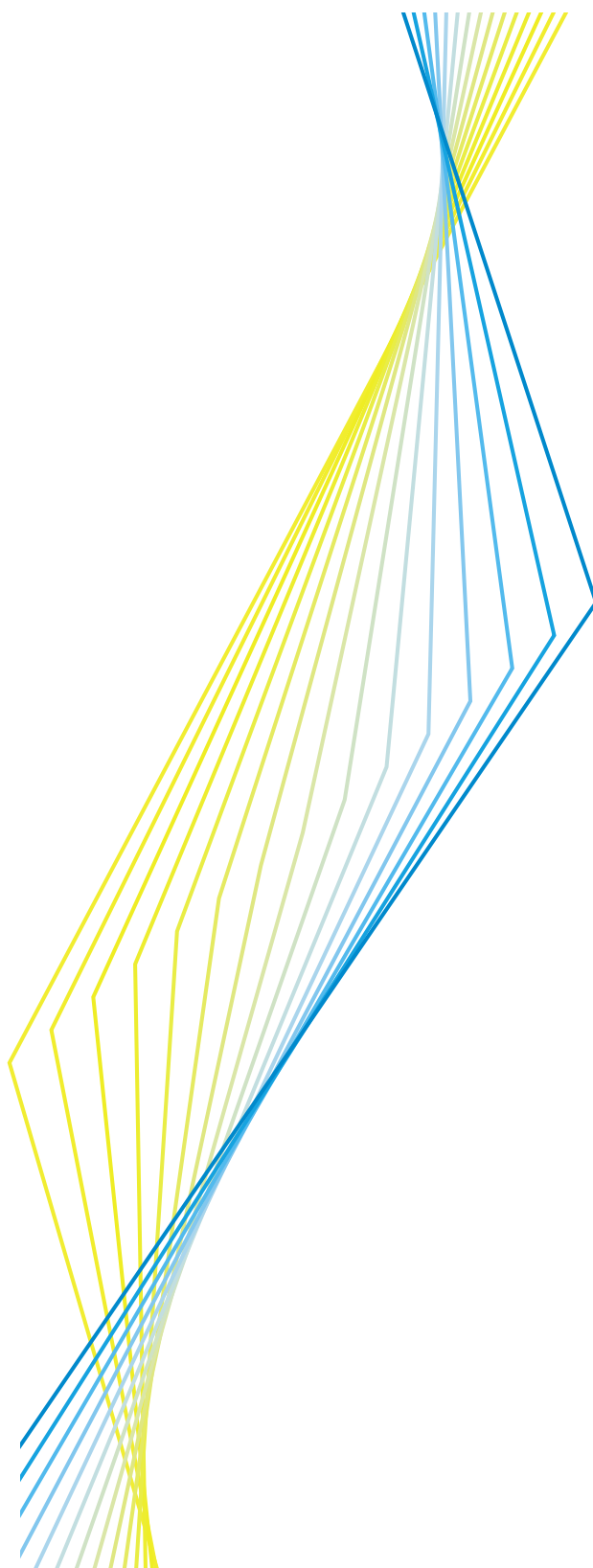




EUROPEISKA CENTRALBANKEN



MÅNADSRAPPORT

Juni 2000

© Europeiska centralbanken, 2000

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 7 juni 2000.

ISSN 1561-0136

Innehåll

Ledare	5
Den ekonomiska utvecklingen i euroområdet	9
Den monetära och finansiella utvecklingen	9
Prisutvecklingen	26
Produktion, efterfrågan och utvecklingen på arbetsmarknaden	31
De offentliga finansernas utveckling	43
Det globala makroekonomiska klimatet, växelkurser och betalningsbalansen	46
 Rutor:	
Utvecklingen av MFI-sektorns lån fördelade på sektorer under första kvartalet 2000	13
Peningpolitiska transaktioner och likviditetsläget under den uppfyllandeperiod som avslutades den 23 maj 2000	18
Importprisutvecklingens genomslag på konsumentpriserna i euroområdet	27
En översikt av de ekonomiska utsikterna för euroområdet fram till år 2001	32
Arbetskraftsutvecklingen i euroområdet	40
Utsikter för världshandeln, BNP och inflationen enligt OECD:s, Europeiska kommissionens och IMF:s prognoser	49
Statistikbilaga	1*
Kalendarium för penningpolitiska åtgärder inom Eurosystemet	67*
Target-systemet (Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system)	69*
Dokument utgivna av Europeiska centralbanken (ECB)	71*

Förkortningar

Länder

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

Övriga förkortningar

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

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

ECB-rådet beslutade vid sitt möte den 8 juni 2000 att höja ECB:s viktigaste styrräntor. Räntan på Eurosystemets huvudsakliga refinansieringstransaktioner höjdes från 3,75% till 4,25%. Denna ränta kommer att gälla för de transaktioner som träder i kraft den 15 respektive 21 juni 2000. Dessa transaktioner kommer att utföras som fast-ränteanbud. Räntesatserna för inlånings- och utlåningsfaciliteten höjdes till 3,25% respektive 5,25% med effekt fr.o.m. den 9 juni 2000.

Vid mötet den 8 juni beslutade ECB-rådet vidare att Eurosystemets huvudsakliga refinansieringstransaktioner skall genomföras som anbuds-förfarande med rörlig ränta från och med de transaktioner som träder i kraft den 28 juni 2000. Tilldelning kommer att ske genom en auktion med multipel ränta. ECB-rådet har fastställt en lägsta anbudsränta på 4,25% för dessa transaktioner, dvs. samma räntesats som den som gäller för fast-ränteanbuden efter räntehöjningen den 8 juni 2000.

Genom sitt beslut att höja räntorna har ECB-rådet handlat i syfte att bevara gynnsamma förutsättningar för en period av varaktig, icke-inflationistisk tillväxt framöver. Under månaderna före ändringen ökade riskerna för en högre inflation på medellång sikt väsentligt. Detta bestyrktes av utvecklingen av båda pelarna i Eurosystemets penningpolitiska strategi. När det gäller den första pelaren stärkte en kraftig tillväxt i penningmängds- och kreditmåtten under hela 1999 och en tydlig fortsatt ökning under de fyra första månaderna av 2000 bilden av att det finns gott om likviditet. Den andra pelaren visar att det vid rådande starka tillväxt finns ett tryck uppåt på konsumentpriserna, huvudsakligen från stigande importpriser, vilka i sin tur återspeglar fördröjda effekter av eurons depreciering och högre oljepriser. De flesta inflationsprognoserna har också justerats uppåt under början av år 2000.

En detaljgranskning av de senaste uppgifterna om penningmängdsutvecklingen visar att öknings-takten för tremånadersmedeltalet för M3-tillväxten på årsbasis (avseende perioden från februari till april 2000) uppgick till 6,3% jämfört

med 5,9% för perioden från januari till mars 2000. Tillväxttakten i M3 har alltså rört sig allt längre från referensvärdet på 4½%. Den starka tillväxt-takten under de senaste månaderna har varit i linje med indikatorerna på styrkan i ekonomin. Tillväxten på årsbasis i kreditgivningen till den privata sektorn är också fortsatt hög. I april steg den till 11,4% från 10,9% månaden innan. På det hela taget bekräftar de senaste uppgifterna om penningmängds- och kreditmåtten att likviditets-situationen i euroområdet var fortsatt mycket god. En sådan utveckling visar på risker för en högre inflation på medellång sikt om inte motåtgärder vidtas i tid.

Information från den andra pelaren, som inkluderar utvecklingen på finansmarknaderna och i den övriga ekonomin, samt utvecklingen i det harmoniserade konsumentprisindexet (HIKP) stämmer överens med den bild som ges av den monetära analysen. De senaste uppgifterna om den ekonomiska situationen i euroområdet, som t.ex. uppgifter om industriproduktionen och information från diverse barometerundersökningar, ger ytterligare belägg för styrkan i den rådande konjunkturuppgången och indikerar att tillväxtutsikterna för euroområdet förbättrats markant under de senaste månaderna efter uppgången i den reala BNP-tillväxten sedan andra halvåret 1999. Så t.ex. bestyrker resultaten av EU-kommissionens företags- och hushållsenkäter den här bedömningen då båda indikatorerna i maj steg till rekordnivåer. I linje med den här bilden av ytterligare förbättrade utsikter för ekonomin har nu större internationella organisationer och privata institut tenderat att revidera upp sina prognoser för den ekonomiska tillväxten för år 2000 och 2001. Den reala BNP-tillväxten bedöms nu allmänt komma att stiga från strax under 2½% 1999 till över 3% både i år och nästa år. Läget på arbetsmarknaden har också förbättrats under de senaste månaderna. Sysselsättningstillväxten var fortsatt positiv runt årsskiftet och arbetslösheten föll till 9,2% i april 2000.

De förbättrade tillväxtutsikterna för euroområdet återspeglar ett gynnsamt läge för efterfrågan både inom och utanför euroområdet. Den inhemska efterfrågan förväntas gynnas av bl.a. fortsatt ökad sysselsättning och ett högre kapacitetsutnyttjande. Dessutom förväntas nettoexporten förbli stark i och med att konjunkturuppgången i omvärlden fortsatt att stärkas under de senaste månaderna och det rådande uppsvinget i världsekonomin verkar starkare och ha en bredare förankring än vad som antogs vara fallet i slutet av förra året.

När det gäller den senaste tidens utveckling på finansmarknaderna sjönk de långa obligationsräntorna i maj och i början av juni. Penningmarknadsräntorna gick upp kraftigt och följaktligen planade avkastningskurvan ut något under maj. Lutningen på avkastningskurvan förblev dock positiv, i linje med marknadens förväntningar på fortsatt kraftig ekonomisk tillväxt i euroområdet.

Eurons växelkurs stärktes i slutet av maj och i början av juni. Detta tycktes främst bero på marknadens uppfattning att euroförsvagningen inte återspeglade euroområdets förbättrade ekonomi och goda framtidsutsikter och inte låg i linje med utvecklingen av betalningsbalansen. Inte desto mindre kan omfattningen och varaktigheten av den tidigare deprecieringen förväntas utöva ett tryck uppåt på konsumentpriserna framöver.

Ökningen på årsbasis i det harmoniserade indexet för konsumentpriser (HIKP) var 1,9% i april 2000, jämfört med 2,1% månaden dessförinnan. Med tanke på den starka importprisökningen, som främst beror på eurons svagare växelkurs och högre oljepriser, förväntas inte ökningstakten för HIKP sjunka nämnvärt under den närmaste framtiden. I ett läge av kraftig ekonomisk tillväxt och ökande kapacitetsutnyttjande slår valutakursförändringar lättare igenom i konsumentprisedet via importpriserna.

Mot den här bakgrunden var ECB:s beslut att höja räntorna en kraftfull och framåtblickande åtgärd. Denna åtgärd vidtogs för att motverka de uppåtriktade riskerna för högre inflation vilka uppkommit under månaderna dessförinnan. Detta

borde hjälpa de ekonomiska aktörerna att fullt och fast kunna lita på att prisstabiliteten kommer att bibehållas. Bevarad prisstabilitet är det viktigaste bidrag som Eurosystemet kan ge för att även framöver säkra en varaktig och icke-inflationistisk tillväxt i euroområdet på medellång sikt.

Utsikterna att behålla en varaktig icke-inflationistisk tillväxt i euroområdet beror också till stor del på utvecklingen på arbetsmarknaden. Det är fortfarande en verklig utmaning att minska arbetslösheten i euroområdet. Även om arbetslösheten har minskat något är den fortfarande för hög. Här är således både ansvarsfulla löneavtal och strukturreformerna viktiga för en fortsatt sysselsättningsökning och för att behålla låga inflationstal.

Utsikterna för euroområdet beror också till stor del på finanspolitikens inriktning. Takten med vilken budgetunderskotten minskar förväntas bli långsammare både under år 2000 och 2001. Den måttliga minskningen av budgetunderskotten under den här perioden döljer dessutom en viss försämring i läget i de offentliga finanserna i euroområdet som helhet efter rensning för konjunkturen. Den här försämringen i det strukturella budgetsaldot indikerar att det skett procykliska lättnader i finanspolitiken, främst som resultat av planerade skattereformer i kombination med otillräcklig kontroll av diskretionära utgifter i den offentliga sektorn. Även om skattereformer är önskvärda borde mer kraft ägnas åt strukturreformer på budgetens utgiftssida för att få till stånd en strikt återhållsamhet i utvecklingen av de offentliga utgifterna. I dagsläget bör en procyklisk inriktning i finanspolitiken undvikas eftersom den skulle leda till att onödigtvis stimulera efterfrågan i ekonomin med risk för påföljande inflationstryck. Detta är särskilt viktigt i de länder som löper risk för överhettning. Dessutom utgör den höga statsskulden i ett flertal av länderna i euroområdet en fortsatt källa till oro, särskilt mot bakgrund av de utmaningar som de offentliga finanserna kommer att utsättas för på lång sikt, t.ex. i och med att befolkningen blir allt äldre. Den möjlighet som dagens ekonomiska läge erbjuder att förbättra de offentliga finanserna får inte missas.

Övergången till rörlig ränta på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna är inte avsedd som en förändring av Eurosystemets penningpolitiska inriktning. Det nya anbudsförandet ska ses mot bakgrund av den senaste tidens stora överbud som uppstått inom ramen för det hittills gällande förandet med fastränteanbud. I syfte att ge signaler om den penningpolitiska inriktningen

kommer den lägsta anbudsräntan att spela den roll som hittills innehaft av räntan i fastränteanbud. Den här ändringen till rörlig ränta utesluter inte på något vis att Eurosystemets huvudsakliga refinansieringstransaktioner i framtiden åter kan komma att genomföras som fastränteanbud.

Den ekonomiska utvecklingen i euroområdet

I Den monetära och finansiella utvecklingen

ECB-rådets penningpolitiska beslut

Vid sitt möte den 8 juni 2000 beslutade ECB-rådet att höja ECB:s styrräntor med 50 punkter. Man lät meddela att de huvudsakliga refinansieringstransaktioner som skulle träda i kraft den 15 och den 21 juni 2000 skulle genomföras som fastränteanbud till en ränta på 4,25% (den tidigare huvudsakliga refinansieringsräntan låg på 3,75%). Räntorna på inlåningsfaciliteten och utlåningsfaciliteten höjdes också, från 2,75% till 3,25% respektive från 4,75% till 5,25%.

Vid samma möte beslutade ECB-rådet dessutom att Eurosystemets huvudsakliga refinansieringstransaktioner från och med den transaktion som träder i kraft den 28 juni 2000 kommer att genomföras som anbudsfordaranden med rörlig ränta och med tilldelning till multipel ränta. ECB-rådet beslutade att fastställa en lägsta anbudsränta på 4,25% för dessa transaktioner. Detta är samma

ränta som den som gäller för de två fastränteanbud som träder i kraft den 15 respektive 21 juni 2000.

Övergången till rörlig ränta på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna skall inte ses som en ytterligare förändring i Eurosystemets penningpolitiska inriktning, utan snarare som en teknisk åtgärd. Det nya anbudsfordarandet är i själva verket en reaktion på de stora överanbud som förekommit vid de huvudsakliga refinansieringstransaktioner, som genomförts i form av fastränteanbud. Sedan början av 2000 har antalet inlämnade anbud stadigt ökat, vilket lett till att Eurosystemet vid anbudstilldelningarna i slutet av maj och början av juni endast kunnat tillfredsställa mindre än 1% av anbuderna.

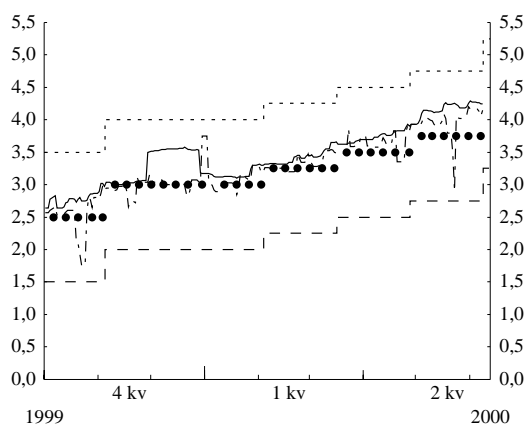
Med det nya forfarande kommer de av Eurosystemets motparter som deltar i anbudsfordarandet för tilldelning av likviditet att avge sina anbud genom att ange dels det belopp de efterfrågar, dels den ränta de är beredda att betala. I detta sammanhang måste motparterna lämna in anbud till en ränta som motsvarar eller ligger över den lägsta anbudsränta på 4,25% som Eurosystemet fastställt. Eurosystemet kommer att fastställa den likviditet som skall tillföras marknaden. Det kommer att med prioritet tillfredsställa de anbud som erbjuder den högsta räntan och kommer sedan successivt att acceptera anbud med lägre ränta ända tills den totala likviditet som skall tillföras är uttömd. Detta anbudsfordarande, som förutser att tilldelningen av likviditet till enskilda motparter kommer att vara avhängig de räntor till vilka anbuderna lämnats in, innebär att motparternas anbuds beteende kommer att bestämmas av räntekostnadsöverbäganden.

Diagram 1

ECB:s räntor och penningmarknadsräntorna

(procentuell årsräntesats; dagliga uppgifter)

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



Källor: ECB och Reuters.

Vid utformningen av det nya anbudsförfarandet har man lagt tonvikten vid att behålla möjligheten för ECB-rådet att skicka en tydligt signal om den penningpolitiska inriktningen genom de räntor som tillämpas för de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna. Detta har man gjort genom att meddela en lägsta anbudsränta. I syfte att ge signaler om den penningpolitiska inriktningen kommer den lägsta anbudsräntan att spela den roll som hittills innehafts av räntan på fastränteanbud.

ECB-rådet har medvetet valt att börja tillämpa det nya förfarandet först i samband med den första refinansieringstransaktion som träder i kraft under den uppfyllandeperiod som startar den 24 juni 2000. Detta gör det möjligt för motparterna att förbereda sig för förändringen.

Slutligen underströk ECB-rådet att denna övergång till anbud till rörlig ränta inte på något vis utesluter att Eurosystemet huvudsakliga refinansieringstransaktioner i framtiden åter kan komma att genomföras som fastränteanbud.

Avvikelsen i tillväxten i M3 från referensvärdet ökade ytterligare i april 2000

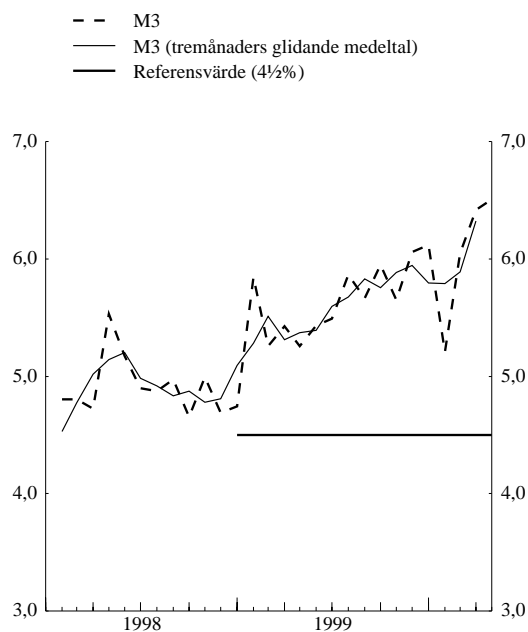
I april 2000 var den årliga tillväxten i det breda penningmängdsmåttet M3 6,5%, jämfört med 6,4% i mars 2000 (den senare siffran har reviderats nedåt från 6,5%). Tremånadersgenomsnittet för den årliga tillväxten i M3 för perioden februari–april 2000 steg till 6,3% från 5,9% för perioden januari–mars (den senare siffran har reviderats nedåt från 6,0%). Tillväxttakten i M3 avvek således från referensvärdet på 4,5% med nästan 2 procentenheter (se diagram 2).

Den månatliga ökningen i M3 uppgick till 41 miljarder euro i april 2000. Denna ökning berodde delvis på säsongsmässig inverkan. Man uppskattar att M3 efter säsongrensning ökade med 19 miljarder euro, eller 0,4%, i april 2000. Expansionen i M3 i april var följaktligen relativt måttlig och mindre uttalad än under de tre föregående månaderna. Detta ändrar emellertid inte bedömningen att den kortsiktiga dynamiken i M3 varit relativt stark de senaste månaderna. Säsongrensat och på årsbasis förblev i själva verket

Diagram 2

Tillväxten i M3 och referensvärdet

(årlig procentuell förändring)



Källa: ECB.

tillväxten i M3, mätt över sex månader, hög, och uppgick till 7,1% i april, jämfört med 7,3% föregående månad. Även om den starka tillväxten i M3 kan ha påverkats av den utplaning av avkastningskurvan som ägt rum sedan i slutet av januari, förefaller den största bidragande orsaken till denna utveckling att vara den robusta ekonomiska tillväxten i euroområdet, både i nominella och reala termer.

När det gäller sammansättningen av M3 påverkades tillväxten i M3 i början av 2000 i stor utsträckning av dess mest likvida element. Den årliga tillväxttakten för det snäva penningmängdsmåttet M1 steg till 11,4% i april, jämfört med 10,2% i mars. Säsongrensat och på årsbasis steg tillväxten i M1 över sex månader till 13,0% i april. Med avseende på komponenterna i M1 steg den årliga ökningstakten för utelöpande sedlar och mynt till 5,5% i april 2000, från 5,2% föregående månad. I april fortsatte samtidigt den mycket markanta tillväxt i avistainlåningen som noterats sedan i början av året. Till följd av detta steg den årliga tillväxttakten för denna komponent avsevärt (till 12,6% från 11,2% i mars 2000). Den kraftiga tillväxt i avistainlåningen som trots den

Tabell 1

Sammansättning av M3

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

	apr 2000 nivå	feb 2000 förändring		mar 2000 förändring		apr 2000 förändring		feb 2000 till apr 2000 genomsnitt	
	miljarder euro	miljarder euro	%	miljarder euro	%	miljarder euro	%	miljarder euro	%
M3	4 901,2	40,8	0,9	41,6	0,9	18,6	0,4	33,7	0,7
Utelöpande sedlar och mynt samt dagslån (= M1)	2 013,7	25,2	1,3	21,5	1,1	17,3	0,9	21,3	1,1
Annan inlåning (= M2 - M1)	2 147,5	9,7	0,5	3,9	0,2	1,9	0,1	5,2	0,2
Marknadsinstrument (= M3 - M2)	740,1	5,9	0,8	16,2	2,3	-0,5	-0,1	7,2	1,0

Källa: ECB.

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

allt större skillnaden mellan korta marknadsräntor och bankernas räntor på denna inlåning har inträffat den senaste tiden kan tyda på fortsatt robust ekonomisk tillväxt i euroområdet. Dessutom kan den allt större preferensen för likviditet delvis ha återspeglat ett försiktighetsmotiv, med tanke på den relativt höga grad av osäkerhet som rådde på aktiemarknaderna i euroområdet under de första fyra månaderna 2000 (se tabell 3). Slutligen kan den uttalade expansionen av avistainlåning också i viss utsträckning vara motbilden till en strukturering så att amorteringar och räntavgifter blir större i början av låneperioden än i slutet i väntan på högre korta räntor.

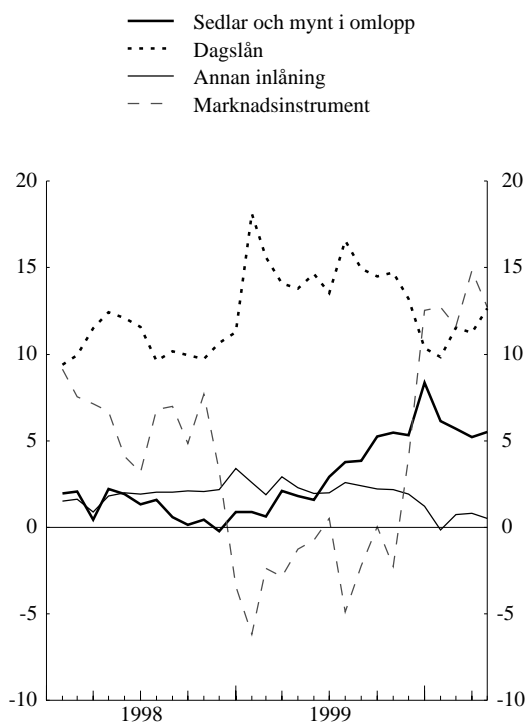
Den årliga tillväxttakten för annan kortfristig inlåning än avistainlåning minskade i april 2000 till 0,5%, jämfört med 0,8% i mars. Detta återspeglade det faktum att den årliga ändringstakten för inlåning med upp till tre månaders uppsägning blev negativ (-0,1% jämfört med 0,9% föregående månad). Den fortsatta trendmässiga nedgången i efterfrågan på dessa instrument, som inleddes under de sista månaderna 1999, beror förmodligen på deras för närvarande låga attraktionskraft när det gäller avkastning. Sedan i somras förra året har skillnaden mellan korta marknadsräntor och räntor på inlåning med en avtalad löptid på upp till två år å ena sidan, och räntor på inlåning med upp till tre månaders uppsägning,

å andra sidan, ökat avsevärt. Samtidigt kan denna ränteutveckling även delvis förklara den återhämtning i efterfrågan på inlåning med en avtalad löptid på upp till två år som skett de senaste månaderna. Den årliga tillväxttakten för denna

Diagram 3

M3 och dess komponenter

(årlig procentuell förändring)



Källa: ECB.

inlåning ökade i april 2000 (till 1,3% jämfört med 0,6% föregående månad). Efterfrågan på inlåning med en avtalad löptid på upp till två år kan också ha stimulerats av utplaningen av avkastningskurvan och av försiktighetsskäl. Till följd av ökningen i den årliga tillväxttakten för M1 och trots nedgången i annan kortfristig inlåning än avistainlåning, steg den årliga ökningstakten i det mellanliggande penningmängdsmåttet M2 till 5,5% i april 2000, jämfört med 5,1% i mars.

Den årliga ökningstakten för de omsättningsbara instrument som ingår i M3 minskade i april 2000 till 12,7%, jämfört med 14,8% föregående månad. När det gäller de enskilda posterna minskade den årliga tillväxttakten för andelar i penningmarknadsfonder och penningmarknadspapper till 13,6%, från 19,5% i mars. Den årliga tillväxttakten för skuldförbindelser med en ursprunglig löptid på upp till två år minskade till 37,7%, jämfört med 40,0% föregående månad. Den årliga ändringstakten för återköpsavtal blev positiv för första gången sedan oktober 1998 (2,7% i april, jämfört med -2,3% föregående månad).

Fortsatt stark kreditgivning till den privata sektorn

När det gäller motposterna till M3 var den årliga ökningstakten för långfristiga finansiella skulder i stort sett oförändrad och uppgick till 6,9% i april (jämfört med 7,0% i mars). Bland komponenterna av långfristiga finansiella skulder minskade den årliga ökningstakten för inlåning med en avtalad löptid på över två år något till 4,0% från 4,2% föregående månad. Den årliga tillväxttakten för skuldförbindelser med en ursprunglig löptid på över två år uppgick till 5,6%, jämfört med 5,7% föregående månad. Inlåning med en uppsägningstid på över tre månader fortsatte att minska, om än i långsammare årlig takt (4,6% i april, jämfört med 6,0% i mars). Slutligen var den årliga tillväxttakten för kapital och reserver i stort sett oförändrad på 15,2%.

På tillgångssidan i MFI-sektorns konsoliderade balansräkning ökade den årliga tillväxttakten för den totala kreditgivningen till hemmahörande i euroområdet till 8,1% i april, jämfört med 7,8% i mars. Denna ökning berodde uteslutande på den

snabba tillväxten i utlåningen till den privata sektorn (den årliga ökningsakten låg på 11,4%, en ökning från 10,9% föregående månad). Däremot minskade den årliga ändringstakten i kreditgivningen till den offentliga sektorn ytterligare (till -1,3% från -0,8% i mars).

Den ihållande tillväxten i kreditgivningen till den privata sektorn återspeglade en ökning i den årliga tillväxttakten för lån (10,3%, jämfört med 9,7% i mars). Den starka dynamiken i lån de senaste månaderna bekräftas även av utvecklingen i tillväxttakten över sex månader, säsongrensat och på årsbasis, som uppgick till 11,0% i april jämfört med 10,1% föregående månad. Robust ekonomisk tillväxt både i reala och nominella termer har bidragit till att hålla uppe efterfrågan på lån från den privata sektorn de senaste månaderna. Dessutom har även den kraftiga fusions- och förvärvsverksamheten samt samspelet mellan hypotekslån och stigande fastighetspriser i vissa länder i euroområdet bidragit till den kraftigt ökade utlåningen. Trots den fortsatta uppgången i nominella utlåningsräntor ligger dessutom de reala utlåningsräntorna till hushåll och mindre företag (mätta på grundval av den aktuella HIKP-inflationen) för närvarande under den nivå som noterades i slutet av 1998. Finansieringsvillkoren i euroområdet är för närvarande följaktligen mycket gynnsamma. Slutligen går det inte att utesluta möjligheten av att lån struktureras så att amorteringar och ränteavgifter blir större i början av låneperioden än i slutet. Detta en viss tidigareläggning av upplåning till följd av förväntningar om höjda korta räntor. Tillgängliga kvartalsuppgifter fram till mars 2000 (se ruta 1 om "Utvecklingen av MFI-sektorns lån fördelade på sektorer under första kvartalet 2000") ger en fördelning på sektorer av lån till hemmahörande i euroområdet. Dessa uppgifter pekar på att den ökade utlåningen till den privata sektorn under första kvartalet främst berodde på utvecklingen av lån till företag. Uppgifterna visar dessutom att tillväxttakten för bolån låg kvar på den höga nivå som noterades i slutet av 1999.

Till skillnad från uppgången i tillväxten för lån minskade den årliga tillväxttakten för MFI-sektorns innehav av värdepapper emitterade av den privata sektorn något, men låg dock kvar på en hög nivå. Den årliga tillväxttakten för MFI-sektorns innehav

Utvecklingen av MFI-sektorns lån fördelade på sektorer under första kvartalet 2000

I detta nummer av ECB:s månadsrapport offentliggörs för första gången kvartalsuppgifter om MFI-sektorns lån till hemmahörande i euroområdet fram till första kvartalet 2000, med en fördelning på motpartssektor, typ och ursprunglig löptid. Även om dessa uppgifter ger en tillförlitlig bild av strukturen på MFI-sektorns utlåning vid en viss tidpunkt, måste man ta hänsyn till att dessa uppgifter endast gör det möjligt att beräkna årliga ökningstakter på grundval av ändringar i utestående stockar. Dessa årliga ökningstakter är inte direkt jämförbara med de som redogörs för i huvudtexten med avseende på MFI-sektorns totala utlåning, eftersom de senare korrigeras för omklassificeringar, omräkningar och avskrivningar/nedskrivningar av lån. Trots detta bör analysen av förändringar i stockar ses som den bästa möjliga, tillgängliga beräkningen av låneutvecklingen fördelad på sektorer.

Den årliga ökningstakten för den totala utlåningen till hemmahörande i euroområdet, beräknad på grundval av förändringar i stockar, var 8,4% första kvartalet 2000, jämfört med 8,1% sista kvartalet 1999. Som framgår av tabellen nedan döljer denna ökning vissa skillnader i utvecklingen mellan olika sektorer. Å ena sidan förelåg en uppgång i den årliga ökningstakten för lån till icke-finansiella företag (10,3% första kvartalet 2000, jämfört med 8,4% sista kvartalet 1999). Å andra sidan minskade ökningstakten för lån till hushåll något, från 10,0% sista kvartalet 1999 till 9,5% första kvartalet 2000, men låg kvar på en mycket hög nivå. Ökningstakten för lån till icke-monetära finansiella företag (försäkringsbolag och pensionsfonder samt övriga finansinstitut) föll också, från 10,3% sista kvartalet 1999 till 8,5% första kvartalet 2000. Slutligen blev den årliga tillväxttakten för lån till den offentliga sektorn negativ under första kvartalet 2000 och uppgick till -0,5%, jämfört med 0,7% fjärde kvartalet 1999.

Som nämnts ovan ökade utlåningen till icke-finansiella företag kraftigt första kvartalet 2000. Denna utveckling kan hänga samman med förbättringen i indikatorerna för företagets förväntningar och med den förstärkta ekonomiska aktiviteten i euroområdet. Dessutom är det sannolikt att fusions- och förvärvstransaktioner har fortsatt att stimulera de icke-finansiella företagens efterfrågan på lån. Den kraftiga expansionen under första kvartalet 2000 omfattade både lån med en ursprunglig löptid på upp till ett år (som ökade med 9% första kvartalet 2000, jämfört med 7,2% fjärde kvartalet 1999) och lån med en ursprunglig löptid på över fem år (9,9% första kvartalet 2000, jämfört med 8,1% sista kvartalet 1999). Däremot uppvisade lån med medellånga löptider (vars andel är liten i förhållande till totalen) stabila ökningstakter på en hög nivå (omkring 15%) under samma period. Det skall understrykas att den reala utlåningsräntan var låg historiskt sett under första kvartalet 2000, särskilt för lån med korta löptider. Under första kvartalet 2000 var den reala utlåningsräntan för lån med en löptid på mindre än ett år, beräknad som skillnaden mellan den nominella räntan och HIKP-inflationen, 3 procentenheter lägre än genomsnittet av de reala utlåningsräntorna under perioden januari 1990 till mars 2000. Motsvarande reala utlåningsränta för lån med en löptid på över ett år låg under första kvartalet 2000 0,7 procentenhet lägre än genomsnittet för januari 1990 till mars 2000.

Om man ser till utlåningen till hushållssektorn ökade tillväxttakten för konsumtionslån från 5,7% fjärde kvartalet 1999 till 6,5% första kvartalet 2000, även om tillväxttakten för den totala utlåningen minskade något. Denna ökning kan ha samband med den ytterligare förbättring av den ekonomiska aktiviteten och konsumenternas förtroende som noterats sedan sista kvartalet 1999. Samtidigt har bankernas räntor på konsumtionskrediter ökat endast obetydligt i nominella termer under de senaste kvartalen, och har förblivit låga i reala termer. Den årliga ökningstakten för bolån förblev låg kvar på en hög nivå (12,1%), trots den fortsatta uppgången i de nominella utlåningsräntorna mellan maj 1999 och mars 2000 (+130 räntepunkter). Detta kan delvis förklaras av det faktum att bolåneräntorna i reala termer förblev relativt låga historiskt sett (under första kvartalet 2000 låg den reala bolåneräntan, beräknad med hjälp av inflationstakten för HIKP, cirka 1,5 procentenheter under den genomsnittliga reala utlåningsränta som noterades från januari 1990 till mars 2000). Dessutom föreföll den höga ökningstakten för bolån att även stå i växelverkan med den höga aktiviteten på fastighetsmarknaderna i vissa länder.

Slutligen visar de sektoriella uppgifterna att minskningen i ändringstakten för lån till den offentliga sektorn under första kvartalet 2000 i huvudsak hade samband med en kraftig nedgång i ändringstakten för lån till staten (till -10,7%, jämfört med -0,8% fjärde kvartalet 1999). Däremot steg den årliga ökningstakten för lån till delstater från 0,2% fjärde kvartalet 1999 till 4,3% första kvartalet 2000, medan den årliga ändringstakten för lån till kommuner i stort sett låg kvar oförändrad på något över 1%. Den totala nedgången i utlåningen till den offentliga sektorn återspeglar ett minskat lånebehov och förmodligen även en fortsättning på den trend som noterats mot en på lång sikt minskad andel lån i den totala finansieringen av den offentliga sektorn.

MFI-sektorns utlåning till den icke-finansiella sektorn fördelade på motpart, typ och ursprunglig löptid

(miljarder euro, ej säsongrensat, vid periodens slut; årlig ökning i procent)

Lån till hushåll och till hushållens ideella organisationer														
	Hushåll												Hushållens ideella organisationer	
	Konsumtionskredite ²⁾			Lån för köp av bostad ²⁾			Andra lån			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				Upp till 1 år	Över 1 och upp till 5 år	Över 5 år
Utestående belopp														
2000 1 kv	2768.0	449.0	90.2	160.9	197.9	1733.7	20.2	59.5	1654.0	585.4	140.6	100.8	344.0	39.1
Årlig tillväxttakt														
1999 4 kv	10.0	5.7	4.3	9.5	3.9	12.1	18.4	-4.5	12.5	8.0	8.7	10.2	7.3	8.0
2000 1 kv	9.5	6.5	4.3	9.0	5.7	12.1	31.2	-11.1	13.0	4.6	3.8	1.5	5.8	4.6

Lån till icke-monetära företag													
	Icke-finansiella företag				Finansiella företag								
	Upp till 1 år	Över 1 och upp till 5 år	Över 5 år		Försäkringar och pensionsinstitut			Övriga finansiella företag			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	Upp till 1 år	Över 1 och upp till 5 år	Över 5 år
Utestående belopp													
2000 1 kv	2492.3	892.6	389.8	1209.9	364.8	32.8	21.6	3.9	7.3	332.0	203.4	55.9	72.7
Årlig tillväxttakt													
1999 4 kv	8.4	7.2	15.1	8.1	10.3	7.2	10.0	12.0	-4.8	10.7	15.3	-0.4	8.1
2000 1 kv	10.3	9.0	15.2	9.9	8.5	-8.6	-20.0	30.0	23.7	10.6	10.8	2.0	17.6

Lån till offentlig sektor											
	Offentlig sektor		Övrig offentlig sektor								
	Staten	Delstat	Kommuner			Social-för-säkring					
			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		
Utestående belopp											
2000 1 kv	833.0	197.0	288.5	13.2	24.0	251.3	332.1	19.9	10.7	301.5	15.5
Årlig tillväxttakt											
1999 4 kv	0.7	-0.8	0.2	22.8	16.3	-1.7	1.3	5.3	8.3	14.0	20.0
2000 1 kv	-0.5	-10.7	4.3	9.1	14.8	3.1	1.4	2.6	-14.4	2.0	25.0

Källa: ECB.

- 1) Tillväxttakter har beräknats på basis av förändringar i utestående belopp, med undantag av en omklassificering i Tyskland. Sektorerna motsvarar ENS 95.
- 2) Definitionerna av konsumtionskrediter och bostadslån är inte helt konsistenta i euroområdet.
- 3) Skillnaderna mellan vissa delsummer och deras komponenter beror på avrundningar.

Tabell 2

M3 och dess motposter

(miljarder euro)

	Utestående belopp	Tolv månaders flöden					
		1999 nov	1999 dec	2000 jan	2000 feb	2000 mar	2000 apr
	2000 apr						
1. Utlåning till privat sektor	6 427,3	601,1	584,2	538,1	592,5	623,2	657,9
2. Utlåning till offentlig sektor	2 026,2	39,3	34,7	29,0	17,8	-16,5	-27,1
3. Utländska nettotillgångar	162,7	-199,8	-167,6	-177,2	-116,6	-182,5	-201,9
4. Långa finansiella tillgångar	3 674,4	234,6	260,8	244,3	249,5	236,4	237,1
5. Övriga poster	40,6	-59,9	-83,0	-89,4	-27,9	-102,1	-104,6
M3 (=1+2+3-4-5)	4 901,2	266,2	273,8	235,4	272,4	290,2	296,9

Källa: ECB.

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

av skuldförbindelser uppgick till 16,4%, jämfört med 17,5% i mars, medan den för innehav av aktier och övrigt riskkapital uppgick till 24,7%, jämfört med 25,8% i mars.

I fråga om kreditgivningen till den offentliga sektorn blev den årliga ändringstakten negativ i april, och uppgick till -1,3% jämfört med -0,8% i mars. Detta återspeglade motverkande rörelser med avseende på MFI-sektorn innehav av statliga skuldbrev – som minskade med 2,9% jämfört med ett år tidigare, efter en nedgång på 1,2% i mars – och kreditgivningen till den offentliga sektorn (som ökade med 1,0%, jämfört med -0,3% föregående månad).

I april 2000 försämrade euroområdet MFI-sektor sin nettoställning gentemot omvärlden med 32 miljarder euro, efter en nedgång på 68 miljarder euro en månad tidigare, i absoluta och icke säsongrensade tal.

Totalt sett ökade kreditgivningen till den privata sektorn med 658 miljarder euro under tolv månadersperioden fram till april 2000. Däremot minskade kreditgivningen till den offentliga sektorn med 27 miljarder euro och de externa nettotillgångarna med 202 miljarder euro. Den nettoökning på tillgångssidan i MFI-sektorns konsoliderade balansräkning som följde av detta hade på skuldsidan samband med tillväxten i M3 som uppgick till 297 miljarder euro och en ökning i MFI-sektorns långfristiga skulder på 237 miljarder

euro. Utvecklingen av de övriga posterna i MFI-sektorns balansräkning ledde till en minskning av nettoskulden på 105 miljarder euro.

Fortsatt hög emission av skuldförbindelser i mars

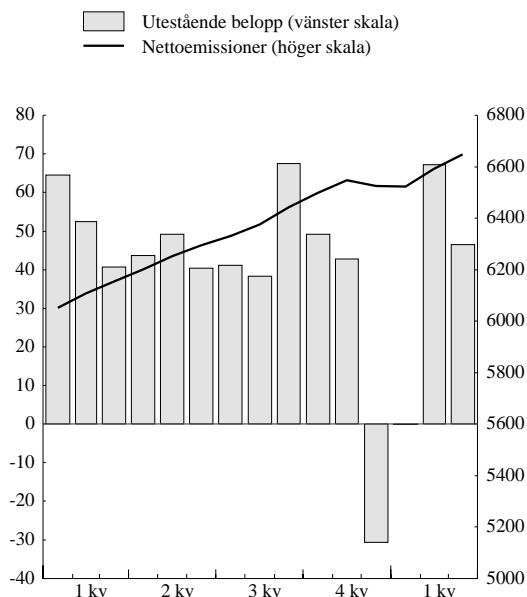
I mars 2000 bruttoemitterade hemmahörande i euroområdet skuldförbindelser till ett belopp av totalt 389,6 miljarder euro, jämfört med 306,6 miljarder euro i mars 1999 och en genomsnittlig månatlig emission på 313,0 miljarder euro under de föregående tolv månaderna. Inlösen i mars 2000 uppgick till 343,1 miljarder euro. Detta innebär att nettoemissionen uppgick till totalt 46,5 miljarder euro i mars (se diagram 4). Detta var högre än nettoemissionen på 40,7 miljarder euro i mars 1999 och den genomsnittliga månatliga emissionen på 37,5 miljarder euro under de föregående tolv månaderna. Denna utveckling återspeglas i det faktum att det utestående beloppet av skuldförbindelse som emitterats av hemmahörande i euroområdet ökade till 6 648,3 miljarder euro i slutet av mars 2000. Detta var 8,0% högre än ett år tidigare och kan jämföras med en årlig ökningstakt på 7,9% i februari.

Den relativt höga nettoemissionen av skuldförbindelser av hemmahörande i euroområdet i mars återspeglade främst en betydande emission av kortfristiga skuldförbindelser (värdepapper med löptider på mindre än ett år). Detta

Diagram 4

Värdepapper emitterade av hemmahörande i euroområdet

(miljarder euro)



Källa: ECB.

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

återspeglas i det faktum att den årliga tillväxttakten i utestående kortfristiga skuldförbindelser ökade från 9,7% i februari till 12,5% i mars. Eftersom nettoemissionen av långfristiga värdepapper var något lägre än genomsnittet under de föregående tolv månaderna minskade samtidigt den årliga tillväxttakten för det utestående beloppet för långfristiga skuldförbindelser till 7,6% i mars, jämfört med 7,8% en månad tidigare.

Uppgifter med fördelning på sektorer visar att MFI-sektorns emissionsverksamhet, som mer eller mindre har ökat oavbrutet sedan augusti 1999, var särskilt kraftig i mars. Detta återspeglas i det faktum att den årliga ökningstakten för det utestående beloppet av skuldförbindelser i euro emitterade av MFI-sektorn ökade från 10,4% i februari 2000 till 10,8% i mars. Denna uppgång i MFI-sektorns emissionsverksamhet kan återspegla det faktum att MFI-sektorn i allt högre utsträckning har vänt sig till finansieringskällor på marknaden till följd av att efterfrågan på kredit ökar mycket snabbare än inlåningen. Samtidigt minskade den årliga ökningstakten för det utestående beloppet

av skuldförbindelser i euro emitterade av staten något i mars, till 3,5% från 3,6% föregående månad. I andra sektorer låg den årliga tillväxttakten för det utestående beloppet av skuldförbindelser emitterade av icke-monetära finansiella företag kvar på en hög nivå på 41,3% i mars, jämfört med 41,2% en månad tidigare. Den årliga tillväxttakten för det utestående beloppet av skuldförbindelser i euro emitterade av icke-finansiella företag minskade från 9,2% till 7,8%.

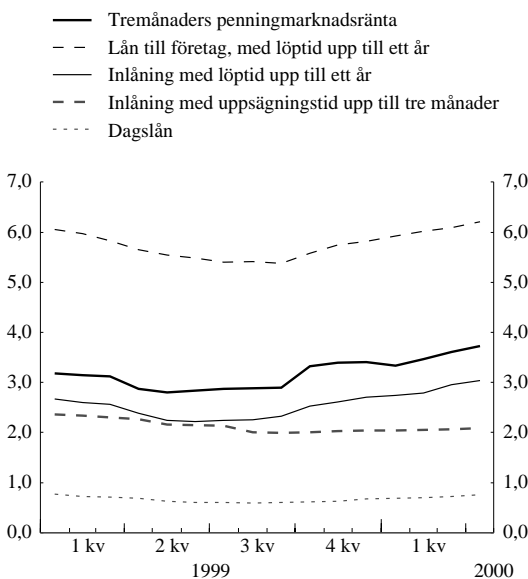
Bankernas korta räntor steg ytterligare i april

Bankernas korta räntor fortsatte att stiga i april 2000 mot bakgrund av ökningen av penningmarknadsräntorna och höjningarna av ECB-räntorna den 16 mars och den 27 april (se diagram 5). Den genomsnittliga räntan på inlåning med en avtalad löptid på upp till ett år steg med 9 punkter i april till över 3,0%. Något mindre ökning observerades i den genomsnittliga räntan på avstainlåning och inlåning med en uppsägningstid på upp till tre månader. Den genomsnittliga räntan på lån till företag med en avtalad löptid på upp till ett år steg med 13 punkter i april till 6,2%. Sett över en längre period har bankernas korta räntor

Diagram 5

Affärsbankernas korta räntor och jämförbar marknadsränta

(procentuell årsräntesats; månatliga genomsnitt)



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

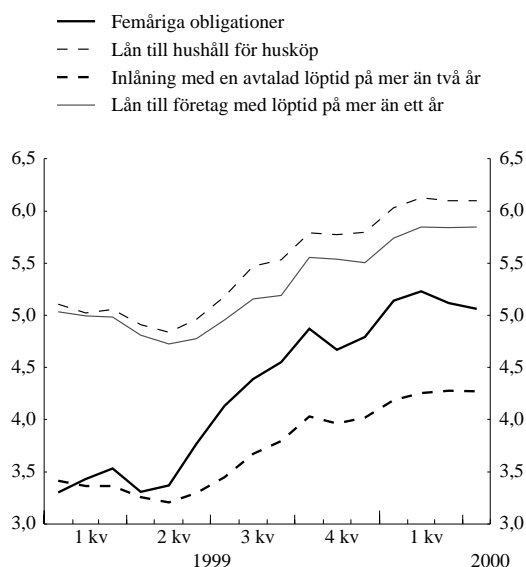
sedan september 1999 inte alls ökat lika mycket som jämförbara marknadsräntor, vilket återspeglar det eftersläpande och ofullständiga mönster som präglar bankernas anpassning av de korta räntorna till ändrade marknadsräntor. I april 2000 låg emellertid totalt sett alla korta bankräntor över de nivåer som noterades ett år tidigare, med undantag för den genomsnittliga räntan på inlåning med en uppsägningstid på upp till tre månader.

De genomsnittliga långa bankräntorna har i stort sett varit oförändrade sedan februari 2000. Denna breda stabilitet när det gäller bankernas långa räntor i euroområdet är anmärkningsvärd mot bakgrund av en något avtagande trend för obligationsräntorna sedan januari 2000. Den genomsnittliga räntan på inlåning med en avtalad löptid på över två år låg under 4,3% i april. Samtidigt låg den genomsnittliga bolåneräntan kvar på 6,1%. Dessutom var den genomsnittliga räntan på företagslån i stort sett oförändrad i april, och låg kvar under 5,9%. Trots deras relativa stabilitet har alla långa bankräntor stigit kraftigt sedan i maj 1999, och låg i april 2000 på nivåer långt över de som noterades ett år tidigare (se diagram 6).

Diagram 6

Affärsbankernas långa räntor och jämförbar marknadsränta

(procentuell årsräntesats; månatliga genomsnitt)



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

Penningmarknadsräntorna fortsatte att stiga i maj

Penningmarknadsräntorna steg ytterligare i maj 2000 och fortsatte den uppåtriktade trend som noterades i mars och april 2000. Mellan slutet av februari och slutet av april ökade de korta räntorna i euroområdet, delvis i förväntan om den höjning av ECB-räntorna som skedde den 16 mars och den 27 april 2000. ECB:s huvudsakliga refinansieringsränta höjdes i två steg under mars och april, med totalt 50 punkter, medan enmånads- och tremånadersräntan enligt EURIBOR steg med 47 respektive 46 punkter under samma period (se diagram 7).

Under de första veckorna i maj 2000 fluktuerade dagslåneräntan, mätt med EONIA, mellan 3,9% och 4,1%, dvs. något högre än den huvudsakliga refinansieringsräntan på 3,75%, vilket signalerade en viss förväntan på marknaden om en höjning av ECB-räntorna. Detta mönster bröts tillfälligt först mot slutet av den uppfyllandeperiod som avslutades den 23 maj, då EONIA-räntan föll till 2,9% till följd av ett rikligt likviditetsslag (se ruta 2). Vid inledningen av den uppfyllandeperiod som avslutades den 23 juni 2000 fluktuerade EONIA-räntan åter runt nivåer över 4,0%, vilket återspeglade förnyade förväntningar om höjda ECB-räntor under denna uppfyllandeperiod.

Även andra penningmarknadsräntor ökade mellan slutet av april och den 7 juni, vilket återspeglade revideringar uppåt av marknadsförväntningar beträffande den kortsiktiga utvecklingen av ECB-räntorna. Den 7 juni uppgick enmånads- och tremånadersräntan enligt EURIBOR till 4,24% respektive 4,41%, cirka 30 punkter högre än i slutet av april. Efter att ha ökat påtagligt under de tre första veckorna i maj förblev de korta penningmarknadsräntorna relativt stabila. Ett liknande mönster var uppenbart för den implicita tremånadersräntan enligt EURIBOR i terminkontrakt som förfaller i juni, september och december 2000. Den 7 juni låg den implicita tremånadersräntan enligt EURIBOR i terminkontrakt som förfaller i juni, september och december 2000 på 4,43%, 4,70% respektive 4,97%, vilket för samtliga dessa räntor var cirka 20 punkter högre än de nivåer som noterades i slutet av april. Sexmånaders- och

Ruta 2

Penningpolitiska transaktioner och likviditetsläget under den uppfyllandeperiod som avslutades den 23 maj 2000

Tilldelningar vid penningpolitiska transaktioner

Under årets femte uppfyllandeperiod, som varade mellan den 24 april och den 23 maj 2000, genomförde Eurosystemet fyra huvudsakliga refinansieringstransaktioner och en långfristig refinansieringstransaktion. Den första huvudsakliga refinansieringstransaktionen genomfördes till en fast ränta på 3,50%, medan de övriga tre genomfördes till en fast ränta på 3,75% efter ECB-rådets beslut den 27 april 2000 att höja ECB:s räntor. De tilldelade volymerna låg på mellan 64 miljarder och 89 miljarder euro. Anbudsbeloppen vid de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna varierade mellan 4 625 miljarder och 6 574 miljarder euro, med ett genomsnitt på 5 761 miljarder euro, jämfört med ett genomsnittligt anbudsbelopp på 3 615 miljarder euro under föregående uppfyllandeperiod. Den ytterligare ökningen av anbudsbeloppen kan ha sin förklaring i de starka ränteförväntningar som t.ex. avspeglade sig i skillnaden mellan tvåveckorsräntan på inlåning och den huvudsakliga refinansieringsräntan. Tilldelningskvoterna i de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna varierade mellan 1,00% och 1,62%, jämfört med ett intervall på 2,06-6,37% under föregående uppfyllandeperiod.

Eurosystemet genomförde en långfristig refinansieringstransaktion den 27 april i form av ett anbud till rörlig ränta med en på förhand tillkännagiven tilldelningsvolym på 20 miljarder euro. Sammanlagt 326 anbudsgivare deltog i denna transaktion och det totala anbudsbeloppet uppgick till 64 miljarder euro. Marginalräntan fastställdes till 4,00%, medan den genomsnittliga räntan var 4,01%.

EONIA fortsatte att ligga över den huvudsakliga refinansieringsräntan under hela uppfyllandeperioden, med undantag för de sista två dagarna. Under större delen av uppfyllandeperioden var likviditeten tämligen riklig. Fredagen den 28 april var emellertid en bank tvungen att utnyttja inlåningsfaciliteten för ett belopp på 10 miljarder euro över långhelgen t.o.m. den 1 maj, vilket ledde till en oväntad indragning av likviditet på sammanlagt mer än 40 miljarder euro. Även om detta ledde till en åstramning av likviditeten kring månads slutet är det svårt att avgöra om det hade någon effekt på EONIA. Huvudskälet till den fortsatt stora positiva skillnaden mellan EONIA och den huvudsakliga refinansieringsräntan, som uppgick till i genomsnitt 18 punkter, var förväntningarna om en räntehöjning. På både den näst sista och den sista dagen av uppfyllandeperioden sjönk EONIA till 3,49% respektive 2,90%, vilket avspeglade en riklig likviditet.

Bidrag till likviditeten i banksystemet

(miljarder euro)

Dagsgenomsnitt under uppfyllandeperioden 24 april - 23 maj 2000

	Tillförsel av likviditet	Indragning av likviditet	Nettotillförsel
(a) Eurosystemets penningpolitiska transaktioner	203,0	2,3	+ 200,7
Huvudsakliga refinansieringstransaktioner	142,6	-	+ 142,6
Långfristiga refinansieringstransaktioner	60,0	-	+ 60,0
Stående faciliteter	0,4	2,3	- 1,9
Övriga transaktioner	0,0	0,0	0,0
(b) Andra faktorer som påverkar banksystemets likviditet	378,8	467,5	- 88,7
Utelöpande sedlar	-	353,8	- 353,8
Statlig inlåning i Eurosystemet	-	41,9	- 41,9
Utländska tillgodoavanden, netto (inkl. guld)	378,8	-	+ 378,8
Övriga faktorer (netto)	-	71,8	- 71,8
(c) Kreditinstitutens behållningar på avistakonton hos Eurosystemet (a) + (b)			112,0
(d) Kassakrav			111,3

Källa: ECB.

Skillnader kan förekomma i summeringarna till följd av avrundning.

Utnyttjande av de stående faciliteterna

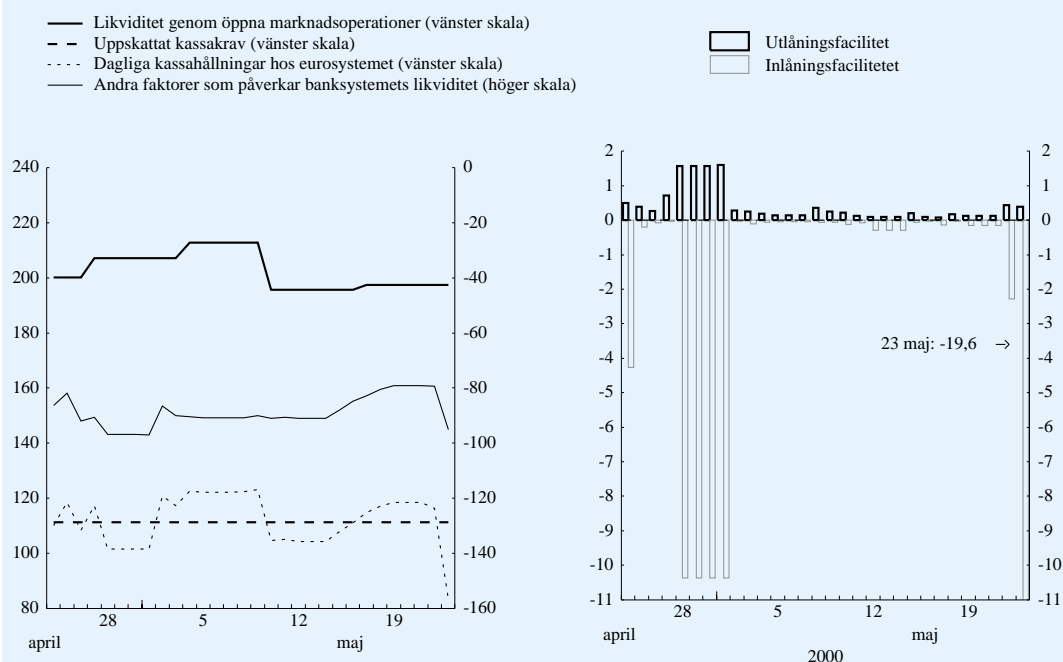
Jämfört med den föregående uppfyllandeperioden ökade det genomsnittliga utnyttjandet av utlåningsfaciliteten med 0,2 miljard euro till 0,4 miljard euro, medan det genomsnittliga utnyttjandet av inlåningsfaciliteten ökade från 0,9 miljard euro till 22,3 miljarder euro. Den stora ökningen av utnyttjandet av inlåningsfaciliteten berodde på två faktorer: för det första, det ovannämnda exceptionella utnyttjandet av inlåningsfaciliteten av en bank p.g.a. tekniska problem och, för det andra, utnyttjandet av inlåningsfaciliteten till ett belopp på 19,6 miljarder euro den 23 maj, som var den sista dagen i uppfyllandeperioden.

Likviditetsfaktorer utan samband med penningpolitiken

Den likviditetsindragande effekten av de autonoma faktorerna (dvs. faktorer utan samband med penningpolitiken) på banksystemets likviditet (post (b) i tabellen ovan) var i genomsnitt 88,7 miljarder euro, dvs. 1,4 miljarder euro mer än under föregående uppfyllandeperiod. Detta berodde främst på en ökning av mängden utelöpande sedlar, vars likviditetsindragande effekt delvis kompenseras av en minskning av den statliga nettoinlåningen. Summan av de autonoma faktorerna fluktuerade mellan 79,1 miljarder och 96,9 miljarder euro per dag.

Bidrag till banksystemets likviditet under uppfyllandeperioden som slutade den 23 maj 2000

(miljarder euro; dagliga uppgifter)



Källa: ECB.

Motparternas avistabehållningar

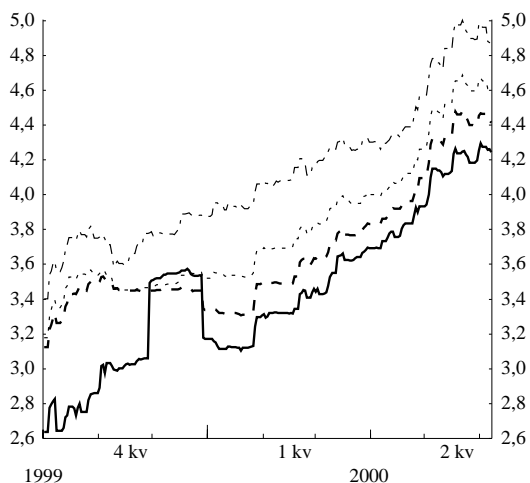
De genomsnittliga avistabehållningarna uppgick till 112,0 miljarder euro och kassakraven till 111,3 miljarder euro. Skillnaden uppgick därmed till 0,7 miljard euro. Ca 0,2 miljard euro av detta belopp hänförde sig till avistabehållningar som inte bidrar till uppfyllandet av kassakraven och 0,5 miljard euro hänförde sig till behållningar utöver kraven. De sistnämnda var 0,3 miljard euro lägre än föregående period och hade alltså återgått till sin tidigare nivå.

Diagram 7

Korta räntor i euroområdet

(procentuell årsräntesats; dagliga uppgifter)

- Enmånaders EURIBOR
- - - Tremånaders EURIBOR
- · · · Sexmånaders EURIBOR
- · - · - · Tolv månaders EURIBOR



Källa: Reuters

tolvmånadersräntan enligt EURIBOR uppgick till 4,60% respektive 4,84% den 7 juni, vilket var cirka 30 punkter högre än i slutet av april.

Vid Eurosystemets långfristiga refinansieringstransaktion, som trädde kraft den 1 juni 2000, låg den marginella och den genomsnittliga tilldelningsräntan på 4,40% respektive 4,42%. Detta var ett par punkter under den tremånadersränta enligt EURIBOR som noterades den dag transaktionen genomfördes.

De långa obligationsräntorna föll i maj

I motsats till utvecklingen i april föll de långa statsobligationsräntorna i euroområdet i maj och början av juni 2000 (se diagram 8). Mellan slutet av april och den 7 juni 2000 föll räntan på tioåriga obligationer i euroområdet med i genomsnitt cirka 20 punkter, till cirka 5,30%. Sett i ett längre perspektiv har de långa obligationsräntorna i euroområdet gått ner med nästan 50 punkter jämfört med de toppnivåer som noterades i januari 2000, och har därmed återvänt till de

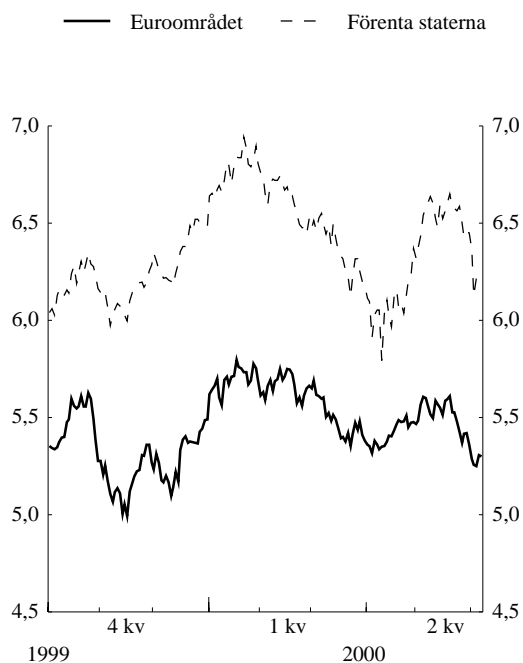
nivåer som noterades i mitten av december 1999. Skillnaden mellan Förenta staternas och euroområdets tioåriga obligationsränta ökade något mellan slutet av april och den 7 juni, då den uppgick till cirka 95 punkter, vilket återspeglade något mindre markanta minskningar av obligationsräntorna i Förenta staterna än i euroområdet under denna period. Under de första fem månaderna 2000 varierade skillnaden mellan räntorna i Förenta staterna och i euroområdet mycket kraftigt, men den totala, ackumulerade förändringen var relativt blygsam, och ränteskillnaden var cirka 5 punkter lägre den 7 juni 2000 än i slutet av 1999.

Vad beträffar den internationella miljön för euroområdets obligationsmarknader var de tioåriga statsobligationsräntorna i Förenta staterna volatila mellan slutet av april och den 7 juni 2000, med skarpa ökning under första hälften av maj följda av motsvarande skarpa nedgångar under senare hälften av månaden och i början av juni. Totalt sett sjönk de tioåriga obligationsräntorna i Förenta staterna med omkring 10 punkter till cirka 6,25% mellan slutet av april och den 7 juni. Den ökning av de amerikanska obligationsräntorna som skedde under första hälften av maj var en fortsättning på den uppåtriktade trend som startade i början av april. Denna ökning förfaller främst ha berott på en fortsatt stark ekonomisk aktivitet i Förenta staterna, tecken på ett uppåtriktat pristryck, samt revideringar uppåt från marknadsaktörernas sida avseende den sannolika utvecklingen av framtida korta räntor. Denna revidering uppåt utlöstes i sin tur av de uppgifter som offentliggjordes vid samma tidpunkt och som pekade på fortsatt strama arbetsmarknadsförhållanden och på tecken på stigande arbetskraftskostnader. I överensstämmelse med dessa förväntningar beslutade Federal Open Market Committee vid sitt möte den 16 maj att höja sin viktigaste styrränta med 50 punkter. Det åtföljande pressmeddelandet, i vilket man angav att riskbilden fortfarande "främst domineras av förhållanden som kan skapa högre inflationstryck inom överskådlig framtid", kan ha bidragit till ett fortsatt tryck uppåt på de långa räntorna. Senare ledde offentliggörandet av nya uppgifter som tycktes tyda på en eventuell avsaktning i den ekonomiska aktiviteten i Förenta staterna, till

Diagram 8

Långa obligationsräntor i euroområdet och Förenta staterna

(procentuell årsräntesats; dagliga uppgifter)



Källa: Reuters.

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

kraftigt lägre långa obligationsräntor, eftersom investerarna reviderade ned sina inflationsförväntningar och sina förväntningar om den framtida utvecklingen av de korta räntorna.

I Japan sjönk de tioåriga obligationsräntorna med cirka 5 punkter mellan slutet av april och den 7 juni till något över 1,7%, under förhållanden där kraftiga nedgångar i de japanska aktiekurserna föreföll sätta ett nedåtriktat tryck på de japanska långa obligationsräntorna eftersom investerarna sökte efter säkrare investeringsmöjligheter.

Medan internationella faktorer i viss utsträckning tycks ha påverkat kortfristiga rörelser i obligationsräntorna i euroområdet under större delen av maj och början av juni, föreföll även andra faktorer ha spelat en viktig roll när det gäller att förklara utvecklingen av obligationsräntorna i euroområdet under denna period. Under maj föreföll förändringar i obligationsräntorna i euroområdet i viss utsträckning ha varit korrelerade med rörelser i eurons växelkurs, där

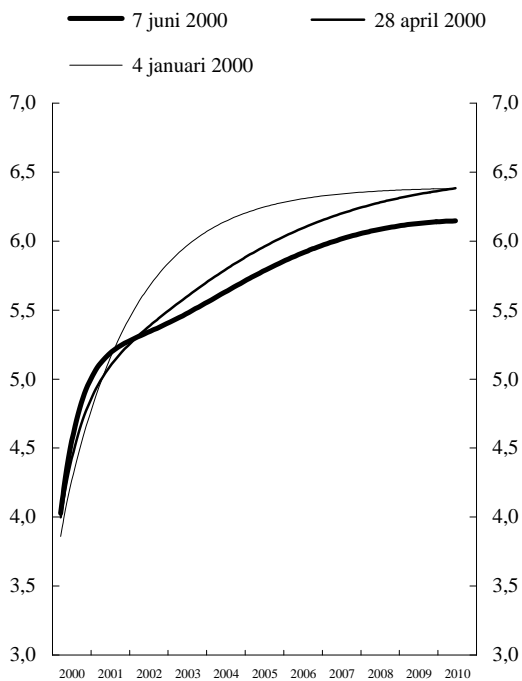
en appreciering av växelkursen i genomsnitt var förbunden med fallande obligationsräntor och vice versa. Dessutom tycktes förväntningar om att vissa länders regeringar skulle använda intäkterna från licensauktioner för mobil kommunikation till att minska statskuden sätta ett nedåtriktat tryck på obligationsräntorna i dessa länder. Förutom dessa faktorer var de långa obligationsräntorna i euroområdet, i likhet med det mönster som observerats på andra större obligationsmarknader, ibland föremål för ett nedåtriktat tryck till följd av säkerhetsbetingade flöden från ständigt volatila aktiemarknader till obligationsmarknader. Dessutom kan eventuellt dämpade långsiktiga inflationsförväntningar hos marknadsaktörerna efter ökningarna av de korta räntorna som ägde rum efter april ha bidragit till nedgången i obligationsräntorna i euroområdet i maj och början av juni.

Till följd av fallande långa obligationsräntor och stora ökningarna i korta penningmarknadsräntor planade avkastningskurvan i euroområdet utmärkt under maj, vilket fortsatte den trend som varit uppenbar sedan mitten av januari 2000. Mellan slutet av april och den 7 juni minskade lutningen på avkastningskurvan, mätt med skillnaden mellan tioåriga obligationsräntor i euroområdet och tremånadersräntan enligt EURIBOR, med nästan 50 punkter till cirka 90 punkter. Därmed fördes detta mått på lutningen på avkastningskurvan till en nivå som låg omkring 125 punkter lägre än den som noterades i slutet av 1999, och till den lägsta nivån sedan i februari 1999. Samtidigt visar utvecklingen av den implicita terminräntekurvan för dagslån i euroområdet att den allmänna utplaningen av avkastningskurvan berodde på en kraftigt ökad lutning i den korta änden av terminräntekurvan, och en markant utplaning av denna kurva över medellånga och långa tidshorisoner (se diagram 9). Det är särskilt anmärkningsvärt att implicita terminräntor för dagslån har fallit avsevärt över längre horisoner – en utveckling som ofta ses som ett tecken på sänkta långsiktiga inflationsförväntningar hos marknadsaktörerna. Totalt sett tydde formen på den implicita terminräntekurvan för dagslån i euroområdet den 7 juni på att marknaden förväntade sig att de korta räntorna skulle gå upp i snabbare takt än vad som förväntats en månad

Diagram 9

Implicit terminsränta för dagslån i euroområdet

(procentuell årsräntesats; dagliga uppgifter)



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

tidigare, vilket i sin tur förefaller ha minskat de långsiktiga inflationsförväntningarna något.

De relativt stora förändringarna i lutningen på avkastningskurvan som skedde i maj förefaller inte ha haft någon stor inverkan på marknadens föreställningar om osäkerheten avseende framtida rörelser i de långa obligationsräntorna. Faktum är att den implicita volatiliteten för terminskontrakt på tioåriga Bund-obligationer, som är ett mått på den allmänna osäkerhet som de framtida prisrörelserna på tioåriga Bund-obligationer är behäftad med, låg kvar på en relativt låg nivå, efter en kraftig, nedåtriktad rörelse under de första månaderna 2000 (se diagram 10). Detta kan ses som ett tecken på att osäkerheten om framtida realräntor, framtida pristryck och inflationsriskpremier för närvarande är relativt låg, vilket eventuellt återspeglar en stor tillförsikt

bland marknadsdeltagarna om tillväxtutsikterna i euroområdet och tillit till att lämpliga penningpolitiska åtgärder kommer att vidtas för att säkerställa att prisstabilitet upprätthålls.

Inflationstaktens "brytpunkt", som kan beräknas med hjälp av franska tioåriga nominella obligationer och realobligationer och som kan tillhandahålla indikationer på inflationsförväntningarna på marknaden, minskade mellan slutet av april och den 7 juni med cirka 15 punkter, medan realräntan på tioåriga indexobligationer var oförändrad (se diagram 11). Detta förefaller tyda på att medan de långa realräntorna legat stabila på en relativt hög nivå, och återspeglat optimistiska förväntningar om tillväxten, har de långsiktiga inflationsförväntningarna minskat något. Den information som kan härledas ur denna indikator är följaktligen förenlig med utvecklingen i euroområdets avkastningskurva, vilket kan förefalla tyda på marknadsförväntningar på lägre inflation på lång sikt, till följd av förväntningar om mera markanta korta ränteökningar på kort sikt. Som vanligt bör man iaktta försiktighet när man tolkar förväntningar om inflationen i euroområdet på grundval av franska realobligationsräntor eftersom ett antal förbehåll måste göras.

Ingen urskiljbar trend i aktiekurserna i maj

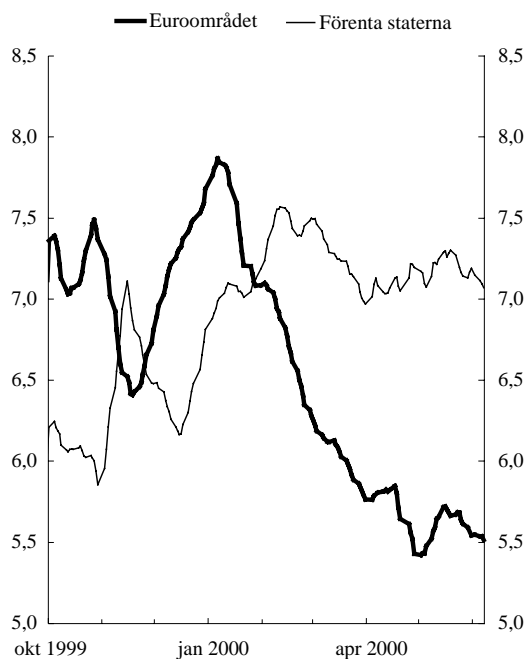
Den höga grad av volatilitet som varit rådande på de globala aktiemarknaderna i april 2000 höll i sig i maj och början av juni. Under dessa förhållanden uppvisade aktiekurserna i euroområdet och Förenta staterna ingen urskiljbar trend mellan slutet av april och den 7 juni. Däremot fortsatte aktiekurserna i Japan att sjunka i maj och början av juni (se diagram 12). På det hela taget, sett över femmånadersperioden sedan slutet av 1999, har aktiekursindex i både euroområdet och Förenta staterna uppvisat små förändringar, medan de har gått ner kraftigt i Japan.

Vad beträffar aktiemarknadernas internationella miljö fortsatte aktiekurserna i Förenta staterna att fluktuera kraftigt i maj och början av juni. Mellan slutet av april och den 7 juni ökade Standard and Poor's 500-index med lite mer än

Diagram 10

Implicit rörlighet för terminskontrakt på tioåriga tyska Bundobligationer och tioåriga amerikanska statsskuldväxlar

(procent per år; tiodagars glidande genomsnitt av dagliga uppgifter)



Källa: Bloomberg.

Anm.: Den implicita volatilitetsserien redovisar den intilliggande implicita volatiliteten för det närmaste standardiserade terminskontraktet av samma slag, förlängt 20 dagar före förfallodagen, såsom definierat av Bloomburgs. Detta betyder att en förändring i valet av kontrakt för att erhålla den implicita volatiliteten görs 20 dagar innan kontraktet löper ut från det kontrakt som ligger närmast förfallodagen till nästa kontrakt.

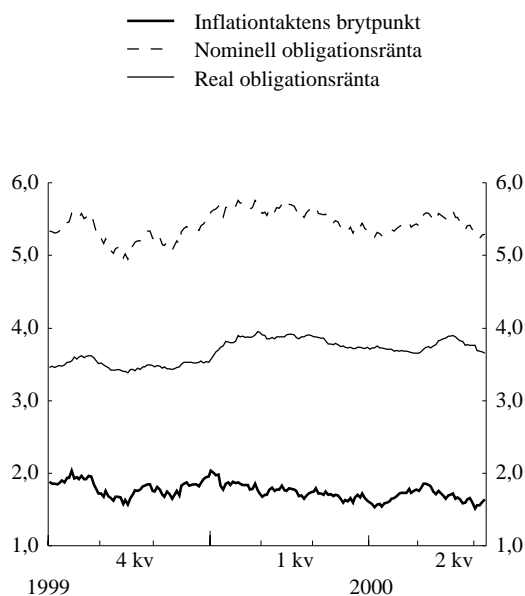
1%, till en nivå något över de nivåer som noterades i slutet av 1999. Trots offentliggörandet av uppgifter om bolagsvinster under första kvartalet 2000 som i viss mån översteg marknadens förväntningar, föreföll aktiekurserna i Förenta staterna under de tre första veckorna i maj främst utsättas för ett nedåtriktat tryck till följd av förväntningar om snabbare höjningar av Förenta staternas styrräntor under återstoden av 2000. Under den sista veckan i maj och i början av juni återhämtade sig emellertid aktiekurserna i Förenta staterna starkt efter offentliggörandet av ekonomiska indikatorer som marknadsaktörerna tolkade som tecken på en dämpad ekonomisk takt i Förenta staterna.

Om man ser till utvecklingen inom olika sektorer

Diagram 11

Brytpunkt för inflationstakten för det franska KPI

(i procent; dagliga uppgifter)



Källor: Franska ministeriet, ISMA och Reuters.

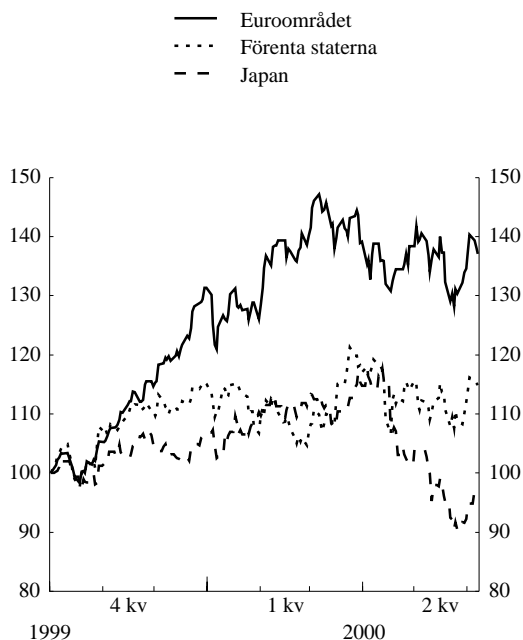
Anm: Räntan på de reala obligationerna är beräknade utifrån marknadspriserna på franska obligationer som är indexerade med franska KPI (exkl. tobakspriser) och som förfaller 2009. De nominella obligationsräntorna är beräknade utifrån marknadspriserna på franska fasta inkomstobligationer som förfaller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

på den amerikanska aktiemarknaden höll den höga grad av volatilitet som har präglat teknologisektorn i Förenta staterna den senaste tiden i sig i maj och början av juni. I synnerhet föll Nasdaq Composite index, som domineras av teknologiaktier, med närmare 1% mellan slutet av april och den 7 juni, efter att ha fluktuerat kraftigt under hela denna period. Om man ser till utvecklingen på lång sikt nådde Nasdaq Composite index den 7 juni en nivå cirka 24% under den toppnivå som noterades den 10 mars och cirka 6% under de nivåer som noterades i slutet av 1999. Dessutom, sett i ett framåtblickande perspektiv, ökade graden av osäkerhet på aktiemarknaden för Förenta staternas teknologisektor, mätt med den implicita volatilitet som härleds från priserna på aktieoptioner, ytterligare mellan slutet av april och den 7 juni. Den implicita volatiliteten i Nasdaq 100-indexet nådde en nivå på 66% på årsbasis den 7 juni, jämfört med en genomsnittlig nivå på 36% under andra halvåret 1999.

Diagram 12

Aktiekurser - euroområdet, Förenta staterna och Japan

(index: 1 oktober 1999=100; dagliga uppgifter)



Källa: Reuters.

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

I Japan sjönk aktiekurserna avsevärt i maj och i början av juni. Mätt med Nikkei 225-indexet föll de japanska aktiekurserna med nästan 8% mellan slutet av april och den 7 juni, och nådde en nivå som låg 11% under de nivåer som noterades i slutet av 1999. Denna utveckling skedde trots offentliggörandet av positiva indikationer om de framtida ekonomiska utsikterna. Under denna period påverkade det nedåtriktade trycket på de japanska aktiekurserna främst aktierna i stora japanska företag verksamma inom teknologi- och telekommunikationssektorn. Om man beaktar den utveckling som skett sedan i slutet av 1999 har emellertid nedgångarna i de japanska aktiekurserna varit relativt brett baserade över

sektorerna för konjunktur känsliga konsumtionsvaror, industri, teknologi och telekommunikation.

I maj och början av juni var aktiekurserna i euroområdet föremål för en relativt hög grad av volatilitet som föreföll vara en spridningseffekt från teknologi- och telekommunikationssektorerna. Därmed upprepades ett mönster som redan hade noterats i april. Totalt sett, mätt med Dow Jones EURO STOXX-index, föll aktiekurserna i euroområdet med 1% mellan slutet av april och den 7 juni. Detta resulterade i att euroområdets aktiekurser låg cirka 4% över nivåerna i slutet av 1999.

Den höga volatilitet som framträder i de breda måtten på euroområdets aktiekurser under de senaste månaderna uppstod främst till följd av en hög volatilitet i aktiekurserna för företag inom teknologi- och telekommunikationssektorn (se tabell 3). Mellan slutet av 1999 och den 7 juni 2000 nådde den historiska volatiliteten en nivå på 54% på årsbasis inom båda dessa sektorer, jämfört med en nivå på 31% respektive 27% under fjärde kvartalet 1999. Trots denna höga volatilitet uppvisade aktiekurserna i euroområdets teknologisektor en ökning på 24% mellan slutet av 1999 och den 7 juni 2000, medan aktiekurserna inom telekommunikationssektorn uppvisade en viss minskning med cirka 1% under samma period. Aktiekurserna inom euroområdets teknologi- och telekommunikationssektorer visade sig följaktligen vara delvis oemottagliga för den höga volatilitet som, särskilt efter mars 2000, hade blivit uppenbar inom dessa sektorer på de globala aktiemarknaderna. Dessutom har aktiekurserna i euroområdet sjukvårdssektor ökat stadigt de senaste månaderna mot bakgrund av ökade förväntningar om höga förtjänster. Däremot var aktiekursutvecklingen inom andra ekonomiska sektorer, t.ex. råvaror, industrisektorn samt konjunktur känsliga och icke-konjunktur känsliga konsumtionsvaror, relativt svag i euroområdet

mellan slutet av 1999 och den 7 juni 2000. Samtidigt var volatiliteten i aktiekursutvecklingen inom dessa sektorer mycket lägre än inom

eurområdets teknologi- och telekommunikationssektorer, även om den var högre än under fjärde kvartalet 1999.

Tabell 3

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

(prisförändringar i procent; historisk rörlighet i procent per år)

	Råvaror	Konsument, cykliska	Konsument, icke- cykliska	Energi	Finans	Hälsovård	Industri	Teknologi	Telekom- munkation	Samhälls service	EURO STOXX
Prisförändringar											
4 kv 1999	25,6	25,3	4,9	5,4	16,9	-1,5	32,9	76,2	72,5	12,8	30,6
1 kv 2000	-10,7	-2,9	-7,3	5,5	-1,5	4,4	-0,1	20,6	17,6	14,7	6,0
Utg.mars till 7 Juni 2000	-9,9	-1,8	3,4	5,7	5,3	8,2	-1,1	2,7	-15,7	-2,3	-1,5
Instabilitet											
4 kv 1999	18,8	14,0	13,9	22,1	14,6	27,0	20,1	30,7	26,9	16,0	13,9
1 kv 2000	25,2	26,0	22,4	29,7	17,5	29,6	23,6	46,8	50,1	21,6	24,4
Utg. mars till 7 Juni 2000	20,5	27,9	15,3	21,4	19,0	24,7	24,0	63,7	59,0	19,2	27,1

Källor: STOXX och ECB:s beräkningar.

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

2 Prisutvecklingen

Inflationen i konsumentledet minskade i april till följd av energipriserna

Den totala HIKP-inflationen i euroområdet minskade från 2,1% i mars till 1,9% i april 2000. Detta berodde på utvecklingen av energipriserna och, i mindre utsträckning, priserna på förädlade livsmedel.

Den årliga ökningstakten för energikomponenten uppgick till 10,5% i april 2000, dvs. avsevärt mycket lägre än den takt på 15,3% som nåddes i mars 2000 (se tabell 4). Detta var främst en följd av eftersläpande statistiska effekter av den kraftiga energiprisstegringen från mars till april 1999 och av att höjningen av energiskatterna i ett större land i april 1999. Nedgången i energipriserna från

mars till april 2000 bidrog emellertid också till detta, om än i mindre utsträckning (dvs. med endast en fjärdedel av den totala nedgången i den årliga ökningstakten från mars till april 2000 på 4,8 procentenheter). Detta har samband med nedgången i oljepriserna från ett genomsnitt på 28,4 euro per fat i mars till 24,65 euro per fat i april 2000. Utvecklingen av energipriserna förväntas inte få någon ytterligare, betydande nedåtriktad effekt på HIKP-inflationen i euroområdet i maj 2000. För det första kommer eftersläpande statistiska effekter att ha en viss uppåtriktad effekt på den årliga ökningstakten för energikomponenten i HIKP i maj 2000. Faktum är att betydande negativa eftersläpande statistiska effekter inte kommer att märkas av igen förrän tredje kvartalet 2000. För det andra steg oljepriserna kraftig igen i maj 2000 till ett genomsnitt på 30,4 euro per fat, till följd av både höjda världsmarknadspriser på olja och en

Tabell 4

Pris- och kostnadsutvecklingen i euroområdet

(årlig procentuell förändring, där inget annat anges)

	1997	1998	1999	1999 2 kv	1999 3 kv	1999 4 kv	2000 1 kv	1999 dec	2000 jan	2000 feb	2000 mar	2000 apr	2000 maj
Harmoniserat konsumentpris (HIKP) och dess komponenter													
HIKP	1,6	1,1	1,1	1,0	1,1	1,5	2,0	1,7	1,9	2,0	2,1	1,9	.
varav:													
Varor	1,2	0,6	0,8	0,6	0,9	1,5	2,3	1,9	2,2	2,3	2,6	2,0	.
Livsmedel	1,4	1,6	0,5	0,6	-0,2	0,4	0,4	0,5	0,4	0,6	0,4	0,6	.
Förädlade livsmedel	1,4	1,4	0,9	0,8	0,6	0,9	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	0,9	.
Oförädlade livsmedel	1,4	1,9	0,0	0,3	-1,4	-0,3	-0,3	-0,2	-0,5	0,0	-0,5	0,2	.
Industrivaror	1,0	0,1	1,0	0,6	1,5	2,1	3,4	2,6	3,1	3,2	3,7	2,7	.
Industrivaror exkl. energi	0,5	0,9	0,7	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,7	0,5	0,6	0,6	.
Energi	2,8	-2,6	2,2	0,5	4,6	7,8	13,6	10,0	12,0	13,5	15,3	10,5	.
Tjänster	2,4	2,0	1,5	1,5	1,5	1,4	1,6	1,5	1,7	1,6	1,6	1,9	.
Andra pris- och kostnadsindikatorer													
Producentpriser inom industrin ¹⁾	1,1	-0,8	0,0	-1,3	0,7	3,2	5,8	4,1	5,1	5,9	6,3	.	.
Enhetsarbetskostnader ²⁾	0,7	0,0	1,1	1,6	0,9	0,4	.	-	-	-	-	-	-
Arbetsproduktivitet ²⁾	1,7	1,4	0,8	0,5	1,1	1,7	.	-	-	-	-	-	-
Ersättning per anställd ²⁾	2,4	1,4	1,9	2,1	2,0	2,1	.	-	-	-	-	-	-
Total arbetskostnad per timme ³⁾	2,5	1,6	2,1	1,9	2,2	2,4	.	-	-	-	-	-	-
Oljepris (euro per fat) ⁴⁾	17,1	12,0	17,1	15,0	19,7	23,0	27,1	24,8	24,9	27,6	28,4	24,6	30,4
Råvarupris ⁵⁾	12,9	-12,5	-3,1	-8,2	1,1	14,0	19,9	19,3	19,4	20,0	20,2	19,4	22,8

Källor: Eurostat, nationella data, International Petroleum Exchange, HWWA-Institut fuer 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.

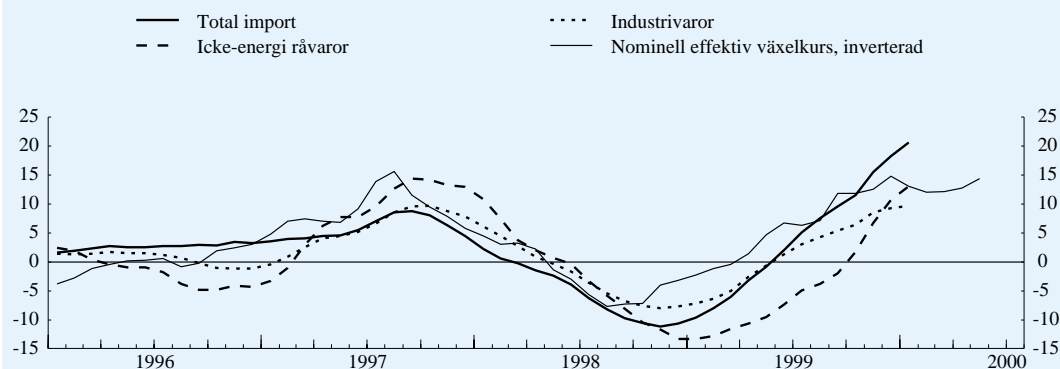
Importprisutvecklingens genomslag på konsumentpriserna i euroområdet

Till skillnad från de enskilda medlemsstaterna är euroområdet som helhet en relativt sluten ekonomi. Importen av varor och tjänster från resten av världen motsvarar 15% av euroområdets BNP, dvs. bra mycket mindre än för de enskilda länderna i euroområdet. Detta beror på en omfattande handel inom euroområdet. Även om graden av öppenhet i euroområdet är mindre än i de enskilda länderna är emellertid importpriserna fortfarande en faktor som potentiellt kan få ett kraftigt genomslag på utvecklingen av konsumentpriserna i euroområdet. I denna ruta beskrivs dels de tre kanaler genom vilka utvecklingen av importpriserna slår igenom på konsumentpriserna i euroområdet, dels de risker för prisstabiliteten som är associerade med den senaste tidens importprisutveckling.

En undersökning av dessa kanaler är intressant med tanke på den senaste tidens prisutveckling för varor som importeras till euroområdet från omvärlden. Dessa priser har, mätta som enhetsimportvärden, ökat kraftigt sedan i slutet av 1998 med en årlig ökningstakt på mer än 20% i början av 2000.¹ Å ena sidan är denna ökning en följd av utvecklingen av energipriserna som har stigit kraftigt till följd av utvecklingen av världsmarknadspriset på olja. Å andra sidan har även deprecieringen av eurons effektiva växelkurs bidragit till en generell ökning av importpriserna, vilket avspeglas i utvecklingen av importpriserna för råvaror exkl. energi och industrivaror (se diagrammet nedan).

Importprisutvecklingens inverkan på euroområdets konsumentpriser

(årliga procentuella förändringar; månadsdata)



Källor: Eurostat och ECB:s beräkningar.

Anm.: Indexen över importenhetsvärde avser transaktioner mellan euroområdet och den övriga världen; beräkningarna baseras på tremånaders centrerade glidande genomsnitt.

Det går att identifiera tre kanaler genom vilka importprisutvecklingen i euroområdet sannolikt kan påverka euroområdets HIKP. Dessa kanaler inbegriper i) direkta effekter som uppstår nästan omedelbart eller, i andra fall, med en kort tidsfördröjning, ii) indirekta effekter som uppstår när förändringar i importpriserna gradvis slår igenom i produktionskedjan, och iii) möjliga andrahandseffekter på löner och underliggande inflation. Det bör noteras att de beräkningar av genomslaget på konsumentpriserna via dessa tre kanaler som redogörs för i denna ruta är mekaniska och därför bör, även om de är användbara som en illustration av dessa effekter, tolkas med försiktighet.

Det mest framträdande exemplet på *direkta effekter* på konsumentpriserna i euroområdet har på senare tid varit det genomslag som utvecklingen av priserna på oljeimporten har haft på energikomponenten i HIKP. Som en återspeg-

¹ Index för enhetsvärden beräknas genom att dividera utrikeshandels värde med volymen, och är inte prisindex som baseras på uppgifter för samma varukorg under året (vilket är fallet för konsumentprisindex). I avsaknad av ett alternativ är enhetsimportvärden emellertid en värdefull indikator på utvecklingen av faktiska importpriser.

ling av att oljepriserna har stigit sedan början av 1999 nådde den årliga ökningstakten för energikomponenten i HIKP en toppnotering på 15,3% i mars 2000. De direkta effekterna av högre priser på importerad olja framgick tydligast av priset på flytande bränsle för hushåll och på bränsle och smörjmedel för transport. I fråga om det kvantitativa genomslag som de direkta effekterna av oljeprisutvecklingen har på HIKP så är, enligt en vanlig tumregel, en ökning av oljepriserna med 10% (mätt i euro) associerad med en nästan omedelbar ökning med 1% i energikomponenten av HIKP. Eftersom energi har en vikt på 9% i HIKP skulle en sådan ökning i oljepriserna tendera att höja den totala HIKP-nivån med cirka 0,1%. Förutom energipriserna kan även förändringar av priserna på importerade konsumtionsvaror och tjänster ha en direkt effekt på andra enskilda poster i HIKP. Importen av personbilar eller fotografisk utrustning (industrivaror exkl. energi) slår t.ex. direkt igenom på den privata konsumtionen utan att ingå i den inhemska tillverkningsprocessen. Utländska producenter av dessa varor konkurrerar emellertid med inhemska producenter och en prisökning som till fullo återspeglar deprecieringen av eurons växelkurs skulle kunna leda till stora förluster av marknadsandelar för utländska producenter. Detta leder till det fenomen som är känt som "pricing to the market", enligt vilket utländska producenter tar ut olika priser på deras produkter beroende på prisnivån i olika länder. Till följd av detta är det sannolikt att i synnerhet kortsiktiga fluktuationer i växelkursen inte återspeglas i konsumentpriserna på dessa importerade varor, medan mer ihållande växelkursförändringar sannolikt delvis kommer att slå igenom på konsumentpriserna med en tidsfördröjning. Även om det, med hänsyn till den kraftiga och ihållande deprecieringen av euron det senaste året, är svårt att kvantifiera den direkta effekt som importpriserna har på slutprodukterna, förväntas en sådan effekt uppstå.

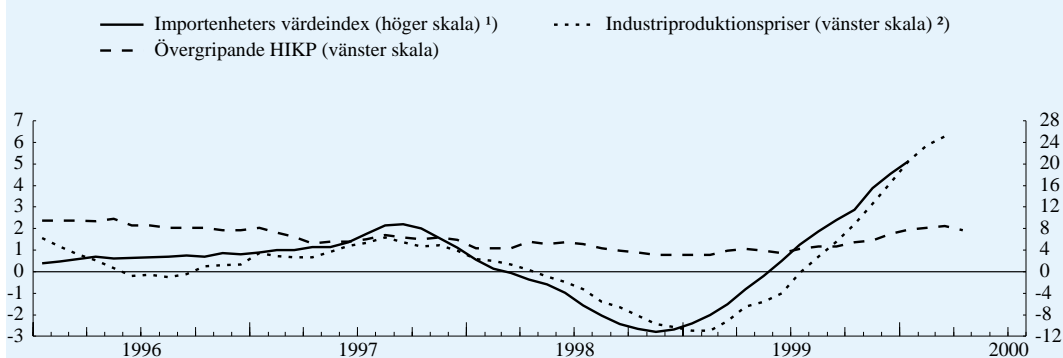
Vad beträffar de *indirekta effekterna* av förändringar av priserna på importerade varor påverkar priserna på importerade råvaror och även på importerade halvfabrikat komponenten halvfabrikat i euroområdet index för producentpriser inom industrin. Sådana effekter kommer sannolikt att vara särskilt betydande när det gäller prisökningar för importerade varor (t.ex. olja), som endast i begränsade utsträckning går att ersätta med andra insatsvaror, särskilt när priset på den inhemska produktionen av insatsvaror nära följer prisutvecklingen på världsmarknaden. Under året fram till mars 2000 ökade faktiskt priserna på halvfabrikat i euroområdet med 10,2%, vilket återspeglar högre importpriser. Prisförändringar för halvfabrikat väntas sedan påverka producentpriserna på industrins slutprodukter i euroområdet (konsumtions- och kapitalvaror). En uppgång i den årliga ökningstakten för de senare två komponenterna har i själva verket noterats de senaste månaderna, om än måttlig. Slutligen kommer sådana effekter på producentpriserna i sin tur sannolikt att påverka detaljhandelspriserna för konsumtionsvaror eller -tjänster i HIKP. Det är sannolikt att det kommer att ta ett tag innan ovanstående indirekta effekter fullt ut slår igenom på konsumentpriserna på detaljhandelnivå. En grov uppskattning grundad på historisk erfarenhet tyder på att den importprisökning på 20% som noterats på senare tid sannolikt, om den håller i sig, kommer att bidra med cirka 1 procentenhet till den sammanlagda ökningen av konsumentpriserna i euroområdet via indirekta effekter under en två- till treårsperiod. Det bör noteras att detta är utöver den direkta effekten av importprisutvecklingen enligt vad som redogjorts för ovan.

Slutligen kommer förekomsten och omfattningen av eventuella *andrahandseffekter* till följd av förändringar av importpriserna sannolikt att vara avhängig det komplexa växelspelet mellan löner, inflationsförväntningar, konjunkturcykeln och den makroekonomiska politiken. Förutom potentiella pris-lönespiraler kan en depreciering av växelkursen leda till pristryck till följd av en ökad ekonomisk aktivitet som ett resultat av den ökade konkurrenskraften, vilken leder till exporttillväxt och har en hämmande effekt på importen. Tidigare erfarenhet tyder på att andrahandseffekter på inflationen till följd av tidigare oljepris- och växelkursutveckling ibland har varit betydande. I fråga om inflationen kommer andrahandseffekterna att få ett mindre genomslag ju mindre ackommoderande den penningpolitiska reaktionen är. Både den nuvarande situationen med en kraftig ekonomisk tillväxt i euroområdet och utsikterna att tillväxten utan tvekan kommer att ligga över trenden under kommande år pekar på betydande risker för att den senaste tidens importprisökningar kan leda till andrahandseffekter på konsumentprisinflationen i euroområdet. För mer information om utsikterna för euroområdets ekonomi hänvisas till ruta 4 med rubriken "En granskning av de ekonomiska utsikterna för euroområdet fram till 2001" i avsnittet "Produktion, efterfrågan och utvecklingen på arbetsmarknaden".

Totalt sett har importpriserna haft en kraftigt uppåtriktad effekt på konsumentprisinflationen i euroområdet det senaste året och kommer förmodligen att fortsätta utöva ett uppåtriktat tryck på konsumentpriserna (se diagrammet nedan). Detta är en följd av den tidsfördröjning med vilken importpriserna slår igenom på konsumentpriserna och den risk för andrahandseffekter som uppstår genom utvecklingen av arbetskraftskostnaderna.

Konsument-, producent- och importpriser i euroområdet

(årliga procentuella förändringar; månadsdata)



Källor: Eurostat och ECB:s beräkningar.

1) Indexen över importenhetsvärde avser transaktioner mellan euroområdet och den övriga världen; beräkningarna är baserade på tre månaders centrerade glidande genomsnitt.

2) Undantaget bygg- och anläggningsverksamhet.

ytterligare depreciering av eurons växelkurs. Växelkursutvecklingen har också satt uppåtriktat tryck på importpriserna i allmänhet. För mer information om de risker för prisstabiliteten som uppstår på grund av utvecklingen av importpriserna i euroområdet hänvisas till ruta 3 med rubriken "Importprisutvecklingens genomslag på konsumentpriserna i euroområdet".

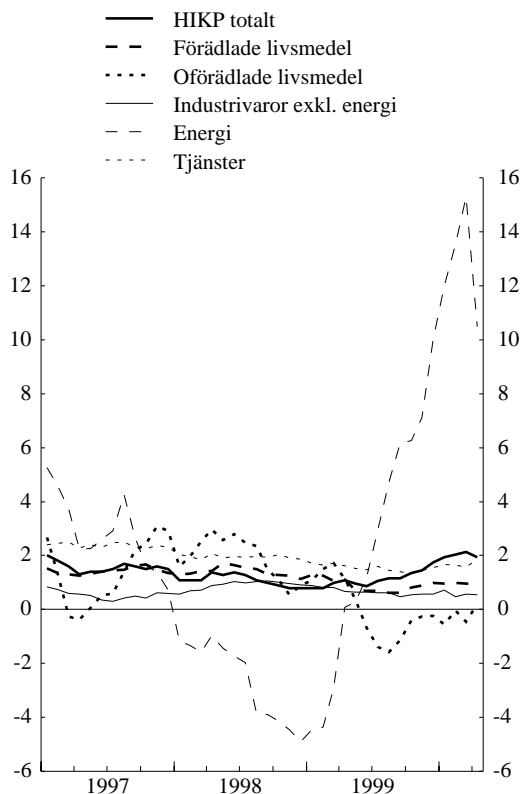
Förutom energipriserna bidrog priserna på förädlade livsmedel till en minskad HIKP-inflation i april 2000, om än marginellt. Ökningstakten, mätt från år till år, för priserna på förädlade livsmedel minskade från 1,0% i mars till 0,9% i april, främst till följd av prisutvecklingen för vissa livsmedel och alkoholhaltiga drycker.

Däremot steg den årliga ändringstakten för priserna på oförädlade livsmedel och på tjänster påtagligt från mars till april 2000 (se diagram 13). Den årliga ökningen i priserna på tjänster steg från 1,6% i mars till 1,9% i april. Detta återspeglar främst prisutvecklingen för chartersemestrar och, i mindre utsträckning, för passagerartransport med flyg samt priserna för logi. Medan utvecklingen i dessa underindex tenderar att vara volatil, har den årliga ökningstakten för de flesta

Diagram 13

HIKP-inflation och uppdelning på komponenter i euroområdet

(årlig procentuell förändring; månadsdata)



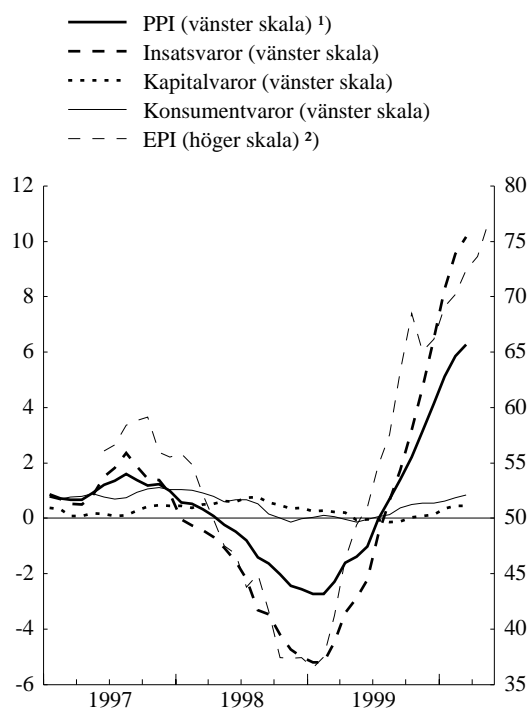
Källa: Eurostat.

prisposter inom passagerartransporter ökat de senaste månaderna, vilket kan tyda på att den avsevärda uppgången i energipriserna sedan början av 1999 börjat slå igenom. Förändringen av priserna på oförädlade livsmedel, mätt från år till år, ökade från -0,5% i mars 2000 till 0,2% i april 2000, ett mönster som framträder i alla underposter till oförädlade livsmedel. Slutligen förblev den årliga ökningstakten i priserna på industrivaror exkl. energi oförändrad från mars till april 2000 på 0,6%. Till följd av prisutvecklingen för tjänster steg den årliga ökningstakten i HIKP exkl. säsongskänsliga livsmedel och energi från 1,1% i mars till 1,2% i april 2000.

Diagram 14

Producentpriser och priserna på insatsvaror för euroområdet

(månadsdata)



Källor: Eurostat och Reuters.

1) Producentprisindex; årlig procentuell förändring; exkl. byggnadsverksamhet.

2) Eurozone Price Index (EPI); priserna på insatsvaror inom tillverkningsindustrin är hämtade från enkäten för inköpschefernas index. Ett indexvärde över 50 indikerar en ökning av insatsvarupriserna medan ett värde under 50 indikerar en minskning.

Producentpriserna återspeglar växelkurs- och oljeprisutvecklingen

Den årliga ökningstakten för de industriella producentpriserna i euroområdet steg från 5,9% i februari 2000 till 6,3% i mars 2000 vilket innebär att den stadiga uppåtriktade trenden för producentpriserna i euroområdet fortsatte, något som återspeglar de kraftigt stigande oljepriserna samt deprecieringen av euron. Liksom under tidigare månaderna berodde ökningen i mars främst på prisutvecklingen för halvfabrikat. Den årliga prisökningen för halvfabrikat steg från 9,6% i februari till 10,2% i mars, vilket är den högsta noteringen sedan i början av 1990-talet. Till skillnad från den kraftiga årliga prisökningen för halvfabrikat har den årliga prisökningen för kapital- och konsumtionsvaror förblivit relativt låg (0,5% respektive 0,8%), även om den har följt en något uppåtriktad trend de senaste månaderna (se diagram 14). Detta stödjer i viss mån uppfattningen att högre priser på halvfabrikat har ett uppåtriktat genomslag på de slutliga priserna på industrivaror längre fram i produktionskedjan.

Enhetsarbetskraftskostnaderna steg måttligt under 1999

Den årliga ökningstakten för totala arbetskraftskostnader per timme i hela ekonomin under det fjärde kvartalet 1999 har reviderats uppåt till 2,4% från den tidigare beräkningen på 2,2%. Den årliga ökningstakten för enhetsarbetskraftskostnaderna minskade emellertid till 0,4% under fjärde kvartalet 1999, från 0,9% under det tredje kvartalet, till följd av en konjunkturell ökning av produktivitetstillväxten. Tillgänglig information om löneuppgörelser tyder på att de löneökningar som förhandlats fram för 2000 blir relativt måttliga. För mer information om utsikterna för pris- och löneutvecklingen hänvisas till ruta 4 med rubriken "En granskning av de ekonomiska utsikterna för euroområdet fram till 2001" i avsnittet "Produktion, efterfrågan och utvecklingen på arbetsmarknaden".

3 Produktion, efterfrågan och utvecklingen på arbetsmarknaden

Tillgängliga uppgifter tyder på en fortsatt stark produktionstillväxt i början av 2000

För euroområdet som helhet skulle den första beräkningen av den reala BNP-tillväxten för det första kvartalet 2000 offentliggöras av Eurostat först efter stoppdatum för denna månadsrapport. Tillgänglig nationell statistik tyder emellertid på att produktionstillväxten under det första kvartalet fortsatte i ungefär samma takt som under den senare delen av 1999. Mätt från kvartal till kvartal beräknas nu tillväxten av reala BNP under det sista kvartalet 1999 ha uppgått till 0,8%, efter en ökning med 1,0% föregående kvartal (se tabell 5). Produktionstillväxten under det andra halvåret 1999 var därmed ungefär ¼ procentenhet starkare (mätt från kvartal till kvartal) än under det första halvåret. Den starkare tillväxttakten berodde till stor del på den ökade nettoexporten, medan den andra stora utgiftskomponenten som understödde tillväxten var den privata konsumtionen. På grund av de starkare resultaten under

andra halvåret 1999 låg den reala BNP-tillväxten för året som helhet på 2,4%, dvs. bara något under den nivå som noterades föregående år (2,7%).

Om man ser framåt verkar nettoexporten även i fortsättningen kunna stimulera tillväxten, vilket beror på en kombination av robust internationell tillväxt och en eftersläpande effekt av eurons lägre effektiva växelkurs. Även den inhemska efterfrågan förväntas emellertid hålla oförändrad eller t.o.m. högre takt. Utsikterna för euroområdet under de kommande två till tre åren behandlas mer ingående i ruta 4.

Produktionstillväxten inom industrin dämpades under det första kvartalet 2000

De senaste beräkningarna av industriproduktionen i euroområdet, som nu sträcker sig till mars 2000 och alltså omfattar det första kvartalet 2000, tyder på en något långsammare tillväxttakt än den som noterades hösten 1999.

Tabell 5

Sammansättning av den reala BNP-tillväxten i euroområdet

(procentuell förändring om ej annat anges; säsongjusterat)

	Årsuppgifter ¹⁾								Kvartalsuppgifter ²⁾				
	1997	1998	1999	1998 4 kv	1999 1 kv	1999 2 kv	1999 3 kv	1999 4 kv	1998 4 kv	1999 1 kv	1999 2 kv	1999 3 kv	1999 4 kv
Real bruttonationalprodukt varav:	2,3	2,7	2,4	2,0	1,9	2,0	2,5	3,1	0,3	0,7	0,6	1,0	0,8
Inhemska efterfrågan	1,7	3,4	2,9	3,3	2,9	2,9	3,0	2,6	1,0	0,8	0,4	0,6	0,7
privat konsumtion	1,5	3,0	2,5	3,1	2,8	2,4	2,4	2,5	0,6	0,8	0,3	0,7	0,7
offentlig konsumtion	0,8	0,9	1,4	1,0	1,5	1,3	1,6	1,4	0,3	1,1	-0,1	0,3	0,2
bruttoinv. i anlägg.tillg. lagerförändringar ^{3) 4)}	2,1	4,5	4,9	3,9	4,0	5,5	5,1	4,9	0,7	1,8	0,9	1,6	0,5
Nettoexport ³⁾	0,6	-0,6	-0,4	-1,1	-1,0	-0,9	-0,4	0,5	-0,7	-0,2	0,1	0,4	0,1
export ⁵⁾	10,3	6,9	4,4	2,2	0,6	2,3	5,5	9,1	-1,3	0,6	2,6	3,5	2,1
import ⁵⁾	8,8	9,4	6,0	6,1	3,8	5,2	7,0	8,0	0,9	1,1	2,4	2,4	1,8

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 gränsoverskridande 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.

Ruta 4

En översikt av de ekonomiska utsikterna för euroområdet fram till år 2001

Under de senaste månaderna har nya och reviderade prognoser om de ekonomiska utsikterna för euroområdet fram till år 2001 offentliggjorts av Europeiska kommissionen, IMF och OECD. Till dessa kan läggas de senaste resultaten från Consensus Economic Forecasts och *Survey of Professional Forecasters* som har sammanställts av ECB. I de nu tillgängliga prognoserna görs i allmänhet en revidering uppåt av den förväntade ekonomiska tillväxten under 2000 och 2001 jämfört med de beräkningar som gjordes i slutet av förra året och i början av det här året (se ruta 6 och ruta 5 i ECB:s månadsrapport för december 1999 respektive mars 2000). Samtidigt beräknas den genomsnittliga konsumentprisinflationen nu bli högre i år och nästa år än man tidigare har trott. I denna ruta görs en mer ingående genomgång av beräkningarna av euroområdets tillväxt och inflation. Det bör påpekas att de prognoser som tas upp i denna ruta är huvudscenarier som omgärdas av en viss osäkerhet. De har dessutom genomförts och färdigställts vid bestämda tidpunkter och är avhängiga av de specifika antaganden som har gjorts rörande t.ex. räntor och växelkurser. Detta gäller både de ingångsvärden som förelåg när respektive prognos gjordes och antagandena om dessa variablers utveckling under prognosperioden. I flera fall bygger prognosresultaten på antaganden om stigande korta räntor och om en växelkurs för euron som är högre än den senaste tidens marknadskurser. De antaganden som görs om oljepriserna varierar också kraftigt mellan prognoserna.

Jämförelse av tillväxt- och inflationsprognoser för euroområdet

(årlig procentuell förändring)

	Slutförd i	Real BNP		Konsumentpriser	
		2000	2001	2000	2001
Europeiska kommissionen ¹⁾	apr 2000	3,4	3,1	1,8	1,7
IMF ²⁾	apr 2000	3,2	3,2	1,7	1,6
OECD ²⁾	maj 2000	3,5	3,3	2,0	2,0
Consensus Economics Forecast ³⁾	maj 2000	3,3	3,1	1,7	1,7
Survey of Professional Forecasters ¹⁾	maj 2000	3,3	3,1	1,9	1,8

Källor: Europeiska kommissionen; IMF World Economic Outlook; OECD preliminary Economic Outlook; Consensus Economics Forecasts och Survey of Professional Forecasters.

1) Inflationsprognos baserad på HIKP.

2) Inflationsprognos baserad på privatkonsumtionsdeflatorn.

3) Inflationsprognos baserad på KPI. Undantaget statistik för Luxemburg, som inte finns tillgänglig.

Real BNP-tillväxt beräknas ligga över 3% år 2000 och 2001

De nu tillgängliga prognoserna pekar på en bred samstämmighet om att den reala BNP-tillväxten i euroområdet kommer att ligga klart över 3% år 2000 och fortfarande något över 3% år 2001 (se tabellen ovan), snarare än under 3% som förväntades i slutet av förra året. I genomsnitt har prognoserna sedan dess reviderats uppåt med ca ½ procentenhet. När det gäller tillväxtmönstret under prognosperioden visar prognoserna på en fortsatt expansion efter förstärkningen av tillväxten under det andra halvåret 1999.

De förbättrade utsikterna för euroområdets tillväxt som framgår av de tillgängliga prognoserna kan anses återspegla gynnsamma förhållanden på både den inhemska och den externa sidan. För det första understöds utsikterna för en fortsatt stark tillväxt av den inhemska efterfrågan rent allmänt av det faktum att indikatorerna för hushållens och företagens förväntningar för närvarande ligger på eller nära rekordnivåer och att tillväxten av kreditgivningen har fortsatt att vara stark. Lönsamheten kan förväntas gynnas av den nuvarande ekonomiska uppgången eftersom lönebildningen förväntas förbli relativt måttfull, medan kapacitetsutnyttjandet kommer att öka. I linje med detta torde hushållens inkomster gynnas av den pågående starka sysselsättningstillväxten och av att andra inkomster än löner stiger till följd av den ökade lönsamheten. Dessa faktorer bör understödja tillväxten av den privata konsumtionen och

av investeringarna under prognosperioden. För det andra bör eurons låga effektiva växelkurs de senaste månaderna, i kombination med en starkare expansion av den globala ekonomin än vad som tidigare förväntades, bidra till en snabb tillväxt av exporten.

Osäkerheten kring beräkningarna av den reala BNP-tillväxten i euroområdet anses av de flesta internationella prognosmakare främst bero på den externa omgivningen. Den största risken mot tillväxten verkar fortfarande vara möjligheten att tillväxten i den amerikanska ekonomin avtar, med negativa följd effekter på tillväxten i världsekonomin. Denna risk kan anses mildras av möjligheten att tillväxten i andra delar av världen kan visa sig bli starkare än väntat. Mer allmänt hänger en viss osäkerhet om de externa efterfrågeeffekterna av den internationella tillväxten på euroområdets tillväxt samman med den framtida utvecklingen av eurons växelkurs i förhållande till de specifika antaganden som görs i respektive prognos. På den inhemska sidan tenderar de flesta prognoserna att peka på uppåtriktade risker för tillväxten.

Konsumentprisinflationen beräknas ligga på nästan 2% år 2000 och 2001

Enligt de nu tillgängliga prognoserna kommer euroområdets inflation år 2000 och 2001 att vara högre än vad som förväntades i slutet av förra året. Mer specifikt förväntas konsumentpriserna, efter det låga utfallet 1999 på 1,1%, nu öka med i genomsnitt nästan 2% under båda dessa år (se tabellen ovan), jämfört med den ökningstakt på ca 1,5% som beräknades i slutet av förra året. En del av den förväntade ökningen av inflationen under 2000 beror på den senaste tidens utveckling av oljepriserna. Inflationen exkl. energipriser förväntas emellertid också stiga stadigt under hela den prognostiserade perioden, främst till följd av ett ökat efterfrågetryck.

Det mönster när det gäller den övergripande konsumentprisinflationen år 2000 och 2001 som framgår av de tillgängliga prognoserna avspeglar både externa och inhemska influenser. Under de senaste månaderna har importpriserna accelererat snabbt till följd av stigande oljepriser och eurons deprecierande växelkurs och dessa faktorer förväntas driva upp konsumentpriserna ytterligare allt eftersom importörerna låter dessa effekter slå igenom i priserna. Det finns en viss osäkerhet när det gäller prognoserna för konsumentprisinflationen som beror på utvecklingen av oljepriserna och eurons växelkurs. Under de senaste veckorna har oljepriserna sannolikt varit högre än vad som antogs i många av de publicerade prognoserna och eurons växelkurs har varit något lägre, trots apprecieringen i slutet av maj och början av juni. Om denna situation håller i sig kan dessa faktorer förorsaka ett större tryck uppåt på konsumentpriserna än i de prognoser som visas i tabellen. Avreglering och skärpt konkurrens kan eventuellt pressa ned konsumentpriserna, men det är i allmänhet svårt att bedöma hur starka dessa effekter är i kvantitativa termer.

När det gäller utsikterna för en stark ekonomisk tillväxt i euroområdet slår de mer varaktiga effekterna av en högre importprisinflations igenom på ökningstakten för konsumentpriserna via inhemska faktorer. Till följd av resultaten av den senaste tidens förhandlingar tros lönerna i nu tillgängliga prognoser stiga relativt måttligt under större delen av prognosperioden fram till 2001. Tillsammans med planerade sänkningar av socialförsäkringsavgifterna och en stark cyklisk tillväxt av produktiviteten bör detta leda till måttliga ökning av enhetsarbetskraftskostnaderna, särskilt år 2000. Under dessa omständigheter kommer enligt prognoserna det största uppåtriktade trycket på konsumentpriserna att komma från företag som vill öka eller bevara vinstmarginalerna i en situation med hårdare efterfråge villkor eller ett ökat kostnadstryck från importpriserna.

På det hela taget är den samstämmiga uppfattningen om de ekonomiska utsikterna för euroområdet år 2000 och 2001 i de nu tillgängliga prognoserna att den ekonomiska tillväxten kommer att vara stark i ett läge där inflationen förväntas ligga nära 2%. Det är emellertid viktigt att hålla i åtanke att prognosresultaten mestadels bygger på antagandet om en ökning av de korta räntorna jämfört med de nivåer som rådde när respektive prognos utarbetades och om en högre växelkurs för euron än de nuvarande marknadskurserna. Utan detta antagande skulle den prognostiserade inflationen sannolikt ha varit högre.

Till följd av den starka ekonomiska tillväxt och den måttfulla lönebildning som förväntas i flertalet prognoser beräknas sysselsättningstillväxten år 2000 och 2001 mestadels vara fortsatt stark och arbetslösheten sjunka ytterligare under de två prognostiserade åren. Den offentliga underskottskvoten förväntas i allmänhet sjunka något under prognosperioden. Prognoserna antyder emellertid också att arbetslösheten i slutet av perioden fortfarande kommer att vara högre än i början av 1990-talet och att den finanspolitiska inriktningen kommer att vara expansionistisk. Även om utsikterna för euroområdet ekonomi förvisso är gynnsamma pekar alltså de tillgängliga prognoserna på att det behövs ytterligare ansträngningar, särskilt när det gäller strukturreformer och budgetkonsolidering. Under förutsättning att det förs en lämplig ekonomisk politik kan dessa positiva utsikter leda till en period av fortsatt stark tillväxt och stabila priser.

Industriproduktionen exkl. bygg- och anläggningsverksamhet beräknas ha ökat med 1% det första kvartalet i år, jämfört med en kvartalsökning på 1,5% det fjärde kvartalet 1999 (se tabell 6). Även inom tillverkningssektorn steg produktionen med 1% det första kvartalet 2000. Ökningstakten inom tillverkningssektorn har gradvis avtagit sedan halvårsskiftet 1999, då expansionstakten låg strax under 2%.

Bakom utvecklingen av den totala produktionen i tillverkningssektorn döljer sig vissa skillnader mellan de viktigaste komponenterna. Medan produktionen inom kapitalvarusektorerna beräknas ha ökat under det första kvartalet 2000 med 2,3%, har produktionen inom sektorerna för insats- och konsumtionsvaror stigit med 1,1% respektive 0,3%. Inom sektorn för icke varaktiga konsumtionsvaror har produktionen minskat med 2,2%. Även om det kan komma att ske ytterligare revideringar tycks uppgifterna i stort sett vara i

linje med tendensen till ökad aktivitet inom industrisektorn under de senaste månaderna.

Industrins och hushållens förväntningar steg ytterligare

Både industrins och hushållens förväntningar har stigit till rekordhöga nivåer under de senaste månaderna (se tabell 7). Industrins förväntningar har ökat avsevärt, efter att ha legat under sitt långsiktiga genomsnitt i början av 1999, och uppnådde i maj 2000 samma nivå som vid halvårsskiftet 1989, vilket är den högsta nivå som har noterats sedan seriens tillkomst 1985. Den ytterligare ökningen av industrins förväntningar i maj 2000 var brett baserad och avspeglades i samtliga tre komponenter (dvs. i en positivare bedömning av orderböcker och produktionsförväntningar och i en minskning av lagren av slutprodukter).

Tabell 6

Industriproduktionen i euroområdet

(årlig procentuell förändring om ej annat anges)

	1998	1999	2000 jan	2000 feb	2000 mar	2000	2000	2000	1999	1999	1999	2000	2000
						jan	feb	mar	okt	nov	dec	jan	feb
						månad-till-månad			3-mån. glidande medeltal				
Ind.prod. exkl. byggverksamhet	4,3	1,8	3,2	5,6	5,0	0,1	0,8	0,6	1,5	1,5	1,2	1,0	1,1
tillverkningsindustri	4,8	1,8	3,3	6,5	5,3	-0,5	1,6	0,1	1,2	1,3	1,1	1,2	1,1
<i>per huvudsaklig industrisektor:</i>													
Insatsvaror	4,0	2,2	4,3	6,5	5,4	-0,4	1,4	0,3	1,7	1,8	1,6	1,3	1,1
Kapitalvaror	7,0	1,6	5,9	7,6	8,1	0,9	0,6	0,7	1,6	1,6	1,8	2,0	2,3
Konsumtionsvaror	3,3	2,1	0,7	5,0	3,8	-1,4	2,7	0,0	0,8	0,9	0,2	0,3	0,3
varaktiga konsumtionsvaror	6,2	3,4	7,1	10,9	9,8	1,1	2,5	0,1	0,5	0,9	1,1	3,4	3,8
icke varaktiga konsumtionsvaror	1,8	1,7	-1,5	1,5	0,5	-3,9	1,7	1,2	0,9	0,9	-0,5	-1,5	-2,2

Källor: Eurostat och ECB:s beräkningar.

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

Tabell 7

Resultat av Europeiska kommissionens företags- och hushållsenkäter

(säsongjusterade uppgifter)

	1997	1998	1999	1999	1999	1999	2000	1999	2000	2000	2000	2000	2000	2000
				2 kv	3 kv	4 kv	1 kv	dec	jan	feb	mar	apr	maj	
Ekonomiskt stämningsläge ¹⁾	2,4	2,7	-0,2	-0,6	0,1	0,9	1,0	0,1	0,4	0,4	0,1	0,0	0,0	
Hushållens framtidstro ²⁾	-4	6	9	7	7	10	11	10	10	11	11	11	12	
Industrins framtidstro ²⁾	3	6	0	-3	1	6	10	7	8	10	11	12	13	
Byggn.sekt. framtidstro ²⁾	-11	3	15	15	15	19	22	18	24	20	22	24	23	
Handelns framtidstro ²⁾	-4	2	0	1	-2	-2	5	3	3	2	10	2	8	
Kapacitetsutnyttjande (%) ³⁾	81,4	82,9	82,0	81,7	81,8	82,5	83,4	-	83,0	-	-	83,7	-	

Källor: Europeiska kommissionens företags- och hushållsenkäter.

1) Årliga procentuella förändringar jämfört med föregående period.

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

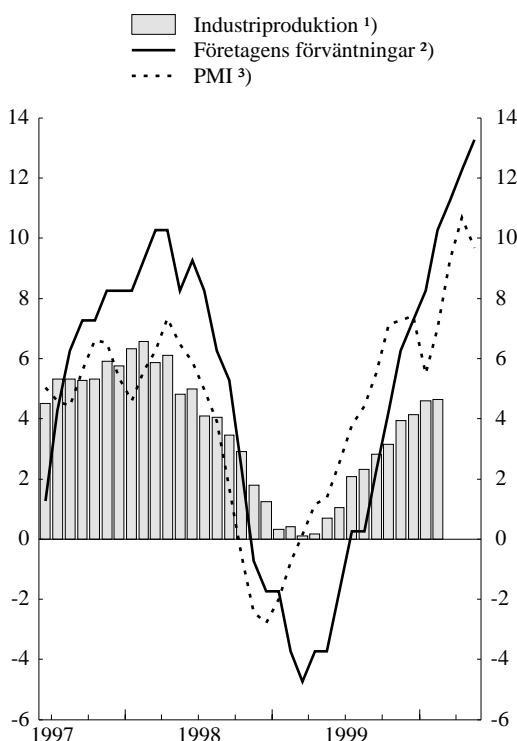
3) Uppgifter samlas in i januari, april, juli och oktober varje år. De redovisade kvartalsciffrorna anger genomsnitt av två på varandra följande enkäter; d.v.s. de enkäter som genomförs i början av ifrågakvarant och i början av följande kvartal. Årsuppgifter är genomsnitt av kvartalsuppgifterna.

Den starka återhämtningen av industrins förväntningar har också avspeglats i resultaten när det gäller inköpschefernas index (PMI) för euroområdets tillverkningssektor. I maj 2000 sjönk PMI bara något (till 59,7), efter att ha legat på en rekordnivå föregående månad. Med undantag för leverantörernas leveranstider, som förlängdes något för fjärde månaden i rad, skedde en mindre minskning i alla andra komponenter (dvs. produktionsförändringar, ordergång, sysselsättning och lager av inköpta varor). Med tanke på att PMI fortfarande ligger långt över 50 (dvs. den nivå som signalerar oförändrad aktivitet), pekar dessa resultat emellertid på ytterligare produktions-tillväxt inom industrin (se diagram 15).

Även hushållens förväntningar steg i maj 2000 till en ny rekordnivå, efter att ha varit oförändrade under de föregående tre månaderna. Rörelserna i de enskilda komponenter som ingår i den övergripande indikatorn för hushållens förväntningar uppvägrade delvis varandra. De komponenter som rör hushållens finansiella situation och den allmänna ekonomiska situationen under de senaste 12 månaderna var sammantaget något mer positiva, vilket även gällde benägenheten att i nuläget göra större inköp. De komponenter som rör bedömningen av den finansiella situationen och den allmänna ekonomiska situationen under de kommande 12 månaderna var däremot sammantaget något mindre positiva.

Diagram 15

Industriproduktion, industrins förväntningar och PMI för euroområdet



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

1) Årliga procentuella förändringar av tremånaders glidande medeltal; arbetsdagsjusterade uppgifter.

2) Nettotal i procentenheter, avvikelser från genomsnittet sedan januari 1985.

3) Inköpschefers index; avvikelser från värdet 50: positiva värden är en indikation på ökad ekonomisk aktivitet.

Lägre tillväxttakt inom detaljhandeln

Sedan ECB:s månadsrapport för maj har Eurostat offentliggjort statistik över omsättningen inom euroområdets detaljhandel för februari och mars 2000. Enligt den senaste informationen ökade den totala detaljhandeln med 1,6% det första kvartalet 2000 jämfört med det första kvartalet 1999, vilket var lägre än föregående kvartal (3,1%). Under den senaste tremånadersperioden fortsatte försäljningen av livsmedel, drycker och tobak att öka i snabbare takt än försäljningen av andra produkter än livsmedel (se diagram 16). Tillväxttakten för den förstnämnda kategorin beräknas ha stigit med 2,8%, medan tillväxttakten för den sistnämnda kategorin avtog med 0,1%. De senaste uppgifterna bör emellertid behandlas med försiktighet. Den nedgång inom detaljhandeln som noterades i mars berodde sannolikt åtminstone delvis på att påsken inföll sent i år. Det bör vidare påpekas att de senaste beräkningarna av detaljhandeln inom hela euroområdet baseras på ett begränsat urval uppgifter på nationell nivå (som bara omfattar ca 70% av detaljhandeln i euroområdet).

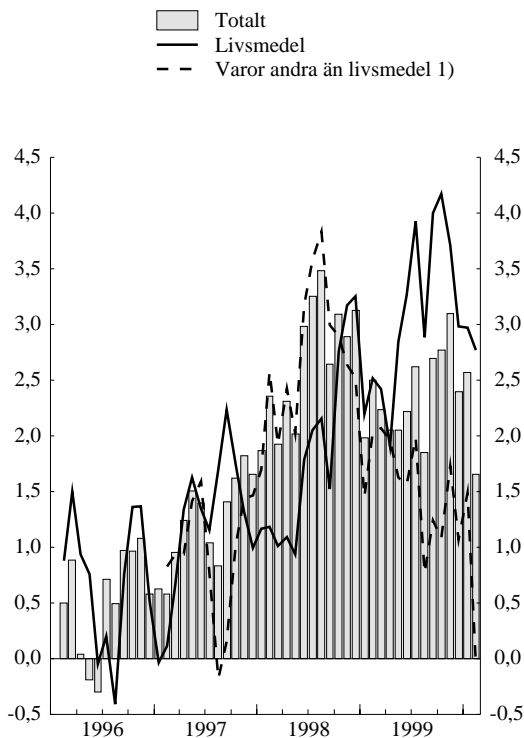
Medan tillväxttakten inom detaljhandeln verkar ha avtagit under de senaste månaderna har detaljhandelns förväntningar stigit enligt statistik från Europeiska kommissionen. Även om de kännetecknas av instabilitet har bedömningen av såväl den nuvarande företagsituationen som produktionsförväntningarna förbättrats markant sedan halvårsskiftet 1999 och det har också skett en blygsam minskning av lagervolymer.

Ett annat tecken på den senaste tidens utveckling av konsumtionen i euroområdet är nyregistreringen av personbilar (se uppgifterna i tabell 5.2 i statistikbilagan till denna månadsrapport). Statistik fram till april 2000 tyder på en viss återhämtning sedan förra året, med en genomsnittlig ökningstakt under den senaste tremånadersperioden på 3,5%, vilket är avsevärt högre än den som noterades i slutet av förra året.

Diagram 16

Detaljhandeln i euroområdet

(årlig procentuell förändring; tremånaders glidande genomsnitt)



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 börjar först i januari 1996, på grund av brister i länderstatistiken.

Tillväxten av den ekonomiska aktiviteten i euroområdet i början av 2000 tycks på det hela taget ha varit brett baserad. Det har skett en ytterligare ökning av produktionen inom industrisektorn och både företagens och hushållens förväntningar har fortsatt att ligga på höga nivåer. Sammantaget tyder de senaste tillgängliga uppgifterna på att den nuvarande ekonomiska expansionen kommer att fortsätta och understödjas av både den inhemska och den externa efterfrågan.

Preliminära tecken på en något högre sysselsättningstillväxt

Sysselsättningsciffrorna för euroområdet reviderades en aning uppåt under det sista kvartalet 1999 till följd av en mindre revidering av de nationella komponenterna. Mätt från kvartal till kvartal beräknas nu tillväxten i sysselsättningen ha uppgått till 0,4% det fjärde kvartalet 1999, jämfört med den tidigare uppskattningen på 0,3%. Denna revidering beror på att takten i skapandet av nettoarbetstillfällen ökade under det sista kvartalet 1999, jämfört med de föregående två kvartalen (se tabell 8). Preliminära beräkningar baserade på den nationella statistik som redan finns tillgänglig tyder dessutom på en liknande kvartalstillväxt under det första kvartalet 2000. Detta tycks stämma överens med en eftersläpande effekt av den ökade ekonomiska aktiviteten på sysselsättningstillväxten och bekräftar de positiva sysselsättningsutsikterna för innevarande år.

På sektornivå visar nyligen offentliggjorda uppgifter från Eurostat för det första kvartalet 2000 på en tillväxt på 0,1% inom industrin exkl. bygg- och anläggningsverksamhet, vilket bekräftar de tecken på en förbättring inom industrin totalt som kunde noteras under det sista kvartalet 1999. Denna förbättring har till stor del sin förklaring i återhämtningen inom tillverkningssektorn, i

kombination med ett fortsatt positivt bidrag från bygg- och anläggningssektorn. Under det sista kvartalet 1999 var skapandet av nettoarbetstillfällen inom tillverkningssektorn något positivt för första gången det året. Samtidigt ökade sysselsättningen inom bygg- och anläggningsverksamhet med 0,5%, vilket var något under den ökning som noterades föregående kvartal. Enligt tillgängliga nationalräkenskapsuppgifter beräknas tjänstesektorn under det fjärde kvartalet 1999 ha skapat lika många nettoarbetstillfällen, på årsbasis, som föregående kvartal.

Gynnsamma sysselsättningsförväntningar inom industri- och tjänstesektorerna

De sysselsättningsförväntningar som framgår av Europeiska kommissionens företagsenkäter bekräftar de allmänt positiva utsikterna för sysselsättningsutvecklingen under det första halvåret 2000. I alla sektorer för vilka det fanns tillgängliga uppgifter om sysselsättningsförväntningarna låg dessa över sina historiska genomsnitt det andra halvåret 1999 och har därefter kontinuerligt stigit. Inom tillverkningssektorn, där sysselsättningsförväntningarna har visat sig i viss mån fungera som en ledande indikator när det gäller den faktiska sysselsättningen, har de kontinuerligt stigit sedan vändpunkten vid

Tabell 8

Sysselsättningstillväxten i euroområdet

(årlig procentuell förändring om inget annat anges)

	1998	1999	1999				2000				2000		
			2 kv	3 kv	4 kv	1 kv	2 kv	3 kv	4 kv	1 kv	jan	feb	mar
			Kvartalsdata ¹⁾										
Hela ekonomin ²⁾	1,4	1,5	1,6	1,4	1,3	.	0,3	0,3	0,4	.	-	-	-
Totalt industrin	0,3	0,2	0,3	0,1	0,0	.	0,0	0,0	0,1	.	.	.	.
byggnadsverksamhet	0,3	3,0	3,4	3,6	2,1	.	0,1	0,6	0,5	.	2,1	2,3	.
Hela ind. exkl. byggnadsverks.	0,4	-0,5	-0,5	-0,7	-0,5	-0,2	-0,2	-0,1	0,0	0,1	-0,3	-0,1	-0,2
tillverkningsindustrin	0,8	-0,3	-0,4	-0,5	-0,3	.	-0,3	0,0	0,1	.	-0,1	0,0	.

Källor: Nationella uppgifter och Eurostat (kortsiktig näringslivsstatistik).

1) Kvartalsuppgifter; procentuell förändring jämfört med förra kvartalet; säsongrensat.

2) Exkl. Belgien och Irland; säsongrensat.

halvårsskiftet 1999 till den nivå som noterades i maj 2000 (se diagram 17). I maj 2000 uppnådde även sysselsättningsförväntningarna inom bygg- och anläggningssektorn en nivå som låg klart över genomsnittet för 1990-talet. Slutligen var sysselsättningsförväntningarna inom detaljhandeln fram till maj 2000 positiva jämfört med föregående månader (se diagram 18). Även resultaten av enkäten bland inköpschefer för det första kvartalet 2000 tyder på gynnsamma utsikter för sysselsättningen inom tjänstesektorn.

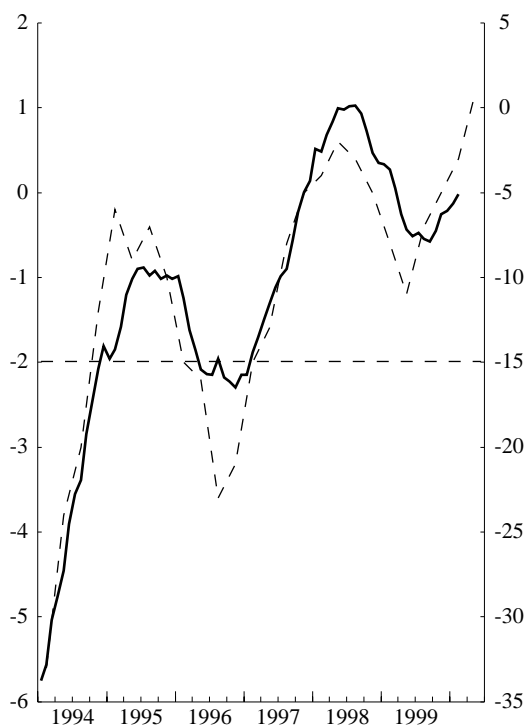
Det kan vara värt att påpeka att förstärkningen av den faktiska sysselsättningstillväxten och de gynnsamma sysselsättningsförväntningar som beskrivs ovan inträffar mot bakgrund av en stadig ökning av arbetskraften. Det relativa arbets-

Diagram 17

Sysselsättning och sysselsättningsförväntningar inom industrin i euroområdet

(årlig procentuell förändring; netttotal för sysselsättningsförväntningar)

— Sysselsättning (vänster skala)
- - Sysselsättningsförväntningar (höger skala)



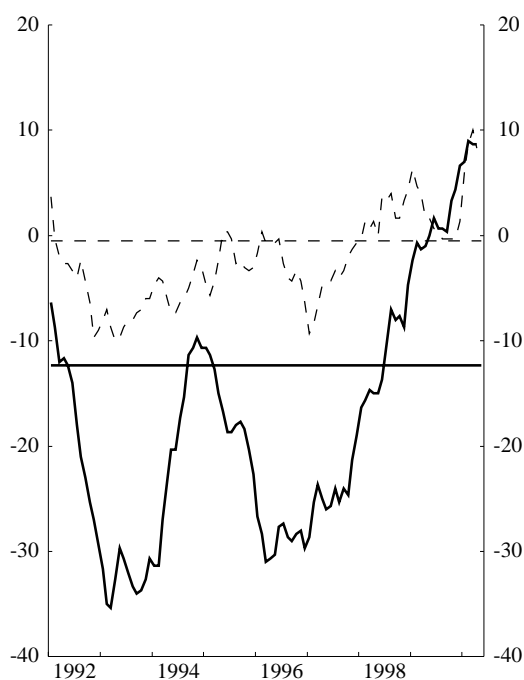
Källor: Eurostat och Europeiska kommissionens företags- och hushållsenkäter.
Anm.: Den horisontella linjen är de genomsnittliga sysselsättningsförväntningarna under perioden från 1985.

Diagram 18

Sysselsättningsförväntningar i euroområdet

(netttotal; tremånaders centrerat glidande genomsnitt; säsongrensats)

— Byggnadsverksamhet
- - Detaljhandel



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.

kraftstalet bland kvinnor har fortsatt att stiga i linje med den mer långsiktiga uppåtgående trenden. Även bland män har det relativa arbetskraftstalet stigit avsevärt på senare år, vilket innebär att den tidigare trendmässiga minskningen har upphört. (För en mer ingående analys, se ruta 5).

Arbetslösheten fortsatte att sjunka i april 2000

Parallellt med sysselsättningstillväxten har arbetslösheten fortsatt att sjunka (se diagram 19). I april 2000 uppgick det standardiserade arbetslöshetstalet i euroområdet till 9,2%, vilket var 0,1 procentenhet lägre än den nivå som registrerades i mars 2000 (se tabell 9). Minskningen av arbetslösheten i euroområdet har fortsatt i jämn takt

Tabell 9

Arbetslösheten i euroområdet

(i procent av arbetskraften; säsongrensat)

	1997	1998	1999	1999	1999	1999	2000	1999	1999	2000	2000	2000	2000
				2 kv	3 kv	4 kv	1 kv	nov	dec	jan	feb	mar	apr
Totalt	11,6	10,9	9,9	10,0	9,9	9,6	9,4	9,6	9,6	9,5	9,4	9,3	9,2
under 25 år ¹⁾	23,2	21,3	19,0	19,2	18,8	18,0	17,7	18,0	17,8	17,8	17,7	17,5	17,2
25 år och äldre ²⁾	9,9	9,4	8,7	8,8	8,7	8,5	8,3	8,5	8,4	8,4	8,3	8,2	8,2

Källa: Eurostat.

Anm.: I enlighet med ILO:s rekommendationer.

1) 1999 utgjorde denna kategori 23,1% av den totala arbetslösheten.

2) 1999 utgjorde denna kategori 76,9% av den totala arbetslösheten.

sedan början av året. Denna stadiga nedåtgående trend för arbetslösheten pekar också på en förbättring av förhållandena på arbetsmarknaden sedan början av 2000 som förväntas fortsätta under de kommande månaderna.

En uppdelning på olika åldersgrupper visar att arbetslösheten sjönk i april 2000 både bland personer under 25 år och bland personer över 25 år. Arbetslösheten i den förstnämnda ålders-

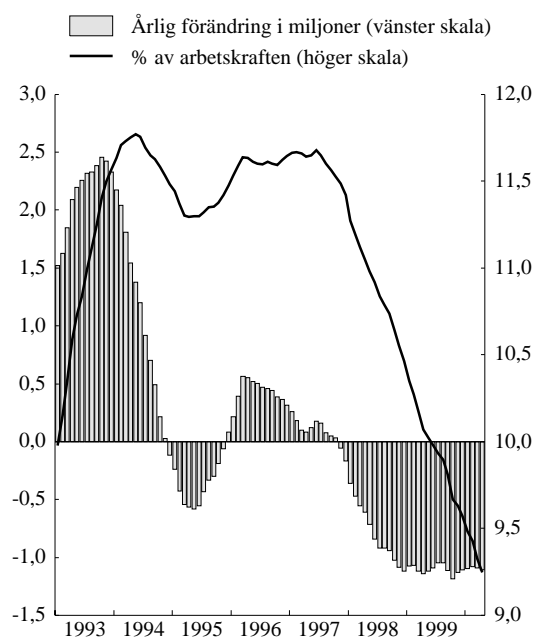
gruppen uppgick till 17,2% i april 2000, vilket var en minskning med 0,2 procentenhet jämfört med föregående månad och med 0,5 procentenhet sedan årets början. Denna utveckling står i kontrast till den relativa dämpning av arbetslöshetsminskningen för samma åldersgrupp som registrerades mellan november 1999 och februari 2000. Arbetslösheten bland personer över 25 år uppgick till 8,2% i april 2000, vilket var nästan 0,1 procentenhet under den nivå som registrerades i mars 2000 och en minskning med 0,2 procentenhet sedan årets början. Trots att förbättringen i april 2000, som inte märktes på grund av avrundningseffekter, var svagare fortsätter arbetslösheten bland personer över 25 år att följa en något nedåtgående trend. På nationell nivå har arbetslösheten minskat i nästan alla länder i euroområdet, särskilt i dem som har haft de högsta arbetslöshetstalen.

Sammanfattningsvis verkar de allmänna arbetsmarknadsutsikterna för 2000 vara positiva för euroområdet, med en stadig minskning av arbetslösheten och förbättrade sysselsättningsutsikter, i kombination med en växande arbetskraft. De måttfulla lönehöjningar som förhandlats fram för det här året bör bidra till att understödja denna gynnsamma utveckling, under förutsättning att den faktiska lönebildningen inte avviker från löneuppgörelserna. På längre sikt kommer fortsatta ansträngningar att genomföra strukturreformer och en gynnsam löneutveckling att vara två nyckelfaktorer för att den ökade sysselsättningen ska befastas och minskningen av arbetslösheten fortsätta.

Diagram 19

Arbetslösheten i euroområdet

(månadssdata; säsongjusterat)



Källa: Eurostat.

Ruta 5

Arbetskraftsutvecklingen i euroområdet¹

Enligt den nyligen publicerade arbetskraftsundersökningen från Eurostat, som omfattar alla medlemsstater i Europeiska unionen, ökade arbetskraften med uppskattningsvis 0,8% 1999. Siffran var i genomsnitt densamma som den genomsnittliga ökningen av arbetskraften under perioden 1996-99 och arbetskraften förväntas fortsätta att öka i ungefär samma takt i år.

I syfte att sätta arbetskraftsökningen och dess avgörande faktorer i ett relevant analytiskt sammanhang visar den övre delen av tabellen nedan dels hur arbetskraftsutvecklingen i euroområdet kan hänföras till ökningen av befolkningen i arbetsför ålder och det relativa arbetskraftstalet, dels hur den avspeglas i sysselsättnings- och arbetslöshetsutvecklingen. Tre i tiden närliggande perioder behandlas: 1986-90, 1992-95 och 1996-99. År 1991 har inte tagits med på grund av ett avbrott i serien som berodde på den tyska återföreningen. Medan det rådde en ekonomisk expansion under den första och den tredje perioden kännetecknades den andra perioden av en lågkonjunktur. Under perioden som helhet följde befolkningsökningen, som kan betraktas som en exogen faktor, en nedåtgående trend. Det relativa arbetskraftstalet sjönk något i början av 1990-talet. I genomsnitt ökade det emellertid under hela perioden som en reaktion på den ekonomiska situationen och den uppåtgående trenden. Till följd av dessa faktorer avtog arbetskraftsökningen till i genomsnitt 0,2% under perioden 1992-95, efter att ha registrerat en genomsnittlig takt på 1,3% under föregående period, för att därefter åter stiga på senare år. När det gäller arbetskraftskomponenterna, dvs. sysselsättning och arbetslöshet, rörde sig dessa samtidigt i motsatta riktning under de tre perioderna. Sysselsättningstillväxten till följd av den ekonomiska uppgången absorberade den växande arbetskraften under perioderna av expansion, vilket ledde till lägre arbetslöshet. Under lågkonjunkturen medförde den sjunkande sysselsättningen, i kombination med en mindre ökning av arbetskraften, att arbetslösheten ökade avsevärt.

Det finns belegg för att ökningen av arbetskraften reagerar på den ekonomiska situationen via det relativa arbetskraftstalet. Argumentet är att en stark ekonomi leder till en lägre arbetslöshet, vilket ger en positiv signal till dem som inte har trätt in på arbetsmarknaden (dvs. som varken arbetar eller är arbetssökande), medan en ekonomisk nedgång tenderar att avskräcka potentiella arbetstagare från att träda in på arbetsmarknaden överhuvudtaget. Befolkningsförändringar spelar emellertid också en roll, såväl befolkningstillväxten som befolkningens sammansättning. Det är dessutom också viktigt att granska utvecklingen för män respektive kvinnor, eftersom trenderna i de relativa arbetskraftstalen för män och kvinnor skiljer sig från varandra.

Förändringar av de relativa arbetskraftstalen har dominerat de demografiska förändringarna på senare år

Arbetskraftsförändringar kan kategoriseras utifrån två effekter: befolkningsökningseffekter, som tar hänsyn till förändringar av befolkningen vid ett givet arbetskraftstal, och effekter av förändringar i arbetskraftsdeltagandet, via förändringar av arbetskraftstalet vid en given befolkning. Resultaten visar att effekten av förändringar av det relativa arbetskraftstalet under de senaste åren (1996-99) tydligt dominerades av befolkningsökningen; de båda faktorerna bidrog med 0,6 respektive 0,2 procentenhet till förändringen av arbetskraften (se tabellen [nedan]). Detta skiljer sig från slutet av 1980-talet, då de två effekterna var mer likartade (med bidrag på 0,8 respektive 0,5 procentenhet). Under lågkonjunkturen, dvs. första hälften av 1990-talet, berodde slutligen den ringa ökningen av arbetskraften helt på befolkningsökningen, som uppvägde det något negativa bidraget från minskningen av det relativa arbetskraftstalet.

¹ Bara statistik för Tyskland, Frankrike, Italien, Spanien och Nederländerna finns tillgänglig för referensperioden.. Dessa länder svarade för 86% av arbetskraften i euroområdet 1999.

Befolkning, relativt arbetskraftstal och arbetskraft i euroområdet

(genomsnittlig årlig förändring under referensperioden)

	1986-90	1992-95	1996-99
Totalt			
Befolkningsökning	0,6	0,3	0,2
Arbetskraftstal	63,8	65,0	65,9
förändring av arbetskraftstal	0,4	-0,1	0,4
Sysselsättningsökning	1,7	-0,8	1,1
Arbetslöshetsökning	-2,0	7,9	-1,2
Arbetskraftsökning	1,3	0,1	0,8
effekt av befolkningsökning ¹⁾	0,5	0,1	0,2
effekt av förändring av arbetstal ¹⁾	0,8	0,0	0,6
Män			
Arbetskraftsökning	0,6	-0,2	0,4
effekt av befolkningsökning ¹⁾	0,7	0,2	0,1
effekt av förändring av arbetstal ¹⁾	-0,1	-0,4	0,3
Arbetskraftstal	78,8	76,7	76,5
förändring av arbetskraftstal	-0,1	-0,6	0,2
Females			
Arbetskraftsökning	2,4	0,9	1,3
effekt av befolkningsökning ¹⁾	0,4	0,2	0,1
effekt av förändring av arbetstal ¹⁾	2,0	0,7	1,2
Arbetskraftstal	49,0	53,3	55,4
förändring av arbetskraftstal	0,9	0,3	0,7

Källor: Eurostat och ECB:s beräkningar.

Anm.: Resultaten för 1991 ingår inte på grund av ett avbrott i den tyska statistiken.

1) Bidrag till arbetskraftsökning.

För att förklara arbetskraftens utveckling är det vid sidan om befolkningsökningen också viktigt att granska förändringarna av befolkningens sammansättning. Under perioden 1986-1999 verkar både förändringar av befolkningens sammansättning och förändringar av de relativa arbetskraftstalen i olika åldersgrupper ha varit relevanta för arbetskraftens utveckling. Personer i mitten av åldersfördelningen, som har de högsta arbetskraftstalen, utgjorde en större andel av befolkningen. Samtidigt ökade det relativa arbetskraftstalet för alla ålderskategorier, utom för de yngsta och de äldsta arbetstagarna. En möjlighet när man undersöker betydelsen av befolkningens sammansättning i samband med förändringar av arbetskraftsdeltagandet är att beräkna det relativa arbetskraftstalet i hela ekonomin med utgångspunkt från en uppdelning på ålder och kön och utifrån andelarna av befolkningen 1986 och de registrerade arbetskraftstalen 1999. Resultaten visar att ökningen av arbetskraften inte enbart har sin förklaring i de nuvarande relativa arbetskraftstalen, även om dessa återigen tycks vara av större betydelse än förändringar av befolkningen. Effekten av arbetskraftstalen är dessutom jämförelsevis mer betydelsefulla under den andra hälften av 1990-talet än under den andra hälften av 1980-talet.

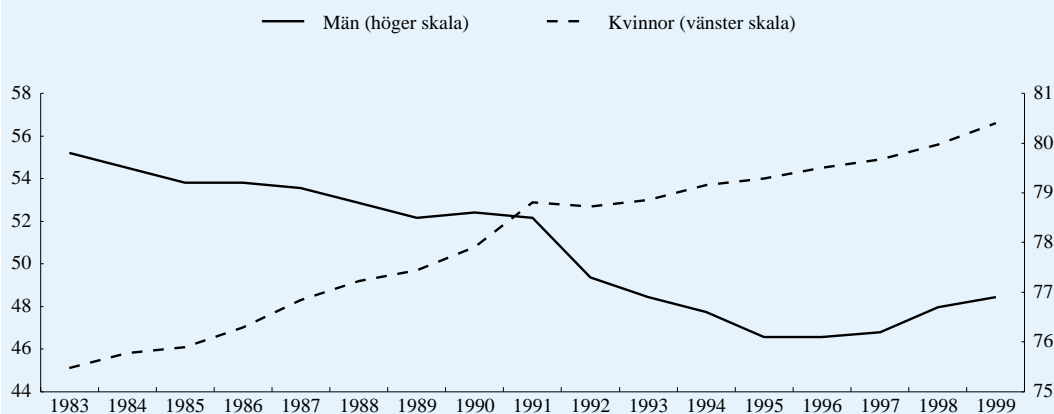
Det relativa arbetskraftstalet bland män har ökat de senaste åren

En nedbrytning av arbetskraftsökningen som visar effekten av befolkningsökningen och förändringar av arbetskraftstalet vid en uppdelning på kön visar på två olika beteenden. Å ena sidan har den kvinnliga arbetskraften ökat under samtliga tre perioder, främst till följd av effekten av ökade arbetskraftstal, som bidrar med mellan 0,7 och 2,0 procentenheter till arbetskraftsökningen, medan effekterna av befolkningsökningen inte är lika betydande. Å andra sidan ökade den manliga arbetskraften under den tidigare expansionsperioden till följd av effekter av befolkningsökningen. Som framgår av diagrammet nedan har arbetskraftsdeltagandet bland män under de senaste åren (1996-99) förändrats och det är främst det högre arbetskraftstalet som har legat bakom arbetskraftsökningen. Sedan början av 1980-talet har i själva verket det manliga arbetskraftsdeltagandet minskat stadigt, en trend som förstärk-

tes under lågkonjunkturen, medan det på senare år har börjat öka (en förändring med i genomsnitt 0,2 procentenhet). Det kvinnliga arbetskraftsdeltagandet har däremot ökat under samtliga tre perioder. En uppdelning på kön och åldersgrupper visar att förändringarna av arbetskraftstalet bland män mellan de två expansionsperioderna främst är synliga i de yngsta och äldsta befolkningsgrupperna, medan ökningen av arbetskraftstalet bland kvinnor är brett baserad i alla åldersgrupper under båda perioderna, även om den var mindre intensiv under den andra

Arbetslöshetstal uppdelat på kön i euroområdet

(som procentuell andel av den totala befolkningen uppdelad på kön; årsdata)



Källor: Eurostat och ECB:s beräkningar.
perioden.

Sammanfattningsvis har förändringar av arbetskraftstalet haft en större inverkan på arbetskraftens utveckling på senare år än befolkningsförändringar, vilket står i kontrast mot situationen i slutet av 1980-talet. Även om kvinnor fortsätter att svara för det största bidraget till arbetskraftsökningen är det dessutom viktigt att påpeka att männens andel av denna ökning gått upp på senare år, vilket är en följd av de högre arbetskraftstalen bland män efter ett par år av kontinuerlig nedgång.

4 De offentliga finansernas utveckling

Ytterligare förbättring av budgetsaldon – under 2000 och 2001 förväntas emellertid finanspolitiken få en procyklisk inriktning

De offentliga budgetsaldona förväntas bli bättre under 2000 och 2001, om än i långsam takt. Enligt de senaste prognoserna från internationella organisationer beräknas underskottet i euroområdet under 2000 i genomsnitt vara 1% av BNP, efter att ha legat på 1,2% 1999 (se tabell 10). En ytterligare marginell förbättring förväntas under 2001, även om budgetutsikterna i flera länder sannolikt kommer att försämrats. Europeiska kommissionen beräknar att euroområdets primära överskott kommer att fortsätta vara stabilt på 3,1% av BNP under perioden 1999-2001. Budgetprognoserna är något mer optimistiska än målen i medlemsstaternas uppdaterade stabilitetsprogram, eftersom konjunkturuppgången har varit kraftigare än väntat.

Bakom utsikterna till en förbättring av de totala budgetsaldona döljer sig emellertid en viss försämring av de underliggande budgetförhållandena (se diagram 20). Europeiska kommis-

sionens beräkningar tyder på att det strukturella budgetunderskottet kommer att försämrats från 0,7% 1999 till 1,0% 2001. Detta skulle innebära att totalt sett ingen ytterligare budgetkonsolidering förväntas under denna period, då bara två länder planerar att genomföra en aktiv budgettätstramning. Försämringen av euroområdets strukturella budgetsaldo tyder dessutom både på ett avbrott i utvecklingen mot ett läge där de offentliga finanserna är nära balans eller i överskott och på en procyklisk uppmjukning av finanspolitiken.

Under 2000 och 2001 förväntas intäktskvoterna sjunka med 1,5 procentenheter från den historiska rekordnivå som noterades 1999 till följd av sänkningar av direkta skatter och socialförsäkringsavgifter i de flesta länderna i euroområdet (se diagram 21, där en utgiftsminskning som procent av BNP eller en ökning av intäktskvoten visas som ett positivt bidrag till förändringar av budgetsaldot). Växande skattebaser (tack vare den starka tillväxten och institutionella förändringar), större effektivitet i skatteuppbörden och högre indirekta skatter kommer delvis att kompensera de intäktsförluster som följer av lägre skattesatser för hushåll och företag. Direkta skatter och

Tabell 10

Framskrivningar av de offentliga finansernas utveckling i euroområdet

(i procent av BNP)

		1999	2000	2001
Budgetsaldo	European Commission ¹⁾	-1,2	-0,9	-0,8
	OECD ²⁾	-1,2	-1,0	-0,9
	Uppdaterade stabilitetsprogram ³⁾	-1,4	-1,1	-1,0
Strukturellt budgetsaldo	European Commission ¹⁾	-0,7	-0,9	-1,0
	OECD ²⁾	-0,7	-0,9	-1,3
	Uppdaterade stabilitetsprogram ³⁾	-	-	-
Primärt budgetsaldo	European Commission ¹⁾	+3,1	+3,1	+3,1
	OECD ²⁾	-	-	-
	Uppdaterade stabilitetsprogram ³⁾	+3,0	+3,1	+3,1
Bruttoskuld	European Commission ¹⁾	72,3	70,5	68,2
	OECD ²⁾	-	-	69,2
	Uppdaterade stabilitetsprogram ³⁾	72,4	71,1	69,7

1) Prognoser våren 2000.

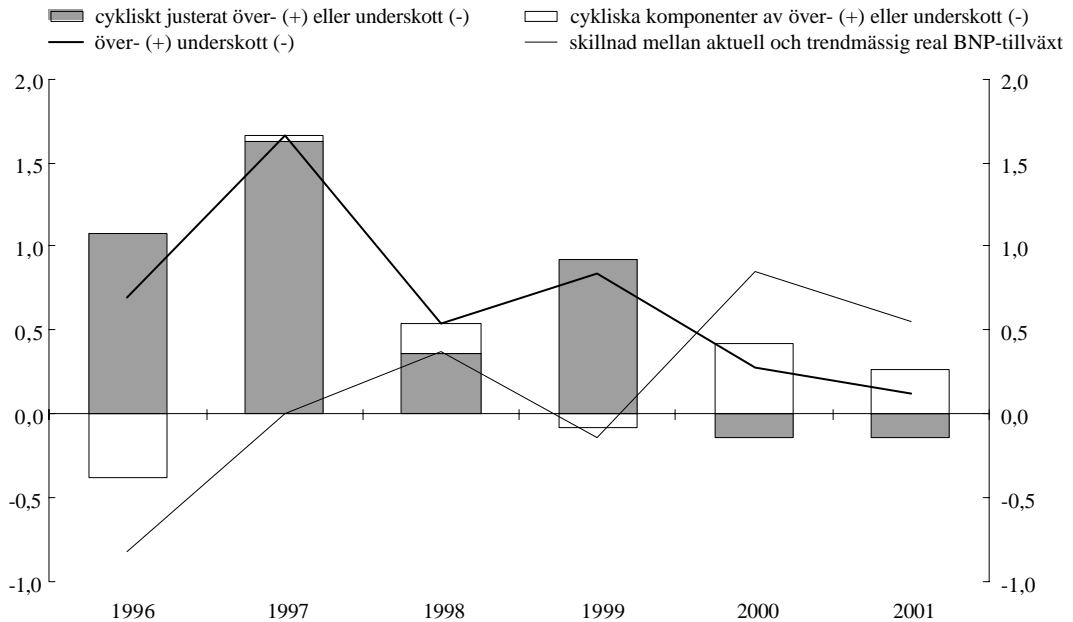
2) *Economic Outlook, preliminär version, maj 2000.*

3) Uppgifter från Europeiska kommissionen, baserade på uppdaterade statistikprogram från slutet av 1999 och början av 2000.

Diagram 20

Årliga förändringar av euroområdet genomsnittliga budgetställning: strukturella och cykliska komponenter

(i procentenheter av BNP)



Källa: Europeiska kommissionen.

socialförsäkringsavgifter beräknas sjunka som procent av BNP, medan indirekta skatter förväntas ligga kvar på i stort sett oförändrad nivå. Det finns betydande skillnader mellan länderna när det gäller tidpunkten för skattesänkningarna, deras beskaffenhet och storlek. Skattereformerna kan emellertid leda till oväntade intäktsbortfall och den senaste tidens intäktsökningar till följd av starka olje- och tillgångspriser kan vara övergående.

De totala utgifternas andel av BNP beräknas minska i euroområdet med nästan 2 procentenheter under 2000 och 2001. En långsam minskning av skuldens storlek och lägre räntor på omfinansierade skulder kommer att ge ett positivt bidrag, om än mindre än under föregående år, till en minskning av den samlade utgiftskvoten. Både löpande transfereringar till hushållen (däribland arbetslöshetsrelaterade utgifter) och den offentliga konsumtionen beräknas sjunka avsevärt i förhållande till BNP. Att uppnå utgiftsmålen kommer att kräva en starkare kontroll av de offentliga utgifterna i framtiden, inte minst med tanke på de utgiftsoverskridanden

som 1999 kunde noteras i nästan hälften av länderna i euroområdet. Överskridandena var koncentrerade till socialförsäkringssektorn och inte minst till tillhandahållandet av sjuk- och hälsovård. Det har också visat sig vara svårt för vissa länder att kontrollera de icke-statliga utgifterna.

Förbättringen av medlemsstaternas budgetsaldon är tillsammans med de planerade skatte- och utgiftsreformerna ett tydligt steg i rätt riktning. Mot bakgrund av den nuvarande ekonomiska uppgången och de planerade skattesänkningarna lägger medlemsstaterna emellertid inte tillräcklig vikt vid att begränsa diskretionära utgifter. Detta ger deras finanspolitik en procyklisk inriktning, vilket inte är i linje med den ekonomisk-politiska ramen i stabilitets- och tillväxtpakten, enligt vilken automatiska stabilisatorer skall verka fullt ut under hela cykeln. Det är dessutom i strid med det medelfristiga mål som fastställs i stabilitets- och tillväxtpakten att så snart som möjligt uppnå budgetlägen som är nära balans eller i överskott. Det finns också en risk för att länder bara uppnår budgetmålen i sina uppdaterade stabilitets-

program, i stället för att dra nytta av den cykliska utvecklingen för att överträffa dessa mål. Det kan i detta sammanhang vara värt att påminna om att man inte bör försitta den möjlighet att skapa ökad stabilitet i de offentliga finanserna som nu erbjuds. I ett antal länder kommer slutligen den budgetpolitik som har tillkännagivits att stimulera den samlade efterfrågan och därmed öka risken för ekonomisk överhettning och inflationstryck.

De långfristiga utmaningarna för de offentliga finanserna kvarstår

För att hantera de kommande utmaningarna för de offentliga finanserna bör de finanspolitiska strategierna ta hänsyn till den offentliga skuldens storlek och mer allmänt de offentliga finansernas långsiktiga hållbarhet innan ambitiösa skattesänkningar genomförs. Den offentliga skuldkvoten beräknas av Europeiska kommissionen minska i långsam takt i euroområdet från 72% 1999 till 68% 2001. Skuldkvoten är fortfarande hög eller till och med mycket hög i flera medlemsstater. Reformerna av socialförsäkringssystemen börjar dessutom först nu att ta itu med de utmaningar som är en följd av befolkningens åldrande.

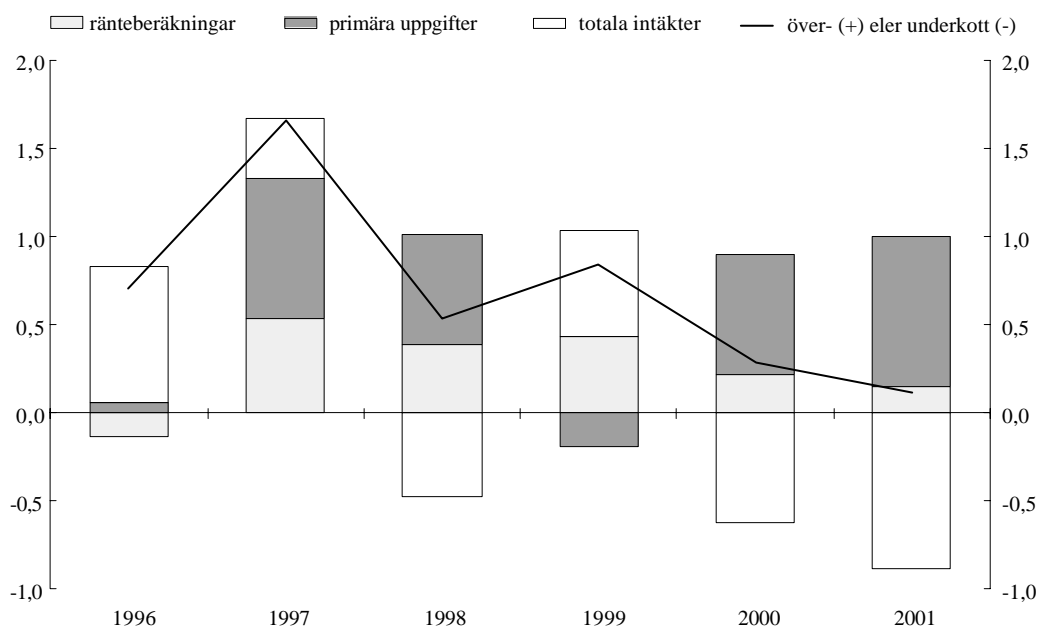
Behovet av att både gå vidare i budgetkonsolideringen och att förstärka de offentliga finansernas hållbarhet hänger nära samman med frågan om tillväxtförstärkande strukturella budgetreformer, eftersom ett framgångsrikt genomförande av sådana reformer kan bidra avsevärt till stabilare offentliga finanser. Den offentliga sektorns nuvarande struktur och storlek i euroområdet anses fortfarande ha en negativ inverkan på konkurrenskraft, ekonomisk dynamik och tillväxt, och de aviserade planerna kommer bara att mildra en del av dessa effekter.

Tillväxtfrämjande skatte- och utgiftsreformer bör stå högt på regeringarnas dagordningar. När det gäller skatter har höga socialförsäkringsavgifter, skatter på förvärvsinkomster och marginalskatter en negativ inverkan på arbetsincitament, arbetskrafts- och sysselsättningstal, särskilt – men inte bara – på den lägre delen av löneskalan. Den stora skattebördan anses i kombination med diverse regleringar också undergräva företagandet. I fråga om de offentliga utgifterna skulle reformer inom transfereringssystemen kunna bidra till att finansiera skattereformer och samtidigt uppmuntra arbetskraftsdeltagandet. En minskning av sysselsättningen inom

Diagram 21

Årliga förändringar av euroområdets genomsnittliga budgetställning fördelade på intäkter, primära utgifter och räntebetalningar

(i procentenheter av BNP)



Källa: Europeiska kommissionen.

den offentliga sektorn skulle också kunna skapa utrymme för skattesänkningar och samtidigt minska flaskhalsar på arbetsmarknaden och lönetrycket i vissa länder. En omprioritering i de befintliga offentliga utgiftsprogrammen från mindre produktiva till mer tillväxtfrämjande poster behövs också för att stimulera både kapitalbildningen och utvecklingen av humankapitalet.

Sådana reformer får störst effekt om ansatsen är heltäckande i stället för att vara inriktad på enskilda områden. De förstärker varandra och skapar en positiv kedjereaktion där incitamenten främjar tillväxten, som i sin tur möjliggör ytterligare budgetkonsolidering och skattesänkningar. Struktureller reformer inom den offentliga sektorn, däribland skattesänkningar, och budgetkonsoli-

dering är kompletterande mål. Om marginella förändringar enbart görs inom begränsade områden är risken att de gynnsamma effekterna på utbudssidan och på konsolideringen bara blir minimala.

Slutligen är ordningsföljden för strukturella budgetreformer mycket viktig. Det dröjer sannolikt innan effekterna på utbudssidan av sådana reformer blir synliga, och budgetkonsolideringen kan äventyras om länder förväntar sig att skattesänkningar omedelbart skall bli helt självfinansierande tack vare en högre tillväxt. Skattesänkningarna bör därför åtföljas av tillräckliga kompensande utgiftsbegränsningar, särskilt i början av reformprocessen.

5 Det globala makroekonomiska klimatet, växelkurser och betalningsbalansen

Den starka globala uppgången fortsätter

Sedan publiceringen av ECB:s månadsrapport för mars 2000 har utsikterna för den globala ekonomin fortsatt att förbättras, och därmed euroområdet externa efterfrågan. Utvecklingen i de större industriländerna, liksom i tillväxtekonomierna, tyder på att den globala ekonomin upplever en stark uppgång som sannolikt kommer att fortsätta in på år 2001, om än i måttligare takt. När det gäller större industriländer utanför euroområdet fortsatte Förenta staternas rekordexpansion i oförminskad takt under det första kvartalet 2000, även om det finns vissa tidiga tecken på att produktionstillväxten kan komma att dämpas på medellång sikt. I Storbritannien var produktionstillväxten fortsatt stark under det första kvartalet och drevs huvudsakligen på av en stigande privat konsumtion. I Japan registrerade produktionen en något positiv tillväxt 1999 och det finns tecken på att återhämtningen kan komma att förstärkas gradvis under 2000.

När det gäller tillväxtekonomierna har de asiatiska ekonomierna uppvisat den starkaste tillväxten, vilken har understötts av en stark export och en stigande inhemsk efterfrågan. I de största anslutningsländerna är utsikterna positiva, även om de stora bytesbalansunderskotten i vissa länder fortfarande är ett problem. I Ryssland har de kortsiktiga utsikterna förbättrats, men förestående struktureller reformer gör att det är tveksamt om tillväxten kan fortsätta i oförminskad takt. I Latinamerika håller den ekonomiska aktiviteten också på att återhämta sig helt efter att ha avstannat förra året, även om den senaste tidens instabilitet på de inhemska finansmarknaderna betonar att återhämtningen fortfarande är skör.

Den globala inflationen har stigit och inflationsriskerna har ökat i en situation med högre global efterfrågan och ovisshet om oljeprisutvecklingen

I Förenta staterna fortsatte ekonomin sin starka expansion och BNP beräknas ha stigit med 1,3% (på kvartalsbas) det första kvartalet 2000. Den privata konsumtionen och företagens fasta investeringar bidrog starkast till BNP-tillväxten det första kvartalet, medan nettoexport och lager gav ett negativt bidrag till tillväxten. Den anmärkningsvärda styrkan i den inhemska efterfrågan under den nuvarande expansionsperioden har lett till att bytesbalansunderskottet ökat till 3,8% av BNP 1999, från 2,5% 1998. Den externa obalansen kan öka ytterligare under 2000 eftersom handelsunderskottet ökade till 86,3 miljarder dollar under årets första kvartal, jämfört med 51,0 miljarder dollar under samma kvartal för ett år sedan.

Samvarierande och ledande indikatorer den senaste tiden ger blandade signaler om de ekonomiska utsikterna på medellång sikt. Även om tillväxten inom detaljhandeln sjönk något i april 2000 expanderade den reala privata konsumtionen starkt med 5,5% (jämfört med föregående år) under samma månad, hushållens förväntningar steg kraftigt i maj till nästan samma rekordnivå som i januari 2000 och industriproduktionen noterade sin största månatliga ökning på nästan två år i april 2000. Det sammansatta indexet av ledande indikatorer, beräknat av US Conference Board, var däremot nästan plant i april 2000 och företagens förväntningar sjönk i viss mån i maj 2000, medan orderingången för varaktiga konsumtionsvaror och försäljningen av nybyggda hus minskade kraftigt i april. Den starkaste om än fortfarande osäkra signalen på en möjlig nedgång i den ekonomiska aktiviteten kom från en oväntat svag sysselsättningstillväxt inom företagssektorn exkl. jordbruk i maj 2000 och ökningen av arbetslösheten till 4,1% i maj 2000, från 3,9% i april. Slutligen sjönk inflationen något i april 2000, främst på grund av lägre energipriser – KPI-inflationen sjönk från 3,8% (jämfört med föregående år) i mars till 3,0% i april.

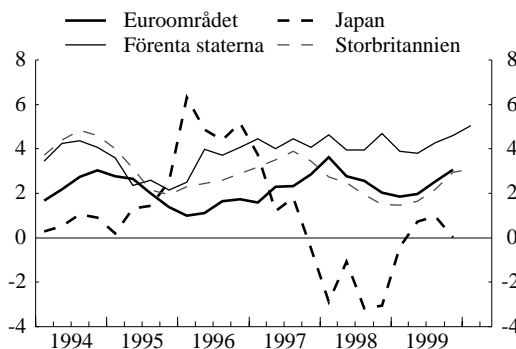
Den 16 maj 2000 höjde Federal Open Market Committee (FOMC) den viktigaste styrräntan med 50 punkter till 6,5%, med motiveringen att "den

Diagram 22

Utvecklingen i de viktigaste industriländerna

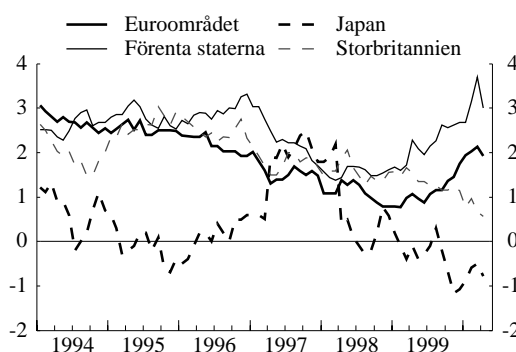
BNP-tillväxt ¹⁾

(Årlig procentuell förändring; kvartalsdata)



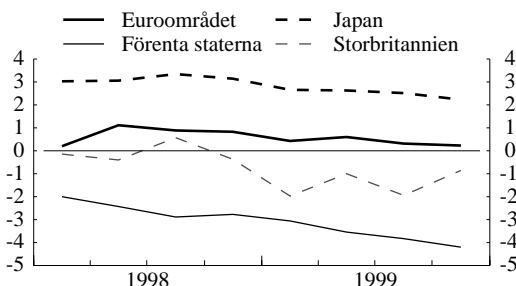
Inflationstakt ²⁾

(Årlig procentuell förändring; månadsdata)



Bytesbalans i procent av BNP ³⁾

(Månadsdata/kvartalsdata)



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

1) Eurostat-statistik för euroområdet och Storbritannien; för Förenta staterna och Japan nationella data.

2) Statistik för euroområdet fram till 1995 är baserat på nationella KPI-uppgifter; efter 1995 HICP-statistik

3) För euroområdet och Storbritannien används ECB- och Eurostat-statistik; för Förenta staterna och Japan nationell statistik. För Förenta staterna, Storbritannien och Japan avser uppgifterna för BNP och bytesbalans säsongsrensad statistik, för euroområdet är BNP säsongsrensad medan bytesbalansen inte är säsongsrensad.

ökade efterfrågan har fortsatt att överskrida även de snabba produktivetsbaserade ökningarna av det potentiella utbudet och fortsätter att sätta press på resurserna". Mot bakgrund av dess långsiktiga mål att uppnå prisstabilitet och en hållbar ekonomisk tillväxt, och med hänsyn till den information som fanns tillgänglig vid mötet meddelade FOMC också att riskerna främst dominerades av förhållanden som kunde generera ett ökat inflationstryck inom överskådlig framtid.

I Japan fortsatte utsikterna att vara ganska blandade. Reala BNP minskade det sista kvartalet 1999, vilket medförde att den årliga genomsnittliga tillväxten uppgick till 0,3% för hela 1999. Under de första månaderna 2000 tydde emellertid uppmuntrande ekonomiska indikatorer på att ekonomin gradvis håller på att återhämta sig. Under årets första kvartal ökade industriproduktionen med 0,8% (på kvartalsbas), understödd av en ökad inhemsk och extern efterfrågan på kapitalvaror, t.ex. elektriska och andra maskiner. Med tanke på att de globala ekonomiska utsikterna fortsätter att vara positiva och att företagets förväntningar håller på att förbättras, vilket framgick av resultaten av Tankanrapporten i mars 2000, kommer efterfrågan på kapitalvaror sannolikt att bidra till en fortsatt återhämtning. Det budgetpaket som antogs i slutet av förra året har också bidragit till att stimulera aktiviteten i tillverkningsindustrin, med en kraftig ökning av kontrakten avseende offentlig anläggningsverksamhet under årets första tre månader. Det är emellertid befogat att vara försiktig vid bedömningen av utsikterna på medellång sikt, eftersom tillväxten av den privata konsumtionen, trots en del synliga tecken på förbättring, fortfarande ger anledning till oro när det gäller hållbarheten i den japanska återhämtningen.

Deflationstrycket i Japan, mätt genom partiprisindexet, kan ha nått en bottennivå efter två år av stadig nedgång. Med hänsyn till tecknen på en återhämtning av den inhemska efterfrågan håller Bank of Japan på att omvärdera de förhållanden under vilka dess 15 månader gamla "nollräntepolitik" skulle kunna överges.

I Storbritannien expanderade reala BNP med 0,5% (på kvartalsbas) det första kvartalet 2000, jämfört

med en ökning på 0,8% föregående kvartal. Skillnaden mellan produktionstrenderna inom tillverknings- och tjänstesektorerna framträdde återigen i början av 2000. Medan det brittiska pundets styrka i förhållande till euron påverkade produktionen inom tillverkningssektorn negativt, stimulerade den starka inhemska efterfrågan produktionen inom tjänstesektorn. En robust privat konsumtion – som understöddes av en positiv utveckling när det gäller disponibla inkomster och priser på bostäder och på finansiella tillgångar – fortsatte att vara den inhemska efterfrågans stöttepelare. Företagens investeringar ökade med 1,9% (på kvartalsbas) under årets fjärde kvartal, ledda av investerings-tillväxten inom tjänstesektorn som uppgick till 6,7% (på kvartalsbas).

Den brittiska arbetsmarknaden stramades åt ytterligare. Arbetslösheten fortsatte att sjunka under det första kvartalet 2000, i och med att sysselsättningstalet och antalet lediga jobb fortsatte att öka. Inflationen, mätt genom konsumentprisindex exkl. boräntor (RPIX), fortsatte att ligga under det officiella målet på 2½%. I april 2000 sjönk RPIX-inflationen till 1,9% (jämfört med föregående år) från 2,0% i mars och 2,2% under det sista kvartalet 1999.

I de asiatiska tillväxtekonomierna fortsätter återhämtningen i snabb takt och drivs på av en stark export och stark inhemsk efterfrågan. Exportintäkterna ökar särskilt inom elektroniksektorn – vilket gynnar Sydkorea, Singapore, Malaysia och Taiwan – och inom oljesektorn efter höjningen av råoljepriserna – vilket gynnar oljeproducerande länder som Malaysia och Indonesien. Återhämtningen av den inhemska efterfrågan äger rum inom ramen för en följsam makroekonomisk politik, höga bytesbalansöverskott och en dämpad inflation. Den största oron när det gäller de asiatiska tillväxtekonomierna är på det hela taget att den snabba återhämtningen kan leda till att länderna nöjer sig med detta och inte är lika motiverade att genomföra strukturreformer, särskilt inom finanssektorn.

I de största anslutningsländerna har produktionen fortsatt att växa i snabb takt. I Polen har fortsatta investeringar och konsumenternas efterfrågan stimulerat den ekonomiska tillväxten, medan det ökade bytesbalansunderskottet fortsätter att vara

Utsikter för världshandeln, BNP och inflationen enligt OECD:s, Europeiska kommissionens och IMF:s prognoser

På grund av den positiva utvecklingen av de globala utsikterna har OECD, Europeiska kommissionen och IMF gjort en revidering uppåt av sina prognoser för världens BNP. Alla tre institutionerna räknar med att den globala produktionen kommer att växa med 4,0-4,3% i år, och att tillväxten avtar till ca 3,8-3,9% 2001. Dessa institutioner beräknar att tillväxten av världshandeln också kommer att accelerera till mellan 7,9% och 10,4% under 2000 och avta till mellan 7,2% och 8,3% under 2001. Trots att produktionsgapen håller på att slutas eller redan är positiva tror de också att inflationen kommer att fortsätta att vara måttlig under prognosperioden (2000-01). Den måttliga globala inflationen avspeglar en förväntad åtstramning av penningpolitiken och ett antagande om att det inte kommer att ske någon ytterligare betydande höjning av priserna på olja och andra råvaror under prognosperioden.

Alla tre institutionerna är överens om att de flesta riskerna i samband med de ekonomiska utsikterna är oförändrade jämfört med tidigare prognosomgångar, men att deras inbördes vikt kan hålla på att förändras, samtidigt som ett antal nya risker tycks uppstå. De flesta riskerna gäller en turbulent korrigerings på de amerikanska aktiemarknaderna som följd av de obalanser som har uppstått under den amerikanska ekonomins långvariga expansion. Till detta lägger OECD ytterligare två risker. Den ena är att den pågående återhämtningen i Japan avstannar, antingen på grund av att yenen apprecierar kraftigt eller att strukturreformerna skjuts upp. Den andra risken på global nivå är att styrkan i den internationella expansionen kan leda till en överhettning i den globala ekonomin.

OECD:s, Europeiska kommissionens och IMF:s prognoser

(årlig procentuell förändring)

	Senaste OECD-, EC- och IMF-prognoser						Skillnader mellan aktuella och tidigare prognoser ¹⁾		
	OECD	EC	IMF	OECD	EC	IMF	OECD	EC	IMF
	2000			2001			2000		
Real BNP-tillväxt									
Världen	4,3	4,0	4,2	3,8	3,9	3,9	0,8	0,4	0,7
Frenta staterna	4,9	3,6	4,4	3,0	3,0	3,0	1,8	0,8	1,8
Japan	1,7	1,1	0,9	2,2	1,8	1,8	0,3	-0,5	-0,6
Euroområdet	3,5	3,4	3,2	3,3	3,1	3,2	0,7	0,5	0,4
BNP-deflator									
Frenta staterna	2,1	2,1	2,0	2,3	1,5	2,3	0,2	0,3	-0,2
Japan	-0,8	0,1	-0,8	-0,1	0,8	0,9	0,4	-0,3	-0,4
Euroområdet	1,5	1,4	1,5	1,9	1,9	1,7	-0,3		0,1
Import av varor och tjänster									
Världen	10,4	8,1	7,9	8,3	7,2	7,2	2,3	1,2	1,7

Källor: OECD, Europeiska kommissionen och IMF.

1) Skillnader mellan OECD:s aktuella och december 1999-prognos, Europeiska kommissionens aktuella och november 1999-prognos samt IMF:s aktuella och november 1999-prognos.

det största problemet. I Ungern har tillväxten accelererat sedan andra halvåret 1999, understödd av en stark exporttillväxt och en följsam penningpolitik. I Tjeckien fortsätter ekonomin sin gradvisa återhämtning, medan utsikterna för en ökning av efterfrågan nyligen har förbättrats, främst på grund av de förbättrade utsikterna för euroområdet.

I Ryssland kan den långsamma takten i strukturreformerna bli den största stöttestenen för tillväxten på medellång sikt, även om de kortsiktiga utsikterna fortsätter att vara positiva i fråga om produktion, inflation och bytesbalans.

De allmänna ekonomiska utsikterna för Latinamerika är fortfarande positiva och regionen

förväntas göra en stark återhämtning det här året. Särskilt Mexiko och Brasilien fortsätter att uppvisa en stark tillväxt och även Argentina börjar återhämta sig, om än i långsammare takt. De flesta av de mindre ekonomierna håller också på att komma i fatt de större ekonomierna i regionen. Regionens återhämtning är emellertid fortfarande skör eftersom den i stor utsträckning är beroende av den externa efterfrågan och inflödet av kapital. Detta understryks av den senaste tidens instabilitet på de inhemska finansmarknaderna.

Euron återhämtade sig mellan slutet av maj och början av juni

På det hela taget kännetecknades perioden från början av maj fram till den 7 juni 2000 av att euron återhämtade sig i förhållande till alla de stora valutorna. Euron började först appreciera gentemot det brittiska pundet i början av maj och förstärktes därefter fr.o.m. mitten av maj även gentemot den amerikanska dollarn och den japanska yenen (se diagram 23). Den sistnämnda

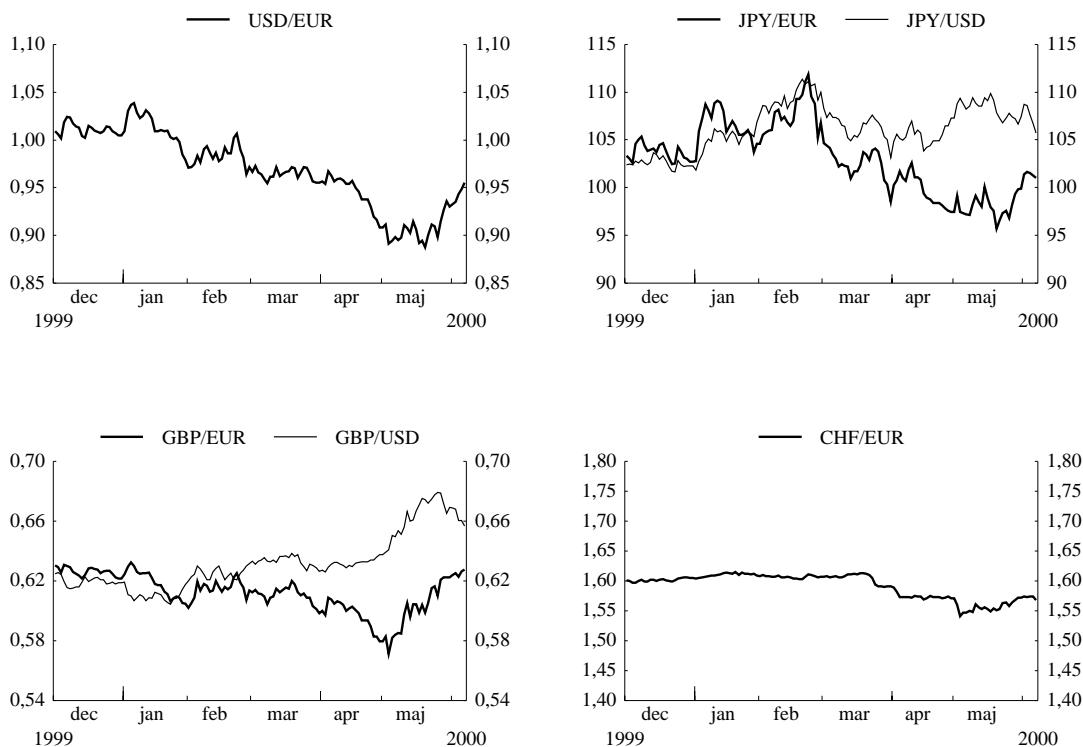
förstärkning av euron verkade främst bero på en förändring av marknads allmänna uppfattning om euron i positiv riktning. Denna ändrade uppfattning beror främst på en ökad insikt om att eurons externa värde kanske inte ligger i linje med förbättringen av den ekonomiska utvecklingen och av utsikterna för euroområdet. I nominella effektiva termer apprecierade euron med 3,4% från den 11 maj till den 7 juni 2000, och uppnådde samma nivåer som i slutet av mars 2000. Trots eurons förstärkning den senaste tiden är effekterna av den långvariga deprecieringen fortfarande en källa till oro när det gäller inflationsutsikterna på medellång sikt.

En närmare granskning av utvecklingen visar att euron deprecierade något gentemot den amerikanska dollarn efter beslutet av US Federal Reserve System den 16 maj 2000 att höja den viktigaste styrräntan, för att därefter förstärkas under den senare hälften av maj av de skäl som anförs ovan. I slutet av maj understöddes eurons appreciering ytterligare när statistik offentlig-

Diagram 23

Växelkursutveckling

(dagliga uppgifter)



Källa: ECB.

gjordes i Förenta staterna som tolkades som tidiga tecken på att den amerikanska expansionen kan komma att dämpas, och att skillnaden i tillväxttakt mellan euroområdet och Förenta staterna skulle kunna minska på medellång sikt. Den betydande instabiliteten på de amerikanska aktiemarknaderna, särskilt inom tekniksektorn, kan också ha bidragit till eurons återhämtning. Den 7 juni 2000 noterades euron till 0,955 dollar.

När det gäller den japanska yenen var denna valuta under de första veckorna i maj 2000 mestadels oförändrad i förhållande till euron, men deprecierade under de sista veckorna i maj och den första veckan i juni. På det hela taget avspeglade förstärkningen av euron gentemot yenen marknadens allmänt positiva uppfattning av euron. Den starka nedgången i Nikkei 225-indexet och de fortfarande något osäkra ekonomiska utsikterna för Japan, som framgick av statistik som offentliggjordes i maj, kan ses som andra bidragande faktorer. Yenen låg kvar inom ett relativt snävt intervall gentemot den amerikanska dollarn under andra hälften av maj. I början av juni stärktes den emellertid gentemot dollarn efter det att statistik hade offentliggjorts i Förenta staterna som var svagare än väntat. Den 7 juni 2000 noterades euron till 101,0 yen.

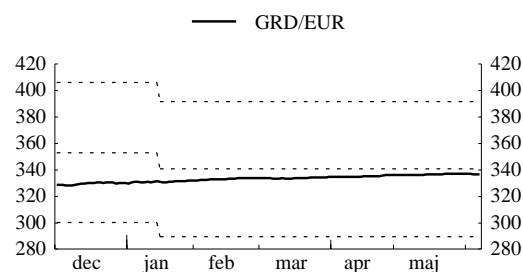
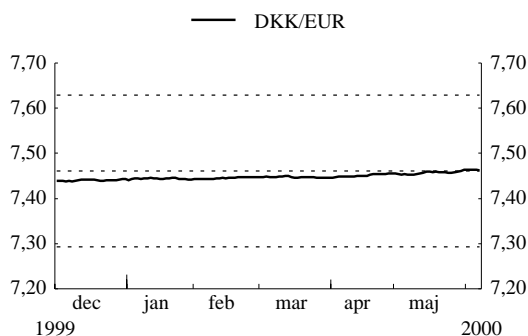
Under hela maj och början av juni deprecierade det brittiska pundet till en början och stabiliserades därefter i stort sett gentemot både euron och den amerikanska dollarn, efter att ha noterat rekordhög nivåer i nominella effektiva termer i april. Deprecieringen av det brittiska pundet inträffade parallellt med beslutet av Bank of England vid ett möte den 5 maj 2000 att låta räntorna förbli oförändrade med hänsyn till de dämpade inflationsutsikterna. Även vid mötet den 7 juni 2000 tilläts styrräntorna förbli oförändrade. Den 7 juni 2000 noterades euron till 0,628 brittiska pund.

Inom ERM 2 fluktuerade den grekiska drakman inom ett snävt intervall gentemot euron under hela maj och början av juni 2000. Den 7 juni noterades drakman till ca 1,3% över sin centralkurs på 341 drakma gentemot euron. Den danska kronan var i stort sett oförändrad på ca 7,46 kronor gentemot euron (se diagram 24).

Efter att ha apprecierat starkt gentemot euron i mars och april 2000 stabiliserades den schweiziska francen inledningsvis, för att därefter depreciera något gentemot euron i maj och början av juni. I maj 2000 apprecierade euron också gentemot den svenska kronan, främst på grund av stor instabilitet på de svenska aktiemarknaderna.

Eurons återhämtning gentemot alla större valutor från slutet av maj till början av juni avspeglades också i det nominella effektiva växelkursindexet, som sammanfattar utvecklingen av eurons externa värde gentemot valutorna i euroområdets 13 viktigaste handelspartner. Euron apprecierade i effektiva termer med nästan 3,4% mellan den 11 maj och den 7 juni. Den 7 juni 2000 låg euron ca 12,4% under den nivå som registrerades under det första kvartalet 1999, medan eurons nominella effektiva depreciering uppgick till 1,5% jämfört med det första kvartalet 2000. Rörelserna i de effektiva växelkursindexen, deflaterade med KPI, PPI och enhetsarbetskraftskostnader, fortsatte att

Diagram 24
Växelkursutveckling inom ERM 2
(dagliga uppgifter)

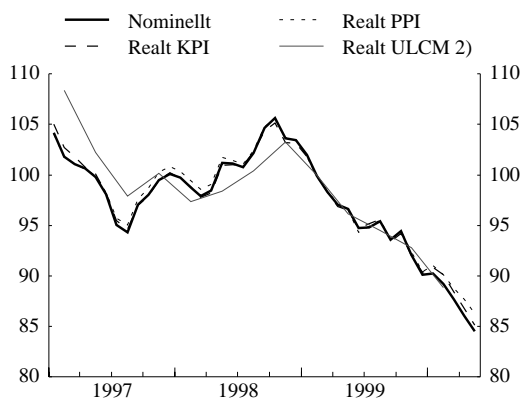


Källa: ECB.
Anm.: De horisontella linjerna anger centralkurser (DKK 7,46; GRD 340,75 (den senare ändrad från GRD 353,11 från och med den 17 januari 2000)) och respektive fluktuationsband ($\pm 2,25\%$ för DKK och $\pm 15\%$ för GRD).

Diagram 25

Nominell och effektiv växelkurs

(månads-/kvartalsgenomsnitt; index: 1 kv = 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 maj 2000 och för ULCM-baserade första kvartalet 2000.

2) Arbetsnehetskostnad i tillverkningsindustrin.

ganska nära följa utvecklingen för det nominella indexet, vilket innebär att dessa indikatorer i maj 2000 pekade på en real effektiv depreciering av ungefär samma storlek som den som indikerades av det nominella indexet (se diagram 25).

Bytesbalansen fortsatte att försämrans under det första kvartalet 2000

Under det första kvartalet 2000 registrerade euroområdet bytesbalans ett underskott på 1,2 miljarder euro, jämfört med ett överskott på 6,4 miljarder euro för samma period förra året (se tabell 11). Huvuddelen av denna nedgång har sin förklaring i det minskade handelsöverskottet (från 21,5 miljarder till 15,3 miljarder euro). Ökningar av underskotten när det gäller tjänster och löpande transfereringar, som bara delvis uppvägdes av ett mindre underskott för faktorinkomsterna, bidrog också till att försämra bytesbalansen under denna period.

Jämfört med samma period förra året steg värdet på exporten av varor med 39,3 miljarder euro (eller ca 22%) det första kvartalet 2000, medan importen ökade med 45,5 miljarder (eller ca 29%) under samma period. Även om det bara finns statistik över handelsvolymen och priser fram till

slutet av förra året tycks den årliga ökningen av exportvärdet främst bero på den starka tillväxten i exportvolymen till följd av en stark utländsk efterfrågan och förbättringar av euroområdets konkurrensförmåga. Däremot har importvärdet stigit främst som en följd av den starka ökningen av importpriser med över 20 procent under 12-månadersperioden fram till februari 2000 till följd av både högre oljepriser och eurons försvagning.

Överskottet i bytesbalansen sjönk till 3,0 miljarder euro i mars 2000 (från 6,4 miljarder samma månad 1999). Halva nedgången berodde på minskningen av handelsöverskottet (till 8,1 miljarder euro, från 9,8 miljarder euro 1999), men underskottet när det gäller löpande transfereringar ökade också avsevärt, medan tjänstebalansen registrerade en mindre försämring. Underskottet för faktorinkomsterna minskade däremot med 1,0 miljard euro.

Stort företagsuppköp dominerar siffrorna avseende de finansiella flödena under det första kvartalet

I finansräkenskaperna dominerade ett utländskt företags uppköp av ett företag i euroområdet, vilket skedde genom utbyte av aktier och påverkade siffrorna redan i februari, även flödena av direktinvesteringar och portföljinvesteringar i mars 2000. I hög grad som ett resultat av detta uppköp uppvägde direktinvesteringarna i euroområdet den månaden (35,4 miljarder euro) mer än väl direktinvesteringarna utomlands av hemmahörande i euroområdet (33,0 miljarder euro), medan ett betydande nettoutflöde av riskkapital (46,0 miljarder euro) ledde till ett nettoutflöde av portföljinvesteringar på 24,7 miljarder euro.

Sammantaget uppgick nettoutflödena av direktinvesteringar och portföljinvesteringar till 31,7 miljarder euro under det första kvartalet 2000, vilket var mindre än föregående kvartal. Detta berodde till stor del på betydande nettoinflöden från placeringar i penningmarknadsinstrument, som uppgick till 22,6 miljarder euro det första kvartalet 2000, vilket var den högsta kvartalssiffran som hittills har rapporterats för euroområdet.

Under det första kvartalet 2000 uppgick direktinvesteringarna i euroområdet till 206,9 miljarder euro, dvs. nästan tre gånger mer än det totala inflödet under hela 1999. Detta var i hög grad en följd av det stora företagsuppköp som nämns ovan. Även bortsett från denna stora sammanlagings- och förvärvstransaktion skulle direktinvesteringarna i euroområdet under det första kvartalet 2000 uppvisa en betydande ökning jämfört med det första kvartalet förra året. Samtidigt ökade direktinvesteringarna utomlands av hemmahörande i euroområdet till 57,7

miljarder euro under det första kvartalet 2000, från 36,3 miljarder euro det första kvartalet 1999.

Nettoutflödet av portföljinvesteringar uppgick till 180,9 miljarder euro det första kvartalet 2000, vilket främst avspeglade nettoutflöden av riskkapital på 208,6 miljarder euro, varav en betydande andel avsåg den tidigare nämnda transaktionen. Detta uppvägdes endast delvis av nettoinflödet från andra värdepapper, främst penningmarknadsinstrument.

Tabell 11

Euroområdets betalningsbalans

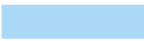
(miljarder euro; ej säsongrensat)

	1999 jan - mar	1999 mar	2000 jan - mar	2000 jan	2000 feb	2000 mar
Bytesbalans	6,4	6,4	-1,2	-6,6	2,4	3,0
Kredit	300,8	110,4	355,3	110,8	114,4	130,0
Debet	294,4	103,9	356,5	117,4	112,0	127,1
Varor	21,5	9,8	15,3	0,9	6,3	8,1
Export	179,7	68,8	219,0	63,7	71,8	83,5
Import	158,2	59,0	203,7	62,8	65,6	75,4
Tjänster	-3,2	-0,4	-4,8	-1,9	-2,0	-0,9
Export	50,7	18,7	56,3	17,8	17,9	20,7
Import	53,9	19,0	61,2	19,7	19,9	21,6
Inkomster ¹⁾	-6,4	-1,6	-5,7	-4,3	-0,8	-0,6
Löpande transfereringar	-5,5	-1,4	-6,0	-1,3	-1,0	-3,7
Kapitalbalans	2,8	0,2	3,1	1,4	0,2	1,4
Finansiell balans	-33,1	-40,3	60,2	17,1	9,7	33,3
Direktinvesteringar	-15,6	-4,6	149,2	2,0	144,7	2,4
Utanför euroområdet	-36,3	-12,5	-57,7	-5,4	-19,4	-33,0
Inom euroområdet	20,8	7,9	206,9	7,4	164,2	35,4
Portföljinvesteringar	-54,7	-37,1	-180,9	-17,5	-138,7	-24,7
Tillgångar	-65,3	-30,0	-130,8	-25,1	-68,1	-37,6
Skulder	10,7	-7,1	-50,0	7,6	-70,6	12,9
Finansiella derivat	-1,4	0,9	-1,9	-1,3	2,6	-3,2
Andra investeringar	33,0	-2,1	94,0	35,5	0,2	58,2
Reservtillgångar	5,5	2,7	-0,2	-1,6	0,8	0,6
Restpost	24,0	33,7	-62,0	-11,9	-12,3	-37,8

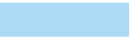
Källa: ECB.

Anm.: I den finansiella balansen visar ett positivt tecken ett inflöde och ett negativt tecken ett utflöde; för valutaservisen visar ett negativt tecken en ökning och ett positivt tecken en minskning. Mer detaljerade uppgifter finns i avsnitt 8 i statistikbilagan. På grund av avrundningar kan summan avvika från totalen.

1) Månadsdata för 1999 är inte helt jämförbara med senare observationer.



Statistikbilaga



Innehåll

Statistik

1	Penningpolitisk statistik	
1.1	Eurosystemets konsoliderade balansräkning	4*
1.2	ECB:s räntor på stående faciliteter	6*
1.3	Eurosystemets penningpolitiska transaktioner genom anbud	6*
1.4	Kassakravsstatistik	8*
1.5	Banksystemets likviditetsställning	9*
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-sektorns utestående lån fördelade på motpart, typ och ursprunglig löptid	17*
2.6	Utestående inlåning i MFI, uppdelat på motpart och instrument	18*
2.7	MFI-sektorns viktigaste fordringar på och skulder till hemmahörande utanför euroområdet	19*
2.8	Valutaanalys av vissa skulder och tillgångar hos euroområdets MFI	20*
3	Finansiella marknader och räntor i euroområdet	
3.1	Penningmarknadsräntor	22*
3.2	Statsobligationsräntor	23*
3.3	Aktiemarknadsindex	24*
3.4	Affärsbankernas räntor	25*
3.5	Emissioner av värdepapper, undantaget aktier, uppdelat på ursprunglig löptid, emittentens hemvist och valuta	26*
3.6	Värdepapper i euro, undantaget aktier, uppdelat på ursprunglig löptid, emittentens hemvist och emitterande sektor	28*
4	HIKP och andra priser i euroområdet	
4.1	Harmoniserat konsumentprisindex	34*
4.2	Andra utvalda prisindikatorer	35*
5	Realekonomiska indikatorer i euroområdet	
5.1	Nationalräkenskaper	36*
5.2	Andra utvalda realekonomiska indikatorer	38*
5.3	Företags- och hushållsenkäter	39*
5.4	Arbetsmarknadsindikatorer	40*
6	Sparande, investeringar och finansiering i euroområdet	41*
7	Den offentliga sektorns finansiella ställning i euroområdet och i länderna i euroområdet	42*
8	Euroområdets betalningsbalans och utlandsställning (inkl. valutareserver)	
8.1	Betalningsbalans i sammandrag	44*
8.2	Betalningsbalans: bytesbalans och kapitaltransfereringar	45*
8.3	Betalningsbalans: faktorinkomster	46*
8.4	Betalningsbalans: direkta investeringar och portföljinvesteringar	47*
8.5	Betalningsbalans: övriga investeringar och valutareserver	48*
8.6	Utlandsställning	50*
9	Euroområdets utrikeshandel med varor	52*
10	Växelkurser	56*
11	Ekonomisk och finansiell utveckling i övriga medlemsstaterna i EU	58*
12	Ekonomisk och finansiell utveckling utanför EU	
12.1	Ekonomisk och finansiell utveckling	59*
12.2	Sparande, investeringar och finansiering	60*

Teknisk förklaring 61*

Allmänna anmärkningar 63*

1 Penningpolitisk statistik

Tabell 1.1

Eurosystemets konsoliderade balansräkning

(miljoner euro)

1. Tillgångar

		Guld och guldfordringar	Fordr. i utl. val. på hemmahörande utanför euroområdet	Fordr. i utl. val. på hemmahörande i euroområdet	Fordr. i euro på hemmahörande utanför euroområdet	Utlåning i euro till motpart inom den finansiella sekt. i euroomr.	Huvudsakl. refin. transaktioner	Långfrist. refin. transaktioner	Finjust. refin. transaktioner
		1	2	3	4	5	6	7	8
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
	3 mar	115 945	254 584	16 076	4 658	218 321	152 003	64 998	0
	10	115 945	254 985	15 547	4 466	201 929	136 101	64 998	0
	17	115 945	256 714	15 276	4 632	197 820	132 022	64 996	0
	24	115 945	255 508	15 455	4 149	202 874	137 008	64 996	0
	31	115 676	267 136	16 938	4 131	201 733	140 871	60 000	0
	7 apr	115 677	267 192	16 746	4 616	197 546	136 770	60 000	0
	14	115 677	267 972	16 706	4 564	190 999	129 864	60 000	0
	21	115 677	267 366	17 335	4 829	201 782	140 115	60 000	0
	28	115 677	267 406	17 349	4 833	209 911	147 156	59 999	0
	5 maj	115 677	266 475	17 500	4 834	214 169	152 812	59 999	0
	12	115 677	264 161	18 202	4 680	196 865	135 608	59 999	0
	19	115 677	270 555	17 825	4 988	198 601	137 533	59 999	0
	26	115 677	267 485	17 556	4 988	205 413	144 080	59 995	0
	2 juni	115 677	265 353	19 344	4 850	201 957	140 340	59 905	0

2. Skulder

		Utelöpande sedlar	Skulder i euro till motparter inom den finansiella sektorn i euroområdet	Löpande räkningar (inkl. kassakrav)	Inlåningsfacilitet	Inlåning med fast löptid	Finjust. repotransaktioner	Skulder avseende tilläggs-säkerheter	Emitterade skuldcertifikat
		1	2	3	4	5	6	7	8
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
	3 mar	349 733	122 882	122 828	39	0	0	15	7 876
	10	349 984	105 429	105 367	46	0	0	16	7 876
	17	347 725	106 159	105 799	343	0	0	17	7 876
	24	345 861	103 195	102 997	182	0	0	16	7 876
	31	347 917	111 151	110 076	1 075	0	0	0	6 265
	7 apr	351 026	112 258	112 229	29	0	0	0	6 265
	14	351 012	101 179	101 157	22	0	0	0	6 265
	21	355 714	113 857	109 440	4 416	0	0	1	6 265
	28	354 266	111 871	101 478	10 371	0	0	22	6 265
	5 maj	355 893	122 195	122 129	41	0	0	25	6 265
	12	354 655	104 640	104 335	291	0	0	14	6 265
	19	352 117	118 570	118 401	150	0	0	19	6 265
	26	350 858	115 949	115 908	26	0	0	15	6 265
	2 juni	355 498	114 669	114 637	25	0	0	7	6 265

Källa: ECB.

Strukturella reptrans- 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	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
0	402	96	822	24 850	59 021	84 194	777 649	3 mar
0	67	97	666	24 916	59 021	83 180	759 989	10
0	30	92	680	24 695	59 021	83 085	757 188	17
0	24	114	732	25 208	59 021	83 018	761 178	24
0	62	69	731	25 309	59 021	84 477	774 421	31
0	132	67	577	24 954	59 021	84 676	770 428	7 apr
0	289	76	770	25 034	59 021	85 629	765 602	14
0	430	60	1 177	24 944	59 021	86 251	777 205	21
0	1 573	29	1 154	24 937	59 021	83 828	782 962	28
0	144	32	1 182	25 347	59 032	83 446	786 480	5 maj
0	92	35	1 131	25 225	59 032	84 232	768 074	12
0	135	30	904	25 103	59 026	84 128	775 903	19
0	193	41	1 104	25 191	59 026	83 886	779 222	26
0	330	81	1 301	25 030	59 026	83 657	774 894	2 juni

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- konton	Eget kapital	Summa skulder	
9	10	11	12	13	14	15	16	17	
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	4feb
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
55 238	6 998	807	10 082	6 531	55 879	107 379	54 244	777 649	3 mar
54 599	7 076	805	9 877	6 531	56 159	107 379	54 274	759 989	10
51 599	6 899	882	11 340	6 531	56 554	107 357	54 266	757 188	17
61 001	7 135	884	9 624	6 532	57 476	107 357	54 237	761 178	24
52 334	7 001	933	9 924	6 762	59 864	118 011	54 259	774 421	31
46 811	7 545	900	11 285	6 762	54 965	118 008	54 603	770 428	7 apr
51 133	7 086	884	13 039	6 763	55 630	118 007	54 604	765 602	14
45 684	7 323	958	13 035	6 763	54 995	118 007	54 604	777 205	21
53 831	7 694	816	13 523	6 763	55 321	118 007	54 605	782 962	28
45 523	7 357	805	13 271	6 763	55 739	118 007	54 662	786 480	5 maj
46 144	7 120	915	12 361	6 763	56 541	118 007	54 663	768 074	12
37 673	7 158	921	17 910	6 763	55 540	118 007	54 979	775 903	19
47 699	7 269	840	14 723	6 763	55 869	118 007	54 980	779 222	26
40 153	7 242	842	14 362	6 763	56 112	118 007	54 981	774894	2 juni

Tabell 1.2

ECB:s räntor på stående faciliteter

(nivåer i procent per år; förändringar i procentenheter)

Träder i kraft 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
17 mar	2,50	0,25	3,50	0,25	4,50	0,25
28 apr	2,75	0,25	3,75	0,25	4,75	0,25
9 juni	3,25	0,50	4,25	0,50	5,25	0,50

Källa: ECB.

- 1) Rântan på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna är den rânta som gäller vid fastrânteanbud. Rânteändringar träder i kraft fr.o.m avvecklingsdagen för den första huvudsakliga refinansieringstransaktionen efter det att ändringen har tillkännagivits. Avvecklingsdagar 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 rântekorridor med 50 rântepunkter skall gälla mellan rântan på utlåningsfaciliteten och rântan 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)	Fastrânteanbud	Anbud till rörlig rânta		Löptid (dagar)
			Fast rânta	Marginalrânta	Vägd genomsnittlig rânta	
	1	2	3	4	5	6
1999 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
22	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
8	1 627 522	47 000	3,25	-	-	14
15	4 165 993	85 000	3,25	-	-	14
22	1 661 995	52 000	3,50	-	-	14
29	3 022 435	89 000	3,50	-	-	14
5 apr	2 869 408	48 000	3,50	-	-	14
12	4 290 278	82 000	3,50	-	-	15
19	4 277 306	58 000	3,50	-	-	15
27	5 492 939	89 000	3,50	-	-	13
4 maj	4 624 944	64 000	3,75	-	-	13
10	6 352 776	72 000	3,75	-	-	14
17	6 574 441	66 000	3,75	-	-	14
24	7 057 234	78 000	3,75	-	-	14
31	7 127 001	62 000	3,75	-	-	15
7 juni	8 491 195	75 000	3,75	-	-	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 inte genomförts.

2. Långfristiga 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
30	74 929	20 000	-	3,78	3,80	91
27 apr	64 094	20 000	-	4,00	4,01	91
1 juni	64 317	20 000	-	4,40	4,42	91

3. Andra anbudstransaktioner

Avvecklingsdag	Händelse	Bud (belopp)	Tilldelning (belopp)	Fastränteanbud	Anbud till rörlig ränta		Löptid (dagar)
				Fast ränta	Marginalränta	Vägd genom- snittlig ränta	
	1	2	3	4	5	6	7
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 kassakrav ¹⁾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 med en avtalad löptid upp till 2 år	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 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
uni	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	9 265,7	5 164,6	108,0	156,8	1 210,3	547,9	2 078,2
feb	9 338,9	5 189,6	114,5	164,5	1 220,7	553,1	2 096,4
mar	9 490,8	5 306,7	117,1	174,9	1 231,3	543,8	2 116,9
apr ^(p)	9 628,8	5 411,4	116,7	174,7	1 243,1	537,4	2 145,6

Källa: ECB.

- Skulder gentemot andra kreditinstitut som omfattas av ECBS kassakravssystem, ECB och deltagande nationella centralbanker är undantagna från kassakravsbasen. Om ett kreditinstitut inte kan styrka beloppet 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 procentuell andel av dessa skulder från sin kassakravsbas. Denna procentuella andel var 10% fram till november 1999 och 30% därefter.
- 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. Kassakravsmedel ¹⁾

(miljarder euro; räntor i procent per år)

Uppfyllandeperiod som slutar:	Kassakrav ²⁾	Faktisk behållning ³⁾	Kassaöverskott ⁴⁾	Kassaunderskott ⁵⁾	Ränta på kassakravsmedel ⁶⁾
	1	2	3	4	5
1999 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	3,12
mar	108,0	108,4	0,5	0,0	3,27
apr	108,7	109,5	0,8	0,0	3,50
maj	111,3	111,8	0,5	0,0	3,67
juni ^(p)	113,4	-	-	-	-

Källa: ECB.

- Denna tabell innehåller uppgifter för avslutade uppfyllandeperioder och kassakrav för innevarande uppfyllandeperiod.
- 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. Kassakraven aggregeras sedan för hela euroområdet.
- Aggregerade genomsnittliga dagliga behållningar hos kreditinstitut som är skyldiga att ha ett positivt belopp på sina kassakravskonton under uppfyllandeperioden.
- Genomsnittliga faktiska kassakravsmedel under uppfyllandeperioden som går utöver kassakravet, beräknade på grundval av de kreditinstitut som har uppfyllt kassakravet.
- Genomsnittliga underskott beträffande kassakravsmedlen i förhållande till kassakravet under uppfyllandeperioden, beräknat på grundval av de kreditinstitut som inte har uppfyllt kassakravet.
- Denna ränta motsvarar genomsnittet under uppfyllandeperioden av 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					Inlånings- facilitet	Övriga likvidi- tetsin- dragande transak- tioner	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								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				
mar	369,2	136,1	66,2	0,2	0,0	0,3	0,0	347,6	51,7	63,5	108,6	456,4				
apr	377,1	136,7	61,0	0,2	0,0	0,9	0,0	349,7	45,6	69,1	109,7	460,3				
maj	378,8	142,6	60,0	0,4	0,0	2,3	0,0	353,8	41,9	71,8	112,0	468,2				

Källa: ECB.

- 1) Banksystemets likviditetsställning definieras som euroområdet kreditinstitutens 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 av EMU och som var utestående vid starten av etapp tre av EMU (exkl. slutliga köpförsäljningar 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 säsongrensats; vid periodens slut))

1. Tillgångar

												Totalt			
	Lån till hemmahörande i euroområdet	MFI	Offentliga sektorn	Övriga hemmahörande i euroområdet	Innehav av andra värdepapper än aktier utg. av hemmahörande i euroomr.	MFI	Offentliga sektorn	Övriga hemmahörande i euroområdet	Innehav av aktier/andelar utg. av hemmahörande i euroområdet	MFI	Övriga hemmahörande i euroområdet	Utländska tillgångar ²⁾	Anläggningstillgångar	Övriga tillgångar	15
	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	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
2 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
3 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
4 kv	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
1999	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
apr	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
maj	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
juni	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
juli	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
aug	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
sep	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	1 164,3
okt	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
nov	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	55,8	1 011,9
dec	463,6	443,3	19,8	0,6	90,3	1,7	87,6	1,0	14,2	4,4	9,8	424,3	9,9	52,1	1 054,4
2000	382,2	361,8	19,8	0,6	93,2	1,8	90,4	1,0	14,2	4,3	9,8	417,5	9,8	52,2	969,0
jan	443,2	424,2	18,4	0,6	96,2	2,4	92,7	1,1	14,4	4,3	10,1	439,1	9,8	48,6	1 051,3
feb	464,5	445,6	18,4	0,5	96,7	2,6	93,0	1,1	14,4	4,3	10,1	437,9	9,9	51,1	1 074,4
mar															
apr ³⁾															

2. Skulder

						Penningmarknadspapper	Emitterade skuldförbindelser	Eget kapital	Utländska skulder ²⁾	Övriga skulder	Totalt
	Utelöpande sedlar och mynt	Inlåning från hemmahörande i euroområdet	MFI	Staten	Övriga offentlig sektor/övriga hemmahör. i euroområdet						
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1997	354,9	147,0	91,9	51,7	3,4	13,4	14,8	106,0	33,4	67,2	736,7
1998	345,5	217,8	159,1	53,4	5,3	14,4	13,3	114,3	27,2	62,5	794,9
2 kv	341,5	211,8	140,2	66,4	5,2	11,9	12,0	109,6	23,2	67,6	777,6
3 kv	359,1	152,0	94,2	54,4	3,5	8,5	5,3	97,1	18,6	57,4	698,0
4 kv	348,3	549,5	486,6	54,4	8,5	4,9	5,3	138,0	97,9	54,5	1 198,3
1999	349,6	486,1	440,9	38,0	7,1	4,9	5,3	139,0	105,0	50,4	1 140,2
apr	353,0	419,7	369,5	41,8	8,3	4,9	5,3	137,4	61,5	49,2	1 030,9
maj	355,8	724,3	672,3	43,1	8,9	4,9	5,3	140,7	171,4	43,8	1 446,1
juni	363,6	682,7	620,6	55,5	6,6	4,9	5,3	139,9	124,3	49,2	1 369,8
juli	358,6	463,7	403,2	53,8	6,6	4,9	5,3	139,9	93,9	50,9	1 117,1
aug	359,4	390,5	332,9	50,1	7,6	3,3	5,3	146,3	88,8	50,1	1 043,7
sep	361,2	500,6	440,8	50,2	9,5	3,3	5,3	150,6	93,8	49,4	1 164,3
okt	362,9	443,0	368,3	64,1	10,6	3,3	4,6	150,3	69,5	52,4	1 086,1
nov	393,0	339,3	277,1	53,4	8,8	3,3	4,6	175,1	49,8	46,9	1 011,9
dec	365,9	387,5	332,0	47,1	8,4	3,3	4,6	174,6	72,6	45,9	1 054,4
2000	363,5	311,8	246,7	56,7	8,4	3,3	4,6	173,9	64,4	47,5	969,0
jan	365,9	372,0	319,6	43,3	9,1	1,7	4,6	185,7	75,1	46,5	1 051,3
feb	372,3	380,4	326,6	43,4	10,3	1,7	4,6	188,4	82,1	45,0	1 074,4
mar											
apr 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 nationella centralbanker i medlemsstater utanför euroområdet i samband med Target-systemet. Positionerna uppgick till ca 46 miljarder euro i slutet av januari 2000 och 40 miljarder euro i slutet av februari. För positioner vid månadsstut 1999, se motsvarande fotnot i ECB:s månadsrapport för februari 2000.

Tabell 2.2

Aggregerad balansräkning för euroområdet MFI exkl. Eurosystemet ¹⁾

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

1. Tillgångar

	Totalt															
	Lån till hemmahörande i euroområdet	MFI	Offentliga sektorn	Övriga hemmahörande i euroområdet	Innehav av andra värdepapper än aktier utg. av hemmahörande i euroomr.	MFI	Offentliga sektorn	Övriga hemmahörande i euroområdet	Penningmarknadspapper	Innehav av aktier/andelar utg. av hemmahörande i euroområdet	MFI	Övriga hemmahörande i euroområdet	Utländska tillgångar ²⁾	Anläggningstillgångar	Övriga tillgångar	16
	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	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
2 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
3 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
4 kv	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
1999	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
1 kv	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
2 kv	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
3 kv	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
4 kv	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
1999	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
1 kv	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
2 kv	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
3 kv	9 764,7	3 420,0	827,5	5 517,1	2 175,5	826,6	1 121,7	227,2	129,9	520,9	137,5	383,4	1 703,0	281,2	922,6	15 497,8
4 kv	9 832,8	3 450,8	819,5	5 562,5	2 193,2	834,5	1 131,1	227,6	121,1	526,6	139,4	387,1	1 723,9	282,5	938,0	15 618,1
1999	9 836,7	3 425,3	814,9	5 596,5	2 215,9	845,1	1 137,2	233,7	130,8	544,1	142,6	401,5	1 768,5	282,1	954,2	15 732,4
1 kv	9 979,5	3 499,6	818,2	5 661,7	2 218,4	870,2	1 115,7	232,6	131,8	589,3	152,6	436,7	1 805,8	285,7	960,9	15 971,5
2 kv	10 039,7	3 493,2	820,1	5 726,3	2 211,6	877,2	1 094,7	239,7	140,3	604,2	154,7	449,6	1 881,7	287,6	1 001,1	16 166,2

2. Skulder

	Totalt															
	Utlöpande sedlar och mynt	Inlåning från hemmahörande i euroområdet	MFI	Staten	Övrig offentlig sektor/övriga hemmahörande i euroområdet	Dagslån	Med avtalad löptid	Med uppsägningstid	Återköpsavtal	Andelar i penn.fonder	Emitterade skuldförbindelser	Pennmarkn.papper	Eget kapital	Utländska skulder	Övriga skulder	16
	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	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
2 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
3 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
4 kv	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
1999	0,5	8 338,8	3 384,6	77,8	4 876,4	1 404,0	1 986,8	1 314,0	171,7	297,5	2 223,0	190,1	769,5	1 626,0	1 249,7	14 695,2
1 kv	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
2 kv	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
3 kv	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
4 kv	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
1999	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
1 kv	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
2 kv	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
3 kv	0,7	8 709,4	3 579,8	88,6	5 041,0	1 532,3	2 037,4	1 327,1	144,2	309,8	2 364,2	242,1	836,4	1 774,7	1 260,5	15 497,8
4 kv	0,7	8 709,0	3 555,9	86,5	5 066,6	1 561,7	2 023,0	1 327,1	154,9	326,3	2 370,2	221,6	856,6	1 837,0	1 296,6	15 618,1
1999	0,7	8 707,1	3 548,2	87,7	5 071,1	1 554,6	2 040,3	1 316,9	159,4	343,6	2 396,1	233,0	864,1	1 874,7	1 313,1	15 732,4
1 kv	0,7	8 774,3	3 596,0	85,4	5 092,9	1 564,6	2 047,0	1 307,1	174,3	343,0	2 421,7	244,6	871,3	1 987,5	1 328,5	15 971,5
2 kv	0,7	8 796,7	3 579,9	85,8	5 131,1	1 599,2	2 055,8	1 299,5	176,5	367,9	2 450,1	244,2	883,4	2 074,9	1 348,3	16 166,2

Källa: ECB.

Tabell 2.3

Konsoliderad balansräkning för euroområdet MFI inkl. Eurosystemet ¹⁾

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

1. Tillgångar, utestående

		Lån till hemmahörande i euroområdet					Innehav av andra värdepapper än aktier utgivna av hemmahörande i euroområdet		Innehav av aktier/andelar utg. av hemmahörande i euroområdet	Utländska tillgångar ³⁾	Anlägg. tillgångar	Övriga tillgångar	Totalt
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	
1998	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	832,0	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	6 364,9	847,3	5 517,7	1 436,1	1 207,8	228,3	393,3	2 103,6	291,2	934,4	11 523,4	
2000	jan	6 402,4	839,3	5 563,1	1 447,3	1 218,7	228,6	396,9	2 148,2	292,4	956,2	11 643,4	
	feb	6 431,8	834,7	5 597,1	1 462,2	1 227,5	234,7	411,3	2 186,1	291,9	973,1	11 756,4	
	mar	6 498,9	836,6	5 662,3	1 442,0	1 208,4	233,6	446,8	2 244,9	295,5	977,3	11 905,4	
	apr ⁴⁾	6 565,4	838,5	5 726,9	1 428,4	1 187,7	240,7	459,6	2 319,6	297,5	1 016,7	12 087,2	

2. Skulder, utestående

		Ute-löpande sedlar och mynt							Inlåning från staten	Inlåning från övr. off.sektor/ övr. hemmahörande i euroområdet	Löpande	Med avtalad löptid	Med uppsägningstid	Återköpsavtal	Andelar i penningmarkn.-fonder och penningmarkn.-papper	Emitterade skuld-förbindelser	Eget kapital	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	sep	311,8	156,4	4 731,3	1 274,0	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	155,1	4 751,0	1 276,0	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	148,2	4 772,1	1 323,4	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	149,7	4 875,8	1 386,2	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	132,3	4 882,6	1 415,3	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	141,1	4 866,6	1 388,9	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	133,4	4 869,3	1 395,6	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	115,8	4 883,6	1 411,1	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	120,7	4 904,6	1 442,8	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	124,9	4 935,2	1 488,5	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	134,9	4 938,9	1 474,8	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	137,8	4 916,7	1 445,7	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	133,2	4 928,8	1 474,4	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	135,0	4 945,1	1 476,9	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	329,9	146,0	4 984,1	1 511,7	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	349,6	142,0	5 049,8	1 541,1	2 037,4	1 327,1	144,2	425,2	1 540,3	869,8	1 824,5	1 307,4	14,7	11 523,4						
2000	jan	332,7	133,6	5 075,0	1 570,1	2 023,0	1 327,1	154,9	430,1	1 538,6	887,3	1 909,6	1 342,5	-6,1	11 643,4						
	feb	330,9	144,4	5 079,5	1 563,0	2 040,3	1 316,9	159,4	449,1	1 553,7	891,2	1 939,1	1 360,6	7,8	11 756,4						
	mar	334,2	128,7	5 102,0	1 573,7	2 047,0	1 307,1	174,3	457,5	1 553,7	900,1	2 062,5	1 375,0	-8,2	11 905,4						
	apr ⁴⁾	337,5	129,2	5 141,4	1 609,5	2 055,9	1 299,5	176,5	473,5	1 574,9	912,8	2 157,0	1 393,3	-32,3	12 087,2						

Källa: ECB.

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

2) Beräknat utifrån månatliga nivåskilnader 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⁾

											Totalt	
		Lån till hemmahörande 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⁾	Anlägg. tillgångar	Övriga tillgångar	
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1998	okt	37,3	4,2	33,1	12,2	7,5	4,7	0,1	-18,2	2,3	-6,1	27,7
	nov	56,0	6,2	49,7	-11,6	-5,2	-6,4	14,5	22,3	2,3	21,4	104,9
	dec	64,3	0,2	64,1	-39,7	-32,1	-7,6	15,6	-102,5	2,7	-29,9	-89,5
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	53,4	1,2	-91,5	47,6
	apr	12,5	-8,7	21,2	3,7	-1,6	5,3	12,9	-6,3	2,0	-33,9	-9,1
	maj	31,5	0,1	31,3	22,9	16,6	6,2	13,3	-59,0	1,2	-14,1	-4,2
	juni	101,3	6,6	94,8	-17,0	-21,4	4,4	-9,4	127,4	2,4	29,8	234,6
	juli	29,7	-8,0	37,6	-7,6	-11,2	3,6	-2,9	-36,5	4,7	-12,0	-24,5
	aug	-9,9	-4,1	-5,8	11,5	3,7	7,8	-1,4	-41,6	0,8	-19,8	-60,3
	sep	46,4	5,1	41,3	9,2	15,8	-6,5	-4,1	22,9	3,6	-9,6	68,4
	okt	52,1	9,1	43,0	9,5	11,7	-2,2	1,5	19,9	2,0	32,1	117,1
	nov	73,6	12,7	60,9	3,9	-3,2	7,1	14,8	22,0	4,3	60,8	179,5
	dec	31,0	-5,1	36,0	-27,6	-31,4	3,8	15,4	-76,6	16,1	6,0	-35,7
2000	jan	32,9	-8,1	41,0	14,4	13,7	0,7	3,4	22,4	1,4	21,8	96,3
	feb	30,0	-4,6	34,7	15,3	9,1	6,2	12,9	32,9	-0,5	16,8	107,4
	mar	64,9	2,8	62,0	-18,2	-16,2	-1,9	34,1	34,6	3,7	4,5	123,7
	apr ^(p)	59,2	1,6	57,6	-18,4	-22,5	4,1	12,4	19,8	1,9	38,7	113,7

4. Skulder, flöden ²⁾

													Totalt		
		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 och penningmarkn. papper	Emitte-rade skuld-förbindelser	Eget kapital	Utländska skulder ³⁾	Övriga skulder	Överskj. skulder mellan MFI	
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
1998	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	-6,8	18,9	46,5	-8,5	0,9	-20,0	3,1	10,2	-1,9	40,1	13,1	27,4	104,9
	dec	9,2	1,5	105,9	63,3	28,7	39,0	-25,1	-24,6	-4,5	-3,5	-81,6	-88,9	-3,1	-89,5
1999	jan	-9,2	-5,4	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	-26,2	-27,6	-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	5,3	3,0	-3,1	-5,6	6,4	4,8	12,5	55,6	-41,0	12,8	47,6
	apr	2,1	-17,6	13,1	15,1	1,1	3,4	-6,6	20,9	15,3	11,2	6,6	-50,0	-10,8	-9,1
	maj	1,7	4,9	19,7	31,2	-12,9	0,6	0,8	1,3	8,6	5,9	-19,3	-41,8	14,8	-4,2
	juni	2,4	4,2	29,2	45,2	-14,4	4,5	-6,0	1,3	7,0	13,1	109,1	72,0	-3,8	234,6
	juli	8,0	10,0	6,8	-12,6	20,0	2,2	-2,8	-7,8	7,7	4,9	-45,7	-9,2	0,6	-24,5
	aug	-5,5	2,9	-24,3	-29,8	7,7	-1,1	-1,1	13,1	4,7	-0,4	-4,9	-33,7	-12,2	-60,3
	sep	0,9	-4,7	13,0	29,2	-11,6	-2,7	-2,0	6,5	20,4	5,2	4,2	7,5	15,3	68,4
	okt	2,2	1,8	13,8	1,6	19,0	-3,6	-3,2	6,6	10,4	7,0	54,6	16,7	4,1	117,1
	nov	0,5	11,0	34,5	33,1	5,7	-5,3	1,1	17,8	6,2	4,1	32,3	76,4	-3,3	179,5
	dec	19,5	-4,0	65,7	29,4	32,3	18,5	-14,4	-14,7	11,1	31,9	-87,8	-57,8	0,4	-35,7
2000	jan	-16,9	-8,4	22,8	28,1	-15,7	-0,2	10,7	0,8	-3,6	19,9	67,8	37,4	-23,6	96,3
	feb	-1,8	10,8	4,1	-7,2	17,0	-10,2	4,5	19,0	14,9	5,4	25,1	16,1	13,9	107,4
	mar	3,4	-15,8	19,3	9,4	4,9	-9,9	14,9	7,8	-1,5	10,0	102,7	14,0	-16,1	123,7
	apr ^(p)	3,2	0,5	33,7	33,7	5,5	-7,7	2,1	2,5	14,0	12,7	52,2	16,3	-21,4	113,7

Tabell 2.4

Penningmängdsmått ¹⁾

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

1. Utestående nivåer vid periodens slut

	M1						M2		Återköps- avtal	Andelar i penning- marknads- fonder och penning- marknads- papper	Skuldför- bindelser med löptid upp till 2 år	
	Utelöpande sedlar och mynt	Avista- inlåning	M1		Inlåning med avtalad löptid upp till 2 år	Inlåning med upp- sägning- tid upp till 3 mån.	Totalt	Index, dec 98 = 100 ²⁾				
			Totalt	Index, dec 98 =100 ²⁾								
			1	2								3	4	5	6	7	8
1998	sep	311,8	1 339,9	1 651,6	92,99	871,4	1 191,5	3 714,6	95,13	211,0	320,7	82,0
	okt	313,3	1 340,8	1 654,0	93,11	878,8	1 195,3	3 728,1	95,46	221,8	325,4	82,7
	nov	314,2	1 387,9	1 702,0	95,76	877,1	1 196,1	3 775,2	96,62	201,8	328,8	79,7
	dec	323,4	1 453,5	1 776,9	100,00	894,5	1 234,4	3 905,8	100,00	176,7	303,5	69,7
1999	jan	313,2	1 483,1	1 796,3	101,19	887,9	1 249,8	3 934,1	100,85	171,2	340,0	54,5
	feb	312,8	1 453,1	1 765,9	99,41	873,1	1 252,5	3 891,5	99,69	183,9	355,4	56,1
	mar	317,4	1 469,1	1 786,5	100,49	872,7	1 250,1	3 909,3	100,07	178,3	366,1	49,1
	apr	319,5	1 481,4	1 800,9	101,28	872,9	1 255,1	3 929,0	100,55	171,7	387,6	53,0
	maj	321,2	1 510,6	1 831,9	102,99	863,3	1 259,9	3 955,0	101,19	172,4	389,1	57,6
	juni	323,7	1 551,2	1 874,8	105,38	840,2	1 265,7	3 980,7	101,82	166,4	391,5	59,2
	juli	331,7	1 543,6	1 875,3	105,47	853,3	1 270,4	3 999,0	102,35	163,6	383,3	61,7
	aug	326,2	1 513,6	1 839,8	103,43	856,1	1 270,3	3 966,2	101,47	162,6	396,6	63,0
	sep	327,1	1 537,5	1 864,6	104,85	842,1	1 267,8	3 974,5	101,70	160,6	403,5	75,5
	okt	329,4	1 542,0	1 871,4	105,18	857,4	1 265,5	3 994,3	102,11	157,4	410,5	74,0
	nov	329,9	1 575,9	1 905,8	107,02	856,8	1 260,4	4 023,0	102,75	158,6	428,9	75,6
	dec	349,6	1 609,4	1 959,0	109,99	877,5	1 282,9	4 119,5	105,21	144,2	425,2	88,0
2000	jan	332,7	1 636,4	1 969,1	110,51	860,7	1 283,8	4 113,7	105,01	154,9	430,1	86,2
	feb	330,9	1 626,6	1 957,5	109,84	875,6	1 272,5	4 105,7	104,84	159,4	449,1	89,9
	mar	334,2	1 639,8	1 974,1	110,70	884,5	1 262,2	4 120,7	105,16	174,3	457,5	88,6
	apr ³⁾	337,5	1 676,2	2 013,7	112,80	892,7	1 254,7	4 161,1	106,07	176,5	473,5	90,0

2. Flöden ⁴⁾

	M1						M2		Återköps- avtal	Andelar i penning- marknads- fonder och penning- marknads- papper	Skuldför- bindelser med löptid upp till 2 år	
	Utelöpande sedlar och mynt	Avista- inlåning	M1		Inlåning med avtalad löptid upp till 2 år	Inlåning med upp- sägning- tid upp till 3 mån.	Totalt	Årlig pro- centuell förändring ⁴⁾				
			Totalt	Årlig procentuell förändring ⁴⁾								
			1	2								3	4	5	6	7	8
1998	okt	1,5	0,5	2,0	7,8	7,1	3,8	12,8	4,5	10,8	4,7	0,5
	nov	0,9	46,3	47,2	8,5	-2,7	0,7	45,2	4,9	-20,0	3,1	-3,2
	dec	9,2	66,1	75,3	9,2	18,9	38,0	132,2	6,0	-25,1	-24,6	-10,3
1999	jan	-9,2	30,3	21,1	14,7	-3,2	15,3	33,2	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	14,6	19,3	11,7	-1,7	-2,6	15,0	6,8	-5,6	6,4	-0,4
	apr	2,1	11,9	14,0	11,5	-0,4	5,0	18,6	6,3	-6,6	20,9	1,0
	maj	1,7	28,8	30,5	12,1	-10,2	4,7	24,9	6,4	0,8	1,3	4,4
	juni	2,4	40,0	42,5	11,5	-23,7	5,8	24,6	6,3	-6,0	1,3	1,4
	juli	8,0	-6,4	1,6	14,1	14,4	4,8	20,8	7,7	-2,8	-7,8	2,9
	aug	-5,5	-30,8	-36,3	12,8	2,0	-0,1	-34,5	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	3,6	5,8	13,0	12,7	-2,4	16,1	7,0	-3,2	6,6	-1,9
	nov	0,5	32,2	32,7	11,8	-2,5	-5,2	25,1	6,3	1,1	17,8	0,7
	dec	19,5	33,4	52,9	10,0	20,8	22,6	96,3	5,2	-14,4	-14,7	12,8
2000	jan	-16,9	26,1	9,2	9,2	-17,7	0,8	-7,7	4,1	10,7	0,8	-2,2
	feb	-1,8	-10,0	-11,8	10,5	16,4	-11,3	-6,7	5,2	4,5	19,0	3,7
	mar	3,4	11,9	15,3	10,2	7,6	-10,4	12,5	5,1	14,9	7,8	-2,0
	apr ³⁾	3,2	34,2	37,4	11,4	5,9	-7,6	35,7	5,5	2,1	2,5	0,4

Källa: ECB.

1) Penningmängdsmåtten omfattar MFI:s och statens (postväsendet, finansministeriet) monetära skulder gentemot hemmahörande i euroområdet exkl. MFI och staten.

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 4. 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⁾				Ut- ländska netto- till- gångar	23	
			Inlåning med en avtalad löptid över 2 år	Inlåning med en uppsäg- ningstid 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 ²⁾			
12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23		
4 328,2	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	1998 sep	
4 357,9	97,81		1 026,1	209,3	1 308,7	720,0	2 061,9	5 471,1	4 993,8	97,77	416,4	okt	
4 385,5	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	
4 455,6	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	
4 499,8	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	
4 486,9	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	
4 502,8	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	
4 541,3	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	
4 574,2	102,34		1 112,3	115,1	1 406,3	783,0	2 066,2	5 794,0	5 211,8	103,37	288,7	maj	
4 597,9	102,81		1 121,9	114,2	1 413,3	793,6	2 052,3	5 883,3	5 305,2	105,25	307,4	juni	
4 607,6	103,11		1 126,6	111,9	1 415,3	797,8	2 032,8	5 918,8	5 340,2	105,99	311,8	juli	
4 588,5	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	
4 614,1	102,95		1 134,9	111,2	1 429,7	807,3	2 054,2	5 949,9	5 375,1	106,70	304,0	sep	
4 636,2	103,34		1 139,7	110,6	1 444,7	816,6	2 075,6	5 995,7	5 421,3	107,55	271,5	okt	
4 686,1	104,34		1 148,7	110,6	1 453,8	821,6	2 086,1	6 082,8	5 486,0	108,76	266,2	nov	
4 776,9	106,12		1 160,3	112,8	1 452,3	869,8	2 055,0	6 139,2	5 517,7	109,47	279,1	dec	
4 784,8	106,15		1 162,6	111,8	1 452,5	887,3	2 058,0	6 188,5	5 563,1	110,29	238,6	2000 jan	
4 804,1	106,61		1 165,1	112,8	1 463,9	891,2	2 062,2	6 243,1	5 597,1	110,97	247,0	feb	
4 841,1	107,34		1 162,9	113,6	1 465,0	900,1	2 045,0	6 342,7	5 662,3	112,20	182,3	mar	
4 901,2	108,24		1 163,6	113,2	1 484,8	912,8	2 026,2	6 427,3	5 726,9	113,35	162,7	apr ^(p)	

M3			Huvudsakliga komponenter i M3										
Total	Årlig procentuell förändring ⁴⁾	3 mån. gli- dande genom- snitt	MFI:s långa skulder				Utlåningskrediter ³⁾				Ut- ländska netto- till- gångar	23	
			Inlåning med en avtalad löptid över 2 år	Inlåning med en uppsäg- ningstid på över 3 mån	Skuldför- bindelser på över 2 år	Eget kapital	Krediter till den offentliga sektorn	Krediter till övr. hemma- hörande i euro- området	Av vilka är lån	Årlig pro- centuell föränd- ring ⁴⁾			
12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23		
28,8	5,0	4,8	-4,1	-0,2	-11,1	-3,3	11,7	37,9	33,1	8,9	-62,0	1998 okt	
25,1	4,7	4,8	-5,8	0,4	13,4	-1,9	1,0	57,9	49,7	9,3	-17,8	nov	
72,3	4,7	5,1	9,9	5,5	5,7	-3,5	-31,9	72,1	64,1	9,0	-21,0	dec	
40,0	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	5,3	5,5	4,1	-1,3	11,0	-0,8	15,7	-0,6	-1,2	9,8	-52,8	feb	
15,4	5,4	5,3	4,7	-0,8	5,2	12,5	20,9	63,5	42,4	10,0	-2,2	mar	
34,0	5,3	5,4	1,7	-2,2	14,2	11,2	-10,3	39,4	21,2	9,6	-12,9	apr	
31,4	5,4	5,4	-2,7	-3,6	4,3	5,9	16,7	50,9	31,3	9,9	-39,6	maj	
21,3	5,5	5,6	9,3	-1,0	5,6	13,1	-14,8	89,8	94,8	10,4	18,3	juni	
13,2	5,9	5,7	5,2	-2,3	4,8	4,9	-19,2	38,4	37,6	10,2	9,2	juli	
-21,4	5,7	5,8	5,7	-0,9	3,7	-0,4	-0,3	0,6	-5,8	10,0	-36,6	aug	
14,3	5,9	5,8	2,3	0,2	19,6	5,2	20,8	30,7	41,3	9,9	18,6	sep	
17,6	5,7	5,9	6,1	-0,6	12,2	7,0	20,8	42,3	43,0	10,0	-34,7	okt	
44,7	6,1	5,9	8,1	0,1	5,4	4,1	9,5	82,8	60,9	10,1	-10,3	nov	
79,9	6,1	5,8	11,5	2,1	-1,7	31,9	-36,5	55,3	36,0	9,5	11,3	dec	
1,5	5,2	5,8	2,0	-0,9	-1,4	19,9	5,6	45,0	41,0	8,7	-45,4	2000 jan	
20,5	6,0	5,9	0,7	1,0	11,2	5,4	4,5	53,8	34,7	9,4	7,8	feb	
33,2	6,4	6,3	-2,8	0,8	0,4	10,0	-13,4	94,2	62,0	9,7	-68,1	mar	
40,7	6,5	-	-0,3	-0,4	13,7	12,7	-20,9	74,1	57,6	10,3	-32,4	apr ^(p)	

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

4) Beräknat från månatliga avvikelser justerade för omklassificeringar, andra omvärderingar, växelkursvariationer och andra förändringar som ej uppkommit vid transaktioner, se tekniska noter.

Tabell 2.4 forts
Penningmängdsmått ¹⁾

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

3. Säsongrensade stockar

		M2								M3		Lån till övriga hemmahörande i euroområdet (exkl. offentliga sektorn)	
		M1		Övrig kortfristig inlåning ³⁾		Totalt	Index ²⁾	Omsättningsbara instrument ⁴⁾		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	sep	1 667,0	93,85	2 082,2	97,82	3 749,2	96,01	612,5	111,42	4 361,6	97,92	4 973,3	97,37
	okt	1 676,6	94,37	2 087,9	98,07	3 764,5	96,39	633,4	115,20	4 397,9	98,71	5 006,8	98,02
	nov	1 694,9	95,36	2 098,4	98,51	3 793,3	97,08	609,9	110,82	4 403,2	98,77	5 048,9	98,89
	dec	1 719,9	96,79	2 110,2	99,12	3 830,1	98,06	574,6	104,51	4 404,8	98,86	5 066,2	99,42
1999	jan	1 784,9	100,55	2 110,6	99,29	3 895,5	99,86	579,6	103,70	4 475,1	100,34	5 090,3	101,11
	feb	1 782,2	100,33	2 104,7	98,94	3 886,9	99,57	593,0	105,94	4 479,9	100,37	5 114,2	101,54
	mar	1 803,3	101,43	2 114,6	99,34	3 917,9	100,29	587,8	105,44	4 505,7	100,94	5 161,5	102,39
	apr	1 816,1	102,13	2 118,7	99,50	3 934,8	100,70	602,1	107,40	4 536,9	101,54	5 190,0	102,95
	maj	1 829,9	102,88	2 122,8	99,66	3 952,7	101,13	605,7	107,97	4 558,4	101,98	5 230,8	103,74
	juni	1 843,8	103,63	2 117,4	99,38	3 961,2	101,32	613,8	109,18	4 575,0	102,30	5 285,0	104,85
	juli	1 864,2	104,84	2 129,8	100,03	3 993,9	102,22	608,3	108,37	4 602,3	102,99	5 321,2	105,62
	aug	1 870,7	105,16	2 132,4	100,11	4 003,1	102,41	615,5	109,55	4 618,6	103,30	5 355,1	106,27
	sep	1 880,9	105,77	2 131,5	100,08	4 012,4	102,66	637,7	111,36	4 650,1	103,75	5 390,2	107,00
	okt	1 890,5	106,26	2 139,4	100,32	4 030,0	103,02	646,5	112,75	4 676,5	104,24	5 435,4	107,83
	nov	1 902,6	106,84	2 141,3	100,32	4 043,9	103,28	662,2	115,22	4 706,1	104,78	5 492,6	108,89
	dec	1 907,2	107,08	2 139,0	100,21	4 046,2	103,34	684,7	117,19	4 730,9	105,09	5 486,9	108,86
2000	jan	1 949,0	109,37	2 122,2	99,38	4 071,2	103,93	690,0	117,32	4 761,2	105,63	5 538,1	109,79
	feb	1 974,3	110,79	2 130,4	99,84	4 104,8	104,82	696,0	118,32	4 800,8	106,53	5 600,8	111,05
	mar	1 997,2	112,00	2 135,6	100,02	4 132,8	105,47	713,5	121,07	4 846,3	107,45	5 665,5	112,27
	apr ⁵⁾	2 016,6	112,97	2 140,0	100,11	4 156,6	105,96	727,4	120,98	4 884,0	107,86	5 739,0	113,59

4. Säsongrensade flöden ⁵⁾

		M2						M3		Lån till övriga hemmahörande i euroområdet (exkl. offentliga sektorn)			
		M1		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	sep	13,2	0,8	-0,1	0,0	13,1	0,3	-3,5	-0,6	9,6	0,2	40,2	0,8
	okt	9,2	0,6	5,4	0,3	14,7	0,4	20,7	3,4	35,4	0,8	33,4	0,7
	nov	17,5	1,0	9,3	0,4	26,9	0,7	-24,1	-3,8	2,8	0,1	44,4	0,9
	dec	25,4	1,5	13,1	0,6	38,5	1,0	-34,7	-5,7	3,8	0,1	26,8	0,5
1999	jan	66,7	3,9	3,5	0,2	70,2	1,8	-4,4	-0,8	65,8	1,5	86,3	1,7
	feb	-3,9	-0,2	-7,5	-0,4	-11,3	-0,3	12,5	2,2	1,2	0,0	21,5	0,4
	mar	19,7	1,1	8,4	0,4	28,1	0,7	-2,8	-0,5	25,3	0,6	42,8	0,8
	apr	12,4	0,7	3,5	0,2	15,9	0,4	10,9	1,9	26,8	0,6	28,6	0,6
	maj	13,3	0,7	3,5	0,2	16,8	0,4	3,2	0,5	20,0	0,4	39,8	0,8
	juni	13,4	0,7	-6,0	-0,3	7,4	0,2	6,8	1,1	14,2	0,3	55,6	1,1
	juli	21,5	1,2	13,7	0,6	35,2	0,9	-4,6	-0,7	30,7	0,7	38,8	0,7
	aug	5,8	0,3	1,7	0,1	7,5	0,2	6,6	1,1	14,0	0,3	33,1	0,6
	sep	10,7	0,6	-0,7	0,0	10,0	0,2	10,2	1,7	20,2	0,4	36,6	0,7
	okt	8,7	0,5	5,2	0,2	14,0	0,3	7,9	1,2	21,9	0,5	42,0	0,8
	nov	10,4	0,5	-0,1	0,0	10,3	0,3	14,2	2,2	24,5	0,5	53,4	1,0
	dec	4,4	0,2	-2,2	-0,1	2,1	0,1	11,3	1,7	13,5	0,3	-1,3	0,0
2000	jan	40,8	2,1	-17,8	-0,8	23,0	0,6	0,8	0,1	23,8	0,5	46,8	0,9
	feb	25,2	1,3	9,7	0,5	35,0	0,9	5,9	0,8	40,8	0,9	63,3	1,1
	mar	21,5	1,1	3,9	0,2	25,4	0,6	16,2	2,3	41,6	0,9	61,5	1,1
	apr ⁵⁾	17,3	0,9	1,9	0,1	19,1	0,5	-0,5	-0,1	18,6	0,4	66,5	1,2

Källa: ECB.

1) Se sid. 14*, fotnot 1.

2) Se sid. 14*, fotnot 2. För beräkningen av tillväxttakter, se tekniska noter.

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. 15, fotnot 4.

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	2 kv	2 200,5	785,1	320,8	1 094,6	2 373,6	78,2	121,8	190,2	28,4	49,7	1 344,7	113,9	79,2	367,6	37,5
	3 kv	2 223,6	775,1	324,3	1 124,3	2 420,4	80,2	126,0	195,1	28,9	48,6	1 379,3	111,8	86,6	364,0	36,8
	4 kv	2 286,8	813,3	316,2	1 157,3	2 479,6	84,6	128,4	199,8	28,2	42,0	1 419,6	114,3	82,0	380,7	36,9
1999	1 kv	2 258,7	818,7	338,5	1 101,4	2 527,5	86,5	147,6	187,3	15,4	66,9	1 464,0	135,5	99,3	325,1	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	2 417,7	857,9	372,8	1 186,9	2 718,2	88,7	154,5	194,2	19,9	60,4	1 619,2	142,1	100,2	339,0	37,4
2000	1 kv ⁴⁾	2 491,1	892,3	389,6	1 209,2	2 768,0	90,2	160,9	197,9	20,2	59,5	1 654,0	140,6	100,8	344,0	39,1

2. Lån till icke-monetära finansiella företag

		Icke-monetära finansinstitut exkl. försäkringar och pensionsinstitut			Försäkringar och pensionsinstitut 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	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	264,0	158,0	52,9	53,0	27,8	19,0	2,5	6,3
1999	1 kv	300,3	183,6	54,8	61,8	35,9	27,0	3,0	5,9
	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	314,8	190,4	54,6	69,7	29,2	20,6	2,7	5,9
2000	1 kv ⁴⁾	331,9	203,4	55,9	72,7	32,8	21,6	3,9	7,3

3. Lån till offentlig förvaltning

		Offentlig sektor ²⁾										
		Staten ⁴⁾		Övrig offentlig sektor						Socialförsäkring		
		Delstat	Upp till 1 år	Över 1 och upp till 5 år	Över 5 år	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	2 kv	830,1	219,1	271,8	8,6	15,6	247,6	333,5	19,9	13,0	300,6	5,6
	3 kv	831,5	216,5	273,7	7,8	14,2	251,7	326,1	18,3	11,2	296,7	15,3
	4 kv	841,7	201,6	291,2	11,4	13,5	266,3	334,9	18,9	10,9	305,2	14,0
1999	1 kv	837,2	220,7	276,7	12,1	20,9	243,7	327,4	19,4	12,5	295,5	12,4
	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	844,0	199,9	289,9	15,0	22,1	252,7	338,7	20,5	11,8	306,4	15,6
2000	1 kv ⁴⁾	833,0	197,0	288,5	13,2	24,0	251,3	332,1	19,9	10,7	301,5	15,5

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; icke-monetära finansinstitut exkl. försäkringar och pensionsinstitut (motsvarande övriga finansinstitut i ENS 95), S123 (inkl. filialer, S124), för försäkringsföretag och pensionsinstitut, S125 samt för 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

Utestående inlåning i MFI, uppdelad på motpart och instrument ¹⁾

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

1. Inlåning från icke-finansiella sektorer än offentliga sektorn

		Icke-finansiella företag ²⁾				Hushåll ²⁾					
		1	Avista 2	Med avtalad löptid 3	Med uppsägning 4	Repor 5	6	Avista 7	Med avtalad löptid 8	Med uppsägning 9	Repor 10
1998	2 kv	704,9	390,1	245,4	26,5	42,9	3 256,4	768,4	1 120,7	1 311,8	55,6
	3 kv	705,6	392,2	250,5	25,4	37,5	3 225,1	745,6	1 111,0	1 311,6	56,8
	4 kv	743,2	435,6	252,4	25,6	29,5	3 313,1	794,1	1 116,4	1 355,0	47,7
1999	1 kv	726,1	393,2	285,9	23,5	23,5	3 222,5	797,3	1 110,7	1 275,0	39,5
	2 kv	739,0	425,9	263,7	25,7	23,7	3 237,1	841,3	1 082,5	1 280,7	32,6
	3 kv	743,3	427,3	268,4	25,4	22,1	3 232,1	843,5	1 075,4	1 279,2	33,9
	4 kv	768,2	443,6	279,3	23,8	21,5	3 299,3	870,1	1 098,7	1 291,1	39,4
2000	1 kv ^(p)	781,0	444,0	288,9	24,5	23,6	3 292,3	886,3	1 093,9	1 269,6	42,5

2. Inlåning från icke-monetära finansiella företag

		Icke-monetära finansinstitut exkl. försäkringar och pensionsinstitut				Försäkringsföretag och pensionsinstitut ²⁾					
		1	Avista 2	Med avtalad löptid 3	Med uppsägning 4	Repor 5	6	Avista 7	Med avtalad löptid 8	Med uppsägning 9	Repor 10
1998	2 kv	248,8	70,3	79,5	10,7	88,2	402,7	26,6	358,8	4,7	12,6
	3 kv	254,1	68,6	77,8	10,3	97,4	408,3	24,8	363,1	4,4	16,0
	4 kv	259,2	79,1	83,4	9,3	87,3	410,9	28,6	367,5	4,6	10,2
1999	1 kv	375,5	127,4	141,9	4,7	101,5	424,9	32,0	379,1	3,0	10,8
	2 kv	400,1	132,9	164,9	4,7	97,6	429,9	36,4	379,5	3,3	10,7
	3 kv	390,1	122,0	172,4	5,2	90,4	435,2	31,8	388,6	3,3	11,5
	4 kv	397,8	142,6	181,2	4,7	69,3	446,3	32,0	399,2	3,3	11,9
2000	1 kv ^(p)	433,7	157,6	178,7	5,6	91,8	456,5	34,2	405,9	3,2	13,1

3. Inlåning från offentliga sektorn

		Offentliga sektorn, totalt ²⁾																
		Staten		Övriga offentliga sektorn														
		1	2	Delstater				Kommuner				Socialförsäkringsfonder						
3	Avista 4			Med avtalad löptid 5	Med upp- säg- ning 6	Repor 7	8	Avista 9	Med avtalad löptid 10	Med upp- säg- ning 11	Repor 12	13	Avista 14	Med avtalad löptid 15	Med upp- säg- ning 16	Repor 17		
1998	2 kv	285,5	147,3	51,1	7,4	43,5	0,1	0,1	45,7	21,8	19,3	3,4	1,2	41,3	15,0	23,8	1,3	1,2
	3 kv	297,0	156,4	52,7	7,8	44,6	0,1	0,2	47,2	21,7	20,3	3,5	1,6	40,8	14,3	23,7	1,3	1,5
	4 kv	299,4	149,7	53,7	10,1	43,5	0,1	0,1	52,8	25,7	22,3	3,5	1,2	43,1	12,9	28,3	1,1	0,8
1999	1 kv	253,8	133,4	25,6	7,4	17,9	0,1	0,2	52,9	24,1	23,9	3,2	1,7	41,9	14,3	25,6	1,0	1,0
	2 kv	254,5	124,9	27,3	8,1	18,9	0,2	0,1	54,3	26,1	24,1	3,4	0,7	47,9	18,2	27,6	1,1	1,0
	3 kv	262,0	133,2	27,8	8,7	18,7	0,1	0,2	54,4	24,5	25,4	3,3	1,1	46,6	17,1	27,2	0,9	1,5
	4 kv	280,7	142,0	31,6	10,2	21,1	0,1	0,2	59,0	27,1	27,2	3,4	1,2	48,1	16,0	30,6	0,7	0,7
2000	1 kv ^(p)	267,8	128,7	28,7	8,3	20,2	0,1	0,1	58,5	25,6	27,5	3,3	2,1	51,9	18,3	31,9	0,7	1,1

Källa: ECB.

1) Utestående belopp har inte korrigerats för omklassificeringar, andra värderingsändringar eller växelkursvariationer. Uppgifterna är delvis uppskattade.

2) Motsvarande ENS 95-koder är för icke-finansiella företag, S11, för hushåll, S14; icke vinstdrivande institutioner som betjänar hushåll, S15; icke-monetära finansinstitut exkl. försäkringar och pensionsinstitut (motsvarande övriga finansinstitut i ENS 95); S123 (inkl. filialer, S124), för försäkringsföretag och pensionsinstitut, S125 samt för offentliga sektorn, S13.

Tabell 2.7

MFI-sektorns viktigaste fordringar på och skulder till hemmahörande utanför euroområdet¹⁾

(miljarder euro (icke säsongrensat, slutet av perioden))

1. Eurosystemet²⁾

		Lån till hemmahörande utanför euroområdet				Innehav av andra värdepapper än aktier utgivna av hemmahörande				Innehav av aktier och andra riskpapper utgivna av			Inlåning från hemmahörande utanför euroområdet					
		Banker ^{3) 4)}		Icke-banker		utanför euro-området	Banker ³⁾		Icke-banker		hemmahörande utanför euro-området	Banker ³⁾	Övriga		Banker ³⁾		Icke-banker	
		1	2	Offentliga sektorn	Övriga		Offentliga sektorn	Övriga	Offentliga sektorn	Övriga					Offentliga sektorn	Övriga		
																	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
1998	2 kv	93,7	77,3	12,9	3,4	91,6	9,3	80,9	1,5	1,0	0,3	0,8	14,4	9,1	5,0	0,3		
	3 kv	78,7	70,4	4,4	3,9	94,0	3,0	89,8	1,2	0,6	0,1	0,5	10,3	9,5	0,4	0,4		
	4 kv	84,4	71,6	11,6	1,1	120,8	2,3	116,2	2,3	0,6	0,1	0,5	12,8	12,1	0,4	0,4		
1999	1 kv	108,4	97,1	8,4	2,9	185,4	3,9	178,7	2,9	0,4	0,1	0,3	91,9	89,6	0,4	1,8		
	2 kv	191,4	174,7	13,1	3,7	175,2	4,5	166,9	3,8	0,4	0,1	0,3	165,2	162,8	0,2	2,2		
	3 kv	108,1	99,0	6,8	2,3	176,2	4,0	168,1	4,1	0,4	0,1	0,3	82,6	80,6	0,4	1,5		
	4 kv	59,6	45,6	7,4	6,6	193,9	5,7	184,4	3,8	0,6	0,1	0,5	43,2	39,8	0,3	3,2		
2000	1 kv ⁴⁾	74,4	63,3	8,9	2,2	199,7	4,8	189,2	5,7	0,5	0,1	0,4	64,9	63,3	0,2	1,4		

2. MFI-sektorn exklusive Eurosystemet

		Lån till hemmahörande utanför euroområdet				Innehav av andra värdepapper än aktier utgivna av hemmahörande				Innehav av aktier och andra riskpapper utgivna av			Inlåning från hemmahörande utanför euroområdet					
		Banker ^{3) 4)}		Icke-banker		utanför euro-området	Banker ³⁾		Icke-banker		hemmahörande utanför euro-området	Banker ³⁾	Övriga		Banker ³⁾		Icke-banker	
		1	2	Offentliga sektorn	Övriga		Offentliga sektorn	Övriga	Offentliga sektorn	Övriga					Offentliga sektorn	Övriga		
																	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
1998	2 kv	1 336,5	963,3	65,9	307,4	282,0	81,2	92,0	108,8	56,6	16,9	39,7	1 487,2	1 123,2	61,6	302,4		
	3 kv	1 323,6	949,8	68,7	305,1	271,1	66,6	84,1	120,4	57,6	23,0	34,7	1 485,9	1 159,3	34,0	292,7		
	4 kv	1 253,0	889,8	70,7	292,5	272,4	64,5	89,4	118,5	55,2	21,9	33,3	1 501,9	1 139,6	39,2	323,0		
1999	1 kv	1 267,2	896,0	61,1	310,1	300,1	71,5	105,6	123,0	58,5	22,3	36,1	1 618,1	1 204,4	70,8	342,9		
	2 kv	1 248,2	849,8	63,9	334,4	320,7	78,3	104,1	138,3	75,2	32,5	42,7	1 666,6	1 215,6	63,1	387,9		
	3 kv	1 254,4	850,5	64,5	339,4	319,6	87,6	90,0	142,0	77,6	37,7	39,9	1 688,5	1 230,2	62,6	395,7		
	4 kv	1 277,2	862,8	64,8	349,6	340,1	94,0	89,6	156,5	80,1	37,4	42,7	1 773,5	1 278,4	72,0	423,1		
2000	1 kv ⁴⁾	1 330,7	890,2	66,2	374,2	370,6	103,4	98,9	168,3	99,1	45,4	53,7	1 986,1	1 437,9	71,1	477,1		

3. MFI-sektorn inklusive Eurosystemet

		Lån till hemmahörande utanför euroområdet				Innehav av andra värdepapper än aktier utgivna av hemmahörande				Innehav av aktier och andra riskpapper utgivna av			Inlåning från hemmahörande utanför euroområdet					
		Banker ^{3) 4)}		Icke-banker		utanför euro-området	Banker ³⁾		Icke-banker		hemmahörande utanför euro-området	Banker ³⁾	Övriga		Banker ³⁾		Icke-banker	
		1	2	Offentliga sektorn	Övriga		Offentliga sektorn	Övriga	Offentliga sektorn	Övriga					Offentliga sektorn	Övriga		
																	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
1998	2 kv	1 430,2	1 040,6	78,8	310,8	373,6	90,4	172,9	110,3	57,7	17,2	40,5	1 501,6	1 132,3	66,5	302,8		
	3 kv	1 402,3	1 020,2	73,1	309,0	365,1	69,7	173,8	121,6	58,2	23,0	35,1	1 496,2	1 168,8	34,3	293,1		
	4 kv	1 337,4	961,5	82,3	293,6	393,2	66,8	205,6	120,8	55,8	22,0	33,8	1 514,7	1 151,7	39,6	323,4		
1999	1 kv	1 375,6	993,1	69,5	313,0	485,5	75,4	284,3	125,9	58,8	22,4	36,4	1 710,0	1 294,0	71,3	344,7		
	2 kv	1 439,6	1 024,5	77,0	338,1	495,9	82,7	271,0	142,1	75,6	32,5	43,0	1 831,8	1 378,4	63,3	390,1		
	3 kv	1 362,5	949,5	71,3	341,7	495,8	91,6	258,1	146,1	78,0	37,8	40,2	1 771,0	1 310,8	63,0	397,2		
	4 kv	1 336,9	908,5	72,2	356,2	534,0	99,7	273,9	160,3	80,7	37,5	43,2	1 816,8	1 318,2	72,3	426,3		
2000	1 kv ⁴⁾	1 405,0	953,5	75,1	376,4	570,3	108,2	288,1	174,0	99,6	45,4	54,1	2 051,0	1 501,2	71,3	478,5		

Källa: ECB.

1) Utestående belopp har inte korrigerats för omklassiferingar, andra värderingsändringar eller växelkursvariationer. Uppgifterna är delvis uppskattade.

2) Nya rapporteringsregler fr.o.m. januari 1999 orsakade betydande hack första kvartalet 1999.

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

4) MFI-sektorns inlåning i banker belägna utanför euroområdet är inkluderade.

Tabell 2.8

Valutaanalys av vissa skulder och tillgångar hos euroområdets MFI ¹⁾

(miljarder euro (ej säsongrensats; 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	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	11,1
	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	3 856,9	3 448,1	42,4	366,4	258,1	33,9	54,1	20,2	5 191,3	5 027,2	24,0	140,1	100,8	17,3	11,5	10,5
2000	1 kv ³⁾	3 915,6	3 482,9	51,3	381,4	307,4	82,1	102,8	63,1	5 229,1	5 055,6	28,4	145,1	105,5	17,2	11,7	11,7

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	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	1 318,2	539,0	120,9	658,3	526,0	48,8	50,7	32,8	498,5	214,0	46,7	237,9	183,4	27,3	13,0	14,2
2000	1 kv ³⁾	1 501,2	597,4	155,5	748,2	585,3	63,8	64,4	34,7	549,0	242,1	44,5	262,3	201,9	33,7	12,5	18,7

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	CHF	Övriga	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16		
1998	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	26,7	205,3	119,5	35,4	35,2	15,1	185,4	169,8	0,8	14,9	12,6	0,8	1,3	0,2
	2 kv	2 274,3	2 026,8	32,2	215,3	125,7	35,4	37,1	17,0	188,1	170,3	1,4	16,5	13,8	1,1	1,5	0,2
	3 kv	2 334,5	2 079,9	33,8	220,9	127,7	38,5	37,2	17,4	207,4	187,8	1,2	18,4	13,3	2,7	2,2	0,2
	4 kv	2 368,6	2 108,4	35,2	225,0	128,0	42,4	36,9	17,6	245,4	220,5	1,5	23,4	17,2	3,6	2,3	0,4
2000	1 kv ³⁾	2 426,2	2 144,6	37,5	244,1	136,1	49,2	36,7	22,2	246,2	221,8	1,7	22,7	15,8	4,2	2,0	0,7

Källa: ECB.

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

2) Inbegripet poster uttryckta i eurons nationella valutaenheter.

3) Termen "banker" används i denna tabell 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	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	3 842,1	-	-	-	-	-	-	6 364,9	6 132,6	22,3	210,0	114,7	28,3	62,4	4,6
2000	1 kv ^(p)	3 923,8	-	-	-	-	-	-	6 502,2	6 232,9	35,4	234,0	129,0	35,5	67,8	5,0

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

		Utställda av MFI							Utställda av 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	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	828,5	793,9	7,3	27,3	18,2	4,8	2,3	2,0	1 436,1	1 403,6	5,4	27,1	12,7	10,3	1,9	2,2
2000	1 kv ^(p)	872,6	835,0	10,7	26,9	17,4	4,9	2,0	2,7	1 442,0	1 410,1	20,0	30,2	15,4	10,9	2,0	77,1

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	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	993,1	457,8	76,3	459,0	325,1	62,3	27,2	44,4	384,4	134,1	29,0	221,4	193,7	7,7	14,4	5,6
	2 kv	1 024,5	474,4	80,5	469,6	349,1	52,9	26,2	41,4	417,2	139,9	35,0	242,3	211,7	8,0	16,3	6,3
	3 kv	949,5	428,1	78,4	442,9	320,3	54,1	28,3	40,2	413,6	143,4	36,9	233,3	198,7	10,8	18,0	5,8
	4 kv	908,5	388,9	74,9	444,6	323,4	53,9	30,0	37,4	431,8	138,6	39,6	253,5	217,0	11,1	18,8	6,7
2000	1 kv ^(p)	953,5	416,0	90,5	447,0	315,4	57,8	33,2	40,7	454,0	145,3	40,0	268,7	228,7	13,7	20,0	6,3

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

		Utställda av banker ³⁾							Utställda av 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	SFR	Övriga		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16		
1998	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	69,7	20,3	-4,3	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	41,5	28,1	4,9	0,8	7,6	321,2	48,1	31,0	242,1	182,2	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	29,7
	2 kv	82,7	21,7	6,4	54,7	39,2	5,6	1,2	8,8	412,9	66,7	33,8	312,3	247,8	37,1	4,9	22,5
	3 kv	91,6	33,9	6,1	51,5	38,1	5,9	1,0	6,5	403,6	80,5	30,9	292,2	237,4	33,5	4,5	16,8
	4 kv	99,7	38,0	7,2	54,5	39,5	6,9	1,0	7,1	433,0	91,3	31,4	310,4	253,2	34,4	4,7	18,1
2000	1 kv ^(p)	108,2	39,7	7,0	61,6	45,8	6,5	1,0	17,0	435,3	94,5	34,5	306,4	244,0	35,5	6,1	20,7

3 Finansiella marknader och räntor i euroområdet

Tabell 3.1

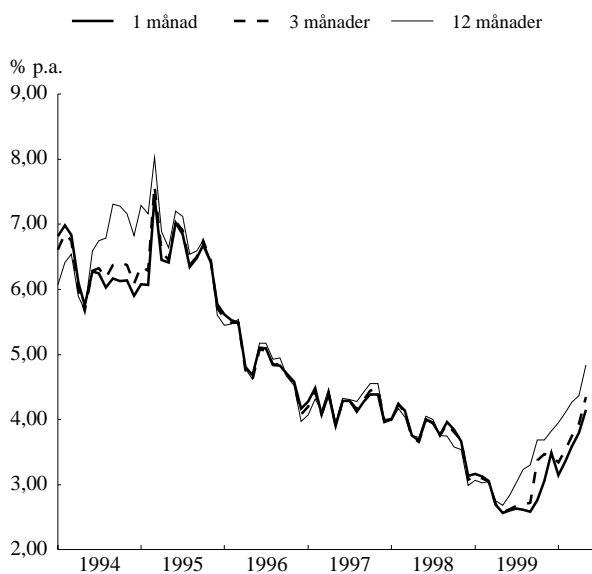
Penningmarknadsräntor ¹⁾

(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 maj	2,55	2,57	2,58	2,60	2,68	5,02	0,11
1999 juni	2,56	2,61	2,63	2,68	2,84	5,18	0,10
1999 juli	2,52	2,63	2,68	2,90	3,03	5,31	0,11
1999 aug	2,44	2,61	2,70	3,05	3,24	5,45	0,09
1999 sep	2,43	2,58	2,73	3,11	3,30	5,57	0,10
1999 okt	2,50	2,76	3,38	3,46	3,68	6,18	0,25
1999 nov	2,94	3,06	3,47	3,48	3,69	6,10	0,30
1999 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
2000 feb	3,28	3,36	3,54	3,73	4,11	6,10	0,13
2000 mar	3,51	3,59	3,75	3,94	4,27	6,20	0,14
2000 apr	3,69	3,80	3,93	4,09	4,37	6,31	0,12
2000 maj	3,92	4,15	4,35	4,53	4,84	6,75	0,10
2000 5 maj	4,03	4,15	4,32	4,49	4,78	6,67	0,10
2000 12	3,90	4,12	4,33	4,52	4,84	6,73	0,10
2000 19	3,79	4,24	4,46	4,65	4,97	6,82	0,10
2000 26	4,02	4,18	4,40	4,60	4,90	6,83	0,10
2000 2 juni	4,16	4,28	4,47	4,65	4,96	6,85	0,10

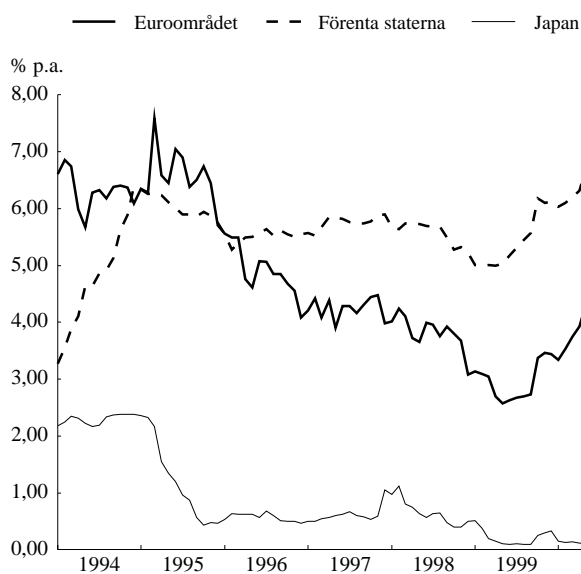
Penningmarknadsräntor i euroområdet

(månadsdata)



3-månaders penningmarknadsräntor

(månadsdata)



Källor: Reuters och ECB.

1) Med undantag av 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

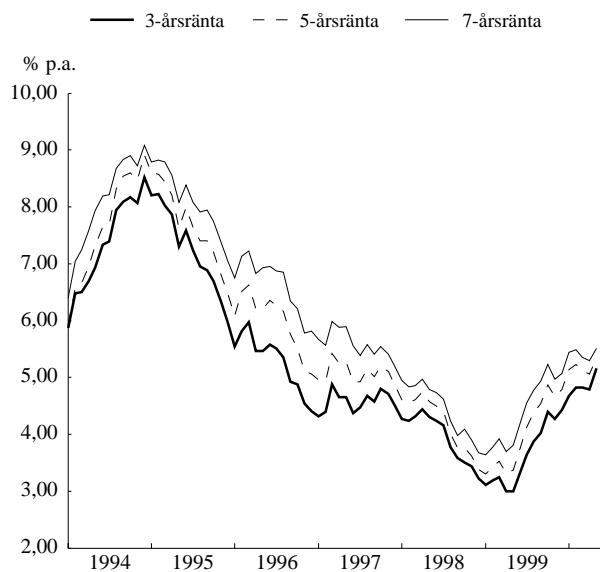
Statsobligationsräntor ¹⁾

(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	3,38	3,63	4,01	4,38	4,66	5,64	1,75
1999 maj	2,82	3,00	3,37	3,81	4,21	5,54	1,36
1999 juni	3,09	3,34	3,77	4,20	4,53	5,90	1,60
1999 juli	3,30	3,64	4,13	4,55	4,86	5,80	1,69
1999 aug	3,56	3,87	4,39	4,78	5,06	5,94	1,89
1999 sep	3,66	4,02	4,55	4,94	5,24	5,91	1,75
1999 okt	4,07	4,40	4,87	5,23	5,47	6,10	1,78
1999 nov	3,99	4,27	4,67	4,97	5,18	6,03	1,81
1999 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
2000 feb	4,55	4,82	5,23	5,49	5,66	6,52	1,83
2000 mar	4,59	4,83	5,12	5,35	5,49	6,26	1,81
2000 apr	4,58	4,79	5,06	5,30	5,41	6,00	1,75
2000 maj	5,00	5,16	5,34	5,51	5,52	6,42	1,71
2000 5 maj	4,96	5,16	5,39	5,56	5,60	6,50	1,73
2000 12	5,02	5,22	5,41	5,57	5,57	6,49	1,71
2000 19	5,20	5,34	5,49	5,65	5,61	6,54	1,72
2000 26	4,98	5,08	5,19	5,37	5,37	6,33	1,68
2000 2 juni	4,94	5,03	5,09	5,26	5,26	6,12	1,68

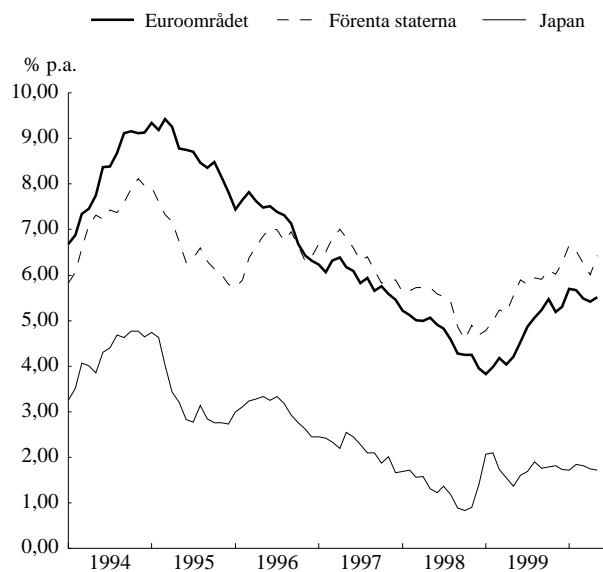
Statsobligationsräntor i euroområdet

(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

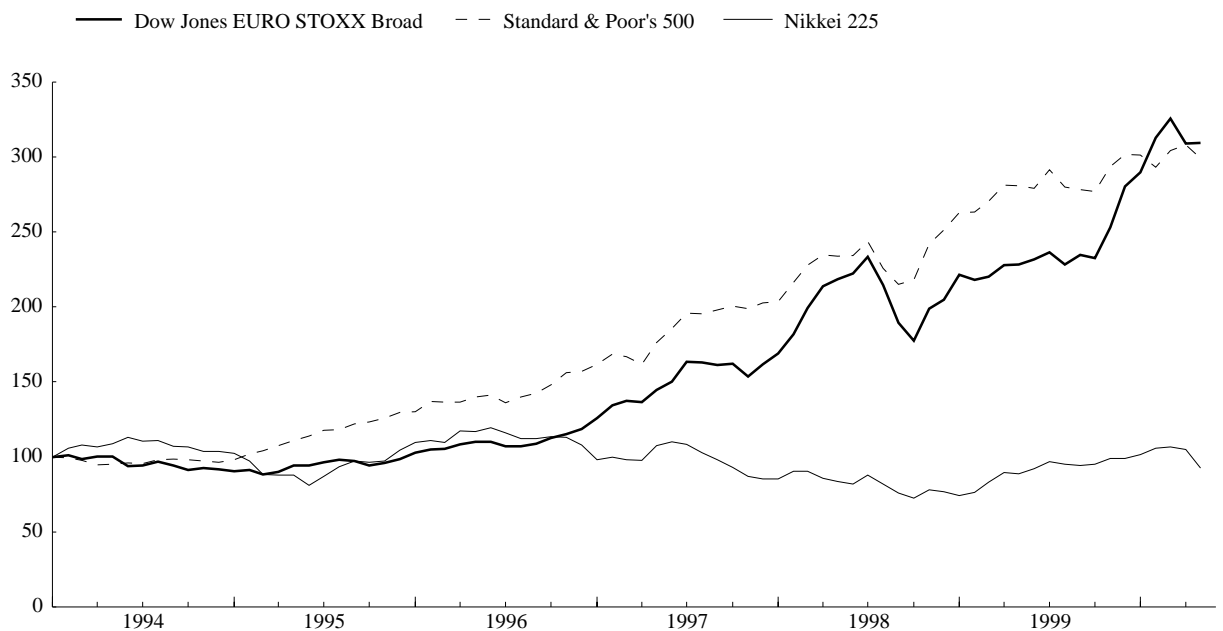
Aktiemarknadsindex

(indexvärer, i punkter)¹⁾

	Dow Jones EURO STOXX index												Förenta staterna	Japan
	"Benchmark"		Index för de viktigaste ekonomiska sektorerna ²⁾											
	"Broad"	50	Råvaror	Konsumentprodukter, cykliska	Konsumentprodukter, ej cykliska	Energi	Finanssektorn	Industri-sektorn	Teknologi-sektorn	Samhälls-service o.dyl	Telekom-munikation	Hälsövård	Standard & Poor's 500	Nikkei 225
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
1995	130,5	1 388,1	150,6	127,9	141,1	131,2	117,0	124,5	146,0	132,3	161,9	166,4	542,2	17 363,4
1996	151,6	1 657,5	181,1	146,8	180,6	159,5	129,9	134,7	150,0	166,3	202,4	230,2	671,2	21 061,7
1997	207,6	2 319,6	233,4	191,9	231,9	227,3	184,4	168,0	227,7	205,5	324,4	301,8	873,9	18 373,4
1998	280,5	3 076,3	257,9	245,0	295,5	249,3	281,3	218,4	333,6	282,1	487,7	348,6	1 085,3	15 338,4
1999	325,8	3 787,3	279,2	262,9	327,7	286,0	295,7	285,1	470,4	306,0	718,8	392,8	1 327,8	16 829,9
1999 maj	317,0	3 669,1	275,9	267,9	323,3	291,3	293,2	271,6	413,3	300,0	653,8	385,4	1 329,7	16 533,3
1999 juni	321,7	3 749,5	279,8	265,9	327,3	299,0	288,5	284,4	440,2	300,3	694,1	377,6	1 322,6	17 136,0
1999 juli	328,1	3 846,2	294,7	265,5	330,4	316,0	289,6	294,5	481,6	302,3	687,0	392,9	1 381,0	18 008,6
1999 aug	316,8	3 691,3	302,1	251,2	319,3	314,7	279,2	288,8	455,2	289,8	649,7	380,3	1 327,5	17 670,3
1999 sep	325,9	3 772,8	294,3	257,5	328,7	312,3	289,8	297,8	480,8	296,1	683,3	383,3	1 318,2	17 532,8
1999 okt	322,4	3 742,6	282,7	253,2	321,5	295,4	290,9	294,4	489,0	281,9	695,7	395,5	1 312,6	17 697,9
1999 nov	351,2	4 160,0	294,9	265,0	333,2	305,7	310,3	314,7	589,9	297,4	836,2	427,1	1 391,6	18 440,3
1999 dec	389,1	4 590,1	334,6	288,4	327,7	307,4	318,6	366,0	755,7	311,7	1 051,7	398,2	1 429,0	18 430,6
2000 jan	402,4	4 714,7	338,2	296,9	319,8	300,6	318,9	379,8	836,4	310,1	1 143,2	366,6	1 427,5	18 905,6
2000 feb	433,8	5 090,6	309,3	308,1	307,6	299,7	313,6	396,4	989,4	346,4	1 423,7	371,3	1 388,4	19 700,9
2000 mar	452,1	5 317,1	302,5	316,1	305,4	310,5	325,4	402,7	1 070,1	374,6	1 496,0	377,8	1 442,2	19 823,0
2000 apr	428,6	5 149,1	306,8	293,7	313,3	329,1	339,0	382,2	957,4	353,9	1 236,7	411,1	1 459,7	19 517,7
2000 maj	429,4	5 174,7	304,2	294,5	322,3	353,1	340,0	388,0	1 004,4	356,4	1 135,1	435,5	1 416,7	17 222,5
2000 5 maj ³⁾	445,5	5 351,7	311,5	307,0	320,3	346,0	340,3	403,3	1 085,3	361,3	1 258,3	431,3	1 432,6	18 439,4
2000 12	437,0	5 238,4	312,8	299,8	328,6	357,8	342,2	396,0	1 040,5	355,2	1 168,7	428,2	1 421,0	17 357,9
2000 19	419,2	5 063,5	306,7	286,2	325,8	366,3	341,9	375,6	966,8	351,5	1 019,7	435,7	1 406,9	16 858,2
2000 26	413,2	5 008,0	284,8	282,6	320,6	348,0	336,3	371,9	922,0	352,2	1 055,1	440,9	1 378,0	16 008,1
2000 2 juni	444,7	5 428,3	285,1	301,8	320,3	352,8	349,3	395,1	1 082,5	369,8	1 223,4	450,3	1 477,3	16 800,1

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

(index: januari 1994 = 100; månadsdata)



Källa: Reuters.

1) Månatliga och årliga värden är periodgenomsnitt.

2) Index som avser telekommunikationer och hälso- och sjukvård publiceras för första gången i detta nummer.

3) Uppgifterna i kolumn 14 avser maj 2000.

Tabell 3.4

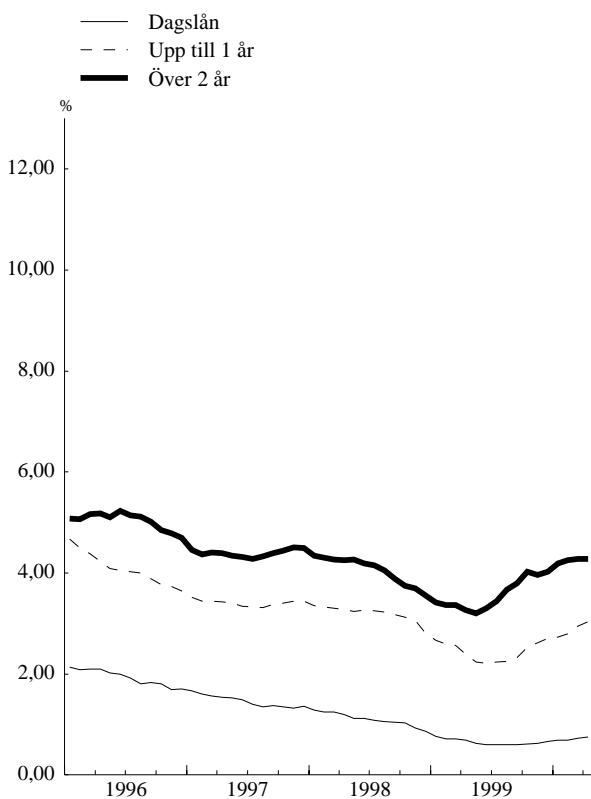
Affärsbankernas räntor

(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 apr	0,68	2,38	2,39	3,26	2,27	2,61	5,65	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	5,74	5,54	9,36	5,77
1999 dec	0,67	2,70	2,71	4,02	2,04	3,05	5,82	5,51	9,37	5,80
2000 jan	0,69	2,74	2,74	4,19	2,05	3,18	5,92	5,74	9,51	6,03
2000 feb	0,70	2,79	2,80	4,25	2,06	3,18	6,01	5,84	9,52	6,13
2000 mar	0,72	2,95	2,95	4,28	2,07	3,33	6,08	5,84	9,54	6,10
2000 apr	0,76	3,04	3,04	4,27	2,09	3,44	6,21	5,85	9,58	6,10

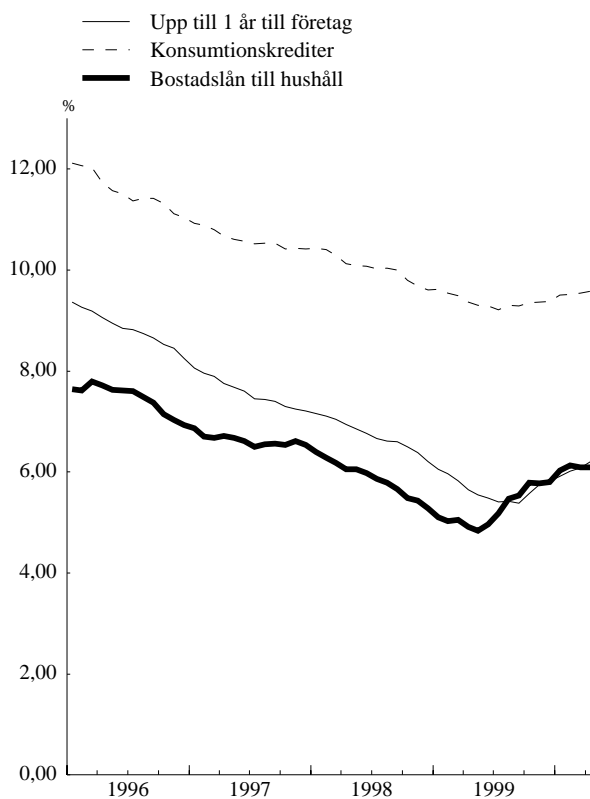
Inlåningsräntor

(månadsdata)



Utlåningsräntor

(månadsdata)



Källa: ECB.

Dessa affärsbanksräntor för euroområdet bör användas med försiktighet och endast för statistiska ändamål, främst för att analysera deras utveckling över tiden snarare 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 instrumenten i EMU:s medlemsstater. De nationella räntorna är heller inte harmoniserade i fråga om täckning (nya transaktioner och/eller utestående belopp), uppgifternas karaktär (nominella eller effektiva) eller beräkningsmetod. Ländervikterna för affärsbanksräntorna i euroområdet har beräknats utifrån balansräkningarna för MFI eller närbesläktad statistik. Vikterna avspeglar de landspecifika andelarna för respektive instrument inom euroområdet, mätta som utestående belopp. Vikterna justeras varje månad så räntor och vikter hänförs sig alltid till samma månad.

Tabell 3.5

Emissioner av värdepapper, undantaget aktier, uppdelat på ursprunglig löptid, emittentens hemvist och valuta^{1) 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			
1999	mar	184,3	180,6	3,8	562,4	179,6	177,1	2,5	539,7	4,7	3,5	1,2	22,7	
	apr	217	200,1	16,8	579	212	196	16	554,8	5	4,1	0,8	24,2	
	maj	172	172,5	-0,5	579	165,4	167,7	-2,2	552,6	6,6	4,8	1,7	26,4	
	juni	175,7	187,1	-11,5	567,3	169,7	182,4	-12,7	540,2	5,9	4,7	1,2	27,1	
	juli	209,8	212,1	-2,3	563,5	203,3	205,9	-2,5	536	6,4	6,2	0,3	27,5	
	aug	181,8	164,7	17,2	581,7	175	159	16	552,1	6,8	5,6	1,2	29,5	
	sep	192,1	188,2	4	585,5	185	183,3	1,7	553,2	7,1	4,9	2,3	32,3	
	okt	198,3	189,9	8,4	596,1	192,3	182,9	9,4	563,1	6	7	-1	33	
	nov	195	176,6	18,4	615	187,6	169,9	17,7	580,7	7,5	6,7	0,8	34,4	
	dec	171,4	169,2	2,2	618,2	162,6	163,5	-0,8	580	8,7	5,7	3	38,2	
	2000	jan	250,9	266,1	-15,2	599,4	239,4	255,8	-16,3	562,1	11,5	10,4	1,1	37,3
		feb	252,7	239,3	13,4	613,7	240,1	230,2	9,9	572,1	12,6	9,1	3,6	41,6
mar		269,6	249,4	20,2	632,9	257,4	240,2	17,2	590,1	12,2	9,2	3	42,7	

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			
1999	mar	122,3	85,4	36,9	5 592,30	112,5	76,5	36	5 183,80	9,8	8,8	0,9	408,5	
	apr	124,8	98	26,8	5 622,70	115,3	93,6	21,7	5 206,20	9,5	4,4	5,1	416,5	
	maj	127,5	77,8	49,7	5 674,90	118,2	70,9	47,3	5 254,20	9,3	6,9	2,4	420,7	
	juni	117,1	65,2	51,9	5 728,60	106,9	59,3	47,6	5 301,70	10,2	5,9	4,3	426,9	
	juli	129,6	86,2	43,5	5 767,60	120,5	76,3	44,3	5 347,10	9,1	9,9	-0,8	420,6	
	aug	70,2	49	21,1	5 794,70	61,7	43,3	18,4	5 366,30	8,4	5,7	2,7	428,4	
	sep	137,8	74,3	63,5	5 856,70	122,8	66,6	56,1	5 422,60	15	7,6	7,3	434,1	
	okt	115,1	74,3	40,8	5 903,20	106,5	68,6	37,9	5 461,70	8,5	5,6	2,9	441,5	
	nov	102,1	77,7	24,4	5 934,00	93,5	71,3	22,2	5 483,90	8,6	6,4	2,2	450,1	
	dec	75,7	108,6	-32,8	5 907,60	69,3	95,4	-26,1	5 455,70	6,4	13,1	-6,7	451,9	
	2000	jan	109	93,9	15,1	5 924,40	101,5	86,7	14,8	5 468,90	7,6	7,2	0,3	455,5
		feb	123,5	69,7	53,8	5 979,20	111,4	62	49,4	5 518,90	12,1	7,7	4,4	460,3
mar		120	93,7	26,3	6 015,50	113,1	87,3	25,7	5 546,60	7	6,4	0,6	468,8	

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			
1999	mar	306,6	266	40,7	6 154,70	292,2	253,7	38,5	5 723,50	14,4	12,3	2,2	431,2	
	apr	341,8	298,1	43,7	6 201,70	327,3	289,6	37,7	5 761,00	14,5	8,5	5,9	440,7	
	maj	299,5	250,3	49,2	6 253,90	283,7	238,6	45,1	5 806,80	15,9	11,7	4,2	447,1	
	juni	292,8	252,3	40,4	6 296,00	276,6	241,7	34,9	5 842,00	16,1	10,6	5,5	454	
	juli	339,4	298,2	41,2	6 331,10	323,9	282,1	41,7	5 883,00	15,5	16,1	-0,5	448,1	
	aug	252	213,7	38,3	6 376,40	236,7	202,3	34,4	5 918,40	15,3	11,4	3,9	458	
	sep	329,9	262,5	67,5	6 442,20	307,8	250	57,8	5 975,80	22,1	12,5	9,6	466,4	
	okt	313,4	264,2	49,2	6 499,30	298,9	251,5	47,3	6 024,80	14,6	12,7	1,9	474,5	
	nov	297,2	254,3	42,9	6 549,10	281,1	241,2	39,9	6 064,60	16,1	13,1	3	484,5	
	dec	247,1	277,8	-30,7	6 525,80	232	258,9	-26,9	6 035,70	15,1	18,9	-3,7	490	
	2000	jan	359,9	360,1	-0,2	6 523,80	340,9	342,5	-1,6	6 031,10	19,1	17,6	1,4	492,7
		feb	376,2	309	67,3	6 592,90	351,5	292,2	59,3	6 091,10	24,7	16,7	8	501,9
mar		389,6	343,1	46,5	6 648,30	370,5	327,5	42,9	6 136,80	19,2	15,5	3,6	511,5	

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

1) Uppgifterna avseende hemmahörande i euroområdet täcker uppskattningsvis 95% av de totala emissionerna. 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	
23,3	11,1	12,2	25,4	571,6	550,9	20,7	565,1	1999 mar
.	.	.	.	.	.	.	.	apr
19,2	22,7	-3,5	22,8	566,4	568,7	-2,4	563,1	maj
.	.	.	.	.	.	.	.	juni
27,8	18,4	9,4	31,7	591,1	566,6	24,5	584,8	juli
.	.	.	.	.	.	.	.	aug
21,7	19,9	1,8	34,6	564,2	536,2	28	614,6	sep
.	.	.	.	.	.	.	.	okt
.	.	.	.	.	.	.	.	nov
.	.	.	.	.	.	.	.	dec
.	.	.	.	.	.	.	.	2000 jan
.	.	.	.	.	.	.	.	feb
.	.	.	.	.	.	.	.	mar

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	
53,4	16,8	36,5	462,6	420	253,6	166,4	5 646,30	1999 mar
.	.	.	.	.	.	.	.	apr
56,1	11,4	44,7	506,9	396,5	235,2	161,3	5 808,70	maj
.	.	.	.	.	.	.	.	juni
62,5	8,3	54,2	561,5	367,5	194,5	173	5 984,10	juli
.	.	.	.	.	.	.	.	aug
51,7	19	32,7	594,7	321,1	254,4	66,7	6 050,40	sep
.	.	.	.	.	.	.	.	okt
.	.	.	.	.	.	.	.	nov
.	.	.	.	.	.	.	.	dec
.	.	.	.	.	.	.	.	2000 jan
.	.	.	.	.	.	.	.	feb
.	.	.	.	.	.	.	.	mar

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	
76,7	27,9	48,7	488	991,7	804,5	187,2	6 211,5	1999 mar
.	.	.	.	.	.	.	.	apr
75,2	34	41,2	529,7	962,9	804	158,9	6 371,7	maj
.	.	.	.	.	.	.	.	juni
90,3	26,7	63,6	593,2	958,7	761,1	197,5	6 569,0	juli
.	.	.	.	.	.	.	.	aug
73,4	38,9	34,4	629,3	885,3	790,6	94,7	6 665,0	sep
.	.	.	.	.	.	.	.	okt
.	.	.	.	.	.	.	.	nov
.	.	.	.	.	.	.	.	dec
.	.	.	.	.	.	.	.	2000 jan
.	.	.	.	.	.	.	.	feb
.	.	.	.	.	.	.	.	mar

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 sektor ¹⁾²⁾³⁾

(miljarder euro; slutet av 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. centralbanker) ⁵⁾	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1999 mar	539,7	173,1	8,8	58,0	296,7	3,1	25,4	12,5	7,7	4,2
apr	554,8	181,4	8,7	61,0	300,7	3,0	.	.	.	.
maj	552,6	179,8	8,5	59,7	301,7	2,9	.	.	.	.
juni	540,2	173,9	8,3	58,6	296,5	2,9	22,8	8,3	8,7	5,0
juli	536,0	178,8	6,8	60,9	286,5	3,0	.	.	.	.
aug	552,1	191,3	7,0	62,3	288,7	2,8	.	.	.	.
sep	553,2	200,6	6,8	64,6	278,6	2,5	31,7	11,2	12,0	7,3
okt	563,1	213,9	6,6	66,1	273,6	3,0	.	.	.	.
nov	580,7	237,3	6,4	67,5	266,0	3,5	.	.	.	.
dec	580,0	248,6	5,7	66,5	254,4	4,8	34,6	14,4	12,1	6,3
2000 jan	562,1	229,2	6,2	66,1	257,1	3,5	.	.	.	.
feb	572,1	240,4	6,2	65,8	256,7	3,0	.	.	.	.
mar	590,1	250,8	5,9	66,8	264,1	2,6	.	.	.	.

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. centralbanker) ⁵⁾	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1999 mar	5 183,8	1 873,4	130,2	183,5	2 904,5	92,2	462,6	123,7	55,4	65,8
apr	5 206,2	1 892,4	133,8	187,0	2 899,9	93,2	.	.	.	.
maj	5 254,2	1 916,2	139,2	185,1	2 920,0	93,6	.	.	.	.
juni	5 301,7	1 927,7	158,6	187,6	2 934,2	93,7	506,9	134,6	66,2	82,3
juli	5 347,1	1 932,4	165,2	194,1	2 961,2	94,1	.	.	.	.
aug	5 366,3	1 938,2	166,5	194,2	2 973,3	94,0	.	.	.	.
sep	5 422,6	1 964,1	174,2	195,3	2 994,1	94,9	561,5	153,0	75,1	102,6
okt	5 461,7	1 983,6	176,9	198,6	3 008,9	93,7	.	.	.	.
nov	5 483,9	1 993,8	183,8	197,9	3 014,2	94,2	.	.	.	.
dec	5 455,7	1 976,6	186,1	196,6	3 002,2	94,1	594,7	160,4	81,2	117,7
2000 jan	5 468,9	1 982,6	186,4	190,9	3 014,8	94,3	.	.	.	.
feb	5 518,9	2 002,7	188,6	190,8	3 041,8	95,0	.	.	.	.
mar	5 546,6	2 016,5	190,5	193,6	3 050,1	95,9	.	.	.	.

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. centralbanker) ⁵⁾	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1999 mar	5 723,5	2 046,4	139,1	241,5	3 201,2	95,3	488,0	136,2	63,2	70,0
apr	5 761,0	2 073,8	142,5	247,9	3 200,5	96,3	.	.	.	.
maj	5 806,8	2 096,0	147,7	244,9	3 221,7	96,5	.	.	.	.
juni	5 842,0	2 101,6	166,9	246,2	3 230,7	96,6	529,7	143,0	74,9	87,3
juli	5 883,0	2 111,2	172,0	255,0	3 247,6	97,2	.	.	.	.
aug	5 918,4	2 129,6	173,5	256,5	3 262,0	96,8	.	.	.	.
sep	5 975,8	2 164,7	181,0	260,0	3 272,7	97,4	593,2	164,2	87,1	109,9
okt	6 024,8	2 197,4	183,5	264,7	3 282,5	96,6	.	.	.	.
nov	6 064,6	2 231,1	190,2	265,4	3 280,2	97,7	.	.	.	.
dec	6 035,7	2 225,3	191,8	263,1	3 256,6	99,0	629,3	174,8	93,3	124,0
2000 jan	6 031,1	2 211,8	192,6	257,1	3 271,9	97,7	.	.	.	.
feb	6 091,1	2 243,1	194,9	256,6	3 298,5	98,1	.	.	.	.
mar	6 136,8	2 267,3	196,5	260,4	3 314,1	98,5	.	.	.	.

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 uttrycka i eurons 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) och 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		
0,4	0,4	0,2	565,1	185,5	16,6	62,2	297,1	3,5	0,2	1999	mar
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		apr
0,3	0,3	0,1	563,1	182,2	17,0	63,6	296,9	3,2	0,1		maj
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		juni
0,3	0,6	0,3	584,8	211,8	18,8	71,9	279,0	3,1	0,3		juli
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		aug
0,3	0,6	0,8	614,6	263,0	17,8	72,8	254,7	5,5	0,8		sep
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		okt
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		nov
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2000	dec
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		jan
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		feb
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		mar

			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		
69,7	25,8	122,2	5 646,3	1 997,0	185,7	249,3	2 974,2	118,0	122,2	1999	mar
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		apr
73,9	27,3	122,6	5 808,7	2 062,3	224,7	269,9	3 008,1	120,9	122,6		maj
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		juni
78,6	29,1	123,1	5 984,1	2 117,1	249,3	298,0	3 072,7	124,0	123,1		juli
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		aug
82,6	29,1	123,7	6 050,4	2 137,0	267,4	314,3	3 084,9	123,2	123,7		sep
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		okt
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		nov
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2000	dec
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		jan
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		feb
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		mar

			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		
70,1	26,1	122,5	6 211,5	2 182,6	202,2	311,5	3 271,3	121,5	122,5	1999	mar
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		apr
74,2	27,6	122,8	6 371,7	2 244,6	241,8	333,5	3 304,9	124,2	122,8		maj
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		juni
78,9	29,7	123,4	6 569,0	2 328,9	268,0	369,9	3 351,6	127,2	123,4		juli
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		aug
82,9	29,7	124,6	6 665,0	2 400,1	285,1	387,0	3 339,6	128,7	124,6		sep
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		okt
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		nov
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2000	dec
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		jan
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		feb
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		mar

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)

Bruttovärden

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. centralbanker) ⁵⁾	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1999 mar	179,6	92,2	1,4	38,7	46,2	1,1	23,3	12,2	6,6	3,7
apr	212,0	112,4	1,5	40,8	56,0	1,3	.	.	.	.
maj	165,4	87,6	1,5	34,1	40,4	1,8	.	.	.	.
juni	169,7	95,6	1,9	34,8	36,4	0,9	19,2	6,8	7,2	4,5
juli	203,3	110,9	1,7	42,5	46,9	1,4	.	.	.	.
aug	175,0	92,3	2,0	35,8	43,8	1,1	.	.	.	.
sep	185,0	105,1	1,2	37,8	40,0	0,8	27,8	9,5	10,5	6,7
okt	192,3	107,3	1,5	41,3	40,7	1,5	.	.	.	.
nov	187,6	117,7	1,2	33,7	33,0	2,0	.	.	.	.
dec	162,6	117,9	0,9	23,0	18,5	2,3	21,7	9,6	6,8	4,2
2000 jan	239,4	154,8	2,1	40,0	41,2	1,3	.	.	.	.
feb	240,1	155,6	1,9	44,2	37,0	1,4	.	.	.	.
mar	257,4	169,8	1,7	45,0	40,0	0,9	.	.	.	.

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. centralbanker) ⁵⁾	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1999 mar	112,5	49,7	2,7	5,4	52,6	2,1	53,4	16,3	9,9	14,3
apr	115,3	50,4	5,1	6,5	51,2	2,2	.	.	.	.
maj	118,2	46,5	7,0	0,9	62,8	1,1	.	.	.	.
juni	106,9	39,9	20,1	5,3	40,6	0,9	56,1	15,5	11,9	17,7
juli	120,5	35,5	8,1	8,8	67,1	1,0	.	.	.	.
aug	61,7	27,6	1,7	1,7	30,5	0,2	.	.	.	.
sep	122,8	55,7	9,0	3,7	53,0	1,4	62,5	21,0	11,2	21,2
okt	106,5	49,8	3,7	5,5	46,5	1,0	.	.	.	.
nov	93,5	45,3	8,1	2,9	35,9	1,3	.	.	.	.
dec	69,3	39,3	3,9	1,6	23,0	1,5	51,7	14,3	7,9	17,2
2000 jan	101,5	42,0	1,3	0,1	57,3	0,7	.	.	.	.
feb	111,4	50,6	3,8	3,4	51,7	2,0	.	.	.	.
mar	113,1	52,4	2,3	4,1	52,5	1,7	.	.	.	.

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. centralbanker) ⁵⁾	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1999 mar	292,2	141,9	4,1	44,2	98,9	3,2	76,7	28,6	16,5	18,0
apr	327,3	162,8	6,5	47,3	107,2	3,5	.	.	.	.
maj	283,7	134,1	8,5	35,0	103,2	2,9	.	.	.	.
juni	276,6	135,6	22,1	40,2	77,0	1,9	75,2	22,3	19,1	22,3
juli	323,9	146,4	9,8	51,3	114,0	2,4	.	.	.	.
aug	236,7	119,9	3,7	37,5	74,3	1,4	.	.	.	.
sep	307,8	160,8	10,2	41,6	92,9	2,2	90,3	30,6	21,8	27,9
okt	298,9	157,1	5,2	46,9	87,1	2,5	.	.	.	.
nov	281,1	163,0	9,3	36,6	68,9	3,3	.	.	.	.
dec	232,0	157,2	4,8	24,6	41,6	3,8	73,4	23,9	14,7	21,4
2000 jan	340,9	196,8	3,4	40,1	98,4	2,1	.	.	.	.
feb	351,5	206,2	5,7	47,6	88,6	3,4	.	.	.	.
mar	370,5	222,2	3,9	49,1	92,5	2,7	.	.	.	.

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) Inbegripet poster uttrycka i eurons nationella valutaenheter.

3) Motsvarande sektorkoder enligt ENS 95: MFI (inbegripet 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) och 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		
0,3	0,3	0,2	571,6	306,4	11,0	109,1	141,0	4,0	0,2	1999	mar
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		apr
0,3	0,2	0,1	566,4	302,5	12,1	114,2	133,1	4,3	0,1		maj
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		juni
0,3	0,5	0,2	591,1	317,8	15,4	122,9	131,0	3,8	0,2		juli
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		aug
0,2	0,2	0,7	564,2	352,6	10,5	102,2	92,4	5,8	0,7		sep
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		okt
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		nov
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2000	dec
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		jan
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		feb
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		mar

			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		
5,3	1,6	5,9	420,0	169,2	21,4	30,2	191,4	4,4	5,9	1999	mar
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		apr
5,9	2,1	3,1	396,5	152,2	44,1	30,5	160,4	6,3	3,1		maj
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		juni
4,1	2,1	2,9	367,5	139,8	30,1	35,4	154,6	4,7	2,9		juli
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		aug
6,5	1,0	4,8	321,1	148,7	23,6	27,3	111,9	4,8	4,8		sep
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		okt
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		nov
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2000	dec
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		jan
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		feb
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		mar

			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		
5,6	1,9	6,1	991,7	475,6	32,4	139,2	332,4	8,4	6,1	1999	mar
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		apr
6,2	2,2	3,2	962,9	454,7	56,2	144,7	293,5	10,5	3,2		maj
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		juni
4,4	2,5	3,2	958,7	457,7	45,5	158,3	285,6	8,5	3,2		juli
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		aug
6,7	1,1	5,6	885,3	501,2	34,1	129,5	204,3	10,7	5,6		sep
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		okt
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		nov
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2000	dec
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		jan
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		feb
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		mar

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.

Nettovärden

1. Kortfristiga ⁴⁾

	Av hemmahörande i euroområdet						Av hemmahörande utanför euroområdet			
	Totalt	MFI (inkl. Eurosystemet)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Totalt	Banker (inkl. centralbanker) ⁵⁾	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1999 mar	2,5	-1,4	0,0	3,6	0,8	-0,4	12,2	9,5	1,1	1,5
apr	16,0	9,2	-0,1	3,0	4,0	-0,1	.	.	.	.
maj	-2,2	-1,7	-0,2	-1,2	1,0	-0,1	.	.	.	.
juni	-12,7	-6,3	-0,1	-1,2	-5,2	0,0	-3,5	-4,6	0,8	0,7
juli	-2,5	5,3	-0,1	2,3	-10,1	0,1	.	.	.	.
aug	16,0	12,3	0,2	1,4	2,3	-0,3	.	.	.	.
sep	1,7	9,9	-0,1	2,3	-10,1	-0,3	9,4	3,1	3,5	2,4
okt	9,4	12,7	-0,2	1,5	-5,0	0,4	.	.	.	.
nov	17,7	23,5	-0,3	1,4	-7,6	0,6	.	.	.	.
dec	-0,8	10,9	-0,4	-0,9	-11,6	1,3	1,8	2,8	-0,3	-1,3
2000 jan	-16,3	-18,0	0,6	-0,4	2,7	-1,4	.	.	.	.
feb	9,9	11,0	0,0	-0,3	-0,5	-0,4	.	.	.	.
mar	17,2	9,6	-0,3	0,8	7,4	-0,4	.	.	.	.

2. Långfristiga ⁴⁾

	Av hemmahörande i euroområdet						Av hemmahörande utanför euroområdet			
	Totalt	MFI (inkl. Eurosystemet)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Totalt	Banker (inkl. centralbanker) ⁵⁾	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1999 mar	36,0	14,5	0,9	2,9	16,2	1,5	36,5	8,7	8,5	12,4
apr	21,7	18,2	3,6	3,5	-4,6	1,0	.	.	.	.
maj	47,3	23,2	5,4	-1,8	20,1	0,4	.	.	.	.
juni	47,6	11,7	19,2	2,5	14,2	0,0	44,7	10,9	10,9	16,7
juli	44,3	5,0	5,3	6,6	26,9	0,5	.	.	.	.
aug	18,4	5,2	1,3	0,0	12,0	-0,1	.	.	.	.
sep	56,1	25,9	7,5	1,1	20,7	0,9	54,2	18,1	8,9	20,2
okt	37,9	18,2	2,7	3,4	14,8	-1,3	.	.	.	.
nov	22,2	9,6	6,9	-0,1	5,3	0,5	.	.	.	.
dec	-26,1	-15,4	2,4	-1,1	-11,9	0,0	32,7	7,1	6,2	15,1
2000 jan	14,8	6,6	0,3	-5,4	13,2	0,1	.	.	.	.
feb	49,4	19,5	2,2	-0,1	27,0	0,8	.	.	.	.
mar	25,7	12,5	1,6	2,4	8,3	0,9	.	.	.	.

3. Totalt

	Av hemmahörande i euroområdet						Av hemmahörande utanför euroområdet			
	Totalt	MFI (inkl. Eurosystemet)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Totalt	Banker (inkl. centralbanker) ⁵⁾	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1999 mar	38,5	13,0	0,9	6,4	17,0	1,1	48,7	18,3	9,6	13,9
apr	37,7	27,5	3,5	6,5	-0,6	0,9	.	.	.	.
maj	45,1	21,5	5,2	-3,0	21,1	0,3	.	.	.	.
juni	34,9	5,4	19,2	1,4	9,0	0,0	41,2	6,3	11,7	17,3
juli	41,7	10,3	5,1	8,8	16,9	0,6	.	.	.	.
aug	34,4	17,5	1,5	1,4	14,3	-0,4	.	.	.	.
sep	57,8	35,8	7,4	3,4	10,6	0,6	63,6	21,2	12,3	22,6
okt	47,3	31,0	2,6	4,8	9,8	-0,8	.	.	.	.
nov	39,9	33,1	6,7	1,3	-2,3	1,1	.	.	.	.
dec	-26,9	-4,5	1,9	-2,0	-23,6	1,2	34,4	9,9	5,9	13,8
2000 jan	-1,6	-11,5	0,9	-5,8	16,0	-1,2	.	.	.	.
feb	59,3	30,6	2,2	-0,4	26,6	0,4	.	.	.	.
mar	42,9	22,2	1,3	3,3	15,7	0,5	.	.	.	.

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

1) När det gäller hemmahörande i euroområdet beräknas uppgifterna omfatta 95% av de totala emissionerna.

2) Inbegripet poster uttryckta i eurons nationella valutaenheter.

3) Motsvarande sektorkoder enligt ENS 95: MFI (inbegripet 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 (S1312), kommuner (S1313) och 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		
0,0	-0,2	0,2	20,7	19,0	1,2	13,2	-12,2	-0,6	0,2	1999	mar
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		apr
-0,1	-0,1	-0,1	-2,4	-3,3	0,4	1,3	-0,3	-0,3	-0,1		maj
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		juni
0,0	0,3	0,1	24,5	30,5	3,4	8,4	-17,9	-0,1	0,1		juli
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		aug
0,0	0,0	0,6	28,0	49,9	-1,2	0,6	-24,2	2,3	0,6		sep
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		okt
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		nov
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2000	dec
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		jan
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		feb
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		mar

			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		
4,3	0,9	1,7	166,4	62,7	15,7	15,4	72,0	1,4	1,7	1999	mar
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		apr
4,2	1,5	0,4	161,3	64,0	39,1	20,8	34,0	3,0	0,4		maj
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		juni
4,6	1,8	0,5	173,0	54,3	22,9	27,9	64,3	3,1	0,5		juli
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		aug
4,1	-0,1	0,3	66,7	19,6	18,2	17,3	12,2	-0,9	0,3		sep
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		okt
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		nov
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2000	dec
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		jan
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		feb
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		mar

			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		
4,3	0,7	1,9	187,2	81,7	16,9	28,5	59,8	0,8	1,9	1999	mar
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		apr
4,1	1,4	0,3	158,9	60,7	39,5	22,1	33,7	2,7	0,3		maj
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		juni
4,6	2,1	0,6	197,5	84,8	26,4	36,3	46,4	3,0	0,6		juli
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		aug
4,0	-0,1	0,9	94,7	69,5	17,0	18,0	-12,1	1,4	0,9		sep
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		okt
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		nov
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2000	dec
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		jan
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		feb
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		mar

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 investeringsbanken. ECB ingår i Eurosystemet.

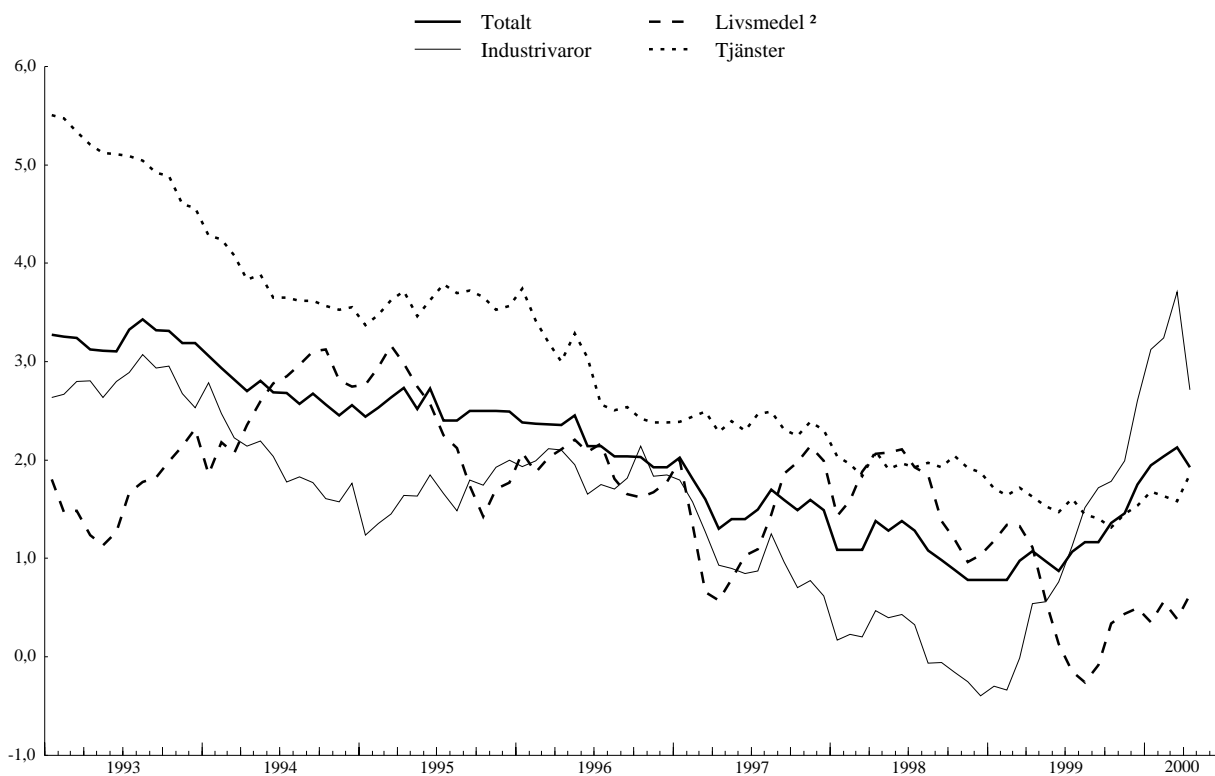
4 HIKP och andra priser i euroområdet

Tabell 4.1

Harmoniserat konsumentprisindex¹⁾

(årlig procentuell förändring, där inget annat anges)

	Totalt (index, 1996 = 100)	Totalt								Tjänster
		Varor	Livs- medel ²⁾			Industri- varor	Industri- varor exkl. energi		Energi	
			Förädlade livs- medel ²⁾	Oförädlade livs- medel	Industri- varor exkl. energi		Energi			
Vikt i total % ³⁾	100,0	100,0	62,7	20,9	12,6	8,2	41,8	32,8	9,0	37,3
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1995	97,9	2,5	2,0	2,3	2,5	2,1	1,6	1,6	1,9	3,6
1996	100,0	2,2	1,9	1,9	2,0	1,9	1,9	1,8	2,4	2,9
1997	101,6	1,6	1,2	1,4	1,4	1,4	1,0	0,5	2,8	2,4
1998	102,7	1,1	0,6	1,6	1,4	1,9	0,1	0,9	-2,6	2,0
1999	103,8	1,1	0,8	0,5	0,9	0,0	1,0	0,7	2,2	1,5
1999 1 kv	103,1	0,8	0,3	1,3	1,2	1,4	-0,2	0,8	-3,9	1,7
1999 2 kv	103,8	1,0	0,6	0,6	0,8	0,3	0,6	0,6	0,5	1,5
1999 3 kv	104,1	1,1	0,9	-0,2	0,6	-1,4	1,5	0,6	4,6	1,5
1999 4 kv	104,4	1,5	1,5	0,4	0,9	-0,3	2,1	0,6	7,8	1,4
2000 1 kv	105,2	2,0	2,3	0,4	1,0	-0,3	3,4	0,6	13,6	1,6
1999 apr	103,7	1,1	0,7	1,1	1,1	1,1	0,5	0,7	0,1	1,6
1999 maj	103,8	1,0	0,6	0,6	0,7	0,4	0,6	0,6	0,3	1,5
1999 juni	103,8	0,9	0,5	0,1	0,7	-0,7	0,8	0,6	1,2	1,5
1999 juli	104,0	1,1	0,7	-0,1	0,7	-1,4	1,1	0,6	2,9	1,6
1999 aug	104,1	1,2	0,9	-0,3	0,6	-1,6	1,5	0,6	4,7	1,4
1999 sep	104,1	1,2	1,1	-0,1	0,6	-1,1	1,7	0,5	6,2	1,4
1999 okt	104,2	1,4	1,3	0,3	0,8	-0,4	1,8	0,5	6,3	1,3
1999 nov	104,3	1,5	1,5	0,4	0,9	-0,3	2,0	0,6	7,1	1,5
1999 dec	104,7	1,7	1,9	0,5	1,0	-0,2	2,6	0,6	10,0	1,5
2000 jan	104,8	1,9	2,2	0,4	1,0	-0,5	3,1	0,7	12,0	1,7
2000 feb	105,2	2,0	2,3	0,6	1,0	0,0	3,2	0,5	13,5	1,6
2000 mar	105,6	2,1	2,6	0,4	1,0	-0,5	3,7	0,6	15,3	1,6
2000 apr	105,7	1,9	2,0	0,6	0,9	0,2	2,7	0,6	10,5	1,9



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 anmärkningar 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
	Totalt exkl. byggnadsverksamhet		Tillverkningsindustrin						Byggnadsverksamhet ¹⁾	Totalt	Totalt exkl. energi	
	Index, 1995=100			Insatsvaror	Kapitalvaror	Konsumtionsvaror						
							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	-2,3	0,5	0,5	0,1	0,7	0,2	-21,2	-12,5	12,0
1999	100,5	0,0	0,1	-0,7	0,1	0,2	0,2	0,2	0,9	17,8	-3,1	17,1
1999 1 kv	98,8	-2,6	-2,1	-5,0	0,3	0,1	0,2	0,0	0,8	-17,6	-16,0	10,3
2 kv	99,7	-1,3	-1,1	-2,8	0,0	-0,1	0,1	-0,1	0,8	5,9	-8,2	15,0
3 kv	101,1	0,7	0,8	0,6	-0,1	0,2	0,2	0,2	1,2	31,0	1,1	19,7
4 kv	102,6	3,2	2,8	4,8	0,1	0,5	0,4	0,6	0,9	61,5	14,0	23,0
2000 1 kv	104,5	5,8	5,0	9,3	0,4	0,7	0,7	0,8	.	78,3	19,9	27,1
1999 maj	99,7	-1,4	-1,0	-2,9	-0,1	-0,1	0,1	-0,2	-	5,1	-7,8	14,9
juni	99,8	-1,0	-1,0	-2,2	0,0	0,0	0,0	-0,1	-	12,8	-4,2	15,6
juli	100,6	0,0	0,1	-0,6	-0,1	0,1	0,1	0,1	-	22,7	-2,3	18,1
aug	101,0	0,7	0,9	0,6	-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	0,5	-	44,3	10,7	20,8
nov	102,6	3,1	2,8	4,7	0,1	0,5	0,4	0,6	-	60,4	11,9	23,5
dec	103,2	4,1	3,5	6,5	0,1	0,5	0,5	0,6	-	81,3	19,3	24,8
2000 jan	103,9	5,1	4,4	8,3	0,3	0,6	0,6	0,6	-	76,2	19,4	24,9
feb	104,5	5,9	5,1	9,6	0,4	0,7	0,7	0,7	-	87,6	20,0	27,6
mar	105,2	6,3	5,5	10,2	0,5	0,8	0,8	0,9	-	72,0	20,2	28,4
apr	.	.	.	.	.	.	.	.	-	43,9	19,4	24,6
maj	.	.	.	.	.	.	.	.	-	61,9	22,8	30,4

2. Prisdeflater för bruttonationalprodukten

	BNP-deflater ⁴⁾ (s.r.)								
	BNP		Inhemsk efterfrågan	Privat konsumtion	Offentlig konsumtion	Fasta bruttoinvesteringar	Export ⁵⁾	Import ⁵⁾	
	Index, 1995=100								
	13	14	15	16	17	18	19	20	
1995	100,0		2,6	2,5	2,7	2,9	1,5	2,8	2,5
1996	102,0		2,0	2,0	2,5	2,2	0,9	0,9	0,8
1997	103,6		1,5	1,7	1,8	1,6	0,9	1,8	2,5
1998	105,2		1,6	1,1	1,3	1,4	0,8	-0,1	-1,5
1999	106,4		1,2	1,4	1,4	2,2	0,7	-0,4	0,2
1997 4 kv	104,3		1,6	1,6	1,8	1,8	1,0	2,4	2,4
1998 1 kv	104,6		1,7	1,4	1,5	1,3	0,9	1,4	0,7
2 kv	105,0		1,7	1,3	1,5	1,3	1,0	0,8	-0,4
3 kv	105,5		1,6	1,0	1,2	1,7	0,8	-0,5	-2,5
4 kv	105,7		1,4	0,8	1,0	1,4	0,4	-1,8	-3,9
1999 1 kv	106,2		1,5	0,9	1,1	1,8	0,3	-1,9	-3,8
2 kv	106,3		1,2	1,1	1,4	2,2	0,4	-1,3	-1,5
3 kv	106,6		1,1	1,5	1,4	2,4	1,0	0,0	1,4
4 kv	106,7		0,9	1,8	1,7	2,4	1,3	1,8	4,7

Källor: Eurostat, utom kolumn 10 och 11 (HWWA – Institut für Wirtschaftsforschung, Hamburg), kolumn 12 (International Petroleum Exchange), och kolumn 13 till 20 (ECB:s 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 deflater i inhemsk valuta.

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

5 Realekonomiska indikatorer i euroområdet

Tabell 5.1

Nationalräkenskaper ¹⁾

BNP och utgiftskomponenter

1. Löpande priser

(miljarder euro (miljarder ecu vid slutet av 1998), säsongrensat)

	BNP						Handelsbalans ³⁾		
	1	2	Inhemsk efterfrågan		Fasta bruttoinvesteringar	Lagerförändringar ²⁾	7	Export ³⁾	Import ³⁾
			Privat konsumtion	Offentlig konsumtion					
1995	5 307,9	5 209,4	2 995,9	1 093,6	1 094,1	25,8	98,5	1 568,0	1 469,6
1996	5 530,9	5 405,0	3 140,3	1 143,3	1 122,3	-0,9	126,0	1 656,8	1 530,8
1997	5 643,7	5 493,4	3 192,1	1 151,1	1 135,7	14,6	150,3	1 825,7	1 675,4
1998	5 865,4	5 720,9	3 317,2	1 174,3	1 191,8	37,5	144,6	1 939,6	1 795,0
1999	6 110,0	5 999,5	3 469,1	1 225,2	1 266,5	38,7	110,5	2 025,3	1 914,7
1998 3 kv	1 473,3	1 434,2	833,8	294,0	300,3	6,2	39,1	488,3	449,1
4 kv	1 489,8	1 458,7	844,7	297,8	303,7	12,6	31,1	479,2	448,2
1999 1 kv	1 506,6	1 476,6	854,4	303,1	309,9	9,3	30,0	480,9	451,0
2 kv	1 516,4	1 489,0	862,2	305,1	313,3	8,4	27,4	495,6	468,2
3 kv	1 536,2	1 508,5	871,6	307,7	320,5	8,7	27,7	516,9	489,2
4 kv	1 550,8	1 525,3	880,9	309,3	322,8	12,3	25,5	531,9	506,4

2. Fasta priser

(miljarder ecu i 1995 års priser; säsongrensat)

	BNP						Handelsbalans ³⁾		
	1	2	Inhemsk efterfrågan		Fasta bruttoinvesteringar	Lagerförändringar ²⁾	7	Export ³⁾	Import ³⁾
			Privat konsumtion	Offentlig konsumtion					
1995	5 307,9	5 209,4	2 995,9	1 093,6	1 094,1	25,8	98,5	1 568,0	1 469,6
1996	5 380,9	5 261,3	3 040,5	1 113,0	1 106,3	1,6	119,7	1 636,1	1 516,4
1997	5 503,1	5 349,1	3 085,1	1 122,3	1 129,0	12,6	154,0	1 804,2	1 650,2
1998	5 654,3	5 530,6	3 178,3	1 133,0	1 180,0	39,4	123,6	1 928,3	1 804,7
1999	5 787,7	5 688,6	3 259,2	1 149,2	1 237,3	43,0	99,0	2 012,6	1 913,6
1998 3 kv	1 417,2	1 384,6	797,5	283,1	297,0	6,9	32,7	485,7	453,1
4 kv	1 421,3	1 398,9	802,4	283,9	299,0	13,6	22,4	479,4	457,0
1999 1 kv	1 430,8	1 410,6	808,6	286,9	304,4	10,6	20,2	482,3	462,1
2 kv	1 438,7	1 416,9	811,0	286,7	307,1	12,0	21,8	495,0	473,2
3 kv	1 453,2	1 425,6	817,0	287,5	312,1	8,9	27,6	512,3	484,7
4 kv	1 465,0	1 435,5	822,5	288,0	313,6	11,4	29,4	523,0	493,6

(Årlig procentuell förändring)

1995	2,2	2,0	1,8	0,6	2,5	-	-	7,8	7,4
1996	1,4	1,0	1,5	1,8	1,1	-	-	4,3	3,2
1997	2,3	1,7	1,5	0,8	2,1	-	-	10,3	8,8
1998	2,7	3,4	3,0	0,9	4,5	-	-	6,9	9,4
1999	2,4	2,9	2,5	1,4	4,9	-	-	4,4	6,0
1998 3 kv	2,6	3,5	3,4	0,7	4,7	-	-	5,2	8,2
4 kv	2,0	3,3	3,1	1,0	3,9	-	-	2,2	6,1
1999 1 kv	1,9	2,9	2,8	1,5	4,0	-	-	0,6	3,8
2 kv	2,0	2,9	2,4	1,3	5,5	-	-	2,3	5,2
3 kv	2,5	3,0	2,4	1,6	5,1	-	-	5,5	7,0
4 kv	3,1	2,6	2,5	1,4	4,9	-	-	9,1	8,0

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 gränsöverskridande i euroområdet. De är inte helt konsistenta med tabell 8 och 9.

Förädlingsvärde uppdelat på bransch ¹⁾

Löpande priser

(index: 1995 = 100, säsongrensat)

	Förädlingsvärde brutto							Förbrukning av banktjänster, FISIM ²⁾	Skatter exkl. produktsubventioner
	Totalt	Jordbruk, skogsbruk och fiske	Tillverkning-, el- och gruvindustri	Byggnadsindustri	Handel, reparationer, hotell och restaurang samt transport och kommunikation	Fastighets- och företags-tjänster	Offentlig förvaltning, utbildning, hälso- och sjukvård samt övriga tjänster		
Andel av total (%) ³⁾	100	2,6	23,7	6,0	20,7	25,4	21,6		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
1995	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
1996	104,0	105,6	102,2	99,7	102,9	106,9	104,7	101,4	104,9
1997	105,8	104,9	104,0	96,2	105,4	110,3	105,6	99,3	108,7
1998	109,6	105,7	107,6	96,1	110,2	115,2	108,8	99,1	115,0
1999	113,6	104,8	109,4	100,5	114,7	121,2	113,0	100,4	123,5
1998 3 kv	110,0	105,9	108,0	95,8	110,8	115,7	109,2	98,4	115,7
4 kv	111,1	105,1	107,6	97,4	112,1	117,9	110,6	100,0	118,2
1999 1 kv	112,3	105,4	107,9	99,3	113,4	119,6	111,8	100,4	120,5
2 kv	112,9	104,3	108,2	99,6	113,9	120,4	112,9	100,5	122,3
3 kv	114,2	104,3	109,9	101,0	115,3	121,9	113,5	100,2	124,8
4 kv	115,1	105,2	111,5	102,0	116,2	123,0	113,8	100,3	126,6

Fasta priser ⁴⁾

(index: 1995 = 100, säsongrensat)

	Förädlingsvärde brutto							Förbrukning av banktjänster, FISIM ²⁾	Skatter exkl. produktsubventioner
	Totalt	Jordbruk, skogsbruk och fiske	Tillverkning-, el- och gruvindustri	Byggnadsindustri	Handel, reparationer, hotell och restaurang samt transport och kommunikation	Fastighets- och företags-tjänster	Offentlig förvaltning, utbildning, hälso- och sjukvård samt övriga tjänster		
Andel av total (%) ³⁾	100	2,6	23,7	6,0	20,7	25,4	21,6		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
1995	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
1996	101,4	106,1	100,0	98,3	100,6	103,7	101,4	102,9	101,4
1997	103,8	107,1	103,3	96,0	104,1	107,0	102,0	106,3	103,6
1998	106,7	109,5	106,6	94,9	108,5	110,7	103,5	110,9	106,5
1999	109,2	112,0	108,4	97,0	112,1	113,9	104,7	115,6	110,3
1998 3 kv	107,0	109,2	106,8	94,6	108,9	111,1	103,7	111,6	107,0
4 kv	107,3	109,8	106,2	94,9	109,5	112,0	104,1	113,3	107,8
1999 1 kv	107,9	110,9	106,6	96,2	110,9	112,5	104,2	113,2	108,7
2 kv	108,6	111,2	107,6	96,5	111,4	113,4	104,4	114,5	109,2
3 kv	109,7	112,8	109,0	97,3	112,8	114,4	104,9	116,8	110,7
4 kv	110,5	112,9	110,3	98,1	113,5	115,4	105,1	118,0	112,7

(Årlig procentuell förändring)

1995	2,3	3,4	2,8	0,4	3,3	2,3	1,5	1,3	0,4
1996	1,4	6,1	0,0	-1,7	0,6	3,7	1,4	2,9	1,4
1997	2,3	1,0	3,3	-2,3	3,5	3,1	0,6	3,3	2,2
1998	2,8	2,3	3,1	-1,1	4,2	3,5	1,4	4,4	2,8
1999	2,3	2,2	1,7	2,2	3,4	3,0	1,2	4,2	3,6
1998 3 kv	2,7	2,6	2,8	-1,3	4,1	3,3	1,5	4,4	2,3
4 kv	2,0	1,0	0,8	-1,4	3,4	3,2	1,6	5,0	3,4
1999 1 kv	1,8	1,5	0,2	0,0	3,1	3,0	1,4	3,9	3,1
2 kv	1,9	1,2	0,7	2,6	3,1	2,7	1,1	4,2	3,1
3 kv	2,5	3,3	2,0	2,9	3,6	3,1	1,1	4,6	3,4
4 kv	3,0	2,8	3,9	3,4	3,6	3,1	1,0	4,2	4,5

Källa: ECB:s beräkningar grundade på Eurostat-statistik.

1) Uppskatningar grundade på ofullständiga uppgifter och därför redovisade som index.

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

3) Varje bransch andel av det totala förädlingsvärdet 1995.

4) Förädlingsvärde i 1995 års priser.

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.) 1995=100		Index, (s.r.) 1995=100			Insatsvaror	Kapitalvaror	Konsumtionsvaror			
								Varaktiga konsumtionsvaror	Icke varaktiga konsumtionsvaror		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	
1995	100,1	2,8	100,1	3,5	3,6	2,6	7,3	.	-1,2	1,8	0,5
1996	100,2	0,1	100,6	0,4	0,1	-0,1	1,8	-0,1	0,1	-0,4	-1,6
1997	104,0	3,8	104,9	4,3	5,0	5,5	4,5	2,9	3,3	2,5	0,4
1998	107,9	3,8	109,4	4,3	4,8	4,0	7,0	3,3	6,2	1,8	0,6
1999	110,1	2,0	111,3	1,8	1,8	2,2	1,6	2,1	3,4	1,7	3,1
1999 1 kv	108,4	0,3	109,5	0,4	0,1	0,1	0,7	1,2	2,5	0,9	0,3
2 kv	108,9	1,1	110,4	0,7	0,5	0,5	0,6	1,0	2,3	0,1	3,4
3 kv	110,9	2,5	111,9	2,3	2,2	3,0	1,6	2,5	3,9	2,1	3,3
4 kv	112,3	4,1	113,6	3,9	4,4	5,1	3,4	3,8	4,6	3,5	4,8
2000 1 kv	113,9	5,1	114,8	4,6	5,1	5,4	7,3	3,2	9,4	0,2	6,9
1999 apr	108,0	0,5	109,8	0,1	0,0	-0,3	1,2	-0,2	0,7	-0,9	3,3
maj	108,9	0,5	110,3	0,0	0,0	0,0	-1,0	1,1	2,8	-0,1	3,0
juni	109,6	2,2	111,0	1,9	1,6	1,9	1,5	2,1	3,5	1,2	3,9
juli	110,2	1,5	111,5	1,2	1,0	2,0	-0,3	1,3	1,2	1,3	3,6
aug	111,5	3,3	111,9	3,4	3,3	3,7	2,9	4,6	10,1	3,6	3,0
sep	111,0	2,7	112,4	2,5	2,5	3,4	2,3	2,0	3,1	1,6	3,4
okt	111,4	2,9	113,1	2,7	3,0	3,5	2,1	2,5	2,4	2,8	3,0
nov	112,6	4,3	113,8	4,3	4,7	4,9	3,8	4,7	4,6	4,2	3,9
dec	112,8	5,2	113,8	5,0	5,7	7,2	4,1	4,3	7,5	3,6	8,3
2000 jan	112,3	3,0	113,9	3,2	3,3	4,3	5,9	0,7	7,1	-1,5	4,3
feb	115,0	7,0	114,9	5,6	6,5	6,5	7,6	5,0	10,9	1,5	13,9
mar	114,4	5,2	115,5	5,0	5,3	5,4	8,1	3,8	9,8	0,5	3,2
apr	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.

2. Detaljhandel och bilregistreringar

(årlig procentuell förändring, där inget annat anges)

	Detaljhandel (s.r.)								Registrering av nya personbilar	
	Löpande priser				Fasta priser				Tusental ²⁾ (s.r.)	
	Totalt		Totalt		Livsmedel, drycker, tobak	Icke livsmedel				
	Index, 1995=100		Index, 1995=100			extilier-, kläder	Hushålls- utrustning			
12	13	14	15	16	17	19	20	21		
1995	100,0	.	100,0	.	.	.	.	777	0,8
1996	102,0	2,1	100,5	0,5	0,6	.	-1,0	826	6,2	
1997	104,4	2,3	101,7	1,2	1,2	0,9	0,6	861	4,2	
1998	108,1	3,6	104,4	2,7	1,9	2,7	1,9	923	7,2	
1999	111,6	3,4	106,9	2,4	3,0	1,6	1,2	974	5,5	
1999 1 kv	110,1	3,3	106,1	2,6	2,7	2,1	1,7	973	6,7	
2 kv	111,0	3,0	106,5	2,3	3,0	1,8	2,0	981	8,5	
3 kv	111,9	2,8	107,1	2,0	3,0	0,9	-1,2	990	6,4	
4 kv	113,3	3,9	108,1	2,7	3,4	1,5	2,4	952	-0,1	
2000 1 kv	113,4	3,0	108,1	1,9	3,0	0,1	-0,5	984	1,2	
1999 apr	110,4	2,9	106,0	2,2	2,2	1,9	2,8	997	11,8	
maj	110,7	2,1	106,3	1,7	1,9	0,9	0,1	968	5,7	
juni	111,7	3,9	107,0	3,1	5,0	2,4	3,3	978	7,9	
juli	111,8	2,7	107,0	2,0	2,7	1,1	0,1	1 045	10,4	
aug	112,2	3,1	107,3	2,1	3,0	1,6	0,4	962	5,1	
sep	111,8	2,7	107,0	1,8	3,4	-0,1	-4,1	965	2,1	
okt	113,3	4,6	108,2	3,5	4,7	2,2	3,7	970	2,9	
nov	113,5	3,4	108,1	2,0	2,8	1,0	1,4	958	-1,1	
dec	113,2	3,6	107,9	2,4	2,7	1,3	1,9	927	-2,6	
2000 jan	113,2	3,3	108,1	2,2	3,6	0,5	-1,3	977	0,7	
feb	114,0	4,1	108,5	2,9	3,3	2,3	4,2	998	4,6	
mar	113,0	1,6	107,7	0,7	2,1	-2,4	-4,2	978	-1,0	
apr	.	.	.	.	.	.	.	988	-0,8

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

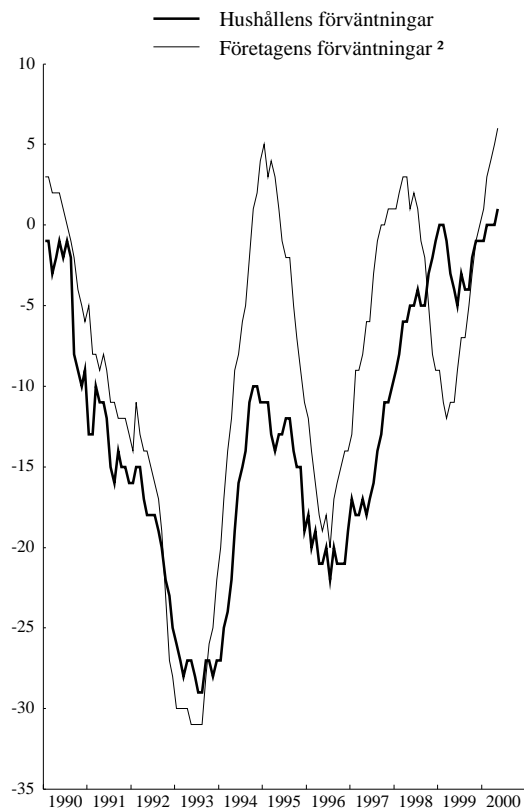
Företags- och hushållsenkäter

(nettotal, säsongrensats 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 2 kv	-10	3	-21	81,8	-7	-4	-4
1999 3 kv	-6	8	-17	81,6	-7	-7	-4
1999 4 kv	-1	14	-9	81,9	-3	-7	-1
2000 1 kv	3	15	-2	83,0	0	0	0
2000 2 kv	.	.	.	83,7	.	.	.
1999 maj	-11	3	-22	-	-8	-3	-4
1999 juni	-9	5	-22	-	-6	-9	-5
1999 juli	-7	7	-18	-	-5	-6	-3
1999 aug	-7	7	-17	-	-9	-7	-4
1999 sep	-5	10	-15	-	-8	-7	-4
1999 okt	-3	13	-11	-	-6	-9	-2
1999 nov	-1	15	-9	-	0	-9	-1
1999 dec	0	13	-6	-	-4	-2	-1
2000 jan	1	13	-4	-	2	-2	-1
2000 feb	3	16	-2	-	-2	-3	0
2000 mar	4	15	1	-	0	5	0
2000 apr	5	15	3	-	2	-3	0
2000 maj	6	17	4	-	1	3	1

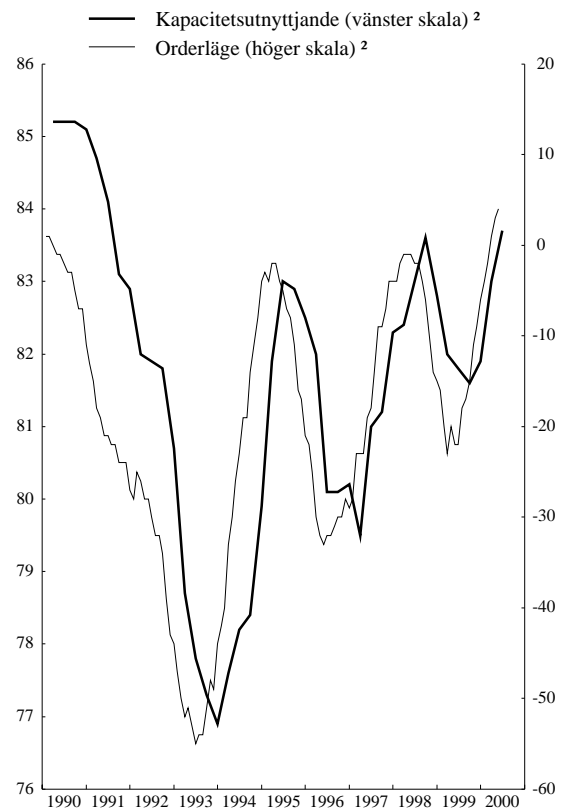
Indikatorer på förväntningar bland hushåll och företag

(nettotal; månadsuppgifter, säsongrensats)



Kapacitetsutnyttjande och orderläge

(kapacitetsutnyttjande, procent, kvartalsuppgifter; orderläge, nettotal, månadsuppgifter; säsongrensats)



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 arbets- kraften	% av arbets- kraften	% av arbets- kraften
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
1995	100,0	.	.	.	.	.	14,358	11,4	9,6	23,3
1996	100,3	0,3	0,3	0,5	-1,4	1,4	14,790	11,6	9,8	23,9
1997	100,9	0,6	0,7	0,2	-0,4	1,2	14,875	11,6	9,9	23,2
1998	102,2	1,3	1,5	0,8	1,0	1,8	14,079	10,9	9,4	21,3
1999	103,7	1,4	1,7	-0,1	0,2	2,0	12,975	9,9	8,7	19,0
1999 1 kv	102,7	1,5	1,7	0,6	0,8	2,2	13,365	10,3	8,9	19,9
2 kv	103,1	1,5	1,8	-0,1	0,1	2,1	13,079	10,0	8,8	19,2
3 kv	103,3	1,3	1,7	-0,6	0,0	1,9	12,899	9,9	8,7	18,8
4 kv	103,6	1,3	1,6	-0,4	0,0	1,8	12,558	9,6	8,5	18,0
2000 1 kv	.	.	.	.	.	.	12,276	9,4	8,3	17,7
1999 apr	.	.	.	.	.	.	13,145	10,1	8,8	19,4
maj	.	.	.	.	.	.	13,075	10,0	8,8	19,2
juni	.	.	.	.	.	.	13,017	10,0	8,7	19,0
juli	.	.	.	.	.	.	12,975	9,9	8,7	19,0
aug	.	.	.	.	.	.	12,922	9,9	8,7	18,9
sep	.	.	.	.	.	.	12,799	9,8	8,6	18,5
okt	.	.	.	.	.	.	12,625	9,7	8,5	18,1
nov	.	.	.	.	.	.	12,569	9,6	8,5	18,0
dec	.	.	.	.	.	.	12,480	9,6	8,4	17,8
2000 jan	.	.	.	.	.	.	12,378	9,5	8,4	17,8
feb	.	.	.	.	.	.	12,298	9,4	8,3	17,7
mar	.	.	.	.	.	.	12,153	9,3	8,2	17,5
apr	.	.	.	.	.	.	12,036	9,2	8,2	17,2

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 tillverknings- industrin
	Enhetsarbets- kostnad	Lön per anställd	Arbetspro- duktivitet	Totalt	Lön	Annat	Industrin	Tjänster	
							Totalt	Totalt	
11	12	13	14	15	16	17	18	19	
1995	1,5	3,4	1,9	-	-	-	-	-	3,9
1996	1,9	3,1	1,2	3,4	3,0	4,3	3,5	3,9	3,7
1997	0,7	2,4	1,7	2,5	2,4	2,8	2,3	2,6	2,6
1998	0,0	1,4	1,4	1,6	1,8	1,1	1,7	1,2	2,9
1999	1,1	1,9	0,8	2,1	2,2	1,6	2,2	1,7	2,4
1997 4 kv	0,0	2,0	2,1	2,4	2,4	2,5	2,3	2,1	2,6
1998 1 kv	-1,5	1,1	2,7	1,6	1,9	0,9	1,4	1,3	2,4
2 kv	-0,1	1,3	1,3	1,7	2,0	1,0	1,8	1,3	3,2
3 kv	0,3	1,3	0,9	1,6	1,7	1,3	1,8	1,1	3,0
4 kv	0,7	1,2	0,4	1,7	1,9	1,2	1,9	1,2	3,2
1999 1 kv	1,6	1,7	0,1	1,9	2,0	1,5	2,1	1,3	2,8
2 kv	1,6	2,1	0,5	1,9	2,1	1,5	1,9	1,8	2,5
3 kv	0,9	2,0	1,1	2,2	2,3	1,7	2,3	1,8	2,2
4 kv	0,4	2,1	1,7	2,4	2,5	1,7	2,5	1,7	1,9

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

1) Sysselsättningsuppgifter grundas på ENS 95. Bristande överensstämmelse mellan kvartalsstatistik och årsstatistik beror på skillnader i täckning. 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)

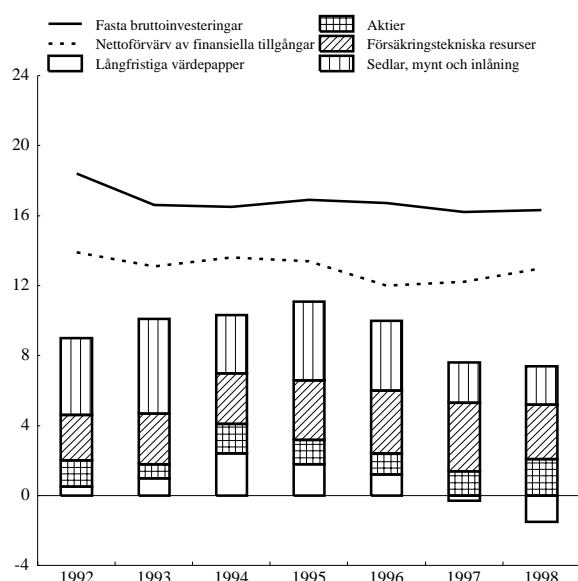
	Sparande och investering i euroområdet ¹⁾			De privata, icke-finansiella, sektorernas investeringar ^{1) 2)}							
	Brutto-sparande	Fasta brutto-invester- ingar	Netto- utlåning till utlandet	Fasta brutto- inves- teringar	Icke- finansiella företag	Nettoförvärv av finan- siella till- gångar	Sedlar, mynt och inlåning	Värde- papper andra än aktier	Långfristiga värde- papper	Aktier	Försäkrings- tekniska reserver
1991	22,0	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	21,4	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	19,3	1,5	16,2	12,1	12,2	2,3	-0,7	-0,3	1,4	3,9
1998	22,0	19,3	1,2	16,3	12,1	13,0	2,2	-2,2	-1,5	2,1	3,1

	De privata, icke-finansiella sektorernas finansiering ^{1) 2)}									Finansiella investeringar netto ³⁾	Finansiella investeringar, i % av brutto- inves- teringar ⁴⁾	Nettoökning av skulder, i % av finan- siering ⁵⁾			
	Brutto- sparande	Hushåll	Netto- ökning av skulder	Värde- papper andra än aktier	Långfristiga värdepapper	Aktier	Lån	Lång- fristiga lån	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	20,4	10,6	9,5	1,0	1,1	1,8	3,6	3,5	4,1	45,2	31,8				
1995	21,1	10,8	7,1	-1,8	-1,8	1,4	5,4	3,6	6,3	44,2	25,2				
1996	20,4	10,7	8,2	0,2	0,0	1,7	5,4	4,4	3,8	41,8	28,7				
1997	19,8	9,3	8,7	0,1	0,0	1,4	6,4	4,6	3,5	43,0	30,5				
1998	18,9	8,8	10,9	0,4	0,2	2,4	7,6	5,3	2,1	44,4	36,6				

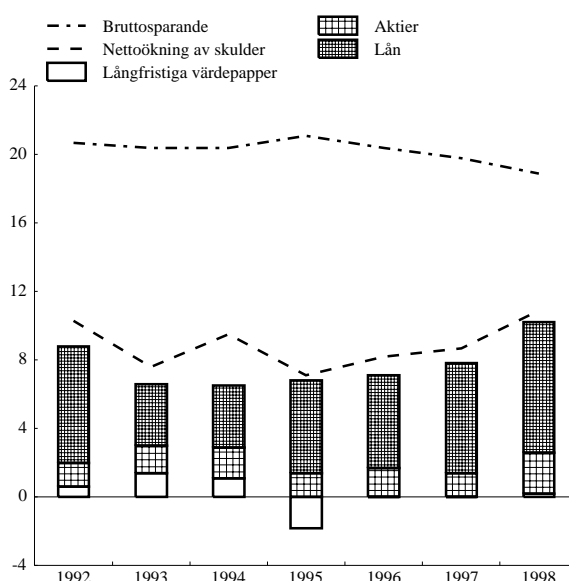
De privata, icke-finansiella, sektorernas investeringar och finansiering ^{1) 2)}

(procent av BNP)

Investeringar



Finansiering



Källa: ECB.

1) Utvalda 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 i 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	Transf. till hushåll	Kapitalutgifter	Investeringar
1991	46,4	46,0	11,8	13,0	16,7	2,3	0,3	50,8	45,9	11,2	5,4	5,1	20,4	4,8	3,3
1992	47,5	46,8	11,9	13,0	17,1	2,4	0,7	52,1	47,4	11,4	5,5	5,5	21,4	4,7	3,2
1993	48,3	47,8	12,1	13,3	17,5	2,4	0,5	53,8	49,1	11,6	5,7	5,8	22,3	4,7	3,1
1994	47,7	47,3	11,6	13,5	17,5	2,4	0,4	52,7	48,3	11,3	5,4	5,5	22,3	4,4	2,9
1995	47,2	46,7	11,6	13,3	17,3	2,5	0,5	52,2	47,7	11,2	5,3	5,7	22,3	4,5	2,7
1996	48,0	47,5	12,0	13,4	17,6	2,5	0,5	52,3	48,3	11,2	5,3	5,7	22,8	4,0	2,6
1997	48,3	47,6	12,2	13,6	17,5	2,5	0,7	50,9	47,1	11,0	5,3	5,1	22,6	3,7	2,4
1998	47,8	47,3	12,4	14,2	16,5	2,4	0,5	49,9	46,0	10,7	5,2	4,7	22,1	3,9	2,4
1999	48,5	47,9	12,9	14,4	16,4	2,4	0,5	49,7	45,7	10,7	5,2	4,2	22,1	4,0	2,5

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, inlåning och utlåning	Kortfr. värdepapper	Medel- och långfristiga värdepapper	Totalt	Sedlar, mynt, inlåning och utlåning	Kortfr. värdepapper	Medel- och långfristiga värdepapper
1991	0,1	-4,4	-4,2	-0,5	0,3	0,7	0,6	5,0	1,3	0,3	3,3	57,3	18,4	9,5	29,3
1992	-0,6	-4,6	-4,0	-0,5	-0,1	1,0	2,0	6,6	1,7	1,1	3,8	60,8	19,1	10,2	31,5
1993	-1,3	-5,5	-4,9	-0,6	-0,1	0,3	2,4	7,9	1,5	0,0	6,4	67,2	20,1	9,9	37,2
1994	-1,0	-5,0	-4,3	-0,7	0,0	0,5	0,8	5,8	0,2	0,9	4,7	69,8	19,4	10,3	40,1
1995	-1,0	-5,0	-4,1	-0,5	-0,3	0,7	2,7	7,6	2,6	0,0	5,0	74,0	21,0	9,8	43,2
1996	-0,8	-4,3	-3,6	-0,5	-0,2	1,4	-0,6	3,7	0,2	0,4	3,1	75,2	20,5	9,9	44,9
1997	0,5	-2,6	-2,3	-0,3	0,1	2,5	-0,4	2,2	-0,1	-0,6	2,9	74,6	19,6	8,9	46,1
1998	1,3	-2,0	-2,2	0,1	0,1	2,6	-0,5	1,5	-0,4	-0,6	2,5	72,9	18,4	7,9	46,7
1999	2,3	-1,2	-1,6	0,1	0,3	3,1	0,5	1,6	-0,2	-0,8	2,7	72,1	17,5	6,8	47,7

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

	BE	DE	ES	FR	IE	IT	LU	NL	AT	PT	FI
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1996	-3,7	-3,4	-5,0	-4,2	-0,6	-7,1	2,7	-1,8	-3,8	-3,8	-3,2
1997	-2,0	-2,6	-3,2	-3,0	0,8	-2,7	3,6	-1,2	-1,9	-2,6	-1,5
1998	-1,0	-1,7	-2,6	-2,7	2,1	-2,8	3,2	-0,8	-2,5	-2,1	1,3
1999	-0,9	-1,1	-1,1	-1,8	2,0	-1,9	2,4	0,5	-2,0	-2,0	2,3
2000 ⁴⁾	-0,5	-1,0	-0,7	-1,5	1,7	-1,5	2,6	1,0	-1,7	-1,5	4,1

4. Euroområdets länder – nominell konsoliderad bruttoskuld

	BE	DE	ES	FR	IE	IT	LU	NL	AT	PT	FI
	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22
1996	128,3	59,8	68,0	57,1	74,1	122,1	6,2	75,3	68,3	63,6	57,1
1997	123,0	60,9	66,7	59,0	65,3	119,8	6,0	70,3	63,9	60,3	54,1
1998	117,4	60,7	64,9	59,3	55,6	116,3	6,4	67,0	63,5	56,5	49,0
1999	114,4	61,0	63,5	58,6	52,4	114,9	6,2	63,6	64,5	56,7	47,1
2000 ⁴⁾	110,0	60,7	62,3	58,2	45,2	110,8	5,8	58,7	64,0	57,0	42,6

Källor: ECB för uppgifter avseende euroområdet. Europeiska kommissionen för uppgifter om ländernas underskott/överskott och skuld.

1) Uppgifter om inkomster, utgifter och underskott grundas på ENS 95. Transaktioner mellan 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: $[skuld(t) - skuld(t-1)]/BNP(t)$.

4) Europeiska kommissionens prognoser.



8 Euroområdet betalningsbalans och utlandsställning (inkl. valutareserver)

Tabell 8.1

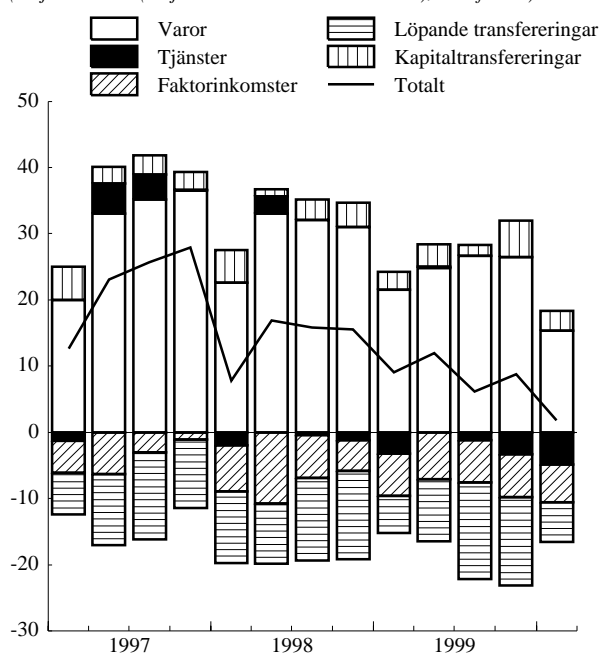
Betalningsbalans i sammandrag ¹⁾²⁾

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

	Bytesbalans					Kapital- transfe- reringar	Finansiell balans						Restpost
	Totalt	Varor	Tjänster	Faktor- inkomster	Löpande trans- fereringar		Totalt	Direkta investe- ringar	Portfölj- investe- ringar	Finans- iella derivat	Andra investe- ringar	Valuta- reserv	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
1997	76,2	124,8	7,1	-15,2	-40,5	13,1	.	-48,1	-22,8	.	.	.	.
1998	43,3	118,8	-0,9	-28,8	-45,8	12,7	-69,1	-102,6	-85,3	-8,2	118,5	8,5	13,1
1999	22,8	99,5	-7,5	-26,4	-42,8	13,3	-64,3	-138,8	-28,9	-1,0	90,8	13,7	28,2
1999 1 kv	6,4	21,5	-3,2	-6,4	-5,5	2,8	-33,1	-15,6	-54,7	-1,4	33,0	5,5	24,0
2 kv	8,6	24,8	0,2	-7,1	-9,3	3,4	-28,3	-52,6	-7,0	-0,6	25,3	6,6	16,2
3 kv	4,5	26,6	-1,1	-6,4	-14,6	1,7	-6,7	-23,3	29,8	1,5	-16,1	1,4	0,5
4 kv	3,4	26,5	-3,3	-6,5	-13,4	5,5	3,8	-47,3	3,0	-0,5	48,5	0,2	-12,6
2000 1 kv	-1,2	15,3	-4,8	-5,7	-6,0	3,1	60,2	149,2	-180,9	-1,9	94,0	-0,2	-62,0
1999 jan	-2,4	4,8	-2,9	-2,3	-2,0	2,7	0,4	-4,7	8,8	-1,9	0,3	-2,1	-0,7
feb	2,3	6,9	0,0	-2,5	-2,2	-0,1	6,8	-6,2	-26,4	-0,4	34,8	5,0	-9,0
mar	6,4	9,8	-0,4	-1,6	-1,4	0,2	-40,3	-4,6	-37,1	0,9	-2,1	2,7	33,7
apr	4,8	8,0	-0,4	0,1	-2,9	0,5	-5,1	-14,6	13,6	3,5	-9,3	1,8	-0,2
maj	-1,5	5,9	0,7	-4,9	-3,2	1,4	-11,0	-19,1	-28,5	-3,9	37,0	3,5	11,1
juni	5,4	11,0	-0,1	-2,3	-3,2	1,4	-12,2	-18,9	7,9	-0,1	-2,3	1,3	5,4
juli	6,4	14,6	-0,1	-3,6	-4,5	0,7	-24,4	-9,8	-3,2	0,8	-11,5	-0,8	17,3
aug	1,3	6,5	-0,5	0,1	-4,8	0,6	27,2	-7,2	12,0	1,9	20,0	0,5	-29,0
sep	-3,2	5,6	-0,6	-2,9	-5,2	0,4	-9,5	-6,3	20,9	-1,2	-24,6	1,7	12,3
okt	2,2	10,5	-0,2	-3,9	-4,1	1,5	14,7	-7,3	-13,5	-1,8	37,2	0,1	-18,4
nov	1,6	8,4	-1,8	-0,7	-4,3	1,1	-4,5	-19,4	13,6	1,6	-1,0	0,6	1,8
dec	-0,5	7,7	-1,3	-1,9	-5,0	2,8	-6,4	-20,6	2,9	-0,3	12,2	-0,5	4,0
2000 jan	-6,6	0,9	-1,9	-4,3	-1,3	1,4	17,1	2,0	-17,5	-1,3	35,5	-1,6	-11,9
feb	2,4	6,3	-2,0	-0,8	-1,0	0,2	9,7	144,7	-138,7	2,6	0,2	0,8	-12,3
mar	3,0	8,1	-0,9	-0,6	-3,7	1,4	33,3	2,4	-24,7	-3,2	58,2	0,6	-37,8

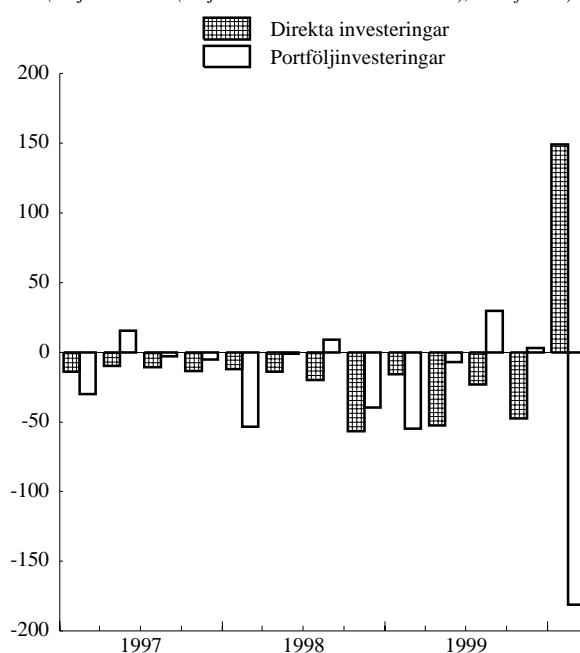
Bytesbalans och kapitaltransfereringar

(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 (-). Valuta-reserv: ökning (-); minskning (+).

2) För jämförelser med aktuella och tidigare presenterade uppgifter, se allmänna anmärkningar.

Tabell 8.2

Betalningsbalans: bytesbalans och kapitaltransfereringar¹⁾

(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	1 212,2	1 136,0	744,1	619,3	217,9	210,8	189,5	204,7	60,7	101,1	18,9	5,8
1998	1 264,0	1 220,6	772,4	653,6	232,0	232,8	198,5	227,3	61,1	106,9	17,8	5,1
1999	1 303,8	1 280,9	796,0	696,5	236,0	243,5	205,0	231,4	66,8	109,6	19,6	6,3
1999 1 kv	300,8	294,4	179,7	158,2	50,7	53,9	46,6	53,0	23,8	29,3	4,4	1,7
2 kv	325,2	316,6	193,1	168,2	59,3	59,1	58,0	65,1	14,8	24,2	4,6	1,2
3 kv	323,2	318,7	199,9	173,2	62,5	63,6	47,9	54,4	12,9	27,5	3,1	1,5
4 kv	354,7	351,3	223,4	196,9	63,6	66,8	52,5	59,0	15,3	28,6	7,5	2,0
2000 1 kv	355,3	356,5	219,0	203,7	56,3	61,2	54,4	60,2	25,5	31,4	4,3	1,2
1999 jan	95,4	97,7	53,5	48,7	14,9	17,8	14,8	17,0	12,3	14,3	3,1	0,4
feb	95,1	92,8	57,4	50,5	17,2	17,2	14,2	16,7	6,2	8,4	0,7	0,8
mar	110,4	103,9	68,8	59,0	18,7	19,0	17,7	19,3	5,3	6,6	0,6	0,5
apr	105,8	101,0	63,3	55,3	18,5	18,9	19,1	19,1	4,9	7,8	1,0	0,4
maj	102,6	104,2	60,7	54,9	19,2	18,5	17,3	22,2	5,4	8,6	1,8	0,3
juni	116,8	111,4	69,1	58,1	21,6	21,7	21,6	23,8	4,6	7,8	1,9	0,5
juli	115,9	109,4	72,8	58,2	22,7	22,8	15,7	19,3	4,6	9,1	1,3	0,6
aug	98,3	97,0	58,8	52,3	19,1	19,6	16,2	16,1	4,2	9,0	1,0	0,4
sep	109,0	112,2	68,2	62,7	20,6	21,2	16,1	19,0	4,1	9,4	0,8	0,5
okt	115,7	113,5	74,0	63,5	20,9	21,1	15,9	19,8	4,9	9,1	2,0	0,5
nov	117,6	116,0	75,3	66,9	20,5	22,3	17,1	17,8	4,7	9,0	1,8	0,7
dec	121,3	121,8	74,1	66,4	22,2	23,4	19,5	21,4	5,6	10,6	3,7	0,8
2000 jan	110,8	117,4	63,7	62,8	17,8	19,7	16,4	20,6	13,0	14,3	1,8	0,4
feb	114,4	112,0	71,8	65,6	17,9	19,9	17,8	18,6	6,9	7,9	0,6	0,4
mar	130,0	127,1	83,5	75,4	20,7	21,6	20,3	20,9	5,6	9,2	1,9	0,4

Källa: ECB.

1) För jämförelser med aktuella och tidigare presenterade uppgifter, se allmänna anmärkningar.

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	205,0	231,4	9,6	4,9	195,4	226,5	42,4	38,4	61,9	98,5	91,1	89,7
1999 1 kv	46,6	53,0	2,3	0,9	44,4	52,1	7,8	8,8	13,6	21,7	23,0	21,6
2 kv	58,0	65,1	2,3	1,3	55,7	63,8	12,7	8,1	17,4	31,4	25,5	24,3
3 kv	47,9	54,4	2,3	1,4	45,6	53,0	9,5	9,8	15,7	22,4	20,4	20,7
4 kv	52,5	59,0	2,7	1,3	49,7	57,6	12,4	11,6	15,2	23,0	22,2	23,0

	Avkastning på direkta investeringar				Avkastning på portföljinvesteringar							
	Aktier		Räntebärande värdepapper		Aktier		Räntebärande värdepapper					
	Kredit	Debet	Kredit	Debet	Kredit	Debet	Totalt		Obligationer		Peningmarknadsinstrument	
Kredit							Debet	Kredit	Debet	Kredit	Debet	Kredit	Debet
13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	
1999	37,4	33,8	5,0	4,6	9,7	27,3	52,2	71,2	49,9	70,2	2,3	1,0
1999 1 kv	6,9	8,0	0,9	0,9	1,6	3,7	12,0	18,0	11,6	17,3	0,5	0,7
2 kv	11,5	7,0	1,2	1,1	3,3	12,8	14,1	18,6	13,5	18,1	0,6	0,5
3 kv	8,2	8,6	1,3	1,2	2,4	4,9	13,3	17,5	12,7	17,7	0,6	-0,2
4 kv	10,7	10,2	1,7	1,4	2,4	5,8	12,8	17,2	12,1	17,2	0,7	0,0

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 ²⁾

	Direkta investeringar		Portföljinvesteringar										
	Utomlands	I euro-området	Totalt		Aktier		Räntebärande värdepapper						
			Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder	Tillgångar			Skulder			
							Totalt	Obligationer	Penningmarknadsinstrument	Totalt	Obligationer	Penningmarknadsinstrument	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	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	-212,9	74,1	-316,5	287,5	-153,7	97,7	-162,7	-149,0	-13,8	189,8	119,2	70,6	
1999 1 kv	-36,3	20,8	-65,3	10,7	-21,7	-5,4	-43,6	-43,8	0,1	16,1	2,9	13,2	
2 kv	-76,9	24,3	-85,6	78,6	-40,9	31,3	-44,7	-52,5	7,8	47,3	33,7	13,7	
3 kv	-26,9	3,6	-64,3	94,1	-37,2	27,1	-27,0	-21,0	-6,1	67,0	42,3	24,7	
4 kv	-72,7	25,4	-101,2	104,2	-53,9	44,8	-47,3	-31,7	-15,7	59,4	40,4	19,1	
2000 1 kv	-57,7	206,9	-130,8	-50,0	-102,2	-106,4	-28,7	-25,5	-3,1	56,4	30,6	25,8	
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	-15,2	7,9	-24,2	10,8	-13,2	10,2	-11,1	-5,4	-5,6	0,6	1,5	-0,9	
nov	-22,4	3,0	-35,4	49,0	-18,3	16,1	-17,1	-12,2	-4,9	32,9	32,7	0,2	
dec	-35,2	14,5	-41,5	44,4	-22,4	18,5	-19,1	-14,0	-5,1	25,9	6,2	19,7	
2000 jan	-5,4	7,4	-25,1	7,6	-22,0	4,0	-3,1	-6,1	2,9	3,6	0,1	3,5	
feb	-19,4	164,2	-68,1	-70,6	-52,6	-92,0	-15,5	-12,6	-2,9	21,4	5,6	15,8	
mar	-33,0	35,4	-37,6	12,9	-27,6	-18,4	-10,0	-6,9	-3,2	31,4	24,9	6,5	

2. Portföljinvestering, tillgångar fördelade på instrument och sektorer

	Aktier				Räntebärande värdepapper							
	Euro-systemet	Offentliga sektorn	MFI (exkl. euro-systemet)	Övriga sektorer	Obligationer				Penningmarknadsinstrument			
					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	0,1	-2,0	3,3	-155,1	0,7	-1,6	-17,7	-130,4	0,6	-0,1	-8,0	-6,2
1999 1 kv	0,1	-0,4	1,1	-22,5	0,1	-0,4	5,1	-48,6	1,4	-0,2	-1,1	0,0
2 kv	0,0	-0,3	-3,0	-37,7	0,8	-0,3	-10,5	-42,5	0,5	-0,5	1,1	6,6
3 kv	0,0	-0,5	6,1	-42,9	0,1	-0,6	-4,4	-16,1	-1,0	0,4	-1,0	-4,4
4 kv	-0,1	-0,9	-1,0	-51,9	-0,3	-0,3	-7,8	-23,3	-0,3	0,1	-7,0	-8,4

Källa: ECB.

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

2) För jämförelser med aktuella och tidigare presenterade uppgifter, se allmänna anmärkningar.

Tabell 8.5

Betalningsbalans: övriga investeringar och valutareserver

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

1. Sektorfördelat ^{1) 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	-58,0	148,8	9,4	0,0	-0,7	-13,4	-24,8	137,4	-50,4	39,7	25,6	97,7	-41,9	24,7
1999 1 kv	-34,6	67,7	2,9	0,0	-3,3	-4,2	-13,4	58,6	-13,9	7,1	0,6	51,5	-20,9	13,3
2 kv	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
3 kv	-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
4 kv	3,8	44,7	2,3	0,0	0,3	-3,9	-11,1	49,1	-6,5	11,3	-4,5	37,8	12,2	-0,5
2000 1 kv	-69,5	163,5	-3,5	0,0	-6,4	-3,2	-29,5	169,1	-11,0	24,7	-18,5	144,4	-30,2	-2,4
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	-16,8	53,9	0,3	0,0	-1,1	-1,1	-20,8	51,1	-3,1	3,5	-17,7	47,5	4,9	4,0
nov	-71,8	70,8	-1,7	0,0	1,1	-1,8	-68,5	71,6	1,0	-0,4	-69,4	72,0	-2,7	1,0
dec	92,3	-80,1	3,8	0,0	0,3	-1,0	78,2	-73,6	-4,4	8,2	82,5	-81,8	10,0	-5,5
2000 jan	-4,1	39,6	-0,3	0,0	-2,2	-1,2	8,3	41,3	-3,4	7,8	11,7	33,5	-9,9	-0,5
feb	-32,6	32,9	-1,8	0,0	-4,1	-0,5	-22,4	30,3	-2,9	8,3	-19,5	22,1	-4,4	3,1
mar	-32,8	91,0	-1,3	0,0	-0,1	-1,5	-15,4	97,5	-4,7	8,7	-10,7	88,8	-16,0	-5,0

2. Sektor- och instrumentfördelat ¹⁾

2.1. Eurosystemet

	Lån/valuta och insättningar			Övriga tillgångar/skulder		
	Tillgångar	Skulder	Netto	Tillgångar	Skulder	Netto
	1	2	3	4	5	6
1999	10,0	0,0	10,0	-0,7	0,0	-0,7
1999 1 kv	3,6	0,0	3,6	-0,7	0,0	-0,7
2 kv	4,3	0,0	4,3	0,1	0,0	0,1
3 kv	-0,3	0,0	-0,3	0,0	0,0	0,0
4 kv	2,4	0,0	2,4	0,0	0,0	0,0

Källa: ECB.

1) Inflöde (+); utflöde (-).

2) För jämförelser med aktuella och tidigare presenterade uppgifter, se allmänna anmärkningar.

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	-0,3	0,0	-0,4	1,5	-13,1	-11,6	-1,9	-0,2	-2,1
1999 1 kv	-0,2	0,0	-0,2	-2,9	-4,1	-7,0	-0,3	-0,1	-0,4
2 kv	-0,1	0,0	-0,1	5,7	-2,7	3,0	-1,8	-0,2	-2,0
3 kv	-0,1	0,0	-0,1	-1,2	-2,5	-3,7	-0,3	0,1	-0,2
4 kv	-0,1	0,0	-0,1	-0,1	-3,9	-3,9	0,4	0,0	0,4

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	-25,9	137,0	111,2	1,1	0,4	1,5
1999 1 kv	-17,1	61,3	44,2	3,7	-2,7	1,0
2 kv	9,1	18,4	27,4	-0,8	1,1	0,2
3 kv	-6,8	9,8	3,0	-1,8	0,5	-1,3
4 kv	-11,1	47,6	36,6	0,0	1,5	1,5

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	-13,4	2,7	-10,8	-5,7	14,5	8,8	-22,8	7,5	-15,3
1999 1 kv	-3,5	4,1	0,6	-11,8	3,4	-8,4	-5,5	5,8	0,2
2 kv	-6,2	-2,9	-9,1	1,4	9,6	11,1	-10,8	1,0	-9,7
3 kv	-2,9	-0,1	-3,0	-11,9	2,7	-9,2	-2,9	1,5	-1,4
4 kv	-0,7	1,5	0,8	16,6	-1,2	15,4	-3,7	-0,8	-4,4

3. Valutareserven ¹⁾

	Totalt	Monetärt guld	Särskilda dragningsrätter	Reservposition i IMF	Utländsk valuta							Övriga fordringar
					Totalt	Sedlar, mynt och inlåning		Värdepapper			Finansiella derivat	
						Med monetära myndigheter och BIS	Med banker	Aktier	Obligationer	Penningmarknadsinstrument		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1999	13,7	0,3	1,0	3,0	9,5	3,2	0,8	0,2	7,8	-2,4	-0,1	0,0
1999 1 kv	5,5	0,0	2,5	0,0	3,3	1,5	3,0	0,0	1,3	-2,5	0,0	-0,3
2 kv	6,6	0,0	-1,1	0,8	6,8	-4,6	-2,4	0,0	11,0	2,8	0,0	0,1
3 kv	1,4	0,0	0,2	1,9	-0,9	5,3	-2,7	0,2	-3,2	-0,5	0,0	0,2
4 kv	0,2	0,3	-0,7	0,3	0,4	0,9	3,0	0,0	-1,3	-2,2	-0,1	-0,1

Källa: ECB.

1) Ökning (-); minskning (+).

Tabell 8.6

Utlandsställning

1. Utlandsställning och utestående valutareserv ¹⁾

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

	Totalt	Direkta investeringar			Portföljinvesteringar					Finansiella derivat	Övriga investeringar				Valuta-reserv
		Totalt	Eget kapital (inkl. åter-investerade vinstmedel)	Övrigt kapital	Totalt	Aktier	Räntebärande värdepapper				Totalt	Handels-krediter	Lån deposi-tion	Övriga tillgångar/skulder	
							Totalt	Obliga-tioner	Penningmark-nadsinstrument						
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

Källa: ECB.

1) För jämförelser med aktuella och tidigare presenterade uppgifter, se allmänna anmärkningar.

2. Euroområdet reserver och relaterade tillgångar ¹⁾

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

	Valutareserver												Memo: relaterade tillgångar	
	Totalt	Monetärt guld		Särskilda dragningsrätter	Reservposition i IMF	Utländsk valuta						Övriga fordringar		
		Milj. uns finguld	Totalt			Sedlar, mynt och inlåning		Värdepapper			Finansiella derivat			
						Med monetära myndigheter och BIS 7	Med banker	Aktier	Obligationer	Penningmarknadsinstrument 11				
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	
1998 dec ²⁾	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 dec	372,5	116,4	402,758	4,5	24,2	225,2	-	-	-	-	-	0,0	2,0	14,4
2000 jan ³⁾	381,5	116,2	401,639	4,3	24,4	231,4	-	-	-	-	-	0,2	1,9	14,7
feb ³⁾	383,8	121,1	400,503	4,4	23,9	231,9	-	-	-	-	-	0,2	2,0	16,1
mar	384,1	116,0	400,503	4,4	24,8	238,9	-	-	-	-	-	0,2	1,2	17,0
apr	397,7	121,3	400,503	4,3	22,7	249,1	-	-	-	-	-	0,2	2,3	18,1

3. Europeiska centralbankens reserver och relaterade tillgångar ⁴⁾

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

	Valutareserver												Memo: relaterade tillgångar	
	Totalt	Monetärt guld		Särskilda dragningsrätter	Reservposition i IMF	Utländsk valuta						Övriga fordringar		
		Milj. uns finguld	Totalt			Sedlar, mynt och inlåning		Värdepapper			Finansiella derivat			
						Med monetära myndigheter och BIS 7	Med banker	Aktier	Obligationer	Penningmarknadsinstrument 11				
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	
1999 dec	49,3	6,9	24,030	0,0	0,0	41,0	-	-	-	-	-	0,0	1,4	2,6
2000 jan	50,0	7,0	24,030	0,0	0,0	41,7	-	-	-	-	-	0,0	1,3	3,2
feb	48,1	7,3	24,030	0,0	0,0	39,5	-	-	-	-	-	0,0	1,3	4,2
mar	49,8	7,0	24,030	0,0	0,0	42,0	-	-	-	-	-	0,0	0,9	4,3
apr	52,8	7,3	24,030	0,0	0,0	44,3	-	-	-	-	-	0,0	1,2	4,3

Källa: ECB.

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

2) Ställning 1 januari 1999.

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

4) Ingår i Eurosystemets reserver.

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	829,1	55,1	16,3	13,4	113,6	223,5	383,4	23,8	133,2	122,2	109,0
1997 1 kv	170,7	12,0	3,8	3,7	22,6	48,9	74,7	5,0	109,7	104,2	105,3
2 kv	191,8	13,4	4,1	3,6	25,1	53,9	86,4	5,3	123,3	117,3	105,1
3 kv	193,5	13,0	4,2	3,4	25,6	55,6	86,5	5,1	124,3	116,6	106,6
4 kv	206,8	14,4	4,2	3,7	25,6	58,2	95,1	5,5	132,9	125,7	105,7
1998 1 kv	194,5	13,8	4,2	3,4	26,7	54,7	88,0	3,7	125,0	115,9	107,8
2 kv	204,5	14,6	3,9	3,3	27,0	56,6	95,5	3,7	131,4	123,1	106,8
3 kv	195,9	13,5	3,9	3,0	25,8	55,3	91,0	3,6	125,9	118,2	106,5
4 kv	201,4	14,2	3,8	2,9	25,0	55,1	96,7	3,7	129,4	122,8	105,4
1999 1 kv	187,9	12,3	3,8	2,6	25,8	51,0	86,6	5,7	120,7	112,6	107,2
2 kv	202,9	13,4	4,0	3,1	27,9	54,8	93,9	5,8	130,4	119,8	108,9
3 kv	209,2	13,8	4,1	3,8	29,6	56,5	95,4	6,0	134,4	122,8	109,5
4 kv	229,1	15,5	4,4	4,0	30,3	61,1	107,5	6,3	147,2	133,7	110,1
2000 1 kv	227,1	.	.	.	.	.	.	.	145,9	.	.
1998 jan	58,6	4,3	1,3	1,2	8,4	16,3	26,0	1,2	112,9	104,8	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	103,2	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	32,5	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	108,5	106,9
mar	73,1	4,7	1,4	1,0	9,8	19,9	34,2	2,1	140,9	130,6	107,9
apr	65,8	4,3	1,3	1,0	9,1	17,7	30,6	1,7	126,9	116,6	108,9
maj	63,7	4,5	1,3	1,0	9,0	17,3	28,8	1,8	122,8	113,1	108,5
juni	73,4	4,6	1,3	1,1	9,8	19,8	34,5	2,2	141,6	129,5	109,3
juli	76,2	4,6	1,4	1,2	10,3	20,8	35,7	2,4	147,0	132,9	110,6
aug	61,0	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	32,4	1,9	138,8	128,5	108,0
okt	76,7	5,2	1,4	1,3	10,1	20,7	35,9	2,1	147,8	134,5	109,9
nov	76,7	5,3	1,4	1,2	10,6	20,5	35,6	2,0	147,8	135,7	108,9
dec	75,8	5,0	1,6	1,4	9,6	20,0	36,0	2,2	146,1	131,1	111,4
2000 jan	65,6	3,9	1,4	1,4	9,2	17,4	30,3	2,0	126,5	111,7	113,3
feb	75,1	4,4	1,6	1,6	10,6	20,6	34,4	2,0	144,7	126,1	114,8
mar	86,4	.	.	.	.	.	.	.	166,5	.	.

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- värde 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	711,0	55,1	41,3	58,5	68,0	202,0	270,1	16,1	126,3	123,0	102,7
1999	771,8	51,1	38,7	76,4	70,7	208,9	302,5	23,5	137,1	129,1	106,2
1997 1 kv	159,1	11,4	9,7	21,2	14,7	44,6	51,8	5,8	113,1	106,0	106,7
2 kv	168,0	12,6	11,0	18,6	16,0	46,5	57,5	5,7	119,4	111,4	107,2
3 kv	166,6	12,2	10,0	20,0	15,2	48,9	55,6	4,7	118,5	106,9	110,8
4 kv	180,4	13,5	10,6	21,4	16,1	48,2	63,8	6,8	128,2	117,0	109,6
1998 1 kv	179,9	13,7	10,9	16,4	17,7	51,6	65,3	4,3	127,9	119,2	107,3
2 kv	179,2	13,7	11,1	15,1	17,3	50,4	67,2	4,3	127,4	121,6	104,7
3 kv	171,1	13,4	9,7	13,8	16,4	50,8	63,4	3,6	121,6	119,5	101,8
4 kv	180,8	14,3	9,6	13,2	16,5	49,2	74,1	3,9	128,5	131,9	97,4
1999 1 kv	176,2	12,0	9,1	12,4	17,0	49,8	70,5	5,5	125,2	126,8	98,8
2 kv	188,1	12,7	10,0	16,8	17,6	50,4	74,9	5,8	133,7	128,8	103,8
3 kv	192,4	12,6	9,4	21,2	17,1	54,0	72,5	5,7	136,8	125,0	109,4
4 kv	215,0	13,9	10,2	26,0	19,0	54,7	84,6	6,6	152,9	135,9	112,5
2000 1 kv	228,2	.	.	.	.	.	.	.	162,2	.	.
1998 jan	57,7	4,5	3,5	5,7	5,6	16,6	20,4	1,4	123,0	114,3	107,6
feb	57,9	4,3	3,5	5,4	5,6	16,7	20,8	1,6	123,4	114,4	107,9
mar	64,3	4,9	3,8	5,3	6,5	18,3	24,1	1,3	137,1	128,6	106,6
apr	60,1	4,8	3,7	5,2	5,8	16,8	22,6	1,3	128,2	121,5	105,5
maj	56,9	4,4	3,5	5,2	5,6	15,8	21,2	1,2	121,4	115,7	104,9
juni	62,1	4,6	3,9	4,7	6,0	17,8	23,4	1,8	132,5	127,8	103,7
juli	59,3	4,7	3,6	4,7	6,0	17,8	21,2	1,3	126,4	123,6	102,2
aug	50,1	4,1	2,8	4,4	4,7	15,0	18,1	1,0	106,9	105,7	101,1
sep	61,8	4,6	3,3	4,7	5,8	17,9	24,1	1,4	131,7	129,2	101,9
okt	62,5	4,8	3,3	4,7	5,8	17,4	25,1	1,4	133,2	133,9	99,5
nov	59,7	4,6	3,1	4,2	5,4	16,2	24,9	1,3	127,3	131,8	96,6
dec	58,6	5,0	3,1	4,3	5,3	15,7	24,2	1,2	125,0	130,2	96,0
1999 jan	54,1	3,7	2,9	4,1	5,1	15,3	21,2	1,7	115,4	117,7	98,1
feb	55,6	3,7	2,9	3,8	5,5	16,0	21,8	1,9	118,5	120,6	98,3
mar	66,5	4,5	3,3	4,5	6,4	18,4	27,5	1,9	141,8	142,1	99,8
apr	61,0	4,1	3,3	5,6	5,7	15,9	24,5	1,9	130,2	127,1	102,4
maj	62,1	4,2	3,3	5,7	5,7	16,4	24,9	1,8	132,4	126,5	104,6
juni	65,0	4,4	3,5	5,4	6,1	18,0	25,6	2,0	138,7	132,6	104,6
juli	64,1	4,3	3,3	6,7	5,7	18,3	24,0	1,8	136,6	126,6	107,9
aug	57,9	4,0	2,6	7,0	5,2	16,2	21,3	1,7	123,5	112,3	110,0
sep	70,4	4,3	3,4	7,6	6,3	19,4	27,2	2,1	150,1	136,2	110,2
okt	69,5	4,4	3,3	7,8	6,3	18,4	26,9	2,3	148,2	133,2	111,3
nov	73,2	4,7	3,5	8,4	6,6	18,5	29,3	2,3	156,1	140,9	110,8
dec	72,3	4,7	3,4	9,8	6,1	17,8	28,4	2,1	154,2	133,6	115,4
2000 jan	70,4	3,9	3,5	10,5	5,7	18,3	26,1	2,3	150,0	127,7	117,5
feb	73,9	4,0	3,6	10,4	6,7	20,1	26,8	2,4	157,7	131,7	119,7
mar	83,9	.	.	.	.	.	.	.	178,9	.	.

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) 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	Livsmedel, drycker och tobak	Råvaror	Energi	Kemiska produkter	Övriga industrivaror	Maskiner, transport- utrustning	Övrigt
	1	2	3	4	5	6	7	8
1996	75,8	2,7	-22,3	-58,5	31,4	28,5	102,3	-8,3
1997	88,6	3,2	-25,0	-66,8	37,0	28,5	114,0	-2,2
1998	85,3	1,0	-25,5	-45,9	36,4	19,7	101,0	-1,4
1999	57,4	4,0	-22,4	-63,0	42,9	14,7	81,0	0,3
1997 1 kv	11,6	0,6	-5,8	-17,5	7,9	4,3	22,8	-0,8
2 kv	23,8	0,7	-6,9	-15,0	9,1	7,4	28,9	-0,4
3 kv	26,8	0,9	-5,9	-16,6	10,4	6,8	30,9	0,3
4 kv	26,3	1,0	-6,4	-17,7	9,5	10,0	31,3	-1,3
1998 1 kv	14,6	0,1	-6,7	-13,0	9,0	3,2	22,7	-0,7
2 kv	25,4	0,9	-7,2	-11,7	9,6	6,1	28,2	-0,6
3 kv	24,8	0,1	-5,8	-10,9	9,3	4,5	27,6	0,0
4 kv	20,6	-0,1	-5,7	-10,3	8,5	5,9	22,6	-0,2
1999 1 kv	11,7	0,4	-5,3	-9,8	8,9	1,2	16,1	0,2
2 kv	14,8	0,8	-6,1	-13,7	10,3	4,5	19,1	0,0
3 kv	16,8	1,2	-5,3	-17,4	12,5	2,5	22,9	0,4
4 kv	14,1	1,6	-5,8	-22,1	11,3	6,4	22,9	-0,3
2000 1 kv	-1,1	.	.	.	.	.	.	.
1998 jan	0,9	-0,2	-2,2	-4,6	2,8	-0,3	5,6	-0,2
feb	5,9	0,3	-2,2	-4,3	3,1	1,4	8,1	-0,4
mar	7,8	0,1	-2,3	-4,1	3,1	2,0	9,0	0,0
apr	8,0	0,1	-2,4	-4,1	3,4	2,2	8,7	0,0
maj	9,0	0,4	-2,3	-4,1	3,1	2,4	9,5	-0,1
juni	8,3	0,3	-2,6	-3,5	3,1	1,5	10,1	-0,5
juli	13,8	0,0	-2,2	-3,6	3,3	3,3	13,0	0,0
aug	6,6	0,1	-1,6	-3,5	3,0	0,6	7,7	0,1
sep	4,4	-0,1	-2,0	-3,8	3,0	0,5	6,8	-0,1
okt	6,6	0,0	-2,0	-3,7	2,8	2,2	7,4	-0,2
nov	7,4	0,2	-1,9	-3,3	2,7	2,0	7,7	0,0
dec	6,6	-0,3	-1,9	-3,3	2,9	1,7	7,5	0,1
1999 jan	0,5	0,0	-1,8	-3,4	2,7	-0,7	3,8	-0,2
feb	4,6	0,2	-1,7	-3,0	2,8	0,5	5,6	0,2
mar	6,6	0,1	-1,8	-3,5	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	1,6	0,3	-2,0	-4,8	3,2	1,0	3,9	0,0
juni	8,4	0,3	-2,1	-4,3	3,7	1,8	9,0	0,2
juli	12,2	0,3	-2,0	-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	0,1
sep	1,6	0,7	-2,0	-6,1	3,8	0,3	5,1	-0,2
okt	7,2	0,7	-1,9	-6,5	3,7	2,2	9,0	-0,1
nov	3,5	0,6	-2,1	-7,2	4,0	2,0	6,4	-0,2
dec	3,4	0,3	-1,8	-8,4	3,5	2,2	7,5	0,1
2000 jan	-4,7	0,0	-2,1	-9,1	3,5	-0,8	4,3	-0,4
feb	1,1	0,4	-2,0	-8,8	3,9	0,5	7,6	-0,4
mar	2,5	.	.	.	.	.	.	.

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 8.1). Skillnaden beror delvis på medräknandet av försäkring och frakt i importstatistiken. Dessa poster uppgick till 3,8 % av importvärdet (cif) 1998.



10 Växelkurser

Tabell 10
Växelkurser

(periodgenomsnitt; nationell valuta per ecu eller euro (bilateralt); index: 1 kv 1999 = 100 (effektivt))

	Effektiv växelkurs för euro ¹⁾						Bilaterala växelkurser gentemot ecu eller euro ²⁾			
	Snäv grupp ¹⁾				Bred grupp		US-dollar	Japanska yen	Schweiziska franc ³⁾	Brittiska pund
	Nominell	Real KPI	Real PPI	Real ULC inom tillverkningsindustrin	Nominell	Real KPI				
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
1996	107,9	108,8	108,1	114,2	95,4	105,9	1,270	138,1	1,568	0,814
1997	99,1	99,4	99,5	102,2	90,4	96,6	1,134	137,1	1,644	0,692
1998	101,5	101,3	101,8	99,8	96,6	99,1	1,121	146,4	1,622	0,676
1999	95,7	95,7	95,8	95,9	96,6	95,8	1,066	121,3	1,600	0,659
1999 1 kv	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	1,122	130,7	1,599	0,687
2 kv	96,1	96,0	96,0	96,2	96,5	96,0	1,057	127,7	1,600	0,658
3 kv	94,6	94,7	94,7	94,5	95,5	94,6	1,049	118,7	1,602	0,655
4 kv	92,2	92,2	92,4	92,8	94,2	92,6	1,038	108,4	1,600	0,636
2000 1 kv	89,0	89,8	90,0	88,9	91,1	89,5	0,986	105,5	1,607	0,614
1999 jan	102,0	101,8	101,8	-	101,4	101,4	1,161	131,3	1,605	0,703
feb	99,9	99,9	99,8	-	100,0	100,0	1,121	130,8	1,598	0,689
mar	98,3	98,3	98,4	-	98,7	98,6	1,088	130,2	1,595	0,671
apr	97,1	96,9	97,1	-	97,5	97,2	1,070	128,2	1,602	0,665
maj	96,6	96,5	96,5	-	96,9	96,4	1,063	129,7	1,603	0,658
juni	94,7	94,6	94,3	-	95,1	94,4	1,038	125,3	1,595	0,650
juli	94,8	95,2	94,9	-	95,0	94,5	1,035	123,7	1,604	0,658
aug	95,4	95,6	95,5	-	96,3	95,5	1,060	120,1	1,600	0,660
sep	93,6	93,4	93,6	-	95,2	93,8	1,050	112,4	1,602	0,647
okt	94,4	94,2	94,4	-	96,3	94,7	1,071	113,5	1,594	0,646
nov	92,0	92,0	92,4	-	94,0	92,4	1,034	108,2	1,605	0,637
dec	90,1	90,3	90,4	-	92,2	90,7	1,011	103,7	1,601	0,627
2000 jan	90,2	90,8	91,0	-	92,4	90,7	1,014	106,5	1,610	0,618
feb	89,2	90,1	90,1	-	91,2	89,6	0,983	107,6	1,607	0,615
mar	87,7	88,4	88,8	-	89,7	88,0	0,964	102,6	1,604	0,611
apr	86,1	86,8	87,7	-	88,4	86,5	0,947	99,9	1,574	0,598
maj	84,5	85,1	86,3	-	86,9	84,7	0,906	98,1	1,556	0,602
% förändring jämfört ⁴⁾ med föregående månad										
2000 maj	-1,8	-1,9	-1,6	-	-1,7	-2,0	-4,3	-1,8	-1,1	0,6
% förändring jämfört ⁴⁾ med föregående år										
2000 maj	-12,6	-11,8	-10,6	-	-10,3	-12,1	-14,8	-24,4	-2,9	-8,6

Källa: ECB.

1) ECB:s beräkningar: grundade på vägda medeltal av bilaterala växelkurser för euro. Vikterna är baserade på industrivaruhandel åren 1995-97 med handelspartner och speglar effekterna på tredje marknaden. Den snäva gruppen består av de länder vars valutor visas i tabellen. I den breda gruppen ingår dessutom följande länder: Algeriet, Argentina, Brasilien, Kina, Kroatien, Cypern, Tjeckien, Estland, Ungern, Indien, Indonesien, Israel, Malaysia, Mexico, Marocko, Nya Zeeland, Filippinerna, Polen, Rumänien, Ryssland, Slovakien, Slovenien, Sydafrika, Taiwan, Thailand och Turkiet. De reala växelkurserna beräknas med hjälp av konsumentprisindex (KPI), producentprisindex (PPI) och enhetsarbetskostnader inom tillverkningssektorn (ULCM). Om deflaterer ännu inte finns tillgängliga används uppskattningar.

2) T.o.m. december 1998 anges värdena i ECU (källa BIS). Fr.o.m. januari 1999 anges värdena i euro.

3) Eftersom ECB inte ger några officiella referenskurser för dessa valutor visas vägledande kurser.

4) Tabellen visar den procentuella förändringen i den senaste månatliga observationen jämfört med föregående månad, och jämfört med samma månad föregående år. En positiv förändring anger en appreciering av euron.

Bilaterala växelkurser gentemot ecu eller euro ²⁾									
Svenska kronor	Danska kronor	Grekiska drakmer	Norska kronor	Kanaden- siska dollar	Australiska dollar	Hongkong- dollar ³⁾	Nord- koreanska won ³⁾	Singa- porianska dollar ³⁾	
11	12	13	14	15	16	17	18	19	
8,51	7,36	305,5	8,20	1,731	1,623	9,68	1 007,9	1,765	1996
8,65	7,48	309,3	8,02	1,569	1,528	8,75	1 069,8	1,678	1997
8,92	7,50	330,7	8,47	1,665	1,787	8,69	1 568,9	1,876	1998
8,81	7,44	325,8	8,31	1,584	1,652	8,27	1 267,3	1,806	1999
8,98	7,44	322,7	8,60	1,696	1,770	8,69	1 342,6	1,911	1999 1 kv
8,90	7,43	325,0	8,24	1,557	1,618	8,19	1 258,8	1,810	2 kv
8,71	7,44	326,1	8,22	1,558	1,613	8,14	1 252,8	1,772	3 kv
8,65	7,44	329,2	8,19	1,528	1,613	8,07	1 217,4	1,737	4 kv
8,50	7,45	332,7	8,11	1,434	1,564	7,68	1 109,8	1,674	2000 1 kv
9,08	7,44	323,6	8,65	1,765	1,839	8,99	1 362,4	1,950	1999 jan
8,91	7,44	322,0	8,65	1,679	1,751	8,68	1 330,2	1,905	feb
8,94	7,43	322,5	8,51	1,651	1,726	8,43	1 336,2	1,881	mar
8,91	7,43	325,5	8,32	1,594	1,668	8,30	1 292,2	1,834	apr
8,97	7,43	325,2	8,23	1,553	1,605	8,24	1 272,1	1,820	maj
8,83	7,43	324,2	8,17	1,524	1,580	8,05	1 212,6	1,775	juni
8,74	7,44	325,0	8,18	1,540	1,576	8,03	1 229,4	1,756	juli
8,75	7,44	326,4	8,26	1,583	1,645	8,23	1 269,1	1,779	aug
8,63	7,43	327,0	8,23	1,552	1,619	8,15	1 260,1	1,781	sep
8,73	7,43	329,2	8,29	1,581	1,641	8,32	1 289,9	1,793	okt
8,63	7,44	328,7	8,19	1,516	1,618	8,04	1 215,9	1,727	nov
8,59	7,44	329,7	8,10	1,491	1,580	7,86	1 149,6	1,694	dec
8,60	7,44	331,1	8,12	1,469	1,542	7,89	1 145,9	1,697	2000 jan
8,51	7,45	333,2	8,10	1,427	1,564	7,65	1 110,8	1,674	feb
8,39	7,45	333,9	8,11	1,408	1,583	7,51	1 076,1	1,654	mar
8,27	7,45	335,2	8,15	1,389	1,588	7,38	1 051,4	1,620	apr
8,24	7,46	336,6	8,20	1,355	1,570	7,06	1 015,3	1,566	maj
									<i>% förändring jämfört ⁴⁾ med föregående månad</i>
-0,3	0,1	0,4	0,5	-2,5	-1,1	-4,3	-3,4	-3,3	2000 maj
									<i>% förändring jämfört ⁴⁾ med föregående år</i>
-8,1	0,3	3,5	-0,4	-12,7	-2,1	-14,3	-20,2	-13,9	2000 maj

11 Ekonomisk och finansiell utveckling i de övriga medlemsstaterna i EU

Tabell 11
Ekonomisk och finansiell utveckling

(årlig procentuell förändring, där inget annat anges)

	HIKP	Offentliga 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	Bytesbalans och kapital, i % av BNP	Enhetsarbetskraftskostnader ³⁾	RealBNP	Industriproduktionsindex ⁴⁾	Stand. arbetslöshet, % av arb. kraft, (s.r.)	Penningmängd, bred def. ⁵⁾	3-mån ränta ¹⁾ , i % per år
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Danmark												
1997	1,9	0,5	61,3	6,25	7,48	0,6	1,4	3,1	5,6	5,6	4,7	3,73
1998	1,3	1,2	55,6	4,94	7,50	-1,1	2,6	2,5	2,2	5,2	4,6	4,27
1999	2,1	3,0	52,6	4,91	7,44	1,3	3,5	1,6	2,5	5,2	4,2	3,44
1999 1 kv	1,4	-	-	4,22	7,44	1,7	6,2	0,6	-0,6	5,4	4,5	3,65
2 kv	1,8	-	-	4,50	7,43	1,6	3,9	2,2	6,0	5,3	4,9	3,13
3 kv	2,3	-	-	5,35	7,44	1,6	3,1	1,5	-0,3	5,1	3,4	3,19
4 kv	2,8	-	-	5,57	7,44	0,4	0,9	2,0	5,2	4,9	4,1	3,78
2000 1 kv	2,8	-	-	5,79	7,45	.	.	.	4,2	4,9	2,2	3,95
1999 nov	2,7	-	-	5,45	7,44	-	-	-	5,4	4,8	6,3	3,85
dec	3,1	-	-	5,50	7,44	-	-	-	8,4	4,9	4,1	3,80
2000 jan	2,8	-	-	5,87	7,44	-	-	-	5,5	5,0	0,8	3,72
feb	2,8	-	-	5,85	7,45	-	-	-	4,5	4,8	2,1	3,93
mar	3,0	-	-	5,65	7,45	-	-	-	2,7	4,8	3,9	4,18
apr	2,9	-	-	5,57	7,45	-	-	-	.	.	-0,9	4,32
maj	.	-	-	5,77	7,46	-	-	-	.	.	.	4,70
Grekland												
1997	5,4	-4,6	108,5	9,92	309,3	-4,1	8,4	3,4	1,0	7,9	11,8	12,48
1998	4,5	-3,1	105,4	8,48	330,7	-3,1	5,5	3,7	3,4	10,0	10,2	13,53
1999	2,1	-1,6	104,4	6,30	325,8	-4,1	2,5	3,5	0,5	.	7,6	10,08
1999 1 kv	3,1	-	-	6,08	322,7	-	-	-	-0,8	.	10,4	10,56
2 kv	2,0	-	-	5,87	325,0	-	-	-	0,5	.	7,3	9,80
3 kv	1,4	-	-	6,56	326,1	-	-	-	1,5	.	6,6	9,86
4 kv	2,0	-	-	6,68	329,2	-	-	-	0,6	.	6,4	10,13
2000 1 kv	2,6	-	-	6,44	332,7	-	-	-	.	.	5,3	8,71
1999 nov	2,0	-	-	6,61	328,7	-	-	-	-1,8	.	8,1	10,71
dec	2,3	-	-	6,39	329,7	-	-	-	1,6	.	5,6	9,57
2000 jan	2,4	-	-	6,60	331,1	-	-	-	.	.	5,9	8,92
feb	2,6	-	-	6,48	333,2	-	-	-	.	.	4,7	8,51
mar	2,8	-	-	6,24	333,9	-	-	-	.	.	5,4	8,69
apr	2,1	-	-	6,09	335,2	-	-	-	.	.	9,8	8,48
maj	.	-	-	6,32	336,6	-	-	-	.	.	.	8,30
Sverige												
1997	1,8	-2,0	75,0	6,62	8,65	-	0,4	2,0	7,2	9,9	4,2	4,43
1998	1,0	1,9	72,4	4,99	8,92	3,3	1,8	3,0	4,2	8,3	3,5	4,36
1999	0,6	1,9	65,5	4,98	8,81	1,6	.	3,8	1,1	7,2	6,8	3,32
1999 1 kv	0,2	-	-	4,21	8,98	2,1	0,4	3,9	0,7	7,7	5,4	3,31
2 kv	0,3	-	-	4,54	8,90	0,9	0,1	3,7	0,9	7,2	6,5	3,07
3 kv	0,7	-	-	5,48	8,71	2,8	0,0	3,8	-0,7	7,1	6,1	3,22
4 kv	1,0	-	-	5,69	8,65	0,8	.	3,8	3,1	6,8	9,1	3,69
2000 1 kv	1,2	-	-	5,79	8,50	.	.	.	.	6,5	8,7	3,99
1999 nov	0,8	-	-	5,56	8,63	-	-	-	4,1	6,8	7,4	3,72
dec	1,2	-	-	5,59	8,59	-	-	-	1,1	6,8	9,9	3,63
2000 jan	1,0	-	-	5,95	8,60	-	-	-	5,6	6,6	8,6	3,70
feb	1,4	-	-	5,90	8,51	-	-	-	5,9	6,6	9,1	4,10
mar	1,4	-	-	5,51	8,39	-	-	-	.	6,5	8,4	4,16
apr	1,0	-	-	5,42	8,27	-	-	-	.	6,1	9,9	4,14
maj	.	-	-	.	8,24	-	-	-	.	.	.	4,10
Storbritannien												
1997	1,8	-2,0	50,8	7,13	0,692	0,9	2,9	3,5	1,6	7,0	11,2	6,92
1998	1,6	0,3	48,4	5,60	0,676	0,0	3,7	2,2	0,3	6,4	9,7	7,42
1999	1,3	1,2	46,0	5,01	0,659	-1,3	4,0	2,1	0,1	6,2	5,2	5,54
1999 1 kv	1,6	3,9	46,6	4,39	0,687	-2,0	4,4	1,5	-1,6	6,3	7,4	5,61
2 kv	1,4	-2,4	46,7	4,82	0,658	-0,9	4,7	1,6	-1,7	6,2	6,7	5,30
3 kv	1,2	1,5	45,8	5,39	0,655	-1,8	3,8	2,2	1,3	6,1	3,5	5,28
4 kv	1,2	1,5	45,6	5,46	0,636	-0,7	3,1	3,0	2,4	6,0	3,5	5,98
2000 1 kv	0,8	6,2	43,4	5,60	0,614	.	.	3,1	1,9	.	3,7	6,20
1999 nov	1,3	-3,1	44,7	5,23	0,637	-	-	-	2,5	6,0	3,4	5,87
dec	1,2	-2,0	45,6	5,36	0,627	-	-	-	3,7	6,1	4,0	6,06
2000 jan	0,8	17,2	43,7	5,83	0,618	-	-	-	0,1	6,0	3,0	6,14
feb	1,0	0,9	43,2	5,63	0,615	-	-	-	2,5	6,0	2,9	6,24
mar	0,7	0,9	43,6	5,34	0,611	-	-	-	2,8	.	5,2	6,23
apr	0,6	.	.	5,30	0,598	-	-	-	.	.	.	6,30
maj	.	.	.	5,16	0,602	-	-	-	.	.	.	6,30

Källor: Eurostat (kol. 1, 8 och 9 (Storbritannien) 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 (utom Storbritannien), 10 (Grekland) och 11); ECB:s beräkningar (kol. 6 och 7 (Sverige)).

1) Genomsnitt för perioden.

4) Industrin, korrigerat för antalet arbetsdagar.

5) Genomsnitt av värden vid månadsens slut; M3; M4 för Storbritannien och Grekland.

2) För mer information, se tabell 10.

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

12 Ekonomisk och finansiell utveckling utanför EU

Tabell 12.1

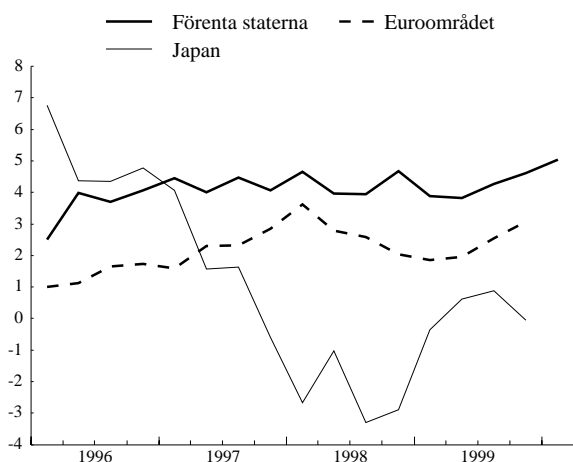
Ekonomisk och finansiell utveckling

(årlig procentuell förändring, där inte annat anges)

	Konsumentprisindex	Enhetsarbetskostnad ¹⁾	Real BNP	Industriellt produktionsindex ¹⁾	Stand. arbetslöshet, % av arb.kraft (s.r.)	M2 ²⁾	3-mån. interbank inlåningsränta ³⁾ , per år %	10-årig statsobl. ränta ³⁾ , per år %	Växelkurs ⁴⁾ nationell valuta per ECU eller euro	Budgetundersk. (-)/översk. (+) ⁵⁾ , i % av BNP	Offentlig bruttoskuld ⁶⁾ , i % av BNP
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Förenta staterna											
1996	2,9	-2,3	3,6	4,7	5,4	4,8	5,51	6,54	1,270	-2,2	58,8
1997	2,3	0,0	4,2	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	4,2	4,2	4,2	7,5	5,42	5,64	1,066	1,0	50,5
1998 4 kv	1,5	-0,8	4,7	3,7	4,4	8,5	5,27	4,72	1,177	0,7	53,5
1999 1 kv	1,7	-1,6	3,9	3,5	4,3	8,5	5,00	4,98	1,122	0,8	53,1
2 kv	2,1	-1,4	3,8	4,1	4,3	8,0	5,07	5,54	1,057	1,0	51,4
3 kv	2,3	-0,8	4,3	4,4	4,2	7,5	5,44	5,88	1,049	1,2	50,6
4 kv	2,6	-3,1	4,6	4,8	4,1	6,1	6,14	6,13	1,038	1,0	50,5
2000 1 kv	3,2	-3,7	5,0	5,8	4,1	5,6	6,11	6,48	0,986	1,6	.
1999 dec	2,7	-	-	5,2	4,1	5,8	6,13	6,26	1,011	-	-
2000 jan	2,7	-	-	5,8	4,0	5,7	6,04	6,66	1,014	-	-
feb	3,2	-	-	5,5	4,1	5,4	6,10	6,52	0,983	-	-
mar	3,7	-	-	6,2	4,1	5,8	6,20	6,26	0,964	-	-
apr	3,0	-	-	6,6	3,9	6,1	6,31	6,00	0,947	-	-
maj	.	-	-	.	4,1	.	6,75	6,42	0,906	-	-
Japan											
1996	0,1	-1,9	5,1	2,3	3,4	3,3	0,57	3,03	138,1	-2,9	-
1997	1,7	-2,2	1,6	3,6	3,4	3,1	0,62	2,15	137,1	-2,7	-
1998	0,6	6,3	-2,5	-7,1	4,1	4,4	0,66	1,30	146,4	-10,3	-
1999	-0,3	-2,1	0,3	0,8	4,7	3,7	0,22	1,75	121,3	-10,4	-
1998 4 kv	0,5	5,1	-2,9	-6,8	4,4	4,5	0,43	1,03	140,6	-	-
1999 1 kv	-0,1	3,5	-0,4	-3,8	4,6	4,0	0,36	1,97	130,7	-	-
2 kv	-0,3	-1,2	0,6	-0,6	4,7	4,1	0,12	1,53	127,7	-	-
3 kv	0,0	-4,6	0,9	3,1	4,7	3,6	0,10	1,78	118,7	-	-
4 kv	-1,0	-5,7	0,0	4,8	4,6	3,0	0,29	1,77	108,4	-	-
2000 1 kv	-0,7	.	.	6,2	4,8	2,2	0,14	1,79	105,5	-	-
1999 dec	-1,1	-6,4	-	6,0	4,7	2,6	0,33	1,73	103,7	-	-
2000 jan	-0,9	-6,9	-	6,1	4,7	2,6	0,15	1,71	106,5	-	-
feb	-0,6	-9,1	-	8,2	4,9	2,1	0,13	1,83	107,6	-	-
mar	-0,5	.	-	4,6	4,9	1,9	0,14	1,81	102,6	-	-
apr	-0,8	.	-	6,6	4,8	2,9	0,12	1,75	99,9	-	-
maj	.	.	-	.	.	.	0,10	1,71	98,1	-	-

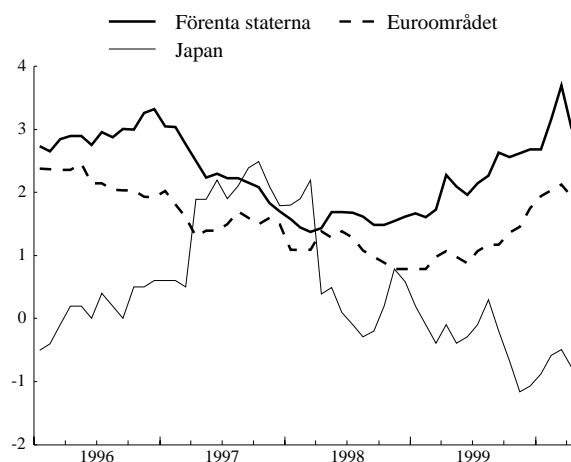
Real bruttonationalprodukt

(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); OECD (kolumn 2 (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) BPM5.

4) För mer information, se tabell 10.

5) Japan: i 1998 års underskott ingår ett antagande om en stor skuld, uppgifter från finansräkenskaperna för 1999.

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

Tabell 12.2

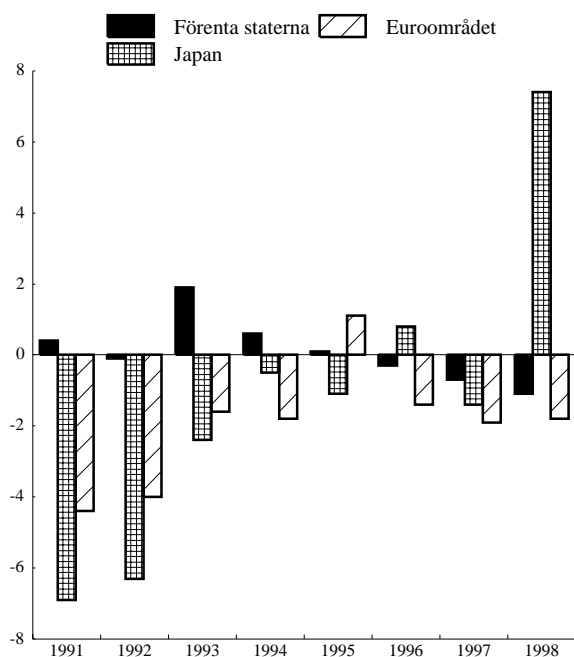
Sparande, investeringar och finansiering

(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-inves-teringar	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
Förenatastaterna													
1996	17,3	19,1	-1,4	8,7	8,3	4,8	8,7	5,1	1,1	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	2,1	11,6	3,9	12,5	4,5
1998	18,8	20,5	-2,3	9,5	8,7	3,0	8,7	4,0	1,6	12,1	5,2	12,1	5,7
1999	18,7	20,8	-3,4	9,6	9,1	6,6	8,7	7,6	3,3	12,6	5,5	11,4	7,0
1998 1 kv	18,9	20,6	-1,8	9,8	8,6	4,1	8,8	5,8	3,2	11,9	3,7	12,3	5,8
2 kv	18,6	20,3	-2,2	9,3	8,7	3,3	8,7	4,0	3,8	12,1	8,0	12,1	5,6
3 kv	18,9	20,6	-2,6	9,4	8,5	3,8	8,7	4,0	0,5	12,0	4,3	12,0	5,3
4 kv	18,8	20,7	-2,6	9,5	8,9	0,8	8,6	2,4	-1,1	12,3	4,6	12,2	6,0
1999 1 kv	19,0	20,8	-2,8	9,4	8,9	7,4	8,7	8,1	6,0	12,5	3,4	11,8	6,6
2 kv	18,7	20,5	-3,3	9,6	9,4	6,1	8,7	7,1	-0,3	12,8	6,6	11,6	6,8
3 kv	18,7	20,8	-3,6	9,6	9,2	6,6	8,6	7,6	3,3	12,6	4,6	11,1	6,7
4 kv	18,5	20,9	-3,8	9,8	9,1	6,4	8,8	7,6	3,9	12,6	7,1	10,9	7,3
Japan													
1996	31,3	29,8	1,4	16,1	15,6	1,7	15,1	0,3	1,0	6,7	6,4	13,3	1,1
1997	31,2	28,7	2,6	16,6	16,1	3,3	13,7	1,2	0,1	5,4	7,1	13,4	0,7
1998	29,3	26,4	3,1	14,5	14,6	-7,2	15,1	-8,8	-1,3	5,0	5,9	13,7	-0,2
1999	.	28,1	.	.	.	3,5	.	-4,3	1,6	.	5,4	.	1,9
1998 1 kv	33,2	28,4	2,4	.	.	-7,1	.	-14,0	0,0	.	-4,5	.	4,6
2 kv	.	24,8	.	.	.	-33,5	.	-13,8	0,4	.	11,7	.	-7,0
3 kv	.	26,9	.	.	.	2,6	.	-1,9	1,5	.	3,9	.	1,6
4 kv	.	26,9	.	.	.	7,3	.	-5,8	-6,5	.	12,0	.	-0,2
1999 1 kv	.	26,9	.	.	.	4,4	.	-19,6	-4,8	.	-3,6	.	16,0
2 kv	.	24,2	.	.	.	-18,7	.	-14,5	2,0	.	9,2	.	-7,9
3 kv	.	26,4	.	.	.	8,5	.	-2,6	1,4	.	5,1	.	3,4
4 kv	.	27,0	.	.	.	18,2	.	17,6	7,3	.	10,4	.	-3,7

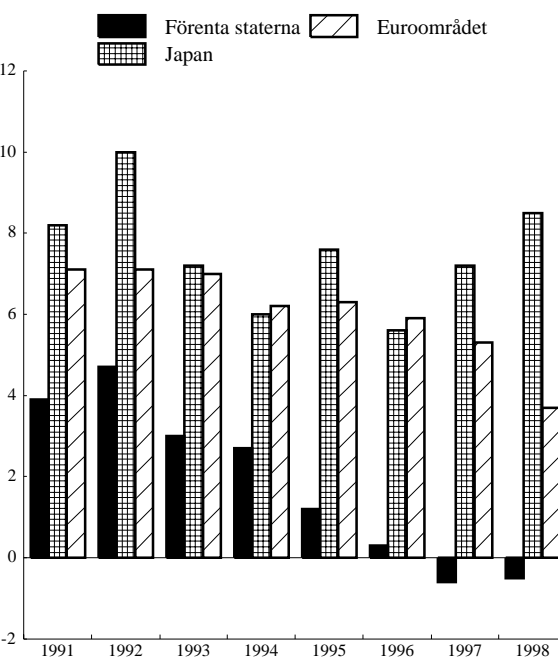
Icke-finansiella företags nettoutlåning

(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.

Gäller för 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:

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

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

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 ecuns 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 medlemsstater som inte har infört euron. För att undvika denna effekt i den monetära statistiken är uppgifterna för tiden före 1999 i tabell 2.1–2.8 uttryckta i enheter omräknade från nationella valutor med hjälp av de oåterkalleligen låsta växelkurser som fastställdes den 31 december 1998. Om inte annat anges baseras pris- och kostnadsstatistiken för tiden före 1999 på uppgifter uttryckta i nationella valutaenheter.

Aggregering och/eller konsolidering (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 månadsrapport var stopppdatum den 7 juni 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 kvartalsanalys av inlåning i MFI från hemmahörande i euroområdet. Tabell 2.7 ger en kvartalsanalys av MFI-sektorns fordringar på och skulder till hemmahörande i euroområdet. Tabell 2.8 visar en kvartalsvis valutaanalys av vissa poster i MFI-sektorns balansräkning. 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

¹ ECB ansvarar för penning- och bankstatistik på EU-nivå. Ansvar 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 från nyhetsbyråer. För närmare uppgifter om statistiken avseende bankkräntorna (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), bruttoemissioner (kolumnerna 5, 13 och 17), och nettoemissioner (kolumnerna 7, 15 och 19) 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 2.8.3 (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 medlemsstater.

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 månadsrapport 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. Arbetslöshetsciffrorna 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, kapital-marknadsstatistik, 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.

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.

Tabell 8.4.2 visar en nedbrytning på sektornivå av euroområdets investerare av värdepapper emitterade av utlänningar i euroområdet. Det är inte möjligt att redovisa en nedbrytning på sektornivå av euroområdets emitterare av värdepapper förvärvade av utlänningar. En del tidigare publicerade uppgifter har i viss utsträckning skattats och är inte helt jämförbara med mer aktuella observationer. Det är fallet vad gäller betalningsbalansens finansiella ställning före utgången av 199, tjänstenettet före utgången av 1997, det månatliga mönstret av inkomster för åren 1997 till 1999 och den finansiella utlandsställningen vid utgången av 1997.

Euroområdets finansiella utlandsställning (tabell 8.6) sammanställs på nettobas genom aggregering av de nationella uppgifterna. Den finansiella utlandsställningen beräknas till löpande marknadspriser med undantag av stocken av direktinvesteringar, där bokföringsvärdena i stor utsträckning används.

De utestående beloppen vad gäller Eurosystemets internationella reserver och relaterade tillgångar redovisas i tabell 8.6.2. Motsvarande reserver och relaterade tillgångar som innehas av ECB visas separat i tabell 8.6.1. Uppgifterna i tabellerna 8.6.2 och 8.6.3 är i linje med rekommendationerna när det gäller IMF/BIS-mallen för internationella reserver och likviditet i utländsk valuta. Uppgifter om valutareserven fram till slutet av 1999 är inte helt jämförbara med tidigare observationer.

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 effektiva växelkursindexen för euron. De bilaterala kurser som visas är kurserna gentemot de 13 valutor som används vid ECB:s beräkning av eurons "smala" effektiva växelkurs. I fråga om samtliga valutor utom Hongkong-dollar, singaporianska dollar och koreanska won är de bilaterala växelkurserna de dagliga referenskurser som offentliggörs av ECB. Reala index (deflaterade med producentpriser respektive enhetsarbetskostnader inom tillverkningssektorn) för gruppen på 13 valutor visas tillsammans med ett nominellt och ett reall index (deflaterat med konsumentpriser) för en större grupp på 39 valutor.

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"	10 ⁹
(p)	preliminär
s.r.	säsongrensat

Kalendarium för penningpolitiska åtgärder inom Eurosystemet

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%.

16 mars 2000

ECB-rådet beslutar att höja räntan på Eurosystemets huvudsakliga refinansieringstransaktioner med 0,25 procentenheter till 3,5% fr.o.m. den transaktion som träder i kraft den 22 mars 2000. Det beslutar vidare att höja räntorna på både utlåningsfaciliteten och inlåningsfaciliteten med 0,25 procentenheter till 4,5 % respektive 2,5%, båda med verkan fr.o.m. den 17 mars 2000.

30 mars, 13 april 2000

ECB-rådet beslutar att räntorna på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna, på utlåningsfaciliteten och inlåningsfaciliteten skall vara oförändrade på 3,5%, 4,5% respektive 2,5%.

1 Kronologisk översikt över Eurosystemets penningpolitiska åtgärder under 1999 finns på sid. 174-177 i ECB:s årsrapport.

27 april 2000

ECB-rådet beslutar att höja räntan på Eurosystemets huvudsakliga refinansieringstransaktioner med 0,25 procentenheter till 3,75% fr.o.m. den transaktion som träder i kraft den 4 maj 2000. Det beslutar vidare att höja räntorna på både utlåningsfaciliteten och inlåningsfaciliteten med 0,25 procentenheter till 4,75 % respektive 2,75%, båda med verkan fr.o.m. den 28 april 2000.

11 maj 2000

ECB-rådet beslutar att räntorna på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna, på utlåningsfaciliteten och inlåningsfaciliteten skall vara oförändrade på 3,75%, 4,75% respektive 2,75%.

25 maj 2000

ECB-rådet beslutar att räntorna på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna, på utlåningsfaciliteten och inlåningsfaciliteten skall vara oförändrade på 3,75%, 4,75% respektive 2,75%.

8 juni 2000

ECB-rådet beslutar höja räntan på Eurosystemets huvudsakliga refinansieringstransaktioner med 0,50 procentenhet till 4,25% och tillämpa denna i de två transaktioner (som kommer att genomföras som fastränteanbud) som träder i kraft den 15 och den 21 juni 2000. Det beslutar vidare att höja räntorna på både utlåningsfaciliteten och inlåningsfaciliteten med 0,50 procentenhet till 5,25% och 3,25%, båda med verkan fr.o.m. den 9 juni 2000.

Det meddelar också att fr.o.m. den transaktion som träder i kraft den 28 juni 2000 kommer Eurosystemets huvudsakliga refinansieringstransaktioner att genomföras som anbuds-förfaranden med rörlig ränta och förfarandet för auktioner med multipel ränta att tillämpas. ECB-rådet beslutar fastställa en lägsta anbudsränta på 4,25% för dessa transaktioner. Övergången till anbuds-förfaranden med rörlig ränta i de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna skall inte ses som en ytterligare förändring av Eurosystemets penningpolitiska inriktning, utan som en reaktion på de stora överbud som har utvecklats inom ramen för det nuvarande förfarandet med fastränteanbud.

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

De dagar Target håller stängt under 2001

Under 2001 kommer Target att, förutom på lördagar och söndagar, hålla stängt på nyårsdagen, långfredagen, annandag påsk, 1 maj, juldagen, 26 december och 31 december. Detta överensstämmer med den kalender som antagits för 2000, med undantag för att Target håller stängt ytterligare en dag, den 31 december, för att säkerställa en smidigt omräkning till euro för system för små betalningar och interna banksystem. Den 31 december 2001 kommer Target som helhet, inklusive samtliga nationella system för bruttoavveckling av betalningar i realtid (RTGS), att hålla stängt. Denna dag kommer emellertid inte nödvändigtvis vara en bankfri dag till följd av detta beslut.

ECB-rådet kommer att tillåta nationella centralbanker att hålla sina RTGS-system öppna för begränsade inhemska transaktioner enligt följande: Banca d'Italia och Nationale Bank van België/Banque Nationale de Belgique på långfredagen (13 april 2001), Banco de España på annandag påsk (16 april 2001) och den 26 december 2001, Central Bank of Ireland och De Nederlandsche Bank den 1 maj 2001. Inga gränsöverskridande betalningar kommer emellertid att förmedlas av Target de dagar systemet är stängt.

De dagar som Target är stängt kommer inte att vara avvecklingsdagar för penningmarknaden i euro eller för valutatransaktioner som omfattar euron. Den genomsnittliga räntan på dagslån i euro (EONIA) kommer inte att offentliggöras de

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 1 kv
Target					
Alla Target-betalningar					
Volym totalt	9 756 845	10 289 259	10 759 496	11 452 184	11 677 570
Genomsnitt per dag	154 871	158 296	163 023	176 187	179 655
Gränsöverskridande Target-betalningar					
Volym totalt	1 562 233	1 837 435	1 980 267	2 073 391	2 426 206
Genomsnitt per dag	24 797	28 268	30 004	31 898	37 326
Inhemska Target-betalningar					
Volym totalt	8 194 612	8 451 824	8 779 229	9 378 793	9 251 364
Genomsnitt per dag	130 073	130 028	133 019	144 289	142 329
Andra system					
Euro 1 (EBA)					
Volym totalt	3 306 689	4 250 282	4 726 750	5 362 563	5 823 942
Genomsnitt per dag	52 487	65 389	71 617	82 501	89 599
Euro Access Frankfurt (EAF)					
Volym totalt	2 996 555	2 948 742	3 037 469	3 114 109	3 272 746
Genomsnitt per dag	47 564	45 365	46 022	47 909	50 350
Paris Net Settlement (PNS) ¹⁾					
Volym totalt	1 370 755	1 318 159	1 248 698	1 259 603	1 244 435
Genomsnitt per dag	21 758	20 279	18 920	19 379	19 145
Servicio Español de Pagos Interbancarios (SEPI)					
Volym totalt	299 860	289 174	260 327	252 381	262 828
Genomsnitt per dag	4 760	4 449	3 944	3 883	4 044

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

dagar som Target är stängt. Dessutom kommer korrespondentcentralbanksmodellen (CCBM) för gränsöverskridande användning av säkerheter att vara stängd.

I slutet av 2000 avser Eurosystemet att fastställa en långsiktig kalender med de dagar Target är öppet. Denna kalender börjar gälla från 2002 och tills vidare.

Betalningsflöden i Target

Den positiva trend vad beträffar gränsöverskridande betalningar som förmedlas av Target fortsatte första kvartalet 2000. Jämfört med fjärde kvartalet 1999 ökade antalet gränsöverskridande betalningar under denna period med 17% (37 326 betalningar i genomsnitt per dag) och värdet ökade med cirka 7% (413 miljarder euro i genomsnitt per dag). De högsta siffrorna för den

gränsöverskridande aktiviteten i Target noterades den 31 mars 2000. Denna dag behandlades 53 563 betalningar till ett värde av 552 miljarder euro. Andelen kundbetalningar av det totala antalet gränsöverskridande betalningar i Target ökade något och uppgick till cirka 31% i fråga om volym och 3,1% i fråga om värde. Under de första tre månaderna 2000 uppgick det genomsnittliga värdet av kundbetalningar till 1,1 miljon euro. Det genomsnittliga värdet av interbankbetalningar uppgick till 15,6 miljoner euro.

Under första kvartalet 2000 uppgick antalet betalningar som förmedlades av Target som helhet, dvs. gränsöverskridande och inhemska betalningar sammantaget, till nästan 180 000 i genomsnitt per dag, motsvarande ett värde på cirka 1 biljon euro.

Mer information om Target finns 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 1 kv
Target					
Alla Target-betalningar					
Totalt värde	60 704	58 861	58 346	61 563	65 189
Genomsnitt per dag	964	906	884	947	1 003
Gränsöverskridande Target-betalningar					
Totalt värde	21 970	22 838	23 365	25 065	26 828
Genomsnitt per dag	349	351	354	386	413
Inhemska Target-betalningar					
Totalt värde	38 734	36 023	34 981	36 498	38 361
Genomsnitt per dag	615	554	530	562	590
Andra system					
Euro 1 (EBA)					
Totalt värde	11 000	10 777	11 056	11 382	12 160
Genomsnitt per dag	175	166	168	175	187
Euro Access Frankfurt (EAF)					
Totalt värde	10 823	9 587	9 331	9 300	10 576
Genomsnitt per dag	172	147	141	143	163
Paris Net Settlement (PNS) ¹⁾					
Totalt värde	5 767	6 125	5 869	6 280	5 689
Genomsnitt per dag	92	94	89	97	88
Servicio Español de Pagos Interbancarios (SEPI)					
Totalt värde	340	226	204	171	149
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.

"Årsrapport 1999", april 2000.

Konvergensrapport

"Konvergensrapport 2000", maj 2000.

Månadsrapporten

Artiklar publicerade fr.o.m. januari 1999:

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

"Eurosistemets stabilitetsinriktade penningpolitiska strategi", januari 1999.

"Penningmängdsmått och deras roll i Eurosistemets 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.

"Eurosistemets 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.

"Eurons nominella och reala effektiva växelkursutveckling", april 2000.

"EMU och tillsynen av banker", april 2000.

"Räntornas och räntederivatens informationsvärde för penningpolitiken", maj 2000.

"Utveckling och struktur för euroområdets arbetsmarknad", maj 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 euro area" 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" av 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?" av J. M. Berk and P. van Bergeijk, februari 2000.

12. "Indicator variables for optimal policy" av L. E. O. Svensson and M. Woodford, februari 2000.
13. "Monetary policy with uncertain parameters" av U. Söderström, februari 2000.
14. "Assessing nominal income rules for monetary policy with model and data uncertainty" av G.D. Rudebusch, februari 2000.
15. "The quest for prosperity without inflation" av A. Orphanides, mars 2000.
16. "Estimating the implied distribution of the future short-term interest rate using the Longstaff-Schwarz model" av P. Hördahl, mars 2000.
17. "Alternative measures of the NAIRU in the euro area: estimates and assessment" av S. Fabiani and R. Mestre, mars 2000.
18. "House prices and the macroeconomy in Europe: results from a structural VAR analysis" av M. Iacoviello, april 2000.
19. "The euro and international capital markets" av C. Detken and P. Hartmann, april 2000.
20. "Convergence of fiscal policies in the euro area" av O. De Bandt and F. P. Mongelli, maj 2000.
21. "Firm size and monetary policy transmission: evidence from German business survey data" av M. Ehrmann, maj 2000.
22. "Regulating access to international large-value payment systems" av C. Holthausen och T. Rönne, juni 2000.
23. "Why adopt transparency? The publication of central bank forecasts" av P. Geraats, juni 2000.
24. "Escaping Nash inflation" av I-K. Cho och T. J. Sargent, juni 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.

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

"Money and Banking Statistics Compilation Guide, Addendum I: Money market paper", 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: Handbook for the compilation of flow statistics", december 1999.

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

"Interlinking: Data dictionary", Version 2.02, mars 2000.

"Asset prices and banking stability", april 2000.

"EU banks' income structure", april 2000.

Informationsbrochyrer

"TARGET", juli 1998.

"Sedlar och mynt i euro", juli 1999.

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