



EUROPEISKA CENTRALBANKEN

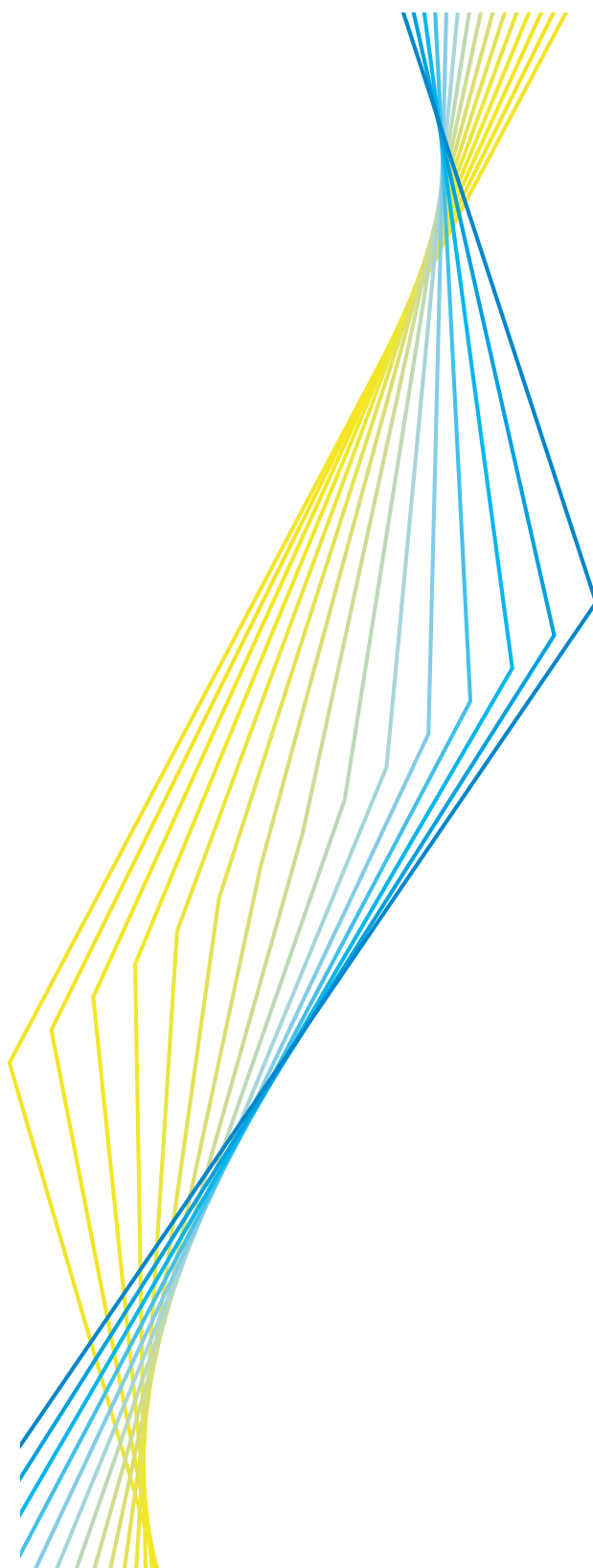
ECB EZB EKT BCE EKP

MÅNADSRAPPORT

Mars 2000



EUROPEISKA CENTRALBANKEN



MÅNADSRAPPORT

Mars 2000

© Europeiska centralbanken, 1999

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

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

Alla rättigheter förbehålls.

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

Stoppdatum för statistiska uppgifter i denna utgåva är 1 mars 2000.

Innehåll

Ledare	5
Den ekonomiska utvecklingen i euroområdet	7
Den monetära och finansiella utvecklingen	7
Prisutvecklingen	22
Produktion, efterfrågan och utvecklingen på arbetsmarknaden	30
De offentliga finansernas utveckling	39
Det globala makroekonomiska klimatet, växelkurser och betalningsbalansen	41
Statistikbilaga	1*
Kalendarium för penningpolitiska åtgärder inom Eurosystemet	57*
Target-systemet (Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express transfer)	63*
Dokument utgivna av Europeiska centralbanken (ECB)	65*

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
cif	kostnader, försäkring och frakt vid importgräns
KPI	konsumentprisindex
ECB	Europeiska centralbanken
ECU	Europeisk valutaenhet
EMI	Europeiska monetära institutet
ENS 95	Europeiska nationalräkenskapssystemet 1995
EU	Europeiska unionen
EUR	euro
fob	fritt vid exportgräns
BNP	bruttonationalprodukt
HIKP	harmoniserat konsumentprisindex
ILO	Internationella arbetsorganisationen (International Labour Organisation)
IMF	Internationella valutafonden (International Monetary Fund)
MFI	monetära finansinstitut
MMF	penningmarknadsfonder (Money Market Funds)
NCB	nationell(a) centralbank(er)
Repor	återköpsavtal
SITC Rev. 3	Standard International Trade Classification (revision 3)

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

ECB-rådet beslutade vid sitt sammanträde den 2 mars 2000 att ECB-räntorna inte skulle ändras. Räntan på Eurosystemets huvudsakliga refinansieringstransaktioner behölls på 3,25% och räntorna på utlåningsfaciliteten och inlåningsfaciliteten förblev på 4,25% respektive på 2,25%, dvs. på de nivåer som fastlades den 3 februari 2000. Efter en noggrann genomgång av den senaste monetära, finansiella och övriga ekonomiska utvecklingen inom ramen för Eurosystemets penningpolitiska strategi konstaterade ECB-rådet att riskbilden i huvudsak pekar på uppåtrisker mot prisstabiliteten. Dessa risker kommer att behöva granskas och utvärderas löpande framöver.

I själva verket indikerar bägge pelarna i den penningpolitiska strategin att hoten mot prisstabilitet är på uppåtsidan. Beträffande utvecklingen inom den första pelaren minskade tremånaderstalet avseende den årliga ökningstakten för M3 (som täcker perioden för november 1999 till januari 2000) till 5,7% från ett genomsnittligt tal på 6,0% under fjärde kvartalet 1999. Det här tremånaderstalet förblev alltså mer än en procentenhet högre än referensvärdet på 4½%. Den senaste tidens nedgång i den här genomsnittstakten återspeglar en minskning i tillväxttakten för M3 på årsbasis för januari 2000 till 5,0% från 6,2% i december 1999. Detta berodde i sin tur främst på en baseffekt dvs. det faktum att den exceptionellt starka säsongsrensade tillväxten i M3 för januari 1999, försvann ur beräkningsunderlaget för den årliga tillväxttakten i januari 2000. Bilden av en generös likviditetssituation bekräftas av den fortsatt höga tillväxten på årsbasis för kreditgivning till den privata sektorn. Denna låg på 9,5% i januari 2000.

En granskning av de olika indikatorer som omfattas av den andra pelaren vad gäller utvecklingen på finansmarknaden visar att de långa nominella räntorna, mätt i form av 10-åriga statsobligationsräntor i euroområdet, knappast ändrades alls i februari medan volatiliteten i obligationsterminspriserna var låg. Avkastningskurvan förblev relativt brant i linje med fortsatta förväntningar på stark ekonomisk tillväxt i euroområdet framöver.

Vad gäller den ekonomiska aktiviteten i euroområdet tyder uppgifterna på att den reala ekonomiska tillväxten var fortsatt stark efter tredje kvartalet 1999 då en tydlig uppgång noterades i den kvartalsvisa reala BNP-tillväxten. En uppskattning av euroområdets reala BNP-tillväxt för sista kvartalet 1999 offentliggjordes först efter stoppdatumet för uppgifter till det här numret av ECB:s månadsrapport, men tillgängliga BNP-data för enskilda medlemsstater samt kortfristiga indikatorer tyder på fortsatt stark tillväxt. Enkätundersökningar tyder också på att ett mycket gott ekonomiskt klimat rådde vid årsskiftet och att industrins framtidsutsikter fortsatte att stärkas i januari 2000 samt att hushållens förväntningar vad gäller det ekonomiska klimatet var fortsatt höga. Det här positiva läget bekräftas också genom prognoser vilka pekar på en real BNP-tillväxt på över 3% för 2000. För 2001 förutspås den ekonomiska expansionen fortsätta i samma takt.

Sådana prognoser återspeglar delvis de goda ekonomiska utsikterna utanför euroområdet. En viktig faktor vad gäller de goda utsikterna för världsekonomin och världshandeln är att Förenta staternas ekonomi fortsätter att växa kraftigt. Tillväxtökningen och den starka återhämtningen i de flesta industriländer och i ett flertal tillväxtekonomier bidrar också till den positiva bilden. I Asien kvarstår osäkerheten avseende återhämtningstakten i den japanska ekonomin medan ett antal tillväxtekonomier i regionen har visat en anmärkningsvärt stark ekonomisk utveckling.

Eurons växelkursförsvagning under de senaste månaderna återspeglade inte fundamentala ekonomiska faktorer, som exempelvis euroområdets förbättrade ekonomiska tillväxt, och bidrog till ökat tryck uppåt på import- och producentpriser. Växelkursutvecklingen förblev således en källa till oro. I början av mars var eurons nominella effektiva växelkurs i stort sett oförändrad jämfört med nivån i början av februari men utvecklingen på valutamarknaderna har under månaden varit tämligen volatil. I februari var den genomsnittliga nominella effektiva växelkursen 1,2% lägre än i januari 2000 och 10,8% lägre än nivån för första kvartalet 1999.

Som väntat steg inflationen i konsumentledet, mätt i form av det harmoniserade konsumentprisindexet (HIKP), ytterligare i januari 2000 till en ökningstakt på årsbasis på 2,0% från 1,7% i december 1999. Ökningen i januari berodde till stor del på de fortsatta oljeprisökningarna och dess effekt på energipriserna i HIKP. Detta förstärktes ytterligare genom baseffekterna av sjunkande oljepriser vid årsskiftet 1998/99. Oljepriserna steg ytterligare i februari och kommer således att fortsätta utöva tryck uppåt på konsumentpriserna under de kommande månaderna. Om man bortser från energipriserna var prisökningarna måttliga i januari 2000 men den lilla uppgången i tillväxttakt vad gäller priserna på andra varor än energi kan vara ett första tecken på att högre importpriser har börjat slå igenom i konsumentpriserna via producentpriserna.

Allt som allt har trycket uppåt på konsumentpriserna blivit större och mer långvarigt. Inflationstakten mätt på 12-månadersbasis kan förväntas sjunka under år 2000 som resultat av baseffekterna i samband med oljeprisutvecklingen under 1999 men penningpolitiska beslutsfattare kommer att behöva se på utvecklingen bortom de närmaste månaderna och beakta hoten mot prisstabiliteten på medellång sikt. Även om de flesta prognoser tyder på att den genomsnittliga inflationen för år 2000 och 2001 kommer att hamna under 2% implicerar de en uppåtgående tendens efter nedgången i den årliga inflations-takten som förväntas inträffa under år 2000.

Mot bakgrund av uppåtriskerna mot prisstabiliteten på medellång sikt underströk ECB-rådet vikten av att förbli obeservant och uppmärksam på utvecklingen för att i tid kunna ingripa med åtgärder om och när detta behövs.

Samtidigt är det av avgörande betydelse att löneavtalen som sluts fortsätter att vara måttliga och att dessa inte bidrar till inflationsförväntningar. På det viset skulle löneutvecklingen inte utgöra en fara för den pågående konjunkturuppgången och inte heller för en ytterligare minskning av den höga arbetslösheten. Vad beträffar finanspolitiken ger den pågående konjunkturuppgången goda möjligheter att snabbare uppfylla målen i Stabilitets- och tillväxtpakten och på så vis ge ett substantiellt bidrag till goda ekonomiska förutsättningar och villkor. I slutet av 1999 och början av 2000 lämnade de flesta länderna i euroområdet uppdaterade stabilitetsprogram till Europeiska kommissionen för perioden fram till 2002/03. Även om praktiskt taget alla länderna i euroområdet har uppnått de uppställda budgetmålen för 1999 bedrev de flesta inte någon aktiv politik för budgetkonsolidering utan förlitade sig på de positiva effekterna av den relativt starka tillväxten och de lägre ränteutgifterna. Ett antal länder har ännu inte uppnått sunda offentliga finanser "nära jämvikt eller i överskott" enligt vad som krävs i Stabilitets- och tillväxtpakten.

Sammanfattningsvis verkar de ekonomiska villkoren och utsikterna för euroområdet vara bättre nu än vid något tillfälle under det föregående decenniet. Tillväxten är stark, sysselsättningsgraden förväntas stärkas ytterligare och den fortsatt höga arbetslöshetsnivån borde fortsätta ner.

Bibehållen vaksamhet i syfte att motverka uppåtrisker mot prisstabiliteten och en fortsatt strävan att genomföra strukturreformer utgör grunden för en uthållig stark ekonomisk expansion och en varaktig sysselsättnings-skapande process.

Den ekonomiska utvecklingen i euroområdet

I Den monetära och finansiella utvecklingen

ECB-rådets penningpolitiska beslut

Vid sina möten den 17 februari och den 2 mars 2000 beslutade ECB-rådet att bibehålla ECB-räntorna på sina rådande nivåer. Sålunda fick räntan på Eurosystemets huvudsakliga refinansieringstransaktioner ligga kvar på 3,25% samtidigt som räntorna på utlåningsfaciliteten och inlåningsfaciliteten hölls kvar på 4,25% respektive 2,25% (se diagram 1).

Minskad årlig tillväxttakt i M3 i januari 2000 på grund av eftersläpande statistiska effekter

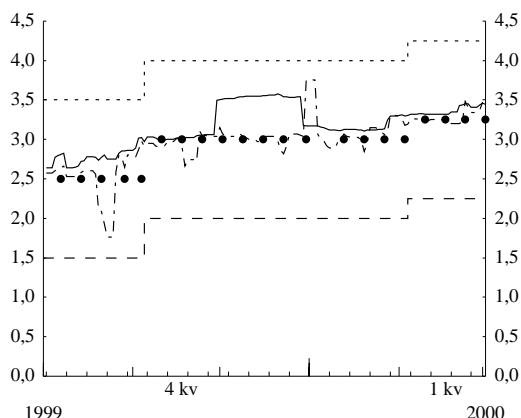
I januari 2000 föll den årliga tillväxttakten i det breda penningmängdsmåttet M3 till 5,0%, jämfört med 6,2% i december 1999 (den senare siffran har reviderats ned från 6,4%). Tremånadersgenomsnittet av den årliga tillväxttakten i M3 för perioden november 1999 till januari 2000 minskade till 5,7%, jämfört med 6,0% sista

Diagram 1

ECB:s räntor och penningmarknadsräntorna

(procentuell årsräntesats; dagliga uppgifter)

- Utlåningsränta
- - - Inlåningsränta
- Huvudsaklig refinansieringsränta
- Månadsränta (EURIBOR)
- - - Dagslåneränta (EONIA)



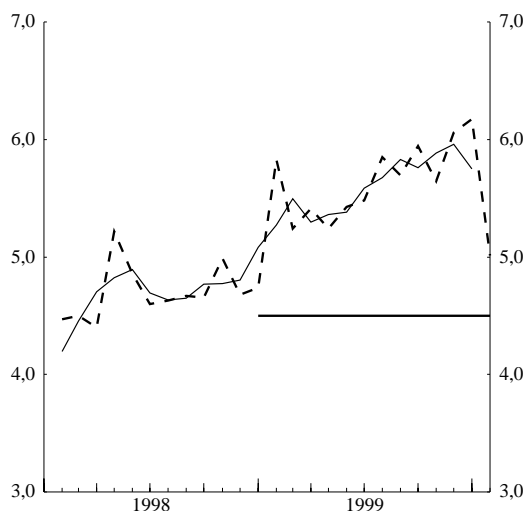
Källa: ECB.

Diagram 2

Tillväxten i M3 och referensvärdet

(årlig procentuell förändring)

- M3
- M3 (tremånaders glidande medeltal)
- Referensvärde (4%)



Källa: ECB.

kvartalet 1999 (den senare siffran har reviderats ned från 6,1%). Detta tremånadersgenomsnitt var emellertid fortfarande mer än 1 procentenhet över referensvärdet på 4,5% (se diagram 2). Med tanke på att tillväxten i M3 avvikit så länge från referensvärdet måste tillförseln av likviditet i euroområdet betraktas som riklig.

Den årliga tillväxttakten i M3 ökade under fjärde kvartalet 1999, innan den avtog i januari 2000. Detta mönster var till stor del väntat, eftersom det i huvudsak var en följd av eftersläpande statistiska effekter i samband med de särskilda förhållanden som präglade starten av etapp tre av Ekonomiska och monetära unionen ett år tidigare (se ruta 1 på sidan 8 i ECB:s månadsrapport för februari 2000). Faktum är att ökningen av M3 under sista kvartalet 1998, beräknad på grundval av säsongrensade uppgifter, var relativt svag. Däremot var den säsongrensade månatliga ökningen ovanligt kraftig i januari 1999.

I januari 2000 föll den senare effekten bort vid beräkningen av tillväxten i M3 över tolv månader.

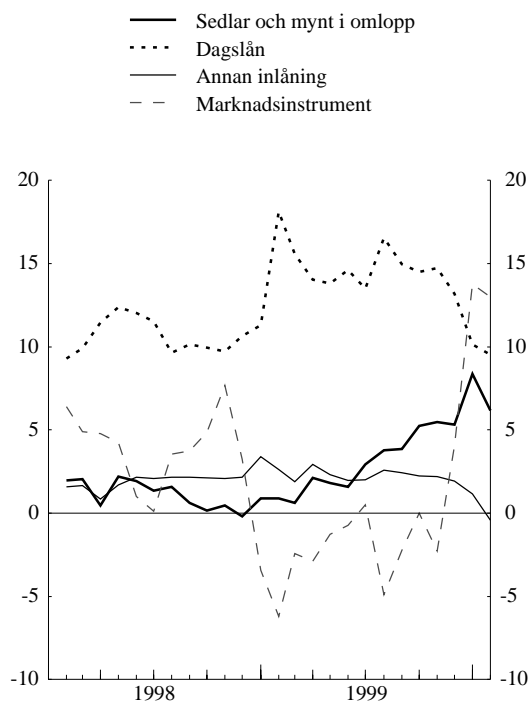
Medan M3 ökade relativt kraftigt under första delen av 1999 tenderade takten i penningmängdens expansion från månad till månad att avta något senare under året. Detta framgår t.ex. av det faktum att mellan juli 1999 och januari 2000 ökade M3 med 4,5%, säsongrensat och i årstakt. Denna avsaktning kan delvis bero på den allmänna uppgången i räntorna under 1999, vilken bidrog till att dämpa efterfrågan på de mest likvida komponenterna i M3. Dessutom kan det ha förekommit omplaceringar av portföljinnehav bort från M3 till följd av den allt brantare avkastningskurvan under 1999, vilket gjorde finansiella placeringar med längre löptider mer attraktiva. Även inom M3 har en omplacering av portföljinnehaven ägt rum under de senaste månaderna, vilket påverkat sammansättningen av detta breda penningmängdsmått. Sålunda dämpades ökningen i den kortfristiga inlåningen medan tillväxttakten steg för omsättningsbara instrument (se diagram 3). Denna omfördelning av portföljerna inom ramen för M3 kan ha påverkats att den ökande skillnaden mellan korta räntor i eurområdet och bankernas inlåningsräntor "retail" (dvs. till hushåll och mindre företag) under fjärde kvartalet 1999, vilket redovisas mer ingående här nedan.

Korrigerad för säsongmässiga faktorer ökade M3 i januari 2000 med 18 miljarder euro, eller 0,4%

Diagram 3

M3 och dess komponenter

(årlig procentuell förändring)



Källa: ECB.

jämfört med föregående månad (se tabell 1). Denna månatliga ökning var avsevärt kraftigare än i december 1999. Den säsongrensade ökningen i M3 i januari 2000 berodde å ena sidan på en stor ökning i de komponenter som ingår i M1 (utelöpande sedlar och mynt samt avistainlåning; totalt 38 miljarder euro, eller 2,0%),

Tabell 1

Sammanställning av M3

(säsongjusterade uppgifter; uppgifter i slutet av månaden och månadsvisa förändringar)

	jan 2000		nov 1999		dec 1999		jan 2000		nov 1999 till jan 2000	
	nivå		förändring		förändring		förändring		genomsnitt	
	euro miljarder	euro miljarder	euro miljarder	%	euro miljarder	%	euro miljarder	%	euro miljarder	%
M3	4,774,5	23,7	0,5	7,1	0,2	17,6	0,4	16,1	0,3	
Sedlar och mynt i omlopp samt dagslån (= M1)	1,963,6	10,0	0,5	-0,3	0,0	38,3	2,0	16,0	0,8	
Annan inlåning (= M2 - M1)	2,138,6	-0,1	0,0	-5,5	-0,3	-17,1	-0,8	-7,6	-0,4	
Marknadsinstrument (= M3 - M2)	672,3	13,8	2,1	13,0	2,0	-3,6	-0,5	7,7	1,2	

Källa: ECB.

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

och å andra sidan på en nedgång för annan kort inlåning än avistainlåning (17 miljarder euro eller 0,8%) och för omsättningsbara instrument (4 miljarder euro, eller 0,5%).

Den årliga ökningstakten för utelöpande sedlar och mynt föll till 6,2% i januari 2000, från 8,4% föregående månad. Denna minskning återspeglade främst en normalisering efter den tillfälliga uppbyggnaden, av försiktighetsskäl, av sedelinnehaven inför millennieskiftet. Ur ett medellångt perspektiv följde den årliga ökningstakten för utelöpande sedlar och mynt under 1999 en uppåtgående trend (se diagram 3). Detta kan delvis ha återspeglat återhämtningen i den ekonomiska aktiviteten i euroområdet.

Den säsongrensade månatliga ökningen av avistainlåningen i januari 2000 var relativt kraftig. Avistainlåningen gynnades förmodligen av förändringen bort från utelöpande sedlar och mynt i januari 2000, till följd av normaliseringen efter övergången till år 2000. Den årliga tillväxttakten för avistainlåningen avtog emellertid till 9,5% i januari 2000, från 10,1% i december 1999, eftersom tillväxttakten jämfört med föregående år minskade på grund av en eftersläpande statistisk effekt. Sålunda bortföll den förvånansvärt starka upphämtningen i efterfrågan på dessa instrument i januari 1999, kopplad till övergången till etapp tre av EMU, vid beräkningen i januari 2000. Det kortsiktiga mönster som noterades i januari avbröt den gradvisa nedgång i efterfrågan på avistainlåning som noterades under andra hälften av 1999, och som förmodligen återspeglade den ökande skillnaden mellan räntorna i euroområdet och bankernas räntor ("retail") på dessa instrument. Till följd av utvecklingen av utelöpande sedlar och mynt och avistainlåningen minskade den årliga tillväxttakten i M1 i januari 2000 till 9,0%, från 9,8% i december 1999.

Till följd av den ovannämnda säsongrensade månatliga minskningen i januari blev den årliga ökningstakten för annan kortfristig inlåning än avistainlåning negativ i januari 2000. Minskningen var 0,4% jämfört med föregående månads ökning med 1,1%. Januari månads avsakning i efterfrågan på dessa instrument berodde på att den årliga tillväxttakten för inlåning med upp till tre

månaders uppsägning gick ned (från 3,9% till 2,4%) och på att inlåningen med en avtalad löptid på upp till två år visade en större minskning (från 2,6% till 4,3%). Den fortsatta nedgången i efterfrågan på båda dessa instrument återspeglade förmodligen den allt större skillnaden mellan korta marknadsräntor och bankernas i euroområdet räntor på denna inlåning av mindre belopp ("retail") som noterats sedan i slutet av september 1999. Till följd av denna utveckling föll den årliga ökningstakten för det mellanliggande penningmängdsmåttet M2 i betydande mån, till 3,9% i januari från 5,1% i december 1999. Den årliga ökningstakten i M2 minskade oavbrutet under andra hälften av 1999.

Den årliga ökningstakten för de omsättningsbara instrument som ingår i M3 minskade något i januari, men var fortsatt hög med 13,0% (från 13,8% föregående månad). Som påpekas ovan var den säsongrensade förändringen i dessa instrument från föregående månad negativ i januari 2000. Därmed bröts den betydande ökning i efterfrågan på omsättningsbara instrument som noterades de sista månaderna 1999 och som, i sin tur, kan ha haft samband med uppgången i de korta räntorna i euroområdet under samma period. Man bör dock iaktta försiktighet vid tolkningen av månadssiffrorna för de omsättningsbara instruments utveckling i januari 2000 eftersom inverkan av de säsongmässiga faktorerna är betydande och mera svårberäknliga i slutet av året. Om man ser till underkomponenterna berodde nedgången i den årliga tillväxttakten för omsättningsbara instrument i januari 2000 helt på den minskade tillväxttakten för andelar i penningmarknadsfonder och penningmarknadspapper (till 21,3%, från 27,6% föregående månad). Omvänt gick minskningstakten för återköpsavtal ned (till 9,2%, från 15,9% i december, jämfört med nivån ett år tidigare) medan den årliga tillväxttakten för skuldförbindelser med en ursprunglig löptid på upp till två år ökade (till 30,9% i januari, från 26,4% i februari). Liksom under föregående månad fortsatte den höga årliga tillväxttakten för de sistnämnda skuldförbindelserna i januari 2000 att återspegla eftersläpande statistiska effekter eftersom efterfrågan på dessa instrument hade gått tillbaka kraftigt i slutet av 1998.

Fortsatt hög ökning i krediterna till den privata sektorn

När det gäller motposterna till M3 i MFI-sektorns konsoliderade balansräkning minskade den årliga tillväxttakten för de totala krediterna till hemmahörande i euroområdet från 8,2% i december 1999 till 7,4% i januari 2000. I någon mån berodde detta på att kreditgivningen till den offentliga sektorn steg något långsammare i januari, med 1,6% jämfört med 1,8% i december 1999. Den främsta anledningen var dock att den årliga ökningstakten för krediterna till den privata sektorn, även om den förblev hög, saktade av från 10,5% i december till 9,5% i januari.

Denna avsiktning återspeglade främst en långsammare årlig ökningstakt i lånen till den privata sektorn (8,7% i januari, jämfört med 9,6% föregående månad). Dämpningen berodde främst på eftersläpande statistiska effekter då den säsongrensade ökningen från månad till månad i dessa lån hade varit särskilt markant i januari 1999, delvis till följd av landspecifika finanspolitiska åtgärder. Säsongrensade uppgifter tyder på att ökningen i krediterna till den privata sektorn i januari 2000 låg nära den genomsnittliga månatliga ökning som noterades 1999. Kreditexpansionen fortsatte oavbrutet i januari 2000 trots höjningarna av bankernas medellånga och långa utlåningsräntor sedan i maj och uppgången i de korta räntorna sedan i september. Denna kraftiga tillväxt i kreditgivningen kan tänkas återspegla gynnsam inverkan av ökande ekonomisk tillväxt i euroområdet samt vissa särskilda faktorer, t.ex. en intensiv fusions- och förvärvsverksamhet och en stigande husmarknad i vissa länder i euroområdet.

När det gäller de andra komponenterna av kreditgivningen till den privata sektorn minskade under januari även den årliga uppgången i MFI-sektorns innehav av värdepapper emitterade av den privata sektorn. Den årliga ökningstakten för aktier och övrigt riskkapital låg på 21,4% i januari, en nedgång från 24,4% i december. MFI-sektorns innehav av andra värdepapper än aktier ökade också i något långsammare takt (9,6% på årsbasis jämfört med 12,0% i december).

Den årliga ökningstakten för krediterna till den offentliga sektorn uppgick till 1,6% i januari, jämfört med 1,8% i december. Samtidigt som den årliga ökningstakten för MFI-sektorns innehav av statliga skuldebrev ökade något, från 3,2% till 3,5%, minskade kreditgivningen till den offentliga sektorn något snabbare (1,0% jämfört med 0,2% föregående månad). Totalt sett förblev den årliga tillväxttakten för kreditgivningen till den offentliga sektorn dämpad från november 1999 till januari 2000 (om än på en något högre nivå än under de tre föregående månaderna). Den strukturella övergången från lån till skuldförbindelser inom ramen för kreditgivningen till den offentliga sektorn förefaller också ha accentuerats under de senaste månaderna. Denna övergång ligger i linje med den under senare år konstaterade allmänna trenden ifråga om strukturen på den offentliga sektorns finansiering.

Den årliga tillväxttakten för MFI:s långfristiga finansiella skulder minskade från 7,8% i december till 7,2% i januari. Detta berodde främst på en minskad tillväxttakt för skuldförbindelser med en avtalad löptid på över två år, från 8,2% i december till 5,9% i januari. Denna minskning berodde främst på en eftersläpande statistisk effekt eftersom emissionerna av denna typ av värdepapper hade ökat markant i januari 1999, efter en mer dämpad emissionsverksamhet sista kvartalet 1998 i samband med turbulensen på finansmarknaderna. Den årliga tillväxttakten för inlåning med en löptid på över två år förblev oförändrad (5,4%). Inlåningen med en avtalad löptid på över tre månader fortsatte att falla, i en årstakt på 9,1% i januari, efter 8,8% i december. Kapital och reserver ökade i en årlig takt på 14,7% i januari, mot 13,7% i december (den starka årliga tillväxten under de senaste två månaderna berodde emellertid delvis på en värderingseffekt av engångskaraktär i anslutning till en nationell fusion).

Totalt sett ökade den årliga ökningstakten för MFI-sektorns långfristiga finansiella skulder stadigt från september till december 1999 (från cirka 5,5% till nästan 8%) och förblev relativt hög i januari 2000. Detta kan hänföra sig till den allt större skillnaden mellan bankernas korta och långa räntor under 1999. Dessutom hade en

Tabell 2

M3 och dess motposter

(miljarder euro)

	Utestående belopp	Tolv månaders flöden					
		1999 aug	1999 sep	1999 okt	1999 nov	1999 dec	2000 jan
1 Utlåning till privat sektor	6181,5	593,1	572,1	576,7	602,6	581,8	534,5
2 Utlåning till offentlig sektor	2057,1	-3,2	21,6	30,8	39,3	36,4	33,1
3 Utländska nettotillgångar	230,5	-248,9	-233,2	-205,1	-195,9	-165,9	-180,9
4 Långa finansiella tillgångar ¹⁾	3606,5	175,2	180,4	224,0	236,7	259,1	240,5
5 Övriga poster ¹⁾	88,0	-80,6	-77,4	-68,1	-56,7	-83,2	-80,3
M3 (=1+2+3-4-5)	4774,5	246,5	257,6	246,4	266,1	276,3	226,5

Källa: ECB.

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

eftersläpande statistisk effekt viss betydelse eftersom de långfristiga finansiella skulderna hölls tillbaka under den oro som präglade finansmarknaderna under hösten 1998.

I januari 2000 försämrades MFI-sektorns nettoställning gentemot omvärlden med 51 miljarder euro i absoluta och icke-säsongrensade tal (efter en försämring på 10 miljarder euro i december). Under tolv månadersperioden fram till januari 2000 minskade MFI-sektorns externa tillgångar, netto, med 181 miljarder euro. Denna årliga minskning av de externa tillgångarna, netto, har blivit något mindre sedan i augusti 1999 (se tabell 2).

De olika förändringarna i de huvudsakliga komponenterna i MFI-sektorns konsoliderade balansräkning kan sammanfattas enligt följande (se tabell 2). Jämfört med läget ett år tidigare steg det utestående beloppet för M3 med 226 miljarder euro under januari 2000. Ökningen i kreditgivning till den privata sektorn (534 miljarder euro) var mer än dubbelt så stor som det beloppet, medan ökningen i kreditgivning till den offentliga sektorn uppgick till 33 miljarder euro. Dessa två motposter till M3 utjämnades delvis av en uppgång i MFI-sektorns långfristiga skulder (som uppgick till 240 miljarder euro) och en försämring av sektorns nettoställning gentemot omvärlden (181 miljarder euro). De övriga motposterna till M3 (nettoskulder) minskade med 80 miljarder euro under tolv månadersperioden per januari 2000.

Låg emission av skuldförbindelser i december

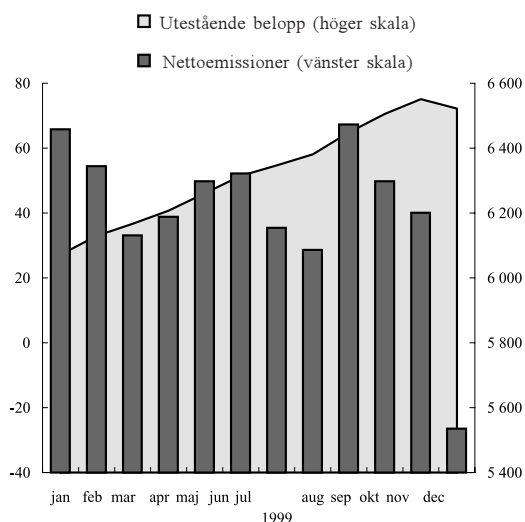
I december 1999 gav hemmahörande i euroområdet ut skuldförbindelser till ett belopp av 242,7 miljarder euro, vilket var den lägsta månatliga siffra som noterats under 1999 och 24% lägre än genomsnittet för årets första elva månader. Denna kraftiga minskning av nettoutgivningen av skuldförbindelser av hemmahörande i euroområdet förefaller ha berott på oro i samband med övergången till år 2000. Inlösen av skuldförbindelserna uppgick i december 1999 till 269,2 miljarder euro, vilket ungefär motsvarade genomsnittet för perioden januari-november på 270,4 miljarder euro. Nettoinlösen av skuldförbindelser av hemmahörande i euroområdet uppgick därmed till 26,5 miljarder euro i december 1999. Detta kan jämföras med en genomsnittlig månatlig nettoutgivning på 46,8 miljarder euro under de föregående månaderna 1999 (se diagram 4). Det utestående beloppet för skuldförbindelser emitterade av hemmahörande i euroområdet uppgick till 6 521,9 miljarder euro i slutet av december 1999, vilket innebar en ökning på 8,8% från det utestående beloppet i slutet av december 1998.

Den totala nettoinlösen av skuldförbindelser av hemmahörande i euroområdet i december var främst ett resultat av en relativt låg nivå på nettoutgivningen av långfristiga skuldförbindelser.

Diagram 4

Värdepapper utgivna av hemmahörande i euroområdet under 1999

(miljarder euro)



Källa: ECB.

Anm: Uppgifterna för nettoemissioner skiljer sig från förändringen i utstående belopp till följd av värderingsförändringar, omklassificeringar och andra justeringar.

Den uppgick till 71,6 miljarder euro, jämfört med en genomsnittlig nettoutgivning på 125,2 miljarder euro under föregående månader 1999. Eftersom inlösen av långfristiga skuldförbindelser uppgick till 99,8 miljarder euro i december uppgick nettoinlösen av skuldförbindelserna till 28,2 miljarder euro. Nettoemissionerna av kortfristiga värdepapper var också relativt låg i december (1,7 miljarder euro).

Vad angår valutfördelningen noteras att nettoutgivningen i december av hemmahörande i euroområdet var negativ både i euro och i andra valutor.

Fallet i nettoutgivningen av skuldförbindelser i euro i december 1999 orsakades främst av att icke-finansiella företag och staten netto emitterade mindre. Dessa sektors nettoutgivning i december 1999 var den lägsta som noterades det året. När det gäller MIF-sektorn förblev nettoutgivningen relativt stark under december och låg över den genomsnittliga nivån för denna sektors nettoemissioner på 149,2 miljarder euro under årets första elva månader.

Även för hemmahörande utanför euroområdet var utgivningen av skuldförbindelser i euro under fjärde kvartalet 1999 den som noterats under hela året. Nettoutgivningen av hemmahörande utanför euroområdet per emitterande sektor låg under fjärde kvartalet 1999 på sin årslägst nivå för icke-finansiella företag (133,7 miljarder euro) och staten (203,2 miljarder euro), medan den totala nettoutgivningen då tvärtom var högst (503,2 miljarder euro).

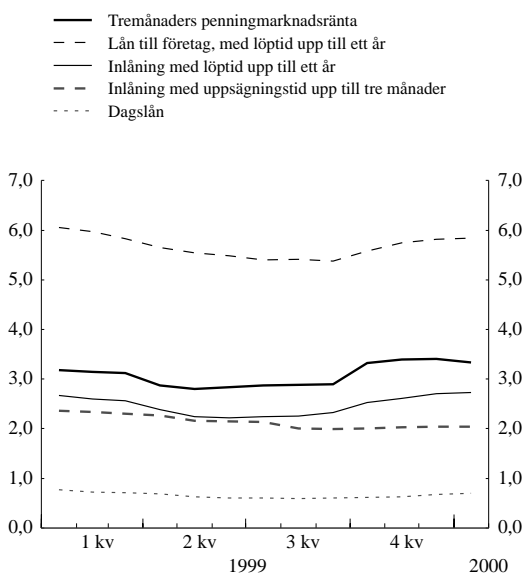
Bankräntorna steg ytterligare i januari

De korta bankräntorna i euroområdet för hushåll och mindre företag ("retail") steg något i januari 2000 och därmed fortsatte den trend som inleddes efter sommaren 1999. (Se diagram 5). Genomsnittligt steg dessa korta räntor i januari 2000 relativt litet, i storleksordningen 2 till 3 punkter. Ett undantag var den genomsnittliga räntan på inlåning med en uppsägningstid på upp till tre månader, som förblev oförändrad. Dessa trender förefaller spegla en långsam anpassning av de genomsnittliga korta bankräntorna ("retail").

Diagram 5

Affärsbankernas korta utlåningsräntor

(procentuell årsräntesats; månatliga genomsnitt)



Källa: ECB:s beräkningar är baserade på enskilda länders uppgifter och Reuters.

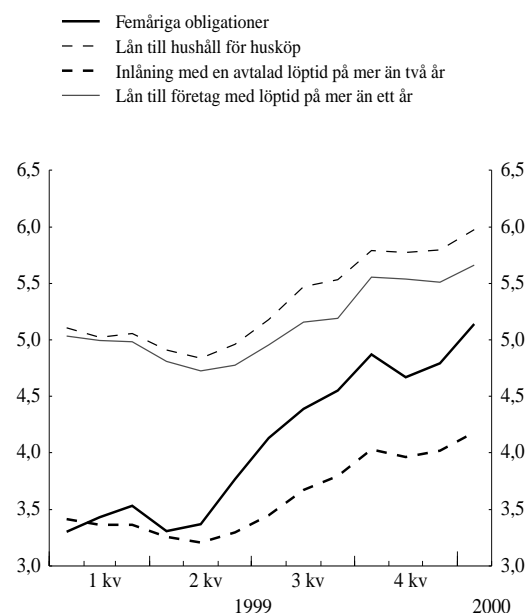
till förändringarna i penningmarknadsräntorna i slutet av 1999. Efter att ha fallit under den första hälften av 1999 låg totalt sett dessa bankernas korta räntor på i stort sett samma nivå under januari 2000 som under januari 1999.

För längre löptider steg de genomsnittliga bankräntorna vis-à-vis hushåll och mindre företag mer markant under januari 2000, mot bakgrund av de ytterligare uppgångar i kapitalmarknadsräntorna som skedde i december 1999 och januari 2000. Den genomsnittliga räntan på inlåning med en avtalad löptid på över två år steg med 16 punkter i januari till 4,2%. Den genomsnittliga räntan på hushållens bolån steg med 19 punkter till strax under 6% i januari. Dessutom steg den genomsnittliga räntan på lån till företag med 15 punkter till 5,7%. Sammantaget har de långa bankräntorna ("retail") stigit kraftigt sedan i maj 1999, och ligger för närvarande på nivåer långt över dem som noterades i januari 1999 (se diagram 6).

Diagram 6

Affärsbankernas långa utlåningsräntor samt jämförbar marknadsränta

(procentuell årsräntesats; månatliga genomsnitt)



Källa: ECB:s beräkningar är baserade på enskilda länders uppgifter och Reuters.

Penningmarknadsräntorna fortsatte sin uppåtgående trend under andra hälften av februari

Efter de uppåtgående rörelser som noterades i slutet av 1999 började penningmarknadsräntorna i euroområdet först stiga igen mot slutet av januari 2000 i förväntan på en höjning av ECB-räntorna. Eftersom beslutet att höja styrräntorna i princip var nästan helt anteciperat vid tidpunkten för tillkännagivandet den 3 februari 2000 anpassades penningmarknadsräntorna endast något uppåt nästa dag. Den 4 februari låg enmånads- och tremånadersräntan enligt EURIBOR på 3,32% respektive 3,49%. Sexmånaders- och tolv månadersräntan enligt EURIBOR steg också i slutet av januari och förblev i princip oförändrade efter tillkännagivandet av höjningen av ECB-räntorna. Den 4 februari låg de på 3,69% respektive 4,05%.

Under de följande veckorna avvek dagslåneräntan, mätt som EONIA, i mycket begränsad omfattning från den ränta på 3,25% som har gällt för de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna sedan den transaktion som avvecklades den 9 februari (se ruta 1). Mot slutet av februari, vid början av den nya uppfyllandeperioden (som löper från den 24 februari till den 23 mars), fluktuerade EONIA-räntan mellan 3,3% och 3,5%, ett mönster som förmodligen återspeglade både marknadens förväntningar på en ytterligare höjning av ECB-räntorna under den uppfyllandeperioden och ett tillfälligt stramt likviditetsläge.

Även andra penningmarknadsräntor steg i slutet av februari 2000, då finansmarknaderna av allt att döma reviderade upp sina förväntningar när det gäller den kortfristiga utvecklingen av ECB-räntorna. (Se diagram 7). Den 1 mars låg enmånads- och tremånadersräntan enligt EURIBOR på 3,44% respektive 3,63%, vilket var cirka 10-15 punkter högre än den 4 februari. Under februari förändrades emellertid inte marknadens förväntningar på utvecklingen av de korta räntorna under andra hälften av 2000 nämnvärt. Den 1 mars låg den implicita tremånadersräntan enligt EURIBOR för terminskontrakt som förfaller i juni, september och december 2000 på 4,07%, 4,34% respektive 4,61%, dvs. nästan oförändrade från den 4

Ruta 1

Penningpolitiska transaktioner och likviditetläget under den uppfyllandeperiod som avslutades den 23 februari 2000

Tilldelningar vid penningpolitiska transaktioner

Under den uppfyllandeperiod som varade mellan den 24 januari och den 23 februari 2000 genomförde Eurosystemet fem huvudsakliga refinansieringstransaktioner och en långfristig refinansieringstransaktion. Medan de två första refinansieringstransaktionerna genomfördes till en fast ränta på 3,00%, genomfördes de andra tre till en ränta på 3,25% efter beslutet den 3 februari 2000 att höja ECB-räntorna. Den tilldelade volymen varierade mellan 59 miljarder euro och 69 miljarder euro. Beloppen för de avgivna anbuden vid de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna höll sig mellan 1 023 miljarder euro och 3 013 miljarder euro. Det genomsnittliga beloppet uppgick till 1 744 miljarder euro, jämfört med 849 miljarder euro under föregående uppfyllandeperiod. Det högsta antalet anbud noterades den 1 februari 2000, vilket återspeglade förväntningar på en höjning av den huvudsakliga refinansieringsräntan inom samma uppfyllandeperiod. Till följd av detta föll tilldelningskvoten för den transaktionen till 2,06%. Den 8 februari återgick antalet anbud till en normal nivå, efter höjningen av ECB-räntorna. Under hela uppfyllandeperioden varierade tilldelningskvoten mellan 2,06% och 6,37%, jämfört med en spännvidd mellan 3,83% och 14,41% under föregående uppfyllandeperiod.

Eurosystemet genomförde en långfristig refinansieringstransaktion den 26 januari i form av ett anbud till rörlig ränta med en tilldelningsvolym på 20 miljarder euro, dvs. 5 miljarder euro mindre än vid den föregående transaktionen av detta slag, något som redan tillkännagivits den 20 januari 2000. Sammanlagt deltog 354 anbudsgivare i transaktionen och det totala anbudsbeloppet uppgick till 87 miljarder euro, vilket är det högsta deltagande som hittills noterats i sådana transaktioner. Det stora deltagandet kan ha återspeglat ökade förväntningar på en räntehöjning före den 3 februari. Marginalräntan beräknades till 3,28% och den genomsnittliga räntan till 3,30%, vilket innebär att skillnaden mellan de båda räntorna hade återgått till en normal nivå efter att ha varit högre under de tre transaktioner som genomfördes med löptider som sträckte sig över övergången till år 2000.

Bidrag till likviditeten i banksystemet

(miljarder euro)

Dagsgenomsnitt under uppfyllandeperioden från 24 januari till 23 februari 2000

	<i>Tillförsel likviditet</i>	<i>Indragning likviditet</i>	<i>Nettotillförsel</i>
(a) Eurosystemets penningpolitiska transaktioner	201,5	0,2	+ 201,3
Huvudsakliga refinansieringstransaktioner	130,9	-	+130,9
Långfristiga refinansieringstransaktioner	70,5	-	+ 70,5
Stående faciliteter	0,1	0,2	-0,1
Övriga transaktioner	0,0	0,0	0,0
(b) Andra faktorer som påverkar banksystemets likviditet	367,8	461,0	- 93,2
Sedlar i omlopp	-	347,6	- 347,6
Statlig inlåning i Eurosystemet	-	49,2	-49,2
Utländska tillgodohavanden, netto (inkl. guld)	367,8	-	+ 367,8
Övriga faktorer (netto)	-	64,2	- 64,2
(c) Kreditinstitutens behållningar på avistakonton hos Eurosystemet (a) + (b)			108,1
(d) Kassakrav			107,5

Källa: ECB.

Skillnader kan förekomma i summeringarna till följd av avrundning.

Under första delen av uppfyllandeperioden varierade dagslåneräntan, mätt som EONIA, mellan 3,06% och 3,11%. Från den 28 januari 2000 steg EONIA-räntan till 3,3% vilket återspeglade ökade förväntningar på en räntehöjning, men stabiliserades efter tillkännagivandet av ECB-rådets räntebeslut den 3 februari. Mellan den 4 och den 16 februari förblev EONIA-räntan anmärkningsvärt stabil, och avvek inte med mer än 1 punkt från den nya huvudsakliga refinansieringsräntan. Trots ett relativt rikligt likviditetsläge steg EONIA-räntan till 3,48% under uppfyllandeperiodens sista dag.

Användning av de stående faciliteterna

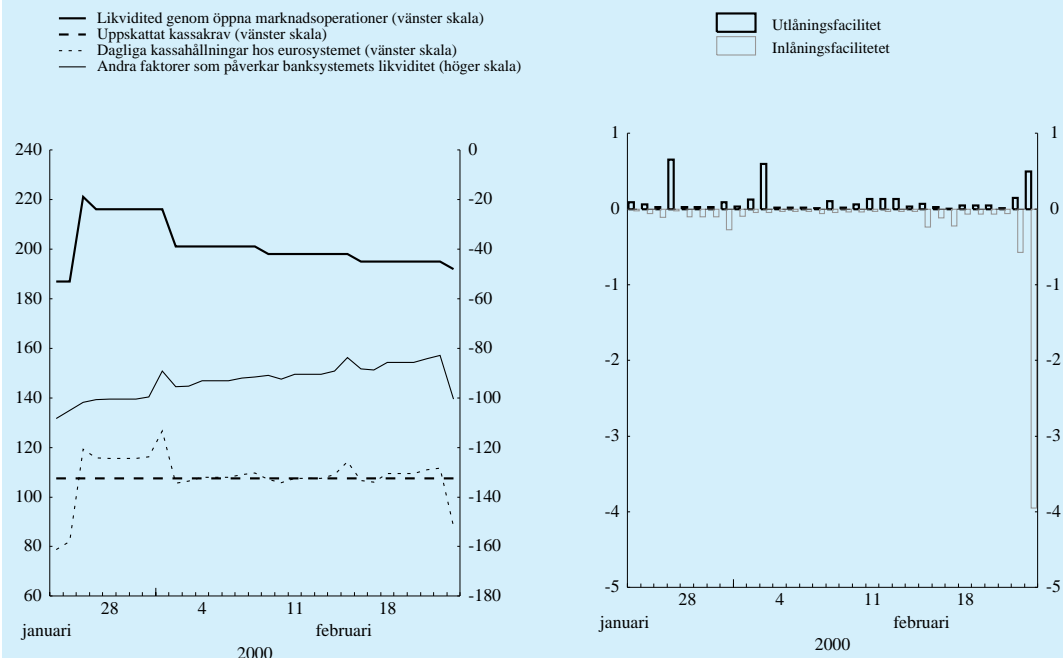
Utnyttjandet av de stående faciliteterna var relativt lågt under den granskade perioden, med undantag för den sista dagen. Det genomsnittliga utnyttjandet av utlåningsfaciliteten uppgick till 0,1 miljard euro, dvs. 1,8 miljarder euro mindre än under den föregående uppfyllandeperioden. Det genomsnittliga utnyttjandet av inlåningsfaciliteten uppgick till 0,2 miljard euro, dvs. 0,3 miljard mindre än under den föregående uppfyllandeperioden. Under periodens sista dag uppgick utnyttjandet av inlåningsfaciliteten till 4,0 miljarder euro, medan utnyttjandet av utlåningsfaciliteten uppgick till 0,5 miljard euro, vilket således speglade det relativt rikliga likviditetsläget.

Likviditetsfaktorer utan samband med penningpolitiken

Den likviditetsdränerande effekten av de autonoma faktorerna (dvs. faktorer utan samband med penningpolitiken) på banksystemet (post (b) i tabellen ovan) var netto 93,2 miljarder euro i genomsnitt, dvs. 9,8 miljarder euro mindre än under den föregående uppfyllandeperiod. Detta förklaras främst av en ökad statlig inlåning (8,2 miljarder euro) och en minskning av utestående sedlar (15,4 miljarder euro). Det totala värdet av de autonoma faktorerna varierade mellan 78,7 miljarder euro och 126,7 miljarder euro.

Bidrag till banksystemets likviditet under uppfyllandeperioden som slutade den 23 februari 2000-03-08

(miljarder euro; dagliga uppgifter)



Källa: ECB.

Motparternas avistabehållningar

De genomsnittliga avistabehållningarna uppgick till 108,1 miljarder euro och kassakraven till 107,5 miljarder euro. Skillnaden mellan de genomsnittliga avistabehållningarna och kassakraven minskade följaktligen från 1,0 miljard euro under den föregående uppfyllandeperioden till 0,6 miljard euro. Ungefär 0,1 miljard euro av detta belopp hänförde sig till avistabehållningar som faller utanför kassakravet, medan återstående 0,5 miljard euro hänförde sig till kassa utöver kravet.

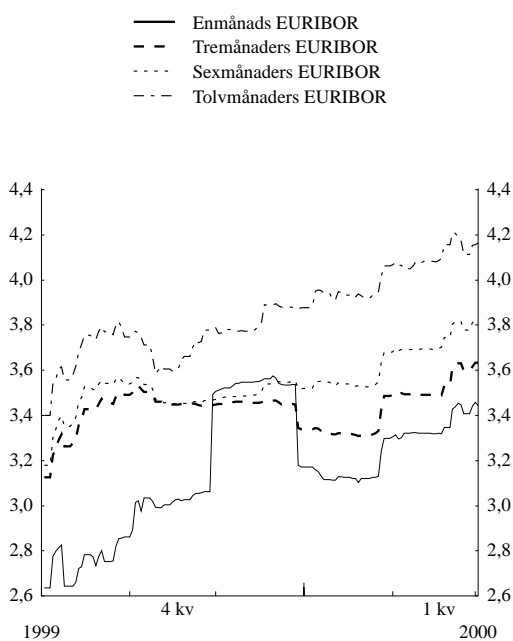
februari. Samtidigt låg sexmånaders- och tolv månadersräntan enligt EURIBOR på 3,82% respektive 4,17% den 1 mars, vilket var något högre än den 4 februari.

Den lägst accepterade respektive genomsnittliga tilldelningsräntan på Eurosystemets långfristiga refinansieringstransaktion som genomfördes den 1 mars med avveckling den 2 mars 2000 låg på 3,60% respektive 3,61%. Detta var endast några punkter under tremånadersräntan enligt EURIBOR vid den tidpunkt då transaktionen genomfördes.

Diagram 7

Korta räntor i euroområdet

(procentuell årsräntesats; dagliga uppgifter)



Källa: Reuters.

Stabila långa obligationsräntor under februari

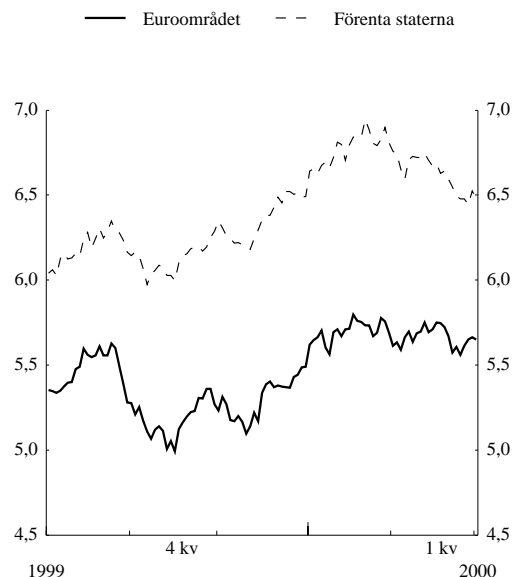
Till skillnad från den tydliga uppåtgående trend som var rådande under större delen av 1999 och i början av 2000 var de långa nominella räntorna i euroområdet i stort sett stabila under februari 2000 (se diagram 8). Mellan i slutet av januari och den 1 mars 2000 minskade den genomsnittliga räntan på tioåriga obligationer i euroområdet endast något, med ca 5 punkter, till 5,65%. I förlängningen av en trend som iakttagits sedan början av året minskade dessutom den implicita rörligheten i obligationsterminerna i euroområdet ytterligare, vilket kan ses som ett tecken på minskad osäkerhet avseende de framtida obligationsräntorna i euroområdet (se ruta 2). Denna nedgång i osäkerheten under februari var, tillsammans med de relativt stabila långa obligationsräntorna i euroområdet, anmärkningsvärd av flera skäl. För det första skedde den samtidigt med att en rad positiva tecken framkom avseende den ekonomiska aktiviteten i euroområdet. Det erinras om att marknadsaktörerna i stort sett hade förutsett höjningen av ECB-räntorna den 3 februari som ansågs nödvändig för att upprätthålla prisstabilitet i euroområdet. Dessutom sammanföll räntehöjningen med en period som präglades av kraftigt minskade obligationsräntor i Förenta staterna och stor rörlighet på de amerikanska obligationsmarknaderna.

I Förenta staterna föll den tioåriga obligationsräntan med cirka 35 punkter till 6,48% mellan i slutet av januari och den 1 mars 2000. Denna betydande minskning vände delvis den påtagliga uppgången i de långa obligationsräntorna som noterats under 1999 och fram till i mitten av januari 2000. Nedgången i de amerikanska långa obligationsräntorna berodde i stor utsträckning

Diagram 8

Långa obligationsräntor – euroområdet och Förenta staterna

(procentuell årsräntesats; dagliga uppgifter)



Källa: Reuters.

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

på att det amerikanska finansdepartementet i början av februari offentliggjorde sina planer på att avsevärt skära ned emissionerna av långa obligationer samt att börja återköpa obligationer innan löptiden gått ut. Effekterna av detta offentliggörande var särskilt märkbara för de mycket långa löptiderna. Sålunda föll räntan på 30-åriga obligationer med cirka 40 punkter jämfört med i slutet av januari, vilket ledde till en inverterad amerikanska avkastningskurva i den allra längsta ändan på löptidsskalan. En annan faktor som ibland kan ha bidragit till att sätta ett nedåtriktat tryck på de amerikanska obligationsräntorna var ökade marknadsförväntningar på ytterligare uppgång i de korta räntorna i Förenta staterna. Dessa förväntningar kan, tillsammans med fortsatta tecken på dämpat pristryck trots robust ekonomisk tillväxt, ha föranlett marknadsaktörerna att revidera sina långsiktiga inflationsförväntningar i Förenta staterna nedåt. Därmed kan de även ha bidragit till det nedåtriktade trycket på obligationsräntorna. I kombination med ovan nämnda stabilitet i euroområdets obligationsräntor medförde nedgången i de amerikanska

obligationsräntorna att ränteskillnaden mellan tioåriga obligationer i Förenta staterna och euroområdet minskade med cirka 30 punkter i februari och uppgick till 80 punkter den 1 mars 2000.

I Japan fortsatte räntorna på tioåriga obligationer att öka, och steg med cirka 10 punkter i februari till 1,82% den 1 mars 2000. Denna uppgång i obligationsräntorna skedde mot bakgrund av splittrade indikationer när det gäller takten i den ekonomiska återhämtningen och framtidsutsikterna i Japan. Vissa uppgifter som offentliggjordes under perioden visade att takten i den ekonomiska återhämtningen tillfälligt kan ha avtagit, medan andra uppgifter pekade på en underliggande potential för gradvis återhämtning. Andra faktorer som verkade placera ett uppåtriktat tryck på de japanska obligationsräntorna var tecknen på att vissa kreditbedömningsföretag var i färd med att ompröva det aktuella kreditbetyget på Japans skuld i yen mot bakgrund av de osäkra budgetutsikterna.

Euroområdets implicita terminsräntekurva planade ut marginellt i februari, vilket återspeglade den ovan nämnda blygsamma nedgången i de långa obligationsräntorna i euroområdet (se diagram 9).

Som beskrivits i ruta 4 nedan kan, med rimliga antaganden, utvecklingen på den franska indexobligationsmarknaden användas för att få fram vissa indikationer på förändringar i de långa realräntorna och de långsiktiga inflationsförväntningarna. Särskilt "brytpunkten" för inflationstakten, som härleds från skillnaden mellan nominella räntor och realräntor med jämförbar löptid, kan ses som en indikation på marknadens inflationsförväntningar över berörda obligationers återstående löptid. Ett framträdande drag i utvecklingen i brytpunkten för inflationstakten har varit dess stabilitet sedan i mitten av 1999, trots en alltmer optimistisk syn på ekonomin i euroområdet under denna period. I förlängningen av denna trend förblev brytpunkten för inflationstakten stabil i februari (se diagram 10). Sammantaget kan denna utveckling ses som en indikation på att de långfristiga inflationsförväntningarna hållits tillbaka, samtidigt som

Ruta 2

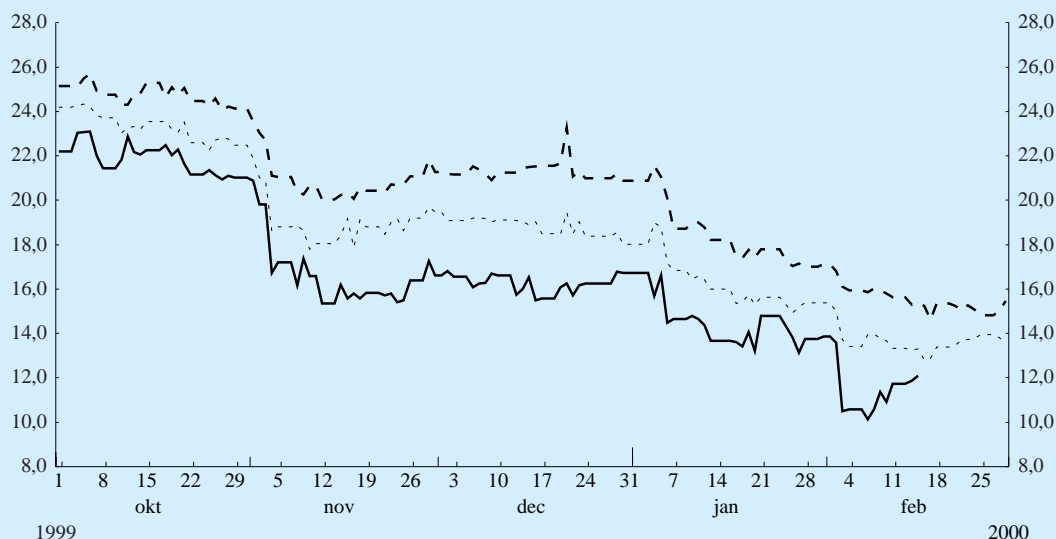
Den senaste tidens utveckling av den implicita ränterörligheten

Utvecklingen av den förväntade rörligheten för korta och långa räntor, mätt genom den implicita rörlighet som kan härledas ur optionspriserna, ger en fingervisning om hur osäkerheten i marknadens förväntningar på den framtida ränteutvecklingen förändras (se ruta 4 på sidan 23-25 i ECB:s månadsrapport för december 1999).

När det gäller den senaste tidens utveckling av de korta räntornas rörlighet föll denna brant för tremånadersräntan enligt EURIBOR efter höjningen av ECB-räntorna i november, enligt vad som impliceras av optionskontrakt som förfaller i december 1999 och i mars och juni 2000. Rörligheten förblev därefter i stort sett stabil fram till början av 2000, trots närvaron av ökande marknadsförväntningar på höjda ECB-räntor under år 2000. Under den första veckan i januari 2000 utvecklades en nedåtriktad trend i den implicita rörligheten för alla tillgängliga löptider. Detta kan delvis ha berott på att marknadens oro för effekterna av övergången till år 2000 försvann. En andra faktor som skulle kunna ha påverkat den minskade spridningen av förväntningar var den avtagande osäkerheten om de ekonomiska tillväxtutsikterna i euroområdet. Detta kan i sin tur ha bidragit till att minska osäkerheten i marknadens förväntningar på gradvis stigande korta räntor i euroområdet framöver.

Implicit rörlighet beräknad från optioner på tremånaders EURIBOR-terminer

(omsatta på LIFFE)



Källa: Bloomberg.

Efter höjningen av ECB-räntorna den 3 februari 2000 minskade de korta räntornas förväntade rörlighet för alla tillgängliga löptider. I jämförelse med utvecklingen efter den föregående räntehöjningen i november 1999 var emellertid nedgången i rörlighet som impliceras av optionerna mindre markant, särskilt den som impliceras av optionerna på terminerna med de kortaste löptiderna. Medan exempelvis den implicita rörligheten i optionerna på terminer som löpte ut i december 1999 minskade med cirka 10 procentenheter under november 1999, uppgick minskningen i rörligheten som impliceras av optioner på terminer som löper ut i mars 2000 till cirka 3 procentenheter. Denna skillnad kan bero på att den osäkerhet som existerade före beslutet den 3 februari 2000 var mindre än den som rådde i början av november 1999. Efter den påtagliga minskning av rörligheten som inträffade i november 1999 var dessutom osäkerheten på marknaden rörande utvecklingen av de korta räntorna, särskilt för löptider över en månad, större i slutet av 1999 än under perioden efter räntehöjningen den 3 februari 2000.

Den implicita rörlighet som härleds ur optionskontrakt på långfristiga obligationer ger normalt en fingervisning om hur osäkra marknadsaktörerna är om den långa realräntan, den genomsnittliga inflationstakten och riskpremierna fram till optionskontraktens förfallodag. Vad beträffar utvecklingen sedan i slutet av oktober 1999 går det av allt att döma att

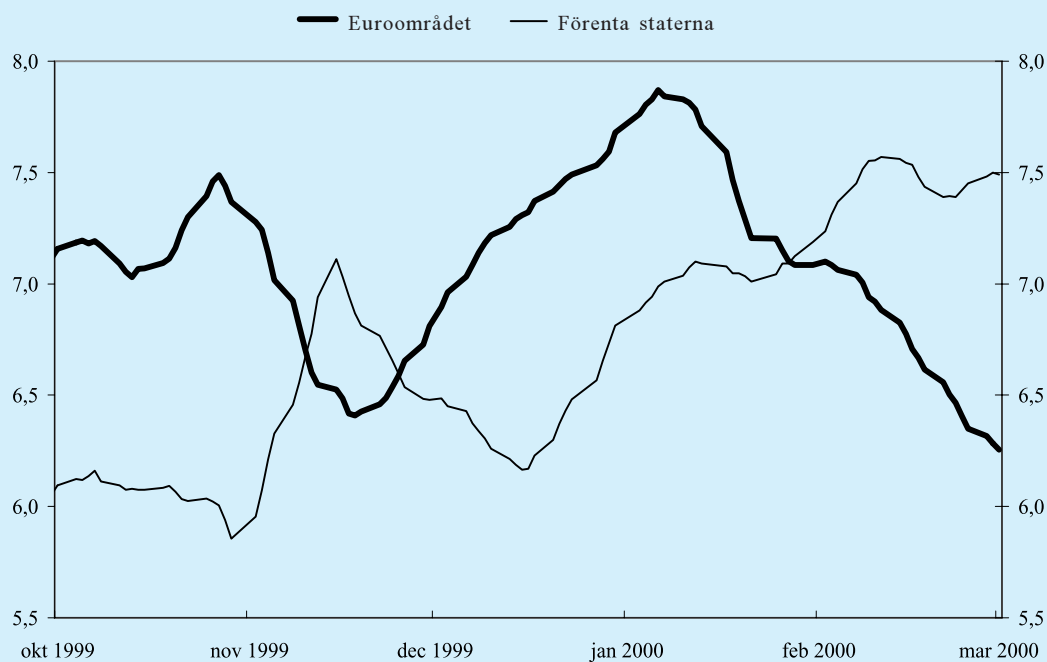
identifiera tre separata perioder utifrån förändringarna i den implicita rörligheten för terminskontrakt på tioåriga tyska Bund-obligationer (som förefaller ge det bästa närmevärdet för euroområdet i fråga om likviditet). För det första, som framgår av diagrammet nedan, minskade den implicita rörligheten mellan i slutet av oktober och i mitten av november 1999, inledningsvis till följd av stigande förväntningar på marknaden att ECB-räntorna skulle höjas och sedan efter tillkännagivandet av beslutet den 4 november.

Under den andra perioden, som inleddes kring mitten av november 1999, vände den nedåtgående trenden i den implicita rörligheten för terminskontrakt på tyska Bund-obligationer, och en uppåtgående trend noterades under resten av året. Detta sammanföll med förnyat uppåtriktat tryck på de långa obligationsräntorna i euroområdet, som delvis verkade bero på en kombination av spridningseffekter från stigande amerikanska obligationsräntor och ökad optimism hos marknadsaktörerna om tillväxutsikterna i euroområdet. Dessa revideringar av förväntningarna kan ha föranlett ökad osäkerhet på marknaden om den förväntade realräntenivån framöver och eventuellt också om den framtida prisutvecklingen och kan därför delvis förklara ökningen i den implicita rörligheten under denna period.

Under den tredje perioden, som omfattade de första två månaderna 2000, uppvisade den implicita rörligheten för terminskontrakt på tioåriga tyska Bund-obligationer återigen en allmänt nedåtgående trend. Det är värt att notera att denna utveckling skedde i ett klimat där den implicita rörligheten i Förenta staterna ökade. En faktor bakom minskningen i den förväntade rörligheten i euroområdet kan ha varit att osäkerheten rörande övergången till år 2000 försvann, även om utvecklingen i Förenta staterna skulle tyda på att detta endast kan ha haft en relativt begränsad inverkan. Med hänsyn till detta kan en faktor som eventuellt spelade en viktigare roll förmodligen ha varit marknadens ökande förväntningar att ECB-rådet skulle höja räntorna i början av 2000, och därmed minska osäkerheten om den framtida prisstabiliteten. I själva verket tydde utvecklingen efter beslutet den 3 februari 2000 att höja ECB-räntorna på en ytterligare minskning av osäkerheten om utvecklingen av de långa obligationsräntorna inom den närmaste framtiden.

Implicit rörlighet för terminskontrakt på tioåriga tyska Bund-obligationer och tioåriga amerikanska statsskuldväxlar

(procentsats per år; 10-dagars glidande medeltal av dagliga uppgifter)



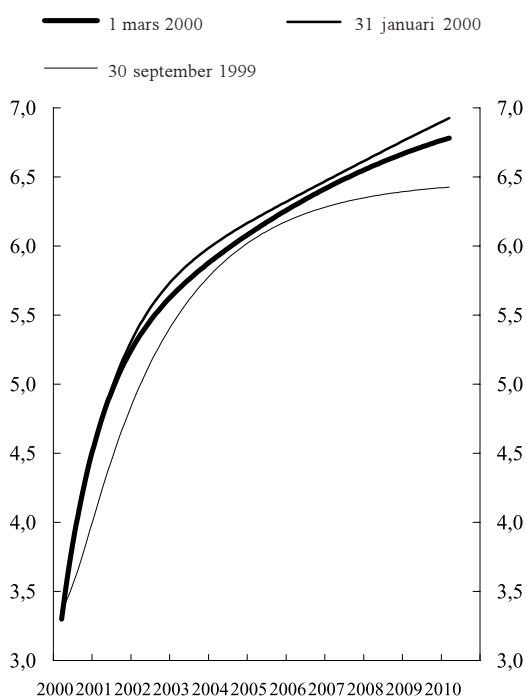
Källa: Bloomberg.

Anm.: Kurvorna över den implicita rörligheten i diagrammet ovan uttrycker den kortsiktiga implicita rörligheten för den närmaste terminskontraktstypen, som byts ut 20 dagar före förfalldagen i enlighet med Bloombergs definition. Detta innebär att 20 dagar innan kontrakten förfaller ändras valet av det kontrakt som skall användas för att erhålla den implicita rörligheten, från det kontrakt som står närmast i tur att förfalla till nästa kontrakt.

realräntorna har stigit sedan i mitten av 1999 till följd av allt mer gynnsamma utsikter för ekonomin i euroområdet. Som vanligt bör man iaktta försiktighet när man tolkar den förväntade inflationen i euroområdet på grundval av franska indexobligationsräntor eftersom varje tolkning är avhängig av ett antal antaganden.

Diagram 9 Implicit terminränta för dagslån i euroområdet

(procentuell årsräntesats; dagliga uppgifter)

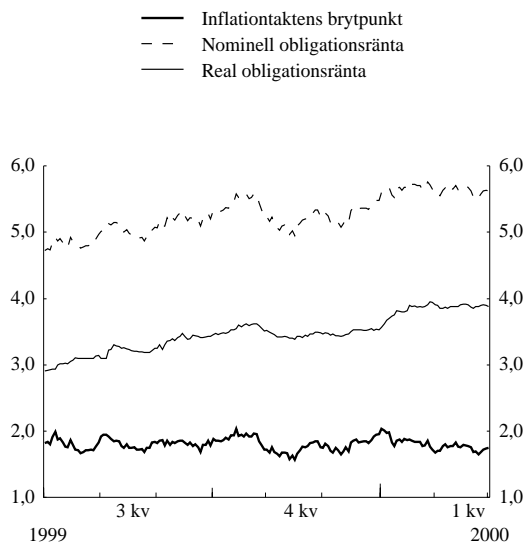


Källa: Skattingar av ECB. Den implicita terminräntekurvan är härledd från marknadsräntor för olika löptid. Den observerar och återspeglar marknadsförväntningar av den framtida nivån på den korta räntan. Metoden som använts för beräkningen av dessa implicita terminräntekurvor beskrivs på s 26 i månadsrapporten för januari 1999. Uppgifterna som använts i skattingarna har hämtats från swap-avtal.

Diagram 10

Brytpunkt för inflationstakten för konsumentpriser i Frankrike

(i procent; dagliga uppgifter)



Källor: Franska ministeriet, IMSA 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.

Splittrad utveckling på de internationella aktiemarknaderna

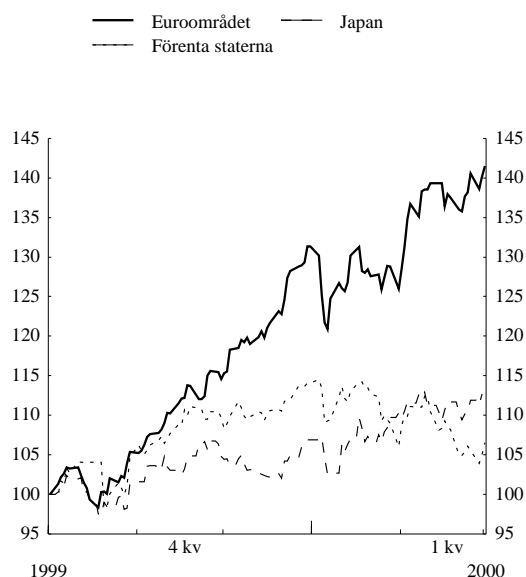
Efter en stark uppgång i aktiekurserna i euroområdet under de sista månaderna 1999, och en partiell korrigerings i januari 2000, fortsatte aktiekurserna i euroområdet att stiga betydligt i februari (se diagram 11). Enligt det breda Dow Jones EURO STOXX-indexet steg aktiekurserna i euroområdet med över 12% mellan i slutet av januari och den 1 mars, och nådde därmed en nivå som låg cirka 8% högre än i slutet av 1999. Denna uppgång i aktiekurserna i euroområdet stod i skarp kontrast till aktiekursutvecklingen i Förenta staterna, där det förekom nedgångar inom ramen för ett instabilt klimat.

I Förenta staterna föll Standard and Poor's 500-index med något över 1% mellan i slutet av januari och den 1 mars, varigenom indexnivån hamnade något mer än 6% under läget i slutet av 1999. Trots vissa indikationer på fortsatt robust tillväxt

Diagram 11

Aktiekurser – euroområdet, Förenta staterna och Japan

(Index; 1 oktober 1999 = 100; dagliga uppgifter)



Källor: Reuters.

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

i den amerikanska ekonomin, och trots nedgången i de långa obligationsräntorna, föreföll förväntningar på stigande korta räntor, på grund av osäkerhet om efterfrågetrycket i den amerikanska ekonomin och konsekvenserna därav

på priserna, utsätta de amerikanska aktiekurserna för ett nedåtriktat tryck. Detta omfattade emellertid inte hela företagssektorn. Aktiekursutvecklingen i Förenta staterna har under senare månader i synnerhet kännetecknats av en skillnad mellan mer traditionella företag och företag i nyare industrier, främst inom tekniksektorn. Mellan i slutet av januari och den 1 mars steg Nasdaq Composite index (som har en större andel aktier i tekniksektorn) med över 21%, och nådde nära 18% över nivåerna i slutet av 1999. En av de faktorer som föreföll ligga bakom skillnaden i dessa aktiekategoriernas utveckling var en påtagligt lägre känslighet hos aktiekurserna i Nasdaq-indexet för ändrade förväntningar på de korta räntorna. Denna lägre känslighet verkar härröra från det faktum att de emotsedda, betydande, vinsterna för många av de företag som är registrerade på Nasdaqbörsen inte förväntas uppstå förrän mycket långt fram i tiden.

I Japan har aktiekurserna, mätta genom Nikkei 225-indexet, gradvis stigit de senaste månaderna. Mellan i slutet av januari och den 1 mars steg de med över 3%, vilket förde dem cirka 6% över nivåerna i slutet av 1999. Denna uppgång, som skedde trots ökningen i de japanska långa räntorna, verkade bero på förändringar i marknadens bedömningar av de japanska ekonomiska utsikterna.

Tabell 3

Prisförändringar och historisk instabilitet i Dow Jones EURO STOXX-index för den ekonomiska sektorn

	Råvaror	Konsument, cykliska	Konsument, icke-cykliska	Energi	Finans	Konglomerat	Industri	Teknologi	Samhällsserv.
Prisförändringar									
Utg. 98 till utg. 99	46,6%	21,1%	0,8%	34,5%	12,2%	51,1%	70,2%	134,2%	62,5%
Utg. 99 till 1 mar 00	-15,9%	2,8%	-8,0%	-6,2%	-5,9%	-3,2%	5,6%	27,6%	25,7%
Instabilitet									
Utg. 98 till utg. 99	18,7%	16,9%	18,4%	23,1%	18,3%	22,2%	18,7%	27,4%	22,4%
Utg. 99 till 1 mar 00	25,2%	27,1%	21,2%	29,4%	16,4%	28,4%	24,6%	42,5%	39,7%

Källa: STOXX.

Anm: Historisk instabilitet beräknas som den årliga standardavvikelsen i dagliga förändringar av indexnivåer under perioden. Sektorindex visas i statistikbilagan i denna månadsrapport.

Som nämnts frikopplades utvecklingen av aktiekurserna i euroområdet under februari från denna globala utveckling. Efter de nedgångar som noterades i januari förefaller denna återhämtning i euroområdet främst ha samband med mer optimistiska förväntningar på lönsamheten i företagen framöver. Delvis var detta kopplat till förväntningar på stark BNP-tillväxt i euroområdet men också, och kanske viktigare, till fusions- och förvärvsverksamheten, främst inom telekom- och tekniksektorerna. I synnerhet verkar de fusioner och förvärv som genomförts den senaste tiden ha lett till en mer optimistisk bedömning hos marknadsaktörerna om europeiska företags förmåga att omstruktureras på ett mera effektivt och vinstgivande sätt.

Om man ser till utvecklingen inom enskilda sektorer på euroområdets aktiemarknad har de trender som präglade de sista månaderna 1999 fortsatt under de två första månaderna 2000. Dow

Jones EURO STOXX telekommunikationsindex för euroområdets samhällsservicesektor uppvisade en ökning på över 28% mellan i slutet av 1999 och den 1 mars, vilket följde på en ökning med 105% under 1999. Denna ökning verkar ha berott på optimistiska bedömningar hos marknadsaktörerna om lönsamheten inom denna sektor i framtiden, till följd av ovannämnda fusioner och förvärv samt annan omstrukturering av företag. Inom tekniksektorn steg aktiekurserna med nästan 28% mellan i slutet av 1999 och den 1 mars, efter en ökning på 134% under 1999. Denna utveckling förefaller ha berott på fortsatt optimism från marknadsaktörernas sida om framtida bolagsvinster, särskilt inom industrier som förväntas gynnas av utvecklingen av Internet-relaterad verksamhet. Slutligen, efter en brant minskning i januari, återhämtade sig aktiekurserna inom finanssektorn något i februari men de låg, den 1 mars, fortfarande nära 6% under nivåerna i slutet av 1999.

2 Prisutvecklingen

HIKP-inflationen ökade ytterligare i januari 2000

I januari 2000 fortsatte den ökning av inflationstakten som noterades under 1999, vilket var förväntat. Ökningstakten i euroområdets harmoniserade konsumentprisindex (HIKP) jämfört med föregående år steg till 2,0% från 1,7% i december 1999 (se tabell 4). Liksom under tidigare månader berodde ökningen i januari 2000 nästan uteslutande på dels den senaste tidens höjningar av oljepriserna, dels en eftersläpande statistiska effekt i samband med nedgången i oljepriserna för ett år sedan. Till skillnad från energiprisutvecklingen förblev ökningstakten måttlig för de flesta andra konsumentpriser i euroområdet, vilket gäller både varor och tjänster. Som beskrivits i ruta 3 nedan har HIKP i euroområdet, genom publiceringen i januari 2000, utvidgats och harmoniserats ytterligare. Denna förändring anses inte ha haft någon betydelse för den senaste ökningen av den årliga inflationstakten.

Ökningstakten för energipriserna steg ytterligare i januari 2000 till 12%, en ökning med 2,0 procentenheter från 10% i december 1999 (se diagram 12). Cirka 0,4 procentenhet av denna skillnad återspeglade den nedgång i energikomponenten som noterades mellan december 1998 och januari 1999 (den eftersläpande statistiska effekten, eller "baseffekten"), medan återstoden återspeglade den senaste tidens höjningar av oljepriserna. I synnerhet steg oljepriset med i genomsnitt cirka 6% mellan november 1999 och januari 2000, dvs. från 23,5 till 24,9 euro per fat. Detta fick snabbt genomslag i bränslepriserna till konsumenterna. I februari ökade oljepriserna ytterligare, ånyo till följd av högre världsmarknadspriser men också på grund av deprecieringen av eurons växelkurs gentemot den amerikanska dollarn. Det förväntas att dessa högre oljepriser kommer att sätta ett ytterligare uppåtriktat tryck på de totala energipriserna i februari och mars 2000. Eftersom effekterna av tidigare prisökningar faller bort från förändringarna jämfört med föregående år,

Utvidgad och ytterligare harmoniserad täckning av HIKP

Offentliggörandet av det harmoniserade konsumentprisindexet (HIKP) för januari 2000 markerar ännu ett viktigt steg mot harmonisering. Denna åtgärd har inte bara förbättrat möjligheten att jämföra metoderna att beräkna HIKP mellan olika länder, utan har också utvidgat täckningen av hushållens konsumtionsutgifter i HIKP. Förändringarna är ett resultat av genomförandet av fyra EU-förordningar som antagits de senaste två åren. Förändringarna kan sammanfattas på följande sätt.

Omfattningen av de produkter som ingår i HIKP har utvidgats på områdena sjukvård, utbildning, social trygghet och försäkringar. Farmaceutiska produkter, tandvård och privata sjukförsäkringar omfattas t.ex. nu av HIKP. Den överenskomna definitionen som gäller täckningen av alla HIKP-komponenter är hushållens slutliga monetära konsumtionsutgifter, vilket överensstämmer med definitionen av konsumtionsutgifter i Europeiska nationalräkenskapssystemet 1995 (ENS 95), men som begränsar omfattningen till faktiska ("monetära") transaktioner. Följaktligen avspeglar de priser som registreras i HIKP prisutvecklingen netto efter eventuella återbetalningar eller subventioner, dvs. de priser som konsumenterna faktiskt betalar. Detta är viktigt i samband med utvidgningen av de produkter som omfattas, eftersom för flera av de poster som införts betalar konsumenten normalt inte det fullständiga priset. På grundval av den information som finns tillgänglig från nationella källor kan uppskattas att den utvidgade produkttäckningen står för cirka 4% av HIKP:s totala täckning under 2000.

Dessutom har den **geografiska och befolkningsmässiga täckningen** av HIKP harmoniserats. Den geografiska täckningen av alla nationella HIKP och, till följd av detta, sammanställningarna för euroområdet, hänför sig till konsumtionen på respektive eurolands inhemska territorium. Detta innebär att besökarens (turistens) utgifter i det ifrågasatta landet eller euroområdet omfattas av HIKP och att utgifterna för hemmahörande utomlands är undantagna. Införandet av den harmoniserade geografiska definitionen har endast lett till förändring i de länder som använde en annan definition för HIKP före år 2000. HIKP för Tyskland, Frankrike och Italien – som tillsammans står för ungefär tre fjärdedelar av indexet för euroområdet – påverkas emellertid inte av denna förändring eftersom denna definition har använts tidigare. Dessutom beror mindre förändringar på införandet av den harmoniserade definitionen för den befolkningsmässiga täckningen (omfattning av alla hushåll, oavsett inkomst eller andra socio-ekonomiska faktorer), där så är relevant. Denna ändring har införts i flera nationella HIKP som emellertid inte står för mer än ungefär en femtedel av indexet för euroområdet. Harmoniseringen av den geografiska och befolkningsmässiga täckningen leder inte till någon förändring av de poster som ingår i HIKP. Den kan emellertid inverka på vikterna för enskilda poster i HIKP.

Slutligen har den **klassifikation av delindex** som används för HIKP reviderats i enlighet med den nya versionen av den internationella klassifikationen Coicop (Classification of Individual Consumption by Purpose). Förutom skillnader som beror på avrundning har denna revidering inte haft någon inverkan på utvecklingen av det totala HIKP sedan 1995.

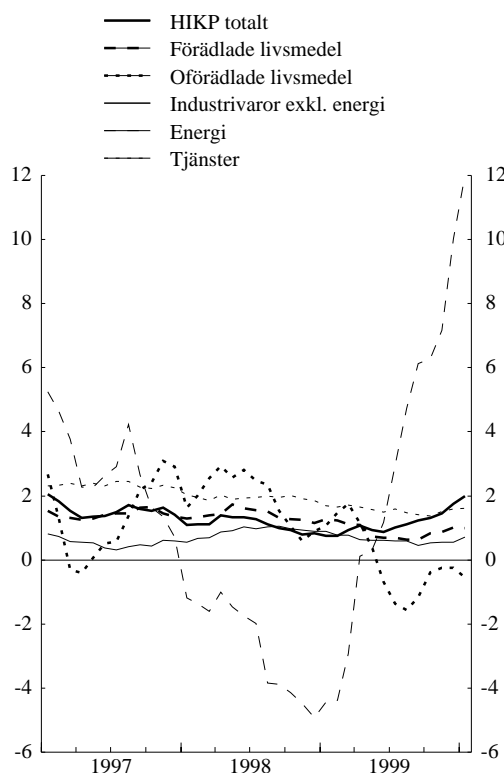
En ytterligare utvidgning av HIKP:s täckning är planerad till i januari 2001 och rör införandet av sjukhusvård och tjänster inom social trygghet (t.ex. de tjänster som utförs i ålderdomshem). Behandlingen i HIKP av bostadskostnader för boende som själva äger bostaden, vilket är den enda betydande post som inte omfattas av HIKP, håller för närvarande på att diskuteras av Eurostats statistiska arbetsgrupp.

Eftersom den utvidgade och ytterligare harmoniserade omfattningen av HIKP endast har tillämpats sedan januari 2000 kommer den årliga inflationstakten under årets lopp att – i viss utsträckning – snedvridas av den ändrade omfattningen. Under denna period kommer snedvridningar att uppstå eftersom den årliga förändringstakten kommer att härledas från värdena i det gamla HIKP och från värdena i det nya utvidgade och ytterligare harmoniserade HIKP. Den snedvridning av de årliga förändringarna som denna utvidgade och mer harmoniserade täckning kommer att leda till förväntas emellertid vara liten och kommer helt att försvinna från och med januari 2001, då uppgifter som grundas på det utvidgade HIKP kommer att finnas tillgängliga för en 12-månadersperiod.

Diagram 12

HIKP – inflation och uppdelning på komponenter i euroområdet

(årlig procentuell förändring; månatliga uppgifter)



Källa: Eurostat.

förväntas emellertid en gradvis minskning i den årliga förändringen av energipriserna under resten av året.

Frånsett de mest instabila komponenterna är ökningen av HIKP fortfarande dämpad

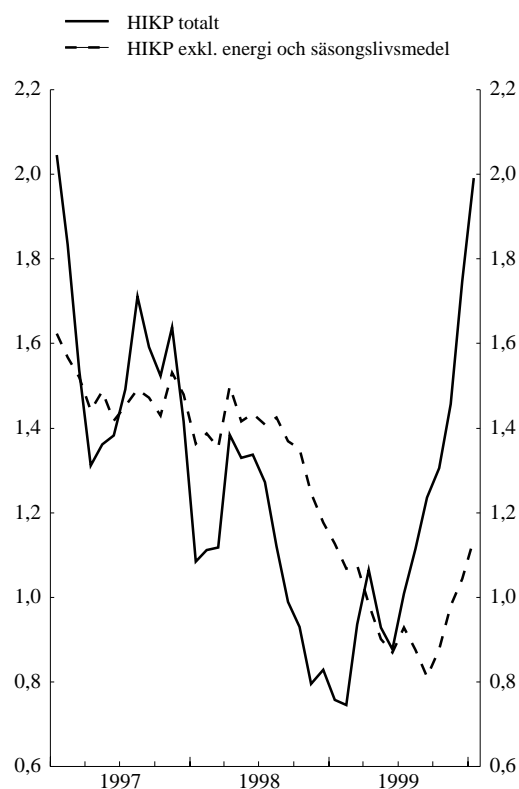
Till skillnad från det uppåtriktade trycket på totala HIKP till följd av energiprisutvecklingen på senare tid fortsatte priserna på oförädlade livsmedel – som också tenderar att vara mycket instabila – att lämna ett negativt bidrag till ökningen i totala HIKP, och de låg i januari 2000 0,5% under sin nivå i januari 1999. Om man undantar de mer instabila komponenterna steg ökningstakten i HIKP exkl. energi och säsongskänsliga livsmedel med 0,1 procentenhet till 1,1% i januari 2000,

vilket tyder på att de övriga huvudkomponenterna i HIKP för närvarande förblir mer dämpade. Priserna på förädlade livsmedel steg med 1,0% jämfört med föregående år i januari 2000, vilket är en oförändrad ökningstakt jämfört med december 1999. Priserna på tjänster jämfört med föregående år var också stabila i januari på 1,6%, även om ökningen i december 1999 reviderats upp till 1,6% från en tidigare uppskattning på 1,5%. Däremot steg priserna för industrivaror exklusive energi med 0,7% i januari 2000 jämfört med föregående år, en ökning med 0,2 procentenheter jämfört med uppgången i december 1999. Denna ökning kan vara ett första tecken på att stigande priser på insatsvaror slår igenom på andra priser (se nedan).

Diagram 13

Måtten på HIKP-inflation i euroområdet

(årlig procentuell förändring; månatliga uppgifter)



Källa: Eurostat.

Tabell 4

Pris- och kostnadsutveckling i euroområdet

(årlig procentuell förändring där inget annat anges)

	1997	1998	1999	1999	1999	1999	1999	1999	1999	1999	1999	2000	2000
				1 kv	2 kv	3 kv	4 kv	sep	okt	nov	dec	jan	feb
Harmoniserat konsumentpris (HIKP) och dess komponenter													
HIKP	1,6	1,1	1,1	0,8	1,0	1,1	1,5	1,2	1,3	1,5	1,7	2,0	.
varav:													
Varor	1,2	0,6	0,8	0,3	0,6	0,9	1,5	1,1	1,3	1,5	1,9	2,2	.
Livsmedel	1,4	1,6	0,5	1,3	0,6	-0,2	0,4	-0,1	0,4	0,4	0,5	0,4	.
Förädlade livsmedel	1,4	1,4	0,9	1,2	0,8	0,7	0,9	0,6	0,8	0,9	1,0	1,0	.
Oförädlade livsmedel	1,4	1,9	0,0	1,4	0,3	-1,4	-0,3	-1,2	-0,4	-0,2	-0,2	-0,5	.
Industrivaror	1,0	0,1	1,0	-0,2	0,6	1,4	2,1	1,7	1,8	2,0	2,6	3,1	.
Industrivaror exkl. energi	0,5	0,9	0,6	0,8	0,6	0,5	0,5	0,5	0,5	0,6	0,5	0,7	.
Energi	2,8	-2,6	2,2	-3,9	0,5	4,6	7,8	6,1	6,3	7,2	10,0	12,0	.
Tjänster	2,3	1,9	1,6	1,7	1,6	1,5	1,5	1,4	1,4	1,5	1,6	1,6	.
Andra pris- och kostnadsindikatorer													
Producentpriser inom industrin ¹⁾	1,1	-0,8	0,0	-2,6	-1,3	0,7	3,1	1,4	2,2	3,1	4,1	.	.
Enhetsarbetskostnader ²⁾	0,7	0,0	.	1,7	1,6	0,8	.	-	-	-	-	-	-
Arbetsproduktivitet ²⁾	1,7	1,5	.	0,1	0,5	0,9	.	-	-	-	-	-	-
Ersättning per anställd ²⁾	2,4	1,5	.	1,8	2,0	1,7	.	-	-	-	-	-	-
Total arbetskostnad per timme ³⁾	2,5	1,7	.	2,0	2,0	2,4	.	-	-	-	-	-	-
Oljepris (euro per fat) ⁴⁾	17,1	12,0	17,1	10,3	15,0	19,7	23,0	21,8	20,8	23,5	24,8	24,9	27,6
Råvarupris ⁵⁾	12,9	-12,5	-3,1	-16,0	-8,2	1,1	14,0	6,6	10,7	11,9	19,3	19,4	.

Källor: Eurostat, nationella data, International Petroleum Exchange, 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. I euro. Ecu t.o.m. december 1998

Producentpriserna steg ytterligare i december 1999, främst på grund av högre oljepriser

Den årliga ökningstakten för de industriella producentpriserna fortsatte att stiga i december 1999, till 4,1% från 3,1% i november (se diagram 14). Liksom under tidigare månader berodde detta främst på prisutvecklingen för insatsvaror, vilken i sin tur avspeglade höjda priser på olja samt, i mindre omfattning, även på andra råvaror under 1999. Den årliga prisökningen för insatsvaror nådde 6,3% i december 1999, en ökning med 4,6% från november. Detta är den högsta ökningen i insatsvarupriserna som noterats under 1990-talet. Liksom energikomponenten i HIKP påverkades även prisindexet för insatsvaror

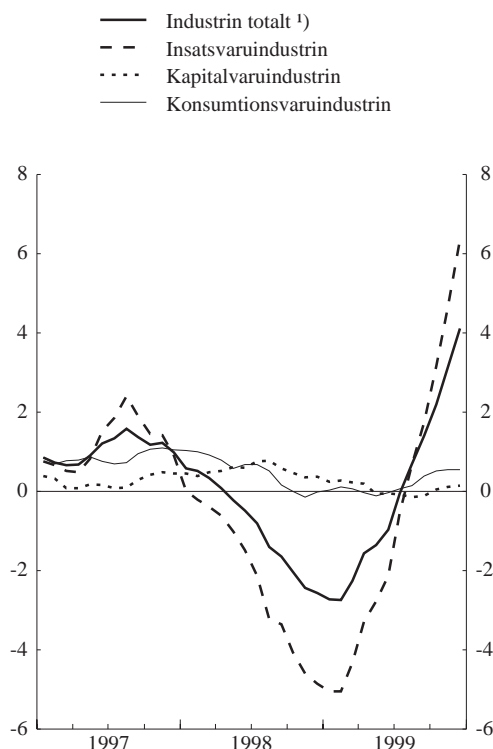
av eftersläpande statistiska effekter som hade samband med prisfallet för insatsvaror fram till februari 1999. Dessa tidigare prisnedgångar fortsätter att höja ökningstakten jämfört med föregående år för priserna på insatsvaror under de två första månaderna 2000.

Till skillnad från den kraftiga prisökningen för insatsvaror steg priserna på kapitalvaror jämfört med föregående år i oförändrad takt från november till december 1999, dvs. med 0,1%. I fråga om konsumtionsvarupriserna minskade den årliga ökningen till 0,5% i december 1999, jämfört med 0,6% i november. Under de kommande månaderna förväntas emellertid de högre priserna på insatsvaror gradvis slå igenom på både konsumtions- och kapitalvarupriserna. Dessutom

Diagram 14

Industriella producentpriser i euroområdet

(årlig procentuell förändring; månatliga uppgifter)



Källa: Eurostat.

1) Exkl. byggnadsverksamhet

är det sannolikt att de totala producentpriserna sätter ett uppåtriktat tryck på HIKP-komponenten industrivaror exkl. energi. Tidigare har den årliga förändringen i denna komponent av HIKP tenderat att öka, men med en fördröjning, till följd av högre ökning i de industriella producentpriserna totalt sett, medan prisutvecklingen för tjänster i stort sett förfaller ha varit opåverkad (se diagram 15).

Förutom ovannämnda utveckling av de industriella producentpriserna fram till december 1999 är det sannolikt att de ökningarna av oljepriserna och råvarupriserna exkl. olja som noterades i januari och februari 2000 kommer att driva upp producentpriserna ytterligare något under de kommande månaderna. Denna uppfattning stöds också av de senaste indikationerna på producenternas i euroområdet förväntade försäljningspriser (vilket diskuteras i ruta 4).

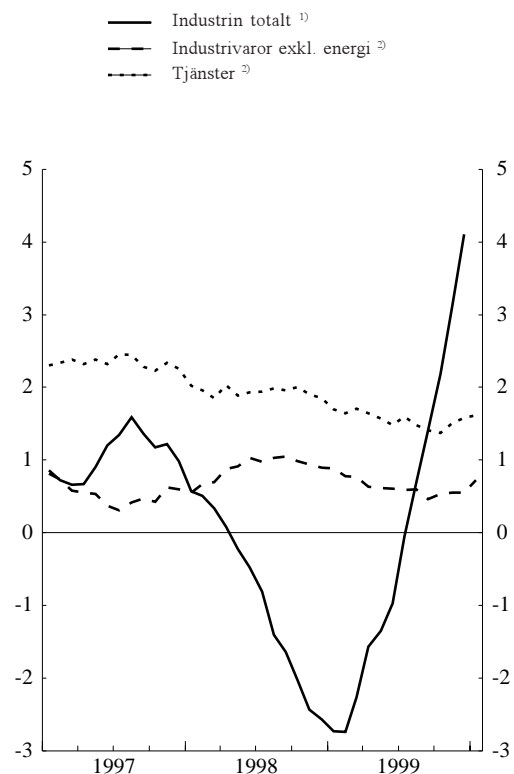
Högre produktivitet minskade ökningarna i enhetsarbetskraftskostnaderna tredje kvartalet 1999

De senaste uppgifterna om enhetsarbetskraftskostnaderna för hösten 1999 var något motstridiga, även om de inte uppvisade några tydliga tecken på ett betydande uppåtriktat tryck på priserna till följd av löneutvecklingen. Å ena sidan steg den årliga ökningen av de totala timkostnaderna för arbetskraft för hela ekonomin (exkl. den offentliga sektorn, jordbruk och fiske) till 2,4% under tredje kvartalet 1999 från 2,0% under andra kvartalet, vilket tydde på en svag ökning i trycket från de nominella lönerna (se tabell 4). Denna ökning på 0,4 procentenheter återspeglade en ökning av tillväxttakten för både lönekostnader och andra enhetsarbetskraftskostnader. Å andra sidan avtog ökningen jämfört med föregående år i ersättningen per anställd för

Diagram 15

Industriella producentpriser och mått på HIKP-inflationen i euroområdet

(årlig procentuell förändring; månatliga uppgifter)



Källa: Eurostat.

1) Industrins producentpriser; exkl. byggnadsverksamhet.

2) HIKP.

Ruta 4

Mått på den förväntade framtida prisutvecklingen i euroområdet

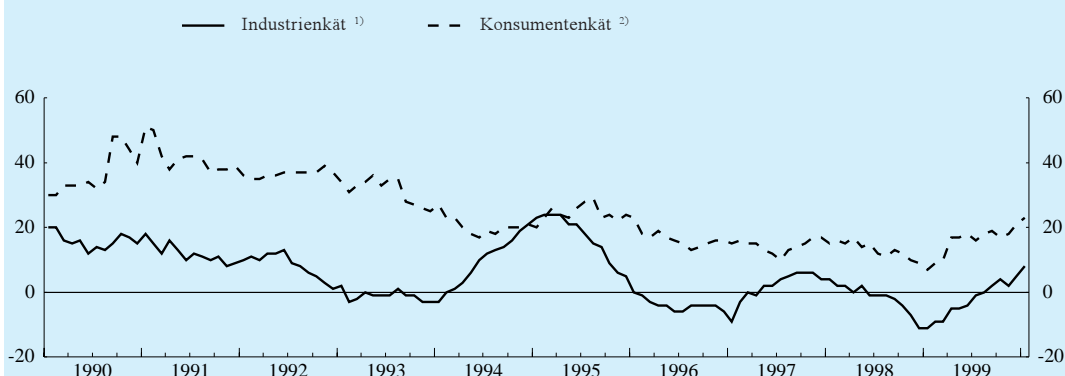
Som en del av sin framåtblickande bedömning av utsikterna för prisstabilitet övervakar ECB regelbundet indikatorer som ger information om konsumenternas, företagens och finansmarknadernas förväntningar på den framtida prisutvecklingen. Det finns huvudsakligen två sätt för att få fram uppskattningar på sådana förväntningar. För det första kan ekonomiska aktörer frågas ut direkt om deras uppfattning om utsikterna för den förväntade framtida prisutvecklingen. För det andra kan uppskattningar på förväntad inflation härledas ur priserna på olika tillgångar som handlas med på finansmarknaderna. I allmänhet kan de olika måtten på förväntningar variera beroende på det slag av information som härleds och det tidsperspektiv för vilka de gäller.

Enkätbaserade indikatorer på den förväntade prisutvecklingen

Det finns ett flertal olika enkätbaserade indikatorer på den förväntade prisutvecklingen att tillgå för euroområdet. Kommissionen inkluderar en rad frågor om den förväntade prisutvecklingen i de företags- och hushållsenkäter den genomför varje månad. I enkäten som riktar sig till tillverkningsindustrin fokuseras på förväntade försäljningspriser inom industrisektorn. De svarande får frågan om de förväntar sig att deras försäljningspris förblir oförändrat, ökar eller minskar "under de kommande månaderna". Svaren adderas till en balans (dvs. skillnaden mellan det antal procent av svarande som gett positiva respektive negativa svar), och variationen i den resulterande serien ger en indikation på hur försäljningspriser kan väntas utveckla sig under den närmaste tiden. Även om frågan är utformad för att mäta den förväntade utvecklingen på kort sikt, innebär detta inte att den är oanvändbar för att bilda sig en uppfattning i ett tidsperspektiv som sträcker sig längre än bara ett par månader framåt. I synnerhet har denna indikator kunnat ge värdefulla signaler om sådana prisökningar inom industrisektorn som senare kan komma att vältras över på konsumentpriserna (se även diagram 15 i kapitlet "Prisutvecklingen" i detta nummer av ECB:s månadsrapport). I hushållsenkäten ombeds de svarande att göra en bedömning som direkt gäller konsumentpriserna. Denna indikatorer fångar upp konsumenternas förväntningar på pristrender "under de närmaste 12 månaderna". Det är viktigt att notera att denna fråga inte specificerar exakt på vilket sätt priserna definieras, vilket innebär att enskilda svarande kan beakta faktorer som är undantagna från sådana gemensamma mått som t.ex. det harmoniserade konsumentprisindexet (HIKP).

Producenternas och konsumenternas prisförväntningar i euroområdet

(nettotal i procentenheter; månadsuppgifter)



Källa: Europeiska kommissionens företags- och hushållsenkäter.

1) Förväntningar på försäljningspriserna under de närmaste månaderna.

2) Pristrender under de kommande 12 månaderna.

I diagrammet ovan visas dessa enkätbaserade indikatorer på den förväntade prisutvecklingen under 1990-talet. Även om de korta och trendmässiga rörelserna i de två indikatorerna förefaller att samvariera framgår det tydligt av diagrammet att förväntningarna på försäljningspriserna inom industrisektorn uppvisar större rörlighet än de

förväntningar som rapporterats i hushållsenkäten. Detta kanske avspeglar det större inflytandet av oljepriserna och råvarupriserna exkl. olja på den faktiska utvecklingen av producentpriserna och, till följd härav, på förväntningarna på försäljningspriser inom industrisektorn. Dessutom kan den högre rörligheten för förväntningarna på försäljningspriserna återspegla förändringar i efterfrågeläget inom industrisektorn, vilket tenderar att variera mer än för ekonomin som helhet. De förväntade försäljningspriserna verkar också ha haft ett rimligt prognosvärde avseende ändringar i prisförväntningar som rapporteras i hushållsenkäten, eftersom vändpunkterna i de förra har tenderat att föregå vändpunkterna i de senare. Den allra senaste utvecklingen i båda indikatorerna visar på en gradvis stadig ökning under 1999. Båda indikatorerna ligger nu över de nivåer som nåddes i slutet av 1997, men fortfarande under nivåerna i början eller mitten av 1995.

Som ett alternativ till de företags- och hushållsenkäter som genomförs av kommissionen är det möjligt att fråga ut experter i både finansiella och icke-finansiella institutioner om deras inflationsförväntningar över olika tidsperspektiv. Sedan i början av 1999 har ECB genomfört en kvartalsvis undersökning av inflationsförväntningarna i euroområdet: Survey of Professional Forecasters (SPF). De inflationsförväntningar som erhålls från SPF grundas på svaren i en enkät som skickats ut till ett stickprov av 83 prognosmakare över hela EU. De svarande ombeds att redovisa den förväntade förändringstakten i euroområdets HIKP, med ett tidsperspektiv på ett och två år. En gång om året, i februari, begär SPF också in förväntningarna för fem år framåt. SPF kan betraktas som en nyttig källa till kompletterande information som kan jämföras med antingen andra enkätbaserade indikatorer på den framtida prisutvecklingen (t.ex. från Consensus Economics) eller med de prognoser som tas fram av de största internationella institutionerna, dvs. OECD (Organisationen för ekonomiskt samarbete och utveckling), IMF (Internationella valutafonden) och kommissionen. Vid sådana jämförelser måste man emellertid ta hänsyn till vissa betydande skillnader. Av analytiska skäl gör vissa prognosmakare t.ex. antagandet att räntor eller växelkurser – eller båda – ligger fast under hela den tid som prognosen gäller. När det gäller SPF kan de svarande däremot ha gjort särskilda antaganden om framtida förändringar i dessa variabler som i stor utsträckning kan ha inverkat på deras bedömning av framtidsutsikterna. Denna skillnad är av särskild betydelse när det gäller de utsikter fem år framåt som SPF frågade om i februari 2000 och som anger att inflationen förväntas ligga under 2% år 2004. Sådana faktorer kommer sannolikt också att vara relevanta när det gäller de förväntningar som härletts från prisbildningen på finansmarknaderna (se nedan). De senaste utsikterna för 2000 och 2001 från SPF:s undersökning i februari 2000 redovisas i ruta 5 i kapitlet ”Produktion, efterfrågan och utvecklingen på arbetsmarknaden” i detta nummer av ECB:s månadsrapport.

Inflationsförväntningar härledda från prisbildningen på finansmarknaderna

Bortsett från enkäter kan inflationsförväntningarna även bedömas genom att härleda information härom ur priserna på finansiella tillgångar. Jämfört med de förväntningar som erhålls från enkäter har tillgångspriser den fördelen att de i god tid kan ge sådan information om förväntningarna som återspeglar de samlade åsikterna hos alla marknadsaktörer. Räntan på statsobligationer kan vara särskilt användbar för att få aktuell information om marknadens inflationsförväntningar. Den nominella räntan på en statsobligation med en angiven löptid kan normalt delas upp i tre komponenter. Dessa är dels den realränta som investerare kräver för att hålla obligationen tills den löper ut, dels kompensation för den genomsnittliga förväntade inflationen under obligationens löptid, dels en komponent som har samband med olika premier. Förändringar i långa obligationsräntor kan därför i princip tolkas som förändringar i en eller flera av dessa komponenter. Utmaningen ligger i att skilja ut den komponent som motsvarar den förväntade inflationen från de övriga komponenterna.

Som redovisas i ruta 2 på sidan 16 i ECB:s månadsrapport för februari 1999 kan prisbildningen för indexbaserade obligationer i förhållande till nominella obligationer bidra till denna nedbrytning. I synnerhet ger indexobligationer ett mått på den långa realränta som investerare kräver. Dessutom kan skillnaden mellan en lång nominell obligationsränta och den realränta som en indexerad obligation med samma löptid ger – den s.k. brytpunkten för inflationstakten – fånga trender i inflationsförväntningar. Det är emellertid viktigt att påpeka att detta mått inte tar hänsyn till eventuella premier som ingår i räntan, t.ex. likviditets- och inflationsriskpremier. Därför är det kanske mer tillförlitligt att undersöka förändringar i brytpunkten för inflationstakten än i själva nivån, även om man måste komma ihåg att detta förutsätter att dessa premier ändras relativt långsamt över tiden.

De enda indexobligationer som finns tillgängliga i euroområdet är de som har emitterats av det franska finansdepartementet med löptider på 10 respektive 30 år. Brytpunkten för inflationstakten för dessa obligationer kalkyleras med hjälp av ett särskilt mått i det franska konsumentprisindexet (KPI) (nämligen KPI exkl. tobak), och hänvisar inte till euroområdets HIKP. Följaktligen skulle normalt inte, även om riskpremierna och likviditetspremierna var försumbara, den brytpunkt för inflationstakten som erhålls från franska indexobligationer resultera i samma mått på inflationsförväntningarna som det som erhålls från enkäter (t.ex. SPF), som fokuserar på förväntningar som uttrycks i förhållande till HIKP för euroområdet. Det finns även andra viktiga skillnader. För det första skiljer sig normalt tidsperspektiven åt, där brytpunkten för inflationstakten återspeglar inflationsförväntningar över 10 eller 30 år, medan enkäterna i allmänhet ger ett mått på inflationsförväntningarna på kortare sikt. Medan de inflationsförväntningar som erhålls från enkäter anger förväntad inflation vid en viss tidpunkt i framtiden återspeglar, för det andra, brytpunkten för inflationstakten den förväntade genomsnittliga inflationen mellan den aktuella tidpunkten och de ifrågakvarande obligationernas löptid. När det gäller den utveckling som faktiskt observerats i brytpunkten för inflationstakten genom franska indexobligationer är det anmärkningsvärt att denna takt har förblivit relativt stabil sedan i början av sommaren 1999. Den senaste tidens utveckling för löptiden på tio år diskuteras närmare i kapitlet "Den monetära och finansiella utvecklingen" i detta nummer av ECB:s månadsrapport.

Med hänsyn till den information som finns tillgänglig om konsumenternas, företagens och finansmarknadernas förväntningar när det gäller utsikterna för prisstabilitet kan, på det hela taget, de enkätbaserade indikatorerna på producenternas och konsumenternas prisförväntningar anses peka på ett visst uppåtriktat tryck på priserna på kort sikt. De uppgifter som finns tillgängliga från finansmarknaderna tyder emellertid på att man där inte förväntar sig att inflationen skall stiga på lång sikt, eftersom brytpunkten för inflationstakten har legat kvar inom ett smalt band sedan i mitten av 1999. Detta stöds också av SPF:s femåriga översikt. Sammantaget tyder detta på att ECB, trots uppåtriktade tryck på priserna på kort sikt, har hög trovärdighet när det gäller upprätthållandet av prisstabilitet på medellång sikt.

hela ekonomin till 1,7% under tredje kvartalet 1999, från 2,0% under andra kvartalet. Även om dessa två indikatorer normalt tenderar att röra sig parallellt är vissa kortfristiga skillnader inte ovanliga och dessa kan till exempel återspegla förhållandet att uppgifterna om ersättningen per anställd har en bättre statistisk täckning, både i fråga om sektorer och antal företag. Dessutom kan den senaste tidens utveckling av de totala timkostnaderna för arbetskraft ha påverkats av att antalet genomsnittligt arbetade timmar minskat i en av de större ekonomierna i euroområdet. Samtidigt pekar de senaste uppgifterna tydligt på en betydande återhämtning i produktivitetstillväxten i euroområdet vilket ledde till en nedgång i den årliga ökningen av enhetsarbetskraftskostnaderna till 0,8%, från 1,6% under andra kvartalet 1999. Under fjärde kvartalet förväntas ökningen av arbetsproduktiviteten ha fortsatt och

det är därför sannolikt att ökningen av enhetsarbetskraftskostnaderna kommer att ha varit relativt måttlig för året som helhet.

Perspektivet för den närmaste tiden är att löneutsikterna för 2000 och framöver beror på resultaten av de löneförhandlingar som för närvarande pågår. Löneförhandlingarna för 2000 har redan avslutats i vissa länder och inom vissa sektorer. Eftersom ett stort antal förhandlingar fortfarande pågår är det emellertid alltför tidigt att bedöma de eventuella risker som genereras av löneörelserna under 2000. För en ytterligare analys av de senaste utsikterna för euroområdets ekonomi, inklusive en diskussion om den framtida prisutvecklingen, se ruta 5 i kapitlet "Produktion, efterfrågan och utvecklingen på arbetsmarknaden" i detta nummer av ECB:s månadsrapport.

3 Produktion, efterfrågan och utvecklingen på arbetsmarknaden

Tecken på fortsatt stark produktionstillväxt under det fjärde kvartalet 1999

Inga nya eller reviderade nationalräkenskapsberäkningar för euroområdet som helhet offentliggjordes före stoppdatumet för denna månadsrapport. Tills vidare utgörs den information som finns tillgänglig om produktionsutvecklingen under det fjärde kvartalet förra året av uppgifter om kortfristiga indikatorer och nationalräkenskapsuppgifter för enskilda medlemsstater. Sammantaget pekar dessa uppgifter på en fortsatt stark tillväxt under det fjärde kvartalet 1999, efter den markanta uppgången i den reala BNP-tillväxten, mätt från kvartal till kvartal, från 0,5% under årets första två kvartal till 0,9% under det tredje kvartalet. Om man antar att tillväxten var i stort sett oförändrad under det fjärde kvartalet 1999, skulle expansionstakten under året som helhet uppgå till strax över 2%, vilket stämmer med de tidigare prognoserna från internationella och privata organisationer (se ruta 6 för en granskning av de nuvarande tillväxtutsikterna).

Utvecklingen för BNP och dess komponenter fram till det tredje kvartalet 1999 tyder på att förstärkningen av tillväxten är ganska brett baserad, vilket ökar chanserna att den starka tillväxten kommer att fortsätta (se tabell 5). Som rapporterades i ECB:s månadsrapport för februari skedde en kraftig ökning, mätt från kvartal till kvartal, av både nettoexportens och den slutliga inhemska efterfrågans (dvs. den inhemska efterfrågan minus lagerförändringar) bidrag till den reala BNP-tillväxten under det tredje kvartalet 1999. När det gäller nettoexporten berodde detta främst på att exporttillväxten accelererade ytterligare, medan tillväxten av den slutliga inhemska efterfrågan återigen tog fart efter en tillfällig svacka under det andra kvartalet.

Industriproduktionstillväxten kommer sannolikt att revideras uppåt

Uppgifter om industriproduktionen från Eurostat, som nu omfattar december 1999, antyder att den industriella aktiviteten växte långsammare i slutet

Tabell 5

Sammansättning av den reala BNP-tillväxten i euroområdet

(procentuell förändring om ej annat anges, säsongjusterat)

	Årsdata ¹⁾								Kvartalsdata ²⁾				
	1996	1997	1998	1998	1998	1999	1999	1999	1998	1998	1999	1999	1999
				3 kv	4 kv	1 kv	2 kv	3 kv	3 kv	4 kv	1 kv	2 kv	3 kv
Real bruttonationalprodukt varav:	1,3	2,2	2,7	2,6	1,9	1,7	1,7	2,2	0,4	0,2	0,5	0,5	0,9
Inhemska efterfrågan	0,9	1,7	3,3	3,5	3,0	2,7	2,6	2,4	0,7	0,6	0,8	0,4	0,6
Privat konsumtion	1,4	1,4	2,9	3,3	3,0	2,8	2,4	2,4	0,7	0,6	0,7	0,3	0,7
Offentlig konsumtion	1,9	0,6	1,4	1,2	1,2	1,5	1,2	1,6	0,0	-0,1	1,3	-0,1	0,5
Bruttoinv. i anlägg.tillg.	0,9	2,1	4,3	4,8	3,5	3,4	4,9	4,2	2,2	0,3	1,8	0,4	1,5
Lagerförändringar ^{3) 4)}	-0,5	0,3	0,4	0,3	0,3	0,0	0,0	-0,2	-0,2	0,2	-0,3	0,2	-0,3
Nettoexport ³⁾	0,5	0,6	-0,5	-0,8	-1,0	-0,9	-0,8	-0,1	-0,2	-0,4	-0,2	0,1	0,4
Export ⁵⁾	4,5	9,9	6,4	4,5	1,8	0,1	1,3	4,4	-0,1	-0,7	0,0	2,2	3,0
Import ⁵⁾	3,1	8,7	8,6	7,6	5,2	2,9	3,9	5,2	0,6	0,6	0,7	1,9	1,9

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) Inkl. nettoförvärv av värdeföremål.

5) Export och import omfattar varor och tjänster samt inkluderar intern gränsöverskridande handel inom euroområdet. Import- och exportsiffror för handeln inom euroområdet är inte fullständigt borträknade i nationalräkenskaperna. Därför är dessa siffror inte fullt jämförbara med betalningsbalansuppgifterna.

Tabell 6

Industriproduktionen i euroområdet

(årlig procentuell förändring om inget annat anges)

	1998	1999	1999			1999			1999				
			okt	nov	dec	okt	nov	dec	juli	aug	sep	okt	nov
	månad-till-månad						3-mån. glidande medeltal						
Ind.prod. exkl. byggverksamhet	4,1	1,6	2,0	3,4	4,5	0,2	0,9	0,0	1,3	1,4	1,2	1,2	1,1
Tillverkningsindustri per huvudsaklig industrisektor:	4,6	1,6	2,2	3,8	5,1	0,2	0,8	0,3	1,6	1,8	1,5	0,8	0,8
Insatsvaror	3,7	1,5	1,9	3,5	5,5	-0,2	0,9	0,4	1,3	1,5	1,3	1,1	1,0
Kapitalvaror	6,8	1,5	2,5	3,5	5,0	0,1	0,6	0,7	1,1	1,5	1,6	1,5	1,3
Konsumtionsvaror	3,1	1,7	1,4	2,9	3,3	0,6	0,6	-0,2	1,5	1,2	0,5	-0,4	0,0
Varaktiga konsumtionsvaror	6,4	2,3	0,0	2,2	5,8	1,3	0,3	1,3	2,5	1,6	1,1	-1,2	0,1
Icke varaktiga konsumtionsvaror	1,5	1,5	2,2	3,0	2,5	0,0	0,4	0,0	0,8	1,0	0,9	0,6	0,4

Källor: Eurostat och ECB:s beräkningar.

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

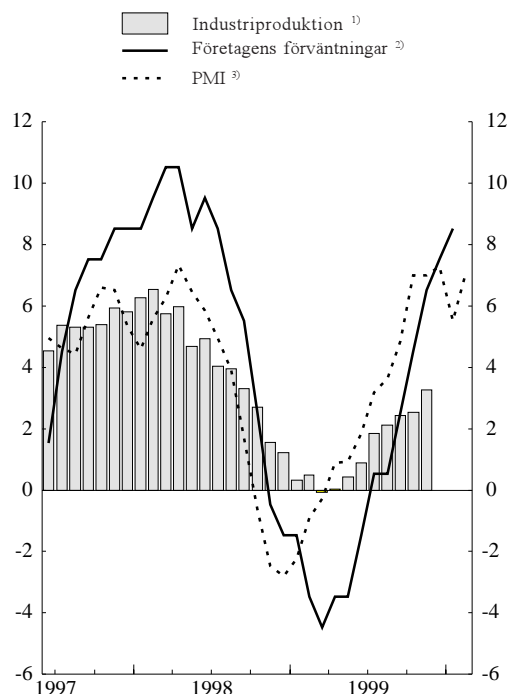
av förra året. Enligt de uppgifter som hittills har offentliggjorts ökade industriproduktionen (exkl. bygg- och anläggningsverksamhet) under tremånadersperioden oktober-december, dvs. det fjärde kvartalet 1999, med 1,1% jämfört med föregående kvartal, efter att ha stigit med 1,4% under det tredje kvartalet. Detta mönster var ännu tydligare inom tillverkningssektorn, där produktionstillväxten sjönk till 0,8% under det fjärde kvartalet 1999, från 1,8% under det tredje kvartalet (se tabell 6). Det bör emellertid påpekas att resultaten för de senaste månaderna delvis är baserade på statistiska uppgifter från begränsade stickprover, som inte fullt ut avspeglar den konjunkturmässiga dynamiken i produktionstillväxten inom industrisektorn som helhet. Resultaten för det fjärde kvartalet 1999 kommer sannolikt att revideras uppåt så snart ytterligare information från mer omfattande men mindre täta stickprover blir tillgängliga tillsammans med uppgifter för januari 2000.

I dagsläget pekar enkätuppgifter för tillverkningssektorn under de sista månaderna förra året på en starkare produktionstillväxt än vad som antyds av de faktiska uppgifterna. Både Europeiska kommissionens indikator på industrins förväntningar och inköpschefernas index (Purchasing Managers' Index (PMI)) visade på stora ytterligare ökning under det fjärde kvartalet 1999 (se diagram 16). Även de senaste

Diagram 16

Industriproduktion, industrins förväntningar och PMI för euroområdet

(månatliga uppgifter)



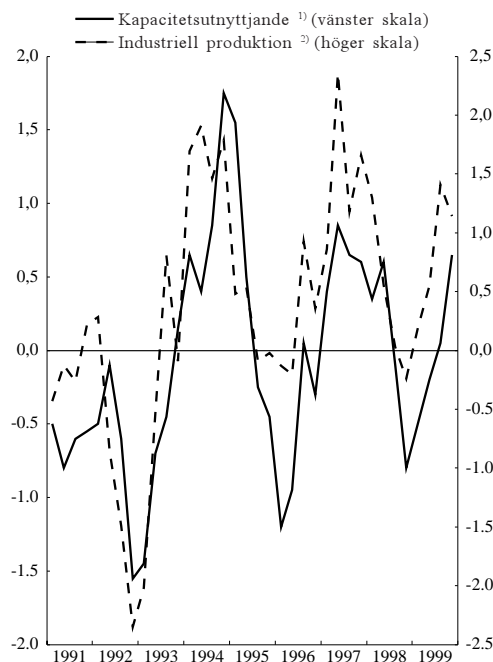
Källor: Eurostat, Europeiska kommissionens företags- och hushållsenkäter, Reuters och ECB beräkningar.

- 1) Årliga procentuella förändringar av tremånaders glidande medeltal; arbetsdagsjusterade uppgifter.
- 2) Nettototal i procentenheter; avvikelser från genomsnittet sedan januari 1985.
- 3) Inköpschefers index; avvikelser från värdet 50; positiva värden är en indikation på ökad ekonomisk aktivitet.

Diagram 17

Industrins kapacitetsutnyttjande och produktion i euroområdet

(tillverkningsindustrin; säsongjusterade uppgifter; kvartalsgenomsnitt)



Källor: Eurostat och Europeiska kommissionens företags- och hushållsenkäter.

- 1) Förändring jämfört med föregående period i procentenheter.
- 2) Procentuell förändring jämfört med föregående period.

uppgifterna om kapacitetsutnyttjandet stödjer uppfattningen att produktionen ökade starkt under det fjärde kvartalet förra året (se diagram 17). I januari 2000 uppgick kapacitetsutnyttjandet inom tillverkningssektorn till 82,9%, jämfört med 81,9% i oktober 1999, vilket tydde på en genomsnittlig utnyttjandegrad på 82,4% under det fjärde kvartalet 1999. Detta är en ökning jämfört med motsvarande genomsnitt under de föregående två kvartalen, som var 81,8% respektive 81,7% och visar att kapacitetsutnyttjandet har överstigit sitt långsiktiga genomsnitt på 81,7%.

Enkätuppgifter pekar på ett fortsatt positivt ekonomiskt klimat kring årsskiftet

Resultaten av Europeiska kommissionens företags- och hushållsenkäter i februari blev inte tillgängliga före stoppdatum för denna månadsrapport. I januari 2000 steg industrins förväntningar ytterligare enligt Europeiska kommissionens

företagsenkäter och låg strax under den toppnivå som noterades våren 1998 (se tabell 7). Ökningen i januari berodde främst på mer positiva bedömningar av orderböckerna, medan produktionsförväntningarna och bedömningarna av lagren av slutprodukter var oförändrade jämfört med december 1999.

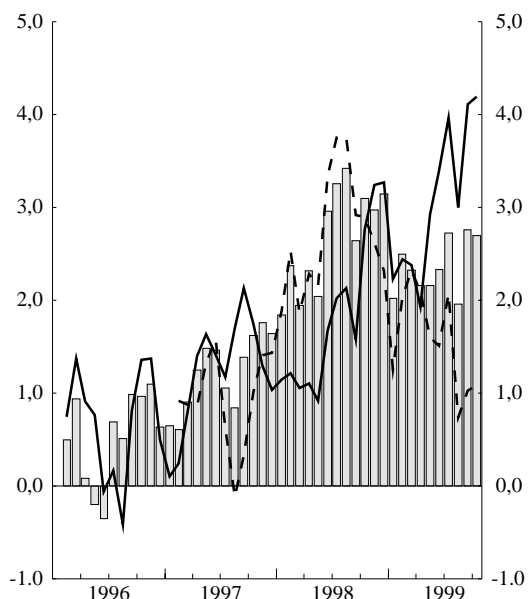
Inköpschefernas index uppvisade ett ganska ojämnt mönster i början av det här året. Efter att stadigt ha förbättrats under 1999 sjönk det något i januari 2000, men ökade återigen i februari (se diagram 16). Det månatliga mönstret för inköpschefernas index kring årsskiftet kan ha påverkats av osäkerheten om produktions- och försäljningsutvecklingen i samband med övergången till ett nytt århundrade. För detta talar t.ex. den markanta förlängningen av leveranstiderna under de sista månaderna 1999, en utveckling som vände i januari 2000. I februari

Diagram 18

Detaljhandeln i euroområdet

(årlig procentuell förändring; tre månaders centrert glidande genomsnitt)

- Totalt
- Livsmedel
- - - Varor andra än livsmedel 1)



Källa: Eurostat.

Anm: Totalt, exkl. reparationer av hushållsvaror. De årliga procentuella förändringarna är beräknade utifrån uppgifter som är justerade för variationer i antalet arbetsdagar.

- 1) Serierna startar först i januari 1996, på grund av brister i länderstatistiken.

Tabell 7

Resultat av Europeiska kommissionens företags- och hushållsenkäter*(säsongjusterade uppgifter)*

	1997	1998	1999	1999	1999	1999	1999	1999	1999	1999	1999	1999	2000
				1 kv	2 kv	3 kv	4 kv	aug	sep	okt	nov	dec	jan
Ekonomiskt stämningsläge ¹⁾	2,4	3,1	0,2	0,5	-0,4	0,2	1,1	-0,5	0,2	0,6	0,7	0,3	0,4
Hushållens framtidstro ²⁾	-4	6	9	11	7	7	10	7	7	9	10	10	10
Industrins framtidstro ²⁾	4	7	1	-3	-2	2	7	1	3	5	7	8	9
Byggn.sekt. framtidstro ²⁾	-11	3	15	13	15	15	19	13	14	16	22	18	24
Handelns framtidstro ²⁾	-3	3	1	3	2	-1	-1	-1	-1	-3	-3	4	3
Kapacitetsutnyttjande (%) ³⁾	81,4	82,9	81,9	81,9	81,7	81,8	82,4	-	-	81,9	-	-	82,9

Källa: Europeiska Kommissionen företags- och hushållsenkäter.

1) Årliga procentuella förändringar jämfört med föregående period, index 1985 = 100.

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

3) Uppgifter samlas in i januari, april, juli och oktober varje år. De redovisade kvartalssiffrorna anger genomsnitt av två på varandra följande enkäter; d.v.s. de enkäter som genomförs i början av ifrågavarande kvartal och i början av följande kvartal. Årsuppgifter är genomsnitt av kvartalsuppgifterna.

rapporterades leveranstiderna återigen ha blivit längre, vilket i kombination med den ökade orderingången svarade för huvuddelen av ökningen av inköpschefernas index.

Enligt Europeiska kommissionens hushållsenkäter var hushållens förväntningar i januari 2000 oförändrade för andra månaden i rad. Hushållens förväntningar låg alltså kvar nära den absoluta toppnivå som noterades under de två första månaderna 1999 (se tabell 7). Bakom den allmänna stabiliteten i hushållens förväntningar under de senaste månaderna döljer sig mer avvikande trender för vissa av delkomponenterna, som emellertid har uppvägt varandra. Som en bekräftelse på de positiva utsikterna för euroområdet ekonomi förbättrades hushållens bedömning av den ekonomiska situationen i framtiden ytterligare i januari 2000, medan deras bedömning av den ekonomiska situationen i det förflutna blev mindre positiv och deras villighet att göra större inköp i nuläget minskade något.

Hushållens ovilja att göra större inköp avspeglas i utvecklingen när det gäller nyregistrering av personbilar fram till slutet förra året. Nyregistreringarna var nästan 4% lägre under det fjärde kvartalet 1999 än under det tredje kvartalet. I januari 2000 skedde en ökning av antalet nyregistreringar, men det är för tidigt att säga om

det är ett första tecken på en återhämtning. Den senaste tidens utveckling mot färre nyregistreringar av bilar måste ses mot bakgrund av de markanta ökningarna som noterades fram till mitten av förra året. Statistiken över detaljhandels försäljningsvolymerna, som inte omfattar bilförsäljningar, sträcker sig fram till november 1999 och inga ytterligare uppgifter har blivit tillgängliga sedan ECB:s månadsrapport för februari 2000. Mätt på grundval av tremånaders glidande medeltal var ökningstakten jämfört med föregående år nästan 3% hösten 1999, vilket var en liten ökning jämfört med sommarmånaderna (se diagram 18). Förväntningarna inom detaljhandeln var betydligt högre kring årsskiftet 1999/2000 än under det andra halvåret 1999. Eftersom denna statistikserie är mer instabil än uppgifterna om industrins och hushållens förväntningar är det för tidigt att säga om den senaste tidens utveckling beror på en tillfällig uppgång i försäljningen, eventuellt i samband med julhelgen och övergången till ett nytt århundrade, eller på en mer varaktig uppgång i den förväntade ökningen av detaljhandels försäljning.

På det hela taget tyder tillgängliga uppgifter på att de kortfristiga utsikterna för tillväxten fortsätter att vara positiva.

Ruta 5

En granskning av de ekonomiska utsikterna för euroområdet fram till 2001

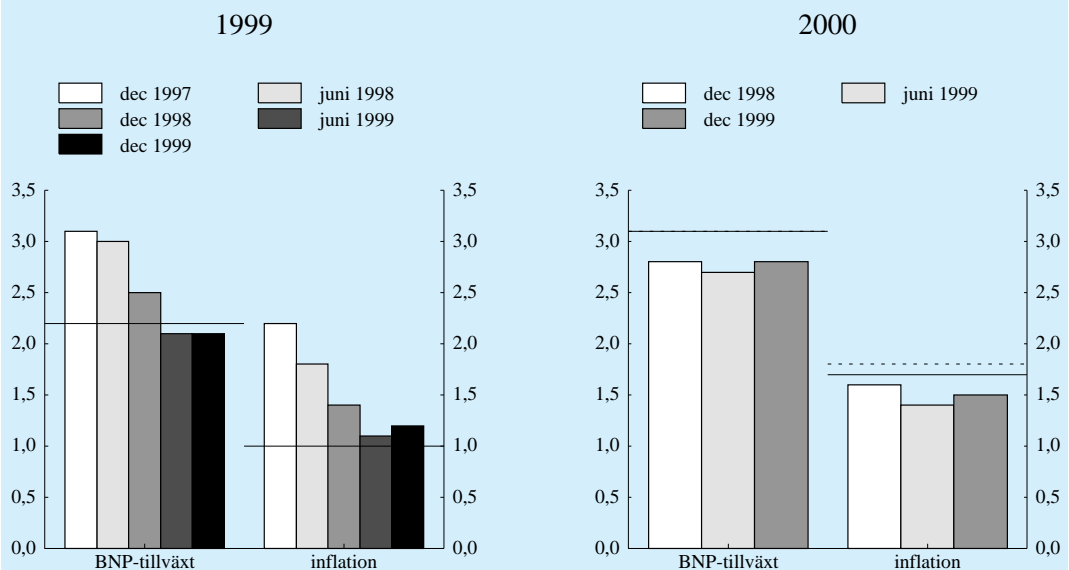
Inga nya prognoser för euroområdet har blivit tillgängliga från de stora internationella institutionerna sedan slutet av förra året (se ruta 6 i ECB:s månadsrapport för december 1999). Vid den tidpunkten sträckte sig prognoserna från OECD (Organisation for Economic Co-operation and Development) och Europeiska kommissionen bara till 2001. Nu tillkommer prognoserna från Consensus Economics och Survey of Professional Forecasters (SPF).

Euroområdets reala BNP-tillväxt förväntas stiga avsevärt 2000 och 2001

De senaste beräkningarna av den ekonomiska tillväxten i euroområdet 1999, som för närvarande baseras på uppgifter för de första tre kvartalen 1999 och tillgänglig information för det fjärde kvartalet 1999, tyder på att reala BNP steg med strax över 2%. Som framgår av diagrammet nedan förväntas slutresultaten för euroområdets tillväxt 1999 ha varit betydligt lägre än vad som förväntades av stora internationella institutioner när de ursprungliga prognoserna för 1999 gjordes, dvs. i slutet av 1997. Prognoserna för euroområdets tillväxt 1999 har efter hand gradvis reviderats nedåt, främst till följd av den kris i tillväxtekonomierna som inträffade 1997-98. Dess konsekvenser för den ekonomiska tillväxten i euroområdet, och inte minst nettoexporten, märktes först gradvis.

Real BNP-tillväxt och inflationsprognoser för euroområdet

(årlig procentuell förändring)



Källor: IMF, OECD, Europeiska kommissionen, Consensus Economics och Survey of Professional Forecasters (SPF).

Anm.: Staplarna är genomsnitt för IMF:s, Europeiska kommissionens och OECD:s prognoser. December 1997 är endast ett genomsnitt för OECD:s och Europeiska kommissionens prognoser. De horisontella heldragna linjerna representerar den sista prognosen från Consensus Economics (februari 2000). De horisontella streckade linjerna representerar den senaste prognosen från SPF (februari 2000). Inflationen mäts genom deflatorn för privat konsumtion, med undantag för Consensus Economics (KPI) och SPF (HIKP).

En översikt över de tillgängliga prognoserna för euroområdet fram till 2001 ges i tabellen nedan. Den ger en tydlig bild av en starkare tillväxt. Enligt både Consensus Economics prognos i februari 2000 och SPF förväntas den reala BNP-tillväxten i euroområdet nu öka i en takt på över 3% år 2000. Under 2001 förväntas den ekonomiska expansionen i euroområdet fortsätta i ungefär samma takt som 2000. Det bör påpekas att de prognoser som redovisas här inte är helt jämförbara, eftersom de utgår från olika antaganden när det gäller växelkurser och räntor och, till följd av den branta avkastningskurvan, ofta antar att de korta räntorna kommer att stiga under den prognostiserade perioden.

Utsikterna för en starkare tillväxt i euroområdet grundas på de gynnsamma inhemska och externa tillväxtförhållandena. Utsikterna för den inhemska efterfrågan har förbättrats allteftersom fler uppgifter har bekräftat expansionen i den industriella aktiviteten och indikatorerna på förväntningar har nått högre nivåer. De monetära och finansiella villkoren är fortfarande gynnsamma för investeringar och konsumtionsökningar. Förbättringar av arbetsmarknadssituationen förväntas underbygga ökningarna av den privata konsumtionen. Detta bidrar i kombination med en starkare ökning av investeringarna till förväntningar på att den inhemska efterfrågans bidrag till den totala tillväxten kommer att öka.

Tillväxten förväntas rent allmänt också främjas av en förbättrad extern miljö, med en nettoexport som sannolikt kommer att ge ett positivt bidrag till tillväxten i år. Den externa miljön för euroområdet 1999 som helhet visade sig vara bättre än vad som förväntades i slutet av 1998 och början av 1999, särskilt på grund av att tillväxten i Förenta staterna blev starkare än väntat. Det har också skett en betydande förbättring i andra regioner, särskilt i Asien (utom Japan) och i latinamerikanska länder. Om man ser framåt tycks den globala tillväxten och handeln börja ta fart och den externa miljön förväntas nu på det hela taget bli starkare under perioden fram till 2001 än man tidigare förutspått.

Osäkerheten i prognoserna för den reala BNP-tillväxten i euroområdet tycks ha skiftat till att eventuella avvikelser troligen blir på plussidan både 2000 och 2001. Detta gäller både den inhemska efterfrågan och nettoexporten. I en situation med en stark tillväxt, ett ökande kapacitetsutnyttjande och högre förväntningar hos näringslivet kan investeringsutgifterna stiga mer än väntat. Även exporttillväxten kan bli starkare än väntat till följd av en starkare global ekonomisk aktivitet och/eller en snabbare återhämtning av marknadsandelar än vad som förutspås i dagens prognoser. De största negativa riskerna för tillväxten tycks hänga samman med den externa miljön.

De tillgängliga prognoserna tyder på att arbetsmarknadssituationen i euroområdet gynnas av den ökade ekonomiska aktiviteten. Arbetslösheten förväntas minska till mindre än 9% år 2001, från ca 9,5% år 2000. Allt eftersom tillväxtutsikterna förbättras är det emellertid viktigt att löneutvecklingen fortsätter att vara måttfull. Detta är en förutsättning för att den relativt gynnsamma sysselsättningstillväxt och minskning av arbetslösheten som förutspås i de senaste prognoserna skall kunna förverkligas.

Inflationsprognoserna för euroområdet har reviderats uppåt

Inflationen i euroområdet 1999 på 1,1%, mätt som ökningen av det harmoniserade indexet för konsumentpriser (HIKP), var lägre än vad som allmänt hade förväntats, vilket framgår av de ursprungliga prognoserna på nära 2% (på basis av privata konsumtionsdeflatorn). Detta berodde främst på att prishöjningarna på livsmedel, andra industrivaror än energi samt tjänster under 1999 var lägre än vad som hade förutspåtts. Till följd av oljepris-

Jämförelse av prognoser för euroområdet

(årlig procentuell förändring; där inget annat anges)

	2000					2001				
	IMF	OECD	EK ¹⁾	SPF ²⁾	CF ³⁾	IMF	OECD	EK ¹⁾	SPF ²⁾	CF ³⁾
Deflator för privat konsumtion	-	1,7	1,6	-	-	-	1,7	1,6	-	-
HIKP ⁴⁾	1,3	-	1,5	1,8	1,7	-	-	1,5	1,7	1,6
BNP-tillväxt	2,8	2,8	2,9	3,1	3,1	-	2,8	2,9	3,0	3,0
Arbetslöshet ⁵⁾	9,7	9,6	9,4	9,4	-	-	9,1	8,8	8,8	-

Källor: IMF World Economic Outlook (oktober 1999), OECD Economic Outlook (november 1999), Europeiska kommissionen (hösten 1999), Survey of Professional Forecasters (februari 2000) och Consensus Economics forecasts (februari 2000).

Anm.: IMF har inte gjort några prognoser för 2001.

1) Europeiska kommissionen.

2) På grundval av en enkät ställd till 83 prognosmakare inom EU har Survey of Professional Forecasters sammanställt information kring inflationsförväntningar i euroområdet med ett tidsperspektiv på upp till två år framåt. För att få fram en lämplig bakgrund för dessa förväntningar insamlas dessutom uppskattningar av den förväntade reala BNP-tillväxten i hela området samt förväntningar om utvecklingen av arbetslösheten i euroområdet. Urvalet av prognosmakare baseras på rekommendationer från respektive nationell centralbank i EU. Prognosmakarna är jämnt fördelade mellan finansinstitut (t.ex. banker) och övriga (t.ex. forskningsinstitut).

3) Consensus Economics forecasts.

4) För prognoser från IMF och Consensus Economics: KPI.

5) I procent av arbetsstyrkan.

höjningen har inflationsprognoserna för 2000 reviderats uppåt sedan december 1999. Inflationen i euroområdet förväntas i allmänhet bli högre 2000 än året före. De senaste prognoserna från både Consensus Economics och SPF visar att inflationen i euroområdet även i fortsättningen förväntas ligga under 2% i genomsnitt 2000 och 2001. Dessa årliga genomsnitt visar emellertid inte inflationsutvecklingen över tiden. I detta hänseende kännetecknas mönstret först av en sjunkande årlig inflationstakt under innevarande år, följt av mer grundläggande uppgående tendenser längre fram. Vid bedömningen av dessa prognoser bör man dessutom hålla i åtanke vilka antaganden som ligger till grund för dem, särskilt antagandet att de korta räntorna kommer att stiga framöver.

Prognoserna om prisutvecklingen omgärdas dessutom av en betydande osäkerhet. En källa till osäkerhet, särskilt på kort sikt, är utvecklingen för oljepriserna och växelkurserna, som båda har varit relativt instabila och direkt påverkar importprisutvecklingen. Medan importprisernas direkta inverkan på ökningstakten för konsumentpriserna till stor del är tillfällig är det fortfarande ovisst i vilken grad de kan påverka de inhemska lönekostnaderna och prisutvecklingen. Det är också svårt att bedöma i vilken grad priserna kan pressas nedåt till följd av t.ex. avregleringar och skärpt konkurrens (särskilt inom detaljhandeln). Dessa effekter kan visa sig vara starkare än vad som idag förutspås i tillgängliga prognoser.

På det hela taget pekar de viktigaste prognoserna, dvs. de som anses vara mest sannolika på grundval av de antaganden som görs, idag på en inflationstakt som ligger betydligt närmare 2% i genomsnitt, medan det råder en betydande osäkerhet kring prisutvecklingen. Beroende på hur de faktorer som ligger bakom dessa prognoser (bl.a. räntor, växelkurser, oljepriser och löner) utvecklas kommer prognoserna naturligtvis att behöva justeras, vilket betonar deras villkorliga karaktär.

Sysselsättningstillväxten förväntas ha varit konstant under det fjärde kvartalet 1999

Preliminära beräkningar på grundval av tillgängliga nationella uppgifter tyder på att sysselsättningen fortsatte att öka, mätt från kvartal till kvartal, med 0,3% under det fjärde kvartalet 1999. Detta var

oförändrat jämfört med de föregående två kvartalen (se tabell 8). Sysselsättningstillväxten under 1999 som helhet kan därför ha legat nära 1998 års nivå, dvs. 1,4%. Kvartalsmönstret var emellertid lite annorlunda. Till skillnad från den gradvisa acceleration som noterades 1998 låg kvartalstillväxten i stort sett oförändrat på 0,3% under 1999.

Tabell 8

Sysselsättningstillväxten i euroområdet

(årlig procentuell förändring om inget annat anges)

	1998	1999	1999	1999	1999	1999	1999	1999	1999	1999	1999	1999	1999
			1 kv	2 kv	3 kv	4 kv	1 kv	2 kv	3 kv	4 kv	okt	nov	dec
	Kvartalsuppgifter ¹⁾												
Hela ekonomin ²⁾	1,4	.	1,7	1,5	1,4	.	0,4	0,3	0,3	.	-	-	-
Totalt industrin	0,2	.	0,1	0,0	0,0	.	-0,1	-0,1	0,0	.	.	.	.
Byggnadsverksamhet	0,1	.	2,8	3,3	3,3	.	0,6	0,1	0,7	.	.	.	.
Hela ind. exkl. byggnadsverks.	0,4	-0,6	-0,2	-0,8	-0,8	-0,6	-0,2	-0,3	-0,1	0,0	-0,7	-0,6	-0,5
Tillverkningsindustrin	0,8	-0,4	0,1	-0,6	-0,7	-0,4	-0,1	-0,3	0,0	0,0	-0,5	-0,4	-0,4

Källor: Nationella uppgifter och Eurostat (kortsiktig näringslivsstatistik).

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

2) Exkl. Belgien och Irland; säsongjusterat

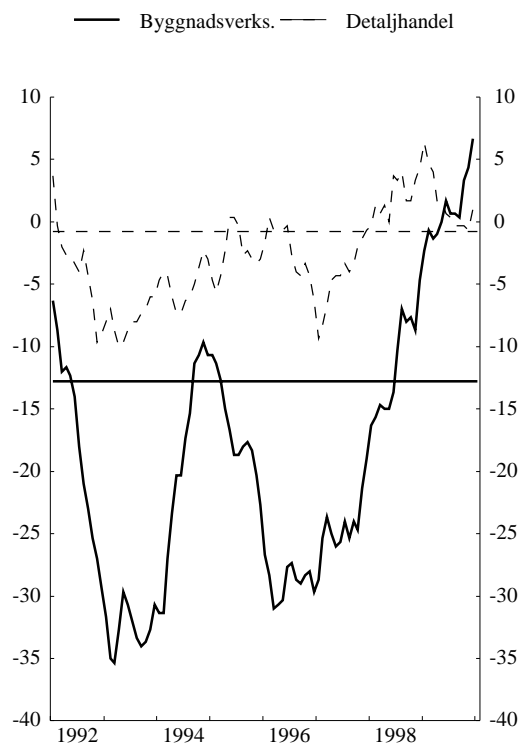
Gynnsamma sysselsättningsförväntningar inom industrin

När det gäller olika sektorer finns det tecken på en långsam förbättring inom industrisektorn och på en stabil sysselsättningstillväxt inom tjänstesektorn. Sysselsättningen inom industrin totalt, exklusive bygg- och anläggningsverksamhet, var oförändrad under det fjärde kvartalet 1999, efter att ha sjunkit under mer än ett år. Den fortsatta uppåtgående trend när det gäller sysselsättningsförväntningarna inom bygg- och anläggningssektorn, som noterades i Europeiska kommissionens företags- och hushållsenkäter, tyder på att sysselsättningstillväxten tilltog ytterligare inom denna sektor i slutet av förra året (se diagram 19). Det är därför sannolikt att sysselsättningen inom industrin totalt började öka igen under det fjärde kvartalet 1999. På grundval av nationell statistik och sysselsättningsför-

Diagram 19

Sysselsättningsförväntningar i euroområdet

(nettotal; tremånaders centrerat glidande genomsnitt; säsongjusterat)

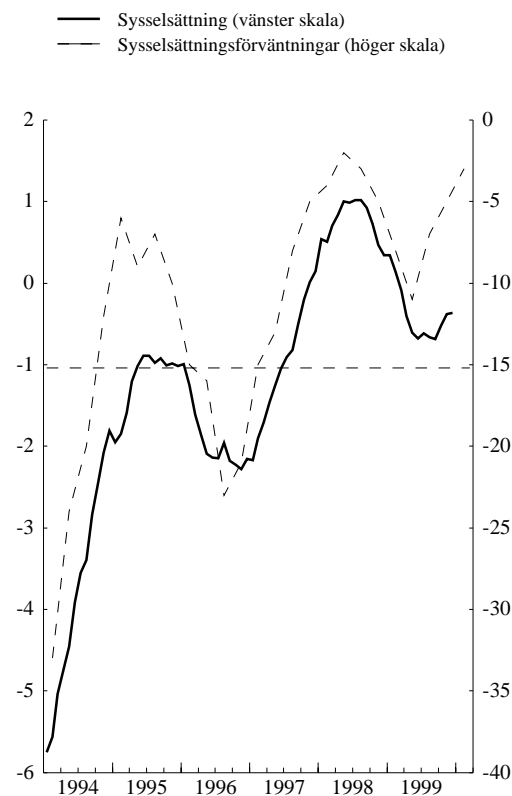


Källa: Europeiska kommissionens företags- och hushållsenkäter.
Anm: De horisontella linjerna visar de genomsnittliga sysselsättningsförväntningarna från januari 1985 för byggsektorn och från februari 1986 för detaljhandeln.

Diagram 20

Sysselsättning och sysselsättningsförväntningar inom industrin i euroområdet

(årlig procentuell förändring; netttotal för sysselsättningsförväntningar)



Källor: Eurostat och Europeiska kommissionens företags- och hushållsenkäter.

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

väntningarna inom detaljhandeln, samt den senaste tidens utveckling av den privata konsumtionen, förväntas takten i skapandet av nettoarbetstillfällen inom tjänstesektorn på det hela taget ha varit oförändrad under det fjärde kvartalet 1999.

Den förstärkning av den ekonomiska aktiviteten som har ägt rum den senaste tiden förväntas leda till en oförändrad eller till och med något snabbare takt i skapandet av nettoarbetstillfällen under 2000. I själva verket är utsikterna både för olika sektorer och för olika länder gynnsamma när det gäller skapandet av sysselsättning. Sysselsättningsförväntningarna inom tillverkningssektorn, som är en relativt tillförlitlig indikator på den faktiska utvecklingen, har förbättrats ytterligare och låg

under det första kvartalet 2000 nära den toppnivå som noterades i början av 1998 (se diagram 20). Även inköpschefernas index (PMI) för februari 2000 pekar på en högre sysselsättningstillväxt inom tillverkningssektorn. När det gäller enskilda länder förväntas ett positivt bidrag särskilt från de länder där BNP-tillväxten förväntas öka kraftigt under 2000 efter att ha varit relativt svag under 1999.

Arbetslösheten oförändrad i januari 2000

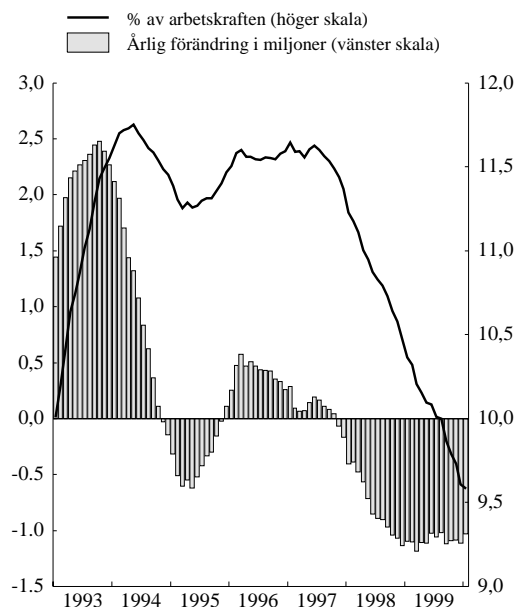
I januari 2000 uppgick det standardiserade arbetslöshetsstalet för euroområdet till 9,6%, vilket var oförändrat jämfört med december 1999 (se tabell 9). Minskningen av antalet arbetslösa jämfört med året innan uppgick emellertid fortfarande till över 1 miljon i januari. Detta tyder på att den måttliga minskning av arbetslösheten som kunde noteras under 1999 kommer att fortsätta.

Det oförändrade arbetslöshetsstalet för januari 2000 beror på att arbetslösheten bland ungdomar under 25 år har ökat (från 18,0% till 18,2%), vilket uppvägs av att arbetslösheten bland personer över 25 år har minskat (från 8,5% till 8,4%). Den ökade arbetslösheten bland ungdomar förväntas vara tillfällig, eftersom den tycks vara en reaktion på den kraftiga minskning som ägde rum under de fyra månaderna fram till december 1999. Under denna period sjönk arbetslösheten bland ungdomar med dubbelt så mycket som under samma period 1998. I januari låg arbetslösheten bland ungdomar fortfarande under den nivå som noterades i november 1999.

Diagram 21

Arbetslösheten i euroområdet

(månadsdata; säsongjusterat)



Källa: Eurostat.

Sammanfattningsvis förväntas sysselsättningen fortsätta att öka i samma takt, eller till och med något snabbare, under 2000, främst till följd av en snabbare takt i skapandet av nettoarbets-tillfällen inom industrisektorn. Denna utveckling, och antagandet om en jämn ökning av arbets-kraften, innebär att arbetslöshetsstalet bör fortsätta att sjunka gradvis under 2000.

Tabell 9

Arbetslösheten i euroområdet

(i procent av arbetskraften, säsongjusterat)

	1997	1998	1999	1999	1999	1999	1999	1999	1999	1999	1999	1999	2000
				1 kv	2 kv	3 kv	4 kv	aug	sep	okt	nov	dec	jan
Totalt	11,6	10,9	10,0	10,3	10,1	10,0	9,7	10,0	9,9	9,8	9,7	9,6	9,6
Under 25 år ¹⁾	23,2	21,3	19,1	20,0	19,3	18,9	18,3	19,1	18,5	18,4	18,3	18,0	18,2
25 år och äldre ²⁾	9,9	9,4	8,8	9,0	8,9	8,7	8,6	8,8	8,7	8,6	8,6	8,5	8,4

Källa: Eurostat.

Anm.: I enlighet med ILO:s rekommendationer.

1) 1999 utgjorde denna kategori 22,9% av den totala arbetslösheten.

2) 1999 utgjorde denna kategori 77,1% av den totala arbetslösheten

4 De offentliga finansernas utveckling

Budgetutvecklingen 1999 var inte en följd av aktiva konsolideringsansträngningar

Enligt nu tillgänglig information om de offentliga finansernas utveckling i euroområdet uppgick den offentliga sektorns underskott i förhållande till BNP till i genomsnitt 1½% 1999, vilket var en halv procentenhet mindre än 1998, och den offentliga sektorns genomsnittliga bruttoskuldquot minskade något. Alla medlemsstater i euroområdet verkade dessutom ha uppnått sina ursprungliga budgetmål för 1999. Samtidigt redovisar vissa regeringar fortfarande underskott på 2% av BNP eller mer, och även skuldkvoterna är fortfarande mycket höga i vissa länder. Det bör slutligen betonas att till skillnad från vad som rekommenderades i de allmänna riktlinjerna för den ekonomiska politiken 1999 förde de flesta medlemsstater inte någon aktiv politik för att konsolidera budgetarna under 1999, utan förlitade sig på de gynnsamma effekterna av relativt starka inkomstökningar och lägre räntebetalningar.

Den medelfristiga budgetpolitiken skall uppnå ytterligare konsolidering

I slutet av 1999 och i början av 2000 lämnade länderna i euroområdet, i enlighet med stabilitets- och tillväxtpakten, in uppdaterade stabilitetsprogram för perioden fram till 2002/2003 till Europeiska kommissionen. Vid publiceringen av denna månadsrapport fanns inte Österrikes uppdaterade program tillgängligt. Enligt stabilitets- och tillväxtpakten har alla EU-medlemsstater åtagit sig att "respektera det medelfristiga budgetmålet med offentliga finanser som är nära balans eller i överskott". Detta mål anses lämpligt för att medlemsstaterna skall ha "möjlighet att hantera normala konjunktursvängningar samtidigt som underskottet i den offentliga sektorns finanser hålls inom referensvärdet 3% av BNP". De säkerhetsmarginaler som ligger i kravet på "offentliga finanser som är nära i balans eller i överskott" skall dessutom även göra det möjligt att hantera andra belastningar på de offentliga finanserna. Det kan t.ex. handla om

oförutsedda skattebortfall och utgiftsöverskridanden, samt om behovet av snabba skuldkvotminskningar i länder där kvoterna uppgår till över 60% och av att kunna täcka framtida utgifter för en åldrande befolkning. I de allmänna riktlinjerna för den ekonomiska politiken 1999 uppmanades medlemsstaterna dessutom att "under förutsättning att den ekonomiska utvecklingen förlöper bättre än vad som förväntades i stabilitets- och konvergensprogrammen, från och med år 2000 så tidigt som möjligt genomföra de budgetära anpassningsåtgärder som anges i deras stabilitets- och konvergensprogram och i de fall programmen innehåller minimala anpassningsmål sträva efter mer ambitiösa mål och uppdatera stabilitets- respektive konvergensprogrammen i enlighet därmed"

Enligt de uppdaterade stabilitetsprogrammen har det ofta gjorts en mindre revidering uppåt av antagandena om den ekonomiska tillväxten för 2000 och de kommande åren, jämfört med de ursprungliga programmen (se tabell 10). Med hänsyn till detta har regeringarna för avsikt att ytterligare konsolidera den offentliga sektorns budgetställning på medellång sikt och delvis också överträffa de tidigare konsolideringsmålen. I detta avseende utgör vissa av de uppdaterade stabilitetsprogrammen ett klart steg framåt jämfört med de ursprungliga programmen, medan andra kunde vara ambitiösare. Sammantaget tyder regeringarnas planer på att den genomsnittliga underskottskvoten och skuldkvoten i euroområdet kommer att förbättras ytterligare under 2000 och därefter.

Ett par länder verkar redan uppfylla kraven i stabilitets- och tillväxtpakten fullt ut och förväntas fortsätta att göra det under hela prognosperioden. De flesta länder förväntas uppnå underskott på mindre än 0,5% av BNP eller budgetöverskott och skuldnivåer som understiger 60% av BNP fram till 2002-03. Enligt de nuvarande planerna kommer alla medlemsstater i euroområdet vid denna tidpunkt att kunna hantera normala konjunkturväxlingar. Vissa regeringar planerar emellertid bara genomföra små underskotts-

Tabell 10

Medlemsländernas stabilitetsprogram 1998-1999 och uppdateringar 1999-2000

	Real BNP-tillväxt (%)				Budgetbalans (% av BNP)				Skuldkvot (% av BNP)			
	2000	2001	2002	2003	2000	2001	2002	2003	2000	2001	2002	2003
Belgien												
Stabilitetsprogram	2.3	2.3	2.3	.	-1.0	-0.7	-0.3	.	112.2	109.6	106.8	.
Uppdaterat program	2.5	2.5	2.3	2.3	-1.0	-0.5	0.0	0.2	112.4	108.8	105.0	101.3
Tyskland												
Stabilitetsprogram		2½		.	-2	-1½	-1	.	61	60½	59½	.
Uppdaterat program	2½		2		-1¼	-1	-1	-½	61	60½	59½	58½
Tillägg till det uppdaterade programmet	2½		2½		-1	-1½	-1	-½	61	60½	59½	58½
Spanien												
Stabilitetsprogram		3,3		.	-1.0	-0.4	0,1	.	64,3	61,9	59,3	.
Uppdaterat program	3.7		3,3		-0,8	-0,4	0,1	0,2	62,8	60,6	58,1	55,8
Frankrike												
Stabilitetsprogram		3,0		.	-	-	-0,8	.	.	.	57,1	.
Uppdaterat program	3,0		3		-1,7	-1,3	-0,9	-0,3	59,4	59,0	58,1	57,2
Irland												
Stabilitetsprogram	6.4	5.8	.	.	1.4	1.6	.	.	47.0	43.0	.	.
Uppdaterat program	7.4	6.5	5.7	.	1.2	2.5	2.6	.	46.0	40.0	36.0	.
Italien												
Stabilitetsprogram	2.8	2.9	.	.	-1.5	-1.0	.	.	110.9	107.0	.	.
Uppdaterat program	2.2	2.6	2.8	2.9	-1.5	-1.0	-0.6	-0.1	111.7	108.5	104.3	100.0
Luxemburg												
Stabilitetsprogram		3,7		.	1,2	1,3	1,7	.	.	.	.	.
Uppdaterat program	4,3	4,4	4,5	4,6	2,5	2,6	2,9	3,1	1 ¹⁾	1 ¹⁾	1 ¹⁾	1 ¹⁾
Nederländerna												
Stabilitetsprogram		2¼		.	.	.	-1,1	.	.	.	64,5	.
Uppdaterat program	2,5	2,0	2,0	.	-0,6	-1,3	-1,1	.	62,3	61,8	61,0	.
Österrike												
Stabilitetsprogram	2.6	2.1	2.2	.	-1.7	-1.5	-1.4	.	62.2	61.2	60.0	.
Uppdaterat program	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Portugal												
Stabilitetsprogram	3.2	3.2	3.3	.	-1.5	-1.2	-0.8	.	55.8	54.7	53.2	.
Uppdaterat program	3.3	3.6	3.6	3.5	-1.5	-1.1	-0.7	-0.3	57.1	55.2	53.3	51.0
Finland												
Stabilitetsprogram	2.7	2.6	2.6	.	2.2	2.1	2.3	.	46.4	44.8	43.2	.
Uppdaterat program	3.9	3.0	2.6	2.6	4.7	4.2	4.6	4.7	42.9	40.7	38.0	35.2

¹⁾ Enligt Luxemburgs uppdaterade stabilitetsprogram, så uppgick den offentliga sektorns totala skuld till 4,3 % av BNP under 1999samt kommer att vara relativt stabil under prognosperioden.

minskningar under 2000 och vidta kraftigare åtgärder under senare år. En sådan strategi innebär att oförutsedda händelser skulle kunna äventyra budgetmålen. Det skulle därför vara bättre att tidigarelägga de budgetmässiga korrigeringar som krävs. Dessutom skulle inte alla länder skapa

tillräckliga ytterligare säkerhetsmarginaler för att kunna undvika ett alltför stort underskott om det i framtiden sker en långvarig nedgång i tillväxten. I de flesta program har man ännu inte tagit tillräcklig hänsyn till de anpassningar som är nödvändiga på grund av den åldrande

befolkningen. Mycket höga offentliga skuldnivåer skulle dessutom göra det motiverat att vidta ytterligare budgetåtgärningar.

Flera länder har baserat sina program på försiktiga antaganden om den ekonomiska tillväxten under kommande år. Regeringarna bör göra klart att en högre real BNP-tillväxt än väntat bör påskynda budgetkonsolideringen. Om tillväxten blir starkare än väntat bör regeringarna avstå från att öka de primära löpande utgifterna så att de överskrider de fastställda nivåerna. En sträng kontroll av ökningen av de primära löpande utgifterna är också nödvändig med tanke på att många länder planerar införa skattereformer under kommande år för att minska skattebördan och arbetskraftskostnaderna. Detta kan främja den ekonomiska dynamiken och leda in ekonomierna på en bättre väg i tillväxthänseende. Regeringarna bör emellertid noga övervaka skattereformernas inverkan på skatteinkomsterna, så att budgetmålen inte äventyras. Växande underskott utgör en budgetrisk om det skulle ske en oförutsedd nedgång i den ekonomiska tillväxten.

I flera länder har inflationstrycket blivit märkbart. Med tanke på detta är det inte alldeles klart om den nuvarande budgetpolitiska hållningen i respektive land är tillräckligt sträng. De offentliga myndigheterna bör överväga en åtstramning av

finanspolitiken för att motverka risker för överhettning och främja en hållbar, icke-inflatorisk ekonomisk tillväxt, genom att öka budgetöverskotten ytterligare eller uppnå överskott i de fall där budgeten fortfarande dras med ett underskott.

Med tanke på regeringarnas starka roll i euroområdet bör konsolideringsstrategierna prioritera utgiftsminskningar. Förutom budgetkonsolidering bör tonvikten ligga på strukturreformer. Reformerna kan inriktas på att anpassa systemen för offentliga transfereringar, minska den höga sysselsättningen inom den offentliga sektorn, sänka statliga subventioner, fortsätta privatiseringen av offentliga företag och förbättra arbetsmarknadernas funktion. Sådana strategier skulle bidra till att få ekonomins produktiva kapacitet att utnyttjas mer effektivt.

När det gäller den förväntade långsiktiga belastningen på regeringarnas budgetar av en åldrande befolkning är vissa regeringars åtagande att överföra överskott från socialförsäkringssystemen till en särskild reservfond ett steg i rätt riktning. Sänks de offentliga skuldkvoterna kommer detta att göra det lättare att hantera kommande budgetbelastningar när den demografiska förändringen väl är ett faktum. Det kommer dessutom att krävas ytterligare beslutsamma åtgärder för att reformera pensionssystemen.

5 Det globala makroekonomiska klimatet, växelkurser och betalningsbalansen

Det globala makroekonomiska klimatet förbättras ytterligare

Situationen utanför euroområdet fortsätter att förbättras jämfört med det läge som rådde när den senaste kvartalsutgåvan av denna månadsrapport publicerades i december 1999, eftersom de flesta industriländer och tillväxtekonomier håller samma eller en snabbare tillväxttakt och världshandeln expanderar. I Förenta staterna har den starka produktionstillväxten inte visat några tecken på att avta, medan Storbritanniens expansion har accelererat betydligt till följd av en stark inhemsk efterfrågan. Även andra

industriländer i Europa och i övriga världen upplever en stark ekonomisk aktivitet. I Japan är den ekonomiska återhämtningen emellertid fortfarande trevande, trots att den privata efterfrågan – särskilt näringslivets investeringar – möjligen håller på att öka, vilket en del ledande indikatorer tyder på. Bland tillväxtekonomierna har den asiatiska regionen uppvisat de bästa ekonomiska resultaten, med en stark och brett baserad återhämtning som främjats av en fortfarande i stort sett följsam ekonomisk politik och en ökande handel inom regionen. I de latinamerikanska länderna har det skett en tydlig förbättring av situationen, med en uppgång i den

faktiska aktiviteten och en fortsatt dämpad inflation. Mot bakgrund av den starkare globala produktionen och på grund av energipris-höjningarna, börjar inflationstrycket att öka i vissa länder – även om det på det hela taget fortfarande hålls tillbaka. Allt eftersom de uppåtriktade hoten mot prisstabiliteten har ökat, har de monetära förhållandena stramats åt i flera av dessa länder, däribland industriländer och tillväxtekonomier.

Efter att stadigt ha förbättrats under 1999 och hittills även under 2000 förefaller utsikterna i euroområdet omvärld i början av detta år se avsevärt ljusare ut än för ett år sedan. Samtidigt anses emellertid inflationstrycket utanför euroområdet – i både industriländer och tillväxtekonomier – vara högre än för ett år sedan. I både Förenta staterna och Storbritannien är t.ex. den prognostiserade inflationen ca en halv procentenhet högre för det här året än för 1999, vilket främst beror på att den reala tillväxten är högre än väntat och på höjningen av priserna på olja och råvaror.

I Förenta staterna expanderade reala BNP med 1,7% under det fjärde kvartalet 1999 jämfört med föregående kvartal. Detta fick den genomsnittliga reala BNP-tillväxten under 1999 som helhet att uppgå till 4,1%. Privata konsumtionsutgifter och lageruppbyggnad – den sistnämnda ökade till följd av oron inför år 2000 – var de faktorer som främst bidrog till de starka resultaten under det fjärde kvartalet 1999. När det gäller näringslivets investeringar avtog takten avsevärt, medan utrikeshandelns bidrag till BNP-tillväxten fortfarande var negativt. Den starka inhemska efterfrågan ledde till att handelsbalansen försämrades ytterligare i december, vilket innebar att handelsunderskottet ökade från 1,9% av BNP 1998 till ca 3% av BNP 1999.

Om man ser framåt kommer den starka tillväxten sannolikt att fortsätta i Förenta staterna under det första halvåret 2000 och främst drivas på av den inhemska efterfrågan. Hushållens förväntningar, mätta av US Conference Board, låg på en rekordnivå i januari 2000. Detaljhandels försäljning hade ökat i en genomsnittlig årlig ökningstakt på ca 10% under de föregående tre

månaderna och företagens förväntningar låg i januari 2000 fortfarande på en hög nivå för tolfte månaden i rad, vilket berodde på en stark uppgång i industriproduktionen och orderingången i december 1999 och januari 2000. Sysselsättningstillväxten var fortsatt stark i januari och arbetslösheten sjönk ytterligare till 4,0%, vilket är den lägsta noteringen på 30 år. Trots en stram arbetsmarknad var inflationen på det hela taget oförändrad, eftersom produktiviteten utanför jordbrukssektorn noterade en av de största kvartalsökningarna på flera år och steg med 1,2% under det fjärde kvartalet 1999 (mätt från kvartal till kvartal). Inflationen mätt i KPI var 2,7% (jämfört med föregående år) i januari 2000, vilket var detsamma som i december 1999, medan inflationen mätt i KPI exklusive energi- och livsmedelspriser ökade från 1,9% i december 1999 till 2,0% i januari 2000.

Vid sitt möte den 2 februari 2000 beslutade Federal Open Market Committee höja den viktigaste styrräntan med 25 punkter till 5,75% och även godkänna en ökning av diskontot med 25 punkter till 5,25%. Denna politiska åtgärd syftade till att hålla tillbaka eventuella inflationsfrämjande obalanser genom att få den samlade efterfrågan att närma sig tillväxten i det potentiella utbudet.

Efter en oväntad minskning av reala BNP (-1,0% mätt från kvartal till kvartal) under det tredje kvartalet 1999 verkar preliminära indikatorer i Japan peka på att reala BNP minskade även under det fjärde kvartalet förra året. Medan minskningen under det tredje kvartalet 1999 främst berodde på en nedgång i privata och offentliga investeringar är det den privata konsumtionen som tros ha bromsat BNP-tillväxten under det fjärde kvartalet. Både den kraftiga nedgången i hushållens reala inkomster (-4,5% jämfört med föregående år) och de något försämrade förhållandena på arbetsmarknaden, med en arbetslöshet som ökade till 4,6% i december 1999, bidrog till minskningen (jämfört med föregående år) på 4% i hushållens utgifter under samma månad. Den starka japanska yenen kan dessutom ha bidragit till ett förväntat negativt nettobidrag från utrikeshandeln till BNP-tillväxten under det sista kvartalet 1999.

Utsikterna för en återhämtning inom den privata sektorn i Japan kan emellertid gradvis komma att förbättras, vilket antyds av den senaste tidens positiva utfall för vissa ledande indikatorer på näringslivets investeringar. Bolagsvinsterna under 1999 ökade till exempel med mer än 10% jämfört med föregående år. Dessutom ökade de inhemska beställningarna på maskiner med 14% i december 1999 jämfört med föregående år, efter att ha minskat med 1,8% föregående månad. När det gäller de utländska beställningarna började dessa öka redan förra sommaren.

I Storbritannien beräknas reala BNP under det fjärde kvartalet 1999 ha ökat med 0,8%, mätt från kvartal till kvartal, och med 2,9% jämfört med föregående år. Tillväxten blev därmed 2,0% 1999 (jämfört med 2,2% 1998). Under det fjärde kvartalet berodde tillväxten främst på en markant ökning av den inhemska efterfrågan. Hushållens konsumtionsutgifter ökade till följd av stigande reala inkomster, lägre boräntor och förmögenhetsvinster till följd av snabbt stigande priser på hus och andra tillgångar. Den starka inhemska efterfrågan uppvägdes i viss mån av det försämrade nettot av utrikeshandeln. Exporten minskade något, vilket delvis upphävde den betydande ökningen under det tredje kvartalet, medan importen fortsatte att öka starkt.

Inflationen i Storbritannien, mätt som rörelserna i detaljprisindexet exklusive boräntor, fortsätter att ligga under det officiella målet på 2,5%. I januari 2000 avtog inflationen mätt i detaljprisindex till 2,1% jämfört med föregående år, efter att ha uppgått till 2,2% i december 1999. På grund av det ökande trycket på produktionskapaciteten och på arbets- och bostadsmarknaden höjde den brittiska centralbankens penningpolitiska kommitté räntorna med 25 punkter till 6,0% i februari 2000.

I de asiatiska ekonomierna, utom Japan, fortsätter den ekonomiska återhämtningen i fråga om bredd och omfattning att vara en positiv överraskning. Samtidigt som BNP-tillväxten för 1999 förväntas uppgå till inte mindre än 5,0% för regionen som helhet, tycks återhämtningen bli mer utbredd än väntat, eftersom bl.a. Hong Kong nu förväntas ha

haft en positiv tillväxt 1999. Efter att till en början ha drivits på av exporten, med kraftiga handelsöverskott i hela regionen som underblåstes av deprecierande valutor, håller återhämtningen dessutom gradvis på att bli mer brett baserad, eftersom även den inhemska efterfrågan börjar komma ifatt. De största hoten mot regionens utsikter är fortfarande de offentliga finansernas bristande balans, eventuella inflationsrisker och risken för att takten i reformerna av företag och den finansiella strukturen avtar. I vissa länder, bl.a. Sydkorea, hotar den starka ekonomin – med en real BNP-tillväxt som översteg 10% 1999 – redan att underblåsa inflationen och driva upp de långfristiga obligationsräntorna. Detta ledde till att två centralbanker i Asien – Bank of Korea och Hong Kongs Monetary Authority – stramade åt penningpolitiken i februari. Förtroendet på finansmarknaden tycks ha stärkts ytterligare, vilket framgår av uppgången på aktiemarknaderna, de stabila växelkurserna och obligationsräntornas krympande avvikelse gentemot amerikanska statsskuldväxlar.

När det gäller de största anslutningsländerna har utsikterna för Ungern och Polen varit mycket gynnsamma sedan halvårsskiftet 1999, vilket framgår av de flesta indikatorerna för den reala ekonomin. I Tjeckien är situationen något annorlunda eftersom den ekonomiska återhämtningen ännu inte har tagit fart.

Den ryska ekonomin fortsätter att kännetecknas av en stigande industriproduktion och ett betydande handelsöverskott, men de allmänna utsikterna påverkas fortfarande av den politiska osäkerheten. Enligt preliminära uppgifter i nationalräkenskaperna ökade Rysslands BNP med ca 3% 1999, vilket är betydligt mer än väntat. Denna uppgång följde efter en nedgång i reala BNP på nästan 5% 1998.

I de flesta latinamerikanska ekonomier sker en återhämtning som drivs på av exporten och inflödet av privat kapital, särskilt utländska direktinvesteringar. Den allmänna uppfattningen på marknaden om regionen har förbättrats avsevärt, vilket framgår av att ränteskillnaderna på de internationella obligationsmarknaderna har

minskat till de nivåer som rådde före krisen, samt av uppgången på aktiemarknaderna. Denna uppfattning har också stärkts av regionens begränsade inflation, som ligger på den lägsta nivån på 50 år. Den ekonomiska aktiviteten i Mexiko fortsätter att öka i snabb takt i en situation där pesos växelkurs är i stort sett stabil och inflödet av kapital stort. I Brasilien har tillväxten accelererat och realen har apprecierat sedan början av året, vilket avspeglar en förbättring i handelsbalansen, lägre betalningar på utlandsskulden och högre valutareserver. I Argentina verkar ekonomin slutligen ta sig ur recessionen snabbare än väntat, och marknadens förtroende åter öka efter det nyligen överenskomna stand by-avtalet med IMF.

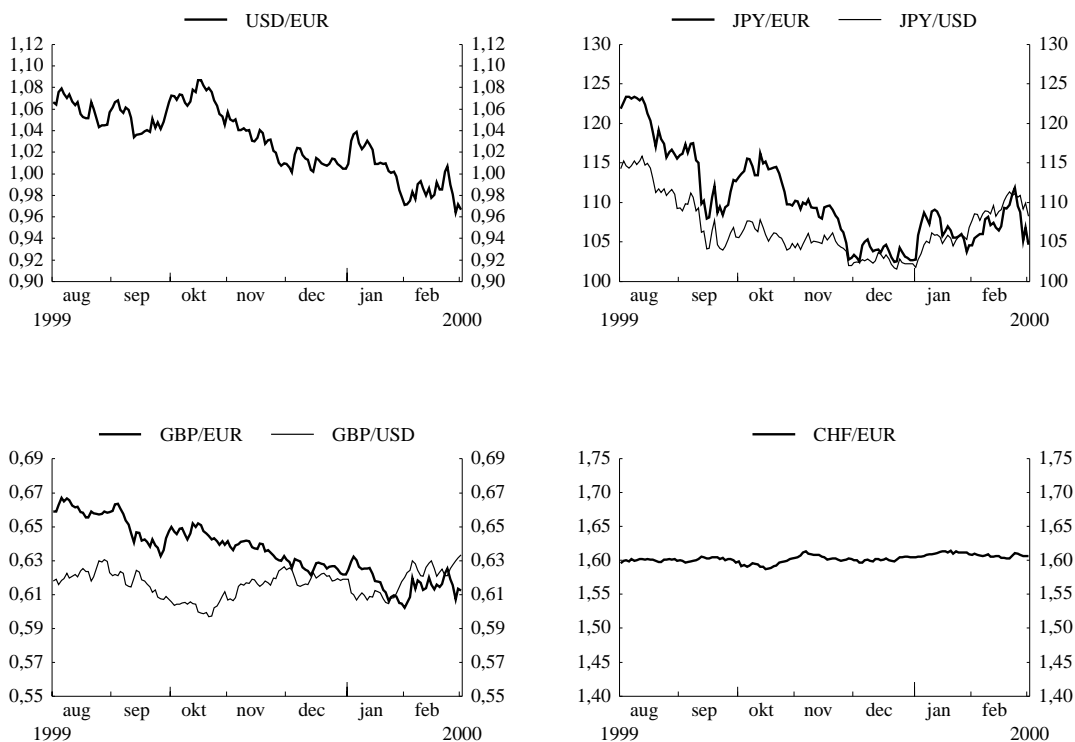
Betydande instabilitet i eurons växelkurser i slutet av februari

På valutamarknaderna apprecierade euron fram till den 23 februari 2000, vilket följdes av en betydande instabilitet i de viktigaste växelkurserna och av en depreciering av euron mot slutet av månaden. När det gäller växelkursen mellan euron och den japanska yenen anges marknadsrelaterade tekniska faktorer vara orsaken till de relativt stora växelkursförändringar under dagen som inträffade i slutet av februari. Valutamarknaderna i tillväxtekonomierna var mestadels lugna under månaden. I en situation med en betydande instabilitet låg eurons nominella effektiva växelkurs den 1 mars på ungefär samma nivå som den 1 februari.

Diagram 22

Växelkursutveckling

(dagliga uppgifter)



Källa: ECB.

I förhållande till den amerikanska dollarn noterades euron i början av mars 2000 till ungefär samma nivå som i början av februari (se diagram [22]). Bakom detta döljer sig emellertid betydande rörelser som ägde rum i slutet av månaden. Fram till den 23 februari steg euron med 3,7% mot den amerikanska dollarn, allteftersom nya uppgifter bekräftade att uppgången i den ekonomiska aktiviteten, bl.a. i euroområdet, hade kommit igång på allvar. Den amerikanska centralbankens och ECB-rådets höjningar av styrräntorna i början av februari i år – båda med 25 punkter – hade inga större omedelbara effekter på valutamarknaderna. I början av februari kan euron också ha gynnats av de relativa rörelserna på aktiemarknaderna, då aktiepriserna i euroområdet fortsatte att öka betydligt, medan de amerikanska aktiemarknaderna kännetecknades av en relativt stor instabilitet och av korrigeringar i några sektorer. Under de sista dagarna i februari utsattes emellertid euron för förnyat tryck i förhållande till dollarn när Förenta staternas BNP-statistik reviderades uppåt och euron på nytt deprecierade gentemot den japanska yenen. Den 1 mars noterades euron till 0,967 dollar.

Den japanska yenen uppvisade betydande instabilitet i februari. Under de första tre veckorna i februari försvagades yenen ganska kraftigt i förhållande till alla större valutor. Den 23 februari var den ca 6,5% svagare gentemot euron och ca 3% svagare gentemot dollarn jämfört med början av månaden. Yenen föll i själva verket till sin lägsta nivå i förhållande till euron sedan oktober 1999 och, i förhållande till dollarn, till den lägsta nivån sedan augusti 1999. Yenens nedgång utlöstes främst av nya uppgifter som pekade på svaga ekonomiska resultat i Japan under det fjärde kvartalet 1999 och i början av 2000. I slutet av februari apprecierade emellertid yenen plötsligt gentemot euron och steg under tre börsdagar med inte mindre än 6%. Den 1 mars hade yenen återgått till samma nivå som i början av februari. Tekniska faktorer, som främst berodde på "stop loss-strategier" på optionsmarknaderna och japanska exportörers repatriering av medel, angavs vara orsaken till denna utveckling. Den 1 mars noterades euron till 104,65 yen.

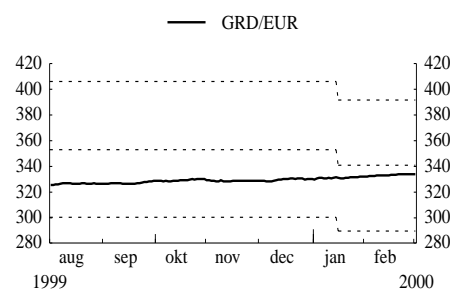
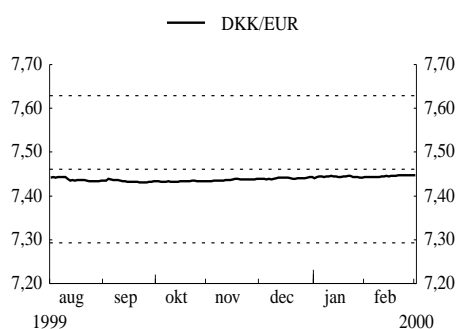
Euron apprecierade också till att börja med i förhållande till brittiska pund under februari, men deprecierade därefter i stort sett i linje med eurons rörelser gentemot dollarn. Den brittiska centralbankens räntehöjning den 10 februari var allmänt väntad på finansmarknaderna, trots att den kom ganska snart efter höjningen med 25 punkter i mitten av januari, och verkade i sig inte ha några större omedelbara effekter på pundets växelkurs. Trots att pundet försvagades något i februari ligger det fortfarande nära sin toppnivå i effektiva termer. Den 1 mars noterades euron till 0,612 pund.

Inom ERM II fortsatte den danska kronan att vara mycket stabil gentemot euron med en växelkurs på ca 7,44 danska kronor och med bara minimala fluktuationer (se diagram [23]). Den grekiska drakman fortsatte att depreciera något i förhållande till euron när ränteskillnaderna jämfört med euroområdet krympte något under februari månad, även om de låg orörliga på i genomsnitt ca 520 punkter (för tremånadersräntor) under den sista veckan.

Diagram 23

Växelkursutveckling inom ERM II

(dagliga uppgifter)



Källa: ECB.

Anm.: De horisontella linjerna anger centralkurser (DKK 7,46; GRD 340,75 (den senare ändrad från GRD 353,11 från och med 17 januari 2000)) och respektive fluktuationsband (+/- 2,25% för DKK och +/-15 för GRD).

Den schweiziska francen fortsatte att noteras till en nivå nära 1,61 franc gentemot euron under feburari. Den 3 februari höjde den schweiziska centralbanken målintervallet för tremånadersräntorna med 50 punkter till 1,75%-2,75%. Beslutet, som fattades i samband med att ECB höjde sina räntor, föranleddes huvudsakligen av en snabbare ekonomisk återhämtning i Schweiz.

I nominella effektiva termer – mätt i förhållande till valutorna i euroområdet 13 viktigaste handelspartner – orsakades eurons appreciering med ca 3,6%, upp till dess toppnotering den 23 februari, och dess senare depreciering, med ungefär lika mycket, i ungefär lika delar av rörelserna gentemot den amerikanska dollarn, det brittiska pundet och den japanska yenen. Även om yensens vikt är bara strax över hälften av de andra två stora valutornas vikt var dess inverkan i stort sett jämförbar på grund av de större växelkursrörelserna gentemot euron. Den genomsnittliga nivån på det effektiva växelkursindexet i februari var 1,2% lägre än i januari 2000 och 10,8% lägre än den nivå som noterades under det första kvartalet 1999 (se diagram 24).

Överskottet i bytesbalansen minskade 1999

I december 1999 var euroområdets bytesbalansöverskott på 2,6 miljarder euro lägre än i december 1998 (6,1 miljarder ecu). Liksom under tidigare månader berodde minskningen på att överskottet i varuhandeln sjönk (till 8,4 miljarder euro, från 10,3 miljarder ecu i december 1998) i kombination med att underskottet i de löpande transfereringarna ökade och att det blygsamma överskottet i tjänstehandeln övergick i ett underskott (se tabell 11).

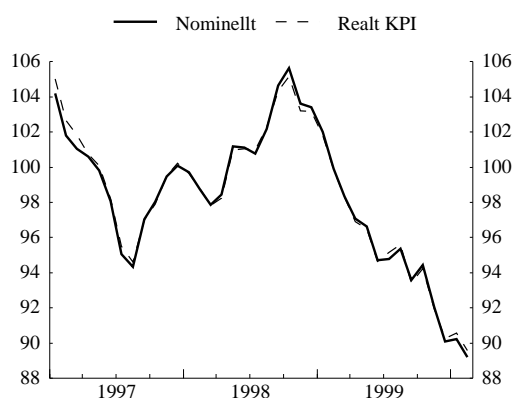
Under 1999 som helhet var det preliminära överskottet i bytesbalansen 43,2 miljarder euro, dvs. nästan 30% lägre än 1998 (då det uppgick till ca 1% av BNP), främst på grund av både det krympande överskottet i varuhandeln och, i mindre grad, det ökade underskottet i tjänstehandeln. Minskningarna av de årliga underskotten på både faktorinkomsterna och de löpande transfereringarna (till 7,3 miljarder euro respektive 42,8 miljarder euro, från 11,9 miljarder ecu respektive 45,8 miljarder ecu 1998) bidrog å andra sidan till att begränsa minskningen av överskottet i bytesbalansen 1999.

Även om exportvärdet återigen ökade starkt i december 1999, med 9,1 miljarder euro (eller 14,2%) jämfört med samma månad ett år tidigare, fortsatte överskottet i varuhandeln att minska eftersom importen växte med 11 miljarder euro (20,4%) jämfört med nivån i december 1998. Under 1999 som helhet minskade överskottet i varuhandeln enligt de nu tillgängliga uppgifterna med 18,9 miljarder euro jämfört med föregående år. Detta berodde främst på den kraftiga ökningen i importpriserna efter oljeprishöjningarna, på nedgången i eurons växelkurs och, i mindre grad, på det låga exportvärdet under årets första hälft till följd av den kraftiga nedgången i den utländska efterfrågan 1998.

Diagram 24

Nominell och effektiv växelkurs¹⁾

(månadsgenomsnitt; index 1 kv. 1999 = 100)



Källa: ECB.

1) Uppgifterna är ECB beräkningar (se Box 5 i månadsrapporten för oktober 1999. En indexökning visar på en appreciering av euron. De senaste uppgifterna är för februari 2000).

Tabell 11

Euroområdet betalningsbalans ¹⁾

(miljarder euro jämfört med miljarder ecu 1998 (ej säsongsjusterat))

	1998 jan - dec	1998 dec	1999 jan - dec	1999 okt	1999 nov	1999 dec
Bytesbalans	60,3	6,1	43,2	3,6	2,4	2,6
Kredit	1264,0	109,4	1288,2	111,2	113,1	118,2
Debet	1203,7	103,3	1245,0	107,6	110,7	115,6
Varor	118,8	10,3	99,9	10,2	8,3	8,4
Export	772,4	64,3	791,3	71,7	73,6	73,4
Import	653,6	54,0	691,4	61,6	65,2	65,0
Tjänster	-0,9	0,1	-6,6	-0,6	-1,1	-0,7
Export	232,0	20,8	232,4	19,7	19,1	21,1
Import	232,8	20,8	239,0	20,4	20,3	21,8
Inkomster	-11,9	-0,3	-7,3	-1,9	-0,3	-0,3
Löpande transfereringar	-45,8	-3,9	-42,8	-4,0	-4,5	-4,8
Kapitalbalans	12,7	2,0	12,8	1,6	0,8	2,6
Finansiell balans ²⁾	-69,1	-33,8	-62,7	12,0	-0,6	-6,1
Direktinvesteringar	-102,6	-3,2	-147,2	-11,6	-17,5	-26,6
Utanför euroområdet	-183,0	-14,2	-212,5	-18,5	-19,9	-33,8
Inom euroområdet	80,4	11,0	65,2	6,9	2,4	7,2
Portföljinvesteringar ²⁾	-85,3	-12,0	-21,3	-14,4	18,0	7,0
Tillgångar	-302,1	-19,8	-280,5	-15,3	-31,1	-18,9
Skulder	216,8	7,7	259,2	0,8	49,1	25,9
Finansiella derivat ²⁾	-8,2	-0,1	-0,8	-1,4	1,6	-0,4
Andra investeringar ^{2) 3)}	118,5	-33,9	93,2	39,4	-3,2	14,7
Reservtillgångar ²⁾	8,5	15,4	13,4	0,1	0,6	-0,8
Restpost ²⁾	-3,8	25,7	6,7	-17,2	-2,6	0,9

Källa: ECB.

Anm.: I den finansiella balansen visar ett positivt tecken ett inflöde och ett negativt tecken ett utflöde; för valutasurser, visar ett negativt tecken på en ökning och ett positivt tecken på en minskning. Mer detaljerade uppgifter finns i avsnitt 8 i statistikbilagan.

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

2) Uppgifter från före utgången av 1998 är inte helt jämförbara med tidigare observationer.

3) Flöden före januari 1999 inkluderar uppskattningar.

Det minskade nettoutflödet av portföljinvesteringar uppvägde mer än väl det ökade nettoutflödet av direktinvesteringar 1999

I december 1999 var nettoutflödet av direktinvesteringar större än i november (26,6 miljarder euro jämfört med 17,5 miljarder euro), medan nettoinflödet av portföljinvesteringar var mindre (7,0 miljarder euro i december jämfört 18,0 miljarder euro i november). Det sistnämnda nettoinflödet berodde på de utländska nettoplaceringarna i euroområdets skuldinstrument, som uppgick till 10,6 miljarder euro, vilket mer än väl uppvägde det nettoutflöde på 3,6 miljarder euro som noterades för aktier.

För 1999 som helhet sjönk det sammanlagda nettoutflödet av direkt- och portföljinvesteringar till 168,5 miljarder euro (eller ca 2,8% av BNP), från 187,9 miljarder ecu för ett år sedan, eftersom det mindre nettoutflödet av portföljinvesteringar mer än väl uppvägde ökningen av nettoutflödet av direktinvesteringar.

Nettoutflödet av direktinvesteringar ökade till 147,2 miljarder euro 1999 (eller ca 2,4% av BNP) jämfört med 102,6 miljarder ecu 1998. Det ökade nettoutflödet berodde på ökade investeringar utomlands av hemmahörande i euroområdet (212,5 miljarder euro 1999, jämfört med 183,0 miljarder ecu 1998) och mindre utländska direktinvesteringar i euroområdet (65,2 miljarder euro, jämfört med 80,4 miljarder ecu 1998).

Portföljinvesteringarna minskade däremot netto till 21,3 miljarder euro 1999, jämfört med 85,3 miljarder ecu 1998. Detta hängde samman med den starkare efterfrågan bland utländska placerare på euroområdet skuldförbindelser, särskilt penningmarknadsinstrument, vilket bidrog till en vändning i balansen för skuldförbindelser (från ett nettoutflöde på 84,8 miljarder ecu 1998 till ett nettoinflöde på 34,8 miljarder euro 1999). Å andra sidan ökade nettoutflödet från aktier till 56,1 miljarder euro (från 0,4 miljard ecu 1998), främst till följd av ökade placeringar i utländska aktier av hemmahörande i euroområdet (som steg

till 150,0 miljarder euro 1999, från 98,7 miljarder ecu 1998).

Vad finansieringsbalansen i övrigt beträffar uppgick nettoutflödet av finansiella derivat till 0,4 miljard euro, och övriga placeringar uppvisade ett nettoinflöde på 14,7 miljarder euro i december 1999. Valutareserven ökade med 0,8 miljard euro samma månad.

Restposten uppgick till 0,9 miljard euro i december och till 6,7 miljarder euro för hela 1999.



Statistikbilaga



Innehåll

Statistik

1	Penningpolitisk statistik	
1.1	Eurosystemets konsoliderade finansiella ställning	4*
1.2	ECB:s räntor på stående faciliteter	6*
1.3	Eurosystemets penningpolitiska transaktioner genom anbud	6*
1.4	Kassakravsstatistik	7*
1.5	Banksystemets likviditetsställning	8*
2	Monetär utveckling i euroområdet	
2.1	Aggregerad balansräkning för Eurosystemet	10*
2.2	Aggregerad balansräkning för euroområdets MFI(exkl. Eurosystemet)	11*
2.3	Konsoliderad balansräkning för euroområdets MFI (inkl. Eurosystemet)	12*
2.4	Penningmängdsmått	14*
2.5	MFI-sektorn utestående lån fördelade på motpart, typ och ursprunglig löptid	17*
2.6	Valutaanalys av vissa skulder och tillgångar hos euroområdets MFI	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*
3.5	Emissioner av värdepapper, undantaget aktier, uppdelat på ursprunglig löptid, emittentens hemvist och valuta	24*
3.6	Värdepapper i euro, undantaget aktier, uppdelat på ursprunglig löptid, emittentens hemvist och emitternade sektor	26*
4	HIKP och andra priser i euroområdet	
4.1	Harmoniserat konsumentprisindex	30*
4.2	Andra pris- och kostnadsindikatorer	31*
5	Realekonomiska indikatorer i euroområdet	
5.1	Nationalräkenskaper	32*
5.2	Andra utvalda realekonomiska indikatorer	33*
5.3	Företags- och hushållsenkäter	34*
5.4	Arbetsmarknadsindikatorer	35*
6	Sparande, investeringar och finansiering i euroområdet	36*
7	Den offentliga sektorns finansiella ställning i euroområdet och i länderna i euroområdet	37*
8	Euroområdets betalningsbalans, utländska tillgångar och skulder (inkl. valutareserver)	
8.1	Betalningsbalans i sammandrag	38*
8.2	Betalningsbalans – bytesbalans och kapitaltransfereringar	39*
8.3	Betalningsbalans – faktorinkomster	40*
8.4	Betalningsbalans – direkta investeringar och portföljinvesteringar	41*
8.5	Betalningsbalans – övriga investeringar och reservtillgångar	42*
8.6	Utländska tillgångar och skulder	44*
9	Euroområdets utrikeshandel med varor	45*
10	Växelkurser	48*
11	Ekonomisk och finansiell utveckling i övriga medlemsstater i EU	49*
12	Ekonomisk och finansiell utveckling utanför EU	
12.1	Ekonomisk och finansiell utveckling	50*
12.2	Sparande, investeringar och finansiering	51*
	Teknisk förklaring	52*
	Allmänna anmärkningar	53*
	<i>ECB Månadsrapport • Mars 2000</i>	3*

1 Penningpolitisk statistik

Tabell 1.1

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	Utlåning 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	1 okt	114 988	240 223	13 357	5 066	192 534	146 988	44 994	0
	8	114 988	240 037	13 649	5 026	191 099	145 071	44 994	0
	15	114 988	239 967	13 748	5 084	185 829	140 104	44 994	0
	22	114 988	240 735	13 741	5 084	171 707	125 054	44 994	0
	29	114 988	240 177	13 684	5 670	205 293	149 004	54 995	0
	5 nov	114 988	240 305	13 702	5 832	195 860	140 104	54 995	0
	12	114 988	238 617	13 749	5 336	196 193	140 111	54 995	0
	19	114 988	240 349	13 229	5 313	198 821	143 029	54 995	0
	26	114 987	239 561	12 846	5 340	208 995	143 046	64 999	0
	3 dec	114 986	239 060	13 111	5 254	212 237	146 067	64 999	0
	10	114 955	240 344	13 728	4 395	230 117	164 018	64 999	0
	17	114 745	242 368	13 795	4 998	225 423	148 972	74 996	0
	24	114 745	242 368	13 795	4 998	225 423	148 972	74 996	0
	31	116 612	254 880	14 383	4 822	250 079	161 988	74 996	0
2000	7 jan	116 612	255 118	14 739	4 834	238 670	161 988	74 996	0
	14	116 512	255 640	14 086	4 993	181 388	105 036	74 996	0
	21	116 304	256 607	13 091	5 101	191 454	112 009	74 998	0
	28	116 295	256 333	14 754	4 772	216 714	146 035	69 996	0
	4 feb	116 248	257 465	15 278	4 505	202 290	131 113	69 996	0
	11	116 071	257 133	15 969	4 602	199 257	128 096	69 996	0
	18	116 000	256 516	15 419	4 801	196 077	125 052	69 996	0
	25	115 946	255 627	15 454	4 716	193 309	121 956	69 996	0

2. Skulder

		Utelöpande sedlar	Skulder i euro till motparter inom den finansiella sektorn i euroområdet					Emitterade skuld-certifikat	
		1	2	Löpande konton (inkl. kassakrav)	Inlånings-facilitet	Inlåning med fast löptid	Finjust. repotrans-aktioner		Skulder avseende tilläggs-säkerheter	8
1999	1 okt	343 179	109 898	109 679	154	0	0	65	8 606
	8	345 322	102 086	101 938	85	0	0	63	8 606
	15	343 752	109 329	109 011	184	0	0	134	8 606
	22	340 852	98 656	92 529	6 027	0	0	100	8 606
	29	343 584	109 886	109 399	395	0	0	92	8 606
	5 nov	345 416	100 927	100 826	13	0	0	88	7 876
	12	344 556	98 280	98 208	21	0	0	51	7 876
	19	342 495	107 072	106 253	748	0	0	71	7 876
	26	343 342	106 785	106 570	57	0	0	158	7 876
	3 dec	353 009	114 651	114 352	143	0	0	156	7 876
	10	357 245	103 584	101 621	1 815	0	0	148	7 876
	17	370 789	105 444	105 317	111	0	0	16	7 876
	24	370 789	105 127	105 000	111	0	0	16	7 876
	31	374 953	117 427	114 799	2 618	0	0	10	7 876
2000	7 jan	364 659	137 689	123 060	135	14 420	0	74	7 876
	14	355 655	92 476	92 272	137	0	0	67	7 876
	21	349 981	102 388	101 964	406	0	0	18	7 876
	28	347 953	115 650	115 525	105	0	0	20	7 876
	4 feb	349 983	108 021	107 970	32	0	0	19	7 876
	11	348 690	107 672	107 624	29	0	0	19	7 876
	18	346 113	109 479	109 386	68	0	0	25	7 876
	25	345 046	95 549	95 429	97	0	0	23	7 876

Källa: ECB.

Strukturella repotrans- aktioner	Utlånings- facilitet	Fordringar avs. tilläggs- säkerheter	Övriga fordringar	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	151	90	311	24 700	60 156	79 592	730 616	1999	1 okt
0	334	94	606	24 631	60 156	79 827	729 413		8
0	195	76	460	24 309	60 156	80 277	724 358		15
0	1 111	46	502	24 102	60 156	79 433	709 946		22
0	650	69	575	23 428	60 156	79 228	742 624		29
0	73	116	572	23 490	60 121	82 843	737 141		5 nov
0	302	95	690	23 856	60 121	80 988	733 848		12
0	72	43	682	24 123	60 121	78 054	734 998		19
0	44	206	700	23 896	60 121	77 749	743 495		26
0	523	58	590	23 931	60 121	78 464	747 164		3 dec
0	78	224	798	24 055	60 153	76 990	764 737		10
0	96	401	958	23 991	59 649	76 019	760 988		17
0	96	401	958	23 991	59 649	75 700	760 669		24
0	11 429	404	1 262	23 521	59 180	80 150	803 627		31
0	105	400	1 181	23 701	59 236	79 070	791 980	2000	7 jan
0	102	63	1 191	23 797	59 236	80 833	736 485		14
0	3 526	44	877	23 993	59 236	79 505	745 291		21
0	27	82	574	24 037	59 251	80 593	772 749		28
0	18	110	1 053	24 363	59 255	83 072	762 476		4 feb
0	135	76	954	24 205	59 255	82 933	759 425		11
0	48	30	951	24 071	59 255	83 715	755 854		18
0	21	84	1 252	24 576	59 255	83 324	752 207		25

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 som tilldelats av IMF	Övriga skulder	Värde- reglerings- konto	Eget kapital och reserver	Summa skulder		
9	10	11	12	13	14	15	16	17		
45 950	7 433	1 078	9 840	6 229	55 357	89 826	53 220	730 616	1999	1 okt
51 323	7 214	1 040	9 687	6 229	54 859	89 826	53 221	729 413		8
41 971	7 127	1 039	9 909	6 229	53 346	89 827	53 223	724 358		15
40 259	7 648	1 071	0 610	6 229	52 955	89 835	53 225	709 946		22
59 464	7 132	1 282	9 842	6 229	53 539	89 835	53 225	742 624		29
59 276	7 119	1 205	9 470	6 229	56 560	89 835	53 228	737 141		5 nov
61 257	7 143	986	8 363	6 229	56 092	89 835	53 231	733 848		12
56 974	7 339	874	9 504	6 229	53 568	89 835	53 232	734 998		19
65 713	7 269	965	8 653	6 229	53 592	89 835	53 236	743 495		26
54 635	6 874	914	8 279	6 229	51 625	89 835	53 237	747 164		3 dec
76 886	6 053	1 261	9 794	6 229	52 733	89 835	53 241	764 737		10
52 373	7 343	1 027	12 008	6 229	54 821	89 835	53 243	760 988		17
52 373	7 343	1 027	12 008	6 229	54 819	89 835	53 243	760 669		24
60 614	7 834	926	11 901	6 531	54 714	107 477	53 374	803 627		31
40 227	7 674	927	11 822	6 531	53 689	107 477	53 409	791 980	2000	7 jan
38 341	6 922	1 028	11 689	6 531	55 084	107 470	53 413	736 485		14
42 016	7 306	820	11 767	6 531	55 730	107 469	53 407	745 291		21
56 784	7 043	1 177	13 279	6 531	55 583	107 469	53 404	772 749		28
50 717	7 030	999	14 477	6 531	55 919	107 483	53 440	762 476		4 feb
50 813	6 912	1 046	13 138	6 531	55 150	107 379	54 218	759 425		11
48 627	7 062	823	11 923	6 531	55 822	107 379	54 219	755 854		18
60 837	7 792	770	10 520	6 531	55 663	107 379	54 244	752 207		25

Tabell 1.2

ECB:s räntor på stående faciliteter

(nivåer i procent per år; förändringar i procentenheter)

Träderikraft från	Inlåningsfacilitet		Huvudsakliga refinansieringstransaktioner ¹⁾		Utlåningsfacilitet	
	Nivå 1	Förändring 2	Nivå 3	Förändring 4	Nivå 5	Förändring 6
1999 1 jan	2,00	-	3,00	-	4,50	-
4 ²⁾	2,75	0,75	3,00	-	3,25	-1,25
22	2,00	-0,75	3,00	-	4,50	1,25
9 apr	1,50	-0,50	2,50	-0,50	3,50	-1,00
5 nov	2,00	0,50	3,00	0,50	4,00	0,50
2000 4 feb	2,25	0,25	3,25	0,25	4,25	0,25

Källa: ECB.

1) Räntan på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna är ränta som gäller vid fastränteanbud. Förändringen i räntan träder i kraft vid avvecklingsdatumet för den första huvudsakliga refinansieringstransaktionen som följer efter förändringsdatumet. Datum för avveckling och belopp visas i tabell 1.3.

2) ECB-rådet meddelar den 22 december 1998 att en övergångsåtgärd skall sättas in under perioden 4 och 21 januari 1999. En smalare räntekorridor med 50 räntepunkter skall gälla mellan räntan på utlåningsfaciliteten och räntan på inlåningsfaciliteten. Detta för att underlätta vid övergången till en ny regim för marknadens deltagare.

Tabell 1.3

Eurosystemets penningpolitiska transaktioner genom anbud ¹⁾

(miljoner euro; räntor i procent per år)

1. Huvudsakliga refinansieringstransaktioner

Avvecklingsdag	Bud (belopp)	Tilldelning (belopp)	Fastränteanbud	Anbud till rörlig ränta		Löptid (dagar)
			Fast ränta	Marginalränta	Vägd genomsnittlig ränta	
	1	2	3	4	5	6
1999 1 sep	1 490 635	66 000	2,50	-	-	14
8	1 334 847	82 000	2,50	-	-	14
15	1 051 251	61 000	2,50	-	-	14
22	660 532	92 000	2,50	-	-	14
29	926 416	55 000	2,50	-	-	14
6 okt	1 655 341	90 000	2,50	-	-	14
13	1 289 972	50 000	2,50	-	-	15
20	1 107 860	75 000	2,50	-	-	14
28	1 937 221	74 000	2,50	-	-	13
3 nov	2 344 082	66 000	2,50	-	-	14
10	404 857	74 000	3,00	-	-	14
17	484 348	69 000	3,00	-	-	14
24	687 973	74 000	3,00	-	-	14
1 dec	1 018 950	72 000	3,00	-	-	14
8	1 141 163	92 000	3,00	-	-	14
15	286 824	57 000	3,00	-	-	15
2	1 505 405	92 000	3,00	-	-	21
30	485 825	70 000	3,00	-	-	20
2000 12 jan	914 566	35 000	3,00	-	-	14
19	1 145 548	77 000	3,00	-	-	14
26	1 520 993	69 000	3,00	-	-	14
2 feb	3 012 630	62 000	3,00	-	-	14
9	1 036 648	66 000	3,25	-	-	14
16	1 022 832	59 000	3,25	-	-	14
23	2 126 309	63 000	3,25	-	-	14
1 mar	2 901 133	89 000	3,25	-	-	14

Källa: ECB.

1) Beloppen kan avvika något från de som redovisas i tabell 1.1 kolumnerna 6 - 8 på grund av transaktioner som tilldelats men genomförts.

2. Långa refinansieringstransaktioner

Avvecklingsdag	Bud (belopp)	Tilldelning (belopp)	Fastränteanbud	Anbud till rörlig ränta		Löptid (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 juli	76 284	15 000	-	2,63	2,64	91
29	64 973	15 000	-	2,65	2,66	91
26 aug	52 416	15 000	-	2,65	2,66	91
30 sep	41 443	15 000	-	2,66	2,67	84
28 okt	74 430	25 000	-	3,19	3,42	91
25 nov	74 988	25 000	-	3,18	3,27	98
23 dec	91 088	25 000	-	3,26	3,29	98
2000 27 jan	87 052	20 000	-	3,28	3,30	91
2 mar	72 960	20 000	-	3,60	3,61	91

3. Andra anbudstransaktioner

Avvecklingsdag	Bud (belopp)	Tilldelning (belopp)	Fastränteanbud	Anbud till rörlig ränta		Löptid (dagar)
			Fast ränta	Marginalränta	Vägd genomsnittlig ränta	
	1	2	3	4	5	6
2000 5 jan Inlåning till fast ränta	14 420	14 420	-	3,00	3,00	7

Tabell 1.4

Kassakravsstatistik

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

(miljarder euro; vid periodens slut)

Kassakravsbas per	Totalt	Skulder på vilka en kassakravskoefficient på 2% tillämpats			Skulder på vilka en kassakravskoefficient på 0% tillämpats		
		Inlåning (dagslån, med en avtalad löptid och uppsägningstid på upp till 2 år)	Skuldförbindelser upp till 2 års avtalad löptid	Penningmarknadspapper	Inlåning (med en avtalad löptid och uppsägningstid på upp till 2 år)	Repor	Skuldförbindelser med en avtalad löptid på över 2 år
	1	2	3	4	5	6	7
1999 jan	8 607,7	4 838,6	83,1	146,0	1 105,5	510,6	1 923,9
feb	8 638,8	4 801,1	86,9	148,9	1 111,6	543,9	1 946,5
mar	8 684,9	4 803,1	88,8	151,2	1 125,6	549,8	1 966,4
apr	8 741,1	4 827,6	93,3	160,3	1 129,3	542,0	1 988,6
maj	8 797,6	4 867,1	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	8 848,9	4 895,7	109,2	155,5	1 153,5	513,8	2 021,2
aug	8 856,3	4 893,0	113,2	165,4	1 164,9	484,8	2 035,0
sep	8 969,1	4 912,7	120,6	170,0	1 166,5	537,2	2 062,1
okt	9 083,7	4 967,3	129,0	178,5	1 180,3	554,2	2 074,5
nov	9 295,2	5 079,6	135,9	202,9	1 193,3	562,6	2 121,0
dec	9 187,4	5 123,4	113,5	169,3	1 204,9	503,5	2 072,8
2000 jan ^(p)	9 327,3	5 169,3	108,0	156,8	1 268,0	547,4	2 077,8

Källa: ECB.

- 1) Skulder gentemot andra kreditinstitut som omfattas av ECB:s kassakravssystem, ECB och deltagande nationella centralbanker är undantagna från kassakravsbasen. Om ett kreditinstitut inte kan styrka beloppet avseende sina emissioner av skuldförbindelser med en löptid på upp till 2 år och av penningmarknadspapper som innehas av ovannämnda institutioner får det dra av en viss procentsats av dessa skulder från sin kassakravbas. Denna procentsats var 10% fram till november 1999 och 30% därefter.
- 2) En uppfyllandeperiod startar den 24:e varje månad och löper till den 23:e följande månad; kassakravet är beräknat utifrån kassakravsbasen i slutet av den föregående månaden.

2. Kassakravsmedel¹⁾

(miljarder euro; räntor i procent per år)

Uppfyllande-period som slutar:	Kassakrav ²⁾	Faktisk behållning ³⁾	Kassaöverskott ⁴⁾	Kassaunderskott ⁵⁾	Ränta på kassakravsmiddel ⁶⁾
	1	2	3	4	5
1999 feb	98,3	99,3	1,1	0,1	3,00
mar	100,6	101,5	0,9	0,1	3,00
apr	100,1	100,7	0,6	0,0	2,84
maj	100,2	101,0	0,8	0,0	2,50
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	102,6	103,0	0,5	0,0	2,50
okt	102,8	103,3	0,6	0,0	2,50
nov	103,4	104,0	0,5	0,0	2,73
dec	104,9	105,4	0,5	0,0	3,00
2000 jan	107,7	108,5	0,8	0,0	3,00
feb	107,5	107,9	0,4	0,0	3,00
mar ^(p)	108,1	-	-	-	-

Källa: ECB.

- 1) Denna tabell innehåller uppgifter för avslutade uppfyllandeperioder och kassakrav för innevarande uppfyllandeperiod.
- 2) Kassakravsbeloppet för varje enskilt kreditinstitut beräknas först genom att den kassakravprocent tillämpas på skulder som ingår i kassakravsbasen som gäller för motsvarande skuldkategori på grundval av balansräkningsuppgifter vid utgången av varje månad. Därefter drar varje kreditinstitut av ett generellt belopp på 100 000 euro. Kassakrav aggregeras sedan för hela euroområdet.
- 3) Aggregerade genomsnittliga dagliga behållningar hos kreditinstitut som är skyldiga att ha ett positivt belopp på sina kassakravskonton under uppfyllandeperioden.
- 4) Genomsnittlig faktiska kassakravsmiddel under uppfyllandeperioden som går utöver kassakravet, beräknade på grundval av de kreditinstitut som har uppfyllt kassakravet.
- 5) Genomsnittliga underskott beträffande kassakravsmidlen i förhållande till kassakravet under uppfyllandeperioden, beräknat på grundval av de kreditinstitut som inte uppfyllt kassakravet.
- 6) Denna ränta motsvarar genomsnittet under uppfyllnadspanen ev ECB:s ränta (vägd efter antalet kalenderdagar) på Eurosystemets huvudsakliga refinansieringstransaktioner (se tabell 1.3).

Tabell 1.5

Banksystemets likviditetsställning ¹⁾

(miljarder euro; periodgenomsnitt av dagliga balanser)

Uppfylle- period som slutar:	Likviditetstillförande faktorer					Likviditetsindragande faktorer					Kredit- institutens löpande konton ⁴⁾	Monetär bas ⁵⁾
	Eurosystemets penningpolitiska transaktioner					Sedlar i omlopp	Statlig inlåning i Euro- systemet	Övriga faktorer (netto) ³⁾				
	Euro- systemets nettotill- gångar i guld och utländsk valuta	Huvudsakl. refinans. transakt.	Lång- fristiga refinans. transak- tioner	Utlånings- facilitet	Övriga likvidi- tetspå- spädande transak- tioner				Inlånings- facilitet	Övriga likvidi- tetsin- dragande transak- tioner		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
1999 feb	328,2	104,6	34,2	3,8	30,2	1,3	0,2	329,3	41,0	28,9	100,3	430,9
mar	323,6	136,4	45,0	0,4	0,0	1,4	0,0	326,9	49,8	25,0	102,2	430,5
apr	338,4	130,1	45,0	0,7	0,0	0,3	0,0	331,0	42,9	39,0	101,1	432,3
maj	342,5	121,6	45,0	0,8	0,0	0,4	0,0	333,9	36,3	38,0	101,2	435,5
juni	339,8	132,0	45,0	0,4	0,0	0,6	0,0	337,0	40,4	37,2	101,9	439,6
juli	342,4	143,1	45,0	0,4	0,0	0,5	0,0	342,1	45,7	39,5	102,9	445,6
aug	343,2	150,1	45,0	0,5	0,0	1,0	0,0	344,8	47,3	42,1	103,6	449,4
sep	343,5	150,4	45,0	0,2	0,0	0,7	0,0	342,1	51,4	41,6	103,2	446,0
okt	349,7	143,0	45,0	0,3	0,0	0,6	0,0	342,5	45,4	45,9	103,5	446,7
nov	351,8	140,5	53,7	0,3	0,0	0,4	0,0	343,1	51,5	47,3	104,2	447,6
dec	351,7	150,4	65,0	0,3	0,0	1,0	0,0	354,3	59,0	47,5	105,6	460,8
2000 jan	362,3	138,5	75,0	1,9	0,0	0,5	3,3	363,0	41,0	61,2	108,7	472,3
feb	367,8	130,9	70,5	0,1	0,0	0,2	0,0	347,6	49,2	64,2	108,1	455,9

Källa: ECB.

- 1) Bankssystemets likviditetsställning definieras som euroområdet kreditinstituts behållningar i euro på löpande räkningar i Eurosystemet. Beloppen härleds från Eurosystemets konsoliderade balansräkning.
- 2) Innefattar penningpolitiska transaktioner som påbörjats av de nationella centralbankerna under etapp två och som var utestående vid starten av etapp tre (exkl. slutliga köp/försäljningar av värdepapper samt utgivna skuldcertifikat).
- 3) Resterande poster i Eurosystemets konsoliderade finansiella ställning.
- 4) Lika med skillnaden mellan summan av likviditetstillförande faktorer (posterna 1-5) och summan av likviditetsindragande faktorer (posterna 6-10).
- 5) Beräknat som summan av inlåningsfaciliteten (post 7), sedlar i omlopp (post 8) och kreditinstitutens behållningar på löpande konton (post 11).

2 Monetär utveckling i euroområdet

Tabell 2.1

Aggregerad balansräkning för Eurosystemet ¹⁾

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

1. Tillgångar

	Lån till hemmahörande i euroområdet				Innehav av andra värdepapper än aktier utg. av hemmahörande i euroomr.				Innehav av aktier/andelar utg. av hemmahörande i euroområdet			Utländska tillgångar ²⁾	Anläggningstillgångar	Övriga tillgångar	Totalt
	MFI	Offentliga sektorn	Övriga hemmahörande i euroområdet		MFI	Offentliga sektorn	Övriga hemmahörande i euroområdet	MFI	Övriga hemmahörande i euroområdet						
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
1997	237,2	215,5	21,1	0,6	114,0	0,7	111,8	1,5	2,9	0,5	2,4	324,1	7,0	51,6	736,7
1998 1 kv	230,2	208,8	21,2	0,2	106,6	1,2	104,2	1,3	3,0	0,4	2,6	323,5	7,5	39,5	710,3
2 kv	293,4	272,1	21,1	0,2	105,4	4,8	99,7	0,8	3,2	0,6	2,6	337,2	7,8	47,9	794,9
3 kv	302,8	281,5	21,1	0,2	82,7	1,0	81,0	0,7	4,8	2,0	2,8	329,4	8,0	50,0	777,6
4 kv	225,2	204,6	20,4	0,1	87,8	1,1	86,2	0,5	5,5	1,8	3,7	322,3	7,9	49,3	698,0
1999 jan	524,2	503,6	20,4	0,2	89,2	1,3	87,3	0,6	8,2	4,1	4,1	416,8	9,3	57,1	1 104,7
feb	647,3	626,7	20,4	0,2	90,7	1,5	88,6	0,5	8,3	4,2	4,1	365,2	9,3	56,8	1 177,7
mar	608,5	587,9	20,4	0,2	94,0	1,5	91,9	0,6	8,1	4,0	4,1	426,0	9,3	52,2	1 198,3
apr	540,7	520,1	20,4	0,2	93,2	1,2	91,3	0,7	8,1	4,0	4,1	435,7	9,6	52,8	1 140,2
maj	481,1	460,5	20,4	0,2	93,1	1,6	90,8	0,7	8,2	4,0	4,2	387,6	9,6	51,1	1 030,9
juni	788,8	768,3	20,4	0,2	92,4	1,5	90,0	0,9	8,7	4,4	4,3	499,4	9,7	47,1	1 446,1
juli	755,2	734,7	20,4	0,2	92,3	1,5	89,9	0,9	8,7	4,4	4,3	452,0	9,8	51,6	1 369,8
aug	530,8	510,2	20,4	0,2	91,9	1,1	90,0	0,7	8,8	4,4	4,4	423,0	9,9	52,8	1 117,1
sep	456,9	436,3	20,4	0,2	92,4	1,4	89,9	1,1	8,7	4,3	4,4	427,9	9,8	47,9	1 043,7
okt	567,0	546,4	20,4	0,2	92,4	1,9	89,4	1,2	8,6	4,3	4,3	432,6	9,9	53,9	1 164,2
nov	508,4	487,8	20,4	0,2	92,6	2,1	89,4	1,1	8,8	4,2	4,6	410,3	9,9	56,0	1 086,1
dec	442,3	422,1	19,7	0,5	89,1	1,9	86,1	1,1	14,1	4,3	9,8	400,6	9,9	55,7	1 011,7
2000 jan ³⁾	461,7	441,4	19,8	0,6	90,3	1,7	87,6	1,0	14,2	4,4	9,8	424,3	9,9	51,9	1 052,3

2. Skulder

	Utelöpande sedlar och mynt		Inlåning från hemmahörande i euroområdet			Penningsmarknads-papper	Emitterade skuldförbindelser	Eget kapital och reserver	Utländska skulder ²⁾	Övriga skulder	Totalt
	MFI	Staten	Övrig offentlig sektor/övriga hemmahör. i euroområdet								
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1997	354,9	147,0	91,9	52,2	2,9	13,4	14,8	106,0	33,4	67,2	736,7
1998 1 kv	340,5	137,9	88,4	46,8	2,7	14,0	14,5	107,4	31,7	64,3	710,3
2 kv	345,5	217,8	159,1	54,2	4,5	14,4	13,3	114,3	27,2	62,5	794,9
3 kv	341,5	211,8	140,2	67,1	4,5	11,9	12,0	109,6	23,2	67,6	777,6
4 kv	359,1	152,0	94,2	55,0	2,9	8,5	5,3	97,1	18,6	57,4	698,0
1999 jan	343,8	467,5	410,9	50,3	6,2	6,3	5,3	125,8	99,3	56,7	1 104,7
feb	342,4	594,2	532,5	55,0	6,7	6,3	5,3	122,9	50,5	56,0	1 177,7
mar	348,3	549,5	486,6	55,1	7,9	4,9	5,3	138,0	97,9	54,5	1 198,3
apr	349,6	486,1	440,9	38,8	6,3	4,9	5,3	139,0	105,0	50,4	1 140,2
maj	353,0	419,7	369,5	42,7	7,4	4,9	5,3	137,4	61,5	49,2	1 030,9
juni	355,8	724,3	672,3	44,1	7,8	4,9	5,3	140,7	171,4	43,8	1 446,1
juli	363,6	682,7	620,6	56,4	5,7	4,9	5,3	139,9	124,3	49,2	1 369,8
aug	358,6	463,7	403,2	54,5	5,9	4,9	5,3	139,9	93,9	50,9	1 117,1
sep	359,4	390,5	332,9	50,7	6,9	3,3	5,3	146,3	88,8	50,1	1 043,7
okt	361,2	500,6	440,8	50,9	8,8	3,3	5,3	150,6	93,8	49,4	1 164,2
nov	362,9	443,0	368,3	65,0	9,7	3,3	4,6	150,3	69,5	52,4	1 086,1
dec	393,0	339,3	277,1	54,3	7,9	3,3	4,6	175,1	49,8	46,7	1 011,7
2000 jan ³⁾	365,9	387,3	331,9	47,9	7,5	3,3	4,6	174,6	72,6	44,0	1 052,3

Källa: ECB.

- 1) ECB upprättades den 1 juni 1998. Uppgifterna för Eurosystemet avser ECB (från juni 1998) och de nationella centralbankerna i euroområdet.
- 2) Från januari 1999 inbegripet Eurosystemets tillfälliga bruttopositioner i de nationella centralbankerna i medlemsländer utanför euroområdet. Positionerna uppgick till cirka 46 miljarder euro i slutet av januari 2000. För positioner vid månads slut 1999, se denna fotnot i "ECB Månadsrapport - Februari 2000".

Tabell 2.2

Aggregerad balansräkning för eurområdets MFI exkl. Eurosystemet ¹⁾

(miljarder euro (ej säsongrensat; vid periodens slut))

1. Tillgångar

	Lån till hemmahörande i eurområdet				Innehav av andra värdepapper än aktier utg. av hemmahörande i eurområdet				Penningmarknads-papper	Innehav av aktier/andelar utg. av hemmahörande i eurområdet			Utländska tillgångar	Anläggn. tillgångar	Övriga tillgångar	Totalt
	MFI	Offentliga sektorn	Övriga hemmahörande i eurområdet		MFI	Offentliga sektorn	Övriga hemmahörande i eurområdet			MFI	Övriga hemmahörande i eurområdet					
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
1997	8 436,1	2 905,6	821,4	4 709,1	1 868,4	635,5	1 050,6	182,3	99,7	329,8	94,2	235,6	1 594,8	238,9	796,9	13 364,7
1998																
1 kv	8 561,6	2 979,8	806,0	4 775,8	1 954,5	652,3	1 103,7	198,6	107,8	384,4	110,9	273,5	1 676,7	238,0	811,3	13 734,3
2 kv	8 750,4	3 064,6	808,4	4 877,4	2 007,8	678,1	1 139,4	190,3	104,9	401,5	118,5	283,0	1 668,4	240,3	737,5	13 910,8
3 kv	8 844,1	3 073,7	809,8	4 960,5	2 040,0	705,5	1 137,2	197,3	105,8	381,2	109,8	271,4	1 650,8	237,0	785,8	14 044,4
4 kv	9 098,4	3 181,5	821,2	5 095,8	2 012,3	721,3	1 102,3	188,7	107,1	424,2	123,3	300,8	1 579,9	243,9	777,4	14 243,2
1999																
jan	9 346,0	3 417,1	819,0	5 109,9	2 044,3	732,1	1 103,1	209,2	108,0	433,1	117,2	315,9	1 631,0	244,8	936,2	14 743,5
feb	9 210,9	3 280,6	819,2	5 111,1	2 065,4	744,5	1 117,6	203,3	112,2	441,5	118,8	322,6	1 593,6	243,4	952,4	14 619,3
mar	9 252,2	3 277,3	816,8	5 158,1	2 087,4	760,8	1 130,0	196,6	99,1	469,0	126,1	342,9	1 627,6	244,6	877,0	14 656,9
apr	9 293,7	3 304,8	809,6	5 179,3	2 103,6	773,7	1 128,1	201,8	104,8	482,3	126,5	355,8	1 622,7	246,4	841,7	14 695,2
maj	9 312,1	3 290,6	809,8	5 211,7	2 140,8	787,4	1 145,2	208,2	102,8	497,2	128,1	369,1	1 621,8	247,5	831,1	14 753,1
juni	9 452,1	3 330,5	816,5	5 305,1	2 138,3	800,3	1 125,4	212,6	101,9	484,7	124,4	360,3	1 646,0	250,0	865,8	14 938,7
juli	9 461,6	3 313,2	808,4	5 340,0	2 131,8	801,7	1 114,1	216,0	108,2	483,3	125,9	357,3	1 630,2	254,5	849,0	14 918,5
aug	9 489,5	3 350,1	804,4	5 335,1	2 152,8	810,4	1 118,2	224,3	110,5	482,7	126,7	356,1	1 632,9	255,3	828,6	14 952,4
sep	9 568,5	3 384,2	809,4	5 374,9	2 179,9	828,0	1 134,5	217,4	111,1	481,5	129,6	351,9	1 653,3	258,9	816,9	15 070,2
okt	9 697,4	3 457,5	818,7	5 421,2	2 202,9	840,3	1 147,2	215,4	115,1	484,4	130,9	353,5	1 686,5	261,1	842,6	15 290,0
nov	9 859,3	3 541,9	831,7	5 485,8	2 217,7	850,0	1 144,6	223,1	128,1	497,9	129,7	368,1	1 764,9	265,3	902,5	15 635,7
dec	9 791,3	3 447,3	822,4	5 521,5	2 180,7	831,8	1 128,0	220,9	129,9	520,7	138,7	382,0	1 702,9	283,0	937,5	15 546,1
2000																
jan ^(p)	9 853,0	3 475,5	814,5	5 563,0	2 198,4	841,6	1 135,2	221,5	125,8	527,0	141,4	385,6	1 718,1	284,5	943,4	15 650,0

2. Skulder

	Utelöppande sedlar och mynt	Inlåning från hemmahörande i eurområdet	Övrig offentlig sektor/övriga hemmahörande i eurområdet							Andelar i pennmarknadsfonder	Emitterade skuldförbindelser	Pennmarknads-papper	Eget kapital och reserver	Utländska skulder	Övriga skulder	Totalt
			MFI	Staten	Dagslån	Med avtalad löptid	Med uppsägningstid	Återköpsavtal								
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
1997	0,4	7 773,9	3 009,3	102,1	4 662,5	1 229,6	1 901,2	1 326,3	205,4	252,0	1 924,8	138,8	687,5	1 373,5	1 213,9	13 364,7
1998																
1 kv	0,4	7 845,7	3 086,2	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	1 512,0	1 273,7	13 734,3
2 kv	0,4	8 010,8	3 176,1	93,9	4 740,8	1 292,8	1 899,7	1 346,4	201,9	259,8	2 041,2	145,9	723,4	1 480,1	1 249,1	13 910,8
3 kv	0,4	8 043,6	3 227,5	90,0	4 726,2	1 268,8	1 901,0	1 345,4	211,0	260,4	2 093,2	154,1	725,9	1 482,8	1 284,0	14 044,4
4 kv	0,4	8 279,3	3 311,7	95,3	4 872,3	1 382,7	1 924,1	1 388,8	176,7	241,2	2 116,0	160,8	742,4	1 500,4	1 202,7	14 243,2
1999																
jan	0,4	8 448,5	3 490,1	82,7	4 875,8	1 408,5	1 983,5	1 312,6	171,2	272,1	2 145,8	169,6	750,7	1 583,3	1 373,0	14 743,5
feb	0,4	8 313,4	3 367,5	86,7	4 859,2	1 381,6	1 980,1	1 313,6	183,9	286,6	2 174,6	174,7	753,7	1 592,3	1 323,5	14 619,3
mar	0,5	8 330,1	3 390,4	78,9	4 860,8	1 387,1	1 984,9	1 310,5	178,3	279,8	2 193,9	180,5	759,3	1 618,1	1 294,7	14 656,9
apr	0,5	8 338,8	3 384,6	77,8	4 876,4	1 404,0	1 986,8	1 314,0	71,7	297,5	2 223,0	190,1	769,5	1 626,0	1 249,7	14 695,2
maj	0,5	8 372,2	3 397,1	78,9	4 896,3	1 434,5	1 974,7	1 314,7	172,4	296,8	2 247,5	190,3	777,6	1 659,2	1 209,0	14 753,1
juni	0,5	8 447,1	3 438,9	81,9	4 926,3	1 479,6	1 961,1	1 319,1	166,4	305,3	2 269,0	183,2	781,9	1 666,6	1 285,0	14 938,7
juli	0,5	8 452,7	3 441,0	79,5	4 932,3	1 468,2	1 979,2	1 321,3	163,6	302,3	2 274,8	184,3	788,2	1 646,1	1 269,5	14 918,5
aug	0,6	8 452,0	3 458,0	84,0	4 910,0	1 439,1	1 988,1	1 320,2	162,6	307,3	2 291,0	195,0	787,9	1 683,1	1 235,5	14 952,4
sep	0,6	8 508,2	3 503,8	83,1	4 921,3	1 466,9	1 976,3	1 317,5	160,6	307,1	2 329,3	204,1	795,0	1 688,5	1 237,4	15 070,2
okt	0,6	8 605,0	3 584,7	84,8	4 935,5	1 467,4	1 996,7	1 314,0	157,4	307,6	2 355,7	214,6	801,2	1 753,8	1 251,4	15 290,0
nov	0,7	8 735,1	3 679,8	81,9	4 973,5	1 501,1	2 005,0	1 308,7	158,6	310,2	2 376,9	243,5	805,2	1 839,5	1 324,6	15 635,7
dec	0,7	8 733,4	3 603,8	89,8	5 039,8	1 529,7	2 037,8	1 327,0	145,3	308,9	2 364,0	252,5	832,9	1 776,7	1 277,0	15 546,1
2000																
jan ^(p)	0,7	8 727,1	3 583,9	85,7	5 057,6	1 556,4	2 022,3	1 323,2	155,6	327,1	2 367,7	231,4	853,6	1 839,3	1 303,1	15 650,0

Källa: ECB.

1) Uppgifterna har reviderats för att ta hänsyn till ny information.

Tabell 2.3

Konsoliderad balansräkning för euroområdets MFI inkl. Eurosystemet ¹⁾

(miljarder euro (ej säsongrensat; 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/andelar utg. av hemma hörande i euroområdet	Utländska tillgångar ³⁾	Anlägg. tillgångar	Övriga tillgångar	Totalt
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1998	juni	5 707,1	829,5	4 877,6	1 430,3	1 239,2	191,1	285,6	2 005,7	248,1	754,9	10 431,7
	juli	5 743,0	824,1	4 918,9	1 422,1	1 226,8	195,3	278,1	1 955,6	243,4	802,7	10 444,9
	aug	5 747,3	826,4	4 920,9	1 422,4	1 226,9	195,6	271,7	1 973,9	244,3	794,3	10 453,9
	sep	5 791,6	830,9	4 960,7	1 416,1	1 218,1	198,0	274,2	1 980,1	244,9	805,6	10 512,7
	okt	5 829,0	835,2	4 993,8	1 429,7	1 226,7	203,0	274,3	1 968,6	247,1	799,5	10 548,1
	nov	5 882,8	841,5	5 041,3	1 418,3	1 221,6	196,7	288,8	2 008,4	249,3	821,1	10 668,7
	dec	5 937,5	841,6	5 095,9	1 377,8	1 188,5	189,2	304,5	1 902,2	251,8	790,6	10 564,4
1999	jan	5 949,6	839,4	5 110,1	1 400,2	1 190,4	209,8	320,0	2 047,8	254,1	962,3	10 933,9
	feb	5 950,9	839,6	5 111,3	1 410,1	1 206,2	203,9	326,8	1 958,8	252,7	979,1	10 878,4
	mar	5 995,5	837,2	5 158,3	1 419,1	1 221,9	197,2	347,0	2 053,6	253,9	897,9	10 967,0
	apr	6 009,5	830,0	5 179,5	1 421,9	1 219,4	202,6	359,9	2 058,4	255,9	864,0	10 969,7
	maj	6 042,1	830,2	5 211,8	1 444,9	1 236,0	208,9	373,3	2 009,4	257,1	850,0	10 976,7
	juni	6 142,1	836,9	5 305,2	1 429,0	1 215,5	213,5	364,5	2 145,4	259,6	880,2	11 220,8
	juli	6 168,9	828,8	5 340,2	1 421,0	1 204,0	216,9	361,7	2 082,2	264,4	868,2	11 166,3
	aug	6 160,0	824,8	5 335,2	1 433,2	1 208,2	225,0	360,4	2 056,0	265,2	848,4	11 123,1
	sep	6 204,9	829,8	5 375,1	1 442,9	1 224,4	218,5	356,3	2 081,2	268,7	831,9	11 186,1
	okt	6 260,4	839,1	5 421,3	1 453,1	1 236,5	216,6	357,8	2 119,1	271,0	864,0	11 325,4
	nov	6 338,0	852,1	5 486,0	1 458,2	1 234,0	224,2	372,7	2 175,2	275,3	924,8	11 544,2
	dec	6 364,2	842,1	5 522,1	1 436,1	1 214,1	222,0	391,8	2 103,5	293,0	949,2	11 537,8
2000	jan ⁰⁾	6 397,8	834,3	5 563,6	1 445,3	1 222,8	222,5	395,3	2 142,4	294,4	961,4	11 636,7

2. Skulder, utestående

		Utelöpande sedlar och mynt	Inlåning från staten	Inlåning från övr. off.sektor/övr. hemma hörande i euroområdet	Löpande	Med avtalad löptid	Med uppsägningstid	Återköpsavtal	Andelar i penningmarkn. fonder o. penn. markn. papper	Emitterade skuld-förbindelser	Eget kapital och reserver	Utländska skulder ³⁾	Övriga skulder	Överskj. skulder mellan MFI	Totala skulder
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
1998	juni	315,5	148,1	4 745,3	1 297,3	1 899,7	1 346,4	201,9	315,2	1 371,6	718,6	1 507,3	1 311,6	-1,5	10 431,7
	juli	320,7	156,6	4 721,8	1 255,2	1 907,1	1 345,4	214,1	322,5	1 380,5	717,3	1 479,3	1 338,3	7,8	10 444,9
	aug	315,0	165,2	4 716,9	1 247,5	1 915,8	1 346,4	207,2	326,4	1 385,4	716,6	1 490,2	1 336,2	2,1	10 453,9
	sep	311,8	157,0	4 730,7	1 273,3	1 901,0	1 345,4	211,0	320,7	1 398,8	723,7	1 505,9	1 351,6	12,4	10 512,7
	okt	313,3	155,7	4 750,4	1 275,4	1 904,4	1 348,9	221,8	325,4	1 391,4	720,0	1 552,2	1 343,8	-4,0	10 548,1
	nov	314,2	148,8	4 771,5	1 322,8	1 897,2	1 349,8	201,8	328,8	1 402,8	717,3	1 606,9	1 355,0	23,4	10 668,7
	dec	323,4	150,3	4 875,2	1 385,6	1 924,1	1 388,8	176,7	303,5	1 398,9	714,3	1 518,9	1 260,1	19,7	10 564,4
1999	jan	313,2	133,0	4 882,0	1 414,7	1 983,5	1 312,6	171,2	340,0	1 417,8	755,2	1 682,6	1 429,7	-19,7	10 933,9
	feb	312,8	141,7	4 866,0	1 388,4	1 980,2	1 313,6	183,9	355,4	1 433,9	753,5	1 642,9	1 379,5	-7,3	10 878,4
	mar	317,4	134,0	4 868,6	1 394,9	1 984,9	1 310,5	178,3	366,1	1 436,9	767,1	1 716,0	1 349,2	11,7	10 967,0
	apr	319,5	116,6	4 882,8	1 410,3	1 986,8	1 314,0	171,7	387,6	1 453,5	778,0	1 731,0	1 300,2	0,6	10 969,7
	maj	321,2	121,6	4 903,7	1 441,9	1 974,7	1 314,7	172,4	389,1	1 463,8	783,0	1 720,7	1 258,1	15,4	10 976,7
	juni	323,7	126,0	4 934,1	1 487,4	1 961,1	1 319,1	166,4	391,5	1 472,5	793,6	1 838,0	1 328,8	12,5	11 220,8
	juli	331,7	135,8	4 938,0	1 473,9	1 979,2	1 321,3	163,6	383,3	1 477,0	797,8	1 770,4	1 318,6	13,7	11 166,3
	aug	326,2	138,5	4 916,0	1 445,1	1 988,1	1 320,2	162,6	396,6	1 484,8	796,7	1 776,9	1 286,5	0,9	11 123,1
	sep	327,1	133,9	4 928,2	1 473,8	1 976,3	1 317,5	160,6	403,5	1 505,2	807,3	1 777,3	1 287,4	16,2	11 186,1
	okt	329,4	135,7	4 944,3	1 476,2	1 996,7	1 314,0	157,4	410,5	1 518,8	816,6	1 847,6	1 300,8	21,6	11 325,4
	nov	329,8	146,8	4 983,2	1 510,8	2 005,0	1 308,7	158,6	428,9	1 529,3	821,6	1 909,0	1 377,1	18,4	11 544,2
	dec	349,7	144,1	5 047,7	1 537,6	2 037,8	1 327,0	145,3	434,8	1 534,8	865,1	1 826,4	1 323,7	11,5	11 537,8
2000	jan ⁰⁾	332,8	133,6	5 065,1	1 564,0	2 022,3	1 323,2	155,6	436,0	1 529,0	882,3	1 911,9	1 347,1	-1,1	11 636,7

Källa: ECB.

1) ECB upprättades den 1 juni 1998. Uppgifterna för Eurosystemet avser ECB (från juni 1998) och de nationella centralbankerna i euroområdet. Uppgifterna har reviderats för att ta hänsyn till ny information.

2) Beräknat utifrån månatliga nivåskillnader efter korrigering för omklassificeringar, andra omräkningar, växelkursförändringar och alla andra förändringar som inte orsakas av transaktioner.

3) Se tabell 2.1, fotnot 2.

3. Tillgångar, flöden ²⁾

		Innehav av värdepapper än aktier utgivna av hemmahörande i euroområdet						Innehav av aktier/andelar utg. av hemmahörande i euroområdet		Utländska tillgångar ³⁾	Anlägggn. tillgångar	Övriga tillgångar	Totalt
		Lån till hemma hörande i euroområdet	Offentliga sektorn	Övriga hemmahörande i euroområdet	Innehav av andra värdepapper än aktier utgivna av hemmahörande i euroområdet	Offentliga sektorn	Övriga hemmahörande i euroområdet	Innehav av aktier/andelar utg. av hemmahörande i euroområdet	Utländska tillgångar ³⁾	Anlägggn. tillgångar	Övriga tillgångar	Totalt	
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	
1998	juli	39,4	-5,3	44,7	-11,1	-15,5	4,4	-6,7	-34,8	-4,7	48,0	30,1	
	aug	3,8	2,2	1,6	0,1	-0,1	0,1	-6,3	11,5	0,9	-8,5	1,4	
	sep	51,1	4,8	46,3	-5,9	-8,8	2,9	2,7	55,7	0,6	-2,7	101,4	
	okt	37,3	4,2	33,1	12,2	7,5	4,7	0,1	-18,1	2,3	-6,1	27,7	
	nov	55,8	6,2	49,6	-11,7	-5,3	-6,4	14,5	20,8	2,3	21,4	103,2	
	dec	64,4	0,2	64,3	-39,6	-32,1	-7,6	15,6	-100,9	2,7	-30,1	-87,9	
1999	jan	75,4	-1,3	76,7	17,7	12,6	5,1	9,4	120,7	-0,1	158,5	381,6	
	feb	-1,1	0,0	-1,2	9,5	15,7	-6,2	6,7	-114,2	-1,3	16,8	-83,7	
	mar	39,3	-3,2	42,4	25,2	24,1	1,1	19,9	53,9	1,2	-91,5	48,0	
	apr	12,5	-8,7	21,2	3,7	-1,6	5,3	12,9	-5,8	2,0	-33,9	-8,7	
	maj	31,6	0,1	31,5	22,8	16,6	6,2	13,3	-57,4	1,2	-14,1	-2,5	
	juni	101,2	6,6	94,6	-16,9	-21,4	4,4	-9,4	126,7	2,4	29,8	233,7	
	juli	29,8	-8,0	37,8	-7,6	-11,2	3,6	-2,9	-37,6	4,7	-12,0	-25,5	
	aug	-9,8	-4,1	-5,7	11,6	3,8	7,8	-1,4	-40,9	0,8	-19,8	-59,5	
	sep	46,5	5,1	41,5	9,2	15,8	-6,5	-4,1	22,7	3,6	-9,6	68,3	
	okt	52,3	9,1	43,2	9,5	11,7	-2,2	1,5	20,8	2,0	32,1	118,2	
	nov	74,4	12,7	61,6	3,9	-3,2	7,1	14,8	23,6	4,3	60,8	181,8	
	dec	29,6	-9,7	39,3	-27,7	-25,1	-2,6	14,7	-76,4	17,9	20,9	-21,0	
2000	jan ^(p)	32,4	-8,0	40,3	17,2	16,0	1,2	2,4	21,1	1,5	12,2	86,7	

4. Skulder, flöden ²⁾

		Ute-löpande sedlar och mynt	Inlåning från staten	Inlåning från övr. off.sektor/ övr. hemmahörande i euroområdet	Dagslån	Med avtalad löptid	Med uppsägningstid	Återköpsavtal	Andelar i penningmarkn. fonder o. penn. papper	Emitterade skuld-förbindelser	Eget kapital och reserver	Utländska skulder ³⁾	Övriga skulder	Överskj. skulder mellan MFI	Totalt
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
1998	juli	5,2	8,5	-21,2	-41,3	8,8	-1,0	12,3	7,5	12,1	-2,0	-17,0	26,2	10,9	30,1
	aug	-5,6	8,5	-6,0	-8,0	7,9	1,0	-7,0	3,8	3,3	0,2	5,3	-2,3	-5,7	1,4
	sep	-3,3	-8,1	20,4	28,0	-10,7	-0,9	3,9	-5,0	6,2	8,2	53,0	20,0	10,2	101,4
	okt	1,5	-1,3	18,9	1,7	3,0	3,5	10,8	4,7	-10,7	-3,3	43,8	-9,4	-16,6	27,7
	nov	0,9	-6,9	18,7	46,5	-8,6	0,9	-20,0	3,1	9,9	-1,9	38,9	13,1	27,4	103,2
	dec	9,2	1,5	106,1	63,4	28,9	39,0	-25,1	-24,7	-4,3	-3,5	-80,3	-88,8	-3,1	-87,9
1999	jan	-9,2	-5,3	40,5	29,8	-2,2	14,2	-1,4	13,6	20,3	10,3	156,5	178,7	-23,6	381,6
	feb	-0,4	8,8	-26,1	-27,5	-12,2	0,9	12,6	15,1	12,2	-0,8	-61,5	-50,1	19,2	-83,7
	mar	4,7	-7,6	-0,5	5,2	3,0	-3,1	-5,6	6,4	5,0	12,5	55,6	-40,7	12,8	48,0
	apr	2,1	-17,4	12,9	15,0	1,1	3,4	-6,6	20,9	15,4	11,2	6,6	-49,6	-10,8	-8,7
	maj	1,7	5,0	19,7	31,2	-12,8	0,6	0,8	1,4	8,9	5,9	-18,2	-41,6	14,8	-2,5
	juni	2,4	4,4	28,9	45,0	-14,5	4,5	-6,0	1,3	7,0	13,1	108,0	72,3	-3,8	233,7
	juli	8,0	9,8	7,0	-12,4	20,0	2,2	-2,8	-7,8	7,4	5,0	-45,8	-9,8	0,6	-25,5
	aug	-5,5	2,7	-24,1	-29,6	7,7	-1,1	-1,1	13,1	5,0	-0,3	-4,9	-33,5	-12,2	-59,5
	sep	0,9	-4,7	13,0	29,2	-11,6	-2,7	-2,0	6,5	20,4	5,4	4,2	7,4	15,3	68,3
	okt	2,2	1,8	13,7	1,6	19,0	-3,6	-3,2	6,6	10,8	6,9	54,7	17,4	4,1	118,2
	nov	0,5	11,2	34,3	32,9	5,7	-5,3	1,1	17,8	7,0	4,0	32,5	77,8	-3,3	181,8
	dec	19,6	-2,7	64,4	26,7	32,8	18,3	-13,4	-5,1	5,7	28,5	-85,9	-42,6	-2,8	-21,0
2000	jan ^(p)	-16,9	-10,5	15,6	25,6	-16,6	-3,8	10,3	-2,9	-7,6	20,3	71,9	29,7	-13,0	86,7

Tabell 2.4

Penningmängdsmått ¹⁾

(miljarder euro (ej säsongrensat) och årlig procentuell förändring, om inte annat anges)

1. Utestående nivåer vid peroidens slut

		M1						M2		Återköps- avtal	Andelar i penning- markn. fonder o.pening- marknads- papper	Skuldför- bindelser med löptid upp till 2 år
		Utelöpande sedlar och mynt	Avista- inlåning	Totalt	Index, dec 98=100 ²⁾	Inlåning med avtalad löptid upp till 2 år	Inlåning med upp- sättnings- tid upp till 3 mån.	Totalt	Index, dec 98 = 100 ²⁾			
1998	juni	315,5	1 364,6	1 680,1	94,47	877,9	1 188,9	3 747,0	95,80	201,9	315,2	85,1
	juli	320,7	1 323,0	1 643,7	92,47	883,2	1 189,1	3 716,1	95,06	214,1	322,5	91,2
	aug	315,0	1 314,8	1 629,8	91,67	886,1	1 191,6	3 707,6	94,82	207,2	326,4	90,4
	sep	311,8	1 339,2	1 651,0	92,98	871,4	1 191,5	3 713,9	95,13	211,0	320,7	82,0
	okt	313,3	1 340,1	1 653,4	93,10	878,8	1 195,3	3 727,4	95,46	221,8	325,4	82,7
	nov	314,2	1 387,3	1 701,5	95,76	877,1	1 196,1	3 774,7	96,61	201,8	328,8	79,7
	dec	323,4	1 452,9	1 776,3	100,00	894,5	1 234,4	3 905,2	100,00	176,7	303,5	69,7
1999	jan	313,2	1 482,5	1 795,7	101,18	887,9	1 249,8	3 933,4	100,85	171,2	340,0	54,5
	feb	312,8	1 452,5	1 765,3	99,40	873,1	1 252,5	3 890,9	99,69	183,9	355,4	56,1
	mar	317,4	1 468,4	1 785,9	100,49	872,7	1 250,1	3 908,7	100,07	178,3	366,1	49,1
	apr	319,5	1 480,6	1 800,1	101,26	872,9	1 255,1	3 928,2	100,54	171,7	387,6	53,0
	maj	321,2	1 509,7	1 830,9	102,97	863,3	1 259,9	3 954,1	101,18	172,4	389,1	57,6
	juni	323,7	1 550,1	1 873,8	105,35	840,2	1 265,7	3 979,7	101,80	166,4	391,5	59,2
	juli	331,7	1 542,7	1 874,4	105,45	853,3	1 270,4	3 998,1	102,34	163,6	383,3	61,7
	aug	326,2	1 512,9	1 839,1	103,42	856,1	1 270,3	3 965,6	101,46	162,6	396,6	63,0
	sep	327,1	1 536,9	1 864,0	104,85	842,1	1 267,8	3 973,9	101,69	160,6	403,5	75,5
	okt	329,4	1 541,3	1 870,6	105,17	857,4	1 265,5	3 993,5	102,11	157,4	410,5	74,0
	nov	329,8	1 575,1	1 904,9	107,00	856,8	1 260,4	4 022,1	102,74	158,6	428,9	75,6
	dec	349,7	1 605,5	1 955,1	109,81	876,3	1 282,8	4 114,2	105,09	145,3	434,8	84,4
2000	jan ^(p)	332,8	1 630,8	1 963,6	110,24	858,7	1 279,9	4 102,2	104,74	155,6	436,0	80,7

2. Flöden ⁴⁾

		M1						M2		Återköps- avtal	Andelar i penning- markn. fonder o.pening- marknads- papper	Skuldför- bindelser upp till 2 år
		Utelöpande sedlar och mynt	Dagslån	Totalt	Årlig pro- centuell förändring ⁴⁾	Inlåning med avtalad löptid upp till 2 år	Inlåning med upp- sättnings- tid upp till 3 mån.	Totalt	Årlig procentuell förändring ⁴⁾			
1998	juli	5,2	-40,8	-	35,6	-6,4	0,3	-29,0	-	12,3	7,5	6,5
	aug	-5,6	-8,6	-	14,2	-2,4	2,4	-9,4	-	-7,0	3,8	-1,0
	sep	-3,3	26,6	23,3	8,0	-11,6	0,1	11,9	4,6	3,9	-5,0	-7,6
	okt	1,5	0,6	2,1	7,8	7,1	3,8	12,9	4,5	10,8	4,7	0,5
	nov	0,9	46,3	47,2	8,5	-2,8	0,7	45,1	4,9	-20,0	3,1	-3,2
	dec	9,2	66,2	75,4	9,2	19,0	38,0	132,4	6,0	-25,1	-24,7	-10,2
1999	jan	-9,2	30,3	21,0	14,7	-3,2	15,3	33,1	7,8	-1,4	13,6	-5,5
	feb	-0,4	-31,2	-31,6	12,6	-16,3	2,6	-45,3	6,5	12,6	15,1	1,1
	mar	4,7	14,5	19,2	11,7	-1,7	-2,6	14,9	6,8	-5,6	6,4	-0,4
	apr	2,1	11,7	13,8	11,5	-0,4	5,0	18,5	6,3	-6,6	20,9	1,1
	maj	1,7	28,7	30,4	12,1	-10,2	4,7	25,0	6,4	0,8	1,4	4,4
	juni	2,4	39,8	42,3	11,5	-23,8	5,8	24,3	6,3	-6,0	1,3	1,4
	juli	8,0	-6,3	1,7	14,0	14,4	4,8	21,0	7,7	-2,8	-7,8	2,9
	aug	-5,5	-30,6	-36,1	12,8	2,0	-0,1	-34,3	7,0	-1,1	13,1	1,0
	sep	0,9	24,5	25,4	12,8	-13,9	-2,5	9,0	6,9	-2,0	6,5	0,8
	okt	2,2	3,5	5,8	13,0	12,7	-2,4	16,1	7,0	-3,2	6,6	-1,8
	nov	0,5	32,1	32,6	11,7	-2,5	-5,2	24,9	6,3	1,1	17,8	0,8
	dec	19,6	30,3	49,9	9,8	19,6	22,4	91,9	5,1	-13,4	-5,1	9,1
2000	jan ^(p)	-16,9	24,6	7,7	9,0	-18,4	-2,9	-13,5	3,9	10,3	-2,9	-3,9

Källa: ECB.

1) Penningmängdsmåtten omfattar MFI:s och statens (postväsendet, finansministeriet) gentemot hemmahörande i euroområdet exkl. MFI och staten. Uppgifter har reviderats för att ta hänsyn till ny information.

2) Genom att fastställa de (ej säsongrensade) utestående nivåerna i december 1998 till 100 visar indexet det ackumulerade resultatet av förändringarna fr.o.m. denna tidpunkt beräknat utifrån flöden på det sätt som beskrivs i fotnot 3. Den procentuella förändringen i indexvärdet mellan två tidpunkter motsvarar förändringen i penningmängdsmåtten bortsett från effekten av omklassificeringar etc.

M3			Huvudsakliga komponenter i M3											
Total	Index, dec 98=100 ²⁾	14	MFI:s långa skulder				Utlåningskrediter ³⁾				Utländska nettotill- gångar	23		
			Inlåning med en avtalad löptid över 2 år	Inlåning med en uppsäg- nings- tid på över 3 mån	Skuldför- bindelser på över 2 år	Eget kapital och reserver	Krediter till den offentliga sektorn	Krediter till övr. hemma- hörande i euro- området	Av vilka är lån	Index, dec 98=100				
12	13		15	16	17	18	19	20	21	22	23			
4 349,1	97,46		1 022,4	212,0	1 286,5	718,6	2 068,6	5 354,4	4 877,6	95,31	498,4	1998	juni	
4 343,9	97,40		1 024,4	210,9	1 289,3	717,3	2 050,9	5 392,3	4 918,9	96,19	476,3		juli	
4 331,5	97,10		1 030,1	210,1	1 295,0	716,6	2 053,3	5 388,1	4 920,9	96,22	483,7		aug	
4 327,6	97,17		1 030,0	209,5	1 316,8	723,7	2 049,1	5 432,9	4 960,7	97,12	474,2		sep	
4 357,3	97,82		1 026,1	209,3	1 308,7	720,0	2 061,9	5 471,1	4 993,8	97,77	416,4		okt	
4 384,9	98,38		1 020,5	209,6	1 323,1	717,3	2 063,1	5 526,9	5 041,3	98,74	401,5		nov	
4 455,1	100,00		1 030,2	214,8	1 329,2	714,3	2 030,1	5 589,6	5 095,9	100,00	383,3		dec	
4 499,2	100,90		1 096,3	123,1	1 363,3	755,2	2 029,8	5 640,0	5 110,1	101,50	365,1	1999	jan	
4 486,4	100,53		1 107,8	121,8	1 377,7	753,5	2 045,8	5 641,9	5 111,3	101,48	315,9		feb	
4 502,2	100,87		1 112,9	120,9	1 387,8	767,1	2 059,1	5 702,5	5 158,3	102,32	337,6		mar	
4 540,5	101,63		1 114,8	118,7	1 400,4	778,0	2 049,4	5 741,9	5 179,5	102,74	327,4		apr	
4 573,2	102,33		1 112,3	115,1	1 406,3	783,0	2 066,2	5 794,0	5 211,8	103,37	288,7		maj	
4 596,8	102,80		1 121,9	114,2	1 413,3	793,6	2 052,3	5 883,3	5 305,2	105,25	307,4		juni	
4 606,7	103,10		1 126,6	111,9	1 415,3	797,8	2 032,8	5 918,8	5 340,2	106,00	311,8		juli	
4 587,8	102,63		1 132,6	111,0	1 421,8	796,7	2 033,0	5 920,7	5 335,2	105,88	279,0		aug	
4 613,4	102,95		1 134,9	111,2	1 429,7	807,3	2 054,2	5 949,9	5 375,1	106,71	304,0		sep	
4 635,5	103,34		1 139,7	110,6	1 444,7	816,6	2 075,6	5 995,7	5 421,3	107,56	271,5		okt	
4 685,2	104,33		1 148,7	110,6	1 453,8	821,6	2 086,1	6 082,8	5 486,0	108,79	266,2		nov	
4 778,6	106,17		1 162,0	112,8	1 450,4	865,1	2 056,2	6 135,9	5 522,1	109,57	277,1		dec	
4 774,5	105,95		1 164,1	111,8	1 448,3	882,3	2 057,1	6 181,5	5 563,6	110,37	230,5	2000	jan ⁴⁾	

M3			Huvudsakliga komponenter i M3											
Total	Årlig procentuell förändring ⁴⁾	3 mån. glidande genom- snitt	MFI:s långa skulder				Utlåningskrediter ³⁾				Totalt	23		
			Inlåning med en avtalad löptid över 2 år	Inlåning med en uppsäg- nings- tid på över 3 mån	Skuldför- bindelser på över 2 år	Eget kapital och reserver	Krediter till den offentliga sektorn	Krediter till övr. hemma- hörande i euro- området	Av vilka är lån	Årlig procentuell förändring				
12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23			
-2,7	-	-	2,3	-1,2	5,6	-2,0	-20,8	42,4	44,7	-	-17,8	1998	juli	
-13,5	-	-	5,5	-0,8	4,3	0,2	2,2	-4,6	1,6	-	6,1		aug	
3,2	4,7	-	0,9	-0,6	13,8	8,2	-4,0	51,8	46,3	9,0	2,7		sep	
28,8	5,0	4,8	-4,1	-0,2	-11,1	-3,3	11,7	37,9	33,1	8,9	-61,9		okt	
25,0	4,7	4,8	-5,9	0,4	13,1	-1,9	1,0	57,7	49,6	9,3	-18,1		nov	
72,3	4,7	5,1	9,9	5,5	6,0	-3,5	-31,9	72,3	64,3	9,0	-20,6		dec	
39,9	5,8	5,3	1,3	-1,1	25,7	10,3	11,3	91,1	76,7	10,4	-35,8	1999	jan	
-16,5	5,2	5,5	4,1	-1,3	11,0	-0,8	15,7	-0,6	-1,2	9,8	-52,7		feb	
15,3	5,4	5,3	4,7	-0,8	5,3	12,5	20,9	63,5	42,4	10,0	-1,7		mar	
33,8	5,2	5,4	1,7	-2,2	14,3	11,2	-10,3	39,4	21,2	9,6	-12,5		apr	
31,5	5,4	5,4	-2,7	-3,6	4,5	5,9	16,7	51,1	31,5	9,9	-39,2		maj	
21,0	5,5	5,6	9,3	-1,0	5,6	13,1	-14,8	89,7	94,6	10,4	18,6		juni	
13,3	5,8	5,7	5,2	-2,3	4,5	5,0	-19,2	38,6	37,8	10,2	8,2		juli	
-21,2	5,7	5,8	5,7	-0,9	4,0	-0,3	-0,3	0,7	-5,7	10,0	-36,0		aug	
14,3	5,9	5,8	2,3	0,2	19,6	5,4	20,9	30,8	41,5	9,9	18,4		sep	
17,6	5,6	5,9	6,1	-0,6	12,6	6,9	20,8	42,5	43,2	10,0	-33,9		okt	
44,6	6,1	6,0	8,1	0,1	6,2	4,0	9,5	83,6	61,6	10,2	-8,9		nov	
82,5	6,2	5,7	13,2	2,1	-3,4	28,5	-34,8	51,4	39,3	9,6	9,4		dec	
-9,9	5,0	-	1,8	-0,9	-3,7	20,3	8,1	43,9 40,3	8,7	-50,8	2000	jan ⁴⁾		

3) Utlåning omfattar lån och handel av värdepapper. Exkl. aktier utgivna av hemmahörande i euroområdet.

4) Beräknat från månatliga avikelser justerade för omklassificeringar, andra omvärderingar, växelkursvariationer och andra förändringar som ej uppkommit vid tillväxttaket, se den tekniska förklaringen på sidan 52*.

Tabell 2.4 forts
Penningmängdsmått¹⁾

(miljarder euro och årlig procentuell förändring om inte annat anges)

3. Säsongsrensade stockar

									M3		Lån till övriga hemma- hörande i euroområdet (exkl. offentliga sektorn)	
	M1				M2		Omsättningsbara instrument ⁴⁾		Totalt	Index ²⁾	Totalt	Index ²⁾
	Övrig kortfristig inlåning ³⁾		Totalt	Index ²⁾	Totalt	Index ²⁾	Totalt	Index ²⁾				
	Totalt	Index ²⁾							Totalt	Index ²⁾	Totalt	Index ²⁾
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1998 juni	1 648,3	92,68	2 079,9	97,52	3 728,1	95,32	599,6	108,79	4 327,7	96,98	4 858,9	94,95
juli	1 642,8	92,42	2 078,2	97,50	3 721,0	95,19	626,7	113,82	4 347,7	97,49	4 902,8	95,87
aug	1 654,6	93,07	2 085,1	97,80	3 739,7	95,64	616,8	111,96	4 356,5	97,66	4 938,9	96,57
sep	1 665,9	93,82	2 081,8	97,80	3 747,7	95,99	614,1	111,76	4 361,8	97,94	4 973,3	97,37
okt	1 675,4	94,34	2 087,2	98,04	3 762,7	96,36	634,6	115,44	4 397,2	98,71	5 006,8	98,02
nov	1 692,8	95,27	2 096,5	98,42	3 789,3	96,99	610,5	110,97	4 399,8	98,71	5 048,9	98,89
dec	1 717,2	96,67	2 107,6	99,00	3 824,8	97,94	571,7	103,97	4 396,5	98,68	5 066,2	99,42
1999 jan	1 782,3	100,43	2 110,7	99,30	3 893,0	99,81	577,5	103,34	4 470,6	100,25	5 090,3	101,11
feb	1 784,6	100,49	2 106,9	99,05	3 891,5	99,70	592,1	105,79	4 483,6	100,47	5 114,2	101,54
mar	1 804,0	101,51	2 115,0	99,36	3 919,0	100,33	589,4	105,73	4 508,4	101,01	5 161,5	102,39
apr	1 815,9	102,15	2 119,1	99,52	3 935,0	100,72	602,7	107,50	4 537,7	101,57	5 190,0	102,95
maj	1 829,4	102,89	2 122,9	99,67	3 952,3	101,13	606,0	108,03	4 558,3	102,00	5 230,8	103,75
juni	1 843,4	103,64	2 117,7	99,40	3 961,1	101,33	614,3	109,28	4 575,4	102,32	5 285,0	104,85
juli	1 863,9	104,86	2 130,1	100,04	3 994,0	102,23	608,9	108,48	4 602,9	103,02	5 321,2	105,62
aug	1 870,5	105,19	2 133,0	100,14	4 003,5	102,43	615,5	109,56	4 619,0	103,32	5 355,1	106,28
sep	1 880,0	105,75	2 131,8	100,09	4 011,8	102,66	639,4	111,67	4 651,2	103,79	5 390,2	107,01
okt	1 888,9	106,20	2 137,6	100,23	4 026,4	102,95	647,8	112,98	4 674,2	104,20	5 435,4	107,84
nov	1 900,6	106,76	2 139,5	100,23	4 040,1	103,20	662,9	115,38	4 703,0	104,73	5 492,6	108,92
dec	1 900,5	106,74	2 133,9	99,97	4 034,4	103,05	687,0	117,64	4 721,4	104,90	5 491,3	108,96
2000 jan (p)	1 939,6	108,89	2 117,5	99,17	4 057,1	103,59	687,8	117,03	4 744,9	105,29	5 538,7	109,87

4. Säsongsrensade flöden⁵⁾

									M3		Lån till övriga hemma- hörande i euroområdet (exkl. offentliga sektorn)	
	M1				M2		Omsättningsbara instrument ⁴⁾		Totalt	Föränd- ring sedan föregående månad (%)	Totalt	Förändring sedan föregående månad (%)
	Övrig kortfristig inlåning ³⁾		Totalt	Förändring sedan föregående månad (%)	Totalt	Förändring sedan föregående månad (%)						
	Totalt	Förändring sedan föregående månad (%)					Totalt	Förändring sedan föregående månad (%)	Totalt	Förändring sedan föregående månad (%)		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1998 juni	12,6	0,8	-0,2	0,0	12,4	0,3	-0,6	-0,1	11,8	0,3	30,1	0,6
juli	-4,7	-0,3	-0,5	0,0	-5,2	-0,1	27,7	4,6	22,5	0,5	47,3	1,0
aug	11,5	0,7	6,3	0,3	17,9	0,5	-10,2	-1,6	7,6	0,2	35,7	0,7
sep	13,5	0,8	0,0	0,0	13,5	0,4	-1,1	-0,2	12,4	0,3	40,9	0,8
okt	9,1	0,5	5,2	0,2	14,3	0,4	20,2	3,3	34,6	0,8	33,4	0,7
nov	16,5	1,0	8,1	0,4	24,5	0,7	-24,6	-3,9	-0,1	0,0	44,2	0,9
dec	25,0	1,5	12,3	0,6	37,3	1,0	-38,5	-6,3	-1,2	0,0	26,9	0,5
1999 jan	66,8	3,9	6,3	0,3	73,1	1,9	-3,5	-0,6	69,6	1,6	86,3	1,7
feb	1,0	0,1	-5,3	-0,3	-4,3	-0,1	13,7	2,4	9,4	0,2	21,5	0,4
mar	18,1	1,0	6,6	0,3	24,7	0,6	-0,4	-0,1	24,3	0,5	42,8	0,8
apr	11,4	0,6	3,5	0,2	14,9	0,4	9,9	1,7	24,8	0,6	28,6	0,6
maj	13,1	0,7	3,2	0,2	16,3	0,4	3,0	0,5	19,3	0,4	39,9	0,8
juni	13,4	0,7	-5,9	-0,3	7,6	0,2	7,0	1,1	14,5	0,3	55,5	1,1
juli	21,6	1,2	13,8	0,7	35,4	0,9	-4,5	-0,7	31,0	0,7	39,0	0,7
aug	5,8	0,3	1,9	0,1	7,8	0,2	6,0	1,0	13,8	0,3	33,2	0,6
sep	10,0	0,5	-0,9	0,0	9,0	0,2	11,9	1,9	20,9	0,5	36,7	0,7
okt	8,0	0,4	3,0	0,1	11,0	0,3	7,5	1,2	18,5	0,4	42,2	0,8
nov	10,0	0,5	-0,1	0,0	10,0	0,2	13,8	2,1	23,7	0,5	54,2	1,0
dec	-0,3	0,0	-5,5	-0,3	-5,9	-0,1	13,0	2,0	7,1	0,2	1,9	0,0
2000 jan (p)	38,3	2,0	-17,1	-0,8	21,1	0,5	-3,6	-0,5	17,6	0,4	46,2	0,8

Källa: ECB.

1) Se sid. 14*, fotnot 1.

2) Se sid. 14*, fotnot 2. För beräkningen av tillväxttakten, se teknisk förklaring på sid 52*.

3) I övrig kortfristig inlåning ingår inlåning med en avtalad löptid på upp till två år och inlåning med en uppsägningstid på upp till tre månader.

4) Omsättningsbara instrument omfattar återköpsavtal, andelar i penningmarknadsfonder och penningmarknadspapper samt skuldförbindelser som utgivits med en ursprunglig löptid på upp till två år.

5) Se sid. 14*, fotnot 3.

Tabell 2.5

MFI-sektorns utestående lån uppdelat på motpart, typ och ursprunglig löptid ¹⁾

(miljarder euro (ej säsongrensat; vid periodens slut))

1. Lån till den icke-finansiella sektorn exkl. offentliga sektorn

		Icke-finansiella företag ²⁾			Hushåll ²⁾	Konsumtionskrediter ³⁾			Bostadslån ³⁾			Övrig utlåning			Hushållens ideella organisationer ²⁾	
		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	Upp till 1 år	Över 1 och upp till 5 år	Över 5 år		
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
1998	1 kv	2 163,1	770,9	319,8	1 072,5	2 318,2	75,0	119,0	185,9	28,0	49,0	1 320,7	108,2	76,6	355,8	37,7
	2 kv	2 200,5	785,1	320,8	1 094,6	2 373,6	78,2	121,8	190,2	28,4	49,3	1 345,1	113,9	79,2	367,6	37,5
	3 kv	2 223,8	775,0	324,4	1 124,4	2 420,3	80,2	126,0	195,1	28,9	48,6	1 379,2	111,8	86,6	364,0	36,8
	4 kv	2 287,1	813,0	316,3	1 157,8	2 479,4	84,7	128,2	199,8	28,2	42,0	1 419,6	114,2	82,0	380,6	36,8
1999	1 kv	2 257,5	818,2	338,1	1 101,3	2 525,9	86,4	147,3	187,2	15,4	66,9	1 463,1	135,4	99,2	324,9	35,8
	2 kv	2 330,1	844,0	352,6	1 133,5	2 593,0	84,6	152,8	192,9	18,7	63,7	1 513,6	138,3	99,2	329,1	35,8
	3 kv	2 344,9	831,5	362,3	1 151,2	2 653,5	86,2	155,6	195,3	19,5	64,3	1 561,4	136,2	97,8	337,3	36,2
	4 kv ⁴⁾	2 416,6	860,8	372,6	1 183,2	2 713,4	87,4	153,0	192,8	19,9	61,4	1 616,2	141,8	98,9	342,0	37,2

2. Lån till icke monetära finansiella företag

		Övriga finansinstitut ²⁾			Försäkringar och pensioninstitut ²⁾				
		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		
		16	17	18	19	20	21	22	23
1998	1 kv	240,4	146,1	50,0	44,3	23,5	17,5	2,0	4,0
	2 kv	246,3	148,1	51,4	46,8	23,4	16,4	2,1	4,8
	3 kv	247,5	143,3	54,2	50,0	35,2	27,2	2,4	5,6
	4 kv	263,9	157,9	52,9	53,0	27,9	19,1	2,5	6,3
1999	1 kv	302,0	185,3	54,9	61,9	37,0	28,0	3,1	6,0
	2 kv	306,0	192,0	52,3	61,7	40,3	28,8	2,7	8,8
	3 kv	298,7	181,1	53,3	64,3	41,7	32,9	2,8	6,0
	4 kv ⁴⁾	316,0	191,4	54,5	70,0	38,4	29,8	2,8	5,8

3. Lån till offentlig förvaltning

		Offentlig sektor ²⁾									Socialförsäkring	
		Staten ⁴⁾	Övrig offentlig sektor						Socialförsäkring			
			Delstat	Kommuner								
				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		
		24	25	26	27	28	29	30	31	32	33	34
1998	1 kv	828,0	221,2	269,2	9,9	14,6	244,6	327,0	19,9	52,4	254,7	10,6
	2 kv	830,1	219,1	271,8	8,6	15,6	247,6	333,5	19,8	55,6	258,1	5,6
	3 kv	831,5	216,5	273,7	7,8	14,2	251,7	326,1	17,7	50,7	257,7	15,3
	4 kv	841,7	201,7	291,2	11,4	13,5	266,3	334,9	19,1	51,0	264,8	14,0
1999	1 kv	837,2	221,2	276,7	12,1	20,9	243,7	325,8	19,3	12,5	294,0	13,6
	2 kv	836,9	212,0	279,2	11,5	20,5	247,1	328,4	20,0	10,9	297,5	17,3
	3 kv	829,8	206,2	278,4	10,1	21,3	247,0	328,4	19,8	10,4	298,2	16,8
	4 kv ⁴⁾	838,9	197,6	289,9	15,0	22,1	252,7	335,1	21,0	10,9	303,3	16,2

Källa: ECB.

1) Uppgifter har reviderats för att ta hänsyn till ny information. Utestående belopp är inte justerade för omklassificeringar, andra omvärderingar eller valutakursförändringar. Uppgifterna är delvis uppskattningar.

2) Motsvarar ENS 95: icke finansiella bolag, S11; hushåll, S14; hushållens ideella organisationer, S15; övriga finansinstitut, S123 (inkl. finansiella serviceföretag, S124); försäkringsföretag och pensionsbolag, S125; offentlig sektor, S13.

3) Definitionerna av konsumtionskrediter och bostadslån är inte enhetliga i euroområdet.

4) En löptidsuppdelning föreligger inte för lån till staten.

Tabell 2.6

Valutaanalys av vissa skulder och tillgångar hos euroområdets MFI ¹⁾

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

Utestående skulder

1. Inlåning från hemmahörande i euroområdet

		MFI								Övriga							
		Alla valutor	Euro ²⁾	Övriga EU-valutor	Andra valutor	Andra valutor				Alla valutor	Euro ²⁾	Övriga EU-valutor	Andra valutor	Andra valutor			
						USD	JPY	CHF	Övriga					USD	JPY	CHF	Övriga
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16		
1998	1 kv	3 178,4	2 807,2	43,5	327,7	234,5	27,0	44,9	21,3	4 816,8	4 658,3	21,1	137,3	103,3	15,1	10,3	8,6
	2 kv	3 280,8	2 937,1	39,2	304,5	213,9	20,9	42,9	26,9	4 897,6	4 742,9	18,7	135,9	99,5	15,8	10,2	10,5
	3 kv	3 310,6	2 932,0	41,1	337,4	234,1	27,1	44,2	32,0	4 889,2	4 736,7	19,7	132,7	95,2	12,7	13,7	11,2
	4 kv	3 405,4	3 024,3	41,3	339,8	237,7	27,3	50,3	24,5	5 025,5	4 878,3	19,9	127,2	91,2	13,2	13,2	9,7
1999	1 kv	3 877,0	3 453,2	49,1	374,6	263,6	27,1	54,5	29,4	5 002,5	4 850,6	23,7	128,1	89,2	14,2	14,5	10,2
	2 kv	4 111,3	3 712,2	44,0	355,0	252,8	27,0	51,5	23,6	5 059,6	4 899,3	25,7	134,6	96,6	15,0	12,5	10,5
	3 kv	3 836,7	3 430,1	46,0	360,6	253,4	30,0	56,1	21,0	5 061,5	4 901,1	25,8	134,6	95,9	16,3	11,9	10,4
	4 kv ³⁾	3 880,9	3 467,3	42,4	371,2	262,5	34,2	54,1	20,4	5 191,3	5 027,2	24,0	140,1	100,8	17,3	11,5	10,5

2. Inlåning från hemmahörande utanför euroområdet

		Banker ³⁾								Övriga							
		Alla valutor	Euro ²⁾	Övriga EU-valutor	Andra valutor	Andra valutor				Alla valutor	Euro ²⁾	Övriga EU-valutor	Andra valutor	Andra valutor			
						USD	JPY	CHF	Övriga					USD	JPY	CHF	Övriga
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16		
1998	1 kv	1 161,9	470,3	121,0	570,6	448,6	44,0	52,5	25,6	388,7	150,1	39,0	199,6	145,7	22,4	13,9	17,7
	2 kv	1 132,3	460,7	121,4	550,3	425,7	40,9	49,9	33,7	372,7	147,8	32,6	192,3	140,3	18,9	11,6	21,5
	3 kv	1 168,8	464,3	127,3	577,2	443,6	47,5	54,1	32,0	330,8	143,1	28,8	158,9	122,3	13,8	11,2	11,6
	4 kv	1 151,7	455,3	123,5	572,9	438,1	56,1	52,6	26,1	366,4	154,5	33,2	178,6	131,3	22,8	12,1	12,5
1999	1 kv	1 294,0	556,5	128,4	609,2	470,4	52,9	53,1	32,7	415,2	178,1	36,8	200,3	149,2	24,2	12,9	13,9
	2 kv	1 378,4	613,9	135,3	629,2	501,2	39,2	52,3	36,5	453,2	193,3	40,9	219,0	168,0	24,5	11,7	14,8
	3 kv	1 310,8	553,8	130,1	626,9	495,6	43,9	53,5	33,9	458,8	199,8	43,4	215,7	161,9	27,5	11,4	14,8
	4 kv ³⁾	1 319,8	539,5	121,1	659,2	526,7	49,0	50,7	32,8	498,9	214,1	46,7	238,1	183,5	27,3	13,0	14,2

3. Skuldförbindelser och penningmarknadspapper utgivna av MFI i euroområdet

		Skuldförbindelser								Penningmarknadspapper							
		Alla valutor	Euro ²⁾	Övriga EU-valutor	Andra valutor	Andra valutor				Alla valutor	Euro ²⁾	Övriga EU-valutor	Andra valutor	Andra valutor			
						USD	JPY	CHF	Övriga					USD	JPY	SFR	Övriga
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16		
1998	1 kv	2 001,2	1 784,0	20,7	196,6	110,7	38,9	31,2	15,8	163,5	151,0	0,3	12,2	10,6	0,9	0,4	0,4
	2 kv	2 053,9	1 833,8	22,5	197,6	112,7	37,6	30,6	16,7	160,2	144,2	0,7	15,3	10,9	1,8	1,2	1,3
	3 kv	2 105,7	1 891,4	26,0	188,3	105,3	33,9	33,4	15,8	166,1	147,9	0,6	17,6	15,5	1,0	0,7	0,3
	4 kv	2 121,3	1 903,5	27,7	190,1	106,6	35,4	33,2	15,0	169,4	155,4	0,6	13,4	11,3	0,9	1,1	0,1
1999	1 kv	2 199,2	1 967,3	25,3	206,7	111,5	32,8	31,7	30,7	185,4	169,8	0,8	14,9	12,6	0,8	1,3	0,2
	2 kv	2 274,3	2 026,8	30,1	217,3	114,4	31,8	32,2	39,0	188,1	170,3	1,4	16,5	13,8	1,1	1,5	0,2
	3 kv	2 334,5	2 079,9	31,2	223,5	113,4	33,8	31,2	45,0	207,4	187,8	1,2	18,4	13,3	2,7	2,2	0,2
	4 kv ³⁾	2 368,3	2 107,9	32,5	228,0	113,2	37,6	30,8	46,5	255,8	230,5	1,5	23,8	17,5	3,6	2,3	0,4

Källa: ECB.

1) Uppgifterna har reviderats för att ta hänsyn till ny information. Utestående belopp är inte justerade för omklassificeringar, andra omvärderingar eller valutakursförändringar. Uppgifterna är delvis uppskattningar.

2) Inbegriper poster uttryckta i eurons nationella valutaenheter.

3) Termen "banker" används i denna tabell som term för institutioner av liknande slag som MFI som är hemmahörande utanför euroområdet.

Utestående tillgångar

4. Lån till hemmahörande i euroområdet

		MFI							Övriga								
		Alla valutor	Euro ²⁾	Övriga EU-valutor	Andra valutor				Alla valutor	Euro ²⁾	Övriga EU-valutor	Andra valutor					
					USD	JPY	CHF	Övriga				USD	JPY	CHF	Övriga		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16		
1998	1 kv	3 188,6	-	-	-	-	-	-	-	5 604,5	5 437,2	26,5	140,8	86,0	15,3	36,9	2,6
	2 kv	3 336,7	-	-	-	-	-	-	-	5 707,9	5 545,5	25,3	137,0	80,8	13,5	38,4	4,4
	3 kv	3 355,3	-	-	-	-	-	-	-	5 792,7	5 630,4	26,3	136,0	77,7	12,7	42,8	2,9
	4 kv	3 386,1	-	-	-	-	-	-	-	5 937,5	5 764,0	26,6	147,0	79,0	15,4	48,8	3,8
1999	1 kv	3 865,2	-	-	-	-	-	-	-	5 995,5	5 798,9	20,2	176,4	99,9	18,3	53,7	4,5
	2 kv	4 098,8	-	-	-	-	-	-	-	6 142,1	5 931,2	21,3	189,6	108,9	19,5	57,9	3,2
	3 kv	3 820,5	-	-	-	-	-	-	-	6 204,9	5 985,0	23,3	196,6	106,9	23,9	61,6	4,2
	4 kv ¹⁾	3 869,4	-	-	-	-	-	-	-	6 364,2	6 131,1	22,4	210,7	115,5	28,4	62,6	4,2

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

		MFI							Övriga								
		Alla valutor	Euro ²⁾	Övriga EU-valutor	Andra valutor				Alla valutor	Euro ²⁾	Övriga EU-valutor	Andra valutor					
					USD	JPY	CHF	Övriga				USD	JPY	CHF	Övriga		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16		
1998	1 kv	654,7	625,7	6,7	22,2	14,6	2,7	1,2	3,8	1 407,7	1 366,7	8,2	32,8	16,8	6,9	2,6	6,5
	2 kv	683,9	656,0	5,9	22,0	13,8	2,5	1,1	4,6	1 430,3	1 389,7	8,6	32,0	15,6	6,4	2,5	7,6
	3 kv	706,8	679,7	7,2	20,0	12,9	2,9	1,4	2,9	1 416,1	1 380,3	10,2	25,6	14,0	7,0	2,3	2,3
	4 kv	722,4	680,9	17,8	23,6	15,8	3,6	1,8	2,5	1 377,8	1 340,9	10,6	26,3	14,7	8,2	2,3	1,1
1999	1 kv	762,3	726,7	7,8	27,9	18,3	5,6	1,3	2,7	1 419,1	1 386,6	3,9	28,5	15,4	10,2	2,0	0,9
	2 kv	801,7	767,6	6,5	27,6	18,3	5,2	1,1	3,0	1 429,0	1 398,8	3,2	26,9	13,6	10,2	2,1	1,1
	3 kv	829,4	795,4	6,8	27,2	17,8	5,1	1,7	2,6	1 442,9	1 412,7	3,1	27,1	13,0	10,4	2,2	1,6
	4 kv ¹⁾	833,7	799,4	7,3	27,1	18,2	4,8	2,3	1,8	1 436,1	1 403,2	5,4	27,5	14,3	10,1	2,0	1,1

6. Lån till hemmahörande utanför euroområdet

		Banker ³⁾							Övriga								
		Alla valutor	Euro ²⁾	Övriga EU-valutor	Andra valutor				Alla valutor	Euro ²⁾	Övriga EU-valutor	Andra valutor					
					USD	JPY	CHF	Övriga				USD	JPY	CHF	Övriga		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16		
1998	1 kv	1 081,2	441,5	83,8	555,9	426,6	63,7	29,8	35,8	420,7	190,9	25,5	204,3	171,7	5,7	11,0	15,9
	2 kv	1 040,6	417,6	84,9	538,1	409,3	62,8	28,7	37,3	386,3	181,5	20,9	183,9	162,9	4,6	11,1	5,3
	3 kv	1 020,2	419,3	98,3	502,6	365,2	67,5	26,7	43,2	378,8	174,7	24,5	179,6	156,5	5,3	11,9	5,9
	4 kv	961,5	371,7	74,1	515,7	375,8	74,7	27,0	38,1	372,6	148,1	26,8	197,8	171,6	8,3	13,3	4,5
1999	1 kv	993,5	458,2	76,3	459,0	325,1	62,3	27,2	44,4	384,0	133,7	29,0	221,4	193,7	7,7	14,4	5,6
	2 kv	1 024,8	474,7	80,5	469,6	349,1	52,9	26,2	41,4	416,9	139,6	35,0	242,3	211,7	8,0	16,3	6,3
	3 kv	949,8	428,5	78,4	442,9	320,3	54,1	28,3	40,2	413,2	143,0	36,9	233,3	198,7	10,8	18,0	5,8
	4 kv ¹⁾	909,0	389,1	75,0	444,9	323,6	53,9	30,0	37,4	431,9	138,6	39,6	253,6	217,1	11,1	18,8	6,7

7. Innehav av andra värdepapper än aktier utgivna av hemmahörande utanför euroområdet

		Banker ³⁾							Övriga								
		Alla valutor	Euro ²⁾	Övriga EU-valutor	Andra valutor				Alla valutor	Euro ²⁾	Övriga EU-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	1 kv	71,5	15,9	4,5	51,1	38,2	3,7	0,6	8,6	262,9	38,8	29,6	194,6	148,1	23,9	3,9	18,8
	2 kv	90,4	18,1	5,3	67,1	38,6	4,5	0,7	23,3	278,0	49,3	25,9	202,7	141,3	20,4	3,8	37,3
	3 kv	78,2	20,3	4,2	53,7	39,7	5,2	1,0	7,8	290,2	41,5	31,5	217,2	161,1	30,1	4,4	21,6
	4 kv	66,8	19,6	5,6	41,6	28,1	4,9	0,8	7,7	321,2	48,1	31,0	242,2	182,1	35,7	4,2	19,8
1999	1 kv	75,4	19,5	5,6	50,3	35,0	5,3	0,9	9,1	409,8	52,4	31,0	326,4	255,1	37,2	4,3	29,8
	2 kv	82,7	21,7	6,4	54,7	39,2	5,6	1,2	8,8	412,9	66,7	33,8	312,4	247,8	37,1	4,9	22,6
	3 kv	91,6	33,9	6,1	51,5	38,1	5,9	1,0	6,5	403,6	80,5	30,9	292,3	237,4	33,5	4,5	16,9
	4 kv ¹⁾	99,7	37,9	7,2	54,6	39,6	6,9	1,0	7,1	433,2	91,2	31,5	310,6	253,3	34,5	4,7	18,1

3 Finansiella marknader och räntor i euroområdet

Tabell 3.1

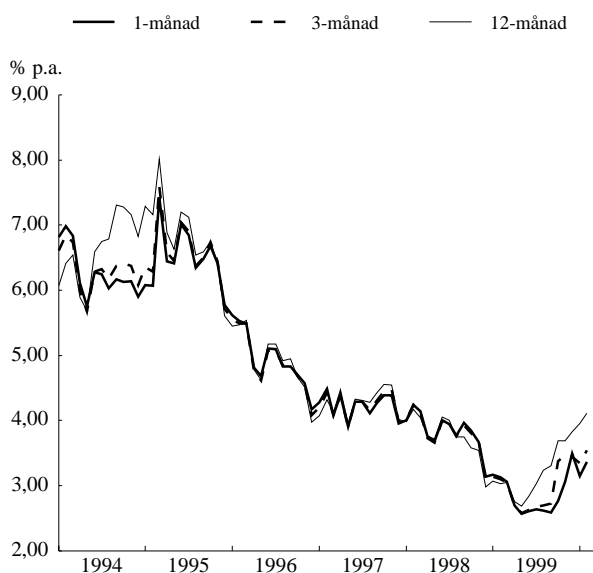
Penningmarknadsräntor ¹⁾

(procent per år)

	Euroområdet ⁴⁾					Förenta staterna ⁶⁾	Japan ⁶⁾
	Dagslån ²⁾³⁾	1-mån inlåning ⁵⁾	3-mån inlåning ⁵⁾	6-mån inlåning ⁵⁾	12-mån inlåning ⁵⁾	3-mån inlåning	3-mån inlåning
	1	2	3	4	5	6	7
1995	5,62	6,51	6,59	6,68	6,86	6,04	1,23
1996	4,04	4,95	4,92	4,89	4,93	5,51	0,57
1997	3,98	4,23	4,24	4,25	4,28	5,76	0,62
1998	3,09	3,84	3,83	3,78	3,77	5,57	0,66
1999	2,74	2,86	2,96	3,06	3,19	5,42	0,22
1999 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	5,01	0,20
apr	2,71	2,69	2,70	2,70	2,76	5,00	0,15
maj	2,55	2,57	2,58	2,60	2,68	5,02	0,11
juni	2,56	2,61	2,63	2,68	2,84	5,18	0,10
juli	2,52	2,63	2,68	2,90	3,03	5,31	0,11
aug	2,44	2,61	2,70	3,05	3,24	5,45	0,09
sep	2,43	2,58	2,73	3,11	3,30	5,57	0,10
okt	2,50	2,76	3,38	3,46	3,68	6,18	0,25
nov	2,94	3,06	3,47	3,48	3,69	6,10	0,30
dec	3,04	3,49	3,44	3,51	3,83	6,13	0,33
2000 jan	3,04	3,15	3,34	3,56	3,95	6,04	0,15
feb	3,28	3,36	3,54	3,73	4,11	6,10	0,13
2000 4 feb	3,26	3,32	3,49	3,69	4,05	6,09	0,13
11	3,25	3,32	3,49	3,69	4,08	6,10	0,13
18	3,20	3,35	3,53	3,75	4,16	6,11	0,13
25	3,34	3,41	3,60	3,78	4,11	6,10	0,13

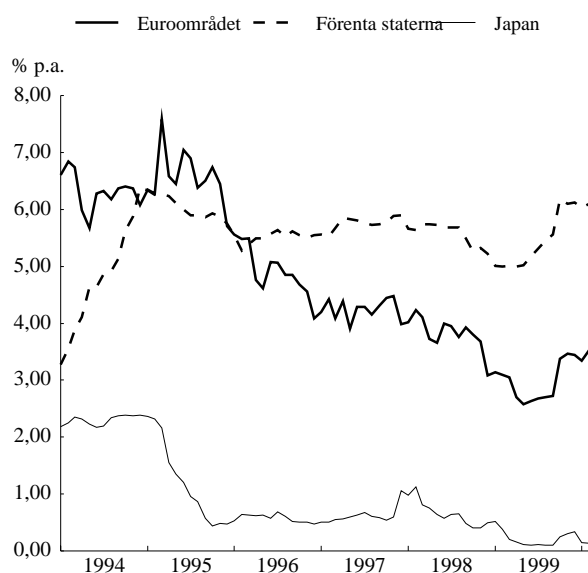
Penningmarknadsräntor i euroområdet

(månadsdata)



3-månaders penningmarknadsräntor

(månadsdata)



Källor: Reuters och ECB.

- 1) Med undantag från dagslåneräntan till december 1998 är månads- och årsvärdena periodgenomsnitt.
- 2) Fram till december 1998, de räntor som banker erbjuder på inlåning från andra banker. Från januari 1999 visar kolumn 1 den genomsnittliga räntan på dagslån i euro (EONIA).
- 3) Fram till december, räntor vid periodens slut. Därefter periodgenomsnitt.
- 4) Före januari 1999 har syntetiska räntor i euroområdet beräknats på grundval av BNP-viktade nationella räntor.
- 5) Från januari 1999, de räntor som banker kräver för inlåning i euro i andra banker (EURIBOR). Fram t.o.m. december 1998 London Interbank Offered Rates (LIBOR).
- 6) London Interbank Offered Rate (LIBOR).

Tabell 3.2

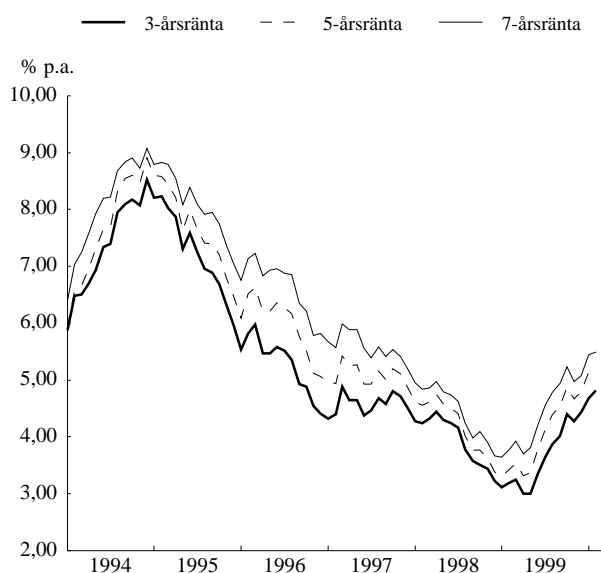
Statsobligationsräntor ¹⁾

(procent per år)

	Euroområdet ²⁾					Förenta staterna	Japan
	2 år	3 år	5 år	7 år	10 år	10 år	10 år
	1	2	3	4	5	6	7
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
1999	3,39	3,63	4,01	4,38	4,66	5,64	1,75
1999 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
sep	3,68	4,02	4,55	4,94	5,24	5,91	1,75
okt	4,07	4,40	4,87	5,23	5,47	6,10	1,78
nov	3,99	4,27	4,67	4,97	5,18	6,03	1,81
dec	4,18	4,43	4,79	5,07	5,30	6,26	1,73
2000 jan	4,38	4,68	5,14	5,44	5,70	6,66	1,71
feb	4,55	4,82	5,23	5,49	5,66	6,52	1,83
2000 4feb	4,48	4,76	5,21	5,49	5,66	6,53	1,82
11	4,53	4,83	5,32	5,58	5,75	6,63	1,86
18	4,68	4,95	5,33	5,56	5,72	6,54	1,82
25	4,53	4,83	5,16	5,45	5,61	6,36	1,87

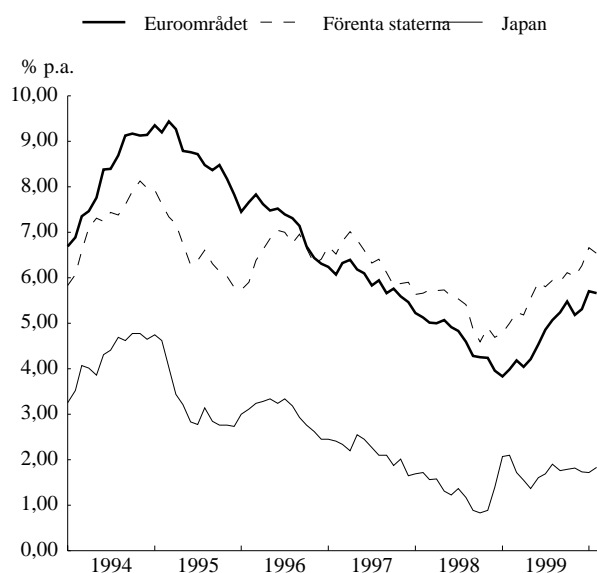
Statsobligationsräntor i euroområdet

(månadsdata)



Räntor på 10-åriga statsobligationer

(månadsdata)



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

1) Fram t.o.m. december 1998 är 2-, 3-, 5- och 7-årsräntorna i euroområdet värden vid periodens slut medan 10-årsräntorna är periodgenomsnitt. Därefter är alla räntor periodgenomsnitt.

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

Tabell 3.3

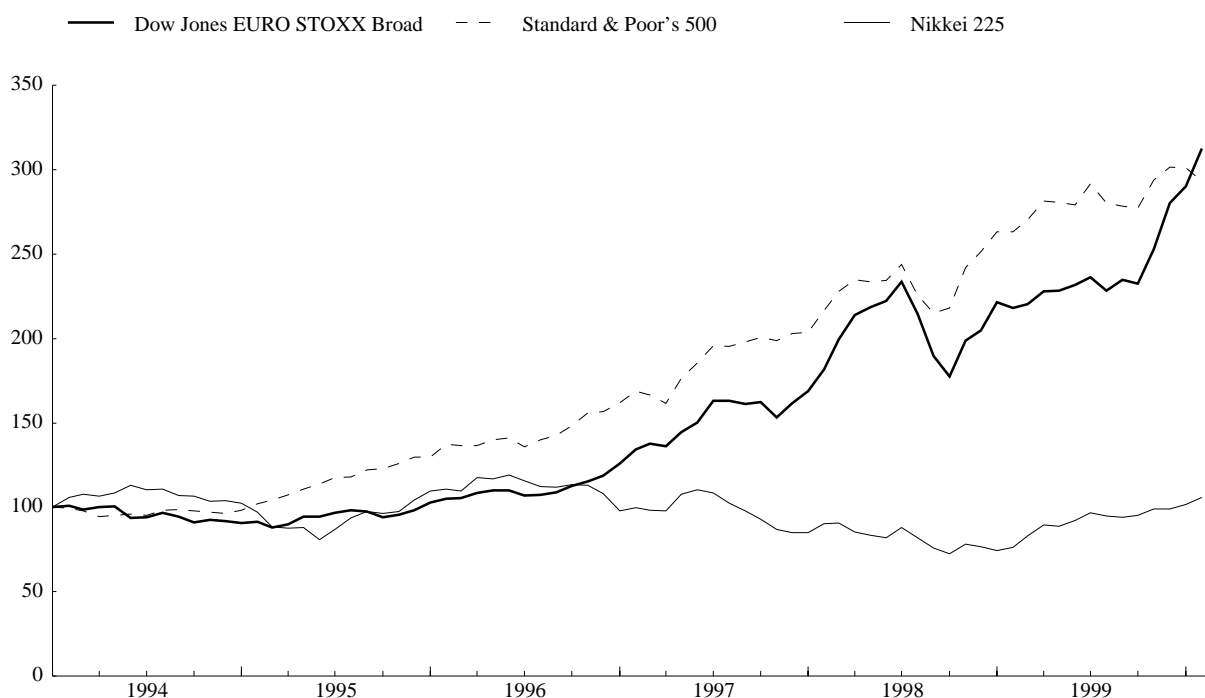
Aktiemarknadsindex

(indexnivåer, i punkter)¹⁾

	Dow Jones EUROSTOXX index											Förenta staterna	Japan
	"Benchmark"		Index för de viktigaste ekonomiska sektorerna ²⁾										
	"Broad"	50	Råvaror	Konsument-produkter cykliska	Konsument-produkter ej cykliska	Energi	Finanssektorn	Konglomerat	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	
1995	130,54	1 388,06	150,65	127,86	141,06	131,15	116,97	126,01	124,51	145,99	140,12	542,18	17 363,36
1996	151,62	1 657,48	181,08	146,78	180,62	159,49	129,89	146,11	134,66	150,01	175,46	671,22	21 061,69
1997	207,62	2 319,61	233,35	191,87	231,88	227,26	184,42	181,00	167,97	227,74	251,65	873,86	18 373,41
1998	280,49	3 076,25	257,88	244,99	295,52	249,33	281,31	220,55	218,43	333,64	367,85	1 085,34	15 338,37
1999	325,78	3 787,35	279,23	262,90	327,73	286,05	295,66	260,28	285,07	470,38	484,11	1 327,79	16 829,89
1999 feb	302,69	3 450,87	235,51	259,06	331,75	225,35	288,70	229,59	247,78	366,92	473,00	1 246,96	14 168,83
mar	305,52	3 524,19	241,60	250,68	324,63	254,48	293,55	230,03	248,83	374,95	468,23	1 281,66	15 459,81
apr	316,39	3 671,80	272,40	266,31	326,99	276,69	299,91	238,46	264,26	404,01	460,33	1 332,56	16 689,65
maj	317,05	3 669,07	275,94	267,89	323,27	291,29	293,23	257,12	271,64	413,34	451,97	1 329,66	16 533,26
juni	321,66	3 749,45	279,81	265,94	327,34	299,00	288,48	268,06	284,44	440,22	470,02	1 322,55	17 135,96
juli	328,07	3 846,24	294,65	265,52	330,38	316,01	289,64	277,97	294,47	481,62	467,63	1 380,99	18 008,63
aug	316,78	3 691,33	302,07	251,22	319,26	314,74	279,25	278,08	288,77	455,23	444,22	1 327,49	17 670,31
sep	325,88	3 772,79	294,33	257,51	328,66	312,33	289,78	273,47	297,78	480,77	462,82	1 318,21	17 532,78
okt	322,44	3 742,62	282,74	253,19	321,54	295,41	290,89	262,05	294,41	488,96	461,13	1 312,60	17 697,85
nov	351,17	4 159,97	294,91	264,98	333,23	305,69	310,34	275,80	314,73	589,93	533,31	1 391,61	18 440,35
dec	389,11	4 590,11	334,55	288,43	327,66	307,40	318,64	297,82	366,04	755,74	639,77	1 428,96	18 430,57
2000 jan	402,38	4 714,71	338,22	296,88	319,81	300,57	318,93	320,65	379,82	836,44	682,75	1 427,47	18 905,63
feb	433,82	5 090,59	309,26	308,15	307,57	299,65	313,58	314,55	396,45	989,39	832,36	1 388,44	19 700,88
2000 4feb	433,31	5 119,79	314,61	311,07	314,11	295,21	311,54	309,51	383,67	985,72	834,03	1 424,37	19 763,13
11	441,47	5 195,67	308,04	312,00	300,78	305,25	313,12	312,26	409,94	1 017,51	865,69	1 387,12	19 710,02
18	435,79	5 079,59	312,45	306,20	308,72	307,35	317,29	318,26	404,89	974,19	837,52	1 346,09	19 789,03
25	445,47	5 208,87	299,08	315,37	307,01	292,71	316,37	320,30	409,74	1 050,61	872,46	1 333,36	19 817,88

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

(index; januari 1994 = 100; månadsdata)



Källa: Reuters.

- 1) Periods genomsnitt för månatliga och årsuppgifter. I tidigare utgåvor har värden vid periodens utgång redovisats t.o.m.
- 2) Ett mer representativt index redovisas i förhållande till tidigare utgåvor, med annan basperiod.

Tabell 3.4

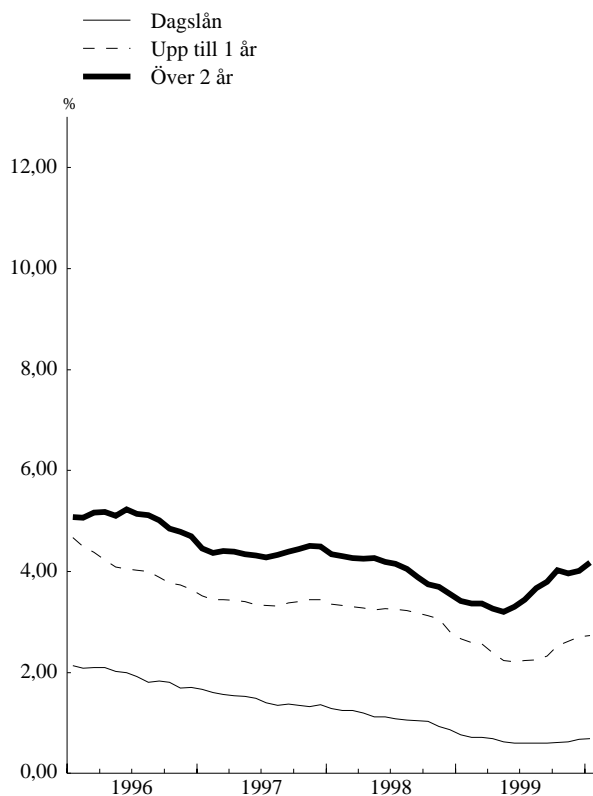
Affärsbankernas räntor

(procent per år; 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	Konsumtionskrediter 9	Bostadslån 10
1997	1,46	3,41	3,63	4,40	2,80	3,09	7,58	6,64	10,61	6,63
1998	1,10	3,20	3,22	4,06	2,61	3,25	6,74	5,80	10,05	5,87
1999	0,65	2,44	2,45	3,57	2,15	2,76	5,66	5,10	9,38	5,29
1999 jan	0,77	2,67	2,67	3,41	2,37	2,86	6,06	5,04	9,61	5,10
1999 feb	0,72	2,60	2,59	3,37	2,34	2,78	5,97	5,00	9,55	5,02
1999 mar	0,71	2,57	2,56	3,37	2,31	2,79	5,83	4,98	9,50	5,05
1999 apr	0,68	2,38	2,39	3,26	2,27	2,61	5,66	4,81	9,37	4,91
1999 maj	0,63	2,24	2,24	3,21	2,16	2,48	5,55	4,72	9,31	4,84
1999 juni	0,60	2,22	2,22	3,30	2,15	2,45	5,49	4,78	9,29	4,96
1999 juli	0,60	2,24	2,24	3,45	2,14	2,63	5,40	4,96	9,21	5,18
1999 aug	0,60	2,25	2,26	3,67	2,00	2,73	5,42	5,16	9,31	5,47
1999 sep	0,60	2,32	2,32	3,79	1,99	2,80	5,38	5,19	9,29	5,53
1999 okt	0,61	2,52	2,52	4,03	2,00	2,93	5,58	5,55	9,36	5,79
1999 nov	0,63	2,62	2,62	3,96	2,02	3,01	5,75	5,54	9,36	5,77
1999 dec	0,67	2,70	2,70	4,02	2,04	3,05	5,81	5,51	9,38	5,79
2000 jan	0,69	2,73	2,73	4,18	2,04	3,18	5,84	5,66	9,44	5,98

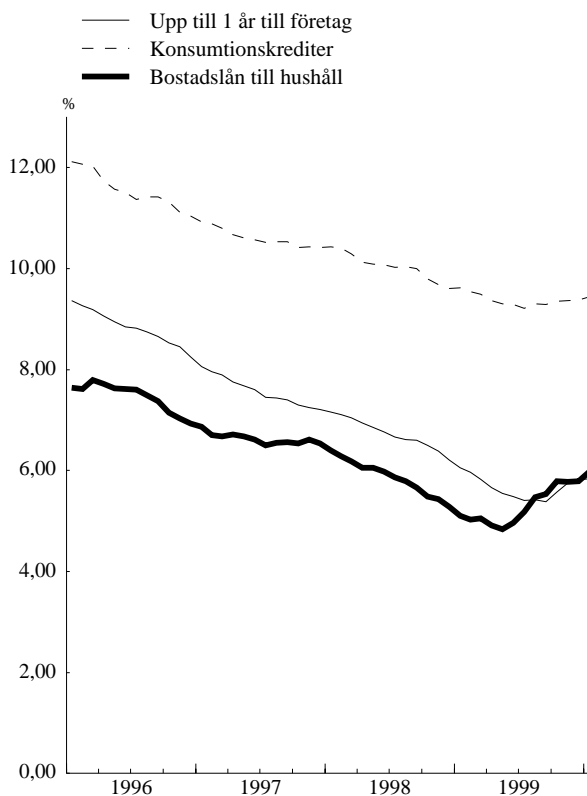
Inlåningsräntor

(månadsdata)



Utlåningsräntor

(månadsdata)



Källa: ECB.

Dessa affärsbankräntor för euroområdet bör användas med försiktighet och endast för statistiska ändamål, främst för att analysera deras utveckling över tiden som har rapporterats än nivån. De beräknas som det vägda genomsnittet av nationella räntor som har rapporterats av de nationella centralbankerna. De nationella räntorna är de räntor som finns tillgängliga från nationella källor och som bedöms passa in i standardkategorierna. Dessa nationella räntor har aggregerats för att få fram information för euroområdet, i vissa fall med hjälp av ersättningsvärden och arbetshypoteser; på grund av skillnaderna mellan de finansiella instituten i EMU: medlemsstater. De nationella räntorna är vidare inte harmoniserade i fråga om täckning (nya transaktioner och/eller utestående belopp), uppgifternas karaktär (nominella eller effektiva) eller beräkningsmetod. Ländervikterna för affärsbankräntorna i euroområdet beräknats utifrån balansräkningarna för MFI eller närbesläktad statistik. Vikterna återspeglar de landspecifika andelarna för respektive instrument inom euroområdet, mätta som utestående belopp. Vikterna justerats varje månad så räntor och vikter hänför sig alltid till samma månad.

Tabell 3.5
Emissioner av värdepapper, undantaget aktier, uppdelat på ursprunglig löptid, emittentens hemvist och valuta¹⁾²⁾
(miljarder euro; transaktioner under perioden och behållningar uppdelat på ursprunglig löptid, emittentens hemvist; nominella värden)
1. Kortfristiga³⁾

	Av hemmahörande i euroområdet											
	euro ⁴⁾				i andra valutor							
	Emissioner	Inlösta	Netto-emissioner	Utestående belopp	Emissioner	Inlösta	Netto-emissioner	Utestående belopp	Emissioner	Inlösta	Netto-emissioner	Utestående belopp
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
1998 dec	.	.	.	552,4	.	.	.	532,6	.	.	.	19,7
1999 jan	205,3	195,3	10,0	560,6	198,6	189,8	8,8	540,1	6,7	5,5	1,2	20,5
feb	174,9	176,8	-1,9	558,5	170,4	174,0	-3,6	536,1	4,5	2,8	1,7	22,5
mar	184,3	181,2	3,1	561,0	179,6	177,8	1,8	538,4	4,7	3,4	1,3	22,6
apr	218,3	200,2	18,1	578,9	213,3	196,0	17,2	554,7	5,0	4,1	0,9	24,2
maj	172,2	172,5	-0,2	579,2	165,7	167,6	-1,9	552,8	6,5	4,8	1,7	26,3
juni	175,4	187,3	-11,9	567,1	169,5	182,5	-13,0	540,2	5,8	4,7	1,1	26,9
juli	210,5	211,8	-1,4	564,1	203,9	205,7	-1,9	536,6	6,6	6,1	0,5	27,5
aug	181,8	165,3	16,4	581,6	175,0	159,4	15,6	552,4	6,7	5,9	0,8	29,2
sep	192,1	187,9	4,1	585,5	184,9	183,2	1,8	553,5	7,1	4,8	2,4	32,0
okt	198,3	189,9	8,4	596,2	192,4	182,9	9,4	563,4	6,0	7,0	-1,0	32,7
nov	200,3	176,7	23,6	620,2	192,9	170,0	22,8	586,1	7,4	6,6	0,8	34,1
dec	171,1	169,4	1,7	617,9	162,4	163,7	-1,3	580,0	8,7	5,7	3,0	37,9

2. Långfristiga³⁾

	Av hemmahörande i euroområdet											
	euro ⁴⁾				i andra valutor							
	Emissioner	Inlösta	Netto-emissioner	Utestående belopp	Emissioner	Inlösta	Netto-emissioner	Utestående belopp	Emissioner	Inlösta	Netto-emissioner	Utestående belopp
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
1998 dec	.	.	.	5 443,6	.	.	.	5 085,1	.	.	.	358,6
1999 jan	159,0	103,2	55,8	5 510,9	145,6	94,0	51,6	5 145,2	13,4	9,2	4,2	365,7
feb	132,9	76,6	56,3	5 570,6	120,3	74,0	46,2	5 190,8	12,6	2,6	10,0	379,8
mar	124,9	94,9	30,0	5 605,7	116,9	86,1	30,8	5 222,2	7,9	8,8	-0,8	383,5
apr	123,5	102,8	20,7	5 628,9	116,0	97,3	18,7	5 241,1	7,5	5,5	2,0	387,8
maj	136,9	86,9	50,0	5 681,1	118,7	71,2	47,5	5 289,3	18,2	15,7	2,5	391,8
juni	129,2	65,1	64,1	5 747,4	118,4	60,1	58,4	5 347,8	10,8	5,1	5,8	399,7
juli	127,8	91,0	36,8	5 782,6	119,4	81,1	38,2	5 387,5	8,4	9,9	-1,4	395,1
aug	71,0	58,8	12,1	5 799,3	60,5	51,3	9,2	5 397,5	10,5	7,5	3,0	401,8
sep	155,4	92,2	63,2	5 863,0	118,8	59,3	59,5	5 457,0	36,5	32,9	3,7	406,0
okt	115,3	73,9	41,4	5 908,8	107,2	70,3	36,9	5 495,1	8,0	3,5	4,5	413,8
nov	101,1	84,6	16,6	5 930,8	93,4	73,2	20,2	5 516,0	7,7	11,4	-3,7	414,8
dec	71,6	99,8	-28,2	5 903,9	68,0	91,6	-23,6	5 488,1	3,6	8,2	-4,6	415,9

3. Totalt

	Av hemmahörande i euroområdet											
	euro ⁴⁾				i andra valutor							
	Emissioner	Inlösta	Netto-emissioner	Utestående belopp	Emissioner	Inlösta	Netto-emissioner	Utestående belopp	Emissioner	Inlösta	Netto-emissioner	Utestående belopp
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
1998 dec	.	.	.	5 996,0	.	.	.	5 617,7	.	.	.	378,3
1999 jan	364,3	298,5	65,8	6 071,5	344,2	283,8	60,5	5 685,3	20,1	14,7	5,4	386,2
feb	307,8	253,4	54,4	6 129,2	290,7	248,0	42,7	5 726,9	17,1	5,4	11,7	402,3
mar	309,2	276,1	33,1	6 166,7	296,5	263,9	32,6	5 760,6	12,6	12,2	0,5	406,1
apr	341,8	303,0	38,8	6 207,8	329,3	293,4	36,0	5 795,8	12,5	9,6	2,9	411,9
maj	309,1	259,3	49,8	6 260,3	284,4	238,8	45,6	5 842,2	24,7	20,5	4,1	418,1
juni	304,6	252,4	52,2	6 314,5	288,0	242,6	45,4	5 887,9	16,7	9,8	6,9	426,6
juli	338,3	302,8	35,4	6 346,7	323,2	286,9	36,4	5 924,1	15,0	16,0	-0,9	422,6
aug	252,7	224,2	28,6	6 380,9	235,5	210,8	24,8	5 949,9	17,2	13,4	3,8	431,0
sep	347,4	280,1	67,3	6 448,5	303,8	242,5	61,3	6 010,5	43,6	37,6	6,0	438,0
okt	313,6	263,8	49,8	6 505,0	299,6	253,2	46,3	6 058,5	14,0	10,5	3,5	446,5
nov	301,4	261,2	40,1	6 551,1	286,2	243,2	43,0	6 102,1	15,1	18,0	-2,9	448,9
dec	242,7	269,2	-26,5	6 521,9	230,4	255,3	-24,9	6 068,1	12,3	13,9	-1,6	453,8

Källa: ECB och BIS (avs. emissioner hemmahörande utanför euroområdet).

1) Uppgifterna avseende hemmahörande i euroområdet täcker uppskattningsvis 95% av emissionerna totalt. Täckningsgraden väntas öka de närmaste månaderna, men full täckning är inte möjlig på kort sikt.

2) Uppgifterna om nettoemissioner skiljer sig från förändringen i utestående belopp till följd av värderingsförändringar, omklassificeringar och andra justeringar.

Av hemmahörande utanför euroområdet i euro ⁴⁾				Totalt i euro ⁴⁾				
Emissioner (under kvartalet)	Inlösta (under kvartalet)	Nettoemissioner (under kvartalet)	Utestående belopp (vid kvartalets slut)	Emissioner (under kvartalet)	Inlösta (under kvartalet)	Nettoemissioner (under kvartalet)	Utestående belopp (vid kvartalets slut)	
13	14	15	16	17	18	19	20	
.	.	.	12,4	.	.	.	535,6	1998 dec
.	.	.	.	.	.	.	.	1999 jan
.	.	.	.	.	.	.	.	1999 feb
23,3	11,1	12,2	25,4	571,7	552,0	19,6	556,1	1999 mar
.	.	.	.	.	.	.	.	1999 apr
19,2	22,7	-3,5	22,8	565,1	566,5	-1,3	555,3	1999 maj
.	.	.	.	.	.	.	.	1999 juni
.	.	.	.	.	.	.	.	1999 juli
27,8	18,4	9,4	31,7	580,9	553,5	27,4	577,7	1999 aug
.	.	.	.	.	.	.	.	1999 sep
.	.	.	.	.	.	.	.	1999 okt
.	.	.	.	.	.	.	.	1999 nov

Av hemmahörande utanför euroområdet i euro ⁴⁾				Totalt i euro ⁴⁾				
Emissioner (under kvartalet)	Inlösta (under kvartalet)	Nettoemissioner (under kvartalet)	Utestående belopp (vid kvartalets slut)	Emissioner (under kvartalet)	Inlösta (under kvartalet)	Nettoemissioner (under kvartalet)	Utestående belopp (vid kvartalets slut)	
13	14	15	16	17	18	19	20	
.	.	.	426,7	.	.	.	5 493,4	1998 dec
.	.	.	.	.	.	.	.	1999 jan
.	.	.	.	.	.	.	.	1999 feb
53,4	16,8	36,5	462,6	436,9	270,3	166,6	5 664,1	1999 mar
.	.	.	.	.	.	.	.	1999 apr
.	.	.	.	.	.	.	.	1999 maj
56,1	11,4	44,7	506,9	383,8	224,8	159,1	5 833,3	1999 juni
.	.	.	.	.	.	.	.	1999 juli
.	.	.	.	.	.	.	.	1999 aug
62,5	8,2	54,3	561,4	362,7	204,7	157,9	5 989,9	1999 sep
.	.	.	.	.	.	.	.	1999 okt
.	.	.	.	.	.	.	.	1999 nov

Av hemmahörande utanför euroområdet i euro ⁴⁾				Totalt i euro ⁴⁾				
Emissioner (under kvartalet)	Inlösta (under kvartalet)	Nettoemissioner (under kvartalet)	Utestående belopp (vid kvartalets slut)	Emissioner (under kvartalet)	Inlösta (under kvartalet)	Nettoemissioner (under kvartalet)	Utestående belopp (vid kvartalets slut)	
13	14	15	16	17	18	19	20	
.	.	.	439,1	.	.	.	6 029,0	1998 dec
.	.	.	.	.	.	.	.	1999 jan
.	.	.	.	.	.	.	.	1999 feb
76,7	27,9	48,7	488,0	1 008,6	822,3	186,3	6 220,2	1999 mar
.	.	.	.	.	.	.	.	1999 apr
.	.	.	.	.	.	.	.	1999 maj
75,2	34,0	41,2	529,7	948,9	791,2	157,7	6 388,6	1999 juni
.	.	.	.	.	.	.	.	1999 juli
.	.	.	.	.	.	.	.	1999 aug
90,3	26,6	63,7	593,1	943,6	758,2	185,4	6 567,6	1999 sep
.	.	.	.	.	.	.	.	1999 okt
.	.	.	.	.	.	.	.	1999 nov

3) Kortfristiga avser värdepapper med en ursprunglig löptid om ett år eller mindre (enligt ENS 95, undantagsvis två år eller mindre). Värdepapper med längre ursprunglig löptid, med variabla förfallodagar där den senaste ligger mer än ett år framåt eller med obestämda förfallodagar klassificeras som långfristiga.

4) Inkl. poster som uttrycks i nationella valutaenheter av euron.

Tabell 3.6

Värdepapper i euro, undantaget aktier, uppdelat på ursprunglig löptid, emittentens hemvist och emitterande sektor¹⁾²⁾³⁾

(miljarder euro; slutet av perioden; nominella värden)

1. Kortfristiga⁴⁾

	Av hemmahörande i euroområdet						Av hemmahörande utanför euroområdet			
	Totalt	MFI (inkl. Euro-systemet)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Totalt	Banker (inkl. central-banker) ⁵⁾	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1998 dec	532,6	164,9	8,6	46,5	309,0	3,6	12,4	2,7	6,2	2,5
1999 jan	540,1	171,0	8,7	51,6	305,4	3,4	.	.	.	.
feb	536,1	173,2	8,7	54,6	295,9	3,7	.	.	.	.
mar	538,4	171,6	8,7	58,1	296,7	3,3	25,4	12,5	7,7	4,2
apr	554,7	181,2	8,6	61,1	300,7	3,1	.	.	.	.
maj	552,8	179,9	8,4	59,9	301,8	3,0	.	.	.	.
juni	540,2	173,7	8,2	58,8	296,5	3,0	22,8	8,3	8,7	5,0
juli	536,6	179,2	6,7	61,0	286,5	3,2	.	.	.	.
aug	552,4	191,3	6,9	62,4	288,8	2,9	.	.	.	.
sep	553,5	200,7	6,7	64,8	278,6	2,7	31,7	11,2	12,0	7,3
okt	563,4	213,9	6,6	66,2	273,6	3,1	.	.	.	.
nov	586,1	237,5	6,3	72,6	266,0	3,7	.	.	.	.
dec	580,0	248,5	5,6	66,6	254,4	4,8	34,6	14,4	12,1	6,3

2. Långfristiga⁴⁾

	Av hemmahörande i euroområdet						Av hemmahörande utanför euroområdet			
	Totalt	MFI (inkl. Euro-systemet)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Totalt	Banker (inkl. central-banker) ⁵⁾	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1998 dec	5 085,1	1 851,1	122,4	188,8	2 818,9	103,9	426,7	114,9	47,2	53,5
1999 jan	5 145,2	1 880,1	125,9	188,4	2 847,1	103,8	.	.	.	.
feb	5 190,8	1 889,6	128,6	193,4	2 874,3	104,9	.	.	.	.
mar	5 222,2	1 896,3	129,5	199,9	2 890,3	106,3	462,6	123,7	55,4	65,8
apr	5 241,1	1 910,8	133,0	204,2	2 884,2	108,9	.	.	.	.
maj	5 289,3	1 933,7	138,5	203,6	2 904,3	109,3	.	.	.	.
juni	5 347,8	1 956,0	157,8	206,1	2 918,6	109,3	506,9	134,6	66,2	82,3
juli	5 387,5	1 958,9	163,9	209,4	2 945,5	109,7	.	.	.	.
aug	5 397,5	1 958,3	165,2	206,7	2 957,6	109,6	.	.	.	.
sep	5 457,0	1 990,6	172,9	204,5	2 978,4	110,6	561,5	153,0	75,1	102,6
okt	5 495,1	2 009,0	175,6	207,8	2 993,3	109,3	.	.	.	.
nov	5 516,0	2 018,0	182,5	207,2	2 998,0	110,3	.	.	.	.
dec	5 488,1	2 000,2	184,3	206,0	2 988,1	109,4	594,7	160,4	81,2	117,7

3. Totalt

	Av hemmahörande i euroområdet						Av hemmahörande utanför euroområdet			
	Totalt	MFI (inkl. Euro-systemet)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Totalt	Banker (inkl. central-banker) ⁵⁾	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1998 dec	5 617,7	2 016,1	131,0	235,3	3 127,9	107,5	439,1	117,6	53,4	56,1
1999 jan	5 685,3	2 051,1	134,6	240,0	3 152,5	107,2	.	.	.	.
feb	5 726,9	2 062,8	137,3	248,0	3 170,3	108,5	.	.	.	.
mar	5 760,6	2 067,8	138,2	258,0	3 187,0	109,6	488,0	136,2	63,2	70,0
apr	5 795,8	2 092,0	141,6	265,4	3 184,9	111,9	.	.	.	.
maj	5 842,2	2 113,6	146,8	263,5	3 206,1	112,2	.	.	.	.
juni	5 887,9	2 129,7	166,0	264,9	3 215,1	112,3	529,7	143,0	74,9	87,3
juli	5 924,1	2 138,1	170,6	270,4	3 232,0	112,9	.	.	.	.
aug	5 949,9	2 149,7	172,1	269,1	3 246,4	112,5	.	.	.	.
sep	6 010,5	2 191,3	179,5	269,3	3 257,1	113,3	593,2	164,2	87,1	109,9
okt	6 058,5	2 223,0	182,2	274,1	3 266,9	112,4	.	.	.	.
nov	6 102,1	2 255,5	188,8	279,8	3 264,0	114,0	.	.	.	.
dec	6 068,1	2 248,7	190,0	272,7	3 242,5	114,2	629,3	174,8	93,3	124,0

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

1) När det gäller hemmahörande i euroområdet beräknas uppgifterna omfatta ca 95% av de totala emissionerna. Uppgifterna kommer att revideras när ny information blir tillgänglig.

2) Inbegriper poster uttryckta i euros nationella valutaenheter.

3) Motsvarande sektorkoder enligt ENS 95: MFI (inbegriper Eurosystemet) omfattar ECB och de nationella centralbankerna i medlemsstaterna i euroområdet (S121) samt andra monetära finansinstitut (S122). Icke-monetära finansiella företag omfattar övriga finansinstitut (S123), finansiella serviceföretag (S124) samt försäkringsföretag och pensionsinstitut (S125). Icke-finansiella företag (S11), staten (S131), övrig offentlig sektor omfattar delstater (S132), kommuner (S133) samt socialförsäkring (S134).

			Totalt								
Staten	Övriga offentliga sektorn	Internationella organisationer ⁶⁾	Totalt	Banker (inbegripet centralbanker) ⁵⁾	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Internationella organisationer ⁶⁾		
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20		
0,4	0,5	0,0	545,0	167,7	14,8	49,0	309,4	4,1	0,0	1998 dec	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1999 jan
0,4	0,4	0,2	563,8	184,1	16,4	62,3	297,2	3,6	0,2	feb	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	mar
0,3	0,3	0,1	563,0	182,0	16,9	63,8	296,9	3,3	0,1	apr	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	maj
0,3	0,6	0,3	585,2	211,9	18,6	72,1	279,0	3,3	0,3	juni	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	juli
0,3	0,6	0,8	614,6	262,9	17,7	72,9	254,7	5,5	0,8	aug	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	sep
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	okt
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	nov
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	dec

			Totalt								
Staten	Övriga offentliga sektorn	Internationella organisationer ⁶⁾	Totalt	Banker (inbegripet centralbanker) ⁵⁾	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Internationella organisationer ⁶⁾		
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20		
65,5	24,9	120,7	5 511,8	1 966,0	169,5	242,3	2 884,4	128,8	120,7	1998 dec	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1999 jan
69,7	25,8	122,2	5 684,8	2 019,9	184,9	265,7	2 960,0	132,1	122,2	feb	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	mar
73,9	27,3	122,6	5 854,7	2 090,6	224,0	288,4	2 992,4	136,6	122,6	apr	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	maj
78,6	29,1	123,1	6 018,5	2 143,6	248,0	307,1	3 057,0	139,7	123,1	juni	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	juli
82,6	29,1	123,7	6 082,8	2 160,6	265,6	323,7	3 070,7	138,5	123,7	aug	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	sep
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	okt
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	nov
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	dec

			Totalt								
Staten	Övriga offentliga sektorn	Internationella organisationer ⁶⁾	Totalt	Banker (inbegripet centralbanker) ⁵⁾	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Internationella organisationer ⁶⁾		
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20		
65,9	25,5	120,7	6 056,8	2 133,7	184,4	291,3	3 193,8	133,0	120,7	1998 dec	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1999 jan
70,1	26,1	122,5	6 248,6	2 204,0	201,3	328,0	3 257,1	135,7	122,5	feb	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	mar
74,2	27,6	122,8	6 417,7	2 272,6	240,9	352,2	3 289,3	139,9	122,8	apr	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	maj
78,9	29,7	123,4	6 603,7	2 355,4	266,6	379,2	3 336,0	143,0	123,4	juni	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	juli
82,9	29,7	124,6	6 697,4	2 423,5	283,3	396,6	3 325,4	143,9	124,6	aug	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	sep
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	okt
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	nov
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	dec

4) "Kortfristiga" avser värdepapper med en ursprunglig löptid på högst ett år (i enlighet med ENS 95, i undantagsfall högst två år). Värdepapper med en längre ursprunglig löptid eller med valfria löptider, av vilka den senaste ligger mer än ett år framåt i tiden, eller med obestämda löptider, klassificeras som långfristiga.

5) Termen "banker (inbegripet centralbanker)" används i denna tabell för institutioner av liknande slag som MFI (inbegripet Eurosystemet) som är hemmahörande utanför euroområdet.

6) Inbegripet Europeiska unionens institutioner. ECB ingår i Eurosystemet.

Tabell 3.6 forts

Värdepapper i euro, undantaget aktier, uppdelat på ursprunglig löptid, emittentens hemvist och emitterande sektor ¹⁾²⁾³⁾

(miljarder euro; under perioden; nominella värden)

1. Kortfristiga ⁴⁾

	Av hemmahörande i euroområdet						Av hemmahörande utanför euroområdet			
	Totalt	MFI (inkl. Euro-systemet)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Totalt	Banker (inkl. central-banker) ⁵⁾	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1998 dec	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
1999 jan	198,6	105,8	1,7	35,2	54,7	1,2	.	.	.	.
feb	170,4	96,5	1,2	31,6	39,8	1,3	.	.	.	.
mar	179,6	92,2	1,4	38,7	46,2	1,1	23,3	12,2	6,6	3,7
apr	213,3	113,7	1,5	40,8	56,0	1,3	.	.	.	.
maj	165,7	87,9	1,5	34,1	40,4	1,8	.	.	.	.
juni	169,5	95,5	1,9	34,9	36,4	0,9	19,2	6,8	7,2	4,5
juli	203,9	111,4	1,7	42,5	46,9	1,4	.	.	.	.
aug	175,0	92,3	2,0	35,9	43,8	1,1	.	.	.	.
sep	184,9	105,0	1,2	37,9	40,0	0,9	27,8	9,5	10,5	6,7
okt	192,4	107,3	1,5	41,4	40,7	1,5	.	.	.	.
nov	192,9	118,0	1,2	38,7	33,1	2,0	.	.	.	.
dec	162,4	117,8	0,9	23,0	18,5	2,2	21,7	9,6	6,8	4,2

2. Långfristiga ⁴⁾

	Av hemmahörande i euroområdet						Av hemmahörande utanför euroområdet			
	Totalt	MFI (inkl. Euro-systemet)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Totalt	Banker (inkl. central-banker) ⁵⁾	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1998 dec	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
1999 jan	145,6	61,0	4,9	5,0	74,3	0,6	.	.	.	.
feb	120,3	47,1	4,0	9,9	57,1	2,1	.	.	.	.
mar	116,9	50,3	2,6	9,1	52,9	2,1	53,4	16,3	9,9	14,3
apr	116,0	50,3	5,1	7,3	49,7	3,7	.	.	.	.
maj	118,7	45,9	7,0	1,9	62,8	1,1	.	.	.	.
juni	118,4	50,7	20,1	6,1	40,6	0,9	56,1	15,5	11,9	17,7
juli	119,4	34,7	7,6	8,9	67,1	1,0	.	.	.	.
aug	60,5	27,3	1,7	0,9	30,5	0,2	.	.	.	.
sep	118,8	51,7	9,1	3,7	53,0	1,4	62,5	21,0	11,2	21,2
okt	107,2	50,7	3,7	5,4	46,5	1,0	.	.	.	.
nov	93,4	45,9	8,0	2,3	35,3	1,8	.	.	.	.
dec	68,0	39,7	3,4	1,5	22,5	0,9	51,7	14,3	7,9	17,2

3. Totalt

	Av hemmahörande i euroområdet						Av hemmahörande utanför euroområdet			
	Totalt	MFI (inkl. Euro-systemet)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Totalt	Banker (inkl. central-banker) ⁵⁾	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1998 dec	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
1999 jan	344,2	166,8	6,5	40,2	129,0	1,8	.	.	.	.
feb	290,7	143,6	5,2	41,5	96,9	3,4	.	.	.	.
mar	296,5	142,5	4,0	47,8	99,1	3,1	76,7	28,6	16,5	18,0
apr	329,3	164,0	6,5	48,2	105,7	5,0	.	.	.	.
maj	284,4	133,8	8,5	36,0	103,2	2,9	.	.	.	.
juni	288,0	146,2	22,1	40,9	77,0	1,9	75,2	22,3	19,1	22,3
juli	323,2	146,1	9,3	51,4	114,0	2,4	.	.	.	.
aug	235,5	119,5	3,6	36,7	74,3	1,4	.	.	.	.
sep	303,8	156,7	10,3	41,6	92,9	2,2	90,3	30,6	21,8	27,9
okt	299,6	158,0	5,2	46,8	87,1	2,5	.	.	.	.
nov	286,2	163,9	9,2	41,0	68,4	3,8	.	.	.	.
dec	230,4	157,5	4,3	24,5	41,0	3,1	73,4	23,9	14,7	21,4

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

1) När det gäller hemmahörande i euroområdet beräknas uppgifterna omfatta c:a 95% av de totala emissionerna. Uppgifterna kommer att revideras när ny information blir tillgänglig.

2) Inbegriper poster uttryckta i euros nationella valutaenheter.

3) Motsvarande sektorkoder enligt ENS 95: MFI (inbegriper Eurosystemet) omfattar ECB och de nationella centralbankerna i medlemsstaterna i euroområdet (S121) samt andra monetära finansinstitut (S122). Icke-monetära finansiella företag omfattar övriga finansinstitut (S123), finansiella serviceföretag (S124) samt försäkringsföretag och pensionsinstitut (S125). Icke-finansiella företag (S11), staten (S1311), övrig offentlig sektor omfattar delstater (S1312), kommuner (S1313) samt socialförsäkring (S1314).

			Totalt							
Staten	Övriga offentliga sektorn	Internationella organisationer ⁶⁾	Totalt	Banker (inbegripet centralbanker) ⁵⁾	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Internationella organisationer ⁶⁾	
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1998 dec
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1999 jan
0,3	0,3	0,2	571,9	306,7	10,8	109,2	141,0	3,9	0,2	feb
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	mar
0,3	0,2	0,1	567,7	303,8	12,1	114,3	133,1	4,3	0,1	apr
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	maj
0,3	0,5	0,2	591,7	318,3	15,4	123,0	131,0	3,8	0,2	juni
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	juli
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	aug
0,2	0,2	0,7	569,3	352,7	10,5	107,2	92,4	5,7	0,7	sep
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	okt
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	nov
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	dec

			Totalt							
Staten	Övriga offentliga sektorn	Internationella organisationer ⁶⁾	Totalt	Banker (inbegripet centralbanker) ⁵⁾	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Internationella organisationer ⁶⁾	
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1998 dec
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1999 jan
5,3	1,6	5,9	436,2	174,7	21,3	38,3	189,6	6,3	5,9	feb
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	mar
5,9	2,1	3,1	409,2	162,4	44,0	33,1	158,9	7,8	3,1	apr
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	maj
4,1	2,1	2,9	361,2	134,7	29,7	34,6	154,6	4,7	2,9	juni
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	juli
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	aug
6,5	1,0	4,8	320,3	150,5	23,0	26,4	110,8	4,7	4,8	sep
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	okt
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	nov
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	dec

			Totalt							
Staten	Övriga offentliga sektorn	Internationella organisationer ⁶⁾	Totalt	Banker (inbegripet centralbanker) ⁵⁾	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Internationella organisationer ⁶⁾	
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1998 dec
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1999 jan
5,6	1,9	6,1	1 008,1	481,4	32,2	147,5	330,7	10,2	6,1	feb
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	mar
6,2	2,2	3,2	976,9	466,2	56,1	147,4	292,0	12,0	3,2	apr
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	maj
4,4	2,5	3,2	952,8	453,0	45,0	157,6	285,6	8,5	3,2	juni
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	juli
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	aug
6,7	1,1	5,6	889,6	503,2	33,5	133,7	203,2	10,4	5,6	sep
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	okt
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	nov
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	dec

4) "Kortfristiga" avser värdepapper med en ursprunglig löptid på höst ett år (i enlighet med ENS 95), i undantagsfall högst två år). Värdepapper med en längre ursprunglig löptid eller med valfria löptider, av vilka den senaste ligger mer än ett år framåt i tiden, eller med obestämda löptider, klassificeras som långfristiga.

5) Termen "banker (inbegripet centralbanker)" används i denna tabell för institutioner av liknande slag som MFI (inbegripet Eurosystemet) som är hemmahörande utanför euroområdet.

6) Inbegripet Europeiska unionens institutioner. ECB ingår i Eurosystemet.

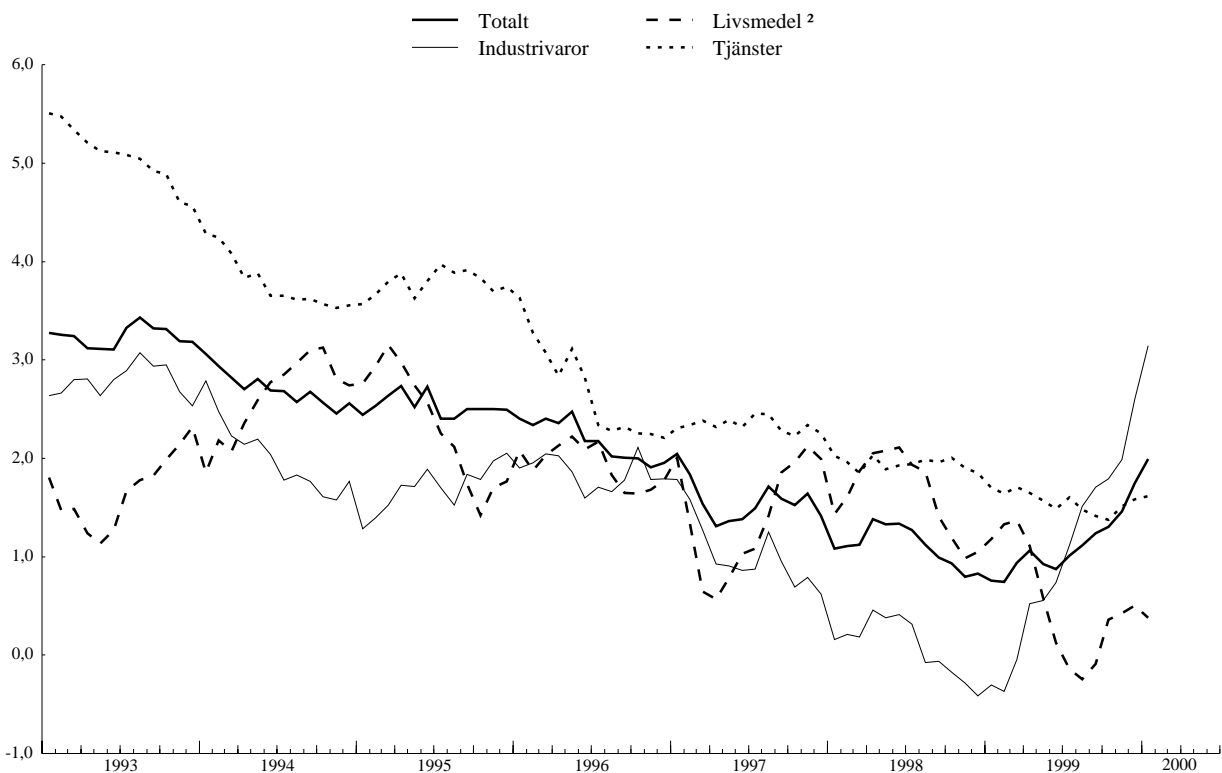
4 HIKP och andra priser i euroområdet

Tabell 4.1

Harmoniserat konsumentprisindex¹⁾

(årlig procentuell förändring, där inget annat anges)

	Totalt (index, 1996=100)	Totalt					Industri- varor			Tjänster
		Varor	Livs- medel ²⁾			Industri- varor	Industri- varor exkl. energi	Energi		
			Förädlade livs- medel ²⁾	Oförädlade livs- medel						
Vikt i total % ³⁾	100,0	100,0	62,3	20,8	12,6	8,2	41,6	32,6	9,0	37,4
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1995	97,9	2,5	2,0	2,3	2,5	2,1	1,7	1,6	2,0	3,8
1996	100,0	2,2	1,9	1,9	2,0	1,9	1,9	1,7	2,4	2,7
1997	101,6	1,6	1,2	1,4	1,4	1,4	1,0	0,5	2,8	2,3
1998	102,7	1,1	0,6	1,6	1,4	1,9	0,1	0,9	-2,6	1,9
1999	103,8	1,1	0,8	0,5	0,9	0,0	1,0	0,6	2,2	1,6
1998 4kv	102,9	0,9	0,2	1,1	1,2	0,9	-0,3	0,9	-4,5	1,9
1999 1kv	103,1	0,8	0,3	1,3	1,2	1,4	-0,2	0,8	-3,9	1,7
2kv	103,8	1,0	0,6	0,6	0,8	0,3	0,6	0,6	0,5	1,6
3kv	104,1	1,1	0,9	-0,2	0,7	-1,4	1,4	0,5	4,6	1,5
4kv	104,4	1,5	1,5	0,4	0,9	-0,3	2,1	0,5	7,8	1,5
1999 jan	102,8	0,8	0,2	1,2	1,3	1,1	-0,3	0,9	-4,4	1,7
feb	103,1	0,7	0,2	1,3	1,2	1,5	-0,4	0,8	-4,4	1,6
mar	103,4	0,9	0,4	1,4	1,1	1,8	0,0	0,8	-2,9	1,7
apr	103,7	1,1	0,7	1,1	1,1	1,2	0,5	0,6	0,1	1,6
maj	103,8	0,9	0,6	0,6	0,7	0,4	0,6	0,6	0,3	1,6
juni	103,8	0,9	0,5	0,1	0,7	-0,7	0,7	0,6	1,2	1,5
juli	104,0	1,0	0,7	-0,1	0,7	-1,4	1,1	0,6	2,9	1,6
aug	104,1	1,1	0,9	-0,2	0,6	-1,6	1,5	0,6	4,7	1,5
sep	104,1	1,2	1,1	-0,1	0,6	-1,2	1,7	0,5	6,1	1,4
okt	104,2	1,3	1,3	0,4	0,8	-0,4	1,8	0,5	6,3	1,4
nov	104,3	1,5	1,5	0,4	0,9	-0,2	2,0	0,6	7,2	1,5
dec	104,7	1,7	1,9	0,5	1,0	-0,2	2,6	0,5	10,0	1,6
2000 jan	104,9	2,0	2,2	0,4	1,0	-0,5	3,1	0,7	12,0	1,6



Källa: Eurostat. Uppgifterna före 1995 är uppskattningar grundade på nationella definitioner och därför inte helt jämförbara med HIKP som startade 1995.

1) Utvidgad täckning från januari 2000. Förändringen påverkar årliga procentuella förändringar under 2000. Se allmänna anteckningar för en förklaring.

2) Inkl. alkoholhaltiga drycker och tobak.

3) Avser indexperioden 2000.

Tabell 4.2

Andra utvalda prisindikatorer

(årlig procentuell förändring, där inget annat anges)

1. Industri- och råvarupriser

	Producentpriser i industrin									Världsmarknadspriser på råvaror ²⁾		Oljepriser (euro per fat) ³⁾
	Totalt exkl. byggnadsverksamhet		Tillverkningsindustrin	Insatsvaror	Kapitalvaror	Konsumtionsvaror	Byggnadsverksamhet ¹⁾		Totalt	Totalt exkl. energi		
	Index, 1995=100						Varaktiga konsumtionsvaror	Icke varaktiga konsumtionsvaror				
											1		2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1995	100,0	3,6	3,9	5,0	1,8	-	-	3,0	-	0,2	2,1	13,0
1996	100,4	0,4	1,0	-1,2	1,2	1,9	1,7	2,1	1,3	6,5	-6,9	15,9
1997	101,4	1,1	0,6	1,2	0,3	0,9	0,1	1,2	1,3	10,0	12,9	17,1
1998	100,6	-0,8	-0,6	-2,2	0,5	0,5	0,1	0,7	0,2	-21,2	-12,5	12,0
1999	100,5	0,0	0,1	-0,6	0,1	0,2	0,2	0,2	.	17,8	-3,1	17,1
1998 4kv	99,4	-2,3	-2,0	-4,5	0,4	-0,1	0,1	-0,1	0,1	-30,0	-20,5	10,1
1999 1kv	98,8	-2,6	-2,1	-4,8	0,2	0,1	0,2	0,0	0,8	-17,6	-16,0	10,3
2kv	99,7	-1,3	-1,1	-2,7	0,0	-0,1	0,1	-0,1	0,8	5,9	-8,2	15,0
3kv	101,1	0,7	0,8	0,6	-0,1	0,2	0,2	0,2	1,1	31,0	1,1	19,7
4kv	102,6	3,1	2,8	4,7	0,1	0,5	0,4	0,6	.	61,5	14,0	23,0
1999 feb	98,7	-2,7	-2,3	-5,0	0,3	0,1	0,2	0,1	-	-20,6	-16,0	9,4
mar	99,0	-2,3	-1,8	-4,3	0,2	0,1	0,2	0,0	-	-8,4	-14,6	11,8
apr	99,6	-1,6	-1,2	-3,3	0,2	0,0	0,2	-0,1	-	0,3	-12,5	14,4
maj	99,7	-1,3	-1,0	-2,8	-0,1	-0,1	0,1	-0,2	-	5,1	-7,8	14,9
juni	99,9	-1,0	-1,0	-2,1	0,0	0,0	0,0	0,0	-	12,8	-4,2	15,6
juli	100,6	0,0	0,1	-0,5	-0,1	0,1	0,1	0,1	-	22,7	-2,3	18,1
aug	101,0	0,7	0,9	0,7	-0,1	0,1	0,1	0,2	-	29,2	-0,5	19,2
sep	101,6	1,4	1,5	1,7	-0,1	0,4	0,4	0,4	-	41,4	6,6	21,8
okt	102,0	2,2	2,0	3,2	0,0	0,5	0,4	0,6	-	44,3	10,7	20,8
nov	102,5	3,1	2,8	4,6	0,1	0,6	0,3	0,7	-	60,4	11,9	23,5
dec	103,2	4,1	3,5	6,4	0,1	0,5	0,5	0,6	-	81,3	19,3	24,8
2000 jan	.	.	.	.	.	.	.	.	-	76,2	19,4	24,9
feb	.	.	.	.	.	.	.	.	-	.	.	27,6

2. Prisdeflatorer för bruttonationalprodukten

	BNP-deflatorer ⁴⁾ (s.r.)							
	BNP		Inhemsk efterfrågan	Privat konsumtion	Offentlig konsumtion	Fasta bruttoinvesteringar	Export ⁵⁾	Import ⁵⁾
	Index, 1995=100							
1995	100,0	2,6	2,5	2,7	2,9	1,5	2,7	2,4
1996	102,0	2,0	2,0	2,5	2,2	0,9	0,9	0,8
1997	103,6	1,6	1,7	1,9	1,7	1,1	2,2	2,8
1998	105,3	1,6	1,2	1,4	1,4	0,7	0,0	-1,4
1997 3kv	103,8	1,6	1,9	2,0	1,6	1,2	2,6	3,8
4kv	104,2	1,6	1,6	1,9	1,8	1,1	2,6	2,9
1998 1kv	104,8	1,7	1,5	1,6	1,2	0,8	1,6	1,0
2kv	105,1	1,7	1,4	1,6	1,3	0,9	0,7	-0,2
3kv	105,5	1,6	1,0	1,2	1,7	0,7	-0,5	-2,5
4kv	105,8	1,5	0,8	1,0	1,5	0,4	-1,8	-4,0
1999 1kv	106,2	1,4	0,8	1,1	1,7	0,3	-2,2	-4,0
2kv	106,3	1,1	1,0	1,3	1,9	0,4	-1,3	-1,7
3kv	106,5	1,0	1,4	1,3	1,9	0,8	-0,2	1,1

Källor: Eurostat, utom kolumn 10 och 11 (HWWA, Institut für Wirtschaftsforschung, Hamburg), kolumn 12 (International Petroleum Exchange), och kolumn 13 till 20 (ECB-beräkningar baserade på uppgifter från Eurostat).

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

4) Grundas huvudsakligen på ENS 95; uppgifter till slutet av 1998 är baserade på nationella deflatorer i inhemsk valuta.

5) Export- och importdeflatorer avser varor och tjänster samt inkluderar gränsöverskridande handel inom euroområdet.

5 Realekonomiska indikatorer i euroområdet

Tabell 5.1

Nationalräkenskaper ¹⁾

1. Löpande priser

(miljarder euro (miljarder ecu vid slutet av 1998) säsongrensad)

	BNP	Inhemsk efterfrågan	Privat konsumtion	Offentlig konsumtion	Fasta brutto-investeringar	Lagerförändringar ²⁾	Export ³⁾	Import ³⁾
	1	2	3	4	5	6	7	8
1995	5 307,9	5 220,0	2 995,8	1 097,2	1 094,1	32,8	1 548,8	1 460,9
1996	5 527,7	5 411,8	3 138,4	1 147,7	1 119,9	5,9	1 636,4	1 520,5
1997	5 641,5	5 503,0	3 189,6	1 153,4	1 135,2	24,9	1 803,4	1 664,9
1998	5 864,6	5 729,9	3 313,7	1 181,0	1 189,0	46,1	1 910,2	1 775,5
1998 2kv	1 458,6	1 423,0	823,2	294,2	292,2	13,3	480,6	445,0
3kv	1 473,4	1 438,2	832,9	296,1	299,8	9,4	478,9	443,7
4kv	1 487,7	1 456,6	843,8	298,5	302,7	11,6	473,0	441,9
1999 1kv	1 501,9	1 474,0	852,0	304,1	308,6	9,3	471,1	443,2
2kv	1 511,6	1 486,5	859,4	305,6	311,1	10,3	483,5	458,4
3kv	1 528,8	1 503,6	868,1	308,4	317,6	9,5	500,1	475,0

2. Fasta priser

(miljarder ecu i 1995 års priser; säsongrensad)

	BNP	Inhemsk efterfrågan	Privat konsumtion	Offentlig konsumtion	Fasta brutto-investeringar	Lagerinvesteringar ²⁾	Export ³⁾	Import ³⁾
	9	10	11	12	13	14	15	16
1995	5 307,9	5 220,0	2 995,8	1 097,2	1 094,1	32,8	1 548,8	1 460,9
1996	5 379,0	5 266,5	3 038,9	1 117,8	1 104,2	5,7	1 618,6	1 506,1
1997	5 498,6	5 356,0	3 081,2	1 125,0	1 127,4	22,4	1 779,4	1 636,8
1998	5 647,4	5 531,7	3 170,9	1 140,3	1 175,4	45,1	1 892,9	1 777,2
1998 2kv	1 409,7	1 377,7	790,0	285,2	289,7	12,8	475,3	443,3
3kv	1 415,9	1 387,2	795,6	285,3	296,0	10,2	474,9	446,1
4kv	1 419,0	1 396,0	800,7	285,1	297,0	13,2	471,7	448,7
1999 1kv	1 426,7	1 407,2	806,5	288,9	302,5	9,3	471,5	451,9
2kv	1 434,1	1 413,1	808,7	288,5	303,8	12,1	481,7	460,7
3kv	1 447,7	1 421,0	814,7	290,0	308,5	7,8	496,0	469,2
<i>(årlig procentuell förändring)</i>								
1995	2,2	2,2	1,8	1,0	2,5	–	6,5	6,8
1996	1,3	0,9	1,4	1,9	0,9	–	4,5	3,1
1997	2,2	1,7	1,4	0,6	2,1	–	9,9	8,7
1998	2,7	3,3	2,9	1,4	4,3	–	6,4	8,6
1998 2kv	2,8	3,0	2,7	1,5	2,9	–	8,4	9,6
3kv	2,6	3,5	3,3	1,2	4,8	–	4,5	7,6
4kv	1,9	3,0	3,0	1,2	3,5	–	1,8	5,2
1999 1kv	1,7	2,7	2,8	1,5	3,4	–	0,1	2,9
2kv	1,7	2,6	2,4	1,2	4,9	–	1,3	3,9
3kv	2,2	2,4	2,4	1,6	4,2	–	4,4	5,2

Källa: Eurostat

1) Grundas huvudsakligen på ENS 95. Se första delen av Allmänna anmärkningar för en kort förklaring till löpande priser uttryckt i ecu fram till slutet av 1998.

2) Inkl. anskaffning minus avyttring av värdeföremål.

3) Export och import täcker varor och tjänster och inkluderar gränsoverskridande i euroområdet.

Tabell 5.2

Andra utvalda realekonomiska indikatorer ¹⁾

1. Industriproduktion

(årlig procentuell förändring, där inget annat anges)

	Totalt inkl. byggnadsverksamhet		Totalt exkl. byggnadsverksamhet		Tillverkning						Byggnadsverksamhet
	Index, (s.r.) 195=100		Index, (s.r.) 195=100		5	Insatsvaror	Kapitalvaror	Konsumtionsvaror			
	1	2	3	4				8	9	10	
1995	100,1	2,8	100,1	3,4	3,5	.	.	0,8	.	.	-0,4
1996	100,1	-0,1	100,4	0,3	0,0	-0,2	1,4	-0,2	-0,2	-0,4	-2,0
1997	103,9	3,8	104,8	4,4	5,0	5,4	5,0	2,7	2,8	2,6	-0,4
1998	107,5	3,5	109,2	4,1	4,6	3,7	6,8	3,1	6,4	1,5	-0,5
1999	.	.	110,9	1,6	1,6	1,5	1,5	1,7	2,3	1,5	.
1998 4kv	107,3	1,0	109,1	1,6	1,4	0,3	4,3	1,3	4,6	-0,3	-2,3
1999 1kv	107,8	0,3	109,3	0,5	0,2	-0,1	1,1	1,1	1,9	0,8	-0,5
2kv	108,3	0,6	109,9	0,4	0,3	0,2	-0,3	1,2	2,8	0,1	1,7
3kv	109,3	1,8	111,5	2,1	2,1	2,7	1,3	2,0	2,3	2,3	1,4
4kv	.	.	112,8	3,3	3,6	3,6	3,6	2,5	2,4	2,6	.
1999 jan	108,2	1,5	109,3	1,4	1,4	0,2	3,5	2,4	4,7	1,3	1,8
feb	107,3	-0,7	108,9	-0,3	-0,9	-0,8	0,4	-0,1	0,9	-0,4	-4,0
mar	108,1	0,3	109,9	0,3	0,1	0,2	-0,3	1,1	0,6	1,7	0,5
apr	108,0	-0,1	109,2	-0,3	-0,3	-0,7	0,0	0,1	1,1	-0,3	1,6
maj	108,2	0,2	110,0	0,1	-0,1	-0,2	-1,1	1,3	3,2	-0,2	1,0
juni	108,8	1,6	110,7	1,5	1,3	1,3	0,3	2,1	3,9	0,8	2,4
juli	109,1	1,4	111,0	1,1	0,9	1,8	-0,6	1,2	0,6	1,7	1,8
aug	108,9	1,6	111,5	3,3	3,3	3,4	1,8	4,6	9,7	3,6	1,4
sep	109,7	2,3	111,9	2,2	2,3	3,1	2,8	0,9	-0,2	1,7	1,1
okt	109,8	2,1	112,1	2,0	2,2	1,9	2,5	1,4	0,0	2,2	1,2
nov	.	.	113,1	3,4	3,8	3,5	3,5	2,9	2,2	3,0	.
dec	.	.	113,1	4,5	5,1	5,5	5,0	3,3	5,8	2,5	.
2000 jan	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.

2. Detaljhandel och bilregistreringar

(årlig procentuell förändring, där inget annat anges)

	Detaljhandel								Registrering av nya personbilar	
	Löpande priser				Fasta priser				Tusental ²⁾ (s.r.)	21
	Totalt		Totalt		Livsmedel, drycker, tobak	Icke livsmedel				
	Index, (s.r.) 1995=100		Index, (s.r.) 1995=100			Textilier, kläder, skodon	Hushålls- utrustning			
12	13	14	15	16	17	18	19	20		
1995	100,0	.	100,0	.	.	.	.	.	777	0,8
1996	102,1	2,1	100,5	0,5	0,6	.	-1,0	0,0	826	6,2
1997	104,4	2,3	101,7	1,2	1,2	0,9	0,6	1,1	861	4,2
1998	108,1	3,5	104,4	2,7	1,9	2,8	1,8	3,8	924	7,2
1999	.	.	.	.	.	.	.	.	974	5,4
1998 4kv	109,1	3,4	105,3	3,0	3,2	2,6	0,4	2,9	951	6,3
1999 1kv	110,1	3,2	105,9	2,5	2,4	2,0	1,9	1,3	973	6,6
2kv	110,8	2,7	106,6	2,2	2,9	1,6	1,9	2,5	979	8,3
3kv	111,9	2,7	107,3	2,0	3,0	0,7	-2,2	3,4	989	6,3
4kv	.	.	.	.	.	.	.	.	952	0,0
1999 jan	109,5	2,5	105,7	2,2	1,5	0,8	1,7	2,7	972	7,0
feb	109,7	2,5	105,8	1,8	2,4	1,0	-2,2	0,4	961	5,2
mar	111,0	4,6	106,3	3,4	3,4	4,2	5,6	1,0	987	7,2
apr	110,2	2,3	106,2	1,7	1,4	1,7	2,6	3,4	991	11,2
maj	110,5	1,6	106,5	1,4	1,1	0,5	-0,2	1,2	969	5,8
juni	111,7	4,1	107,0	3,4	6,3	2,6	3,5	3,1	978	7,9
juli	111,7	2,7	107,1	2,2	2,8	1,4	0,1	3,3	1 043	10,4
aug	112,2	3,2	107,4	2,5	2,8	2,2	0,9	4,0	961	5,2
sep	111,8	2,1	107,4	1,2	3,4	-1,2	-6,7	2,8	964	2,1
okt	113,5	5,3	108,3	4,5	6,0	2,2	5,0	2,8	970	2,8
nov	113,7	3,9	108,3	2,4	3,1	2,1	2,2	2,4	959	-1,1
dec	.	.	.	.	.	.	.	.	929	-2,4
2000 jan	.	.	.	.	.	.	.	.	976	0,6

Källor: Eurostat exkl. kolumnerna 20 och 21 (ECB:s beräkningar grundas 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

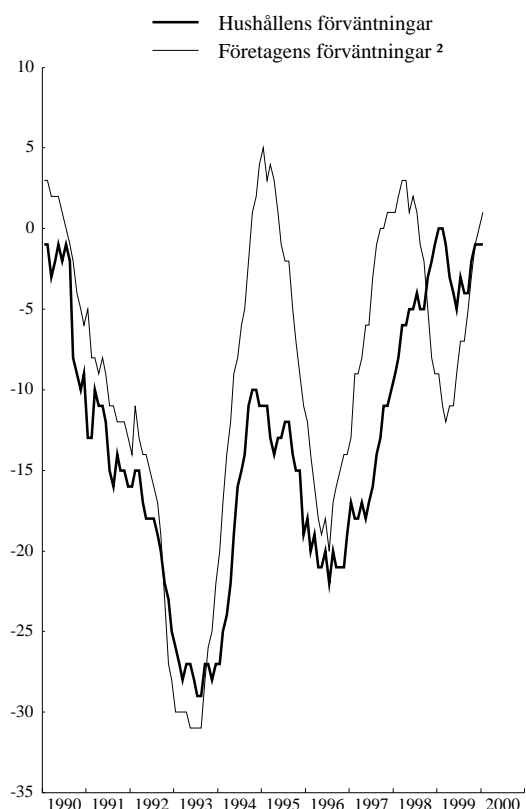
Företags- och hushållsenkäter

(nettotal, säsongsrensats där inget annat anges)

	Tillverkningsindustri				Byggnads- verksamhetens förtroende- indikator	Indikator på detaljhandels förväntningar	Indikator på hushållens förväntningar
	Indikator på förväntningar	Produktions- förväntningar	Bedömning av orderläge	Kapacitets- utnyttjande ¹⁾ (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	81,0	-33	-9	-15
1998	-1	11	-5	83,0	-19	-3	-5
1999	-7	7	-17	81,8	-7	-5	-2
1999 1kv	-11	1	-20	82,0	-9	-3	0
2kv	-10	3	-21	81,8	-7	-4	-4
3kv	-6	8	-17	81,6	-7	-7	-4
4kv	-1	14	-9	81,9	-3	-7	-1
2000 1kv	.	.	.	82,9	.	.	.
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	-7	7	-18	-	-5	-6	-3
aug	-7	7	-17	-	-9	-7	-4
sep	-5	10	-15	-	-8	-7	-4
okt	-3	13	-11	-	-6	-9	-2
nov	-1	15	-9	-	0	-9	-1
dec	0	13	-6	-	-4	-2	-1
2000 jan	1	13	-4	-	2	-3	-1

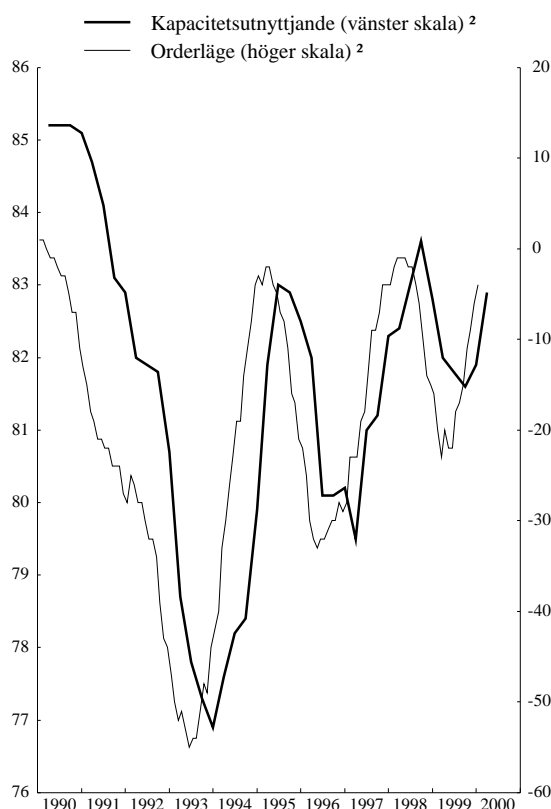
Indikatorer på förväntningar bland hushåll och företag

(nettotal, månadsuppgifter, säsongsrensats)



Kapacitetsutnyttjande och orderläge

(kapacitetsutnyttjande, procent, kvartalsuppgifter, orderläge, nettotal; månadsdata, säsongsrensats)



Källa: Europeiska kommissionens företags- och hushållsenkäter.

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

2) Tillverkningsindustrin.

Tabell 5.4

Arbetsmarknadsindikatorer

1. Sysselsättning och arbetslöshet ¹⁾

(årlig procentuell förändring där inget annat anges)

	Sysselsättning						Arbetslöshet (s.r.)			
	Hela ekonomin				Industrin (exkl. byggnads- verksamhet)	Tjänster	Totalt		Vuxna ²⁾	Ungdomar ²⁾
	Index, 1995=100		Anställda	Egen- företagare			Miljoner	% av arbetskraften	% av arbetskraften	% av arbetskraften
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
1995	100,0	.	.	.	.	.	14,287	11,3	9,5	23,2
1996	100,3	0,3	0,3	0,4	-1,2	1,3	14,702	11,6	9,8	23,9
1997	100,8	0,5	0,7	0,0	-0,4	1,1	14,787	11,6	9,9	23,2
1998	102,1	1,3	1,4	0,6	0,9	1,7	14,002	10,9	9,4	21,3
1999	12,909	10,0	8,8	19,1
1998 4kv	.	.	1,6	.	.	.	13,607	10,6	9,1	20,7
1999 1kv	.	.	1,6	.	.	.	13,265	10,3	9,0	20,0
2kv	.	.	1,7	.	.	.	13,025	10,1	8,9	19,3
3kv	.	.	1,5	.	.	.	12,834	10,0	8,7	18,9
4kv	12,511	9,7	8,6	18,3
1999 jan	13,363	10,4	9,0	20,3
feb	13,298	10,3	9,0	20,1
mar	13,134	10,2	8,9	19,7
apr	13,085	10,2	8,9	19,4
maj	13,005	10,1	8,9	19,2
juni	12,986	10,1	8,8	19,2
juli	12,906	10,0	8,8	19,1
aug	12,894	10,0	8,8	19,1
sep	12,703	9,9	8,7	18,5
okt	12,623	9,8	8,6	18,4
nov	12,543	9,7	8,6	18,3
dec	12,368	9,6	8,5	18,0
2000 jan	12,333	9,6	8,4	18,2

2. Arbetskraftskostnader och produktivitet

(årlig procentuell förändring)

	Arbetskraftskostnader per producerad enhet i hela ekonomin (s.r.)			Arbetskraftskostnadsindex ³⁾ och dess komponenter					Inkomst per anställd i tillverkningsindustrin
	Enhetsarbets-kostnad	Lön per anställd	Arbetspro- duktivitet	Totalt	Lön	Annat	Industri	Tjänster	
							Totalt	Totalt	
11	12	13	14	15	16	17	18	19	
1995	1,5	3,4	1,9	-	-	-	-	-	3,7
1996	2,0	3,2	1,2	3,4	3,1	4,5	3,6	3,9	3,7
1997	0,7	2,4	1,7	2,5	2,4	3,0	2,3	2,6	2,8
1998	0,0	1,5	1,5	1,7	1,9	3,3	1,8	1,2	2,4
1997 3kv	0,4	2,2	1,8	2,1	2,1	2,4	2,2	1,9	2,6
4kv	0,0	2,0	2,1	2,4	2,3	3,0	2,4	2,1	2,7
1998 1kv	-1,5	1,2	2,8	1,7	1,9	3,0	1,5	1,3	2,0
2kv	-0,1	1,4	1,4	1,8	2,0	3,5	2,0	1,3	2,5
3kv	0,3	1,5	1,2	1,6	1,7	3,6	1,9	1,1	2,3
4kv	0,8	1,4	0,5	1,8	1,9	3,1	2,0	1,2	2,6
1999 1kv	1,7	1,8	0,1	2,0	2,1	2,0	2,1	1,4	2,4
2kv	1,6	2,0	0,5	2,0	2,2	1,8	1,9	1,9	2,2
3kv	0,8	1,7	0,9	2,4	2,5	2,1	2,3	2,0	.

Källor: ECB-beräkningar på grundval av uppgifter från Eurostat (kol. 1-6 och 18), Eurostat (kol. 7-10, 14-17) och ECB-beräkningar grundade på nationella uppgifter (kol. 11-13 och 19).

1) Sysselsättningsuppgifter grundas 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 den relevanta åldersgruppen.

3) Kostnaden för timanställda för hela ekonomin, exkl. jordbruk, offentlig förvaltning, utbildning och hälsovård. Till följd av skillnader i täckning, stämmer inte summan av komponenterna överens med totalsumman.

6 Sparande, investeringar och finansiering i euroområdet

Tabell 6

Sparande, investeringar och finansiering

(procent av BNP, där inget annat anges)

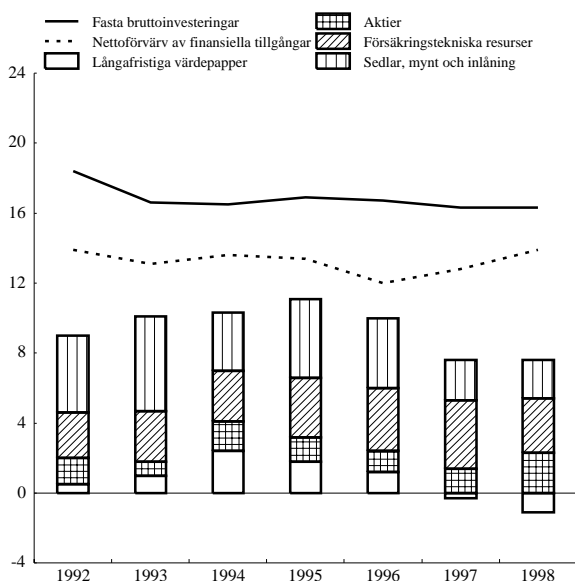
	Sparande och investering i euroområdet ¹⁾			De privata, icke-finansiella, sektorernas investeringar ^{1,2)}								
	Brutto-sparande	Fasta brutto-investeringar	Netto-utlåning till utlandet	Fasta brutto-investeringar	Icke-finansiella företag		Nettoförvärv av finansiella tillgångar	Sedlar, mynt och inlåning	Värdepapper andra än aktier	Långfristiga värdepapper	Aktier	Försäkringstekniska reserver
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	
1991	21,9	23,0	-1,3	19,1	14,3	16,6	3,9	3,0	2,5	1,7	2,5	
1992	20,9	22,2	-1,0	18,4	13,7	13,9	4,4	1,7	0,5	1,5	2,6	
1993	20,0	20,2	0,5	16,6	12,3	13,1	5,4	0,5	1,0	0,8	2,9	
1994	20,4	19,8	0,3	16,5	12,3	13,6	3,3	2,2	2,4	1,7	2,9	
1995	21,5	20,2	0,5	16,9	12,7	13,4	4,5	2,0	1,8	1,4	3,4	
1996	21,0	19,9	0,9	16,7	12,3	12,0	4,0	0,1	1,2	1,2	3,6	
1997	21,7	19,4	1,5	16,3	12,1	12,8	2,3	-0,8	-0,3	1,4	3,9	
1998	22,0	19,4	1,1	16,3	12,1	13,9	2,2	-1,9	-1,1	2,3	3,1	

	De privata, icke-finansiella sektorernas finansiering ^{1,2)}								Finansiella investeringar netto ³⁾	Finansiella investeringar, i % av brutto-investeringar ⁴⁾	Nettoökning av skulder, i % av finansiering ⁵⁾
	Brutto-sparande	Hushåll	Netto-ökning av skulder	Värdepapper andra än aktier		Aktier	Lån	Långfristiga lån			
				15	16						
	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22
1991	21,0	12,1	13,2	0,4	0,4	1,6	9,1	5,0	3,4	46,5	38,6
1992	20,7	12,1	10,3	0,7	0,6	1,4	6,8	4,7	3,6	43,0	33,2
1993	20,4	11,5	7,6	1,3	1,4	1,6	3,6	4,3	5,5	44,1	27,1
1994	20,3	10,6	9,5	1,0	1,1	1,8	3,6	3,5	4,1	45,2	31,9
1995	21,2	10,8	7,1	-1,8	-1,8	1,4	5,4	3,6	6,3	44,2	25,1
1996	20,4	10,7	8,2	0,2	0,0	1,7	5,4	4,4	3,8	41,8	28,7
1997	19,9	9,4	9,4	0,1	0,0	1,5	6,6	4,8	3,4	44,0	32,1
1998	18,9	8,8	12,0	0,5	0,2	2,6	7,6	5,6	1,9	46,0	38,8

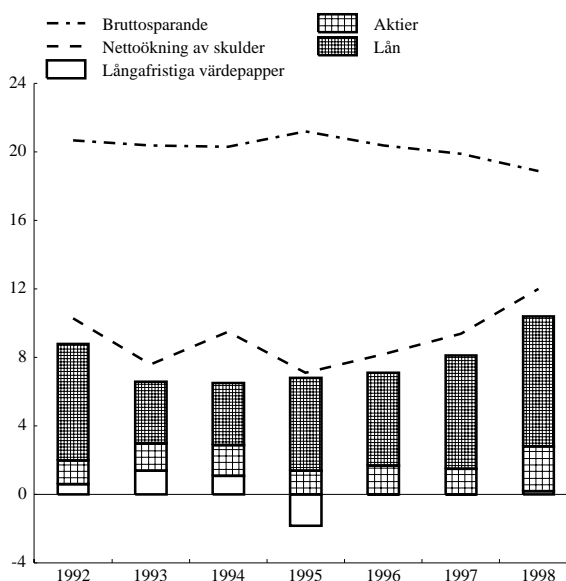
De privata, icke-finansiella, sektorernas investeringar och finansiering ^{1,2)}

(procent av BNP)

Investeringar



Finansiering



Källa: ECB.

1) Urvalda finansierings- och investeringsposter.

2) De privata, icke-finansiella sektorerna omfattar icke-finansiella företag, hushåll och hushållens ideella organisationer.

3) Post 6 – post 14

4) Post 6/(post 4 + post 6).

5) Post 14/(post 12 + post 14).

7 Den offentliga sektorns finansiella ställning i euroområdet och länderna i euroområdet

Tabell 7

Den offentliga sektorns finansiella ställning

(procent av BNP)

1. Euroområdet¹⁾ – inkomster och utgifter

	Inkomster							Utgifter							
	Totalt	Löpande inkomster	Direkta skatter	Indirekta skatter	Sociala avgifter	Försäljning	Kapitalinkomster	Totalt	Löpande utgifter	Löner och kollektiva avgifter	Insatsförbrukning	Räntor till hushåll	Transf. till hushåll	Kapitalutgifter	Investeringar
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
1991	46,4	46,1	11,9	12,9	16,8	2,2	0,4	50,9	46,1	11,2	5,4	5,0	20,5	4,8	3,1
1992	47,6	46,8	12,0	12,9	17,1	2,3	0,7	52,2	47,5	11,4	5,5	5,5	21,4	4,7	3,1
1993	48,3	47,8	12,1	13,2	17,6	2,4	0,5	53,9	49,2	11,6	5,7	5,8	22,3	4,7	2,9
1994	47,7	47,2	11,6	13,4	17,5	2,3	0,4	52,7	48,3	11,3	5,5	5,4	22,3	4,4	2,8
1995	47,4	46,8	11,7	13,3	17,4	2,4	0,5	52,4	48,0	11,2	5,3	5,7	22,3	4,5	2,6
1996	48,2	47,7	12,1	13,4	17,7	2,5	0,5	52,4	48,5	11,2	5,4	5,6	22,8	3,9	2,5
1997	48,5	47,8	12,3	13,5	17,6	2,4	0,7	51,0	47,3	11,0	5,3	5,1	22,6	3,7	2,3
1998	48,0	47,5	12,5	14,1	16,6	2,4	0,5	50,0	46,2	10,7	5,2	4,6	22,1	3,8	2,3

2. Euroområdet¹⁾ – sparande, underskott och skuld

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

3. Euroområdets länder – underskott (-) / överskott (+)

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

4. Euroområdets 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	128,5	41,4	44,6	35,7	94,3	101,5	4,0	79,0	57,9	62,9	23,1
1992	130,1	44,0	47,1	39,6	91,1	108,7	4,9	80,0	57,9	56,3	41,3
1993	136,8	48,0	59,0	45,7	92,6	119,1	5,9	81,2	62,7	61,0	57,6
1994	135,1	50,2	61,3	48,5	86,1	124,9	5,5	77,9	65,4	63,8	59,3
1995	132,0	58,3	64,2	52,8	78,4	125,3	5,8	77,9	69,4	65,9	58,1
1996	128,8	60,8	68,5	55,7	68,6	124,6	6,3	76,1	69,8	64,9	57,6
1997	123,4	61,5	67,1	58,1	59,9	122,4	6,4	70,8	64,1	61,7	55,0
1998	118,2	61,1	65,1	58,8	49,5	118,7	6,9	67,5	63,0	57,8	49,7

Källor: ECB för aggregerade uppgifter avseende euroområdet. Uppgifter för medlemsländernas underskott/överskott och skuld för perioden 1995-98; Europeiska kommissionen (GD Ekonomi och finans) och Eurostat), för perioden 1991-94: ECB.

1) Inkomster, utgifter och underskottsaggregat grundas i huvudsak på ENS 95. Euroområdet exkl. Luxemburg. Transaktioner mellan euroområdets länder är inte konsoliderade.

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

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

8 Euroområdet betalningsbalans, och utlandsställning (inkl. valutareserver)

Tabell 8.1

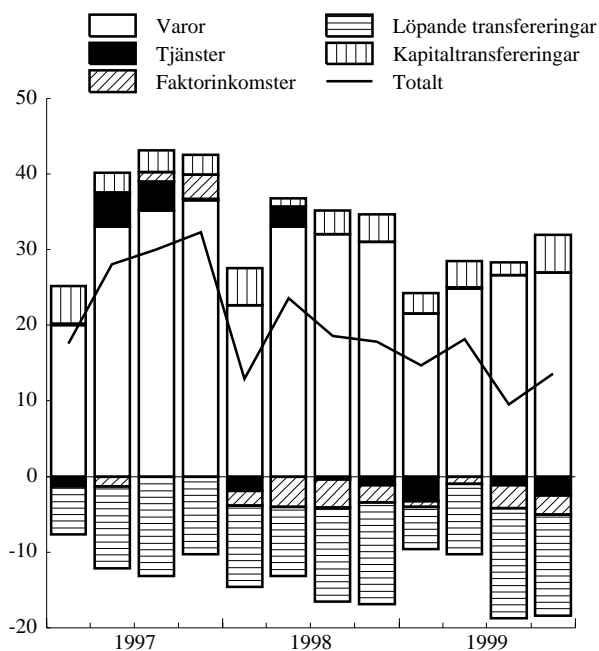
Betalningsbalans i sammandrag

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

	Bytesbalans					Kapitaltransferringar	Finansiell balans ¹⁾						Restpost
	Totalt	Varor	Tjänster	Faktorinkomster	Löpande transfereringar		Totalt	Direkta investeringar	Portfölj investeringar	Finansiella derivat	Andra investeringar ⁴⁾	Valutareserven	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
1997 ²⁾	94,7	124,8	7,1	3,3	-40,5	13,1	.	-48,1	-22,8	.	.	.	.
1998 ³⁾	60,3	118,8	-0,9	-11,9	-45,8	12,7	-69,1	-102,6	-85,3	-8,2	118,5	8,5	-3,8
1999	43,2	99,9	-6,6	-7,3	-42,8	12,8	-62,7	-147,2	-21,3	-0,8	93,2	13,4	6,7
1998 4kv	14,2	31,0	-1,2	-2,3	-13,4	3,7	-36,2	-56,5	-39,7	-5,3	58,7	6,7	18,3
1999 1kv	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
2kv	14,8	24,8	0,2	-0,9	-9,3	3,4	-28,3	-52,6	-7,0	-0,6	25,3	6,6	10,1
3kv	7,9	26,6	-1,1	-3,0	-14,6	1,6	-6,7	-23,3	29,8	1,5	-16,1	1,4	-2,9
4kv	8,6	26,9	-2,5	-2,5	-13,3	5,0	5,4	-55,8	10,6	-0,2	50,9	-0,1	-19,0
1998 okt	3,7	10,6	-1,0	-1,0	-4,9	0,8	-9,7	-18,0	-30,7	-2,9	44,8	-2,9	5,3
nov	4,4	10,2	-0,3	-1,0	-4,6	0,9	7,4	-35,3	3,1	-2,3	47,8	-5,8	-12,6
dec	6,1	10,3	0,1	-0,3	-3,9	2,0	-33,8	-3,2	-12,0	-0,1	-33,9	15,4	25,7
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	8,0	-0,4	2,1	-2,9	0,5	-5,1	-14,6	13,6	3,5	-9,3	1,8	-2,3
maj	0,5	5,9	0,7	-2,9	-3,2	1,4	-11,0	-19,1	-28,5	-3,9	37,0	3,5	9,1
juni	7,4	11,0	-0,1	-0,2	-3,2	1,4	-12,2	-18,9	7,9	-0,1	-2,3	1,3	3,3
juli	7,6	14,6	-0,1	-2,4	-4,5	0,7	-24,4	-9,8	-3,2	0,8	-11,5	-0,8	16,2
aug	2,4	6,5	-0,5	1,2	-4,8	0,6	27,2	-7,2	12,0	1,9	20,0	0,5	-30,2
sep	-2,0	5,6	-0,6	-1,8	-5,2	0,4	-9,5	-6,3	20,9	-1,2	-24,6	1,7	11,1
okt	3,6	10,2	-0,6	-1,9	-4,0	1,6	12,0	-11,6	-14,4	-1,4	39,4	0,1	-17,2
nov	2,4	8,3	-1,1	-0,3	-4,5	0,8	-0,6	-17,5	18,0	1,6	-3,2	0,6	-2,6
dec	2,6	8,4	-0,7	-0,3	-4,8	2,6	-6,1	-26,6	7,0	-0,4	14,7	-0,8	0,9

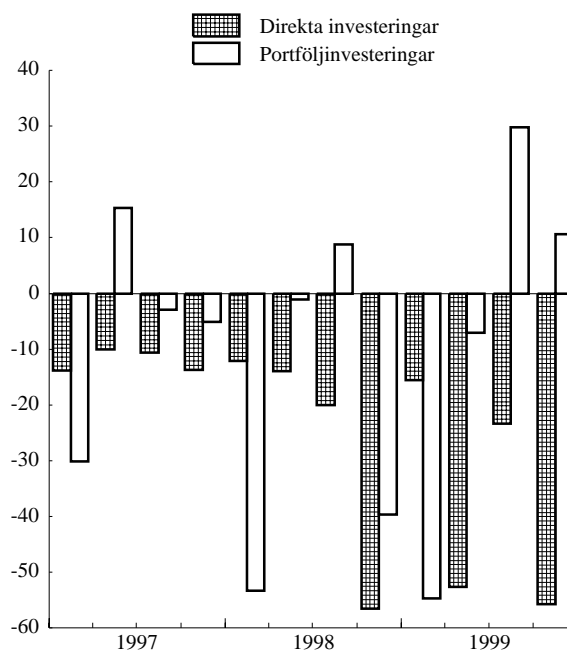
Bytesbalans och kapitaltransferringar

(miljarder euro (miljarder ecu t.o.m slutet av 1998); nettoflöden)



Direkta investeringar och portföljinvesteringar

(miljarder euro (miljarder ecu t.o.m slutet av 1998); nettoflöden)



Källa: ECB.

1) Inflow (+); outflow (-). Valutareserv: ökning (-); minskning (+).

2) Uppgifter på tjänster, löner och kapitalavkastning är inte helt jämförbara med tidigare observationer.

3) Uppgifter fram t.o.m. slutet av 1998 på portföljinvesteringar, finansiella derivat, andra investeringar och valutareserver är inte helt jämförbara med senare observationer

4) Flöden före januari 1999 inkluderar uppskattningar.

Tabell 8.2

Betalningsbalans: bytesbalans och kapitaltransfereringar

(miljarder euro (miljarder ecu t.o.m. 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	
1997 ¹⁾	1 212,2	1 117,5	744,1	619,3	217,9	210,8	189,5	186,2	60,7	101,1	18,9	5,8
1998	1 264,0	1 203,7	772,4	653,6	232,0	232,8	198,5	210,4	61,1	106,9	17,8	5,1
1999	1 288,2	1 245,0	791,3	691,4	232,4	239,0	199,1	206,4	65,4	108,2	19,1	6,3
1998 4kv	316,6	302,4	195,7	164,7	58,1	59,3	50,3	52,6	12,4	25,9	5,2	1,6
1999 1kv	299,7	287,7	179,7	158,2	50,7	53,9	45,5	46,3	23,8	29,3	4,4	1,7
2kv	324,0	309,2	193,1	168,2	59,3	59,1	56,8	57,8	14,8	24,2	4,6	1,2
3kv	322,0	314,1	199,9	173,2	62,5	63,6	46,8	49,8	12,9	27,5	3,1	1,5
4kv	342,5	333,9	218,7	191,8	59,9	62,4	50,0	52,5	13,9	27,2	6,9	2,0
1998 okt	105,7	101,9	67,1	56,5	19,4	20,4	15,7	16,7	3,4	8,4	1,2	0,4
nov	101,5	97,1	64,4	54,2	17,9	18,1	15,3	16,3	4,0	8,5	1,3	0,5
dec	109,4	103,3	64,3	54,0	20,8	20,8	19,3	19,6	5,0	9,0	2,7	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	105,4	98,5	63,3	55,3	18,5	18,9	18,7	16,6	4,9	7,8	1,0	0,4
maj	102,2	101,7	60,7	54,9	19,2	18,5	16,9	19,7	5,4	8,6	1,8	0,3
juni	116,4	109,0	69,1	58,1	21,6	21,7	21,2	21,4	4,6	7,8	1,9	0,5
juli	115,5	107,9	72,8	58,2	22,7	22,8	15,3	17,8	4,6	9,1	1,3	0,6
aug	97,9	95,5	58,8	52,3	19,1	19,6	15,8	14,6	4,2	9,0	1,0	0,4
sep	108,7	110,7	68,2	62,7	20,6	21,2	15,7	17,5	4,1	9,4	0,8	0,5
okt	111,2	107,6	71,7	61,6	19,7	20,4	15,1	17,1	4,6	8,6	2,1	0,5
nov	113,1	110,7	73,6	65,2	19,1	20,3	16,5	16,8	4,0	8,5	1,5	0,6
dec	118,2	115,6	73,4	65,0	21,1	21,8	18,4	18,7	5,3	10,2	3,4	0,8

Källa: ECB.

1) Uppgifter på tjänster, löner och kapitalavkastning är inte helt jämförbara med tidigare observationer.

Tabell 8.3

Betalningsbalans: faktorinkomster

(miljarder euro; bruttoflöden)

	Totalt		Löner		Avkastning på investeringar							
	Kredit	Debet	Kredit	Debet	Totalt		Direkta investeringar		Portföljinvesteringar		Övriga investeringar	
					Kredit	Debet	Kredit	Debet	Kredit	Debet	Kredit	Debet	Kredit	Debet
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1999 1kv	45,5	46,3	2,3	0,9	43,2	45,4	7,8	8,8	12,5	15,0	23,0	21,6
2kv	56,8	57,8	2,3	1,3	54,5	56,5	12,7	8,1	16,2	24,1	25,5	24,3
3kv	46,8	49,8	2,3	1,4	44,5	48,4	9,5	9,8	14,6	17,9	20,4	20,7

	Avkastning på direkta investeringar				Avkastning på portföljinvesteringar							
	Aktier		Räntebärande värdepapper		Aktier		Räntebärande värdepapper					
	Kredit	Debet	Kredit	Debet	Kredit	Debet	Totalt		Obligationer		Penningmarknadsinstrument	
Kredit							Debet	Kredit	Debet	Kredit	Debet	Kredit	Debet
	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24
1999 1kv	6,9	8,0	0,9	0,9	1,6	3,6	10,9	11,3	10,5	10,9	0,5	0,5
2kv	11,5	7,0	1,2	1,1	3,4	10,9	12,9	13,1	12,3	12,5	0,6	0,7
3kv	8,2	8,6	1,3	1,2	2,4	5,5	12,2	12,4	11,7	11,9	0,6	0,5

Källa: ECB.

Tabell 8.4

Betalningsbalans: direkta investeringar och portföljinvesteringar ¹⁾

(miljarder euro (miljarder ecu t.o.m. slutet av 1998); nettoflöden)

1. Direkta investeringar – portföljinvesteringar uppdelade på instrument

	Direkta investeringar		Portföljinvesteringar ²⁾									
	Utomlands	I euro-området	Totalt		Aktier		Räntebärande värdepapper					
			Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder	Tillgångar			Skulder		
							Totalt	Obligationer	Peningmarknadsinstrument	Totalt	Obligationer	Peningmarknadsinstrument
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
1997	-93,4	45,3	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
1998	-183,0	80,4	-302,1	216,8	-98,7	98,3	-203,3	-187,1	-16,3	118,5	102,7	15,8
1999	-212,5	65,2	-280,5	259,2	-150,0	93,9	-130,5	-120,5	-10,0	165,3	82,9	82,4
1998 4kv	-70,0	13,5	-61,4	21,7	-20,1	41,6	-41,2	-29,2	-12,0	-19,9	-18,0	-1,9
1999 1kv	-36,3	20,8	-65,3	10,7	-21,7	-5,4	-43,6	-43,8	0,1	16,1	2,9	13,2
2kv	-76,9	24,3	-85,6	78,6	-40,9	31,3	-44,7	-52,5	7,8	47,3	33,7	13,7
3kv	-26,9	3,6	-64,3	94,1	-37,2	27,1	-27,0	-21,0	-6,1	67,0	42,3	24,7
4kv	-72,3	16,6	-65,3	75,9	-50,2	41,0	-15,1	-3,2	-11,9	34,9	4,1	30,9
1998 okt	-13,0	-5,0	-9,6	-21,1	-2,0	-2,0	-7,6	-6,7	-0,9	-19,1	-24,7	5,6
nov	-42,7	7,4	-32,0	35,0	-10,0	36,4	-21,9	-13,8	-8,2	-1,4	-0,8	-0,6
dec	-14,2	11,0	-19,8	7,7	-8,1	7,1	-11,7	-8,8	-2,9	0,6	7,5	-6,9
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	-23,3	8,7	-22,2	35,8	-11,7	8,2	-10,5	-14,8	4,3	27,6	27,7	-0,1
maj	-28,3	9,1	-37,9	9,4	-15,7	10,8	-22,2	-23,3	1,1	-1,4	-9,2	7,8
juni	-25,3	6,4	-25,5	33,4	-13,5	12,3	-12,0	-14,4	2,4	21,1	15,2	5,9
juli	-3,6	-6,2	-22,0	18,8	-9,8	11,0	-12,2	-11,8	-0,3	7,8	0,4	7,4
aug	-12,8	5,6	-22,8	34,8	-14,8	5,5	-8,0	-6,5	-1,5	29,3	21,8	7,5
sep	-10,5	4,3	-19,5	40,4	-12,6	10,5	-6,9	-2,7	-4,2	29,9	20,1	9,8
okt	-18,5	6,9	-15,3	0,8	-12,2	9,2	-3,0	2,7	-5,7	-8,4	-13,3	4,9
nov	-19,9	2,4	-31,1	49,1	-17,5	14,9	-13,7	-9,2	-4,5	34,3	15,7	18,6
dec	-33,8	7,2	-18,9	25,9	-20,5	16,9	1,6	3,2	-1,6	9,0	1,6	7,4

2. Portföljinvestering, tillgångar fördelade på instrument och sektorer

	Aktier				Räntebärande värdepapper							
	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 1kv	0,1	-0,4	1,1	-22,5	0,1	-0,4	5,1	-48,6	1,4	-0,2	-1,1	0,0
2kv	0,0	-0,3	-3,0	-37,7	0,8	-0,3	-10,5	-42,5	0,5	-0,5	1,1	6,6
3kv	0,0	-0,5	6,1	-42,9	0,1	-0,6	-4,4	-16,1	-1,0	0,4	-1,0	-4,4

Källa: ECB.

1) Inflöde (+); utflöde (-).

2) Uppgifter fram t.o.m. slutet av 1998 är inte helt jämförbara med senare uppgifter och inbegriper uppskattningar.

Tabell 8.5

Betalningsbalans: övriga investeringar och valutareserver ¹⁾

(miljarder euro (miljarder ecu t.o.m. slutet av 1998); nettoflöden)

1. Sektorfördelat ²⁾

	Totalt		Eurosystemet		Offentlig sektor		MFI (exkl. Eurosystemet)						Övriga sektorer	
	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder	Totalt		Långfristiga		Kortfristiga		Tillgångar	Skulder
							Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
1998	-67,5	186,0	-0,7	3,5	-1,4	-7,7	-22,6	178,1	-34,2	34,8	11,6	143,3	-42,8	12,1
1999	-63,3	156,5	12,0	0,0	-1,2	-12,2	-27,9	138,8	-51,2	40,9	23,3	97,9	-46,3	29,9
1998 4kv	59,1	-0,4	-0,5	2,9	3,0	-2,5	53,7	-4,1	-3,7	14,2	57,4	-18,3	2,9	3,2
1999 1kv	-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
2kv	1,0	24,4	4,4	0,0	3,9	-2,9	8,2	19,4	-15,6	13,2	23,9	6,2	-15,6	7,8
3kv	-28,1	12,0	-0,3	0,0	-1,6	-2,4	-8,6	10,3	-14,3	8,1	5,7	2,2	-17,7	4,1
4kv	-1,6	52,5	4,9	0,0	-0,1	-2,7	-14,2	50,5	-7,4	12,6	-6,8	37,9	7,8	4,7
1998 okt	3,5	41,3	0,0	0,4	0,0	0,2	13,5	38,5	-1,3	2,8	14,8	35,7	-10,1	2,2
nov	6,7	41,1	-0,1	-2,6	1,2	2,2	1,6	39,8	-0,8	1,8	2,4	38,0	4,1	1,7
dec	49,0	-82,8	-0,4	5,2	1,9	-4,9	38,6	-82,4	-1,6	9,6	40,3	-92,0	8,9	-0,7
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	10,5	-19,8	0,4	0,0	-0,2	0,3	15,0	-20,8	-4,7	2,7	19,7	-23,5	-4,8	0,7
maj	-10,7	47,6	3,1	0,0	1,0	-0,9	-13,4	50,4	-3,9	6,1	-9,5	44,3	-1,4	-1,9
juni	1,1	-3,5	0,9	0,0	3,0	-2,3	6,6	-10,1	-7,1	4,5	13,7	-14,6	-9,4	9,0
juli	-14,2	2,7	0,8	0,0	-1,7	-1,2	-8,2	0,4	-2,1	3,7	-6,0	-3,2	-5,1	3,5
aug	-5,1	25,1	-1,5	0,0	0,2	-0,1	-2,6	26,3	-5,4	0,1	2,8	26,2	-1,2	-1,1
sep	-8,8	-15,8	0,5	0,0	-0,1	-1,1	2,2	-16,4	-6,8	4,3	9,0	-20,7	-11,4	1,7
okt	-20,0	59,4	-0,1	0,0	-1,1	-0,6	-22,9	54,7	-4,7	4,2	-18,1	50,4	4,1	5,4
nov	-66,1	62,9	2,6	0,0	1,0	-1,8	-66,3	61,8	2,4	-1,1	-68,7	62,9	-3,5	2,8
dec	84,5	-69,8	2,4	0,0	0,0	-0,4	74,9	-66,0	-5,0	9,4	79,9	-75,4	7,3	-3,5

2. Sektor- och instrumentfördelat

2.1. Eurosystemet

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

Källa: ECB.

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

2) Uppgifter fram t.o.m. slutet av 1998 är inte helt jämförbara med senare uppgifter och inbegriper uppskattningar.

2.2 Offentlig sektor

	Handelskrediter			Lån, kontanter och depositioner			Övriga tillgångar/skulder		
	Tillgångar	Skulder	Netto	Tillgångar	Skulder	Netto	Tillgångar	Skulder	Netto
	7	8	9	10	11	12	13	14	15
1999 1kv	-0,2	0,0	-0,2	-2,9	-4,1	-7,0	-0,3	-0,1	-0,4
2kv	-0,1	0,0	-0,1	5,7	-2,7	3,0	-1,8	-0,2	-2,0
3kv	-0,1	0,0	-0,1	-1,2	-2,5	-3,7	-0,3	0,1	-0,2

2.3 MFI (exkl. Eurosystemet)

	Lån, kontanter och depositioner			Övriga tillgångar/skulder		
	Tillgångar	Skulder	Netto	Tillgångar	Skulder	Netto
	16	17	18	19	20	21
1999 1kv	-17,1	61,3	44,2	3,7	-2,7	1,0
2kv	9,1	18,4	27,4	-0,8	1,1	0,2
3kv	-6,8	9,8	3,0	-1,8	0,5	-1,3

2.4 Övriga sektorer

	Handelskrediter			Lån, kontanter och depositioner			Övriga tillgångar/skulder		
	Tillgångar	Skulder	Netto	Tillgångar	Skulder	Netto	Tillgångar	Skulder	Netto
	22	23	24	25	26	27	28	29	30
1999 1kv	-3,5	4,1	0,6	-11,8	3,4	-8,4	-5,5	5,8	0,2
2kv	-6,2	-2,9	-9,1	1,4	9,6	11,1	-10,8	1,0	-9,7
3kv	-2,9	-0,1	-3,0	-11,9	2,7	-9,2	-2,9	1,5	-1,4

3. Valutarenserven ¹⁾

	Totalt	Monetärt guld	Särskilda dragningskrafter	Reservposition i IMF	Utländsk valuta						Övriga fordringar	
					Totalt	Sedlar, mynt och inlåning		Värdepapper				Finsansiella derivat
						Med monetära myndigheter och BIS	Med banker	Aktier	Obligationer	Penningmarknadsinstrument		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
1999 1kv	5,5	0,0	2,5	0,0	3,3	1,5	3,0	0,0	1,3	-2,5	0,0	-0,3
2kv	6,6	0,0	-1,1	0,8	6,8	-4,6	-2,4	0,0	11,0	2,8	0,0	0,1
3kv	1,4	0,0	0,2	1,9	-0,9	5,3	-2,7	0,2	-3,2	-0,5	0,0	0,2

Källa: ECB.

1) Ökning (-); minskning (+).

Tabell 8.6

Utlandsställning

1. Utländska tillgångar och skulder, netto ¹⁾

(miljarder euro (miljarder ecu 1997); tillgångar minus skulder; stockar vid periodens slut)

	Totalt	Direkta investeringar			Portföljinvesteringar					Finansiella derivat ²⁾	Övriga investeringar				Valuta-reserv ²⁾
		Totalt	Eget kapital (inkl. åter-investerade vinstmedel)	Övrigt kapital	Totalt	Aktier	Räntebärande värdepapper ³⁾				Totalt	Handels-krediter	Lån-depositio-n ²⁾	Övriga tillgångar/skulder	
							Totalt	Obliga-tioner	Penningmark-nadsinstru-ment						
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	
1997	42,2	114,4	129,9	-15,5	-599,6	-361,8	-237,8	-210,7	-27,0	-5,7	169,8	80,0	0,4	89,3	363,3
1998	-132,4	164,6	175,4	-10,8	-609,1	-475,5	-133,6	-125,5	-8,2	-3,6	-13,8	86,5	-172,2	71,9	329,4

2. Euroområdet reserver och relaterade tillgångar ³⁾

(miljarder euro; ställningar vid periodens slut, där inget annat anges)

Valutareserver														Memo: relaterade tillgångar
	Totalt	Monetärt guld		Särskilda drag-nings-krafter	Reserv-position i IMF	Utländsk valuta							Övriga fordringar	Fordringar i utländsk valuta gentemot hemmahörande i euroområdet
		Milj. uns finguld	Milj. uns guld			Totalt	Sedlar, mynt och inlåning		Värdepapper			Finansiella derivat		
							Med monetära myndigheter och BIS	Med banker	Aktier	Obliga-tioner	Penning-marknads-instru-ment			
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	
1998 dec ⁴⁾	329,4	99,6	404,131	5,1	23,4	199,8	12,5	18,3	0,0	116,7	52,4	0,0	1,5	7,6
1999 jan	337,3	101,3	404,084	5,3	23,0	206,5	-	-	-	-	-	0,0	1,2	7,6
feb	339,6	105,3	404,084	2,3	23,0	208,7	-	-	-	-	-	0,0	0,2	9,6
mar	348,6	105,1	404,084	3,8	23,3	215,1	-	-	-	-	-	0,0	1,3	10,4
apr	352,0	109,3	404,084	5,4	23,8	212,4	-	-	-	-	-	0,0	1,2	11,7
maj	344,3	103,8	404,083	4,9	23,9	210,4	-	-	-	-	-	0,0	1,2	12,7
juni	346,8	102,0	403,730	3,9	25,1	214,8	-	-	-	-	-	0,0	1,1	12,6
juli	339,4	96,5	403,730	3,6	24,3	213,8	-	-	-	-	-	0,0	1,2	12,7
aug	340,9	96,9	403,730	3,7	24,1	215,0	-	-	-	-	-	0,0	1,1	12,4
sep	353,5	113,2	403,730	3,7	23,6	212,2	-	-	-	-	-	0,0	0,9	12,9
okt	357,5	115,5	403,730	3,7	23,5	214,0	-	-	-	-	-	0,0	0,8	13,5
nov	362,5	116,5	403,730	3,8	23,5	217,9	-	-	-	-	-	0,0	0,9	12,5
dec ⁵⁾	371,1	116,4	402,769	4,5	24,3	224,9	-	-	-	-	-	0,0	0,9	14,4
2000 jan ⁵⁾	375,6	116,2	401,650	4,3	24,2	229,8	-	-	-	-	-	0,0	1,1	14,5

Källa: ECB.

1) Aggregering av nationella uppgifter.

2) Uppgifterna för slutet av 1997 är inte helt jämförbara med uppgifterna för slutet av 1998.

3) Uppgifterna är inte helt jämförbara med de i tabell 1.1 till följd av skillnader i täckning och värdering.

4) Ställning 1 januari 1999.

5) Förändringen i guldinnehavet i Eurosystemet härrör från centralbankernas försäljning av guld enligt överenskommelsen Central Bank Gold Agreement från 26 september 1999.

9 Euroområdet utrikeshandel med varor

Tabell 9

1. Export ¹⁾

(miljarder euro (miljarder ecu t.o.m. 1998); fob-värde.)

	Totalt 1	Livsmedel, drycker, och tobak 2	Råvaror 3	Energi 4	Kemiska produkter 5	Övriga industrivaror 6	Maskiner, transport- fordon 7	Övrigt 8	Varuexportindex 1995 = 100		
									Värde ²⁾ 9	Volym ²⁾ 10	Enhets- värde 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	796,3	56,1	15,8	12,6	104,4	221,7	371,1	14,7	127,9	120,0	106,6
1999	825,1	.	.	.	.	.	.	.	132,6	.	.
1997 1kv	170,7	12,0	3,8	3,7	22,6	48,9	74,7	5,0	109,7	104,2	105,3
2kv	191,8	13,4	4,1	3,6	25,1	53,9	86,4	5,3	123,3	117,3	105,1
3kv	193,5	13,0	4,2	3,4	25,6	55,6	86,5	5,1	124,3	116,6	106,6
4kv	206,8	14,4	4,2	3,7	25,6	58,2	95,1	5,5	132,9	125,7	105,7
1998 1kv	194,5	13,8	4,2	3,4	26,7	54,7	88,0	3,7	125,0	115,9	107,8
2kv	204,5	14,6	3,9	3,3	27,0	56,6	95,5	3,7	131,4	123,1	106,8
3kv	196,0	13,5	3,9	3,0	25,8	55,3	91,0	3,6	125,9	118,2	106,5
4kv	201,3	14,2	3,8	2,9	25,0	55,1	96,7	3,7	129,4	122,8	105,4
1999 1kv	187,9	12,3	3,8	2,6	25,8	51,0	86,6	5,7	120,7	112,5	107,3
2kv	202,9	13,4	4,0	3,1	27,9	54,8	93,9	5,8	130,4	119,6	109,0
3kv	209,1	13,8	4,1	3,8	29,6	56,5	95,4	6,0	134,4	122,7	109,5
4kv	225,2	.	.	.	.	.	.	.	144,7	.	.
1998 jan	58,6	4,3	1,3	1,2	8,4	16,3	26,0	1,2	112,9	104,9	107,7
feb	63,8	4,5	1,4	1,0	8,6	18,1	28,9	1,2	123,0	114,1	107,8
mar	72,1	5,0	1,5	1,2	9,6	20,3	33,1	1,3	139,0	128,7	108,0
apr	68,2	4,9	1,3	1,1	9,2	19,0	31,3	1,3	131,4	122,9	106,9
maj	65,9	4,8	1,3	1,1	8,7	18,3	30,7	1,2	127,1	118,9	106,9
juni	70,5	4,9	1,3	1,1	9,1	19,3	33,5	1,2	135,9	127,3	106,7
juli	73,0	4,8	1,3	1,1	9,3	21,1	34,2	1,2	140,8	131,7	106,9
aug	56,7	4,2	1,2	1,0	7,7	15,6	25,9	1,1	109,3	103,3	105,9
sep	66,2	4,5	1,3	0,9	8,8	18,5	30,9	1,3	127,6	119,7	106,6
okt	69,0	4,8	1,3	1,0	8,6	19,6	32,4	1,2	133,1	125,8	105,8
nov	67,1	4,8	1,3	1,0	8,1	18,2	32,5	1,3	129,3	123,3	104,8
dec	65,3	4,6	1,2	0,9	8,2	17,3	31,7	1,2	125,8	119,3	105,5
1999 jan	54,6	3,7	1,1	0,8	7,8	14,7	25,0	1,5	105,3	98,6	106,8
feb	60,2	4,0	1,2	0,8	8,2	16,5	27,4	2,1	116,0	108,6	106,9
mar	73,1	4,7	1,4	1,0	9,8	19,9	34,3	2,1	140,9	130,5	108,0
apr	65,9	4,3	1,3	1,0	9,1	17,7	30,6	1,7	127,0	116,5	109,0
maj	63,7	4,5	1,3	1,0	9,0	17,3	28,8	1,8	122,7	113,0	108,6
juni	73,4	4,6	1,3	1,1	9,8	19,8	34,5	2,2	141,5	129,3	109,4
juli	76,2	4,5	1,4	1,2	10,3	20,8	35,7	2,4	147,0	133,0	110,5
aug	60,9	4,2	1,3	1,1	9,2	16,0	27,4	1,8	117,5	106,9	109,9
sep	72,0	5,0	1,4	1,5	10,1	19,7	32,3	1,9	138,7	128,5	108,0
okt	75,6	5,2	1,5	1,4	10,1	20,6	34,9	2,0	145,8	132,9	109,7
nov	76,2	5,2	1,5	1,2	10,4	20,4	35,5	1,9	146,8	.	.
dec	73,4	.	.	.	.	.	.	.	141,5	.	.

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

1) På grund av skillnader i definitioner, täckning och bokföringstidpunkt är varuhandelsstatistiken (som sammanställs av Eurostat) inte helt jämförbar med den av ECB sammanställda varuposten i betalningsbalansstatistiken (Tabell 8.2).

2) ECB:s beräkningar grundade på uppgifter från Eurostat.

Tabell 9 forts.

2. Import ¹⁾

(miljarder euro (miljarder ecu t.o.m. 1998); cif-värde)

	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 ²⁾ 9	Volym ²⁾ 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	714,6	55,1	41,3	62,2	67,9	202,1	270,0	16,1	127,0	123,7	102,7
1999	767,1	.	.	.	.	.	.	.	136,3	.	.
1997 1kv	159,1	11,4	9,7	21,2	14,7	44,6	51,8	5,8	113,1	106,0	106,7
2kv	168,0	12,6	11,0	18,6	16,0	46,5	57,5	5,7	119,4	111,4	107,2
3kv	166,6	12,2	10,0	20,0	15,2	48,9	55,6	4,7	118,5	106,9	110,8
4kv	180,4	13,5	10,6	21,4	16,1	48,2	63,8	6,8	128,2	117,0	109,6
1998 1kv	181,0	13,7	10,9	17,5	17,7	51,6	65,3	4,3	128,7	119,9	107,3
2kv	180,1	13,7	11,1	16,0	17,3	50,4	67,2	4,3	128,0	122,3	104,7
3kv	172,1	13,4	9,7	14,7	16,4	50,8	63,4	3,6	122,3	120,1	101,8
4kv	181,4	14,3	9,6	13,9	16,5	49,3	74,0	3,8	129,0	132,4	97,4
1999 1kv	177,2	12,0	9,1	13,4	17,0	49,8	70,5	5,5	126,0	127,4	98,9
2kv	188,0	12,6	10,0	16,8	17,6	50,4	74,7	5,8	133,6	128,6	103,9
3kv	192,4	12,6	9,4	21,2	17,1	53,9	72,4	5,7	136,7	125,1	109,3
4kv	209,5	.	.	.	.	.	.	.	148,9	.	.
1998 jan	58,1	4,5	3,5	6,2	5,6	16,6	20,4	1,4	124,0	115,2	107,6
feb	58,3	4,3	3,5	5,7	5,6	16,7	20,8	1,6	124,3	115,2	107,9
mar	64,6	4,9	3,8	5,6	6,5	18,3	24,1	1,3	137,7	129,2	106,6
apr	60,4	4,7	3,7	5,5	5,8	16,8	22,6	1,3	128,9	122,2	105,5
maj	57,3	4,4	3,5	5,5	5,6	15,8	21,2	1,2	122,1	116,4	104,9
juni	62,4	4,6	3,9	4,9	6,0	17,8	23,4	1,8	133,1	128,3	103,7
juli	59,5	4,7	3,6	5,0	6,0	17,8	21,2	1,3	126,9	124,2	102,2
aug	50,5	4,1	2,8	4,7	4,7	15,0	18,1	1,0	107,6	106,4	101,1
sep	62,1	4,6	3,3	5,0	5,8	17,9	24,1	1,4	132,4	129,9	101,9
okt	62,7	4,8	3,3	5,0	5,8	17,4	25,1	1,4	133,8	134,5	99,5
nov	59,9	4,6	3,2	4,4	5,4	16,2	24,8	1,3	127,8	132,3	96,6
dec	58,8	4,9	3,1	4,5	5,3	15,7	24,1	1,1	125,4	130,6	96,0
1999 jan	54,5	3,7	2,9	4,5	5,1	15,3	21,2	1,7	116,2	118,3	98,2
feb	55,8	3,7	2,9	4,1	5,5	16,0	21,8	1,9	119,1	121,0	98,4
mar	66,9	4,5	3,3	4,9	6,4	18,4	27,5	1,9	142,6	142,9	99,8
apr	61,0	4,1	3,3	5,6	5,7	15,9	24,4	1,9	130,1	127,1	102,4
maj	61,9	4,2	3,3	5,7	5,7	16,4	24,7	1,8	132,0	126,3	104,5
juni	65,0	4,4	3,5	5,4	6,2	18,1	25,6	2,0	138,7	132,3	104,8
juli	64,1	4,3	3,3	6,7	5,7	18,3	23,9	1,9	136,6	126,3	108,2
aug	57,9	4,0	2,6	6,9	5,2	16,2	21,2	1,7	123,5	112,6	109,7
sep	70,4	4,4	3,4	7,6	6,3	19,4	27,2	2,1	150,1	136,5	109,9
okt	68,8	4,4	3,3	7,7	6,3	17,9	26,9	2,3	146,7	131,9	111,2
nov	72,1	4,7	3,6	8,1	6,6	18,6	28,3	2,2	153,7	.	.
dec	68,7	.	.	.	.	.	.	.	146,5	.	.

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

1) På grund av skillnader i definitioner, täckning och bokföringstidpunkt är varuhandelsstatistiken (som sammanställs av Eurostat) inte helt jämförbar med den av ECB sammanställda varuposten i betalningsbalansstatistiken (Tabell 8.2). Skillnaden beror delvis på medräknandet av försäkring och frakt i importstatistiken. Dessa poster uppgick till 3,8 % av importvärdet (cif) år 1998.

2) ECB:s beräkningar är grundade på uppgifter från Eurostat.

3. Handelsbalans ¹⁾

(miljarder euro (miljarder ecu t.o.m. 1998); export (fob) – import (cif))

	Totalt 1	Livsmedel, drycker, och tobak 2	Råvaror 3	Energi 4	Kemiska produkter 5	Övriga industrivaror 6	Maskiner, transport- utrustning 7	Övrigt 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	81,7	1,0	-25,5	-49,6	36,5	19,6	101,1	-1,4
1999	58,0	.	.	.	.	.	.	.
1997 1kv	11,6	0,6	-5,8	-17,5	7,9	4,3	22,8	-0,8
2kv	23,8	0,7	-6,9	-15,0	9,1	7,4	28,9	-0,4
3kv	26,8	0,9	-5,9	-16,6	10,4	6,8	30,9	0,3
4kv	26,3	1,0	-6,4	-17,7	9,5	10,0	31,3	-1,3
1998 1kv	13,5	0,1	-6,7	-14,1	9,0	3,2	22,7	-0,7
2kv	24,4	0,9	-7,2	-12,6	9,6	6,1	28,2	-0,6
3kv	23,9	0,1	-5,8	-11,8	9,4	4,5	27,5	0,0
4kv	19,9	-0,1	-5,7	-11,1	8,5	5,8	22,6	-0,2
1999 1kv	10,7	0,4	-5,3	-10,8	8,9	1,2	16,2	0,2
2kv	14,9	0,8	-6,1	-13,7	10,3	4,5	19,2	0,0
3kv	16,8	1,2	-5,3	-17,4	12,4	2,5	23,0	0,3
4kv	15,6	.	.	.	.	.	.	.
1998 jan	0,5	-0,2	-2,2	-5,0	2,8	-0,3	5,6	-0,2
feb	5,5	0,3	-2,2	-4,7	3,1	1,4	8,1	-0,4
mar	7,5	0,1	-2,3	-4,4	3,1	2,0	9,0	0,0
apr	7,7	0,1	-2,4	-4,4	3,4	2,2	8,7	0,0
maj	8,7	0,4	-2,3	-4,4	3,1	2,4	9,5	-0,1
juni	8,1	0,3	-2,6	-3,8	3,1	1,5	10,1	-0,5
juli	13,5	0,1	-2,2	-3,9	3,3	3,3	13,0	0,0
aug	6,3	0,1	-1,6	-3,8	3,0	0,6	7,7	0,1
sep	4,1	-0,1	-2,0	-4,1	3,0	0,5	6,8	-0,1
okt	6,3	0,0	-2,0	-4,0	2,8	2,2	7,4	-0,2
nov	7,1	0,2	-1,9	-3,5	2,7	2,0	7,7	0,0
dec	6,5	-0,3	-1,9	-3,6	2,9	1,7	7,6	0,1
1999 jan	0,1	0,0	-1,8	-3,7	2,7	-0,7	3,8	-0,2
feb	4,4	0,2	-1,7	-3,2	2,8	0,5	5,6	0,2
mar	6,2	0,1	-1,8	-3,9	3,4	1,4	6,8	0,2
apr	4,8	0,2	-1,9	-4,6	3,4	1,8	6,2	-0,2
maj	1,8	0,3	-2,0	-4,8	3,2	1,0	4,0	0,0
juni	8,3	0,3	-2,1	-4,3	3,7	1,8	8,9	0,2
juli	12,2	0,3	-1,9	-5,5	4,7	2,5	11,7	0,5
aug	3,0	0,3	-1,3	-5,8	4,0	-0,2	6,1	0,0
sep	1,6	0,7	-2,0	-6,1	3,8	0,3	5,1	-0,2
okt	6,8	0,8	-1,8	-6,3	3,8	2,7	8,0	-0,2
nov	4,1	0,5	-2,1	-6,9	3,9	1,8	7,2	-0,2
dec	4,7	.	.	.	.	.	.	.

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

1) På grund av skillnader i definitioner, täckning och bokföringstidpunkt är varuhandelsstatistiken (som sammanställs av Eurostat) inte helt jämförbar med den av ECB sammanställda varuposten i betalningsbalansstatistiken (Tabell 8.1). Skillnaden beror delvis på medräknandet av försäkring och frakt i importstatistiken. Dessa poster uppgick till 3,8 % av importvärdet (cif) år 1998.

10 Växelkurser

Tabell 10

Växelkurser

(periodgenomsnitt; nationella valutan per ecueller euro (bilateralt); index 1999, 1 kv = 100 (effektivt))

	Effektiv växelkurs för euro ¹⁾		Bilaterala växelkurser gentemot ecu eller euro ²⁾					
	Nominell 1	Real 2	US-dollar 3	Japanska yen 4	Schweizisk franc 5	Brittiska pund 6	Svenska kronor 7	Danska kronor 8
1996	107,9	108,8	1,270	138,1	1,568	0,814	8,51	7,36
1997	99,1	99,4	1,134	137,1	1,644	0,692	8,65	7,48
1998	101,5	101,3	1,121	146,4	1,622	0,676	8,92	7,50
1999	95,7	95,7	1,066	121,3	1,600	0,659	8,81	7,44
1998 4kv	104,2	103,8	1,177	140,6	1,600	0,702	9,38	7,44
1999 1kv	100,0	100,0	1,122	130,7	1,599	0,687	8,98	7,44
2kv	96,1	96,0	1,057	127,7	1,600	0,658	8,90	7,43
3kv	94,6	94,7	1,049	118,7	1,602	0,655	8,71	7,44
4kv	92,2	92,2	1,038	108,4	1,600	0,636	8,65	7,44
1999 jan	102,0	101,8	1,161	131,3	1,605	0,703	9,08	7,44
feb	99,9	99,9	1,121	130,8	1,598	0,689	8,91	7,44
mar	98,3	98,3	1,088	130,2	1,595	0,671	8,94	7,43
apr	97,1	96,9	1,070	128,2	1,602	0,665	8,91	7,43
maj	96,6	96,5	1,063	129,7	1,603	0,658	8,97	7,43
juni	94,7	94,6	1,038	125,3	1,595	0,650	8,83	7,43
juli	94,8	95,2	1,035	123,7	1,604	0,658	8,74	7,44
aug	95,4	95,6	1,060	120,1	1,600	0,660	8,75	7,44
sep	93,6	93,4	1,050	112,4	1,602	0,647	8,63	7,43
okt	94,4	94,2	1,071	113,5	1,594	0,646	8,73	7,43
nov	92,0	92,0	1,034	108,2	1,605	0,637	8,63	7,44
dec	90,1	90,3	1,011	103,7	1,601	0,627	8,59	7,44
2000 jan	90,2	90,6	1,014	106,5	1,610	0,618	8,60	7,44
feb	89,2	89,6	0,983	107,6	1,607	0,615	8,51	7,45
% förä.jmf. ³⁾ föreg. mån								
2000 feb	-1,2	-1,1	-3,0	1,0	-0,2	-0,6	-1,0	0,0
% förä.jmf. ³⁾ föreg. år								
2000 feb	-10,7	-10,3	-12,3	-17,7	0,6	-10,7	-4,4	0,1

	Bilaterala växelkurser gentemot ecu eller euro ²⁾						
	Grekiska drakmer 9	Norska kronor 10	Kanadensiska dollar 11	Australiska dollar 12	Hongkong dollar ⁴⁾ 13	Nordkoreanska won ⁴⁾ 14	Singaporiansk dollar ⁴⁾ 15
1996	305,5	8,20	1,731	1,623	9,68	1,007,9	1,765
1997	309,3	8,02	1,569	1,528	8,75	1,069,8	1,678
1998	330,7	8,47	1,665	1,787	8,69	1,568,9	1,876
1999	325,8	8,31	1,584	1,652	8,27	1,267,3	1,806
1998 4kv	331,5	8,82	1,814	1,887	9,16	1,516,6	1,942
1999 1kv	322,7	8,60	1,696	1,770	8,69	1,342,6	1,911
2kv	325,0	8,24	1,557	1,618	8,19	1,258,8	1,810
3kv	326,1	8,22	1,558	1,613	8,14	1,252,8	1,772
4kv	329,2	8,19	1,528	1,613	8,07	1,217,4	1,737
1999 jan	323,6	8,65	1,765	1,839	8,99	1,362,4	1,950
feb	322,0	8,65	1,679	1,751	8,68	1,330,2	1,905
mar	322,5	8,51	1,651	1,726	8,43	1,336,2	1,881
apr	325,5	8,32	1,594	1,668	8,30	1,292,2	1,834
maj	325,2	8,23	1,553	1,605	8,24	1,272,1	1,820
juni	324,2	8,17	1,524	1,580	8,05	1,212,6	1,775
juli	325,0	8,18	1,540	1,576	8,03	1,229,4	1,756
aug	326,4	8,26	1,583	1,645	8,23	1,269,1	1,779
sep	327,0	8,23	1,552	1,619	8,15	1,260,1	1,781
okt	329,2	8,29	1,581	1,641	8,32	1,289,9	1,793
nov	328,7	8,19	1,516	1,618	8,04	1,215,9	1,727
dec	329,7	8,10	1,491	1,580	7,86	1,149,6	1,694
2000 jan	331,1	8,12	1,469	1,542	7,89	1,145,9	1,697
feb	333,2	8,10	1,427	1,564	7,65	1,110,8	1,674
% förä.jmf. ³⁾ föreg. mån							
2000 feb	0,6	-0,3	-2,8	1,4	-3,0	-3,1	-1,4
% förä.jmf. ³⁾ föreg. år							
2000 feb	3,5	-6,4	-15,0	-10,7	-11,9	-16,5	-12,1

Källa: ECB.

1) ECB:s beräkningar, grundade på vägda medeltal av bilaterala växelkurser för euro. Vikterna är baserade på industrivaruhandel åren 1995-97, med andelspartners vars valutor visas i tabellen, och speglar effekterna på tredje marknaden. De reala växelkurserna har beräknats med användning av nationella KPI (HIKP för euroområdet och övriga EU-medlemsstater). I avsaknad av KPI-uppgifter ännu inte föreligger har skattningar använts.

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

3) Tabellen visar den procentuella förändringen i den senaste månadsobservationen från föregående månad och från motsvarande månad föregående år (endast för de effektiva växelkurserna). En positiv förändring innebär en appreciering av euron.

4) Eftersom ECB inte redovisar officiella referenskurser visas indikativkursen.

11 Ekonomisk och finansiell utveckling i de övriga medlemsstaterna i EU

Tabell 11
En ekonomisk och finansiell utveckling

(årlig procentuell förändring, där inget annat anges)

	HIKP	Off. sektorns underskott (-)/överskott (+), i % av BNP	Offentlig bruttoskuld, i % av BNP	Lång statsobl. ränta ¹⁾ i % per år	Växelkurs ²⁾ i nationell valuta per ecu eller euro ⁵⁾	Bytesbalans och kapital ³⁾ , i % av BNP	Enhetsarbetskraftskostnader ⁴⁾	Real BNP	Industriprod. index ⁵⁾	Stand. arbetslöshet, % av arb. kraft, (s.r.)	Penningmängd, bred def ⁶⁾	3-mån ränta ¹⁾ % per år
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Danmark												
1997	1,9	0,4	63,9	6,25	7,48	0,6	2,8	3,1	5,6	5,6	4,7	3,73
1998	1,3	1,0	58,0	4,94	7,50	-1,2	2,4	2,7	2,2	5,1	4,6	4,27
1999	2,1	.	.	4,91	7,44	.	.	.	2,4	4,5	4,2	3,44
1998 4kv	1,1	-	-	4,51	7,44	-4,0	3,5	2,5	-0,3	4,7	3,7	4,50
1999 1kv	1,4	-	-	4,22	7,44	1,7	6,3	0,5	-0,9	4,8	4,5	3,65
2kv	1,8	-	-	4,50	7,43	1,4	4,3	1,8	5,7	4,5	4,9	3,13
3kv	2,3	-	-	5,35	7,44	1,6	3,6	1,0	0,0	4,4	3,4	3,19
4kv	2,8	-	-	5,57	7,44	.	.	.	5,2	4,2	4,1	3,78
1999 aug	2,4	-	-	5,38	7,44	-	-	-	-1,8	4,4	4,9	3,21
sep	2,4	-	-	5,56	7,43	-	-	-	4,6	4,3	2,1	3,18
okt	2,6	-	-	5,76	7,43	-	-	-	1,8	4,2	2,0	3,69
nov	2,7	-	-	5,45	7,44	-	-	-	5,4	4,1	6,3	3,85
dec	3,1	-	-	5,50	7,44	-	-	-	8,4	4,1	4,2	3,80
2000 jan	2,8	-	-	5,87	7,44	-	-	-	.	.	.	3,72
feb	.	-	-	.	7,45	-	-	-	.	.	.	3,93
Grekland												
1997	5,4	-4,0	109,5	9,92	309,3	-3,9	7,2	3,4	1,0	7,9	14,5	12,48
1998	4,5	-2,5	106,3	8,48	330,7	-3,1	5,5	3,7	3,4	10,0	4,0	13,53
1999	2,3	.	.	6,30	325,8	.	1,8	.	.	.	.	10,08
1998 4kv	4,0	-	-	7,76	331,5	-	-	-	0,8	9,8	5,7	11,94
1999 1kv	3,4	-	-	6,08	322,7	-	-	-	-0,8	.	.	10,56
2kv	2,2	-	-	5,87	325,0	-	-	-	0,5	.	.	9,80
3kv	1,7	-	-	6,56	326,1	-	-	-	1,5	.	.	9,86
4kv	2,2	-	-	6,68	329,2	-	-	-	.	.	.	10,13
1999 aug	1,6	-	-	6,66	326,4	-	-	-	4,7	.	.	9,90
sep	1,5	-	-	6,64	327,0	-	-	-	0,2	.	.	9,85
okt	1,9	-	-	7,03	329,2	-	-	-	1,9	.	.	10,11
nov	2,2	-	-	6,61	328,7	-	-	-	-2,2	.	.	10,71
dec	2,4	-	-	6,39	329,7	-	-	-	.	.	.	9,57
2000 jan	1,6	-	-	6,60	331,1	-	-	-	.	.	.	8,92
feb	.	-	-	.	333,2	-	-	-	.	.	.	8,51
Sverige												
1997	1,8	-0,7	76,1	6,62	8,65	.	0,4	2,0	7,2	9,9	4,2	4,43
1998	1,0	1,9	74,2	4,99	8,92	3,4	1,5	3,0	4,2	8,3	3,5	4,36
1999	0,6	.	.	4,98	8,81	.	.	.	1,3	7,0	6,8	3,32
1998 4kv	0,1	-	-	4,50	9,38	3,7	2,1	3,5	1,3	7,6	4,5	3,92
1999 1kv	0,2	-	-	4,21	8,98	2,5	0,3	3,6	1,3	7,5	5,4	3,31
2kv	0,3	-	-	4,54	8,90	1,1	0,3	3,2	1,0	7,0	6,5	3,07
3kv	0,7	-	-	5,48	8,71	3,3	-0,7	4,1	-0,6	6,9	6,1	3,22
4kv	1,0	-	-	5,69	8,65	.	.	.	3,3	6,6	9,1	3,69
1999 aug	0,8	-	-	5,49	8,75	-	-	-	-6,2	6,9	6,5	3,25
sep	1,1	-	-	5,69	8,63	-	-	-	4,3	6,8	7,3	3,20
okt	1,0	-	-	5,92	8,73	-	-	-	4,5	6,6	10,0	3,74
nov	0,8	-	-	5,56	8,63	-	-	-	4,2	6,6	7,4	3,72
dec	1,2	-	-	5,59	8,59	-	-	-	1,1	6,5	9,9	3,63
2000 jan	1,0	-	-	5,95	8,60	-	-	-	.	6,4	.	3,70
feb	.	-	-	5,90	8,51	-	-	-	.	.	.	4,10
Storbritannien												
1997	-	-1,9	51,5	7,13	0,692	0,9	2,9	3,5	1,3	7,0	11,2	6,92
1998	1,6	0,5	48,7	5,60	0,676	0,0	3,8	2,2	0,3	6,3	9,7	7,42
1999	1,3	.	.	5,01	0,659	.	.	.	.	.	.	5,54
1998 4kv	1,4	1,5	48,1	4,82	0,702	-0,2	4,3	1,5	-0,5	6,2	8,7	6,87
1999 1kv	1,6	4,0	46,6	4,39	0,687	-1,9	4,3	1,4	-1,2	6,3	7,4	5,61
2kv	1,4	-2,0	46,7	4,82	0,658	-1,0	4,0	1,6	-1,2	6,1	6,7	5,30
3kv	1,2	1,8	45,9	5,39	0,655	-1,5	3,4	1,9	0,2	5,9	3,5	5,28
4kv	1,2	-0,1	45,8	5,46	0,636	.	.	.	.	.	.	5,98
1999 aug	1,3	-1,5	45,9	5,31	0,660	-	-	-	0,3	5,9	4,2	5,25
sep	1,2	1,2	45,9	5,60	0,647	-	-	-	0,9	5,9	2,7	5,41
okt	1,2	8,6	44,8	5,78	0,646	-	-	-	1,3	5,9	3,0	6,02
nov	1,3	-4,2	44,9	5,23	0,637	-	-	-	.	5,9	3,1	5,87
dec	1,2	-4,9	45,8	5,36	0,627	-	-	-	.	.	.	6,06
2000 jan	0,8	.	.	5,80	0,618	-	-	-	.	.	.	6,14
feb	.	.	.	.	0,615	-	-	-	.	.	.	6,24

Källor: Eurostat (kol. 1, 8 och 10 (utom Grekland)); kommissionen (GD Ekonomi och finans och Eurostat) (kol. 2 (årlig), kol.3 (årlig)); Reuters (kol.12); nationella uppgifter (kol. 2 (kvartal och månad), 3 (kvartal och månad), 4, 5, 7 (utom Sverige), 9, 10 (Grekland) och 11); ECB:s beräkningar (kol. 6 och 7 (Sverige)).

1) Genomsnitt för perioden.

4) Hela ekonomin; uppgifter för Storbritannien exkl. arbetsgivaravgifter till socialförsäkringar.

6) Genomsnitt av värden vid månads slut; M3; M4 för Storbritannien.

2) För mer information, se tabell 10.

3) BPM5; BPM4 för Grekland.

5) Industrin, korrigerat för antalet arbetsdagar.

12 Ekonomisk och finansiell utveckling utanför EU

Tabell 12.1

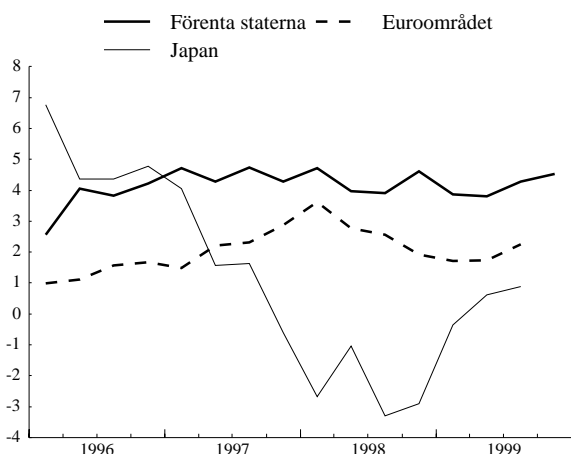
Ekonomisk och finansiell utveckling

(årlig procentuell förändring, där inte annat anges)

	Konsumentprisindex	Enhetsarbetskostnad ¹⁾	Real BNP	Industriellt produktionsindex	Stand. arbetslöshet, % av arb.kraft (s.r)	M2 ²⁾	3-mån. interbank inlåningsränta ³⁾ per år %	10-årig statsobl. ränta ³⁾ per år %	Växelkurs ⁴⁾ nationell valuta per ECU eller euro	Budgetundersk. (-), översk. (+), % av BNP	Offentlig bruttoskuld ⁵⁾ % av BNP
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Förenta staterna											
1996	2,9	-2,3	3,7	4,7	5,4	4,8	5,51	6,54	1,270	-2,2	58,8
1997	2,3	0,0	4,5	7,0	4,9	4,9	5,76	6,45	1,134	-0,9	56,5
1998	1,6	0,7	4,3	4,9	4,5	7,4	5,57	5,33	1,121	0,4	53,5
1999	2,2	-1,7	4,1	4,2	4,2	7,6	5,42	5,64	1,066	.	.
1998 3kv	1,6	1,4	3,9	4,2	4,5	7,3	5,62	5,27	1,118	0,6	53,7
4kv	1,5	-0,8	4,6	3,7	4,4	8,5	5,27	4,72	1,177	0,7	53,5
1999 1kv	1,7	-1,6	3,9	3,5	4,3	8,5	5,00	5,00	1,122	0,8	53,1
2kv	2,1	-1,4	3,8	4,1	4,3	8,0	5,07	5,54	1,057	1,0	51,4
3kv	2,3	-0,8	4,3	4,4	4,2	7,6	5,44	5,88	1,049	1,2	50,6
4kv	2,6	-3,1	4,5	4,7	4,1	6,3	6,14	6,13	1,038	.	.
1999 sep	2,6	-	-	4,1	4,2	7,1	5,57	5,91	1,050	-	-
okt	2,6	-	-	4,3	4,1	6,6	6,18	6,10	1,071	-	-
nov	2,6	-	-	4,8	4,1	6,1	6,10	6,03	1,034	-	-
dec	2,7	-	-	4,9	4,1	6,0	6,13	6,26	1,011	-	-
2000 jan	2,7	-	-	5,8	4,0	5,9	6,04	6,66	1,014	-	-
feb	.	-	-	.	.	.	6,10	6,52	0,983	-	-
Japan											
1996	0,1	-1,9	5,1	2,3	3,4	3,3	0,57	3,03	138,1	-4,2	-
1997	1,7	-2,2	1,6	3,6	3,4	3,1	0,62	2,15	137,1	-3,4	-
1998	0,6	6,3	-2,5	-7,1	4,1	4,4	0,66	1,30	146,4	-6,0	-
1999	-0,3	.	.	0,4	4,7	3,7	0,22	1,75	121,3	.	-
1998 3kv	-0,2	7,6	-3,3	-8,5	4,3	4,2	0,59	1,14	156,3	-	-
4kv	0,5	5,1	-2,9	-6,8	4,4	4,5	0,43	1,03	140,6	-	-
1999 1kv	-0,1	3,6	-0,4	-4,2	4,6	4,0	0,36	1,96	130,7	-	-
2kv	-0,3	-1,3	0,6	-1,0	4,8	4,1	0,12	1,50	127,7	-	-
3kv	0,0	-4,6	0,9	2,6	4,7	3,6	0,10	1,78	118,7	-	-
4kv	-1,0	.	.	4,4	4,6	3,0	0,29	1,78	108,4	-	-
1999 sep	-0,2	-4,0	-	2,7	4,6	3,3	0,10	1,75	112,4	-	-
okt	-0,7	-3,2	-	1,3	4,6	3,6	0,25	1,79	113,5	-	-
nov	-1,2	-7,3	-	6,7	4,5	2,9	0,30	1,81	108,2	-	-
dec	-1,1	.	-	5,3	4,6	2,6	0,33	1,73	103,7	-	-
2000 jan	-0,9	.	-	.	.	2,6	0,15	1,71	106,5	-	-
feb	.	.	-	.	.	.	0,13	1,83	107,6	-	-

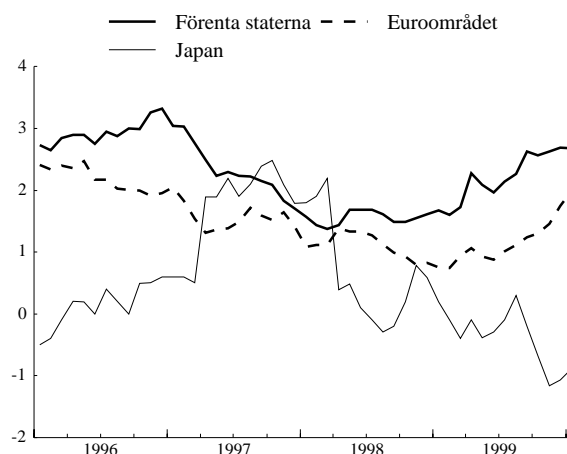
Real bruttonationalprodukt

(årlig procentuell förändring; kvartalsuppgifter)



Konsumentprisindex

(årlig procentuell förändring; månadsuppgifter)



Källor: Nationella uppgifter (kolumn 1, 2 (Förenta staterna), 3, 4, 5, 6, 8 (t.o.m. december 1998), 9 och 10 (Förenta staterna)); OECD (kolumn 2 (Japan) och 10 (Japan)); Eurostat (diagrammet för euroområdet); Reuters (kolumn 7 och 8 (fr.o.m. januari 1999)); ECB:s beräkningar (kolumn 11).

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

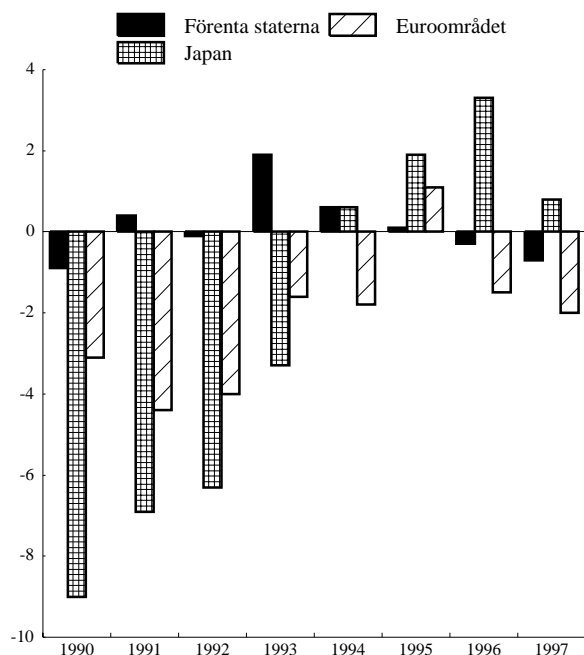
Sparande, investeringar och finansiering

(procent av BNP)

	Nat. sparande och invest.			Icke-finansiella företagsinvesteringar och finansiering						Hushållens investeringar och finansiering ¹⁾			
	Brutto-sparande	Brutto-investe-ringar	Netto-utlåning-till utlandet	Brutto-investe-ringar	Fasta brutto-investe-ringar	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
Förenta staterna													
1995	17,0	18,7	-1,3	8,6	7,9	5,4	8,4	5,3	2,5	11,7	6,3	13,6	4,9
1996	17,3	19,1	-1,4	8,7	8,3	4,8	8,7	5,1	1,2	11,8	5,2	12,9	4,9
1997	18,3	19,8	-1,5	9,1	8,3	3,5	8,8	4,2	2,2	11,6	4,0	12,5	4,5
1998	18,8	20,5	-2,3	9,5	8,7	3,1	8,7	4,2	1,7	12,1	5,4	12,1	5,7
1997 4kv	18,6	19,9	-1,7	8,9	8,1	2,7	8,8	3,3	3,3	11,6	3,5	12,5	4,1
1998 1kv	18,9	20,6	-1,8	9,8	8,6	4,1	8,8	5,8	3,3	11,9	3,8	12,3	5,8
2kv	18,6	20,3	-2,2	9,3	8,7	3,3	8,7	4,0	3,9	12,1	8,9	12,1	5,6
3kv	18,9	20,6	-2,6	9,4	8,5	4,1	8,7	4,4	0,7	12,0	5,1	12,0	5,4
4kv	18,8	20,7	-2,6	9,5	8,9	1,1	8,6	2,6	-0,9	12,3	3,6	12,2	6,1
1999 1kv	19,0	20,8	-2,8	9,4	8,9	6,3	8,7	7,8	6,0	12,5	3,0	11,8	6,5
2kv	18,7	20,5	-3,3	9,6	9,4	4,2	8,7	5,6	-0,5	12,8	6,9	11,6	6,7
3kv	18,7	20,8	-3,6	9,7	9,2	4,4	8,7	5,9	3,4	12,6	5,9	11,2	6,1
Japan													
1995	30,8	28,6	2,1	14,9	14,9	3,0	13,5	2,3	0,5	5,3	10,2	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	.	.	.	.	.	-6,9	.	-8,8	-1,4	.	5,9	.	-0,3
1997 4kv	29,0	29,3	2,6	.	.	6,6	.	10,7	-0,3	.	19,8	.	1,5
1998 1kv	33,2	27,9	2,4	.	.	-16,0	.	-18,6	-0,7	.	-4,3	.	3,2
2kv	.	24,1	.	.	.	-25,6	.	-10,4	0,4	.	11,5	.	-6,3
3kv	.	26,7	.	.	.	2,6	.	-2,0	1,3	.	2,7	.	0,8
4kv	.	.	.	.	.	9,6	.	-4,4	-6,3	.	13,1	.	1,0
1999 1kv	.	.	.	.	.	3,6	.	-17,7	-3,3	.	-4,4	.	12,5
2kv	.	.	.	.	.	-13,4	.	-3,0	2,1	.	15,9	.	-3,5
3kv	.	.	.	.	.	9,7	.	-2,3	1,3	.	0,1	.	2,8

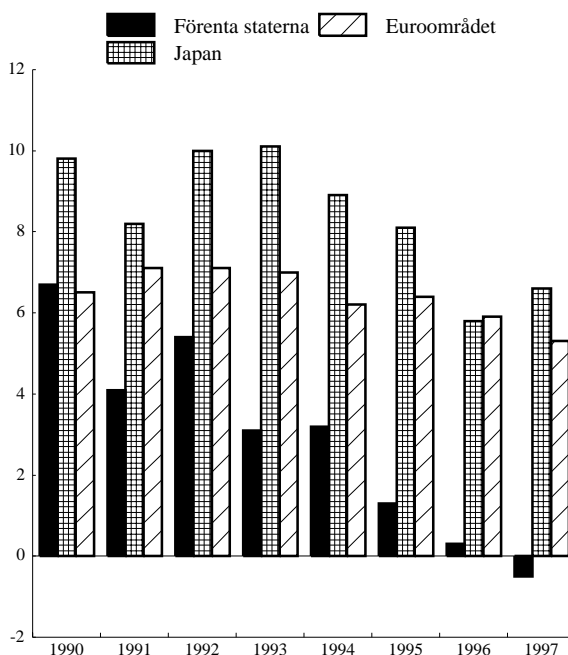
Icke-finansiella företagsnettoutlåning

(procent av BNP)



Hushållens nettoutlåning¹⁾

(procent av BNP)



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

1) Hushåll inkl. hushållens ideella organisationer. För Japan ingår sådana organisationers sparande i icke-finansiella företags sparande.

Relaterad till Tabell 2.4

Säsongrensning av penningmängdsmått för euroområdet

Säsongrensade uppgifter har beräknats med hjälp av multiplikativa versioner av X-12-ARIMA (version 0.2.2¹) och TRAMO/SEATS² (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, Tabell 2.4.1, 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:

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

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

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.*

Allmänna anmärkningar

Basen för den statistik som sammanställs och offentliggörs av Europeiska centralbanken (ECB) fastställdes i dokumentet "Statistical requirements for Stage Three of Monetary Union (Implementation package)", ("genomförandepaketet"), som i juli 1996 överlämnades till bankföreningar och andra som deltog i förberedelserna av statistik inför etapp tre av Europeiska monetära institutet (EMI) och de nationella centralbankerna (NCB). Genomförandepaketet omfattar penning- och bankstatistik, betalningsbalansstatistik, statistik avseende finansiell utlandsställning, finansräkenskaper, priser och kostnader samt övrig ekonomisk statistik.¹

Denna statistik är inriktad på euroområdet som helhet. Mer detaljerade uppgifter och längre tidsserier, tillsammans med ytterligare förklarande anmärkningar, finns på ECB:s webbplats (<http://www.ecb.int>) och nya eller mer utförliga uppgifter kommer att tas med i ECB:s månadsrapport allt eftersom de blir tillgängliga.

Eftersom ecus sammansättning inte sammanfaller med valutorna i de medlemsstater som har infört den gemensamma valutan påverkas belopp för tiden före 1999, som räknats om från de deltagande valutorna till ecu till gällande växelkurser, av utvecklingen för valutorna i de medlemsländer som inte har infört euron. För att undvika denna effekt i den monetära statistiken är uppgifterna för tiden före 1999 i tabell 2.1–2.6 uttryckta i enheter omräknade från nationella valutor med hjälp av de oåterkalleliga lästa växelkurser som fastställdes den 31 december 1998. Om inte annat anges baseras pris- och kostnadsstatistiken för tiden före 1999 på uppgifter uttryckta i nationella valutaenheter.

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

Stopppdatum för den statistik som ingår i ECB:s månadsrapport är normalt dagen före ECB-rådets första möte varje månad. För denna utgåva var stopppdatum den 1 mars 2000.

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

Penningpolitik och finansiell statistik

Tabell 1.1-1.5 visar Eurosystemets konsoliderade finansiella ställning, uppgifter om Eurosystemets transaktioner, statistik avseende kassakrav och banksystemets likviditetsställning. Monetära uppgifter för monetära finansinstitut (MFI), inbegripet Eurosystemet, visas i tabell 2.1-2.3. Tabell 2.3 anger konsoliderade uppgifter; balanser mellan monetära finansinstitut i euroområdet visas inte, men eventuella skillnader mellan slutsumman för de fordringar respektive skulder som registreras framgår av kolumn 13. Tabell 2.4 redovisar penningmängdsmått på grundval av MFI-sektorns konsoliderade balansräkning; de omfattar även vissa av statens (monetära) skulder. Tabell 2.5 visar en kvartalsvis sektors- och löptidsbaserad analys av MFI-sektorns utlåning till hemmahörande i euroområdet. Tabell 2.6 visar en kvartalsvis valutaanalys av vissa poster i MFI-sektorns balansräkning. Mer detaljerade kvartalsuppgifter kommer att finnas tillgängliga inom kort. En fullständig förteckning över MFI finns på ECB:s webbplats. Närmare uppgifter om sektordefinitioner finns i "Money and Banking Statistics Sector Manual: Guidance for the statistical classification of customers" (EMI, april 1998). I "Money and Banking Statistics Compilation Guide" (ECB, november 1999) beskrivs den rekommenderade praxis som NCB skall tillämpa. Fr.o.m. den 1 januari 1999 insamlas och sammanställs de statistiska uppgifterna på grundval av ECB:s förordning om de monetära finansinstitutens konsoliderade balansräkning (ECB/1998/16).

Statistik avseende penningmarknadsräntor, långfristiga statsobligationer och aktiemarknadsindex (tabell 3.1-3.3) tas fram av ECB med hjälp av uppgifter från nyhetsbyråer. För närmare

1) ECB ansvarar för penning- och bankstatistik på EU-nivå. Ansvaret för statistik avseende betalningsbalans, finansiell utlandsställning och finansräkenskaper delas med Europeiska kommissionen (Eurostat). Europeiska kommissionen (Eurostat) ansvarar för pris- och kostnadsstatistik samt övrig ekonomisk statistik.

uppgifter om statistiken avseende bankrëntorna (tabell 3.4), se fotnoten längst ned på den relevanta sidan.

Statistik avseende emissioner, inlösen samt utestående belopp när det gäller värdepapper finns i tabell 3.5. I tabell 3.6 görs en sektorsvis uppdelning på emittenter av värdepapper i euro. De sammanlagda beloppen (kolumnerna 1, 7 och 14) i tabell 3.6 är identiska med uppgifterna i tabell 3.5 om utestående belopp (kolumnerna 8, 16 och 20) och bruttoemissioner (kolumnerna 5, 13 och 17) avseende värdepapper i euro. De utestående beloppen avseende värdepapper emitterade av MFI (kolumn 2) i tabell 3.6 är i stort sett jämförbara med de emitterade penningmarknadspapper och skuldförbindelser som visas på skuldsidan i MFI-sektorns aggregerade balansräkning i tabell 2.6.3 (kolumnerna 2 och 10). Närmare information om denna statistik ges på sid. 17-18 i ECB:s månadsrapport för november.

Priser och realekonomiska indikatorer

De uppgifter som återges i ECB:s månadsrapport tas med få undantag fram av Europeiska kommissionen (främst Eurostat) och nationella statistikmyndigheter. Uppgifter för euroområdet erhålls genom aggregering av uppgifterna för de enskilda länderna. Uppgifterna är i möjligaste mån harmoniserade och jämförbara. Uppgifternas jämförbarhet är i allmänhet bättre för senare perioder än för tidigare.

Det harmoniserade konsumentprisindexet (HIKP) för euroområdet (tabell 4.1) finns tillgängligt från 1995 och framåt. Beräkningar för perioder före 1995 som baseras på nationella konsumentprisindex är inte helt jämförbara. Det baseras på nationella HIKP som fastställs enligt samma metod i alla länder i euroområdet. Uppgifter från januari 2000 inkluderar kostnaden för sjukvård och utbildningstjänster; tidigare uppgifter som var mer omfattande är i allmänhet inte tillgängliga. HIKP-uppgifter från januari 2000 täcker också utgifter av icke-hemmahörande som tidigare exkluderats från HIKP i vissa medlemsländer.

När det gäller nationalräkenskapsstatistik (tabellerna 4.2 och 5.1) har genomförandet av det europeiska nationalräkenskapsystemet (ENS 95) under 1999 börjat lägga grunden till helt jämförbara uppgifter för hela euroområdet, däribland kvartalsvisa räkenskaper i sammandrag. För tiden före 1999 har BNP-deflatorerna i tabell 4.2.2 hämtats från nationella uppgifter uttryckta i inhemsk valuta. Uppgifterna om nationalräkenskaperna i denna utgåva baseras huvudsakligen på ENS 95.

Tabell 5.2 visar andra utvalda realekonomiska indikatorer. Genomförandet av rådets förordning (EG) nr 1165/98 av den 19 maj 1998 om konjunkturstatistik kommer att öka urvalet av tillgängliga uppgifter för euroområdet.

Opinionsundersökningsuppgifterna (tabell/diagram 5.3) bygger på Europeiska kommissionens företags och hushållsenkäter.

Uppgifterna om sysselsättningen (tabell 5.4) baseras på ENS 95. Vissa uppgifter är ECB-beräkningar som gjorts på grundval av tillgänglig information, eftersom uppgifterna för euroområdet inte var fullständiga före stoppdatum för denna månadsrapport. Arbetslöshetssiffrorna följer Internationella arbetsorganisationens (ILO) riktlinjer.

Finansräkenskaper

I genomförandepaketet förutsågs att det skulle behövas närmare information om finansiella transaktioner och balansräkningar för euroområdet i syfte att komplettera den monetära analysen och det ekonomisk-politiska underlaget. Målet är att tillhandahålla en tämligen heltäckande, om än inte fullständig, uppsättning finansräkenskaper för euroområdet baserad på penning- och bankstatistik, betalningsbalansstatistik, kapitalmarknadsstatistik, statistik avseende andra finansiella företag än MFI och den offentliga sektorns finanser, samt även dra nytta av nationalräkenskaperna i ENS 95. Tabell 6 visar aggregerade siffror för euroområdet baserade på nationella kapitalbalanser och finansräkenskaper.

Mer detaljerad och ännu mer harmoniserad statistik avseende euroområdet finansräkenskaper förväntas kunna redovisas i ECB:s månadsrapporter senare detta år.

Offentliga sektorns finansiella ställning

Den finansiella ställningen för den offentliga sektorn i euroområdet redovisas i tabell 7 med hänvisning till den offentliga sektorns intäkter, utgifter, sparande, underskott och skuld angivna i procent av BNP. Dessa uppgifter erhålls genom att ECB aggregerar harmoniserade uppgifter som lämnas av de nationella centralbankerna.

Vidare redovisas uppgifter om den offentliga sektorns underskott och skuld i de enskilda länderna i euroområdet, eftersom dessa uppgifter är betydelsefulla inom ramen för stabilitets- och tillväxtpakten.

Euroområdets betalningsbalans och finansiella utlandsställning (inklusive reserver), varuhandel samt växelkurser

De begrepp och definitioner som används i statistiken avseende betalningsbalansen (tabell 8.1-8.5) och den finansiella utlandsställningen följer i allmänhet den femte utgåvan av IMF:s betalningsbalanshandbok (oktober 1993), ECB:s riktlinje av den 1 december 1998 (ECB/1998/17) om Europeiska centralbankens krav på rapportering av statistiska uppgifter och Eurostats dokumentation. Den gemensamma metod som ECB och Europeiska kommissionen har kommit överens om och den aggregeringsmetod som används för statistiken avseende euroområdets betalningsbalans beskrivs på sid. 26-27 i månadsrapporten för maj 1999.

Euroområdets betalningsbalans sammanställs av ECB. Fram till december 1998 är uppgifterna uttryckta i ecu. De senaste månatliga siffrorna när det gäller betalningsbalansstatistiken bör betraktas som preliminära. Dessa uppgifter revideras i samband med offentliggörandet av mer detaljerad kvartalsvis information om betalningsbalansen.

Euroområdets finansiella utlandsställning (tabell 8.6) sammanställs på nettobas genom aggregering av de nationella uppgifterna. Uppgifterna för slutet av 1997, särskilt rörande reservtillgångar, är inte helt jämförbara med uppgifterna för slutet av 1998. Den metod som används för att sammanställa den finansiella utlandsställningen beskrivs i box 9 på sid 56 i månadsrapporten för december 1999.

De utestående beloppen vad gäller Eurosystemets internationella reserver och relaterade tillgångar redovisas i tabell 8.6.2. Motsvarande nettoflöden visas i sammandrag i tabell 8.1, med mer detaljerad kvartalsvis information i tabell 8.5.3. Uppgifter för tiden före slutet av 1998 sammanställs genom aggregering av siffror som följer nationella definitioner och omfattar instrument som emitterats av andra hemmahörande i euroområdet. De är därför inte helt jämförbara med senare uppgifter.

Tabell 9 innehåller statistik avseende euroområdets utrikeshandel med varor samt värde, volym och enhetsvärdeindex för den totala exporten och importen. Värdeindexet beräknas av ECB. Volymindexet beräknas med utgångspunkt i Eurostats enhetsvärdeindex och värdeindexet. På grund av skillnader i fråga om definitioner, klassificering, täckning och registreringstidpunkt är uppgifterna om utrikeshandeln, särskilt vad gäller importen, inte helt jämförbara med posten "Varor" i betalningsbalansstatistiken (tabellerna 8.1 och 8.2).

Tabell 10 visar de nominella och reala faktiska valutakursindexen för euron som sammanställs av ECB. De bilaterala kurser som visas är kurserna gentemot de 13 valutor som används vid beräkningarna. I fråga om samtliga valutor utom Hong Kong-dollar, singaporiansk dollar och koreanska won är de bilaterala växelkurserna de dagliga referenskurser som offentliggörs av ECB. I box 5 på sid. 29-31 i ECB:s månadsrapport för oktober 1999 ges mer information om ECB:s faktiska valutakursindex.

Närmare information om metoderna när det gäller statistiken avseende euroområdets betalningsbalans, finansiella utlandsställning, utrikes-

handel med varor samt växelkurser finns på ECB:s webbplats. Dessutom finns komplett statistik över betalningsbalans, utrikeshandel med varor och växelkurser, inklusive historiska uppgifter så snart dessa offentliggörs – vilka inte ingår i månadsrapporten – tillgänglig i ett format som kan laddas ned (csv-filer) på ECB:s webbplats.

Övrig statistik

Statistiken för övriga medlemsstater i EU (tabell 11) följer samma principer som den för euroområdet. Uppgifterna för Förenta staterna och Japan som ingår i tabell/diagram 12.1 och 12.2 hämtas från nationella källor. Uppgifter om sparande, investeringar och finansiering för Förenta staterna och Japan (tabell/diagram 12.2) är strukturerade på samma sätt som uppgifterna om kapital och finansflöden som redovisas för euroområdet i tabell/diagram 6.

Förklaring till tabellerna

"-" ej tillämplig

"." ej tillgänglig

"..." noll eller försumbar

"miljard" 10⁹

(p) preliminär

s.r. säsongrensat

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 00.00 (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 växelkurs-

mekanism 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 iaktas för den danska kronan. Det normala fluktuationsbandet på $\pm 15\%$ kring eurons centralkurs kommer att iaktas 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%.

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. Förfallodatum 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 tillkännas den 27 december 1999 och tilldelas och träda i kraft den 30 december 1999 i stället att tillkännas 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 september 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%.

23 september 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 offentliggör den vägledande kalendern för Eurosystemets anbudstransaktioner under år 2000. Banken tillkännager vidare att ingen ny huvudsaklig refinansieringstransaktion kommer att inledas under den första veckan år 2000 och att ingen sådan transaktion kommer att förfalla under denna vecka. Löptiden för den huvudsakliga refinansieringstransaktionen av den 21 december 1999 kommer av detta skäl att förlängas till tre veckor. För att undvika att två huvudsakliga refinansieringstransaktioner förfaller den 12 januari 2000 kommer även löptiden för transaktionen av den 30 december 1999 att förlängas till tre veckor. Dessa åtgärder vidtas för att minimera de eventuella problem för motparterna och för finansmarknaden som skulle kunna uppstå om en stor transaktion genomfördes och trädde i kraft omedelbart efter övergången till det nya århundradet.

7 oktober 1999

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

21 oktober 1999

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

Man beslutar också att avsikten beträffande de långfristiga refinansieringstransaktionerna som skall träda i kraft den 28 oktober 1999, den 25 november 1999 och den 23 december 1999, är att tilldela ett belopp på 25 miljarder euro per transaktion. Detta belopp är högre än det belopp på 15 miljarder euro som tilldelats vid alla tidigare

långfristiga refinansieringstransaktioner som utförts under 1999. Detta beslut ger uttryck för ECB:s avsikt att bidra till en friktionsfri övergång till år 2000.

4 november 1999

ECB-rådet beslutar att höja räntan på Eurosystemets huvudsakliga refinansieringstransaktioner med 0,5 procentenheter till 3,0%, från och med den transaktion som träder i kraft den 10 november 1999. Dessutom beslutar man att höja räntorna på både utlåningsfaciliteten och inlåningsfaciliteten med 0,5 procentenheter till 4,0% respektive 2,0%, båda med verkan fr.o.m. den 5 november 1999.

18 november 1999

ECB-rådet beslutar att räntorna på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna samt på utlåningsfaciliteten och inlåningsfaciliteten ska förbli oförändrade på respektive 3,0%, 4,0% och 2,0%.

2 december 1999

ECB-rådet beslutar att räntorna på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna samt på utlåningsfaciliteten och inlåningsfaciliteten ska förbli oförändrade på respektive 3,0%, 4,0% och 2,0%.

ECB-rådet beslutar också att behålla referensvärdet för penningmängdstillväxten, nämligen en årlig ökning på 4 1/2% i det breda penningmängds-måttet M3. Detta beslut fattas på grundval av att de element på vilka härledningen av referensvärdet baseras förblivit oförändrade: Eurosystemets definition av prisstabilitet (en årlig ökning i HIKP för euroområdet på under 2%), antagandet om den trendmässiga tillväxten i BNP (mellan 2% och 2 1/2% per år) och uppskattning av den trendmässiga nedgången i omloppshastigheten för M3 (mellan 1/2% och 1% per år). Liksom tidigare kommer ECB-rådet att bedöma den monetära utvecklingen i relation till referensvärdet på basis av tremånaders löpande

medelvärden av årliga ökningstal. ECB-rådet beslutar också att fortsättningsvis regelbundet på årlig basis ta upp referensvärdet till granskning. Nästa granskning kommer att ske i december 2000.

Beträffande Eurosystemets kassakravssystem beslutar ECB-rådet, efter en genomgång av ny statistisk information, att öka det schablonavdrag från kassakravsbasen som tillämpas för skuld-förbindelser med överenskommen löptid på upp till två år och för penningmarknadsinstrument. Schablonavdraget ökas från 10% till 30%. Detta beslut träder i kraft fr.o.m. fastställandet av kassakravet för den uppfyllandeperiod som börjar den 24 januari 2000.

15 december 1999

ECB-rådet beslutar att räntorna på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna samt på utlåningsfaciliteten och inlåningsfaciliteten ska förbli oförändrade på 3,0 %, 4,0 % respektive 2,0 %.

4 januari 2000

ECB meddelar att den 5 januari 2000 kommer Eurosystemet att genomföra en finjusterande transaktion där likviditet skall dras in, med avveckling samma dag. Denna åtgärd syftar till att återställa normal likviditet på penningmarknaden efter en framgångsrik övergång till år 2000.

5 januari 2000

ECB-rådet beslutar att räntorna på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna samt på utlåningsfaciliteten och inlåningsfaciliteten ska förbli oförändrade på 3,0 %, 4,0 % respektive 2,0 %.

15 januari 2000

På begäran av de grekiska myndigheterna beslutar ministrarna i medlemsstaterna i euroområdet, ECB samt ministrarna och centralbankscheferna i Danmark och Grekland att i enlighet med ett gemensamt förfarande revalvera centralkursen för den grekiska drakman i växelkursmekanismen (ERM II) med 3 ½% med verkan fr.o.m. den 17 januari 2000.

20 januari 2000

ECB-rådet beslutar att räntorna på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna, utlåningsfaciliteten och inlåningsfaciliteten skall vara oförändrade på 3,0%, 4,0% och 2,0%.

Vidare tillkännages att Eurosystemet har för avsikt att för var och en av de långfristiga refinansieringstransaktioner som kommer att genomföras under det första halvåret år 2000 tilldela ett belopp på 20 miljarder euro. Detta belopp tar hänsyn till de beräknade likviditetsbehoven för banksystemet i euroområdet under det första halvåret år 2000, och till Eurosystemets önskan att fortsätta att sörja för huvuddelen av sin refinansiering av den finansiella sektorn genom sina huvudsakliga refinansieringstransaktioner.

3 februari 2000

ECB-rådet beslutar att höja räntan på Eurosystemets huvudsakliga refinansieringstransaktioner med 0,25 procentenheter till 3,25% fr.o.m. den transaktion som träder i kraft den 9 februari 2000. Det beslutar vidare att höja räntorna på både utlåningsfaciliteten och inlåningsfaciliteten med 0,25 procentenheter till 4,25% respektive 2,25%, båda med verkan fr.o.m. den 4 februari 2000.

17 februari, 2 mars 2000

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

Target-systemet (Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system)

Target-systemet har nu varit i funktion i mer än ett år. Under denna period har det inte bara bidragit till att föra integrationen av penningmarknaden i euro framåt, utan det har även gjort betalningarna i euro över EU-ländernas gränser betydligt stabilare och effektivare.

Under 1999 förmedlades i genomsnitt 163 157 betalningar per dag, motsvarande 925 miljarder euro, i Target som helhet, dvs. gränsöverskridande och inhemska betalningar sammanlagt. Den gränsöverskridande aktiviteten ökade kontinuerligt över hela perioden. Jämfört med första kvartalet 1999 visar siffrorna för fjärde kvartalet en ökning på 28,6% uttryckt i volym och 10,6% uttryckt i värde. Andelen gräns-

överskridande betalningar som Target förmedlade 1999 var 18% uttryckt i volym (ett dagsgenomsnitt på 28 777 betalningar) och 39% uttryckt i värde (ett dagsgenomsnitt på 360 miljarder euro). Den positiva trenden i Targets gränsöverskridande aktivitet fortsatte i januari 2000 när i genomsnitt 33 936 betalningar per dag förmedlades, motsvarande ett värde på 388 miljarder euro. Den högsta volymen, ca 52 000 gränsöverskridande betalningar, förmedlades den 22 februari medan det högsta värdet, 522 miljarder euro, förmedlades den 31 januari 2000.

Det genomsnittliga värdet av enskilda transaktioner som förmedlas av Target och andra system för stora betalningar i euro har hittills

Tabell 1

Betalningsuppdrag förmedlade av Target och några andra interbanksystem; transaktionsvolym

(antal betalningar)

	1999 1 kv	1999 2 kv	1999 3 kv	1999 4 kv	2000 jan.
Target					
Alla Target-betalningar					
Volym totalt	9,756,845	10,289,259	10,759,496	11,452,184	3,535,001
Genomsnitt per dag	154,871	158,296	163,023	176,187	168,333
Gränsöverskridande Target-betalningar					
Volym totalt	1,562,233	1,837,435	1,980,267	2,073,391	712,651
Genomsnitt per dag	24,797	28,268	30,004	31,898	33,936
Inhemska Target-betalningar					
Volym totalt	8,194,612	8,451,824	8,779,229	9,378,793	2,822,350
Genomsnitt per dag	130,073	130,028	133,019	144,289	134,398
Andra system					
Euro 1 (EBA)					
Volym totalt	3,306,689	4,250,282	4,726,750	5,362,563	1,719,422
Genomsnitt per dag	52,487	65,389	71,617	82,501	81,877
Euro Access Frankfurt (EAF)					
Volym totalt	2,996,555	2,948,742	3,037,469	3,114,109	989,715
Genomsnitt per dag	47,564	45,365	46,022	47,909	47,129
Paris Net Settlement (PNS) ¹⁾					
Volym totalt	1,370,755	1,318,159	1,248,698	1,259,603	391,497
Genomsnitt per dag	21,758	20,279	18,920	19,379	18,643
Servicio Español de Pagos Interbancarios (SEPI)					
Volym totalt	299,860	289,174	260,327	252,381	81,954
Genomsnitt per dag	4,760	4,449	3,944	3,883	3,903

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

minskat kontinuerligt. Den främsta orsaken till detta är att de kommersiella betalningarna gradvis har övergått från förmedling genom korrespondentbanker till organiserade betalningssystem som Target. I januari 2000 var mer än 30% av de gränsöverskridande betalningar som förmedlades av Target kundbetalningar, jämfört med bara 15% i januari 1999. Genom att använda Target och andra system för stora kundbetalningar i stället för korrespondentbanksystem kan företagskunder förbättra sin kassahantering.

När det gäller övergången till år 2000 lönade sig de grundliga förberedelser som gjordes 1999 och processerna under övergångshelgen och i samband med inledandet av verksamhet den 3 januari 2000 gick friktionsfritt. Inte heller skottåret skapade några svårigheter för Target, utan

systemet fungerade utan problem den 29 februari 2000.

Eurosystemet fortsätter att försöka få in synpunkter och reaktioner från nationella grupper av Target-användare och, mer allmänt, från bank- och finansväsendet. I detta sammanhang hölls ett möte med bankföreträdare på Europeiska centralbanken (ECB) den 21 januari 2000. Deltagarna ombads ge synpunkter på t.ex. gränsöverskridande intradagsflöden av likviditet i Target, ECB:s och de nationella centralbankernas tillhandahållande i tid av information om ställningen för Target-komponenterna och utförandet av enskilda betalningsuppdrag.

Mer information om Target-systemet finns tillgänglig under rubriken Target på ECB:s webbplats. (<http://www.ecb.int>)

Tabell 2

Betalningsuppdrag förmedlade av Target och några andra interbanksystem; transaktionsvärde

(miljarder euro)

	1999 1 kv	1999 2 kv	1999 3 kv	1999 4 kv	2000 jan.
Target					
Alla Target-betalningar					
Totalt värde	60,704	58,861	58,346	61,561	20,313
Genomsnitt per dag	964	906	884	947	967
Gränsöverskridande Target-betalningar					
Totalt värde	21,970	22,838	23,365	25,063	8,138
Genomsnitt per dag	349	351	354	386	388
Inhemska Target-betalningar					
Totalt värde	38,734	36,023	34,981	36,498	12,175
Genomsnitt per dag	615	554	530	562	580
Andra system					
Euro 1 (EBA)					
Totalt värde	11,000	10,777	11,056	11,382	3,469
Genomsnitt per dag	175	166	168	175	165
Euro Access Frankfurt (EAF)					
Totalt värde	10,823	9,587	9,331	9,300	3,059
Genomsnitt per dag	172	147	141	143	146
Paris Net Settlement (PNS) ²⁾					
Totalt värde	5,767	6,125	5,869	6,280	1,900
Genomsnitt per dag	92	94	89	97	90
Servicio Español de Pagos Interbancarios (SEPI)					
Totalt värde	340	226	204	171	45
Genomsnitt per dag	5	3	3	3	2

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

Dokument utgivna av Europeiska centralbanken (ECB)

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

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

Årsrapport

"Årsrapport 1998". April 1999.

Månadsrapporten

Artiklar publicerade fr.o.m. januari 1999:

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

"Eurosystemets stabilitetsinriktade penningpolitiska strategi", januari 1999.

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

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

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

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

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

"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.

"Inflationsavvikelser i en valutaunion", oktober 1999.

"ECBs förberedelser inför år 2000" oktober 1999.

"Den stabilitetsinriktade politiken och den långa realräntan under 1990-talet", november 1999.

"Target och betalningar i euro", november 1999.

"Europeiska centralbankens rättsliga instrument", november 1999.

"Euroområdet ett år efter införandet av euron: Viktiga kännetecken och förändringar av den finansiella strukturen", januari 2000.

"Eurosystemets valutareserver och valutatransaktioner", januari 2000.

"Eurosystemet och EU:s utvidgningsprocess", februari 2000.

"Konsolidering i värdepappersavvecklingssektorn", februari 2000.

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.
6. "The demand for M3 in the euroarea" av G. Coenen och J.-L. Vega, september 1999.
7. "A cross-country comparison of market structures in European banking" av O. de Banart and E.P. David, september 1999.
8. "Inflation zone targeting" by A. Orphanides and V. Wieland, oktober 1999.
9. "Asymptotic confidence bands for the estimated autocovariance and autocorrelation functions of vector autoregressive models" av G. Coenen, januari 2000.
10. "On the effectiveness of sterilized foreign exchange intervention" av R. Fatum, februari 2000.
11. "Is the yield curve a useful information variable for the Eurosystem?" by J.M. Berk and P. van Bergeijk, februari 2000.
12. "Indicator variables for optimal policy" by L.E.O. Svensson and M. Woodford, februari 2000.
13. "Monetary policy with uncertain parameters" by U. Söderström, februari 2000.
14. "Assessing nominal income rules for monetary policy with model and data uncertainty" by G.D. Rudebusch, februari 2000.

Övriga publikationer

"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.

"Compendium: collection of legal instruments, June 1998 – May 1999", oktober 1999.

"Money and Banking Statistics Compilation Guide, Addendum I: Money market paper", november 1999.

"European Union balance of payments/international investment position statistical methods", november 1999

"Money and Banking Statistics Sector Manual", second edition, november 1999.

"Report on the legal protection of banknotes in the European Union Member States", november 1999.

"Correspondent central banking model (CCBM)", november 1999.

"Cross-border payments in Target: A users' survey", november 1999.

"Money and Banking Statistics: Series keys for the exchange of balance sheet items time series", november 1999.

"Money and Banking Statistics: Handbook for the compilation of flow statistics", december 1999.

"Payment systems in the European Union: Addendum incorporating 1998 figures", februari 2000.

Informationsbrochyrer

"TARGET", juli 1998.

"Sedlar och mynt i euro", juli 1999.

"TARGET: facts, figures, future", september 1999.

