd av ECB-förordningen angående MFI-sektorns konsoliderade balansräkning (ECB/1998/16).

Statistik för räntor på penningmarknaden och för långfristiga statsobligationer samt för aktiemarknadsindexar (Tabell 2.7-2.9) framställs av ECB ur uppgifter från nyhetsbyråer. Detaljer beträffande statistik över bankernas räntesatser (Tabell 2.9) ges i fotnoten nederst på den sidan.

Statistik för värdepappersemissioner och inlösen av värdepapper (Tabell 3) förväntas bli tillgänglig senare under 1999.

Priser och indikatorer för den reala ekonomin

De uppgifter som återges i ECB:s månadsrapport framställs med få undantag av EU-kommissionen (främst Eurostat) och nationella statistikmyndigheter. Uppgifter för euroområdet tas fram genom att aggregera uppgifter för enskilda länder. Uppgifterna är så långt möjligt harmoniserade och jämförbara. Tillgången på jämförbara uppgifter är i allmänhet bättre för senare än för tidigare perioder. Säsongsade uppgifter produceras av Eurostat eller nationella källor.

Det harmoniserade konsumentprisindexet (HIKP) för euroområdet (Tabell 4.1) finns tillgängligt från 1995 och framåt. Det baseras på nationella HIKP som bygger på samma metod för alla länder i euroområdet. Beräkningar för perioder före 1995 baseras på nationella data som inte är helt jämförbara. Genomförandet av rådsförordningen (EG) Nr. 1165/98 den 19 maj 1998 om kortsiktig statistik kommer att bredda tillgången på uppgifter för euroområdet och inkludera snabbstatistik om detaljhandelsomsättningen där det för närvarande görs en uppskattning på basis av nationella data (Tabell 5.1).

Vad gäller nationalräkenskapsstatistik (Tabell 4.2 och 5.1) kommer genomförandet av det europeiska nationalräkenskapsystemet (ENS 95) under 1999 och därefter att möjliggöra fullt jämförbara uppgifter, inkl. kvartalsvisa räkenskaper i sammandrag, för hela euroområdet.

Arbetslöshetsstatistiken följer Internationella arbetsorganisationens (ILO) riktlinjer. Uppgifter om sysselsättning för hela ekonomin är beräknade från nationella källor med samma definitioner. Uppgifter om sysselsättning inom tillverkningsindustrin är harmoniserad och rapporterad under rådsförordningen om kortsiktig statistik. (Tabell 5.2).

Uppgifter om hushållens och företagens förväntningar (Diagram 5.3) baseras på enkäter från EU-kommissionen.

Finansräkenskaper

I genomförandepaketet förutsågs att det skulle behövas detaljerad information om finansiella transaktioner och balansräkningar för euroområdet för att komplettera den monetära analysen och forskningen bakom policy-besluten. Syftet är att tillhandahålla en någorlunda, om än inte fullständig, uppsättning med finansräkenskaper för euroområdet på basis av finansiell statistik, betalningsbalansstatistik, kapitalmarknadsstatistik, statistik för MFI och offentliga sektorns finanser och genom att också utnyttja nationalräkenskaperna enligt ENS 95. I Tabell 6 visas aggregerade siffror för euroområdet på basis av nationella kapitalbalanser och finansräkenskaper.

Mer detaljerade och ytterligare harmoniserade finansräkenskaper för euroområdet beräknas kunna föreligga i ECB:s månadsrapport senare under 1999.

Offentliga sektorns finansiella ställning

Den finansiella ställningen för den offentliga sektorn i euroområdet redovisas i Tabell 7 på basis av den offentliga sektorns intäkter, utgifter, sparande, underskott och skuld anges i procent av BNP. Dessa data har ECB sammanställt genom att summera harmoniserade data som inrapporterats av de nationella centralbankerna.

Därtill redovisas uppgifter om den offentliga sektorns underskott och skuld för enskilda länder i euroområdet på grund av deras betydelse inom ramen för stabilitets- och tillväxtpakten. Dessa data lämnas av kommissionen.

Euroområdets betalningsbalans, Eurosystemets valutareservposition, utrikeshandel med varor samt växelkurser

Betalningsbalansstatistik för euroområdet publicerades av ECB den 30 april 1999 och återges i denna utgåva av ECB:s månadsrapport (tabellerna 8.1 till 8.5). De begrepp och definitioner som använts i statistiken över betalningsbalansen och den finansiella nettoställningen gentemot utlandet (för vilken statistik avseende utestående fordringar och skulder i slutet av 1998 kommer att publiceras i höst) är förenliga med anvisningarna i femte utgåvan av IMF:s betalningsbalanshandbok (oktober 1993) och med ECB:s riktlinje av den 1 december 1998 (ECB/1998/17) om Europeiska centralbankens behov av statistisk rapportering samt med Eurostats dokumentation. Den gemensamma metodologi som ECB och Europeiska kommissionen kommit överens om och metoden att aggregera de enskilda medlemsstaternas transaktioner finns förklarade i Box 2 sid 26 i denna utgåva av månadsrapporten och på ECB:s hemsida. Tabell 8.3 om inkomster finns inte med i denna utgåva; den kommer att publiceras i augustinumret då detaljerade kvartalsdata kommer att finnas tillgängliga.

Euroområdets betalningsbalans ställs samman av ECB. Fram till december 1998 är uppgifterna uttryckta i ecu.

I tabell 8.6 redovisas de utestående beloppen för Eurosystemets valutareserver och liknande tillgångar från och med 1999. Motsvarande nettoflöden visas i tabell 8.1. Dessa uppgifter är inte jämförbara med data i tabell 8.1 över nettoflödena fram till december 1998. De senare har sammanställts genom aggregering av statistik enligt nationella definitioner och inkluderar instrument som emitterats av andra hemmahörande i euroområdet.

Tabell 9 innehåller statistik över euro-områdets utrikeshandel med varor samt värde-, volym- och enhetsvärdeindex för total export och import. Värde- och volymindexen har beräknats av ECB med utgångspunkt från det enhetsvärdeindex som tillhandahålls av Eurostat. Beroende på skillnader i definitioner, klassificering, täckning och tid för insamling är uppgifterna om utrikeshandeln inte fullt jämförbara med uppgifterna om varuposten i betalningsbalansstatistiken. (Tabell 8.1 och 8.2)

Från och med januari 1999 är statistiken för växelkurser (tabell 10) de dagliga referenskurser som publiceras av ECB.

Detaljerad information om metodologi när det gäller statistik för euroområdets betalningsbalans, utrikeshandel med varor samt växelkurser finns tillgänglig på ECB:s hemsida.

Övrig statistik

Statistik för övriga EU-länder (Tabell 11) redovisas enligt samma principer som den för euroområdet. Uppgifter för Förenta staterna och Japan (Tabell/Diagram 12.1-12.2) hämtas från nationella källor. För sparande, investeringar och finansiering (Tabell/Diagram 12.2) är uppgifterna för Förenta staterna och Japan grupperade på samma sätt som uppgifterna för kapital och finansiella flöden för euroområdet enligt Tabell/Diagram 6.

Förklaring till tabellerna

"-"	ej tillämplig
" "	ej tillgänglig
"..."	noll eller försumbar
"miljard"	10 ⁹
(p)	preliminär
s.r.	säsongrensad

Kalendarium för penningpolitiska åtgärder inom Eurosystemet

7 januari 1999

ECB-rådet beslutar att samma villkor skall gälla för de två huvudsakliga refinansieringstransaktioner som skall tillkännages den 11 januari 1999 respektive den 18 januari 1999 som för den första transaktionen av detta slag, som den 7 januari 1999, dvs. de blir fastränteanbud som genomförs till en ränta på 3%. Rådet bekräftar sin avsikt att bibehålla den huvudsakliga refinansieringsräntan på denna nivå under den tid som kan överblickas.

12 januari 1999

Efter ECB-rådets beslut den 22 december 1998 meddelar ECB att Euro-systemets första längre refinansieringsoperationer ska genomföras i form av anbud till rörlig ränta med användande av metoden med tilldelning till enhetlig ränta. För att fasa in den likviditet som ska tillföras genom de längre refinansieringsoperationerna genomförs den första transaktionen genom tre parallella anbud med tre olika förfallodagar, nämligen den 25 februari, den 25 mars och den 29 april. ECB meddelar också att avsikten är att tilldela ett belopp på 15 miljarder euro vid var och en av dessa parallella auktioner. Avsikten är vidare att i de följande längre refinansieringsoperationerna under de tre första månaderna 1999 tilldela ett oförändrat belopp på 15 miljarder euro per transaktion.

21 januari 1999

ECB-rådet beslutar att återgå till de räntor på Eurosystemets två stående faciliteter som det hade fastställt för starten av etapp tre. Sålunda sätts räntan för utlåningsfaciliteten till 4,5 % och räntan på inlåningsfaciliteten till 2,0 % med effekt från den 22 januari 1999. Vidare beslutar ECB-rådet att för de två huvudsakliga refinansieringstransaktioner som skall träda i kraft den 27 januari respektive den 3 februari tillämpa samma villkor som gällde för de tre första transaktionerna av detta slag, vilka utvecklades tidigare under januari. De blir alltså fastränteanbud som genomförs till en ränta på 3,0 %.

4 februari 1999

ECB-rådet beslutar att för de två huvudsakliga refinansieringstransaktioner som skall träda i kraft den 10 och 17 februari tillämpa samma villkor som gällde för de första transaktionerna av detta slag tidigare under året. De blir alltså fastränteanbud som genomförs till en ränta på 3,0 %. ECB-rådet beslutar därtill att räntan på utlåningsfaciliteten skall ligga kvar på 4,5 % och räntan på inlåningsfaciliteten på 2,0 %.

18 februari 1999

ECB-rådet beslutar att för de huvudsakliga refinansieringstransaktioner som skall träda i kraft den 24 februari och 3 mars 1999 tillämpa samma villkor som för de föregående transaktionerna av detta slag tidigare under året, dvs. de kommer att vara fastränteanbud som genomförs till en ränta på 3,0%. Räntan på utlåningsfaciliteten skall dessutom fortsätta att vara 4,5% och räntan på inlåningsfaciliteten 2,0%.

4 mars 1999

ECB-rådet beslutar att för de huvudsakliga refinansieringstransaktioner som skall träda i kraft den 10 och 17 mars 1999 tillämpa samma villkor som för de föregående transaktionerna av detta slag tidigare under året, dvs. de kommer att vara fastränteanbud som genomförs till en ränta på 3,0%. Räntan på utlåningsfaciliteten skall dessutom fortsätta att vara 4,5% och räntan på inlåningsfaciliteten 2,0%. ECB-rådet beslutar också att för kommande långa refinansieringstransaktioner från Eurosystemet skall tilldelningarna ske till variabla räntor (med början med den transaktion som skall träda i kraft den 25 mars 1999), till dess annat meddelas.

18 mars 1999

ECB-rådet beslutar att för de huvudsakliga refinansieringstransaktioner som skall träda i kraft den 24 och 31 mars och den 7 april 1999 tillämpa samma villkor som för de föregående transaktionerna av detta slag tidigare under året, dvs. de blir fastränteanbud som genomförs till en ränta på 3,0%. Räntan på utlåningsfaciliteten skall dessutom fortsätta att vara 4,5% och räntan på inlåningsfaciliteten 2,0%.

8 april 1999

ECB-rådet beslutar att sänka räntan på den huvudsakliga refinansieringsfaciliteten med 0,5 procentenhet till 2,5%, med verkan från och med den transaktion som skall träda i kraft den 14 april 1999. Rådet beslutar dessutom att sänka räntan på utlåningsfaciliteten med 1 procentenhet till 3,5% och räntan på inlåningsfaciliteten med 0,5 procentenhet till 1,5%, båda sänkningarna med verkan från den 9 april 1999.

22 april 1999

ECB-rådet beslutar att räntorna på de huvudsakliga refinansieringsoperationerna samt på utlåningsfaciliteten och inlåningsfaciliteten ska förbli oförändrade på 2,5 %, 3,5 % respektive 1,5 %. Vidare meddelar ECB-rådet beträffande de längre refinansieringsoperationer som ska genomföras under de följande sex månaderna att avsikten är att fortsätta tilldela ett belopp på 15 miljarder euro per operation.

6 maj 1999

ECB-rådet beslutar att räntorna på de huvudsakliga refinansieringsoperationerna samt på utlåningsfaciliteten och inlåningsfaciliteten ska förbli oförändrade på respektive 2,5 %, 3,5 % och 1,5 %.

20 maj 1999

ECB-rådet beslutar att räntorna på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna, utlåningsfaciliteten och inlåningsfaciliteten skall förbli oförändrade på 2,5%, 3,5% och 1,5%. ECB-rådet beslutar dessutom ändra löptiden för den långfristiga refinansieringstransaktion som skulle träda i kraft den 30 september 1999. Förfalldatum för denna transaktion flyttas fram från den 30 december till den 23 december 1999. I samband med detta kommer den långfristiga refinansieringstransaktion som ursprungligen skulle tillkännages den 27 december 1999 och tilldelas och träda i kraft den 30 december 1999 i stället att tillkännages den 21 december, tilldelas den 22 december och träda i kraft den 23 december 1999. Denna förändring av tidpunkten för transaktionerna är avsedd att underlätta arbetet för finansmarknadernas aktörer vid årsskiftet.

2 juni 1999

ECB-rådet beslutar att räntorna på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna, utlåningsfaciliteten och inlåningsfaciliteten skall förbli oförändrade på 2,5%, 3,5% och 1,5%.

TARGET (Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer – ECBS automatiserade system för snabb överföring och bruttoavveckling av betalningar i realtid)

Funktionen hos TARGET

Den 31 mars 1999 gav ECB ut ett pressmeddelande i vilket man informerade om en ändring i kalendern för TARGET:s öppethållningdagar under 1999. ECB:s allmänna råd har, med anledning av övergången till år 2000, beslutat att hålla TARGET stängt den 31 december 1999. Detta gäller både interlink-mekanismen och alla nationella realtidssystem för bruttoavveckling av betalningar i euro (RTGS) som ingår i eller är kopplade till TARGET. Beslutet att hålla TARGET stängt den 31 december 1999 har tagits i förebyggande syfte för att bidra till en trygg övergång till år 2000, eftersom det tillåter att alla rutiner vid dagens och årets slut i samtliga system kan slutföras och säkerhetskopior tas före midnatt denna dag.

På grundval av de erfarenheter som gjorts sedan starten av TARGET-förmedlingar och de synpunkter som inkommit från olika bankföreningar i Europeiska unionen (EU), arbetar dels nationella användargrupper och enskilda deltagare som utnyttjar TARGET, dels ECB och de nationella centralbankerna inom EU med att ytterligare förbättra systemet. En direkt kommunikationskanal mellan ECB/de nationella centralbankerna och deltagarna kommer t.ex. att upprättas för att göra det möjligt för de senare att snabbare erhålla information om eventuella problem som kan uppstå inom ramen för TARGET. ECB håller också på att undersöka olika sätt att begränsa det belopp som skulle blockeras i TARGET i händelse av en sådan situation. Dessutom planerar man att i september 1999 införa ytterligare en ordning för oförutsedda händelser. Avsikten är att utnyttja

Tabell 1

Betalningsuppdrag förmedlade av TARGET och några andra interbanksystem; transaktionsvolym

(Antal betalningar)

TARGET	1999			
	jan	feb	mars	april
Alla TARGET-betalningar				
Volym totalt	3 015 268	3 081 425	3 659 288	3 342 607
Genomsnitt per dag	150 763	154 071	159 099	151 937
Gränsoverskridande TARGET-betalningar				
Volym totalt	402 266	520 203	639 764	588 400
Genomsnitt per dag	20 113	26 010	27 816	26 745
Inhemska TARGET-betalningar				
Volym totalt	2 613 002	2 561 222	3 019 524	2 754 207
Genomsnitt per dag	130 650	128 061	131 284	125 191
Andra system				
Euro 1 (EBA)				
Volym totalt	855 032	1 062 263	1 389 394	1 317 191
Genomsnitt per dag	42 752	53 113	60 408	59 872
Euro Access Frankfurt (EAF)				
Volym totalt	958 828	934 528	1 103 199	965 686
Genomsnitt per dag	47 941	46 726	47 965	43 895
Paris Net Settlement (PNS) ¹				
Volym totalt	439 479	434 982	496 294	447 724
Genomsnitt per dag	21 974	21 749	21 578	20 351
Servicio Español de Pagos Interbancarios (SEPI)				
Volym totalt	100 696	92 200	106 964	95 608
Genomsnitt per dag	5 035	4 610	4 651	4 346

1) PNS ersatte Système Net Protégé (SNP) den 19 april 1999.

TARGET:s decentraliserade funktion genom att använda andra RTGS-system som backup-system om en nationell centralbank tillfälligt inte skulle kunna utnyttja TARGET. Ordningen kommer att baseras på korrespondentbankkonton som öppnats av alla nationella centralbanker med ett begränsat antal nationella centralbanker som agerar som "tjänstleverantörer" samt med ECB och kommer att tillåta förmedling av absolut nödvändiga betalningar under onormala förhållanden.

Betalningsflöden i TARGET

Under de första fyra månaderna 1999 förmedlade TARGET som helhet i genomsnitt över 150 000 betalningar per dag, till ett värde av cirka 950 mrd euro per dag. Under denna period uppgick antalet gränsöverskridande TARGET-betalningar till cirka 27 000 per dag (till ett värde av cirka 350 mrd euro). Toppnoteringen inträffade den 19 januari 1999, dagen efter en bankfri dag i Förenta staterna, när 37 047 betalningar, till ett värde av nästan 480 mrd euro, förmedlades.

När det gäller gränsöverskridande TARGET-betalningar ökade kundbetalningarnas andel av det totala beloppet svagt från 1,5% i januari 1999 till 2,1%

i april 1999 och deras andel av antalet betalningar – under samma period – från 14,5% till 20,5%. I april 1999 uppgick det genomsnittliga värdet av kundbetalningar till 1,4 milj euro. Det genomsnittliga värdet av interbankbetalningar uppgick till 16,1 milj euro.

Likviditetsaspekter

I fråga om bankers likviditetshandling under etapp tre har de riktlinjer ("Liquidity Management in the Framework of TARGET"), som gavs ut av europeiska bankföreningen (Banking Federation of the European Union) i december 1998, haft en positiv effekt. Riktlinjerna behandlar emellertid endast tidpunkten för gränsöverskridande TARGET-betalningar och omfattar inte utnyttjandet av andra system eller förmedlingen av nationella betalningar i euro. Bristen på marknadskonventioner har resulterat i obalanser mellan betalningssystem och gör det svårt för banker att effektivt hantera sina betalningsflöden. ECB uppmanar därför bank-systemet att snarast möjligt göra avsevärda förbättringar inom detta område.

Mer information om TARGET finns tillgänglig under rubriken TARGET på ECB:s hemsida (<http://www.ecb.int>).

Tabell 2

Betalningsuppdrag förmedlade av TARGET och några andra interbanksystem; transaktionsvärde

(Miljarder euro)

TARGET	1999				
	jan	feb	mars	april	
Alla TARGET-betalningar					
Värde totalt	20 831	18 869	20 996	20 330	
Genomsnitt per dag	1 042	943	913	924	
Gränsöverskridande TARGET-betalningar					
Värde totalt	7 107	7 006	7 857	7 734	
Genomsnitt per dag	355	350	342	352	
Inhemska TARGET-betalningar					
Värde totalt	13 724	11 863	13 139	12 596	
Genomsnitt per dag	686	593	571	573	
Andra system					
Euro 1 (EBA)					
Värde totalt	3 441	3 456	4 103	3 786	
Genomsnitt per dag	172	173	178	172	
Euro Access Frankfurt (EAF)					
Värde totalt	4 001	3 183	3 639	3 259	
Genomsnitt per dag	200	159	158	148	
Paris Net Settlement (PNS) ¹					
Värde totalt	2 131	1 742	1 894	2 116	
Genomsnitt per dag	107	87	82	96	
Servicio Español de Pagos Interbancarios (SEPI)					
Värde totalt	168	84	88	73	
Genomsnitt per dag	8	4	4	3	

1) PNS ersatte Système Net Protégé (SNP) den 19 april 1999.

Dokument utgivna av Europeiska centralbanken (ECB)

Denna förteckning avser att ge läsarna information om valda dokument som utgivits av Europeiska centralbanken. Publikationerna finns tillgängliga gratis för intresserade hos pressavdelningen. Beställningar emottas tacksamt skriftligen till den postadress som anges på omslagets insida.

För en fullständig förteckning över dokument som utgivits av Europeiska monetära institutet (EMI) hänvisas till vår hemsida (<http://www.ecb.int>).

Årsrapport

"Årsrapport 1998". April 1999.

Månadsrapporten

Artiklar publicerade fr.o.m. januari 1999:

"Euroområdet vid starten av etapp tre", januari 1999.

"Eurosystemets stabilitetsinriktade penningpolitiska strategi", januari 1999.

"Penningmängdsmått och deras roll i Eurosystemets penningpolitiska strategi", februari 1999.

"Kortsiktiga indikatorer och deras roll i analysen av prisutvecklingen i euroområdet", april 1999.

"Banksektorn i euroområdet, strukturella drag och trender", april 1999.

"Eurosystemets styrsystem – en beskrivning och första analys", maj 1999.

"Tillämpningen av stabilitets- och tillväxtpakten", maj 1999.

Arbetsrapporter

1. "A global hazard index for the world foreign exchange markets" av V. Brousseau och F. Scacciavillani, maj 1999.
2. "What does the single monetary policy do? A SVAR benchmark for the European Central Bank" av C. Monticelli och O. Tristani, maj 1999.
3. "Fiscal policy effectiveness and neutrality results in a non-Ricardian world" av C. Detken, maj 1999.
4. "From the ERM to the euro: new evidence on economic and policy convergence among EU countries" av I. Angeloni och L. Dedola, maj 1999.
5. "Core inflation: a review of some conceptual issues" av M. Wynne, maj 1999.

Övriga publikationer

TARGET-broschyren, juli 1998.

"Servicenivån i TARGET", juli 1998.

"Rapport om elektroniska pengar", september 1998.

"Bedömning av system inom EU för avveckling av värdepapperstransaktioner i förhållande till normerna för användningen därav i ECBS kredittransaktioner", september 1998.

"Guide för sammanställning av monetär och finansiell statistik", september 1998.

"Den gemensamma penningpolitiken i etapp tre: Allmän dokumentation om ECBS penningpolitiska instrument och förfaranden", september 1998.

"Lägesrapport 3 om TARGET-projektet", november 1998.

"Korrespondentcentralbanksmodellen (CCBM)", december 1998.

"Betalningssystem i Europeiska unionen - tillägg med uppgifter för 1997", januari 1999

"Möjliga effekter av EMU på banksystemen i EU på sikt", februari 1999.