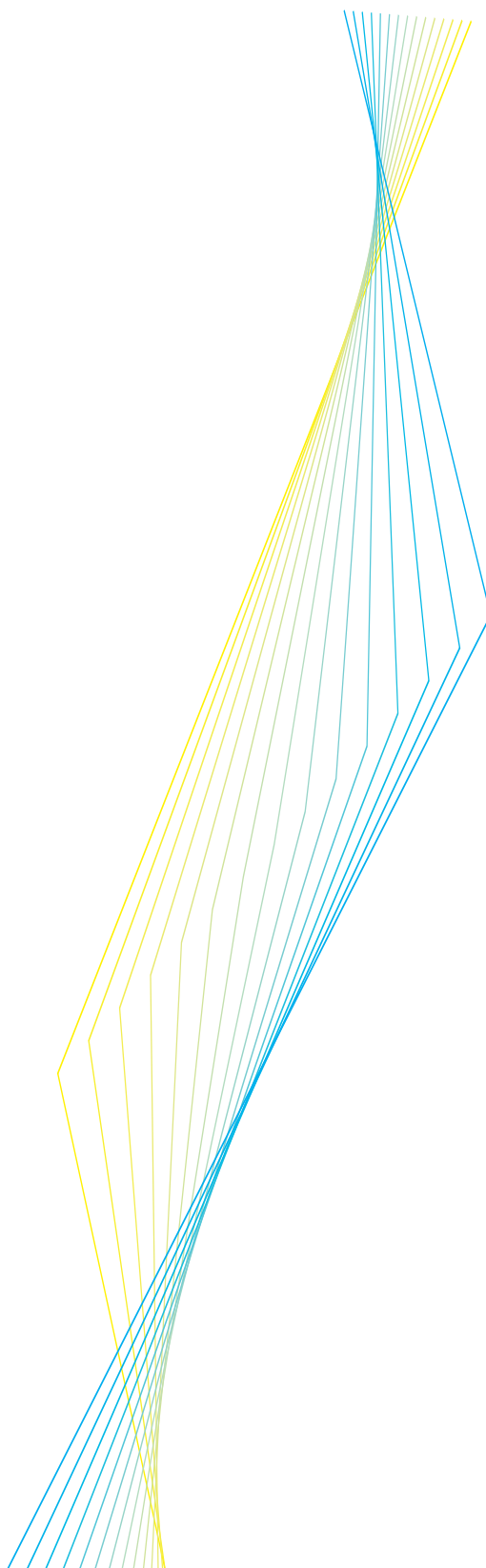




EUROPEISKA CENTRALBANKEN



**MÅNADSRAPPORT**

September 1999

© Europeiska centralbanken, 1999

<b>Besöksadress</b>	<b>Kaiserstrasse 29 D-60311 Frankfurt am Main Tyskland</b>
<b>Postadress</b>	<b>Postfach 16 03 19 D-60066 Frankfurt am Main Tyskland</b>
<b>Internet</b>	<b><a href="http://www.ecb.int">http://www.ecb.int</a></b>
<b>Fax</b>	<b>+49 69 1344 6000</b>
<b>Telex</b>	<b>411 144 ecb d</b>

*Denna rapport har utarbetats på ECB:s direktionens 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.*

*Stoppdatum för statistiska uppgifter i denna utgåva är 8 september 1999.*

ISSN 1561-0136

## Innehåll

Ledare	5
Den ekonomiska utvecklingen i euroområdet	9
Den monetära och finansiella utvecklingen	9
Prisutvecklingen	16
Produktion, efterfrågan och utvecklingen på arbetsmarknaden	24
Utvecklingen av de offentliga finanserna	34
Växelkurser och betalningsbalans	35
Statistikbilaga	1*
Kalendarium för Eurosystemets penningpolitiska åtgärder	51*
Target (Trans European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer - CBS automatiserade system för snabb överföring och bruttoavveckling av betalningar i realtid)	55*
Dokument utgivna av Europeiska centralbanken (ECB)	57*

## 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	Europeisk valutaenhet
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 stävning.**

## Ledare

Under de senaste månaderna har det funnits ett antal tecken på att tillväxten i euroområdet börjat återhämta sig, uppbackad av utvecklingen såväl utanför som inom euroområdet. Samtidigt har ökningstakten i konsumentpriserna stigit något, även om den fortfarande är låg. I ett framåtblickande perspektiv behöver riskerna för att prisstabiliteten inte bibehålls följas noggrant med anledning av att penningmängdstillväxten har ökat och alltså rört sig bort från referensvärdet. Dessutom har tillväxten i kreditgivningen till den privata sektorn förblivit hög. Under den närmaste tiden kan konsumentpriserna väntas öka snabbare med anledning av den senaste tidens stigande oljepriser och fördröjda effekter av växelkursutvecklingen under första halvåret 1999. I nuläget kan dessa ökningsförväntas stabiliseras på en nivå under 2% om löneökningarna fortsätter att vara måttliga. På det hela taget ser utsikterna för fortsatt prisstabilitet goda ut men det kommer ändå att vara nödvändigt att förbli observant vad gäller riskerna för att priserna ökar snabbare.

Mot bakgrund av detta beslutade ECB-rådet vid de möten som hölls den 26 augusti och den 9 september 1999 att hålla räntorna på Eurosystemets penningpolitiska instrument oförändrade. Räntan på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna behölls således på 2,5%, och räntorna på inlåningsfaciliteten och utlåningsfaciliteten förblev 1,5% respektive 3,5%.

Tillväxten i det breda penningmängdsmåttet M3 har som ovan konstaterats gradvis rört sig bort från referensvärdet på 4½%. Det senaste tremånaders medeltalet för M3-tillväxten (som täcker perioden från maj till juni 1999) steg till 5,4%, jämfört med 5,3% för den föregående tremånadersperioden (som täcker perioden från april till juni 1999). Även tillväxten i M3 på 12-månadersbasis ökade, från 5,3% i juni till 5,6% i juli. Samtidigt fortsatte tillväxten i kreditgivningen till den privata sektorn att vara fortsatt hög även om den gick ned något i juli, från 10,9% föregående månad till 10,4%. Vid betraktande av den här utvecklingen skall inte förglömmas den viktiga roll som Eurosystemets penningpolitik tillskriver M3-utvecklingen. Monetära unionen

befinner sig emellertid fortfarande i ett mycket tidigt skede och siffror för det breda penningmängdsmåttet har varit föremål för revidering vid ett flertal tillfällen under de senaste månaderna. Av den anledningen bör den kortfristiga penningmängdsutvecklingen tolkas särskilt försiktigt och sifferuppgifterna analyseras mycket noggrant.

Indikatorer över utvecklingen på finansmarknaden verkar bekräfta den senaste tidens tecken på att det allmänna ekonomiska läget förbättrats. De långa obligationsräntorna gick upp ytterligare i augusti och har stigit med cirka 125 punkter sedan slutet av april 1999. Uppgången återspeglar dels inhemska faktorer, och då särskilt förbättrade utsikter för tillväxt i euroområdet, men även återverkningarna av stigande långräntor i USA. Förväntningar om starkare tillväxt i euroområdet bidrog också till att ränteskillnaden minskade gentemot USA-räntorna i augusti. Samtidigt fortsätter förväntningarna på de finansiella marknaderna vad gäller konsumentprisutvecklingen i euroområdet att i stort sett överensstämma med bibehållen prisstabilitet för de kommande åren.

Den effektiva växelkursen för euron förblev i princip stabil under augusti och början av september efter att ha stärkts något under andra delen av juli i linje med uppgifter som tyder på att utsikterna för euroområdet ser mer gynnsamma ut. Vad gäller bilaterala växelkurser var den viktigaste utvecklingen i augusti och början av september att den japanska yenen stärktes kraftigt både mot USA-dollar och mot euron med anledning av en mer optimistisk bedömning av den japanska ekonomin.

Den ekonomiska utvecklingen utanför euroområdet fortsätter allmänt sett att förbättras och utsikterna till en starkare tillväxt i världsekonomin har stärkts. De senaste uppgifterna om den amerikanska ekonomin tyder på att produktionstillväxten fortsätter, vilket föranledde Federal Reserve att den 24 augusti höja sin viktigaste styrränta "Fed funds" med 25 punkter till 5,25% i syfte att dämpa risken för att inflationen skall ta fart. De senaste uppgifterna

om andra länder och regioner, särskilt Storbritannien (där räntorna höjdes i början av september) och Sydostasien, tyder på att tillväxten sannolikt blir starkare. Inte desto mindre finns det vissa risker i världsekonomin, som t.ex. hur snabb återhämtningen kan bli i länderna i Latinamerika.

När det gäller utvecklingen i euroområdet stöder de senaste uppgifterna om industriproduktionen för juni (och följaktligen för andra kvartalet 1999) bilden av fortsatt konjunkturförbättring. Tillgängliga prognoser pekar mot att den ekonomiska aktiviteten stärkts överlag under året, och den senaste informationen har bekräftat förväntningarna om att den reala BNP-tillväxten kommer att ligga på cirka 2% under 1999 och stiga till cirka 2¼% under 2000. Även om det ännu är svårt att bedöma har riskerna för en svagare utveckling än enligt de här prognoserna tenderat att minska.

Som ovan nämnts har ökningstakten i konsumentpriserna stigit något. Ökningen på årsbasis i det harmoniserade indexet för konsumentpriser (HIKP) steg med 0,2 procentenheter i juli till 1,1% och vände den nedåtgående trend som varit tydlig sedan april 1999. De viktigaste faktorerna bakom uppgången i HIKP-takten var för det första ytterligare oljeprisökningar och för det andra utvecklingen av eurons växelkurs under första halvåret 1999. Dessa effekter uppvägdes delvis genom ytterligare stora prisnedgångar på oförädlade livsmedel. Ökningstakten i HIKP, rensat för säsongsvängningarna i livsmedel och för energipriser, två av de komponenter i indexet som fluktuerar mest, steg i juli beroende på att priserna på vissa tjänster stigit. Detta hade samband med ett ändrat mönster för uttaget av semester. I samband med avreglering och ökad konkurrens kan priserna på tjänster framöver komma att pressas ned ytterligare något. Vad gäller andra prisindex har producentpriserna efter en tid av tydlig nedgång fram till början av 1999 på senare tid åter börjat stiga, vilket bl.a. har samband med prisutvecklingen på olja och andra råvaror än energi.

Sammanfattningsvis kommer penningpolitiken att förbli försiktig och fortsatt inriktad på att upprätthålla prisstabilitet. Samtidigt finns det goda utsikter till en varaktig förbättring av ekonomin i euroområdet. Den här konjunkturförbättringen kommer att göra det möjligt att genomföra nödvändiga strukturreformer och konsolidera de offentliga finanserna snabbare, vilket väsentligen skulle bidra både till en högre real BNP-tillväxt utan högre inflation och, i kombination med återhållsamhet i löneutvecklingen, till att sysselsättningen på ett mera bestående sätt kan förbättras på medellång sikt.

För att skapa ett gynnsamt klimat för högre tillväxt och stabila priser måste alla politiska beslutsfattare fullgöra sina respektive uppgifter. Läget på arbetsmarknaden i euroområdet är fortfarande inte tillfredställande trots att arbetslöshetstalen i området har sjunkit något under den senaste tiden. Även om en återhämtning i ekonomin skulle följas av en snabbare nettoökning av antalet sysselsatta, är detta inte tillräckligt för att skapa en varaktig och betydande minskning av arbetslösheten utan fortsatt återhållsamhet i löneutvecklingen. En sådan återhållsamhet har bidragit till att begränsa de negativa effekterna på arbetsmarknaden av den senaste tidens långsammare reala BNP-tillväxt och behöver fortsätta om euroområdet skall få uppleva ökad sysselsättning och en löneutveckling inte leder till inflationistisk återhämtning.

Dessutom behövs strukturreformer för att varaktigt minska de fortfarande mycket höga arbetslöshetssiffrorna och då särskilt reformer för att skapa mer flexibla varu-, tjänste- och arbetsmarknader. Om sådana reformer genomförs snabbt, skulle de vara det bästa sättet att utnyttja den långsiktiga potentialen för tillväxt och sysselsättning i euroområdet.

På samma sätt måste finanspolitiken i länderna i euroområdet bidra till att understödja de goda utsikterna för euroområdets ekonomi. Efter de viktiga framsteg som gjordes för att minska budgetunderskotten i slutfasen inför beslutet om

deltagande i den monetära unionen i början av 1998, har budgetkonsolideringen mer eller mindre kommit av sig, och endast små framsteg kan skönjas för medlemsstaterna 1999. På det hela taget saknar de finanspolitiska målen ambitioner och planerna såväl för det här året som på medellång sikt har inneburit endast små minskningar i den del av statsskulden som inte är cyklisk. Det förbättrade ekonomiska läget ger en välkommen möjlighet att så snabbt som möjligt få balans i budgetarna, eller kanske till och med överskott, i vissa fall snabbare än vad regeringarna nu planerar.





# Den ekonomiska utvecklingen i euroområdet

## I Den monetära och finansiella utvecklingen

### ECB-rådets penningpolitiska beslut

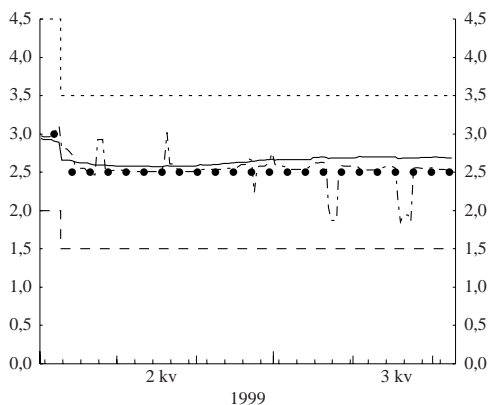
Vid sina möten den 26 augusti och den 9 september 1999 granskade ECB-rådet utsikterna för prisutvecklingen och riskerna för prisstabiliteten i euroområdet. De senaste uppgifterna om utvecklingen av penningmängden, utvecklingen på finansmarknaderna och i ekonomin i övrigt bekräftade uppfattningen att de ekonomiska utsikterna för euroområdet fortfarande var förenliga med prisstabilitet. ECB-rådet beslutade därför att inte ändra gällande ECB-räntor. Räntan på Eurosystemets huvudsakliga refinansieringstransaktioner fick ligga kvar på 2,5% och räntorna på utlånings- och inlåningsfaciliteterna bibehölls på 3,5% respektive 1,5% (se diagram I).

### Diagram I

#### ECB:s räntor och penningmarknadsräntorna

(Procentuell årsräntesats, dagliga uppgifter)

- Marginell utlåningsränta
- - - Inlåningsränta
- Huvudsakl. refinansieringsränta
- Tremånaders ränta (EURIBOR)
- - - Dagslåneränta (EONIA)



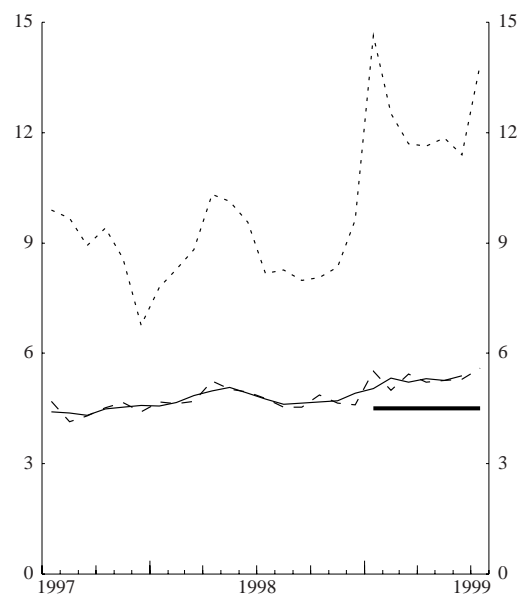
Källa: ECB

### Diagram 2

#### Penningmängdsmått i euroområdet

(Procentuell årsräntesats)

- M1
- - - M3
- M3 (tremånaders glidande medeltal)
- Referens värde för M3 (4 1/2%)



Källa: ECB

#### En måttligt stigande trend för tillväxten i M3 under de första sju månaderna 1999

I juli 1999 ökade den årliga tillväxttakten i det breda penningmängdsmåttet M3 till 5,6%, från 5,3% föregående månad (reviderat uppåt från 5,0%). Tremånadersgenomsnittet av den årliga tillväxttakten i M3, som omfattar perioden maj-juli 1999, ökade till 5,4%, jämfört med 5,3% under den föregående tremånadersperioden april-juni 1999 (reviderat uppåt från 5,1%). Det glidande tremånadersgenomsnittet av tillväxten i M3 låg följaktligen nästan 1 procentenhet över referensvärdet på 4,5%. Efter den exceptionella ökning som noterades i januari uppvisade den årliga tillväxttakten i M3 under de första sju månaderna 1999 en måttligt stigande trend (se

diagram 2). Förklaringen är på det hela taget de mycket låga alternativkostnaderna för innehav av monetära tillgångar, särskilt de mest likvida komponenterna, men kanske också de gradvis förbättrade ekonomiska förhållandena i euroområdet. Samtidigt förhindrades en snabbare tillväxttakt i M3 inte av den brantare löptidsstrukturen, även om denna i sig skulle ha bidragit till förskjutningar i portföljnehaven från instrument som ingår i M3 till mer långfristiga finansiella tillgångar.

På grundval av ej säsongrensade månatliga förändringar expanderade M3 med 7 miljarder euro i juli 1999; med utgångspunkt i säsongrensade siffror steg M3 med 28 miljarder euro (eller ca 0,6%) jämfört med föregående månad (se tabell 1). Denna relativt stora säsongrensade ökning i M3 återspeglade ökningen för komponenterna i M1 (23 miljarder euro) och av annan kortfristig inlåning (13 miljarder euro), medan de omsättningsbara instrument som ingår i M3 sjönk med 8 miljarder euro.

Den årliga ökningstakten för sedlar och mynt i omlopp steg till 3,8% i juli 1999, vilket innebar att den gradvisa uppåtgående trend som noterats under de senaste månaderna (2,9% i juni) fortsatte. Även den årliga tillväxttakten för avistainlåningen steg avsevärt, från 13,4% i juni till 16,3% i juli, vilket var den högsta nivå som noterats sedan den exceptionella ökningen i januari 1999. I ett klimat med låg inflation har de låga räntorna kraftigt minskat alternativkostnaderna för innehav av sedlar och mynt och

avistainlåning, som normalt inte ger någon, eller i annat fall en jämförelsevis låg, avkastning. De högre årliga tillväxttalen för avistainlåningen i juli avspeglar emellertid också en "baseffekt", eftersom en stor förskjutning i portföljnehaven från kortfristig inlåning till omsättningsbara instrument inträffade i juli 1998. Till följd av detta steg den årliga tillväxttakten i M1 från 11,4% i juni till 13,8% i juli 1999.

Delvis som en följd av denna baseffekt ökade även den årliga tillväxttakten för annan kortfristig inlåning än avistainlåning (från 2,0% i juni till 2,7% i juli 1999). Denna uppgång avspeglades både i inlåning med en avtalad löptid på upp till två år och i inlåning med en uppsägningstid på upp till tre månader. I synnerhet sjönk inlåning med en avtalad löptid på upp till två år till 2,6% i juli från 3,8% föregående månad. Den årliga ökningstakten för inlåning med en uppsägningstid på upp till tre månader steg till 6,6% i juli från 6,3% i juni. Till följd av denna utveckling steg ökningstakten i det mellanliggande penningmängdsmåttet M2 (som omfattar sedlar och mynt i omlopp samt all kortfristig inlåning) från 6,2% i juni till 7,6% i juli.

Till skillnad från komponenterna i M2 har de omsättningsbara instrument som ingår i M3 sammantaget följt en minskande trend under de senaste månaderna. Minskningstakten för dessa instrument ökade i juli till 6,4%, från 0,5% föregående månad (reviderat från en minskningstakt på 2,4%). Den tidigare nämnda baseffekten tycks ligga bakom en del av denna

## Tabell 1

### Sammanställningen av M3

(Säsongjusterade uppgifter, uppgifter i slutet av månaden och månadsvisa förändringar.)

	juli 1999 nivå		maj 1999 förändring			juni 1999 förändring		juli 1999 förändring			
	EUR miljarder		EUR miljarder	EUR miljarder	%	EUR miljarder	%	EUR miljarder	%	EUR miljarder	%
<b>M3</b>	4590,7		19,7	0,4		14,7	0,3	27,7	0,6	20,7	0,5
Sedlar och mynt i omlopp samt avistainlåning (= M1)	1865,9		13,4	0,7		14,7	0,8	22,9	1,2	17,0	0,9
Annan inlåning (= M2 - M1)	2131,3		5,4	0,3		0,2	0,0	12,6	0,6	6,1	0,3
Marknadsinstrument (= M3 - M2)	593,4		0,8	0,1		-0,1	0,0	-7,9	-1,3	-2,4	-0,4

Källa: ECB

Anm: På grund av avrundningar kan summan av förändringarna i M3s komponenter (miljarder euro) avvika från totalen för M3.

betydande förändring av den årliga tillväxttakten. Men nedgången när det gäller de totala omsättningsbara instrumenten även i ett mer långsiktigt perspektiv tycks huvudsakligen hänga samman med de låga korta räntorna och att löptidsstrukturen i euroområdet fick en allt brantare lutning under 1999. Bland dessa instrument är den enda komponent som har uppvisat en positiv ändringstakt under 1999 andelar i penningmarknadsfonder och penningmarknadspapper. Den relativt höga tillväxttakten för detta instrument avtog emellertid kraftigt (till 8,0% i juli från 14,2% föregående månad). Den negativa trenden när det gäller återköpsavtal förstärktes också i och med att det utestående beloppet i juli var 23,2% lägre än föregående år. (Den årliga förändringstakten var 16,1% i juni). Bara ändringstakten när det gäller skuldförbindelser utgivna med en löptid på upp till två år, som svarar för en liten andel av M3, sjönk från 19,2% i juni till 16,2% i juli.

De senaste publicerade uppgifterna om penningmängden innehöll vissa revideringar av tidigare redovisade siffror. Sådana korrigeringar måste betraktas som en naturlig och oundviklig följd av införandet av ett nytt harmoniserat system för redovisning av statistik i den nya situation som etapp tre av Ekonomiska och monetära unionen innebär. Revideringarna av uppgifterna om penningmängden är normalt relativt små, även i jämförelse med de revideringar som görs av annan ekonomisk statistik. Att dessa revideringar har gjorts understryker emellertid att en omsorgsfull bedömning av penningmängdsutvecklingen alltid måste göras på grundval av trender på medellång sikt, snarare än på grundval av kortsiktiga fluktuationer. Eftersom penningmängdsstatistiken kan hämtas direkt från de monetära finansinstitutens balansräkningar kommer sådana revideringar att minska i betydelse när redovisningssystemen blir mer etablerade. På det hela taget tyder erfarenheterna från de första sju månaderna av etapp tre på att den penningmängdsstatistik som sammanställs av Eurosystemet är av hög kvalitet och ger en fullgod bild av penningmängdsutvecklingen i euroområdet.

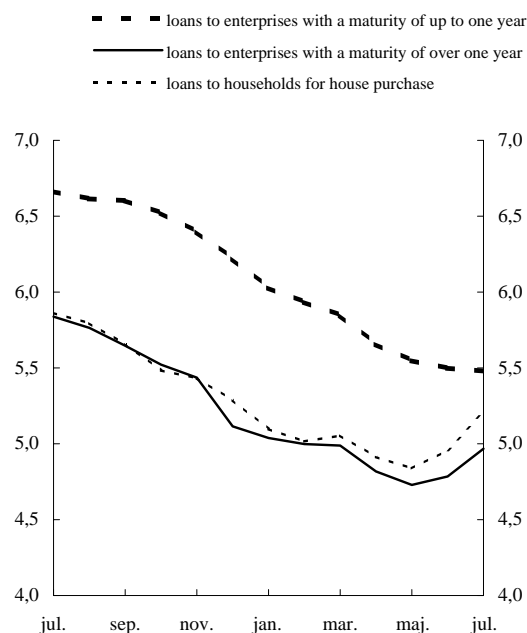
## Tillväxten i kreditgivningen sjönk i juli men var fortsatt hög

På tillgångssidan i MFI-sektorns konsoliderade balansräkning var tillväxten i kreditgivningen relativt hög under de första sju månaderna 1999, även om den blev något måttligare i juli. Den årliga tillväxttakten i den totala kreditgivningen till hemmahörande i euroområdet sjönk till 7,3% i juli, från 7,8% som noterades i juni, vilket avspeglade en avmattning i alla dess viktigaste komponenter. Den årliga ökningstakten av krediter till personer och privata företag hemmahörande i euroområdet sjönk med 0,5 procentenheter till 10,4% i juli till följd av en minskning av både den höga tillväxttakten för lån och av MFI-sektorns innehav av skuldförbindelser andra än aktier. En ytterligare nedgång i den årliga ändringstakten för krediter till den offentliga sektorn noterades i juli (till -0,9% från 0,0% föregående månad). Detta förklaras av en sänkning i den låga tillväxttakten av lån tillsammans med en starkare årlig minskning av MFI-sektorns innehav av skuldförbindelser som utgavs av den offentliga sektorn.

### Diagram 3

#### Affärsbankernas utlåningsräntor

(Procentuell årsräntesats, månatliga genomsnitt)



Källa: ECB beräkningar baserade på enskilda länders uppgifter.

Den relativt höga expansionstakten för krediter till den privata sektorn, som under det första halvåret 1999 oavbrutet fluktuerade kring 10%, berodde förmodligen främst på bankernas allmänt låga utlåningsräntor. Med tanke på att löptidsstrukturen fått en allt brantare lutning sedan maj 1999 kan på senare tid även förväntningar på att bankernas utlåningsräntor kan komma att stiga ha uppmuntrat hushållen att i nuläget strukturera sina lån så att amorteringar, räntebetalningar och avgifter är högre i början av låneperioden. Fram till juli 1999 hade i själva verket affärsbankernas räntor på lån för husköp – som i allmänhet har en längre löptid – och på lån till företag med en löptid på över ett år totalt stigit med bara 37 respektive 24 räntepunkter från de lägsta nivåer som noterades i maj 1999, och därmed med ett betydligt mindre belopp än jämförbara långa marknadsräntor (se diagram 3 och, för närmare uppgifter, tabell 3.4 i statistikbilagan till denna månadsrapport.)

Den oförminskade tillväxten i kreditgivningen till den privata sektorn bör även ha understötts av den pågående ekonomiska återhämtningen i euroområdet. Vidare kan den gynnsammare tillgången till finansiering på grund av att konkurrensen inom banksektorn har ökat sedan den monetära unionens början ha uppmuntrat upplåningen. Slutligen har samspelet mellan tillväxten i kreditgivningen och de stigande hus- och markpriserna fortsatt att vara en faktor i några länder, liksom intensiv sammanslagnings- och förvärvsverksamhet.

Bland de övriga motposterna till M3 steg den

årliga ökningen av MFI-sektorns långfristiga finansiella skulder något, från 5,7% i juni till 5,9% i juli, vilket innebar att den måttligt uppåtgående trend som har kunnat skönjas sedan årets början fortsatte. Den ökning som noterades i juli berodde huvudsakligen på att tillväxttakten ökade för både inlåning med en avtalad löptid på över två år (från 2,5% i juni till 2,7% i juli 1999) och kapital och reserver. Omvänt blev den negativa trenden för inlåning med en uppsägningstid på över tre månader tydligare (från -6,3% i juni till -7,6% i juli). Dessa kontrasterande rörelser kan delvis ha berott på utvecklingen för affärsbankernas inlåningsräntor på dessa två typer av instrument. Under månaderna fram till juli hade spreaden mellan affärsbankernas räntor på inlåning med en avtalad löptid på över två år och räntorna på liknande instrument med kortare löptid ökat. Däremot hade skillnaden mellan affärsbankernas räntor på inlåning med en avtalad löptid på över tre månader och räntorna på liknande inlåning med kortare löptid minskat, även om den ökade något i juli. Slutligen avspeglades löptidsstrukturens uppåtgående lutning i en fortsatt stark tillväxttakt för skuldförbindelser utgivna med en ursprunglig löptid på över två år (8,3% i juli, vilket var samma nivå som noterades föregående månad).

Efter en period då MFI-sektorns externa nettotillgångar stadigt har minskat inträffade nyligen en vändning av denna trend. I juli 1999 upplevde euroområdet för andra månaden i rad att MFI-sektorns externa nettotillgångar ökade. I absoluta och ej säsongrensade tal ökade MFI-sektorns externa nettotillgångar med 27 miljarder

## Tabell 2

### M3 och dess motposter

(12-månaders flöden; miljarder euro)

	1999 jan	1999 feb	1999 mar	1999 apr	1999 maj	1999 juni	1999 juli
Utlåning till privat sektor	547,7	517,0	523,3	523,1	548,9	579,1	557,4
Utlåning till offentlig sektor	26,3	28,9	38,3	16,3	33,2	0,5	-18,7
Utländska nettotillgångar	-68,9	-121,5	-84,6	-130,9	-193,0	-189,4	-162,0
Långa finansiella tillgångar <sup>1)</sup>	-163,8	-152,8	-157,2	-187,3	-181,7	-186,0	-191,3
Övriga poster	-107,1	-59,2	-87,7	3,3	20,6	26,0	57,6
<b>M3</b>	<b>234,3</b>	<b>212,4</b>	<b>232,0</b>	<b>224,5</b>	<b>228,0</b>	<b>230,2</b>	<b>243,0</b>

Källa: ECB.

Anm: På grund av avrundningar kan summan av motparternas M3 i miljarder euro avvika från M3 totalt.

1) Minustecken visar på ökning av MFI skulder.

euro i juli, jämfört med föregående månad. Trots detta var minskningen av MFI-sektorns externa nettotillgångar jämfört med för ett år sedan fortfarande betydande (162 miljarder euro).

Om man ser på MFI-sektorns konsoliderade balansräkning som helhet kan man notera att den dynamiska tillväxten i kreditgivningen till den privata sektorn ännu så länge inte har åtföljts av en motsvarande expansion av M3 (se tabell 2). Förklaringen till detta är beteendet när det gäller de andra motposterna till M3, vilket beskrivs mer ingående ovan. För det första kan som indikerats av sänkningen i MFI:s externa nettotillgångar under den senaste 12-månadersperioden, hög kredittillväxt ha följts av ökade finansiella investeringar hemmahörande i euroområdet som inte är MFI. För det andra har ökningen av MFI-sektorns långfristiga finansiella skulder bidragit till en mer måttlig expansion av M3 än vad som annars skulle ha varit fallet. Slutligen innebär den dämpade eller till och med negativa tillväxten i kreditgivningen till den offentliga sektorn att finansieringen som tillhandahålls hela ekonomin ökar i långsammare takt än vad kreditgivningen till den privata sektorn låter antyda.

### Relativt stabil utveckling på penningmarknaden i augusti

På den korta änden av penningmarknadens avkastningskurva fortsatte räntorna att vara påtagligt stabila i augusti och början av september. Dagslåneräntan, mätt med EONIA, låg mestadels strax över den ränta som tillämpas på Eurosystemets huvudsakliga refinansieringstransaktioner (se diagram 1). Först vid utgången av uppfyllandeperioden för kassakraven den 23 augusti 1999 noterades EONIA avsevärt under 2,5%, vilket avspeglade en riklig likviditet inom banksystemet (se box 1). På liknande sätt låg tremånadersräntan enligt EURIBOR under hela augusti och i början av september kvar inom ett snävt intervall på 2,68-2,71%.

De stabila penningmarknadsförhållandena på den korta änden av avkastningskurvan avspeglades i resultaten av Eurosystemets regelbundna månatliga långfristiga refinansieringstransaktion, som genomfördes den 26 augusti 1999. Som vanligt hade denna långfristiga transaktion en löptid på tre månader och genomfördes med hjälp

av metoden med tilldelning till multipel ränta. De vägda genomsnittliga och marginella tilldelningsräntorna uppgick till 2,66% respektive 2,65%, dvs. samma nivåer på räntorna som på den långfristiga transaktion som genomfördes föregående månad, och låg liksom tidigare ett par punkter under tremånadersräntan enligt EURIBOR på dagen för genomförandet.

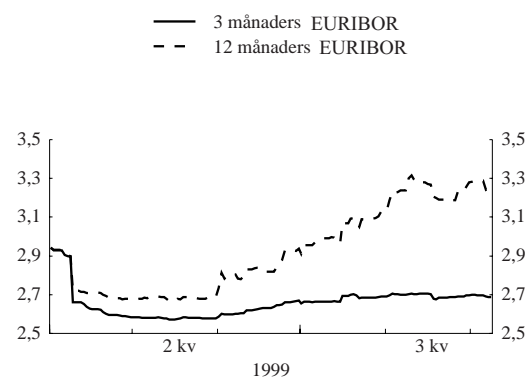
Till skillnad från tremånadersräntorna på avistamarknaden kännetecknades utvecklingen för implicita penningmarknadsräntor i terminskontrakt som löper ut i halvårsskiftet 2000 av viss instabilitet. Den trend som inleddes i mitten av juli fortsatte i och med ökningen i början av augusti av de implicita EURIBOR-räntorna i kontrakt som löper ut i december 1999, mars 2000 och juni 2000, vilka uppgick till 3,42%, 3,54% respektive 3,81% den 9 augusti 1999. Senare vände emellertid denna utveckling. Totalt sett sjönk den implicita EURIBOR-räntan i kontrakt som löper ut i december 1999 med 8 punkter och stanna vid 3,20%, medan räntan i kontrakt som löper ut i mars och i juni 2000 steg med 6 och 5 punkter, vilket innebar noteringar på 3,35% respektive 3,61%.

6- och 12-månadersräntorna enligt EURIBOR steg med 13 respektive 15 punkter i slutet av juli fram till den 8 september, och låg på 3,10% och 3,28%. Dessa korta räntor uppgick därmed till nivåer som på det hela taget var betydligt högre än nivåerna i maj 1999, vilket avspeglade den allmänna förbättringen av utsikterna för den ekonomiska aktiviteten som ägt rum sedan dess (se diagram 4).

### Diagram 4

#### Korta räntor i euroområdet

(Procentuell årsräntesats; dagliga uppgifter)



Källa: Reuters

## Box I

### Penningpolitiska transaktioner och likviditetsläget under den sjunde uppfyllandeperioden för kassakraven

#### Tilldelningar vid penningpolitiska transaktioner

Under den sjunde uppfyllandeperioden, som varade mellan den 24 juli och den 23 augusti 1999, genomförde Eurosystemet fyra huvudsakliga refinansieringstransaktioner. Alla huvudsakliga refinansieringstransaktioner genomfördes till en fast ränta på 2,5%. Den tilldelade volymen varierade mellan 68,0 och 76,0 miljarder euro. Det genomsnittliga totala anbudsbeloppet avseende de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna ökade till 1 414,8 miljarder euro, från 1 307,9 miljarder euro under föregående uppfyllandeperiod. Det högsta anbudsbelopp som noterats sedan årets början inlämnades den 18 augusti med en volym på 1 538,1 miljarder euro. Eftersom nivån på dagslåneräntan inte ansågs avspegla det goda likviditetsläget i tillräckligt hög grad, och därmed ledde till relativt höga anbud vid huvudsakliga refinansieringstransaktioner, tilldelade ECB en riklig likviditet den 17 augusti i den sista huvudsakliga refinansieringstransaktionen under uppfyllandeperioden. Följden blev en mycket riklig likviditet från den 18 augusti och framåt, vilket slutligen ledde till motsvarande låga dagslåneräntor.

Tilldelningskvoterna i de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna varierade under den sjunde uppfyllandeperioden mellan 4,8% och 5,4%, jämfört med tilldelningskvoter mellan 4,3% och 7,4% under den sjätte uppfyllandeperioden. Det genomsnittliga antalet anbudsgivare vid de veckovisa anbudstransaktionerna minskade från 879 under föregående uppfyllandeperiod till 846.

Eurosystemet genomförde en långfristig refinansieringstransaktion den 28 juli 1999 i form av ett anbud till rörlig ränta med en på förhand tillkännagiven tilldelningsvolym på 15 miljarder euro, precis som tidigare. Sammanlagt 281 anbudsgivare deltog i denna transaktion, med en utlåningsränta på 2,65%.

#### Bidrag till likviditeten i banksystemet

(Miljarder euro)

Genomsnitt under uppfyllandeperioden från den 24 juli till den 23 augusti 1999

	Tillförsel av likviditet	Indragning av likviditet	Nettotillförsel
<b>(a) Eurosystemets penningpolitiska transaktioner</b>	<b>195,6</b>	<b>1,0</b>	<b>+ 194,6</b>
Huvudsakliga refinansieringstransaktioner	150,1	-	+ 150,1
Långfristiga refinansieringstransaktioner	45,0	-	+ 45,0
Stående faciliteter	0,5	1,0	-0,5
Andra transaktioner	0,0	0,0	0,0
<b>(b) Andra faktorer som påverkar banksystemets likviditet</b>	<b>343,2</b>	<b>434,2</b>	<b>- 91,0</b>
Sedlar i omlopp	-	344,8	- 344,8
Statlig inlåning i Eurosystemet	-	47,3	-47,3
Utländska tillgodohavanden, netto (inkl. guld)	343,2	-	+ 343,2
Övriga faktorer (netto)	-	42,1	- 42,1
<b>(c) Kreditinstitutens behållningar på avstakonton hos Eurosystemet (a)+(b)</b>			<b>103,6</b>
<b>(d) Reservkrav</b>			<b>102,8</b>

Källa: ECB

Skilnader kan förekomma i summeringarna till följd av avrundning

### De stående faciliteterna

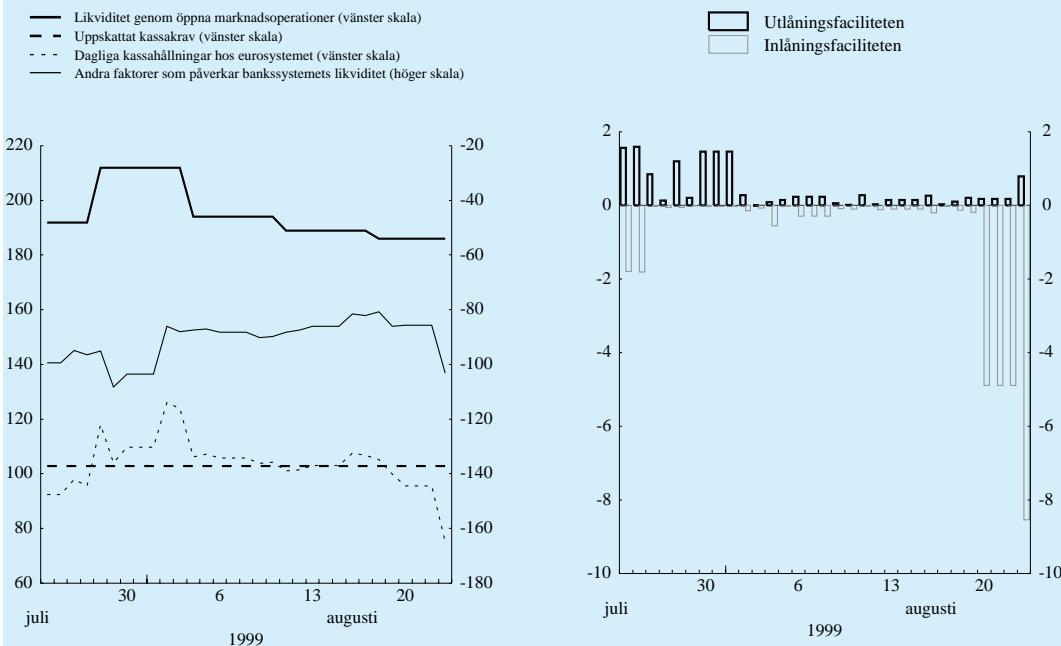
Jämfört med den föregående uppfyllandeperioden ökade det genomsnittliga utnyttjandet av utlåningsfaciliteten något från 0,4 miljarder euro till 0,5 miljarder euro, medan det genomsnittliga utnyttjandet av inlåningsfaciliteten ökade betydligt mer, från 0,6 miljarder euro till 1,0 miljarder euro. Det ökade utnyttjandet av inlåningsfaciliteten beror främst på indragningen av överskottslikviditet genom denna facilitet under de sista fyra dagarna av uppfyllandeperioden (mellan fredagen den 20 augusti och måndagen den 23 augusti) på totalt 23,2 miljarder euro.

### Likviditetspåverkande faktorer utan samband med penningpolitiken

Den likviditetsindragande nettoeffekten på banksystemets likviditet (punkt (b) i tabellen ovan) av de autonoma faktorerna (dvs. de faktorer som inte har något samband med penningpolitiken) var i genomsnitt 91,0 miljarder euro, dvs. 6,1 miljarder mer än under den föregående uppfyllandeperioden. Summan av de autonoma faktorerna fluktuerade mellan 80,8 och 108,1 miljarder euro.

## Bidrag till banksystemets likviditet under den sjunde uppfyllandeperioden

(Miljarder euro; dagliga uppgifter)



### Motparternas behållningar på avistakonton

Under den sjunde uppfyllandeperioden uppgick de genomsnittliga behållningarna på avistakonton till 103,6 miljarder euro medan kassakraven motsvarade 102,8 miljarder euro. Jämfört med den föregående uppfyllandeperioden minskade alltså skillnaden mellan de genomsnittliga behållningarna på avistakonton och kassakraven med 0,2 miljarder till 0,8 miljarder euro. Ca 0,2 miljarder av detta belopp utgjorde behållningar på avistakonton som inte bidrar till uppfyllandet av kassakraven. Ca 0,6 miljarder utgjorde behållningar utöver kraven.



## De långa obligationsräntorna steg ytterligare i augusti

De långa statsobligationsräntorna i euroområdet började långsamt stiga i början av maj 1999. Sedan dess har den genomsnittliga nivån för euroområdets obligationsräntor stigit med ca 125 punkter, med en ökning på mer än 25 punkter i augusti, till nära 5,2% den 8 september (se diagram 5). Även om de kortsiktiga rörelserna när det gäller euroområdets långa obligationsräntor under augusti delvis tycktes bero på spridningseffekter från den amerikanska obligationsmarknaden, verkade inhemska faktorer under hela augusti månad, liksom under tidigare månader, ha haft ett större inflytande på trenden för euroområdets långa obligationsräntor. En viktig orsak till den senaste tidens ökande tryck på inhemska obligationsräntor verkar i synnerhet ha varit den växande optimismen på marknaderna när det gäller utsikterna för den ekonomiska aktiviteten i euroområdet. I linje med dessa inhemska faktorer ökade roll som förklaring till den senaste tidens utveckling hade skillnaden mellan de amerikanska långa obligationsräntorna och jämförbara räntor i euroområdet krympt med mer än 20 punkter sedan slutet av juli och uppgick till mindre än 90 punkter den 8 september. Därmed uppgick den sammanlagda minskningen av denna ränteskillnad till mer än 70 punkter jämfört med toppnivån i mitten av juni 1999.

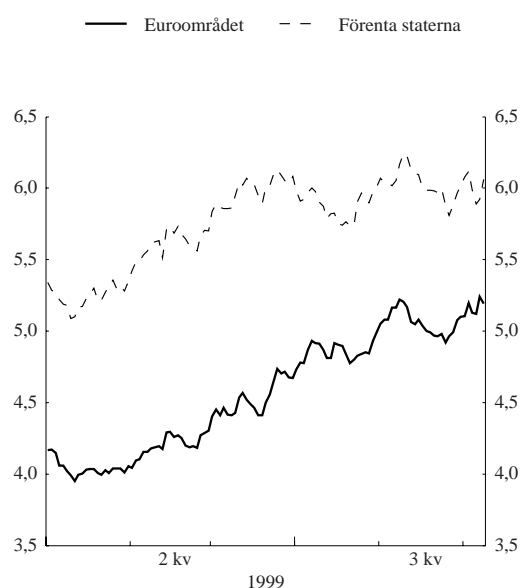
När det gäller de internationella obligationsmarknadernas inflytande på de inhemska obligationsmarknaderna var de långa obligationsräntorna i Förenta staterna relativt instabila och uppvisade ingen tydlig trend under augusti. Sammanlagt steg räntan på 10-åriga amerikanska statsobligationer endast marginellt från slutet av juli fram till den 8 september, till strax under 6,1%. Växlingarna i de amerikanska obligationsräntorna ägde rum i ett klimat där de ekonomiska indikatorerna verkade ge motstridiga signaler om ekonomins styrka och dess innebörd för den framtida prisutvecklingen i Förenta staterna. I början av augusti tycktes fortsatta tecken på hårda villkor på arbetsmarknaden skapa oro bland marknadsaktörerna för ett ökat inflationstryck i den amerikanska ekonomin. Senare indikationer på en dämpad verkade

emellertid leda till en ny bedömning av marknadsaktörernas prisförväntningar och till en justering nedåt av de långa obligationsräntorna i Förenta staterna. Beslutet av den amerikanska centralbankens Federal Open Market Committee att höja den viktigaste styrräntan med 25 punkter den 24 augusti var allmänt väntat bland aktörerna på finansmarknaden. Det parallella tillkännagivandet av Federal Reserve att man skulle behålla ett symmetriskt synsätt i sin penningpolitiska hållning den närmaste tiden mottogs positivt på obligationsmarknaderna och ledde till ett ökat nedåtgående tryck på de amerikanska obligationsräntorna i slutet av augusti. Sysselsättnings- och löneökningarna var lägre än väntat och bidrog därmed till trycket nedåt i början av september. I Japan steg de långa obligationsräntorna något från slutet av juli fram till den 8 september, vilket delvis avspeglade förväntningarna på en gradvis återhämtning i den japanska ekonomin liksom oron över effekterna av det stora budgetunderskott som Japan förväntas få 1999 på utbudet av japanska statsobligationer.

### Diagram 5

#### Långa obligationsräntor – euroområdet och Förenta staterna

(Procentuell årsräntesats; dagliga uppgifter)



Källor: ECB, nationella data och Reuters

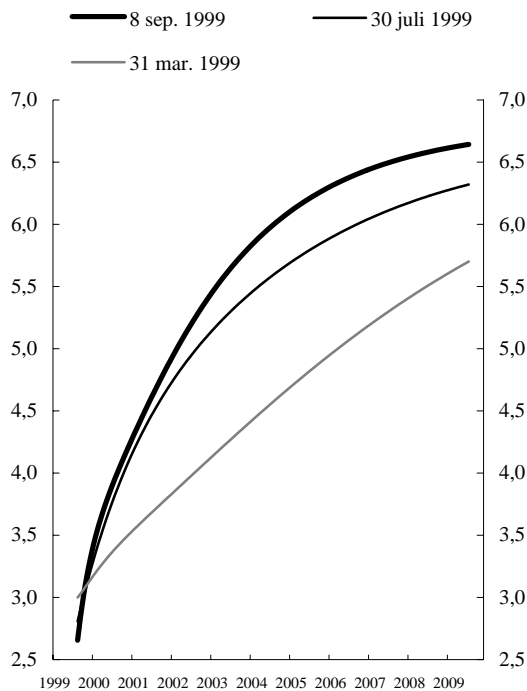
Anm: Långa statsobligationsräntor avser obligationer med 10 års, eller närmast tillgängliga löptid.



## Diagram 6

### Implicit terminsränta för dagslån i euroområdet

(Procentuell årsräntesats; dagliga uppgifter)



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

Även om instabiliteten på den amerikanska obligationsmarknaden ibland tycktes ha påverkat de kortsiktiga rörelserna när det gäller euroområdets obligationsräntor, verkade inhemska faktorer ha spelat en viktigare roll för det uppåtgående tryck på obligationsräntorna som noterades i augusti. I synnerhet hade publiceringen av färsk uppgifter lett till en mer optimistisk syn bland marknadsaktörerna på utsikterna för euroområdets ekonomiska tillväxt, och i samband med detta kan även inflationsförväntningarna bland finansmarknadens aktörer ha ökat något. På liknande sätt kan den ökning av tillväxten i M3 i juli, som var större än väntat, ha bidragit till det stigande trycket på euroområdets långa obligationsräntor.

Som en följd av utvecklingen på euroområdets obligationsmarknader fick avkastningskurvan en brantare lutning i augusti (se diagram 6). Mätt

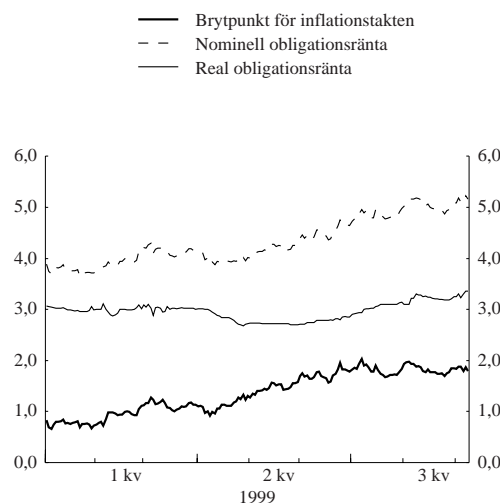
som skillnaden mellan räntan på 10-åriga statsobligationer och tremånadersräntan på penningmarknaden hade avkastningskurvans lutning ökat till omkring 250 punkter den 8 september. Detta utgör en ökning av avkastningskurvans lutning med omkring 170 punkter sedan slutet av 1998.

Som förklaras i box 2 på sid. 16 i ECB:s månadsrapport för februari 1999 kan en jämförelse av avkastningen mellan indexobligationer och obligationer med liknande löptider som ger en fast nominell ränta ge en viss inblick i huruvida förändringar av nominella obligationsräntor avspeglar förändringar av realräntor eller snarare förändringar av inflationsförväntningarna på ekonomin. I detta sammanhang visar diagram 7 att den uppgång för nominella obligationsräntor som inträffade efter inledningen av maj månad 1999 åtföljdes av uppgångar för realräntan på den indexobligation som emitteras i Frankrike. Diagram 7 visar emellertid också att skillnaden mellan en lång nominell obligationsränta och den realränta som en indexerad obligation i Frankrike med liknande löptid ger har ökat under de senaste månaderna. Denna skillnad kallas allmänt för brytpunkten för inflationstakten, såsom varande

## Diagram 7

### Brytpunkt för inflationstakten för konsumentpriser i Frankrike

(1 procent; dagliga uppgifter)



Källor: Franska ministeriet, ISMA och Reuters.

Anm: Räntan på de reala obligationerna är beräknade utifrån marknadspriserna på franska obligationer som är indexerade med franska KPI (exkl. tobakspriser) och som förfaller 2009. De nominella obligationsräntorna är beräknade utifrån marknadspriserna på franska fasta inkomstobligationer som förfaller 2009.

den förväntade inflationstakten under obligationens återstående löptid till vilken det inte skulle spela någon roll för placeraren om han placerat i den nominella eller i den reala obligationen. Man bör emellertid vara försiktig med att tolka denna brytpunkt för inflationstakten som ett mått på inflationsförväntningarna, eftersom brytpunkten för inflationstakten innefattar olika riskpremier. Å ena sidan tenderar den att överskatta den förväntade inflationen, eftersom räntan på den nominella obligationen normalt innefattar en inflationsriskpremie. Å andra sidan innebär den lägre likviditet som normalt kännetecknar marknaderna för indexobligationer att realräntan på indexobligationen kan inbegripa en likviditetspremie. Dessutom avser den brytpunkt för inflationstakten som visas i diagram 7 ett särskilt mått på det franska konsumentprisindexet (nämligen KPI exkl. tobaksvaror), och inte euroområdet HIKP.

### Återhämtning för aktiekurserna i augusti

Under perioden januari-juli 1999 uppvisade aktiekursutvecklingen i euroområdet i allmänhet inte någon tydlig trend, men var tidvis instabil. Under augusti steg aktiekurserna i euroområdet avsevärt (se diagram 8), vilket främst avspeglade den växande optimismen bland aktörerna på finansmarknaden när det gällde utsikterna för den ekonomiska aktiviteten. Mätta med det breda Dow Jones EURO STOXX-indexet steg aktiekurserna med mer än 5% från slutet av juli fram till den 8 september 1999. I ett klimat med stigande långa räntor var denna höjning av aktiekurserna i euroområdet påtaglig och ledde till att den samlade ökningen av aktiekurserna sedan slutet av 1998 uppgick till mer än 10%.

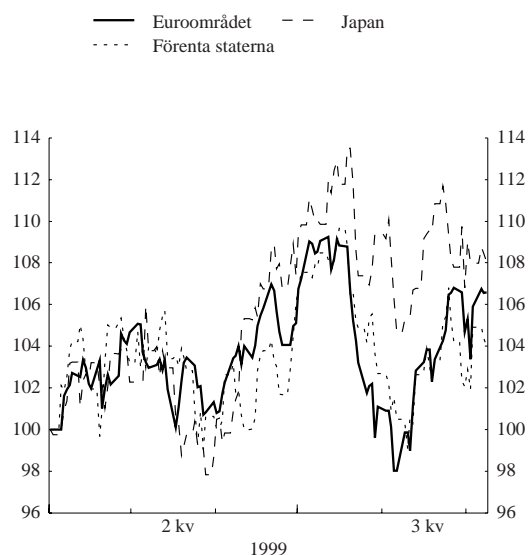
När det gäller den globala miljön för euroområdets aktiemarknader, så var aktiekurserna i Förenta staterna instabila i augusti. Standard and Poor's 500-index visade en höjning på strax över 1% från slutet av juli fram till den 8 september. Orsaken till denna instabilitet tycktes hänga samman med de ovannämnda ändrade

uppfattningarna om utsikterna för den amerikanska prisutvecklingen och deras innebörd för den framtida utvecklingen för korta räntor i Förenta staterna. I detta sammanhang hade beslutet av den amerikanska centralbankens Federal Open Market Committee den 24 augusti att höja styrräntan, men behålla ett symmetriskt synsätt i sin penningpolitiska hållning den närmaste tiden, tillfälligt ett positivt inflytande på utvecklingen för de amerikanska aktiekurserna. Även utvecklingen på de japanska aktiemarknaderna uppvisade en viss instabilitet under augusti och Nikkei 225-indexet noterade en nedgång på strax över 1% från slutet av juli fram till den 8 september. En av de faktorer som tycktes ligga bakom denna utveckling var att de japanska obligationsräntorna rörde sig uppåt. Dessutom kan den fortsatt starka japanska yenen ha haft ett dämpande inflytande på aktiekurserna genom att sänka marknadens förväntningar på exporttillväxt och bolagsvinster.

### Diagram 8

#### Aktiekurser – euroområdet, Förenta staterna och Japan

(1 April = 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 den instabilitet som spred sig från de internationella aktiemarknaderna under augusti tyder den relativt starkare utvecklingen för euroområdet aktiemarknad jämfört med andra aktiemarknader på att inhemska faktorer spelade en viktig roll. Ytterligare ett påtagligt inslag i utvecklingen under augusti var särskilt att aktiekurserna steg trots ökningen av de långa obligationsräntorna. Detta tyder på att de stigande aktiekurserna avspeglade en växande optimism bland marknadsaktörerna när det gäller utsikterna för den framtida ekonomiska aktiviteten i euroområdet.

Ett påtagligt inslag under augusti var att återhämtningen för aktiekurserna i euroområdet var brett baserad, med ökningarna i samma storleksordningar inom de flesta ekonomiska sektorer, vilket tydde på att även eventuella ökade förväntningar om en förbättring i den ekonomiska aktiviteten var brett baserade. Bland de olika sektorerna förekom relativt stora ökningarna i sektorer som hade varit svaga under större delen av 1999, däribland sektorerna för konsumtionsvaror och offentliga nyttigheter. Dessutom noterades relativt stora ökningarna under augusti inom finanssektorn, där aktiekurserna också hade varit ganska svaga under större delen av 1999. Förutom den mer optimistiska synen på utvecklingen för den ekonomiska aktiviteten kan den sistnämnda förbättringen även bero på den

## 2 Prisutvecklingen

Enligt de senaste uppgifterna uppvisade det harmoniserade konsumentprisindexet (HIKP) en ökning jämfört med föregående år på 1,1% i juli, dvs. 0,2 procentenheter mer än i juni (se tabell 3 och diagram 9). Precis som i juni fortsatte utvecklingen för euroområdets HIKP i juli att uppvisa motverkande rörelser i några av dess mer instabila komponenter. I juli var emellertid den positiva effekten på de allmänna konsumentpriserna av de stigande energipriserna större än prispressen från andra kategorier, i synnerhet oförädlade livsmedel. Den årliga ökningstakten för HIKP exkl. energipriser och säsongkänsliga livsmedelspriser var dessutom något högre i juli, men detta berodde främst på en tillfällig höjning av priserna inom tjänstesektorn.

allt brantare avkastningskurvan för bankernas utlåningsräntor och därmed på lönsamheten av traditionell bankverksamhet som innebär att bankerna huvudsakligen finansierar långfristiga lån med kortfristig inlåning. Slutligen fortsatte aktiekurserna inom teknik-, industrivaru- och energisektorerna att uppvisa goda resultat under augusti, vilket avspeglade den externa miljöns positiva inflytande.

Om man ser på utvecklingen inom olika sektorer sedan början av 1999 verkar aktiekurserna för bolag som är mer exponerade för det internationella ekonomiska klimatet ha uppvisat bättre resultat än aktiekurserna för bolag med en mer nationell inriktning. Inte minst de starka resultaten för Dow Jones EURO STOXX 50-indexet, som består av större och mer internationellt diversifierade företag än sin bredare motpart, tyder på att så är fallet. Jämfört med nivåerna i slutet av 1998 hade det förstnämnda indexet ökat med nästan 15% fram till den 8 september. Vidare har avsevärda höjningar på mellan 25% och ca 35% noterats inom basmaterial-, industrivaru- och tekniksektorerna sedan slutet av 1998. Däremot uppvisade i synnerhet aktiekurserna inom sektorn livsmedel och drycker och sektorn offentliga nyttigheter (exkl. telekommunikation) fortfarande nedgångar den 8 september jämfört med nivåerna i slutet av 1998.

Den gradvisa acceleration som började i april 1999 fortsatte och den årliga ökningstakten för energiprisindexet steg till 3,2% i juli (jämfört med 1,4% i juni). Denna utveckling vad gäller energipriserna på konsumentnivå avspeglar på det hela taget den uppgång för oljepriserna som började under de första månaderna 1999. I juli 1999 hade genomsnittspriset på olja ökat från ett bottenläge på 9,4 euro per fat i februari 1999 till 18,1 euro per fat. Sedan dess har oljepriserna fortsatt att stiga och låg på en genomsnittlig nivå på 19,2 euro per fat i augusti 1999. För en mer ingående förklaring av effekterna av oljeprisförändringar på konsumentpriserna, se box 2. Den uppgångsfrämjande effekten av energipriserna motverkades i viss mån av att en stigande

**Tabell 3****Pris- och kostnadsutvecklingen i euroområdet***(Årlig procentuell förändring, där inget annat anges)*

	1996	1997	1998	1998	1998	1999	1999	1999	1999	1999	1999	1999	1999
				3 kv	4 kv	1 kv	2 kv	mar	apr	maj	juni	juli	aug
<b>Harmoniserat konsumentpris (HIKP) och dess komponenter</b>													
HIKP	2,2	1,6	1,1	1,1	0,8	0,8	1,0	1,0	1,1	1,0	0,9	1,1	,
varav:													
Varor	1,8	1,2	0,6	0,6	0,2	0,3	0,6	0,4	0,7	0,6	0,5	0,7	,
Livsmedel	1,9	1,4	1,6	1,7	1,1	1,3	0,6	1,4	1,2	0,6	0,1	-0,1	,
Förädlade livsmedel	2,0	1,4	1,4	1,4	1,2	1,2	0,9	1,1	1,1	0,8	0,7	0,7	,
Oförädlade livsmedel	1,7	1,4	2,0	2,1	0,8	1,5	0,3	1,8	1,2	0,4	-0,7	-1,4	,
Industrivaror	1,8	1,0	0,1	0,1	-0,2	-0,2	0,6	0,0	0,6	0,6	0,8	1,1	,
Industrivaror exkl. energi	1,4	0,5	0,9	1,0	0,9	0,8	0,6	0,7	0,6	0,6	0,6	0,6	,
Energi	3,0	2,8	-2,6	-3,2	-4,4	-3,8	0,8	-2,8	0,3	0,5	1,4	3,2	,
Tjänster	2,9	2,4	2,0	2,0	2,0	1,7	1,6	1,8	1,7	1,5	1,5	1,6	,
<b>Andra pris- och kostnadsindikatorer</b>													
Producentpriser i industrin <sup>1)</sup>	0,4	1,1	-0,8	-1,3	-2,3	-2,6	-1,3	-2,3	-1,6	-1,4	-1,0	,	,
Enhetsarbetskraftskostnader <sup>2)</sup>	2,0	0,6	,	-0,3	,	,	,	-	-	-	-	-	-
Arbetsproduktivitet <sup>2)</sup>	1,3	1,9	,	1,4	,	,	,	-	-	-	-	-	-
Ersättning per anställd <sup>2)</sup>	3,3	2,5	,	1,2	,	,	,	-	-	-	-	-	-
Total arbetskostn. per timme <sup>3)</sup>	2,5	2,5	1,6	1,5	1,9	1,8	,	-	-	-	-	-	-
Oljepris (EUR per fat) <sup>4)</sup>	15,9	17,1	12,0	11,7	10,1	10,3	15,0	11,8	14,4	14,9	15,6	18,1	19,2
Råvarupris <sup>5)</sup>	-6,9	12,9	-12,5	-18,2	-20,5	-16,0	-8,2	-14,6	-12,5	-7,8	-4,2	-2,3	-0,5

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

1) Exkl. byggnadsverksamhet.

2) Hela ekonomin.

3) Hela ekonomin(exkl. jordbruk, offentlig administration, utbildning, sjukvård och övriga tjänster).

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

5) Exkl. energi. Euro; ECU fram till december 1998.

ökningstakt för euroområdets HIKP hindrades av betydande prissänkningar vad gäller den andra av dess viktigaste instabila komponenter, dvs. oförädlade livsmedel. Efter en sänkning jämfört med föregående år på -0,7% i juni 1999, accelererade prissänkningstakten för oförädlade livsmedel ytterligare till -1,4% i juli.

Till skillnad från det ganska instabila beteende som kännetecknar både energipriser och priser på oförädlade livsmedel har utvecklingen för flertalet andra komponenter i HIKP varit relativt stabil. I juli 1999 var den årliga ökningstakten för priser på förädlade livsmedel 0,7%, dvs. oförändrat jämfört med juni månad. På samma sätt har den procentuella förändringen jämfört med föregående år vad gäller priset på industrivaror

exkl. energi legat konstant på 0,6% sedan april 1999. Trots denna relativt stabila utveckling steg emellertid HIKP exkl. säsongkänsliga livsmedelspriser och energipriser i juli, om än inte i samma utsträckning som totala HIKP. Denna ökning berodde främst på en trolig tillfällig ökning av priserna på vissa tjänster, särskilt paketresor. Ökningen i juli tycks därför inte vara ett tecken på att den nedåtgående trend för prisökningar på tjänster som noterats under de senaste två åren är över. Som redan har diskuterats i tidigare utgåvor av ECB:s månadsrapport har denna trend berott på strukturella faktorer som ökad konkurrens och avreglering, förutom på de relativt låga nominella löneökningarna i euroområdet på senare år.

Det dämpade trycket på priser som härrör från arbetsmarknaden är i linje med tillgängliga uppgifter om arbetskraftskostnaderna i euroområdet. Dessa publiceras med en betydande tidsfördröjning och inget påtagligt uppåtgående tryck på lönekostnaderna har ännu kunnat märkas under 1999. Som förutspåddes i ECB:s månadsrapport för augusti har i själva verket de preliminära beräkningarna för det första kvartalet av ökningen av de totala arbetskraftskostnaderna per timme nyligen reviderats nedåt från 2,2% till 1,8%. Denna nya uppskattning motsvarar en måttlig minskning av löneökningarna jämfört med det sista kvartalet 1998, då en ökning på 1,9% noterades. Dessutom visar nationella inkomstuppgifter att de ökningarna som noterades i euroområdets länder under det första kvartalet 1999 antingen var desamma eller lägre än de som noterades under det sista kvartalet 1998. I viss mån stämmer denna relativt måttliga utveckling för euroområdets löner överens med det klimat av prisstabilitet som finns i euroområdet som helhet. I synnerhet har de låga inflationsförväntningarna i hela området, vilka förstärks av strukturella faktorer som ökad konkurrens och avreglering, bidragit till att hålla nere lönekraven i flera av euroområdets ekonomier.

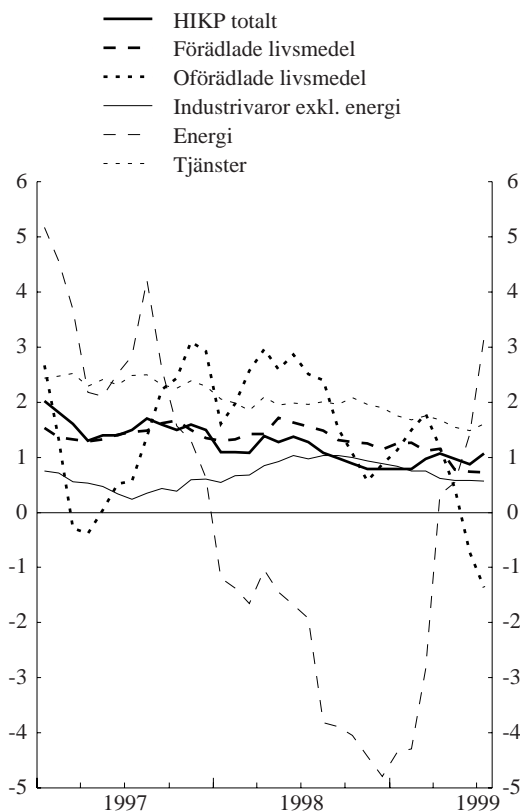
### Synliga tecken på en ökning av producentpriserna

Efter en märkbart svag period under 1998 finns det nu tydliga tecken på att producentpriserna börjar öka mått från månad till månad. I synnerhet började de industriella producentpriserna under de första två kvartalen 1999 avspejla den tidigare nämnda uppgången i oljepriserna. Utvecklingen vad gäller råvaror exkl. energi, som är viktiga insatsvaror för tillverkningen inom industrisektorn, har dessutom under de senaste månaderna börjat utöva ett måttligt ökande tryck. Sedan ECB:s månadsrapport för augusti har uppgifter om de industriella producentpriserna publicerats som omfattar perioden fram till juni 1999. Dessa uppgifter visar att minskningstakten när det gäller producentpriserna inom hela industrin (exkl. byggnadsverksamhet) avtog ytterligare jämfört med föregående år från -1,4% i maj till -1,0% i juni 1999. Diagram 10 visar att

**Diagram 9**

### HIKP-inflation och uppdelning på komponenter i euroområdet

(Årlig procentuell förändring; månatliga uppgifter)



Källa: Eurostat

denna långsammare takt huvudsakligen berodde på en återhämtning för priserna på insatsvaror. Däremot har den årliga förändringstakten när det gäller priserna på både konsumtions- och kapitalvaror fortsatt att vara relativt stabil.

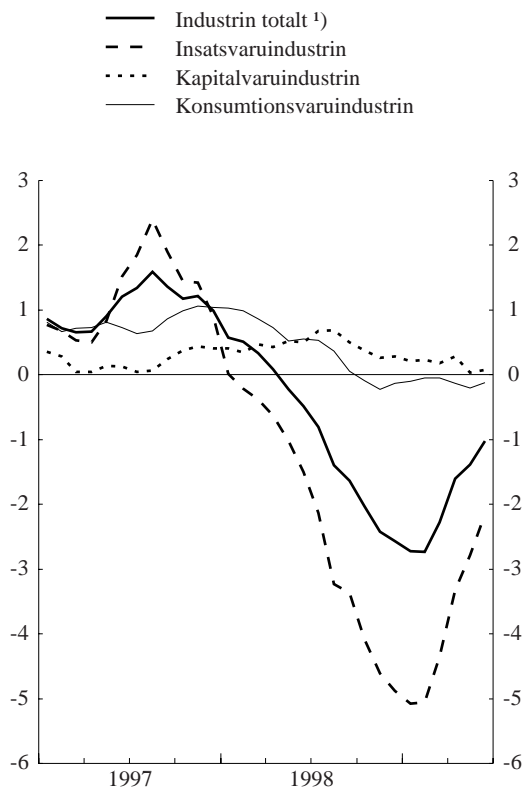
### Under återstoden av 1999 förväntas oljepriserna fortsätta att påverka HIKP

Relativt lite ny information om den förväntade framtida prisutvecklingen i euroområdet har blivit tillgänglig sedan denna utveckling senast diskuterades i ECB:s månadsrapport för juni. De stora internationella institutionerna som IMF, Europeiska kommissionen och OECD har ännu inte publicerat några nya officiella prognoser efter dem som gjordes i slutet av våren eller början av

## Diagram 10

### Industriella producentpriser i euroområdet

(Årlig procentuell förändring; månatliga uppgifter)



Källa: Eurostat.

1) Exkl.byggnadsverksamhet.

sommaren 1999. I mer uppdaterade prognoser, t.ex. de som har lagts fram av Consensus Economics, har de senaste uppgifterna emellertid inte föranlett några större förändringar av utsikterna. På det hela taget förväntas i de olika prognoserna fortfarande en ökning av konsumentpriserna under 1999 i intervallet 1,0%-1,2%, medan takten jämfört med föregående år

vid årets slut kan komma att ligga något över detta intervall. Under 2000 förväntas en total konsumentprisinfation på ca 1,5%. Denna förväntade upptrappning av konsumentprisökningarna beror främst på den senaste utvecklingen för olje- och därmed också energipriserna. Även om denna oljeprisutveckling redan har haft en omedelbar inverkan på HIKP:s energikomponent bör ett visst ytterligare, mer fördröjt, genomslag inträffa under de kommande månaderna och in på nästa år, för att därefter gradvis minska. Denna prognos utgår emellertid i hög grad från antagandet att den nuvarande nivån på oljepriserna på det hela taget kommer att vara oförändrad.

Förutom osäkerheten när det gäller de framtida oljepriserna finns det ett antal andra risker rörande utsikterna för den framtida prisutvecklingen. På den positiva sidan kan möjligheterna att den samlade ekonomiska aktiviteten i euroområdet blir något starkare än vad som nu förutspås leda till ett visst uppåtgående tryck på priserna. Detta skulle, även om det först skulle ske i ett senare skede av konjunkturcykeln, även kunna skapa ett visst uppåtgående tryck på priserna till följd av högre löneökningar. Å andra sidan är möjligheterna att ökad konkurrens och avreglering skapar ett betydande nedåtgående tryck på priserna avseende flera nyckelkomponenter i HIKP fortfarande relativt stora. Denna process pågår sedan en tid redan inom vissa varu- och tjänstesektorer och kan spridas till andra sektorer. På det hela taget pekar utsikterna för närvarande på en ganska måttlig uppgång för konsumentprisökningarna, som främst kommer att vara en följd av energiprishöjningar, och även i fortsättningen vara förenlig med ECB:s främsta mål att upprätthålla prisstabilitet i euroområdet.



## Box 2

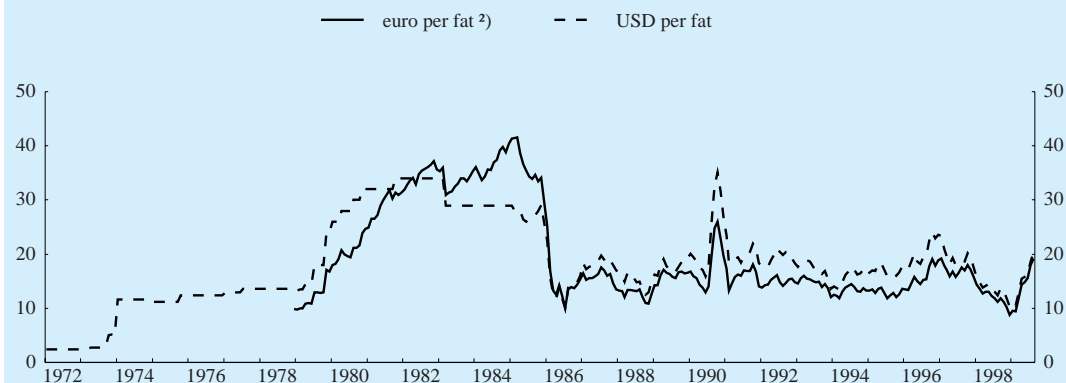
### Oljeprisernas effekt på det harmoniserade konsumentprisindexet (HIKP)

Under 1998 och i början av 1999 har ökningstakten för euroområdet totala HIKP avtagit på grund av fall i energipriser i HIKP-korgen. Under 1998 ökade totala HIKP med 1,1%, medan HIKP exkl. energipriser steg med 1,4%. Detta mönster upprepades under det första kvartalet 1999, då HIKP exkl. energipriser steg med 1,1% jämfört med föregående år, medan totala HIKP ökade med enbart 0,8%. Energipriser komponentens negativa bidrag beror i hög grad på nedgången i det internationella priset på olja under 1997 och 1998. Sedan februari 1999 har emellertid nedgången i oljepriserna upphört och trenden har vänt. Under i övrigt lika förhållanden kommer följaktligen det totala måttet på HIKP-inflation att utsättas för ett stigande tryck allt eftersom effekterna av oljeprisökningarna slår igenom i indexet.

Jämfört med den låga genomsnittliga nivån på USD 10,55 per fat som uppnåddes i februari 1999 har priset på råolja (Brent Blend) stigit och uppgick till USD 22,20 den 8 september 1999 (se diagrammet nedan). Detta kan jämföras med en nivå på USD 19,40 under 1997 och USD 18,15 i genomsnitt under 1990-talet som helhet. Uttryckt i euro har prisrörelserna under 1999 varit något kraftigare till följd av apprecieringen av den amerikanska dollarn gentemot euron sedan februari.

#### Råoljepriser<sup>1)</sup>: januari 1972 – augusti 1999 (i euro och USD)

(Månatliga uppgifter)



Källor: International Petroleum Exchange och ECB beräkningar.

1) Brent Blend (månadsgenomsnitt, för en månads framtida leverans.). Saudi-Arabian Light (vid slutet av månaden) fram till april 1985.

2) Ecu fram till december 1998. Inga ecu-noteringar är tillgängliga före december 1978.

Det internationella priset på olja har kraftigt påverkats av de beslut som fattats av OPEC (Organisation of Petroleum Exporting Countries). OPEC:s beslut att begränsa oljeproduktionen var ett viktigt skäl till de dramatiska oljeprisökningarna 1973 och 1979. Oljeprisernas återhämtning under 1999 hänger dessutom samman med OPEC:s nya produktionsavtal som trädde i kraft i början av april 1999.

När oljepriserna förändras påverkas konsumentpriserna via olika kanaler och med olika tidsfördröjningar. För det första uppstår en nästan omedelbar effekt på totala HIKP som på det hela taget står i proportion till energiprisernas vikt i HIKP-korgen (8,8%). För det andra påverkar oljeprisökningar även kostnader och priser i tidigare produktionsled (dvs. de industriella producentpriserna), som sannolikt slår igenom i högre konsumentpriser med en tidsfördröjning på flera kvartal. När det gäller den första av dessa två kanaler har det redan skett en påtaglig ökning av den årliga förändringstakten för energipriserna i HIKP (från -4,3% i februari till 3,2% i juli 1999). Den ökning av de industriella producentpriserna som nyligen ägde rum (främst till följd av de stigande oljepriserna) har däremot inte haft någon märkbar effekt på konsumentpriserna. Detta avspeglas i en stabil ökningstakt jämfört med föregående år i HIKP-komponenten industrivaror exkl. energi (se tabell 3 i huvudtexten).

Slutligen har oljeprisökningar vid ett par tillfällen under de senaste 30 åren allvarligt äventyrat prisstabiliteten, särskilt genom att utlösa "indirekta effekter" i form av skadliga pris- och lönespiraler och bristfällig budgetdisciplin. Dessa effekter har ibland mötts med en släpphänt penningpolitik i vissa länder. På grund av bristande flexibilitet på arbetskrafts- och produktmarknaderna har dessa händelser också visat sig vara kostsamma i termer av sysselsättning och produktion.

Den nuvarande situationen skiljer sig emellertid från den tidigare i flera avseenden. För det första är den oljeprisökning som ägt rum nyligen mindre än den fyrdubbling av oljepriserna (i USD) som inträffade 1973 eller den knappa tredubblingen av priserna 1979-80. Eftersom den senaste oljeprisökningen har uppvägt det kraftiga prisfallet 1997-98 (se diagrammet ovan) uttryckte OPEC i augusti 1999 en önskan om att stabilisera oljepriserna kring de nuvarande nivåerna. För det andra förekom tecken på överhettning i västekonomierna både 1973 och 1979 redan före oljeprischocken. Vid den tidpunkt då oljepriserna började stiga steg redan inflationen. Beräkningar av produktionsgapet pekade på en alltför stor inhemsk efterfrågan. Även om utsikterna för den reala aktiviteten har förbättrats i euroområdet som helhet fortsätter däremot de flesta beräkningarna idag att tyda på en viss "tröghet" i ekonomin. Med tanke på det nuvarande konjunkturläget förväntas risken för indirekta effekter till följd av oljeprisökningen som kanaliseras via inflationistiska löneavtal inte vara lika hög som under tidigare perioder. Efter den chockeffekt som t.ex. en oljeprisökning skulle ha på bytesförhållandet skulle en orimligt stark löneutveckling inte bara äventyra prisstabiliteten, utan också riskera att öka den strukturella arbetslösheten. För det

### 3 Produktion, efterfrågan och utvecklingen på arbetsmarknaden

Som angavs i augustinumret av ECB:s månadsrapport visade nationalräkenskapsdata från Eurostat för första kvartalet 1999 att det skett en förstärkning av tillväxten i euroområdet jämfört

med fjärde kvartalet 1998. Mätt från kvartal till kvartal beräknas tillväxten i real BNP ha ökat till 0,5% första kvartalet 1999 från 0,2% fjärde kvartalet 1998; tidigare skattningar uppgick till

**Tabell 4**

#### Sammanställningen av BNP-tillväxten i euroområdet

(Procentuell förändring, om inget annat anges; säsongjusterat)

	Årsdata <sup>1)</sup>								Kvartalsdata <sup>2)</sup>				
	1996	1997	1998	1998	1998	1998	1998	1999	1998	1998	1998	1998	1999
				1 kv	2 kv	3 kv	4 kv	1 kv	1 kv	2 kv	3 kv	4 kv	1 kv
Real bruttonationalprodukt	1,3	2,3	2,8	3,6	2,8	2,7	2,0	1,8	0,7	0,5	0,6	0,2	0,5
varav:													
Inhemsk efterfrågan	0,9	1,8	3,4	3,7	3,0	3,6	3,2	2,6	1,3	0,4	0,8	0,7	0,7
Privat konsumtion	1,4	1,3	2,6	2,4	2,3	3,0	2,6	2,7	1,0	0,4	0,6	0,6	1,1
Offentlig konsumtion	1,5	0,7	1,5	1,9	2,1	1,3	0,7	1,4	1,3	0,2	-0,3	-0,5	2,0
Bruttoinv. anläggningstillgångar	1,0	2,3	4,3	6,1	3,1	4,7	3,4	4,4	1,6	-0,7	2,3	0,3	2,6
Lagerförändringar <sup>3)</sup>	-0,4	0,4	0,6	0,7	0,5	0,6	0,7	-0,3	0,1	0,2	0,0	0,4	-0,8
Netto export <sup>3)</sup>	0,4	0,6	-0,5	0,0	-0,1	-0,8	-1,1	-0,7	-0,5	0,2	-0,2	-0,5	-0,2
Export <sup>4)</sup>	4,5	9,6	6,1	11,0	8,6	4,2	1,1	-0,1	1,0	1,4	0,1	-1,4	-0,2
Import <sup>4)</sup>	3,2	8,4	8,3	12,0	9,7	7,3	4,7	2,3	2,8	1,0	0,6	0,2	0,4

Källor: Eurostat och ECB:s beräkningar

1) Årsdata: procentuell förändring från samma period föregående år.

2) Kvartalsdata: procentuell förändring från föregående kvartal.

3) Bidrag till den reala BNP-tillväxten i procentenheter.

4) Export och import omfattar varor och tjänster samt inkluderar intern gränsoverskridande handel inom euroområdet. Handeln inom euroområdet är inte fullständigt bortsettad i de import- och exportsiffror som används i nationalräkenskaperna. Därför är dessa data inte fullt jämförbara med betalningsbalansdata.

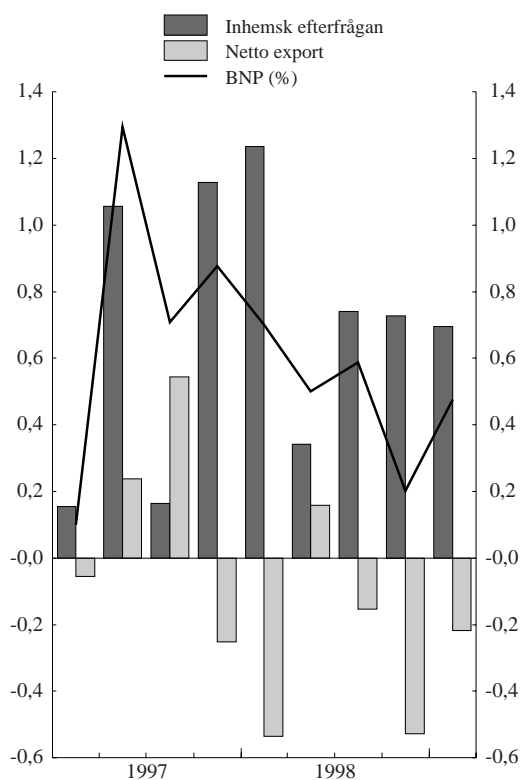


0,4% respektive 0,3%. I förhållande till samma kvartal året dessförinnan föll tillväxten till 1,8% första kvartalet 1999 från 2,0% fjärde kvartalet 1998 (se tabell 4). Dessa uppgifter baseras i huvudsak på det nya europeiska nationalräkenskapsystemet (ENS 95), och skillnaderna i förhållande till tidigare uppskattningar beror således både på förändringar som följd av införandet av ENS 95 metodologin och på förändringar som har att göra med nytillkommande eller förbättrad källstatistik (se box 2 "Effekten på BNP-data av övergången till ENS 95" i augustinumret av ECB:s månadsrapport). Efter stoppdatumet för denna utgåva har inga ytterligare nationalräkenskapsuppgifter publicerats men det kan inte uteslutas att historiska uppgifter har reviderats med tanke på omfattningen av de metodologiska förändringarna.

### Diagram 1 I

#### Bidrag till den reala BNP-tillväxten på kvartalsbasis i euroområdet

(Bidrag till BNP i procentenheter, per kvartal; säsongjusterat)



Källa: Eurostat och ECB beräkningar.

De uppgifter som publicerats av Eurostat visar att den starkare tillväxten första kvartalet 1999, räknat från kvartal till kvartal, berodde på en kombination av fortsatt tillväxt i den inhemska efterfrågan och ett svagare negativt bidrag från nettoexporten (se diagram 1 I). Den fortsatta styrkan i den inhemska efterfrågan baserades på en stark tillväxt i den privata konsumtionen i kombination med positiva bidrag från både offentlig konsumtion och anläggningsinvesteringar. Å andra sidan var bidraget från lagerposten negativt. Nedgången i exporten (vilken inkluderar gränsöverskridande handel inom euroområdet) var mindre än föregående kvartal. Även om nettoexportens bidrag till BNP-tillväxten förblev negativ så var dess bromsande effekt på tillväxten mindre än fjärde kvartalet 1998 (se också Tabell 5.1 i statistikbilagan i denna månadsrapport).

#### Stabilisering av den industriella aktiviteten andra kvartalet 1999

Uppgifter om industriproduktionen är nu tillgängliga fram t.o.m. juni 1999 (se tabell 5). De senaste uppgifterna för hela euroområdet ger ytterligare belegg för att det skett en stabilisering av aktiviteten i industrisektorn. Mätt som tremånaders glidande medeltal, som i tabell 5, var produktionen exkl. byggnadsverksamhet under perioden april till juni 1999, dvs. under andra kvartalet 1999, 0,1% högre än under de föregående tre månaderna (dvs. perioden från januari till mars 1999). Detta kan jämföras med en nedgång i industriproduktionen, räknat från kvartal till kvartal, på 0,1% första kvartalet 1999 och 0,3% fjärde kvartalet 1998. I tillverkningsindustrin var produktionen den senaste tremånadersperioden oförändrad jämfört med de föregående tre månaderna. Med hänsyn tagen till instabiliteten i månadssiffrorna bekräftar de senaste uppgifterna den bild av en successiv återgång till positiva tillväxttal som framträtt under de senaste månaderna.

En uppdelning av produktionen i tillverkningsindustrin på sektorer visar att insatsvaru- och konsumtionsvaruindustrin i motsats till kapitalvaruindustrin uppvisat positiva, om än små, tillväxttal under de senaste månaderna. När det gäller konsumtionsvaruindustrin återspeglar detta

**Tebell 5****Industriproduktionen i euroområdet***(Årliga procentuella förändringar, om inget annat anges)*

	1997	1998	1999	1999	1999	1999	1999	1999	1999	1999	1999	1999	1999
			apr	maj	juni	apr	maj	juni	jan	feb	mar	apr	maj
						månad till månad			3-mån. glidande medeltal				
Industriprod. exkl. byggverks.	4,4	4,0	-0,7	-0,6	0,8	-0,8	0,5	0,5	-0,8	-0,1	0,0	0,4	0,1
Tillverkningsindustri	5,0	4,5	-0,9	-0,9	0,4	-0,8	0,6	0,3	-0,8	0,1	-0,1	0,4	0,0
<i>per huvudsaklig industrisektor:</i>													
Insatsvaror	5,4	3,9	-1,7	-1,2	0,1	-0,5	0,2	0,4	-0,7	-0,1	0,0	0,3	0,1
Kapitalvaror	4,8	6,5	0,2	-1,3	0,3	0,2	-0,3	0,1	-0,3	-0,4	-0,5	-0,5	-0,3
Konsumtionsvaror	2,7	3,0	-0,8	0,2	1,3	-1,2	1,4	0,0	-0,5	0,4	0,1	0,5	0,1
Varaktiga konsumtionsvaror	2,8	6,2	-1,1	0,9	1,7	-0,4	1,4	0,2	-0,7	-0,1	-0,1	0,3	0,4
Icke varaktiga konsumtionsvaror	2,6	1,4	-0,4	-0,8	0,6	-0,1	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1

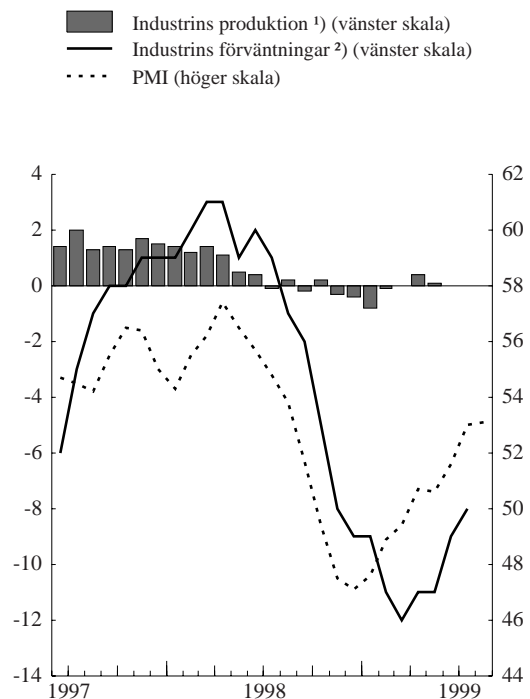
Källor: Eurostat och ECB beräkningar.

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.

i första hand en uppgång i produktionen av varaktiga konsumtionsvaror, medan produktionen av icke varaktiga konsumtionsvaror tycks ha varit i stort sett stabil sedan årets början. Produktionen av kapitalvaror föll med 0,3% (en svag förbättring jämfört med föregående månader). En mera ingående analys av utvecklingen i olika sektorer sedan avsaktningen startade återfinns i box 3. Denna visar att det under de senaste månaderna funnits tecken på att produktionen börjat växa i ett antal sektorer där nedgången i produktionen inträffade före nedgången i totalproduktionen. Det ger en signal om att stabiliseringen av totalproduktionen snart kan komma att leda till en bred återhämtning.

Om man utgår från att bottennivån för industriproduktionen nåtts under våren 1999 har fallet i produktionen sedan toppen i mitten av 1998 uppgått till omkring ½%. Sedan 1990 har det funnits tre perioder under vilka industriproduktionen fallit, inklusive den senaste nedgången. Under perioden 1992-93 uppgick nedgången i aktiviteten från toppen till bottennivån till omkring 6 1/2-7% och sträckte sig över en period på omkring ett och ett halvt år, något beroende på det exakta valet av tidsperiod, medan produktionen under 1995-96 föll med mindre än ½% under fyra kvartal. I detta sammanhang torde den senaste perioden med svag utveckling av industriproduktionen närmast motsvara utvecklingen under 1995-96 och ha

ringa likhet med den recessionsliknande utveckling som observerades 1992-93.

**Diagram 12****Industriproduktion, industrins förväntningar och PMI för euroområdet***(Månatliga uppgifter)*

Källor: Eurostat, kommissionens företags- och hushållsenketer samt Reuters/NTC research.

1) Procentuella förändringar jämfört med föregående tremånaders glidande medeltal; säsong- och arbetsdagsjusterade uppgifter; Industrin totalt exkl. byggnadssektorn.

2) Nettototal i procentenheter.

**Box 3****Industriproduktionen i euroområdet**

Tendenserna i produktionsutvecklingen har varit olika i tjänste- och industrisektorerna. Aktiviteten i tjänstesektorn har varit jämförelsevis robust medan industriproduktionen dämpats som följd av den negativa effekten av den svagare internationella utvecklingen. Sådana olikheter mellan sektorerna i ekonomin är inte ovanliga eftersom det kan finnas skillnader mellan de faktorer som bestämmer utvecklingen i respektive sektorer. I synnerhet gäller att industriproduktionen är mera inriktad mot export och därför mera känslig för den globala utvecklingen. Mot denna bakgrund tenderar industriproduktionen även att vara mera konjunkturkänslig än tjänsteproduktionen och totala BNP. Trots att industriproduktionen beräknas stå för högst en tredjedel av den totala ekonomiska aktiviteten i euroområdet svarar den generellt för en stor del av de cykliska fluktuationerna i totalproduktionen. Industriproduktionen är därför särskilt betydelsefull som indikator på den kortfristiga utvecklingen (se också artikeln "Kortsiktiga ekonomiska indikatorer och deras roll vid analysen av prisutvecklingen i euroområdet" i aprilnumret av ECB:s månadsrapport). Den senaste tidens utveckling förtjänar därför att studeras mera noggrant.

Eurostat publicerar uppgifter om industriproduktionen på månadsbasis för alla medlemsländerna. Trots att statistiken ännu inte är fullständigt harmoniserad är den ändå användbar för analytiskt syfte. Förbättringar är att vänta inom ramen för rådsförordning nr 1165/98 (EG) angående kortfristig statistik, särskilt när det gäller de underliggande nationella uppgifternas tillgänglighet i tiden och jämförbarhet.

Mätt med förädlingsvärdevikter för 1995 beräknas tillverkningsindustrin svara för 75% av euroområdets totala industriproduktion medan återstoden består av byggnadsverksamhet (14½%), el-, gas- och vattenverk (8½%)

**Fördelning av tillverkningsindustrin på sektorer i euroområdet**

(Årlig procentuell förändring, om inget annat anges)

	vikt <sup>1)</sup> (%)	1997	1998	1999			1999			1999			1999	
				apr	maj	juni	apr	maj	juni	feb	mar	apr	maj	
				månad till månad						3-månaders glidande medeltal				
<b>Tillverkningsindustri</b>	<b>100,0</b>	<b>5,0</b>	<b>4,5</b>	<b>-0,9</b>	<b>-0,9</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,8</b>	<b>0,6</b>	<b>0,3</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,4</b>	<b>0,0</b>	
Livsmedel, drycker, tobak	11,1	3,2	1,2	0,7	1,0	2,4	-1,1	0,5	0,5	1,1	0,4	0,9	0,4	
Textilier och textilprodukter	4,9	1,4	-1,6	-7,0	-8,5	-5,6	-1,2	-0,5	0,1	-0,2	-0,5	-0,7	-2,0	
Läder och läderprodukter	1,0	0,5	-4,3	-3,8	-5,0	-6,8	-1,3	0,3	-4,5	1,3	-0,1	-0,3	-2,6	
Trä och träprodukter	1,9	4,4	4,1	0,9	3,1	3,8	2,2	1,3	-0,4	1,3	0,2	1,4	2,2	
Massa, papper och förlag	8,3	7,1	1,7	0,3	0,8	3,3	-0,2	1,0	-0,1	0,9	0,8	0,8	0,6	
Koks, raffinerade petroleum- produkter och kärnbränsle	1,3	2,3	2,8	-7,5	-5,2	-6,4	-1,0	0,5	-1,1	-3,6	-2,6	-1,7	-1,3	
Kemikalier, kemiska produkter och konstfibrer	11,6	6,8	2,5	0,5	0,9	0,8	-1,7	0,4	0,4	1,0	1,9	2,8	1,0	
Gummi och plastprodukter	4,6	6,3	4,8	1,1	1,2	1,4	-1,3	2,3	-0,1	0,1	0,1	1,5	0,9	
Icke metallbaserade mineralprod.	5,1	2,2	2,5	-0,1	-1,4	-0,2	-0,6	-1,1	0,5	3,2	0,9	0,0	-1,4	
Basmetaller och metallprodukter	12,9	5,9	4,8	-4,3	-5,0	-2,8	-0,7	0,5	0,4	-1,2	-0,3	0,4	0,1	
Maskiner och utrustning	11,1	3,7	3,2	-3,6	-3,5	-2,1	0,0	-0,6	-0,1	-1,0	-1,1	-1,1	-0,9	
El-produkter och optiskt utrustn.	12,5	6,7	8,8	3,7	,	,	-0,6	,	,	0,9	0,1	,	,	
Transport utrustning	10,8	7,7	10,5	1,9	1,9	3,2	-0,3	1,4	0,9	-1,7	-0,4	0,2	1,0	
Övrig tillverkning	3,0	0,1	4,7	-2,7	-0,2	0,6	-1,5	1,9	-0,1	-0,1	-1,0	0,0	-0,3	

Källor: Eurostat and ECB 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.

1) Vikterna är baserade på förädlingsvärdet år 1995.

samt gruvor och stenbrott (2%). I ECB:s månadsrapport refereras bl.a. till tillverkningsindustrin och de huvudsakliga industrisektorer som regelbundet används i ekonomisk analys, nämligen kapitalvaror, insatsvaror och konsumtionsvaror (med en ytterligare uppdelning av den senare i varaktiga och icke varaktiga konsumtionsvaror). En mera detaljerad uppdelning av tillverkningsindustrin (i enlighet med den statistiska klassificeringen av ekonomiska aktiviteter inom Europeiska gemenskapen, även känd som "NACE Rev.1") är också tillgänglig från Eurostat. För euroområdet som helhet är de största sektorerna (var och en med en andel av totalproduktionen på mer än 10%) basmetaller och metallprodukter; elprodukter och optisk utrustning; kemikalier, kemiska produkter och konstfibrer; livsmedel, drycker och tobak; maskiner och utrustning; och transportutrustning (se tabellen ovan).

### En bred avmattning under 1998 och början av 1999, men konjunkturskänsligheten varierar mellan sektorerna

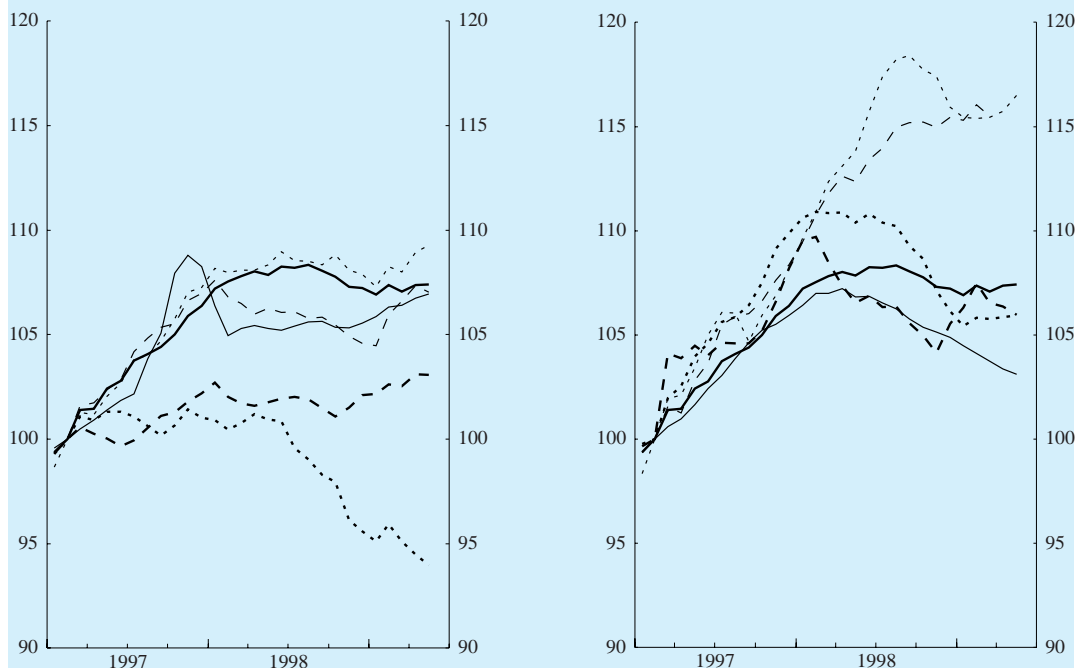
För tillverkningsindustrin som helhet beräknas produktionen ha ökat med 5% 1997 och med 4,5% 1998. Tillväxten i industriproduktionen saktade emellertid in kraftigt under loppet av 1998 och industriproduktionen föll i slutet av 1998 och början av 1999 (se diagrammet nedan).<sup>1</sup> Nedgången i produktionen var brett baserad och en långsammare tillväxt eller nedgång är synlig i så gott som alla sektorer. Utvecklingen har likväl varit mycket olika i olika sektorer. I synnerhet började produktionen av textilier och lädervaror att falla kraftigt efter mitten av 1998, medan produktionen av livsmedel, drycker och tobak har varit långt mindre instabil än totalproduktionen. Produktionen av såväl elprodukter och optisk utrustning som transportutrustning (främst motorfordon och släpvagnar) har däremot ökat betydligt snabbare än totalproduktionen under senare år; produktionen av transportutrustning steg med 10,5% förra året och produktionen av elprodukter och optisk utrustning, som inkluderar både datorer och telekommunikationer, ökade med nästan 9%. Även dessa båda sektorer var emellertid påverkade av försvagningen av den ekonomiska aktiviteten.

#### Tillverkningsindustrin i euroområdet

(Index 1997 kvartal=100; tremånaders glidande centrert medeltal, säsongjusterat)

Skillnaderna i utvecklingen mellan de olika sektorerna återspeglar det faktum att vissa sektorer är mera konjunkturs-

— Totalt	— Massa och papper	— Totalt	— Maskiner
- - Livsmedel, tobak	- - Kemiska produkter	- - Mineraler	- - Elprodukter
· · · · Textil	· · · · Plast och gummi	· · · · Metaller	· · · · Transport



Källor: Eurostat och ECB beräkningar.

Ann: För vidare information, se tabellen ovan.

1) Notera att en fullständig uppdelning av industriproduktionen på sektorer inte är tillgänglig ända fram till juni 1999.

känsliga än andra liksom, i vissa fall, förekomsten av skillnader när det gäller den långfristiga utvecklingen. De flesta sektorer som nämnts ovan utgör exempel på det senare. Ett antal andra sektorer, inklusive kemikalier, metallprodukter samt gummi- och plastprodukter – vilka i huvudsak ingår i insatsvarusektorn – är alla mera konjunkturkänsliga och har därför haft en betydande effekt på totalproduktionen.

#### **Tecken på en uppgång på sektornivå**

Den totala produktionen i tillverkningsindustrin tycks ha stabiliserats under de senaste månaderna efter att ha fallit fr.o.m. juli 1998. Som framgår av diagrammet ovan försvagades aktiviteten i flera sektorer något tidigare än i den totala industrin. I synnerhet började produktionen i pappersmasse-, pappers- och tryckerisektorn samt i den kemiska sektorn att falla fr.o.m. december 1997, dvs. sex månader före totalproduktionen, medan produktionen i två andra sektorer, nämligen icke-metallbaserade mineralprodukter och basmetaller samt metallprodukter hade sin topp i mars, dvs. också något tidigare än totalproduktionen. Utvecklingen inom dessa sektorer behöver inte nödvändigtvis föregripa varje återhämtning i totalproduktionen. En återhämtning har emellertid skett i alla dessa sektorer under de senaste månaderna och detta tyder på en förbättring som ger underlag för den fortsatta utvecklingen av totalproduktionen. Att döma av uppdelningen av industriproduktionen i diagrammet ovan har aktiviteten i själva verket börjat öka i de flesta sektorerna; den största ökningen förelåg i framställningen av kemiska produkter.

Trots produktionsuppgången i den kemiska sektorn och ökningarna i flera andra sektorer som producerar insatsvaror, t.ex. gummi och gummiprodukter, tycks produktionen i insatsvarusektorn ha stabiliserats först ganska nyligen. En orsak till detta är att produktionen i insatsvarukategorin, som bl.a. inkluderar textilier, tycks ha fortsatt falla under de senaste månaderna. Den dämpade utvecklingen av totalproduktionen i tillverkningsindustrin under de senaste månaderna är emellertid också en följd av den fortsatta nedgången i produktionen av maskiner och maskinell utrustning, vilken svarar för 11% av totalproduktionen.

avser perioden fram t.o.m. juli 1999, dvs. det har inte kommit någon ny information sedan den föregående månadsrapporten. Som framgår av diagram 12 har tillverkningsindustrins förväntningar förbättrats under de senaste månaderna efter att ha nått en bottenivå i mars 1999: detta mått ligger nu nära sitt långsiktiga genomsnitt. Till stor del beror förbättringen på att produktionsförväntningarna blivit mera optimistiska. Det har också skett en viss förbättring i bedömningen av såväl orderstockarna som lagren av färdigvaror. Den tydliga förbättringen i industrins framtidstro återspeglar den ökade optimism i företagen som uppstått tack vare de förbättrade utsikterna för den globala ekonomin i kombination med gynnsamma inhemska förutsättningar för varaktig tillväxt, inklusive låg

inflation och låga räntor. Inte någon gång sedan början av 1990-talet har en liknande omsvängning i stämningläget i industrin, vare sig den gått i positiv eller negativ riktning, gett en felaktig signal om den framtida utvecklingen av aktiviteten.

Ytterligare stöd för uppfattningen om en omsvängning i tillverkningsindustrin kan hämtas från inköpschefernas index (Purchasing Managers' Index, PMI). Det är ett sammansatt index baserat på resultaten från månatliga enkäter som kombinerar frågor rörande den faktiska utvecklingen när det gäller orderingång, produktion, sysselsättning, leveranstider (med ombytt tecken), och lager av inköpta produkter. Som framgår av diagram 12 har det totala PMI ökat på sista tiden, vilket tyder på en förbättring

**Tabell 6****Resultat av kommissionens företags- och hushållsenkäter***(Säsongjusterade data)*

	1996	1997	1998	1998	1998	1999	1999	1999	1999	1999	1999	1999	1999
				3 kv	4 kv	1 kv	2 kv	feb	mar	apr	maj	juni	juli
Ekonomiskt stämningläge <sup>1)</sup>	-2,7	2,4	3,1	0,0	-0,7	0,5	-0,2	-0,2	-0,3	0,2	-0,2	0,0	0,4
Hushållens framtidstro <sup>2)</sup>	-8	-3	7	7	10	12	8	12	11	9	8	7	9
Industrins framtidstro <sup>2)</sup>	-8	4	7	7	1	-3	-2	-3	-4	-3	-3	-1	0
Byggsektorns framtidstro <sup>2)</sup>	-13	-10	4	10	8	14	16	14	14	16	15	17	18
Detaljhandelns framtidstro <sup>2)</sup>	-5	-3	4	5	3	3	2	2	0	5	3	-3	0
Kapacitetsutnyttjande (%) <sup>3)</sup>	80,3	81,6	83,1	83,3	82,4	81,9	81,8	-	-	81,9	-	-	81,7

Källa: Kommissionens företags- och hushållsenkäter.

1) Årliga procentuella förändringar; index 1985=100.

2) Nettotal 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 kvartalssiffrorna 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.

av företagsklimatet i tillverkningsindustrin. Denna enkät existerar bara sedan mitten av 1997 och det är därför inte möjligt att bedöma dess långsiktiga egenskaper som indikator på utvecklingen i tillverkningsindustrin. Erfarenheter från Storbritannien och Förenta staterna, där sådana enkäter genomförts under en betydligt längre tid, tyder emellertid på att den kan komma att bli en värdefull, ny källa till information. Framför allt gäller att frågorna hänför sig till den faktiska utvecklingen av aktiviteten snarare än till kvalitativa bedömningar av företagsklimatet som fallet är med kommissionens enkäter. De två enkäterna kan därför ses som komplement. Vidare är inköpschefsenkäterna snabbt tillgängliga, vilket är ett viktigt krav när det gäller kortsiktiga indikatorer.

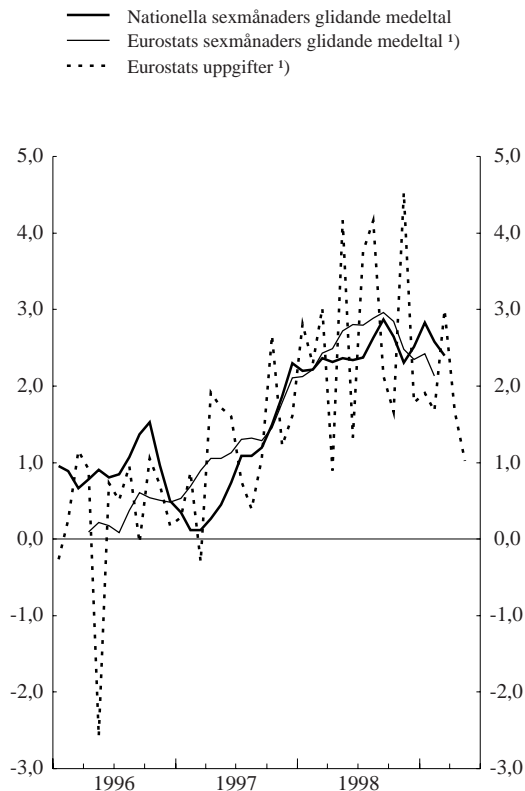
Konsumentförtroendet ökade också återigen i juli efter att ha fallit under fyra månader i följd (se tabell 6). Med tanke på den relativt höga nivån på konsumentförtroendet – det är högre än vid någon tid sedan mitten av 1990-talet trots nedgången under första halvåret – är det sannolikt att den negativa effekten på konsumtionen av nedgången hittills blir begränsad.

Viss ytterligare information om tillståndet när det gäller konsumtionsefterfrågan erhålls ur uppgifter om detaljhandeln och om nyregistreringen av personbilar. Uppgifter från Eurostat om detaljhandeln i euroområdet finns nu fram t.o.m. maj 1999 och har därmed blivit tillgängliga snabbare. Jämfört med de totalsiffror för euroområdet som beräknas på basis av uppgifter från nationella källor har siffrorna från Eurostat den fördelen att de sammanställts på harmoniserad basis. Eftersom nationella uppgifter tenderar att bli tillgängliga tidigare, vilket för närvarande gör det möjligt att beräkna en totalsiffra för området som helhet fram t.o.m. juni, kan dessa ge värdefull ytterligare information. Utvecklingen av de två serierna under den senaste tiden framgår av diagram 13, som av hänsyn instabiliteten i månadssiffrorna visar glidande medeltal. Det framgår av uppgifterna från Eurostat att den årliga ökningstakten i detaljhandelsförsäljningen sedan början av 1997 följer en uppåtriktad trend liknande den som de nationella siffrorna visar. Båda serierna tyder också på att denna utveckling planat ut något sedan förra hösten och en viss nedgång är synlig i uppgifterna från Eurostat. Jämfört med tidigare år har

### Diagram I 3

#### Detaljhandeln i euroområdet

(Årliga procentuella förändringar; månatliga data)



Källor: Eurostat och ECB beräkningar

1) Totalt, exkl reparation av hushållsvaror.

emellertid tillväxten i detaljhandeln förblivit hög. I linje med denna utveckling tycks förväntningarna i detaljhandelssektorn ha varit något dämpade sedan förra hösten men förbättrades i juli till en nivå som ligger mycket nära det långsiktiga genomsnittet och är nu betydligt högre än de varit under större delen av 1990-talet. Nyregistreringen av personbilar var 8% högre andra kvartalet 1999 (hänsyn har tagits till variationer i antalet arbetsdagar) än samma period året innan, en ökning som var mer än dubbelt så hög som den genomsnittliga ökningen sedan recessionen 1992-93. Inköp av personbilar täcks inte av Eurostats harmoniserade detaljhandelsdata.

#### De senaste prognoserna pekar fortfarande på en uppgång i den ekonomiska aktiviteten

Mönstret under första halvåret 1999 har inneburit en successiv förstärkning av den ekonomiska aktiviteten i euroområdets industrisektor. Denna återhämtning borde kunna få stöd av de mera gynnsamma externa förhållandena, vilka i kombination med en något svagare växelkurs borde leda till ett mera gynnsamt klimat för exporten. Den inhemska efterfrågan väntas också förbli stark med stöd av en miljö som kännetecknas av stabila priser och låga räntor. Det kan likväl komma att råda osäkerhet om takten i återhämtningen av den ekonomiska aktiviteten ännu någon tid, beroende på att månadsuppgifterna tenderar att vara ganska instabila. Med tanke på de metodologiska förändringarna i uppgifterna om real BNP kan det också komma att ske revideringar av dessa uppgifter.

Det har inte kommit några nya officiella prognoser för euroområdet från internationella institutioner sedan juninumret av ECB:s månadsrapport. Vad beträffar de privata institutionerna har den information som blivit tillgänglig under de senaste månaderna inte lett till några större revideringar av deras bedömningar av tillväxtutsikterna, vare sig för 1999 eller 2000. Totalt sett fortsätter prognoserna att signalera en avmattning i BNP-tillväxten till omkring 2% år 1999 från nästan 3% 1998 och en återhämtning till omkring 2 ¾% år 2000. Den senaste statistiken förefaller ligga i linje med prognoserna. Förstärkningen av den ekonomiska aktiviteten kan inledningsvis väntas komma från ett omslag i nettoexporten och i ett senare skede från en högre inhemska efterfrågan i samband med att lagerkorrektionen har sin gång och investeringarna börjar öka mot bakgrund av en starkare inhemska, och framför allt utländsk, efterfrågan.

Vad beträffar riskaspekterna på denna prognos förefaller de risker på minussidan som tidigare identifierats ha blivit mindre betydelsefulla. Detta gäller framför allt den externa utvecklingen. I fråga om den inhemska ekonomiska situationen kan riskerna bedömas ligga något på plussidan



eftersom konsumtion och investeringar kan komma att bli starkare än som nu förutses om, till exempel, den expansiva effekten av de nuvarande låga räntorna och gynnsamma kreditförhållandena skulle visa sig bli starkare eller om tillväxten i sysselsättningen skulle reagera kraftigare på uppgången. Det finns inga tecken som tyder på att en försvagning av den inhemska konsumtionen skulle stoppa återhämtningen. Konsumenternas framtidstro ligger kvar på en hög nivå och den tillgängliga informationen tyder på att ökningen i sysselsättningen har fortsatt att vara positiv så här långt under 1999.

### Tillfälligt avtagande sysselsättningstillväxt trolig under andra kvartalet

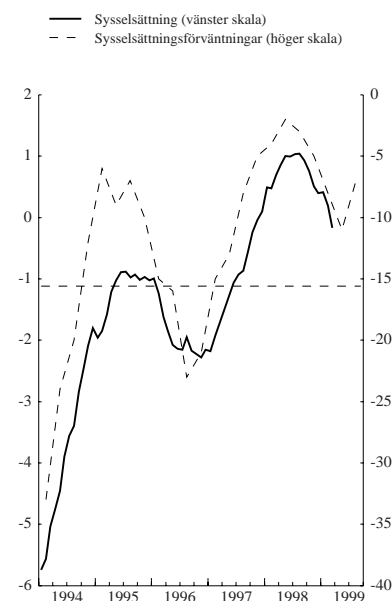
Som framhålls i augustinumret av ECB:s månadsrapport tyder preliminära beräkningar för första kvartalet på att den totala sysselsättningen i euroområdet fortsatte växa i ungefär samma takt som sista kvartalet 1998 (0,4% från föregående kvartal). På basis av nationella uppgifter, som nyligen blivit tillgängliga, förefaller det som om det skett en svag avsaktning i sysselsättningstillväxten under andra kvartalet, sannolikt som följd av fördröjda effekter av dämpningen av den ekonomiska aktiviteten vid årsskiftet.

Det sektorfördelade mönstret för sysselsättningen visar att den förmodade avmattningen under andra kvartalet sannolikt berodde på utvecklingen inom industrin och främst tillverkningsindustrin.

**Diagram I 4**

### Sysselsättning och sysselsättningsförväntningar i industrin i euroområdet

(Årliga procentuella förändringar; netttotal för sysselsättningsförväntningar)



Källor: Eurostat och Europeiska kommissionens företags- och hushållsenkät.

Anm: Den horisontella linjen är de genomsnittliga sysselsättningsförväntningarna över perioden från 1985.

Jämfört med samma kvartal året innan föll sysselsättningen inom industrin exkl. byggnadsverksamhet under andra kvartalet med 0,8% efter ett fall på 0,2% under första kvartalet (se tabell 7). Inom tillverkningsindustrin är det

**Tabell 7**

### Sysselsättningstillväxten i euroområdet

(Årliga procentuella förändringar, om inget annat anges)

	1997		1998		1999		1998				1999		
	1997	1998	1998	1998	1999	1999	1998	1998	1999	1999	1999	1999	1999
			3 kv	4 kv	1 kv	2 kv	3 kv	4 kv	1 kv	2 kv	april	maj	juni
	Kvartalsdata <sup>1)</sup>												
Hela ekonomin <sup>2)</sup>	0,5	1,3	1,4	1,5	,	,	0,4	0,4	,	,	-	-	-
Totalt industrin	-1,4	0,2	0,3	0,4	,	,	0,1	0,0	,	,	,	,	,
Byggnadsverksamhet	-0,5	-0,1	-0,4	1,5	,	,	0,6	1,5	,	,	,	,	,
Hela ind. exkl. byggnads verks.	-1,4	0,4	0,7	0,2	-0,2	-0,8	0,0	-0,2	-0,2	-0,4	-0,7	-0,9	-0,8
Tillverkningsindustrin	-1,0	0,8	1,0	0,6	0,1	,	0,1	-0,1	-0,2	,	,	,	,

Källor: Nationella data och Eurostat, kortsiktig näringslivsstatistik.

1) Kvartalsdata: procentuell förändring, jämfört med förra kvartalet; säsongjusterat.

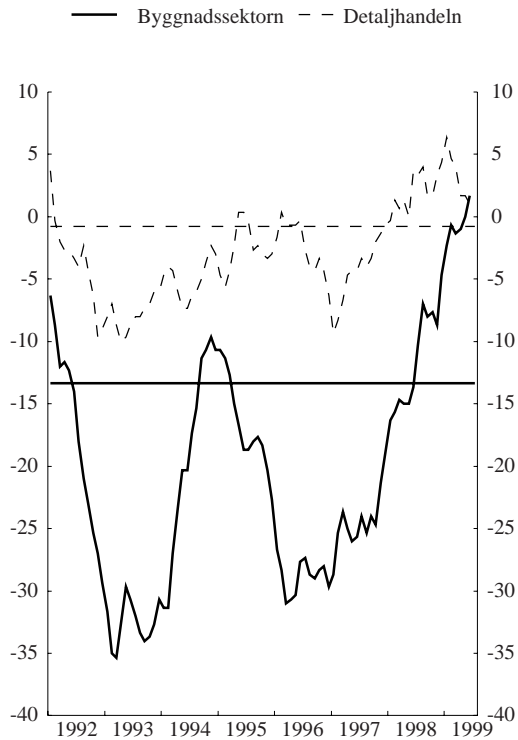
2) Exkl. Belgien och Irland; säsongjusterat.



## Diagram 15

### Sysselsättningsförväntningar i euroområdet

(nettotal; tremånaders centrerat glidande medelvärde)



Källa: Europeiska kommissionens företags- och hushållsenkäter.  
Anm: De horisontella linjerna visar de genomsnittliga sysselsättningsförväntningarna från januari 1985 i byggsektorn och från februari 1986 för detaljhandel.

troligt att sysselsättningstillväxten avtog i liknande omfattning. I motsats härtill kan tjänstesektorn antas ha vidmakthållit samma takt i skapandet av nya arbetstillfällen som under första kvartalet tack vare den fortsatt robusta inhemska efterfrågan.

Uppgifter rörande förväntningarna om sysselsättningen i tredje kvartalet tyder på en ökning i sysselsättningen inom tillverkningsindustrin. Historiskt har ett nära samband kunnat observeras mellan förväntningarna om sysselsättningen och den faktiska sysselsättningstillväxten i tillverkningsindustrin (se diagram 14), och det är därför sannolikt att en förbättring kommer att äga rum under de kommande månaderna. Om vidare sysselsättningsförväntningarna inom byggsektorn fortsätter att stärkas medan

förväntningarna i detaljhandeln fortsätter att ligga över det historiska genomsnittet (se diagram 15) kan en förbättring av den totala sysselsättningstillväxten väntas inträffa under andra halvåret 1999.

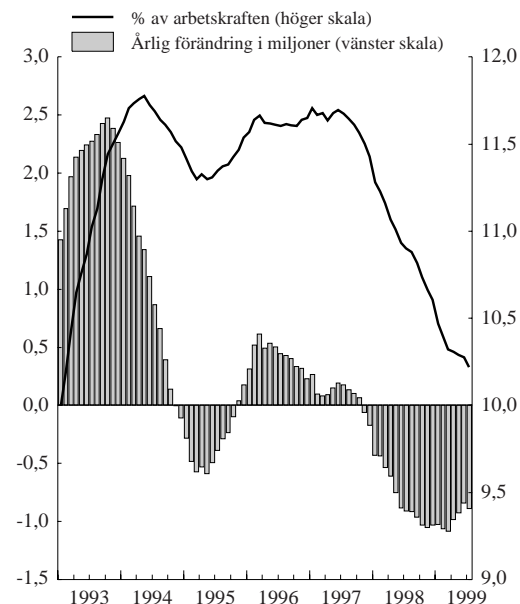
### Något fallande arbetslöshet i juli

Arbetslösheten i euroområdet enligt den standardiserade definitionen låg på 10,2% i juli 1999, dvs. 0,1 procentenhet lägre än i juni, efter att ha varit oförändrad under andra kvartalet. Liksom när det gäller den tillfälligt långsammare sysselsättningstillväxten kan det röra sig om en fördröjd effekt av den svagare aktiviteten kring årsskiftet. De senaste uppgifterna tyder på att nedgången i arbetslösheten kan ha fortsatt men i en något långsammare takt än vid årsskiftet. Detta indikeras därav att det absoluta antalet arbetslösa föll mera i juli än i juni, men nedgången är fortfarande mindre än under tidigare månader (se diagram 16).

## Diagram 16

### Arbetslösheten i euroområdet

(Månadsdata, säsongjusterat)



Källa: Eurostat

**Tabell 8****Arbetslösheten i euroområdet***(I procent av arbetskraften; säsongjusterat)*

	1996	1997	1998	1998	1998	1999	1999	1999	1999	1999	1999	1999	1999
				3 kv	4 kv	1 kv	2 kv	feb	mar	apr	maj	juni	juli
Totalt	11,6	11,6	10,9	10,9	10,7	10,4	10,3	10,4	10,3	10,3	10,3	10,3	10,2
Under 25 år <sup>1)</sup>	23,9	23,3	21,4	21,3	20,9	20,1	19,5	20,1	19,8	19,6	19,5	19,4	19,3
25 år och äldre <sup>2)</sup>	9,8	10,0	9,4	9,4	9,2	9,0	9,0	9,0	9,0	9,0	9,0	9,0	8,9

Källa: Eurostat.

Anm: Enligt ILO:s rekommendationer

1) 1998 representerade denna kategori 24,5% av den totala arbetslösheten.

2) 1998 representerade denna kategori 75,5% av den totala arbetslösheten.

Vad beträffar fördelningen av arbetslösheten efter ålder föll arbetslösheten för både dem som är över 25 år och dem som är under 25 år med 0,1 procentenhet i juli (se tabell 8). Men eftersom arbetslösheten bland dem som är över 25 år varit praktiskt taget oförändrad sedan januari 1999 har nedgången i den totala arbetslöshetsnivån sedan dess varit koncentrerad till de yngre arbetslösa och kan delvis bero på att vissa länder genomfört arbetsmarknadsprogram med inriktning på att hjälpa unga arbetslösa få anställning.

Sammantaget kan arbetslösheten för året som helhet väntas få ungefär samma omfattning som 1998. Eftersom den ekonomiska aktiviteten kan väntas stärkas ytterligare år 2000 kan sysselsättningstillväxten hålla i sig förutsatt att arbetskostnaderna förblir dämpade. För att sysselsättningsutvecklingen ska främjas varaktigt behövs det emellertid, förutom fortsatt låga löneökningar, mera avgörande framsteg när det gäller strukturella reformer och liberalisering av produktmarknader.

#### 4 Utvecklingen av de offentliga finanserna

##### Budgetutvecklingen 1999 väntas ligga i linje med de uppsatta målen

Den senast tillgängliga informationen om utvecklingen av de offentliga finanserna i euroområdet är ofullständig och i stor utsträckning icke-harmoniserad och gör det därför endast möjligt att dra preliminära slutsatser om den kort- och medelfristiga inriktningen av finanspolitiken. Den nuvarande bedömningen av den finanspolitiska utvecklingen baseras på uppgifter och beräkningar, som presenterades under våren eller början av sommaren 1999, och på nyare men ofullständig information om regeringarnas budgetplaner för år 2000.

De offentliga finanserna utsattes för påfrestningar under de första månaderna 1999 som följd av en

oväntad försvagning av den ekonomiska aktiviteten som drog ner den reala BNP-tillväxten till taktar som var lägre än de som budgetplaneringen ursprungligen hade baserats på. I denna situation har inriktningen på finanspolitiken i euroområdet i allmänhet varit ackommoderande. Vissa regeringar tycks ha bedrivit en mera expansiv finanspolitik än den som tidigare tillkännagetts, t.o.m. i situationer där de offentliga finanserna står långt från att uppfylla stabilitets- och tillväxtpaktens medelfristiga mål. Det faktum att den ekonomiska tillväxten återhämtat sig och nu i stort sett väntas ligga i linje med de ursprungliga prognoserna bör emellertid underlätta uppnåendet av de på det hela taget oambitiösa finanspolitiska målen för innevarande år.

## **Mera ambitiösa budgetpolitiska mål behövs för 2000 och därefter**

År 2000 bör uppvisa en något snabbare reduktion av budgetunderskotten än som nu förutses. I detta avseende har ett antal regeringar klargjort att de avser att både fästa stort avseende vid målsättningen att reducera de primära budgetutgifterna och fortsätta den finanspolitiska konsolideringen.

Detta är nödvändigt eftersom de offentliga finanserna över hela euroområdet fortfarande är sårbara i samband med oväntade händelser som kan inträffa under övergången mot budgetlägen som är nära jämvikt eller i överskott. I framtiden bör regeringarna lita mindre än hittills till de positiva finansiella effekter som kan uppstå som följd av att en återhämtning av den ekonomiska tillväxten och låga räntor förbättrar budget-

situationen. I stället bör de öka ansträngningarna att hantera de återstående källorna till obalanser i de offentliga finanserna, som t.ex. alltför stora offentliga skulder och skattebördor, icke hållbara offentliga transfereringssystem och ineffektiva offentliga förvaltningar.

Den senaste erfarenheten av en liten försvagning av tillväxten i euroområdet visar att ett uppfyllande av stabilitets- och tillväxttaktens krav är motiverat för att skydda de offentliga finanserna mot de negativa konsekvenserna av mera allvarliga eller långvariga fall av svag ekonomisk aktivitet och – särskilt i högt skuldsatta länder – mot uppgångar i räntorna som påverkar kostnaderna för den offentliga skulden. Den nyligen inträffade uppgången i obligationsräntorna förstärker behovet av mera beslutsamma initiativ när det gäller att uppnå budgetpositioner som är i grunden robusta.

## **5 Den internationella ekonomiska utvecklingen, växelkurser och betalningsbalansen**

### **Fortsatt förbättring av den internationella utvecklingen**

Den internationella situation som euroområdet står inför – och som analyseras mera ingående i kvartalsutgåvorna av ECB:s månadsrapport – har under senare tid visat nya tecken på förbättring. Den internationella ekonomin tycks vara på väg mot en högre och mera balanserad tillväxtbana än den som förutsågs då kvartalsutgåvan för juni publicerades. Samtidigt är det internationella inflationstrycket dämpat. I Förenta staterna tycks expansionen visa fortsatt styrka även om det är sannolikt att takten blir lägre än tidigare i år. I Japan finns det tydligare tecken på en förbättring men det är fortfarande oklart huruvida en hållbar återhämtning av den privata efterfrågan har inletts. I Storbritannien har de svagt positiva utsikterna för tillväxten reviderats uppåt. I Asien exklusive Japan har en rad positiva signaler gett anledning till en ytterligare revidering uppåt av utsikterna för regionen. I Östeuropa är utsikterna i stort sett positiva; i Ryssland kvarstår emellertid

betydande risker. Recessionen i Latinamerika tycks ha planat ut men tillväxtutsikterna är osäkra i Brasilien och det finansiella systemet är fortfarande bräckligt i flera länder i regionen.

I Förenta staterna tycks den ekonomiska aktiviteten, som saktade ner från en tillväxt på 4,3% i årstakt första kvartalet till en tillväxt på 1,8% andra kvartalet, ha återfått sin styrka, med stöd som förut av en stark inhemsk efterfrågan. För att motverka eventuella inflationsrisker höjde Federal Reserve den 24 augusti 1999 sin styrränta med 25 räntepunkter till 5,25%. Den långsammare tillväxten andra kvartalet berodde huvudsakligen på en avsaktning i konsumtionstillväxten och en kraftig – möjligen endast tillfällig – minskning av lagerupbyggnaden. Bidraget till BNP-tillväxten från nettoexporten förblev emellertid negativt och resulterade i ett kumulativt underskott i handelsbalansen för första halvåret 1999, som uppgick till 118,1 miljarder dollar och översteg underskottet första halvåret 1998 med mer än hälften.

De flesta nyttillkomna indikatorerna tenderar att ge stöd åt en positiv syn på den amerikanska ekonomin för resten av året, om än mot bakgrund av en successiv avmattning i tillväxten, åtföljd av vissa tecken på ett eventuellt inflationstryck. Indexet över de ledande indikatorerna steg med 0,3% i juli 1999 efter att ha stigit med liknande tal under båda de två föregående månaderna. Konsumtionsutgifterna har under de senaste månaderna ökat i årstakter på omkring 5%. Den måttliga återhämtningen inom tillverkningsindustrin bekräftas av inköpschefindexet (National Association of Purchasing Management index) som i augusti var positivt för sjunde månaden i följd detta år. Utvecklingen på arbetsmarknaden bekräftar att den robusta tillväxten fortsätter men – vilket är viktigt – vittnar också om ett uppåtriktat tryck på arbetskraftskostnaderna. Tillskapandet av nya arbetstillfällen har i genomsnitt fortsatt att ligga på en hög nivå under de senaste månaderna och noterades till den lägsta nivån på 30 år om 4,2% i augusti. Trycket uppåt på arbetskraftskostnaderna blev synligt i och med att andra kvartalets index över kostnaderna för arbetskraften steg med 1,1% från första kvartalet och att enhetsarbetskraftskostnaderna samtidigt steg med 4,5% mätt i årstakt. Trots stigande kostnader förblev emellertid konsumentprisinflationen stabil; ökningen i KPI över 12 månader uppgick till 2,1% i juli.

I Japan sker det en svag förbättring av de ekonomiska utsikterna, men det kvarstår tvivel beträffande hållbarheten i den uppgång som tycks vara på väg och i synnerhet om återhämtningen i den privata efterfrågan. Real BNP var i stort sett stabil andra kvartalet 1999 (en ökning på 0,2% från föregående kvartal) efter en oväntat stark uppgång på 2% första kvartalet (jämfört med föregående kvartal). Flera ekonomiska indikatorer sänder emellertid motstridiga budskap. Å ena sidan föll både industriproduktion och maskinorder i juni och även konsumtionsutgifterna sjönk något. I linje med den svaga efterfrågan fortsatte priserna att falla och konsument- och producentpriserna var 0,3% respektive 1,5% lägre i juli än tolv månader

tidigare. Å andra sidan visade några indikatorer på en positiv utveckling. I synnerhet tycks konsumenternas förväntningar vara på väg att förbättras och lagerförändringarna tycks ha blivit mindre.

Den ekonomiska återhämtningen i Japan bromsas främst av två faktorer. För det första hämmas en fortsatt expansiv finanspolitik – som hade en betydande effekt på konsumtionsutgifterna under första halvåret – av den stora offentliga bruttoskulden, som uppgick till 118% av BNP vid slutet av 1998, och av ett offentligt underskott som innevarande år sannolikt kommer att ligga nära 10% av BNP. För det andra sätter fallande löner och stigande arbetslöshet i praktiken ett tak för konsumtionsutgifterna.

I Storbritannien, som tillsammans med Förenta staterna är euroområdet mest betydelsefulla handelspartner, beräknas real BNP ha ökat med 0,5% andra kvartalet 1999 från föregående kvartal, efter en markant avmattning under loppet av 1998 och första kvartalet 1999. Avmattningen påverkade i synnerhet tillverkningsindustrin medan tillväxten i tjänstesektorn förblev i stort sett oförändrad. Under andra kvartalet var emellertid förändringen i aktiviteten mera jämnt fördelad och produktionen ökade i samma takt i tillverkningsindustrin och i tjänstesektorn. Även handelsbalansen förbättrades under andra kvartalet. Trots återhämtningen i den ekonomiska aktiviteten och en ytterligare nedgång i arbetslösheten till omkring 6% under andra kvartalet i år finns det för närvarande få tecken på någon ökning i trycket på lönerna. I juni ökade den genomsnittliga inkomsten i ekonomin som helhet – omräknad till tremånaders glidande medeltal – med 4,4% jämfört med föregående år och ökningen var därmed mer än en procentenhet lägre än vid motsvarande tillfälle 1998. Inflationen ligger fortfarande nära det officiella målet om en ökning på 2,5% i RPIX (detaljhandelsindexet exklusive räntebetalningar på hypotekslån). I juli ökade RPIX med 2,2% från föregående år medan HIKP steg med 1,3% från föregående år.

I de asiatiska ekonomierna utom Japan, vilka påverkades kraftigt av den finansiella och ekonomiska krisen i fjol och svarade för större delen det bortfall av utländsk efterfrågan som drabbade euroområdet under 1998, har situationen fortsatt att förbättras avsevärt. Krishantering i dessa ekonomier, baserad på en initialt stram efterfrågepolitik och omfattande strukturella reformer, med efterföljande lättnader i penning- och finanspolitiken, har nu börjat bära frukt. De flesta ekonomierna började växa under första halvåret 1999 och väntas också visa positiv tillväxt för 1999 som helhet. Mest anmärkningsvärt i detta sammanhang är läget i Korea där real BNP sjönk med 5,8% förra året och vars ekonomi nu beräknas ha vuxit med över 7% under första halvåret i år. Kina kan tyckas vara opåverkad av den asiatiska krisen med en real tillväxt i BNP på 7,8% under 1998. Ekonomin går emellertid igenom en period av djupgående anpassning. På grund av att växelkursen är fast har ansvaret för återställandet av den externa konkurrenskraften efter deprecieringen av flera asiatiska handelspartners valutor under 1997-98 uteslutande fallit på de inhemska priserna, vilka nu har fallit under nästan två år.

I Östeuropa är de ekonomiska utsikterna fortfarande i stort sett positiva. I Ungern och Polen minskade tillväxten första kvartalet i år men väntas förbli relativt robust för året som helhet. Den ekonomiska situationen i Tjeckien är svårare med en nedgång i BNP på 4,5% under första kvartalet i år. I Ryssland finns det tecken på att den svåra recessionen – som resulterade i en nedgång i BNP på 4,6% förra året – äntligen har börjat lätta, men stora risker finns kvar. Inklusivt Ryssland svarar Östeuropa för omkring 10% av euroområdets utrikeshandel.

I Latinamerika, vars andel av euroområdets utrikeshandel är omkring 5%, fortsätter utsikterna som helhet att förbättras, även om tillväxten fortfarande är förbunden med risker på minussidan och de finansiella systemen är bräckliga. Det är positivt att nedgången i

produktionen planar ut tidigare än väntat, vilket beror på att recessionen i Sydamerika kompenseras av en förbättring i Mexiko och Centralamerika. Det är emellertid negativt att ett förnyat tryck på den brasilianska valutan och banksystemens bräcklighet i ett antal latinamerikanska länder belyser riskerna på minussidan när det gäller såväl den finansiella utvecklingen som de ekonomiska utsikterna för regionen som helhet.

### **En betydande förstärkning av yenen på valutamarknaderna**

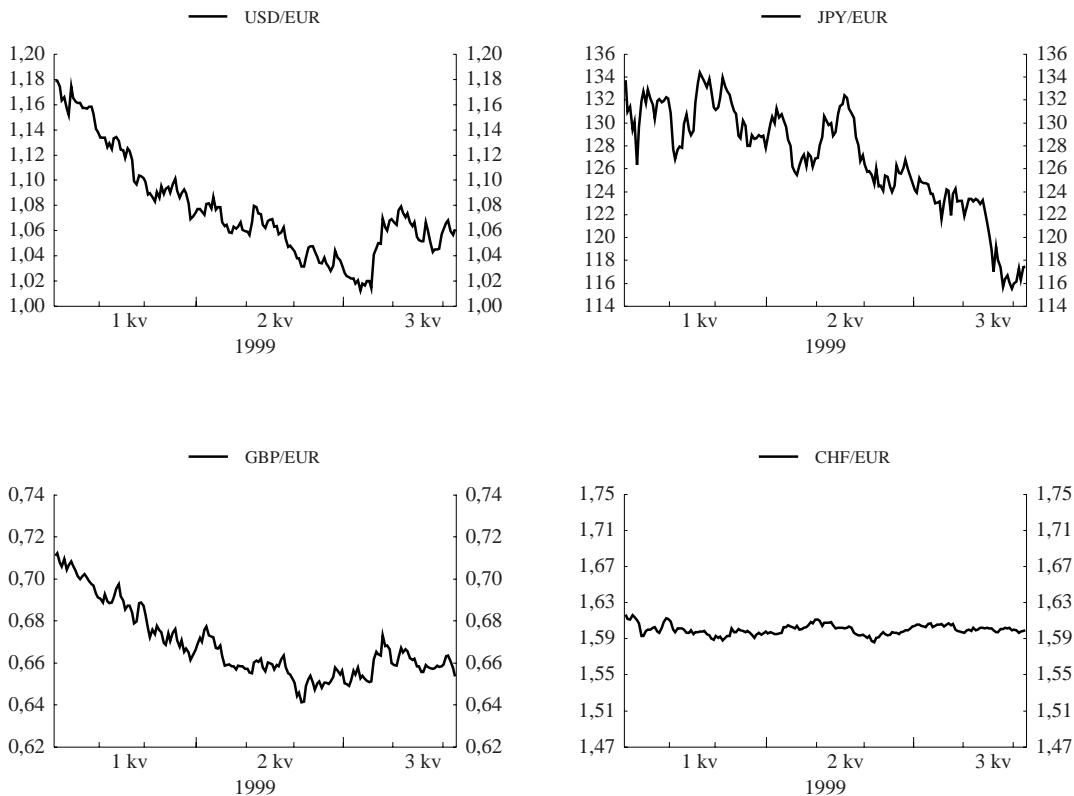
Den snabba förstärkningen av yenen gentemot alla större valutor var den mest framträdande utvecklingen på valutamarknaderna i augusti och början av september. Den amerikanska dollarn och det brittiska pundet förblev i stort sett stabila gentemot euron. Även valutamarknaderna i tillväxtekonomierna och de förut centralplanerade ekonomierna var relativt lugna vilket ger belägg för att utsikterna för dessa ekonomier kraftigt förbättrats och blivit mindre osäkra. De påtagliga undantagen var valutamarknaderna i de latinamerikanska länderna, i synnerhet Brasilien där valutan råkade under förnyat tryck.

I augusti och september handlades euron inom ett relativt smalt band runt en genomsnittskurs på 1,06 dollar (se diagram 17). Jämfört med tidigare fanns det varken en uppåtriktad tendens, som i juli, eller en nedåtriktad tendens som under tidigare månader. Den relativa stabiliteten i växelkursen mellan dollarn och euron kan huvudsakligen tillskrivas det förhållandet att de ekonomiska nyheterna under perioden bekräftade den allmänna syn som etablerats i juni, dvs. att den relativa cykliska positionen höll på förskjutats i riktning mot högre tillväxt för euroområdet och en eventuell avsaktning i Förenta staterna. I detta sammanhang hade Federal Reserves åtstramning av penningpolitiken den 24 augusti ingen märkbar effekt på valutamarknaden eftersom beslutet var allmänt väntat. Den 8 september noterades euron i 1,06 dollar.

## Diagram 17

### Växelkursutveckling

(Dagliga uppgifter)



Källa: ECB

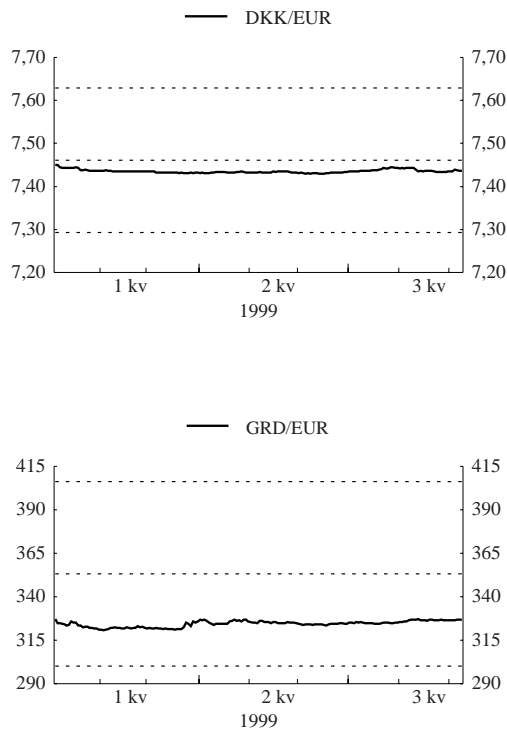
Under augusti och början av september förstärktes den japanska yenen med omkring 4% gentemot euron och med drygt 3% gentemot den amerikanska dollarn. Den 8 september noterades euron i 117 yen, dvs. 9% under genomsnittet för första halvåret 1999. Ett antal faktorer som bidragit till yens snabba återhämtning kan identifieras. För det första ledde revideringen uppåt av BNP-siffrorna för första kvartalet och positiva nyheter angående konsolideringen av banksektorn till att investerarnas förväntningar om en återhämtning av den japanska ekonomin stärktes. För det andra har den japanska aktiemarknaden stimulerats av stigande utländska köp. Slutligen var det stora japanska bytesbalansöverskottet en ytterligare orsak till ett apprecieringstryck på yenen.

Det brittiska pundet fluktuerade runt en nivå om 0,66 pund gentemot euron under augusti och början av september, mot bakgrund av motstridiga nyheter som bidrog till instabilitet i växelkursen. Exempel på sådana nyheter var att BNP-tillväxten för andra kvartalet blev starkare än väntat och att olika förväntningsindikatorer i Storbritannien förbättrades; detta tenderade att ge stöd åt pundet. Förbättrade ekonomiska utsikter i euroområdet och nya uppgifter som visade på ett dämpat inflationstryck i Storbritannien ledde emellertid till en minskning av ränteskillnaderna vilket gav stöd åt euron. Beslutet av Bank of England att höja styrräntan med 25 räntepunkter den 7 september, vilket ökade ränteskillnaden något i den korta änden, hade en svagt positiv effekt på pundet; den 8 september låg växelkursen mellan

## Diagram 18

### Växelkursutveckling inom ERM II

(Dagliga uppgifter)



Källa: ECB

Anm: De horisontala linjerna anger centralkursen och respektive fluktationsband (+/-2,25% för DKK och +/-15% för GRD).

pundet och euron på 0,654 pund. Det är värt att understryka att den starka kopplingen mellan pundet och den amerikanska dollarn, som tillfälligt hade brutits av vidgade ränteskillnader i juni och juli, återupprättades efterhand som växelkursen mellan pundet och dollarn återigen närmade sig genomsnittsnivån för första fem månaderna 1999.

De flesta andra, större handelspartners valutor förblev i stort sett stabila gentemot euron. Liksom under föregående månader höll sig schweizerfrancen inom ett mycket smalt band kring 1,60 francs gentemot euron. Mot bakgrund av en betydande förbättring av utsikterna för den svenska ekonomin, steg den svenska kronan med ca 1,6% gentemot euron i augusti och början av september.

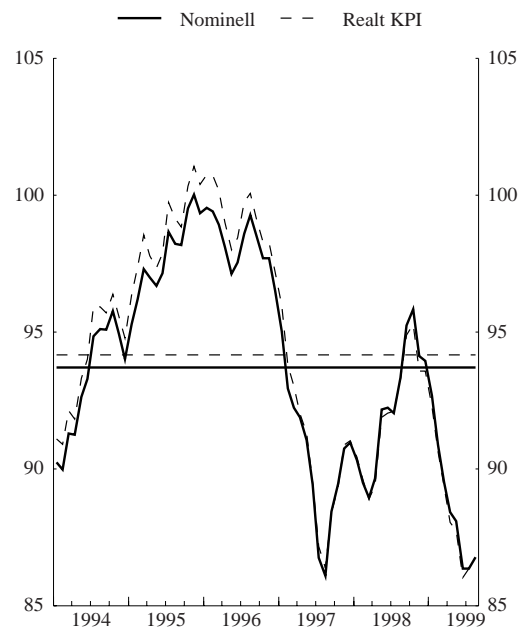
Valutorna i ERM II förblev stabila under augusti och början av september (se diagram 18). Trots en viss instabilitet på de danska obligationsmarknaderna i augusti handlades den danska kronen i ett band på mellan 7,433 DKK och 7,444 DKK och höll sig därmed mycket nära sin centralkurs i systemet. Den grekiska drakman fluktuerade i ett band på mellan 325,6 GRD och 327,0 GRD och fortsatte därmed att handlas cirka 8,5% över centralkursen. De asiatiska valutorna fortsatte att stärkas gentemot euron i linje med den fortsatta återhämtningen av ekonomierna i fråga. De flesta valutorna, som t.ex. Koreas won, Singapores dollar och Taiwans dollar, ligger emellertid fortfarande betydligt under sina nivåer från före krisen.

I nominella effektiva termer, dvs. på basis av ett handelsvägt index, förblev euron i stort sett stabil under augusti och början av september. En liten

## Diagram 19

### Effektiv växelkurs i euroområdet

(Månadsgenomsnitt; index 1900=100)



Källa: BIS.

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



nedgång i det nominella effektiva växelkursindexet på omkring 1% inträffade, i huvudsak som följd av deprecieringen av euron gentemot den japanska yenen. I början av september låg det nominella effektiva växelkursindexet för euron omkring 8,5% lägre än 4 januari 1999.

### **Bytesbalansöverskottet något lägre än första halvåret 1998**

Bytesbalansöverskottet för euroområdet föll till 26,4 miljarder euro första halvåret 1999, jämfört med 29,8 miljarder ecu under samma period föregående år. Detta återspeglade en stor försvagning av handelsbalansen (vars överskott föll till 45,5 miljarder euro första halvåret 1999 från en nivå på 54,7 miljarder ecu första halvåret 1998) och i tjänstebalansen; denna utveckling komparerades endast delvis av en förbättring av det kombinerade underskottet för faktorinkomster och löpande transfereringar (se tabell 9). Värdet av såväl varuimporten som varuexporten föll under de första sex månaderna i år jämfört med första halvåret 1998; exporten var 19,1 miljarder euro lägre och importen 10 miljarder euro lägre.

Nya uppgifter om handelsvolymerna under de första fem månaderna i år visar att nedgången i handelsöverskottet jämfört med samma period föregående år beror på lägre exportvolym och högre importvolym, medan exportpriserna förblev i stort sett oförändrade och importpriserna var något lägre (se tabellerna 9.1 och 9.2 i statistikbilagan i denna månadsrapport). Under de första fem månaderna visade exportvolymerna fortfarande ingen betydande reaktion på den förbättring i konkurrenskraften som kan väntas som följd av deprecieringen av euron sedan årets början. På importsidan föll importpriserna i euroområdet under hela förra året och började sedan stiga kraftigt i början av 1999, delvis som följd av uppgången i oljepriset och av deprecieringen av euron sedan början av året. Importvolymerna steg avsevärt förra året, sannolikt på grund av en kombination av stigande inhemsk efterfrågan och fallande importpriser, och låg kvar på en hög nivå under första delen av 1999.

Det kombinerade saldot för faktorinkomster och löpande transfereringar visade ett underskott på 14,2 miljarder euro under de första sex månaderna i år, vilket var betydligt mindre än det underskott på 26,0 miljarder ecu som inregistrerades samma period förra året. Nedgången omfattar en minskning av underskottet för löpande transfereringar från 19,9 miljarder ecu under de första sex månaderna 1998 till 14,3 miljarder euro under första halvåret i år och en minskning av underskottet i faktorinkomsterna från 6,1 miljarder ecu till nästan noll under samma tid.

Den allmänna tendensen mot ett krympande bytesbalansöverskott var särskilt tydlig i juni då överskottet föll till 5,1 miljarder euro från 10,4 miljarder ecu samma månad föregående år; denna nedgång kan i huvudsak tillskrivas ett minskat överskott på handels- och tjänstebalansen. Exporten av varor minskade med 1,9% och importen ökade med 1,4% jämfört med samma månad föregående år. Tjänstebalansen försvagades med omkring 4,0 miljarder euro i juni jämfört med samma månad föregående år medan det totala underskottet för faktorinkomster och löpande transfereringar föll med 1,0 miljarder euro.

### **Stora nettoutflöden av direkt- och portföljinvesteringar på den finansiella balansen**

Under de första sex månaderna 1999 var nettoutflödena av såväl direkt- som portföljinvesteringar betydligt större än under samma period 1998. Sammantaget uppgick dessa nettoutflöden till 155,2 miljarder euro första halvåret 1999 jämfört med 82,3 miljarder ecu samma period föregående år och ökade därmed med 89% från år till år.

En viktig orsak till denna förändring var en ökning i nettoutflödena av direktinvesteringar, vilka uppgick till 63,7 miljarder euro under januari-juni 1999 jämfört med 25,9 miljarder ecu under samma period 1998. Bara i juni uppgick nettoutflödena av direktinvesteringar till 17,3 miljarder euro. Ökningen beror både på



**Tabell 9****Euroområdet betalningsbalans<sup>1)</sup>***(Miljarder euro jämfört med miljarder ecu 1998 (ej säsongjusterat))*

	1998 jan - juni	1999 jan - juni	1999 apr	1999 maj	1999 juni
<b>Bytesbalans</b>	29,8	26,4	6,8	2,5	5,1
Kredit	643,4	615,8	103,8	101,0	111,3
Debet	613,6	589,4	97,0	98,5	106,2
Varor	54,7	45,5	8,6	6,5	8,9
Export	389,8	370,7	63,5	60,6	66,9
Import	335,1	325,1	55,0	54,1	57,9
Tjänster	1,1	-4,9	-0,4	0,1	-1,3
Export	120,4	107,1	17,9	18,2	20,2
Import	119,3	111,9	18,3	18,2	21,5
Inkomster	-6,1	0,1	1,4	-1,3	0,8
Löpande transfereringar	-19,9	-14,3	-2,8	-2,7	-3,3
<b>Kapitalbalans</b>	5,9	5,1	0,6	0,9	0,8
<b>Finansiell balans</b>	2,5	-33,9	17,3	-7,4	-10,6
Direktinvesteringar	-25,9	-63,7	-13,8	-17,0	-17,3
Utanför EU-området	-86,0	-107,4	-22,4	-25,4	-23,4
Inom EU-området	60,1	43,8	8,6	8,4	6,1
Portföljinvesteringar	-56,4	-91,5	2,4	-27,6	-11,6
Tillgångar	-197,4	-133,6	-14,4	-25,0	-28,9
Skulder	141,0	42,2	16,8	-2,6	17,3
Finansiella derivat	-3,8	-0,5	2,7	-3,2	1,5
Andra investeringar	89,9	106,5	24,5	36,6	12,4
Reservtillgångar	-1,2	15,2	1,5	3,9	4,4
<b>Restpost</b>	-38,2	2,4	-24,7	4,0	4,7

Källa: ECB.

Anm: I den finansiella balansen visar ett positivt tecken ett inflöde, ett negativt tecken ett utflöde. Mer detaljerade uppgifter finns i avsnitt 8 i statistikbilagan.

1) Totalbeloppet kan avvika från summan av delarna på grund av avrundning.

omfattande direkta investeringar utomlands av hemmahörande i euroområdet – med betydligt större utflöden andra kvartalet än första kvartalet – och på den låga nivån på inflöden av direktinvesteringar jämfört med de första sex månaderna 1998.

Portföljinvesteringarna, som omfattar handel med aktier, obligationer och skuldsedlar samt penningmarknadsinstrument, gav också upphov till nettoutflöden, vilka uppgick till 91,5 miljarder euro under de första sex månaderna 1999, jämfört med 56,4 miljarder ecu första halvåret 1998. I juni uppgick nettoutflödena till 11,6 miljarder euro. En uppdelning av portföljinvesteringarna

från tillgångssidan på sektorer, vilken nu finns tillgänglig för första kvartalet 1999, visar att huvuddelen av investeringarna i aktier och skuldpaper gjordes av placerare utanför banksystemet.

Vad beträffar aktier uppgick nettoutflödena till 33,3 miljarder euro under första halvåret 1999, d.v.s. mer än dubbelt så mycket som under första halvåret 1998. Detta var i första hand en följd av betydligt mindre (16 miljarder euro) nettoförsäljningar av euroområdets aktier till hemmahörande utanför euroområdet än föregående år (39,7 miljarder ecu).

Vad gäller obligationer och skuldsedlar uppgick nettoutflödena till 100,2 miljarder euro under första halvåret 1999, vilket var mer än dubbelt så mycket som de utflöden som ägde rum samma period föregående år. Detta berodde i första hand på en nedgång i utländska investeringar i euroområdet obligationer och skuldsedlar: medan stora inflöden ägde rum under första halvåret 1998 minskade hemmahörande utanför euroområdet sina innehav av euroområdets obligationer och skuldsedlar med 12,3 miljarder euro under första halvåret i år. Försvagningen av euron, förväntningar om stigande obligationsräntor och ränteskillnaderna i förhållande till Förenta staterna tycks vara de viktigaste faktorerna bakom dessa rörelser.

Vad slutligen beträffar utländska investeringar i euroområdets penningmarknadsinstrument registrerades ett nettoinflöde under första halvåret 1999; det uppgick till 42,1 miljarder euro vilket var betydligt mer än det belopp på 5,0 miljarder ecu som registrerades under samma period föregående år. Denna utveckling kan återspegla en partiell omfördelning inom utländska placerares portföljer bort från obligationer och skuldsedlar och mot kortare investeringar i euroområdet, uppenbarligen sammanhängande med förväntningar om stigande långa räntor.



## **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	MFI-sektorn lån till hushåll och icke-finansiella privata företag, fördelade på typ och ursprunglig löptid	17*
2.6	Valutafördelning av vissa skulder och tillgångar hos MFI i euroområdet	18*
3	Finansiella marknader och räntor i euroområdet	
3.1	Penningmarknadsräntor	20*
3.2	Statliga obligationsräntor	21*
3.3	Aktiemarknadsindex	22*
3.4	Affärsbankernas räntor	23*
4	HIKP och andra priser i euroområdet	
4.1	Harmoniserat konsumentprisindex	24*
4.2	Andra pris- och kostnadsindikatorer, urval	25*
5	Indikatorer för den reala ekonomin i euroområdet	
5.1	Nationalräkenskaper	26*
5.2	Utvalda andra realekonomiska indikatorer	27*
5.3	Enkätundersökningar	28*
5.4	Arbetsmarknadsindikatorer	29*
6	Sparande, investeringar och finansiering i euroområdet	30*
7	Den offentliga sektorns finansiella ställning i euroområdet och i länderna i euroområdet	31*
8	Betalningsbalans för euroområdet och Eurosystemets valutareservposition	
8.1	Betalningsbalans i sammandrag	32*
8.2	Bytesbalans och kapitaltransfereringar	33*
8.3	Faktorinkomster	34*
8.4	Direkta investeringar och portföljinvesteringar	35*
8.5	Andra placeringar	36*
8.6	Eurosystemets guld- och valutareserver samt relaterade tillgångar	38*
9	Euroområdets utrikeshandel med varor	39*
10	Växelkurser	42*
11	Ekonomisk och finansiell utveckling i övriga EU-länder	43*
12	Ekonomisk och finansiell utveckling utanför EU	
12.1	Den ekonomiska och finansiella utvecklingen	44*
12.2	Sparande, investeringar och finansiering	45*
	<b>Allmänna upplysningar</b>	<b>47*</b>

# I Penningpolitisk statistik

**Tabell I.1**

## Eurosystemets konsoliderade finansiella ställning

(Miljoner euro)

### 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	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
	4 juni	105 307	236 031	12 428	4 345	184 680	139 032	44 997	0
	11	105 307	238 154	12 499	4 216	174 876	129 020	44 997	0
	18	105 307	237 871	12 156	4 031	170 664	125 012	44 997	0
	25	105 307	238 361	11 927	3 941	170 641	125 020	44 997	0
	2 juli	101 753	244 594	12 827	3 832	188 687	142 963	44 991	0
	9	101 753	244 546	12 415	4 002	198 094	152 001	44 991	0
	16	101 753	245 833	12 344	4 140	193 768	148 065	45 001	0
	23	101 754	247 105	11 717	4 364	194 138	146 956	45 001	0
	30	101 754	245 380	12 802	4 162	214 012	166 954	45 001	0
	6 aug	101 754	245 853	13 027	4 162	194 731	149 018	45 001	0
	13	101 754	245 650	12 724	4 107	189 871	143 990	45 001	0
	20	101 754	246 057	12 640	4 261	186 895	141 042	45 001	0
	27	101 754	245 415	12 580	4 116	205 150	159 071	44 996	0
	3 sep	101 754	245 588	11 915	4 281	197 748	152 043	44 996	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	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
	4 juni	338 980	106 950	106 826	101	0	0	23	10 158
	11	338 947	96 441	96 278	155	0	0	8	10 158
	18	337 865	103 238	103 141	91	0	0	6	10 158
	25	337 877	97 499	97 383	101	0	0	15	10 158
	2 juli	342 556	112 235	112 120	95	0	0	20	10 158
	9	344 694	102 529	102 185	316	0	0	28	10 158
	16	344 405	104 586	104 499	68	0	0	19	10 158
	23	342 580	94 151	92 351	1 788	0	0	12	10 158
	30	345 768	109 826	109 789	27	0	0	10	10 158
	6 aug	348 034	106 144	105 807	292	0	0	45	10 158
	13	346 223	103 115	103 001	96	0	0	18	10 158
	20	342 257	100 588	95 691	4 883	0	0	14	10 158
	27	340 626	110 453	110 439	13	0	0	1	10 158
	3 sep	344 193	106 110	106 037	49	0	0	24	10 158

Källa: ECB

Strukturella reprotrans- 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	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
0	229	32	390	25 957	60 156	77 522	706 426	4 juni
0	397	30	432	26 137	60 156	75 708	697 053	11
0	193	29	433	25 929	60 156	75 657	691 771	18
0	165	29	430	26 088	60 156	79 223	695 644	25
0	177	29	527	25 806	60 156	78 537	716 192	2 juli
0	440	79	583	25 882	60 156	75 867	722 715	9
0	108	133	461	25 700	60 156	77 875	721 569	16
0	1 562	156	463	26 009	60 156	76 639	721 882	23
0	1 465	103	489	25 775	60 156	75 684	739 725	30
0	240	47	425	25 939	60 156	77 342	722 964	6 aug
0	149	70	661	26 033	60 156	75 965	716 260	13
0	186	99	567	26 087	60 156	75 529	713 379	20
0	304	115	664	25 966	60 156	78 829	733 966	27
0	3	52	654	25 838	60 156	79 848	727 128	3 sep

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	
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
44 070	7 457	902	7 269	6 042	78 479	54 858	51 261	706 426	4 juni
45 428	7 275	776	9 603	6 042	78 479	53 227	50 677	697 053	11
36 035	6 918	733	9 028	6 042	78 479	53 226	50 049	691 771	18
40 939	7 075	734	9 265	6 042	78 479	53 227	54 349	695 644	25
40 446	7 158	782	8 994	6 192	82 510	53 231	51 930	716 192	2 juli
56 382	6 962	757	8 559	6 192	82 510	53 217	50 755	722 715	9
52 128	6 924	741	9 611	6 192	82 510	53 217	51 097	721 569	16
61 172	7 265	716	9 924	6 192	82 510	53 217	53 997	721 882	23
62 055	6 727	871	10 606	6 192	82 510	53 218	51 794	739 725	30
45 219	6 988	1 037	10 032	6 192	82 510	53 218	53 432	722 964	6 aug
44 255	8 186	924	9 604	6 192	82 510	53 219	51 874	716 260	13
47 592	7 618	952	9 701	6 192	82 510	53 220	52 591	713 379	20
57 773	7 545	1 000	9 264	6 192	82 510	53 220	55 225	733 966	27
53 401	7 509	905	8 372	6 192	82 510	53 221	54 557	727 128	3 sep



**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 <sup>1)</sup>	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 anbud<sup>1)</sup>***(Belopp i miljoner euro; 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	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 juni	698 358	43 000	2,50			14	
	9	907 145	86 000	2,50			14	
	16	922 203	39 000	2,50			14	
	23	1 165 521	86 000	2,50			14	
	30	1 222 128	57 000	2,50			14	
	7 juli	1 282 746	95 000	2,50			14	
	14	1 247 454	53 000	2,50			14	
	21	1 479 409	94 000	2,50			14	
	28	1 342 169	73 000	2,50			14	
	4 aug	1 412 815	76 000	2,50			14	
	11	1 346 203	68 000	2,50			14	
	18	1 538 142	73 000	2,50			14	
25	1 431 145	86 000	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	2,97	98	
	29 apr	66 911	15 000		2,53	2,54	91	
	27 maj	72 294	15 000		2,53	2,54	91	
	1 juni	76 284	15 000		2,63	2,64	91	
	29 juli	64 973	15 000		2,65	2,66	91	
	26 aug	52 416	15 000		2,65	2,66	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 kassakrav<sup>1)2)</sup>**

(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)	Skuldförbindelser upp till 2 års avtalad löptid	Penning- marknadspapper	Inlåning (över 2 års avtalad löptid och uppsägning)	Repor	Skuldförbindelser med över 2 års avtalad löptid
	1	2	3	4	5	6	7
1999 jan	8 607,9	4 838,9	83,1	146,0	1 105,4	510,6	1 923,9
feb	8 638,7	4 801,1	86,9	148,9	1 111,6	543,9	1 946,5
mar	8 685,3	4 803,5	88,8	151,2	1 125,6	549,8	1 966,4
apr	8 741,2	4 827,7	93,3	160,3	1 129,3	542,0	1 988,6
maj	8 797,6	4 867,2	101,1	158,7	1 130,8	541,0	1 999,0
juni	8 857,3	4 916,6	106,3	152,0	1 145,5	517,6	2 019,3
juli <sup>(p)</sup>	8 847,8	4 896,5	108,9	155,5	1 152,2	513,5	2 021,2

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 <sup>1)</sup>**

(Miljarder euro; årlig räntesats)

Uppfyllande- period som slutar:	Erforderliga kassakravsmedel <sup>2)</sup>	Faktisk behållning <sup>3)</sup>	Kassaöverskott <sup>4)</sup>	Kassaunderskott <sup>5)</sup>	Ränta på kassakravsmedel <sup>6)</sup>
	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
juni	100,9	101,5	0,6	0,0	2,50
juli	102,0	102,7	0,8	0,0	2,50
aug	102,8	103,5	0,6	0,0	2,50
sep <sup>(p)</sup>	102,6				

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 kreditinstituterna 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 likviditetsställning<sup>1)</sup>***(Miljarder euro; periodgenomsnitt av dagliga balanser)*

Uppfyllynde- period som slutar:	Tillförsel av likviditet					Indragning av likviditet				Kreditinstitutens avistakonton <sup>4)</sup>	Monetär bas <sup>5)</sup>
	Eurosysteemets penningpolitiska transaktioner					Sedlar i omlopp	Statlig inlåning i Euro- systemet	Övriga faktorer (netto) <sup>3)</sup>			
	Euro- systemets innehav av guld och utländsk valuta (netto)	Huvudsakl. refinans. transakt.	Långa refinans. transakt.	Övriga transakt. <sup>2)</sup>	Ut- lånings- facilitet				In- 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
juni	339,8	132,0	45,0	0,0	0,3	0,6	337,0	40,4	37,2	101,9	439,5
juli	342,4	143,1	45,0	0,0	0,4	0,6	342,1	45,7	39,5	103,0	445,6
aug	343,2	150,1	45,0	0,0	0,5	1,0	344,8	47,3	42,1	103,6	449,4

Källa: ECB.

- 1) Banksystemets likviditetsställning definieras som kreditinstitutens i euroområdet behållningar i euro på avistakonton i Eurosysteem. Beloppen härleds från Eurosysteemets konsoliderade finansiella ställning.
- 2) Innefattar penningpolitiska transaktioner som genomförts av de nationella centralbankerna under etapp två och som var utestående vid starten av etapp tre (exkl. slutliga köpförsäljningar av värdepapper samt utgivna skuldcertifikat).
- 3) Övriga poster i Eurosysteemets 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 (kolumn 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 Eurosystemet<sup>1)2)</sup>

(Miljarder euro (ej säsongrensat; 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 utg. av hemmahörande i euroområdet			Ut- ländska tillgångar <sup>3)</sup>	An- läggn. till- gångar	Övriga till- gångar	Totalt
		MFI	Offentl. sektorn	Övriga hemmahörande i euro- området		MFI	Offentliga sektorn	Övriga hemmahörande i euro- området		MFI	Andra hemmahörande i euro- området					
		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	294,5	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	294,8	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	294,1	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	298,5	7,6	45,7	694,4
	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
	juni	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
	juli	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	3,7	317,2	7,9	49,4	692,9
1999	jan	468,3	447,7	20,4	0,2	89,2	1,3	87,3	0,6	8,2	4,1	4,1	416,8	9,5	56,9	1 048,8
	feb	532,1	511,5	20,4	0,2	90,7	1,5	88,6	0,5	8,3	4,2	4,1	364,6	9,5	56,6	1 061,9
	mar	534,3	513,6	20,4	0,2	94,0	1,5	91,9	0,6	8,1	4,0	4,1	425,8	9,4	52,1	1 123,8
	apr	501,4	480,8	20,4	0,2	93,2	1,2	91,3	0,7	8,1	4,0	4,1	435,5	9,7	52,4	1 100,4
	maj	439,5	418,9	20,4	0,2	93,1	1,6	90,8	0,7	8,2	4,0	4,2	387,1	9,8	50,7	988,4
	juni	690,1	669,6	20,4	0,2	92,4	1,5	90,0	0,9	8,7	4,4	4,3	498,9	9,8	47,7	1 347,6
	juli <sup>(p)</sup>	684,6	664,0	20,4	0,2	92,3	1,5	89,9	0,9	8,7	4,4	4,4	451,5	10,0	52,0	1 299,2

#### 2. Skulder

		Utelöpande sedlar och mynt		Inlåning från hemmahörande i euroområdet			Penningsmarknads-papper	Emitterade skuldförbindelser	Eget kapital och reserver	Utländska skulder <sup>3)</sup>	Övriga skulder	Totalt
		MFI	Staten	Övrig offentlig sektor/övriga hemmahör. i euroområdet								
		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
	juni	345,4	208,0	149,3	54,2	4,5	13,5	14,1	113,4	20,8	64,4	779,7
	juli	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	359,1	146,9	89,0	55,0	2,9	7,2	6,7	97,1	18,6	57,4	692,9
1999	jan	343,8	400,5	344,0	50,3	6,2	6,3	5,3	125,7	99,3	67,8	1 048,8
	feb	342,4	479,1	417,3	55,0	6,7	6,3	5,3	122,9	49,9	56,0	1 061,9
	mar	348,3	475,2	412,2	55,1	7,9	4,9	5,3	138,0	97,7	54,5	1 123,8
	apr	349,6	446,7	401,5	38,8	6,4	4,9	5,3	138,9	104,8	50,2	1 100,4
	maj	353,0	377,9	327,7	42,7	7,5	4,9	5,3	137,4	60,9	49,1	988,4
	juni	355,8	625,6	573,6	44,1	7,8	4,9	5,3	140,8	170,8	44,5	1 347,6
	juli <sup>(p)</sup>	363,6	612,0	549,8	56,4	5,8	4,9	5,3	139,9	123,8	49,8	1 299,2

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.

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

Positionerna uppgick till cirka 75 miljarder euro vid utgången av januari 1999 samt ca 27 miljarder euro vid utgången av februari 1999, 77 miljarder euro i slutet av mars 1999, 40 miljarder i slutet av maj 1999, euro 149 miljarder i slutet av juni 1999 och miljarder euro i slutet av juli.

**Tabell 2.2****Aggregerad balansräkning för övriga MFI i euroområdet exkl. Eurosystemet <sup>1)</sup>***(Miljarder euro (ej säsongrensats; 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	13 853,4
	juni	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
	juli	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	13 933,9
	sep	8 836,2	3 071,9	807,8	4 956,5	2 048,4	708,2	1 136,4	203,9	106,2	380,3	108,9	271,4	1 654,4	236,9	783,4	14 045,8
	okt	8 972,3	3 167,7	813,7	4 990,9	2 074,6	716,0	1 151,2	207,4	105,9	387,3	115,0	272,3	1 636,3	239,0	781,5	14 196,9
	nov	9 100,8	3 245,0	817,8	5 038,0	2 072,1	722,5	1 147,2	202,4	112,9	401,8	116,0	285,8	1 681,3	241,2	798,4	14 408,5
	dec	9 082,9	3 171,3	820,4	5 091,2	2 018,3	729,3	1 095,4	193,6	105,7	422,1	120,9	301,2	1 590,2	243,8	783,6	14 246,8
1999	jan	9 302,2	3 380,9	820,4	5 100,9	2 047,0	736,8	1 103,2	206,9	108,0	430,4	112,9	317,5	1 633,9	244,6	936,0	14 701,9
	feb	9 199,0	3 268,3	820,9	5 109,8	2 063,4	744,9	1 115,5	202,9	112,2	441,5	117,5	324,0	1 589,3	243,4	954,6	14 603,2
	mar	9 254,9	3 282,9	818,7	5 153,3	2 086,4	759,3	1 129,4	197,6	99,1	468,1	125,7	342,4	1 644,1	244,6	883,7	14 680,9
	apr	9 299,7	3 308,5	811,4	5 179,8	2 103,8	773,3	1 128,5	201,9	104,8	481,1	126,0	355,0	1 632,5	246,3	846,6	14 714,6
	maj	9 314,4	3 289,1	810,3	5 214,9	2 141,3	786,0	1 147,1	208,3	102,8	496,7	127,8	368,9	1 620,9	247,5	829,9	14 753,4
	juni	9 453,8	3 338,2	816,0	5 299,5	2 137,5	799,6	1 127,2	210,7	101,6	482,9	124,6	358,3	1 640,5	249,3	840,7	14 906,3
	juli <sup>(p)</sup>	9 450,8	3 317,7	807,5	5 325,6	2 113,5	797,7	1 105,4	210,4	109,2	480,5	127,2	353,3	1 625,9	251,6	819,0	14 850,4

**2. Skulder**

		Utelöp- ande sedlar och mynt	Inlåning från hemmahörande i euroområdet	MFI	Staten	Övrig offentlig sektor/övriga hemmahörande i euroområdet	Andelar i penn. markn.-fonder				Emitterade skuld-förbindelser	Penn.-markn. papper	Eget kapital och reserver	Utländska skulder	Övriga skulder	Totalt	
							Dags-lån	Med avtalad löptid	Med upp-sågn.-löptid	Repo-avtal							
		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	2 013,3	150,9	712,2	1 485,2	1 340,2	13 853,4
	juni	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	2 042,4	145,9	718,7	1 496,1	1 260,8	13 923,5
	juli	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	2 063,1	152,8	720,1	1 472,9	1 281,2	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	8 038,0	3 234,8	90,0	4 713,2	1 263,5	1 890,8	1 347,6	211,3	260,3	2 093,9	154,1	721,7	1 489,4	1 288,0	14 045,8
	okt	0,4	8 136,8	3 315,0	90,8	4 731,0	1 268,8	1 889,2	1 350,8	222,3	258,4	2 096,9	161,1	725,9	1 530,3	1 287,2	14 196,9
	nov	0,4	8 245,3	3 399,8	91,9	4 753,6	1 308,8	1 888,9	1 353,5	202,4	259,6	2 112,8	169,5	727,6	1 598,0	1 295,3	14 408,5
	dec	0,4	8 262,1	3 312,8	95,7	4 853,6	1 382,2	1 908,3	1 385,9	177,2	241,1	2 113,9	160,8	737,7	1 506,3	1 224,3	14 246,8
1999	jan	0,4	8 396,8	3 456,5	81,8	4 858,5	1 402,8	1 974,2	1 310,3	171,2	272,0	2 148,5	169,6	748,5	1 591,4	1 374,8	14 701,9
	feb	0,4	8 297,2	3 367,9	85,3	4 844,0	1 375,9	1 971,5	1 312,6	183,9	286,5	2 173,7	174,7	753,2	1 590,5	1 326,9	14 603,2
	mar	0,5	8 345,6	3 407,8	79,1	4 858,7	1 382,0	1 987,0	1 310,8	178,9	279,8	2 193,6	180,5	759,3	1 612,9	1 308,8	14 680,9
	apr	0,5	8 347,3	3 397,1	77,8	4 872,4	1 402,1	1 983,8	1 314,2	172,3	297,4	2 223,8	190,1	769,5	1 631,6	1 254,5	14 714,6
	maj	0,5	8 374,2	3 406,5	78,8	4 889,0	1 428,3	1 974,1	1 314,1	172,5	296,7	2 247,9	190,2	777,5	1 656,1	1 210,3	14 753,4
	juni	0,5	8 443,1	3 442,2	82,0	4 919,0	1 473,8	1 959,9	1 318,5	166,8	305,3	2 269,4	182,8	786,0	1 667,2	1 251,9	14 906,3
	juli <sup>(p)</sup>	0,5	8 427,1	3 426,6	78,7	4 921,7	1 463,1	1 976,5	1 320,6	161,5	302,4	2 274,2	180,1	790,1	1 641,6	1 234,4	14 850,4

Källa: ECB.

1) Uppgifterna har reviderats i ljuset av ny information.

**Tabell 2.3**
**Konsoliderad balansräkning för euroområdets MFI inkl. Eurosystemet <sup>1)2)</sup>**

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

**1. Tillgångar, utestående**

		Lån till hemma hörande i euroområdet			Innehav av andra värdepapper än aktier utgivna av hemma hörande i euroområdet			Innehav av aktier/övr.risk kapital utg. av hemma hörande i euroområdet	Utländska tillgångar <sup>4)</sup>	Anläggningstillgångar	Övriga tillgångar	Totala tillgångar
		1	2	3	4	5	6					
1998	jan	5 548,5	827,5	4 721,0	1 373,6	1 183,2	190,4	251,6	1 891,8	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	1 918,4	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	1 970,8	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	1 932,5	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
	juni	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
	juli	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	5 785,6	828,9	4 956,7	1 421,9	1 217,3	204,5	274,2	1 942,4	245,0	805,4	10 474,4
	okt	5 825,9	834,8	4 991,1	1 431,0	1 222,9	208,1	275,2	1 934,2	247,1	803,7	10 517,0
	nov	5 877,2	838,8	5 038,4	1 426,5	1 223,5	203,0	288,7	1 986,4	249,3	821,4	10 649,5
	dec	5 932,1	840,8	5 091,3	1 375,7	1 181,6	194,1	304,9	1 907,4	251,8	797,1	10 569,0
1999	jan	5 941,9	840,8	5 101,0	1 398,0	1 190,5	207,6	321,6	2 050,6	254,0	962,0	10 928,2
	feb	5 951,3	841,3	5 110,0	1 407,6	1 204,1	203,5	328,1	1 953,9	252,8	981,2	10 874,9
	mar	5 992,7	839,1	5 153,5	1 419,5	1 221,3	198,2	346,6	2 069,9	254,0	904,6	10 987,3
	apr	6 011,8	831,8	5 180,0	1 422,4	1 219,8	202,6	359,2	2 067,9	256,0	868,6	10 986,0
	maj	6 045,8	830,8	5 215,0	1 446,8	1 237,9	209,0	373,1	2 008,0	257,2	848,6	10 979,5
	juni	6 136,1	836,4	5 299,7	1 428,8	1 217,2	211,6	362,6	2 139,4	259,2	855,9	11 181,9
	juli <sup>6)</sup>	6 153,6	827,9	5 325,8	1 406,6	1 195,3	211,3	357,7	2 077,5	261,6	838,9	11 095,9

**2. Skulder, utestående**

		Utelöpande sedlar och mynt	Inlåning från staten	Inlåning från övr. off.sektor/övr. hemma hörande i euroområdet	Avista	Med avtalad löptid	Inlösbara efter uppsägning	Repo-avtal	Andelar i penningmarkn. fonder o.penn. markn. papper	Emitterade skuld-förbindelser	Eget kapital och reserver	Utländska skulder <sup>4)</sup>	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	1 356,3	700,8	1 501,2	1 405,0	-28,2	10 419,7
	juni	315,5	148,2	4 735,0	1 294,3	1 890,8	1 346,5	203,4	315,1	1 370,3	713,4	1 516,9	1 325,2	-50,1	10 389,6
	juli	320,6	156,4	4 709,1	1 253,8	1 893,9	1 345,9	215,5	322,3	1 378,7	713,1	1 496,9	1 349,9	-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	311,7	157,1	4 717,7	1 268,0	1 890,8	1 347,6	211,3	319,5	1 397,5	719,1	1 512,5	1 357,7	-18,3	10 474,4
	okt	313,3	155,5	4 735,3	1 273,1	1 889,2	1 350,8	222,3	325,3	1 391,8	717,4	1 552,9	1 354,4	-28,8	10 517,0
	nov	314,2	148,8	4 759,9	1 315,1	1 888,9	1 353,5	202,4	328,7	1 400,9	714,8	1 618,0	1 363,0	1,4	10 649,5
	dec	323,6	150,7	4 856,5	1 385,1	1 908,3	1 385,9	177,2	303,4	1 390,2	712,1	1 524,9	1 281,7	26,0	10 569,0
1999	jan	313,4	132,1	4 864,7	1 409,0	1 974,2	1 310,3	171,2	339,9	1 415,6	757,3	1 690,7	1 442,7	-28,2	10 928,2
	feb	312,8	140,4	4 850,7	1 382,6	1 971,5	1 312,6	183,9	355,3	1 432,5	754,4	1 640,4	1 382,9	5,4	10 874,9
	mar	317,6	134,2	4 866,6	1 389,9	1 987,0	1 310,8	178,9	366,0	1 438,0	767,5	1 710,6	1 363,3	23,4	10 987,3
	apr	319,7	116,6	4 878,8	1 408,4	1 983,8	1 314,2	172,4	387,5	1 454,5	778,4	1 736,5	1 304,7	9,3	10 986,0
	maj	321,4	121,5	4 896,4	1 435,7	1 974,1	1 314,1	172,6	388,9	1 465,6	783,1	1 717,1	1 259,4	26,1	10 979,5
	juni	323,8	126,1	4 926,8	1 481,6	1 959,9	1 318,5	166,8	391,3	1 473,7	797,7	1 838,1	1 296,4	8,0	11 181,9
	juli <sup>6)</sup>	332,0	135,1	4 927,5	1 468,8	1 976,5	1 320,6	161,7	378,2	1 480,3	798,5	1 765,4	1 284,2	-5,3	11 095,9

Källa: ECB.

- 1) ECB upprättades den 1 juni 1998. Uppgifterna för Eurosystemet hänförs 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 korrigerad 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 75 miljarder euro i slutet av januari 1999, 27 miljarder euro i slutet av februari, 77 miljarder i slutet av mars 1999, 40 miljarder euro i slutet av maj 1999, 149 miljarder euro i slutet av juni och 101 miljarder euro i slutet av juli.



(Miljarder euro (ej säsongrensats))

### 3. Tillgångar, flöde <sup>3)</sup>

											Totalt	
		Lån till hemma hörande i euroområdet	Offentliga sektorn	Övriga hemma hörande i euroområdet	Innehav av andra värdepapper än aktier utgivna av hemma hörande i euroområdet	Offentliga sektorn	Övriga hemma hörande i euroområdet	Innehav av aktier/övr.risk kapital utg. av hemma hörande i euroområdet	Utländska tillgångar <sup>4)</sup>	Anlägggn. tillgångar	Övriga tillgångar	
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1998	feb	28,6	2,4	26,3	14,1	8,8	5,3	8,0	39,4	0,4	6,2	96,9
	mar	30,9	-1,9	32,8	19,2	15,0	4,2	16,5	33,0	1,5	-23,6	77,6
	apr	39,8	5,0	34,8	7,8	7,5	0,3	8,6	7,2	0,3	23,2	87,0
	maj	8,2	-11,1	19,4	14,8	11,1	3,7	5,6	21,0	9,0	17,9	76,4
	juni	66,8	5,9	60,9	2,9	10,7	-7,8	-6,0	12,3	-6,7	-104,5	-35,3
	juli	39,9	-4,3	44,1	-11,7	-17,3	5,6	-6,8	-15,7	-4,7	46,0	47,0
	aug	1,5	2,4	-0,9	-0,4	-0,9	0,5	-6,7	-3,7	1,0	-6,0	-14,3
	sep	50,5	4,2	46,3	-2,5	-5,1	2,5	3,1	78,6	0,6	-4,3	126,1
	okt	40,3	5,9	34,4	7,8	4,5	3,3	0,9	-17,9	2,2	-1,6	31,7
	nov	53,6	3,9	49,6	-4,6	0,5	-5,2	13,5	25,2	2,4	17,5	107,5
	dec	64,7	2,1	62,6	-49,9	-41,0	-8,9	16,2	-72,0	2,6	-23,9	-62,3
1999	jan	70,9	0,9	70,0	17,5	17,1	0,4	10,5	112,8	-0,2	151,8	363,3
	feb	7,0	0,3	6,7	9,1	13,4	-4,4	6,5	-132,7	-1,2	19,1	-92,2
	mar	36,1	-2,9	39,0	27,9	25,5	2,5	18,2	67,2	1,2	-87,1	63,6
	apr	17,8	-8,9	26,6	3,7	-0,6	4,3	12,6	-17,1	2,0	-36,0	-16,9
	maj	33,1	-1,1	34,2	24,2	18,0	6,2	14,0	-72,3	1,2	-20,0	-19,9
	juni	91,5	5,6	85,9	-19,2	-21,7	2,5	-11,2	117,1	1,8	6,9	186,8
	juli <sup>5)</sup>	19,6	-8,5	28,1	-33,2	-32,2	-0,9	-5,9	-26,1	2,4	-17,0	-60,2

### 4. Skulder, flöde<sup>3)</sup>

													Totalt		
		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 <sup>4)</sup>	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	11,0	3,8	4,8	3,2	-0,8	1,8	20,6	0,5	35,9	0,9	12,6	96,9
	mar	0,0	-20,4	-0,8	27,6	-25,6	1,3	-4,1	1,3	14,7	12,5	46,2	-3,2	27,2	77,6
	apr	3,0	2,0	26,1	15,0	17,0	-0,4	-5,6	10,1	8,2	-11,2	-9,3	73,2	-15,1	87,0
	maj	2,4	-6,5	21,8	19,4	-1,1	1,9	1,6	-1,3	6,1	7,4	-0,7	24,7	22,5	76,4
	juni	-1,7	13,1	20,8	47,4	-20,4	-1,4	-4,8	-4,4	14,5	15,5	4,6	-78,2	-19,6	-35,3
	juli	5,2	8,2	-23,8	-39,7	4,3	-0,6	12,1	7,4	11,5	-1,0	-2,9	25,4	17,0	47,0
	aug	-5,7	8,8	-3,7	-8,9	10,8	1,7	-7,3	3,8	3,1	-0,1	-8,1	-11,7	-0,5	-14,3
	sep	-3,2	-8,1	17,3	24,8	-10,9	0,1	3,2	-6,1	6,6	8,1	71,5	23,4	16,6	126,1
	okt	1,5	-1,6	16,9	4,7	-2,0	3,2	11,0	5,9	-9,0	-1,2	36,1	-6,0	-10,8	31,7
	nov	0,9	-6,7	22,4	41,2	-1,6	2,7	-19,9	3,1	7,7	-1,8	41,4	10,3	30,3	107,5
	dec	9,4	1,9	98,9	70,5	21,2	32,4	-25,2	-24,8	-11,0	-2,9	-83,5	-75,6	25,2	-62,3
1999	jan	-9,4	-6,6	34,2	23,7	-2,2	14,6	-1,9	13,6	27,0	14,7	158,0	170,2	-38,4	363,3
	feb	-0,6	8,3	-24,1	-27,5	-11,5	2,2	12,7	15,1	13,6	-1,9	-83,6	-59,5	40,4	-92,2
	mar	4,8	-6,0	12,7	5,9	13,7	-1,9	-5,1	6,5	8,0	12,4	43,5	-30,0	11,7	63,6
	apr	2,1	-17,6	11,0	18,1	-3,9	3,4	-6,6	20,9	15,5	11,3	12,7	-59,1	-13,8	-16,9
	maj	1,7	4,9	16,4	26,8	-10,5	-0,2	0,2	1,3	9,8	5,5	-31,9	-44,5	16,8	-19,9
	juni	2,4	4,6	28,8	45,4	-15,1	4,4	-5,8	1,2	6,7	16,3	105,8	39,8	-18,9	186,8
	juli <sup>5)</sup>	8,1	9,0	3,5	-11,7	18,2	2,1	-5,1	-12,7	11,9	1,1	-40,7	-26,5	-13,9	-60,2

**Tabell 2.4****Penningmängdsmått<sup>1)2)</sup>***(Miljarder EUR (ej säsongrensad) och årlig procentuell förändringom ej annat anges)***1. Stockar vid utgången av respektive månad**

		M1						M2		Repo- avtal	Andelar i penning- markn. fonder o.pennings- marknads- papper	Skuldför- bindelser upp till 2 år
		Utlöpande sedlar och mynt	Avista- inlåning	Totalt	Index, dec 98=100 <sup>3)</sup>	Inlåning med avtalad löptid upp till 2 år	Inlåning med upp- sägningstid upp till 3 mån.	Totalt	Index, dec 98=100 <sup>3)</sup>			
1998	jan	311,4	1 253,6	1 565,0	87,97	908,4	1 177,5	3 650,9	93,60	217,1	308,0	74,8
	feb	311,7	1 254,1	1 565,8	88,03	905,1	1 181,6	3 652,5	93,65	216,3	309,8	79,7
	mar	311,8	1 283,8	1 595,5	89,68	878,8	1 183,4	3 657,7	93,77	212,2	311,2	85,9
	apr	314,8	1 295,9	1 610,7	90,59	892,6	1 185,1	3 688,4	94,61	206,6	320,9	86,4
	maj	317,2	1 313,0	1 630,2	91,72	888,8	1 189,2	3 708,3	95,15	208,2	319,4	88,7
	juni	315,5	1 361,7	1 677,2	94,33	871,2	1 189,0	3 737,4	95,88	203,4	315,1	87,8
	juli	320,6	1 321,7	1 642,3	92,41	872,5	1 189,7	3 704,6	95,08	215,5	322,3	93,5
	aug	314,9	1 312,6	1 627,5	91,56	879,3	1 192,9	3 699,7	94,93	208,2	326,2	88,9
	sep	311,7	1 333,9	1 645,6	92,70	864,8	1 193,8	3 704,2	95,18	211,3	319,5	80,5
	okt	313,3	1 337,8	1 651,1	92,98	867,2	1 197,3	3 715,6	95,45	222,3	325,3	81,5
	nov	314,2	1 379,6	1 693,8	95,34	871,1	1 199,9	3 764,8	96,67	202,4	328,7	80,0
	dec	323,6	1 452,5	1 776,1	100,00	885,1	1 231,6	3 892,8	100,00	177,2	303,4	67,9
1999	jan	313,4	1 476,8	1 790,2	100,83	881,7	1 247,6	3 919,5	100,61	171,2	339,9	55,0
	feb	312,8	1 446,8	1 759,6	99,04	868,0	1 251,6	3 879,1	99,50	183,9	355,3	56,8
	mar	317,6	1 463,4	1 781,0	100,17	878,3	1 250,4	3 909,6	100,21	178,9	366,0	48,5
	apr	319,7	1 478,7	1 798,3	101,12	871,9	1 255,3	3 925,6	100,59	172,4	387,5	53,2
	maj	321,4	1 503,5	1 824,9	102,59	862,5	1 259,3	3 946,7	101,11	172,6	388,9	59,0
	juni	323,8	1 545,6	1 869,5	105,07	842,2	1 265,1	3 976,7	101,85	166,8	391,3	55,1
	juli <sup>(p)</sup>	332,0	1 538,8	1 870,7	105,20	853,7	1 269,6	3 993,9	102,35	161,7	378,2	60,5

**2. Flöden<sup>4)</sup>**

		M1						M2		Repo- avtal	Andelar i penning- markn. fonder o.pennings- marknads- papper	Skuldför- bindelser upp till 2 år
		Utlöpande sedlar och mynt	Avista- inlåning	Totalt	Årlig pro- centuell förändr. <sup>4)</sup>	Inlåning med avtalad löptid upp till 2 år	Inlåning med upp- sägningstid upp till 3 mån.	Totalt	Årlig procentuell förändr. <sup>4)</sup>			
1998	feb	0,4	0,7	1,1	8,3	-3,1	4,1	2,1	4,2	-0,8	1,8	4,9
	mar	0,0	29,3	29,4	8,8	-26,8	1,8	4,3	4,4	-4,1	1,3	6,2
	apr	3,0	13,2	16,2	10,3	15,1	1,8	33,1	5,1	-5,6	10,1	0,9
	maj	2,4	17,7	20,0	10,1	-3,1	4,1	21,0	5,3	1,6	-1,3	2,5
	juni	-1,7	48,1	46,4	9,6	-18,1	-0,2	28,1	5,3	-4,8	-4,4	-1,0
	juli	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	8,3	6,3	3,2	-5,7	4,3	-7,3	3,8	-4,8
	sep	-3,2	23,4	20,2	8,0	-11,7	1,0	9,6	4,7	3,2	-6,1	-7,8
	okt	1,5	3,5	5,1	8,1	2,2	3,5	10,7	4,5	11,0	5,9	0,8
	nov	0,9	41,0	41,9	8,3	2,8	2,5	47,2	5,0	-19,9	3,1	-1,7
	dec	9,4	73,4	82,8	9,6	15,6	31,4	129,8	6,0	-25,2	-24,8	-12,3
1999	jan	-9,4	24,2	14,8	14,6	-6,7	15,6	23,7	7,5	-1,9	13,6	-1,2
	feb	-0,6	-31,2	-31,8	12,5	-15,2	3,9	-43,1	6,2	12,7	15,1	1,4
	mar	4,8	15,3	20,0	11,7	9,0	-1,4	27,6	6,9	-5,1	6,5	-1,7
	apr	2,1	14,9	17,0	11,6	-7,0	5,0	14,9	6,3	-6,6	20,9	1,8
	maj	1,7	24,4	26,1	11,9	-9,8	3,9	20,2	6,3	0,2	1,3	5,6
	juni	2,4	41,6	44,0	11,4	-21,0	5,8	28,8	6,2	-5,8	1,2	-4,0
	juli <sup>(p)</sup>	8,1	-5,8	2,3	13,8	12,6	4,5	19,5	7,6	-5,1	-12,7	5,6

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.

3) Med index=100 för (de icke-säsongrensade) stockarna i december 1998 anger indexvärdet den upplupna procentuella förändringen från denna tidpunkt beräknad utifrån flödesuppgifter. Den procentuella förändringen i indexvärdet mellan två tidpunkter motsvarar förändringen i penningmängdsmåtten bortsett från effekten av omklassificeringar etc. (se fotnot 4).

4) Beräknat från månatliga skillnader i stockarna efter justering för omklassificeringar, andra omvärderingar, växelkursvariationer och alla andra förändringar som inte uppstår till följd av transaktioner. För beräkningar se den tekniska förklaringen på sidan 17\*.

M3			Memo: MFI:s icke-monetära skulder						Totalt	
Total	Index, dec 98=100 <sup>3)</sup>		Inlåning			Skuld- förbindelser över 2 år	Eget kapital och reserver			
12	13	14		Med avtalad löptid över 2 år	Med över 3 månaders uppsägning			18		
4 250,9	95,50		1 227,7	1 010,0	217,7	1 239,0	697,5	3 164,2	1998 jan	
4 258,3	95,68		1 235,2	1 017,7	217,5	1 254,0	696,5	3 185,7	feb	
4 267,0	95,85		1 235,8	1 019,1	216,8	1 262,5	705,7	3 203,9	mar	
4 302,4	96,72		1 235,2	1 020,5	214,7	1 266,2	693,8	3 195,2	apr	
4 324,6	97,25		1 235,3	1 022,3	213,0	1 267,5	700,8	3 203,6	maj	
4 343,8	97,66		1 232,2	1 020,2	212,0	1 282,5	713,4	3 228,0	juni	
4 335,9	97,53		1 232,6	1 021,8	210,8	1 285,2	713,1	3 230,9	juli	
4 323,0	97,22		1 236,5	1 026,6	209,9	1 294,6	712,0	3 243,0	aug	
4 315,5	97,20		1 235,8	1 026,5	209,3	1 317,0	719,1	3 271,9	sep	
4 344,8	97,84		1 231,5	1 022,4	209,1	1 310,2	717,4	3 259,2	okt	
4 375,9	98,48		1 227,8	1 018,3	209,5	1 320,9	714,8	3 263,5	nov	
4 441,3	100,00		1 238,4	1 023,7	214,6	1 322,3	712,1	3 272,8	dec	
4 485,6	100,77		1 216,4	1 093,2	123,1	1 360,7	757,3	3 334,3	1999 jan	
4 475,2	100,46		1 226,2	1 104,3	121,8	1 375,7	754,4	3 356,2	feb	
4 503,0	101,07		1 230,4	1 109,5	120,9	1 389,5	767,5	3 387,4	mar	
4 538,5	101,77		1 231,6	1 112,9	118,7	1 401,4	778,4	3 411,4	apr	
4 567,2	102,38		1 227,7	1 112,5	115,2	1 406,6	783,1	3 417,4	maj	
4 589,9	102,83		1 232,9	1 118,7	114,2	1 418,5	797,7	3 449,1	juni	
4 594,2	103,00		1 235,5	1 123,5	112,0	1 419,8	798,5	3 453,8	juli <sup>(P)</sup>	

M3			Memo: MFI:s icke-monetära skulder						Totalt	
Total	Årlig procentuell förändring <sup>4)</sup>	3-mån glidande medelvärde <sup>3)</sup>	Inlåning			Skuld- förbindelser över 2 år	Eget kapital och reserver			
12	13	14		Med avtalad löptid över 2 år	Med över 3 månaders uppsägning			18		
8,0	4,6	4,7	7,6	7,8	-0,2	15,6	0,5	23,7	1998 feb	
7,7	4,7	4,9	0,5	1,2	-0,8	8,5	12,5	21,5	mar	
38,6	5,2	5,0	-0,1	1,9	-2,0	7,2	-11,2	-4,1	apr	
23,8	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	juni	
-5,6	4,8	4,8	0,7	1,9	-1,2	5,5	-1,0	5,3	juli	
-14,0	4,5	4,6	3,6	4,5	-0,9	7,9	-0,1	11,4	aug	
-1,0	4,5	4,6	0,2	0,8	-0,6	14,3	8,1	22,6	sep	
28,4	4,9	4,7	-4,4	-4,1	-0,2	-9,8	-1,2	-15,4	okt	
28,7	4,6	4,7	-4,0	-4,4	0,4	9,4	-1,8	3,6	nov	
67,5	4,6	4,9	11,2	5,7	5,5	1,3	-2,9	9,6	dec	
34,1	5,5	5,0	3,7	4,7	-1,0	28,2	14,7	46,6	1999 jan	
-13,9	5,0	5,3	2,4	3,7	-1,3	12,2	-1,9	12,8	feb	
27,4	5,4	5,2	3,9	4,7	-0,8	9,7	12,4	26,0	mar	
31,1	5,2	5,3	1,0	3,3	-2,2	13,7	11,3	26,0	apr	
27,3	5,3	5,3	-4,2	-0,7	-3,5	4,2	5,5	5,6	maj	
20,2	5,3	5,4	4,9	5,9	-1,0	10,8	16,3	32,0	juni	
7,3	5,6	-	3,1	5,3	-2,2	6,4	1,1	10,6	juli <sup>(P)</sup>	

## Tabell 2.4 forts

### Penningmängdsmått<sup>1)2)</sup>

(Miljarder EUR (ej säsongrensade) och årlig procentuell förändring om ej annat anges)

### 3. Säsongrensade stockar

		M2						M3			
		M1		Övrig kort inlåning		Totalt	Index <sup>3)</sup>	Omsättningsbara instrument <sup>5)</sup>	Totalt	Index <sup>3)</sup>	
		Totalt	Index <sup>3)</sup>	Totalt							
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1998	jan	1 566,8	88,07	2 058,0		3 624,8	92,97	609,5		4 234,3	95,24
	feb	1 589,5	89,36	2 063,3		3 652,8	93,70	604,1		4 256,9	95,76
	mar	1 606,6	90,30	2 063,9		3 670,5	94,13	605,3		4 275,8	96,16
	apr	1 626,3	91,47	2 063,8		3 690,1	94,70	601,9		4 292,0	96,60
	maj	1 634,7	91,97	2 071,4		3 706,2	95,14	597,6		4 303,8	96,90
	juni	1 650,0	92,80	2 074,0		3 724,0	95,57	596,7		4 320,8	97,25
	juli	1 643,3	92,46	2 068,9		3 712,2	95,31	624,3		4 336,5	97,66
	aug	1 651,6	92,91	2 074,0		3 725,6	95,64	618,4		4 344,0	97,80
	sep	1 660,4	93,53	2 077,5		3 737,9	96,08	613,6		4 351,6	98,12
	okt	1 673,5	94,25	2 078,4		3 751,9	96,43	634,1		4 386,0	98,88
	nov	1 681,0	94,62	2 094,6		3 775,6	96,99	616,7		4 392,3	98,97
	dec	1 696,7	95,53	2 106,7		3 803,4	97,74	583,1		4 386,5	98,88
1999	jan	1 787,1	100,66	2 100,7		3 887,8	99,84	576,8		4 464,6	100,41
	feb	1 781,7	100,29	2 096,8		3 878,4	99,53	595,1		4 473,5	100,53
	mar	1 798,9	101,18	2 129,6		3 928,5	100,74	590,1		4 518,6	101,54
	apr	1 815,1	102,06	2 113,1		3 928,1	100,70	599,6		4 527,7	101,64
	maj	1 828,9	102,82	2 119,0		3 947,9	101,18	600,8		4 548,7	102,08
	juni	1 844,1	103,64	2 119,9		3 964,0	101,56	601,9		4 565,9	102,41
	juli <sup>(P)</sup>	1 865,9	104,93	2 131,3		3 997,3	102,48	593,4		4 590,7	103,04

### 4. Säsongrensade flöden<sup>6)</sup>

		M2						M3			
		M1		Övrig kort inlåning		Totalt	Förändring sedan föreg månad (%)	Omsättningsbara instrument <sup>5)</sup>	Förändring sedan föreg månad (%)	Totalt	Förändring sedan föreg månad (%)
		Totalt	Förändring sedan föreg månad (%)	Totalt	Förändring sedan föreg månad (%)						
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1998	jan	19,8	1,3	7,2	0,4	27,0	0,8	-0,8	-0,1	26,2	0,6
	feb	22,9	1,5	5,6	0,3	28,5	0,8	-5,3	-0,9	23,2	0,5
	mar	16,7	1,1	0,1	0,0	16,8	0,5	1,1	0,2	17,9	0,4
	apr	20,7	1,3	1,3	0,1	22,0	0,6	-2,7	-0,4	19,4	0,5
	maj	8,9	0,5	8,3	0,4	17,2	0,5	-3,8	-0,6	13,4	0,3
	juni	14,8	0,9	2,0	0,1	16,8	0,5	-1,1	-0,2	15,7	0,4
	juli	-6,0	-0,4	-4,1	-0,2	-10,0	-0,3	28,1	4,7	18,1	0,4
	aug	8,0	0,5	4,6	0,2	12,6	0,3	-6,2	-1,0	6,4	0,1
	sep	10,9	0,7	6,5	0,3	17,4	0,5	-3,3	-0,5	14,1	0,3
	okt	12,7	0,8	0,7	0,0	13,4	0,4	20,2	3,3	33,6	0,8
	nov	6,6	0,4	15,1	0,7	21,7	0,6	-17,8	-2,8	3,9	0,1
	dec	16,2	1,0	13,3	0,6	29,5	0,8	-33,3	-5,4	-3,7	-0,1
1999	jan	91,1	5,4	-9,7	-0,5	81,4	2,1	-13,6	-2,3	67,8	1,5
	feb	-6,6	-0,4	-5,5	-0,3	-12,1	-0,3	17,5	3,0	5,4	0,1
	mar	15,9	0,9	31,4	1,5	47,2	1,2	-2,6	-0,4	44,6	1,0
	apr	15,7	0,9	-17,1	-0,8	-1,4	0,0	6,2	1,0	4,8	0,1
	maj	13,4	0,7	5,4	0,3	18,8	0,5	0,8	0,1	19,7	0,4
	juni	14,7	0,8	0,2	0,0	14,8	0,4	-0,1	0,0	14,7	0,3
	juli <sup>(P)</sup>	22,9	1,2	12,6	0,6	35,5	0,9	-7,9	-1,3	27,7	0,6

Källa: ECB.

- 1) Penningmängden 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.
- 3) Med index=100 för (de icke-säsongrensade) stockarna i december 1998 anger indexvärdet den upplupna procentuella förändringen från denna tidpunkt beräknad utifrån flödesuppgifter. Den procentuella förändringen i indexvärdet mellan två tidpunkter motsvarar förändringen i penningmängdsmåttet bortsett från effekten av omklassificeringar etc. (se fotnot 6).
- 4) I övrig kort inlåning ingår inlåning med en överenskommen löptid upp till två år och inlåning med en uppsägningstid om upp till tre månader.
- 5) Omsättningsbara instrument avser repo-avtal, andelar i penningmarknadsfonder och penningmarknadspapper samt skuldförbindelser som utgivits med en ursprunglig löptid upp till två år.
- 6) Beräknat från månatliga skillnader i stockarna efter justering för omklassificeringar, andra omvärderingar, växelkursvariationer och alla andra förändringar som inte uppstår till följd av transaktioner.

**Tabell 2.5****MFI-sektorns lån till hushåll och icke-finansiella privata, fördelade på typ och ursprunglig löptid<sup>1)</sup>***(Miljarder euro (ej säsongrensats; behållningar vid periodens slut))*

		Icke-finansiella företag <sup>2)</sup>			Hushåll <sup>2)</sup>	Konsumtionskrediter <sup>3)</sup>			Lån för husköp <sup>3)</sup>			Icke vinstdrivande instanser som betjänar hushåll <sup>2)</sup>	
		Upp till 1 år	Över 1 och upp till 5 år	Över 5 år		Upp till 1 år	Över 1 och upp till 5 år	Över 5 år	Upp till 1 år	Över 1 och upp till 5 år	Över 5 år		
		1	2	3		4	5	6	7	8	9		10
1998	juni	2 192,9	786,0	317,3	1 089,6	2 374,5	78,0	122,3	190,2	28,5	51,0	1 344,2	37,6
	sep	2 214,5	774,8	323,5	1 116,2	2 419,2	80,3	126,1	195,1	28,9	50,5	1 376,9	36,7
	dec	2 284,2	810,5	319,9	1 153,8	2 478,7	84,9	128,4	199,8	28,2	46,2	1 415,6	37,0
1999	mar	2 276,7	816,0	346,8	1 113,9	2 526,2	86,2	147,5	187,2	15,4	70,5	1 460,4	35,8
	juni <sup>(p)</sup>	2 334,5	843,0	351,5	1 140,0	2 590,8	88,8	150,3	190,2	15,3	70,0	1 508,2	35,8

Källa: ECB.

1) Data har reviderats i ljuset av ny information.

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

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

**Tabell 2.4 Teknisk förklaring****Säsongrensning av penningmängdsmått för euroområdet**

Säsongrensade uppgifter har beräknats med hjälp av multiplikativa versioner av X-12-ARIMA (version 0.2.2<sup>1)</sup>) och TRAMO/SEATS<sup>2</sup> (beta-versionen, juli 1998). Av tekniska orsaker anges resultaten från X-12-ARIMA som de officiella uppgifterna. I säsongrensningen av penningmängdsmåtten har en veckodagsjustering gjorts för vissa beståndsdelar i M2. Säsongrensningen av M3 har gjorts indirekt genom att summera säsongrensade uppgifter för M1, M2 minus M1 samt M3 minus M2 för att summan skall motsvara de ingående delarna.

I indexet för justerade stockar har säsongkomponenter uppskattats och därefter tillämpats på stockuppgifterna i miljarder euro och på de justeringar som görs till följd av omklassificeringar etc. för att komma fram till säsongrensade värden för stockarna, justeringsposterna och sålunda för flödena.

**Beräkning av tillväxttakter**

Tillväxttakter kan beräknas (a) från flöden, eller (b) från index av justerade stockar.

Om  $F(t)$  anger flödet i månad  $t$ ,  $L(t)$  den utestående nivån i slutet av månad  $t$ ,  $X(t)$  förändringstakten i månad  $t$  definierad som  $X(t) = (F(t) / L(t-1) + 1)$ , och  $I(t)$  index för justerade stockar i månad  $t$ , kan den årliga procentuella förändringen  $a(t)$  - dvs. förändringen under de senaste 12 månaderna - beräknas som följer:

$$(a) \quad a_t = ((X_t * X_{t-1} * X_{t-2} * X_{t-3} * X_{t-4} * X_{t-5} * X_{t-6} * X_{t-7} * X_{t-8} * X_{t-9} * X_{t-10} * X_{t-11}) * 100)$$

$$(b) \quad a_t = (I_t \div I_{t-12} - 1) * 100$$

Avrundningar kan ge upphov till skillnader jämfört med de årliga procentuella förändringar som framgår av tabell 2.4. Index över justerade stockar på en högre precisionsnivå kan erhållas på ECB:s hemsida (<http://www.ecb.int>) på sidan "Euro area statistics download" (i filformatet CSV), från vilket den exakta procentuella förändringen, som visas i tabell 2.4, kan beräknas.

1 Se vidare Findley, D., Monsell, B., Bell, W., Otto, M. och Chen B.C. (1998): "New Capabilities and Methods of the X-12-ARIMA Seasonal Adjustment Program", Journal of Business and Economic Statistics, 16, 2, 127-152, eller "X-12-ARIMA Reference Manual Version 0.2.2." (December 1998), Time Series Staff, Bureau of the Census, Washington, D.C.

2 Se vidare Gomez, V. och Maravall, A. (1996): "Programs TRAMO and SEATS: Instructions for the User", Banco de España, Working Paper No.9628, Madrid.

**Tabell 2.6****Valutafördelning av vissa skulder och tillgångar hos MFI i euroområdet<sup>1)</sup>***(Miljarder euro (ej säsongrensat; utgången av perioden))***Skulder****1. Inlåning från hemmahörande i euroområdet**

		MFI								Övriga							
		Alla valutor	Euro <sup>2)</sup>	Övriga EU-valutor	Andra valutor	USD	JPY	CHF	Övriga valutor	Alla valutor	Euro <sup>2)</sup>	Övriga EU-valutor	Andra valutor	USD	JPY	CHF	Övriga valutor
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
1998	dec	3 401,4	3 005,6	43,3	352,6	247,0	27,5	51,3	26,8	5 007,2	4 862,9	19,4	124,8	89,6	13,0	13,2	9,0
1999	mar	3 819,3	3 354,7	47,9	416,7	296,1	31,2	54,8	34,6	4 999,5	4 849,0	23,2	127,3	87,9	14,3	14,5	10,7
	juni <sup>3)</sup>	4 029,4	3 630,1	42,8	356,5	254,5	27,4	51,6	23,0	5 051,8	4 894,7	24,6	132,5	94,4	15,3	12,5	10,4

**2. Inlåning från hemmahörande utanför euroområdet**

		Banker <sup>3)</sup>								Övriga							
		Alla valutor	Euro <sup>2)</sup>	Övriga EU-valutor	Andra valutor	USD	JPY	CHF	Övriga valutor	Alla valutor	Euro <sup>2)</sup>	Övriga EU-valutor	Andra valutor	USD	JPY	CHF	Övriga valutor
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
1998	dec	1 158,4	457,4	125,7	575,3	441,3	55,8	52,5	25,7	365,7	153,5	33,4	178,8	130,9	23,2	12,1	12,6
1999	mar	1 286,7	554,5	130,9	601,3	463,9	53,3	53,4	30,8	417,4	179,2	39,2	199,0	147,3	25,1	12,5	13,9
	juni <sup>3)</sup>	1 382,1	614,6	137,3	630,2	499,1	41,3	52,5	37,2	442,8	188,2	40,3	214,3	163,1	24,4	11,7	14,9

**3. Skuldförbindelser och penningmarknadspapper utgivna av MFI i euroområdet**

		Skuldförbindelser								Penningmarknadspapper							
		Alla valutor	Euro <sup>2)</sup>	Övriga EU-valutor	Andra valutor	USD	JPY	CHF	Övriga valutor	Alla valutor	Euro <sup>2)</sup>	Övriga EU-valutor	Andra valutor	USD	JPY	SFR	Övriga valutor
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
1998	dec	2 120,6	1 905,6	26,4	188,6	106,3	34,4	33,0	14,9	168,0	154,0	0,6	13,4	11,3	0,9	1,1	0,1
1999	mar	2 200,1	1 992,9	26,3	180,9	99,3	24,2	26,6	30,8	185,4	169,8	0,8	14,9	12,6	0,8	1,3	0,2
	juni <sup>3)</sup>	2 285,5	2 068,4	31,3	185,8	102,5	23,4	27,7	32,2	187,6	170,7	1,3	15,6	12,8	1,1	1,5	0,2

Källa: ECB.

1) Data har reviderats i ljuset av ny information.

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

3) 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 <sup>2)</sup>	Övriga EU-valutor	Andra valutor	Andra valutor				Alla valutor	Euro <sup>2)</sup>	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	3 376,2	.	.	.	.	.	.	5 932,1	5 758,9	26,3	147,0	79,2	15,1	48,9	3,7	
1999 mar	3 796,5	.	.	.	.	.	.	5 991,9	5 797,2	19,9	174,9	98,2	18,7	53,7	4,3	
juni <sup>(p)</sup>	4 007,8	.	.	.	.	.	.	6 208,8	5 999,5	21,4	187,9	107,7	19,6	57,8	2,8	

### 5. Lån till hemmahörande i euroområdet

	MFI								Övriga							
	Alla valutor	Euro <sup>2)</sup>	Övriga EU-valutor	Andra valutor	Andra valutor				Alla valutor	Euro <sup>2)</sup>	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	730,4	687,4	18,0	25,0	16,9	3,7	1,8	2,6	1 375,7	1 338,8	10,6	26,4	14,4	8,6	2,3	1,1
1999 mar	760,9	725,5	8,0	27,8	18,2	5,8	1,3	2,5	1 419,5	1 386,6	4,0	28,9	15,4	10,7	2,0	0,9
juni <sup>(p)</sup>	809,7	776,2	6,6	26,9	17,6	5,4	1,1	2,9	1 452,8	1 422,5	3,3	27,1	13,7	10,5	2,1	0,9

### 6. Lån till hemmahörande utanför euroområdet

	Banker <sup>3)</sup>								Övriga							
	Alla valutor	Euro <sup>2)</sup>	Övriga EU-valutor	Andra valutor	Andra valutor				Alla valutor	Euro <sup>2)</sup>	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	971,9	377,3	81,4	513,3	373,5	73,9	27,1	38,8	378,9	152,3	27,0	199,6	173,4	8,3	13,4	4,6
1999 mar	1 008,0	437,2	109,6	461,2	328,5	62,9	26,9	43,3	384,9	140,4	27,3	217,2	189,9	7,8	14,3	5,4
juni <sup>(p)</sup>	955,5	415,6	77,8	462,1	340,2	53,4	26,3	4,2	411,9	139,0	34,8	238,2	208,1	7,9	16,0	6,1

### 7. Innehav av värdepapper utgivna av företag utanför euroområdet

	Banker <sup>3)</sup>								Övriga							
	Alla valutor	Euro <sup>2)</sup>	Övriga EU-valutor	Andra valutor	Andra valutor				Alla valutor	Euro <sup>2)</sup>	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	65,1	18,7	5,1	41,3	27,9	5,0	0,8	7,6	315,0	47,2	33,3	234,5	176,8	34,3	4,2	19,3
1999 mar	76,2	21,5	5,1	49,6	35,0	5,2	0,9	8,4	409,4	56,7	32,5	320,2	250,6	37,3	4,4	27,9
juni <sup>(p)</sup>	82,4	23,4	5,6	53,4	38,4	5,4	1,2	8,4	386,6	71,0	32,6	283,0	222,9	33,9	4,7	21,5



## 3 Finansiella marknader och räntor i euroområdet

**Tabell 3.1**

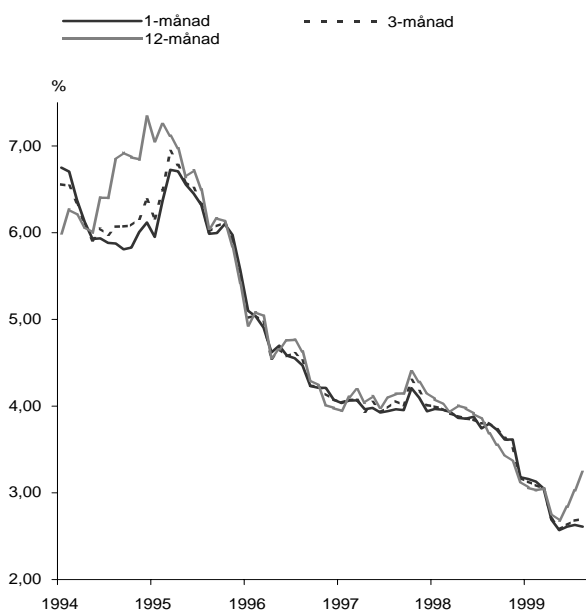
### Penningmarknadsräntor<sup>1)</sup>

(Årsräntesats; vid periodens slut)<sup>2)</sup>

	Euroområdet <sup>3) 4)</sup>					Förenta staterna <sup>5)</sup>	Japan <sup>5)</sup>
	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 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	3,13	3,10	3,06	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
juni	2,56	2,61	2,63	2,68	2,84	5,17	0,10
juli	2,52	2,63	2,68	2,90	3,03	5,30	0,12
aug	2,44	2,61	2,70	3,05	3,24	5,46	0,13
1999 6 aug	2,53	2,62	2,70	3,04	3,24	5,40	0,13
13	2,57	2,62	2,70	3,07	3,28	5,46	0,11
20	1,94	2,60	2,68	3,05	3,19	5,46	0,11
27	2,55	2,60	2,69	3,06	3,24	5,52	0,15

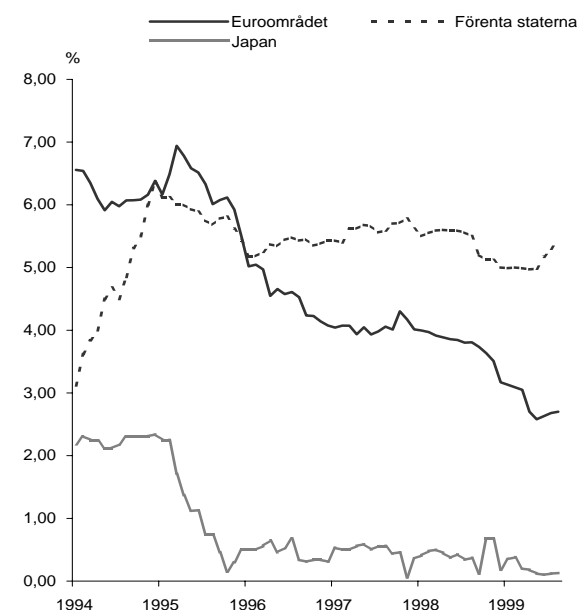
### Penningmarknadsräntor i euroområdet

(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.

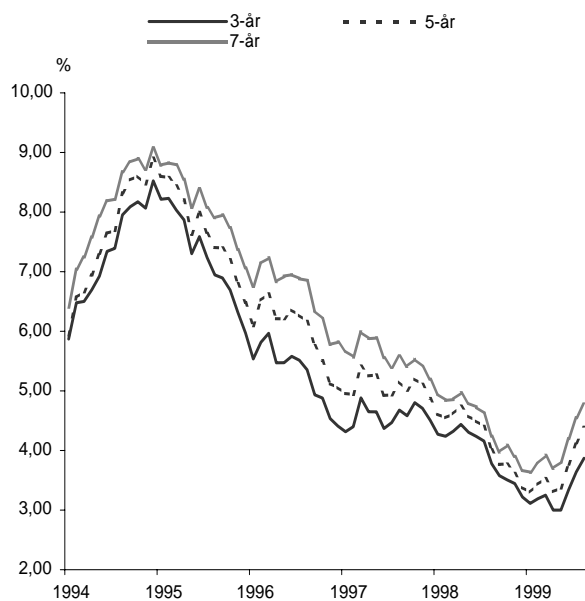
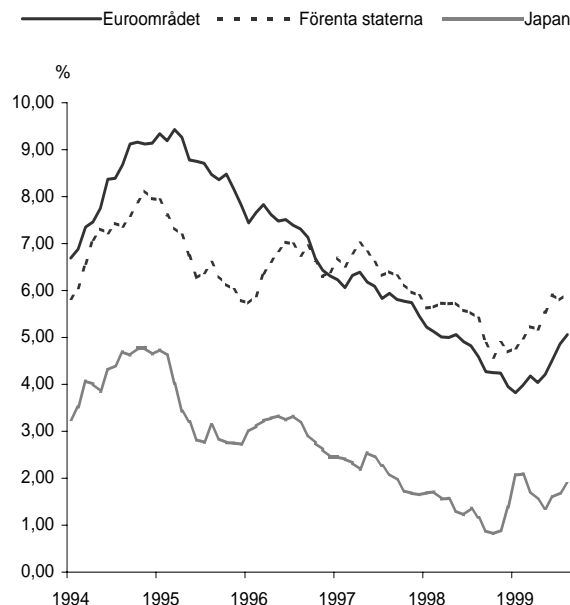
3) Före januari 1999 har syntetiska euroområdesräntor beräknats på basis av nationella räntor sammanvägda med BNP.

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 3.2****Statliga obligationsräntor <sup>1)</sup>***(Årsräntesats; vid periodens slut)*

	Euroområdet <sup>2)</sup>					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 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
juni	3,09	3,34	3,77	4,20	4,53	5,90	1,60
juli	3,30	3,64	4,13	4,55	4,86	5,80	1,69
aug	3,56	3,87	4,39	4,78	5,06	5,94	1,89
1999 6 aug	3,63	3,96	4,51	4,87	5,16	6,03	1,80
13	3,55	3,84	4,38	4,78	5,05	5,98	1,85
20	3,45	3,74	4,25	4,68	4,97	5,88	1,87
27	3,55	3,85	4,33	4,71	4,99	5,82	1,94

**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.

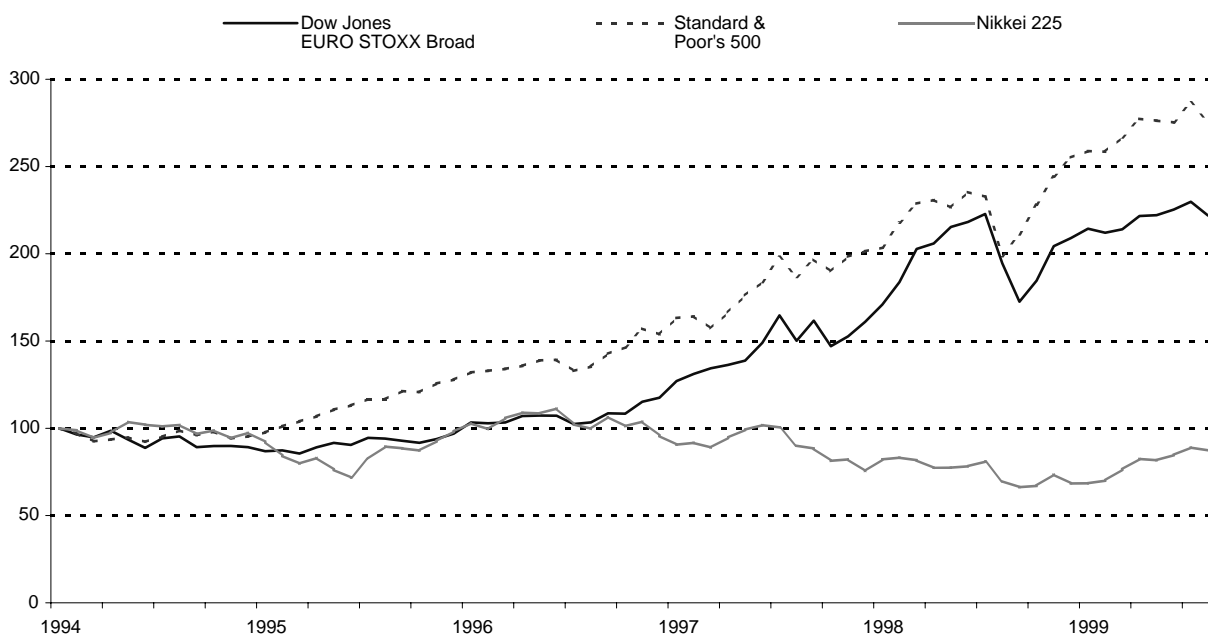
**Tabell 3.3**
**Aktiemarknadsindex**

 (Indexnivåer, punkter)<sup>1)</sup>

	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 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
juni	321,66	3 749,45	177,95	168,33	487,77	299,00	251,77	268,06	365,11	440,22	300,26	1 325,93	17 135,96
juli	328,07	3 846,24	190,82	168,19	487,34	316,01	246,24	277,97	379,94	481,62	302,28	1 380,99	18 008,62
aug	316,78	3 691,33	204,66	162,31	468,57	314,74	235,93	278,08	365,94	455,23	289,80	1 229,23	17 670,31
1999 6 aug	303,75	3 525,47	204,60	156,85	451,13	303,86	220,55	271,39	348,79	436,00	280,04	1 300,29	17 084,24
13	317,75	3 710,57	214,31	162,23	466,39	326,23	237,70	273,09	365,39	458,42	285,58	1 327,68	17 435,17
20	319,44	3 715,39	208,39	163,72	463,61	318,82	237,40	284,99	364,84	456,20	294,60	1 336,61	18 098,11
27	329,97	3 853,48	202,20	166,53	492,95	312,89	250,92	286,00	386,83	476,23	304,64	1 348,27	17 599,37

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

(Index; januari 1994 = 100; månadsdata)



Källa: Reuters.

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

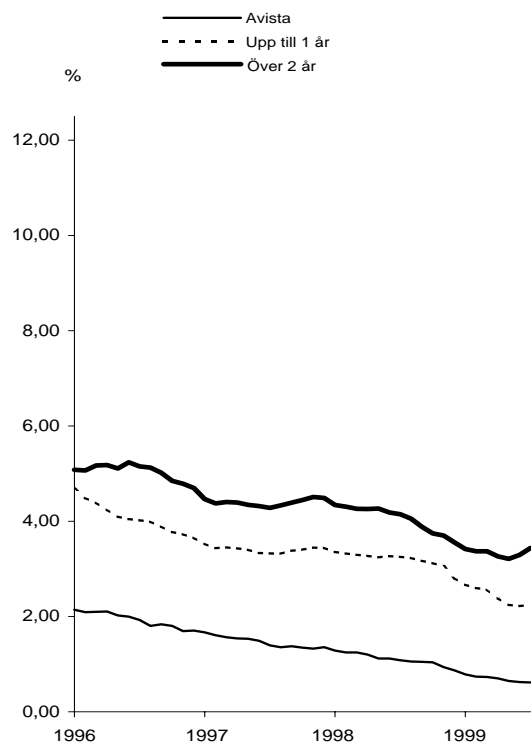
**Tabell 3.4****Affärsbankernas räntor**

(Årsräntesats; periodgenomsnitt)

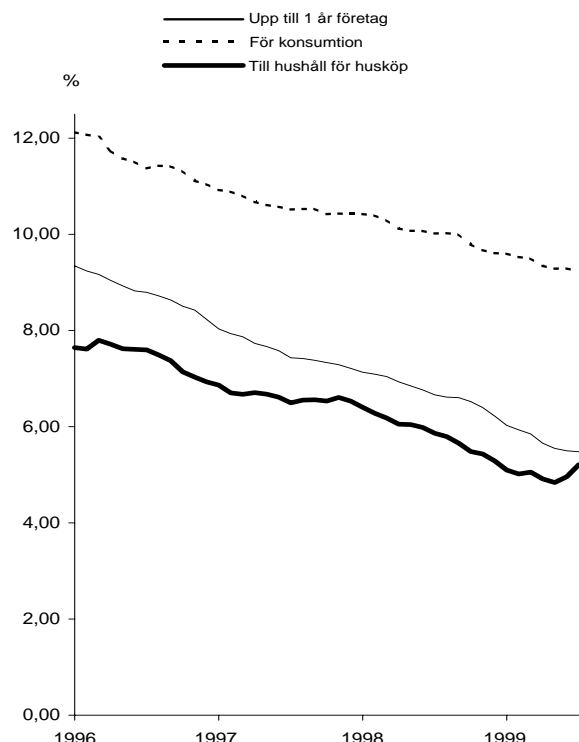
	Inlåningsräntor						Utlåningsräntor			
	Dagslån	Med avtalad löptid			Med uppsägningstid		Till företag		Till hushåll	
		1	Upp till 1 år 2	Upp till 2 år 3	Över 2 år 4	Upp till 3 månader 5	Över 3 månader 6	Upp till 1 år 7	Över 1 år 8	För konsumtion 9
1996	1,94	4,09	4,69	5,04	3,05	3,16	8,82	.	11,56	7,46
1997	1,46	3,41	3,63	4,40	2,80	3,09	7,57	6,64	10,61	6,63
1998	1,10	3,20	3,22	4,06	2,61	3,25	6,74	5,80	10,04	5,87
1998 juli	1,08	3,26	3,26	4,15	2,56	3,29	6,66	5,84	10,02	5,86
aug	1,05	3,23	3,24	4,05	2,55	3,30	6,61	5,76	10,02	5,79
sep	1,05	3,17	3,18	3,88	2,53	3,21	6,60	5,65	10,00	5,66
okt	1,04	3,12	3,13	3,74	2,49	3,14	6,52	5,52	9,79	5,48
nov	0,94	3,06	3,05	3,70	2,48	3,12	6,40	5,44	9,67	5,43
dec	0,87	2,81	2,81	3,56	2,44	3,03	6,22	5,11	9,61	5,29
1999 jan	0,79	2,67	2,67	3,42	2,37	2,86	6,03	5,04	9,60	5,10
feb	0,74	2,60	2,59	3,37	2,34	2,78	5,93	5,00	9,53	5,02
mar	0,73	2,57	2,56	3,37	2,31	2,79	5,85	4,99	9,50	5,05
apr	0,70	2,39	2,39	3,26	2,27	2,61	5,66	4,82	9,35	4,91
maj	0,65	2,25	2,25	3,21	2,16	2,48	5,55	4,73	9,29	4,84
juni	0,62	2,22	2,22	3,29	2,15	2,45	5,50	4,78	9,29	4,96
juli	0,62	2,24	2,24	3,44	2,15	2,63	5,48	4,97	9,24	5,21

**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 hänförs till samma månad.

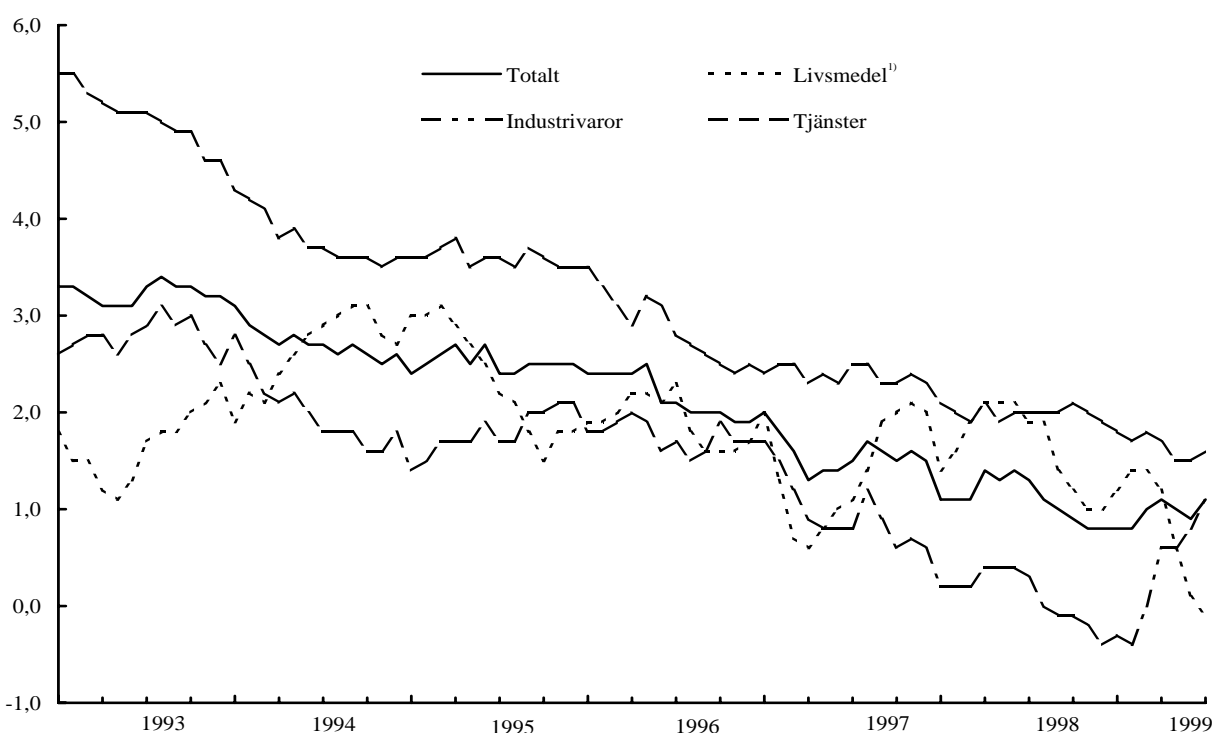
## 4 HIKP och andra priser i euroområdet

**Tabell 4.1**

### Harmoniserat konsumentprisindex

(Årlig procentuell förändring, om ej annat anges)

	Totalt (index, 1996=100)	Totalt					Industri- varor			Tjänster
		Varor	Livs- medel <sup>1)</sup>			Industri- varor exkl. energi	Energi			
			Förädlade livs- medel <sup>1)</sup>	Oförädlade livs- medel						
Vikt i totalt % <sup>2)</sup>	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	2,4	2,2	1,8	1,9	1,4	3,6
1996	100,0	2,2	1,8	1,9	2,0	1,7	1,8	1,4	3,0	2,9
1997	101,6	1,6	1,2	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 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	0,6	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	1,5	-0,2	0,8	-3,8	1,7
2 kv	103,8	1,0	0,6	0,6	0,9	0,3	0,6	0,6	0,8	1,6
1998 juli	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	0,1	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	0,4	1,4	1,1	1,8	0,0	0,7	-2,8	1,8
apr	103,7	1,1	0,7	1,2	1,1	1,2	0,6	0,6	0,3	1,7
maj	103,8	1,0	0,6	0,6	0,8	0,4	0,6	0,6	0,5	1,5
juni	103,8	0,9	0,5	0,1	0,7	-0,7	0,8	0,6	1,4	1,5
juli	104,0	1,1	0,7	-0,1	0,7	-1,4	1,1	0,6	3,2	1,6



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 <sup>2)</sup>		Oljepriser (euro per fat) <sup>2)</sup>
	Totalt exkl. byggnadsverksamhet		Tillverkningsindustrin	Insatsvaror	Kapitalvaror	Konsumtionsvaror	Byggnadsverksamhet <sup>1)</sup>		Totalt	Totalt exkl. energi		
	(Index, 1995=100)						Varaktiga konsumtionsvaror	Icke varaktiga konsumtionsvaror				
											1	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
1995	100,0	3,6	3,9	5,0	1,8	.	.	2,4	.	0,2	2,1	13,0
1996	100,4	0,4	1,0	-1,1	1,2	1,7	1,7	1,7	1,3	6,5	-6,9	15,9
1997	101,4	1,1	0,6	1,2	0,2	0,8	0,1	1,2	1,3	10,0	12,9	17,1
1998	100,6	-0,8	-0,7	-2,2	0,5	0,4	0,1	0,6	0,2	-21,2	-12,5	12,0
1998 2 kv	101,0	-0,2	0,0	-1,1	0,5	0,6	0,1	0,8	0,5	-16,6	-10,7	12,8
3 kv	100,4	-1,3	-1,1	-2,9	0,6	0,3	0,3	0,3	0,0	-24,2	-18,2	11,7
4 kv	99,4	-2,3	-2,2	-4,5	0,3	-0,2	0,1	-0,3	0,1	-30,0	-20,5	10,1
1999 1 kv	98,8	-2,6	-2,1	-4,8	0,2	0,0	0,2	-0,2	0,8	-17,6	-16,0	10,3
2 kv	99,7	-1,3	-1,0	-2,8	0,1	-0,2	0,1	-0,3	.	5,9	-8,2	15,0
1998 aug	100,4	-1,4	-1,2	-3,2	0,7	0,4	0,3	0,4	-	-26,3	-19,0	11,2
sep	100,2	-1,6	-1,5	-3,4	0,5	0,1	0,2	0,0	-	-25,2	-21,0	11,9
okt	99,8	-2,0	-1,9	-4,1	0,4	-0,1	0,1	-0,2	-	-30,5	-23,5	11,2
nov	99,4	-2,4	-2,2	-4,6	0,3	-0,2	0,1	-0,4	-	-28,6	-18,4	10,2
dec	99,1	-2,6	-2,3	-4,9	0,3	-0,1	0,2	-0,3	-	-30,8	-19,5	8,8
1999 jan	98,8	-2,7	-2,4	-5,1	0,2	-0,1	0,3	-0,3	-	-23,4	-17,3	9,6
feb	98,7	-2,7	-2,3	-5,1	0,2	-0,1	0,2	-0,2	-	-20,6	-16,0	9,4
mar	99,0	-2,3	-1,8	-4,4	0,2	-0,1	0,2	-0,2	-	-8,4	-14,6	11,8
apr	99,6	-1,6	-1,2	-3,3	0,3	-0,1	0,2	-0,3	-	0,3	-12,5	14,4
maj	99,7	-1,4	-1,0	-2,8	0,0	-0,2	0,1	-0,3	-	5,1	-7,8	14,9
juni	99,8	-1,0	-0,7	-2,2	0,1	-0,2	0,0	-0,2	-	12,8	-4,2	15,6
juli	.	.	.	.	.	.	.	.	-	22,7	-2,3	18,1
aug	.	.	.	.	.	.	.	.	-	29,2	-0,5	19,2

**2. Prisdeflater för bruttonationalprodukten och indikatorer för arbetskraftskostnader**

	BNP-deflater <sup>1)</sup> (säsongkorr.)								
	BNP (index, 1995=100)	BNP	Privat konsumtion	Offentlig konsumtion	Bruttoinvest.anläggning. tillgångar	Enhetsarb.kraftskostnad hela ekonomin	Ersättn. per anställd hela ekonomin	Inkomst per anställd i tillverkningsindustrin	
	13	14	15	16	17	18	19	20	
1995	100,0	2,6	2,5	2,7	2,8	1,8	2,8	2,3	
1996	102,1	2,1	2,1	2,5	0,9	0,7	0,9	0,7	
1997	103,7	1,5	1,7	2,0	2,2	0,8	2,2	2,8	
1998	105,3	1,6	1,2	1,4	-0,1	0,4	-0,1	-1,6	
1997 1 kv	103,2	1,6	1,7	2,0	1,4	0,5	1,4	1,8	
2 kv	103,5	1,6	1,6	1,8	2,0	0,6	2,0	2,3	
3 kv	103,8	1,5	1,8	2,1	2,9	1,5	2,9	4,1	
4 kv	104,2	1,5	1,6	1,9	2,5	0,5	2,5	3,0	
1998 1 kv	104,8	1,6	1,4	1,7	1,5	1,0	1,5	0,8	
2 kv	105,2	1,6	1,4	1,6	0,4	1,1	0,4	-0,5	
3 kv	105,5	1,6	1,0	1,2	-0,6	-0,3	-0,6	-2,8	
4 kv	105,7	1,5	0,8	1,0	-1,8	-0,3	-1,8	-4,1	
1999 1 kv	106,2	1,3	0,9	0,9	-2,2	0,8	-2,2	-4,0	

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) Bostadshus, baserad på icke-harmoniserade uppgifter.

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

3) Brent Blend (för 1 månads leverans). Till december 1998 i ECU, från januari 1999 i euro.

4) Baseras huvudsakligen på ENS 95.

## 5 Indikatorer för den reala ekonomin

**Tabell 5.1**

**Nationalräkenskaper<sup>1)</sup>**

**1. Löpande priser**

(Miljarder euro (miljarder ecu vidslutet av 1998) säsongrensat)

	BNP	Inhemsk efterfrågan	Privat konsumtion	Offentlig konsumtion	Bruttoinvestering anläggning	Lagerförändringar	Export <sup>2)</sup>	Import <sup>2)</sup>
	1	2	3	4	5	6	7	8
1995	5 302,3	5 203,2	2 993,9	1 089,4	1 093,4	26,7	1 568,0	1 469,0
1996	5 524,9	5 397,0	3 136,1	1 138,8	1 118,9	3,9	1 658,3	1 530,4
1997	5 643,4	5 492,2	3 189,4	1 142,8	1 135,6	24,6	1 823,7	1 672,6
1998	5 871,3	5 724,0	3 309,5	1 168,0	1 186,8	59,8	1 925,5	1 778,2
1998 1 kv	1 446,4	1 410,4	814,0	289,7	293,5	13,4	480,2	444,2
2 kv	1 459,8	1 421,5	822,0	291,9	291,8	15,9	485,0	446,7
3 kv	1 475,5	1 436,1	832,0	292,4	299,2	12,7	485,0	445,6
4 kv	1 489,7	1 456,1	841,6	294,1	302,3	17,9	475,3	441,7
1999 1 kv	1 504,1	1 471,1	851,6	299,3	310,8	8,9	472,0	439,0

**2. Fasta priser**

(Miljarder euro (miljarder ecu vidslutet av 1998) säsongrensat, i 1995 års priser)

	BNP	Inhemsk efterfrågan	Privat konsumtion	Offentlig konsumtion	Bruttoinvestering anläggning	Lagerförändringar	Export <sup>2)</sup>	Import <sup>2)</sup>
	9	10	11	12	13	14	15	16
1995	5 302,3	5 203,2	2 993,9	1 089,4	1 093,4	26,7	1 568,0	1 469,0
1996	5 373,5	5 250,9	3 036,6	1 105,9	1 104,6	4,6	1 638,5	1 515,9
1997	5 499,0	5 346,5	3 077,5	1 113,6	1 130,5	25,5	1 796,4	1 643,9
1998	5 651,9	5 526,6	3 157,3	1 130,5	1 179,3	60,3	1 906,1	1 780,8
1998 1 kv	1 402,8	1 370,2	783,3	282,9	292,9	11,7	472,9	440,3
2 kv	1 409,9	1 375,0	786,7	283,6	290,7	14,3	479,5	444,7
3 kv	1 418,2	1 385,5	791,5	282,7	297,4	14,0	480,1	447,5
4 kv	1 421,0	1 395,8	795,8	281,3	298,3	20,2	473,6	448,4
1999 1 kv	1 427,8	1 405,7	804,6	287,0	305,9	8,2	472,4	450,3
<i>(Årlig procentuell förändring)</i>								
1995	2,2	2,0	1,8	0,5	2,6	-	8,0	7,6
1996	1,3	0,9	1,4	1,5	1,0	-	4,5	3,2
1997	2,3	1,8	1,3	0,7	2,3	-	9,6	8,4
1998	2,8	3,4	2,6	1,5	4,3	-	6,1	8,3
1998 1 kv	3,6	3,7	2,4	1,9	6,1	-	11,0	12,0
2 kv	2,8	3,0	2,3	2,1	3,1	-	8,6	9,7
3 kv	2,7	3,6	3,0	1,3	4,7	-	4,2	7,3
4 kv	2,0	3,2	2,6	0,7	3,4	-	1,1	4,7
1999 1 kv	1,8	2,6	2,7	1,4	4,4	-	-0,1	2,3

Källa: Eurostat

1) Huvudsakligen baserad på ENS95. Se första delen av Allmänna upplysningar för en kort förklaring till löpande priser.

2) Inkl. nettoförvärv av värdeföremål.

3) Export och import täcker varor och tjänster och inkluderar handel över gränserna i euroområdet.



**Tabell 5.2****Utvalda andra realekonomiska indikatorer<sup>1)</sup>****1. Industriproduktion**

(Årlig procentuell förändring, där inget annat anges)

	Totalt inkl. byggverksamhet		Totalt exkl. byggverksamhet		Tillverkning						Byggverksamhet
	Index, (s.a.) 195=100		Index, (s.a.) 195=100			Insatsvaror	Kapitalvaror	Konsumtionsvaror			
								Varaktiga konsumtionsvaror	Icke varaktiga konsumtionsvaror		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	
1995	100,0	2,7	100,1	3,4	3,5	2,6	7,3	0,8	-1,1	1,8	-0,4
1996	99,9	-0,1	100,5	0,4	0,1	-0,1	1,7	0,0	0,1	-0,3	-2,5
1997	103,6	3,6	104,9	4,4	5,0	5,4	4,8	2,7	2,8	2,6	-1,0
1998	107,2	3,5	109,1	4,0	4,5	3,9	6,5	3,0	6,2	1,4	-0,6
1998 2 kv	107,2	3,9	109,2	4,6	5,3	4,6	7,1	3,8	6,8	2,4	-0,2
3 kc	107,7	3,1	109,4	3,8	4,2	3,2	6,6	3,3	6,4	1,8	-1,5
4 kv	106,8	1,0	109,1	1,4	1,3	0,4	3,8	1,2	4,5	-0,4	-3,6
1999 1 kv	107,1	0,5	109,0	0,2	-0,2	-0,8	0,7	0,9	1,2	0,7	0,6
2 kv	.	.	109,1	-0,2	-0,4	-0,9	-0,2	0,2	0,5	-0,2	.
1998 juni	107,0	2,9	108,9	3,5	4,0	3,7	5,3	2,9	5,5	1,6	-0,7
juli	108,3	3,5	110,0	4,2	4,6	3,5	7,4	3,6	6,5	2,6	-0,3
aug	107,7	3,6	108,8	4,2	4,7	3,6	6,8	3,8	7,6	2,3	-1,1
sep	107,2	2,4	109,4	3,2	3,4	2,5	5,7	2,6	5,7	0,7	-2,9
okt	107,3	1,9	109,7	2,3	2,6	1,3	5,6	2,8	8,0	0,2	-3,5
nov	107,0	1,7	109,3	2,0	1,9	1,4	4,3	1,4	4,3	-0,1	-4,0
dec	106,0	-0,9	108,1	-0,2	-0,8	-1,8	1,6	-0,7	0,5	-1,3	-3,4
1999 jan	107,7	1,2	109,0	1,1	1,0	-0,4	3,8	2,0	3,7	1,0	3,2
feb	106,5	-0,3	108,5	-0,6	-1,4	-1,6	-0,1	-0,2	0,8	-0,5	-2,6
mar	107,2	0,6	109,4	0,1	-0,1	-0,3	-1,2	0,9	-0,4	1,8	1,1
apr	106,7	-0,1	108,5	-0,7	-0,9	-1,7	0,2	-0,8	-1,1	-0,4	1,7
maj	.	.	109,1	-0,6	-0,9	-1,2	-1,3	0,2	0,9	-0,8	0,4
juni	.	.	109,6	0,8	0,4	0,1	0,3	1,3	1,7	0,6	.

**2. Detaljhandel och bilregistreringar**

(Årlig procentuell förändring, där inget annat anges)

	Detaljhandel								Nybilsregistrering	
	Löpande priser				Fasta priser				Tusental <sup>2)</sup> (s.a.)	
	Totalt		Totalt		Livsmedel, drycker, tobak	Icke livsmedel				
	Index, (s.a.) 1995=100		Index, (s.a.) 1995=100			Textilier, kläder, skor	Hushålls- utrustning			
12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	
1995	.	.	100,0	.	.	.	.	.	777	0,9
1996	.	.	100,3	0,3	0,6	.	-1,0	0,0	826	6,2
1997	.	.	101,4	1,2	1,2	.	0,6	0,9	861	4,2
1998	.	.	104,2	2,7	1,9	.	1,8	3,9	921	7,0
1998 2 kv	.	.	103,7	2,0	1,2	.	1,5	3,7	900	5,1
3 kc	.	.	104,6	3,4	2,1	.	4,6	3,7	936	6,4
4 kv	.	.	105,1	2,6	3,1	.	0,3	3,0	941	6,0
1999 1 kv	.	.	105,5	2,3	3,5	.	4,1	3,5	977	7,1
2 kv	.	.	.	.	.	.	.	.	980	8,2
1998 juni	.	.	103,4	1,1	0,7	.	-0,3	3,0	906	4,9
juli	.	.	104,8	4,0	3,3	.	3,0	3,5	952	7,3
aug	.	.	105,2	4,5	2,1	.	6,9	4,7	916	3,0
sep	.	.	103,9	1,8	1,0	.	4,3	2,9	939	8,2
okt	.	.	104,7	1,7	1,2	.	-1,2	2,8	944	4,5
nov	.	.	106,2	5,0	5,7	.	4,7	4,4	962	9,7
dec	.	.	104,3	1,5	2,5	.	-1,9	2,0	917	3,8
1999 jan	.	.	105,0	1,8	2,3	.	.	.	987	9,1
feb	.	.	105,0	1,5	3,4	.	.	.	964	5,5
mar	.	.	106,4	3,3	4,7	.	.	.	981	6,6
apr	.	.	104,9	1,3	1,1	.	.	.	991	11,2
maj	.	.	105,7	1,0	.	.	.	.	970	5,9
juni	.	.	.	.	.	.	.	.	980	7,7

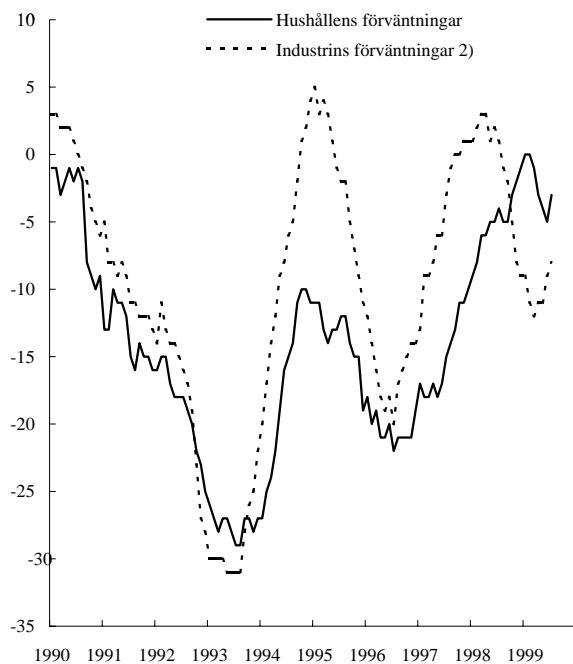
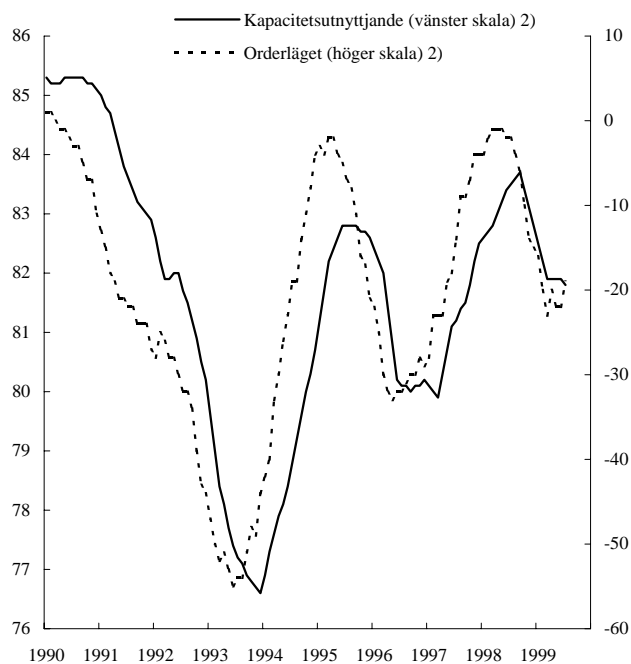
Källor: Eurostat exkl. kolumn 20 och 21 (ECB beräkningar baseras på uppgifter från ACEA / A.A.A. - European Automobile Manufacturers' Association)

1) Uppgifterna är justerade för variationer i antalet arbetsdagar.

2) Månadsgenomsnitt.

**Tabell 5.3****Företags- och hushållsenkäter***(Nettotal, säsongsrensandet där inget annat anges)*

	Tillverkningsindustri				Byggsam- hetens förtroende- indikator	Detailhandels förtroende- indikator	Hushållens förtroende- indikator
	Förtroende- indikator	Produktions- förväntningar	Bedömning av orderläge	Kapacitets- utnyttjande <sup>1)</sup> (procent)			
	1	2	3	4	5	6	7
1995	-2	10	-8	82,6	-27	-12	-14
1996	-16	-1	-30	80,6	-36	-11	-20
1997	-4	11	-15	81,3	-33	-9	-15
1998	-1	11	-5	83,2	-19	-3	-5
1998 3 kv	-1	11	-4	83,7	-13	-1	-5
4 kv	-7	3	-13	82,8	-15	-3	-2
1999 1 kv	-11	1	-20	81,9	-9	-3	0
2 kv	-10	3	-21	81,9	-7	-4	-4
3 kv	.	.	.	81,7	.	.	.
1998 juli	1	12	-2	-	-15	-1	-4
aug	-1	10	-4	-	-13	0	-5
sep	-2	11	-6	-	-12	-1	-5
okt	-5	5	-10	-	-17	-1	-3
nov	-8	2	-14	-	-14	-4	-2
dec	-9	2	-15	-	-14	-4	-1
1999 jan	-9	2	-16	-	-9	0	0
feb	-11	1	-20	-	-9	-4	0
mar	-12	0	-23	-	-9	-6	-1
apr	-11	2	-20	-	-7	-1	-3
maj	-11	3	-22	-	-8	-3	-4
juni	-9	5	-22	-	-6	-9	-5
juli	-8	7	-19	-	-5	-6	-3

**Indikatorer på förväntningar bland hushåll och företag***(Nettotal, procentenheter, månadsdata, säsongsrensat)***Kapacitetsutnyttjande och orderläge***(Kapacitetsutnyttjande, procent; kvartalsdata, orderläge, procentenheter; månadsdata, säsongsrensat)*

Källa: Europeiska kommissionens företags- och hushållsenkäter.

1) Uppgifter för kapacitetsutnyttjande är insamlade i januari, april, juli och oktober. Årssiffror är genomsnitt av det fyra kvartalen.

2) Tillverkningsindustrin.

**Tabell 5.4****Arbetsmarknadsindikatorer****1. Sysselsättning och arbetslöshet<sup>1)</sup>**

(Årlig procentuella förändringar där inget annat anges)

	Sysselsättning						Arbetslöshet (s.a.)				
	Hela ekonomin			Anställda	Egen företagare	Industrin (exkl. byggverk- samhet)	Tjänster	Totalt		Vuxna <sup>2)</sup> % av arbetskraften	Ungdomar <sup>2)</sup> % av arbetskraften
	Index							Miljoner	% av		
	1995=100				arbetskraften	arbetskraften					
1	2	3	4	6	7	8	9	10	11		
1995	100,0	.	.	.	.	.	14,380	11,4	9,6	23,3	
1996	100,3	0,3	0,2	0,5	-1,2	1,3	14,808	11,6	9,8	23,9	
1997	100,8	0,5	0,6	0,0	-0,4	1,1	14,901	11,6	10,0	23,3	
1998	102,1	1,3	1,4	0,7	0,9	1,6	14,107	10,9	9,4	21,4	
1998 2 kv	.	.	0,9	.	.	.	14,188	11,0	9,5	21,4	
3 kv	.	.	1,0	.	.	.	14,012	10,9	9,4	21,3	
4 kv	.	.	1,4	.	.	.	13,756	10,7	9,2	20,9	
1999 1 kv	.	.	.	.	.	.	13,413	10,4	9,0	20,1	
2 kv	.	.	.	.	.	.	13,273	10,3	9,0	19,5	
1998 juli	-	-	-	-	-	-	14,060	10,9	9,4	21,3	
aug	-	-	-	-	-	-	14,032	10,9	9,4	21,3	
sep	-	-	-	-	-	-	13,944	10,8	9,3	21,3	
okt	-	-	-	-	-	-	13,844	10,7	9,2	21,2	
nov	-	-	-	-	-	-	13,745	10,7	9,2	20,9	
dec	-	-	-	-	-	-	13,680	10,6	9,2	20,7	
1999 jan	-	-	-	-	-	-	13,508	10,5	9,1	20,5	
feb	-	-	-	-	-	-	13,416	10,4	9,0	20,1	
mar	-	-	-	-	-	-	13,314	10,3	9,0	19,8	
apr	-	-	-	-	-	-	13,294	10,3	9,0	19,6	
maj	-	-	-	-	-	-	13,272	10,3	9,0	19,5	
juni	-	-	-	-	-	-	13,252	10,3	9,0	19,4	
juli	-	-	-	-	-	-	13,173	10,2	8,9	19,3	

**2. Arbetskraftskostnader och produktivitet**

(Årlig procentuell förändring)

	Arbetskraftskostnader per producerad enhet i hela ekonomin			Arbetskraftskostnadsindex <sup>3)</sup> och dess komponenter					Inkomst per anställd i tillverknings- industrin
	Enhetsarbets- kostnad	Lön per anställd	Arbetspro- duktivitet	Totalt	Lön	Annat	Industri	Tjänster	
							Totalt	Totalt	
	12	13	14	15	16	17	18	19	
1995	1,7	3,6	1,9	.	.	.	.	.	3,4
1996	2,0	3,3	1,3	2,5	2,5	3,5	3,8	1,1	3,4
1997	0,6	2,5	1,9	2,5	2,6	2,7	2,8	2,6	3,0
1998	.	.	.	1,6	2,5	0,4	2,0	1,3	.
1997 1 kv	1,8	2,7	0,9	2,6	2,4	2,8	2,9	2,6	3,1
2 kv	0,5	2,8	2,4	2,9	2,9	3,3	3,1	3,4	3,3
3 kv	0,3	2,3	2,1	2,3	2,4	2,1	2,7	2,2	2,7
4 kv	-0,1	2,1	2,2	2,3	2,5	2,4	2,5	2,2	2,8
1998 1 kv	-2,0	0,9	2,9	1,7	2,6	0,2	1,7	1,5	2,1
2 kv	-0,4	1,1	1,4	1,4	2,6	-0,1	1,7	1,2	2,8
3 kv	-0,3	1,2	1,4	1,5	2,4	0,4	2,0	1,0	2,6
4 kv	.	.	.	1,9	2,6	0,9	2,4	1,3	.
1999 1 kv	.	.	.	1,8	.	.	1,9	1,4	.

Källor: ECB beräkningar utifrån EUROSTAT uppgifter (kol. 1-6), EUROSTAT (kol. 7-10, 14-18) och ECB beräkningar baserade på nationella uppgifter (kol. 11-13 och 19).

1) Sysselsättningsuppgifter baseras på ENS 95. Uppgifter för arbetslöshet följer ILO:s rekommendationer.

2) Vuxen, 25 år och över; ungdomar, under 25 år; uttryckt i procent av arbetskraften för varjeåldersgrupp.

3) Kostnaden för timanställda för hela ekonomin, exkl. jordbruk, utbildning och sjukvård.

## 6 Sparande, investeringar och finansiering i euroområdet

**Tabell 6**

### Sparande, investeringar och finansiering

(Procent av BNP, om ej annat anges)

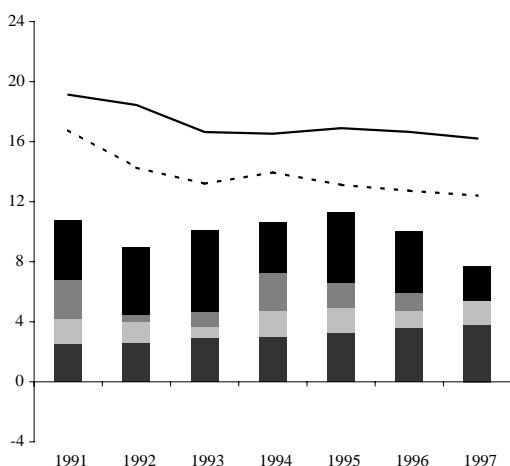
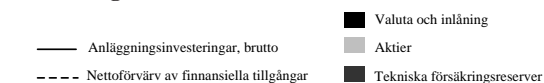
	Sparande och investering i euroområdet <sup>1)</sup>			Investeringar i privata, icke-finansiella, sektorer <sup>1)2)</sup>								
	Brutto-sparande	Brutto-investeringar	Netto-utlåning till andra länder	Bruttoinvesteringar	Icke-finansiella tillgångar		Nettoförvärv av finansiella tillgångar företag	Valuta och inlåning	Andra värdepapper än aktier	Långa värdepapper	Aktier	Tekniska försäkr. reserver
					5	6						
1991	21,9	23,0	-1,3	19,1	14,3	16,8	3,9	3,0	2,6	1,7	2,5	
1992	20,9	22,2	-1,0	18,4	13,7	14,3	4,5	1,7	0,5	1,4	2,6	
1993	20,0	20,2	0,5	16,6	12,3	13,2	5,4	0,6	1,0	0,8	2,9	
1994	20,4	19,8	0,3	16,5	12,3	14,0	3,4	2,3	2,5	1,8	3,0	
1995	21,4	20,2	0,8	16,9	12,6	13,1	4,7	1,9	1,7	1,6	3,3	
1996	21,0	19,9	1,2	16,7	12,3	12,7	4,1	0,2	1,2	1,2	3,6	
1997	21,7	19,3	1,9	16,2	12,1	12,4	2,3	-0,5	0,0	1,6	3,8	
1998	22,2	19,6	1,4	16,5	12,3	.	.	.	.	.	.	

	Finansiering i privata, icke finansiella sektorer <sup>1)2)</sup>								Finansiella investeringar netto (kol.6 - 14)	Finansiella investeringar i % av brutto investeringar (kol.6/(4+6))	Finansiella skuldökning netto, i % av finansiering (kol.14/(12+14))
	Brutto-sparande	Hushåll	Skuld-ökning netto	Andra värdepapper än aktier		Aktier	Lån	Långa lån			
				15	Långa värdepapper						
1991	21,0	12,1	13,2	0,4	0,3	1,5	9,0	4,8	3,6	46,7	38,6
1992	20,7	12,1	10,7	0,7	0,6	1,4	6,9	4,7	3,6	43,6	34,0
1993	20,4	11,5	7,6	1,3	1,4	1,5	3,8	4,6	5,6	44,2	27,1
1994	20,3	10,6	9,8	1,1	1,2	1,8	3,8	3,7	4,1	45,8	32,6
1995	21,1	10,9	5,6	-1,7	-1,8	1,6	4,7	2,9	7,6	43,7	20,8
1996	20,3	10,7	8,4	0,2	0,1	1,8	4,6	3,5	4,3	43,3	29,3
1997	19,8	9,4	8,5	0,0	0,0	1,3	5,7	3,9	3,9	43,4	30,0
1998	19,4	8,9	.	.	.	.	.	.	.	.	.

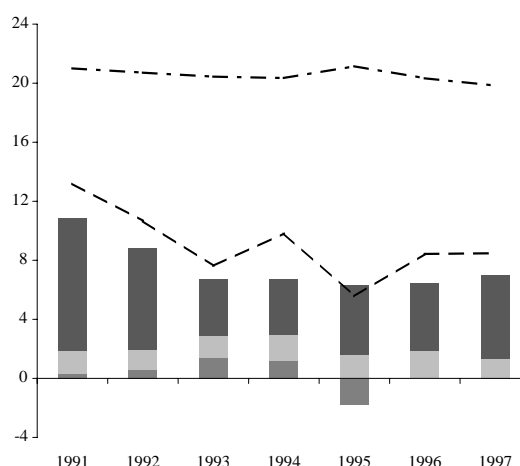
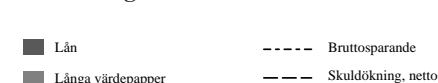
### De privata, icke-finansiella, sektorernas investeringar och finansiering<sup>1)2)</sup>

(Procent av BNP)

#### Investeringar



#### Finansiering



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. Euroområdet<sup>(1)2)</sup> - inkomster och utgifter

	Inkomster						Utgifter								
	Totalt	Löpande inkomster	Direkta skatter		Socialförsäkringsavgifter	Försäljning	Kapitalinkomster	Totalt	Löpande utgifter	Ersättning till anställda	Räntor		Transf. till hushåll	Kapitalutgifter	Investeringar
			3	4							Löpande förbrukn.	12			
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	18,2	2,8	0,5	55,5	51,0	12,3	5,7	5,7	23,1	4,5	2,9
1994	49,2	48,6	12,0	13,4	18,1	2,7	0,5	54,3	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. Euroområdet<sup>(1)2)</sup>-sparande, underskott och skuld

	Brutto sparande	Underskott(-) /överskott (+)				Primärt underskott överskott	Justeringspost <sup>3)</sup>	Förändring i skuld <sup>4)</sup>				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
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	PT	F1
	1	2	3	4	5	6	7	8	10	11
1991	-6,3	-3,3	-4,4	-2,1	-2,3	-10,1	1,9	-2,9	-3,0	-1,1
1992	-7,1	-2,8	-4,0	-3,9	-2,4	-9,6	0,7	-3,9	-2,0	-5,7
1993	-7,3	-3,5	-6,8	-5,8	-2,3	-9,6	1,6	-3,2	-4,3	-7,3
1994	-4,9	-2,6	-6,2	-5,8	-1,5	-9,2	2,7	-3,8	-5,0	-6,0
1995	-4,0	-3,3	-7,1	-4,9	-2,1	-7,7	1,8	-4,0	-5,1	-4,6
1996	-3,1	-3,4	-4,5	-4,1	-0,3	-6,6	2,8	-2,0	-3,7	-3,1
1997	-1,9	-2,7	-2,6	-3,0	1,1	-2,7	2,9	-0,9	-1,9	-1,2
1998	-1,3	-2,1	-1,8	-2,9	2,3	-2,7	2,1	-0,9	-2,1	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:  $[\text{skuld}(t) - \text{skuld}(t-1)] / \text{BNP}(t)$ .

# 8 Betalningsbalans för euroområdet och Eurosystemets valutareserver

**Tabell 8.1**

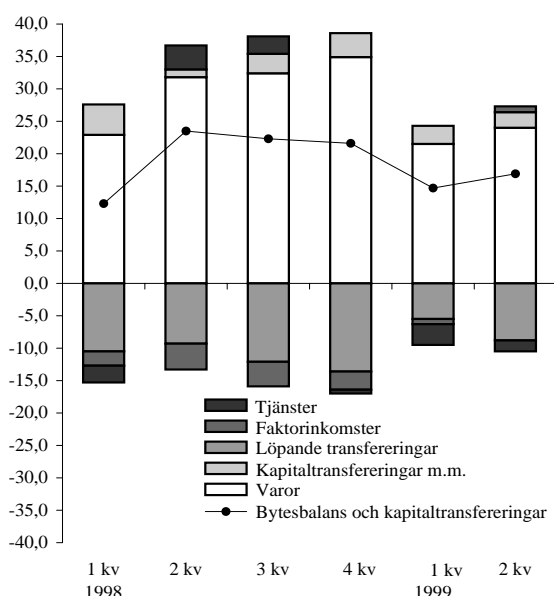
## Betalningsbalans i sammandrag<sup>1)</sup>

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

	Bytesbalans					Kapital- transfe- reringar mm	Finansiell balans <sup>1)</sup>						Restpost <sup>3)</sup>
	Totalt	Varor	Tjänster	Löner och kapital- avkastn.	Löpande trans- fereringar		Totalt <sup>3)</sup>	Direkta investe- ringar	Portfölj investe- ringar <sup>3)</sup>	Finans- iella derivat <sup>3)</sup>	Andra investe- ringar <sup>3)4)</sup>	Valuta reserv <sup>3)</sup>	
	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	11,9	21,5	-3,2	-0,8	-5,5	2,8	-33,1	-15,6	-54,7	-1,4	33,0	5,5	18,4
2 kv	14,5	24,0	-1,7	0,9	-8,8	2,4	-0,8	-48,1	-36,8	1,0	73,5	9,7	-16,1
1998 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
juni	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
juli	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	-0,5	4,8	-2,9	-0,4	-2,0	2,7	0,4	-4,7	8,8	-1,9	0,3	-2,1	-2,6
feb	4,1	6,9	0,0	-0,6	-2,2	-0,1	6,8	-6,2	-26,4	-0,4	34,8	5,0	-10,8
mar	8,3	9,8	-0,4	0,2	-1,4	0,2	-40,3	-4,6	-37,1	0,9	-2,1	2,7	31,8
apr	6,8	8,6	-0,4	1,4	-2,8	0,6	17,3	-13,8	2,4	2,7	24,5	1,5	-24,7
maj	2,5	6,5	0,1	-1,3	-2,7	0,9	-7,4	-17,0	-27,6	-3,2	36,6	3,9	4,0
juni	5,1	8,9	-1,3	0,8	-3,3	0,8	-10,6	-17,3	-11,6	1,5	12,4	4,4	4,7

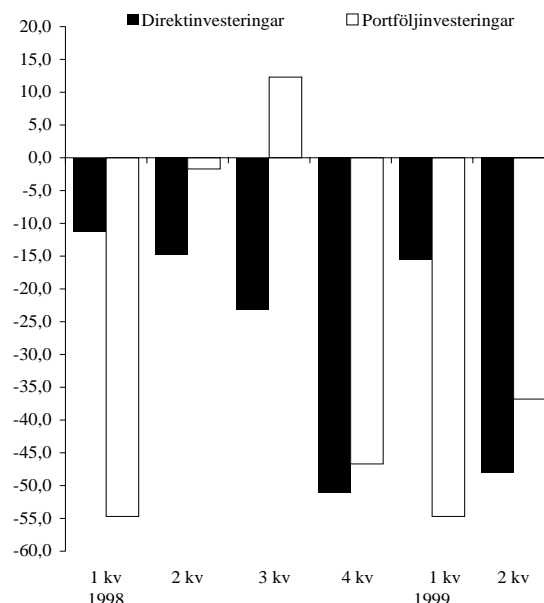
### Bytesbalans och kapitaltransfereringar m.m

(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) Data har reviderats i ljuset av ny information som beskrivet i avsnittet Allmänna upplysningar.

2) Inflow (+); utflow (-). Valutareserv: ökning (-), minskning (+).

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

4) Flöden före januari 1999 inbegriper uppskatningar.

**Tabell 8.2****Bytesbalans och kapitaltransfereringar<sup>1)</sup>***(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	299,7	287,7	179,7	158,2	50,7	53,9	45,5	46,3	23,8	29,3	4,4	1,7
2 kv	316,1	301,7	191,0	167,0	56,3	58,0	54,5	53,7	14,3	23,0	4,2	1,8
1998 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
juni	114,9	104,5	68,2	57,1	23,2	20,5	18,9	20,0	4,6	7,0	0,5	0,4
juli	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	95,0	95,5	53,5	48,7	14,9	17,8	14,4	14,8	12,3	14,3	3,1	0,4
feb	94,7	90,5	57,4	50,5	17,2	17,2	13,8	14,5	6,2	8,4	0,7	0,8
mar	110,0	101,7	68,8	59,0	18,7	19,0	17,3	17,1	5,3	6,6	0,6	0,5
apr	103,8	97,0	63,5	55,0	17,9	18,3	17,5	16,1	4,8	7,6	1,5	0,9
maj	101,0	98,5	60,6	54,1	18,2	18,2	16,9	18,2	5,3	8,0	1,2	0,3
juni	111,3	106,2	66,9	57,9	20,2	21,5	20,1	19,3	4,2	7,4	1,5	0,6

Källa: ECB.

1) Data har reviderats i ljuset av ny information som beskrivet i avsnittet Allmänna upplysningar.

**Tabell 8.3****Faktorinkomster***(Miljarder euro; bruttoflöden)*

	Totalt		Varor		Avkastning på investeringar							
	Kredit	Debet	Kredit	Debet	Totalt		Direktinvesteringar		Portföljinvesteringar		Andra investeringar	
					Kredit	Debet	Kredit	Debet	Kredit	Debet	Kredit	Debet
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
1999 1 kv	45,5	46,3	2,3	0,9	43,2	45,4	7,8	8,8	12,5	15,0	23,0	21,6

	Avkastning på direktinvesteringar				Avkastning på portföljinvesteringar							
	Fordran		Skuld		Fordran		Skuldinstrument					
	Kredit	Debet	Kredit	Debet	Kredit	Debet	Totalt		Obligationer		Penningmarknadsinstrument	
							Kredit	Debet	Kredit	Debet	Kredit	Debet
13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	
1999 1 kv	6,9	8,0	0,9	0,9	1,6	3,6	10,9	11,3	10,5	10,9	0,5	0,5

*Källa: ECB.*



**Tabell 8.4****Direkta investeringar och portföljinvesteringar<sup>1) 2)</sup>***(Miljarder euro (miljarder ecu fram till slutet av 1998); netto flöden)***1. Direktinvesteringar; portföljinvesteringar uppdelade på instrument<sup>3)</sup>**

	Direkta investeringar		Portföljinvesteringar									
			Totalt		Aktier		Räntebärande skuldbrev					
	I utlandet	I euroområdet	Tillgångar	Skulder <sup>2)</sup>	Tillgångar	Skulder <sup>2)</sup>	Tillgångar			Skulder <sup>2)</sup>		
							Totalt	Obligationer	Peningmarknadsinstrument	Totalt	Obligationer	Peningmarknadsinstrument
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	-36,3	20,8	-65,3	10,7	-21,7	-5,4	-43,6	-43,8	0,1	16,1	2,9	13,2
2 kv	-71,1	23,0	-68,3	31,5	-27,7	21,4	-40,7	-44,2	3,5	10,1	-15,2	25,2
1998 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
juni	-6,6	1,4	-29,7	40,8	-10,9	18,2	-18,7	-14,2	-4,6	22,6	17,9	4,7
juli	-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	-11,8	7,1	-19,1	27,9	-6,4	9,5	-12,7	-9,3	-3,4	18,4	15,7	2,7
feb	-12,0	5,8	-16,2	-10,2	-4,3	1,9	-11,9	-13,2	1,3	-12,1	-18,0	6,0
mar	-12,5	7,9	-30,0	-7,1	-11,0	-16,9	-19,0	-21,2	2,3	9,7	5,2	4,5
apr	-22,4	8,6	-14,4	16,8	-4,1	2,7	-10,3	-16,4	6,1	14,1	12,7	1,3
maj	-25,4	8,4	-25,0	-2,6	-11,7	6,1	-13,3	-14,1	0,8	-8,7	-17,5	8,8
juni	-23,4	6,1	-28,9	17,3	-11,8	12,6	-17,1	-13,7	-3,4	4,7	-10,4	15,1

**2. Portfölj investeringar, tillgångar fördelade på instrument**

	Aktier				Skuldförbindelser och sektorer							
	Euro-systemet	Offentliga sektorn	MFI (exkl euro-systemet)	Övriga sektorer	Obligationer				Peningmarknadsinstrument			
					Euro-systemet	Offentliga sektorn	MFI (exkl euro-systemet)	Övriga sektorer	Euro-systemet	Offentliga sektorn	MFI (exkl euro-systemet)	Övriga sektorer
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
1999 1 kv	0,1	-0,4	1,1	-22,5	0,1	-0,4	5,1	-48,6	1,4	-0,2	-1,1	0,0

Källa: ECB.

1) Inflöde (+); utflöde (-).

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

3) Data har reviderats i ljuset av ny information som beskrivet i avsnittet Allmänna upplysningar.

**Tabell 8.5****Andra placeringar <sup>1)2)</sup>***(Miljarder euro (miljarder ecu fram till slutet av 1998); nettoflöden)***1. Sektorfördelat**

	Totalt		Eurosyste <span>met</span>		Offentlig sektor		MFI (exkl. Eurosyste <span>met</span> )						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	-34,6	67,7	2,9	0,0	-3,3	-4,2	-13,4	58,6	-13,9	7,1	0,6	51,5	-20,9	13,3
2 kv	31,8	41,7	3,8	0,0	4,4	-3,2	25,8	33,3	-16,2	15,0	42,1	18,3	-2,2	11,6
1998 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
juni	-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
juli	-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	-64,7	65,1	8,4	0,0	0,0	-4,8	-65,0	65,2	-6,2	3,4	-58,8	61,7	-8,2	4,6
feb	30,9	3,9	-4,5	0,0	-2,2	-0,6	48,5	1,5	-0,6	-3,2	49,1	4,6	-10,9	3,1
mar	-0,8	-1,3	-1,0	0,0	-1,1	1,2	3,2	-8,1	-7,1	6,8	10,3	-14,9	-1,8	5,6
apr	17,9	6,6	0,9	0,0	-0,1	0,4	17,0	3,6	-3,5	4,8	20,5	-1,2	0,1	2,6
maj	-3,1	39,7	3,6	0,0	1,2	-0,8	-5,6	39,9	-7,1	7,3	1,5	32,5	-2,3	0,6
juni	17,0	-4,6	-0,7	0,0	3,2	-2,8	14,4	-10,2	-5,6	2,9	20,1	-13,0	0,1	8,3

**2. Sektor- och instrumentfördelat****2.1. Eurosystemet**

	Lån/valuta och insättningar			Andra tillgångar/skulder		
	Tillgångar	Skulder	Netto	Tillgångar	Skulder	Netto
	1	2	3	4	5	6
1999 1 kv	3,6	0,0	3,6	-0,7	0,0	-0,7

Källa: ECB.

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

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

3) Data har reviderats i ljuset av ny information som beskrivet i avsnittet Allmänna upplysningar.

## 2.2 Offentliga sektorn

	Handelskrediter			Lån/valuta och insättningar			Övriga tillgångar/skulder		
	Tillgångar	Skulder	Netto	Tillgångar	Skulder	Netto	Tillgångar	Skulder	Netto
	7	8	9	10	11	12	13	14	15
1999 1 kv	-0,2	0,0	-0,2	-2,9	-4,1	-7,0	-0,3	-0,1	-0,4

## 2.3 MFI (exkl. Eurosystemet)

	Lån/valuta och insättningar			Övriga tillgångar/skulder		
	Tillgångar	Skulder	Netto	Tillgångar	Skulder	Netto
	16	17	18	19	20	21
1999 1 kv	-17,1	61,3	44,2	3,7	-2,7	1,0

## 2.4 Övriga sektorer

	Handelskrediter			Lån/valuta och insättningar			Övriga tillgångar/skulder		
	Tillgångar	Skulder	Netto	Tillgångar	Skulder	Netto	Tillgångar	Skulder	Netto
	22	23	24	25	26	27	28	29	30
1999 Q1	-3,5	4,1	0,6	-11,8	3,4	-8,4	-5,5	5,8	0,2

**Tabell 8.6****Eurosystemets guld - och valutareserver samt relaterade tillgångar<sup>1)</sup>****1. Utstående belopp<sup>1)</sup>***(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
								8
	1	2	3	4	5	6	7	8
1999 1 jan	330,3	99,6	405	6,0	22,5	201,5	0,7	7,6
jan	339,1	101,9	405	6,0	22,7	206,9	1,6	7,5
feb	341,1	105,6	405	3,0	22,7	209,1	0,7	9,4
mar	350,2	105,9	405	3,9	23,5	215,2	1,8	10,1
apr	352,8	109,6	405	5,5	23,9	212,0	1,7	11,7
maj	345,1	103,9	405	5,0	24,1	210,5	1,7	12,3
juni	346,5	102,2	404	4,3	24,7	213,7	1,6	12,7
juli	341,4	96,6	404	4,1	24,1	214,9	1,7	12,3

**2. Betalningsbalansflöden<sup>2)</sup>***(Miljarder Euro; netto flöden)*

	Valuta resertillgångar												Andra fordringar
	Totalt	Monetärt guld	Särskilda dragningskrafter	Reservposition i IMF	Utländsk valuta							Finsansiella derivat	
					Totalt	Sedlar, mynt och insättningar		Värdepapper					
						Monetära myndigheter och BIS.	I banker	Aktier	Obligationer	Penningmarknadsinstrument			
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
1999 1 kv	5,5	0,0	2,5	0,0	3,3	1,5	3,0	0,0	1,3	-2,5	0,0	-0,3	

Källa: ECB.

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

2) Ökning (-); minskning (+).

## 9 Euroområdet utrikeshandel med varor

**Tabell 9**

### 1. Export<sup>1)</sup>

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

	Totalt	Livsmedel, drycker, och tobak	Råvaror	Energi	Kemiska produkter	Övriga industrivaror	Maskiner, transport- utrustning	Övrigt	Varuexportindex 1995 = 100		
									Värde <sup>2)</sup>	Volym <sup>2)</sup>	Enhets- kostn.
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1996	669,7	49,2	14,2	13,1	85,5	195,5	295,9	16,3	107,6	104,7	102,8
1997	762,8	52,8	16,3	14,4	99,0	216,6	342,8	20,9	122,5	115,9	105,7
1998	791,5	53,2	15,7	12,4	104,1	219,6	367,5	18,9	127,2	119,3	106,6
1997 1 kv	170,7	12,0	3,8	3,7	22,6	48,9	74,7	5,0	109,7	104,2	105,3
2 kv	191,8	13,4	4,1	3,6	25,1	53,9	86,4	5,3	123,3	117,3	105,1
3 kv	193,5	13,0	4,2	3,4	25,6	55,6	86,5	5,1	124,3	116,6	106,6
4 kv	206,8	14,4	4,2	3,7	25,6	58,2	95,1	5,5	132,9	125,7	105,7
1998 1 kv	194,1	13,1	4,1	3,4	26,6	54,4	87,5	5,0	124,7	115,7	107,8
2 kv	203,6	13,9	3,9	3,3	26,9	56,1	94,5	5,0	130,9	122,5	106,8
3 kv	194,6	12,8	3,9	2,9	25,8	54,7	90,1	4,5	125,1	117,4	106,5
4 kv	199,1	13,4	3,8	2,8	24,9	54,4	95,4	4,5	128,0	121,6	105,2
1999 1 kv	186,3	12,1	3,8	2,6	25,7	50,7	86,2	5,3	119,7	111,7	107,2
2 kv	199,9	.	.	.	.	.	.	.	128,5	.	.
1998 jan	58,4	4,0	1,3	1,2	8,4	16,2	25,8	1,6	112,7	104,7	107,6
feb	63,7	4,3	1,4	1,0	8,6	18,0	28,8	1,6	122,8	113,9	107,8
mar	71,9	4,8	1,5	1,2	9,6	20,2	32,9	1,8	138,7	128,4	108,0
apr	67,9	4,7	1,3	1,1	9,2	18,9	31,0	1,8	131,0	122,5	106,9
maj	65,7	4,5	1,3	1,1	8,7	18,1	30,5	1,6	126,7	118,6	106,9
juni	70,0	4,7	1,3	1,1	9,1	19,1	33,1	1,5	134,9	126,4	106,7
juli	72,7	4,5	1,3	1,1	9,2	21,0	34,0	1,6	140,2	131,2	106,9
aug	56,2	4,0	1,2	0,9	7,7	15,5	25,5	1,4	108,4	102,3	105,9
sep	65,7	4,3	1,3	0,9	8,8	18,3	30,6	1,5	126,6	118,8	106,6
okt	68,4	4,5	1,3	1,0	8,6	19,5	32,1	1,5	131,9	124,9	105,6
nov	66,3	4,5	1,3	0,9	8,1	18,0	32,1	1,5	127,9	122,1	104,7
dec	64,4	4,4	1,2	0,9	8,2	16,9	31,2	1,5	124,1	117,9	105,3
1999 jan	54,2	3,6	1,2	0,8	7,8	14,6	24,9	1,5	104,5	98,1	106,6
feb	59,7	3,9	1,2	0,8	8,2	16,4	27,3	1,9	115,1	107,8	106,8
mar	72,4	4,6	1,4	1,0	9,7	19,7	34,0	1,9	139,6	129,3	108,0
apr	65,5	4,2	1,3	1,0	9,2	17,7	30,6	1,5	126,3	117,1	107,8
maj	63,1	.	.	.	.	.	.	.	121,6	112,8	107,8
juni	71,3	.	.	.	.	.	.	.	137,5	.	.

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).

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

## 2. Import<sup>1)</sup>

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

	Totalt 1	Livsmedel, drycker, och tobak 2	Råvaror 3	Energi 4	Kemiska produkter 5	Övriga industrivaror 6	Maskiner, transport- utrustning 7	Övrigt 8	Varuimportindex 1995 = 100		
									Värde <sup>2)</sup> 9	Volym <sup>2)</sup> 10	Enhets- kostn. 11
1996	593,9	46,6	36,5	71,6	54,1	167,0	193,6	24,6	105,5	102,9	102,6
1997	674,2	49,7	41,3	81,2	62,0	188,1	228,8	23,1	119,8	110,3	108,6
1998	708,4	50,3	41,0	61,9	67,3	199,8	265,2	22,9	125,9	122,7	102,6
1997 1 kv	159,1	11,4	9,7	21,2	14,7	44,6	51,8	5,8	113,1	106,0	106,7
2 kv	168,0	12,6	11,0	18,6	16,0	46,5	57,5	5,7	119,4	111,4	107,2
3 kv	166,6	12,2	10,0	20,0	15,2	48,9	55,6	4,7	118,5	106,9	110,8
4 kv	180,4	13,5	10,6	21,4	16,1	48,2	63,8	6,8	128,2	117,0	109,6
1998 1 kv	180,7	12,6	10,8	17,5	17,6	51,2	64,7	6,2	128,4	119,7	107,3
2 kv	178,7	12,5	11,1	15,9	17,2	50,0	65,9	6,0	127,0	121,4	104,6
3 kv	170,8	12,2	9,6	14,7	16,3	50,1	62,6	5,2	121,4	119,4	101,7
4 kv	178,3	12,9	9,5	13,9	16,3	48,4	71,9	5,5	126,7	130,5	97,1
1999 1 kv	176,6	11,7	9,1	13,4	16,9	49,8	70,2	5,5	125,6	127,1	98,8
2 kv	184,3	.	.	.	.	.	.	.	131,0	.	.
1998 jan	57,9	4,1	3,5	6,2	5,6	16,4	20,1	2,0	123,5	114,8	107,6
feb	58,3	4,0	3,5	5,7	5,5	16,6	20,7	2,2	124,2	115,2	107,8
mar	64,5	4,6	3,8	5,6	6,5	18,2	23,9	2,0	137,6	129,3	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	57,0	4,0	3,5	5,5	5,6	15,7	20,9	1,8	121,6	115,9	104,9
juni	61,6	4,2	3,9	4,9	5,9	17,7	22,8	2,3	131,4	127,1	103,4
juli	59,2	4,3	3,6	4,9	5,9	17,7	20,9	1,8	126,1	123,5	102,1
aug	50,1	3,7	2,8	4,7	4,7	14,7	17,9	1,5	106,8	105,6	101,1
sep	61,5	4,2	3,3	5,0	5,7	17,7	23,7	1,9	131,2	128,9	101,8
okt	61,7	4,3	3,3	5,0	5,7	17,2	24,3	2,0	131,6	132,6	99,3
nov	59,1	4,2	3,1	4,4	5,3	16,0	24,3	1,8	126,0	130,9	96,3
dec	57,5	4,4	3,1	4,4	5,2	15,3	23,2	1,8	122,6	128,2	95,6
1999 jan	54,3	3,6	2,9	4,5	5,1	15,3	21,1	1,7	115,7	117,9	98,1
feb	55,7	3,7	2,9	4,1	5,4	16,0	21,8	1,9	118,8	120,7	98,4
mar	66,7	4,4	3,3	4,9	6,4	18,5	27,4	1,9	142,2	142,6	99,7
apr	60,3	4,0	3,2	5,4	5,8	15,9	24,2	1,8	128,6	125,7	102,3
maj	61,4	.	.	.	.	.	.	.	130,9	125,9	104,0
juni	62,6	.	.	.	.	.	.	.	133,5	.	.

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

1) Beroende på skillnader i definitioner, täckning och tidsallokering är varuhandelsstatistiken från Eurostat inte helt jämförbar med varuposten i betalningsbalansstatistiken från ECB (Tabell 8.2). Delvis beror skillnaden på olikheter i redovisningen av försäkring och frakt i importstatistiken, vilket uppgår till 3,8 % av importvärdet (c.i.f) år 1998.

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

### 3. Handelsbalans<sup>1)</sup>

(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
1996	75,8	2,7	-22,3	-58,5	31,4	28,5	102,3	-8,3
1997	88,6	3,2	-25,0	-66,8	37,0	28,5	114,0	-2,2
1998	83,0	2,9	-25,4	-49,5	36,9	19,8	102,3	-4,0
1997 1 kv	11,6	0,6	-5,8	-17,5	7,9	4,3	22,8	-0,8
2 kv	23,8	0,7	-6,9	-15,0	9,1	7,4	28,9	-0,4
3 kv	26,8	0,9	-5,9	-16,6	10,4	6,8	30,9	0,3
4 kv	26,3	1,0	-6,4	-17,7	9,5	10,0	31,3	-1,3
1998 1 kv	13,3	0,5	-6,7	-14,1	9,0	3,1	22,7	-1,2
2 kv	25,0	1,4	-7,2	-12,6	9,7	6,1	28,6	-1,1
3 kv	23,9	0,5	-5,8	-11,8	9,5	4,6	27,5	-0,7
4 kv	20,8	0,5	-5,7	-11,1	8,6	6,0	23,5	-1,1
1999 1 kv	9,7	0,4	-5,3	-10,8	8,8	0,9	16,0	-0,3
2 kv	15,6	.	.	.	.	.	.	.
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	7,4	0,2	-2,3	-4,4	3,1	1,9	9,0	-0,2
apr	7,9	0,4	-2,3	-4,3	3,4	2,3	8,7	-0,1
maj	8,7	0,5	-2,3	-4,5	3,1	2,4	9,6	-0,2
juni	8,3	0,5	-2,6	-3,8	3,2	1,5	10,3	-0,7
juli	13,6	0,2	-2,2	-3,8	3,4	3,3	13,1	-0,3
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	0,6	6,9	-0,3
okt	6,7	0,2	-2,0	-4,0	2,9	2,3	7,7	-0,5
nov	7,2	0,3	-1,9	-3,5	2,8	2,0	7,7	-0,3
dec	6,9	0,0	-1,8	-3,5	3,0	1,6	8,0	-0,3
1999 jan	0,0	0,0	-1,8	-3,7	2,6	-0,8	3,8	-0,3
feb	4,0	0,2	-1,7	-3,2	2,8	0,4	5,5	0,0
mar	5,7	0,1	-1,9	-3,9	3,4	1,3	6,6	0,0
apr	5,2	0,3	-1,9	-4,5	3,4	1,8	6,4	-0,3
maj	1,7	.	.	.	.	.	.	.
juni	8,7	.	.	.	.	.	.	.

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

1) Beroende på skillnader i definitioner, täckning och tidsallokering är varuhandelsstatistiken från Eurostat inte helt jämförbar med varuposten i betalningsbalansstatistiken från ECB (Tabell 8.1). Delvis beror skillnaden på olikheter i redovisningen av försäkring och frakt i importstatistiken, vilket uppgår till 3,8 % av importvärdet (c.i.f) år 1998.

# 10 Växelkurser

**Tabell 10**  
**Växelkurser<sup>1)</sup>**

(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 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
2 kv	1,057	127,7	1,600	0,658	8,90	7,43	325,0	8,24	1,557
1998 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
juni	1,038	125,3	1,595	0,650	8,83	7,43	324,2	8,17	1,524
juli	1,035	123,7	1,604	0,658	8,74	7,44	325,0	8,18	1,540
aug	1,060	120,1	1,600	0,660	8,75	7,44	326,4	8,26	1,583
% förä. jmf. <sup>2)</sup> fg mån.	2,4	-2,9	-0,2	0,4	0,1	0,0	0,4	1,0	2,8

	Bilaterala växelkurser gentemot ecu eller euro							Effektiv växelkurs för euroområdet <sup>3)</sup>	
	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
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	1 069,8	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 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	94,2
1999 1 kv	1,770	2,087	8,69	1 342,6	1,911	36,60	11,18	91,0	90,8
2 kv	1,618	1,949	8,19	1 258,8	1,810	34,57	9,98	87,6	87,3
1998 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	93,6
1999 jan	1,839	2,159	8,99	1 362,4	1,950	37,43	11,82	92,7	92,3
feb	1,751	2,062	8,68	1 330,2	1,905	36,41	11,21	90,9	90,6
mar	1,726	2,045	8,43	1 336,2	1,881	36,04	10,60	89,5	89,4
apr	1,668	1,972	8,30	1 292,2	1,834	35,22	10,10	88,4	88,1
maj	1,605	1,925	8,24	1 272,1	1,820	34,82	9,97	88,1	87,7
juni	1,580	1,948	8,05	1 212,6	1,775	33,70	9,88	86,4	86,0
juli	1,576	1,967	8,03	1 229,4	1,756	33,42	9,71	86,4	86,4
aug	1,645	2,015	8,23	1 269,1	1,779	33,91	9,96	86,8	86,7
% förä. jmf. <sup>2)</sup> fg mån.	4,4	2,5	2,4	3,2	1,3	1,5	2,5	0,5	0,4
fg år								-7,0	-7,1

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 euren.

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 skattnings använts.



# I I Ekonomisk och finansiell utveckling i övriga EU-länder

**Tabell I I**

**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 <sup>1)</sup> , % per år	Växelkurs <sup>2)</sup> nationell valuta per ecu eller euro	Bytes- och ny kapitalbalans <sup>3)</sup> , % av BNP	Enhetsarbets-krafts-kostnader <sup>4)</sup>	Real BNP	Industriprod. index <sup>5)</sup>	Stand. arbetslöshet, % av arb. kraft, (s.r.)	Penningmängd, bred def <sup>6)</sup>	3-mån ränta <sup>1)</sup> , % per år
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
<b>Danmark</b>												
1995	-	-2,4	72,1	8,27	7,33	.	0,5	3,7	4,4	7,2	-2,0	6,20
1996	2,1	-0,9	67,4	7,19	7,36	1,7	1,4	2,8	2,0	6,8	7,2	3,98
1997	1,9	0,4	63,6	6,26	7,48	0,6	2,8	3,1	5,6	5,6	4,7	3,73
1998	1,3	0,8	58,1	4,94	7,50	-1,4	2,4	2,7	2,2	5,1	4,6	4,27
1998 2 kv	1,4	-	-	5,12	7,52	-1,9	1,7	1,0	-1,2	5,2	5,1	4,21
3 kv	1,2	-	-	4,82	7,50	1,7	2,1	3,6	3,7	5,0	6,6	4,47
4 kv	1,1	-	-	4,51	7,44	-1,4	3,5	2,5	-0,3	4,7	3,7	4,51
1999 1 kv	1,4	-	-	4,22	7,44	1,6	5,4	1,0	-0,6	4,8	4,5	3,64
2 kv	1,8	-	-	4,50	7,43	.	.	.	6,9	4,5	4,9	3,12
1999 feb	1,3	-	-	4,19	7,44	-	-	-	-0,9	4,7	4,3	3,62
mar	1,7	-	-	4,43	7,43	-	-	-	0,0	4,6	5,5	3,46
apr	1,7	-	-	4,22	7,43	-	-	-	9,8	4,6	3,9	3,12
maj	1,6	-	-	4,46	7,43	-	-	-	13,7	4,5	5,2	3,11
juni	1,9	-	-	4,81	7,43	-	-	-	-1,8	4,5	5,8	3,13
juli	2,0	-	-	5,11	7,44	-	-	-	.	.	3,1	3,17
aug	.	-	-	5,38	7,44	-	-	-	.	.	.	3,21
<b>Grekland</b>												
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 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	5,7	11,94
1999 1 kv	3,4	-	-	6,08	322,7	.	.	.	-0,8	.	.	10,56
2 kv	2,2	-	-	5,87	325,0	.	.	.	.	.	.	9,80
1999 feb	3,5	-	-	5,96	322,0	-	-	-	-0,9	.	.	10,43
mar	3,2	-	-	5,97	322,5	-	-	-	-1,2	.	.	9,84
apr	2,6	-	-	5,85	325,5	-	-	-	0,0	.	.	9,85
maj	2,2	-	-	5,75	325,2	-	-	-	1,0	.	.	9,72
juni	1,8	-	-	6,02	324,2	-	-	-	.	.	.	9,84
juli	1,8	-	-	6,37	324,9	-	-	-	.	.	.	9,83
aug	.	-	-	6,66	326,4	-	-	-	.	.	.	9,90
<b>Sverige</b>												
1995	-	-6,9	77,6	10,24	9,33	.	.	3,7	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	2,3	.	2,6	4,2	8,3	3,5	4,36
1998 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	.	2,5	5,2	8,1	4,7	4,29
4 kv	0,1	-	-	4,50	9,38	2,7	.	3,2	1,3	7,6	4,5	3,94
1999 1 kv	0,2	-	-	4,21	8,98	1,4	.	3,6	1,2	7,5	5,4	3,31
2 kv	0,3	-	-	4,54	8,90	.	.	.	.	7,0	6,4	3,07
1999 feb	0,2	-	-	4,18	8,91	.	.	-	1,4	7,3	5,8	3,31
mar	0,5	-	-	4,44	8,94	-	-	-	2,3	7,4	6,3	3,23
apr	0,3	-	-	4,24	8,91	-	-	-	0,3	7,3	6,7	2,99
maj	0,3	-	-	4,50	8,97	-	-	-	4,0	6,8	6,6	3,10
juni	0,4	-	-	4,87	8,83	-	-	-	.	7,0	5,9	3,12
juli	0,2	-	-	5,26	8,74	-	-	-	.	6,8	4,5	3,23
aug	.	-	-	5,49	8,75	-	-	-	.	.	.	3,25
<b>Storbritannien</b>												
1995	-	-5,7	53,0	8,32	0,829	-0,4	1,5	2,8	1,5	8,7	7,2	6,75
1996	2,5	-4,4	53,6	7,94	0,814	0,0	1,7	2,6	0,4	8,2	9,9	6,11
1997	1,8	-1,9	52,1	7,13	0,692	0,9	2,9	3,5	1,3	7,0	11,2	6,92
1998	1,5	0,6	49,4	5,60	0,676	0,1	3,5	2,2	0,4	6,3	9,6	7,43
1998 2 kv	1,8	-	-	5,89	0,665	-0,3	3,2	2,5	1,2	6,3	9,9	7,58
3 kv	1,4	-	-	5,57	0,676	0,4	3,5	2,0	0,6	6,3	9,5	7,67
4 kv	1,4	-	-	4,82	0,702	0,2	4,1	1,6	-0,5	6,3	8,6	6,89
1999 1 kv	1,6	-	-	4,39	0,687	-1,6	4,3	1,2	-1,3	6,3	7,2	5,60
2 kv	1,4	-	-	4,82	0,658	.	.	1,2	-1,2	6,1	6,7	5,29
1999 feb	1,5	-	-	4,37	0,689	-	-	-	-1,6	6,3	7,3	5,53
mar	1,7	-	-	4,60	0,671	-	-	-	-1,2	6,3	6,8	5,40
apr	1,5	-	-	4,54	0,665	-	-	-	-1,3	6,2	7,5	5,32
maj	1,3	-	-	4,83	0,658	-	-	-	-0,8	6,1	7,1	5,35
juni	1,4	-	-	5,09	0,650	-	-	-	-1,6	.	5,6	5,22
juli	1,3	-	-	5,27	0,658	-	-	-	.	.	.	5,17
aug	.	-	-	5,31	0,660	-	-	-	.	.	.	5,26

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.

3) BPM5; BPM4 för Grekland.

5) Industrin, korrigerat för antalet arbetsdagar.

M3; M4 för Storbritannien.

# 12 Ekonomisk och finansiell utveckling utanför EU

**Tabell 12.1**

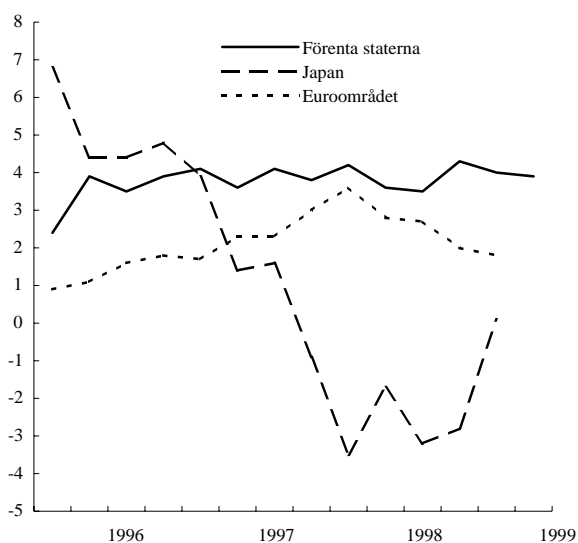
**Den ekonomiska och finansiella utvecklingen**

(Årlig procentuell förändring, om ej annat anges)

	Konsumentprisindex	Enhetsarbetskraftskostnad <sup>1)</sup>	Real BNP	Industriprod., index <sup>1)</sup>	Stand. arbetslöshet, % av arb.kraft (s.r)	M2 <sup>2)</sup>	3-mån. interbank inlåningsränta <sup>3)</sup> per år %	10-årig statsobl. ränta <sup>3)</sup> per år %	Växelkurs <sup>4)</sup> nationell valuta per ecu el. euro	Budgetundersk. (-) överskott(+), % av BNP	Offentlig bruttoskuld <sup>5)</sup> % av BNP
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
<b>Förenta staterna</b>											
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	55,1
1998 2 kv	1,6	1,0	3,6	5,0	4,4	7,2	5,59	5,67	1,100	-	56,1
3 kv	1,6	1,4	3,5	3,2	4,5	7,3	5,20	5,27	1,118	-	55,3
4 kv	1,5	-0,8	4,3	2,5	4,4	8,4	5,00	4,72	1,177	-	55,1
1999 1 kv	1,7	-1,6	4,0	2,2	4,3	8,5	4,99	5,00	1,122	-	54,8
2 kv	2,1	-1,4	3,9	2,7	4,3	7,9	5,04	5,54	1,057	-	-
1999 feb	1,6	-	-	2,5	4,4	8,5	5,00	4,99	1,121	-	-
mar	1,7	-	-	2,2	4,2	8,1	4,99	5,23	1,088	-	-
apr	2,3	-	-	2,3	4,3	8,1	4,97	5,18	1,070	-	-
maj	2,1	-	-	2,2	4,2	7,9	4,98	5,54	1,063	-	-
juni	2,0	-	-	3,7	4,3	7,7	5,17	5,90	1,038	-	-
juli	2,1	-	-	4,3	4,3	7,7	5,30	5,80	1,035	-	-
aug	-	-	-	-	4,2	-	5,46	5,94	1,060	-	-
<b>Japan</b>											
1995	-0,1	-2,2	1,5	3,4	3,2	3,0	0,50	3,32	123,0	-3,6	-
1996	0,1	-1,9	5,1	2,3	3,4	3,3	0,31	3,03	138,1	-4,3	-
1997	1,7	-2,2	1,4	3,6	3,4	3,1	0,36	2,15	137,1	-3,3	-
1998	0,6	6,3	-2,8	-7,1	4,1	4,4	0,18	1,30	146,4	-5,9	-
1998 2 kv	0,3	8,1	-1,7	-8,8	4,1	4,2	0,43	1,36	149,5	-	-
3 kv	-0,2	7,6	-3,2	-8,5	4,3	4,2	0,12	1,14	156,3	-	-
4 kv	0,5	5,1	-2,8	-6,8	4,4	4,5	0,18	1,04	140,6	-	-
1999 1 kv	-0,1	3,6	0,1	-4,2	4,6	4,1	0,31	1,96	130,7	-	-
2 kv	-0,3	-	-	-1,0	4,8	4,1	0,13	1,50	127,7	-	-
1999 feb	-0,1	2,9	-	-4,1	4,6	3,9	0,38	2,09	130,8	-	-
mar	-0,4	-0,2	-	-0,8	4,8	4,2	0,20	1,72	130,2	-	-
apr	-0,1	0,4	-	-2,4	4,8	4,0	0,18	1,55	128,2	-	-
maj	-0,4	-2,1	-	-0,5	4,6	4,1	0,12	1,36	129,7	-	-
juni	-0,3	-	-	0,0	4,9	4,3	0,10	1,60	125,3	-	-
juli	-0,1	-	-	0,3	4,9	4,0	0,12	1,69	123,7	-	-
aug	-	-	-	-	-	-	0,13	1,89	120,1	-	-

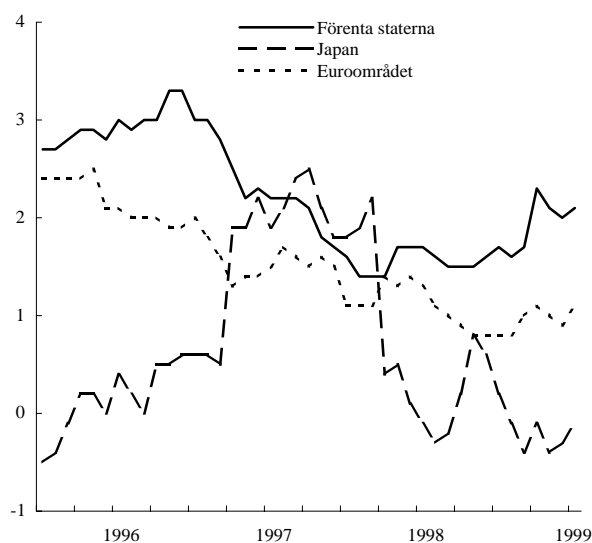
**Real bruttonationalprodukt**

(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 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

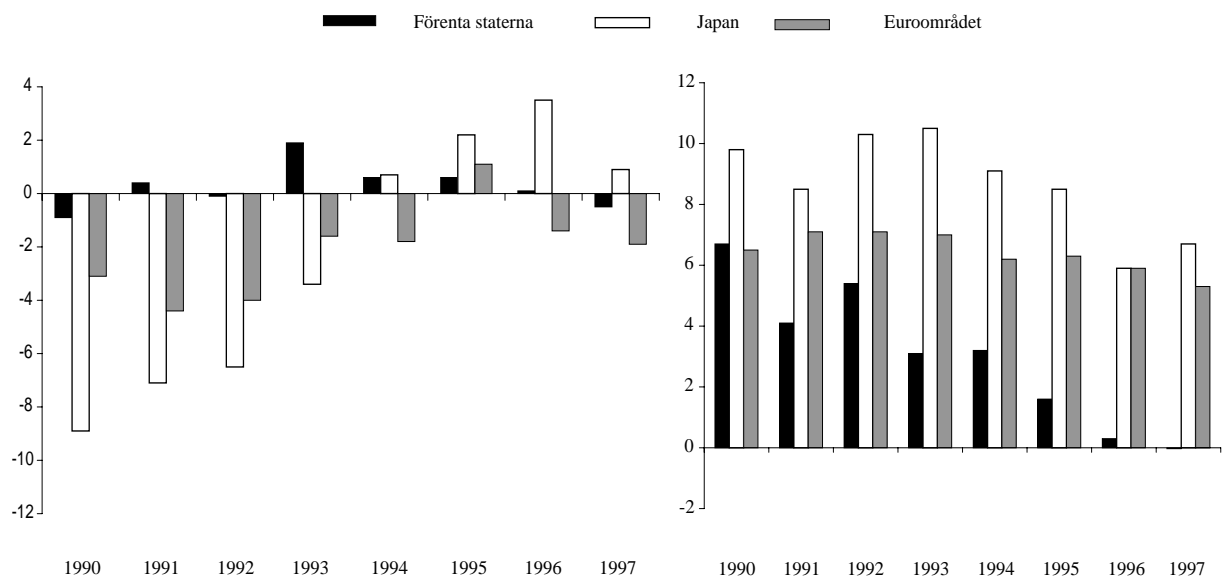
3) För mer information, se Tabell 3,1 och Tabell 3,2.

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 <sup>1)</sup>			
	Brutto-sparande	Brutto-investe-ringar	Netto-utlåning-till andra länder	Brutto-investe-ringar	Brutto-invest. anlägggn. 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
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
<b>Förenta staterna</b>													
1995	16,3	17,4	-1,4	7,8	7,2	6,0	8,3	5,4	2,3	12,2	6,6	13,5	5,0
1996	16,6	17,8	-1,6	7,9	7,5	5,3	8,2	5,2	0,7	12,4	5,1	13,5	4,8
1997	17,3	18,4	-1,7	8,3	7,4	3,7	8,2	4,3	1,5	12,3	4,6	12,8	4,6
1998	17,2	18,8	-2,5	8,3	7,7	4,3	8,1	4,6	0,8	12,8	4,9	11,5	5,9
1997 2 kv	17,6	18,5	-1,5	8,7	7,5	1,8	8,3	2,9	1,1	12,2	5,9	13,3	4,5
3 kv	17,5	18,4	-1,7	8,2	7,7	5,1	8,4	6,1	1,6	12,3	4,9	12,9	5,4
4 kv	17,3	18,5	-2,0	8,1	7,3	3,2	8,1	3,4	2,1	12,2	4,6	12,3	4,0
1998 1 kv	17,7	19,1	-2,1	8,7	7,7	6,1	8,2	6,6	1,9	12,5	3,5	11,6	5,6
2 kv	17,2	18,7	-2,5	8,1	7,8	2,3	8,1	2,7	2,6	12,8	8,2	11,5	6,0
3 kv	17,3	18,8	-2,7	8,2	7,6	4,1	8,1	4,1	0,7	12,7	3,6	11,3	5,1
4 kv	16,9	18,8	-2,6	8,2	7,8	4,7	8,0	4,8	-2,0	13,1	4,4	11,5	6,7
1999 1 kv	17,0	19,0	-3,0	8,2	7,7	5,4	8,1	5,7	3,9	13,3	4,3	10,9	6,6
<b>Japan</b>													
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	.	.	.	.	.	4,5	.	-5,6	-1,3	.	5,3	.	-0,3
1997 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	.	.	-6,9	.	-15,7	5,4	.	-2,5	.	2,3
2 kv	.	24,1	.	.	.	-25,6	.	-10,9	0,9	.	13,5	.	-5,8
3 kv	.	26,7	.	.	.	4,1	.	-2,9	4,7	.	3,3	.	1,9
4 kv	.	.	.	.	.	11,5	.	-5,9	-0,8	.	10,3	.	1,1
1999 1 kv	.	.	.	.	.	-2,7	.	-19,6	5,7	.	-5,5	.	8,3

**Icke-finansiella bolags nettoutlåning***(Procent av BNP)***Hushållens nettoutlåning<sup>1)</sup>***(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.<sup>1)</sup>

Denna statistik inriktas på euroområdet som helhet. Mer detaljerade uppgifter och längre tidsserier, 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.

Stoppsdatum för den statistik som medtas i månadsrapporterna är normalt dagen för månadens första möte med ECB-rådet. För denna rapport är detta den 8 september 1999. De senaste uppgifterna är ofta preliminära och kan komma att revideras. Skillnader kan uppkomma till följd av avrundning.

## 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 sektorfördelad kvartalsvis långtidsanalys av lån från MFI till hemmahörande i euroområdet. I tabell 2.6 redovisas en valutaanalys av vissa balansräkningsposter. 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 3.1-3.3) framställs av ECB ur uppgifter från nyhetsbyråer. Detaljer beträffande statistik över bankernas räntesatser (Tabell 3.4) ges i fotnoten nederst på den sidan.

Statistik för värdepappersemissioner och inlösen av värdepapper förväntas bli tillgänglig senare under 1999.

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).

## 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.

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.

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. Före 1999 är BNP-deflatorerna i tabell 4.2.2 härledda från nationella uppgifter i inhemsk valuta. Uppgifter i detta nummer baseras huvudsakligen på ENS 95.

I tabell 5.2 redovisas andra utvalda real-ekonomiska indikatorer. Genomförandet av rådsförordningen (EG) Nr 1165/98 den 19 maj 1998 om kortsiktig statistik kommer att bredda tillgången på uppgifter för euroområdet.

Uppgifter om sysselsättning (Tabell 5.4) baseras på ENS 95. Vissa uppgifter är ECB-beräkningar som baseras på tillgänglig information, eftersom fullständig täckning för euroområdet inte finns vid publicering av denna månadsrapport. Arbetslöshetsstatistik följer internationella

arbetsorganisationens (ILO) riktlinjer. Uppgifter om hushållens och företagens förväntningar (Tabell/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.

## **Euroområdet betalningsbalans, Eurosystemets valutareserver, 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 på sid 26 i maj månads utgåva av månadsrapporten och på ECB:s hemsida. Tabell 8.3 om inkomster är inkluderad i denna utgåva tillsammans med vissa kvartalsuppgifter för investeringsflöden (Tabell 8.4 och 8.5). Månadsuppgifterna har reviderats eftersom fullständiga kvartalsuppgifter finns 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 netto-

flöden 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 <sup>9</sup>
(p)	preliminär
s.r.	säsongrensad





# Kalendarium för penningpolitiska åtgärder inom Eurosystemet

## 22 december 1998

ECB-rådet beslutar att den första huvudsakliga refinansieringstransaktionen inom Eurosystemet skall bli ett fastkursanbud till 3% ränta. Denna transaktion skall initieras den 4 januari 1999 medan beslutet om tilldelning fattas den 5 januari 1999 och avvecklingen ske den 7 januari 1999. Därtill skall den första långfristiga refinansieringstransaktionen tillkännages den 12 januari 1999 (med avvecklingsdag den 14 januari 1999). Den kommer att genomföras som ett anbud till rörlig ränta och fördelningen ske med samma ränta till alla.

Rådet beslutar vidare att räntan på utlåningsfaciliteten skall fastställas till 4,5% och räntan på inlåningsfaciliteten till 2% vid starten av etapp tre, dvs. den 1 januari 1999. Från den 4 januari till den 21 januari skall räntan på utlåningsfaciliteten övergångsvis vara 3,25% och räntan på inlåningsfaciliteten 2,75%. ECB-rådet avser att avsluta denna övergångsåtgärd efter sitt möte den 21 januari 1999.

## 31 december 1998

EU-rådet antar de oåterkalleliga omräkningskurserna för euron, med effekt från den 1 januari 1999, kl 0.00 (lokal tid). Detta sker i överensstämmelse med artikel 109I.4 i fördraget om upprättande av Europeiska gemenskapen som anger att medlemsländerna utan undantag då skall fatta ett sådant rådsbeslut med enhällighet, på förslag av kommissionen och efter samråd med ECB.

Euroländernas ministrar, ECB samt Danmarks och Greklands ministrar och centralbankschefer beslutar, i ett gemensamt förfarande med kommissionen och efter att ha hört monetära kommittén, att fastställa centralkurser mot euron för de valutor som deltar i den växelkursmekanism

som träder i funktion den 1 januari 1999. I anslutning till detta beslut om centralkurser mot euron fastställer ECB, Danmarks Nationalbank och Greklands centralbank genom en gemensam överenskommelse de obligatoriska interventionskurserna för den danska kronan och den grekiska drakman. Ett fluktuationsband på  $\pm 2,25\%$  kring eurons centralkurs kommer att iakttas för den danska kronan. Det normala fluktuationsbandet på  $\pm 15\%$  kring eurons centralkurs kommer att iakttas för den grekiska drakman.

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

## **6 maj 1999**

ECB-rådet beslutar att räntorna på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna 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, 17 juni, 1 juli, 15 juli, 29 juli, 26 aug, 9 sep 1999**

ECB-rådet beslutar att räntorna på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna, utlåningsfaciliteten och inlåningsfaciliteten skall förbli oförändrade på respektive 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

När det gäller TARGET-förmedlingar finns det anledning att dels redogöra för de dagar då TARGET håller stängt under år 2000 dels de år 2000-tester som kommer att genomföras. I princip kommer TARGET som helhet – dvs. alla realtidssystem för bruttoavveckling av betalningar (RTGS) och interlink-mekanismen – att förutom på lördagar och söndagar även hålla stängt på nyårsdagen, långfredagen, annandag påsk, 1 maj, juldagen och 26 december år 2000. Dessa kommer inte att vara betalningsdagar för transaktioner på europenningmarknaden eller valutatransaktioner som inbegriper euro. I de euroområdets länder där en av dessa dagar inte är en allmän helgdag kommer den nationella centralbanken att sträva efter att hålla det nationella RTGS-systemet stängt på dagen i fråga. Om detta inte går kommer den nationella centralbanken att försöka begränsa inhemska

betalningsaktiviteter så långt det går. De stående faciliteterna kommer att finnas tillgängliga vid de nationella centralbanker som håller öppet för sådana begränsade aktiviteter. I länder utanför euroområdet håller RTGS-systemet för euron stängt under samtliga sex förutnämnda dagar. Korrespondentcentralbanksmodellen för gränsöverskridande användning av säkerheter kommer att hålla stängt under de dagar TARGET håller stängt.

Med avseende på förberedelserna inför år 2000 pågår interna IT- och affärsfunktionstester under ledning av varje enskild nationell centralbank som ingår i eller är kopplad till TARGET. Dessutom organiserar ECB multilaterala affärsfunktionstester på TARGET-systemet som helhet. Dessa tester inbegriper ett visst antal identiska testomgångar där grupper av nationella

## Tabell I

### Betalningsuppdrag förmedlade av TARGET och några andra interbanksystem; transaktionsvolym

(Antal betalningar)

	1999						
	jan	feb	mar	apr	maj	juni	juli
<b>TARGET</b>							
Alla TARGET-betalningar							
Volym totalt	3 015	3 081	3 659	3 342	3 260	3 686	3 738
Genomsnitt per dag	150 777	154 071	159 126	151 937	155 239	167 575	169 952
Gränsöverskridande TARGET-betalningar							
Volym totalt	402 266	520 203	639 764	588 399	565 702	683 334	679 021
Genomsnitt per dag	20 113	26 010	27 816	26 745	26 938	31 061	30 865
Inhemska TARGET-betalningar							
Volym totalt	2 613	2 561	3 020	2 754	2 694	3 003	3 059
Genomsnitt per dag	130 663	128 061	131 310	125 191	128 301	136 514	139 088
<b>Andra system</b>							
Euro 1 (EBA)							
Volym totalt	855 032	1 062	1 389	1 317	1 335	1 597	1 591
Genomsnitt per dag	42 752	53 113	60 408	59 872	63 609	72 605	72 327
Euro Access Frankfurt (EAF)							
Volym totalt	958 828	934 528	1 103	965 686	917 092	1 065	1 046
Genomsnitt per dag	47 941	46 726	47 965	43 895	43 671	48 453	47 552
Paris Net Settlement (PNS) <sup>1)</sup>							
Volym totalt	439 479	434 982	496 294	447 724	404 022	466 413	454 731
Genomsnitt per dag	21 974	21 749	21 578	20 351	19 239	21 201	20 670
Servicio Español de Pagos Interbancarios (SEPI)							
Volym totalt	100 696	92 200	106 964	95 608	93 939	99 627	96 231
Genomsnitt per dag	5 035	4 610	4 651	4 346	4 473	4 529	4 374

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

centralbanker och ECB deltar i varje omgång. De nationella centralbankerna simulerar antingen kreditinstitut eller involverar lokala kreditinstitut i dessa tester. Den 25 september 1999 genomförs en TARGET-demonstration i vilken den 3 januari 2000 används som testdatum. Alla nationella centralbanker och ECB kommer att delta i denna demonstration som också inbegriper kreditinstitut från varje land.

## Betalningsflöden i TARGET

I juni och juli 1999 ökade antalet gränsöverskridande TARGET-betalningar avsevärt jämfört med årets första fem månader och uppgick till i genomsnitt cirka 31 000 betalningar per dag. Under denna period ökade också värdet på de gränsöverskridande TARGET-betalningarna till cirka 370 mrd euro. Toppnoteringen inträffade den 30 juni 1999 när betalningar till ett totalt värde av nästan 500 miljarder euro förmedlades.

I juli 1999 förmedlade TARGET som helhet, dvs. både gränsöverskridande och inhemska betalningar, i genomsnitt nästan 170 000 betalningar per dag, till ett värde av mer än 920 miljarder euro. Rent värdemässigt motsvarade de gränsöverskridande TARGET-betalningarna i juli cirka 40 % av alla TARGET-betalningar.

När det gäller gränsöverskridande TARGET-betalningar ökade kundbetalningarnas andel av det totala beloppet svagt, från 1,5 % i januari 1999 till 2,4 % i juli 1999, och deras andel av antalet betalningar – under samma period – från 14,5 % till 23,4 %. I juli 1999 uppgick det genomsnittliga värdet av kundbetalningar till 1,2 milj euro. Det genomsnittliga värdet av interbankbetalningar uppgick till 15,2 milj euro.

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)

	1999						
	jan	feb	mar	apr	maj	juni	juli
<b>TARGET</b>							
Alla TARGET-betalningar							
Värde totalt	20 839	18 869	20 996	20 300	18 237	20 308	20 287
Genomsnitt per dag	1 042	943	913	923	868	923	922
Gränsöverskridande TARGET-betalningar							
Värde totalt	7 107	7 006	7 857	7 704	7 005	8 129	8 088
Genomsnitt per dag	355	350	342	350	334	370	368
Inhemska TARGET-betalningar							
Värde totalt	13 732	11 863	13 139	12 596	11 232	12 179	12 199
Genomsnitt per dag	687	593	571	573	535	554	555
<b>Andra system</b>							
Euro 1 (EBA)							
Värde totalt	3 441	3 456	4 103	3 786	3 269	3 722	3 595
Genomsnitt per dag	172	173	178	172	156	169	163
Euro Access Frankfurt (EAF)							
Värde totalt	4 001	3 183	3 639	3 259	2 938	3 390	3 209
Genomsnitt per dag	200	159	158	148	140	154	146
Paris Net Settlement (PNS) <sup>1)</sup>							
Värde totalt	2 131	1 742	1 894	2 116	1 819	2 190	2 065
Genomsnitt per dag	107	87	82	96	87	100	94
Servicio Español de Pagos Interbancarios (SEPI)							
Värde totalt	168	84	88	73	76	77	73
Genomsnitt per dag	8	4	4	3	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.

”Eurosysteemets stabilitetsinriktade penningpolitiska strategi”, januari 1999.

”Penningmängdsmått och deras roll i Eurosysteemets 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.

”Eurosysteemets styrsystem – en beskrivning och första analys”, maj 1999.

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

”Den långsiktiga utvecklingen och konjunkturvariationerna i ekonomiska indikatorer i länderna i euroområdet”, juli 1999.

”Europeiska centralbankssystemets institutionella struktur”, juli 1999.

”Eurons internationella roll”, augusti 1999.

”Balansräkningarna för euroområdets monetära finansinstitut i början av 1999”, augusti 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.

"The TARGET service level", juli 1998.

"Report on electronic money", augusti 1998.

"Assessment of EU securities settlement systems against the standards for their use in ESCB credit operations", september 1998.

"Money and banking statistics compilation guide", september 1998

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

"Third progress report on the TARGET project", november 1998.

"Correspondent central banking model (CCBM)", december 1998.

"Payment systems in the European Union: Addendum incorporating 1997 figures", januari 1999.

"Possible effects of EMU on the EU banking systems in the medium to long term", februari 1999.

"Euro area monetary aggregates: Conceptual reconciliation exercise", juli 1999.

"The effects of technology on the EU banking systems", juli 1999.

"Payment systems in countries that have applied for membership of the European Union", augusti 1999.

"Improving cross-border retail payment services – The euro system's view", september 1999.



**Rättelse till artikeln "Eurons internationella roll" som publicerades i ECBs månadsrapport för augusti 1999**

Artikeln "Eurons internationella roll", publicerad i ECBs månadsrapport för augusti 1999 innehåller felaktigt beräknade siffror. Siffrorna har rättats i den version av artikeln som återfinns på ECBs webb-sida (<http://www.ecb.int>). Papperskopior av den rättade artikeln är tillgänglig från ECB vid förfrågan. Korrigeringarna påverkar inte de bedömningar som görs i artikeln.