



EUROPEAN CENTRAL BANK

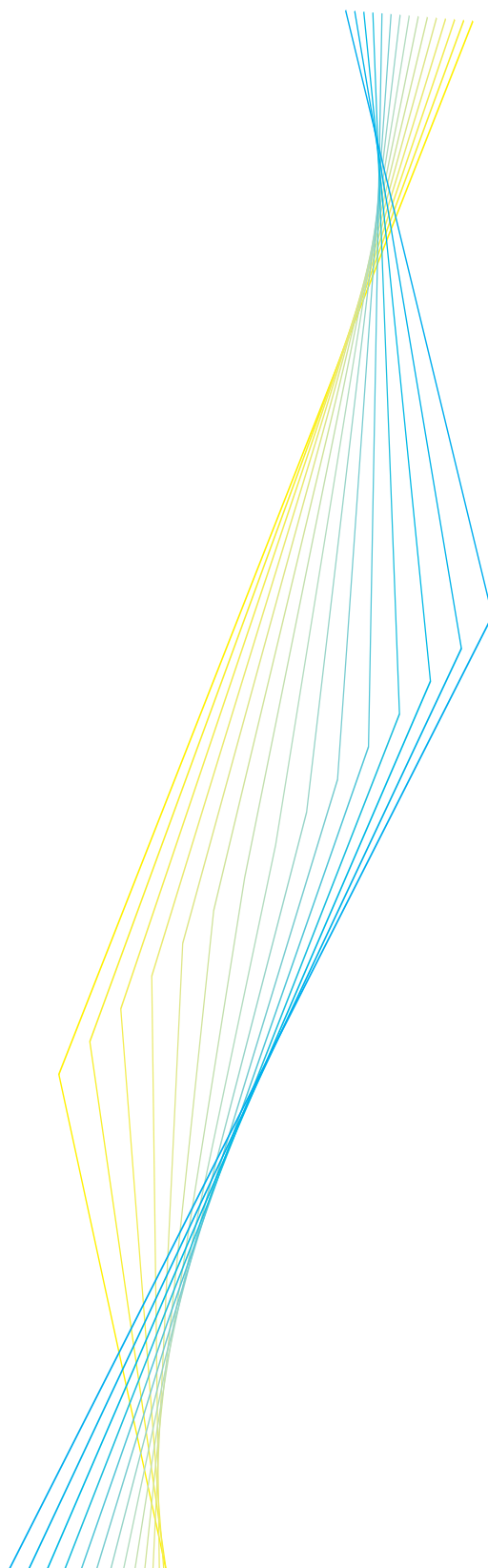
ECB EZB EKT BCE EKP

# MÅNADSRAPPORT

Juni 2001



EUROPEISKA CENTRALBANKEN



**MÅNADSRAPPORT**

Juni 2001

© Europeiska centralbanken, 2001

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

*Denna rapport har utarbetats på ECB:s 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 6 juni 2001.*

# Innehåll

Ledare	5
Den ekonomiska utvecklingen i euroområdet	7
Den monetära och finansiella utvecklingen	7
Prisutvecklingen	35
Produktion, efterfrågan och utvecklingen på arbetsmarknaden	39
De offentliga finansernas utveckling	47
Makroekonomiska framtidsbedömningar för euroområdet gjorda av Eurosystemets experter	50
Det globala makroekonomiska klimatet, växelkurser och betalningsbalansen	56
 Rutor:	
1 Skattningar av det nominella och reala penningmängdsgapet i euroområdet	9
2 Faktorer som förklarar utvecklingen beträffande lån till den privata sektorn	12
3 Kvartalstabell över finansiering och investering i euroområdets icke-finansiella sektorer	17
4 Förhållandet mellan bankräntor och marknadsräntor	20
5 Penningpolitiska transaktioner och likviditetsläget under den uppfyllandeperiod som avslutades den 23 maj 2001	24
6 Informationsinnehållet i euroområdets huvudsakliga penningmarknadsinstrument	27
7 En nedbrytning av den totala HIKP-utvecklingen sedan början av 1999	37
8 Jämförelser med bedömningarna från december 2000	54
9 Prognoser av andra institutioner	55
 Statistikbilaga	1*
Bilaga: Nya beräkningsmetoder för M3	81*
Kalendarium för penningpolitiska åtgärder inom Eurosystemet	84*
Target-systemet (Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer)	88*
Dokument utgivna av Europeiska centralbanken (ECB)	90*

## Förkortningar

### Länder

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

### Övriga förkortningar

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

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

## Ledare

ECB-rådet beslutade vid sina sammanträden den 23 maj och den 7 juni 2001 att den lägsta anbudsräntan på Eurosystemets huvudsakliga refinansieringstransaktioner skall vara oförändrad på 4,50 %. Räntorna på utlåningsfaciliteten och inlåningsfaciliteten är också oförändrade på 5,50 % respektive 3,50 %.

Besluten återspeglar ECB-rådets bedömning att det aktuella ränteläget fortfarande är det rätta för att upprätthålla prisstabiliteten på medellång sikt. Bedömningen har gjorts på grundval av analyser av informationen från de två pelare på vilka ECB:s penningpolitiska strategi är baserad.

Vad gäller den första pelaren har M3-tillväxten stabiliserats under de senaste månaderna efter att ha följt en gradvis nedåtgående trend sedan våren 2000. Den årliga tillväxten av M3 på tremånadersbasis var 4,6 % under perioden februari till april 2001 sedan den rensats från andelar i penningmarknadsfonder som ägs av hemmahörande utanför euroområdet. Som nämnts i månadsrapporten för maj 2001 finns det också tecken på att omsättbara papper, som ingår i M3 och ägs av icke hemmahörande i euroområdet, under de senaste månaderna kan ha bidragit med omkring en halv procentenhet till M3-tillväxten på årsbasis. Dessutom har den årliga tillväxten i kreditgivning till den privata sektorn fortsatt att mattas av under de senaste månaderna, främst som resultat av en betydande nedgång i utlåning till hushåll. Sammantaget överensstämmer indikationerna från den första pelaren med prisstabiliteten på medellång sikt sett mot bakgrund av det referensvärde för årlig tillväxt i M3 som satts till 4½ %.

Vad gäller den andra pelaren väntas inflationstrycket avta även om det under de närmaste månaderna kommer att överskuggas av högre inflationstal beroende på prisutvecklingen för energi och livsmedel.

Real BNP-tillväxt i euroområdet 2001 väntas sjunka från den höga nivån 2000 till nivåer mer i linje med den trendmässiga potentiella tillväxten, huvudsakligen som resultat av den mindre gynnsamma utvecklingen i omvärlden. Dessa an-

taganden har stärkts av uppgifter om förväntningarna hos industri och hushåll i maj 2001 och av den reala BNP-tillväxten under årets första kvartal. Externa prognoser förutser en genomsnittlig nedgång i euroområdets reala BNP-tillväxt från 3,4 % 2000 till omkring 2,5 % 2001 och bedömningarna som utförts av Eurosystemets experter visar en real BNP-tillväxt i ett intervall mellan 2,2 % och 2,8 % under 2001. För 2002 förväntas allmänt något högre tillväxt och Eurosystemets bedömningar visar ett intervall mellan 2,1 % och 3,1 % (se "Den ekonomiska utvecklingen i euroområdet" i det här numret av månadsrapporten). Utsikterna för real BNP-tillväxt i euroområdet är föremål för stor osäkerhet. I detta sammanhang kan det inte uteslutas att den internationella omgivningen utvecklas mindre gynnsamt än vad som förväntas i de prognoser och bedömningar som nu är tillgängliga, vilket syns i de fortsatta nedrevideringarna för den globala tillväxten. För närvarande förväntas dock tillskottet till real BNP-tillväxt från inhemsk efterfrågan förbli starkt. Detta överensstämmer med gynnsamma ekonomiska fundamenta i euroområdet, effekten av de pågående och planerade skattereformerna och de goda kreditvillkoren.

Vad gäller prisutvecklingen förväntas inflations-takten sjunka på sikt men under de kommande månaderna kommer konsumentpriserna i euroområdet att påverkas uppåt av ett antal tillfälliga faktorer. I april 2001 var HIKP-inflationen omkring 3 % vilket främst återspeglar trycket uppåt i de mer volatila komponenterna – obehandlade livsmedel och energipriser – liksom det gradvisa genomslaget av effekter från tidigare oljeprisökningar och eurons depreciering förra året. Dessa faktorer kommer även fortsättningsvis att spela en roll men de blir begränsade och temporära. Om inga ytterligare prischocker inträffar förväntas HIKP-inflationen sjunka i år och 2002 eftersom tillfälliga faktorer gradvis avtar och den förväntade nedgången i tillväxten torde bidra till att pristrycket minskar.

Både bedömningarna utförda av Eurosystemets experter och prognoser från andra internationella institutioner pekar på att prisinflationen 2001 kommer att vara över 2 %. Under 2002 förväntas

inflationen ligga under 2 %. Bedömningarna utförda av Eurosystemets experter visar ett intervall på 1,2 % till 2,4 % vilket understryker osäkerheten i dessa bedömningar. Dessutom baseras dessa bedömningar på ett antal tekniska antaganden och uppgifterna från dessa data har i vissa fall ändrats under tiden. Jämfört med bedömningarnas tekniska antaganden vid det datum som satts som stoppdatum är t.ex. eurons effektiva växelkurs lägre och oljepriserna något högre.

En återhållsam löneutveckling kommer att spela en viktig roll i ansträngningarna att motverka inflationstryck under de kommande åren. Hittills har löneutvecklingen varit tillfredsställande på så vis att den inte har hotat prisstabiliteten och att den även har bidragit till ökad sysselsättning. Framöver bör följd effekter från temporära prisökningar undvikas och löneutvecklingen behöver följaktligen därför följas noga. I detta sammanhang är det särskilt viktigt att lönesättningarna till fullo tar hänsyn till att prisutvecklingen starkt påverkas uppåt av faktorer som endast torde ha tillfällig effekt på inflationstakten.

Även framöver är det nödvändigt att vara uppmärksam på utveckling som påverkar riskbalansen för prisstabiliteten. Svagare ekonomisk tillväxt än vad som nu förutses kan komma att minska inflationstrycket men samtidigt måste faktorer som riskerar att leda till att upptriskerna mot prisstabiliteten återkommer noga övervakas.

Dessa faktorer är framför allt utvecklingen av löner och energipriser.

De offentliga budgetsaldona för år 2001 förväntas, i genomsnitt, uppvisa avvikelser från de mål som sattes i reviderade nationella stabilitetsprogram och försämras för första gången sedan 1993. Finanspolitiken måste återgå till konsolideringsprocessen och regeringarna bör fullgöra de åtaganden som gjorts i stabilitets- och tillväxtpakten samt i sina stabilitetsprogram. Framsteg mot målet att uppnå budgetpositioner "nära balans" eller "i överskott" får inte skjutas på framtiden eftersom betydande obalanser kvarstår i flera länder i euroområdet. Regeringarna bör ta hänsyn till detta när de genomför årets budgetar och förbereder sina budgetplaner för år 2002.

Att öka den ekonomiska tillväxtpotentialen för euroområdet är ett mål som måste eftersträvas med största beslutsamhet. För att verka i denna riktning bör strukturella stelheter på varu- och arbetsmarknaderna undanröjas och hinder som skapats av skatte-, bidrags- och pensionssystem mot ekonomisk aktivitet som skulle leda till högre tillväxt och sysselsättning måste avlägsnas. Dessutom bör incitamenten för att investera stimuleras genom avreglering och ökad privatisering. Att upprätthålla prisstabilitet är det bästa bidrag penningpolitiken kan ge för att uppnå detta mål.

# Den ekonomiska utvecklingen i euroområdet

## 1 Den monetära och finansiella utvecklingen

### ECB-rådets penningpolitiska beslut

Vid sina möten den 23 maj och den 7 juni 2001 beslutade ECB-rådet att den lägsta anbudsräntan i samband med de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna (som genomförs som anbuds-förfaranden med rörlig ränta) skulle ligga kvar på 4,50 %. Även räntorna på inlåningsfaciliteten och utlåningsfaciliteten behölls oförändrade på 3,50 % respektive 5,50 % (se diagram 1).

### Penningmängdsutveckling

Från och med denna månadsrapport kommer ECB att varje kvartal presentera en utvidgad penningmängdsanalys. Nästa analys kommer alltså att presenteras i september 2001. Eftersom ECB:s penningpolitiska strategi löper på medellång sikt

kommer även analysen att fokusera på penningmängdsutvecklingen på medellång sikt och främst baseras på kvartalsuppgifter.

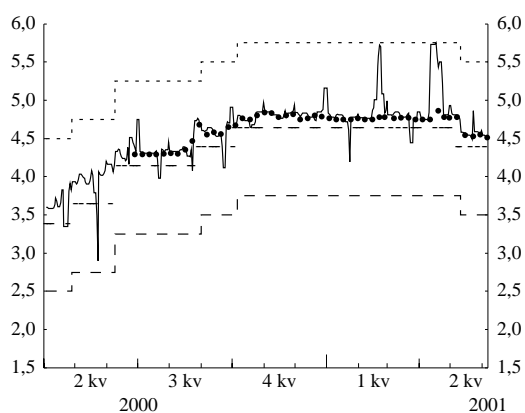
Som nämnts i föregående nummer av månadsrapporten finns det tecken på att uppgifterna om de senaste månadernas M3-tillväxt i betydande grad har snedvridits uppåt av innehavet hos icke hemmahörande av överlåtbara papper som ingår i M3 (andelar i penningmarknadsfonder, penningmarknadspapper och skuldförbindelser med en ursprunglig löptid på upp till två år). Skälet till detta är att även om M3 begreppsmässigt bara bör mäta penninginnehavet hos hemmahörande i euroområdet är det i praktiken svårt att identifiera var innehavarna av kortfristiga överlåtbara värdepapper har sitt hemvist. Uppgifter om hur stora snedvridningarna är – som är av tillräcklig kvalitet för att offentliggöras – finns för närvarande bara beträffande innehavet hos icke hemmahörande av andelar i penningmarknadsfonder, medan det beträffande innehavet hos icke hemmahörande av andra överlåtbara värdepapper bara finns preliminära uppgifter.<sup>1</sup>

Diagram 1

### ECB:s räntor och penningmarknadsräntorna

(procentuell årsräntesats, dagliga uppgifter)

- Utlåningsränta
- - - Inlåningsränta
- Huvudsaklig refinansierings-/lägsta anbudsränta<sup>1)</sup>
- Dagslåneränta (EONIA)
- Marginalräntan på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna



Källor: ECB och Reuters.

1) Från och med den transaktion som avvecklades den 28 juni 2000 avser den huvudsakliga refinansieringsräntan den lägsta anbudsränta som tillämpas vid anbuds-förfarande med rörlig ränta.

### Tillväxten i M3 stabiliserades i början av 2001

I genomsnitt minskade den årliga tillväxttakten i M3, justerat för innehavet hos icke hemmahörande av andelar i penningmarknadsfonder, ytterligare under första kvartalet 2001 till 4,5 %, från 4,8 % fjärde kvartalet 2000. När det gäller penningmängdsutvecklingen på senare tid uppgick den årliga tillväxttakten i M3, justerat för innehavet hos icke hemmahörande av andelar i penningmarknadsfonder, i april 2001 till 4,7 % (se diagram 2)<sup>2</sup>. Om de preliminära indikationerna

1 För ytterligare detaljer se Box 1 i sektionen "Monetary and financial developments" i ECB:s Monthly Bulletin, May 2001.

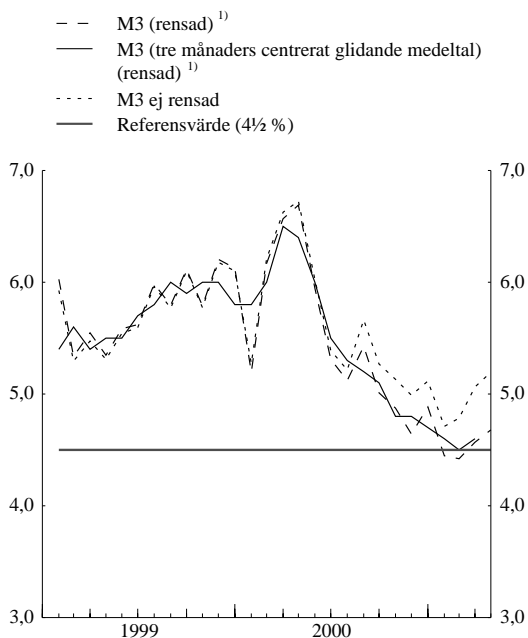
2 Om den uppåtriktade effekten på den årliga tillväxttakten i M3 av innehavet hos icke hemmahörande av överlåtbara värdepapper som ingår i M3 inte tas med i beräkningen skulle den årliga tillväxttakten i M3 vara 4,9 % första kvartalet 2001 och 5,2 % i april.



## Diagram 2

### Tillväxten i M3 och referensvärdet

(årlig procentuell förändring)



Källa: ECB.

1) Serierna är justerade för icke hemmahörandes i euroområdet innehav av aktier/andelar i penningmarknadsfonder.

beträffande innehavet hos icke hemmahörande av penningmarknadspapper och skuldförbindelser med en ursprunglig löptid på upp till två år tas med i beräkningen kan den årliga tillväxttakten i ett helt korrigerat M3 ha varit omkring en halv procentenhet lägre första kvartalet och i april 2001. Detta betyder att ett helt korrekt mått på M3 troligen har varit något lägre än referensvärdet på 4,5 % under de senaste månaderna. ECB kommer i slutet av detta år att offentliggöra en fullständigt reviderad M3-serie, där hänsyn tas till den totala effekten av innehavet hos icke hemmahörande av överlåtbara värdepapper.

Att tillväxten i M3 har avtagit under 2000 och första kvartalet 2001 beror främst på två faktorer. För det första dämpades M3-tillväxten av att den realekonomiska aktiviteten har avtagit sedan första halvåret 2000 och närmast sig den trendmässiga potentiella produktionstillväxten. För det andra avspeglade en sjunkande M3-tillväxt från andra kvartalet 2000 och framåt delvis en ökning av korta räntor (och därmed av alternativkostnader

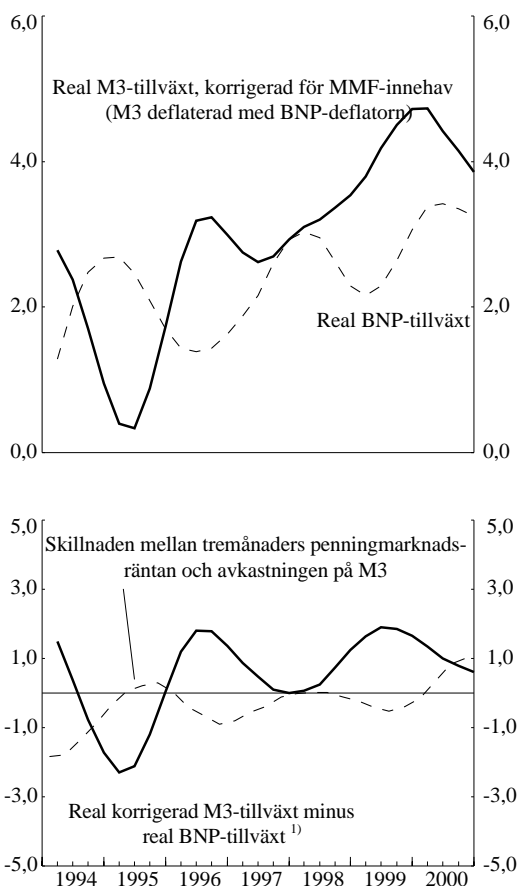
för att hålla vissa komponenter i M3). Samtidigt uppvägs under senare månader en del av den dämpande effekten på efterfrågan för det breda penningmängdsmåttet M3 av fallet i de långa räntorna (och den därmed förbundna utplaningen av avkastningskurvan), samt av osäkerheten på de globala aktiemarknaderna som ledde till att de kortfristiga säkra tillgångarna som ingår i M3 blev attraktivare.

Diagram 3 visar efterfrågan på reala M3-saldon. Det avspeglar det positiva trendmässiga

## Diagram 3

### Reala M3, reala BNP och alternativkostnader

(fyra kvartals glidande genomsnitt av årliga skillnader i procentenheter eller årliga procentuella förändringar)



Källa: ECB.

1) Beräknad som skillnaden mellan tillväxten i M3 (korrigerad för innehav av aktieandelar i penningmarknadsfonder av icke hemmahörande i euroområdet) deflaterad med BNP deflator och real BNP-tillväxt. Detta kan tolkas som ett ungefärligt mått på efterfrågan på M3, vilket förklaras av tillfälliga kostnadsvariabler.

## Ruta 1

### Skattningar av det nominella och reala penningmängdsgapet i euroområdet

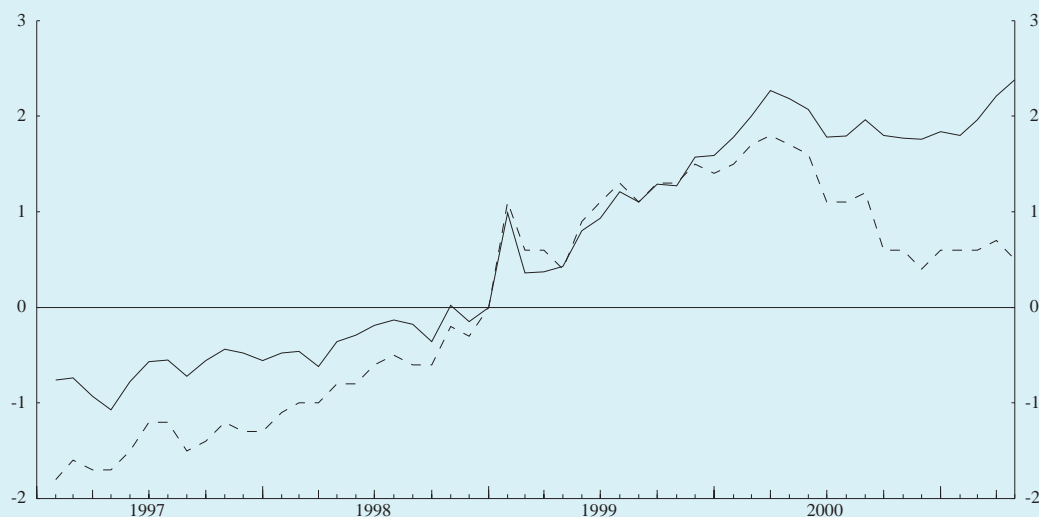
Mått på likviditetsöverskott (eller likviditetsbrist) hänför sig till positiva (eller negativa) avvikelser i den faktiska stocken av M3 från en skattning av jämviktsnivån på M3. Dessa mått är användbara för en medelfristigt inriktad monetär analys, eftersom de säkerställer att beaktande sker av tidigare alltför stora eller små ökningarna i penningmängden, vilka inte längre framgår av de årliga tillväxttalen för M3 men fortfarande kan innehålla information om riskerna för prisstabiliteten. Ett enkelt mått på likviditetsöverskott är en skattning av ett nominellt eller reallt penningmängdsgap som avspeglar i vad mån den faktiska stocken av M3 avviker från en nivå i linje med referensvärdet på M3 i nominella och reala termer, med utgångspunkt från en något godtycklig basperiod.<sup>1</sup>

Diagrammet nedan visar den faktiska nominella M3-stockens avvikelse från den nivå på M3 som impliceras av referensvärdet för M3 (4½ %) från december 1998, före starten av etapp tre av EMU och framåt. Eventuell avvikelse kan kallas det nominella penningmängdsgapet. Rensat från hemmahörandes utanför euroområdet innehav av penningmarknadsfondandelar var det nominella penningmängdsgapet relativt stabilt mellan andra kvartalet 2000 och första kvartalet 2001 och vidgades något i april 2001. När det nominella penningmängdsgapet tolkas bör emellertid beaktas att en del av uppgången i M3:s värde användes för att finansiera den högre prisnivån som främst uppstod till följd av oljeprisstegringen och deprecieringen av euron från början av 1999.

### Skattningar av det nominella och reala penningmängdsgapet

(som procent av M3-stocken)

- Nominella (baserat på M3 korrigerad för hemmahörandes utanför euroområdet innehav av penningmarknadsfondandelar)<sup>1)</sup>
- - - Reala (baserat på M3 korrigerad för hemmahörandes utanför euroområdet innehav av penningmarknadsandelar)<sup>2)</sup>



- 1) Det nominella penningmängdsgapet har konstruerats som avvikelsen mellan, å ena sidan, den faktiska stocken av M3 minus hemmahörandes utanför euroområdet innehav av penningmarknadsandelar och, å andra sidan, den nivå på M3 som vore förenlig med en penningmängdstillväxt i linje med referensvärdet på 4½%, med sista kvartalet 1998 som basperiod.
- 2) Det reala penningmängdsgapet är det nominella penningmängdsgapet minus konsumentprisernas avvikelse från definitionen på prisstabilitet, med sista kvartalet 1998 som basperiod.

Förutsatt att multiplikatoreffekterna förblir små skulle den tidigare chock som prisnivån drabbats av genom utvecklingen av oljepriserna och växelkursen inte innebära något långfristigt uppåtriktat tryck på inflationen framöver. I en sådan situation kan det vara lämpligare att titta på ett mått på det reala penningmängdsgapet som

<sup>1</sup> Se artikeln "Framework and tools of monetary analysis" i ECB:s Monthly Bulletin, May 2001 (ej översatt).

svarar mot det nominella penningmängdsgapet minus det harmoniserade konsumentprisindexets (HIKP) avvikelse från ECB:s definition på prisstabilitet som använts vid härledningen av referensvärdet (se diagrammet ovan). HIKP:s positiva avvikelse från den nivå som impliceras av ECB:s definition på prisstabilitet hade en avsevärd dämpande effekt på det reala penningmängdsgapet, rensat från de penningmarknadsfondandelar som innehas av hemmahörande utanför euroområdet, under 2000 och de fyra första månaderna av 2001. I april 2001 var det reala penningmängdsgapet, sålunda rensat, aningen positivt om december 1998 tas som basperiod. Beaktas de preliminära indikationerna på icke hemmahörandes i euroområdet innehav av de andra omsättningsbara instrument som ingår i M3 skulle det reala penningmängdsgapet förmodligen bli något lägre. I vilket fall finns det flera invändningar mot att använda detta mått, ett av dem är det något godtyckliga valet av basperiod, vilket kräver att tolkningen av det reala penningmängdsgapet mera koncentreras sig på förändringar i gapet än på dess nivå.

sambandet mellan reala M3 och reala BNP. Det visar dessutom efterfrågan på M3 och dess inverterade förhållande till ett mått på alternativkostnader, som framgår av differensen mellan kortfristiga räntor och M3:s egen avkastningsgrad (som är ett vägt genomsnitt av avkastningen på dess komponenter).

Förutom den årliga tillväxttakten i M3 är det meningsfullt att då och då även bedöma M3:s nivå. Det låter sig enklast göras med hjälp av mått på överskottslikviditet (eller likviditetsbrist) som visar den faktiska M3-stockens positiva (eller negativa) avvikelser från en nivå som skulle vara i linje med en M3-tillväxt enligt referensvärdet.

### Låg tillväxt i de likvida komponenterna i kontrast till ökad efterfrågan på tidsbunden inlåning

Den årliga tillväxttakten i det snäva penningmängdsmåttet M1, som omfattar utelöpande sedlar och mynt samt avistainlåning, uppvisade en tydlig nedåtgående trend under 2000 och första kvartalet 2001. I april 2001 avtog den årliga tillväxttakten i M1 ytterligare, till 1,8 % (se tabell 1).

När det gäller utelöpande sedlar och mynt var 12-månadersförändringen negativ första kvartalet 2001 och sjönk ytterligare till -2,9 % i april. Detta kan delvis hänga samman med det förestående utbytet av sedlar och mynt i början av 2002. Förberedelserna av hemmahörande i euroområdet inför detta utbyte, liksom återflödet av sedlar från länder utanför euroområdet, kan ha dämpat utvecklingen för utelöpande sedlar och mynt. När det gäller den sistnämnda faktorn tyder tillgängliga bevis emellertid

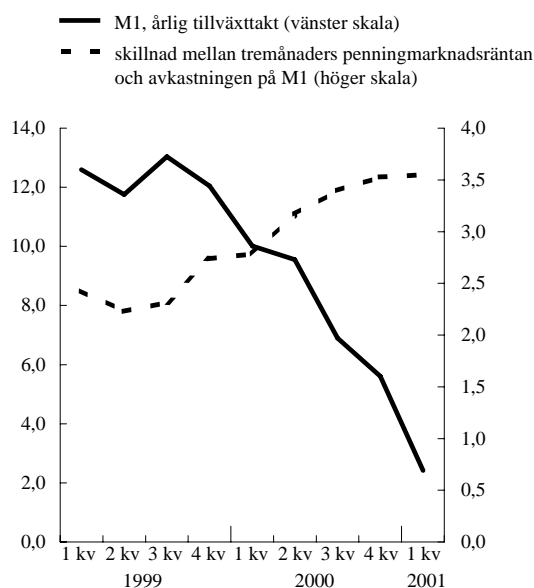
än så länge inte på något betydande återflöde av valutor från länder utanför euroområdet.

När det gäller avistainlåning har den kraftiga minskningen av den årliga tillväxttakten från över 10 % första halvåret 2000 till 3,2 % första kvartalet 2001 och 2,7 % i april sin huvudsakliga förklaring i ökningen av alternativkostnaderna för M1-innehav. Detta framgår av differensen mellan tremånadersräntan på penningmarknaden och

Diagram 4

### Tillväxt i M1 och differensen mellan tremånadersräntan på penningmarknaden och M1:s egen avkastningsgrad

(årliga skillnader i procentenheter eller årliga procentuella förändringar)



Källa: ECB.

1) M1:s egen avkastningsgrad är ett vägt genomsnitt av avkastningen på dess komponenter.

Tabell 1

### M3 och dess komponenter

(årlig procentuell förändring; ej säsongrensad; kvartalsgenomsnitt om ej annat anges)

	2000 1 kv	2000 2 kv	2000 3 kv	2000 4 kv	2001 1 kv	2001 apr
<b>M1</b>	<b>10,0</b>	<b>9,5</b>	<b>6,9</b>	<b>5,6</b>	<b>2,4</b>	<b>1,8</b>
Sedlar och mynt i omlopp	6,2	5,3	3,7	1,8	-1,3	-2,9
Avistainlåning	10,8	10,5	7,6	6,4	3,2	2,7
<b>Annan kortfristig inlåning (M2 - M1)</b>	<b>0,6</b>	<b>1,0</b>	<b>1,5</b>	<b>2,1</b>	<b>3,3</b>	<b>4,6</b>
Inlåning med löptid upp till 2 år	-1,8	3,3	8,7	12,4	15,1	15,2
Inlåning med uppsägningstid upp till 3 månader	2,3	-0,6	-3,3	-4,8	-4,7	-3,0
<b>Omsättningsbara instrument (M3 - M2)<sup>1)</sup></b>	<b>12,8</b>	<b>14,0</b>	<b>12,9</b>	<b>11,3</b>	<b>14,4</b>	<b>13,4</b>
Återköpsavtal	-10,5	3,1	4,1	10,3	20,6	11,1
Penningmarknadsfondandelar och penningmarknadspapper <sup>1)</sup>	20,5	15,7	16,7	9,6	9,1	8,8
Räntebärande värdepapper med löptid upp till 2 år	40,7	35,4	11,6	22,4	28,2	37,8
<b>M3 (korrigerad)<sup>1)</sup></b>	<b>5,9</b>	<b>6,2</b>	<b>5,2</b>	<b>4,8</b>	<b>4,5</b>	<b>4,7</b>

Källa: ECB.

1) Korrigerad för hemmahörandes utanför euroområdet innehav av aktier/andelar i penningmarknadsfonder.

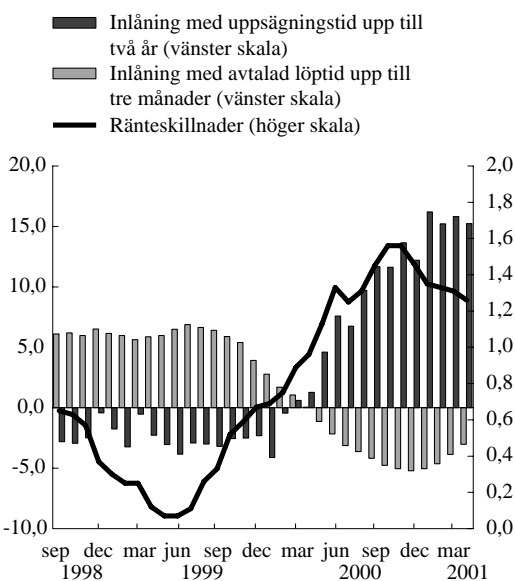
M1:s egen avkastningsgrad, (som är ett vägt genomsnitt av avkastningen på dess komponenter) (se diagram 4).

Under loppet av föregående år och första kvartalet 2001 steg däremot i motsats till trenden i M1 den årliga tillväxttakten för annan kortfristig inlåning än avistainlåning (M2-M1) (se tabell 1). Det fanns emellertid markanta skillnader mellan utvecklingen för denna inlåningskategori två komponenter – dvs. inlåning med en avtalad löptid på upp till två år respektive inlåning med en uppsägningstid på upp till tre månader. Detta har i sin tur sin förklaring i deras respektive avkastningsgrad (se diagram 5 och ruta 4). Differensen mellan bankräntorna på inlåning med en löptid på upp till två år och inlåning med en uppsägningstid på upp till tre månader ökade betydligt under 2000. Detta ledde till att den förstnämnda typen av inlåning expanderade starkt under 2000 och första kvartalet 2001, medan 12-månadersförändringen avseende den sistnämnda typen blev negativ från andra kvartalet 2000. Inlåning med en avtalad löptid på upp till två år gynnades därmed av förskjutningen inom det breda penningmängdsmåttet M3. Den höga årliga tillväxttakten för dessa typer av inlåning kan

Diagram 5

### Annan kortfristig inlåning än avistainlåning och differensen mellan respektive räntor

(årliga skillnader i procentenheter eller årliga procentuella förändringar)



Källa: ECB.

dessutom avspeglar efterfrågan på säkra kortfristiga tillgångar i en situation där avkastningskurvan i euroområdet var relativt plan och det i början av 2001 rådde osäkerhet på de globala aktiemarknaderna.

I likhet med inlåning med en avtalad löptid på upp till två år stimulerades även omsättningsbara instrument som ingår i M3 av att avkastningskurvan planades ut under loppet av förra året och att det i början av 2001 rådde osäkerhet på de globala aktiemarknaderna. Som redan nämnts avspeglar de senaste kvartalets höga årliga tillväxttakt för omsättningsbara instrument i M3 delvis ett ökat innehav hos icke hemmahörande av överlåtbara värdepapper som ingår i M3. Justerat för effekterna av innehav hos icke hemmahörande av andelar i penningmarknadsfonder uppgick den årliga tillväxttakten för omsättningsbara instrument till 14,4 % första kvartalet 2001, vilket var en ökning från 11,3 % sista kvartalet 2000. I april 2001 uppgick denna justerade årliga tillväxttakt för omsättningsbara instrument till 13,4 %. Om de preliminära indikationerna beträffande innehav hos icke hemmahörande av andra överlåtbara värdepapper som ingår i M3 tas med i beräkningen skulle den fullständigt korrigerade årliga tillväxttakten för omsättningsbara instrument som ingår i M3 förmodligen vara lägre än dessa siffror.

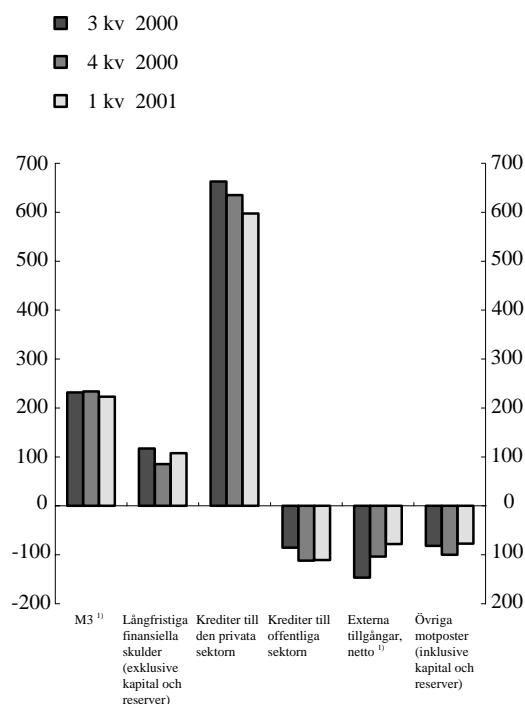
### Tillväxten i kreditgivningen avtar

Sedan första halvåret 2000 har den årliga tillväxttakten för den totala kreditgivningen till hemma-

## Diagram 6

### Rörelser i M3 och motposter

(årliga flöden)



Källa: ECB.

1) Serierna korrigerade för hemmahörandes utanför euroområdet innehav av penningmarknadsfondandelar

hörande i euroområdet avtagit med mer än 2 procentenheter, till 6,0 % första kvartalet 2001. I april 2001 uppgick den årliga tillväxttakten i den totala kreditgivningen till hemmahörande i euroområdet till 5,8 %. Kreditgivningens utveckling skiftade emellertid markant mellan den privata och den offentliga sektorn (se tabell 2). Medan den årliga tillväxttakten för kreditgivning

## Ruta 2

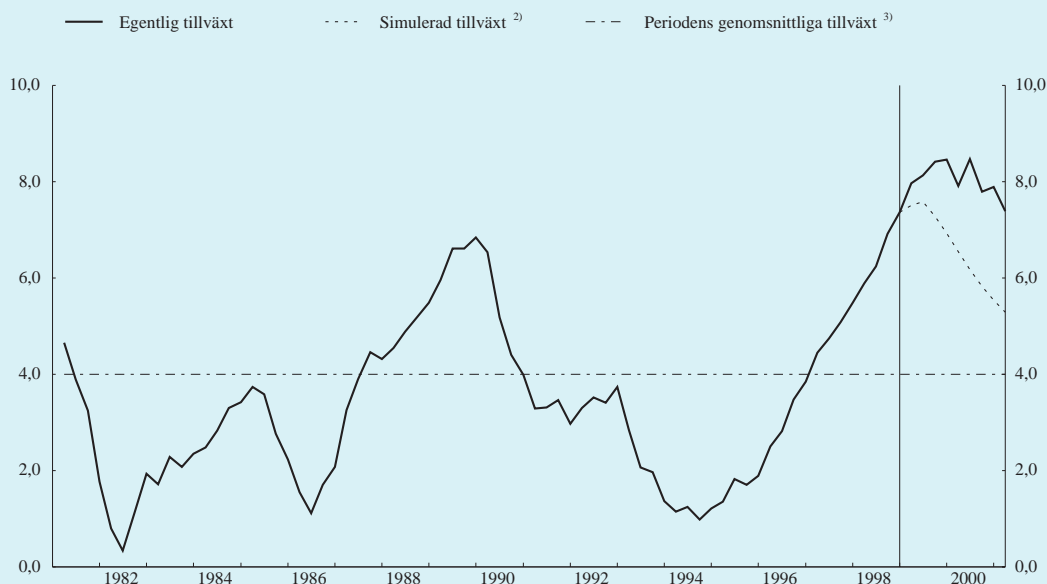
### Faktorer som förklarar utvecklingen beträffande lån till den privata sektorn

Ända sedan starten av etapp tre av den ekonomiska och monetära unionen (EMU) har utlåningen till den privata sektorn i euroområdet vuxit i relativt snabb takt. Tillväxten av utlåningen har varit mycket betydande även i reala termer. Under perioden januari 1999–april 2001 låg den årliga tillväxten av reala lån till den privata sektorn (deflaterat med BNP-deflatoren) på mellan 7,4 % och 8,5 %, vilket var betydligt över genomsnittet de senaste 20 åren (ca 4 %).

Den starka tillväxten av utlåningen till den privata sektorn under 1999 och 2000 stimulerades i varierande grad av en robust tillväxt av den ekonomiska aktiviteten (i både nominella och reala termer) och realräntor som med historiska mått var låga. Det översta fältet i diagram 7 i huvudtexten i denna månadsrapport visar att ökningen

## Lån till privata sektorn, i fasta priser<sup>1)</sup>

(årlig procentuell förändring; kvartalsdata)



1) Förändringen i de nominella lånen till den privata sektorn har deflaterats med BNP-deflatorn.

2) Prognosen för 1999 (utanför urvalet) är baserad på modellen i Calza et al. (2001).

3) Genomsnittlig årlig förändring under perioden 1 kv 1980 - 1 kv 2001.

beträffande reala lån sedan starten av etapp 3 av EMU har åtföljts av en robust tillväxt av reala BNP. Det understa fältet illustrerar hur gynnsamma finansieringsvillkor i euroområdet understödde efterfrågan på reala lån från den privata sektorn under upptakten inför etapp tre av EMU och 1999, då den reala sammansatta utlåningsräntan (ett vägt genomsnitt av sektorsvisa utlåningsräntor för olika löptider) sjönk till ca 4 %.

Även det faktum att tillväxttakten för utlåning senare stabiliserades och avtog något kan kopplas till dessa faktorer. Den reala BNP-tillväxten försvagades något under andra halvåret 2000, medan den reala sammansatta utlåningsräntan steg från och med hösten 1999 och uppgick till 5,4 % första kvartalet 2001.

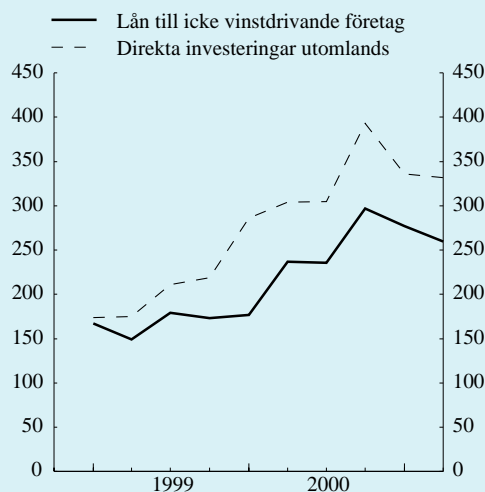
Historiskt sett kan utvecklingen för reala lån till den privata sektorn i själva verket i ganska hög grad förklaras av utvecklingen av den ekonomiska aktiviteten och av de reala lånekostnaderna. Formella ekonometriska belägg som framkommit i en ECB-undersökning nyligen visar att utvecklingen för reala lån till den privata sektorn i euroområdet under perioden 1980–1999 kan förklaras med hjälp av en modell i vilken reala BNP och realräntor ingick som de viktigaste förklaringsvariablerna.<sup>1</sup> Det finns emellertid indikationer på att dessa grundläggande bestämmingsfaktorer bara delvis kan fånga upp utvecklingen av reala lån till den privata sektorn sedan starten av etapp 3 av EMU. Diagrammet nedan visar i själva verket att från första kvartalet 1999 och fram till första kvartalet 2001 förutspådde modellen systematiskt en lägre årlig tillväxt av de reala lånen till den privata sektorn än vad som blev registrerat. Detta skulle tyda på att tillväxten av lånen efter starten av etapp tre av EMU underblåstes av faktorer som modellen inte tar hänsyn till.

Flera specifika faktorer har identifierats som drivande när det gäller euroområdets efterfrågan på lån, särskilt till icke-finansiella företag, de senaste två åren. Några av de faktorer som – om än i varierande grad – var relevanta över hela perioden var den intensiva fusions- och förvävsaktiviteten, som innefattade betydande direktinvesteringar utanför euroområdet, och den höga tillväxttakten för fastighets- och markpriser i en del snabbväxande euroländer. Därutöver kan andra faktorer tillfälligt ha stimulerat efterfrågan på lån, bl.a. telekomföretagens ökade behov av medel för att finansiera auktionerna av UMTS-licenser, särskilt under tredje kvartalet 2000.

1 Se A. Calza, C. Gartner and J. Sousa, "Modelling the demand for loans to the private sector in the euro area", ECB Working Paper No. 55, 2001.

## Lån till icke-finansiella företag och direkta investeringar utomlands

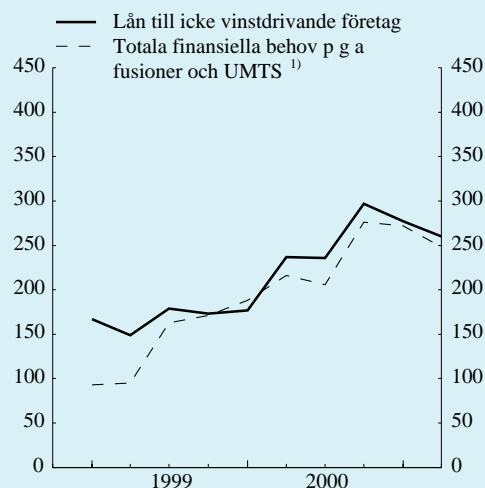
(miljarder euro; årliga flöden)



Källa: ECB.

## Lån till icke-finansiella företag och totala finansieringsbehov på grund av förvärv och fusioner (kontantbetalning) samt UMTS

(miljarder euro; årliga flöden)



Källa: ECB, Thomson Securities.

1) En del av dessa behov har täckts genom andra finansieringskällor än lån.

Även om det är svårt att göra en tillräckligt tillförlitlig kvantifiering av effekterna av alla dessa faktorer ger diagrammen nedan en indikation på att fusions- och förvärvsaktivitetens (inklusive förvärv utanför euroområdet) och UMTS-auktionernas effekter på utvecklingen för lån till den privata sektorn, särskilt till icke-finansiella företag, var betydande. I synnerhet visar diagrammet ovan till vänster att direktinvesteringarna utomlands kan ha varit en viktig faktor för tillväxten av lån sedan starten av etapp tre av EMU. Dessutom visar det andra diagrammet mer ingående att utvecklingen de senaste åren av efterfrågan på medel för att finansiera fusioner och förvärv som inbegriper kontantbetalningar, och för att finansiera UMTS-licenser, förefaller ha haft en tydlig inverkan på ökningen av lånen till den privata sektorn. Även om det inte går att identifiera exakt vilken del av dessa transaktioner som finansierades via lån och vilken del som finansierades på andra sätt (t.ex. obligationsemissioner, finansiering med eget kapital eller interna finansieringskällor), fanns det ett påtagligt samband mellan dels utvecklingen av det totala finansieringsbehovet till följd av fusioner och förvärv och UMTS-auktionerna, dels utlåningens expansionsmönster.

Finansieringen av de ovannämnda specifika faktorerna påverkar förmodligen inte de samlade utgifterna eller den framtida prisutvecklingen i euroområdet i någon högre grad. Detta är alldeles tydligt när det gäller utländska direktinvesteringar. I den mån intäkterna från UMTS-auktionerna har använts för att gradvis lösa in den offentliga sektorns skuld utgör dessa dessutom inget hot mot prisstabiliteten. Det är också rimligt att anta att stora delar av kontantutbetalningarna till innehavare av aktier i förvärvade företag i samband med fusioner har återinvesterats i (icke-monetära) finansiella tillgångar och på så sätt inte direkt ökat på de inhemska utgifterna. Även om bostadslån finansierade aggregerad efterfrågan i form av bostadsbyggande tycks dessutom ökningen av bostadslån under perioden mestadels ha varit kopplad till transaktioner på den sekundära bostadsmarknaden och till uppgången i fastighetspriserna under denna period. Även om man bör ta hänsyn till sekundärlån som finansierar hushållens utgifter kan det vara rimligt att anta att en del av lånen inte används för utgifter. Med tanke på alla dessa speciella faktorer tycks det som om den höga tillväxttakten för lån till den privata sektorn kanske inte längre utgör ett hot mot prisstabiliteten.

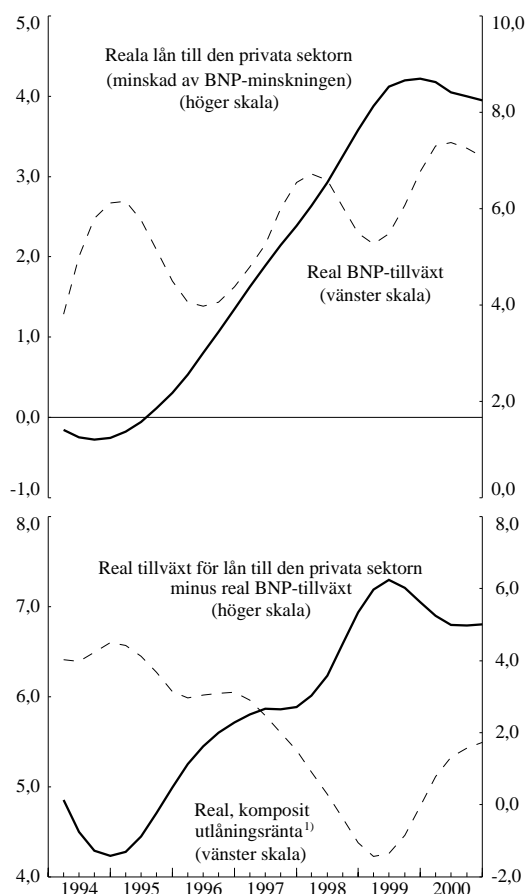
till den privata sektorn låg över genomsnittet jämfört med historiska siffror (9,8 % första kvartalet 2001 och 9,0 % i april 2000), var 12-månadersförändringen för kreditgivningen till den offentliga sektorn negativ (-5,8 % första kvartalet 2001 och -4,7 % i april 2001) (se diagram 6).

Diagram 7 visar att drivkrafterna bakom de senaste årens starka efterfrågan på reala lån från den privata sektorn i euroområdet har varit en relativt stark real BNP-tillväxt och gynnsamma finansieringsvillkor. Det fanns också vissa särskilda faktorer (som behandlas mer ingående i ruta 2), nämligen finansieringen av fusioner och förvärv,

### Diagram 7

#### Reala lån till den privata sektorn, reala BNP och utlåningsräntor

(fyra kvartals glidande genomsnitt av årliga skillnader i procentenheter eller årliga procentuella förändringar)



Källa: ECB.

1) Den reala komposita utlåningsräntan beräknas som ett vägt genomsnitt av konsumenters och företags låneräntor med olika löptider deflaterad med BNP-deflatorn.

finansieringen av UMTS-licenser, samt den tillfälliga markanta höjningen av fastighets- och markpriserna i vissa euroländer, som underbläste efterfrågan på lån från den privata sektorn i euroområdet. Mer nyligen ledde höjningen av bankernas utlåningsräntor från mitten av 1999 till hösten 2000 till en viss dämpning av den årliga tillväxttakten för lån till den privata sektorn under loppet av 2000 och i början av 2001. Även uppbromsningar av den reala BNP-tillväxten och den minskning av företagets förtroende i euroområdet som har ägt rum sedan andra halvåret 2000 lär ha bidragit till denna nedgång.

Utvecklingen för lån till den privata sektorn kan analyseras närmare genom att man tittar på låneutvecklingen sektorsvis, särskilt utlåningen till icke-finansiella företag och privata hushåll (se tabell 2). Den årliga tillväxttakten för utlåning till icke-finansiella företag i euroområdet uppgick till 10 % eller mer 2000. En stark realekonomisk tillväxt och gynnsamma vinstförväntningar, samt den ovannämnda finansieringen av UMTS-licenser, underbläste efterfrågan på lån från icke-finansiella företag förra året. Under första kvartalet 2001 minskade den årliga tillväxttakten för utlåning till icke-finansiella företag i euroområdet uppgick till 10 % eller mer 2000. Detta beror sannolikt på uppbromsningen i den reala BNP-tillväxten och på ett minskat förtroende bland företagen.

När det gäller lån till hushåll dämpades efterfrågan på konsumentkrediter av att utlåningsräntorna på konsumentkrediter steg från sista kvartalet 1999 till första kvartalet 2001. Under första kvartalet 2001 avtog den årliga tillväxttakten för konsumentkrediter avsevärt, till 5,4 % från 8,2 % sista kvartalet 2000.

Även den årliga tillväxttakten för bostadslån till privata hushåll avtog något under förra året och första kvartalet i år (8,1 % första kvartalet 2001, jämfört med 8,8 % fjärde kvartalet 2000). Höjningen av boräntorna fram till slutet av förra året och den långsammare ökningen av bostadspriserna i euroområdet har sannolikt dämpat efterfrågan på bostadslån.

Till skillnad från den på det hela taget dynamiska utvecklingen för lån till den privata sektorn har



Tabell 2

**Motposter till M3**

(årlig procentuell förändring)

	2000 1 kv	2000 2 kv	2000 3 kv	2000 4 kv	2001 1 kv	2001 apr
<b>Långfristiga finansiella skulder</b>	<b>6.9</b>	<b>6.7</b>	<b>7.1</b>	<b>6.1</b>	<b>4.5</b>	<b>3.6</b>
Inlåning med avtalad löptid över 2 år	5.0	4.2	2.8	1.0	-0.2	-0.2
Inlåning med uppsägningstid över 3 månader	-8.2	-2.7	5.6	11.4	13.2	10.6
Räntebärande värdepapper med löptid över 2 år	6.8	6.4	6.8	5.3	6.1	5.1
Kapital och reserver	12.6	12.2	14.2	14.4	7.0	5.2
<b>Krediter till hemmahörande i euroområdet</b>	<b>8.3</b>	<b>8.2</b>	<b>7.1</b>	<b>6.4</b>	<b>6.0</b>	<b>5.8</b>
<b>Krediter till offentliga sektorn</b>	<b>2.9</b>	<b>0.0</b>	<b>-2.2</b>	<b>-6.0</b>	<b>-5.8</b>	<b>-4.7</b>
Andra värdepapper än aktier	5.2	-0.4	-3.6	-8.8	-9.8	-6.9
Lån	-0.4	0.5	-0.1	-1.9	-0.1	-1.8
<b>Krediter till övr. hemmahörande i euroområdet</b>	<b>10.2</b>	<b>11.1</b>	<b>10.2</b>	<b>10.5</b>	<b>9.8</b>	<b>9.0</b>
Andra värdepapper än aktier	15.8	14.5	13.9	19.2	20.6	25.4
Aktier och andra riskpapper	19.1	20.6	17.5	17.8	13.3	9.2
Lån	9.3	10.1	9.5	9.6	9.1	8.3
<i>Memo item: Sektorsfördelning av lånen (slutet av kvartal) <sup>1)</sup></i>						
Till icke-finansiella företag	10.3	10.0	12.5	11.2	10.3	-
Till hushåll	9.6	8.7	8.0	7.4	6.5	-
Konsumtionskrediter <sup>2)</sup>	8.0	7.2	8.0	8.2	5.4	-
Utlåning för bostadsförvärv <sup>2)</sup>	11.3	10.3	9.2	8.8	8.1	-
Övrig utlåning	6.0	5.4	4.6	2.6	2.6	-

Källa: ECB.

1) Tillväxttakterna har beräknats på basis av flödesuppgifter där sådana funnits. Sektorerna överensstämmer med definitionerna i ENS 95. För ytterligare detaljer, se fotnot till tabell 2.5 i månadsrapportens statistikbilaga och relevanta delar av "Allmänna anmärkningar". Skillnaderna mellan vissa delsummor och ingående komponenter beror på avrundning

2) Definitionerna på konsumtionskredit och utlåning för bostadsförvärv är inte fullt enhetliga inom euroområdet.

12-månadersförändringen för kreditgivningen till den offentliga sektorn varit negativ sedan tredje kvartalet 2000 (se tabell 2). Detta beror på gynnsamma budgetvillkor och intäkter av engångskaraktär, särskilt från auktionerna av UMTS-licenser. Under första kvartalet 2001 var 12-månadersförändringen -5,8 % och i april 2001 uppgick den till -4,7 %. Den tydliga minskningen av den årliga tillväxttakten för skuldförbindelser emitterade av den offentliga sektorn och som innehåller av MFI-sektorn pekar på att det har skett en förskjutning när det gäller innehavarstrukturen till förmån för icke-MFI och icke hemmahörande i euroområdet. Det skedde också en nedgång i den offentliga sektorns nettoutgivning av skuldförbindelser uttryckta i euro under andra halvåret 2000 (se ruta 3).

Den årliga tillväxttakten för euroområdets MFI-sektors långfristiga finansiella skulder har avtagit sedan andra halvåret 2000. I april 2001 uppgick den årliga ökningstakten för MFI-sektorns långfristiga finansiella skulder till 3,6 % (se tabell 2). Den relativt låga efterfrågan bland icke-MFI på långfristiga MFI-skulder beror förmodligen på att avkastningskurvan planades ut under 2000, vilket gjorde dessa instrument mindre attraktiva. Denna bedömning bekräftas om kapital och reserver, vars expansion är föga relaterad till avkastningskurvans utveckling, undantas från de långfristiga finansiella skulderna. (se diagram 6).

Euroområdets MFI-sektors nettoställning beträffande utländska tillgångar har fortsatt att försämrats de senaste kvartalen. Detta överens-

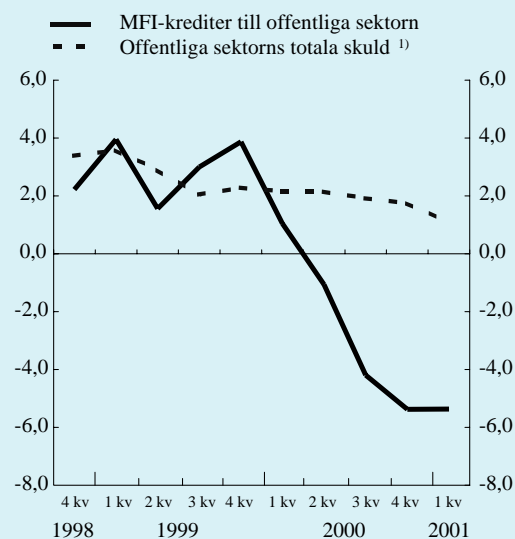
## Kvartalstabell över finansiering och investering i euroområdets icke-finansiella sektorer

Kvartalsuppgifter för de finansiella kontona avseende euroområdets icke-finansiella sektorer har redovisats t.o.m. tredje kvartalet 2000.<sup>1</sup> Detta gör det möjligt att ytterligare analysera utvecklingen i de viktigaste komponenterna av de icke-finansiella sektorernas i euroområdet finansiering och finansiella investeringar.

När det gäller finansieringssidan var tillväxten från fjolåret i de icke-finansiella sektorernas totala finansiering 7 % tredje kvartalet 2000.<sup>1</sup> Medan finansieringen av den privata sektorn fortsatte att expandera starkt förblev den offentliga sektorns finansieringsbehov dämpade. I detta hänseende är det intressant att notera att krediterna från monetära finansinstitut (MFI) till den offentliga sektorn föll mycket brantare än den totala finansieringen av denna sektor (se diagrammet nedan). Detta kan till viss del förklaras av en sjunkande andel för lån i den totala finansieringen av den offentliga sektorn. Den huvudsakliga faktorn var emellertid den anmärkningsvärda nedgången i MFI:s innehav av värdepapper utgivna av den offentliga sektorn. Från 1999 till 2000 ökade värdet på utestående värdepapper som utgivits av den offentliga sektorn med 2 % medan MFI:s innehav av sådana papper minskade med 6 %, vilket innebär att de monetära finansinstituten till höga belopp sålt den offentliga sektorns papper till andra sektorer. Detta skulle kunna avspegla att i synnerhet hemmahörande utanför euroområdet köpt stora volymer av den offentliga sektorns skuldförbindelser (vilket betalningsbalansstatistiken tyder på), mot bakgrund av mera volatila aktiemarknader och en relativ brist på statspapper globalt.

### Den offentliga sektorns totala skuld och MFI:s krediter till offentliga sektorn

(årlig procentuell förändring)



Källa: ECB.

1) Delvis uppskattad fr o m 4 kv 2000.

På investeringssidan kan noteras att den uppbromsning som observerats i tillväxten av de icke-finansiella sektorernas totala finansiella placeringar efter andra halvåret 1999 upphörde under tredje kvartalet 2000. Sålunda steg tillväxten jämfört med året innan till 6,8 % från 5,8 % andra kvartalet 2000 (se tabellen nedan).

Denna ökning berodde främst på en betydande uppgång i den icke-finansiella sektorns placeringar i noterade aktier (tillväxten jämfört med föregående år steg från 6,6 % andra kvartalet 2000 till 11,6 % tredje kvartalet) och, i mindre utsträckning, på räntebärande värdepapper. Denna ökning av placeringarna i noterade aktier under en period med fallande aktiekurser kan delvis förklaras med att euroområdets företag utanför euroområdet gjort betydande köp. Detta bekräftas av information från en privat databas (Thomson Securities) som visar att utländska företags köp per kvartal nådde ett maximum tredje kvartalet 2000.<sup>2</sup>

Däremot indikerar den fortsatta nedgången i tillväxttakten för icke-monetära värdepappersfonder (som till stor del är aktiebaserade) en motvilja hos privata investerare att öka sina portföljinvesteringar i noterade aktier. Av detta skäl och i en miljö med stabilisering av långa räntor ökade investerarna sina innehav av långa räntebärande papper ytterligare. Slutligen förblev de icke-finansiella sektorernas placeringar i försäkringsprodukter starka under tredje kvartalet 2000.

1 För mer detaljer se tabell 6.1 i denna månadsrapports statistikbilaga.

2 Dessutom kan noteras att placeringar i noterade aktier har påverkats i betydande grad av en engångsöverföring från onoterade till noterade aktier (utan tillkommande finansiell investering) vid en privatisering.

## Finansiella investeringar av den icke finansiella sektorn i euroområdet <sup>1)</sup>

	Finansiella investeringar										Memo: M3
	Sedlar och mynt, inlåning och kortfristiga omsättningsbara tillgångar	Sedlar och mynt <sup>2)</sup>	Kortfristiga räntebärande värdepapper	Penningmarknadsfond- andelar	Långfristiga omsättningsbara instrument och försäkrings- tekniska reserver	Långfristiga räntebärande papper	Noterade aktier	Värdepappersfond- andelar exkl. penningmarknads- fonder	Försäkrings- tekniska reserver		
<b>Årlig procentuell förändring</b>											
1998 4 kv	6,4	3,3	4,8	-23,5	-4,1	8,8	-5,0	6,8	30,8	8,9	4,8
1999 1 kv	7,0	3,5	5,2	-24,7	-7,2	9,4	-0,9	7,3	27,3	8,6	5,5
2 kv	7,4	4,1	5,1	-20,3	1,2	9,7	1,3	8,7	23,0	8,6	5,5
3 kv	7,6	4,3	5,5	-21,0	-1,8	9,9	1,3	11,3	19,9	8,7	5,9
4 kv	7,0	4,0	4,6	-5,4	-1,5	9,1	4,1	8,5	14,6	9,3	6,0
2000 1 kv	5,8	4,5	4,6	3,4	2,4	6,6	-0,1	5,5	9,0	9,5	5,9
2 kv	5,8	3,6	3,8	14,1	-9,0	7,2	4,8	6,6	6,3	9,3	6,3
3 kv	6,8	4,1	3,5	40,6	-4,8	8,5	7,2	11,6	4,4	9,1	5,4
<b>Andel av totala finansiella investeringarna 3 kv 2000 (utestående belopp)</b>											
	100%	35%	33%	1%	1%	65%	10%	20%	12%	22%	34%

Källa: ECB

1) De icke-finansiella sektorerna består av offentliga sektorn, icke-finansiella företag och hushåll inklusive ideella organisationer som betjänar hushåll. De procentuella förändringarna är baserade på transaktioner och har därför korrigerats för värdeförändringar och omklassificeringar.

2) Exklusive statens inlåning hos monetära finansinstitut (MFI).

Ett slående drag när det gäller placeringarna i kortfristiga tillgångar har varit den mycket branta ökningen i tillväxten, från året innan, för innehaven av kortfristiga värdepapper sedan början av 2000 (låt vara från en mycket låg nivå). Detta står i kontrast till en liten försvagning, jämfört med fjolåret, av ökningen för sedlar, mynt och inlåning. Enligt ECB:s uppskattningar avspeglar denna uppgång i synnerhet en stark ökning i icke-monetära finansinstituts köp av värdepapper som utgivits av icke-banker hemmahörande i euroområdet (dvs statsskuldväxlar, företagscertifikat etc.). Att de kortfristiga värdepapperen blivit mera attraktiva kan förklaras av uppgången i de korta räntorna hösten sedan 1999.

stämmer med betalningsbalansen, som visar på ett nettoinflöde av utländska direktinvesteringar och ett nettoutflöde av portföljinvesteringar från andra kvartalet 2000 till första kvartalet 2001. Under 12-månadersperioden fram till april 2001 minskade MFI-sektorns utländska nettotillgångar med 72 miljarder euro, jämfört med en minskning på sammanlagt 51 miljarder euro under 12-månadersperioden fram till mars 2001. Om köp av andelar i penningmarknadsfonder av icke hemmahörande i euroområdet tas med i beräkningen skulle nedgången för euroområdets MFI-sektors utländska nettotillgångar ha varit mer uttalad.

### Penningmängdsutvecklingen tyder på gynnsamma utsikter för prisstabiliteten på medellång sikt

På det hela taget pekar analysen av M3 och dess komponenter och motposter inom ramen för den första pelaren av ECB:s penningpolitiska strategi på gynnsamma utsikter för prisstabiliteten på medellång sikt. Om innehavet hos icke hemmahörande av andelar i penningmarknadsfonder tas med i beräkningen låg den årliga tillväxttakten i M3 kring referensvärdet de första fyra månaderna 2001. Om man dessutom tar hänsyn till de preliminära indikationerna på effekterna av

innehavet hos icke hemmahörande av andra överlåtbara värdepapper som ingår i M3 skulle den årliga tillväxttakten i M3 under första kvartalet 2001 och i april förmodligen vara ungefär en halv procentenhet lägre. Om båda dessa justeringar görs skulle M3 alltså växa i en något lägre takt än referensvärdet på 4½ %. Även aktuell information om motposterna till M3 bekräftar de gynnsamma utsikterna för prisstabiliteten. Denna bedömning av riskerna mot prisstabilitet bekräftas i synnerhet av de senaste månadernas avtagande tillväxt av utlåningen till den privata sektorn i euroområdet och av att bevis på att delar av ökningen av lån till företag inte är direkt relaterat till de sammantagna utgifterna.

### Fortsatt stark utgivning av skuldförbindelser av den privata sektorn första kvartalet 2001

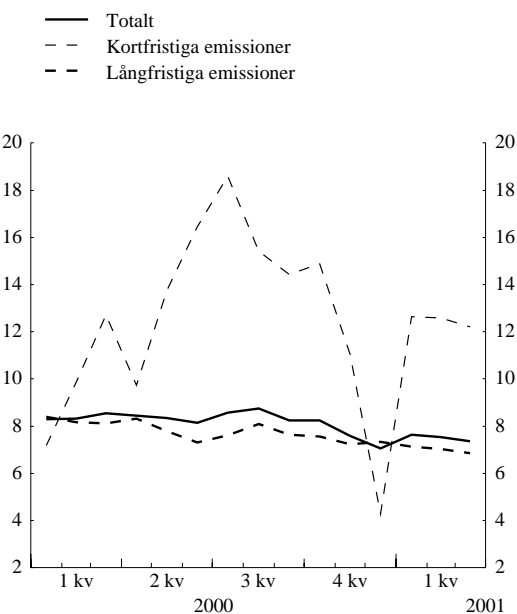
Den genomsnittliga årliga tillväxten för utestående skuldförbindelser utgivna av hemmahörande i euroområdet minskade något från 7,6 % sista kvartalet 2000 till 7,5 % första kvartalet 2001. Under första kvartalet 2001 skedde en stark återhämtning av den årliga tillväxten för utestående kortfristiga skuldförbindelser efter den kraftiga nedgången i slutet av 2000, medan den årliga tillväxten för utestående långfristiga skuldförbindelser var praktiskt taget oförändrad (se diagram 8).

Fördelningen på valutor visar att den årliga tillväxten av utestående eurodenominerade skuldförbindelser utgivna av hemmahörande i euroområdet, som hade sjunkit stadigt från 7,5 % andra kvartalet 2000 till 5,9 % fjärde kvartalet, steg något första kvartalet 2001 till 6,3 %. I slutet av första kvartalet 2001 liksom i slutet av 2000 var 91,3 % av utestående skuldförbindelser utgivna av hemmahörande i euroområdet denominerade i euro. Om man ser på eurodenominerade skuldförbindelser utgivna av icke hemmahörande i euroområdet emitterades 11,1 % av de totala utestående eurodenominerade skuldförbindelserna av icke hemmahörande i euroområdet i slutet av första kvartalet 2001. Detta kan jämföras med 10,9 % i slutet av sista kvartalet 2000 och 7,3 % i slutet av 1998.

Diagram 8

### Utestående skuldförbindelser utgivna av hemmahörande i euroområdet

(årlig procentuell förändring)



Källa: ECB.

Anm: Från och med januari 2001 ingår Grekland i data för euroområdet. För tidigare perioder används data för euroområdet plus Grekland.

Fördelningen på sektorer avslöjar att den privata sektorns utgivning av skuldförbindelser var stark det första kvartalet 2001 (se diagram 9). Den genomsnittliga årliga tillväxten för utestående skuldförbindelser som emitterats av den privata sektorn steg från 7,5 % det sista kvartalet 2000 till 8,7 % första kvartalet i år. Styrkan i den privata sektorns utgivning berodde också på den privata sektorn exkl. MFI. Den genomsnittliga årliga tillväxten för utestående eurodenominerade skuldförbindelser utgivna av denna sektor steg från 18,9 % sista kvartalet 2000 till 23,9 % första kvartalet 2001. Drivkrafterna bakom företagets värdepappersemissioner var de krympande räntedifferenserna mellan industriobligationer av hög kvalitet och statsobligationer sedan början av innevarande år och den relativt stora instabiliteten på aktiemarknaden, särskilt i mars (se diagram 20), som hämmade utgivningsaktiviteten på aktiemarknaderna.

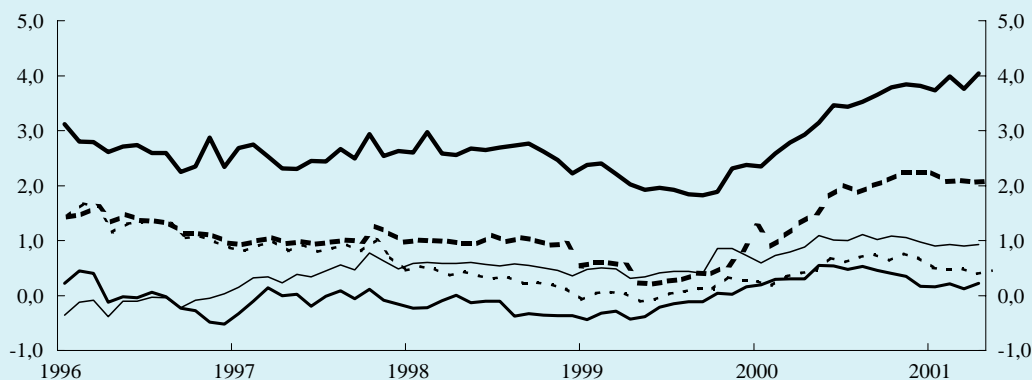
När det gäller skuldförbindelser utgivna av icke-finansiella företag var utgivningen av förbindelser med kortare löptider mycket hög första kvartalet

## Förhållandet mellan bankräntor och marknadsräntor

Denna ruta behandlar förhållandet mellan bankräntor och marknadsräntor i euroområdet, vilket är en viktig länk i den monetära transmissionsprocessen. Ett brett spektrum med faktorer påverkar ytterst ränteanpassningen på bankmarknaderna: konkurrensen inom den finansiella tjänstesektorn på olika delar av marknaderna för inlåning och krediter, bankernas kundrelationer, (förväntad) bankexponering för ränterisk, kredit- och andra riskpremier, de administrativa kostnaderna för att faktiskt ändra bankräntorna, hur passivt innehavarna av inlåning och låntagare uppträder etc.

**Diagram A1 Skillnaden mellan jämförbar marknadsränta och bankernas inlåningsränta**  
(procentenheter ; månadsuppgifter)

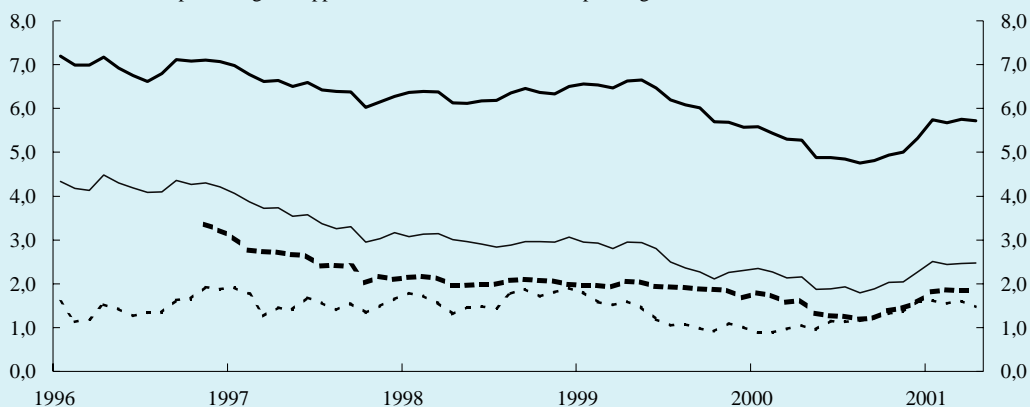
- ■ Enmånads penningmarknadsräntan minus räntan på inlåning med uppsägningstid upp till tre månader
- - - Sexmånaders penningmarknadsräntan minus räntan på inlåning med uppsägningstid över tre månader
- Tremånaders penningmarknadsräntan minus räntan på inlåning med avtalad löptid upp till två år
- Tvååriga statsobligationsräntan minus räntan på inlåning med avtalad löptid över två år
- Dagslåneräntan minus räntan på avistainlåning



Källor: ECB sammanställningar av enskilda länders uppgifter och Reuters.  
Anm: Fr o m 1 januari 2001 och framåt inklusive uppgifter för Grekland.

**Diagram A2 Skillnaden mellan bankernas utlåningsränta och jämförbar marknadsränta**  
(procentenheter ; månadsuppgifter)

- ■ Räntan på företagslån över ett år minus tolv månaders penningmarknadsräntan
- Räntan på hushållslån för konsumtion minus tolv månaders penningmarknadsräntan
- - - Räntan på bolån till hushåll minus femåriga statsobligationsräntan
- Räntan på företagslån upp till ett år minus sexmånaders penningmarknadsräntan



Källor: ECB sammanställningar av enskilda länders uppgifter och Reuters.  
Anm: Fr o m 1 januari 2001 och framåt inklusive uppgifter för Grekland.

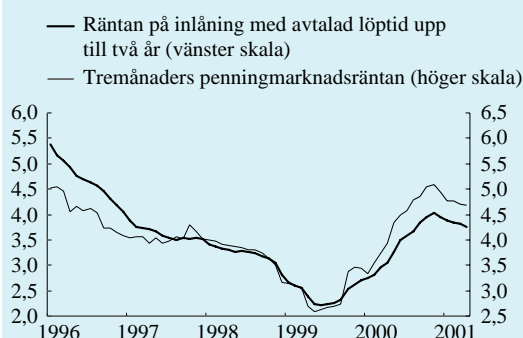
Diagrammen nedan visar skillnaden mellan bankräntor och marknadsräntor med jämförbar löptid mellan januari 1996 och april 2001. Det framgår av diagrammen att nivåerna på dessa skillnader varierar mellan olika instrument och att bankräntornas rörelser avviker från förändringarna i marknadsräntorna. Sistnämnda faktum tyder på att bankerna inte genast anpassar sig till marknadsräntorna på en ett till ett-basis. En andra uppsättning med diagram belyser detta genom att för vissa valda instrument visa bankräntan tillsammans med en jämförbar marknadsränta.

När det gäller räntan på inlåning förekommer betydande skillnader i förhållandet till marknadsräntan för enskilda depositionsinstrument. Skillnaden mellan räntan på tvååriga statsobligationer och inlåning med en avtalad löptid över två år var, som framgår av diagram A1, hela tiden nära noll mellan januari 1996 och april 2001. Detta talar för att konkurrensen är mycket stark inom detta segment av depositionsmarknaden vilket föranleder bankerna att sätta denna ränta nära marknadsräntorna. En liknande slutsats kan dras för inlåning med en avtalad löptid upp till två år. Som kan ses av diagram B1 rör sig räntorna på sådan inlåning ungefär som tremånaders marknadsräntan, vilket pekar på att förändringar i marknadsräntan ganska snabbt slår igenom på denna inlåningsränta. En liknande snabb anpassning till förändringar i marknadsräntan iaktas för räntan på inlåning med en uppsägningstid över tre månader.

Däremot var motsvarande skillnader för avistainlåning och inlåning med en uppsägningstid upp till tre månader påtagligt större under rapportperioden än för andra inlåningsräntor. Dessa skillnader har dessutom vidgats betydligt från hösten 1999, vilket tyder på att dessa två inlåningskategorier har reagerat trögt på den uppgång i penningmarknadsräntorna som skedde mellan sista kvartalet 1999 och slutet av 2000. Detta kan i viss mån förklaras av att dessa två inlåningsräntor i euroområdet fortfarande är reglerade eller administrativt styrda i några euroländer. Vidare riktar sig dessa instrument ofta till den breda allmänheten, som använder dem av bekvämlighets skull. Trögrörlighet hos räntan på inlåning med en uppsägningstid upp till tre månader belyses också i diagram B2.

### Diagram B1 Räntan på inlåning med avtalad löptid upp till ett år och tremånaders penningmarknadsräntan

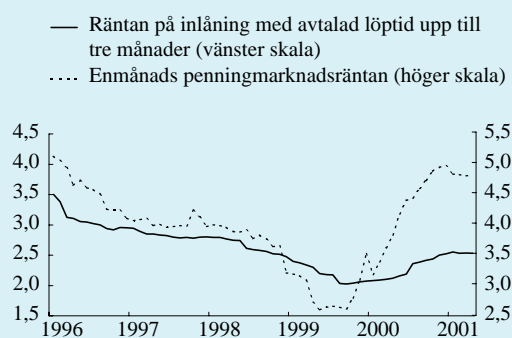
(årlig procentsats; månadsgenomsnitt)



Källor: ECB:s aggregering av data från enskilda länder och Reuters.  
Anm. Från januari 2001 ingår även data för Grekland.

### Diagram B2 Räntan på inlåning med en uppsägningstid upp till tre månader och enmånaders penningmarknadsräntan

(årlig procentsats; månadsgenomsnitt)

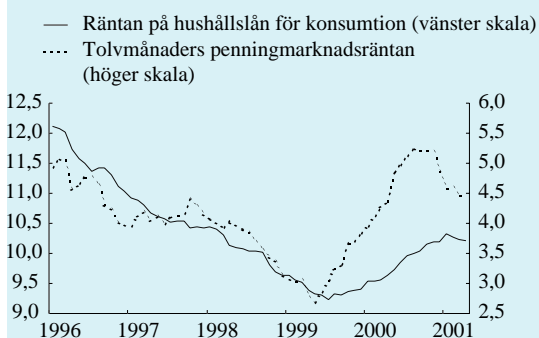


När det gäller bankernas utlåningsräntor spelar även kreditrisken en roll. Bolån har t.ex. en relativt låg kreditrisk eftersom de backas upp av säkerheter och visar därför, som framgår av diagram A2, den minsta skillnaden gentemot marknadsräntan av alla bankräntor. Kreditrisken spelar emellertid en viktig roll vid utlåning till företag och i synnerhet vid konsumtionslån. Efter att skillnaden mellan bankernas utlåningsräntor och marknadsräntorna tenderat att krympa, särskilt för företagslån, har de åter vidgats sedan mitten av 2000. Den allmänna ökningen i dessa ränteskillnader för bankutlåningen kan avspegla en ökad kreditrisk. För detta talar trenden i räntan på företagsobligationer i euroområdet efter sommarmånaderna 2000, då skillnaden gentemot statsobligationer vidgades för i synnerhet företag med låg kreditvärdering.

Anpassningen av bankernas utlåningsräntor till förändringar i marknadsräntorna skiljer sig åt även mellan instrumenten, såsom visas i diagram B3 och B4 för hushållslån. Räntan på lån till hushåll för konsumtionsändamål reagerar trögt på förändringar i marknadsräntorna jämfört med räntan på bolån till hushåll. Detta beror sannolikt på den starka konkurrens som bankerna möter, även från icke-banker, på marknaden för hypotekslån. På motsvarande sätt reagerar räntan på företagslån snabbt på förändringar i marknadsräntorna, vilket tyder på att bankerna måste tävla intensivt med andra källor till externfinansiering av företag. Bland övriga faktorer märks särskilt den växande betydelsen av marknaden för företagens skuldpaper i euroområdet, vilken torde ha ökat intensiteten i den rådande konkurrensen på kreditmarknaden för företag.

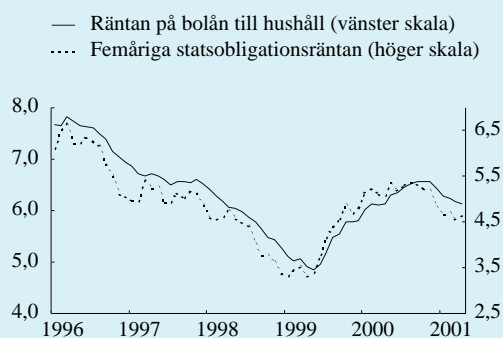
### Diagram B3: Räntan på lån till hushåll för konsumtionsändamål och tolv månaders penningmarknadsräntan

(årlig procentsats; månadsgenomsnitt)



### Diagram B4: Räntan på bolån till hushåll och den femåriga statsobligationsräntan

(årlig procentsats; månadsgenomsnitt)

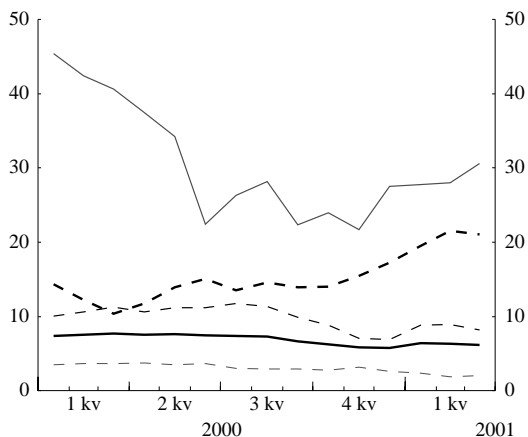


### Diagram 9

#### Utestående eurodenominerade skuldförbindelser utgivna av hemmahörande i euroområdet

(årlig procentuell förändring)

- Totalt
- - Monetära finansinstitut
- - Icke finansiella företag
- Icke monetära finansiella företag
- - Offentlig sektor



Källa: ECB.

Anm: Från och med januari 2001 ingår Grekland i data för euroområdet. För tidigare perioder används data för euroområdet plus Grekland.

2001. Den årliga tillväxten för utestående kortfristiga skuldförbindelser utgivna av icke-finansiella företag uppgick till 40,4 % det första kvartalet 2001, jämfört med 29,7 % sista kvartalet 2000. En faktor bakom tillväxten inom detta segment av marknaden för skuldförbindelser har förmodligen varit tillväxten av penningmarknadsfonder i euroområdet. Penningmarknadsfonder tenderar att placera en del av sina medel i företagscertifikat.

Den offentliga sektorns utgivning av skuldförbindelser, som visat en allmän tendens att avta från april 2000 och framåt, minskade ytterligare första kvartalet 2001. Den genomsnittliga årliga tillväxten för utestående skuldförbindelser utgivna av den offentliga sektorn minskade från 2,9 % sista kvartalet 2000 till 2,1 % första kvartalet i år. Denna trend kan emellertid komma att upphöra eftersom de offentliga saldona i euroområdet förväntas försämrats något 2001.

## Bankräntorna sjönk på det hela taget i början av 2001

De flesta korta bankräntorna sjönk i början av 2001 (se diagram 10). I april 2001 hade den genomsnittliga räntan på inlåning med en avtalad löptid på upp till ett år och lån till företag med en löptid på upp till ett år sjunkit med ca 25 punkter jämfört med november 2000, då penningmarknadsräntorna nådde en topp. Under samma period sjönk den genomsnittliga tremånadersräntan på penningmarknaden med 40 punkter, vilket tyder på att en stor del av denna minskning snabbt fick genomslag i räntorna på dessa två typer av inlåning. Räntorna på avistainlåning och inlåning med en uppsägningstid på upp till tre månader var däremot praktiskt taget oförändrade mellan november 2000 och april 2001, vilket låg i linje med den typiskt tröga reaktion av dessa räntor på marknadsutvecklingen (se ruta 4).

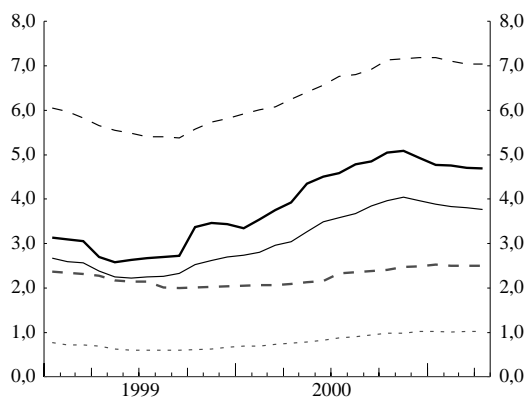
Även de långa bankräntorna sjönk i början av 2001 (se diagram 11). Under perioden från november 2000 till april 2001 sjönk de genomsnittliga räntorna på lån till företag med en löptid

Diagram 10

### Korta bankräntor och jämförbar marknadsränta

(procentuell årsräntesats; månadsuppgifter)

- Tremånaders penningmarknadsränta
- - Lån till företag med löptid upp till ett år
- Inlåning med löptid upp till ett år
- - Inlåning med uppsägningstid upp till tre månader
- · · · Dagslån



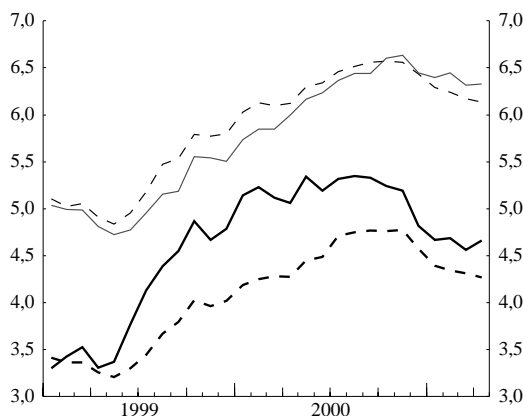
Källor: ECB:s aggregering av nationella data och Reuters.  
Anm: Från och med januari 2001 ingår data för Grekland.

Diagram 11

### Långa bankräntor och jämförbar marknadsränta

(procentuell årsräntesats; månadsuppgifter)

- Femåriga obligationer
- - Lån till hushåll för husköp
- - Inlåning med en avtalad löptid på mer än två år
- Lån till företag med löptid på mer än ett år



Källor: ECB:s aggregering av nationella data och Reuters.  
Anm: Från och med januari 2001 ingår data för Grekland.

på över ett år, bostadslån till hushåll och inlåning med en löptid på över två år med mellan 30 och 50 punkter. Under samma period sjönk den genomsnittliga räntan på femåriga statsobligationer med omkring 50 punkter, vilket tydde på att kapitalmarknadsräntorna fick ett ganska snabbt genomslag i dessa bankräntor.

## Penningmarknadsräntorna fortsatte att sjunka våren 2001

Den nedgång i penningmarknadsräntorna som började hösten 2000 fortsatte i stort sett under våren 2001. Ränteutvecklingen under våren kännetecknades av en viss variabilitet som berodde på att marknadsaktörernas förväntningar om de korta räntornas framtida utveckling förändrades. Detta kan i sin tur ha hängt samman med att de faktorer som påverkar inflationsutsikterna i euroområdet på medellång sikt uppfattades på olika sätt. Lutningen på EURIBOR:s avkastningskurva mellan enmånadersräntan och tolv månadersräntan blev negativ i slutet av 2000 och förblev negativ under våren 2001.



## Ruta 5

### Penningpolitiska transaktioner och likviditetsläget under den uppfyllandeperiod som avslutades den 23 maj 2001

#### Tilldelningar vid penningpolitiska transaktioner

Under den uppfyllandeperiod som varade mellan den 24 april och den 23 maj 2001 genomförde Eurosystemet fem huvudsakliga refinansieringstransaktioner, en långfristig refinansieringstransaktion och en tillkommande reverserad transaktion som löpte över en vecka.

Alla de fem huvudsakliga refinansieringstransaktionerna genomfördes i form av anbudsförfaranden med rörlig ränta, med en fastställd lägsta anbudsränta. I de första tre transaktionerna var den lägsta anbudsräntan 4,75 %, i de sista två 4,50 %. I den första huvudsakliga refinansieringstransaktionen tilldelades bara 5 miljarder euro, vilket är den minsta volym som hittills har tilldelats i någon av Eurosystemets öppna marknadsoperationer. Anledningen till den låga tilldelningsvolymen var resultatet av den föregående huvudsakliga refinansieringstransaktionen, då en rekordhög volym tilldelades för att till stor del uppväga det likviditetsunderskott som hade uppstått som ett resultat av underbudgivningen vid den huvudsakliga refinansieringstransaktionen den 10 april. Marginalräntan vid denna transaktion var 4,78 %.

Uppfyllandeperiodens andra huvudsakliga refinansieringstransaktion, som tilldelades den 27 april, genomfördes parallellt med den tillkommande reverserade enveckastransaktionen. Den tillkommande transaktionen var också ett standardiserat anbudsförfarande, men hade bara en veckas löptid, och genomfördes som ett anbudsförfarande med rörlig ränta, där den lägsta anbudsräntan var 4,75 %. ECB tilldelade 80 miljarder euro i den huvudsakliga refinansieringstransaktionen och 73 miljarder euro i enveckastransaktionen, båda till en marginalränta på 4,77 %. Tilldelningen av likviditet mellan de två transaktionerna återupprättade överensstämmelsen mellan volymerna i de två återstående huvudsakliga refinansieringstransaktionerna.

I de återstående tre huvudsakliga refinansieringstransaktionerna varierade de tilldelade volymerna mellan 72 miljarder euro och 90 miljarder euro. Marginalräntan var 4,78 %, 4,54 % respektive 4,53 %, med vägda genomsnittsräntor som låg 1 eller 2 punkter högre. Antalet anbudsgivare som deltog i anbudsförfarandena var mellan 329 och

#### Bidrag till likviditeten i banksystemet

(miljarder euro)

Dagsgenomsnitt under uppfyllandeperioden 24 april-23 maj 2001

	Tillförsel av likviditet	Indragning av likviditet	Nettobidrag
<b>(a) Eurosystemets penningpolitiska transaktioner</b>	<b>220,5</b>	<b>0,6</b>	<b>+ 219,9</b>
Huvudsakliga refinansieringstransaktioner	144,0	-	+ 144,0
Långfristiga refinansieringstransaktioner	59,1	-	+ 59,1
Stående faciliteter	0,4	0,6	-0,2
Övriga transaktioner	17,0	0,0	+17,0
<b>(b) Andra faktorer som påverkar banksystemets likviditet</b>	<b>384,4</b>	<b>479,5</b>	<b>- 95,1</b>
Utelöpande sedlar	-	352,7	- 352,7
Statlig inlåning hos Eurosystemet	-	39,4	- 39,4
Utländska tillgodohavanden, netto (inkl. guld)	384,4	-	+384,4
Övriga faktorer (netto)	-	87,4	- 87,4
<b>c) Kreditinstitutens behållningar på avistakonton hos Eurosystemet (a) + (b)</b>			<b>124,8</b>
<b>(d) Kassakrav</b>			<b>124,2</b>

Källa: ECB.

Summan av delsummorna kan avvika från det totala beloppet till följd av avrundning.

520. Kvoten mellan anbudsbeloppet och tilldelningsvolymen låg på mellan 1,4 i den tillkommande reverserade transaktionen och 16,7 i den första transaktionen, med ett genomsnitt på 4,3.

Den 25 april genomförde Eurosystemet en långfristig refinansieringstransaktion genom ett anbudsförfarande med rörlig ränta, där den på förhand tillkännagivna tilldelningsvolymen uppgick till 20 miljarder euro. Sammanlagt 228 anbudsgivare deltog i denna transaktion och lämnade anbud till ett totalt värde av 43,4 miljarder euro. Marginalräntan och den vägda genomsnittsräntan för denna transaktion var 4,67 % respektive 4,70 %.

Från och med uppfyllandeperiodens början fram till den 9 maj låg EONIA på mellan 4,79 % och 4,83 %, med undantag för den 30 april då den tillfälligt steg med 12 punkter till 4,93 % orsakad av den sedvanliga månadsslutseffekten. Beslutet att sänka ECB:s viktigaste räntor den 10 maj ledde till att EONIA föll 5 punkter till 4,75 % samma dag och ytterligare 17 punkter till 4,58 % påföljande dag. Därefter sjönk EONIA gradvis till 4,49 % den 22 maj 2001. Eftersom likviditetsläget var relativt stramt på uppfyllandeperiodens sista dag steg EONIA från 4,49 % till 4,86 % den 23 maj 2001.

#### Utnyttjande av de stående faciliteterna

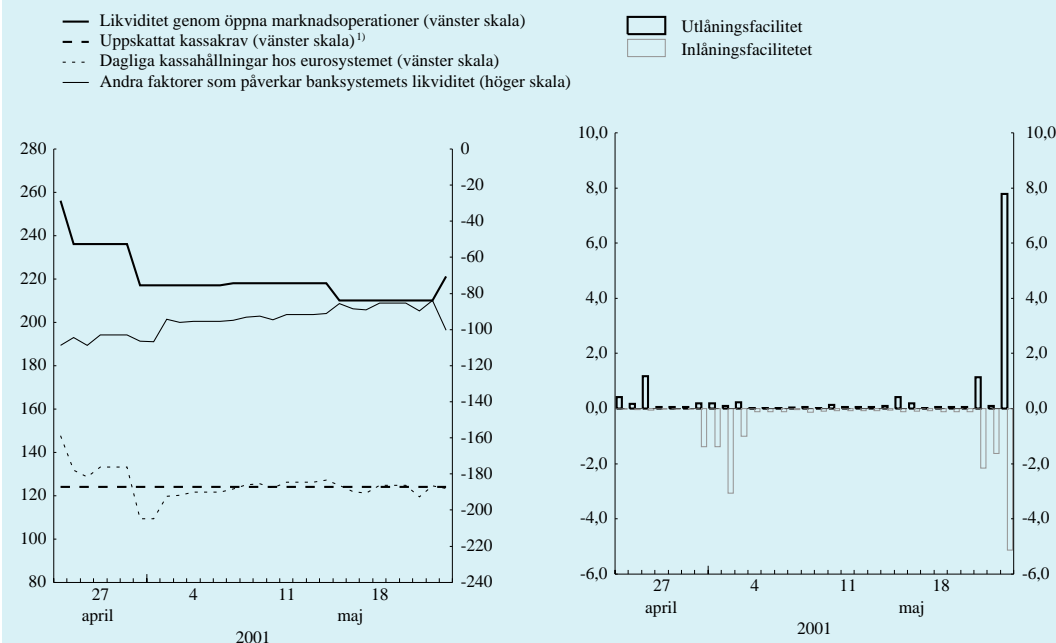
Jämfört med den föregående uppfyllandeperioden minskade det genomsnittliga utnyttjandet av utlåningsfaciliteten från 2,2 miljarder euro till 0,4 miljard euro, medan det genomsnittliga utnyttjandet av inlåningsfaciliteten ökade från 0,5 miljarder euro till 0,6 miljarder euro. På uppfyllandeperiodens sista dag kunde ett betydande utnyttjande av båda de stående faciliteterna iakttas: 7,8 miljarder euro lånades via utlåningsfaciliteten, och 5,1 miljarder euro placerades via inlåningsfaciliteten.

#### Likviditetsfaktorer utan samband med penningpolitiken

Den likviditetsdränerande nettoeffekten av de autonoma faktorerna (dvs. faktorer utan samband med penningpolitiken) på banksystemets likviditet (post b) i tabellen ovan) var i genomsnitt 95,1 miljarder euro, dvs. 15,3

### Bidrag till banksystemets likviditet under uppfyllandeperioden som slutade den 23 maj 2001

(miljarder euro; dagliga uppgifter)



Källa: ECB.



## Informationsinnehållet i euroområdets huvudsakliga penningmarknadsinstrument

Ränteutvecklingen på penningmarknaden ger information om bl.a. marknadsdeltagarnas förväntningar i fråga om framtida räntor. På penningmarknaden i euro finns två betydande referensräntor för den osäkrade marknaden, EONIA (euro overnight index average) och EURIBOR (euro interbank offered rate), vilka tillsammans utgör prispreferenser för löptider från dagslån till ett år. Denna ruta innehåller en beskrivning av dessa instrument, jämte härtill kopplade derivatkontrakt, och deras informationsinnehåll.

EONIA beräknas som ett vägt genomsnitt av alla osäkrade dagslånetransaktioner som görs på euroområdets interbankmarknad av en panel med rapporterande banker. Panelen består av förstklassiga banker som är aktiva på penningmarknaden i euro. Dagslånetransaktionerna för osäkrade lån är mycket likvid, med en stor volym och små skillnader mellan begärda och erbjudna räntesatser ("bid/offer"). Under normala förhållanden ligger EONIA nära den lägsta anbudsräntan i de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna, som framgår av diagram 1 i huvudtexten. Emellanåt kan EONIA påverkas av ränteförväntningar. I lägen när marknadsdeltagarna bedömer det högst sannolikt att det blir en förändring i ECB:s styrräntor före utgången av den löpande uppfyllandeperioden för kassakraven kan EONIA röra sig i riktning av den väntade förändringen. Detta beror på utjämningsbestämmelsen i kassakravsystemet, som ger kreditinstituten viss flexibilitet under uppfyllandeperioden när det gäller att leva upp till kassakravet. Så kan till exempel förväntningar om lägre räntor senare under uppfyllandeperioden leda till en lägre omedelbar likviditetsefterfrågan och pressa ned EONIA. Nivån på EONIA kan också påverkas av likviditetsläget vid slutet av uppfyllandeperioden liksom av flera särskilda faktorer under periodens lopp, t.ex. en ovanligt hög efterfrågan på likviditet den sista dagen på en kalendermånad, ett kvartal eller ett år på grund av de finansiella institutionernas transaktioner med sikte på balansräkningarna. På grund av dessa faktorer har EONIA ett begränsat informationsinnehåll när det gäller ränterörelser framöver.

### Enveckas till enmånads EONIA-swappräntor och implicita terminräntor den 31 maj 2001

( procentuell årsräntesats)

Lägsta anbudsränta	4,50	
EONIA-swappränta	Avistaränta	Implicit enveckas terminränta
En vecka	4,53	4,55
Två veckor	4,54	4,53
Tre veckor	4,54	4,53
En månad	4,54	-

Källor: Reuters och ECB beräkningar.

Mera information om marknadsränteförväntningar kan härledas från EONIA-swappar. En EONIA-swapp är ett avtal mellan två parter att byta en uppsättning dagliga betalningar till den rörliga EONIA-räntan mot en uppsättning betalningar till fast ränta över en avtalad period. Räntan på det fastföräntade ledet i denna swapp kallas EONIA-swappräntan och den avspeglar den förväntade genomsnittliga nivån på EONIA över swappens löptid. Kreditrisken vid EONIA-swappar är begränsad eftersom swapparna inte inbegriper något utbyte av grundbeloppen. EONIA-swappar erbjuds med löptider på en, två och tre veckor och från en till tolv månader och de handlas på OTC-marknaden, dvs. bilateralt och inte på börs. Avkastningskurvan avseende dessa räntor betraktas ofta som ett riktmärke för euroområdets penningmarknad. Likviditeten är hög för de kortaste löptiderna. Följaktligen ger dessa relativt precis information om marknadernas ränteförväntningar för den närmaste tiden.

Information om ränteförväntningar kan erhållas genom att beräkna de terminräntor som impliceras av EONIA-swappräntekurvan. Särskilt ger den implicita enveckas terminräntan, som framgår av tabellen ovan, viss information om marknadsränteförväntningar i fråga om anbudsräntorna vid kommande huvudsakliga refinansieringstransaktioner. Dessa implicita terminräntor bör korrigeras nedåt för en mindre ränteskillnad, eftersom EONIA-swappräntorna avspeglar det påslag för kreditrisk som är inkomponerat i den osäkrade dagslåneräntan. Dessutom kan räntan på EONIA-swappar som förfaller inom pågående uppfyllandeperiod påverkas av likviditetsläget, fastän i mindre grad än EONIA. Den 31 maj 2001 var den implicita terminräntan som härletts ur EONIA-

swappar med näraliggande löptid nära den lägsta anbudsräntan vid de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna (4,50%), såsom tabellen på föregående sida visar. Diagrammet nedan jämför EONIA-swappräntor avista med de implicita terminräntorna den 31 maj 2001, härledda ur EONIA-swappar med löptider upp till sex månader. Medan EONIA-swappräntekurvan bara hade en måttlig negativ lutning, visade de implicita terminräntorna tydligare förväntningarna på fallande räntor framöver.

Vid de längre löptiderna ger EURIBOR och tremånaders EURIBOR-terminer relativt tillförlitlig information om marknadens ränteförväntningar. EURIBOR är den ränta som erbjuds på osäkrade interbanklån inom euroområdet såsom de noteras av bankerna som deltar i panelen (samma banker som i panelen för EONIA). EURIBOR beräknas som genomsnittet av dagligen erbjudna räntor och rapporteras för löptider på en vecka och från en månad till tolv månader. Dessa räntor speglar villkoren på den osäkrade interbankmarknaden. Likviditeten på denna marknad är högst för de kortaste löptiderna, på grund av riskövertaganden. Tremånaders löptiden är den som handlas mest aktivt, eftersom flera derivatkontrakt är kopplade till den.

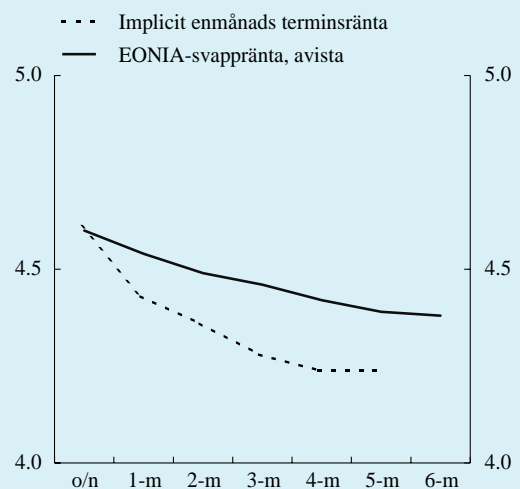
På grund av att tremånaders EURIBOR är mycket representativ och att motsvarande terminsmarknad är så likvid används räntan som impliceras av tremånaders EURIBOR terminskontrakt allmänt för att få fram information om ränteförväntningarna över en horisont på tre månader och längre. En tremånaders EURIBOND-termin är ett kontrakt om en tremånaders kredit eller inlåning avseende ett fast belopp, med start en bestämd framtida dag. Genom att köpa eller sälja detta kontrakt kan en investerare låsa den effektiva räntan vid upplåning eller utlåning av ett fastställt belopp under en framtida tremånadersperiod. Följaktligen används detta instrument främst för att ordna säkring mot ränterisken. För horisonter upp till 18 månader är EURIBOND-terminer mycket likvida och den implicita räntan vid dessa löptider avspeglar sannolikt på ett tillförlitligt sätt den förväntade framtida nivån på tremånaders EURIBOR. Diagram 13 i huvudtexten belyser förväntningarna som är inkorporerade i tremånaders EURIBOND-terminer. I diagrammet kopplas den faktiska utvecklingen av tremånaders EURIBOR t.o.m. den 6 juni 2001 till en kurva som består av tremånaders EURIBOR som impliceras av terminskontrakt som förfaller i juni, september och december 2001 och i mars 2002, sådana dessa observerades den 6 juni 2001. En kurva som består av samma terminräntor som observerades i slutet av februari 2001 har inkluderats för jämförelsens skull.

Andra penningmarknadsinstrument kan också ge information om marknadsdeltagarnas förväntningar i fråga om framtida räntor. Repor (återköpsavtal) är instrument som helt täcks av säkerheter och de reporäntor som iaktas på marknaden är därför direkt jämförbara med ECB:s styrräntor för liknande löptider. Den låga likviditeten vid flera löptider begränsar emellertid användningen av reporäntor för att få fram information om ränteförväntningar. Reporäntorna är vidare känsliga för egenskaperna hos de säkerheter som använts som säkerhet, t.ex. utgivarens kreditvärdering, vilket ytterligare komplicerar användningen av dem.

Information om den grad av osäkerhet som marknaden anser råda om utvecklingen framöver kan ges av optionskontrakt på det underliggande instrumentet. Hur sådan information erhålls har beskrivits i artikeln ”Räntornas och räntederivatens informationsvärde för penningpolitiken” som publicerats i månadsrapporten för maj 2000.

### En till sexmånaders EONIA-swapp-räntor och implicita terminräntor den 31 maj 2001

(procentuell årsräntesats)



Källor: Reuters och ECB beräkningar.

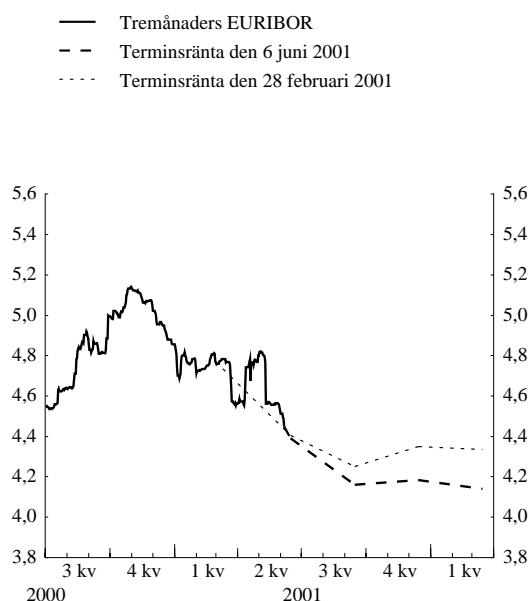
Räntorna på den längre änden av penningmarknadens avkastningskurva följde i stort sett samma utveckling som EURIBOR-räntor med kortare löptid våren 2001. Mellan slutet av april och den 6 juni sjönk sexmånaders och tolv månaders EURIBOR med 40 och 39 punkter och var den 6 juni 4,34 % respektive 4,30 %. Lutningen på EURIBOR:s avkastningskurva, mätt som skillnaden mellan tolv månadersräntan och en månadersräntan, ökade något under denna period och motsvarade -21 punkter den 6 juni.

Efter en nedjustering andra halvåret 2000 visade den förväntade utvecklingen för tremånaders EURIBOR, som kan härledas ur terminspriserna på kontrakt som förfaller i september och december 2001 och i mars 2002, inte någon tydlig trend de första fem månaderna 2001 (se ruta 6 för en beskrivning av dessa instrument). Efter en markant ökning under april sjönk terminsräntorna i början av maj före ECB-rådets beslut den 10 maj att sänka ECB:s viktigaste räntor med 25 punkter. Tillkännagivandet av detta beslut följdes

Diagram 13

### Tremånaders- och terminsräntor i euroområdet

(procentuell årsräntesats; dagliga uppgifter)

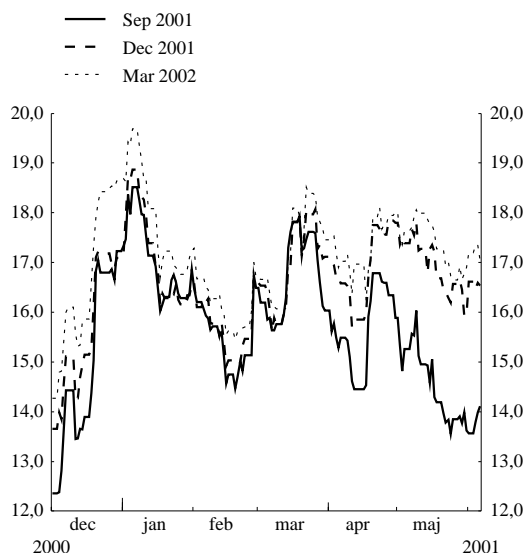


Källa: Reuters.

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

Diagram 14

### Implicit rörlighet för optioner på tremånaders EURIBOR futures



Källa: Bloomberg.

av ytterligare en nedjustering. Allt som allt skedde det mellan slutet av april och den 6 juni en nedjustering av terminsräntorna på kontrakt som förfaller i september och december 2001 och i mars 2002 med 44, 48 och 43 punkter till 4,16 %, 4,18 % och 4,14 % den 6 juni (se diagram 13).

Rörligheten hos tremånaders EURIBOR som är implicit i optioner på terminskontrakt som förfaller i september och december 2001 och i mars 2002 kan anses spegla den osäkerhet som marknadsaktörerna känner inför den förväntade framtida utvecklingen av tremånaders EURIBOR under perioden före förfallodagarna. Efter att ha uppnått toppnivåer i början av januari 2001 har rörligheten inte följt en stadig trend, utan har sammantaget tenderat att gå i nedåtgående riktning, framför allt efter tillkännagivandet den 10 maj 2001 om att ECB:s viktigaste räntor skulle sänkas med 25 punkter (se diagram 14).

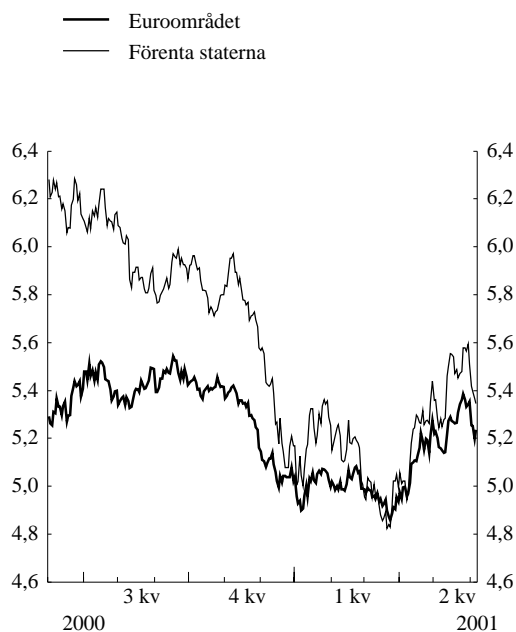
## De långa obligationsräntorna steg efter mars 2001

Efter att ha sjunkit de första tre månaderna 2001 steg de långa statsobligationsräntorna i euroområdet fram till i början på juni (se diagram 15). Den 6 juni uppgick den genomsnittliga tioåriga statsobligationsräntan i euroområdet till omkring 5,2 %, vilket låg nära nivån i slutet av april men var 30 punkter högre än nivåerna i slutet av mars. De långa obligationsräntorna i Förenta staterna följde en liknande utveckling som obligationsräntorna i euroområdet mellan slutet av mars och den 6 juni. Skillnaden mellan den reala tillväxten i Förenta staterna respektive euroområdet. Den senaste tidens växande skillnad tycks däremot delvis ha föranletts av att inflationsförväntningarna i Förenta staterna har ökat mer än i euroområdet.

Diagram 15

### Långa statsobligationsräntor i euroområdet och Förenta staterna

(procentuell årsräntesats; dagliga uppgifter)



Källa: Reuters.

Anm. Långa statsobligationer avser obligationer med tio års eller närmast tillgänglig löptid. Fr o m 1 januari 2001, är även uppgifter gällande Grekland inkluderat.

I Förenta staterna låg de tioåriga statsobligationsräntorna omkring 5,3 % den 6 juni, en ökning med 30 punkter jämfört med slutet av mars. Den viktigaste faktorn bakom den fortsatta ökningen av de nominella långa obligationsräntorna i USA 2001 tycktes vara stigande inflationsförväntningar och inflationsosäkerhet bland investerarna. I linje med denna tolkning steg den amerikanska tioåriga brytpunkten för inflationen – som härleds ur räntedifferensen mellan nominella statsobligationer och indexobligationer – med omkring 60 punkter mellan slutet av mars och den 6 juni, vilket gav en sammanlagd ökning på ca 120 punkter sedan slutet av 2000. Den 6 juni låg denna indikator på inflationsförväntningarna på tio års sikt något över 2,3 %. Ett visst tryck på reala och därmed nominella långa obligationsräntor tycktes bero på att marknadsaktörerna tydligen hade blivit mer pessimistiska om de amerikanska tillväxtutsikterna de senaste månaderna. Denna uppfattning har stöd i utvecklingen av den reala räntan på amerikanska tioåriga indexobligationer som uppgick till omkring 3,0 % den 6 juni, mer än 20 punkter lägre än i slutet av mars och omkring 70 punkter lägre än i slutet av 2000.

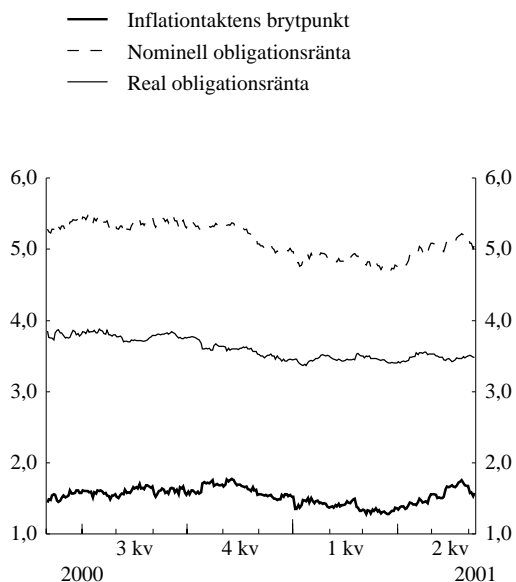
I Japan låg de tioåriga statsobligationsräntorna omkring 1,3 % den 6 juni, vilket skiljde sig mycket lite från nivåerna i mars och april. Under maj och i början av juni fluktuerade räntorna med  $\pm 5$  punkter kring denna nivå. Den nya regeringens tillkännagivande av strukturreformer kan ha hjälpt de långa obligationsräntorna i maj att stå emot offentliggörandet av nya uppgifter som bekräftade den fortsatta svagheten i den japanska ekonomin och de deflatoriska tendenserna.

I euroområdet tycktes ökningen av de nominella långa obligationsräntorna sedan mars bero på en kombination av olika faktorer. För det första avspeglade den obligationsränteutvecklingen i Förenta staterna, som i viss grad tycktes sprida sig till euroområdets obligationsmarknad. För det andra kan marknadsaktörernas långsiktiga inflationsförväntningar och inflationsosäkerhet när det gäller euroområdet ha ökat något mellan slutet av mars och början av juni. Detta argument har stöd i utvecklingen på den franska marknaden

Diagram 16

### Brytpunkt för inflationstakten för det franska KPI

(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. tobakspriset) och som förfaller 2009. De nominella obligationsräntorna är beräknade utifrån marknadspriserna på franska fasta inkomstobligationer som förfaller 2009.

för indexobligationer, där den tioåriga brytpunkten för inflationen steg med omkring 20 punkter mellan slutet av mars och den 6 juni (se diagram 16). Vid det sistnämnda datumet hade denna indikator på de genomsnittliga långsiktiga inflationsförväntningarna klättrat till omkring 1,6 %. Brytpunkten för inflationstakten låg emellertid fortfarande nära nivån i slutet av 2000 och något under genomsnittet för 2000. Höjningen av brytpunkten för inflationstakten var därför förmodligen snarare en korrigering från de relativt låga nivåerna under första kvartalet 2001, vid en tidpunkt då "safe haven-flöden" från volatila aktiemarknader kan ha snedvridit informationsinnehållet i denna indikator. Samtidigt tycks markandsaktörernas långsiktiga genomsnittliga tillväxtförväntningar för euroområdet ha varit i stort sett oförändrade de senaste månaderna. Detta bekräftas av den allmänna stabiliteten hos räntan på tioåriga franska indexobligationer under de första månaderna 2001. I allmänhet bör

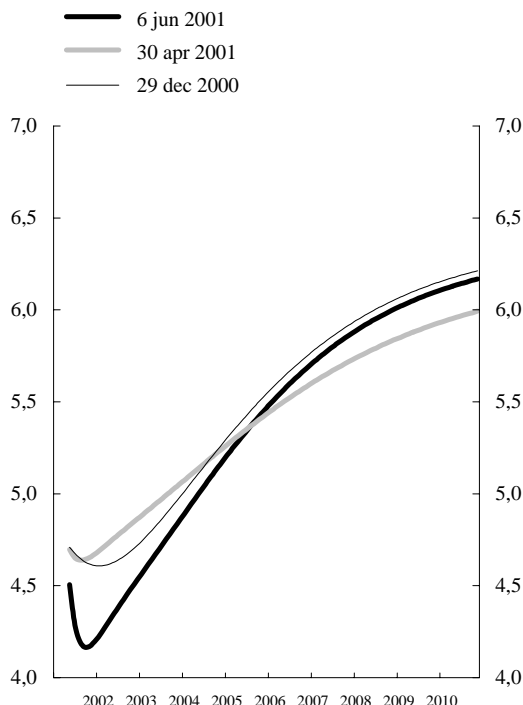
emellertid den kortsiktiga utvecklingen av räntor på indexobligationer och brytpunkten för inflationstakten tolkas med försiktighet, eftersom det finns en rad välkända omständigheter som kan försvåra tolkningen av förändringar av dessa tal när det gäller underliggande fundamenta.

Till skillnad från de totalt sett små förändringarna av de långa obligationsräntorna under maj och i början av juni sjönk de korta och medelfristiga obligationsräntorna i euroområdet ytterligare i linje med utvecklingen för penningmarknadsräntorna. Lutningen på euroområdets avkastningskurva – mätt som skillnaden mellan tioåriga statsobligationsräntor och tremånaders EURIBOR – ökade med 30 punkter till omkring 80 punkter mellan slutet av april och den 6 juni. Det är den

Diagram 17

### Implicit terminränta för dagslån i euroområdet

(procentuell årsräntesats; dagliga uppgifter)



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



största räntedifferensen sedan juli 2000. Samtidigt svängde euroområdet kurva för den implicita terminsräntan på dagslån, med kraftiga räntesänkningar för korta och medelfristiga löptider och räntehöjningar på den längre änden av kurvan (se diagram 17). Detta kan å ena sidan ha berott på en nedjustering av marknadsaktörernas förväntningar på ekonomisk tillväxt i euroområdet på kort till medellång sikt. Å andra sidan kan uppgången på den längre änden av avkastningskurvan hänga samman med att investerarnas osäkerhet om inflationen i euroområdet har ökat i takt med den globala utvecklingen.

När det gäller utsikterna på kort sikt för långa statsobligationsräntor i euroområdet har graden av osäkerhet bland marknadsaktörerna fortsatt att vara relativt låg trots en del kortvariga toppar de senaste månaderna. Detta syntes i utvecklingen för den implicita rörligheten hos tioåriga tyska

statsobligationer, härledd ur priserna på optioner för Bund-terminkontrakt (se diagram 18). Den 6 juni uppgick denna indikator på marknadsaktörernas osäkerhet om den korta obligationsränteutvecklingen till omkring 4,1 %, vilket kan jämföras med en genomsnittsnivå på 5,5 % för 2000 som helhet.

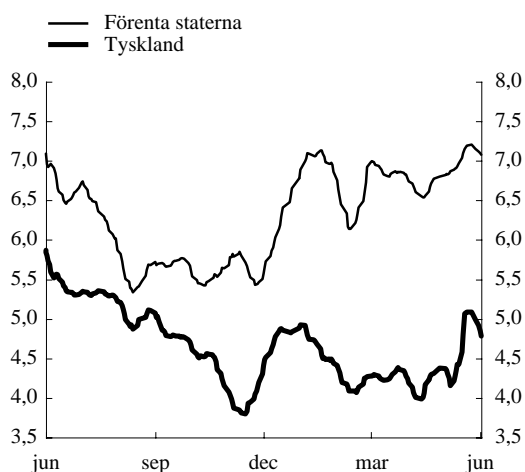
## Aktiemarknaderna stabiliserades i maj

Efter de betydande nedgångarna i de globala aktiemarknadsindexerna första kvartalet 2001 kom i april en stark återhämtning av aktiekurserna i euroområdet, Japan och Förenta staterna, mätt genom det breda Dow Jones EURO STOXX-index, Nikkei 225 och Standard & Poor's 500-index. I maj var aktiekurserna i euroområdet och Förenta staterna i stort sett stabila, medan de sjönk i Japan (se diagram 19). Tillsammans med denna utveckling skedde en allmän minskning av den implicita volatiliteten i vart och ett av de ovan nämnda indexen från slutet av första kvartalet och framåt (se diagram 20). Den 6 juni låg Standard Poor's 500 och Nikkei 225 indexerna runt 4 % lägre än nivåerna i slutet av 2000. Under samma period visade det breda Dow Jones EURO STOXX indexet en minskning på nära 6 procent.

Diagram 18

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

(procentuell årsräntesats; tiodagars glidande medelvärde av dagliga uppgifter)



Källa: Bloomberg.

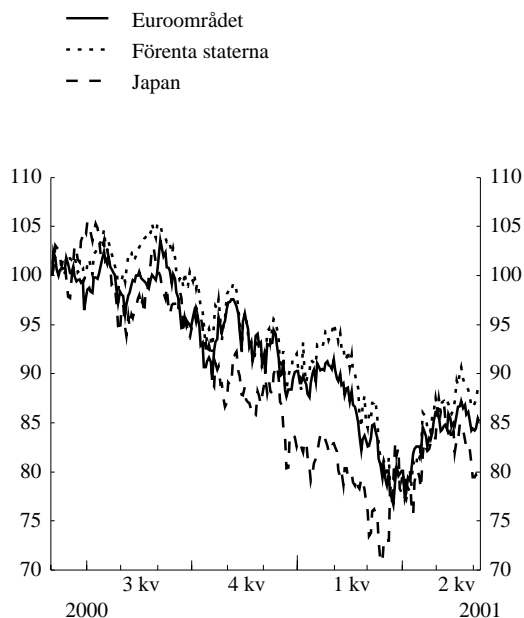
Anm.: Den implicita volatilitetsserien redovisar den intilliggande implicita volatiliteten för det närmaste standardiserade terminkontraktet av samma slag, förlängt 20 dagar före förfallodagen, såsom definierat av Bloomberg. Detta betyder att en förändring i valet av kontrakt för att erhålla den implicita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

I Förenta staterna uppvisade aktiekurserna, efter att ha ökat i april, endast begränsade rörelser i maj, med en liten ökning mellan slutet av april och den 6 juni som registrerades i Standard & Poor's 500-index. Vändningen av aktiemarknadstrenderna från början av april tycks ha berott på en kombination av olika faktorer. Beslutet av Federal Open Market Committee att fortsätta att sänka styrräntan för dagslån mellan banker i april och återigen i maj bidrog till att stimulera de amerikanska aktiekurserna, medan makroekonomisk statistik och vinstrapporter som offentliggjordes under perioden fick blandade effekter. Även om vinstrapporterna för enskilda företag för årets första kvartal som offentliggjordes under maj månad var svaga med historiska mått verkade de fortfarande överträffa marknadens förväntningar. Vändningen i början av april hängde också samman med en minskning av den implicita volatiliteten, mätt genom den standardavvikelse

Diagram 19

### Aktiekurser – euroområdet, Förenta staterna och Japan

(index, 1 juni 2000 = 100; dagliga uppgifter)



Källa: Reuters.

Anm.: Dow Jones EURO STOXX breda (aktiekurs) index för euroområdet, Standard and Poor's 500 för Förenta Staterna och Nikkei 225 för Japan. Fr.o.m. 1 januari 2001 är även uppgifter gällande Grekland inkluderat.

som härleds ur priset på optionskontrakt på Standard & Poor's 500-index. Den implicita volatiliteten i detta index fortsatte att minska i maj, vilket innebar att volatiliteten låg på sin lägsta nivå sedan september 2000. Den låga volatiliteten skulle kunna tyda på att marknadsaktörerna efter ökningen i april kände sig säkrare på att det inte skulle ske några ytterligare häftiga svängningar i aktiekurserna på kort sikt.

I Japan föll Nikkei 225-indexet totalt med 5,4 % mellan slutet av april och den 6 juni. Den inledande uppgången i början av maj understöddes förmodligen av marknadens positiva förväntningar på den nya regeringens förmåga och vilja att genomföra de nödvändiga ekonomiska reformerna för att blåsa nytt liv i ekonomin, samt av att resultaten för räkenskapsåret 2000 blev bättre än väntat för en del stora japanska företag. Denna positiva atmosfär upplöstes under andra hälften av maj efter offentliggörandet av nya ekonomiska uppgifter som utlöste nya farhågor

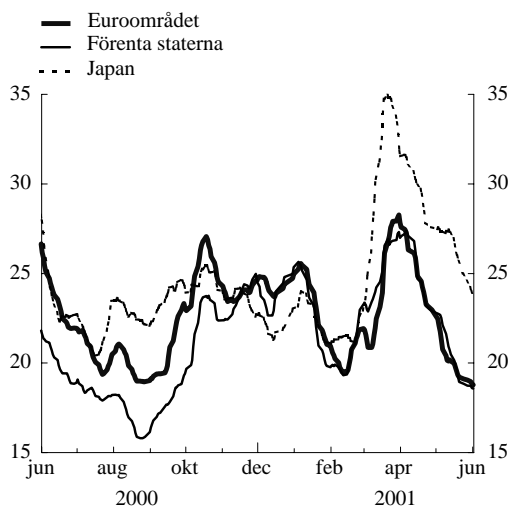
om en lågkonjunktur. Särskilt den finansiella sektorns aktier påverkades negativt av siffror om osäkra lån inom banksektorn som var sämre än marknaden hade väntat. Den implicita volatiliteten i Nikkei 225 indexet föll emellertid från toppnivån i slutet av mars 2000 och återgick till sitt 12-månadersgenomsnitt mot slutet av maj 2001. Även om minskningen av den implicita volatiliteten sammanföll med liknande rörelser i euroområdet och Förenta staterna verkade den högre nivån i Japan spegla den särskilda osäkerheten om inhemska faktorer som påverkar de japanska företagens vinstutsikter.

I euroområdet sjönk aktiekurserna, mätt med det breda Dow Jones EURO STOXX-indexet, med omkring 1 % mellan slutet av april och den 6 juni. Den minskning med 25 punkter i de viktiga ECB-räntorna den 10 maj hade ett positivt inflytande på euroområdets aktiemarknad, som i övrigt främst kännetecknades av spridningseffekter från Förenta staterna. I likhet med utvecklingen i

Diagram 20

### Implicit volatilitet på aktiemarknaden i euroområdet, Förenta staterna och Japan

(procentuell årsräntesats; tiodagars glidande medelvärde av dagliga uppgifter)



Källa: Reuters.

Anm.: Den implicita volatilitetsserien avspeglar den förväntade standardavvikelsen för procentuella förändringar i aktiekurser för en period upp till tre månader i optionspriser på aktieindex. De serier som de implicita volatiliteterna hänförs till är Dow Jones EURO STOXX 50 index för euroområdet, Standard and Poor's 500 index för Förenta staterna och Nikkei 225 för Japan.

Förenta staterna och Japan fortsatte den implicita volatiliteten i Dow Jones EURO STOXX 50-indexet att minska i maj.

En granskning av utvecklingstendenserna för olika sektorer visar att aktieindexen för alla sektorer gynnades av den allmänna ökningen av aktiekurserna i april. Sammantaget uppvisade alla sektorer utom telekommunikation aktiekurshöjningar mellan slutet av mars och den 6 juni. I maj hade den historiska volatiliteten minskat kraftigt till ungefär samma nivåer som tredje kvartalet 2000, vilket var det kvartal under 2000 då volatiliteten för det breda Dow Jones EURO STOXX indexet var minst. Det har varit stora skillnader i fråga om både aktiekursförändringar och utvecklingstendenser för

volatiliteten för de olika sektorerna de senaste månaderna, vilket framgår av tabell 3. De mest volatila sektorerna var fortfarande telekommunikation och teknologisektorerna. Utvecklingen för aktiekurserna inom dessa två sektorer, som sjönk med omkring 15 % respektive 5 % mellan slutet av april och den 6 juni, var huvudsälet till den totala minskningen av det breda Dow Jones EURO STOXX-indexet under samma period. Förutom att de speglade spridningseffekter från andra teknikdominerade aktiemarknader tycktes de fallande aktiekurserna inom dessa sektorer tyda på en ökad uppfattning på marknaden om att bolagsvinsterna inom dessa två sektorer är särskilt sårbara och på mindre optimistiska marknadsbedömningar av de globala ekonomiska tillväxtutsikterna.

Tabell 3

### Prisförändringar och historisk volatilitet i Dow Jones EURO STOXX economic vector indices

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

	Råvaror	Konsumtionsvaror, cykliska	Konsumtionsvaror, icke-cykliska	Energi	Finansiella tjänster	Hälsovård	Industri- varor	Teknologisektorn	Telekommunikationer	Allmännyttiga tjänster	EURO STOXX
<b>Prisförändringar</b> (ultimo för perioden)											
2000 1 kv	-10,7	-2,9	-7,3	5,5	-1,5	4,4	-0,1	20,6	17,6	14,7	6,0
2000 2 kv	-13,3	-5,3	6,0	5,0	6,9	21,4	-6,5	-0,8	-21,5	-8,2	-3,7
2000 3 kv	-1,2	-0,2	0,6	3,0	5,0	17,5	-3,9	-8,8	-21,7	-1,4	-3,1
2000 4 kv	22,5	-10,6	-0,3	-3,8	0,0	1,7	-0,7	-10,7	-20,8	-0,4	-4,7
2001 1 kv	-8,8	-7,5	-8,3	-0,4	-9,4	-6,7	-7,4	-32,7	-9,5	-8,3	-11,2
April	4,6	9,2	2,7	7,4	4,1	0,9	6,7	23,1	9,6	2,7	7,5
Maj	0,7	-2,1	1,0	3,6	-1,7	4,0	-0,5	-7,7	-11,8	1,6	-2,0
Slutet av mars till 6 juni 2001	4,3	8,3	5,2	12,5	3,3	4,6	6,1	17,3	-7,1	6,7	6,2
<b>Volatiliteter</b> (periodgenomsnitt)											
2000 1 kv	25,2	26,0	22,4	29,7	17,5	29,6	23,6	46,8	50,1	21,6	24,4
2000 2 kv	20,1	24,6	13,9	20,4	17,0	23,7	21,8	59,1	52,8	17,7	24,4
2000 3 kv	14,4	13,8	14,2	22,1	10,3	21,3	13,2	38,1	34,2	10,1	13,4
2000 4 kv	21,3	24,8	13,6	25,1	18,6	23,1	18,5	56,6	41,4	16,2	22,5
2001 1 kv	58,1	43,0	38,6	55,4	50,3	43,2	47,9	71,5	65,1	51,8	21,9
April	19,0	30,0	17,6	17,2	22,2	21,3	25,6	73,0	36,6	14,2	22,6
Maj	17,0	16,4	10,6	19,7	12,3	17,1	12,9	36,2	21,5	10,2	14,5
Slutet av mars till 6 juni 2001	17,2	22,9	13,5	18,7	16,9	18,1	19,0	54,6	29,7	12,0	18,2

Källor: STOXX och EUB-beräkningar.

Anm. Historisk volatilitet beräknas som standardavvikelse av dagliga indexnivåförändringar för perioden uppräknat till årstakt. Vektorindex återfinns i statistikbilagan i EUB:s marknadsrapport.

## 2 Prisutvecklingen

### Högre HIKP-inflation i april 2001

Enligt uppgifter från Eurostat steg den årliga förändringstakten i det totala harmoniserade konsumentprisindexet (HIKP) i euroområdet inklusive Grekland med 0,3 procentenheter mellan mars och april 2001 till 2,9 %. Detta skiljer sig från siffran på 3,0 % som redovisas i tabell 4, som inbegriper grekiska uppgifter under den basperiod (dvs. april 2000) över vilken den årliga inflationstakten beräknas. Den årliga procentuella förändringen i HIKP exkl. energipriserna och priserna på oförädlade livsmedel fortsatte att gradvis öka, en trend som observerats sedan sista kvartalet 1999, och steg med 0,1 procentenhet från mars 2001 till 2,0 % i april (se diagram 21).

När det gäller de enskilda komponenterna ökade förändringstakten jämfört med föregående år i energipriserna från 5,6 % i mars till 7,9 % i april (se diagram 21). Denna ökning återspeglade både ökningen av oljepriserna i euro under denna period och eftersläpande statistiska effekter som har samband med nedgången i energipriserna i april 2000. Den årliga ändringstakten i priserna på oförädlade livsmedel ökade ytterligare och uppgick till 7,1 % i april, en ökning med 0,6 procentenheter jämfört med mars. Denna ökning berodde än en gång främst på uppgången i köttpriserna. Bakom dessa ökningar ligger av allt att döma ytterligare prisökningar på ersättningsprodukter för nötkött och högre priser för ekologiskt producerat nötkött på grund av

Tabell 4

### Pris- och kostnadsutvecklingen i euroområdet

(årliga procentuella förändringar om annat anges)

	1998	1999	2000	2000	2000	2000	2001	2000	2001	2001	2001	2001	2001
				2 kv	3 kv	4 kv	1 kv	dec	jan	feb	mar	apr	maj
<b>Harmoniserat konsumentpris (HIKP) och dess komponenter</b>													
HIKP	1,2	1,1	2,4	2,1	2,5	2,7	2,6	2,6	2,5	2,6	2,6	3,0	.
varav:													
Varor	0,7	0,9	2,7	2,3	2,9	3,2	2,8	3,0	2,7	2,9	2,8	3,3	.
Livsmedel	1,7	0,6	1,4	0,9	1,9	2,2	3,2	2,3	2,8	3,0	3,9	4,3	.
Förädlade livsmedel	1,5	1,0	1,2	1,0	1,2	1,4	2,0	1,4	1,7	2,1	2,2	2,6	.
Oförädlade livsmedel	2,0	0,1	1,7	0,7	3,1	3,5	5,2	3,7	4,5	4,5	6,5	7,1	.
Industrivaror	0,2	1,0	3,4	3,0	3,4	3,8	2,6	3,3	2,7	2,8	2,3	2,9	.
Industrivaror exkl. energi	1,0	0,7	0,7	0,6	0,6	1,1	1,3	1,1	1,2	1,3	1,3	1,4	.
Energi	-2,6	2,3	13,4	12,3	13,7	13,8	7,2	11,3	7,9	8,3	5,6	7,9	.
Tjänster	2,0	1,6	1,7	1,7	1,8	1,8	2,3	1,8	2,2	2,3	2,3	2,4	.
<b>Andra pris- och kostnadsindikatorer</b>													
Producentpriser inom industrin <sup>1)</sup>	-0,7	-0,4	5,4	5,2	5,8	6,1	4,5	5,4	4,8	4,5	4,2	4,1	.
Enhetsarbetskostnader <sup>2)</sup>	0,2	1,3	1,0	0,6	1,3	1,6	.	-	-	-	-	-	-
Arbetsproduktivitet <sup>2)</sup>	1,2	0,9	1,2	1,5	1,0	0,5	.	-	-	-	-	-	-
Ersättning per anställd <sup>2)</sup>	1,5	2,3	2,3	2,1	2,4	2,1	.	-	-	-	-	-	-
Total arbetskostnad per timme <sup>3)</sup>	1,7	2,3	3,9	4,0	3,9	3,5	.	-	-	-	-	-	-
Oljepris (euro per fat) <sup>4)</sup>	12,0	17,1	31,0	28,8	33,7	34,5	28,4	28,8	27,5	29,9	28,1	29,8	32,7
Råvarupris <sup>5)</sup>	-12,5	-3,1	18,1	18,3	18,0	16,4	1,4	8,6	3,3	1,7	-0,8	-1,1	-4,0

Källor: Eurostat, nationella data, International Petroleum Exchange, HWWA-Institut für Wirtschaftsforschung, Hamburg och ECB-beräkningar.

1) Exkl. byggnadsverksamhet.

2) Hela ekonomin.

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

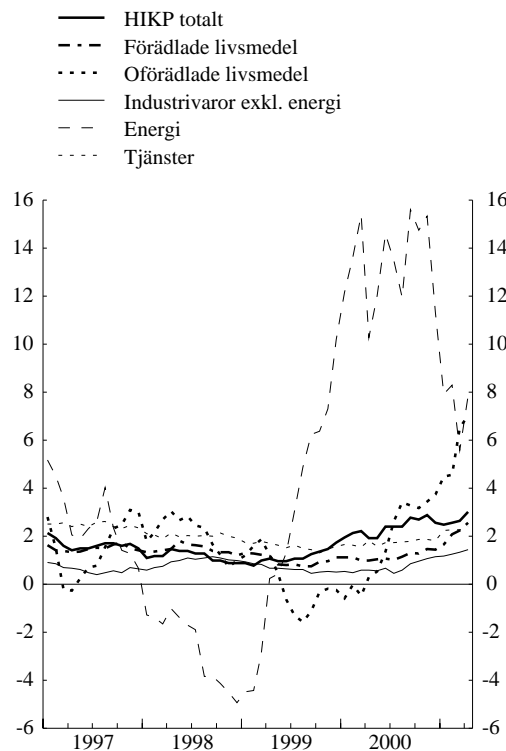
4) Brent Blend (terminspris på leverans om en månad). Ecu till och med december 1998.

5) Exkl. energi. 1 euro. 1 ecu till och med december 1998.

## Diagram 21

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

(årlig procentuell förändring; månatliga uppgifter)



Källa: Eurostat.

Anm. Data avser Euro-12 (även före 2001)

oron för BSE. Dessutom kan även effekterna av de åtgärder som vidtagits för att förhindra spridningen av mul- och klövsjuka i EU ha bidragit till prisökningen på oförädlade livsmedel i april. Dessa faktorer kan också ha pressat upp priserna på förädlade livsmedel, även om högre alkohol- och tobaksskatter också spelade en roll. Till följd av detta steg den årliga ökningstakten för priserna på förädlade livsmedel med 0,4 procentenheter från 2,2 % i mars till 2,6 % i april 2001.

De övriga komponenterna i HIKP fortsatte att avspegla fördröjda effekter av uppgången i importpriserna under 1999 och 2000. I synnerhet steg den årliga ökningstakten på priserna på industrivaror exkl. energi med 0,1 procentenhet från 1,3 % i mars till 1,4 % i april 2001, i en fortsättning på den gradvisa ökning som inleddes i mitten av 2000. Ändringstakten jämfört med

föregående år för priserna på tjänster, som har rört sig uppåt med 0,8 procentenheter sedan i mitten av 2000, nådde 2,4 % i april 2001. Uppgångar i transportpriserna var den främsta bidragande orsaken till detta. Ruta 7 ger en fördjupad analys och beskrivning av utvecklingen i HIKP för euroområdet sedan början av 1999.

### Lägre producentprisökningar i april 2001

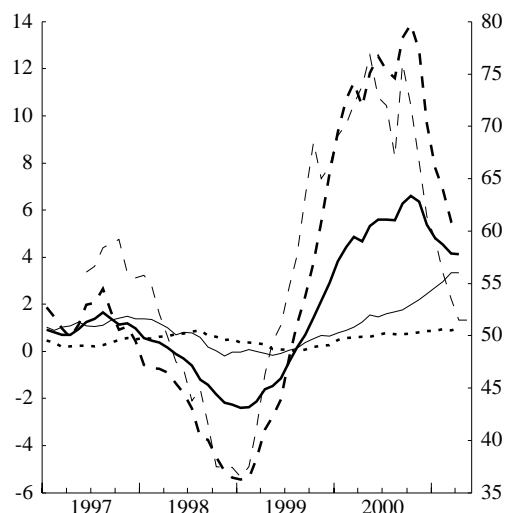
Den årliga ökningstakten i industrins producentpriser minskade ytterligare i april 2001, från 4,2 % i mars till 4,1 %. I april vände den nedgång i ökningstakten jämfört med föregående år för priser på halvfabrikat som observerats sedan i höstas. Denna uppgång i april berodde förmodligen på

## Diagram 22

### Producentpriser och priserna på insatsvaror för euroområdet

(månatliga uppgifter)

- PPI (vänster skala)<sup>1)</sup>
- - - Insatsvaror (vänster skala)
- · · · Kapitalvaror (vänster skala)
- Konsumentvaror (vänster skala)
- - - EPI (höger skala)<sup>2)</sup>



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.

## En nedbrytning av den totala HIKP-utvecklingen sedan i början av 1999

De senaste åren har den årliga ändringstakten i totala HIKP i euroområdet stigit kraftigt. I februari 1999 låg HIKP-inflationen på en bottennivå på 0,8 %, för att därefter stiga och i april 2001 uppgå till 3,0 %, dvs. en ökning med 2,2 procentenheter. I denna ruta görs en nedbrytning av den totala HIKP-utvecklingen i dess huvudkomponenter.

En viktig faktor bakom uppgången i inflationstakten har varit *importprisutvecklingen*, särskilt oljepris- och växelkursförändringar som påverkat HIKP-inflationen antingen direkt via energipriskomponenten eller indirekt via den inhemska produktionskedjan. I februari 1999 uppgick ändringstakten jämfört med föregående år i *energipriserna* till -4,4 %, vilket främst återspeglade den kraftiga nedgången i oljepriserna som inträffade mellan slutet av 1997 och början av 1999 (då de noterades till en bottennivå på 9 euro per fat). I början av 1999 började oljepriserna att stiga kraftigt och nådde en toppnotering på i det närmaste 40 euro per fat i november 2000 innan de föll något. I april 2001 uppgick ökningen jämfört med föregående år i *energipriserna* till 7,9 %. Totalt sett har energipriserna bidragit med 1,2 procentenheter till den ökning med 2,2 procentenheter i den totala HIKP-inflationen som inträffade mellan februari 1999 och april 2001 (se tabellen nedan).

## HIKP-inflationen i april 2001 jämfört med i februari 1999

(procentandelar om ej annat anges)

	Vikt <sup>1)</sup>	Förändring i ökningstakt gentemot fjolåret	Bidrag till förändringen i totala HIKP:s ökning från fjolåret
HIKP totalt	100,0	2,2	-
<i>av vilka:</i>			
Energi	9,5	12,3	1,2
Oförädlade livsmedel	8,0	5,4	0,4
Förädlade livsmedel	12,3	1,3	0,1
Industrivaror utom energi	32,1	0,6	0,2
Tjänster	38,1	0,7	0,3
<i>Memo:</i>			
HIKP utom oförädlade livsmedel och energi	82,5	0,7	0,6

Källor: Eurostat och ECB beräkningar

1) 2001 års vikter. Sedan 1999 har täckningen för HIKP utvidgats och vikterna har uppdaterats två gånger.

Även priserna på *oförädlade livsmedel* har bidragit till ökningen i den totala HIKP-inflationen sedan februari 1999 (med 0,4 procentenheter), om än i mindre utsträckning än energipriserna. Den årliga ändringstakten för priserna på oförädlade livsmedel föll under större delen av 1998 och 1999, vilket främst återspeglade en nedgång i priserna på kött och frukt, därefter har den rört sig uppåt. Prinsnivån på oförädlade livsmedel steg kraftigt under första halvåret 2000 och den effekt som detta hade på den årliga ändringstakten förstärktes av eftersläpande statistiska effekter. Från och med slutet av 2000 har dessa priser även kraftigt påverkats av människors oro för BSE i kött och utbrottet av mul- och klövsjuka (se Box 3 i ECB:s Monthly Bulletin, May 2001). Sammanfattningsvis har de volatila komponenterna, dvs. energi och oförädlade livsmedel, bidragit med 1,6 procentenheter till den ökning med 2,2 procentenheter i den totala HIKP-inflationen som inträffade mellan början av 1999 och april 2001.

Den återstående ökningen på 0,6 procentenheter under perioden februari 1999–april 2001 berodde på en ökning i den årliga procentuella förändringen i *HIKP exkl. oförädlade livsmedel och energi*. För alla huvudkomponenter i detta snävare mått på konsumentprisinflationen, dvs. priser på förädlade livsmedel, industrivaror exkl. energi, och tjänster, har ändringstakterna ökat något jämfört med föregående år sedan i början av 1999. Det går att identifiera flera orsaker till detta, även om det är svårt att kvantifiera dem med tillräcklig stor säkerhet. För det första finns det bevis på att företagen i viss utsträckning har vältrat över högre kostnader från tidigare ökning av importpriserna. Dessa indirekta effekter står förmodligen för merparten av bidraget från HIKP exkl. oförädlade

livsmedel och energi. Vidare kan den starka ekonomiska tillväxten i euroområdet, särskilt när den låg långt över potentialen mellan i slutet av 1999 och mitten av 2000, ha utövat visst uppåtriktat tryck på konsumentpriserna. Mer nyligen har en del av ökningen i den årliga ändringstakten i HIKP exkl. oförädlade livsmedel och energi även berott på enstaka händelser som haft samband med ökningen av administrerade priser och indirekt beskattning i flera av länderna i euroområdet, vilket främst påverkade tjänstepriserna. Dessutom, vilket är fallet med priserna på oförädlade livsmedel, kan även den senaste tidens problem inom jordbrukssektorn ha påverkat priserna på vissa förädlade livsmedel, t.ex. mejeriprodukter. Slutligen går det att konstatera att löneutvecklingen förblev måttlig under den granskade perioden samtidigt som konkurrerande krafter agerade för att hålla tillbaka prisutvecklingen.

Om man ser framåt förväntas direkta inflationstryck från priserna på energi och oförädlade livsmedel förbli tillfälliga, förutsatt det att inte inträffar några nya chocker. Indirekta effekter av tidigare importprisökningar kommer sannolikt att bestå under några månader, men bör successivt tona bort. Detta skulle möjliggöra en minskning i den totala HIKP-inflationen under 2001. Om man ser längre fram än till 2001 beror upprätthållandet av prisstabiliteten på en rad förhållanden, av vilka i synnerhet en måttlig löneutveckling spelar en viktig roll (se avsnittet med rubriken "Ekonomiska bedömningar för euroområdet").

de jämfört med i mars högre oljepriserna och de eftersläpande statistiska effekterna av nedgången i oljepriserna i april 2000 (se diagram 22). Den årliga förändringstakten i priserna på konsumtionsvaror var däremot oförändrat 3,2 % i april 2001, vilket innebar ett avbrott i den uppåtriktade trend som noterats sedan mitten av 1999 och som i viss utsträckning återspeglade det gradvisa genomslaget av tidigare oljeprisökningar och eurons depreciering under större delen av 2000. Förändringstakten jämfört med föregående år för de två delkomponenter – varaktiga och icke varaktiga konsumtionsvaror – var fortsatt oförändrat 2,1 % respektive 3,8 % i april 2001.

### **Löneutvecklingen förblev måttlig totalt sett under 2000**

Förändringen i ersättningen per anställd jämfört med föregående år uppgick till 2,1 % fjärde kvartalet 2000, dvs. en nedgång med 0,3 procentenheter jämfört med tredje kvartalet. Denna minskning uppvägdes emellertid mer än väl av den cykliska nedgången i arbetsproduktiviteten, och enhetsarbetskostnaderna steg från 1,3 % tredje kvartalet till 1,6 % fjärde kvartalet. De totala arbetskostnaderna per timme i hela ekonomin ökade med 3,4 % fjärde kvartalet 2000 jämfört med fjärde kvartalet året innan, dvs. en nedgång med 0,4 procentenheter jämfört med tredje kvartalet. Liksom under föregående kvartal var denna siffra betydligt större än den för

ersättningen per anställd, vilket främst beror på statistiska effekter och en rad faktorer av engångskaraktär i flera av länderna i euroområdet (se Box 3 i februariutgåvan 2001 av ECB:s Monthly Bulletin). Den årliga ökningstakten i den totala arbetskostnaden per timme uppgick faktiskt till i genomsnitt 3,7 % under 2000 som helhet, medan ökningen i ersättningen per anställd och enhetsarbetskostnaderna uppgick till i genomsnitt 2,3 % respektive 1,0 %. Till följd av denna utveckling förblev löneutvecklingen totalt sett måttlig under 2000 som helhet.

### **HIKP-inflationen torde sakta av senare under året**

HIKP-inflationen förväntas minska från sin nuvarande nivå under loppet av detta år och 2002 (se även avsnittet med rubriken "Makroekonomiska framtidsbedömningar för euroområdet gjorda av Eurosystemets experter"). Emellertid kan denna minskning komma att fördröjas av utvecklingen för vissa av huvudkomponenterna. Eftersläpande statistiska effekter av oljeprisökningarna under andra halvåret 2000 bör leda till en betydande minskning av energiprisernas bidrag till den totala inflationen. Den senaste återhämtningen i oljepriserna och eurons svagare växelkurs tyder emellertid på ett visst uppåtriktat tryck på energipriserna som delvis kan komma att uppväga dessa eftersläpande statistiska effekter. I detta sammanhang måste man dessutom ta hänsyn till att livsmedelspriserna – främst på kött men även

på vissa komponenter av förädlade livsmedel – eventuellt kan komma att öka under en viss tid samt möjligheten att de högre europriserna på olja under 2000 kommer att få vissa fördröjda indirekta effekter på andra HIKP-komponenter.

### Den inhemska kostnadsutvecklingen avgörande för begränsning av inflationstrycket avgörande

På lite längre sikt kommer takten i HIKP-inflationen

i euroområdet att påverkas av utvecklingen av sådana inhemska faktorer som vinstmarginaler och löner. Löneutvecklingen under 2000 var totalt sett relativt måttlig. Trots tecken på en åtstramning på arbetsmarknaden i vissa av länderna i euroområdet pekar allt på en fortsatt måttlig löneutveckling under 2001. Med tanke på att viktiga löneförhandlingar kommer att äga rum under andra halvåret 2001 och under 2002 är det nödvändigt att noga övervaka och analysera den framtida löneutvecklingen (se även avsnittet med rubriken "Makroekonomiska framtidsbedömningar för euroområdet gjorda av Eurosystemets experter").

## 3 Produktion, efterfrågan och utvecklingen på arbetsmarknaden

### Den reala BNP-tillväxten dämpades under andra halvåret 2000

Nationalräkenskapsuppgifter som offentliggjorts av Eurostat (den tredje beräkningen) tyder på att

tillväxten dämpades något under andra halvåret 2000 jämfört med första halvåret. Reala BNP beräknas ha ökat med 0,7 % fjärde kvartalet 2000 jämfört med kvartalet innan (se tabell 5). Den registrerade tillväxten har följaktligen ökat något

Tabell 5

### Sammansättning av den reala BNP-tillväxten i euroområdet

(procentuella förändringar; om ej annat anges; säsongrensad)

	Årsuppgifter <sup>1)</sup>								Kvartalsuppgifter <sup>2)</sup>				
	1998	1999	2000	1999	2000	2000	2000	2000	1999	2000	2000	2000	2000
				4 kv	1 kv	2 kv	3 kv	4 kv	4 kv	1 kv	2 kv	3 kv	4 kv
Real bruttonationalprodukt	2,9	2,5	3,4	3,4	3,5	3,8	3,3	3,0	1,0	0,9	0,8	0,6	0,7
varav:													
Inhemska efterfrågan	3,5	3,1	2,8	3,2	2,8	3,3	2,8	2,4	0,9	0,7	0,8	0,3	0,5
privat konsumtion	3,1	3,0	2,6	2,9	2,6	3,2	2,5	2,1	0,7	0,7	0,9	0,2	0,3
offentlig konsumtion	1,0	1,5	1,9	1,7	2,0	2,1	1,7	1,9	0,5	0,8	0,3	0,1	0,6
bruttoinv. i anlägg.tillg.	5,1	5,2	4,6	5,5	5,6	4,9	4,0	3,8	0,7	1,6	0,6	1,0	0,5
lagerförändringar <sup>3),4)</sup>	0,4	0,0	0,0	0,0	-0,3	0,0	0,2	0,0	0,3	-0,2	0,1	0,0	0,1
Nettoexport <sup>5)</sup>	-0,6	-0,5	0,6	0,3	0,8	0,5	0,5	0,6	0,1	0,2	0,0	0,2	0,2
export <sup>5)</sup>	7,1	4,8	11,8	10,1	12,3	11,8	11,7	11,6	3,1	2,7	2,4	3,0	3,1
import <sup>5)</sup>	9,6	6,8	10,6	9,7	10,4	10,8	10,7	10,4	3,0	2,2	2,6	2,5	2,8
Realt förädlingsvärde brutto:													
jordbruk och fiskeri <sup>6)</sup>	1,6	2,4	0,3	2,9	0,8	-0,1	0,8	-0,2	0,7	-1,1	-0,6	1,8	-0,3
industrin	2,5	1,4	3,7	2,9	4,1	4,0	3,6	3,2	0,8	1,6	0,5	0,5	0,5
tjänster	3,1	2,9	3,6	3,2	3,6	3,7	3,5	3,5	0,9	1,0	0,8	0,8	0,9

Källor: Eurostat och ECB-beräkningar.

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

2) Kvartalsdata; procentuell förändring från föregående kvartal.

3) Bidrag till real BNP-tillväxt i procentenheter.

4) Inkl. nettoförvärv av värdeföremål.

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

6) Inkluderar även jakt och skogsbruk.



snabbare än för tredje kvartalet (med 0,6 % jämfört med kvartalet innan), men klart långsammare än under första och andra kvartalen 2000 (0,9 % respektive 0,8 %). Denna utveckling beror till stor del på mönstret i den inhemska efterfrågans bidrag till tillväxten, särskilt den privata konsumtionens bidrag. Efter att ha ökat kraftigt under både första och andra kvartalen 2000 (med 0,7 % respektive 0,9 % jämfört med föregående kvartal), dämpades den privata konsumtionen väsentligt under tredje kvartalet, till 0,2 % jämfört med föregående kvartal, men ökade sedan till 0,3 % under fjärde kvartalet. Däremot förblev nettoexportens bidrag till tillväxten oförändrat på 0,2 % mellan tredje och fjärde kvartalet 2000. Detta var något högre än det genomsnittliga bidraget under första halvåret 2000. Nationalräkenskapsdata för vissa euro-länder, liksom andra indikationer, antyder att uppbromsningen i BNP-tillväxten kan ha fortsatt under första kvartalet 2001.

Om man ser till produktionen fördelad på sektorer stod tjänstesektorn under 2000 för det största bidraget till ökningen i förädlingsvärdet från kvartal till kvartal; bidraget låg kvar relativt stabilt på mellan 0,8 % och 1,0 % under hela året. Industrisektorns bidrag till tillväxten var också mycket positivt, även om det inte var lika stort som bidraget från tjänstesektorn. Närmare bestämt ökade produktionstillväxten inom industrin kraftigt under första kvartalet 2000 men dämpades sedan, även

om den förblev positiv på 0,5 % under andra, tredje och fjärde kvartalen 2000.

### Långsammare produktionstillväxt inom industrin under första kvartalet 2000

Industriproduktionen (exkl. byggverksamhet) minskade med 0,2 % i mars 2001 jämfört med månaden innan, efter en ökning på 0,3 % i februari (se tabell 6). Jämfört med samma månad föregående år ökade produktionen med 3,2 % i mars 2001, efter att ha ökat med 4,3 % i februari och 5,5 % i januari. Under första kvartalet 2001 ökade industriproduktionen med 0,2 % jämfört med kvartalet innan, vilket var påtagligt lägre än den genomsnittliga tillväxten på 1,2 % mätt från kvartal till kvartal under tredje och fjärde kvartalen 2000. Även om denna produktionsnedgång delvis beror på statistiska uppåtriktade snedvridningar av produktionsnivån i december 2000, förefaller eftersläpande statistiska effekter ha påverkat tillväxttakterna jämfört med föregående år under senare månader, inte ha varit särskilt betydande för mars 2001. Uppgifter om industriproduktionen fram till mars 2001 tyder följaktligen på att industrisektorn genomgick en avmattning under första kvartalet 2001. En sådan avmattning ligger stort sett i linje med den försämring som noterats i inköpschefernas index (PMI) och i Europeiska

Tabell 6

### Industriproduktionen i euroområdet

(årlig procentuell förändring; om ej annat anges)

	1999	2000	2001			2001			2000			2001	
			jan	feb	mar	jan	feb	mar	okt	nov	dec	jan	feb
				månad-till-månad			3-mån. glidande medeltal						
Ind.prod. exkl. byggverksamhet	2,0	5,6	5,5	4,3	3,2	-1,1	0,3	-0,2	1,2	1,6	1,6	1,3	0,2
tillverkningsindustri	2,0	6,0	6,6	4,9	3,8	-3,8	0,2	0,0	0,8	2,1	2,4	2,7	-0,3
<i>per huvudsaklig industrisektor:</i>													
Insatsvaror	2,5	5,6	4,2	3,7	2,1	-1,4	1,1	-0,3	1,1	1,4	1,3	1,2	0,2
Kapitalvaror	1,8	9,1	10,6	8,6	7,8	-0,1	0,2	0,6	2,0	2,2	2,6	2,9	2,0
Konsumtionsvaror	1,5	2,5	3,7	2,9	2,4	-0,3	0,4	0,1	0,6	0,9	1,0	1,1	0,7
varaktiga konsumtionsvaror	2,7	7,1	7,4	2,3	2,7	-0,7	0,2	0,2	0,9	1,4	1,7	1,7	0,8
icke varaktiga konsumtionsvaror	1,2	1,5	2,9	3,0	2,3	-0,2	0,5	0,0	0,5	0,8	0,8	0,9	0,6

Källor: Eurostat och ECB-beräkningar.

Anm. Årliga procentuella förändringar har beräknats på arbetsdagsjusterade data; procentuella förändringar från månad till månad och från ett centremånaders glidande medeltal till motsvarande medeltal tre månader tidigare har beräknats på säsongrensade och arbetsdagsjusterade data.

kommissionens indikatorer på industrins förväntningar. Avmattningen var kanske mindre än man skulle kunna ha förväntat sig på grundval av dessa indikatorer. Denna utveckling återspeglar den negativa effekten av det försämrade klimatet utanför euroområdet i börjat av året, vilket särskilt påverkade industrisektorn.

En liknande utveckling har noterats i fråga om produktionen inom tillverkningsindustrin, som i mars 2001 noterade en nolltillväxt jämfört med månaden innan, efter en ökning på 0,2 % i februari, medan tillväxttakten jämfört med samma månad föregående år minskade till 3,8 % i mars 2001, jämfört med 4,9 % i februari och 6,6 % i januari. När det gäller de olika sektorerna inom tillverkningsindustrin tycks sektorn för halvfabrikat vara orsaken till den största delen av avmattningen inom industriproduktionen. Nedgången i tillväxten under första kvartalet 2001 har emellertid blivit mer brett baserad. I synnerhet vad gäller sektorn för kapitalvaror var en avmattning också märkbar, även om tillväxten jämfört med samma månad föregående år förblev hög inom denna sektor på 7,8 % i mars 2001, jämfört med 2,1 % inom sektorn för halvfabrikat och 2,4 % inom sektorn för konsumtionsvaror.

## Industrins förväntningar sjönk ytterligare i maj 2001

Tillgängliga enkätindikatorer pekar på att produktionstillväxten inom industrin kan komma att dämpas ytterligare under andra kvartalet 2001. Enligt Europeiska kommissionens företagsenkäter sjönk industrins förväntningar ytterligare i maj 2001, även om denna minskning var den minsta som noterats hittills under 2001 (se tabell 7). Under de första fem månaderna 2001 har emellertid industrins förväntningar sjunkit avsevärt mycket mer än under andra halvåret 2000. Detta återspeglar en markant försämring vad gäller bedömningen av orderläget och produktionsförväntningarna, medan bedömningen av lagren av slutprodukter försämrades i betydligt mindre omfattning. Totalt sett har indikatorn på industrins förväntningar sedan i juni 2000 sjunkit med nästan lika mycket som under nedgången 1998–99. PMI för euroområdet uppvisar ett liknande mönster; i maj 2001 minskade det ytterligare till 48,3 (se diagram 23).

Kapacitetsutnyttjandet var något lägre i april 2001 än i januari 2001, vilket ligger i linje med nedgången i produktionstillväxten inom tillverk-

Tabell 7

### Resultat av Europeiska kommissionens företags- och hushållsenkäter i euroområdet

(säsongrensade uppgifter)

	1998	1999	2000	2000 2 kv	2000 3 kv	2000 4 kv	2001 1 kv	2000 dec	2001 jan	2001 feb	2001 mar	2001 apr	2001 maj
Ekonomiskt stämmningsläge <sup>1)</sup>	2,9	0,1	1,6	0,2	-0,4	-0,9	-0,6	0,2	-0,2	-0,4	-0,5	-0,3	-0,4
Hushållens framtidstro <sup>2)</sup>	6	8	10	11	10	8	9	10	10	9	9	9	7
Industrins framtidstro <sup>2)</sup>	6	0	12	13	14	12	8	12	10	8	6	3	2
Byggn.sekt. framtidstro <sup>2)</sup>	2	14	22	23	23	20	19	19	21	18	18	18	17
Handelns framtidstro <sup>2)</sup>	2	0	5	8	3	2	3	1	5	5	-1	1	-2
Indikator på näringslivsklimatet <sup>3)</sup>	0,7	-0,1	1,3	1,4	1,4	1,3	0,8	1,2	1,0	1,0	0,6	0,4	0,1
Kapacitetsutnyttjande (%) <sup>4)</sup>	82,9	81,9	83,9	83,8	84,3	84,5	84,1	-	84,4	-	-	83,7	-

Källor: Europeiska kommissionens företags- och hushållsenkäter och Europeiska kommissionen (Generaldirektoratet för ekonomi och finans).

1) Procentuella förändringar jämfört med föregående period.

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

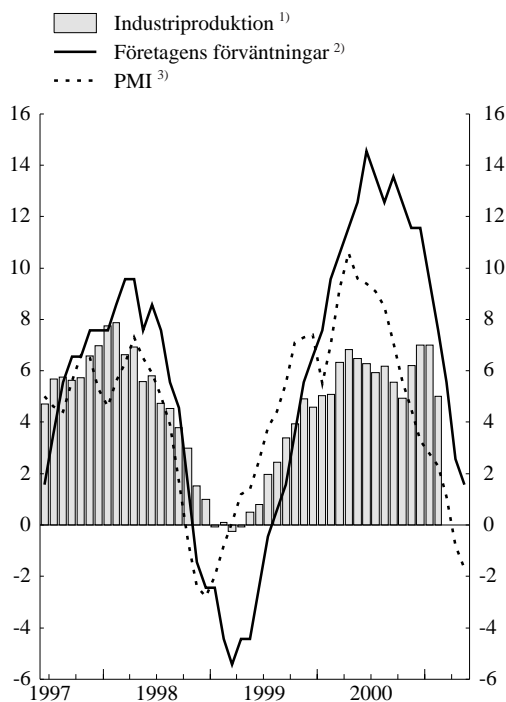
3) Enheter definieras som punkter av standardavvikelse.

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

Diagram 23

### Industriproduktion, industrins förväntningar och PMI för euroområdet

(månatliga uppgifter)



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

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

ningsindustrin (se diagram 24). Kapacitetsutnyttjandet, som uppgick till 83,7 % i april 2001, låg emellertid kvar mycket nära de nivåer som noterades under fjärde kvartalet 2000 och överensstämde i stort sett fortfarande med genomsnittet under 2000 (se tabell 7).

### Hushållens förväntningar sjönk något i maj 2001 men låg fortsatt kvar på en hög nivå

Hushållens förväntningar sjönk i maj 2001 efter att ha varit oförändrade under de föregående två månaderna. Den genomsnittliga nivån på hushållens förväntningar under de första fem månaderna 2001 låg emellertid mycket nära den

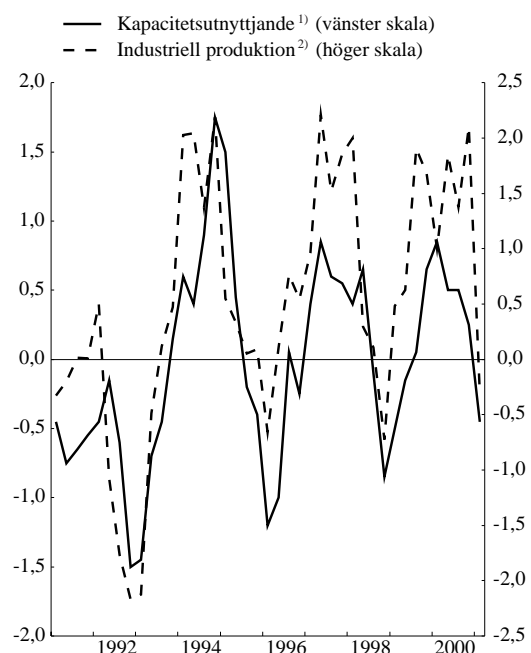
genomsnittliga nivå som noterades andra halvåret 2000 och låg kvar nära de historiskt mycket höga nivåer som noterades första halvåret i fjol. Detaljhandelns försäljningsvolymerna ökade med 2,0 % i mars 2001 jämfört med samma månad föregående år, efter en ökning med 1,5 % månaden innan. Under första kvartalet 2001 ökade detaljhandelns försäljningsvolymerna med 2,0 %, vilket var avsevärt mycket lägre än de tillväxttakter som noterades under de två första kvartalen 2000 och i stort sett i linje med den genomsnittliga tillväxttakten under andra halvåret 2000 (se diagram 25).

I april 2001 ökade registreringen av nya personbilar med 1,7 % jämfört med mars, efter en ökning med 0,3 % från februari till mars. Jämfört med samma månad föregående år minskade registreringen av nya personbilar med 1,8 % efter att ha minskat med 3,6 % i mars och med 6,1 %

Diagram 24

### Kapacitetsutnyttjande och industriproduktion i euroområdet

(säsongrensade uppgifter; kvartalsgenomsnitt)



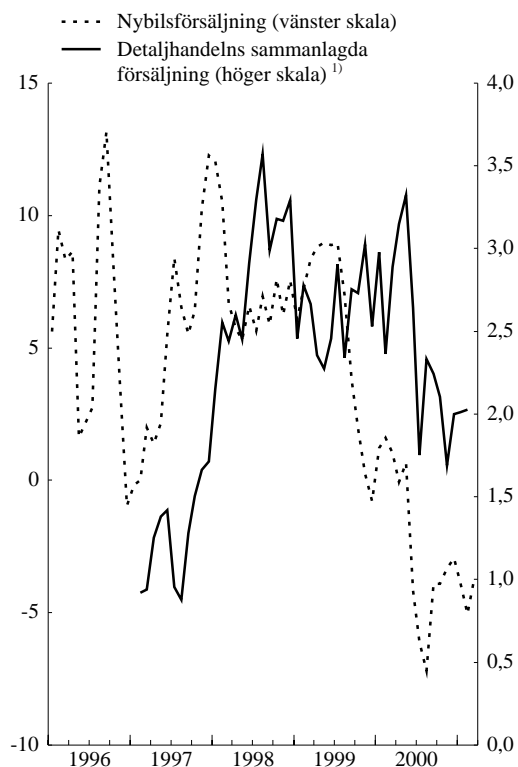
Källor: Eurostat och Europeiska kommissionens företags- och hushållsenkäter.

- 1) Förändring i procentenheter jämfört med perioden innan.
- 2) Procentuella förändringar jämfört med föregående period.

## Diagram 25

### Detaljhandel och nyregistreringar av personbilar i euroområdet

(årlig procentuell förändring av tremånaders glidande genomsnitt; säsongrensat)



Källor: Eurostat och ACEA/A.A.A. (European Automobile Manufacturers Association, Bryssel).

1) Beräknat på säsongjusterade uppgifter.

i februari. De första fyra månaderna 2001 var den genomsnittliga registreringen av nya personbilar 4,3 % lägre än motsvarande månader året innan, vilket var ungefär lika mycket som den genomsnittliga minskning som noterades under andra halvåret 2000 (på 4,8 %). Detta kan jämföras med en genomsnittlig ökning på 1,1 % under första halvåret 2000.

#### Den reala BNP-tillväxten kommer förmodligen att dämpas under 2001

Den reala BNP-tillväxten i euroområdet förväntas dämpas under 2001, främst till följd av de negativa effekterna som det försämrade klimatet utanför euroområdet har på tillväxten i euroområdet. Dessa förväntningar finns med i de tillväxt-

prognoser för euroområdet för 2001 som olika institut publicerat, samt i de ekonomiska bedömningar som utarbetats av Eurosystemets ekonomiska experter (se avsnittet med rubriken "Makroekonomiska framtidsbedömningar för euroområdet gjorda av Eurosystemets experter"). Samtidigt tycks den inhemska efterfrågan vara motståndskraftig uppbackad av konsumtionen. Hushållens förväntningar sjönk i maj, men ligger kvar på historiskt höga nivåer, medan detaljhandeln förblev robust under första kvartalet 2001. Slutligen minskade kapacitetsutnyttjandet något under första kvartalet 2001, men var fortsatt högt. Den inhemska efterfrågan kommer sannolikt att understödjas av positiva effekter av skattesänkningar för hushållens disponibla inkomster och gynnsamma finansiella förhållanden i euroområdet. Totalt sett tyder skillnaden mellan produktions- och konsumtionsindikatorer på att tillväxten under första halvåret 2001 kan komma att dämpas ytterligare men förbli stabil och främst understödjas av den inhemska efterfrågan.

Det föreligger emellertid fortfarande stor osäkerhet. Det finns nedåtriktade risker för tillväxten i euroområdet till följd av möjligheten att nedgången i den internationella tillväxten kan vara djupare och bli mer utdragen än vad som för närvarande förväntas, och att effekten på euroområdet av det försämrade externa klimatet skulle kunna bli större än förväntad.

#### Sysselsättningstillväxten förväntas ha fortsatt i något långsammare takt första kvartalet 2001

Enligt tillgänglig nationell statistik tycks sysselsättningstillväxten i euroområdet ha dämpats något under första kvartalet 2001 jämfört med den tillväxttakt på 0,6 % som noterades för fjärde kvartalet 2000 jämfört med kvartalet innan (se tabell 8). Denna dämpning i sysselsättningstillväxten ligger i linje med utvecklingen i den ekonomiska aktiviteten, på vilken sysselsättningstillväxten tidigare har reagerat med viss fördröjning, men det ändrar inte bilden av ett fortsatt starkt skapande av nettoarbetsstillfällen i euroområdet.

Tabell 8

**Sysselsättningstillväxten i euroområdet***(årlig procentuell förändring; om ej annat anges; säsongrensat)*

	1998	1999	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2000
				1 kv	2 kv	3 kv	4 kv	1 kv	2 kv	3 kv	4 kv	
	Kvartalsuppgifter <sup>1)</sup>											
Hela ekonomin	1,6	1,6	2,0	1,8	2,0	2,0	2,1	0,5	0,5	0,5	0,6	
Jordbruk och fiskeri <sup>2)</sup>	-1,3	-3,0	-1,2	-1,3	-1,6	-1,3	-0,4	0,2	-0,6	-0,3	0,2	
Industrin	1,0	0,4	0,9	0,8	0,8	1,0	1,1	0,1	0,2	0,4	0,4	
exkl. byggnadsverksamhet <sup>3)</sup>	1,2	0,3	0,7	0,1	0,7	0,9	1,0	0,1	0,3	0,3	0,3	
byggnadsverksamhet	0,4	0,8	1,4	2,3	0,8	1,1	1,6	0,1	0,0	0,6	0,9	
Tjänster <sup>4)</sup>	2,1	2,5	2,7	2,5	2,8	2,7	2,8	0,7	0,7	0,6	0,7	
handel och transport <sup>5)</sup>	1,6	2,2	2,6	2,6	2,8	2,4	2,4	0,6	0,5	0,6	0,7	
finans och företag <sup>6)</sup>	4,9	5,3	6,1	6,1	6,4	6,1	5,7	1,6	1,5	1,2	1,2	
offentlig förvaltning <sup>7)</sup>	1,3	1,4	1,4	1,0	1,3	1,4	1,8	0,4	0,5	0,3	0,5	

Källor: Eurostat och ECB:s beräkningar.

1) Kvartalsuppgifter; procentuell förändring jämfört med föregående kvartalet.

2) Inkluderar jakt och skogsbruk.

3) Inkluderar gruvindustri, stenbrott, tillverkning, elektricitet, gas och vatten.

4) Exklusive extraterritoriella organ och organisationer.

5) Inkluderar underhåll, kommunikation, hotell och restaurang.

6) Inkluderar fastigheter och hyrestjänster.

7) Inkluderar utbildning, sjukvård och övriga tjänster.

Även om det ännu inte finns några tillgängliga nationella räkenskapsuppgifter om fördelningen på sektorer för första kvartalet 2001 uppvisade alla sektorer en positiv tillväxttakt i sysselsättningen sista kvartalet 2000 jämfört med kvartalet innan. Sysselsättningsutvecklingen inom industrin stämde i stort sett överens med mönstret i industriproduktionen. När det gäller industriproduktionen exkl. byggverksamhet låg sysselsättningstillväxten under årets andra hälft kvar på 0,3 % vid en jämförelse från kvartal till kvartal, medan sysselsättningen inom byggsektorn ökade kraftigt och uppvisade en tillväxttakt på 0,9 % under det sista kvartalet. Till följd av detta ökade sysselsättningstillväxten inom industrin måttligt under de sista två kvartalen 2000 till 0,4 %. Om man ser på tjänstesektorn låg sysselsättningsutvecklingen under 2000 i linje med utvecklingen i den inhemska efterfrågan. Tillväxten i sysselsättningen från kvartal till kvartal låg i själva verket stabil runt 0,7 % under 2000. En uppdelning av tjänstesektorn visar att ökningen inom handel och transport under årets andra hälft uppväger den långsammare tillväxttakten i sysselsättningen inom finans- och företagssektorerna.

### Sysselsättningsförväntningarna pekar på fortsatt tillväxt under andra kvartalet 2001

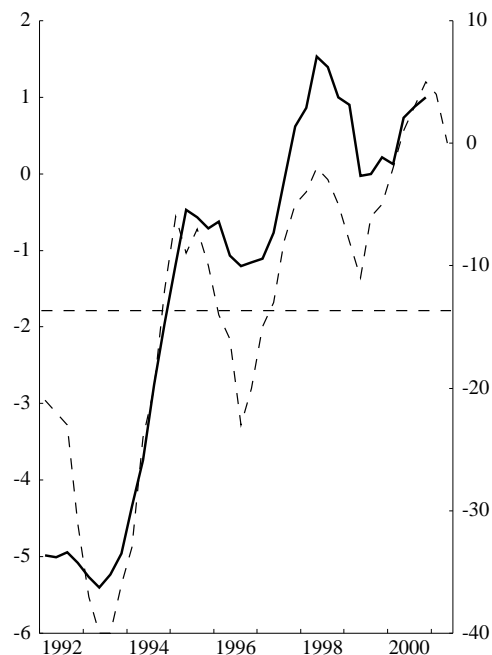
Enligt Europeiska kommissionens företags- och hushållsenkäter pekar sysselsättningsförväntningarna för euroområdet på fortsatt tillväxt under andra kvartalet 2001, om än i något långsammare takt. Dessa förväntningar gäller för tillverkningssektorn (se diagram 26), liksom byggsektorn och detaljhandeln. Även om läget försämrades vid årsskiftet ligger sysselsättningsförväntningarna inom de två senare sektorerna högt över deras långsiktiga genomsnitt (se diagram 27). Resultatet av enkäterna bland inköpschefer om sysselsättningen inom tillverknings- och tjänstesektorena fram till maj pekar också på en något långsammare sysselsättningstillväxt under första halvåret 2001.

Diagram 26

### Sysselsättning och sysselsättningsförväntningar inom industrin i euroområdet<sup>1)</sup>

(årlig procentuell förändring; netttotal för sysselsättningsförväntningar)

— Sysselsättning (vänster skala)  
- - Sysselsättningsförväntningar (höger skala)<sup>2)</sup>



Källor: Eurostat och Europeiska kommissionens företags- och hushållsenkäter.

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

1) Exkl. byggverksamhet.

2) Sysselsättningsförväntningarna hänvisar endast till tillverkningssektorn.

### Arbetslösheten sjönk till 8,3 % i april 2001

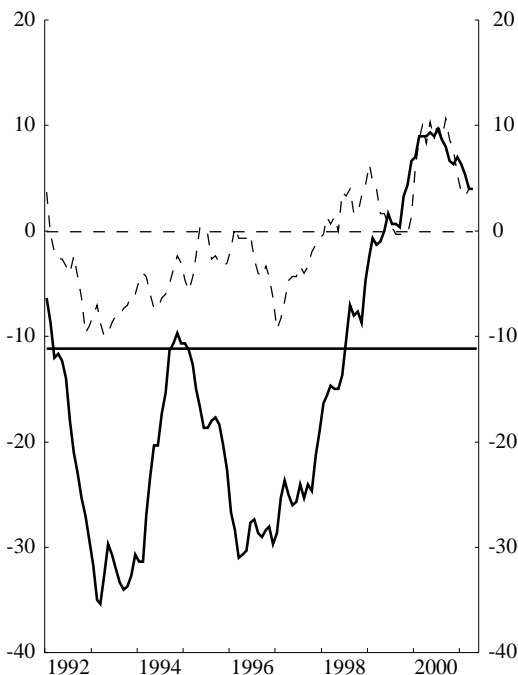
I april 2001 föll det standardiserade arbetslöshetstalet i euroområdet till 8,3 % av arbets-

Diagram 27

### Sysselsättningsförväntningar i euroområdet

(netttotal; tre månaders centrerat glidande genomsnitt; säsongrensat)

— Byggnadsverksamhet  
- - Detaljhandel



Källor: Europeiska kommissionens företags- och hushållsenkäter.

Anm. De horisontella linjerna visar de genomsnittliga sysselsättningsförväntningarna från januari 1985 för byggsektorn och från februari 1986 för detaljhandeln.

kraften, dvs. 0,1 procentenhet lägre än i mars (se tabell 29). Antalet arbetslösa minskade i april med cirka 55 000 jämfört med månaden innan. Denna minskning av antalet arbetslösa ligger under den som noterades i mars och under genomsnittet

Tabell 9

### Arbetslösheten i euroområdet

(i procent av arbetskraften; säsongjusterat)

	1998	1999	2000	2000 2 kv	2000 3 kv	2000 4 kv	2001 1 kv	2000 nov	2000 dec	2001 jan	2001 feb	2001 mar	2001 apr
Totalt	10,9	10,0	8,9	9,0	8,8	8,6	8,4	8,6	8,5	8,5	8,4	8,4	8,3
under 25 år <sup>1)</sup>	21,6	19,5	17,5	17,7	17,4	16,8	16,6	16,7	16,6	16,6	16,6	16,4	16,4
25 år och äldre <sup>2)</sup>	9,4	8,6	7,8	7,8	7,6	7,5	7,3	7,5	7,4	7,4	7,3	7,3	7,2

Källa: Eurostat.

Anm. I enlighet med ILO:s rekommendationer.

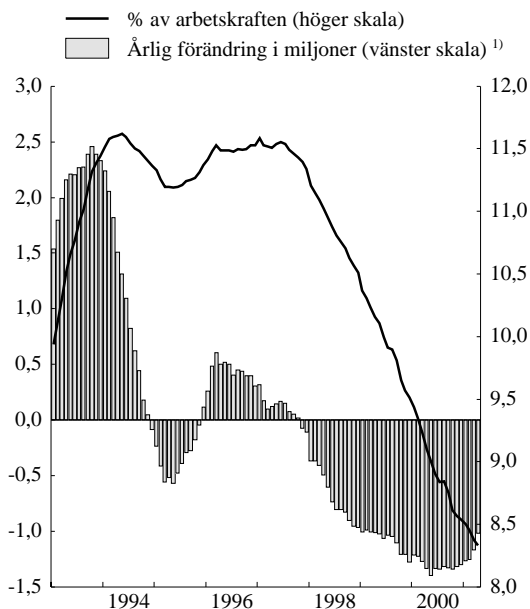
1) 1999 utgjorde denna kategori 23,4 procent av den totala arbetslösheten.

2) 1999 utgjorde denna kategori 76,6 procent av den totala arbetslösheten.

## Diagram 28

### Arbetslösheten i euroområdet

(månatliga uppgifter; säsongrensade)



Källa: Eurostat.

Anm. Data avser Euro 12 (inkl. perioder före 2001).

1) Årliga förändringar är inte säsongrensade.

för första kvartalet 2001, även om den årliga minskningen av antalet arbetslösa personer fortsatte att ligga över 1 miljon i april (se diagram 28). Denna utveckling bekräftar att arbetslösheten i euroområdet har minskat i en något långsammare takt den senaste tiden jämfört med de föregående två åren. Detta överensstämmer med den eftersläpande effekt som nedgången i den reala BNP-tillväxten under 2000 förväntas ha på utvecklingen på arbetsmarknaden.

Uppdelat på ålder minskade arbetslösheten endast bland personer över 25 år i april. Även om den långsammare takten i nedgången i arbetslösheten har påverkat båda ålders-

grupperna de senaste månaderna förefaller den ha varit mer betydelsefull inom den yngre åldersgruppen. Bland personer under 25 år var arbetslösheten 16,4 % i april, dvs. samma som i mars men 0,2 procentenheter lägre än i februari. Arbetslösheten bland personer över 25 år sjönk till 7,2 % i april, dvs. med 0,1 procentenhet jämfört med i mars.

### Arbetsmarknadsläget väntas förbättras ytterligare, om än i något långsammare takt

På kort sikt pekar sysselsättningsförväntningarna och tillgänglig nationell statistik på att sysselsättningstillväxten fortsatte under första halvåret 2001, om än i något långsammare takt än under 2000. Mot bakgrund av den fortsatt starka arbetskraftsökningen borde denna nedgång i sysselsättningstillväxten leda till en långsammare minskning av arbetslösheten jämfört med föregående år, något som redan observerats under första kvartalet 2001.

I år och nästa år väntas den totala sysselsättningstillväxten minska något jämfört med 2000, främst till följd av cykliska faktorer, medan arbetslösheten förväntas fortsätta att sjunka, om än i långsammare takt (se även avsnittet med rubriken "Makroekonomiska framtidsbedömningar för euroområdet gjorda av Eurosystemets experter"). Oförminskade ansträngningar för att genomföra strukturreformer på arbets- och produktmarknaderna kommer, tillsammans med en löneutveckling som är förenlig med målet om prisstabilitet, även i fortsättningen att vara nyckelfaktorer för att uppnå varaktiga förbättringar på arbetsmarknaden, vilket den senaste tidens erfarenheter har visat.

## 4 De offentliga finansernas utveckling

### Tillfällig försämring av budget-saldona 2001

För första gången sedan 1993 väntas budget-saldona i euroområdet i genomsnitt försämrats något 2001. Enligt den prognos som kommissionen senast publicerat för området ökar den offentliga sektorns genomsnittliga underskott i förhållande till BNP, exklusive intäkter från UMTS-licenser, från 0,7 % 2000 till 0,8 % 2001. År 2002 väntas underskottet minska till 0,4 % (se tabell 10). Enligt både kommissionen och OECD kommer euroländernas budgetar för 2001 och 2002 sannolikt ligga i underkant jämfört med de mål som uppställts i de uppdaterade nationella stabilitetsprogrammen.

Att framsteg med budgetkonsolideringen uteblivit framgår än klarare när budgetställningen renas för konjunkturvariationer och ränteutgifter (se diagram 29). Kommissionen uppskattar att den genomsnittliga konjunkturrensade primära balansen i euroområdet, efter en marginell försvagning 2000, försämrats ytterligare 2001 för att sedan återhämta sig något 2002. Finans-

politikens inriktning i euroområdet blir sålunda mer expansiv i år för att sedan bli i stort sätt neutral 2002.

Den förutsedda tillbakagången för budgetkonsolideringen väntas göra att nedgången i de offentliga skuldkvoterna i euroområdet tappar fart. I ett fåtal länder hindrar dessutom betydande skuld/underskotts Anpassningar på grund av aktiekapitaltillskott i offentliga företag att skuld-kvoten reduceras fortare. Kommissionens prognos är att kvoten mellan skuld och BNP i euroområdet faller från 70,3 % till 65,6 % under 2002.

### Skattesänkningar välkomnas men återhållsamheten med utgifter är otillräcklig

Uppmjukningen av finanspolitiken i några medlemsländer 2001-02 uppstår på grund av de betydande skattesänkningar som för närvarande genomförs och av att det saknas återhållsamhet på utgiftssidan. Lägre skattesatser och socialförsäkringsavgifter blir bara delvis finansierade av

Tabell 10

### Prognoser för budgetutvecklingen i euroområdet

(i procent av BNP)

		2000	2001	2002
<b>Budgetsaldo</b> (exkl. UMTS intäkter)	Europeiska kommissionen <sup>1)</sup>	-0,7	-0,8	-0,4
	OECD <sup>2)</sup>	-	-	-
	Stabilitetsprogrammen <sup>3)</sup>	-0,7	-0,6	-0,3
<b>Budgetsaldo</b> (inkl. UMTS intäkter)	Europeiska kommissionen <sup>1)</sup>	+0,4	-0,7	-0,4
	OECD <sup>2)</sup>	+0,3	-0,6	-0,4
	Stabilitetsprogrammen <sup>3)</sup>	-	-	-
<b>Cykliskt rensad budgetsaldo</b> (exkl. UMTS intäkter)	Europeiska kommissionen <sup>1)</sup>	-0,7	-0,9	-0,6
	OECD <sup>2) 4)</sup>	-0,6	-0,7	-0,5
	Stabilitetsprogrammen <sup>3)</sup>	-	-	-
<b>Primärt budgetsaldo</b> (exkl. UMTS intäkter)	Europeiska kommissionen <sup>1)</sup>	+3,3	+3,1	+3,3
	OECD <sup>2)</sup>	-	-	-
	Stabilitetsprogrammen <sup>3)</sup>	+3,4	+3,3	+3,5
<b>Bruttoskuld</b>	Europeiska kommissionen <sup>1)</sup>	70,3	67,8	65,6
	OECD <sup>2)</sup>	-	-	-
	Stabilitetsprogrammen <sup>3)</sup>	70,6	67,7	65,8

1) Ekonomiska prognoser, våren 2001.

2) Economic Outlook, preliminär utgåva, maj 2001.

3) Europeiska kommissionen statistik baserad på medlemsstaternas uppdaterade stabilitetsprogram, senare delen av 2000 och början av 2001.

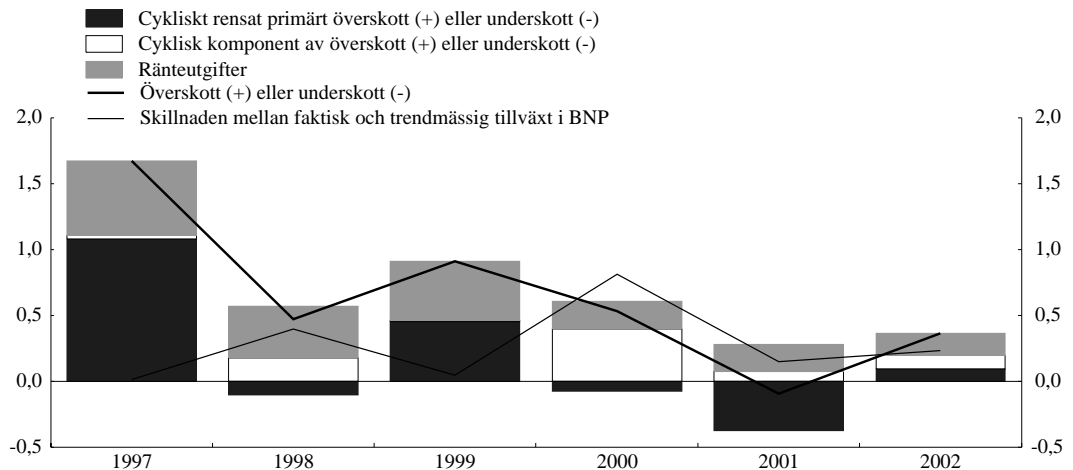
4) Exkl. Luxemburg.



## Diagram 29

### Årliga förändringar i euroområdets budgetställning och underliggande faktorer

(procentenheter av BNP)



Källa: Europeiska kommissionen, våren 2001.

Anm. Positiva värden indikerar bidrag till minskning i underskotten, medan negativa värden indikerar ett bidrag till deras ökning. Data exkluderar intäkter från försäljning av UMTS licenser.

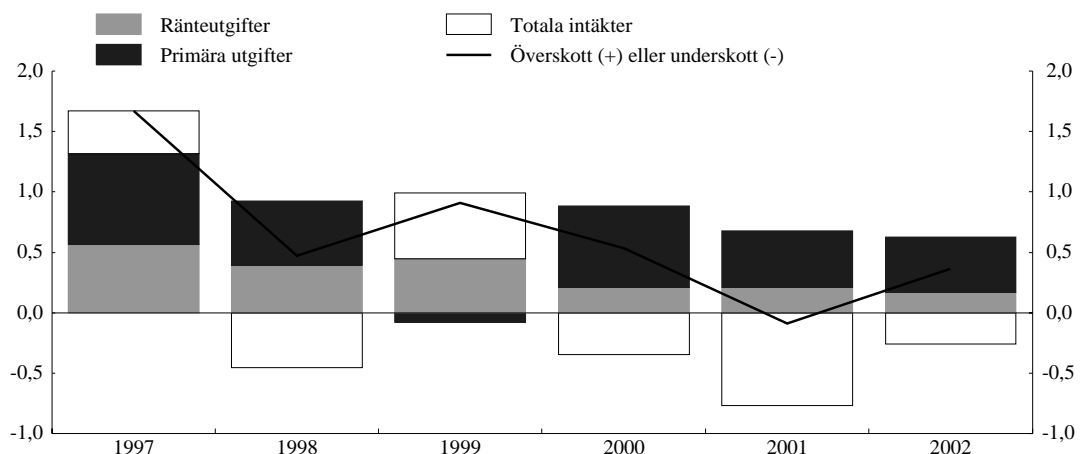
att skattebaserna breddas, skatteuppbörden effektiviseras och indirekta skatter höjs. Hur betydande sådana förändringar är avspeglas tydligt i siffrorna för euroområdet i dess helhet. De totala intäkternas genomsnittliga andel av BNP faller sannolikt med över 1 procentenhet 2001-02 (se diagram 30). Skattesänkningarna

syftar främst till att minska hushållens och, i mindre omfattning, företagens skatteböroda. Sänkningarna av fysiska personers inkomstskatt och socialförsäkringsavgifter kommer att gynna alla inkomstgrupper, även om många länder ger prioritet åt personer med låga och medelhöga inkomster.

## Diagram 30

### Årliga förändringar i euroområdets genomsnittliga budgetställning: bidrag från intäkter, primära utgifter och ränteutgifter

(i procent av BNP)



Källor: Europeiska kommissionen, våren 2001, och ECB-beräkningar.

Anm. Positiva värden indikerar bidrag till minskning i underskotten, medan negativa värden indikerar ett bidrag till deras ökning. Data exkluderar intäkter från försäljning av UMTS licenser.

Lindringen av skattebördan välkomnas. Det kommer sannolikt förbättra incitamenten, stimulera utbudet och höja den potentiella produktionen och välfärden på medellång sikt. I viss mån utgör dessa skattesänkningar en kompensering för de ansträngningar som tidigare gjorts för skattekonsolidering och skuldminskning. Icke desto mindre gäller, för länder där skattesänkningarnas storlek överstiger nedgången i ränteutgifterna till följd av fallande skuldkvot, att ytterligare neddragning av de primära utgifterna behövs om budgetkonsolideringen och en kraftfull skuldminskning skall kunna gå vidare.

Faktiskt är det avsaknaden av sådan ytterligare återhållsamhet med utgifterna som gör att budgetkonsolideringen i euroområdet stannat av. De totala offentliga utgiftskvoterna följer i allmänhet fallande trender som liknar den för de totala intäktskvoterna eller är brantare. Nedgången i utgiftskvoterna gynnas emellertid av att räntebetalningarna fortsätter att minska och av att de gynnsamma ekonomiska förhållandena reducerar de arbetslöshetsrelaterade bidragen, medan de primära utgifterna expanderar för snabbt för att kunna absorbera den fulla effekten av skattesänkningarna. Utgiftsplanerna förefaller därför vara ganska oambitiösa. Dessutom har i det förgångna en ineffektiv utgiftskontroll lett till anslagsöverskridanden i ett antal länder, i synnerhet inom hälso- och sjukvårdssektorn.

### **Stabilitetsprogrammets utstakade konsolidering måste fullföljas**

Tillgängliga prognoser för 2001 och 2002 bekräftar en dämpad konsolidering, vilket redan budgetutfallen för 2000 vittnat om. Ett antal länder väntas inte uppnå en sund budgetställning 2001 eller ens 2002. De konjunkturrensade underskotten kommer fortfarande 2002 att ligga på eller över 1 % av BNP i fyra euroländer (Frankrike, Tyskland, Italien och Portugal). Finanspolitiken i länder med stora underskott bör därför fortsätta att prioritera att stärka de offentliga finanserna och att uppnå de nominella mål som tillkännagivits i respektive uppdaterade stabilitetsprogram.

Några länder löper risken att inte ens klara sina icke ambitiösa mål för 2001. Italien har redan tillkännagivit ett reviderat mål för i år, och allt svagare förväntningar på den ekonomiska tillväxten kan föranleda andra länder att göra detsamma. För länder med betydande underskott kan detta underminera trovärdigheten i deras beslutsamhet att uppnå sunda budgetställningar, såsom föreskrivs i stabilitets- och tillväxtpakten. Håller sig dessa länder till de mål som uppställts i respektive stabilitetsprogram skulle de kunna närma sig paktens mål att vara nära jämvikt eller visa överskott. Trots viss dämpning gäller dessutom att produktionstillväxten väntas ligga kvar nära trenden i år samtidigt som uppbromsningens inverkan på budgetställningen, vilken främst härrör från exporten och näringslivets investeringar, väntas bli begränsad. Att upprätthålla de ursprungliga målen för 2001 skulle i flera länder innebära en välkommen eliminering av en del av den budgetförsvagning som planerats för i år.

Dessutom skulle ett land som missar sina budgetmål äventyra den konsolidering på medellång sikt som stakats ut i dess stabilitetsprogram. Regeringarna borde därför planera för ett varsamt genomförande av budgeten under 2001 och för vidtagande av åtgärder som kan påkallas för dess säkerställande. I sina budgetförberedelser för 2002 bör de hålla fast vid de medelfristiga planerna, sådana dessa uttryckts i respektive stabilitetsprogram, och betrakta dessa som minimimål.

### **Långfristiga utmaningar kräver ytterligare reformer**

För att förbättra de offentliga finansernas hållbarhet på lång sikt bör regeringarna ta vederbörlig hänsyn till de offentliga skuldnivåerna. I slutet av 2002 kommer tre länder att fortfarande ha en mycket hög kvot mellan skulden och BNP, ca 100 %, medan alla de övriga får kvoter under 60 %. Länder som fortfarande har en mycket hög skuldkvot behöver redovisa konjunkturrensade budgetöverskott för att kunna åstadkomma en snabb anpassning av skulden. Dessutom borde länderna fullfölja strukturella reformer utan att äventyra

budgetkonsolideringen. Reformernas inplacering i tiden och deras omfattning är nyckelfaktorer härvidlag. Skattereformer skulle kunna höja den potentiella tillväxten och sysselsättningen i euroområdet men deras effekt framkommer som regel först efter viss tid. Därför bör skattesänkningar åtminstone motsvaras, om inte föregås, av tillräcklig återhållsamhet med utgifterna i förening med mekanismer för bättre utgiftskontroll. Ytterligare förbättringar i skattesystemen, såsom nedsättning av skattesatser, förenkling av skattelagstiftningen eller mer rationella bestämmelser om avdrag och undantag skulle bidra till att minska skatterelaterade snedvridningar. Men skattereformernas potentiellt positiva utbudseffekter skulle förstärkas om de kombinerades med omfattande reformer av de offentliga utgifts- och bidragssystemen, särskilt om de sistnämnda främjar

rationalisering och effektivitet i de offentliga verksamheterna och i arbetsmarknadernas sätt att fungera.

Länderna behöver också en effektiv strategi för att hantera de budgetmässiga utmaningar som följer av befolkningens åldrande. Handling i god tid erfordras för att lätta trycket på hälso- och pensionsbudgetarna. Många länder har satt i gång med pensionsreformer som går i rätt riktning, t.ex. genom att minska incitamenten till tidig pensionering och genom att närma avgifter och utfall bättre till varandra. Reformerna görs emellertid fortfarande bara bit för bit utan några ambitiösa övergångar till i väsentlig grad fonderade system. Följaktligen är vidtagna åtgärder än så länge otillräckliga för att förhindra att utgiftskvoterna stiger betydligt framöver.

## 5. Makroekonomiska framtidsbedömningar för euroområdet gjorda av Eurosystemets experter

Eurosystemets experter har, med utgångspunkt från de uppgifter som fanns den 17 maj 2001, gjort framtidsbedömningar för den makroekonomiska utvecklingen i euroområdet. Dessa bedömningar har gjorts gemensamt av experter från ECB och de nationella centralbankerna i euroområdet. Mer information om procedurer och teknik som använts för de här bedömningarna finns i en rapport som nyligen publicerats av ECB<sup>1</sup> "A Guide to Eurosystem Staff Macroeconomic Projections Exercises". Bedömningarna görs två gånger per år och tjänar som underlag när ECB-rådet tar ställning till den ekonomiska utvecklingen och hoten mot prisstabiliteten, två faktorer som ingår i den andra pelaren i ECB:s penningpolitiska strategi.

Som nämndes i den förra bedömningen (se ECB:s månadsrapport från december 2000) baseras framtidsbedömningarna på en rad antaganden, om bl.a. räntor, växelkurser, oljepriser och världshandeln utanför euroområdet. Framför allt görs det tekniska antagandet att de korta marknadsräntorna inte förändras under den tid som bedömningarna avser. Detta antagande görs för att underlätta ECB-rådets diskussioner genom att identifiera eventuella effekter på inflationen om ECB-räntorna lämnas

oförändrade under bedömningsperioden. Av denna anledning är de ekonomiska bedömningarna i allmänhet inte det bästa verktyget för att förutsäga framtida utfall, särskilt inte på längre sikt, eftersom penningpolitiken alltid kommer att agera för att försvara prisstabiliteten. Dessutom görs, i tillägg till antagandet om korta räntor, ett antagande att eurons bilaterala växelkurser inte kommer att förändras. Det tekniska antagandet om de långa räntorna baseras på marknadsförväntningar och representerar en på det stora hela oförändrad utvecklingsprofil över bedömningsperioden.

För att visa på den höga grad av osäkerhet som omger bedömningarna används intervaller för att presentera varje variabel. Intervallerna är baserade på differensen mellan det verkliga utfallet och tidigare makroekonomiska bedömningar som gjorts av centralbanker i euroområdet under ett antal år. Bredden på intervallerna är två gånger genomsnittet av det absoluta värdet av dessa differenser. I allmänhet varierar intervallerna beroende på vilken variabel och tidshorisont de är relaterade till. De återspeglar både olika svårighetsgrad för att

<sup>1</sup> Tillgänglig på engelska på ECB:s webbplats ([www.ecb.int](http://www.ecb.int)).

bedöma en variabels utveckling över olika perioder och effekterna av avvikelser mellan de antaganden som görs om räntor, växelkurser etc och deras faktiska utfall. De flesta intervall har en benägenhet att bli bredare över bedömningsperioden vilket återspeglar en ökande osäkerhet för de år som ligger längre fram i tiden.

## Antaganden om omvärlden

Bedömningarna pekar, precis som prognoser från andra internationella institutioner, på en långsammare tillväxt i världsekonomin 2001 följt av en gradvis återhämtning 2002. Det bör beaktas att prognoser från internationella organisationer vid ett flertal tillfällen under den senaste tiden har reviderats ned. Det kan därför inte uteslutas att det internationella ekonomiska klimatet utvecklas mindre gynnsamt än vad som antagits och det kan få följder för tillväxten och inflationen i euroområdet.

Tillväxttakten för den *internationella reala BNP-tillväxten utanför euroområdet* väntas minska från 5 % under förra året till 3¼ % under 2001 och öka till 3¾ % under 2002. I USA väntas en relativt kortvarig dämpning av den reala BNP-tillväxten under 2001 och en gradvis återhämtning under 2002. I Japan beräknas tillväxten förbli ganska svag under bedömningsperioden. Den ekonomiska tillväxttakten i andra industriländer väntas också bli lägre under 2001 än under 2000 för att i allmänhet bli starkare igen under 2002. I linje med att ekonomin i USA tappar fart väntas även tillväxtekonomierna växa klart långsammare under 2001 än 2000. Länderna i Asien, exklusive Japan, förväntas framför allt komma att påverkas i betydande grad av den lägre tillväxten inom IT-sektorn. Tillväxtekonomierna förväntas dock uppvisa en starkare tillväxt igen under 2002.

Mot bakgrund av de antaganden som görs om tillväxten i internationell real BNP väntas tillväxten för *euroområdets exportmarknader* sjunka från cirka 12 % förra året till 5¾ % 2001, innan den åter ökar något till 6 % 2002.

Baserat på terminspriserna väntas oljepriserna sjunka något under bedömningsperioden. I USD

antas de sjunka med i genomsnitt ca 6½ % 2001 och i genomsnitt ytterligare ca 9 % under 2002. *Priserna på icke-energirelaterade råvaror* väntas samtidigt stiga lite under bedömningsperioden.

*Inflationstakten* steg under 2000 i de flesta industriländer utanför euroområdet med undantag för Japan som resultat av stark ekonomisk expansion och högre oljepriser. Det globala inflationstrycket väntas dock gradvis avta under 2001 och 2002 eftersom tillväxten i ekonomin väntas bromsa in och eftersom oljepriserna antas sjunka. Den globala inflationen väntas förbli måttlig.

## Tillväxtprognoser för BNP

Den *reala BNP-tillväxten* i euroområdet förväntas avta från 3,4 % 2000 till mellan 2,2 % och 2,8 % 2001 och ligga i intervallet mellan 2,1 % och 3,1 % 2002. Det återspeglar delvis den tydliga avmattningen i världsekonomin. Utrikeshandelns bidrag till tillväxten i euroområdet väntas bli betydligt svagare 2001 och vara i stort sett neutralt både 2001 och 2002. Inhemsk efterfrågan väntas visa en lägre ökningstakt än den starka ökningen i fjol. De fortsatt goda kreditvillkor som gäller för investeringar och konsumtion och de omfattande sänkningarna av direkta skatter i euroområdet under 2001 torde dock även framöver stimulera tillväxten i euroområdet. Bidraget till BNP-tillväxt från inhemsk efterfrågan väntas minska lite under 2001 men återhämta sig något under 2002.

Vad gäller inhemsk efterfrågan väntas tillväxten i den *privata konsumtionen* minska från 2,7 % 2000 till 2,2-2,6 % 2001 och till 2,0-3,3 % 2002. Sammantaget väntas privat konsumtion utgöra det största och mest stabila bidraget till den reala BNP-tillväxten under bedömningsperioden. Utisikterna för inhemsk efterfrågan återspeglar fortsatt stark tillväxt för den reala disponibla inkomsten, vilken dock delvis uppvägs av att sparkvoten ökar. Påverkad av oljeprisuppgången var tillväxten i hushållens reala disponibla inkomst 2,5 % under 2000. Trots nedgången i ekonomin förväntas de reala disponibla inkomsterna öka 2001 som resultat av skattesänkningar i en rad

länder. Dess tillväxttakt torde förbli stark 2002 eftersom köpkraften väntas gå ned mindre då inflationstakten beräknas bli långsammare. Sparkvoten väntas dock öka under 2001. Detta beror huvudsakligen på att konsumtionsmönstret anpassats till skattesänkningar som genomfördes i slutet av 2000 och i början av 2001, vilka nu med fördröjd effekt påverkar sparkvoten. Andra faktorer, såsom ökad osäkerhet om sysselsättningsutvecklingen, beräknas få sparkvoten att ligga kvar på en hög nivå.

I enlighet med nuvarande budgetplaner antas tillväxttakten i *offentlig konsumtion* minska något från de 2 % som observerades 2000. Antalet offentliganställda i euroområdet beräknas trots allt ligga kvar på i stort sett oförändrad nivå eller kanske t.o.m. minska något under bedömningsperioden. Följaktligen kommer ökningen i reala utgifter huvudsakligen att återspegla inköp av varor och tjänster.

Tillväxttakten för *investeringar* under bedömningsperioden beräknas gå ned från 4,6 % 2000 till 2,3-4,5 % 2001 och till 2,2-5,4 % 2002. Nedgången i tillväxttakten för totala investeringar under 2001 återspeglar en avtagande tillväxttakt i alla dess komponenter. Företagen väntas investera och rekrytera i en något lägre takt under 2001 huvudsakligen som resultat av lägre exportintäkter. Företagsinvesteringar beräknas således minska något från 6¼ % 2000. Detta återspeglar hur investeringar normalt reagerar när både den inhemska och den externa efterfrågan minskar. Ett antal faktorer väntas dock gynna företagsinvesteringar under 2002, bl.a. en liten förväntad återhämtning i internationell efterfrågan, fortsatt hög lönsamhet för företagen och goda finansieringsvillkor. Investeringar i bostäder väntas vara mycket låga under bedömningsperioden beroende på minskade skattelättnader, bostadsöverskott i vissa länder och trots att hushållens disponibla inkomster ökar och trots fortsatt goda kreditvillkor. Som följd av sämre ekonomi för kommunerna i vissa länder förväntas de offentliga investeringarna minska något från förra årets tillväxttakt på 2¼ %.

*Utrikeshandelns* nettobidrag till BNP-tillväxten väntas på det stora hela vara neutralt under

bedömningsperioden, jämfört med ett positivt bidrag på 0,6 procentenheter 2000. Denna förändring motsvarar med andra ord en stor del av nedgången i BNP-tillväxten 2001. Exportökningen, inklusive handel inom euroområdet, beräknas gå ned från 12,2 % 2000 till ett intervall på mellan 5,0-7,9% 2001 och till 4,1-7,3% 2002. Det återspeglar en inbromsning i euroområdets andel av exportmarknaden, där euroområdets andel på det hela taget väntas vara oförändrad under bedömningsperioden. Importökningen, inklusive handeln inom euroområdet, beräknas sjunka från 10,9 % 2000 till ett intervall på mellan 4,9 % och 8,3 % 2001 och mellan 4,3 % och 7,7 % 2002, vilket i stort sett återspeglar totala slutliga utgifter i euroområdet.

Den totala sysselsättningstillväxten väntas minska något från sin topp på 2,0 % 2000. Förutom en rad cykliska faktorer återspeglar den minskade sysselsättningstillväxten att effekter från diverse faktorer som ökande andel deltidsarbetande och statliga program för sysselsättning delvis mattas av. Nedgången i sysselsättning beror på att arbetsproduktiviteten förväntas öka 2002 till en takt som är närmare men fortfarande något lägre än den historiska arbetsproduktivitetsökningen. Tillgången på arbetskraft väntas öka kraftigt som resultat av fler deltagare på arbetsmarknaden. Inte desto mindre väntas arbetslösheten fortsätta att minska under bedömningsperioden.

### Pris- och kostnadsutsikter

På grundval av de antaganden som görs för bedömningen beräknas den genomsnittliga ökningen i *det totala harmoniserade konsumentprisindexet (HIKP)* hamna i spannet mellan 2,3 % och 2,7 % under 2001 för att därefter sjunka till mellan 1,2 % och 2,4 % 2002. Anledningen till att den genomsnittliga inflationen väntas vara fortsatt hög 2001 förklaras av att högre inhemska priser tar ut effekten av importpriserna som väntas bli väsentligt lägre. Prisuppgången på inhemska varor återspeglar högre tillväxt för enhetsarbetskostnaderna och ett visst tillfälligt pristryck uppåt beroende på att högre importpriser från 2000 slår igenom med fördröjd verkan samt på att djursjukdomar påverkar livsmedelspriserna.

HIKP-inflationen totalt torde sjunka under 2002 i takt med att dessa tillfälliga effekter avtar. Mot bakgrund av att BNP-tillväxten under bedömningsperioden i stort sett är i linje med trenden för potentiell produktionstillväxt bedöms det inhemska pristrycket förbli måttligt.

Baserat på de antaganden som görs i bedömningen väntas inflationstrycket från *importpriserna i euroområdet* lätta under bedömningsperioden. Utifrån de antaganden som gjorts om oljepriser, eurons växelkurs och världsinflation väntas ökningen i tillväxten av importpriser sjunka markant från 8,2 % förra året till under 2,5 % 2001. Måttlig världsinflation i kombination med tekniska antaganden om att eurons växelkurs inte ändras samt att oljepriserna sjunker ytterligare väntas få som resultat att den prognosticerade importprisinflationen blir ännu lägre 2002.

Prisutvecklingen för *energi och livsmedel* väntas kraftigt påverka mönstret för den totala HIKP-inflationen under den närmaste tiden. Utifrån de antaganden som görs om växelkurs och oljepriser väntas energiprisernas bidrag till den totala inflationen mätt på årsbasis minska kraftigt från 1¼ procentenheter 2000 till mindre än en halv procentenhet 2001 och nära noll 2002. De lägre energipriserna och dess effekt neråt på HIKP-inflationen torde dock 2001 mer än uppvägas av att livsmedelspriserna går upp som följd av hälsorisker i samband med BSE och mul- och klövsjuka. Såväl oförädlade som förädlade livsmedelspriser har påverkats, de senare dock i

mindre utsträckning än de förra. Bidraget till den totala inflationen av livsmedelsprisökningar väntas stiga med ca ½ procentenhet mellan 2000 och 2001. Effekten beräknas dock vara tillfällig och förväntas till stor del försvinna under 2002.

*BNP-deflatoren till marknadspris*, som återspeglar enhetsarbetskostnad, vinstmarginaler och indirekta skatter, beräknas öka från 1,3 % 2000 till mellan 1,9 och 2,2 % 2001. År 2002 väntas den åter sjunka till 1,3-2,2 %. Den väntade ökningen i BNP-deflatoren 2001 återspeglar enhetsarbetskostnader och även temporärt något högre vinstmarginaler. Detta hör samman med att högre importpriser från 2000 slår igenom samt även de effekter som djursjukdomarna har haft på livsmedelspriserna. Dessa effekter antas vara tillfälliga och väntas ebba ut under 2002. Tillväxttakten i BNP-deflatoren torde då minska.

Arbetslösheten väntas minska gradvis och det har antagits att den allmänt återhållsamma *löneökningstillväxt* som gällt under de senaste åren generellt kommer att fortsätta under bedömningsperioden, om än i mindre grad än tidigare. Enligt uppgifter från befintliga avtal och information om förväntad löneglidning beräknas effekten på lönerna från den högre inflationen bli begränsad och temporär. Detta trots att vissa utfallsjusteringar av löner i år har gjorts i vissa länder. Redan genomförda minskningar av direkta skatter kommer att stärka köpkraften i år och väntas således dämpa lönekraven i vissa länder medan nedskärningar i socialförsäkringsavgifter

Tabell 11

### Makroekonomiska bedömningar\*

(årlig procentuell förändring)

	2000	2001	2002
HIKP	2,4	2,3 - 2,7	1,2 - 2,4
Real BNP	3,4	2,2 - 2,8	2,1 - 3,1
Privatkonsumtion	2,7	2,2 - 2,6	2,0 - 3,3
Offentlig konsumtion	2,0	1,2 - 2,1	0,9 - 1,9
Fasta bruttoinvesteringar	4,6	2,3 - 4,5	2,2 - 5,4
Export (varor och tjänster)	12,2	5,0 - 7,9	4,1 - 7,3
Import (varor och tjänster)	10,9	4,9 - 8,3	4,3 - 7,7

\* För varje variabel och tidshorisont baseras intervallen på genomsnittet av den absoluta differensen mellan faktiskt utfall och tidigare bedömningar gjorda av centralbanker i euroområdet.

förväntas få liknande effekt på löneutvecklingen både 2001 och 2002. På det hela taget väntas lönerna öka mer under 2001 och 2002 jämfört med förra året men ökningen torde bli relativt begränsad.

Jämfört med den mycket låga tillväxttakten förra året väntas *arbetskraftskostnad per producerad enhet* stiga måttligt 2001 som resultat av högre löner och en temporärt lägre produktivitetsoökning beroende på cykliska faktorer. Därefter väntas tillväxten i enhetsarbetskostnaderna avta något 2002. Något högre löneökningar torde mer än uppvägas av den förväntade återhämtningen i

produktivitetstillväxten. Samtidigt väntas *vinstmarginalökningar* hållas under kontroll genom måttligt efterfrågetryck vad gäller BNP-tillväxt, som i stort sett väntas vara i linje med trenden för potentiell produktionstillväxt. Vinstmarginalerna väntas fortsätta att växa något i år, beroende på att tidigare importprisökningar slår igenom i icke-energielaterade varor, medan de antas stiganågot långsammare 2002. För euroområdet som helhet kommer de *indirekta skatterna* att leda till en liten prisuppgång 2002 som resultat av planerade öknings i indirekta skatter utom moms, särskilt energiskatter. Med tanke på den kraftiga konkurrens som råder inom detaljhandeln i euroområdet och

## Ruta 8

### Jämförelser med bedömningarna från december 2000

De viktigaste förändringarna i antagandena jämfört med de som gjordes i den makroekonomiska bedömning som publicerades i ECB:s månadsrapport i december 2000 är att utsikterna för den internationella tillväxten har reviderats ned. Särskilt har tillväxten för *euroområdets exportmarknader* skrivits ned till 5¼ % för 2001, och till 6 % för 2002 jämfört med de tidigare tillväxtsiffrorna som visade 8 % och 7½ % för 2001 resp. 2002. Andra viktiga förändringar i antagandena avser oljepriserna som nu väntas bli lägre 2001 än vad som tidigare har antagits och att såväl de korta som de långa räntorna nu är något lägre.

Utfallet för real BNP-tillväxt 2000 kom att ligga i mitten av det beräknade intervall som redovisades i månadsrapporten för december. Som resultat av att den internationella ekonomiska tillväxten har reviderats ned har i princip intervallen för real BNP-tillväxt under bedömningsperioden också anpassats neråt. För 2001 har nu BNP-tillväxten placerats i den lägre delen av det förra intervallet medan för 2002 hela intervallet är 0,4 procentenheter lägre än vad som antogs i decemberrapporten.

Vad gäller bedömningen av den totala HIKP-inflationen hamnade resultatet för förra året i mitten av det prognosticerade intervallet som angavs i december. Trots att oljepriserna väntas sjunka ligger HIKP-inflationen för 2001 nu i den övre delen av det intervall som tidigare angivits. Det beror främst på tidigare oförutsedda prishöjningar på livsmedel på grund av sjukdomar hos livsmedelsboskap. Däremot är HIKP-intervallet för 2002 nu nästan exakt detsamma som i december. Trots kvardröjande effekter från livsmedelspriser på inflationstakten för 2002 beräknas inbromsningen av tillväxten för real BNP resultera i ett något svagare tryck på den underliggande inhemska inflationen under 2002.

### Jämförelse mellan makroekonomiska bedömningar

(årlig procentuell förändring)

Intervallen baseras på genomsnittet av absoluta differenser mellan tidigare bedömningar

	2000	2001	2002
HIKP - juni 2001	2,4	2,3 - 2,7	1,2 - 2,4
HIKP - december 2000	2,3 - 2,5	1,8 - 2,8	1,3 - 2,5
Real BNP - juni 2001	3,4	2,2 - 2,8	2,1 - 3,1
Real BNP - december 2000	3,2 - 3,6	2,6 - 3,6	2,5 - 3,5

## Prognoser av andra institutioner

Ett antal nya prognoser för euroområdet fram till 2002 kan erhållas från olika institutioner, både internationella organisationer och från den privata sektorn, däribland ECB:s egen "Survey of Professional forecasters (SPF)". Det bör dock noteras att dessa prognoser inte helt kan jämföras med varandra och inte heller med eurosystemets makroekonomiska bedömningar eftersom de baseras på olika antaganden och eftersom de har gjorts vid olika tidpunkter och med olika stoppdatum för de uppgifter som använts. Vad gäller antagandena innehåller prognoserna, till skillnad från Eurosystemets ekonomiska bedömningar, vanligtvis inte tekniska antaganden om oförändrade korta räntor och kan således eventuellt innehålla penningpolitiska reaktioner på de ekonomiska utsikterna. Dessutom kan prognoserna variera i antaganden om finansiella och externa variabler. Slutligen bör det även noteras att ett antal olika ospecificerade antaganden har gjorts i Consensus Economics Forecasts och i Survey of Professional Forecasters.

## Jämförelse mellan prognoser över den reala BNP-tillväxten i euroområdet

(årlig procentuell förändring)

	Datum för offentliggörande	2000	2001	2002
Europeiska kommissionen	april 2001	3,4	2,8	2,9
IMF	april 2001	3,4	2,4	2,8
OECD	april 2001	3,4	2,6	2,7
Consensus Economics Forecasts	maj 2001	3,4	2,5	2,7
Survey of Professional Forecasters	maj 2001	3,4	2,5	2,6

Källor: Europeiska kommissionens ekonomiska vårprognos, IMF World Economic Outlook, Consensus Economics Forecasts och ECB:s "Survey of Professional Forecasters".

Trots skillnaden i antaganden tyder en jämförelse med prognoser från andra institutioner på att BNP-tillväxten i euroområdet väntas sakta av betydligt under 2001 till 2½-2¾ % för att därefter stiga något året efter. Det råder bred enighet om att avmattningen 2001 delvis kan förklaras av att nettohandeln är lägre mot bakgrund av sämre utsikter för världshandeln och delvis på svagare inhemsk efterfrågan. Sammantaget väntas inhemsk efterfrågan fortfarande vara den viktigaste tillväxtfaktorn, uppbackad av fortsatt skapande av nya arbeten, goda kreditvillkor och skattesänkningar 2001.

Vad gäller prisutvecklingen visar alla tillgängliga prognoser på att inflationen i euroområdet 2001 i stort sett kommer att vara densamma som förra året medan den väntas avta 2002. Konsumentprisökningar beräknas därför ligga kvar över 2 % i år för att därefter sjunka till under 2 %.

## Jämförelse mellan prognoser för konsumentpriserna i euroområdet

(årlig procentuell förändring)

	Datum för offentliggörande	2000	2001	2002
Europeiska kommissionen	april 2001	2,3	2,2	1,8
IMF	april 2001	2,4	2,3	1,7
OECD	april 2001	2,2	2,2	1,9
Consensus Economics Forecasts	maj 2001	2,2	2,3	1,8
Survey of Professional Forecasters	maj 2001	2,4	2,3	1,8

Källor: Europeiska kommissionens ekonomiska vårprognos, IMF World Economic Outlook, OECD Economic Outlook, Consensus Economics Forecasts och ECB:s "Survey of Professional Forecasters".

1) HIKP, för IMF och Consensus Economics Forecasts; KPI, för OECD; en deflator för privat konsumtion.



allmänhetens vaksamhet väntas inte övergången till euro få några märkbara effekter på inflationsprognoserna.

Utvecklingen av de andra komponenterna i HIKP än energi och livsmedel väntas i stora drag återspegla BNP-deflatorns ökning. Inflation på *andra industrivaror än energi* väntas stiga gradvis 2001 som följd av högt kapacitetsutnyttjandet och fördröjda effekter av de högre importpriserna under 2000. Inflationstakten för andra varor än energi torde därefter åter sjunka något när

effekterna av dessa importprisökningar ebbar ut. Inflationen i *priser på tjänster* väntas också stiga 2001 trots ett visst tryck neråt från ytterligare avregleringar av telekommunikationssektorn. Denna högre inflation beror på ökningar i administrativt fastställda priser och indirekta skatter samt även högre enhetsarbetskostnader. Tjänsteprisinflationen väntas avta något 2002 i takt med att tidigare ökningar i administrativt fastställda priser försvinner ur beräkningen av inflationen på årsbasis.

## 6 Det globala makroekonomiska klimatet, växelkurser och betalningsbalansen

### Utsikterna för världsekonomin förblir osäkra

Sedan det senaste kvartalsnumret av månadsrapporten publicerades i mars 2001 har de globala utsikterna präglats av betydande osäkerhet, med den utvecklingen i Förenta staterna och Japan fortsatt i centrum för det internationella intresset. En uppbromsning är också på väg i flertalet av "tillväxtekonomierna", särskilt de i Sydostasien och Ostasien som mera direkt varit exponerade för nedgången i IT-sektorn. Därtill har det förekommit återkommande oro över utvecklingen i Argentina och Turkiet. I nuvarande läge talar situationen i den amerikanska ekonomin och det ihållande deflationstrycket i Japan, jämte effekterna härav på "tillväxtekonomierna", för att risken fortfarande överväger för att den ekonomiska tillväxten i världsekonomin blir lägre än väntat.

I Förenta staterna har den senaste utvecklingen bekräftat att ekonomin fortfarande saktar in. Under första kvartalet 2001 steg reala BNP med 1,3 % (från kvartal till kvartal, i årstakt) genom att en brant neddragning av lagren mer än uppvägdes av en stark tillväxt i konsumtionen (2,9 % från kvartal till kvartal, i årstakt) liksom en viss återhämtning i näringslivets fasta investeringar (1,1 % från kvartal till kvartal, i årstakt). Detta ger visst belägg för att företagssektorn kan hålla

på att snabbt anpassa sig till ett kyligare tillväxtklimat. Med en brant nedgång i importvolymen (-9,1 % från kvartal till kvartal, i årstakt), gav nettoexporten dessutom ett positivt bidrag till den reala BNP-tillväxten för första gången på mer än fyra år.

Betydande svagheter kvarstår i den amerikanska ekonomin vilket gör utsikterna på kort sikt mycket osäkra. Den utdragna nedgången i industriproduktionen, i kombination med den svaga orderingången för varaktiga varor i början av andra kvartalet 2001, tyder på att investeringsverksamheten saktade in ytterligare detta kvartal. Å andra sidan tycks byggutgifterna och, vilket är viktigare, den privata konsumtionen ha fortsatt att stödja tillväxten under andra kvartalet. Vidare tycks konsumenternas förväntningar nyligen, efter att ha fallit brant under de två första månaderna av året, ha stabiliserat sig, trots viss försämring i arbetsmarknadsläget. Arbetslösheten låg i maj på 4,4 %, mot 4,0 % i slutet av 2000.

På medellång sikt väntas slutförandet av anpassningsprocessen i företagssektorn främja en gradvis återhämtning av den reala BNP-tillväxten. En hög skuldsättning och en negativ sparkvot i hushållssektorn innebär emellertid betydande risker för att den privata konsumtionen utvecklas svagare än väntat, även om det nyligen antagna flerårsprogrammet för

skattesänkningar (1,35 biljoner dollar) kan verka i motsatt riktning.

När det gäller inflationen har ökningstakten, jämfört med fjolåret, i KPI och PPI i stort sett stabiliserat sig efter att ha gått upp i början av 2001. I april låg ökningstakten på 3,3 % respektive 3,7 %, jämfört med 3,7 % respektive 4,9 % i januari. Den snabba ökningen i enhetsarbetskostnaderna (näringslivet utom jordbruket) och sysselsättningskostnaderna i den privata industrin under första kvartalet 2001, med 6,3 % respektive 4,5 % (från kvartal till kvartal, i årstakt), visar dock tydligt att företagen är utsatta för ett stigande kostnadstryck.

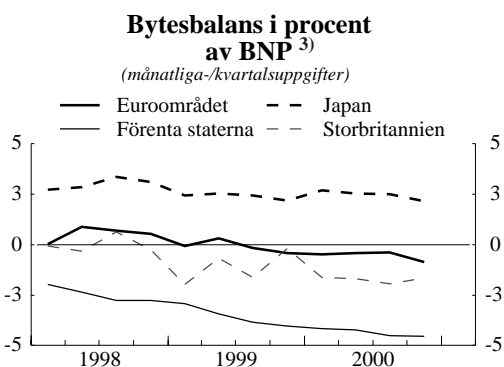
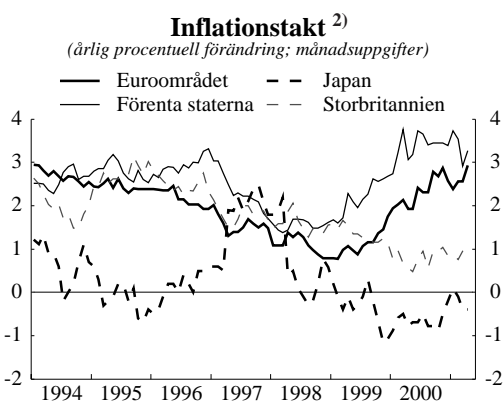
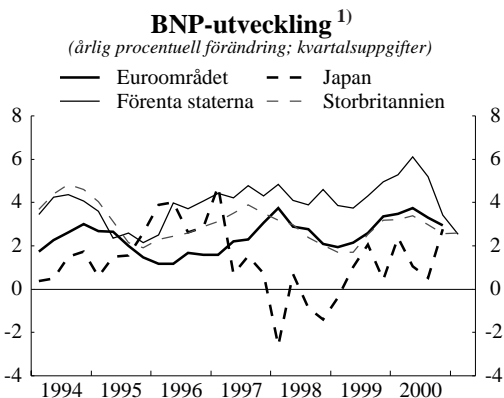
Mot denna bakgrund har FOMC successivt lättat på penningpolitiken under de första fem månaderna av 2001 genom att sänka sin främsta styrränta med totalt 250 punkter till 4 % per den 15 maj 2001.

I Japan verkar återhämtningen ha stannat av under tilltagande oro för deflation. Även om den reala BNP ökade förhållandevis starkt, med 2,8 % i årstakt, fjärde kvartalet 2000 upprätthölls aktiviteten främst av kraftigt stigande privata investeringar (+26,8 % från kvartal till kvartal, i årstakt), medan både den privata konsumtionen och nettoexporten drog ned den totala tillväxten. En ytterligare försvagning av exporten, vilken varit särskilt uttalad för IT-relaterade produkter, medverkade efter hand till att industriproduktionen saktat in markant och till att situationen i näringslivet överlag försämrats. Samtidigt har företagen börjat skära ned sina investeringsplaner för det löpande budgetåret, vilket redan återspeglats i att ordergången till maskinindustrin nyligen försvagats.

De medelfristiga tillväxtutsikterna för den japanska företagssektorn är ganska dämpade. När i tiden en möjlig acceleration av näringslivets aktivitet kan infalla, och hur omfattande den kan bli, beror i högsta grad på hur den externa efterfrågan utvecklas och på regeringens genomförande av sin politik för omstrukturering. Bland dessa åtgärder skulle planerna på att påskynda avvecklingen av dåliga lån på bankernas balans-

Diagram 31

### Utvecklingen i de viktigaste industriländerna



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 säsongrensad statistik, för euroområdet är BNP säsongrensad medan bytesbalansen inte är säsongrensad.

räkningar kunna ytterligare försämra utsikterna för ekonomisk tillväxt på kort sikt, samtidigt som de bidrar till att höja tillväxtpotentialen på lång sikt. Eftersom den senaste avmattningen har börjat slå igenom på arbetsmarknaden fortsätter troligen den privata konsumtionen på kort sikt att utvecklas långsamt, även om förväntningar om reformåtgärder kan medföra positiva effekter på tilltron och därmed något bidra till att hålla konsumtionsutgifterna uppe över tiden. Under dessa omständigheter väntas de rådande deflationistiska tendenserna endast långsamt ebba ut.

Mot denna bakgrund beslöt den japanska centralbanken i mitten av mars 2001 att ändra sitt operativa mål från räntan på osäkrad avistainlåning till de utestående innehaven av avistainlåning i centralbanken. Målet för dessa har i utgångsläget satts till 5 biljoner yen. Centralbanken har också bestämt sig för att hålla fast vid det nya styrsystemet tills att förändringen i konsumentprisindex (exklusive icke varaktiga varor) över tolv månader stabiliserats på eller över 0 % samt att öka sina direkta köp av långa statsobligationer om så skulle krävas för en jämn tillförsel av likviditet. Denna strategi har bringat ned den osäkrade avistaräntan praktiskt taget till noll.

När det gäller tillståndet för Storbritanniens ekonomi fortsätter bilden att vara splittrad. Den privata konsumtionen fortsätter att vara relativt robust medan den externa efterfrågan på sistone visat tecken att försvagas. Tillväxten i reala BNP saktade in till 1,7 % (från kvartal till kvartal, i årstakt) sista kvartalet 2000 och första kvartalet 2001.

Den lägre tillväxten kan främst hänföras till dämpningen inom industrisektorn, där produktionen varit fallande sedan sista kvartalet 2000. Aktuella enkätuppgifter pekar på att tillverkningsindustrin, som redan drabbats av förra årets krympande vinster, står inför sjunkande exportorder. Inom tjänstesektorn påskyndades emellertid tillväxten under årets första kvartal jämfört med sista kvartalet 2000. Den totala sysselsättningen steg ytterligare under de tre månaderna fram till mars och arbetslösheten föll

till 5,1 %, vilket var 0,2 procentenheter lägre än sista kvartalet 2000. På efterfrågesidan har tillväxten i den privata konsumtionen underbyggts av den fördelaktiga sysselsättningsutvecklingen. De fasta bruttoinvesteringarna, vilka hade återhämtat sig starkt andra halvåret 2000, saktade in i början av detta år, samtidigt som den offentliga konsumtionen endast ökade svagt. Importvolymen steg första kvartalet 2001 änyo snabbare än exportvolymen.

Vad utsikterna framöver beträffar beror en återhämtning i industrisektorn till stor del på hur den externa efterfrågan och pundkursen utvecklas. Tjänstesektorn väntas underbyggas av en ganska god tillväxt i den slutliga inhemska efterfrågan. En eventuell inbromsning av den privata konsumtionen, delvis till följd av den svaghet som nyligen rått på aktiemarknaderna, skulle kunna uppvägas av den planerade expansionen i de offentliga utgifterna. Det finns emellertid risk för en ogynnsam utveckling om det blir en utdragen global avmattning och därigenom ytterligare en försämring av näringslivets framtidstro som kunde påverka de fasta investeringarna.

Den årliga tillväxten i de genomsnittliga nominella lönerna accelererade under de tre månaderna fram till mars till följd av bonus som utbetalas i början av året. Exklusive dessa bonusar sjönk den till 4,2 % från ca 4,6 % i slutet av 2000. Inflationen i konsumentledet förblev måttlig. I april var RPIX-inflationen 2,0 % mot 1,9 % månaden dessförinnan. HIKP-inflationen steg till 1,1 % från 1,0 % i mars. Mot bakgrund av denna låga inflation har Bank of England sänkt reporäntan tre gånger i år, med sammanlagt 0,75 procentenhet, till 5,25 %.

I de asiatiska "tillväxtekonomierna" har den globala ekonomiska uppbromsningen lett till en polarisering i fråga om tillväxtutsikterna mellan flertalet ekonomier i Sydostasien och Ostasien å ena sidan och Kinas och Indiens mera avskärmade ekonomier å andra sidan. Den globala nedgången, särskilt i IT-sektorn, har fått en betydande negativ effekt på aktiviteten i de teknologitunga "tillväxtekonomierna" i Asien, mestadels genom att exporten gått ned. Sålunda väntas BNP-tillväxten i Hongkong, Korea,

Malaysia och Singapore 2001 ungefär halveras från 2000. Denna avmattning står i skarp kontrast till mera expansiva ekonomiska utsikter för regionens två största ekonomier, vilka är mindre sårbara för utvecklingen globalt. Under inflytande av en stark inhemsk efterfrågan borde BNP i Kina och Indien 2001 växa i samma takt som förra året. På det finansiella området har den krympande ränteskillnaden gentemot Förenta staterna för flertalet länder i regionen hittills inte fått någon särskilt stor effekt på portföljinvesteringarna. Vidare finns föga spår av förnyade inflöden av direkta investeringar i Asien, med undantag för Kina dit direktinvesteringar söker sig inför utsikterna till medlemskap i WTO. Med hänsyn till tecknen på att den ekonomiska aktiviteten saktar in i flertalet asiatiska ekonomier skulle ytterligare ansträngningar att reformera företags- och finanssektorerna förbättra utsikterna på medellång sikt.

De ekonomiska utsikterna i de största länderna som söker anslutning till Europeiska unionen tycks på det hela taget vara litet mindre gynnsamma än förra året, vilket delvis avspeglar ovissheten om de globala utsikterna. I Polen avtog inflationen snabbt fram till mars 2001, sedan efterfrågan dämpats något, innan den började stiga igen i april. Även om de medelfristiga utsikterna förblir positiva väntas ekonomin växa i en något måttligare takt i år än tidigare. I Ungern är utsikterna för den ekonomiska aktiviteten fortsatt goda, trots att inflationen förblev förhållandevis hög i februari och mars 2001, främst till följd av snabbt stigande livsmedelspriser. Denna utveckling föranledde centralbanken att vidga fluktuationsbandet för forinten till  $\pm 15\%$  från  $\pm 2,25\%$  den 3 maj 2001, vilket medfört viss appreciering av valutan. I Tjeckien tycks inflationsförväntningarna ha sjunkit på grund av allt svagare efterfrågan. De främsta riskerna framöver kommer från obalanserna i de offentliga finanserna, vilka sannolikt kvarstår i år.

Läget i Turkiet förblir instabilt. Utsikterna kan emellertid ha förbättrats sedan IMF godkänt en höjning med 8 miljarder dollar av sitt treåriga stand-by-avtal. På nuvarande stadium gäller de främsta bekymren den snabbt stigande inflationen (som nådde en årlig takt på nästan 50 % i april 2001) i kombination med fallande industriproduktion.

Efter fjolårets anmärkningsvärda resultat väntas produktionen i Ryssland dämpas 2001, att döma av prognoser om något lägre oljepriser, en starkare växelkurs och den globala inbromsningen. På den positiva sidan märks att budgetsaldo förbättrats betydligt på grund av förra årets branta uppgång i oljeintäkterna.

Utvecklingen i de latinamerikanska länderna fortsätter att domineras av den globala ekonomiska avmattningen liksom av den ekonomiska krisen i Argentina. Färsk information pekar på en viss förbättring i finansiella förhållanden i Argentina, efter förväntningar att regeringen kommer att genomföra en obligationssvapp i syfte att förlänga löptidsstrukturen på den externa skulden. I samband med omförhandlingen nyligen av regeringens IMF-avtal har myndigheterna tillkännagivit vissa krisåtgärder för att kontrollera det stigande budgetunderskottet. Argentinas ihållande recession har medverkat till att försämra de ekonomiska utsikterna för Brasilien, som även påverkas av en allvarlig utbudschock på grund av elbrist. Dessutom har flödena av direkta investeringar minskat brant från förra årets rekordnivåer och därigenom belyst landets sårbarhet inför externa chocker. Likaså förtsätter den mexikanska ekonomin att sakta in under inflytande av utvecklingen i Förenta staterna. Övriga bidragande faktorer är de rådande priserna på råolja — som understiger förra årets höga nivåer — samt behovet att skära ned de offentliga utgifterna för att klara målet för budgetunderskottet 2001.

### **Euron försvagades i maj 2001**

Efter en period av relativt lugn karakteriserades valutamarknaderna i maj och början av juni 2001 av eurons allmänna depreciering och av den japanska yens appreciering gentemot alla större valutor.

Mot den amerikanska dollarn apprecierade euron först något i maj. Sedan deprecierade den ihållande mot slutet av perioden och nådde i början av juni sin lägsta nivå sedan november 2000 (se diagram 32). Medan beslutet av Federal Reserve System att sänka räntorna med

ytterligare 50 punkter den 15 maj förde ned Förenta staternas korta räntor tillbaka under nivåerna i euroområdet, var den förnyade deprecieringen av den gemensamma valutan förknippad med nya statistiska uppgifter om euroområdet, däribland om BNP-tillväxten i några av de största länderna, näringslivets förväntningar och om tillväxtprognoserna för 2001. Samtidigt tycktes den påtagliga nedrevideringen av siffrorna för Förenta staternas tillväxt första kvartalet inte få någon markant inverkan på dollarkursen. Effekten kan delvis ha uppvägs av publiceringen av andra uppgifter som marknadsdeltagarna tolkade som tecken på att den amerikanska återhämtningen kunde komma tidigare än väntat. En annan faktor som kan ha stött dollarn var tillkännagivandet att ett viktigare aktieindex skulle viktas om, varvid euroområdesaktiernas relativa vikt skulle minska mera än förväntat samtidigt som de amerikanska aktiernas vikt skulle höjas. Den 6 juni noterades

euron till 0,85 dollar, vilket var 3,8 % lägre än i slutet av april och 7,5 % under det genomsnittliga värdet under 2000.

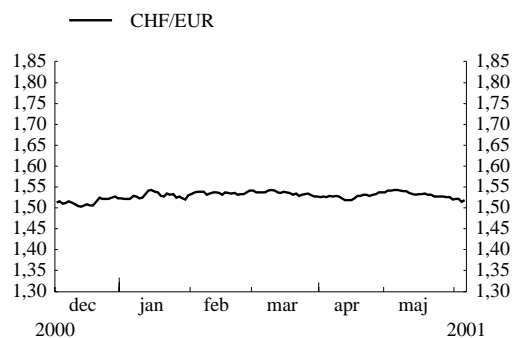
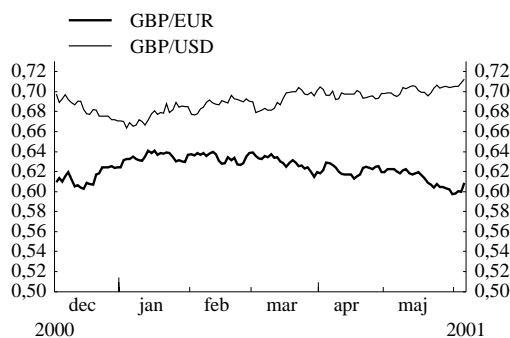
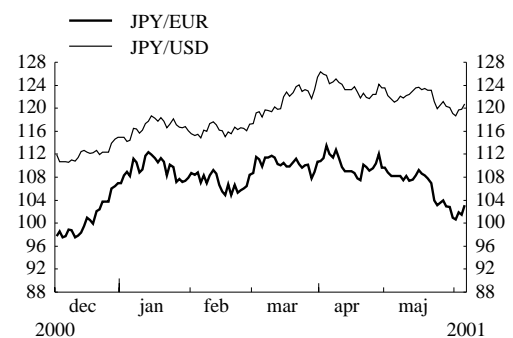
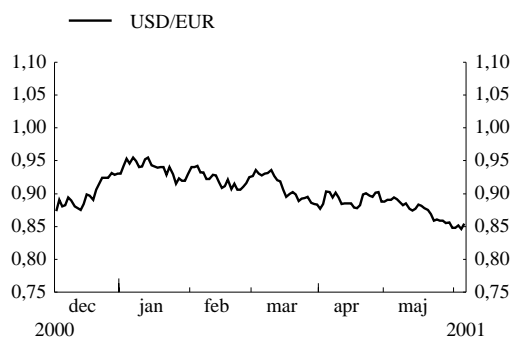
Gentemot yen deprecierade euron ganska brant under andra hälften av maj och början av juni. Mot bakgrund av att de japanska ekonomiska utsikterna förblev svaga och att inga viktigare ekonomiska nyheter framkom var yen-apprecieringen möjligen ett resultat av investerarnas tekniska aktieförvärv och av att de japanska exportörerna återupptagit kurssäkringen, vilket också bidrog till den allmänna förstärkningen av den japanska valutan, särskilt mot den amerikanska dollarn. Den 6 juni noterades euron i 103,1 yen, dvs. 6 % lägre än i slutet av april och 3,7 % högre än sitt genomsnittliga värde under 2000.

Under loppet av maj deprecierades euron också mot det brittiska pundet men den återtog en del

## Diagram 32

### Växelkursutveckling

(dagsnoteringar)



Källa: ECB.

av dess tidigare förluster i början av juni. Den brittiska valutan deprecierade gentemot den amerikanska dollarn under perioden. Pundets appreciering mot euron tycks delvis ha haft samband med det ovannämnda tillkännagivandet att ett centralt aktieindex skulle viktas om, eftersom detta även skulle medföra en högre vikt för brittiska aktier. Den 6 juni noterades euron i 0,61 pund vilket var 1,7 % lägre än i april än det genomsnittliga värdet under 2000.

Inom ERMII fortsatte den danska kronan under maj och i början av juni att röra sig inom ett smalt intervall runt sin centalkurs mot euron (se diagram 33). Vad gäller övriga valutor förblev euron också i stort sett stabil gentemot den svenska kronan under rapportperioden. Den deprecierade mot den schweiziska francen i maj och början av juni, efter en period med appreciering i april, varigenom större delen av dess tidigare förstärkning eliminerades.

I nominella effektiva termer, mätt gentemot valutorna i euroområdet viktigaste handelspartner, deprecierade euron med 3,1 % från slutet av april till den 6 juni. Sistnämnda dag låg eurons nominella effektiva växelkursindex sålunda 1,3 % lägre än sin genomsnittliga nivå under 2000. De reala effektiva växelkursindexen för euron, dvs. efter deflatering med KPI, PPI och enhetsarbetskostnaderna, deprecierade litet mindre än det nominella indexet hittills under 2001, även om följsamheten till detta fortsatt var ganska god (se diagram 34).

### Bytesbalansen visade underskott i mars 2001

Euroområdets bytesbalans visade ett underskott på 2,8 miljarder euro i mars 2001, jämfört med jämvikt i mars 2000 (alla siffror hänför sig till euro-12). Detta berodde i första hand på en ökning i underskotten på tjänsterna (till 2,8 miljarder euro i mars 2001 från 0,3 miljarder euro i mars 2000), på de löpande transfereringarna (till 4,6 miljarder euro i mars 2001 från 2,7 miljarder euro i mars 2000) och på faktorinkomsterna, vilka mer än uppvägde det högre överskottet på handelsbalansen (5,3

miljarder euro i mars 2001 jämfört med 3,3 miljarder euro i mars 2000).

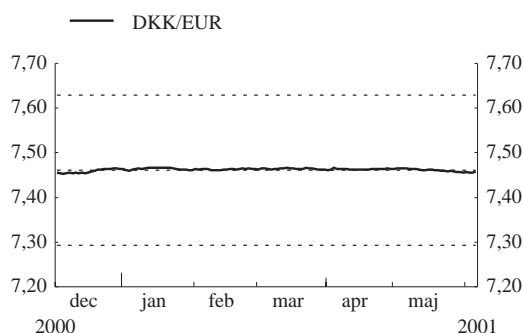
Underskottet i bytesbalansen för första kvartalet 2001 uppgick till 9,2 miljarder euro, jämfört med ett underskott på 11,5 miljarder euro för motsvarande period 2000 (se tabell 12). Denna nedgång berodde främst på att överskottet i handelsbalansen steg (med 3,6 miljarder euro mellan första kvartalen 2000 och 2001) och på att underskottet i de löpande transfereringarna gick ned (med 1,5 miljarder euro under samma period), vilket mer än uppvägde de högre underskotten i fråga om tjänsterna och faktorinkomsterna (vilka ökade med 2,4 miljarder euro respektive 0,3 miljard euro). Förbättringen i handelsbalansen första kvartalet 2001 jämfört med fjolåret berodde på att exportvärdet steg snabbare (15,7 %) än importvärdet (14,3 %), vilket i sin tur kan haft samband med den fördröjda effekten av den förbättring i konkurrenskraften som uppkommit genom den utdragna deprecieringen av euron.

Sedan första kvartalet 1999 har förändringen i importvärdet främst orsakats av stigande importpriser, medan exportvärdet främst stigit på grund av ökande exportvolym. Uppgifter om euro-11, för vilka statistik om handelsvolymerna finns tillgängliga, visar att importen från världen utanför euroområdet steg med 9,4 % i volym mellan första kvartalet 1999 och fjärde kvartalet 2000 medan

Diagram 33

### Växelkursutveckling inom ERM II

(dagsnoteringar)



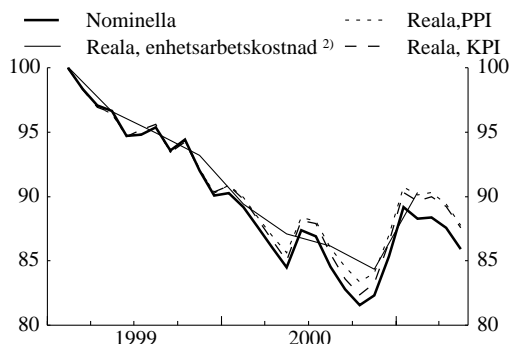
Källa: ECB.

Anm. De horisontella linjerna anger centalkurser (DKK 7,46; och fluktuationsband ( $\pm 2,25\%$  för DKK).

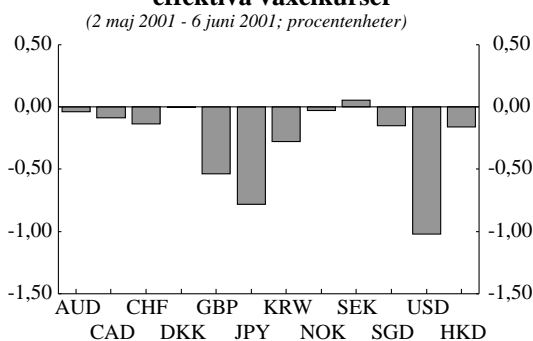
## Diagram 34

### Effektiva växelkurser på euron

#### Nominella och reala effektiva växelkurser<sup>1)</sup> (månads/kvartalsgenomsnitt; index, 1kv 1999=100)



#### Bidrag till förändringarna i nominella effektiva växelkurser<sup>3)</sup>



Källa: ECB

1) En uppgång i index betyder appreciering av euron. Den senaste observationen är för maj 2001 och för den reala effektiva växelkurs som deflaterats med enhetsarbetskostnaderna är den från 1kv 2001.

2) Enhetsarbetskostnaderna i tillverkningsindustrin. Förändringarna har beräknats med användning av handelsvikterna gentemot 12 större partnervalutor.

exporten till omvärlden volymmässigt steg med 22,2 %. Som jämförelse kan nämnas att importen euroländerna emellan steg med 15,5 % i volym under samma period, vilket tycks bekräfta att uppgången i importen från omvärlden saktade in något som reaktion på den gemensamma valutans depreciering. Den väl hävdade tillväxten i den volymmässiga exporten till omvärlden kan hänföras till stark utländsk efterfrågan - mätt som det vägda genomsnittet av importvolymen för euroområdets mest betydande handelspartners - som steg med 19,0 % över denna period, samt till den förstärkning av konkurrenskraften som

emanerat från eurons depreciering sedan den infördes.

Exportörernas vinstmarginaler förefaller ha vidgats, eftersom deprecieringen av euron endast delvis tycks ha resulterat i ökade marknadsandelar. Faktiskt visar diagram 35 att exportpriserna mätt - som exportenhetsprisindex - vid export till omvärlden stiger snabbare än kostnaderna under 1999 och 2000. Däremot har exportpriserna i handeln med och omvärlden stigit ungefär i linje med producentpriser under samma period.

### Företagens koncerntransaktioner ledde till nettokapitalutflöden i mars 2001

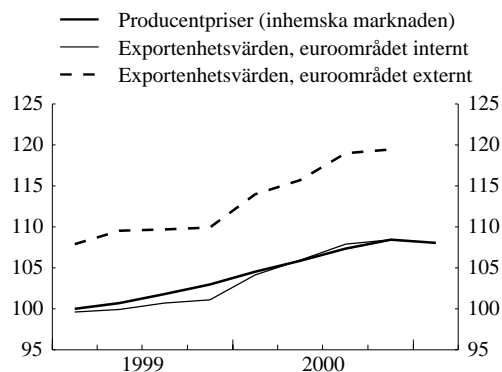
Sammantaget redovisas för de direkta investeringarna och portföljinvesteringarna ett nettoutflöde på 36,2 miljarder euro i mars 2001, vilket avspeglade ett nettoutflöde av direkta investeringar på 42,3 miljarder euro och ett nettoinflöde av portföljinvesteringar på 6,1 miljarder euro (se tabell 12).

Nettoutflödena av direkta investeringar hade till stor del samband med transaktioner som företag utanför euroområdet gjort med sina inom euroområdet hemmahörande koncernföretag.

## Diagram 35

### Exportpriser och producentpriser för tillverkningsindustrin i euro-11

(index: 1995 = 100)



Källor: ECB och Eurostat.

Dessa transaktioner svarade för nettoutflöden på 37,5 miljarder euro, bokförda på posten "övrigt kapital, i huvudsak koncerninterna lån" på de direkta investeringarnas konto. Portföljinvesteringarna visade måttliga nettoinflöden. Portföljinvesteringarna i riskpapper gav ett nettoinflöde på 10,9 miljarder euro, i samband

med att ett företag inom euroområdet gjorde en specifik transaktion. Detta mer än uppvägde nettoutflödena på 4,8 miljarder euro för de räntebärande instrumenten.

Första kvartalet 2001 uppgick nettoutflödena av direkta och portföljinvesteringar till 86,0 miljarder

Tabell 12

### Betalningsbalans för Euro-12

(miljarder euro; ej säsongrensad)

	2000 jan - mar	2000 mar	2001 jan - mar	2001 jan	2001 feb	2001 mar
<b>Bytesbalans</b>	-11,5	-0,0	-9,2	-8,5	2,1	-2,8
Kredit	360,5	132,3	413,9	138,2	133,0	142,8
Debet	372,0	132,4	423,2	146,8	130,9	145,5
Handelsbalans	3,1	3,3	6,7	-1,9	3,3	5,3
Export	218,4	82,7	252,6	79,4	81,5	91,6
Import	215,2	79,4	245,9	81,3	78,3	86,3
Tjänstebalans	-3,9	-0,3	-6,3	-2,5	-1,1	-2,8
Export	61,2	22,9	63,7	21,2	20,9	21,6
Import	65,1	23,2	70,1	23,7	22,0	24,4
Faktorinkomster, netto	-6,6	-0,4	-6,9	-6,7	0,5	-0,7
Löpande transfereringar, netto	-4,2	-2,7	-2,7	2,5	-0,6	-4,6
<b>Kapitalbalans</b>	3,9	1,5	3,5	1,4	1,6	0,5
<b>Finansiell balans</b>	.	.	18,0	-4,7	2,1	20,6
Direkta investeringar	147,5	1,1	-47,5	-4,5	-0,8	-42,3
Utomlands	-63,6	-36,2	-59,6	-13,0	-17,1	-29,5
Eget kapital och återinvesterade vinster	-33,5	-13,1	-28,0	-9,0	-7,7	-11,3
Övrigt kapital, i huvudsak koncerninterna lån	-30,1	-23,1	-31,6	-4,0	-9,5	-18,1
Inom euroområdet	211,1	37,3	12,1	8,5	16,4	-12,8
Eget kapital och återinvesterade vinster	191,2	24,7	26,7	6,2	13,9	6,6
Övrigt kapital, i huvudsak koncerninterna lån	19,9	12,6	-14,5	2,3	2,5	-19,4
Portföljinvesteringar	-190,4	-34,4	-38,5	-45,5	0,9	6,1
Aktier	-223,6	-47,2	-6,5	-19,9	2,5	10,9
Tillgångar	-117,0	-26,6	-23,1	-17,8	-11,0	5,7
Skulder	-106,6	-20,6	16,6	-2,1	13,5	5,2
Räntebärande värdepapper	33,2	12,8	-32,0	-25,6	-1,6	-4,8
Tillgångar	-33,3	-15,6	-55,3	-16,5	-18,3	-20,5
Skulder	66,5	28,4	23,3	-9,1	16,8	15,6
Memo:						
Sammantaget netto direkt- och portföljinvesteringar	-42,9	-33,4	-86,0	-50,0	0,2	-36,2
Finansiella derivat	2,7	1,6	-2,2	-5,1	-1,0	3,9
Övriga investeringar	91,6	61,6	95,1	47,9	-3,2	50,3
Valutareserven	.	.	11,1	2,4	6,1	2,6
<b>Restpost</b>	.	.	-12,2	11,9	-5,7	-18,3

Källa: ECB.

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



euro, jämfört med 42,9 miljarder euro under motsvarande period 2000. Största delen av utflödena avsåg posten "övrigt kapital, i huvudsak koncerninterna lån" på de direkta investeringarnas konto. Transaktioner av detta slag svarade också för nästan hela nettoutflödet av direkta investeringar under första kvartalet 2001, dvs. för 46,1 miljarder euro av ett totalbelopp på 47,5 miljarder euro. Till följd av att ägarstrukturerna globaliseras och särskilt av den internationella förvärvs- och fusionsaktiviteten, som varit betydande under större delen av 1999 och 2000, kan transaktioner inom

multinationella företag tidvis blåsa upp betalningsbalansen. Bland annat sammanhänger detta med skillnader mellan de viktigare ekonomiska områdena i fråga om företagens kassaflöden och i fråga om kreditvillkoren.

Nettoutflödet på 38,5 miljarder euro för portföljinvesteringarna under första kvartalet 2001 berörde mest de räntebärande instrumenten (32,0 miljarder euro), medan nettoutflödet genom riskpapperen förblev begränsad (6,5 miljarder euro).



# Statistikbilaga



## Statistik

	Översikt för euroområdet	5*
1	Penningpolitisk statistik	
	1.1 Eurosystemets konsoliderade balansräkning	6*
	1.2 ECB:s viktigaste räntor	8*
	1.3 Eurosystemets penningpolitiska transaktioner genom anbud	8*
	1.4 Kassakravsstatistik	10*
	1.5 Banksystemets likviditetsställning	11*
2	Monetär utveckling i euroområdet	
	2.1 Aggregerad balansräkning för Eurosystemet	12*
	2.2 Aggregerad balansräkning för euroområdets MFI exkl. Eurosystemet	13*
	2.3 Konsoliderad balansräkning för euroområdets MFI inkl. Eurosystemet	14*
	2.4 Penningmängdsmått och motposter	16*
	2.5 MFI-sektorns utestående lån uppdelat på motpart, typ och ursprunglig löptid	20*
	2.6 Utestående inlåning i MFI, uppdelad på motpart och instrument	21*
	2.7 MFI-sektorns viktigaste fordringar på och skulder till hemmahörande utanför euroområdet	22*
	2.8 Valutaanalys av vissa skulder och tillgångar hos euroområdets MFI	23*
3	Finansiella marknader och räntor i euroområdet	
	3.1 Penningmarknadsräntor	26*
	3.2 Statsobligationsräntor	27*
	3.3 Aktiemarknadsindex	28*
	3.4 Affärsbankernas räntor	29*
	3.5 Emissioner av värdepapper, undantaget aktier, uppdelat på ursprunglig löptid, emittentens hemvist och valuta	30*
	3.6 Värdepapper i euro, undantaget aktier uppdelat på ursprunglig löptid, emittentens hemvist och emitterande sektor	32*
4	HIKP och andra priser i euroområdet	
	4.1 Harmoniserat konsumentprisindex	38*
	4.2 Andra utvalda prisindikatorer	39*
5	Realekonomiska indikatorer i euroområdet	
	5.1 Nationalräkenskaper	40*
	5.2 Andra utvalda realekonomiska indikatorer	42*
	5.3 Företags- och hushållsenkäter	43*
	5.4 Arbetsmarknadsindikatorer	44*
6	Sparande, investeringar och finansiering i euroområdet	
	6.1 De icke-finansiella sektorernas finansiella investeringar och finansiering	45*
	6.2 Sparande, investeringar och finansiering	49*
7	Den offentliga sektorns finansiella ställning i euroområdet och i länderna i euroområdet	
	7.1 Inkomster, utgifter samt underskott / överskott	50*
	7.2 Skulder	51*
	7.3 Förändring av skulden	52*

8	Euroområdets betalningsbalans och utlandsställning (inkl. valutareserver)	
8.1	Betalningsbalans i sammandrag	53*
8.2	Betalningsbalans: bytesbalans och kapitaltransfereringar	54*
8.3	Betalningsbalans: faktorinkomster	55*
8.4	Betalningsbalans: direkta investeringar	56*
8.5	Betalningsbalans: portföljinvesteringar	57*
8.6	Betalningsbalans: övriga investeringar och valutareserver	58*
8.7	Utlandsställning	60*
9	Euroområdets utrikeshandel med varor	62*
10	Växelkurser	66*
11	Ekonomisk och finansiell utveckling i de övriga medlemsstaterna i EU	68*
12	Ekonomisk och finansiell utveckling utanför EU	
12.1	Ekonomisk och finansiell utveckling	69*
12.2	Sparande, investeringar och finansiering	70*
	Tidigare uppgifter för utvalda ekonomiska indikatorer för euroområdet plus Grekland	71*
	<b>Teknisk förklaring</b>	74*
	<b>Allmänna anmärkningar</b>	75*

#### Euroområdets utvidgning till Grekland den 1 januari 2001

I statistikbilagan till ECB:s månadsrapport omfattar de statistiska referensserierna rörande euroområdet de medlemsstater som ingick i euroområdet vid den tidpunkt som statistiken avser. Fram till slutet av 2000 omfattar uppgifter för euroområdet alltså de då 11 euroländerna (Euro 11) och fr.o.m. 2001 omfattar uppgifterna de 12 euroländerna (Euro 12). Undantag från denna regel anges i förekommande fall.

I tabellerna visas övergången med hjälp av en linje som markerar utvidgningen av euroområdet. I diagrammen anges övergången med hjälp av en prickad linje. För absoluta och procentuella förändringar under 2001 som beräknas på grundval av uppgifter från 2000 används i möjligaste mån en serie i vilken hänsyn tas till effekterna av Greklands inträde.

För analysändamål visas uppgifter för euroområdet plus Grekland fram till slutet av 2000 i den nya tabellen på sid. 65\* (för närmare uppgifter, se Allmänna anmärkningar).

#### Förklaring till tabellerna

"-"	ej tillämplig
"/"	ej tillgänglig
"..."	noll eller försumbar
"miljard"	10 <sup>9</sup>
(p)	preliminär
s.r.	säsongrensats

# Översikt för euroområdet

## Översiktstabell över ekonomiska indikatorer för euroområdet

(årliga procentuella förändringar, om inte annat anges)

### 1. Monetär utveckling och räntor

	M1 <sup>1)</sup>	M2 <sup>1)</sup>	M3 <sup>1)2)</sup>		MFI-lån till hemmahörande i euroområdet utom MFI och offentliga sektorn <sup>1)</sup>	Värdepapper utgivna av icke-finansiella och icke-monetära finansiella företag <sup>1)</sup>	3-månaders-ränta (EURIBOR, % per år, periodgenomsnitt)	10-åriga statsobligationsräntor (% per år, periodgenomsnitt)
				3-månaders glidande genomsnitt (centererat)				
	1	2	3	4	5	6	7	8
1999	12,4	6,8	5,7	-	10,0	19,2	2,96	4,66
2000	8,0	4,4	5,7	-	9,6	20,0	4,40	5,44
2000 3 kv	6,9	4,0	5,4	-	9,4	18,4	4,74	5,44
4 kv	5,6	3,8	5,1	-	9,6	18,3	5,02	5,28
2000 dec	5,7	3,7	5,1	4,9	9,5	21,2	4,93	5,07
<i>Euroområdets utvidgning</i>								
2001 1 kv	2,4	2,9	4,9	-	9,1	23,3	4,75	4,99
2 kv	.	.	.	-	.	.	.	.
2001 jan	1,5	2,5	4,7	4,9	9,2	22,7	4,77	5,01
feb	1,9	2,8	4,8	4,9	8,9	24,1	4,76	5,02
mar	2,0	3,2	5,1	5,0	8,6	24,8	4,71	4,94
apr	1,8	3,2	5,2	.	8,3	.	4,69	5,10
maj	.	.	.	.	.	.	4,64	5,26

### 2. Prisutveckling och realekonomisk utveckling

	HIKP	Producent-priser inom industrin	Arbetskraftskostnader per timme (hela ekonomin)	Real BNP	Industriproduktion (exkl. bygg- och anläggningsverksamhet)	Kapacitetsutnyttjande inom tillverkningssektorn (procent)	Sysselsättning (hela ekonomin)	Arbetslöshet (% av arbetskraften)
	9	10	11	12	13	14	15	16
1999	1,1	-0,4	2,3	2,5	2,0	81,8	1,6	9,9
2000	2,3	5,4	3,9	3,4	5,6	83,8	2,0	8,9
2000 3 kv	2,5	5,8	3,8	3,3	5,8	83,9	2,0	8,7
4 kv	2,7	6,1	3,6	3,0	5,5	84,7	2,1	8,5
2000 dec	2,6	5,4	-	-	8,3	-	-	8,5
<i>Euroområdets utvidgning</i>								
2001 1 kv	2,5	4,5	.	.	4,3	84,4	.	8,4
2 kv	.	.	.	.	.	83,7	.	.
2001 jan	2,4	4,8	-	-	5,5	-	-	8,5
feb	2,6	4,5	-	-	4,3	-	-	8,4
mar	2,6	4,2	-	-	3,2	-	-	8,4
apr	2,9	4,1	-	-	.	-	-	8,3
maj	.	.	-	-	.	-	-	.

### 3. Betalningsbalans, valutareserv och växelkurser

(miljarder euro, om inte annat anges)

	Betalningsbalans (nettoflöde)				Valutareserver (ställning vid periodens slut)	Eurons effektiva växelkurs: bred grupp (1999 1 kv = 100)		Växelkurs amerikanska dollar/euro
	Bytesbalans och kapitalbalans	Varav varor	Direktinvesteringar	Portföljinvesteringar		Nominell	Real (KPI)	
1999	7,7	83,4	-120,6	-41,7	372,3	96,6	95,8	1,066
2000	-24,2	53,0	-21,5	-136,4	377,7	88,2	86,3	0,924
2000 3 kv	-4,5	17,9	-94,3	3,5	408,0	87,3	85,3	0,905
4 kv	-10,4	11,2	-57,0	0,9	377,7	85,9	83,6	0,868
2000 dec	-7,1	1,4	-30,7	9,2	377,7	88,1	85,8	0,897
<i>Euroområdets utvidgning</i>								
2001 1 kv	-5,8	6,7	-47,5	-38,5	393,4	91,4	88,8	0,923
2 kv	.	.	.	.	.	.	.	.
2001 jan	-7,1	-1,9	-4,5	-45,5	386,0	91,7	89,1	0,938
feb	3,6	3,3	-0,8	0,9	384,3	91,0	88,5	0,922
mar	-2,3	5,3	-42,3	6,1	393,4	91,4	88,9	0,910
apr	.	.	.	.	386,7	91,0	88,5	0,892
maj	.	.	.	.	.	89,3	86,7	0,874

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

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

1) Månatliga tillväxttal avser slutet av perioden, medan kvartals- och årsuppgifter om tillväxten beräknas som periodgenomsnitt.

2) M3 har inte justerats för innehavet hos icke hemmahörande i euroområdet av andelar i penningmarknadsfonder.

# 1 Penningpolitisk statistik

Tabell 1.1

## Eurosystemets konsoliderade balansräkning

(miljoner euro)

### 1. Tillgångar

		Guld och guld-fordringar	Fordr. i utl. val. på hemma-hörande utanför euroområdet	Fordr. i utl. val. på hemma-hörande i euroområdet	Fordr. i euro på hemma-hörande utanför euroområdet	Utlåning i euro till kredit-institut i euroområdet	Huvudsakl. refin. trans-aktioner	Långfrist. refin. trans-aktioner	Finjusterade reverserade trans-aktioner
		1	2	3	4	5	6	7	8
2001	5 jan	118 615	267 566	17 616	5 209	248 106	202 986	45 000	0
	12	118 611	265 734	18 826	4 365	241 060	196 000	45 000	0
	19	118 611	267 616	19 319	4 825	241 137	196 000	45 000	0
	26	118 611	266 468	19 635	4 543	255 203	205 001	49 999	0
	2 feb	118 611	264 109	20 800	4 895	238 202	188 000	49 998	0
	9	118 612	263 935	19 529	5 104	234 240	184 000	49 998	0
	16	118 612	263 845	19 827	5 363	215 455	165 307	49 998	0
	23	118 612	263 734	20 292	5 472	273 967	220 305	49 998	0
	2 mar	118 612	261 032	21 542	5 612	237 017	182 000	54 999	0
	9	118 612	260 395	21 156	5 831	225 058	169 999	54 999	0
	16	118 612	257 433	21 235	5 824	249 571	194 000	54 999	0
	23	118 612	256 078	23 197	5 791	241 408	186 000	54 999	0
	30	118 464	271 583	20 123	5 410	244 282	184 999	59 102	0
	6 apr	118 464	269 050	21 952	5 335	227 143	167 984	59 102	0
	13	118 464	269 145	21 763	4 915	211 297	142 948	59 102	0
	20	118 464	268 162	21 809	5 125	256 277	196 950	59 102	0
	27	118 464	266 450	23 097	5 136	236 228	176 999	59 100	0
	4 maj	118 464	266 005	22 816	5 182	217 129	84 995	59 100	0
	11	118 464	265 647	23 056	5 295	218 172	158 996	59 100	0
	18	118 464	270 299	20 613	5 622	210 191	150 999	59 100	0
	25	118 464	267 707	23 033	5 365	221 196	162 002	59 100	0
	1 juni	118 464	269 198	22 368	5 174	226 403	167 001	59 100	0

### 2. Skulder

		Utelöpande sedlar	Skulder i euro till motparter inom den finansiella sektorn i euroområdet	Löpande räkningar (inkl. kassakrav)	Inlånings-facilitet	Inlåning med fast löptid	Finjust. repotrans-aktioner	Skulder avseende tilläggs-säkerheter	Övriga skulder i euro till kredit-institut i euroområdet	Emitterade skuld-certifikat
		1	2	3	4	5	6	7	8	9
2001	5 jan	372 834	117 327	117 241	74	0	0	12	7 679	3 784
	12	365 730	117 119	116 997	70	0	0	52	8 234	3 784
	19	359 929	124 202	124 012	133	0	0	57	8 110	3 784
	26	355 553	123 461	123 410	40	0	0	11	7 980	3 784
	2 feb	357 130	119 172	117 436	1 736	0	0	0	7 949	3 784
	9	356 364	120 930	120 808	122	0	0	0	7 381	3 784
	16	353 878	93 343	91 629	1 714	0	0	0	7 372	3 784
	23	352 004	144 476	143 724	752	0	0	0	7 477	3 784
	2 mar	355 137	118 928	118 887	41	0	0	0	7 584	3 784
	9	355 046	110 334	110 292	42	0	0	0	7 602	3 784
	16	352 886	127 324	126 675	648	0	0	1	7 601	3 784
	23	350 384	113 375	108 462	4 912	0	0	1	7 414	3 784
	30	351 685	126 879	126 738	141	0	0	0	6 116	3 784
	6 apr	356 089	119 056	118 997	59	0	0	0	6 065	3 784
	13	360 869	99 094	99 063	31	0	0	0	6 102	3 784
	20	353 674	160 289	159 406	103	0	0	780	6 097	3 784
	27	352 680	133 176	133 145	23	0	0	8	6 070	3 784
	4 maj	355 925	121 749	121 639	106	0	0	4	6 083	3 784
	11	353 624	126 337	126 264	72	0	0	1	6 278	3 784
	18	350 877	124 887	124 774	111	0	0	2	6 295	3 784
	25	350 233	121 103	120 955	146	0	0	2	6 228	3 784
	1 juni	352 925	127 020	126 953	65	0	0	2	6 052	3 784

Källa: ECB.

Strukturella repotransaktioner	Utlåningsfacilitet	Fordringar avs. tilläggs-säkerheter	Övriga fordringar i euro på kreditinstitut i euroområdet <sup>2)</sup>	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	59	61	805	28 859	69 375	87 600	843 751	2001	5 jan
0	10	50	1 304	29 221	69 375	88 286	836 782		12
0	113	24	1 071	29 016	69 375	89 240	840 210		19
0	181	22	963	28 168	70 255	89 616	853 462		26
0	163	41	1 130	27 474	70 207	89 787	835 215		2 feb
0	213	29	586	27 533	70 207	89 991	829 737		9
0	127	23	503	27 358	70 207	90 451	811 621		16
0	3 648	16	864	27 499	70 207	90 942	871 589		23
0	7	11	820	27 555	70 207	89 142	831 539		2 mar
0	17	43	822	27 368	70 207	88 741	818 190		9
0	524	48	503	27 363	70 207	89 364	840 112		16
0	348	61	318	27 428	70 211	89 734	832 777		23
0	128	53	554	27 880	70 211	89 452	847 959		30
0	9	48	431	27 880	70 211	88 643	829 109		6 apr
0	9 191	56	530	28 306	70 211	90 089	814 720		13
0	142	83	706	27 666	70 168	90 392	858 769		20
0	64	65	462	27 786	70 168	91 481	839 272		27
72 999	25	10	616	27 869	70 168	91 426	819 675		4 maj
0	51	25	313	27 889	70 174	91 888	820 898		11
0	65	27	329	27 838	70 168	91 417	814 941		18
0	66	28	383	27 785	70 168	91 326	825 427		25
0	273	29	276	27 979	70 168	90 401	830 431		1 juni

Skulder i euro till övriga hemmahörande i euroområdet	Skulder i euro till hemmahörande 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		
10	11	12	13	14	15	16	17	18		
57 333	11 715	5 833	10 778	7 168	76 187	118 752	54 361	843 751	2001	5 jan
56 759	10 870	5 655	11 476	7 168	76 415	119 144	54 428	836 782		12
55 539	10 906	5 354	13 483	7 168	78 162	119 144	54 429	840 210		19
73 786	11 099	5 101	12 968	7 168	78 859	119 274	54 429	853 462		26
60 481	11 452	5 054	11 947	7 168	77 371	119 274	54 433	835 215		2 feb
53 668	10 734	5 001	13 367	7 168	77 633	119 274	54 433	829 737		9
64 859	9 985	4 996	13 399	7 168	78 207	119 274	55 356	811 621		16
73 957	10 152	4 984	14 463	7 168	78 432	119 274	55 418	871 589		23
57 893	9 787	4 981	13 138	7 168	78 447	119 274	55 418	831 539		2 mar
53 188	9 841	4 936	12 450	7 168	79 148	119 274	55 419	818 190		9
61 006	10 653	4 902	9 896	7 168	79 265	119 274	56 353	840 112		16
69 459	9 972	4 795	11 110	7 168	79 689	119 274	56 353	832 777		23
60 504	8 542	3 772	12 978	6 984	82 491	126 268	57 956	847 959		30
53 735	8 328	3 796	12 767	6 984	73 302	126 268	58 935	829 109		6 apr
54 424	8 438	3 790	13 345	6 984	72 721	126 268	58 901	814 720		13
43 892	8 530	3 789	12 868	6 984	73 693	126 268	58 901	858 769		20
53 869	8 444	3 780	12 399	6 984	72 574	126 268	59 244	839 272		27
42 408	8 847	3 782	12 263	6 984	72 337	126 268	59 245	819 675		4 maj
40 734	8 549	3 779	12 947	6 984	72 369	126 268	59 245	820 898		11
38 409	8 694	3 784	13 611	6 984	72 036	126 270	59 310	814 941		18
52 925	8 880	3 758	13 596	6 984	71 777	126 258	59 901	825 427		25
49 626	8 622	3 756	14 173	6 984	70 779	126 258	60 452	830 431		1 juni



Tabell 1.2

ECB:s viktigaste räntor

(nivåer i procent per år; förändringar i procentenheter)

Träder i kraft fr.o.m. <sup>1)</sup>	Inlåningsfacilitet		Huvudsakliga refinansieringstransaktioner			Utlåningsfacilitet		
			Fastränteanbud	Variabla ränteanbud	Förändring			
	Nivå 1	Förändring 2	Fast ränta	Lägsta anbudsräntan		Nivå 4	Förändring 5	Nivå 6
			Nivå 3	Nivå 4				
1999 1 jan	2,00	-	3,00	-	-	4,50	-	
4 <sup>2)</sup>	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	
28 <sup>3)</sup>	3,25	...	-	4,25	...	5,25	...	
1 sep	3,50	0,25	-	4,50	0,25	5,50	0,25	
6 okt	3,75	0,25	-	4,75	0,25	5,75	0,25	
			<i>Euroområdet utvidgning</i>					
2001 11 maj	3,50	-0,25	-	4,50	-0,25	5,50	-0,25	

Källa: ECB.

- Räntan på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna är den ränta som gäller vid fastränteanbud. Ränteändringar träder i kraft fr.o.m. avvecklingsdagen för den första huvudsakliga refinansieringstransaktionen efter det att ändringen har tillkännagivits.
- ECB-rådet meddelar den 22 december 1998 att en övergångsåtgärd skall sättas in under perioden 4 och 21 januari 1999. En smalare räntekorridor med 50 räntepunkter skall gälla mellan räntan på utlåningsfaciliteten och räntan på inlåningsfaciliteten. Detta för att underlätta vid övergången till en ny regim för marknadens deltagare.
- Den 8 juni 2000 tillkännagav ECB att Eurosystemets huvudsakliga refinansieringstransaktioner, fr.o.m. den transaktion som träder i kraft den 28 juni 2000, skulle genomföras som anbudsrförfaranden med rörlig ränta. Den lägsta anbudsräntan avser den minimiränta till vilken motparterna får lämna sina anbud.

Tabell 1.3

Eurosystemets penningpolitiska transaktioner genom anbud<sup>1)</sup>

(miljoner euro; räntor i procent per år)

1. Huvudsakliga refinansieringstransaktioner<sup>2)</sup>

Avvecklingsdag	Bud (belopp)	Tilldelning (belopp)	Fastränteanbud	Anbud till rörlig ränta			Löptid (dagar)
			Fast ränta	Lägsta anbudsräntan	Marginalränta	Vägd genomsnittlig ränta	
	1	2	3	4	5	6	7
2000 6 dec	129 916	128 000	-	4,75	4,75	4,79	14
13	116 112	91 000	-	4,75	4,76	4,78	14
20	152 151	121 000	-	4,75	4,80	4,86	14
27	118 217	102 000	-	4,75	4,79	4,84	14
			<i>Euroområdets utvidgning</i>				
2001 3 jan	136 434	101 000	-	4,75	4,76	4,78	14
10	95 841	95 000	-	4,75	4,75	4,75	14
17	137 641	101 000	-	4,75	4,75	4,77	14
24	118 546	104 000	-	4,75	4,75	4,76	14
31	137 610	84 000	-	4,75	4,76	4,77	14
7 feb	104 384	100 000	-	4,75	4,75	4,75	14
14	65 307	65 307	-	4,75	4,75	4,75	12
21	200 526	155 000	-	4,75	4,78	4,83	14
26	109 632	27 000	-	4,75	4,78	4,79	16
7 mar	189 927	143 000	-	4,75	4,76	4,77	14
14	130 260	51 000	-	4,75	4,77	4,78	14
21	182 057	135 000	-	4,75	4,77	4,78	14
28	57 526	50 000	-	4,75	4,75	4,75	14
4 apr	129 101	118 000	-	4,75	4,75	4,75	15
11	24 949	24 949	-	4,75	4,75	4,75	14
19	257 706	172 000	-	4,75	4,86	4,91	11
25	83 303	5 000	-	4,75	4,78	4,80	12
30	147 324	80 000	-	4,75	4,77	4,78	15
7 maj	164 985	79 000	-	4,75	4,78	4,78	16
15	160 715	72 000	-	4,50	4,54	4,56	15
23	157 987	90 000	-	4,50	4,53	4,54	14
30	159 877	77 000	-	4,50	4,55	4,55	14
6 juni	120 631	88 000	-	4,50	4,51	4,53	14

## 2. Långfristiga refinansieringstransaktioner

Avvecklingsdag	Bud (belopp)	Tilldelning (belopp)	Fastränteanbud	Anbud till rörlig ränta		Löptid (dagar)	
			Fast ränta	Marginalränta <sup>3)</sup>	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
	29	41 833	20 000	-	4,49	4,52	91
	27 juli	40 799	15 000	-	4,59	4,60	91
	31 aug	35 417	15 000	-	4,84	4,87	91
	28 sep	34 043	15 000	-	4,84	4,86	92
	26 okt	43 085	15 000	-	5,06	5,07	91
	30 nov	31 999	15 000	-	5,03	5,05	91
	29 dec	15 869	15 000	-	4,75	4,81	90
<i>Euroområdet utvidgning</i>							
2001	25 jan	31 905	20 000	-	4,66	4,69	90
	1 mar	45 755	20 000	-	4,69	4,72	91
	29	38 169	19 101	-	4,47	4,50	91
	25 apr	43 416	20 000	-	4,67	4,70	92
	31 maj	46 448	20 000	-	4,49	4,51	91

## 3. Andra anbudstransaktioner

Avvecklingsdag	Transaktionsart	Anbud (belopp)	Tilldelning (belopp)	Fastränteanbud	Anbud till rörlig ränta		Löptid (dagar)	
				Fast ränta	Marginalränta <sup>3)</sup>	Vägd genomsnittlig ränta		
	1	2	3	4	5	6	7	
2000	5 jan	Inlåning till fast ränta	14 420	14 420	-	3,00	3,00	7
	21 juni	Omvänd transaktion	18 845	7 000	-	4,26	4,28	1
<i>Euroområdet utvidgning</i>								
2001	30 apr	Omvänd transaktion	105 377	73 000	-	4,77	4,79	7

Källa: ECB.

- 1) Beloppen kan avvika något från de som redovisas i tabell 1.1, kolumnerna 6 till 8, på grund av transaktioner som tilldelats men inte trätt i kraft.
- 2) Den 8 juni 2000 tillkännagav ECB att fr.o.m. den transaktion som skulle träda i kraft den 28 juni 2000 skulle Eurosystemets huvudsakliga refinansieringstransaktioner genomföras som anbudsförfaranden med rörlig ränta. Med lägsta anbudsränta avses den lägsta ränta till vilken motparter får lämna anbud.
- 3) Med marginalränta avses den lägsta ränta till vilken medel tilldelades.

Tabell 1.4

**Kassakravstatistik**

**1. Kassakravsbas i kreditinstitut som omfattas av kassakrav<sup>1) 2)</sup>**

(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	
2000 apr	9 629,4	5 411,5	116,7	174,7	1 243,2	537,5	2 145,9	
maj	9 641,5	5 390,3	118,4	188,4	1 241,3	541,4	2 161,7	
juni	9 539,4	5 316,9	120,4	184,7	1 250,6	506,7	2 160,1	
juli	9 590,1	5 348,0	119,8	192,3	1 258,0	489,9	2 182,2	
aug	9 686,5	5 393,8	122,9	197,1	1 269,0	502,5	2 201,3	
sep	9 773,3	5 465,7	123,6	193,6	1 270,2	502,1	2 218,2	
okt	9 931,2	5 531,9	127,6	201,1	1 283,2	534,2	2 253,2	
nov <sup>3)</sup>	10 074,5	5 653,4	130,0	199,9	1 282,2	561,5	2 247,6	
dec <sup>3)</sup>	10 071,5	5 711,3	136,7	187,2	1 273,6	528,3	2 234,3	
			<i>Euroområdet utvidgning</i>					
2001 jan	10 164,2	5 712,6	139,2	196,7	1 275,6	574,6	2 265,6	
feb	10 247,4	5 724,4	145,3	201,2	1 284,7	597,8	2 294,0	
mar	10 503,6	5 883,5	151,1	203,4	1 292,6	654,7	2 318,3	
apr <sup>4)</sup>	10 553,9	5 924,0	154,5	202,6	1 291,6	658,1	2 323,0	

Källa: ECB.

- 1) Skulder gentemot andra kreditinstitut som omfattas av ECB:s kassakravssystem, ECB och deltagande nationella centralbanker är undantagna från kassakravsbasen. Om ett kreditinstitut inte kan styrka beloppet avseende sina emissioner av skuldförbindelser med en löptid på upp till 2 år och av penningmarknadspapper som innehas av ovannämnda institutioner får det dra av en viss procentuell andel av dessa skulder från sin kassakravsbas. Denna procentuella andel var 10 % fram till november 1999 och 30 % därefter.
- 2) En uppfyllandeperiod startar den 24:e varje månad och löper till den 23:e följande månad; kassakravet är beräknat utifrån kassakravsbasen i slutet av den föregående månaden.
- 3) Häri ingår kassakravsbasen för kreditinstitut i Grekland (134,4 miljarder euro i november och 134,6 miljarder i december 2000, varav 2 %-koefficienten får tillämpas på 107,4 miljarder euro respektive 110,3 miljarder euro). Under en övergångsperiod kan kreditinstitut belägna i deltagande medlemsstater välja att från den egna kassakravsbasen göra avdrag för skulder till kreditinstitut i Grekland. Fr.o.m. kassakravsbasen i slutet av januari 2001 skall standardbehandlingen tillämpas.

**2. Kassakravsmedel<sup>1)</sup>**

(miljarder euro; räntor i procent per år)

Uppfyllande-period som slutar:	Kassakrav <sup>2)</sup>	Faktisk behållning <sup>3)</sup>	Kassaöverskott <sup>4)</sup>	Kassaunderskott <sup>5)</sup>	Ränta på kassakravsmedel <sup>6)</sup>	
	1	2	3	4	5	
2000 juni	113,4	113,9	0,5	0,0	3,90	
juli	113,3	114,0	0,7	0,0	4,28	
aug	111,8	112,3	0,5	0,0	4,32	
sep	112,6	113,1	0,5	0,0	4,57	
okt	113,7	114,2	0,5	0,0	4,69	
nov	115,1	115,5	0,4	0,0	4,81	
dec	116,6	117,2	0,6	0,0	4,78	
			<i>Euroområdet utvidgning</i>			
2001 jan <sup>7)</sup>	118,5	119,0	0,5	0,0	4,77	
feb	120,1	120,6	0,5	0,0	4,76	
mar	120,4	120,9	0,5	0,0	4,77	
apr	120,8	121,3	0,5	0,0	4,77	
maj	124,2	124,8	0,7	0,0	4,71	
juni <sup>4)</sup>	125,0	-	-	-	-	

Källa: ECB.

- 1) Denna tabell innehåller uppgifter för avslutade uppfyllandeperioder och kassakrav för innevarande uppfyllandeperiod.
- 2) Kassakravbeloppet 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.
- 3) Aggregerade genomsnittliga dagliga behållningar hos kreditinstitut som är skyldiga att ha ett positivt belopp på sina kassakravskonton under uppfyllandeperioden.
- 4) Genomsnittliga faktiska kassakravsmedel under uppfyllandeperioden som går utöver kassakravet, beräknade på grundval av de kreditinstitut som har uppfyllt kassakravet.
- 5) Genomsnittliga underskott beträffande kassakravsmedlen i förhållande till kassakravet under uppfyllandeperioden, beräknat på grundval av de kreditinstitut som inte har uppfyllt kassakravet.
- 6) Denna ränta motsvarar genomsnittet under uppfyllandeperioden av ECB:s ränta (vägd efter antalet kalenderdagar) på Eurosystemets huvudsakliga refinansieringstransaktioner (se tabell 1.3).
- 7) På grund av att Grekland införde euron den 1 januari 2001 utgör kassakravet ett genomsnitt vägt efter antalet kalenderdagar av kassakraven för de tolv euroländerna från den 24-31 december 2000 (dvs. 8/31 \* 116,9 miljarder euro + 23/31 \* 119,1 miljarder euro).

Tabell 1.5

**Banksystemets likviditetsställning <sup>1)</sup>**

(miljarder euro; periodgenomsnitt av dagliga balanser)

Uppfylle- period som slutar:	Likviditetstillförande faktorer						Likviditetsindragande faktorer				Kredit- institutens löpande konton <sup>4)</sup>	Monetär bas <sup>5)</sup>
	Eurosysteemets penningpolitiska transaktioner						Sedlar i omlopp	Statlig inlåning i Euro- systemet	Övriga faktorer (netto) <sup>3)</sup>			
	Euro- systemets nettotill- gångar i guld och utländsk valuta	Huvudsakl. refinans. transakt.	Lång- fristiga refinans. transak- tioner	Utlånings- facilitet	Övriga likvidi- tetspå- spädande transak- tioner <sup>2)</sup>	Inlånings- facilitet				Övriga likvidi- tetsin- dragande transak- tioner <sup>2)</sup>		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
1999 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
juni	378,1	140,9	59,9	0,3	0,2	0,8	0,0	354,1	38,3	72,1	114,2	469,1
juli	380,8	157,9	59,9	0,4	0,0	0,5	0,0	357,0	50,4	76,8	114,1	471,7
aug	382,0	163,1	55,4	0,1	0,0	0,3	0,0	359,2	48,8	80,0	112,4	471,9
sep	381,6	173,1	51,1	0,3	0,0	0,2	0,0	354,8	56,6	81,2	113,3	468,3
okt	396,3	176,5	45,7	0,5	0,0	0,2	0,0	354,5	47,4	102,5	114,4	469,1
nov	398,6	183,7	45,0	0,2	0,0	0,2	0,0	352,7	49,8	109,2	115,7	468,6
dec	394,4	210,4	45,0	0,4	0,0	0,2	0,0	360,4	61,1	111,1	117,4	478,0
					<i>Euroområdet utvidgning</i>							
2001 jan	383,7	205,3	45,0	0,5	0,0	0,6	0,0	368,3	52,2	94,2	119,1	488,0
feb	377,9	188,9	49,8	2,6	0,0	0,4	0,0	354,8	57,0	86,3	120,7	476,0
mar	375,6	185,2	54,1	0,4	0,0	0,5	0,0	353,0	53,0	87,7	121,0	474,5
apr	382,1	172,4	58,4	2,2	0,0	0,5	0,0	354,6	49,5	89,1	121,4	476,4
maj	384,4	144,0	59,1	0,4	17,0	0,6	0,0	352,7	39,4	87,5	124,8	478,1

Källa: ECB.

- 1) Banksystemets likviditetsställning definieras som euroområdets kreditinstituts behållningar i euro på löpande räkningar i Eurosysteem. Beloppen härleds från Eurosysteemets 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 köp/försäljningar av värdepapper samt utgivna skuldcertifikat).
- 3) Resterande poster i Eurosysteemets 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 6), 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 <sup>1)</sup>

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

#### 1. Tillgångar

															Totalt
	Lån till hemmahörande i euroområdet	MFI <sup>2)</sup>	Offentliga sektorn	Övriga hemmahörande i euroområdet	Innehav av andra värdepapper än aktier utg. av hemmahörande i euroomr.				Innehav av aktier/andelar utg. av hemmahörande i euroområdet			Utländska tillgångar <sup>2)</sup>	Anläggningstillgångar	Övriga tillgångar	
					MFI	Offentliga sektorn	Övriga hemmahörande i euroområdet	av aktier/andelar utg. av hemmahörande i euroområdet	MFI	Övriga					
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	
1998	225,2	204,6	20,4	0,1	87,8	1,1	86,2	0,5	5,5	1,8	3,7	322,3	7,9	49,3	698,0
1999 2 kv	807,8	787,2	20,4	0,2	92,4	1,5	90,0	0,9	8,7	4,4	4,3	498,6	9,7	46,6	1 463,7
3 kv	471,7	451,1	20,4	0,2	92,4	1,4	89,9	1,1	8,7	4,3	4,4	427,9	9,8	47,5	1 058,0
4 kv	444,6	424,3	19,7	0,5	89,1	1,9	86,1	1,1	14,1	4,3	9,8	400,6	9,9	56,2	1 014,5
2000 1 kv	443,4	424,5	18,4	0,5	96,2	2,4	92,7	1,1	14,4	4,3	10,1	439,1	9,8	48,9	1 051,8
2000 apr	471,4	452,5	18,4	0,5	96,7	2,6	93,0	1,1	14,4	4,3	10,1	438,0	9,9	51,3	1 081,7
maj	469,2	450,3	18,4	0,5	97,1	2,7	93,2	1,2	14,4	4,4	10,1	441,9	10,0	51,8	1 084,4
juni	580,7	561,8	18,4	0,5	97,4	2,6	93,6	1,2	14,7	4,4	10,4	454,8	10,0	51,7	1 209,3
juli	501,4	482,6	18,4	0,5	98,2	2,5	94,5	1,2	14,7	4,4	10,3	449,7	10,1	51,5	1 125,6
aug	482,5	463,7	18,4	0,5	98,5	2,8	94,4	1,3	14,7	4,4	10,3	435,4	10,2	52,3	1 093,5
sep	493,1	474,4	18,2	0,5	98,5	2,9	94,6	1,0	14,6	4,4	10,2	459,1	10,2	54,3	1 129,8
okt	478,8	460,1	18,2	0,5	98,7	2,6	94,9	1,2	15,0	4,4	10,7	454,7	10,5	53,9	1 111,6
nov	431,5	412,8	18,2	0,5	98,8	2,6	94,9	1,4	15,4	4,4	11,1	402,8	10,3	54,2	1 013,0
dec	445,0	427,4	17,1	0,5	97,4	2,5	93,6	1,3	15,3	4,3	11,0	380,7	11,2	56,1	1 005,7
<i>Euroområdets utvidgning</i>															
2001 1 jan	457,0	429,3	27,1	0,6	105,3	2,5	101,4	1,3	15,3	4,3	11,0	394,2	11,3	57,4	1 040,4
2001 jan	401,5	373,7	27,2	0,6	104,5	2,6	100,8	1,0	15,5	4,7	10,8	390,4	11,4	54,0	977,3
feb	398,8	371,0	27,2	0,6	105,2	2,5	101,5	1,2	14,9	4,6	10,3	386,2	11,3	53,7	970,1
mar	401,7	373,9	27,2	0,6	105,0	2,7	101,2	1,1	14,8	4,6	10,2	396,8	11,2	54,4	983,9
apr <sup>3)</sup>	376,1	348,3	27,2	0,6	106,5	2,6	102,7	1,3	14,7	4,6	10,1	390,3	11,7	53,6	952,9

#### 2. Skulder

											Totalt
	Utelöpande sedlar och mynt	Inlåning från hemmahörande i euroområdet	MFI <sup>2)</sup>	Staten	Övrig offentlig sektor/övriga hemmahör. i euroområdet	Penningmarknads-papper	Emitterade skuldförbindelser	Eget kapital	Utländska skulder <sup>2)</sup>	Övriga skulder	
1998	359,1	152,0	94,2	54,4	3,5	8,5	5,3	97,1	18,6	57,4	698,0
1999 2 kv	356,1	743,2	691,3	43,1	8,9	4,9	5,3	139,9	171,4	43,0	1 463,7
3 kv	359,7	405,3	347,7	50,1	7,6	3,3	5,3	145,5	88,8	50,1	1 058,0
4 kv	393,3	341,5	279,3	53,4	8,8	3,3	4,6	175,1	49,8	46,8	1 014,5
2000 1 kv	366,2	372,1	319,8	43,1	9,1	1,7	4,6	186,8	75,1	45,4	1 051,8
2000 apr	372,7	394,2	340,4	43,4	10,3	1,7	4,6	189,6	75,2	43,8	1 081,7
maj	371,8	390,7	345,1	34,1	11,5	1,7	4,6	188,6	82,4	44,7	1 084,4
juni	374,3	497,9	432,8	52,6	12,5	1,7	4,6	193,8	92,0	45,0	1 209,3
juli	377,7	414,9	354,7	49,7	10,5	1,7	4,6	196,6	84,6	45,6	1 125,6
aug	373,2	401,0	336,1	53,8	11,2	1,7	4,6	200,1	66,6	46,3	1 093,5
sep	373,5	404,2	346,1	45,6	12,5	0,0	4,6	222,0	75,0	50,6	1 129,8
okt	372,6	388,1	323,3	51,1	13,7	0,0	4,6	226,2	69,5	50,6	1 111,6
nov	372,2	334,6	265,6	54,9	14,0	0,0	3,8	222,5	29,3	50,6	1 013,0
dec	390,2	327,3	270,4	47,1	9,8	0,0	3,8	199,2	29,9	55,3	1 005,7
<i>Euroområdets utvidgning</i>											
2001 1 jan	399,3	346,2	288,0	47,9	10,4	0,0	5,6	200,9	30,9	57,4	1 040,4
2001 jan	373,1	313,3	250,9	51,5	10,9	0,0	5,5	197,0	30,6	57,9	977,3
feb	370,6	313,1	249,7	52,0	11,4	0,0	5,5	195,1	27,9	57,9	970,1
mar	370,5	312,6	253,4	46,8	12,4	0,0	5,5	205,4	26,8	63,0	983,9
apr <sup>3)</sup>	372,6	289,9	234,8	41,2	13,8	0,0	5,5	206,5	25,3	53,1	952,9

Källa: ECB.

- 1) ECB upprättades den 1 juni 1998. Uppgifterna för Eurosystemet avser ECB (från juni 1998) och de nationella centralbankerna i euroområdet.
- 2) Sedan slutet av november 2000 är saldon i samband med Target-systemet föremål för daglig nettning genom novation. Detta innebär att varje nationell centralbanks bilaterala position gentemot ECB och andra nationella centralbanker har ersatts med en enda bilateral nettoposition gentemot ECB. När det gäller bruttopositioner i Target vid månadsstut 1999 och 2000 (januari till oktober), se motsvarande fotnot i ECB:s månadsrapport för februari 2000 och december 2000.

Tabell 2.2

Aggregerad balansräkning för euroområdet MFI exkl. Eurosystemet

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

1. Tillgångar

															Totalt		
	Lån till hemmahörande i euroområdet	Innehav av andra värdepapper än aktier utg. av hemmahörande i euroomr.			Penningmarknads-papper	Innehav av aktier/andelar utg. av hemmahörande i euroområdet	Ut-ländska till-gång-ar	An-lägg-n. till-gång-ar	Övriga till-gång-ar								
		MFI	Offent-liga sektorn	Övriga hemmahörande i euroområdet						MFI	Offent-liga sektorn	Övriga hemmahörande i euroområdet					
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16		
1998	9 088,3	3 154,6	822,0	5 111,7	2 020,9	720,7	1 112,0	188,1	107,3	521,0	168,5	352,6	1 591,7	150,6	776,8	14 256,6	
1999	2 kv	9 462,4	3 321,6	817,8	5 323,0	2 142,6	801,1	1 128,9	212,5	102,8	585,8	171,5	414,3	1 660,3	151,7	867,4	14 973,0
	3 kv	9 580,5	3 377,2	810,7	5 392,6	2 183,8	828,8	1 137,5	217,5	112,1	587,9	180,5	407,3	1 668,8	153,4	814,2	15 100,8
	4 kv	9 778,0	3 413,1	828,2	5 536,7	2 179,8	828,4	1 124,6	226,8	129,9	650,7	211,3	439,4	1 720,6	154,0	919,1	15 532,1
2000	1 kv	10 020,0	3 510,6	821,3	5 688,1	2 225,3	869,5	1 128,0	227,8	131,9	729,6	230,2	499,4	1 823,0	152,0	977,6	16 059,2
2000	apr	10 067,3	3 494,8	824,0	5 748,5	2 220,0	878,3	1 105,7	235,9	149,1	744,3	232,2	512,1	1 924,9	152,7	1 018,7	16 277,0
	maj	10 146,8	3 550,8	817,4	5 778,6	2 232,8	895,1	1 094,7	243,0	157,2	763,3	237,4	525,8	1 909,6	153,1	1 018,4	16 381,1
	juni	10 126,9	3 463,8	817,2	5 845,8	2 211,1	894,9	1 073,2	243,0	155,2	704,0	210,0	494,0	1 888,5	154,2	1 021,1	16 261,0
	juli	10 080,7	3 391,1	815,5	5 874,1	2 218,0	920,6	1 046,3	251,2	152,8	700,3	201,6	498,8	1 920,8	154,8	1 070,0	16 297,5
	aug	10 139,2	3 442,9	803,6	5 892,6	2 216,6	927,1	1 034,2	255,3	152,9	704,1	203,7	500,4	1 980,4	155,1	1 108,0	16 456,2
	sep	10 239,1	3 461,2	799,8	5 978,1	2 231,5	940,5	1 033,8	257,2	145,6	707,6	204,1	503,6	1 999,6	155,8	1 030,0	16 509,3
	okt	10 304,1	3 481,4	801,7	6 021,0	2 222,9	939,1	1 020,6	263,1	151,7	709,4	206,0	503,3	2 056,6	157,5	1 100,7	16 702,8
	nov	10 387,8	3 522,7	808,8	6 056,3	2 216,7	937,0	1 017,3	262,3	157,8	732,0	227,2	504,8	2 081,5	157,5	1 048,9	16 782,1
	dec	10 419,8	3 510,6	818,7	6 090,5	2 192,4	932,7	995,8	263,9	146,0	750,9	240,3	510,6	2 022,2	158,7	1 022,3	16 712,2
<i>Euroområdets utvidgning</i>																	
2001	1 jan	10 527,9	3 547,5	826,7	6 153,6	2 253,8	932,9	1 054,6	266,3	146,0	762,2	243,0	519,3	2 005,0	161,6	1 046,4	16 904,1
2001	jan	10 590,6	3 578,4	830,7	6 181,4	2 253,0	936,4	1 046,4	270,3	156,0	776,2	247,4	528,9	2 069,2	160,4	1 066,4	17 071,8
	feb	10 658,3	3 634,4	822,8	6 201,1	2 288,0	955,4	1 053,8	278,8	158,3	785,0	248,7	536,3	2 091,0	161,0	1 068,7	17 210,3
	mar	10 799,2	3 706,1	824,1	6 268,9	2 322,7	968,9	1 067,0	286,8	162,1	809,2	256,4	552,8	2 236,6	161,1	1 092,2	17 583,2
	apr <sup>(p)</sup>	10 781,2	3 656,1	815,9	6 309,2	2 338,5	975,2	1 072,8	290,5	167,9	836,0	260,5	575,5	2 220,9	162,0	1 097,0	17 603,5

2. Skulder

	Ute-löp-ande sedlar och mynt	Inlåning från hemmahörande i euroområdet							Andelar i penn.-markn.-fonder	Emit-terade skuld-för-bin-delser	Penn.-markn.-papper	Eget kapital	Ut-ländska skulder	Övriga skulder	Totalt		
		MFI	Staten	Övrig offentlig sektor/övriga hemmahörande i euroområdet	Dags-lån	Med avtalad löptid	Med upp-säg-nings-tid	Åter-köps-avtal									
																3	4
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16		
1998	0,4	8 286,3	3 305,2	95,4	4 885,7	1 387,1	1 928,9	1 393,2	176,5	241,4	2 099,8	161,6	754,6	1 507,0	1 205,5	14 256,6	
1999	2 kv	8 466,2	3 443,7	81,9	4 940,6	1 484,3	1 965,9	1 323,9	166,5	305,7	2 265,3	183,2	794,3	1 674,2	1 283,6	14 973,0	
	3 kv	8 529,0	3 510,4	83,2	4 935,4	1 471,5	1 981,4	1 321,9	160,6	307,5	2 325,7	204,1	806,4	1 696,1	1 231,4	15 100,8	
	4 kv	8 733,1	3 589,0	88,6	5 055,4	1 537,0	2 042,8	1 331,4	144,2	309,8	2 361,3	242,1	849,6	1 782,6	1 253,1	15 532,1	
2000	1 kv	8 809,6	3 612,5	87,1	5 110,0	1 568,0	2 052,7	1 312,0	177,3	343,1	2 421,0	248,8	890,7	2 000,8	1 344,6	16 059,2	
2000	apr	8 822,4	3 586,6	88,3	5 147,5	1 602,3	2 061,0	1 304,4	179,8	409,7	2 450,0	248,1	899,8	2 078,7	1 367,5	16 277,0	
	maj	8 874,3	3 649,6	79,8	5 144,9	1 586,5	2 080,6	1 296,6	181,2	412,7	2 469,2	260,0	907,1	2 077,4	1 379,8	16 381,1	
	juni	8 849,9	3 623,7	93,4	5 132,8	1 596,1	2 078,1	1 291,3	167,3	410,3	2 478,1	261,1	898,5	1 967,1	1 395,4	16 261,0	
	juli	8 770,1	3 545,4	85,0	5 139,7	1 594,6	2 088,5	1 284,6	172,0	408,9	2 502,5	272,6	903,8	2 009,3	1 429,7	16 297,5	
	aug	8 801,9	3 579,6	86,8	5 135,5	1 566,4	2 120,2	1 279,6	169,4	419,1	2 529,4	276,1	906,8	2 069,6	1 453,3	16 456,2	
	sep	8 858,5	3 599,9	113,7	5 144,9	1 577,0	2 124,2	1 272,3	171,4	409,1	2 550,2	272,2	913,5	2 117,8	1 388,0	16 509,3	
	okt	8 903,8	3 630,1	121,3	5 152,4	1 577,0	2 141,3	1 263,5	170,6	412,2	2 574,0	281,3	917,9	2 183,4	1 430,1	16 702,8	
	nov	8 957,1	3 669,8	113,9	5 173,4	1 594,9	2 147,4	1 257,6	173,5	421,7	2 570,2	278,5	930,8	2 198,4	1 425,3	16 782,1	
	dec	9 057,4	3 679,5	117,4	5 260,4	1 648,9	2 158,3	1 278,3	174,9	393,9	2 563,2	262,2	940,0	2 115,8	1 379,7	16 712,2	
<i>Euroområdets utvidgning</i>																	
2001	1 jan	0,0	9 201,4	3 700,7	118,4	5 382,3	1 663,4	2 196,6	1 329,7	195,2	393,9	2 563,4	262,2	958,5	2 117,5	1 404,5	16 904,1
2001	jan	0,0	9 187,9	3 726,6	95,9	5 365,4	1 610,9	2 209,7	1 330,9	214,0	409,0	2 594,7	274,7	965,0	2 226,4	1 414,0	17 071,8
	feb	0,0	9 234,6	3 758,3	102,7	5 373,6	1 612,6	2 220,6	1 324,6	215,8	424,5	2 631,0	274,1	969,7	2 237,4	1 439,0	17 210,3
	mar	0,0	9 346,3	3 829,2	103,7	5 413,4	1 625,0	2 239,8	1 323,7	224,8	443,3	2 657,6	276,0	978,3	2 422,1	1 459,6	17 583,2
	apr <sup>(p)</sup>	0,0	9 312,0	3 759,9	110,9	5 441,3	1 656,2	2 237,9	1 324,3	222,9	454,3	2 670,4	280,5	982,0	2 444,4	1 459,9	17 603,5

Källa: ECB.

Tabell 2.3

Konsoliderad balansräkning för euroområdets MFI inkl. Eurosystemet <sup>1)</sup>

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

1. Tillgångar, utestående

											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 <sup>3)</sup>	Anlägg. tillgångar	Övriga tillgångar	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1999 okt	6 279,8	840,3	5 439,5	1 456,0	1 239,6	216,4	414,8	2 133,9	163,3	873,0	11 320,8
nov	6 357,5	853,5	5 504,0	1 461,6	1 237,3	224,3	430,7	2 191,9	164,5	921,9	11 528,1
dec	6 385,1	847,9	5 537,2	1 438,6	1 210,7	227,8	449,2	2 121,2	164,0	931,1	11 489,2
2000 jan	6 422,0	840,6	5 581,5	1 450,4	1 221,7	228,7	453,4	2 166,3	162,3	955,5	11 609,8
feb	6 453,5	836,1	5 617,3	1 465,5	1 230,7	234,8	468,7	2 203,4	161,8	972,6	11 725,7
mar	6 528,3	839,7	5 688,6	1 449,6	1 220,7	228,9	509,5	2 262,0	161,8	994,1	11 905,4
apr	6 591,4	842,4	5 749,0	1 435,6	1 198,6	237,0	522,2	2 362,9	162,6	1 034,3	12 109,1
maj	6 614,9	835,8	5 779,1	1 432,0	1 187,9	244,2	535,9	2 351,4	163,0	1 035,3	12 132,6
juni	6 681,9	835,6	5 846,3	1 411,0	1 166,8	244,2	504,3	2 343,3	164,2	1 039,0	12 143,8
juli	6 708,5	833,8	5 874,6	1 393,1	1 140,7	252,4	509,0	2 370,5	164,9	1 086,3	12 232,3
aug	6 715,1	822,0	5 893,1	1 385,2	1 128,6	256,6	510,7	2 415,8	165,2	1 124,9	12 317,0
sep	6 796,6	818,0	5 978,5	1 386,6	1 128,4	258,3	513,8	2 458,7	166,0	1 049,9	12 371,5
okt	6 841,4	819,9	6 021,5	1 379,8	1 115,5	264,3	514,0	2 511,3	168,0	1 118,7	12 533,2
nov	6 883,8	827,0	6 056,8	1 375,9	1 112,2	263,7	515,8	2 484,3	167,7	1 067,7	12 495,3
dec	6 926,8	835,9	6 090,9	1 354,6	1 089,4	265,2	521,5	2 402,9	169,9	1 035,7	12 411,3
<i>Euroområdets utvidgning</i>											
2001 1 jan	7 008,1	853,9	6 154,2	1 423,6	1 156,0	267,6	530,3	2 399,2	172,9	1 059,7	12 593,8
2001 jan	7 040,0	858,0	6 182,0	1 418,5	1 147,2	271,3	539,7	2 459,7	171,7	1 082,4	12 712,0
feb	7 051,7	850,0	6 201,7	1 435,3	1 155,3	280,0	546,7	2 477,2	172,3	1 086,0	12 769,1
mar	7 120,9	851,4	6 269,5	1 456,1	1 168,1	287,9	562,9	2 633,4	172,4	1 111,4	13 057,0
apr <sup>6)</sup>	7 153,0	843,1	6 309,8	1 467,2	1 175,4	291,8	585,6	2 611,2	173,7	1 113,2	13 103,8

2. Skulder, utestående

														Totalt
	Utelöpande 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 skuldförbindelser	Eget kapital	Utländska skulder <sup>3)</sup>	Övriga skulder	Överskj. skulder mellan MFI	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
1999 okt	329,6	135,1	4 959,2	1 481,6	2 001,8	1 318,4	157,5	409,7	1 514,3	775,3	1 855,5	1 307,0	35,1	11 320,8
nov	330,1	146,1	4 998,1	1 516,3	2 010,1	1 313,0	158,6	428,1	1 525,4	779,1	1 917,5	1 371,6	32,1	11 528,1
dec	349,9	142,0	5 064,2	1 545,8	2 042,8	1 331,4	144,2	425,2	1 535,5	809,2	1 832,3	1 299,9	30,9	11 489,2
2000 jan	333,0	133,7	5 089,6	1 574,8	2 028,0	1 331,7	155,0	430,1	1 534,8	825,6	1 917,3	1 339,1	6,7	11 609,8
feb	331,1	144,6	5 095,4	1 568,2	2 045,9	1 321,9	159,5	449,1	1 550,6	828,8	1 948,1	1 357,4	20,6	11 725,7
mar	334,6	130,2	5 119,1	1 577,1	2 052,7	1 312,0	177,3	461,7	1 553,7	842,9	2 075,9	1 390,0	-2,7	11 905,4
apr	337,7	131,8	5 157,8	1 612,6	2 061,0	1 304,4	179,8	510,4	1 573,6	852,8	2 154,0	1 411,3	-20,4	12 109,1
maj	337,5	113,9	5 156,4	1 598,0	2 080,6	1 296,6	181,2	517,2	1 575,9	853,8	2 159,8	1 424,5	-6,5	12 132,6
juni	341,2	146,0	5 145,3	1 608,7	2 078,2	1 291,3	167,3	517,8	1 585,1	877,9	2 059,1	1 440,5	30,8	12 143,8
juli	343,0	134,7	5 150,2	1 605,1	2 088,5	1 284,6	172,0	530,4	1 584,0	894,4	2 093,9	1 475,3	26,4	12 232,3
aug	337,9	140,6	5 146,7	1 577,6	2 120,2	1 279,6	169,4	544,1	1 604,1	898,8	2 136,2	1 499,6	9,1	12 317,0
sep	338,9	159,3	5 157,4	1 589,5	2 124,2	1 272,3	171,4	535,7	1 611,4	927,1	2 192,8	1 438,6	10,4	12 371,5
okt	336,7	172,3	5 166,1	1 590,7	2 141,3	1 263,5	170,6	541,9	1 636,9	933,7	2 252,9	1 480,7	12,0	12 533,2
nov	336,8	168,8	5 187,5	1 608,9	2 147,4	1 257,6	173,5	542,4	1 634,4	921,8	2 227,7	1 476,0	-0,1	12 495,3
dec	347,5	164,6	5 270,2	1 658,7	2 158,3	1 278,3	174,9	510,1	1 631,7	894,6	2 145,8	1 435,0	11,8	12 411,3
<i>Euroområdets utvidgning</i>														
2001 1 jan	355,3	166,2	5 392,7	1 673,4	2 197,0	1 329,7	195,2	510,1	1 632,4	912,1	2 148,4	1 462,0	11,9	12 593,8
2001 jan	335,2	147,4	5 376,4	1 621,4	2 210,0	1 330,9	214,0	527,7	1 661,2	909,9	2 257,0	1 471,9	25,4	12 712,0
feb	334,2	154,7	5 385,0	1 623,6	2 221,0	1 324,6	215,8	540,4	1 678,6	911,5	2 265,2	1 497,0	2,6	12 769,1
mar	335,3	150,5	5 425,8	1 637,1	2 240,2	1 323,7	224,8	557,1	1 691,4	922,7	2 448,9	1 522,7	2,7	13 057,0
apr <sup>6)</sup>	335,1	152,1	5 455,1	1 669,6	2 238,2	1 324,3	222,9	566,9	1 698,1	923,4	2 469,8	1 513,0	-9,7	13 103,8

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 <sup>2)</sup>

											Totalt	
		Lån till hemma- hörande i euro- området	Offentliga sektorn	Övriga hemma- hörande i euro- området	Innehav av andra värdepapper än aktier ut- givna av hemma- hörande i euroområdet	Offentliga sektorn	Övriga hemma- hörande i euro- området	Innehav av aktier/ andelar utg. av hemma- hörande i euroområdet	Utländska tillgångar <sup>3)</sup>	Anlägg- ningar	Övriga tillgångar	11
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1999	nov	74,0	12,9	61,2	11,4	3,9	7,5	10,5	24,5	1,2	48,9	170,5
	dec	30,0	-5,8	35,8	-28,5	-31,7	3,2	13,2	-80,5	-0,4	5,6	-60,7
2000	jan	32,6	-7,5	40,1	15,0	13,8	1,2	3,9	22,2	-1,6	24,3	96,5
	feb	32,1	-4,4	36,5	15,5	9,3	6,2	13,7	31,7	-0,4	17,0	109,6
	mar	72,0	4,5	67,4	-13,8	-7,0	-6,8	39,1	33,4	0,0	22,5	153,2
	apr	55,9	2,3	53,6	-14,7	-21,4	6,7	11,7	13,1	0,8	32,9	99,7
	maj	22,4	-6,3	28,8	0,0	-7,5	7,5	12,4	11,2	0,5	0,9	47,5
	juni	60,5	-0,5	60,9	-17,1	-18,1	1,0	-31,9	7,8	1,4	4,5	25,2
	juli	22,3	-1,3	23,6	-19,1	-26,8	7,6	3,6	-3,6	0,7	46,9	50,9
	aug	7,1	-8,6	15,7	-6,1	-9,7	3,6	1,9	3,8	0,3	38,5	45,6
	sep	67,3	-4,1	71,5	0,4	-3,0	3,4	3,0	17,7	0,7	-75,9	13,4
	okt	40,6	1,9	38,6	-8,2	-15,4	7,2	1,4	9,2	3,2	68,9	115,0
	nov	49,1	7,2	41,9	-1,8	-1,4	-0,4	1,0	8,7	-0,3	-51,0	5,7
	dec	60,4	9,8	50,5	-14,4	-17,7	3,4	5,5	6,9	1,2	-22,2	37,4
<i>Euroområdets utvidgning</i>												
2001	jan	31,2	2,8	28,3	-0,8	-5,7	4,8	9,3	60,8	-1,0	22,5	122,0
	feb	12,3	-7,9	20,2	15,4	6,3	9,1	7,5	13,5	0,5	3,1	52,1
	mar	61,5	1,0	60,5	21,9	13,4	8,5	15,4	106,0	0,1	26,7	230,9
	apr <sup>(p)</sup>	33,8	-8,2	42,0	8,6	4,4	4,1	19,8	-17,3	1,3	1,5	47,5

### 4. Skulder, flöden <sup>2)</sup>

													Totalt		
		Ute- löpande sedlar och mynt	Inlåning från staten	Inlåning från övr. off.sektor/ övr. hemma- hörande i euro- området	Dagslån	Med avtalad löptid	Med upp- säg- nings- tid	Åter- köps- avtal	Andelar i penning- markn. fonder och penning- markn. papper	Emitte- rade skuld- förbin- delsler	Eget kapital	Ut- ländska skulder <sup>3)</sup>	Övriga skulder	Överskj. skulder mellan MFI	14
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
1999	nov	0,5	11,0	34,4	33,0	5,7	-5,4	1,1	17,8	5,9	2,8	33,4	67,5	-2,9	170,5
	dec	19,5	-4,1	65,6	29,3	32,3	18,4	-14,4	-14,7	10,5	12,6	-89,8	-60,8	0,5	-60,7
2000	jan	-16,9	-8,3	23,0	28,1	-16,0	0,3	10,7	0,9	-2,5	17,9	66,4	43,1	-27,0	96,5
	feb	-1,8	10,9	5,4	-6,8	17,5	-9,9	4,5	19,0	15,6	4,5	25,7	16,4	13,9	109,6
	mar	3,5	-14,5	20,5	7,6	5,0	-10,0	17,8	12,1	1,2	12,8	107,5	33,4	-23,2	153,2
	apr	3,3	1,6	33,0	33,4	4,9	-7,7	2,4	0,4	19,1	9,4	35,0	14,5	-16,5	99,7
	maj	-0,2	-17,9	1,6	-11,3	20,3	-8,9	1,4	9,9	6,3	2,7	27,1	11,9	6,0	47,5
	juni	3,6	32,1	-7,9	12,0	-0,7	-5,3	-13,9	-3,9	15,8	18,9	-78,6	19,1	26,1	25,2
	juli	1,9	-11,3	1,1	-5,0	7,4	-6,1	4,7	12,1	-7,1	15,6	7,3	38,3	-7,0	50,9
	aug	-5,1	5,9	-7,9	-29,3	29,3	-5,1	-2,7	12,6	11,7	5,1	5,5	33,3	-15,4	45,6
	sep	1,0	18,7	4,6	10,8	-0,9	-7,4	2,0	-8,7	3,3	19,5	41,9	-65,9	-1,1	13,4
	okt	-2,2	13,1	3,3	-0,8	13,8	-8,8	-0,8	5,0	17,0	5,1	19,6	44,8	9,4	115,0
	nov	0,1	-3,6	26,0	20,0	8,8	-5,8	3,0	1,7	4,7	-11,6	7,6	-5,9	-13,4	5,7
	dec	10,7	-4,2	95,9	53,8	19,8	20,9	1,5	-17,4	5,1	-23,4	-12,1	-23,3	5,9	37,4
<i>Euroområdets utvidgning</i>															
2001	jan	-20,1	-18,8	-18,5	-51,8	13,3	1,2	18,8	19,8	23,4	-3,2	110,1	18,3	11,0	122,0
	feb	-1,0	7,5	8,1	1,9	10,7	-6,3	1,9	12,6	16,7	2,5	4,7	23,9	-22,8	52,1
	mar	1,1	-4,2	35,2	11,6	15,8	-1,0	8,9	15,3	8,7	12,1	138,5	30,6	-6,5	230,9
	apr <sup>(p)</sup>	-0,2	1,6	29,6	32,4	-1,6	0,6	-1,8	8,8	5,5	1,3	25,5	-12,9	-11,7	47,5



Tabell 2.4

**Penningmängdsmått<sup>1)</sup> och motposter**

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

**1. Utestående nivåer vid periodens slut**

		M1						M2	
		Utelöpande sedlar och mynt	Avista- inlåning	Totalt	Index, dec 98 =100 <sup>3)</sup>	Inlåning med avtalad löptid upp till 2 år	Inlåning med upp- sättnings- tid upp till 3 mån.	Totalt	Index, dec 98 = 100 <sup>3)</sup>
1999	okt	329,6	1 546,6	1 876,2	105,17	861,4	1 270,3	4 008,0	102,16
	nov	330,1	1 580,5	1 910,6	107,01	860,8	1 265,2	4 036,6	102,80
	dec	349,9	1 614,1	1 964,0	109,97	881,6	1 287,7	4 133,3	105,24
2000	jan	333,0	1 642,4	1 975,4	110,55	864,8	1 288,9	4 129,1	105,09
	feb	331,1	1 634,3	1 965,4	109,99	879,9	1 278,0	4 123,4	104,98
	mar	334,6	1 642,8	1 977,4	110,58	888,2	1 267,5	4 133,1	105,16
	apr	337,7	1 680,9	2 018,6	112,78	896,3	1 260,1	4 174,9	106,11
	maj	337,5	1 662,8	2 000,3	111,95	914,1	1 251,9	4 166,3	105,98
	juni	341,2	1 674,1	2 015,3	112,85	912,7	1 244,6	4 172,5	106,21
	juli	343,0	1 672,3	2 015,3	112,78	922,8	1 236,8	4 174,9	106,20
	aug	337,9	1 643,1	1 981,0	110,75	952,1	1 230,4	4 163,5	105,82
	sep	338,9	1 654,4	1 993,4	111,38	955,1	1 220,3	4 168,8	105,89
	okt	336,7	1 656,8	1 993,6	111,28	971,2	1 211,1	4 175,8	105,96
	nov	336,8	1 675,2	2 012,1	112,42	984,0	1 202,3	4 198,4	106,63
	dec	347,5	1 728,6	2 076,1	116,22	989,3	1 221,4	4 286,8	109,12
<i>Euroområdet utvidgning</i>									
2001	1 jan	355,3	1 743,2	2 098,5	-	1 026,1	1 271,5	4 396,2	-
2001	jan	335,2	1 690,0	2 025,1	112,16	1 040,9	1 275,1	4 341,1	107,77
	feb	334,2	1 690,7	2 024,9	112,13	1 052,2	1 269,7	4 346,8	107,89
	mar	335,3	1 704,4	2 039,7	112,85	1 068,4	1 269,5	4 377,6	108,55
	apr <sup>(p)</sup>	335,1	1 739,6	2 074,7	114,78	1 069,8	1 272,8	4 417,3	109,54

**2. Flöden<sup>4)</sup>**

		M1						M2	
		Utelöpande sedlar och mynt	Avista- inlåning	Totalt	Årlig procentuell förändring <sup>3)</sup>	Inlåning med avtalad löptid upp till 2 år	Inlåning med upp- sättnings- tid upp till 3 mån.	Totalt	Årlig procentuell förändring <sup>3)</sup>
1999	nov	0,5	32,2	32,7	11,8	-2,5	-5,2	25,0	6,4
	dec	19,5	33,4	52,9	10,0	20,6	22,5	96,0	5,2
2000	jan	-16,9	27,4	10,4	9,3	-17,7	1,1	-6,1	4,2
	feb	-1,8	-8,2	-10,1	10,7	16,5	-10,9	-4,4	5,3
	mar	3,5	7,2	10,6	10,1	7,1	-10,6	7,1	5,1
	apr	3,3	36,0	39,2	11,4	5,7	-7,6	37,3	5,5
	maj	-0,2	-14,7	-14,9	8,7	19,0	-9,2	-5,1	4,7
	juni	3,6	12,6	16,2	7,1	0,3	-7,3	9,2	4,3
	juli	1,9	-3,2	-1,3	6,9	8,3	-7,5	-0,5	3,7
	aug	-5,1	-31,1	-36,3	7,1	27,8	-6,5	-15,0	4,2
	sep	1,0	10,3	11,3	6,2	1,8	-10,1	3,0	4,1
	okt	-2,2	0,4	-1,8	5,8	13,8	-9,3	2,7	3,7
	nov	0,1	20,3	20,4	5,1	14,6	-8,6	26,4	3,7
	dec	10,7	57,2	68,0	5,7	10,9	19,3	98,2	3,7
<i>Euroområdet utvidgning</i>									
2001	jan	-20,1	-53,1	-73,2	1,5	15,0	3,6	-54,6	2,5
	feb	-1,0	0,4	-0,6	1,9	11,0	-5,4	5,1	2,8
	mar	1,1	11,8	12,9	2,0	14,0	-0,4	26,5	3,2
	apr <sup>(p)</sup>	-0,2	35,1	34,9	1,8	1,6	3,3	39,8	3,2

Källa: ECB.

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

2) Ej justerat för innehavet hos icke hemmahörande i euroområdet av andelar i penningmarknadsfonder.

M3 <sup>2)</sup>						Effekter på M3 av innehav hos icke hemmahörande i euroområdet av andelar i penningmarknadsfonder.				
Återköps- avtal	Andelar i penning- marknads- fonder och penning- marknads- papper <sup>2)</sup>	Skuldför- bindelser med löptid upp till 2 år	Totalt	Index, dec 98 = 100 <sup>3)</sup>	14	Totalt			17	
						9	10	11		12
157,5	409,7	74,7	4 649,8	103,33						1999 okt
158,6	428,1	76,2	4 699,6	104,32						nov
144,2	425,2	88,8	4 791,5	106,10						dec
155,0	430,1	87,2	4 801,4	106,18						2000 jan
159,5	449,1	90,9	4 822,8	106,68						feb
177,3	461,7	90,7	4 862,9	107,48						mar
179,8	510,4	89,7	4 954,8	108,40						apr
181,2	517,2	87,5	4 952,2	108,50						maj
167,3	517,8	86,8	4 944,4	108,35						juni
172,0	530,4	76,7	4 954,0	108,47						juli
169,4	544,1	81,0	4 958,0	108,43						aug
171,4	535,7	81,5	4 957,5	108,36						sep
170,6	541,9	88,2	4 976,5	108,64						okt
173,5	542,4	97,3	5 011,6	109,53						nov
174,9	510,1	106,4	5 078,3	111,53						dec
<i>Euroområdets utvidgning</i>										
195,2	510,1	106,6	5 208,1	-						2001 1 jan
214,0	527,7	106,8	5 189,6	111,18						2001 jan
215,8	540,4	115,5	5 218,5	111,79						feb
224,8	557,1	118,3	5 277,8	112,92						mar
222,9	566,9	123,2	5 330,4	114,03						apr <sup>(P)</sup>

M3 <sup>2)</sup>						Effekter på M3 av innehav hos icke hemmahörande i euroområdet av andelar i penningmarknadsfonder.				
Återköps- avtal	Andelar i penning- marknads- fonder och penning- marknads- papper <sup>2)</sup>	Skuldför- bindelser med löptid upp till 2 år	Totalt	Årlig procentuell förändring <sup>3)</sup>	14	Totalt			17	
						9	10	11		12
1,1	17,8	0,7	44,7	6,2	6,0					1999 nov
-14,4	-14,7	13,1	80,0	6,1	5,9					dec
10,7	0,9	-1,9	3,6	5,3	5,9					2000 jan
4,5	19,0	3,7	22,8	6,2	6,0					feb
17,8	12,1	-1,0	36,0	6,6	6,5					mar
2,4	0,4	1,4	41,6	6,7	6,5					apr
1,4	9,9	-1,7	4,6	6,0	6,0					maj
-13,9	-3,9	1,7	-6,9	5,4	5,5					juni
4,7	12,1	-10,7	5,6	5,2	5,4					juli
-2,7	12,6	3,2	-2,0	5,7	5,4					aug
2,0	-8,7	0,6	-3,0	5,3	5,4					sep
-0,8	5,0	5,6	12,4	5,1	5,1					okt
3,0	1,7	10,1	41,1	5,0	5,1					nov
1,5	-17,4	9,1	91,4	5,1	4,9					dec
<i>Euroområdets utvidgning</i>										
18,8	19,8	0,0	-16,1	4,7	4,9					2001 jan
1,9	12,6	8,7	28,2	4,8	4,9					feb
8,9	15,3	2,2	52,9	5,1	5,0					mar
-1,8	8,8	5,0	51,8	5,2	-					apr <sup>(P)</sup>

3) För beräkningarna av index och tillväxttal, se "Teknisk förklaring".

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

5) Effekt i procentenheter.

Tabell 2.4 forts

Penningmängdsmått <sup>1)</sup> och motposter

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

3. De viktigaste motposterna i M3: utestående nivåer i slutet av perioden

		MFI-sektorns långfristiga skulder				Kreditgivning <sup>2)</sup>				Utländska netto-tillgångar	Fasta tillgångar
		Inlåning med avtalad löptid mer än 2 år	Inlåning med uppsägnings-tid mer än 3 mån	Skuldförbindelser med löptid mer än 2 år	Kapital och reserver	Kreditgivning till den offentliga sektorn	Kreditgivning till övriga hemmahörande i euroområdet	Varav lån	Index, dec 98 = 100		
1999	okt	1 140,8	110,1	1 439,7	775,3	2 080,0	6 070,6	5 439,5	107,61	278,4	163,3
	nov	1 149,8	110,2	1 449,1	779,1	2 090,7	6 159,0	5 504,0	108,82	274,4	164,5
	dec	1 161,6	112,2	1 446,8	809,2	2 058,6	6 214,3	5 537,2	109,52	288,9	164,0
2000	jan	1 163,6	111,4	1 447,7	825,6	2 062,3	6 263,5	5 581,5	110,32	249,0	162,3
	feb	1 166,4	112,4	1 459,7	828,8	2 066,9	6 320,9	5 617,3	111,04	255,4	161,8
	mar	1 164,9	113,2	1 463,0	842,9	2 060,4	6 427,0	5 688,6	112,37	186,2	161,8
	apr	1 165,1	112,8	1 483,9	852,8	2 041,0	6 508,3	5 749,0	113,43	208,9	162,6
	maj	1 167,0	114,0	1 488,5	853,8	2 023,7	6 559,1	5 779,1	114,00	191,7	163,0
	juni	1 165,8	115,5	1 498,3	877,9	2 002,3	6 594,9	5 846,3	115,20	284,2	164,2
	juli	1 166,2	116,6	1 507,2	894,4	1 974,5	6 636,0	5 874,6	115,66	276,6	164,9
	aug	1 168,4	118,2	1 523,1	898,8	1 950,6	6 660,4	5 893,1	115,97	279,6	165,2
	sep	1 169,4	120,5	1 529,9	927,1	1 946,4	6 750,6	5 978,5	117,38	265,9	166,0
	okt	1 170,4	121,3	1 548,6	933,7	1 935,4	6 799,8	6 021,5	118,14	258,4	168,0
	nov	1 163,7	124,0	1 537,2	921,8	1 939,2	6 836,3	6 056,8	118,96	256,6	167,7
	dec	1 169,3	126,4	1 525,2	894,6	1 925,3	6 877,6	6 090,9	119,95	257,1	169,9
<i>Euroområdets utvidgning</i>											
2001	1 jan	1 171,1	127,7	1 525,8	912,1	2 009,9	6 952,1	6 154,2	-	250,8	172,9
2001	jan	1 169,4	127,9	1 554,4	909,9	2 005,1	6 993,0	6 182,0	120,51	202,7	171,7
	feb	1 169,1	128,0	1 563,1	911,5	2 005,3	7 028,4	6 201,7	120,90	212,0	172,3
	mar	1 172,0	127,6	1 573,2	922,7	2 019,5	7 120,4	6 269,5	122,08	184,5	172,4
	apr <sup>(p)</sup>	1 168,6	125,6	1 574,9	923,4	2 018,6	7 187,2	6 309,8	122,90	141,4	173,7

4. De viktigaste motposterna i M3: flöden <sup>4)</sup>

		MFI-sektorns långfristiga skulder				Kreditgivning <sup>2)</sup>				Utländska netto-tillgångar	Fasta tillgångar
		Inlåning med avtalad löptid mer än 2 år	Inlåning med uppsägnings-tid mer än 3 mån	Skuldförbindelser med löptid mer än 2 år	Kapital och reserver	Kreditgivning till den offentliga sektorn	Kreditgivning till övriga hemmahörande i euroområdet	Varav lån	Årlig procentuell förändring		
1999	nov	8,1	0,0	5,2	2,8	16,7	79,1	61,2	10,3	-8,9	1,2
	dec	11,7	2,1	-2,6	12,6	-37,5	52,2	35,8	9,5	9,2	-0,4
2000	jan	1,6	-0,9	-0,6	17,9	6,3	45,2	40,1	8,8	-44,2	-1,6
	feb	1,0	1,0	11,9	4,5	4,9	56,4	36,5	9,5	5,9	-0,4
	mar	-2,0	0,8	2,2	12,8	-2,4	99,7	67,4	9,9	-74,1	0,0
	apr	-0,8	-0,4	17,6	9,4	-19,2	72,0	53,6	10,5	-21,9	0,8
	maj	1,3	1,2	8,0	2,7	-13,8	48,7	28,8	10,3	-15,8	0,5
	juni	-1,0	1,5	14,1	18,9	-18,6	30,1	60,9	9,4	86,4	1,4
	juli	-0,8	1,4	3,6	15,6	-28,0	34,9	23,6	9,1	-10,9	0,7
	aug	1,5	1,7	8,5	5,1	-18,3	21,2	15,7	9,5	-1,6	0,3
	sep	-2,7	2,2	2,7	19,5	-7,1	77,9	71,5	10,0	-24,1	0,7
	okt	0,0	0,8	11,3	5,1	-13,5	47,1	38,6	9,8	-10,3	3,2
	nov	-5,9	2,7	-5,4	-11,6	5,8	42,4	41,9	9,3	1,1	-0,3
	dec	8,9	2,5	-4,0	-23,4	-7,9	59,4	50,5	9,5	19,0	1,2
<i>Euroområdets utvidgning</i>											
2001	jan	-1,8	0,2	23,4	-3,2	-2,8	42,5	28,3	9,2	-49,3	-1,0
	feb	-0,4	0,1	8,0	2,5	-1,7	36,8	20,2	8,9	8,8	0,5
	mar	1,8	-0,4	6,5	12,1	14,4	84,5	60,5	8,6	-32,5	0,1
	apr <sup>(p)</sup>	-3,2	-2,0	0,5	1,3	-3,8	65,9	42,0	8,3	-42,8	1,3

Källa: ECB.

1) Se sid. 16\*, fotnot 1.

2) Kreditgivning omfattar lån till icke-MFI hemmahörande i euroområdet och innehav av värdepapper som emitterats av icke-MFI hemmahörande i euroområdet.

3) Se sid. 17\*, fotnot 3.

4) Se sid. 17\*, fotnot 4.

## 5. Säsongrensade stockar

	M3 <sup>1)</sup>										Lån till övriga hemmahörande i euroområdet (exkl. offentliga sektorn)				
	M2				Omsättningsbara instrument <sup>4)</sup>		Totalt	Index <sup>2)</sup>	Totalt	Index <sup>2)</sup>	Totalt	Index <sup>2)</sup>			
	M1		Övrig kortfristig inlåning <sup>3)</sup>		Totalt	Index <sup>2)</sup>							Totalt	Index <sup>2)</sup>	
	Totalt	Index <sup>2)</sup>	Totalt	Index <sup>2)</sup>			1	2	3	4	5	6			7
1999 okt	1 900,0	106,50	2 147,6	100,39	4 047,6	103,17	647,5	112,48	4 695,1	104,34	5 448,1	107,78			
nov	1 914,3	107,21	2 148,2	100,33	4 062,5	103,46	663,5	115,01	4 726,0	104,91	5 508,3	108,90			
dec	1 920,4	107,53	2 151,6	100,47	4 071,9	103,68	684,6	116,64	4 756,5	105,33	5 520,4	109,19			
2000 jan	1 958,0	109,58	2 132,9	99,56	4 090,9	104,12	689,5	116,72	4 780,4	105,72	5 573,4	110,16			
feb	1 980,8	110,85	2 145,1	100,19	4 126,0	105,04	696,5	117,89	4 822,4	106,68	5 626,4	111,22			
mar	1 993,7	111,50	2 144,8	100,12	4 138,5	105,29	719,4	121,55	4 857,9	107,37	5 687,9	112,36			
apr	2 008,2	112,20	2 151,3	100,30	4 159,5	105,72	763,3	121,38	4 922,8	107,70	5 751,0	113,47			
maj	2 001,2	111,99	2 160,4	100,74	4 161,6	105,86	766,8	122,50	4 928,3	107,98	5 792,0	114,25			
juni	1 985,8	111,20	2 164,6	101,01	4 150,4	105,65	769,2	122,56	4 919,6	107,81	5 825,9	114,80			
juli	1 997,2	111,76	2 172,0	101,29	4 169,2	106,05	780,6	124,21	4 949,8	108,38	5 851,9	115,22			
aug	2 015,5	112,68	2 183,3	101,73	4 198,7	106,71	788,2	125,05	4 986,9	109,06	5 913,7	116,38			
sep	2 015,2	112,61	2 191,4	102,06	4 206,7	106,85	791,1	125,47	4 997,8	109,24	5 990,4	117,61			
okt	2 020,9	112,81	2 200,5	102,37	4 221,4	107,12	807,5	127,70	5 028,9	109,78	6 029,2	118,29			
nov	2 023,2	113,04	2 206,4	102,73	4 229,6	107,42	813,5	129,01	5 043,1	110,22	6 058,6	119,00			
dec	2 023,2	113,25	2 196,6	102,55	4 219,8	107,42	822,3	132,86	5 042,1	110,73	6 075,4	119,65			
<i>Euroområdets utvidgning</i>															
2001 1 jan	2 045,0	-	2 283,0	-	4 328,1	-	843,5	-	5 171,6	-	6 138,5	-			
2001 jan	2 014,6	111,58	2 292,6	102,99	4 307,2	106,92	870,8	137,48	5 178,0	110,94	6 175,8	120,38			
feb	2 046,9	113,35	2 306,1	103,59	4 353,1	108,05	868,2	137,04	5 221,2	111,85	6 212,8	121,11			
mar	2 048,4	113,33	2 324,7	104,31	4 373,1	108,44	886,7	139,66	5 259,8	112,54	6 268,3	122,06			
apr <sup>6)</sup>	2 059,9	113,96	2 341,4	105,07	4 401,4	109,14	893,6	140,60	5 294,9	113,27	6 311,3	122,92			

## 6. Säsongrensade flöden <sup>5)</sup>

	M3 <sup>1)</sup>										Lån till övriga hemmahörande i euroområdet (exkl. offentliga sektorn)	
	M2				Omsättningsbara instrument <sup>4)</sup>		Totalt	Förändring sedan föregående månad (%)	Totalt	Förändring sedan föregående månad (%)	Totalt	Förändring sedan föregående månad (%)
	M1		Övrig kortfristig inlåning <sup>3)</sup>		Totalt	Förändring sedan föregående månad (%)						
	Totalt	Förändring sedan föregående månad (%)	Totalt	Förändring sedan föregående månad (%)			5	6	7	8	9	10
1999 nov	12,6	0,7	-1,4	-0,1	11,2	0,3	14,6	2,3	25,8	0,5	56,9	1,0
dec	5,6	0,3	3,1	0,1	8,8	0,2	9,4	1,4	18,1	0,4	14,6	0,3
2000 jan	36,7	1,9	-19,6	-0,9	17,0	0,4	0,5	0,1	17,5	0,4	48,9	0,9
feb	22,8	1,2	13,7	0,6	36,4	0,9	6,9	1,0	43,3	0,9	53,6	1,0
mar	11,5	0,6	-1,6	-0,1	9,9	0,2	21,6	3,1	31,5	0,7	57,7	1,0
apr	12,6	0,6	3,9	0,2	16,5	0,4	-1,0	-0,1	15,5	0,3	56,2	1,0
maj	-3,7	-0,2	9,3	0,4	5,6	0,1	7,0	0,9	12,6	0,3	39,7	0,7
juni	-14,1	-0,7	5,9	0,3	-8,2	-0,2	0,4	0,1	-7,8	-0,2	27,7	0,5
juli	10,0	0,5	5,9	0,3	15,9	0,4	10,3	1,3	26,2	0,5	21,2	0,4
aug	16,3	0,8	9,6	0,4	25,9	0,6	5,3	0,7	31,1	0,6	59,1	1,0
sep	-1,3	-0,1	6,9	0,3	5,7	0,1	2,7	0,3	8,3	0,2	62,7	1,1
okt	3,6	0,2	6,7	0,3	10,3	0,2	14,1	1,8	24,4	0,5	34,4	0,6
nov	4,1	0,2	7,9	0,4	12,0	0,3	8,3	1,0	20,3	0,4	36,0	0,6
dec	3,8	0,2	-4,0	-0,2	-0,2	0,0	24,3	3,0	24,1	0,5	33,2	0,5
<i>Euroområdets utvidgning</i>												
2001 jan	-30,7	-1,5	10,1	0,4	-20,5	-0,5	29,5	3,5	9,0	0,2	37,7	0,6
feb	32,0	1,6	13,4	0,6	45,3	1,1	-2,8	-0,3	42,6	0,8	37,5	0,6
mar	-0,5	0,0	16,1	0,7	15,6	0,4	16,6	1,9	32,2	0,6	48,3	0,8
apr <sup>6)</sup>	11,5	0,6	17,0	0,7	28,5	0,7	6,0	0,7	34,4	0,7	44,6	0,7

Källa: ECB.

1) M3 har inte justerats för innehavet hos icke hemmahörande i euroområdet av andelar i penningmarknadsfonder.

2) Se sid. 17\*, fotnot 3.

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 repoavtal, andelar i penningmarknadsfonder (ej justerat för innehavet hos icke hemmahörande i euroområdet) och penningmarknadspapper, samt skuldförbindelser med en ursprunglig löptid på upp till två år.

5) Se sid. 17\*, fotnot 4.

Tabell 2.5

MFI-sektorns utestående lån uppdelat på motpart, typ och ursprunglig löptid <sup>1)</sup>

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

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

		Icke-finansiella företag <sup>2) 3)</sup>			Hushåll <sup>2) 3)</sup>									Hushållens ideella organisationer <sup>2)</sup>		
		Upp till 1 år	Över 1 och upp till 5 år	Över 5 år	Konsumtionskrediter <sup>4)</sup>			Bostadslån <sup>4)</sup>			Övrig utlåning					
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
1999	2 kv	2 337,5	845,1	352,0	1 140,3	2 602,6	83,7	155,4	194,1	18,8	63,8	1 520,2	138,7	98,5	329,4	35,8
	3 kv	2 353,5	832,2	362,8	1 158,4	2 661,7	85,9	157,3	196,6	19,6	64,4	1 568,6	136,0	96,2	337,1	36,2
	4 kv	2 427,5	858,8	372,9	1 195,8	2 726,7	88,4	156,4	195,6	19,9	60,4	1 626,4	141,7	98,5	339,3	37,4
2000	1 kv	2 501,3	902,0	392,3	1 207,0	2 775,0	89,1	162,5	200,5	20,2	58,9	1 659,7	141,0	100,4	342,8	39,0
	2 kv	2 561,7	919,1	406,0	1 236,7	2 826,0	93,6	161,7	201,8	21,3	60,7	1 698,5	144,9	102,2	341,4	37,6
	3 kv	2 633,9	954,6	422,5	1 256,8	2 888,1	96,5	165,1	208,2	22,8	63,1	1 747,0	142,5	100,9	342,1	37,5
	4 kv	2 684,8	968,4	428,6	1 287,8	2 941,1	98,2	165,5	212,8	23,1	62,5	1 790,7	146,4	101,7	340,1	38,2
2001	1 kv <sup>6)</sup>	2 792,0	1 030,6	442,2	1 319,3	2 986,4	100,2	169,4	213,0	22,0	62,1	1 826,3	146,4	101,9	345,0	37,2

Euroområdets utvidgning

2. Lån till icke-monetära finansiella företag

		Icke-monetära finansinstitut exkl. försäkringar			Försäkringar och pensionsinstitut <sup>2)</sup>				
		Upp till 1 år	Över 1 och upp till 5 år	Över 5 år	Upp till 1 år	Över 1 och upp till 5 år	Över 5 år		
		1	2	3	4	5	6	7	8
1999	2 kv	306,8	192,9	52,2	61,7	40,4	28,9	2,7	8,8
	3 kv	299,4	181,9	53,8	63,7	41,9	33,1	2,8	6,0
	4 kv	315,7	191,4	55,1	69,2	29,4	20,7	2,7	5,9
2000	1 kv	335,7	207,1	56,2	72,4	37,1	25,7	4,0	7,4
	2 kv	381,7	246,0	60,8	74,9	38,8	29,1	3,8	5,8
	3 kv	385,6	247,0	64,8	73,8	33,0	25,3	2,9	4,8
	4 kv	394,9	252,6	68,8	73,5	31,5	21,8	4,1	5,6
2001	1 kv <sup>6)</sup>	417,9	272,4	71,5	74,0	34,5	24,9	4,0	5,6

Euroområdets utvidgning

3. Lån till offentlig förvaltning

		Offentlig sektor <sup>2)</sup>										
		Staten <sup>5)</sup>	Övrig offentlig sektor						Socialförsäkring			
			Delstat	Kommuner								
				Upp till 1 år	Över 1 och upp till 5 år	Över 5 år	Upp till 1 år	Över 1 och upp till 5 år		Över 5 år		
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1999	2 kv	838,2	212,0	279,2	11,5	20,5	247,1	329,4	20,2	10,9	298,3	17,5
	3 kv	831,1	206,4	278,4	10,1	21,3	247,0	329,5	19,9	10,5	299,1	16,8
	4 kv	847,9	199,5	292,9	15,0	25,1	252,7	339,9	20,6	11,7	307,7	15,6
2000	1 kv	839,7	193,8	291,9	13,2	27,4	251,3	338,1	21,3	10,8	306,0	16,0
	2 kv	835,6	186,8	290,0	9,9	28,1	252,1	339,0	21,6	11,5	305,9	19,7
	3 kv	818,0	173,3	288,4	8,9	27,2	252,4	337,8	21,5	11,1	305,2	18,5
	4 kv	835,9	173,1	297,3	13,7	28,1	255,4	350,9	22,8	12,3	315,7	14,6
2001	1 kv <sup>6)</sup>	851,4	188,9	295,3	9,9	30,1	255,3	351,8	24,1	12,4	315,2	15,5

Euroområdets utvidgning

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. För ytterligare information se tekniska förklaringar.

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 offentliga sektorn, S13.

3) Till följd av ett nytt rapporteringssystem i januari 1999 är data som avser perioder före första kvartalet 1999 inte direkt jämförbara med dem som avser senare perioder.

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

5) En löptidsuppdelning föreligger inte för lån till staten.

Tabell 2.6

Utestående inlåning i MFI, uppdelad på motpart och instrument <sup>1)</sup>

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

1. Inlåning från icke-finansiella sektorer än offentliga sektorn

	Icke-finansiella företag <sup>2) 3)</sup>					Hushåll <sup>2) 3)</sup>				
		Avista	Med avtalad löptid	Med uppsägning	Repor		Avista	Med avtalad löptid	Med uppsägning	Repor
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1999 2 kv	741,0	427,9	263,8	25,4	23,9	3 245,9	841,8	1 085,6	1 285,8	32,7
3 kv	747,4	429,6	270,1	25,6	22,1	3 239,2	845,0	1 077,0	1 283,3	33,9
4 kv	772,7	446,0	281,3	23,9	21,5	3 306,4	871,6	1 100,2	1 295,3	39,4
2000 1 kv	787,9	440,2	292,2	24,4	31,1	3 297,7	887,2	1 093,5	1 274,7	42,4
2 kv	818,6	459,7	307,9	24,1	26,9	3 287,2	888,3	1 097,7	1 254,6	46,6
3 kv	843,7	464,2	329,9	24,7	25,0	3 273,6	874,4	1 112,3	1 235,3	51,6
4 kv	872,7	497,4	324,9	24,1	26,3	3 339,6	907,1	1 133,9	1 241,6	57,1
				Euroområdet utvidgning						
2001 1 kv <sup>4)</sup>	900,3	480,6	348,8	37,4	33,5	3 446,2	904,4	1 189,4	1 273,6	78,9

2. Inlåning från icke-monetära finansiella företag

	Icke-monetära finansinstitut exkl. försäkringar och pensionsinstitut <sup>2) 3)</sup>					Försäkringsföretag och pensionsinstitut <sup>2)</sup>				
		Avista	Med avtalad löptid	Med uppsägning	Repor		Avista	Med avtalad löptid	Med uppsägning	Repor
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1999 2 kv	402,3	135,0	165,2	4,7	97,4	430,8	36,4	380,5	3,3	10,7
3 kv	391,2	122,5	173,0	5,2	90,5	436,6	32,0	389,8	3,3	11,5
4 kv	398,9	143,1	181,7	4,7	69,3	447,7	32,2	400,4	3,3	11,9
2000 1 kv	435,3	162,2	180,1	5,6	87,4	458,8	35,4	407,0	3,2	13,1
2 kv	425,3	164,5	178,7	5,3	76,8	460,7	34,6	411,0	3,5	11,6
3 kv	424,4	158,6	184,2	5,1	76,6	464,4	34,1	413,7	3,7	12,9
4 kv	428,4	153,7	194,8	5,9	74,0	477,6	40,6	418,4	3,2	15,3
				Euroområdet utvidgning						
2001 1 kv <sup>4)</sup>	444,7	154,7	194,8	5,8	89,4	481,4	36,4	423,1	3,5	18,3

3. Inlåning från offentliga sektorn

	Offentliga sektorn, totalt <sup>2)</sup>																
	Staten		Övriga offentliga sektorn														
	1	2	Delstater					Kommuner					Socialförsäkringsfonder				
			Avista	Med avtalad löptid	Med uppsägning	Repor	Avista	Med avtalad löptid	Med uppsägning	Repor	Avista	Med avtalad löptid	Med uppsägning	Repor			
3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17			
1999 2 kv	254,4	125,0	26,8	7,6	18,9	0,2	0,1	54,6	26,2	24,2	3,4	0,7	48,0	18,2	27,7	1,1	1,0
3 kv	261,9	133,3	27,3	8,3	18,7	0,1	0,2	54,6	24,5	25,6	3,4	1,1	46,7	17,1	27,3	0,9	1,5
4 kv	280,5	142,0	31,2	9,7	21,1	0,1	0,2	59,2	27,1	27,5	3,4	1,2	48,2	16,0	30,6	0,7	0,7
2000 1 kv	269,7	130,2	28,1	7,7	20,2	0,1	0,1	58,6	25,8	27,7	3,3	1,8	52,7	18,7	31,9	0,7	1,4
2 kv	299,6	146,0	31,6	10,0	21,5	0,1	0,1	62,7	28,7	28,7	3,1	2,3	59,3	23,0	32,7	0,5	3,0
3 kv	310,5	159,3	30,3	9,4	20,7	0,1	0,1	63,2	27,4	30,8	2,9	2,1	57,8	21,5	32,8	0,5	3,1
4 kv	316,5	164,6	30,6	10,6	19,8	0,1	0,1	68,2	30,9	33,0	3,0	1,4	53,2	18,5	33,3	0,5	0,9
				Euroområdet utvidgning													
2001 1 kv <sup>4)</sup>	303,6	150,5	31,0	9,8	20,9	0,1	0,1	65,1	28,6	31,1	2,8	2,5	57,1	22,6	32,1	0,5	2,0

Källa: ECB.

1) Utestående belopp har inte korrigerats för omklassificeringar, andra värderingsändringar eller växelkursvariationer. Uppgifterna är delvis uppskattade. För ytterligare information se tekniska förklaringar.

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.

3) Till följd av ett nytt rapporteringssystem i januari 1999 är data som avser perioder före första kvartalet 1999 inte direkt jämförbara med dem som avser senare perioder.

Tabell 2.7

**MFI-sektorns viktigaste fordringar på och skulder till hemmahörande utanför euroområdet<sup>1)</sup>**

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

**1. Eurosystemet<sup>2)</sup>**

	Lån till hemmahörande utanför euroområdet				Innehav av andra värdepapper än aktier utgivna av hemmahörande utanför euroområdet				Innehav av aktier och andra riskpapper utgivna av hemmahörande utanför euroområdet			Inlåning från hemmahörande utanför euroområdet			
	1	Banker <sup>3) 4)</sup>		Övriga	5	Banker <sup>3)</sup>	Icke-banker		9	Banker <sup>3)</sup>	Övriga	12	Banker <sup>3)</sup>		Övriga
		Offentliga sektorn	Övriga				Offentliga sektorn	Övriga					Offentliga sektorn	Övriga	
1999 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	10,5	3,5	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	89,9	78,8	8,9	2,2	202,7	4,8	192,2	5,7	0,5	0,1	0,4	68,3	66,7	0,2	1,4
2 kv	104,6	91,5	10,3	2,7	201,9	4,5	193,4	4,0	0,4	0,1	0,3	85,3	82,8	0,5	2,0
3 kv	83,7	72,7	8,2	2,7	221,9	5,3	211,2	5,5	1,0	0,1	0,9	67,9	64,6	1,0	2,4
4 kv	30,3	20,9	7,0	2,3	205,8	5,2	195,7	4,9	1,0	0,1	0,9	23,2	19,9	1,1	2,2
	<i>Euroområdets utvidgning</i>														
2001 1 kv <sup>4)</sup>	37,3	26,0	7,9	3,4	211,4	4,6	201,4	5,4	1,2	0,1	1,1	19,8	15,5	1,5	2,8

**2. MFI-sektorn exklusive Eurosystemet**

	Lån till hemmahörande utanför euroområdet				Innehav av andra värdepapper än aktier utgivna av hemmahörande utanför euroområdet				Innehav av aktier och andra riskpapper utgivna av hemmahörande utanför euroområdet			Inlåning från hemmahörande utanför euroområdet			
	1	Banker <sup>3) 4)</sup>		Övriga	5	Banker <sup>3)</sup>	Icke-banker		9	Banker <sup>3)</sup>	Övriga	12	Banker <sup>3)</sup>		Övriga
		Offentliga sektorn	Övriga				Offentliga sektorn	Övriga					Offentliga sektorn	Övriga	
1999 2 kv	1 253,4	827,3	66,9	359,2	321,3	103,5	100,5	117,3	83,7	33,0	50,8	1 674,2	1 234,8	62,3	377,1
3 kv	1 259,5	829,9	67,3	362,2	320,2	105,4	88,7	126,1	87,5	39,9	47,6	1 696,1	1 249,7	62,2	384,2
4 kv	1 287,2	842,5	68,2	376,5	339,4	111,8	88,7	138,9	92,3	38,3	54,0	1 782,6	1 302,8	72,0	407,8
2000 1 kv	1 339,4	865,5	70,5	403,4	370,5	124,6	98,9	146,9	111,3	47,3	64,0	2 000,8	1 468,0	71,2	461,6
2 kv	1 353,3	886,4	70,6	396,3	415,1	148,4	109,5	157,2	117,9	50,7	67,2	1 967,1	1 422,5	76,7	467,8
3 kv	1 416,1	906,4	71,0	438,6	443,2	162,9	110,3	170,0	138,5	58,0	80,5	2 117,8	1 513,2	80,7	523,8
4 kv	1 439,3	924,3	71,8	443,2	439,6	165,9	94,9	178,8	140,6	61,5	79,1	2 115,8	1 530,6	83,5	501,6
	<i>Euroområdets utvidgning</i>														
2001 1 kv <sup>4)</sup>	1 609,9	1 030,8	69,2	509,9	467,6	185,5	86,7	195,4	157,7	65,4	92,2	2 421,5	1 767,6	87,5	566,4

**3. MFI-sektorn inklusive Eurosystemet**

	Lån till hemmahörande utanför euroområdet				Innehav av andra värdepapper än aktier utgivna av hemmahörande utanför euroområdet				Innehav av aktier och andra riskpapper utgivna av hemmahörande utanför euroområdet			Inlåning från hemmahörande utanför euroområdet			
	1	Banker <sup>3) 4)</sup>		Övriga	5	Banker <sup>3)</sup>	Icke-banker		9	Banker <sup>3)</sup>	Övriga	12	Banker <sup>3)</sup>		Övriga
		Offentliga sektorn	Övriga				Offentliga sektorn	Övriga					Offentliga sektorn	Övriga	
1999 2 kv	1 444,8	1 001,9	80,0	362,8	496,5	108,0	267,4	121,2	84,1	33,1	51,1	1 839,4	1 397,6	62,5	379,3
3 kv	1 367,5	928,9	74,1	364,5	496,4	109,4	256,8	130,2	87,9	40,0	47,9	1 778,7	1 330,3	62,7	385,7
4 kv	1 346,8	888,1	78,7	380,0	533,3	117,5	273,1	142,7	92,8	38,4	54,5	1 825,8	1 342,5	72,3	410,9
2000 1 kv	1 429,3	944,3	79,4	405,7	573,2	129,4	291,1	152,6	111,8	47,4	64,4	2 069,1	1 534,7	71,4	463,0
2 kv	1 457,9	977,9	81,0	399,0	617,1	153,0	302,9	161,3	118,3	50,8	67,5	2 052,4	1 505,4	77,2	469,8
3 kv	1 499,7	979,1	79,3	441,4	665,1	168,2	321,5	175,4	139,4	58,0	81,4	2 185,7	1 577,8	81,7	526,2
4 kv	1 469,5	945,2	78,8	445,5	645,4	171,1	290,6	183,7	141,6	61,6	80,0	2 139,1	1 550,5	84,6	503,9
	<i>Euroområdets utvidgning</i>														
2001 1 kv <sup>4)</sup>	1 647,1	1 056,8	77,1	513,3	679,0	190,0	288,1	200,8	158,8	65,5	93,3	2 441,4	1 783,0	89,1	569,2

Källa: ECB.

1) Utestående belopp har inte korrigerats för omklassificeringar, andra värderingsändringar eller växelkursvariationer. Uppgifterna är delvis uppskattade. För ytterligare information se tekniska förklaringar.

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 <sup>1)</sup>

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

Utestående skulder

1. Inlåning från hemmahörande i euroområdet

		MFI								Övriga							
		Alla valutor	Euro <sup>2)</sup>	Övriga EU-valutor	Andra valutor				Alla valutor	Euro <sup>2)</sup>	Övriga EU-valutor	Andra valutor					
		1	2	3	4	USD	JPY	CHF	Övriga	9	10	11	12	USD	JPY	CHF	Övriga
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
1999	3 kv	3 858,1	3 450,8	53,0	354,3	251,2	24,4	57,9	20,9	5 076,3	4 915,1	27,5	133,7	96,7	16,3	12,2	8,5
	4 kv	3 868,4	3 456,8	46,6	364,9	261,7	29,5	54,7	19,0	5 206,2	5 041,1	25,8	139,3	101,4	17,3	11,7	8,9
2000	1 kv	3 932,4	3 496,3	55,0	381,1	265,8	32,5	60,5	22,3	5 249,3	5 074,7	30,5	144,1	105,1	17,6	11,9	9,5
	2 kv	4 056,4	3 620,9	52,8	382,7	265,3	34,8	62,3	20,2	5 291,3	5 111,2	27,9	152,2	113,0	17,1	13,2	9,0
	3 kv	3 946,0	3 485,3	58,1	402,7	279,6	38,3	64,9	20,0	5 316,7	5 127,5	29,1	160,1	121,0	16,5	12,5	10,1
	4 kv	3 949,8	3 526,6	47,5	375,8	264,9	34,4	61,0	15,6	5 434,8	5 256,5	27,3	150,9	115,1	14,6	11,3	10,0
<i>Euroområdets utvidgning</i>																	
2001	1 kv <sup>3)</sup>	4 082,7	3 583,4	55,8	443,5	318,8	38,7	66,8	19,2	5 576,2	5 366,2	31,3	178,7	130,4	23,9	12,3	12,1

2. Inlåning från hemmahörande utanför euroområdet

		Banker <sup>3)</sup>								Övriga							
		Alla valutor	Euro <sup>2)</sup>	Övriga EU-valutor	Andra valutor				Alla valutor	Euro <sup>2)</sup>	Övriga EU-valutor	Andra valutor					
		1	2	3	4	USD	JPY	CHF	Övriga	9	10	11	12	USD	JPY	CHF	Övriga
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
1999	3 kv	1 330,3	566,3	127,2	636,8	512,7	40,2	54,1	29,8	448,4	208,6	41,7	198,0	158,4	18,5	10,7	10,4
	4 kv	1 342,5	532,7	114,2	695,7	570,4	45,9	51,0	28,4	483,3	218,9	44,2	220,1	180,8	17,4	12,1	9,8
2000	1 kv	1 534,7	605,5	151,1	778,1	615,3	66,4	65,8	30,6	534,4	244,1	51,4	238,9	195,3	21,6	11,4	10,8
	2 kv	1 505,4	598,7	134,0	772,7	613,8	60,9	63,2	34,8	547,0	243,3	52,1	251,6	203,7	22,0	15,1	10,7
	3 kv	1 577,8	612,0	145,4	820,4	661,5	63,1	63,4	32,4	607,9	252,7	61,0	294,2	245,5	23,1	13,8	11,8
	4 kv	1 550,5	590,3	126,8	833,5	684,6	53,1	65,7	30,1	588,5	254,0	64,0	270,5	225,5	20,5	12,3	12,2
<i>Euroområdets utvidgning</i>																	
2001	1 kv <sup>3)</sup>	1 783,0	703,5	140,4	939,2	769,8	64,9	69,2	35,2	658,3	291,8	70,7	295,8	251,9	17,8	14,2	11,9

3. Skuldförbindelser och penningmarknadspapper utgivna av MFI i euroområdet

		Skuldförbindelser								Penningmarknadspapper							
		Alla valutor	Euro <sup>2)</sup>	Övriga EU-valutor	Andra valutor				Alla valutor	Euro <sup>2)</sup>	Övriga EU-valutor	Andra valutor					
		1	2	3	4	USD	JPY	CHF	Övriga	9	10	11	12	USD	JPY	CHF	Övriga
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
1999	3 kv	2 331,0	2 072,0	38,9	220,2	128,4	43,6	31,2	17,0	207,4	187,8	1,8	17,8	11,6	3,2	2,4	0,6
	4 kv	2 365,9	2 101,0	40,0	224,8	128,6	48,2	30,7	17,3	245,4	220,5	1,8	23,1	15,4	4,2	2,3	1,2
2000	1 kv	2 425,5	2 139,7	43,1	242,8	136,3	53,8	33,8	18,8	250,5	226,0	1,8	22,7	14,5	4,6	2,0	1,7
	2 kv	2 482,6	2 185,5	40,6	256,6	145,5	58,9	33,6	18,6	262,8	234,9	1,4	26,4	17,2	5,4	2,5	1,4
	3 kv	2 554,8	2 226,6	47,7	280,5	158,2	65,3	37,4	19,7	272,2	233,6	2,2	36,4	26,6	5,7	2,8	1,3
	4 kv	2 566,9	2 246,0	46,5	274,4	157,3	62,1	35,4	19,7	262,2	215,8	2,4	44,1	34,0	5,6	2,9	1,5
<i>Euroområdets utvidgning</i>																	
2001	1 kv <sup>3)</sup>	2 663,1	2 325,5	48,5	289,1	169,6	62,0	37,2	20,3	276,0	224,6	2,6	48,7	40,8	3,4	2,6	1,9

Källa: ECB.

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

2) Inbegriper 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.



Tabell 2.8 forts

Valutaanalys av vissa skulder och tillgångar hos euroområdet MFI <sup>1)</sup>

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

Utestående tillgångar

4. Lån till hemmahörande i euroområdet

	MFI								Övriga							
	Alla valutor	Euro <sup>2)</sup>	Övriga EU-valutor	Andra valutor				Alla valutor	Euro <sup>2)</sup>	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	
1999 3 kv	3 828,3	-	-	-	-	-	-	6 223,9	6 003,4	24,5	196,0	105,7	23,8	60,4	6,2	
4 kv	3 837,4	-	-	-	-	-	-	6 385,1	6 151,9	23,4	209,9	115,8	28,3	62,0	3,8	
2000 1 kv	3 935,1	-	-	-	-	-	-	6 528,3	6 261,2	34,0	233,1	128,3	35,1	65,9	3,7	
2 kv	4 025,6	-	-	-	-	-	-	6 681,9	6 388,3	35,4	258,1	144,9	38,4	70,5	4,3	
3 kv	3 935,6	-	-	-	-	-	-	6 796,5	6 485,4	34,8	276,3	155,8	44,4	72,2	4,0	
4 kv	3 938,0	-	-	-	-	-	-	6 926,8	6 622,6	32,4	271,7	151,5	41,2	74,3	4,7	
								<i>Euroområdets utvidgning</i>								
2001 1 kv <sup>(p)</sup>	4 080,0	-	-	-	-	-	-	7 120,9	6 780,3	36,1	304,5	176,7	45,6	76,8	5,4	

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

	Utställda av MFI								Utställda av övriga							
	Alla valutor	Euro <sup>2)</sup>	Övriga EU-valutor	Andra valutor				Alla valutor	Euro <sup>2)</sup>	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	
1999 3 kv	830,2	796,1	7,5	26,6	17,1	5,4	2,0	2,2	1 446,0	1 415,7	3,1	27,2	13,5	11,0	1,6	1,2
4 kv	830,3	795,7	8,1	26,5	17,4	5,0	2,5	1,6	1 438,6	1 406,0	5,6	27,0	13,5	11,0	1,2	1,3
2000 1 kv	871,8	834,7	11,6	25,5	16,4	5,0	2,4	1,7	1 449,6	1 417,1	4,8	27,6	14,2	11,3	1,2	0,8
2 kv	897,5	858,1	12,5	26,9	17,8	4,9	2,6	1,7	1 411,0	1 377,3	6,0	27,7	14,7	10,5	1,6	0,9
3 kv	943,4	898,7	10,6	34,1	24,5	5,3	2,5	1,9	1 386,6	1 353,3	3,6	29,7	16,6	11,0	1,2	0,9
4 kv	935,3	895,0	10,8	29,5	19,7	5,9	2,1	1,7	1 354,6	1 320,7	5,6	28,2	16,7	9,7	1,0	0,9
									<i>Euroområdets utvidgning</i>							
2001 1 kv <sup>(p)</sup>	971,7	931,5	9,7	30,6	20,5	6,4	1,8	1,8	1 456,1	1 415,9	5,0	35,2	20,6	12,8	1,1	0,6

6. Lån till hemmahörande utanför euroområdet

	Banker <sup>3)</sup>								Övriga							
	Alla valutor	Euro <sup>2)</sup>	Övriga EU-valutor	Andra valutor				Alla valutor	Euro <sup>2)</sup>	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	
1999 3 kv	928,9	443,9	78,0	406,9	292,5	42,7	28,6	43,1	438,6	153,2	37,6	247,8	209,3	10,6	17,2	10,7
4 kv	888,1	384,3	74,9	428,9	317,3	49,2	30,0	32,5	458,7	146,6	41,4	270,7	234,0	11,1	19,4	6,2
2000 1 kv	944,3	423,4	95,5	425,4	306,9	49,3	33,0	36,2	485,1	154,7	40,8	289,6	248,9	13,9	20,4	6,3
2 kv	977,9	462,9	92,1	422,9	308,4	44,9	33,2	36,4	480,0	149,6	42,0	288,4	246,1	14,1	21,4	6,8
3 kv	979,1	445,8	90,9	442,4	331,8	42,1	33,8	34,7	520,6	156,0	46,1	318,5	273,9	14,5	23,3	6,9
4 kv	945,2	409,7	89,2	446,3	337,9	44,1	32,6	31,7	524,3	163,3	45,3	315,8	271,2	11,5	25,9	7,2
									<i>Euroområdets utvidgning</i>							
2001 1 kv <sup>(p)</sup>	1 056,8	471,0	99,0	486,8	370,9	45,7	32,3	37,8	590,4	196,4	48,7	345,3	299,1	11,8	26,7	7,8

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

	Utställda av banker <sup>3)</sup>								Utställda av övriga							
	Alla valutor	Euro <sup>2)</sup>	Övriga EU-valutor	Andra valutor				Alla valutor	Euro <sup>2)</sup>	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	
1999 3 kv	109,4	46,0	7,9	55,6	42,5	6,9	2,8	3,3	386,9	87,2	24,6	275,1	240,5	23,5	4,1	7,1
4 kv	117,5	50,0	8,6	58,9	44,1	8,0	3,0	3,8	415,8	98,9	23,6	293,3	258,2	23,0	4,2	8,0
2000 1 kv	129,4	52,8	9,0	67,6	51,7	7,8	3,0	5,1	443,7	94,9	27,8	321,1	279,3	27,1	5,6	9,1
2 kv	153,0	59,4	13,7	79,8	63,7	7,9	2,7	5,5	464,1	95,7	28,3	340,1	299,4	26,9	4,5	9,3
3 kv	168,2	60,6	17,1	90,4	75,1	8,2	2,7	4,4	496,9	109,1	32,2	355,6	312,0	30,3	4,2	9,0
4 kv	171,1	61,1	19,7	90,3	75,6	7,7	2,4	4,6	474,3	111,5	31,7	331,0	290,6	27,1	3,6	9,7
									<i>Euroområdets utvidgning</i>							
2001 1 kv <sup>(p)</sup>	190,0	67,9	22,2	99,9	85,9	7,4	2,5	4,2	489,0	118,8	25,4	344,7	305,5	26,4	2,6	10,2



## 3 Finansiella marknader och räntor i euroområdet

Tabell 3.1

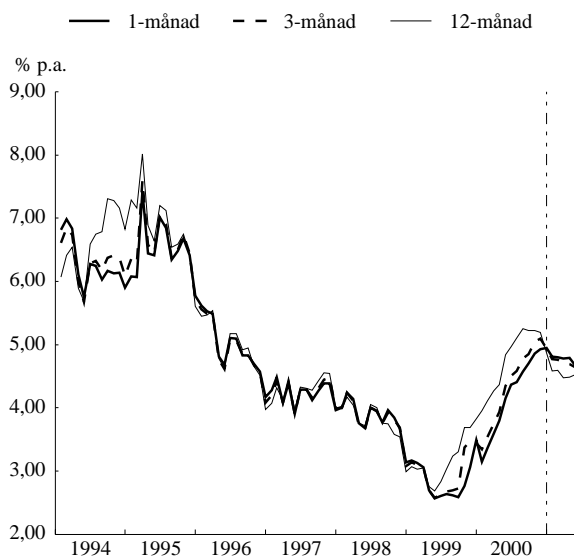
### Penningmarknadsräntor <sup>1)</sup>

(procent per år)

	Euroområdet <sup>4)</sup>					Förenta staterna <sup>6)</sup>	Japan <sup>6)</sup>
	Dagslån <sup>2) 3)</sup>	1-mån inlåning <sup>5)</sup>	3-mån inlåning <sup>5)</sup>	6-mån inlåning <sup>5)</sup>	12-mån inlåning <sup>5)</sup>	3-mån inlåning	3-mån inlåning
	1	2	3	4	5	6	7
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
2000	4,12	4,24	4,40	4,55	4,78	6,53	0,28
2000 maj	3,92	4,15	4,35	4,53	4,84	6,75	0,10
2000 juni	4,29	4,37	4,50	4,68	4,96	6,79	0,13
2000 juli	4,31	4,41	4,58	4,84	5,11	6,73	0,22
2000 aug	4,42	4,57	4,78	5,01	5,25	6,69	0,32
2000 sep	4,59	4,70	4,85	5,04	5,22	6,67	0,41
2000 okt	4,76	4,85	5,04	5,10	5,22	6,78	0,52
2000 nov	4,83	4,92	5,09	5,13	5,19	6,75	0,55
2000 dec	4,83	4,94	4,93	4,91	4,87	6,54	0,62
<i>Euroområdets utvidgning</i>							
2001 jan	4,75	4,81	4,77	4,68	4,58	5,73	0,50
2001 feb	4,99	4,80	4,76	4,67	4,59	5,35	0,41
2001 mar	4,78	4,78	4,71	4,58	4,47	4,96	0,19
2001 apr	5,06	4,79	4,69	4,57	4,49	4,63	0,10
2001 maj	4,65	4,67	4,64	4,57	4,53	4,11	0,07
2001 4 maj	4,81	4,83	4,81	4,74	4,69	4,27	0,08
2001 11	4,58	4,60	4,56	4,47	4,39	4,07	0,08
2001 18	4,54	4,59	4,56	4,47	4,44	4,05	0,07
2001 25	4,59	4,59	4,56	4,49	4,48	4,03	0,07
2001 1 juni	4,54	4,56	4,51	4,42	4,40	3,94	0,07

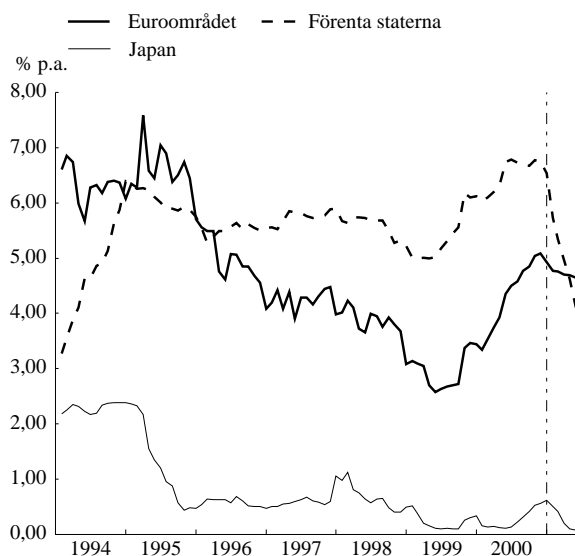
### Penningmarknadsräntor i euroområdet

(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) där sådana finns.

6) London Interbank Offered Rate (LIBOR).

Tabell 3.2

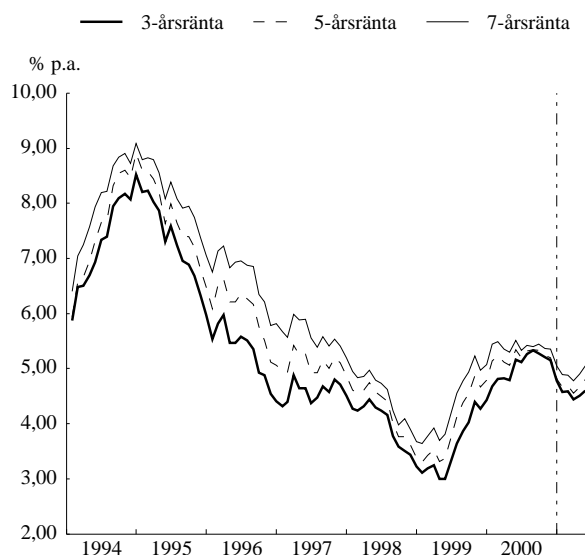
Statsobligationsräntor <sup>1)</sup>

(procent per år)

	Euroområdet <sup>2)</sup>					Förenta staterna	Japan
	2 år	3 år	5 år	7 år	10 år	10 år	10 år
	1	2	3	4	5	6	7
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
2000	4,90	5,03	5,19	5,37	5,44	6,03	1,76
2000 maj	5,00	5,16	5,34	5,51	5,52	6,42	1,71
juni	5,02	5,12	5,19	5,33	5,35	6,10	1,69
juli	5,19	5,27	5,32	5,43	5,45	6,04	1,72
aug	5,28	5,34	5,35	5,40	5,40	5,83	1,77
sep	5,22	5,28	5,33	5,44	5,47	5,80	1,88
okt	5,17	5,20	5,24	5,37	5,42	5,74	1,83
nov	5,12	5,15	5,19	5,35	5,34	5,72	1,75
dec	4,74	4,77	4,82	5,05	5,07	5,23	1,62
<i>Euroområdets utvidgning</i>							
2001 jan	4,55	4,57	4,67	4,90	5,01	5,14	1,54
feb	4,56	4,59	4,69	4,88	5,02	5,10	1,43
mar	4,44	4,44	4,56	4,78	4,94	4,89	1,19
apr	4,49	4,51	4,66	4,90	5,10	5,13	1,36
maj	4,56	4,60	4,80	5,05	5,26	5,37	1,28
2001 4 maj	4,66	4,66	4,77	4,99	5,16	5,18	1,34
11	4,47	4,52	4,72	4,99	5,22	5,39	1,25
18	4,55	4,59	4,80	5,05	5,26	5,40	1,25
25	4,56	4,61	4,86	5,14	5,39	5,50	1,27
1 juni	4,44	4,50	4,76	5,03	5,26	5,35	1,25

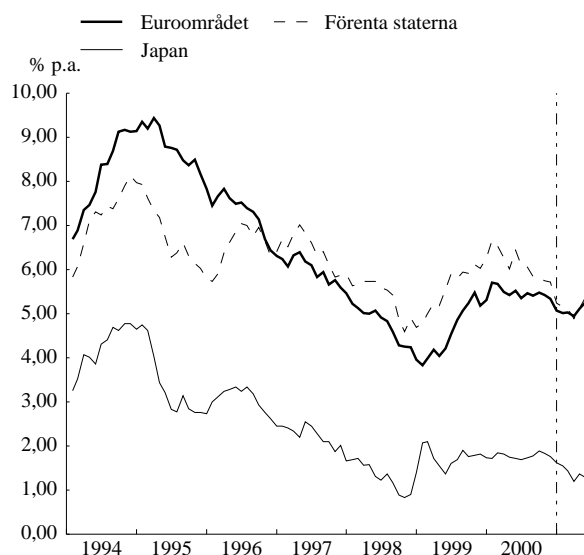
Statsobligationsräntor i euroområdet

(månadsdata)



Räntor på 10-åriga statsobligationer

(månadsdata)



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

- 1) Fram t.o.m. december 1998 är 2-, 3-, 5- och 7-årsräntorna i euroområdet värden vid periodens slut medan 10-årsräntorna är periodgenomsnitt. Därefter är alla räntor periodgenomsnitt.
- 2) Fram t.o.m. december 1998 är räntorna i euroområdet beräknade på grundval av harmoniserade nationella BNP-viktade statsobligationsräntor. Därefter har som vikter använts de nominella utestående beloppen för statsobligationer för varje löptid.

Tabell 3.3

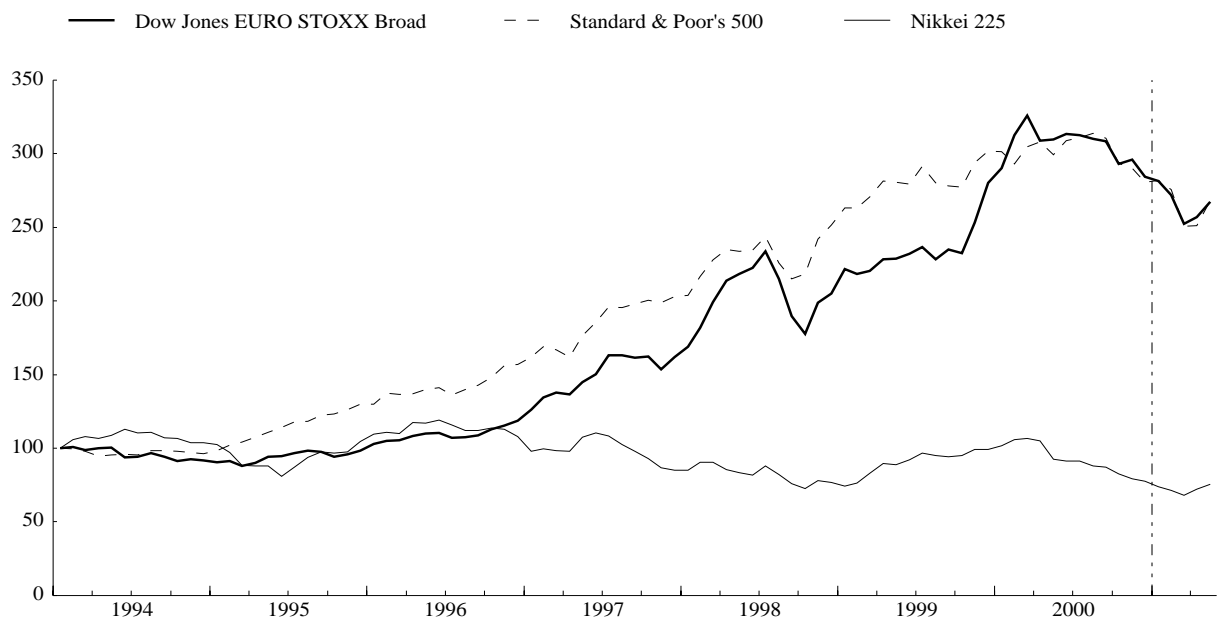
**Aktiemarknadsindex**

(indexnivåer, i punkter)<sup>1)</sup>

	Dow Jones EUROSTOXX index												Förenta staterna	Japan
	"Benchmark"		Index för de viktigaste ekonomiska sektorerna											
	"Broad"	50	Råvaror	Konsument- produk- ter, cykliska	Konsument- produk- ter, ej cykliska	Energi	Finans- sektorn	Industri- sektorn	Teknologi- sektorn	Sam- hälls service o.dyl.	Telekom- munika- tion	Hälso- vård	Standard & Poor's 500	Nikkei 225
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	
1996	151,6	1 657,5	181,1	146,8	180,6	159,5	129,9	134,7	150,0	166,3	202,3	230,1	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	324,1	301,7	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	282,4	488,1	348,9	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	306,2	717,7	392,6	1 327,8	16 829,9
2000	423,9	5 075,5	299,1	292,9	324,3	342,3	350,7	378,0	963,1	341,7	1 072,5	476,0	1 426,7	17 162,7
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
juni	434,7	5 274,2	274,6	294,8	326,1	349,8	350,0	385,4	1 052,1	349,7	1 149,7	456,4	1 462,0	16 969,3
juli	433,8	5 227,8	283,1	297,8	328,2	345,7	360,4	384,3	1 044,6	333,9	1 083,0	502,2	1 472,1	16 961,1
aug	429,9	5 152,0	290,0	301,3	331,1	363,1	375,9	380,3	982,6	334,1	951,6	545,8	1 485,5	16 329,9
sep	428,1	5 132,9	280,3	298,7	329,5	376,4	371,4	371,8	1 015,4	335,1	910,2	553,4	1 470,6	16 170,4
okt	406,4	4 893,2	281,2	278,4	331,5	373,7	366,3	349,4	864,6	336,3	824,3	561,2	1 390,1	15 342,7
nov	410,8	4 962,5	302,9	274,9	346,0	365,0	379,7	359,6	864,7	339,6	796,2	571,6	1 373,8	14 743,5
dec	394,5	4 787,1	319,1	257,4	330,2	337,9	365,9	354,3	865,0	326,7	715,4	554,6	1 329,7	14 409,7
<i>Euroområdets utvidgning</i>														
2001 jan	390,2	4 729,7	317,3	261,6	314,4	339,7	371,9	354,0	792,1	318,7	727,8	524,3	1 334,2	13 739,7
feb	377,1	4 525,9	320,2	260,4	319,0	349,5	364,5	355,7	656,6	317,8	654,4	549,5	1 305,5	13 274,1
mar	349,9	4 199,2	311,0	241,7	305,7	340,6	334,5	334,5	567,8	300,6	602,9	524,7	1 186,8	12 684,9
apr	356,3	4 305,2	308,4	242,6	304,8	352,5	339,4	329,9	587,4	311,5	635,0	534,6	1 189,2	13 436,7
maj	370,8	4 481,8	316,5	258,9	312,0	371,8	345,9	345,9	662,4	311,0	623,9	553,2	1 270,7	14 014,3
2001 4maj	365,8	4 416,8	309,9	256,1	310,4	353,0	341,3	338,7	663,8	308,7	637,5	529,1	1 266,6	14 421,6
11	370,8	4 479,9	315,5	260,9	312,9	365,7	347,9	343,1	659,9	309,0	625,8	551,3	1 245,7	14 043,9
18	375,8	4 546,4	326,1	263,0	313,0	381,0	348,9	350,9	676,1	312,5	620,6	567,5	1 292,0	13 877,8
25	372,4	4 498,1	317,0	260,0	311,5	381,5	345,8	348,8	667,7	313,2	614,3	556,5	1 277,9	13 765,9
1 juni	365,3	4 414,8	318,4	251,6	316,4	386,6	343,2	342,4	613,5	317,1	571,4	566,9	1 260,7	13 261,8

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

(index: januari 1994 = 100; månadsdata)



Källa: Reuters.

1) Månatliga och årliga värden är periodgenomsnitt.

Tabell 3.4

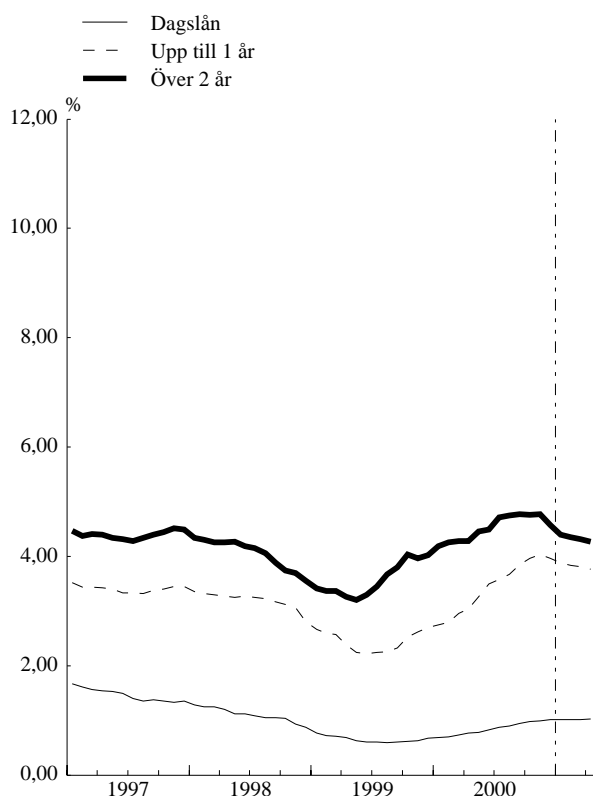
**Affärsbankernas räntor**

(procent per år; periodgenomsnitt)

	Inlåningsräntor						Utlåningsräntor			
	Dagslån	Med avtalad löptid			Med uppsägningstid	Till företag		Till hushåll		
		Upp till 1 år	Upp till 2 år	Över 2 år		Upp till 3 månader	Över 3 månader	Upp till 1 år	Över 1 år	Konsumtionskrediter
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1998	1,10	3,20	3,22	4,06	2,61	3,25	6,73	5,80	10,06	5,87
1999	0,65	2,44	2,45	3,57	2,15	2,76	5,65	5,10	9,39	5,29
2000	0,85	3,45	3,44	4,52	2,25	3,79	6,60	6,23	9,86	6,34
2000 apr	0,76	3,04	3,05	4,28	2,09	3,44	6,24	6,00	9,64	6,12
maj	0,78	3,26	3,26	4,45	2,13	3,65	6,41	6,16	9,72	6,30
juni	0,83	3,49	3,49	4,48	2,16	3,87	6,56	6,23	9,84	6,34
juli	0,87	3,58	3,58	4,71	2,33	3,94	6,77	6,37	9,95	6,46
aug	0,89	3,67	3,67	4,75	2,36	4,06	6,81	6,44	10,00	6,51
sep	0,94	3,85	3,83	4,77	2,38	4,20	6,92	6,44	10,03	6,56
okt	0,97	3,96	3,96	4,76	2,40	4,14	7,13	6,60	10,15	6,57
nov	0,99	4,04	4,03	4,77	2,47	4,25	7,16	6,63	10,20	6,56
dec	1,01	3,96	3,95	4,58	2,49	4,21	7,18	6,45	10,19	6,43
				Euroområdets utvidgning						
2001 jan	1,01	3,88	3,87	4,39	2,52	4,01	7,19	6,40	10,32	6,29
feb	1,01	3,84	3,83	4,35	2,50	3,99	7,11	6,44	10,26	6,24
mar	1,02	3,81	3,81	4,32	2,50	3,99	7,04	6,31	10,20	6,17
apr	1,02	3,77	3,76	4,27	2,50	3,91	7,05	6,33	10,21	6,14

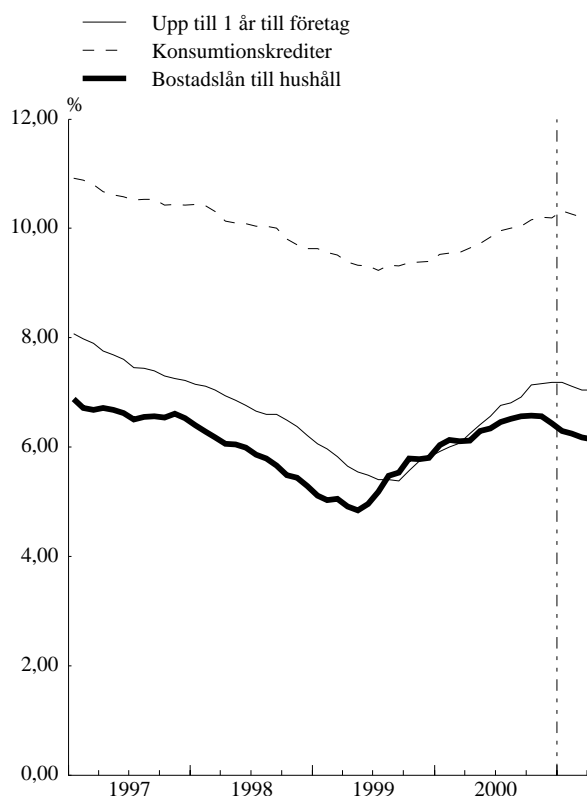
**Inlåningsräntor**

(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 balansräkningar 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**

(miljarder euro; transaktioner under perioden och behållningar uppdelat på ursprunglig löptid, emittentens hemvist; nominella värden)

**1. Kortfristiga**

	Av hemmahörande i euroområdet									
	euro <sup>1)</sup>								i andra valutor	
	Emissioner	Inlösta	Netto-emissioner	Utestående belopp	Emissioner	Inlösta	Netto-emissioner	Utestående belopp	Emissioner	Inlösta
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
2000 mar	271,0	250,4	20,5	635,9	258,3	240,3	18,0	591,4	12,6	10,2
apr	253,0	251,6	1,4	637,4	240,4	239,8	0,7	591,0	12,5	11,9
maj	278,6	261,8	16,8	660,0	267,0	251,3	15,6	613,4	11,6	10,5
juni	262,1	260,3	1,8	662,1	245,3	249,4	-4,1	608,6	16,8	10,8
juli	287,2	282,5	4,7	669,7	269,6	266,3	3,3	613,3	17,5	16,2
aug	276,7	276,2	0,5	673,2	261,0	258,6	2,4	616,1	15,7	17,6
sep	311,5	315,1	-3,6	672,0	293,4	298,7	-5,3	611,5	18,1	16,4
okt	355,2	342,4	12,8	687,2	338,2	330,3	7,9	618,9	17,0	12,1
nov	301,6	302,5	-0,9	687,1	283,7	290,1	-6,3	612,8	17,9	12,4
dec	245,7	278,6	-32,9	653,8	229,3	264,4	-35,1	578,6	16,3	14,1
	<i>Euroområdet utvidgning</i>									
2001 jan	376,3	345,5	30,9	689,1	358,1	325,5	32,6	616,0	18,2	19,9
feb	404,3	391,9	12,4	702,9	383,9	373,6	10,3	625,9	20,4	18,3
mar	452,2	436,2	16,0	722,8	432,3	417,5	14,8	643,1	20,0	18,7

**2. Långfristiga**

	Av hemmahörande i euroområdet									
	euro <sup>1)</sup>								i andra valutor	
	Emissioner	Inlösta	Netto-emissioner	Utestående belopp	Emissioner	Inlösta	Netto-emissioner	Utestående belopp	Emissioner	Inlösta
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
2000 mar	131,8	92,3	39,5	6 119,1	116,9	82,5	34,3	5 637,5	14,9	9,8
apr	115,5	75,7	39,9	6 167,7	102,7	66,1	36,7	5 673,7	12,8	9,6
maj	127,2	90,4	36,8	6 200,2	115,0	78,6	36,4	5 712,4	12,2	11,8
juni	102,2	66,3	35,9	6 234,0	87,9	52,9	34,9	5 749,6	14,3	13,3
juli	131,9	80,6	51,4	6 290,3	105,6	71,7	33,9	5 782,7	26,3	8,9
aug	107,0	61,2	45,8	6 348,8	83,1	52,6	30,5	5 814,4	23,9	8,6
sep	111,9	76,9	34,9	6 388,7	91,3	66,7	24,6	5 839,8	20,6	10,2
okt	122,6	84,6	37,9	6 439,6	101,8	75,9	25,9	5 866,9	20,8	8,7
nov	105,4	76,4	29,0	6 456,9	92,5	65,2	27,2	5 893,3	12,9	11,2
dec	99,0	101,0	-2,1	6 432,8	87,4	86,7	0,7	5 896,8	11,5	14,3
	<i>Euroområdet utvidgning</i>									
2001 jan	148,7	141,6	7,0	6 531,5	133,7	129,7	4,0	5 992,0	15,0	11,9
feb	131,7	78,5	53,3	6 586,6	113,5	67,7	45,8	6 040,0	18,3	10,8
mar	122,6	88,8	33,7	6 630,9	115,0	83,3	31,7	6 073,8	7,5	5,5

**3. Totalt**

	Av hemmahörande i euroområdet									
	euro <sup>1)</sup>								i andra valutor	
	Emissioner	Inlösta	Netto-emissioner	Utestående belopp	Emissioner	Inlösta	Netto-emissioner	Utestående belopp	Emissioner	Inlösta
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
2000 mar	402,8	342,8	60,0	6 755,0	375,2	322,8	52,4	6 228,9	27,6	19,9
apr	368,5	327,3	41,2	6 805,2	343,2	305,8	37,3	6 264,7	25,4	21,5
maj	405,8	352,2	53,6	6 860,2	382,0	329,9	52,0	6 325,7	23,8	22,3
juni	364,3	326,5	37,7	6 896,1	333,2	302,4	30,8	6 358,3	31,1	24,2
juli	419,1	363,0	56,0	6 960,1	375,3	338,0	37,3	6 395,9	43,8	25,1
aug	383,7	337,4	46,3	7 022,1	344,1	311,3	32,9	6 430,5	39,6	26,2
sep	423,4	392,0	31,3	7 060,8	384,7	365,4	19,3	6 451,3	38,7	26,6
okt	477,8	427,1	50,8	7 126,8	440,0	406,3	33,7	6 485,7	37,8	20,8
nov	407,0	378,9	28,1	7 144,0	376,2	355,3	20,9	6 506,2	30,8	23,6
dec	344,6	379,6	-35,0	7 086,6	316,8	351,2	-34,4	6 475,3	27,8	28,4
	<i>Euroområdet utvidgning</i>									
2001 jan	525,0	487,1	37,9	7 220,6	491,8	455,2	36,6	6 608,1	33,1	31,8
feb	536,0	470,4	65,7	7 289,4	497,4	441,3	56,1	6 665,9	38,7	29,1
mar	574,8	525,0	49,8	7 353,6	547,3	500,8	46,5	6 716,9	27,5	24,2

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

1) Inbegripet poster uttryckta i eurons nationella denominationer.

		Av hemmahörande utanför euroområdet i euro <sup>1)</sup>				Totalt i euro <sup>1)</sup>				
Netto-emissioner	Utestående belopp	Emissioner (under kvartalet)	Inlösta (under kvartalet)	Netto-emissioner (under kvartalet)	Utestående belopp (vid kvartalets slut)	Emissioner (under kvartalet)	Inlösta (under kvartalet)	Netto-emissioner (under kvartalet)	Utestående belopp (vid kvartalets slut)	
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	
2,5	44,5	32,6	32,0	0,6	36,8	772,1	760,4	11,6	628,2	2000 mar
0,7	46,5	.	.	.	.	.	.	.	.	apr
1,1	46,7	.	.	.	.	.	.	.	.	maj
5,9	53,5	37,5	31,0	6,5	43,2	790,2	771,6	18,6	651,9	juni
1,3	56,4	.	.	.	.	.	.	.	.	juli
-1,9	57,1	.	.	.	.	.	.	.	.	aug
1,7	60,6	38,2	39,5	-1,3	45,2	862,2	863,1	-0,9	656,6	sep
4,9	68,3	.	.	.	.	.	.	.	.	okt
5,5	74,3	.	.	.	.	.	.	.	.	nov
2,2	75,3	43,4	32,9	10,5	53,6	894,6	917,7	-23,1	632,2	dec
<i>Euroområdets utvidgning</i>										
-1,7	73,1	.	.	.	.	.	.	.	.	2001 jan
2,1	76,9	.	.	.	.	.	.	.	.	feb
1,3	79,7	47,8	46,5	1,3	57,3	1 222,1	1 163,1	58,9	700,3	mar

		Av hemmahörande utanför euroområdet i euro <sup>1)</sup>				Totalt i euro <sup>1)</sup>				
Netto-emissioner	Utestående belopp	Emissioner (under kvartalet)	Inlösta (under kvartalet)	Netto-emissioner (under kvartalet)	Utestående belopp (vid kvartalets slut)	Emissioner (under kvartalet)	Inlösta (under kvartalet)	Netto-emissioner (under kvartalet)	Utestående belopp (vid kvartalets slut)	
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	
5,2	481,6	66,4	21,5	44,9	641,2	397,7	252,6	145,2	6 278,7	2000 mar
3,2	494,0	.	.	.	.	.	.	.	.	apr
0,4	487,8	.	.	.	.	.	.	.	.	maj
0,9	484,4	47,0	23,7	23,3	664,6	352,7	221,3	131,3	6 414,3	juni
17,4	507,7	.	.	.	.	.	.	.	.	juli
15,3	534,4	.	.	.	.	.	.	.	.	aug
10,4	548,9	64,7	34,1	30,7	697,5	344,7	225,1	119,6	6 537,3	sep
12,1	572,7	.	.	.	.	.	.	.	.	okt
1,7	563,6	.	.	.	.	.	.	.	.	nov
-2,8	536,0	62,2	20,5	41,7	739,4	343,9	248,4	95,5	6 636,2	dec
<i>Euroområdets utvidgning</i>										
3,0	539,4	.	.	.	.	.	.	.	.	2001 jan
7,4	546,6	.	.	.	.	.	.	.	.	feb
2,0	557,0	93,3	35,7	57,5	784,8	455,5	316,4	139,1	6 858,6	mar

		Av hemmahörande utanför euroområdet i euro <sup>1)</sup>				Totalt i euro <sup>1)</sup>				
Netto-emissioner	Utestående belopp	Emissioner (under kvartalet)	Inlösta (under kvartalet)	Netto-emissioner (under kvartalet)	Utestående belopp (vid kvartalets slut)	Emissioner (under kvartalet)	Inlösta (under kvartalet)	Netto-emissioner (under kvartalet)	Utestående belopp (vid kvartalets slut)	
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	
7,6	526,1	99,1	53,5	45,6	678,0	1 169,8	1 013,0	156,8	6 906,9	2000 mar
3,9	540,5	.	.	.	.	.	.	.	.	apr
1,6	534,5	.	.	.	.	.	.	.	.	maj
6,9	537,8	84,5	54,7	29,8	707,9	1 142,9	992,9	150,0	7 066,1	juni
18,8	564,1	.	.	.	.	.	.	.	.	juli
13,4	591,5	.	.	.	.	.	.	.	.	aug
12,1	609,5	102,9	73,6	29,3	742,7	1 206,9	1 088,2	118,7	7 193,9	sep
17,0	641,1	.	.	.	.	.	.	.	.	okt
7,2	637,9	.	.	.	.	.	.	.	.	nov
-0,6	611,3	105,6	53,4	52,2	793,0	1 238,5	1 166,1	72,4	7 268,4	dec
<i>Euroområdets utvidgning</i>										
1,3	612,5	.	.	.	.	.	.	.	.	2001 jan
9,6	623,6	.	.	.	.	.	.	.	.	feb
3,3	636,7	141,1	82,3	58,8	842,0	1 677,6	1 479,5	198,0	7 558,9	mar



Tabell 3.6

Värdepapper i euro, undantaget aktier uppdelat på ursprunglig löptid, emittentens hemvist och emitterande sektor <sup>1)</sup>

(miljarder euro; slutet av perioden; nominella värden)

Utestående belopp

1. Kortfristiga

	Av hemmahörande i euroområdet						Av hemmahörande utanför euroområdet			
	Totalt	MFI (inkl. Euro-systemet)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Totalt	Banker (inkl. central-banker)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
2000 mar	591,4	251,1	6,5	66,6	264,6	2,6	36,8	15,5	11,9	8,1
apr	591,0	245,6	6,3	72,1	264,1	2,8	.	.	.	.
maj	613,4	259,5	5,5	76,0	270,1	2,2	.	.	.	.
juni	608,6	258,9	4,2	76,1	267,2	2,2	43,2	18,9	11,7	10,9
juli	613,3	264,7	4,6	77,3	263,7	2,9	.	.	.	.
aug	616,1	263,7	4,3	79,5	266,3	2,3	.	.	.	.
sep	611,5	256,4	4,1	81,2	267,1	2,8	45,2	15,0	13,0	15,7
okt	618,9	259,7	4,5	86,5	265,6	2,7	.	.	.	.
nov	612,8	254,3	4,6	87,2	263,8	3,0	.	.	.	.
dec	578,6	243,9	4,5	86,3	241,0	2,9	53,6	20,6	14,7	17,0
<i>Euroområdets utvidgning</i>										
2001 jan	616,0	257,1	5,0	89,8	261,2	2,9	.	.	.	.
feb	625,9	260,3	4,9	93,4	265,0	2,2	.	.	.	.
mar	643,1	265,0	5,1	94,8	276,0	2,2	57,3	20,6	17,8	17,8

2. Långfristiga

	Av hemmahörande i euroområdet						Av hemmahörande utanför euroområdet			
	Totalt	MFI (inkl. Euro-systemet)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Totalt	Banker (inkl. central-banker)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
2000 mar	5 637,5	2 062,7	199,0	251,8	3 026,4	97,6	641,2	181,6	83,4	128,4
apr	5 673,7	2 084,6	201,7	258,5	3 030,4	98,5	.	.	.	.
maj	5 712,4	2 108,6	206,3	259,0	3 038,7	99,8	.	.	.	.
juni	5 749,6	2 115,6	213,5	265,9	3 055,2	99,4	664,6	192,4	86,9	136,9
juli	5 782,7	2 133,5	223,9	271,9	3 052,8	100,6	.	.	.	.
aug	5 814,4	2 147,2	229,0	275,4	3 060,9	102,0	.	.	.	.
sep	5 839,8	2 162,6	228,6	275,8	3 070,6	102,2	697,5	199,3	94,8	152,3
okt	5 866,9	2 173,5	234,2	280,1	3 074,8	104,3	.	.	.	.
nov	5 893,3	2 175,5	238,7	284,7	3 088,5	105,9	.	.	.	.
dec	5 896,8	2 175,9	251,7	287,7	3 074,7	106,9	739,4	219,0	102,8	160,6
<i>Euroområdets utvidgning</i>										
2001 jan	5 992,0	2 199,9	250,8	284,5	3 149,4	107,5	.	.	.	.
feb	6 040,0	2 230,0	256,1	288,5	3 156,2	109,1	.	.	.	.
mar	6 073,8	2 241,3	263,3	290,8	3 167,8	110,6	784,8	241,6	108,9	184,5

3. Totalt

	Av hemmahörande i euroområdet						Av hemmahörande utanför euroområdet			
	Totalt	MFI (inkl. Euro-systemet)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Totalt	Banker (inkl. central-banker)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
2000 mar	6 228,9	2 313,8	205,5	318,4	3 291,0	100,2	678,0	197,1	95,3	136,6
apr	6 264,7	2 330,2	208,0	330,6	3 294,6	101,3	.	.	.	.
maj	6 325,7	2 368,2	211,8	335,0	3 308,8	102,0	.	.	.	.
juni	6 358,3	2 374,6	217,7	342,0	3 322,3	101,7	707,9	211,4	98,6	147,8
juli	6 395,9	2 398,2	228,5	349,3	3 316,5	103,6	.	.	.	.
aug	6 430,5	2 410,9	233,3	354,8	3 327,2	104,3	.	.	.	.
sep	6 451,3	2 419,0	232,7	357,0	3 337,7	105,0	742,7	214,4	107,7	168,0
okt	6 485,7	2 433,2	238,6	366,6	3 340,4	107,0	.	.	.	.
nov	6 506,2	2 429,8	243,2	371,9	3 352,3	108,9	.	.	.	.
dec	6 475,3	2 419,8	256,1	374,0	3 315,7	109,8	793,0	239,6	117,5	177,6
<i>Euroområdets utvidgning</i>										
2001 jan	6 608,1	2 457,0	255,8	374,2	3 410,6	110,3	.	.	.	.
feb	6 665,9	2 490,3	261,1	382,0	3 421,2	111,4	.	.	.	.
mar	6 716,9	2 506,3	268,4	385,6	3 443,8	112,8	842,0	262,2	126,7	202,3

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

1) Inbegripet poster uttryckta i eurons nationella denominationer.

			Totalt								
Staten	Övriga offentliga sektorn	Internationella organisationer	Totalt	Banker (inbegripet centralbanker)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Internationella organisationer		
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20		
0,2	0,3	0,7	628,2	266,6	18,4	74,8	264,8	3,0	0,7	2000	mar
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		apr
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		maj
0,2	0,3	1,2	651,9	277,9	15,9	86,9	267,3	2,6	1,2		juni
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		juli
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		aug
0,2	0,5	0,8	656,6	271,4	17,0	96,9	267,3	3,2	0,8		sep
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		okt
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		nov
0,1	0,4	0,8	632,2	264,5	19,2	103,3	241,1	3,3	0,8		dec
<i>Euroområdet utvidgning</i>											
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2001	jan
0,2	0,3	0,4	700,3	285,6	22,9	112,6	276,2	2,5	0,4		feb
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		mar

			Totalt								
Staten	Övriga offentliga sektorn	Internationella organisationer	Totalt	Banker (inbegripet centralbanker)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Internationella organisationer		
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20		
95,9	29,8	122,0	6 278,7	2 244,2	282,4	380,2	3 122,4	127,4	122,0	2000	mar
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		apr
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		maj
99,2	29,7	119,4	6 414,3	2 308,0	300,4	402,9	3 154,4	129,1	119,4		juni
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		juli
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		aug
100,5	33,4	117,3	6 537,3	2 361,9	323,3	428,1	3 171,1	135,6	117,3		sep
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		okt
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		nov
101,1	38,8	117,2	6 636,2	2 394,8	354,5	448,3	3 175,8	145,6	117,2		dec
<i>Euroområdet utvidgning</i>											
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2001	jan
89,7	42,5	117,6	6 858,6	2 482,8	372,2	475,3	3 257,6	153,1	117,6		feb
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		mar

			Totalt								
Staten	Övriga offentliga sektorn	Internationella organisationer	Totalt	Banker (inbegripet centralbanker)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Internationella organisationer		
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20		
96,1	30,2	122,7	6 906,9	2 510,9	300,8	455,0	3 387,1	130,4	122,7	2000	mar
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		apr
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		maj
99,4	30,1	120,6	7 066,1	2 585,9	316,3	489,8	3 421,7	131,7	120,6		juni
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		juli
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		aug
100,7	33,8	118,1	7 193,9	2 633,3	340,4	525,0	3 438,3	138,8	118,1		sep
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		okt
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		nov
101,2	39,2	118,0	7 268,4	2 659,4	373,6	551,5	3 416,9	149,0	118,0		dec
<i>Euroområdet utvidgning</i>											
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2001	jan
89,9	42,8	118,0	7 558,9	2 768,5	395,1	587,9	3 533,7	155,6	118,0		feb
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		mar

Tabell 3.6 forts

**Värdepapper i euro, undantaget aktier uppdelat på ursprunglig löptid, emittentens hemvist och emitterande sektor <sup>1)</sup>**

(miljarder euro; slutet av perioden; nominella värden)

**Bruttovärden**

**1. Kortfristiga**

	Av hemmahörande i euroområdet						Av hemmahörande utanför euroområdet				
	Totalt	MFI (inkl. Euro-systemet)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Totalt	Banker (inkl. central-banker)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
2000 mar	258,3	170,1	2,2	45,1	40,0	0,9	32,6	14,0	10,2	7,5	
apr	240,4	141,5	2,8	51,4	43,4	1,4	.	.	.	.	
maj	267,0	175,9	2,1	53,0	34,7	1,4	.	.	.	.	
juni	245,3	159,7	3,2	46,6	34,9	1,0	37,5	16,6	9,3	10,0	
juli	269,6	167,6	2,6	56,1	41,5	1,8	.	.	.	.	
aug	261,0	168,2	2,0	51,2	38,1	1,6	.	.	.	.	
sep	293,4	196,7	2,8	55,6	36,3	2,0	38,2	12,1	10,6	14,5	
okt	338,2	237,8	2,6	60,3	35,5	1,9	.	.	.	.	
nov	283,7	189,6	3,0	56,0	33,6	1,5	.	.	.	.	
dec	229,3	162,1	2,1	45,9	17,7	1,6	43,4	16,2	11,4	14,7	
				<i>Euroområdets utvidgning</i>							
2001 jan	358,1	238,6	3,4	66,9	47,3	1,9	.	.	.	.	
feb	383,9	275,9	2,2	63,1	41,2	1,5	.	.	.	.	
mar	432,3	312,8	3,1	67,0	47,7	1,6	47,8	16,8	14,2	15,9	

**2. Långfristiga**

	Av hemmahörande i euroområdet						Av hemmahörande utanför euroområdet				
	Totalt	MFI (inkl. Euro-systemet)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Totalt	Banker (inkl. central-banker)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
2000 mar	116,9	52,2	4,6	4,6	53,7	1,8	66,4	23,3	9,3	17,7	
apr	102,7	45,6	5,6	8,0	41,6	1,9	.	.	.	.	
maj	115,0	54,2	7,1	4,5	47,6	1,5	.	.	.	.	
juni	87,9	34,1	10,5	8,5	34,4	0,4	47,0	18,4	5,8	15,3	
juli	105,6	44,9	14,8	8,7	35,0	2,1	.	.	.	.	
aug	83,1	38,1	7,7	4,0	31,5	1,8	.	.	.	.	
sep	91,3	40,8	5,0	3,6	40,8	1,0	64,7	21,1	10,0	22,9	
okt	101,8	43,3	7,0	5,7	43,3	2,5	.	.	.	.	
nov	92,5	33,6	8,7	8,1	39,0	3,0	.	.	.	.	
dec	87,4	38,7	18,9	4,5	23,2	2,0	62,2	27,3	9,2	12,6	
				<i>Euroområdets utvidgning</i>							
2001 jan	133,7	56,2	1,9	0,8	72,0	2,8	.	.	.	.	
feb	113,5	57,6	6,3	5,0	42,2	2,4	.	.	.	.	
mar	115,0	45,6	8,4	5,1	53,3	2,6	93,3	33,5	10,0	30,3	

**3. Totalt**

	Av hemmahörande i euroområdet						Av hemmahörande utanför euroområdet				
	Totalt	MFI (inkl. Euro-systemet)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Totalt	Banker (inkl. central-banker)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
2000 mar	375,2	222,3	6,8	49,7	93,7	2,7	99,1	37,3	19,4	25,2	
apr	343,2	187,1	8,4	59,4	85,0	3,4	.	.	.	.	
maj	382,0	230,1	9,3	57,5	82,3	2,9	.	.	.	.	
juni	333,2	193,8	13,7	55,1	69,3	1,4	84,5	35,0	15,1	25,4	
juli	375,3	212,6	17,4	64,9	76,5	3,9	.	.	.	.	
aug	344,1	206,2	9,7	55,2	69,6	3,4	.	.	.	.	
sep	384,7	237,6	7,8	59,2	77,0	3,1	102,9	33,2	20,6	37,5	
okt	440,0	281,1	9,5	66,0	78,8	4,5	.	.	.	.	
nov	376,2	223,3	11,7	64,1	72,6	4,5	.	.	.	.	
dec	316,8	200,8	21,0	50,4	40,9	3,7	105,6	43,5	20,6	27,3	
				<i>Euroområdets utvidgning</i>							
2001 jan	491,8	294,9	5,3	67,7	119,3	4,7	.	.	.	.	
feb	497,4	333,5	8,5	68,1	83,4	3,9	.	.	.	.	
mar	547,3	358,5	11,5	72,1	101,1	4,2	141,1	50,2	24,2	46,2	

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

1) Inbegripet poster uttryckta i euros nationella denominationer.

			Totalt							
Staten	Övriga offentliga sektorn	Internationella organisationer	Totalt	Banker (inbegripet centralbanker)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Internationella organisationer	
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	
0,2	0,2	0,6	772,1	494,9	17,4	136,9	118,3	3,9	0,6	2000 mar
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	apr
0,1	0,3	1,1	790,2	493,6	17,4	161,0	113,0	4,1	1,1	maj
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	juni
0,2	0,4	0,4	862,2	544,7	17,9	177,5	116,0	5,8	0,4	juli
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	aug
0,1	0,3	0,7	894,6	605,7	19,1	176,9	86,8	5,4	0,7	sep
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	okt
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	nov
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	dec
<i>Euroområdet utvidgning</i>										
0,2	0,3	0,4	1 222,1	844,1	23,0	212,9	136,4	5,3	0,4	2001 jan
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	feb
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	mar

			Totalt							
Staten	Övriga offentliga sektorn	Internationella organisationer	Totalt	Banker (inbegripet centralbanker)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Internationella organisationer	
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	
11,0	1,9	3,3	397,7	166,0	21,0	27,3	173,6	6,4	3,3	2000 mar
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	apr
4,7	1,5	1,4	352,7	152,3	29,1	36,3	128,4	5,3	1,4	maj
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	juni
3,5	5,8	1,3	344,7	144,9	37,6	39,3	110,8	10,8	1,3	juli
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	aug
3,0	6,0	4,0	343,9	143,0	43,8	30,9	108,6	13,6	4,0	sep
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	okt
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	nov
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	dec
<i>Euroområdet utvidgning</i>										
7,4	7,6	4,6	455,5	193,0	26,6	41,1	175,0	15,3	4,6	2001 jan
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	feb
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	mar

			Totalt							
Staten	Övriga offentliga sektorn	Internationella organisationer	Totalt	Banker (inbegripet centralbanker)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Internationella organisationer	
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	
11,2	2,1	3,9	1 169,8	661,0	38,4	164,2	291,9	10,4	3,9	2000 mar
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	apr
4,9	1,7	2,5	1 142,9	645,9	46,4	197,3	241,4	9,4	2,5	maj
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	juni
3,7	6,2	1,7	1 206,9	689,5	55,5	216,8	226,8	16,5	1,7	juli
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	aug
3,1	6,3	4,7	1 238,5	748,7	62,8	207,8	195,5	19,0	4,7	sep
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	okt
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	nov
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	dec
<i>Euroområdet utvidgning</i>										
7,6	7,8	5,0	1 677,6	1 037,1	49,5	254,0	311,4	20,5	5,0	2001 jan
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	feb
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	mar

Tabell 3.6 forts.

Värdepapper i euro, undantaget aktier, uppdelat på ursprunglig löptid, emittentens hemvist och emitterande sektor <sup>1)</sup>

(miljarder euro; slutet av perioden; nominella värden)

Nettovärden

1. Kortfristiga

	Av hemmahörande i euroområdet						Av hemmahörande utanför euroområdet				
	Totalt	MFI (inkl. Euro-systemet)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Totalt	Banker (inkl. central-banker)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
2000 mar	18,0	9,8	-0,1	0,8	7,9	-0,4	0,6	0,5	-0,7	1,5	
apr	0,7	-4,5	0,0	5,4	-0,4	0,1	.	.	.	.	
maj	15,6	12,6	-0,7	3,8	0,5	-0,6	.	.	.	.	
juni	-4,1	-3,2	0,6	0,1	-1,7	0,0	6,5	3,4	-0,2	2,7	
juli	3,3	4,5	0,4	1,2	-3,5	0,7	.	.	.	.	
aug	2,4	-1,4	-0,3	2,1	2,6	-0,6	.	.	.	.	
sep	-5,3	-8,0	-0,3	1,7	0,7	0,4	-1,3	-5,4	0,4	4,0	
okt	7,9	3,8	0,4	5,2	-1,5	-0,1	.	.	.	.	
nov	-6,3	-5,7	0,1	0,7	-1,8	0,3	.	.	.	.	
dec	-35,1	-11,1	-0,1	-1,0	-22,8	0,0	10,5	6,2	2,3	2,0	
				<i>Euroområdets utvidgning</i>							
2001 jan	32,6	13,1	0,6	3,4	15,1	0,5	.	.	.	.	
feb	10,3	3,6	-0,1	3,6	3,8	-0,6	.	.	.	.	
mar	14,8	2,7	0,2	1,0	11,0	-0,1	1,3	-0,9	2,5	0,0	

2. Långfristiga

	Av hemmahörande i euroområdet						Av hemmahörande utanför euroområdet				
	Totalt	MFI (inkl. Euro-systemet)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Totalt	Banker (inkl. central-banker) <sup>5)</sup>	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
2000 mar	34,3	19,0	1,6	3,3	9,5	0,9	44,9	16,5	7,1	14,0	
apr	36,7	21,7	2,7	6,8	4,6	0,9	.	.	.	.	
maj	36,4	23,0	4,6	0,4	7,2	1,3	.	.	.	.	
juni	34,9	4,9	7,2	6,7	16,5	-0,3	23,3	10,8	3,5	8,5	
juli	33,9	19,0	10,4	5,8	-2,4	1,2	.	.	.	.	
aug	30,5	12,6	4,9	3,5	8,1	1,4	.	.	.	.	
sep	24,6	11,4	2,9	0,4	9,7	0,3	30,7	5,8	7,7	14,9	
okt	25,9	9,5	5,8	4,4	4,2	2,0	.	.	.	.	
nov	27,2	2,8	4,6	4,6	13,6	1,6	.	.	.	.	
dec	0,7	-2,4	13,0	2,9	-13,8	1,0	41,7	19,6	7,6	8,3	
				<i>Euroområdets utvidgning</i>							
2001 jan	4,0	22,2	-0,9	-3,2	-14,9	0,7	.	.	.	.	
feb	45,8	28,2	5,4	3,9	6,8	1,7	.	.	.	.	
mar	31,7	9,7	6,6	2,2	11,7	1,5	57,5	22,3	6,2	25,9	

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. central-banker)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
2000 mar	52,4	28,8	1,5	4,1	17,4	0,5	45,6	16,9	6,4	15,6	
apr	37,3	17,2	2,7	12,2	4,2	1,0	.	.	.	.	
maj	52,0	35,6	3,9	4,2	7,6	0,7	.	.	.	.	
juni	30,8	1,7	7,8	6,7	14,8	-0,3	29,8	14,3	3,3	11,2	
juli	37,3	23,5	10,8	7,0	-5,9	1,9	.	.	.	.	
aug	32,9	11,2	4,6	5,6	10,8	0,7	.	.	.	.	
sep	19,3	3,4	2,6	2,1	10,5	0,7	29,3	0,4	8,1	18,9	
okt	33,7	13,3	6,1	9,6	2,7	2,0	.	.	.	.	
nov	20,9	-2,9	4,7	5,3	11,9	1,9	.	.	.	.	
dec	-34,4	-13,6	12,9	1,9	-36,6	1,0	52,2	25,8	9,9	10,4	
				<i>Euroområdets utvidgning</i>							
2001 jan	36,6	35,3	-0,3	0,2	0,2	1,2	.	.	.	.	
feb	56,1	31,8	5,3	7,4	10,6	1,0	.	.	.	.	
mar	46,5	12,4	6,8	3,2	22,7	1,5	58,8	21,4	8,7	25,9	

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

1) Inbegripet poster uttryckta i eurons nationella valutaenheter.

			Totalt								
Staten	Övriga offentliga sektorn	Internationella organisationer	Totalt	Banker (inbegripet centralbanker)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Internationella organisationer		
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20		
-0,1	-0,3	-0,2	11,6	2,8	-0,2	1,3	9,3	-1,4	-0,2	2000	mar
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		apr
0,0	0,0	0,5	18,6	8,4	-0,3	12,1	-1,7	-0,4	0,5		maj
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		juni
0,0	0,1	-0,5	-0,9	-10,2	0,3	9,0	-0,1	0,6	-0,5		juli
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		aug
-0,1	0,0	0,0	-23,1	-6,8	2,7	7,0	-26,1	0,1	0,0		sep
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		okt
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		nov
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		dec
<i>Euroområdet utvidgning</i>											
0,1	-0,1	-0,4	58,9	18,5	3,2	8,0	29,9	-0,3	-0,4	2001	jan
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		feb
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		mar

			Totalt								
Staten	Övriga offentliga sektorn	Internationella organisationer	Totalt	Banker (inbegripet centralbanker)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Internationella organisationer		
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20		
8,5	0,9	-2,1	145,2	62,2	11,3	13,7	57,2	2,7	-2,1	2000	mar
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		apr
3,3	-0,1	-2,6	131,3	60,4	17,9	22,3	31,6	1,7	-2,6		maj
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		juni
1,2	3,4	-2,3	119,6	48,8	25,8	24,5	16,6	6,3	-2,3		juli
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		aug
0,6	5,4	0,1	95,5	29,5	30,9	20,3	4,7	10,1	0,1		sep
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		okt
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		nov
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		dec
<i>Euroområdet utvidgning</i>											
-0,2	6,0	-2,5	139,1	82,3	17,3	28,8	3,3	9,9	-2,5	2001	jan
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		feb
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		mar

			Totalt								
Staten	Övriga offentliga sektorn	Internationella organisationer	Totalt	Banker (inbegripet centralbanker)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Internationella organisationer		
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20		
8,4	0,6	-2,3	156,8	65,1	11,1	15,0	66,5	1,3	-2,3	2000	mar
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		apr
3,3	-0,1	-2,1	150,0	68,8	17,6	34,4	29,9	1,3	-2,1		maj
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		juni
1,2	3,5	-2,9	118,7	38,5	26,1	33,6	16,6	6,9	-2,9		juli
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		aug
0,5	5,4	0,2	72,4	22,7	33,6	27,2	-21,5	10,2	0,2		sep
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		okt
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		nov
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		dec
<i>Euroområdet utvidgning</i>											
-0,2	5,9	-2,9	198,0	100,8	20,5	36,8	33,2	9,6	-2,9	2001	jan
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		feb
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		mar

## 4 HIKP och andra priser i euroområdet

Tabell 4.1

### Harmoniserat konsumentprisindex<sup>1)</sup>

(årlig procentuell förändring, där inget annat anges)

#### 1. Totalt index och varor och tjänster

	Totalt		Varor		Tjänster		Totalt (s.r.)		Varor (s.r.)		Tjänster (s.r.)	
	Index, 1996 = 100		Index, 1996 = 100		Index, 1996 = 100		Index, 1996 = 100	% förändr. från föregående period	Index, 1996 = 100		Index, 1996 = 100	
Vikt i det totala (%) <sup>2)</sup>	100,0	100,0	61,9	61,9	38,1	38,1	100,0	100,0	61,9	61,9	38,1	38,1
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1998	102,7	1,1	101,8	0,7	104,4	1,9	-	-	-	-	-	-
1999	103,8	1,1	102,7	0,9	106,0	1,5	-	-	-	-	-	-
2000	106,3	2,3	105,4	2,7	107,8	1,7	-	-	-	-	-	-
2000 1 kv	105,2	2,0	104,2	2,3	106,9	1,6	105,2	0,6	104,2	107,0	107,0	107,0
2 kv	105,9	2,1	105,1	2,3	107,4	1,7	105,7	0,6	104,9	107,5	107,5	107,5
3 kv	106,6	2,5	105,7	2,9	108,5	1,8	106,6	0,8	105,9	108,0	108,0	108,0
4 kv	107,2	2,7	106,7	3,2	108,2	1,8	107,3	0,7	106,8	108,5	108,5	108,5
2000 apr	105,7	1,9	104,8	1,9	107,4	1,8	105,5	0,1	104,5	107,6	107,6	107,6
maj	105,8	1,9	105,1	2,2	107,3	1,5	105,6	0,1	104,8	107,4	107,4	107,4
juni	106,3	2,4	105,5	2,8	107,7	1,7	106,1	0,4	105,3	107,6	107,6	107,6
juli	106,4	2,3	105,2	2,7	108,5	1,7	106,2	0,1	105,4	107,9	107,9	107,9
aug	106,5	2,3	105,4	2,7	108,6	1,8	106,4	0,2	105,7	108,0	108,0	108,0
sep	107,0	2,8	106,4	3,4	108,2	1,8	107,0	0,6	106,5	108,2	108,2	108,2
okt	107,0	2,7	106,5	3,2	108,1	1,9	107,1	0,1	106,6	108,4	108,4	108,4
nov	107,3	2,9	106,9	3,4	108,2	1,8	107,4	0,3	106,9	108,5	108,5	108,5
dec	107,4	2,6	106,8	3,0	108,4	1,8	107,4	0,0	106,8	108,7	108,7	108,7
<i>Euroområdets utvidgning</i>												
2001 1 kv	107,8	2,5	107,1	2,7	109,3	2,2	107,8	0,5	107,1	109,3	109,3	109,3
2001 jan	107,3	2,4	106,5	2,6	109,0	2,2	107,5	0,1	106,7	109,2	109,2	109,2
feb	107,9	2,6	107,1	2,8	109,5	2,2	107,8	0,3	107,1	109,3	109,3	109,3
mar	108,3	2,6	107,7	2,8	109,5	2,2	108,1	0,3	107,5	109,5	109,5	109,5
apr	108,8	2,9	108,3	3,4	109,9	2,4	108,7	0,5	108,0	110,1	110,1	110,1

#### 2. Fördelning på varor och tjänster

	Varor						Tjänster				
	Livsmedel <sup>3)</sup>	Förädlade livsmedel <sup>3)</sup>	Oförädlade livsmedel <sup>3)</sup>	Industri-varor	Industri-varor exkl. energi	Energi	Boende	Transport	Kommunikation	Fritid och personliga tjänster	Diverse
Vikt i total % <sup>2)</sup>	20,3	12,3	8,0	41,6	32,1	9,5	10,0	6,2	2,4	13,9	5,6
	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21
1998	1,6	1,4	1,9	0,1	0,9	-2,6	2,3	1,7	-1,0	2,2	1,8
1999	0,6	0,9	0,0	1,0	0,6	2,4	1,8	2,1	-4,4	2,0	1,8
2000	1,4	1,1	1,7	3,4	0,7	13,3	1,6	2,6	-4,2	2,3	2,4
2000 1 kv	0,4	1,0	-0,4	3,2	0,5	13,7	1,4	2,5	-3,2	2,0	2,5
2 kv	0,9	1,0	0,7	3,1	0,6	12,3	1,5	2,5	-4,9	2,5	2,5
3 kv	1,9	1,1	3,1	3,4	0,6	13,6	1,6	2,6	-4,2	2,5	2,5
4 kv	2,2	1,3	3,5	3,7	1,0	13,7	1,8	2,8	-4,6	2,4	2,1
2000 apr	0,6	0,9	0,1	2,6	0,6	10,2	1,4	2,6	-5,0	2,8	2,5
maj	0,8	1,0	0,5	3,0	0,6	12,0	1,4	2,4	-5,0	2,1	2,5
juni	1,2	1,0	1,5	3,6	0,7	14,5	1,5	2,4	-4,6	2,5	2,6
juli	1,6	1,0	2,6	3,2	0,5	13,4	1,5	2,5	-4,3	2,5	2,6
aug	2,0	1,1	3,3	3,0	0,6	11,9	1,6	2,5	-4,0	2,6	2,6
sep	2,1	1,3	3,3	4,0	0,8	15,5	1,6	2,7	-4,3	2,4	2,3
okt	2,0	1,2	3,2	3,9	1,0	14,6	1,8	2,7	-4,9	2,5	2,2
nov	2,2	1,4	3,5	4,1	1,0	15,2	1,8	2,8	-4,4	2,4	2,0
dec	2,4	1,4	3,9	3,3	1,1	11,3	1,8	2,8	-4,6	2,2	2,1
<i>Euroområdets utvidgning</i>											
2001 1 kv	3,3	1,9	5,3	2,5	1,2	7,2	1,9	3,2	-4,3	3,1	2,3
2001 jan	2,7	1,6	4,5	2,6	1,1	7,8	1,9	3,3	-4,6	3,0	2,3
feb	3,1	2,0	4,7	2,7	1,1	8,2	1,9	3,2	-4,2	3,1	2,3
mar	3,9	2,2	6,7	2,3	1,3	5,6	1,8	3,1	-4,0	3,1	2,4
apr	4,4	2,5	7,3	2,9	1,4	7,8	1,7	3,6	-2,8	3,1	2,4

Källor: Eurostat och ECB:s beräkningar.

1) Utvidgad täckning från januari 2000 och januari 2001. Förändringen påverkar de årliga procentuella förändringarna under 2000 och 2001, särskilt tjänster (diverse). Se Allmänna anmärkningar för en kortfattad förklaring.

2) Avser indexperioden 2001.

3) Inbegripet alkoholhaltiga drycker och tobak.

Tabell 4.2

Andra utvalda prisindikatorer

(årlig procentuell förändring, där inget annat anges)

1. Industri- och råvarupriser

	Producentpriser i industrin									Världsmarknadspriser på råvaror <sup>2)</sup>		Oljepriser <sup>3)</sup> (euro per fat)
	Totalt exkl. byggnadsverksamhet		Tillverkningsindustrin						Byggnadsverksamhet <sup>1)</sup>	Totalt	Totalt exkl. energi	
	Index, 1995=100			Insatsvaror	Kapitalvaror	Konsumtionsvaror	Konsumtionsvaror					
							Varaktiga konsumtionsvaror	Icke varaktiga konsumtionsvaror				
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
1996	100,3	0,3	0,9	-0,5	1,3	2,2	2,1	2,2	0,9	6,5	-6,9	16,0
1997	101,4	1,1	0,8	1,4	0,3	1,1	0,4	1,4	0,7	10,0	12,9	17,0
1998	100,6	-0,7	-0,6	-2,6	0,6	0,6	0,3	0,7	0,5	-21,2	-12,5	12,0
1999	100,2	-0,4	0,2	-0,4	0,2	0,1	0,3	0,1	1,0	17,8	-3,1	17,1
2000	105,6	5,4	5,1	11,6	0,7	1,5	1,2	1,6	1,8	51,7	18,1	31,0
2000 1 kv	103,3	4,3	4,6	10,5	0,5	0,9	1,0	0,9	1,6	78,3	19,9	26,9
2 kv	104,8	5,2	5,2	11,6	0,6	1,4	1,1	1,5	1,6	53,7	18,3	28,8
3 kv	106,4	5,8	5,4	12,3	0,7	1,7	1,3	1,8	1,4	46,7	18,0	33,7
4 kv	107,9	6,1	5,3	12,1	0,8	2,2	1,5	2,4	2,7	37,7	16,4	34,5
2000 maj	104,9	5,3	5,3	11,8	0,6	1,5	1,0	1,7	-	61,9	22,8	30,3
juni	105,3	5,6	5,6	12,5	0,7	1,4	1,2	1,5	-	55,2	12,9	31,3
juli	105,8	5,6	5,3	11,9	0,8	1,6	1,3	1,7	-	42,0	14,3	30,5
aug	106,2	5,6	5,1	11,6	0,7	1,7	1,3	1,8	-	47,5	18,3	33,3
sep	107,3	6,2	5,8	13,3	0,7	1,8	1,4	1,9	-	50,3	21,4	37,2
okt	108,0	6,6	6,0	13,9	0,8	2,0	1,5	2,1	-	56,6	23,1	36,8
nov	108,2	6,3	5,6	12,8	0,8	2,2	1,5	2,4	-	45,6	18,2	37,7
dec	107,7	5,4	4,5	9,7	0,9	2,4	1,6	2,7	-	13,7	8,6	28,8
<i>Euroområdets utvidgning</i>												
2001 1 kv	108,2	4,5	3,2	6,7	0,9	3,0	1,9	3,4	-	4,8	1,4	28,4
2001 jan	107,9	4,8	3,6	7,8	0,9	2,7	1,8	3,0	-	8,4	3,3	27,5
feb	108,2	4,5	3,2	6,9	1,0	3,0	1,9	3,3	-	6,5	1,7	29,9
mar	108,4	4,2	2,7	5,5	0,9	3,3	2,1	3,8	-	-0,2	-0,8	28,1
apr	108,6	4,1	2,9	5,7	1,0	3,3	2,1	3,8	-	11,1	-1,1	29,8
maj	.	.	.	.	.	.	.	.	-	1,9	-4,0	32,7

2. Prisdeflater för bruttonationalprodukten

	BNP-deflater <sup>4)</sup> (s.r.)								Export <sup>5)</sup>	Import <sup>5)</sup>
	BNP		Inhemsk efterfrågan	Privat konsumtion	Offentlig konsumtion	Fasta bruttoinvesteringar				
	Index, 1995 = 100									
	13	14	15	16	17	18	19	20		
1996	102,0	2,0	2,1	2,4	2,2	0,9	0,9	0,8		
1997	103,6	1,5	1,8	2,0	1,7	1,0	1,7	2,5		
1998	105,4	1,7	1,3	1,4	1,6	0,9	-0,1	-1,4		
1999	106,6	1,2	1,3	1,1	2,2	1,0	-0,5	-0,3		
2000	108,1	1,3	2,5	2,2	1,8	2,4	4,5	8,1		
1998 4 kv	105,9	1,5	0,8	0,9	1,4	0,5	-1,8	-4,0		
1999 1 kv	106,3	1,5	0,9	0,8	1,9	0,5	-2,1	-4,2		
2 kv	106,6	1,2	1,1	1,0	2,2	0,7	-1,4	-1,9		
3 kv	106,8	1,1	1,5	1,1	2,4	1,1	-0,2	0,8		
4 kv	107,0	1,0	1,8	1,5	2,4	1,5	1,8	4,1		
2000 1 kv	107,5	1,2	2,4	2,1	1,9	2,1	3,6	7,7		
2 kv	107,9	1,2	2,4	2,0	1,6	2,3	4,4	8,1		
3 kv	108,3	1,4	2,5	2,4	1,8	2,5	4,9	8,3		
4 kv	108,6	1,5	2,7	2,4	1,8	2,8	5,1	8,4		

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) Huvudsakligen baserat på ENS 95. Uppgifter fram till och med 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 <sup>1)</sup>

### BNP och utgiftskomponenter

#### 1. Löpande priser

(miljarder euro (miljarder ecu till slutet av 1998), säsongsrensats)

	BNP						Handelsbalans <sup>3)</sup>		
	1	2	Inhemsk efterfrågan			Lagerförändringar <sup>2)</sup>	7	Export <sup>3)</sup>	Import <sup>3)</sup>
			Privat konsumtion	Offentlig konsumtion	Fasta bruttoinvesteringar				
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
1996	5 534,0	5 408,4	3 142,9	1 142,4	1 121,7	1,4	125,7	1 658,0	1 532,3
1997	5 650,1	5 501,1	3 199,6	1 150,8	1 138,0	12,7	149,0	1 828,5	1 679,6
1998	5 884,1	5 742,6	3 331,3	1 176,8	1 201,4	33,1	141,5	1 946,0	1 804,6
1999	6 142,3	6 034,9	3 488,5	1 228,5	1 282,4	35,5	107,3	2 042,2	1 934,8
2000	6 432,8	6 359,1	3 657,9	1 274,7	1 372,3	54,2	73,7	2 387,9	2 314,2
1999 3 kv	1 543,2	1 516,6	876,4	308,7	324,6	6,9	26,6	519,1	492,5
4 kv	1 562,0	1 537,3	887,0	311,4	328,1	10,8	24,6	540,5	515,9
2000 1 kv	1 583,8	1 562,2	899,9	314,8	336,2	11,3	21,6	562,5	540,9
2 kv	1 600,7	1 582,6	911,6	317,3	340,5	13,2	18,1	582,8	564,7
3 kv	1 616,5	1 598,8	919,3	319,7	345,7	14,0	17,7	608,3	590,5
4 kv	1 631,9	1 615,6	927,2	322,8	349,8	15,8	16,4	634,3	618,0

#### 2. Fasta priser

(miljarder ecu i 1995 års priser; säsongsrensats)

	BNP						Handelsbalans <sup>3)</sup>		
	10	11	Inhemsk efterfrågan			Lagerförändringar <sup>2)</sup>	16	Export <sup>3)</sup>	Import <sup>3)</sup>
			Privat konsumtion	Offentlig konsumtion	Fasta bruttoinvesteringar				
	10	11	12	13	14	15	16	17	18
1996	5 383,3	5 262,9	3 045,0	1 112,0	1 106,0	-0,1	120,5	1 637,7	1 517,2
1997	5 506,9	5 352,7	3 092,7	1 121,4	1 131,4	7,3	154,2	1 807,2	1 653,0
1998	5 664,6	5 540,0	3 189,3	1 132,3	1 188,8	29,5	124,6	1 935,6	1 811,0
1999	5 806,9	5 713,9	3 284,3	1 149,5	1 249,6	30,5	93,0	2 028,5	1 935,5
2000	6 002,6	5 874,0	3 369,0	1 171,9	1 305,5	27,6	128,6	2 269,5	2 140,9
1999 3 kv	1 457,3	1 431,9	823,8	287,9	315,7	4,4	25,4	514,4	489,0
4 kv	1 471,7	1 445,1	829,7	289,3	317,8	8,3	26,6	530,4	503,7
2000 1 kv	1 485,4	1 455,6	835,4	291,6	322,9	5,7	29,7	544,7	514,9
2 kv	1 496,8	1 467,0	842,7	292,6	324,9	6,8	29,8	557,9	528,1
3 kv	1 505,2	1 472,0	844,1	292,9	328,1	6,8	33,2	574,7	541,4
4 kv	1 515,2	1 479,4	846,7	294,7	329,7	8,3	35,8	592,3	556,4
<i>(Årlig procentuellförändring)</i>									
1996	1,4	1,0	1,6	1,7	1,2	-	-	4,3	3,1
1997	2,3	1,7	1,6	0,8	2,3	-	-	10,4	9,0
1998	2,9	3,5	3,1	1,0	5,1	-	-	7,1	9,6
1999	2,5	3,1	3,0	1,5	5,1	-	-	4,8	6,9
2000	3,4	2,8	2,6	1,9	4,5	-	-	11,9	10,6
1999 3 kv	2,6	3,0	2,9	1,7	5,4	-	-	5,8	7,4
4 kv	3,4	3,2	2,9	1,7	5,4	-	-	10,1	9,8
2000 1 kv	3,5	2,7	2,6	2,0	5,5	-	-	12,4	10,4
2 kv	3,7	3,3	3,2	2,2	4,8	-	-	11,8	10,8
3 kv	3,3	2,8	2,5	1,7	3,9	-	-	11,7	10,7
4 kv	3,0	2,4	2,1	1,9	3,7	-	-	11,7	10,5

Källa: Eurostat.

1) Huvudsakligen baserat på ENS 95. Se första delen av "Allmänna anmärkningar" för en kortfattad förklaring av uppgifterna om löpande priser uttryckta i ecu fram till och med 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

### 3. Löpande priser

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

	Förädlingsvärde brutto							Förbrukning av banktjänster, FISIM <sup>1)</sup>	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		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
1996	5 172,4	139,7	1 207,0	300,7	1 059,5	1 333,2	1 132,4	200,6	562,2
1997	5 266,5	138,1	1 227,7	292,1	1 086,6	1 377,7	1 144,3	199,6	583,1
1998	5 466,1	137,5	1 273,8	295,0	1 137,0	1 443,5	1 179,3	200,3	615,5
1999	5 678,9	135,0	1 296,7	308,5	1 175,4	1 539,3	1 223,9	203,6	663,2
2000	5 943,5	136,0	1 367,3	319,9	1 223,5	1 631,9	1 264,9	211,6	690,7
1999 3 kv	1 425,7	33,4	325,6	77,5	294,9	387,3	307,0	51,0	167,1
4 kv	1 442,5	33,7	329,0	78,5	298,0	393,8	309,5	52,0	169,9
2000 1 kv	1 464,3	33,6	336,5	80,0	301,2	400,0	313,0	52,5	171,0
2 kv	1 478,7	33,6	341,1	79,6	304,7	404,7	315,0	53,1	173,1
3 kv	1 494,5	34,4	344,6	79,6	306,9	411,4	317,6	52,9	172,2
4 kv	1 505,9	34,4	345,1	80,6	310,8	415,8	319,3	53,0	174,5

### 4. Fasta priser

(miljarder ecu i 1995 års priser; säsongrensat)

	Förädlingsvärde brutto							Förbrukning av banktjänster, FISIM <sup>1)</sup>	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		
	10	11	12	13	14	15	16	17	18
1996	5 040,2	139,5	1 178,0	295,5	1 039,5	1 288,2	1 099,4	200,1	543,2
1997	5 158,4	140,2	1 216,1	290,4	1 071,7	1 330,1	1 109,8	207,5	556,0
1998	5 308,3	142,3	1 252,3	291,8	1 111,8	1 384,7	1 125,4	214,1	570,3
1999	5 437,4	145,8	1 268,7	296,9	1 146,7	1 442,5	1 136,9	221,8	591,3
2000	5 629,2	146,1	1 323,0	300,0	1 192,2	1 513,0	1 154,8	231,6	605,0
1999 3 kv	1 364,7	36,6	318,5	74,4	287,8	362,7	284,7	56,0	148,6
4 kv	1 376,7	36,8	321,3	74,9	290,7	367,1	285,9	56,6	151,5
2000 1 kv	1 392,6	36,4	326,9	75,7	294,2	372,2	287,2	56,9	149,6
2 kv	1 402,1	36,2	329,9	74,9	297,1	375,7	288,3	57,6	152,3
3 kv	1 412,1	36,8	332,2	74,7	298,5	380,7	289,1	58,2	151,3
4 kv	1 422,4	36,7	334,0	74,8	302,3	384,4	290,1	58,9	151,7
<i>(Årlig procentuellförändring)</i>									
1996	1,4	5,5	-0,3	-1,8	0,9	3,6	1,7	2,5	1,4
1997	2,3	0,4	3,2	-1,7	3,1	3,3	0,9	3,7	2,3
1998	2,9	1,5	3,0	0,5	3,7	4,1	1,4	3,2	2,6
1999	2,4	2,4	1,3	1,7	3,1	4,2	1,0	3,6	3,7
2000	3,5	0,2	4,3	1,1	4,0	4,9	1,6	4,4	2,3
1999 3 kv	2,5	3,6	1,2	2,0	3,1	4,4	0,9	4,1	4,0
4 kv	3,1	2,9	3,0	2,5	3,8	4,6	1,0	3,4	5,5
2000 1 kv	3,6	0,7	4,3	2,9	3,8	5,1	1,5	4,7	2,7
2 kv	3,7	-0,2	4,6	1,3	4,4	4,8	1,8	4,8	4,6
3 kv	3,5	0,7	4,3	0,3	3,7	5,0	1,6	4,0	1,9
4 kv	3,3	-0,3	4,0	-0,1	4,0	4,7	1,5	4,2	0,1

Källa: Eurostat.

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

Tabell 5.2

Andra utvalda realekonomiska indikatorer <sup>1)</sup>

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	
1997	103,8	3,7	104,7	4,2	4,8	5,3	4,6	2,4	2,8	2,3	0,0
1998	107,8	3,8	109,2	4,3	4,8	4,1	7,0	2,5	5,5	1,9	0,3
1999	110,1	2,1	111,3	2,0	2,0	2,5	1,8	1,5	2,7	1,2	2,7
2000	115,9	5,3	117,6	5,6	6,0	5,6	9,2	2,5	7,0	1,6	2,4
2000 1 kv	113,6	5,0	115,0	4,9	5,1	5,7	7,7	0,8	6,9	-0,5	5,0
2 kv	115,0	5,7	117,2	6,1	6,5	6,3	8,7	3,9	8,4	2,8	1,9
3 kv	116,7	5,2	118,1	5,8	6,2	5,4	10,0	2,9	6,9	2,1	0,7
4 kv	118,4	5,3	120,0	5,5	6,2	4,9	10,3	2,6	5,9	1,9	2,4
2000 apr	114,1	5,5	116,8	6,0	6,5	6,4	8,3	4,3	8,9	3,2	1,2
maj	116,5	7,6	117,7	7,8	8,1	8,7	11,0	4,7	10,5	3,4	5,1
juni	114,2	4,1	117,0	4,6	4,9	4,0	7,1	2,7	6,1	1,9	-0,4
juli	115,7	5,1	117,7	5,6	5,9	5,1	8,5	2,6	7,2	1,7	0,2
aug	118,0	6,2	118,1	6,9	7,5	6,9	12,4	2,8	8,1	1,9	2,3
sep	116,4	4,6	118,6	5,2	5,6	4,5	9,6	3,1	5,9	2,5	-0,2
okt	116,0	3,5	118,8	3,9	4,2	3,9	7,1	0,9	2,4	0,6	-0,4
nov	117,8	4,2	119,8	4,5	5,0	4,3	8,5	1,4	4,1	0,9	1,0
dec	121,5	8,3	121,3	8,3	9,6	6,7	15,2	5,7	12,2	4,4	7,4
Euroområdet utvidgning											
2001 1 kv	117,5	3,2	120,2	4,3	5,0	3,3	8,9	2,9	3,9	2,7	0,7
2001 jan	117,2	4,6	120,0	5,5	6,6	4,2	10,6	3,7	7,4	2,9	4,1
feb	118,4	3,4	120,4	4,3	4,9	3,7	8,6	2,9	2,3	3,0	1,2
mar	116,9	1,7	120,2	3,2	3,8	2,1	7,8	2,4	2,7	2,3	-2,6
apr											

2. Detaljhandel och bilregistreringar

(årlig procentuell förändring, där inget annat anges)

	Detaljhandel (s.r.)								Registrering av nya personbilar		
	Löpande priser				Fasta priser				Tusental <sup>2)</sup>	(s.r.)	
	Totalt		Totalt		Livsmedel, drycker, tobak	Icke livsmedel					
	Index, 1995 = 100		Index, 1995 = 100			Textil, kläder, skodon	Hushålls- utrustning				
12	13	14	15	16	17	18	19	20	21		
1997	104,2	2,2	101,6	1,2	1,1	1,3	0,7	1,4	861	4,2	
1998	107,9	3,6	104,6	2,9	2,1	3,6	2,0	4,5	923	7,2	
1999	111,6	3,4	107,3	2,6	3,1	2,5	1,4	3,0	973	5,4	
2000	116,2	4,1	109,9	2,4	2,0	2,3	1,6	4,8	952	-2,2	
2000 1 kv	114,2	3,6	108,9	2,5	2,4	2,1	1,5	5,9	982	1,3	
2 kv	115,9	4,8	109,9	3,2	2,9	3,3	1,5	5,4	977	0,3	
3 kv	116,8	4,4	110,0	2,2	1,4	2,3	2,9	4,2	922	-7,9	
4 kv	117,9	3,7	110,6	1,7	1,2	1,4	0,6	3,7	925	-3,2	
2000 apr	115,7	5,2	109,8	3,6	3,7	3,6	1,0	6,3	968	-1,5	
maj	116,5	5,9	110,4	4,3	4,9	4,6	4,1	6,6	977	1,5	
juni	115,4	3,2	109,5	1,9	0,1	1,6	-0,5	3,3	985	1,1	
juli	116,2	3,7	109,7	1,6	0,9	1,2	0,7	5,2	883	-14,5	
aug	116,6	3,8	110,0	2,0	1,4	2,2	1,3	2,7	937	-4,3	
sep	117,6	5,7	110,5	2,8	1,9	3,7	7,0	4,7	947	-1,6	
okt	117,8	3,9	110,5	1,8	1,4	1,1	0,8	2,9	913	-7,0	
nov	117,9	3,6	110,5	1,4	0,8	1,5	0,2	4,7	929	-3,3	
dec	118,0	3,7	110,7	2,0	1,4	1,6	0,7	3,7	934	1,9	
Euroområdet utvidgning											
2001 1 kv	119,5	4,3	111,2	2,0	1,5	2,3	2,2	0,8	949	-5,0	
2001 jan	119,4	4,8	111,3	2,6	1,9	3,0	3,7	3,2	941	-5,7	
feb	119,7	3,8	111,3	1,5	1,7	1,3	0,8	0,2	951	-6,1	
mar	119,2	4,2	110,9	2,0	0,9	2,5	2,3	-0,9	954	-3,6	
apr									970	-1,8	

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, säsongrensad 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 <sup>1)</sup> (procent)			
	1	2	3	4	5	6	7
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	-3
2000	5	17	3	83,8	1	-1	-1
2000 2 kv	6	17	5	83,7	2	3	0
3 kv	6	18	5	83,9	2	-2	-1
4 kv	5	18	4	84,7	0	-3	-2
2000 maj	5	16	4	-	1	4	1
juni	8	19	8	-	3	7	-1
juli	7	19	5	-	2	-3	0
aug	6	18	4	-	5	-3	1
sep	6	18	5	-	-1	-1	-3
okt	6	19	5	-	2	-1	-3
nov	5	17	4	-	-1	-3	-3
dec	5	18	4	-	-2	-4	-1
<i>Euroområdet utvidgning</i>							
2001 1 kv	1	12	-1	84,4	-1	-2	-2
2 kv	.	.	.	83,7	.	.	.
2001 jan	3	14	0	-	1	0	-1
feb	1	12	0	-	-2	0	-2
mar	-1	9	-3	-	-2	-6	-2
apr	-4	6	-6	-	-2	-4	-2
maj	-5	6	-9	-	-3	-7	-4

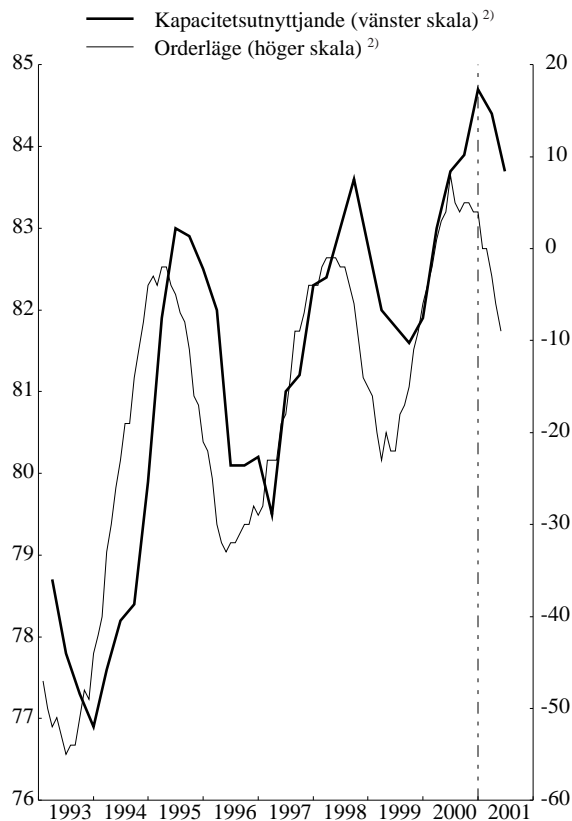
Indikatorer på förväntningar bland hushåll och företag

(nettotal; månadsuppgifter, säsongrensad)



Kapacitetsutnyttjande och orderläge

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



Källa: Europeiska kommissionens företags- och hushållsenkäter.

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

2) Tillverkningsindustrin.

Tabell 5.4

Arbetsmarknadsindikatorer

1. Sysselsättning och arbetslöshet <sup>1)</sup>

(årlig procentuell förändring där inget annat anges)

	Sysselsättning						Arbetslöshet (s.r.)			
	Hela ekonomin				Industrin (exkl. byggnads- verksamhet)	Tjänster	Totalt		Vuxna <sup>2)</sup>	Ungdomar <sup>2)</sup>
	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	
1996	100,5	0,5	0,5	0,5	-1,0	1,6	14,741	11,6	9,8	23,9
1997	101,4	0,8	0,9	0,1	-0,3	1,4	14,827	11,5	9,9	23,2
1998	103,0	1,6	1,8	0,6	1,2	2,1	14,072	10,9	9,4	21,3
1999	104,7	1,6	2,1	-0,4	0,3	2,5	12,961	9,9	8,6	19,1
2000	106,8	2,0	2,3	0,4	0,7	2,7	11,672	8,9	7,7	17,1
2000 1 kv	105,9	1,8	2,2	-0,3	0,1	2,5	12,203	9,3	8,1	17,9
2 kv	106,5	2,0	2,4	0,0	0,7	2,8	11,759	8,9	7,8	17,3
3 kv	107,0	2,0	2,3	0,5	0,9	2,7	11,518	8,7	7,6	17,0
4 kv	107,7	2,1	2,3	1,4	1,0	2,8	11,210	8,5	7,4	16,3
2000 apr	-	-	-	-	-	-	11,904	9,0	7,9	17,5
2000 maj	-	-	-	-	-	-	11,756	8,9	7,8	17,3
2000 juni	-	-	-	-	-	-	11,617	8,8	7,7	17,0
2000 juli	-	-	-	-	-	-	11,554	8,8	7,6	17,0
2000 aug	-	-	-	-	-	-	11,568	8,8	7,6	17,1
2000 sep	-	-	-	-	-	-	11,433	8,7	7,6	16,8
2000 okt	-	-	-	-	-	-	11,271	8,5	7,5	16,5
2000 nov	-	-	-	-	-	-	11,201	8,5	7,4	16,3
2000 dec	-	-	-	-	-	-	11,158	8,5	7,4	16,2
<i>Euroområdet utvidgning</i>										
2001 1 kv	-	-	-	-	-	-	11,519	8,4	7,3	16,6
2001 jan	-	-	-	-	-	-	11,608	8,5	7,4	16,6
2001 feb	-	-	-	-	-	-	11,528	8,4	7,3	16,6
2001 mar	-	-	-	-	-	-	11,420	8,4	7,3	16,4
2001 apr	-	-	-	-	-	-	11,365	8,3	7,2	16,4

2. Arbetskraftskostnader och produktivitet

(årlig procentuell förändring)

	Arbetskraftskostnader per producerad enhet i hela ekonomin (s.r.)			Arbetskraftskostnadsindex <sup>3)</sup> och dess komponenter						Inkomst per anställd i tillverknings- industrin
	Enhetsarbets- kostnad	Lön per anställd	Arbetspro- duktivitet	Totalt	Timpenning och lön	Annat	Industrin exkl. byggnads- verksamhet	Tjänster		
							Totalt	Totalt		
11	12	13	14	15	16	17	18	19		
1996	1,9	3,0	1,1	3,4	3,0	4,4	3,7	4,0	3,7	
1997	0,7	2,2	1,6	2,6	2,6	2,7	2,3	2,7	2,4	
1998	0,1	1,4	1,3	1,7	2,2	0,9	1,5	1,4	2,1	
1999	1,3	2,2	0,9	2,3	2,7	1,8	2,7	1,9	2,7	
2000	1,0	2,3	1,2	3,9	4,3	3,0	3,6	3,1	2,5	
1998 4 kv	0,9	1,3	0,4	1,7	2,1	0,9	2,0	1,4	2,6	
1999 1 kv	1,7	1,7	0,1	2,0	2,4	1,2	2,5	1,4	2,7	
1999 2 kv	1,7	2,3	0,7	2,2	2,5	1,5	2,5	1,9	2,9	
1999 3 kv	1,2	2,1	0,9	2,5	2,7	2,1	2,9	2,1	2,9	
1999 4 kv	0,4	2,0	1,7	2,7	3,0	2,4	3,0	1,9	2,5	
2000 1 kv	0,6	2,6	2,0	4,1	4,5	3,0	4,1	3,0	2,9	
2000 2 kv	0,6	2,1	1,5	4,0	4,3	3,1	3,7	3,0	2,7	
2000 3 kv	1,3	2,4	1,0	3,8	4,2	3,0	3,5	3,1	2,3	
2000 4 kv	1,6	2,1	0,5	3,6	4,0	2,7	3,1	3,2	2,2	

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 6.1

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

(miljarder euro (miljarder ecu t.o.m. 1998); ej säsongrensad)

#### Utestående nivåer i slutet av perioden

##### 1. Viktigaste finansiella tillgångar <sup>2)</sup>

	Sedlar och mynt och inlåning									Memo: Inlåning från icke-bankerna i euroområdet hos banker utanför euro- området <sup>3)</sup>
	Totalt	Sedlar och mynt	Inlåning från icke-finansiella sektorer, utom staten, hos MFI i euroområdet					Statlig inlåning hos MFI i euroområdet	Inlåning hos icke-MFI <sup>4)</sup>	
			Totalt	Avista- inlåning	Med avtalad löptid	Med upp- sägningstid	Repoavtal			
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1997 4 kv	4 696,2	320,5	4 083,2	1 159,0	1 469,5	1 329,1	125,5	153,9	138,7	205,2
1998 1 kv	4 651,8	311,7	4 060,4	1 134,2	1 459,9	1 348,2	118,2	139,4	140,2	235,8
2 kv	4 707,0	315,4	4 108,1	1 205,3	1 455,0	1 346,7	101,1	147,4	136,1	228,0
3 kv	4 683,5	311,7	4 080,0	1 184,2	1 452,5	1 345,6	97,7	156,4	135,3	224,0
4 kv	4 831,9	323,3	4 216,8	1 282,1	1 466,2	1 389,7	78,9	149,8	141,9	204,1
1999 1 kv	4 677,9	317,7	4 077,8	1 239,1	1 466,3	1 306,5	66,0	133,4	148,9	231,4
2 kv	4 704,1	323,9	4 116,3	1 321,8	1 420,2	1 315,9	58,4	125,0	138,9	257,6
3 kv	4 715,4	327,3	4 115,1	1 324,5	1 418,6	1 313,3	58,7	133,3	139,7	249,4
4 kv	4 861,8	349,9	4 217,6	1 370,5	1 460,7	1 323,4	63,0	142,0	152,3	243,5
2000 1 kv	4 840,3	334,6	4 225,0	1 379,6	1 465,5	1 303,2	76,8	130,2	150,4	268,5
2 kv	4 896,9	341,2	4 259,4	1 409,6	1 488,5	1 282,5	78,9	146,0	150,3	254,7
3 kv	4 916,7	338,9	4 268,6	1 396,8	1 526,4	1 263,5	81,9	159,3	149,9	261,9
4 kv	.	347,5	4 364,3	1 464,4	1 545,0	1 269,3	85,6	164,6	.	.
2001 1 kv	.	335,3	4 499,7	1 446,0	1 622,3	1 314,4	117,0	150,5	.	.

	Andra värdepapper än aktier			Aktier <sup>5)</sup>				Försäkringstekniska reserver		
	Totalt	Kortfristiga	Långfristiga	Totalt	Noterade aktier	Fondandelar	Andelar i penning- marknads- fonder	Totalt	Hushållens nettofordran i livförsäkrings- reserver och pen- sionsfonder	Forskottsbeta- ling av för- säkringspre- mier och re- serves för ute- stående för- dringar
1997 4 kv	1 582,4	204,6	1 377,8	2 683,1	1 520,7	1 162,5	184,9	2 375,0	2 112,6	262,5
1998 1 kv	1 599,0	194,6	1 404,4	3 188,4	1 864,9	1 323,5	186,5	2 454,2	2 182,2	272,0
2 kv	1 547,2	170,3	1 377,0	3 403,9	1 974,8	1 429,1	186,7	2 513,1	2 239,0	274,1
3 kv	1 542,1	159,3	1 382,9	3 110,0	1 666,5	1 443,5	187,9	2 559,1	2 282,3	276,7
4 kv	1 532,0	155,6	1 376,4	3 425,7	1 899,8	1 525,9	172,9	2 623,9	2 347,2	276,7
1999 1 kv	1 564,1	144,8	1 419,2	3 616,4	1 975,5	1 641,0	195,0	2 699,0	2 412,6	286,5
2 kv	1 502,2	136,5	1 365,8	3 877,9	2 127,7	1 750,2	211,7	2 769,2	2 480,6	288,7
3 kv	1 503,1	124,0	1 379,1	3 960,8	2 198,8	1 762,0	209,1	2 835,4	2 543,8	291,6
4 kv	1 529,8	152,8	1 377,0	4 515,0	2 662,0	1 853,0	199,4	2 955,9	2 660,7	295,2
2000 1 kv	1 532,9	154,3	1 378,7	4 866,5	2 907,5	1 959,0	208,6	3 084,0	2 774,3	309,7
2 kv	1 595,1	158,9	1 436,2	4 800,6	2 853,6	1 946,9	197,4	3 133,9	2 820,6	313,3
3 kv	1 653,1	178,6	1 474,5	4 881,1	2 913,6	1 967,5	201,8	3 192,4	2 875,6	316,9
4 kv	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2001 1 kv	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.

Källa: ECB.

1) De icke-finansiella sektorerna omfattar offentlig sektor (S.13), icke-finansiella företag (S.11) och hushåll (S.14), vilket inbegriper hushållens ideella organisationer (S.15).

2) De flesta av de kategorier av finansiella tillgångar och skulder som definieras i ENS 95 ingår. Det handlar om sedlar, mynt och inlåning; värdepapper andra än aktier; lån (utom utlåning av den offentliga sektorn och icke-finansiella företag); noterade aktier; fondandelar och försäkringstekniska reserver. Andra finansiella instrument (finansiella derivat, icke noterade aktier, andra ägarandelar (än aktier) och obetalda/förutbetalda inkomster och utgifter) ingår inte.

3) BIS internationella bankstatistik: BIS definition av banker överensstämmer i hög grad med definitionen av MFI i euroområdet.

4) Omfattar icke-finansiella sektorer inlåning hos staten (S.1311) i euroområdet, övriga finansinstitut (S.123) och försäkringsföretag och pensionsinstitut (S.125).

5) Undantaget icke noterade aktier.

Tabell 6.1 forts

De icke-finansiella sektorernas finansiella investeringar och finansiering <sup>1)</sup>

(miljarder euro (miljarder ecu t.o.m. 1998); ej säsongrensat)

Utestående nivåer i slutet av perioden

2. Viktigaste skulder <sup>2)</sup>

	Utlåning av MFI och andra finansiella företag i euroområdet till											Memo: utlåning av banker utanför euroområdet till icke-banker i euroområdet <sup>3)</sup>
	Totalt		Offentliga sektorn			Icke-finansiella företag			Hushåll <sup>4)</sup>			
	1	från MFI i euroområdet 2	Totalt 3	Kortfristiga 4	Långfristiga <sup>5)</sup> 5	Totalt 6	Kortfristiga 7	Långfristiga 8	Totalt 9	Kortfristiga 10	Långfristiga 11	
1997 4 kv	5 839,7	5 320,1	922,3	54,2	868,1	2 406,4	837,7	1 568,7	2 511,0	225,0	2 286,0	131,7
1998 1 kv	5 894,4	5 358,7	905,1	35,5	869,7	2 450,1	853,6	1 596,5	2 539,2	224,0	2 315,2	134,9
2 kv	6 004,5	5 453,7	902,6	31,7	870,8	2 502,1	877,0	1 625,1	2 599,8	233,3	2 366,5	139,5
3 kv	6 077,8	5 524,3	903,6	33,2	870,5	2 525,7	864,0	1 661,7	2 648,4	233,8	2 414,6	135,8
4 kv	6 220,0	5 660,3	911,2	35,9	875,4	2 596,9	901,7	1 695,2	2 711,8	240,3	2 471,6	139,9
1999 1 kv	6 249,1	5 673,9	903,3	36,1	867,2	2 584,7	917,7	1 667,0	2 761,0	251,2	2 509,8	144,8
2 kv	6 417,6	5 814,2	901,2	38,7	862,5	2 683,2	960,0	1 723,2	2 833,2	255,2	2 578,0	173,7
3 kv	6 482,8	5 882,6	886,9	37,7	849,2	2 697,7	939,1	1 758,6	2 898,2	255,0	2 643,2	179,9
4 kv	6 664,5	6 040,0	902,0	42,0	860,0	2 795,8	980,0	1 815,8	2 966,7	264,0	2 702,7	189,6
2000 1 kv	6 804,9	6 155,5	891,8	41,0	850,8	2 893,6	1 038,3	1 855,3	3 019,4	265,3	2 754,1	205,3
2 kv	6 951,6	6 261,4	885,4	41,8	843,6	2 993,8	1 088,8	1 905,1	3 072,3	273,8	2 798,6	206,0
3 kv	7 105,3	6 378,0	864,8	39,7	825,1	3 101,1	1 143,4	1 957,7	3 139,4	275,5	2 863,9	236,5
4 kv	.	6 500,4	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2001 1 kv	.	6 667,5	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.

	Andra värdepapper än aktier som emitterats av							Noterade aktier emitterade av icke-finansiella företag	Inlåning hos staten	Icke-finansiella företags pensionsavsättningar
	Totalt	Offentliga sektorn			Icke-finansiella företag					
		Totalt	Kortfristiga	Långfristiga	Totalt	Kortfristiga	Långfristiga			
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
1997 4 kv	3 630,6	3 327,7	499,0	2 828,7	302,9	45,8	257,1	1 975,7	135,2	236,2
1998 1 kv	3 754,4	3 435,2	492,5	2 942,7	319,2	55,8	263,4	2 434,3	136,3	239,1
2 kv	3 818,7	3 497,5	491,7	3 005,8	321,2	54,1	267,1	2 648,6	134,2	242,1
3 kv	3 911,9	3 580,4	494,5	3 085,9	331,6	55,7	275,9	2 282,9	133,8	245,1
4 kv	3 919,4	3 587,0	466,5	3 120,4	332,4	55,1	277,3	2 606,8	140,3	248,2
1999 1 kv	3 968,8	3 622,9	462,3	3 160,6	345,9	66,0	279,8	2 722,1	146,9	251,2
2 kv	3 950,7	3 598,0	451,8	3 146,2	352,7	67,0	285,7	2 964,9	136,6	254,3
3 kv	3 934,1	3 567,7	444,9	3 122,8	366,4	75,0	291,4	3 037,1	137,6	257,4
4 kv	3 896,4	3 519,4	420,0	3 099,5	377,0	78,2	298,9	3 916,9	149,8	260,8
2000 1 kv	3 950,6	3 574,8	425,1	3 149,7	375,8	78,8	297,0	4 357,8	147,6	263,6
2 kv	3 990,1	3 595,7	425,3	3 170,4	394,5	88,6	305,8	4 118,9	147,6	266,6
3 kv	4 044,9	3 624,9	421,8	3 203,1	420,0	95,6	324,4	4 008,5	147,2	269,0
4 kv	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2001 1 kv	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.

Källa: ECB.

1) De icke-finansiella sektorerna omfattar offentlig sektor (S.13), icke-finansiella företag (S.11) och hushåll (S.14), vilket inbegriper hushållens ideella organisationer (S.15).

2) De flesta av de kategorier av finansiella tillgångar och skulder som definieras i ENS 95 ingår. Det handlar om sedlar, mynt och inlåning; värdepapper andra än aktier; lån (utom utlåning av den offentliga sektorn och icke-finansiella företag); noterade aktier; fondandelar och försäkringstekniska reserver. Andra finansiella instrument (finansiella derivat, icke noterade aktier, andra ägarandelar (än aktier) och obetalda/förutbetalda inkomster och utgifter) ingår inte.

3) BIS internationella bankstatistik: BIS definition av banker överensstämmer i hög grad med definitionen av MFI i euroområdet.

4) Inbegriper hushållens ideella organisationer.

5) Inbegriper all utlåning av MFI i euroområdet till staten.

## Transaktioner

### 1. Viktigaste finansiella tillgångar <sup>1)</sup>

	Sedlar och mynt och inlåning									Memo: Inlåning från icke-bankerna i euroområdet hos banker utanför euro- området <sup>5)</sup>
	Totalt	Sedlar och mynt	Inlåning från icke-finansiella sektorer <sup>3)</sup> , utom staten, hos MFI <sup>4)</sup> i euroområdet					Statlig inlåning hos MFI i euroområdet	Inlåning hos icke-MFI <sup>5)</sup>	
			Totalt	Avista- inlåning	Med avtalad löptid	Med upp- sägningstid	Repoavtal			
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1997 4 kv	147,7	9,3	128,9	76,3	14,9	39,1	-1,4	3,2	6,2	-14,3
1998 1 kv	-19,9	-8,8	2,0	-19,1	-3,0	20,1	4,0	-14,5	1,3	28,6
2 kv	77,6	3,6	70,0	74,4	-0,4	0,3	-4,3	8,0	-4,0	-5,3
3 kv	-6,1	-3,7	-11,0	-19,8	5,0	-0,9	4,7	9,0	-0,4	1,8
4 kv	162,6	11,6	151,1	103,9	19,5	44,0	-16,3	-6,6	6,5	-22,0
1999 1 kv	7,0	-5,2	9,3	5,6	-10,4	11,3	2,9	-4,2	7,0	-25,4
2 kv	57,7	6,2	70,1	82,4	-17,0	9,5	-4,8	-8,4	-10,2	9,0
3 kv	8,7	3,4	-3,7	-12,0	11,8	-2,0	-1,5	8,3	0,7	-6,0
4 kv	144,6	22,3	101,1	56,9	42,3	9,3	-7,4	8,7	12,5	-10,8
2000 1 kv	-4,0	-15,3	25,1	25,1	4,8	-19,4	14,6	-11,9	-1,9	19,7
2 kv	46,3	6,7	23,9	30,9	18,1	-21,7	-3,4	15,8	-0,1	-13,7
3 kv	-1,5	-2,2	-12,1	-21,0	25,5	-18,4	1,8	13,3	-0,5	-1,2
4 kv	.	8,6	101,2	64,4	30,4	6,2	0,2	5,3	.	.
2001 1 kv	.	-20,0	3,8	-33,9	27,5	-6,1	16,2	-15,5	.	.

	Andra värdepapper än aktier			Aktier <sup>6)</sup>			Försäkringstekniska reserver			
	Totalt	Kortfristiga	Långfristiga	Totalt	Noterade aktier	Fondandelar	Andelar i penning- marknads- fonder	Totalt	Hushållens nettofordran i livförsäkrings- reserver och pen- sionsfonder	Förskottsbeta- ling av för- säkringspre- mier och re- serves för ute- stående för- dringar
	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
1997 4 kv	1,1	-7,6	8,7	67,8	51,9	15,9	-12,1	54,8	52,5	2,2
1998 1 kv	-26,4	-10,3	-16,1	84,5	-15,6	100,2	7,4	67,3	54,8	12,5
2 kv	-71,9	-25,1	-46,8	117,0	23,8	93,2	-0,8	48,5	46,3	2,1
3 kv	-5,4	-11,0	5,5	115,7	34,9	80,8	1,5	44,8	42,1	2,7
4 kv	-13,2	-1,6	-11,5	80,3	60,7	19,7	-15,8	51,6	49,5	2,1
1999 1 kv	29,4	-10,4	39,7	121,1	17,6	103,5	1,6	67,2	54,6	12,6
2 kv	-26,9	-11,6	-15,3	142,2	58,2	84,0	15,0	51,4	48,6	2,8
3 kv	-4,7	-9,9	5,2	90,6	51,4	39,2	-4,2	53,7	50,4	3,3
4 kv	50,2	23,5	26,7	2,4	33,6	-31,2	-15,0	71,3	68,8	2,5
2000 1 kv	-15,0	3,0	-18,0	9,3	-34,3	43,6	9,0	80,5	67,4	13,2
2 kv	53,9	2,7	51,2	116,1	90,3	25,8	-8,8	52,9	49,8	3,0
3 kv	60,2	21,1	39,1	186,0	166,2	19,8	4,8	52,4	48,9	3,6
4 kv	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2001 1 kv	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.

Källa: ECB.

1) De flesta av de kategorier av finansiella tillgångar och skulder som definieras i ENS 95 ingår. Det handlar om sedlar, mynt och inlåning; värdepapper andra än aktier; lån (utom utlåning av den offentliga sektorn och icke-finansiella företag); noterade aktier; fondandelar och försäkringstekniska reserver. Andra finansiella instrument (finansiella derivat, icke noterade aktier, andra ägarandelar (än aktier) och obetalda/förutbetalda inkomster och utgifter) ingår inte.

2) BIS internationella bankstatistik: BIS definition av banker överensstämmer i hög grad med definitionen av MFI i euroområdet.

3) De icke-finansiella sektorerna omfattar offentlig sektor (S.13), icke-finansiella företag (S.11) och hushåll (S.14), vilket inbegriper hushållens ideella organisationer (S.15).

4) Transaktionssummorna är härledda från det motsvarande utestående kvartalsvärdet.

5) Omfattar icke-finansiella sektors inlåning hos staten (S.1311) i euroområdet, övriga finansinstitut (S.123) och försäkringsföretag och pensionsinstitut (S.125).

6) Undantaget icke noterade aktier.



Tabell 6.1 forts

De icke-finansiella sektorernas finansiella investeringar och finansiering <sup>1)</sup>

(miljarder euro (miljarder ecu t.o.m. 1998); ej säsongrensat)

Transaktioner

2. Viktigaste skulder <sup>2)</sup>

	Lån från MFI och andra finansiella företag i euroområdet										Memo: lån från banker utanför euroområdet som tagit av icke-bankerna i euroområdet <sup>4)</sup>	
	Totalt	Offentliga sektorn			Icke finansiella företag			Hushåll <sup>5)</sup>				
		Från MFIs i euroområdet	Totalt	Kortfristiga	Långfristiga	Totalt	Kortfristiga	Långfristiga	Totalt	Kortfristiga		Långfristiga
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1997 4 kv	150,8	145,4	20,5	0,8	19,7	61,9	21,6	40,3	68,4	6,8	61,6	-17,6
1998 1 kv	96,9	55,8	-16,0	-0,4	-15,6	74,2	50,5	23,6	38,7	3,4	35,3	2,0
2 kv	120,8	112,6	-1,9	-1,2	-0,8	61,4	27,3	34,1	61,3	5,6	55,7	6,5
3 kv	74,8	89,1	2,8	0,0	2,8	24,4	-3,8	28,2	47,6	4,0	43,6	-1,1
4 kv	158,5	151,8	8,8	0,4	8,4	69,9	21,9	48,0	79,8	6,9	72,9	4,2
1999 1 kv	115,9	103,7	-6,9	-0,1	-6,8	62,6	30,2	32,5	60,2	5,5	54,7	0,0
2 kv	169,6	140,0	-4,3	-0,1	-4,3	94,8	50,0	44,8	79,1	7,3	71,9	24,3
3 kv	49,3	61,3	-14,7	-0,3	-14,4	19,9	1,2	18,7	44,1	3,4	40,7	6,3
4 kv	168,0	149,6	14,7	0,8	13,9	82,3	41,1	41,2	71,0	6,9	64,1	-6,5
2000 1 kv	163,8	127,2	-8,9	-0,2	-8,7	96,6	52,4	44,2	76,1	6,6	69,5	11,8
2 kv	191,4	128,5	-6,9	-0,3	-6,6	125,2	79,5	45,7	73,1	6,6	66,5	0,8
3 kv	99,4	89,1	-16,9	-0,7	-16,2	56,4	34,0	22,5	59,9	5,2	54,7	20,6
4 kv	.	140,8	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2001 1 kv	.	97,1	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.

	Värdepapper andra än aktier utgivna av							Noterade aktier utgivna av icke finansiella företag	Inlåning hos staten	Pensionsfonder hos icke finansiella företag
	Totalt	Offentliga sektorn			Icke finansiella företag					
		Totalt	Kortfristiga	Långfristiga	Totalt	Kortfristiga	Långfristiga			
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1997 4 kv	-9,6	-5,4	-33,5	28,1	-4,2	-7,5	3,3	44,6	6,9	2,3
1998 1 kv	70,3	59,8	-4,9	64,6	10,5	9,7	0,8	11,4	1,1	2,4
2 kv	53,9	51,0	-0,6	51,6	2,9	-1,8	4,7	36,8	-2,1	2,4
3 kv	62,0	54,8	3,1	51,6	7,3	1,4	5,9	10,9	-0,4	2,4
4 kv	-10,1	-15,6	-30,4	14,9	5,4	0,8	4,6	41,0	6,4	2,2
1999 1 kv	79,3	56,9	0,7	56,2	22,4	18,3	4,1	10,8	6,6	2,5
2 kv	41,6	32,8	-8,4	41,2	8,8	0,9	8,0	34,7	-10,3	2,5
3 kv	53,2	33,7	-8,6	42,3	19,5	8,1	11,4	31,3	1,0	2,5
4 kv	-8,6	-15,5	-28,1	12,5	6,9	3,1	3,7	42,0	12,1	2,6
2000 1 kv	61,6	62,4	11,0	51,4	-0,8	0,4	-1,2	23,3	-2,2	2,4
2 kv	45,0	23,6	-1,3	24,9	21,4	10,0	11,4	33,4	0,0	2,4
3 kv	51,8	26,0	-2,2	28,2	25,8	7,7	18,1	73,0	-0,4	2,4
4 kv	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2001 1 kv	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.

Källa: ECB.

1) De icke-finansiella sektorerna omfattar offentlig sektor (S.13), icke-finansiella företag (S.11) och hushåll (S.14), vilket inbegriper hushållens ideella organisationer (S.15).

2) De flesta av de kategorier av finansiella tillgångar och skulder som definieras i ENS 95 ingår. Det handlar om sedlar, mynt och inlåning; värdepapper andra än aktier; lån (utom utlåning av den offentliga sektorn och icke-finansiella företag); noterade aktier; fondandelar och försäkringstekniska reserver. Andra finansiella instrument (finansiella derivat, icke noterade aktier, andra ägarandelar (än aktier) och obetalda/förutbetalda inkomster och utgifter) ingår inte.

3) Transaktionssummorna är grundade på det motsvarande utestående kvartalsvärdet.

4) BIS internationella bankstatistik: BIS definition av banker överensstämmer i hög grad med definitionen av MFI i euroområdet.

5) Inbegriper hushållens ideella organisationer.

6) Inbegriper all utlåning av MFI i euroområdet till staten.

Tabell 6.2

Sparande, investeringar och finansiering

(procent av BNP, där inget annat anges)

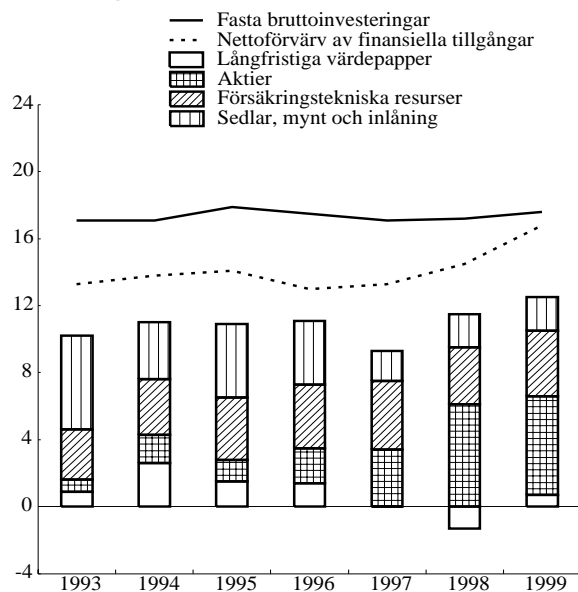
	Sparande och investering i euroområdet <sup>1)</sup>			De privata, icke-finansiella, sektorernas investeringar <sup>1) 2)</sup>							
	Brutto-sparande	Fasta brutto-invester- ingar	Netto- utlåning till utlandet	Fasta brutto- inves- teringar	Icke- finansiella företag	Nettoförvärv av finan- siella till- gångar	Sedlar, mynt och inlåning	Värde- papper andra än aktier	Långfristiga värde- papper	Aktier	Försäknings- tekniska reserver
1992	20,9	21,8	-0,9	18,1	11,8	13,5	4,0	1,7	0,4	1,4	2,9
1993	20,5	20,6	0,5	17,1	10,7	13,3	5,6	0,5	0,9	0,7	3,0
1994	20,9	20,4	0,3	17,1	10,5	13,8	3,4	2,5	2,6	1,7	3,3
1995	22,5	21,2	0,5	17,9	11,1	14,1	4,4	1,8	1,5	1,3	3,7
1996	22,0	20,7	1,0	17,5	11,0	13,0	3,8	0,3	1,4	2,1	3,8
1997	22,1	20,1	1,6	17,1	10,7	13,3	1,8	-0,6	0,0	3,4	4,1
1998	22,1	20,2	1,1	17,2	11,0	14,5	2,0	-2,2	-1,3	6,1	3,4
1999	21,7	20,6	0,2	17,6	11,3	16,8	2,0	0,3	0,7	5,9	3,9

	De privata, icke-finansiella sektorernas finansiering <sup>1) 2)</sup>								Finansiella investeringar netto <sup>3)</sup>	Finansiella investeringar, i % av brutto- inves- teringar <sup>4)</sup>	Nettoökning av skulder, i % av finan- siering <sup>5)</sup>
	Brutto- sparande	Hushåll	Netto- ökning av skulder	Värde- papper andra än aktier	Långfristiga värdepapper	Aktier	Lån	Lång- fristiga lån			
1992	20,6	12,6	10,2	0,7	0,6	1,4	6,7	4,7	3,3	42,7	33,1
1993	21,1	12,9	7,9	1,3	1,4	1,5	3,6	4,4	5,4	43,8	27,2
1994	21,0	12,0	9,6	1,0	1,1	1,8	3,9	4,0	4,2	44,7	31,4
1995	22,3	12,4	7,5	-1,8	-1,8	1,4	4,9	3,6	6,6	44,1	25,2
1996	21,7	12,1	8,9	0,2	0,0	1,7	5,8	4,9	4,1	42,6	29,1
1997	20,5	11,3	9,4	0,1	0,1	1,4	5,9	4,7	3,9	43,8	31,4
1998	19,4	10,5	11,8	0,3	0,2	2,4	6,9	5,4	2,7	45,7	37,8
1999	18,2	9,9	14,7	0,7	0,4	2,4	8,8	7,1	2,1	48,8	44,7

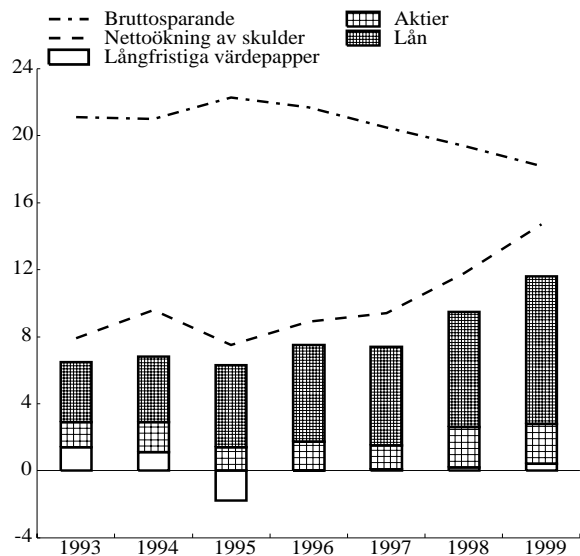
De privata, icke-finansiella, sektorernas investeringar och finansiering <sup>1) 2)</sup>

(procent av BNP)

Investeringar



Finansiering



Källa: ECB.

1) Urvalda finansierings- och investeringsposter.

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

3) Post 6 - post 14.

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

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

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

Tabell 7.1

## Inkomster, utgifter samt underskott / överskott <sup>1)</sup>

(som procent av BNP)

### 1. Euroområdet – inkomster

	Totalt	Löpande inkomster	Direkta skatter			Indirekta skatter		Sociala avgifter	Arbetsgivare	Anställda	Försäljning	Kapitalin-komster	Kapital-skatter	Memo: Skattebörda <sup>2)</sup>
			Hushåll	Företag	Till EU-institutioner									
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
1991	46,3	46,0	11,8	9,5	2,2	13,0	0,9	16,7	8,5	5,1	2,3	0,3	0,2	41,7
1992	47,4	46,7	11,9	9,8	2,0	13,0	0,9	17,1	8,6	5,2	2,4	0,7	0,6	42,5
1993	48,0	47,5	12,1	10,0	2,1	13,2	0,8	17,4	8,6	5,3	2,5	0,5	0,3	43,0
1994	47,5	47,1	11,6	9,5	2,0	13,5	0,8	17,5	8,5	5,4	2,5	0,4	0,2	42,7
1995	47,2	46,6	11,6	9,5	2,0	13,3	0,9	17,3	8,4	5,4	2,5	0,5	0,3	42,6
1996	48,0	47,5	12,0	9,6	2,3	13,4	0,8	17,6	8,7	5,4	2,5	0,5	0,3	43,3
1997	48,2	47,6	12,2	9,6	2,6	13,6	0,7	17,6	8,7	5,3	2,5	0,7	0,4	43,7
1998	47,7	47,2	12,4	9,9	2,5	14,1	0,7	16,5	8,5	4,8	2,5	0,5	0,3	43,3
1999	48,3	47,7	12,8	10,1	2,7	14,4	0,6	16,4	8,5	4,8	2,4	0,6	0,3	43,9
2000	47,9	47,4	13,0	10,1	2,7	14,2	0,6	16,2	8,5	4,7	2,4	0,5	0,3	43,7

### 2. Euroområdet – utgifter

	Totalt	Löpande utgifter							Kapitalutgifter				Memo: primära utgifter <sup>4)</sup>	
		Totalt	Löner och kollektiva avgifter	Insatsförbrukning	Ränta	Löpande transferingar	Sociala utbetalningar <sup>3)</sup>	Subventioner	Betalt av EU-institutioner <sup>3)</sup>	Investeringar	Kapitaltransfereringar	Betalt av EU-institutioner		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
1991	51,0	46,2	11,2	4,9	5,3	24,8	21,0	2,4	0,6	4,9	3,2	1,6	0,0	45,8
1992	52,2	47,5	11,4	5,0	5,7	25,5	21,9	2,3	0,5	4,7	3,2	1,5	0,0	46,5
1993	53,7	49,1	11,6	5,2	5,9	26,5	22,8	2,4	0,6	4,6	3,1	1,6	0,1	47,8
1994	52,6	48,2	11,3	5,0	5,5	26,5	22,9	2,3	0,5	4,3	2,9	1,5	0,1	47,1
1995	52,2	47,7	11,2	4,8	5,7	26,1	22,8	2,2	0,6	4,5	2,7	1,8	0,1	46,5
1996	52,2	48,3	11,2	4,8	5,7	26,6	23,2	2,2	0,6	4,0	2,6	1,4	0,0	46,6
1997	50,8	47,1	11,0	4,7	5,1	26,2	23,1	2,1	0,5	3,7	2,4	1,3	0,1	45,7
1998	49,8	46,0	10,7	4,6	4,7	25,9	22,6	2,0	0,5	3,9	2,4	1,5	0,1	45,2
1999	49,5	45,4	10,7	4,7	4,2	25,8	22,6	2,0	0,5	4,1	2,5	1,6	0,1	45,3
2000	48,6	44,7	10,5	4,7	4,0	25,5	22,2	1,9	0,5	3,9	2,5	1,4	0,1	43,5

### 3. Euroområdet – underskott / överskott, primärt underskott / överskott samt offentlig konsumtion

	Underskott (-) / överskott (+)					Primärt underskott (-) / överskott (+)	Offentlig konsumtion <sup>3)</sup>							
	Totalt	Staten	Delstater	Kommuner	Socialförsäkring		Totalt	Löner och kollektiva avgifter	Insatsförbrukning	Transfereringar in natura	Kapitalförslitning	Försäljning (minus)	Offentlig konsumtion	Offentlig individuell konsumtion
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
1991	-4,7	-4,6	-0,3	-0,1	0,3	0,6	20,3	11,2	4,9	4,7	1,8	-2,3	.	.
1992	-4,8	-4,2	-0,3	-0,2	0,0	0,8	20,8	11,4	5,0	4,9	1,8	-2,4	8,8	12,0
1993	-5,7	-4,9	-0,5	-0,2	-0,1	0,3	21,2	11,6	5,2	5,0	1,8	-2,5	8,9	12,2
1994	-5,0	-4,3	-0,5	-0,2	0,0	0,5	20,8	11,3	5,0	5,0	1,8	-2,5	8,6	12,1
1995	-5,0	-4,2	-0,5	-0,1	-0,3	0,7	20,5	11,2	4,8	5,1	1,8	-2,5	8,4	12,0
1996	-4,3	-3,6	-0,4	-0,1	-0,2	1,4	20,6	11,2	4,8	5,2	1,8	-2,5	8,5	12,1
1997	-2,6	-2,2	-0,4	0,1	0,0	2,5	20,3	11,0	4,7	5,1	1,8	-2,5	8,4	12,0
1998	-2,1	-2,1	-0,3	0,2	0,1	2,5	20,0	10,7	4,6	5,1	1,7	-2,5	8,1	11,8
1999	-1,2	-1,6	-0,1	0,1	0,4	3,0	20,0	10,7	4,7	5,1	1,7	-2,4	8,1	11,8
2000	-0,7	-1,2	-0,1	0,2	0,5	3,3	19,8	10,5	4,7	5,1	1,7	-2,4	8,0	11,8

### 4. Euroområdets länder – underskott (-) / överskott (+)

	BE	DE	GR	ES	FR	IE	IT	LU	NL	AT	PT	FI
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1997	-1,9	-2,7	-4,6	-3,2	-3,0	0,7	-2,7	3,6	-1,1	-1,7	-2,7	-1,5
1998	-0,9	-2,1	-3,2	-2,6	-2,7	2,1	-2,8	3,2	-0,7	-2,3	-2,2	1,3
1999	-0,7	-1,4	-1,8	-1,2	-1,6	2,1	-1,8	4,7	1,0	-2,1	-2,0	1,8
2000	0,0	1,3	-0,9	-0,3	-1,3	4,5	-0,3	5,3	2,0	-1,1	-1,4	6,7

Källor: ECB för aggregerade uppgifter för euroområdet; Europeiska kommissionen för uppgifter om ländernas underskott/överskott (inbegripet intäkter från försäljningen av UMTS-licenser).

1) Inkomster, utgifter och underskott/överskott baseras på ENS 95, men siffrorna omfattar inte intäkter från försäljningen av UMTS-licenser 2000 (euroområdets underskott/överskott inklusive dessa intäkter är lika med 0,4). Uppgifter före 1995 utgör delvis uppskattningar. Transaktioner mellan länder och EU-institutioner är inberäknade och konsoliderade. Transaktioner mellan stater är inte konsoliderade.

2) Skattebördan omfattar skatter och sociala avgifter.

3) Omfattar sociala förmåner, sociala transfereringar in natura via arknadsproducenter och transfereringar till hushållens ideella organisationer.

4) Omfattar totala utgifter exklusive ränteutgifter.

5) Motsvarar den offentliga sektorns konsumtionsutgifter (P.3) enligt ENS 95.

Tabell 7.2

Skuld <sup>1)</sup>

(som procent av BNP)

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

	Totalt	Finansiella instrument				Innehavare				
		Mynt och inlåning	Lån	Kortfristiga värdepapper	Långfristiga värdepapper	Inhemskt kreditorer <sup>2)</sup>				Andra långgivare <sup>3)</sup>
						Totalt	MFIs	Andra finansiella företag	Andra sektorer	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
1991	57,4	2,6	16,0	9,6	29,1	48,1	24,6	7,0	16,4	9,3
1992	60,9	2,6	16,7	10,1	31,5	50,2	26,4	7,3	16,5	10,7
1993	67,2	2,7	17,6	9,9	37,0	52,5	27,6	8,4	16,4	14,7
1994	70,0	2,9	16,7	10,3	40,0	56,1	29,8	9,7	16,6	13,8
1995	74,2	2,9	18,2	9,8	43,1	58,6	30,5	10,9	17,1	15,6
1996	75,4	2,9	17,8	9,9	44,8	59,2	30,3	13,2	15,8	16,2
1997	74,8	2,9	17,0	8,9	46,1	57,1	29,1	14,4	13,7	17,7
1998	73,1	2,8	15,8	7,9	46,6	53,5	27,0	16,2	10,4	19,6
1999	72,0	2,9	14,8	6,8	47,4	50,1	25,3	15,0	9,8	21,9
2000	69,6	2,7	13,7	6,2	46,9	46,6	23,5	13,6	9,5	23,0

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

	Totalt	Emitterade av <sup>4)</sup>				Ursprunglig löptid			Återstående löptid			Valuta		
		Staten	Delstater	Kommuner	Socialförsäkring	Upp till ett år	Över ett år	Rörlig ränta	Upp till ett år	Över ett år och upp till fem år	Över fem år	Euro eller deltagande valuta	Andra valutor än inhemska valutor	Andra valutor
1991	57,4	46,3	4,5	6,3	0,3	11,8	45,6	4,8	17,6	18,5	21,3	56,2	1,7	1,1
1992	60,9	49,4	4,7	6,3	0,4	12,2	48,7	6,3	17,8	21,1	22,0	59,6	2,1	1,3
1993	67,2	54,9	5,2	6,6	0,6	11,9	55,3	6,7	18,5	24,4	24,3	65,5	2,7	1,7
1994	70,0	57,5	5,4	6,4	0,7	11,2	58,8	7,4	16,6	26,6	26,8	68,0	2,7	2,0
1995	74,2	61,3	5,7	6,3	0,8	10,6	63,5	6,9	17,6	26,2	30,3	72,1	2,7	2,0
1996	75,4	62,6	6,1	6,2	0,5	10,2	65,2	6,3	19,2	25,3	30,9	73,3	2,5	2,0
1997	74,8	62,0	6,3	5,9	0,6	8,8	66,0	6,0	18,6	25,2	31,0	72,7	2,5	2,1
1998	73,1	60,7	6,3	5,7	0,4	7,7	65,4	5,5	16,3	25,9	30,8	71,2	2,8	1,8
1999	72,0	59,8	6,2	5,6	0,3	6,9	65,1	5,0	14,4	26,7	30,8	70,1	-	1,8
2000	69,6	57,8	6,1	5,3	0,3	5,5	64,1	4,5	.	.	.	67,8	-	1,8

3. Euroområdet – statsskuld

	BE	DE	GR	ES	FR	IE	IT	LU	NL	AT	PT	FI
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1997	125,3	60,9	108,3	66,7	59,3	65,1	120,1	6,0	70,0	64,7	59,1	54,1
1998	119,8	60,7	105,5	64,7	59,7	55,0	116,2	6,4	66,8	63,9	55,3	48,8
1999	116,4	61,1	104,6	63,4	58,7	50,1	114,5	6,0	63,2	64,7	55,0	46,9
2000	110,9	60,2	103,9	60,6	58,0	39,1	110,2	5,3	56,3	62,8	53,8	44,0

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

- 1) Uppgifterna är delvis uppskattade, uppgifterna för åren fram till 1995 är inte helt jämförbara med uppgifter för senare år. Den offentliga sektorns konsoliderade brutoskuld till nominellt värde vid slutet av året. Andra myndigheters innehav är inte konsoliderade.
- 2) Innehavare som är hemmahörande i det land vars offentliga sektor har emitterat skuldinstrumenten.
- 3) Innefattar hemmahörande i andra länder i euroområdet än det land vars offentliga sektor har emitterat skuldinstrumenten.
- 4) Omfattar inte skuldinstrument som innehas av den offentliga sektorn i det land vars offentliga sektor har emitterat skulden.
- 5) Före 1999, innefattar skuld i ecu, i inhemska valuta och i valutor i de medlemsstater som har antagit euron.

Tabell 7.3

**Förändring av skulden <sup>1)</sup>**

(som procent av BNP)

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

	Totalt	Källa till förändring				Finansiella instrument				Innehavare			
		Upplåningsbehov <sup>2)</sup>	Värde-reglerings-effekter <sup>3)</sup>	Andra volym-förändringar <sup>4)</sup>	Aggregerings-effekt <sup>5)</sup>	Mynt och inlåning	Lån	Kort-fristiga värdepapper	Lång-fristiga värdepapper	Inhemsk långgivare <sup>6)</sup>	MFI:n	Andra finansiella företag	Andra långgivare <sup>7)</sup>
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
1991	5,2	5,1	0,0	0,2	-0,1	0,2	1,2	0,0	3,9	.	.	.	.
1992	6,8	5,6	0,3	0,7	0,1	0,1	1,6	1,0	4,0	4,9	3,1	0,7	1,9
1993	8,0	7,5	0,3	0,1	0,1	0,2	1,3	0,1	6,4	3,7	2,0	1,3	4,4
1994	6,1	5,2	0,2	0,7	0,0	0,4	0,0	0,9	4,8	6,3	3,6	1,7	-0,2
1995	7,7	5,5	0,2	2,2	-0,2	0,2	2,3	0,0	5,2	5,3	2,2	1,7	2,5
1996	3,8	4,2	-0,2	0,1	-0,3	0,1	0,2	0,4	3,2	2,7	0,8	2,6	1,1
1997	2,3	2,4	0,2	-0,2	0,0	0,0	-0,1	-0,6	3,0	0,2	-0,1	1,8	2,1
1998	1,6	1,9	-0,2	0,0	0,0	0,1	-0,4	-0,6	2,6	-1,1	-0,8	2,4	2,7
1999	1,6	1,3	0,3	0,0	0,0	0,2	-0,4	-0,8	2,6	-1,4	-0,6	-0,6	3,0
2000	0,8	0,8	0,1	0,0	0,0	-0,1	-0,4	-0,3	1,6	-1,2	-0,7	-0,7	2,1

**2. Euroområdet – förändring av underskotts/skuldanpassning**

	Förändring av skuld	Underskott(-)/över skott(+)	Underskottsskuld rättning <sup>9)</sup>											Andra volym-förändringar	Annat <sup>11)</sup>
			Totalt	Transaktioner i huvudsakliga finansiella tillgångar som innehas av staten							Värde-reglerings-effekter	Valuta-kurs-effekter			
				Totalt	Mynt och inlåning	Värdepapper <sup>10)</sup>	Lån	Aktier och andra ägarandelar	Privatiseringar	Tillskott av eget kapital					
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	
1991	5,2	-4,7	0,5	1,0	0,3	0,1	0,4	0,2	-0,1	0,2	0,0	0,1	0,2	-0,8	
1992	6,8	-4,8	1,9	0,8	0,2	0,1	0,3	0,1	-0,1	0,2	0,3	0,3	0,7	0,1	
1993	8,0	-5,7	2,4	1,4	1,0	0,2	0,4	-0,2	-0,3	0,2	0,3	0,3	0,1	0,6	
1994	6,1	-5,0	1,1	0,2	0,0	0,1	0,3	-0,1	-0,4	0,2	0,2	0,0	0,7	0,0	
1995	7,7	-5,0	2,7	0,6	0,0	-0,1	0,5	0,1	-0,4	0,2	0,2	0,0	2,2	-0,3	
1996	3,8	-4,3	-0,4	-0,1	-0,1	0,0	0,0	0,0	-0,3	0,2	-0,2	-0,1	0,1	-0,3	
1997	2,3	-2,6	-0,2	-0,5	0,1	-0,1	-0,1	-0,4	-0,8	0,3	0,2	0,2	-0,2	0,2	
1998	1,6	-2,1	-0,5	-0,6	0,2	0,0	-0,2	-0,5	-0,9	0,2	-0,2	0,0	0,0	0,3	
1999	1,6	-1,2	0,4	0,2	0,5	0,1	0,1	-0,5	-0,8	0,2	0,3	0,2	0,0	-0,1	
2000	0,8	0,4	1,2	1,0	0,7	0,2	0,1	-0,1	-0,4	0,2	0,1	0,0	0,0	0,2	

Källa: ECB.

1) Uppgifterna är delvis uppskattade. Årlig förändring av den konsoliderade nominella bruttoskulden uttryckt som procentuell andel av BNP [skuld(t)-skuld(t-1)]÷BNP(t).

2) Upplåningsbehovet är per definition lika med transaktionerna i den offentliga sektorns skuld.

3) Omfattar, förutom effekterna av valutakursförändringar, effekter som följer av mätning till nominellt värde (t.ex. överkurs eller underkurs på de emitterade värdepapperen).

4) Omfattar i symmetri effekter av omklassificeringar av enheter och vissa typer av övertagande av skulder.

5) Skillnaden mellan förändringar i den aggregerade skulden, som beror på aggregeringen av ländernas skuld och aggregeringen av förändringarna av ländernas skuld till följd av variationer i omräkningskurserna före 1999.

6) Innehavare hemmahörande i det land som emitterat skuldinstrumenten.

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

8) Inbegriper intäkter från försäljningen av UMTS-licenser.

9) Skillnaden mellan den årliga förändringen av den konsoliderade nominella bruttoskulden och underskottet som procent av BNP.

10) Exklusive finansiella derivat.

11) Omfattar huvudsakligen transaktioner i andra tillgångar och skulder (handelskrediter, fordringar/skulder och finansiella derivat).

## 8 Euroområdet betalningsbalans och utlandsställning (inkl. valutareserver)

Tabell 8.1

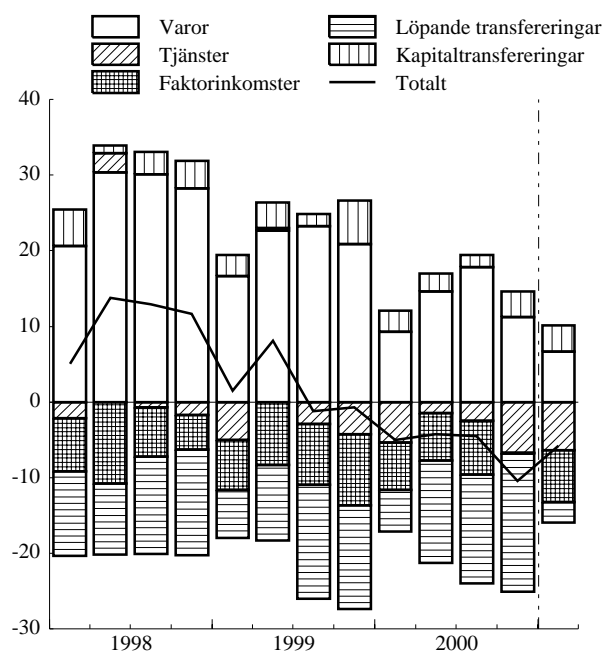
### Betalningsbalans i sammandrag <sup>1) 2)</sup>

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

	Bytesbalans					Kapitaltransfereeringar	Finansiell balans						Restpost
	Totalt	Varor	Tjänster	Faktorinkomster	Löpande transfereringar		Totalt	Direkta investeringar	Portföljinvesteringar	Finansiella derivat	Andra investeringar	Valutareserv	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
1997	61,5	115,7	3,1	-15,2	-42,2	13,0	.	-44,5	-24,3	.	.	.	.
1998	31,1	109,3	-2,0	-28,8	-47,4	12,4	-61,2	-83,2	-99,7	-7,5	120,9	8,2	17,8
1999	-5,8	83,4	-11,8	-32,4	-45,0	13,5	19,1	-120,6	-41,7	8,1	163,1	10,2	-26,8
2000	-34,4	53,0	-15,9	-19,7	-51,8	10,2	1,3	-21,5	-136,4	-2,0	143,5	17,5	22,9
2000 1 kv	-7,9	9,3	-5,3	-6,3	-5,5	2,8	47,8	148,0	-192,6	2,5	91,3	-1,4	-42,7
2 kv	-6,6	14,7	-1,4	-6,3	-13,5	2,4	-2,9	-18,2	51,9	4,8	-45,3	3,8	7,2
3 kv	-6,1	17,9	-2,5	-7,1	-14,4	1,6	-14,0	-94,3	3,5	0,4	71,9	4,5	18,5
4 kv	-13,8	11,2	-6,7	-0,1	-18,3	3,4	-29,5	-57,0	0,9	-9,7	25,6	10,7	40,0
2000 jan	-9,0	-0,5	-2,1	-5,0	-1,3	1,4	19,2	0,8	-5,3	-0,8	26,7	-2,2	-11,6
feb	0,0	4,2	-2,1	-1,0	-1,2	0,1	-1,9	146,0	-152,9	1,9	2,8	0,3	1,8
mar	1,2	5,6	-1,1	-0,3	-3,0	1,3	30,5	1,1	-34,4	1,4	61,8	0,5	-32,9
apr	-5,9	4,3	-1,3	-3,8	-5,1	1,5	2,7	1,1	-5,9	2,1	5,1	0,2	1,6
maj	-0,1	4,4	-0,3	-1,0	-3,1	0,6	10,5	-8,7	1,9	0,3	15,7	1,3	-11,0
juni	-0,6	5,9	0,2	-1,5	-5,3	0,2	-16,2	-10,6	55,8	2,3	-66,1	2,3	16,5
juli	-2,2	8,1	0,0	-4,6	-5,8	0,5	-12,0	-24,6	-12,9	-0,4	26,3	-0,4	13,8
aug	-3,9	4,1	-0,6	-1,6	-5,8	0,2	0,6	-41,1	13,6	-0,9	27,8	1,2	3,1
sep	0,1	5,7	-1,9	-0,9	-2,9	0,9	-2,5	-28,6	2,8	1,8	17,8	3,7	1,6
okt	-2,2	6,0	-1,8	0,1	-6,5	0,2	-9,9	-16,4	-4,4	-2,3	12,4	0,7	11,8
nov	-2,9	3,9	-1,0	-0,1	-5,7	1,5	-11,6	-10,0	-3,9	-3,2	-2,1	7,7	13,0
dec	-8,8	1,4	-3,9	-0,1	-6,1	1,7	-8,1	-30,7	9,2	-4,2	15,3	2,3	15,2
<i>Euroområdets utvidgning</i>													
2001 1 kv	-9,2	6,7	-6,3	-6,9	-2,7	3,5	18,0	-47,5	-38,5	-2,2	95,1	11,1	-12,2
2001 jan	-8,5	-1,9	-2,5	-6,7	2,5	1,4	-4,7	-4,5	-45,5	-5,1	47,9	2,4	11,9
feb	2,1	3,3	-1,1	0,5	-0,6	1,6	2,1	-0,8	0,9	-1,0	-3,2	6,1	-5,7
mar	-2,8	5,3	-2,8	-0,7	-4,6	0,5	20,6	-42,3	6,1	3,9	50,3	2,6	-18,3

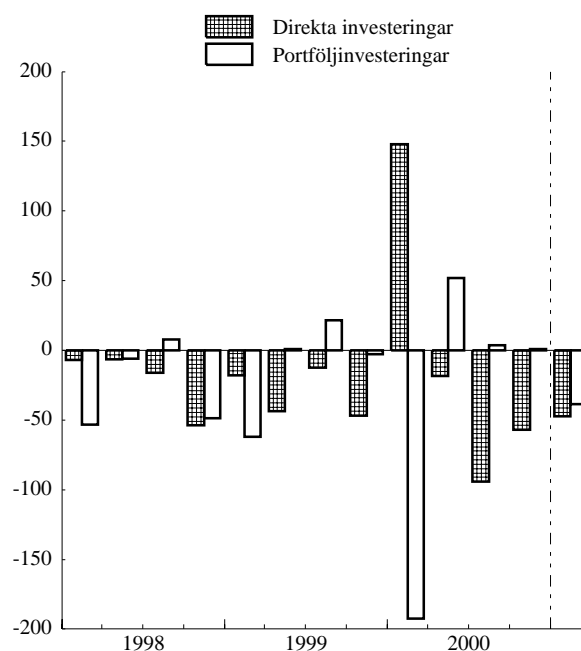
### Bytesbalans och kapitaltransfereringar

(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 (+); utflöde (-). Valutareserv: ökning (-); minskning (+).

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

Tabell 8.2

**Betalningsbalans: bytesbalans och kapitaltransferringar <sup>1)</sup>**

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

	Bytesbalans										Kapitaltransferringar 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	1 212,9	1 151,4	749,1	633,4	214,2	211,0	189,5	204,7	60,1	102,3	18,9	5,9
1998	1 270,2	1 239,2	779,2	669,9	229,8	231,9	198,5	227,3	62,7	110,0	17,7	5,3
1999	1 335,6	1 341,4	814,5	731,1	241,5	253,3	213,2	245,6	66,4	111,5	19,7	6,2
2000	1 573,9	1 608,4	978,1	925,1	269,4	285,4	259,9	279,6	66,5	118,3	19,1	8,9
2000 1 kv	359,5	367,4	221,2	211,9	58,5	63,8	54,7	61,0	25,2	30,7	4,3	1,4
2 kv	387,7	394,3	239,0	224,3	66,8	68,3	66,9	73,2	14,9	28,4	4,7	2,4
3 kv	391,5	397,6	244,6	226,7	70,7	73,2	64,2	71,3	11,9	26,4	4,3	2,7
4 kv	435,2	449,1	273,4	262,1	73,4	80,1	74,0	74,1	14,5	32,8	5,8	2,3
2000 jan	111,9	121,0	64,5	65,0	18,2	20,4	16,4	21,4	12,9	14,2	1,9	0,5
feb	115,8	115,8	72,9	68,7	18,6	20,7	17,4	18,4	6,8	8,0	0,5	0,4
mar	131,8	130,6	83,8	78,2	21,7	22,8	20,9	21,1	5,5	8,5	1,8	0,5
apr	116,1	121,9	72,2	67,9	20,4	21,7	18,9	22,7	4,5	9,6	2,1	0,5
maj	137,7	137,8	84,8	80,4	23,0	23,3	23,9	24,9	6,1	9,2	1,7	1,1
juni	133,9	134,5	82,0	76,1	23,5	23,2	24,2	25,6	4,3	9,6	1,0	0,8
juli	131,6	133,8	82,4	74,4	24,3	24,3	20,9	25,5	3,9	9,7	1,1	0,6
aug	123,8	127,8	77,0	73,0	23,8	24,4	19,4	21,0	3,6	9,4	1,5	1,3
sep	136,1	136,0	85,2	79,4	22,6	24,5	23,9	24,8	4,4	7,3	1,7	0,8
okt	145,0	147,2	93,2	87,2	24,7	26,6	23,5	23,4	3,6	10,0	0,8	0,6
nov	144,8	147,7	93,3	89,4	23,7	24,7	23,0	23,1	4,8	10,5	2,1	0,6
dec	145,4	154,2	86,9	85,6	24,9	28,8	27,5	27,6	6,1	12,2	2,8	1,1
					<i>Euroområdet utvidgning</i>							
2001 1 kv	413,9	423,2	252,6	245,9	63,7	70,1	69,5	76,4	28,1	30,8	4,9	1,4
2001 jan	138,2	146,8	79,4	81,3	21,2	23,7	22,5	29,2	15,0	12,6	1,9	0,5
feb	133,0	130,9	81,5	78,3	20,9	22,0	23,0	22,5	7,5	8,1	2,0	0,4
mar	142,8	145,5	91,6	86,3	21,6	24,4	24,0	24,7	5,6	10,1	1,0	0,5

Källa: ECB.

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

Tabell 8.3

**Betalningsbalans: faktorinkomster**

(miljarder euro; brutoflöden)

	Totalt		Löner		Avkastning på investeringar							
	Kredit	Debet	Kredit	Debet	Totalt		Direkta investeringar		Portföljinvesteringar		Övriga investeringar	
					Kredit	Debet	Kredit	Debet	Kredit	Debet	Kredit	Debet
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1999	213,2	245,6	12,4	5,0	200,8	240,6	44,1	45,4	64,1	105,9	92,6	89,4
2000	259,9	279,6	12,6	5,2	247,2	274,4	65,8	57,5	67,4	103,1	114,0	113,7
1999 4 kv	52,5	61,9	3,3	1,4	49,1	60,5	11,7	13,0	15,1	23,8	22,4	23,7
2000 1 kv	54,7	61,0	3,1	1,1	51,5	59,9	13,3	13,5	13,5	21,7	24,8	24,7
2 kv	66,9	73,2	3,0	1,4	64,0	71,9	19,2	13,8	17,2	30,8	27,6	27,3
3 kv	64,2	71,3	3,1	1,4	61,1	69,9	15,4	15,1	17,7	26,6	28,1	28,3
4 kv	74,0	74,1	3,4	1,3	70,6	72,7	18,0	15,2	19,1	24,1	33,5	33,4

	Avkastning på direkta investeringar				Avkastning på portföljinvesteringar							
	Aktier		Räntebärande värdepapper		Aktier		Räntebärande värdepapper					
	Kredit	Debet	Kredit	Debet	Kredit	Debet	Totalt		Obligationer		Penningmarknadsinstrument	
Kredit							Debet	Kredit	Debet	Kredit	Debet	Kredit
	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24
1999	37,7	41,5	6,4	3,8	9,6	32,5	54,5	73,4	51,7	71,7	2,9	1,7
2000	56,0	50,2	9,8	7,4	11,6	37,7	55,9	65,4	.	.	.	.
1999 4 kv	9,7	11,9	2,0	1,1	2,3	5,9	12,8	17,9	12,1	17,9	0,7	0,0
2000 1 kv	11,0	12,0	2,3	1,5	1,9	5,8	11,6	15,9	.	.	.	.
2 kv	16,9	12,2	2,3	1,6	3,5	17,2	13,7	13,5	.	.	.	.
3 kv	13,2	13,1	2,2	2,0	3,1	7,9	14,6	18,7	.	.	.	.
4 kv	14,9	12,9	3,0	2,3	3,1	6,8	16,0	17,3	.	.	.	.

Källa: ECB.



Tabell 8.4

**Betalningsbalans: direkta investeringar <sup>1)</sup>***(miljarder euro (miljarder ecu t.o.m. december 1998); nettoflöden)*

	Investeringar utanför euroområdet			Investeringar i euroområdet			
	Totalt 1	Eget kapital och återinvesterade vinstmedel 2	Övrigt kapital, i huvudsak koncerninterna lån 3	Totalt 4	Eget kapital och återinvesterade vinstmedel 5	Övrigt kapital, i huvudsak koncerninterna lån 6	
1997	-93,1	.	.	48,6	.	.	
1998	-175,0	.	.	91,8	.	.	
1999	-286,8	-212,2	-74,6	166,2	126,8	39,5	
2000	-335,8	-266,8	-69,0	314,3	192,6	121,7	
2000 1 kv	-63,3	-33,2	-30,1	211,3	191,3	20,0	
2 kv	-71,9	-44,8	-27,1	53,7	19,3	34,5	
3 kv	-117,9	-111,7	-6,2	23,7	15,5	8,2	
4 kv	-82,7	-77,2	-5,5	25,6	-33,3	59,0	
2000 jan	-7,0	-6,4	-0,5	7,8	7,4	0,4	
feb	-20,1	-13,6	-6,5	166,1	159,1	7,1	
mar	-36,2	-13,1	-23,1	37,3	24,8	12,6	
apr	-16,0	-7,4	-8,6	17,1	5,1	12,0	
maj	-33,8	-15,2	-18,6	25,1	11,4	13,7	
juni	-22,1	-22,2	0,2	11,5	2,7	8,8	
juli	-19,8	-27,9	8,1	-4,7	5,4	-10,2	
aug	-54,0	-56,1	2,1	13,0	3,6	9,3	
sep	-44,1	-27,7	-16,4	15,4	6,4	9,1	
okt	-33,0	-31,9	-1,2	16,7	10,1	6,6	
nov	-30,3	-26,1	-4,3	20,3	8,2	12,1	
dec	-19,3	-19,3	0,0	-11,4	-51,7	40,3	
		<i>Euroområdets utvidgning</i>					
2001 1 kv	-59,6	-28,0	-31,6	12,1	26,7	-14,5	
2001 jan	-13,0	-9,0	-4,0	8,5	6,2	2,3	
feb	-17,1	-7,7	-9,5	16,4	13,9	2,5	
mar	-29,5	-11,3	-18,1	-12,8	6,6	-19,4	

Källa: ECB.

1) Inlöden (+); utlöden (-).

Tabell 8.5

**Betalningsbalans: portföljinvesteringar<sup>1)</sup>**

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

**1. Uppdelat på instrument<sup>2)</sup>**

	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	
1998	-327,6	227,9	-105,5	105,9	-222,1	-203,8	-18,2	122,0	108,3	13,7
1999	-309,6	267,8	-155,4	106,0	-154,1	-153,6	-0,5	161,8	109,0	52,8
2000	-403,9	267,5	-285,1	4,9	-118,8	-111,6	-7,2	262,7	227,8	34,9
2000 1 kv	-153,9	-38,8	-116,9	-105,7	-37,0	-38,6	1,6	67,0	46,8	20,2
2 kv	-85,2	137,0	-54,3	52,4	-30,9	-24,6	-6,3	84,6	50,7	33,9
3 kv	-91,8	95,3	-56,1	29,7	-35,7	-30,8	-4,9	65,6	73,6	-8,1
4 kv	-73,1	74,0	-57,8	28,5	-15,3	-17,6	2,3	45,5	56,6	-11,1
2000 jan	-23,5	18,2	-21,8	7,2	-1,7	-8,8	7,1	11,0	11,8	-0,9
feb	-87,2	-65,7	-68,7	-92,5	-18,6	-15,7	-2,8	26,9	12,8	14,1
mar	-43,2	8,7	-26,5	-20,4	-16,7	-14,1	-2,6	29,1	22,2	6,9
apr	-28,0	22,2	-17,5	-2,9	-10,5	-9,1	-1,4	25,1	13,0	12,1
maj	-28,1	29,9	-18,6	8,4	-9,5	-6,1	-3,4	21,5	18,4	3,1
juni	-29,1	84,9	-18,2	47,0	-10,9	-9,4	-1,5	38,0	19,3	18,7
juli	-36,9	24,0	-26,2	5,7	-10,7	-8,3	-2,4	18,3	25,3	-7,0
aug	-23,9	37,5	-20,4	18,2	-3,5	-1,5	-2,0	19,4	18,0	1,4
sep	-30,9	33,7	-9,5	5,8	-21,5	-21,0	-0,4	27,9	30,4	-2,5
okt	-17,9	13,5	-9,2	-2,4	-8,7	-10,9	2,2	15,9	23,1	-7,2
nov	-28,7	24,8	-16,0	6,0	-12,8	-11,7	-1,1	18,8	23,9	-5,1
dec	-26,5	35,7	-32,7	24,9	6,2	5,0	1,2	10,8	9,6	1,2
					<i>Euroområdets utvidgning</i>					
2001 1 kv	-78,4	39,9	-23,1	16,6	-55,3	-38,8	-16,5	23,3	24,3	-1,0
2001 jan	-34,3	-11,2	-17,8	-2,1	-16,5	-6,6	-10,0	-9,1	-9,6	0,5
feb	-29,3	30,2	-11,0	13,5	-18,3	-16,7	-1,6	16,8	17,3	-0,5
mar	-14,8	20,8	5,7	5,2	-20,5	-15,5	-4,9	15,6	16,7	-1,1

**2. Tillgångar fördelade på instrument och sektorer**

	Aktier				Räntebärande värdepapper							
					Obligationer				Penningmarknadsinstrument			
	Euro-systemet	Offentliga sektorn	MFI (exkl. euro-systemet)	Övriga sektorer	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	-2,1	-1,7	-151,8	0,1	-1,7	-15,2	-136,8	0,9	-0,1	-7,5	6,2
2000	-0,1	-2,4	-4,6	-278,0	-1,9	-1,2	-45,9	-62,6	2,1	-0,3	3,3	-12,3
1999 4 kv	0,0	-0,9	-1,0	-53,5	-0,4	-0,3	-4,3	-10,4	-0,4	0,1	-4,7	-10,6
2000 1 kv	0,0	-0,7	1,7	-117,9	-1,2	-0,1	-15,5	-21,7	1,2	0,1	3,2	-2,8
2 kv	0,0	-0,7	1,5	-55,1	0,6	-0,7	-7,7	-16,8	0,0	0,0	1,3	-7,5
3 kv	-0,1	-0,4	-2,8	-52,8	-2,3	-0,4	-19,4	-8,8	0,5	-1,3	-1,0	-3,1
4 kv	0,0	-0,6	-5,0	-52,2	0,9	0,0	-3,2	-15,3	0,6	0,9	-0,2	1,1

Källa: ECB.

1) Inlöde (+); utflöde (-).

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

Tabell 8.6

**Betalningsbalans: övriga investeringar och valutareserver**

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

**1. Sektorfördelat <sup>1)2)</sup>**

	Totalt		Eurosyste		Offentlig sektor		MFI (exkl. Eurosyste						Övriga sektorer	
	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder	Totalt		Långfristiga		Kortfristiga		Tillgångar	Skulder
							7	8	9	10	11	12		
	1	2	3	4	5	6							13	14
1998	-82,3	203,2	-0,7	3,5	-1,0	-7,6	-22,6	192,5	-37,6	40,5	15,0	152,0	-58,0	14,9
1999	-20,9	184,0	0,0	4,6	2,8	-12,5	18,2	159,6	-46,4	54,4	64,6	105,2	-41,9	32,3
2000	-184,9	328,4	0,0	-1,8	-4,0	2,5	-128,6	276,3	-47,3	46,6	-81,3	229,7	-52,3	51,4
2000 1 kv	-78,9	170,2	0,0	-5,1	-6,0	-2,7	-30,0	163,1	-11,2	20,0	-18,8	143,1	-42,8	14,9
2 kv	-29,3	-16,0	0,0	3,1	1,0	-0,3	-21,1	-20,7	-4,9	7,6	-16,2	-28,3	-9,3	2,0
3 kv	-29,2	101,1	0,0	-1,7	-4,0	1,4	-14,3	72,3	-9,6	8,9	-4,7	63,4	-11,0	29,0
4 kv	-47,5	73,1	0,0	2,0	5,0	4,1	-63,3	61,6	-21,7	10,0	-41,6	51,5	10,7	5,5
2000 jan	-21,1	47,8	0,0	0,1	-2,9	-1,0	-2,6	43,4	-3,9	6,2	1,4	37,2	-15,6	5,3
feb	-30,1	33,0	0,0	-1,8	-2,7	-0,3	-17,4	26,4	-4,9	7,7	-12,5	18,7	-10,0	8,6
mar	-27,6	89,4	0,0	-3,5	-0,4	-1,4	-10,0	93,3	-2,3	6,1	-7,7	87,2	-17,2	1,0
apr	-34,9	40,1	0,0	3,1	0,4	-0,5	-30,8	37,1	-5,4	5,7	-25,5	31,4	-4,5	0,4
maj	-14,0	29,7	0,0	-2,4	0,5	0,6	-9,1	27,8	-0,5	-0,8	-8,5	28,7	-5,4	3,6
juni	19,6	-85,7	0,0	2,3	0,2	-0,4	18,8	-85,7	1,0	2,6	17,8	-88,3	0,6	-2,0
juli	5,4	20,9	0,0	-1,6	3,5	1,2	9,3	16,6	-7,0	7,6	16,3	8,9	-7,4	4,7
aug	-26,2	54,0	0,0	-1,8	-1,5	1,0	-19,3	24,8	-0,7	-1,1	-18,6	25,9	-5,3	30,0
sep	-8,5	26,2	0,0	1,7	-6,0	-0,7	-4,2	31,0	-1,9	2,4	-2,3	28,6	1,7	-5,7
okt	-8,5	20,9	0,0	0,3	8,2	1,6	-16,5	18,5	-3,1	6,4	-13,4	12,1	-0,1	0,5
nov	-49,4	47,2	0,0	0,7	-3,2	0,9	-48,5	49,1	-6,5	7,5	-42,0	41,6	2,4	-3,5
dec	10,3	5,0	0,0	1,0	0,1	1,6	1,8	-6,0	-12,1	-3,8	13,8	-2,2	8,5	8,4
							<i>Euroområdets utvidgning</i>							
2001 1 kv	-145,0	240,1	1,2	-2,1	2,9	-8,8	-136,9	255,1	-10,0	2,6	-126,9	252,4	-12,1	-4,1
2001 jan	-50,4	98,3	0,6	1,4	3,7	-6,1	-53,7	103,1	-4,2	-1,1	-49,5	104,2	-1,0	-0,1
feb	-6,9	3,7	0,4	-2,1	0,3	-4,2	-0,8	9,8	-3,5	4,7	2,7	5,1	-6,7	0,2
mar	-87,8	138,1	0,2	-1,4	-1,1	1,5	-82,5	142,2	-2,3	-0,9	-80,1	143,1	-4,4	-4,2

**2. Sektor- och instrumentfördelat <sup>1)</sup>**

**2.1 Eurosyste**

	Lån/valuta och insättningar			Övriga tillgångar/skulder		
	Tillgångar	Skulder	Netto	Tillgångar	Skulder	Netto
	1	2	3	4	5	6
1999	0,0	5,5	5,5	0,0	-0,9	-0,9
2000	0,0	-1,8	-1,8	0,0	0,0	0,0
1999 4 kv	0,0	2,4	2,4	0,0	0,0	0,0
2000 1 kv	0,0	-5,1	-5,1	0,0	0,0	0,0
2 kv	0,0	3,0	3,0	0,0	0,0	0,0
3 kv	0,0	-1,8	-1,8	0,0	0,0	0,0
4 kv	0,0	2,0	2,0	0,0	0,0	0,0

Källa: ECB.

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

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	0,0	0,0	0,0	3,9	-12,6	-8,7	-1,2	0,2	-1,0
2000	0,0	0,0	0,1	-3,7	-1,8	-5,4	-0,3	4,3	3,9
1999 4 kv	0,0	0,0	0,0	0,0	-3,9	-3,9	0,4	0,0	0,4
2000 1 kv	0,0	0,0	0,0	-5,9	-2,3	-8,2	-0,1	-0,4	-0,5
2 kv	0,0	0,0	0,0	1,2	-0,5	0,7	-0,2	0,2	0,0
3 kv	0,0	0,0	0,0	-4,0	0,6	-3,4	0,0	0,8	0,8
4 kv	0,1	0,0	0,1	5,0	0,4	5,5	-0,1	3,7	3,6

## 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	17,7	158,9	176,6	0,5	0,7	1,2
2000	-123,9	267,7	143,7	-4,7	8,6	4,0
1999 4 kv	0,5	37,5	37,9	-0,7	1,5	0,8
2000 1 kv	-27,7	163,0	135,3	-2,2	0,1	-2,1
2 kv	-22,3	-21,5	-43,8	1,2	0,8	2,0
3 kv	-12,8	72,2	59,4	-1,4	0,1	-1,3
4 kv	-61,1	53,9	-7,2	-2,2	7,7	5,5

## 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	-6,4	3,4	-3,0	-13,2	17,5	4,3	-22,4	11,4	-11,0
2000	-13,6	6,5	-7,1	-34,5	53,5	19,0	-4,2	-8,6	-12,8
1999 4 kv	-1,3	2,1	0,8	16,6	0,2	16,8	-4,0	1,7	-2,3
2000 1 kv	-4,3	2,9	-1,4	-38,1	18,4	-19,8	-0,4	-6,4	-6,8
2 kv	-3,9	0,3	-3,6	-5,3	2,8	-2,5	-0,1	-1,0	-1,1
3 kv	-2,1	2,1	0,0	-8,0	27,1	19,1	-0,9	-0,2	-1,1
4 kv	-3,3	1,2	-2,1	16,9	5,2	22,1	-2,9	-1,0	-3,8

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

	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	10,2	0,3	1,0	2,0	7,1	2,3	-1,0	0,2	3,6	2,1	-0,1	0,0
2000	17,5	1,0	0,3	2,9	12,8	4,0	4,2	0,0	-5,7	10,4	-0,2	0,5
1999 4 kv	-0,5	0,3	-0,7	0,2	-0,3	1,0	3,0	0,0	-1,9	-2,3	-0,1	-0,1
2000 1 kv	-1,4	0,7	0,2	0,2	-2,8	2,3	-4,5	0,0	2,6	-3,1	0,0	0,2
2 kv	3,8	0,0	-0,1	3,3	0,7	-0,9	0,2	0,0	-3,7	5,3	-0,2	-0,1
3 kv	4,5	0,3	-0,1	0,0	4,3	1,5	4,8	0,0	-5,4	3,5	-0,1	0,0
4 kv	10,7	0,0	0,3	-0,6	10,5	1,1	3,8	0,0	0,9	4,7	0,0	0,5

Källa: ECB.

1) Ökning (-); minskning (+).

Tabell 8.7

Utlandsställning

1. Utlandsställning och utestående valutareserv <sup>1)</sup>

(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	32,7	177,6	148,6	29,1	-724,7	-358,7	-366,0	-339,8	-26,2	-5,9	222,4	79,8	51,3	91,4	363,3
1998	-175,3	136,4	112,7	23,7	-704,6	-476,0	-228,6	-205,4	-23,2	2,2	61,5	99,7	-102,1	63,9	329,2
1999	-131,0	373,4	290,8	82,6	-730,9	-596,8	-134,1	-72,7	-61,4	1,9	-147,8	112,6	-340,4	80,0	372,3

Källa: ECB.

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

## 2. Euroområdets och Europeiska centralbankens reserver och relaterade tillgångar <sup>1)</sup>

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

	Valutareserver													Memo: relaterade tillgångar	
	Totalt	Monetärt guld	Milj. uns finguld	Särskilda drag- nings- rätter	Reserv- position i IMF	Utländsk valuta						Finan- siella- derivat	Övriga fordringar		Fordringar i utländsk valuta gentemot hemma- hörande i euro- området
						Totalt	Sedlar, mynt och inlåning		Värdepapper		Penning- mark- nads- instru- ment				
							Med mone- tära myndig- heter och BIS 7	Med banker	Totalt	Aktier					
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	
<b>Eurosystemet<sup>2)</sup></b>															
1998 dec <sup>3)</sup>	329,2	99,6	404,131	5,2	23,2	199,9	12,6	18,3	169,0	0,0	116,6	52,4	0,0	1,3	7,6
1999 dec	372,3	116,4	402,762	4,5	24,3	225,1	12,8	21,7	190,5	0,0	134,0	56,5	0,0	2,1	14,4
2000 jan <sup>4)</sup>	378,0	116,2	401,639	4,3	24,4	230,9	14,4	28,0	188,4	-	-	-	0,2	2,3	14,7
feb <sup>4)</sup>	383,2	121,1	400,503	4,4	23,9	231,4	12,0	25,8	193,4	-	-	-	0,2	2,4	16,1
mar	385,3	116,0	400,503	4,4	24,8	238,8	12,7	25,9	200,1	-	-	-	0,2	1,3	17,0
apr	399,7	121,3	400,503	4,3	22,7	249,6	18,2	28,3	202,9	-	-	-	0,2	1,9	18,1
maj	388,8	117,2	400,503	4,5	21,1	244,4	16,2	28,8	199,2	-	-	-	0,2	1,6	19,1
juni	385,8	120,8	400,503	4,5	20,5	238,3	14,3	24,4	199,4	-	-	-	0,1	1,8	18,3
juli <sup>4)</sup>	391,3	119,6	399,539	4,5	20,9	244,4	10,5	27,1	206,6	-	-	-	0,2	1,9	17,5
aug	402,6	124,3	399,539	4,8	20,9	251,5	10,9	25,2	215,3	-	-	-	0,2	1,2	17,3
sep	408,0	124,7	399,539	4,9	21,3	255,9	11,2	24,3	220,1	-	-	-	0,3	1,2	16,6
okt <sup>4)</sup>	416,2	125,6	399,538	4,7	21,5	263,1	10,3	24,3	228,2	-	-	-	0,3	1,4	16,3
nov <sup>4)</sup>	400,1	123,8	399,537	4,8	20,8	249,8	9,0	22,6	217,8	-	-	-	0,3	0,9	16,7
dec	377,7	117,8	399,537	4,3	20,8	234,1	9,7	19,5	204,4	-	-	-	0,5	0,6	15,8
<i>Euroområdets utvidgning</i>															
2001 1 jan	390,9	119,2	404,119	4,4	21,2	245,5	16,8	19,8	208,4	-	-	-	0,5	0,7	16,3
2001 jan	386,0	115,0	404,119	4,5	22,3	243,4	11,8	19,9	211,2	-	-	-	0,5	0,8	18,0
feb	384,3	116,5	404,119	4,8	21,3	241,0	10,4	21,7	208,4	-	-	-	0,5	0,6	18,3
mar <sup>4)</sup>	393,4	117,6	403,153	4,9	21,4	247,5	9,8	27,3	210,0	-	-	-	0,5	2,0	18,6
apr	386,7	119,5	403,153	4,9	21,1	240,7	11,5	23,7	205,1	-	-	-	0,4	0,6	20,5
<b>Europeiska centralbanken<sup>5)</sup></b>															
1999 dec	49,3	7,0	24,030	0,0	0,0	40,9	0,3	6,4	34,3	0,0	28,0	6,3	0,0	1,4	2,6
2000 jan	49,9	7,0	24,030	0,0	0,0	41,2	0,4	7,2	33,6	-	-	-	0,0	1,7	3,2
feb	48,0	7,3	24,030	0,0	0,0	39,0	0,4	6,1	32,5	-	-	-	0,0	1,7	4,2
mar	49,7	7,0	24,030	0,0	0,0	41,9	0,4	7,4	34,1	-	-	-	0,0	0,9	4,3
apr	52,7	7,3	24,030	0,0	0,0	44,1	1,1	7,9	35,1	-	-	-	0,0	1,4	4,3
maj	50,0	7,0	24,030	0,0	0,0	42,0	1,7	6,0	34,2	-	-	-	0,0	1,0	4,5
juni	50,5	7,2	24,030	0,0	0,0	42,1	0,9	6,3	34,9	-	-	-	0,0	1,2	3,7
juli	51,0	7,2	24,030	0,0	0,0	42,8	0,5	5,5	36,8	-	-	-	0,0	1,0	4,1
aug	55,0	7,5	24,030	0,0	0,0	46,4	0,6	7,5	38,3	-	-	-	0,0	1,2	4,1
sep	52,4	7,5	24,030	0,0	0,0	43,7	0,7	6,1	36,9	-	-	-	0,0	1,2	3,7
okt	53,8	7,6	24,030	0,0	0,0	44,9	0,7	6,4	37,7	-	-	-	0,0	1,4	4,0
nov	47,2	7,4	24,030	0,0	0,0	38,8	0,7	5,0	33,1	-	-	-	0,0	0,9	3,0
dec	45,1	7,1	24,030	0,0	0,0	37,3	0,6	6,1	30,6	-	-	-	0,0	0,6	3,8
<i>Euroområdets utvidgning</i>															
2001 jan	45,9	7,0	24,656	0,0	0,0	38,2	0,7	2,6	34,9	-	-	-	0,0	0,7	3,5
feb	46,7	7,1	24,656	0,0	0,0	38,9	0,6	3,9	34,4	-	-	-	0,0	0,6	3,0
mar	46,7	7,2	24,656	0,0	0,0	37,5	0,7	5,2	31,6	-	-	-	0,0	2,0	3,9
apr	45,3	7,3	24,656	0,0	0,0	37,5	0,8	5,2	31,5	-	-	-	0,0	0,5	3,6

Källa: ECB.

1) Mer övergripande uppgifter i enlighet med mallen för internationella reserver och likviditet i utländsk valuta finns på ECB:s webbplats.

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

3) Ställning den 1 januari 1999.

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

5) Ingår i Eurosystemets reserver.

# 9 Euroområdet utrikeshandel med varor

Tabell 9

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

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

	Totalt	Livsmedel, drycker och tobak	Råvaror	Energi	Kemiska produkter	Övriga industrivaror	Maskiner, transport- fordon	Övrigt	Varuexportindex 1995 = 100		
									Värde <sup>2)</sup>	Volym <sup>2)</sup>	Enhets- värde
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1997	762,8	57,0	16,5	14,4	99,6	217,6	343,8	13,8	122,5	115,9	105,7
1998	797,1	56,2	15,8	12,6	104,4	222,1	371,3	14,7	128,1	120,1	106,6
1999	831,8	55,7	16,4	13,6	114,1	225,9	384,9	21,1	133,6	122,6	109,0
2000	1 004,8	61,4	19,5	23,3	136,2	266,8	468,6	29,0	161,4	136,9	117,9
1998 1 kv	194,8	13,9	4,2	3,4	26,7	54,9	88,1	3,7	125,2	116,1	107,8
2 kv	204,6	14,6	3,9	3,3	26,9	56,6	95,5	3,7	131,5	123,1	106,8
3 kv	196,0	13,4	3,9	3,0	25,8	55,4	90,9	3,6	125,9	118,2	106,5
4 kv	201,7	14,2	3,8	2,9	25,0	55,2	96,8	3,7	129,6	123,0	105,4
1999 1 kv	187,8	12,4	3,8	2,6	25,9	51,5	86,9	4,7	120,7	112,6	107,2
2 kv	203,2	13,5	4,0	3,1	27,9	55,1	94,4	5,2	130,6	119,9	108,9
3 kv	209,5	14,0	4,1	3,9	29,6	56,9	95,4	5,7	134,6	123,0	109,5
4 kv	231,3	15,8	4,5	4,1	30,7	62,4	108,3	5,5	148,6	135,0	110,1
2000 1 kv	229,9	13,8	4,7	5,1	32,0	62,1	105,2	7,0	147,7	129,1	114,4
2 kv	247,5	15,1	5,0	5,3	33,2	64,9	116,6	7,4	159,0	136,7	116,3
3 kv	250,2	15,2	4,7	6,1	34,9	66,9	115,1	7,2	160,8	134,5	119,5
4 kv	277,2	17,3	5,0	6,8	36,0	72,9	131,8	7,4	178,2	147,2	121,0
1998 jan	58,8	4,3	1,3	1,2	8,5	16,4	26,1	1,2	113,4	105,3	107,7
feb	63,8	4,6	1,4	1,0	8,6	18,2	28,9	1,2	123,0	114,1	107,8
mar	72,2	5,0	1,5	1,2	9,6	20,3	33,1	1,3	139,2	128,8	108,0
apr	68,2	4,9	1,3	1,1	9,2	19,0	31,3	1,3	131,4	123,0	106,9
maj	65,9	4,8	1,3	1,1	8,7	18,2	30,7	1,2	127,0	118,8	106,9
juni	70,5	4,9	1,3	1,1	9,1	19,3	33,5	1,2	136,0	127,4	106,7
juli	73,0	4,8	1,3	1,1	9,3	21,2	34,2	1,2	140,8	131,7	106,9
aug	56,6	4,2	1,2	1,0	7,7	15,6	25,8	1,1	109,1	103,1	105,9
sep	66,3	4,5	1,3	0,9	8,8	18,6	30,9	1,3	127,9	120,0	106,6
okt	69,1	4,8	1,3	1,0	8,7	19,6	32,5	1,2	133,2	125,9	105,8
nov	67,2	4,8	1,3	1,0	8,1	18,2	32,6	1,3	129,6	123,6	104,8
dec	65,4	4,6	1,2	0,9	8,2	17,4	31,7	1,2	126,0	119,5	105,5
1999 jan	54,3	3,7	1,1	0,8	7,8	14,8	25,0	1,1	104,8	98,1	106,8
feb	60,2	4,0	1,2	0,8	8,3	16,6	27,5	1,7	116,1	108,6	106,9
mar	73,2	4,7	1,5	1,0	9,8	20,1	34,4	1,8	141,2	130,9	107,9
apr	65,9	4,4	1,3	1,0	9,2	17,8	30,7	1,5	127,0	116,6	108,9
maj	63,7	4,5	1,3	1,0	9,0	17,4	29,0	1,7	122,8	113,2	108,5
juni	73,6	4,7	1,3	1,1	9,8	19,9	34,7	2,0	141,9	129,8	109,3
juli	76,2	4,6	1,4	1,2	10,3	20,9	35,6	2,2	146,8	132,8	110,6
aug	61,1	4,3	1,3	1,2	9,2	16,1	27,4	1,7	117,7	107,0	110,0
sep	72,3	5,1	1,4	1,5	10,1	19,8	32,4	1,9	139,4	129,0	108,0
okt	77,5	5,3	1,5	1,4	10,2	21,0	36,3	1,9	149,5	136,0	109,9
nov	77,6	5,4	1,5	1,2	10,7	21,0	36,0	1,7	149,6	137,3	108,9
dec	76,2	5,1	1,6	1,5	9,8	20,4	36,0	1,8	146,9	131,8	111,4
2000 jan	66,1	4,1	1,4	1,5	9,3	17,6	30,0	2,2	127,4	112,1	113,6
feb	75,4	4,5	1,6	1,7	10,6	20,8	33,9	2,2	145,3	126,3	115,0
mar	88,5	5,2	1,8	1,8	12,1	23,7	41,3	2,6	170,6	149,0	114,5
apr	73,4	4,5	1,6	1,6	10,0	19,5	34,1	2,1	141,5	122,0	116,0
maj	89,2	5,5	1,8	1,9	11,8	23,2	42,3	2,6	171,9	147,7	116,4
juni	84,9	5,1	1,6	1,8	11,4	22,3	40,1	2,6	163,7	140,3	116,7
juli	84,9	4,9	1,5	2,0	11,4	23,3	39,5	2,4	163,6	137,5	119,0
aug	78,0	5,0	1,6	2,0	11,3	20,6	35,2	2,4	150,3	126,4	118,9
sep	87,3	5,3	1,7	2,2	12,3	23,0	40,4	2,4	168,3	139,6	120,6
okt	96,1	6,0	1,8	2,4	13,0	25,6	45,0	2,4	185,2	152,7	121,3
nov	95,3	6,1	1,7	2,3	12,5	25,1	45,1	2,6	183,7	152,4	120,5
dec	85,9	5,3	1,5	2,1	10,6	22,2	41,7	2,5	165,5	136,6	121,2
Euroområdets utvidgning											
2001 1 kv	257,3								167,4		
2001 jan	80,4	4,5	1,5	1,9	11,3	20,4	38,2	2,8	157,0		
feb	82,9	4,8	1,5	1,7	11,6	21,7	39,4	2,2	161,8		
mar	94,0								183,5		

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

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

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

	Totalt	Livsmedel, drycker och tobak	Råvaror	Energi	Kemiska produkter	Övriga industrivaror	Maskiner, transport- utrustning	Övrigt	Varuimportindex 1995 = 100		
									Värde <sup>2)</sup>	Volym <sup>2)</sup>	Enhets- värde
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1997	674,2	55,5	41,5	81,3	62,5	189,3	230,0	14,0	119,8	110,3	108,6
1998	711,4	55,1	41,3	58,5	68,0	202,1	270,2	16,1	126,4	123,1	102,7
1999	780,7	52,5	39,4	77,8	71,4	211,4	307,8	20,4	138,7	130,5	106,3
2000	997,7	55,1	48,1	143,6	84,8	253,7	378,4	33,9	177,3	137,0	129,4
1998 1 kv	180,1	13,7	10,9	16,4	17,7	51,7	65,4	4,3	128,0	119,3	107,3
2 kv	179,2	13,7	11,1	15,1	17,3	50,4	67,3	4,3	127,4	121,7	104,7
3 kv	171,0	13,4	9,7	13,8	16,4	50,7	63,4	3,6	121,6	119,4	101,8
4 kv	181,0	14,3	9,6	13,2	16,5	49,3	74,2	3,9	128,7	132,1	97,4
1999 1 kv	179,2	12,4	9,3	13,8	17,0	50,4	71,7	4,7	127,4	128,8	98,9
2 kv	189,5	12,9	10,2	16,8	17,7	50,8	76,1	5,0	134,7	129,8	103,8
3 kv	193,9	12,9	9,5	21,3	17,3	54,3	73,6	5,1	137,9	126,0	109,4
4 kv	218,0	14,3	10,5	26,0	19,4	55,8	86,4	5,6	154,9	137,7	112,5
2000 1 kv	231,8	12,7	11,3	31,6	20,1	60,7	87,8	7,7	164,8	136,1	121,1
2 kv	243,6	14,0	12,4	32,1	21,3	62,3	93,5	8,0	173,1	137,3	126,1
3 kv	245,5	13,3	11,8	37,5	21,1	64,5	89,1	8,1	174,5	132,9	131,3
4 kv	276,8	15,1	12,6	42,3	22,4	66,3	108,0	10,1	196,8	141,6	139,0
1998 jan	57,9	4,5	3,5	5,7	5,6	16,7	20,4	1,4	123,4	114,7	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	24,2	1,3	137,2	128,7	106,6
apr	60,1	4,7	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	115,8	104,9
juni	62,2	4,6	3,9	4,7	6,0	17,8	23,4	1,8	132,6	127,9	103,7
juli	59,2	4,7	3,6	4,7	6,0	17,8	21,2	1,3	126,3	123,5	102,2
aug	50,1	4,1	2,8	4,4	4,7	15,0	18,1	1,0	106,8	105,6	101,1
sep	61,8	4,6	3,3	4,7	5,8	17,9	24,1	1,4	131,7	129,3	101,9
okt	62,5	4,8	3,3	4,7	5,8	17,4	25,1	1,4	133,3	133,9	99,5
nov	59,8	4,6	3,2	4,2	5,4	16,2	24,9	1,3	127,6	132,1	96,6
dec	58,7	5,0	3,1	4,3	5,3	15,7	24,2	1,2	125,1	130,4	96,0
1999 jan	55,0	3,9	3,0	4,6	5,2	15,5	21,5	1,4	117,4	119,5	98,2
feb	56,4	3,9	2,9	4,2	5,4	16,2	22,2	1,6	120,3	122,1	98,5
mar	67,8	4,7	3,3	5,0	6,4	18,7	28,0	1,7	144,6	144,7	99,9
apr	61,6	4,2	3,3	5,6	5,8	16,0	25,0	1,7	131,4	128,3	102,4
maj	62,4	4,3	3,3	5,7	5,8	16,5	25,2	1,6	133,1	127,2	104,6
juni	65,5	4,4	3,5	5,4	6,2	18,2	26,0	1,7	139,7	133,5	104,6
juli	64,5	4,4	3,4	6,7	5,7	18,4	24,3	1,6	137,4	127,3	108,0
aug	58,5	4,1	2,7	7,0	5,2	16,3	21,8	1,6	124,8	113,5	110,0
sep	70,9	4,4	3,5	7,6	6,4	19,6	27,6	1,9	151,3	137,3	110,2
okt	70,6	4,5	3,4	7,9	6,5	18,9	27,4	2,1	150,5	135,2	111,3
nov	74,4	4,8	3,6	8,5	6,8	18,8	30,0	1,9	158,6	143,1	110,8
dec	73,0	4,9	3,5	9,6	6,2	18,1	29,1	1,7	155,7	134,9	115,4
2000 jan	71,3	4,1	3,5	10,4	5,8	18,5	26,6	2,4	152,0	128,1	118,7
feb	75,7	4,0	3,6	10,2	6,8	20,2	28,4	2,5	161,3	133,3	121,0
mar	84,9	4,6	4,2	11,0	7,5	22,0	32,8	2,7	181,0	146,9	123,2
apr	73,2	4,2	3,7	9,6	6,5	18,4	28,4	2,4	156,1	127,3	122,7
maj	88,1	5,1	4,7	11,3	7,5	22,8	34,0	2,9	187,9	148,1	126,9
juni	82,2	4,6	4,1	11,3	7,3	21,1	31,1	2,7	175,4	136,6	128,4
juli	79,3	4,5	4,0	11,9	6,7	21,0	28,3	2,9	169,2	131,9	128,3
aug	78,6	4,4	3,6	12,5	6,8	20,6	28,5	2,4	167,7	128,3	130,7
sep	87,5	4,5	4,2	13,2	7,6	22,9	32,3	2,8	186,5	138,4	134,8
okt	94,3	5,2	4,3	14,0	7,8	23,2	36,5	3,3	201,1	145,1	138,6
nov	95,8	5,1	4,4	14,7	7,9	22,9	37,0	3,8	204,2	146,7	139,2
dec	86,7	4,8	3,9	13,7	6,7	20,1	34,5	3,0	184,9	132,8	139,2
Euroområdet utvidgning											
2001 1 kv	259,0	.	.	.	.	.	.	.	182,9	.	.
2001 jan	86,8	4,4	4,1	12,1	7,5	22,3	32,1	4,1	183,8	.	.
feb	82,5	4,4	3,9	11,4	7,6	21,6	31,6	2,1	174,9	.	.
mar	89,7	.	.	.	.	.	.	.	190,0	.	.

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.



Tabell 9

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

(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
1997	88,6	1,5	-25,1	-66,8	37,1	28,3	113,8	-0,1
1998	85,7	1,0	-25,5	-45,9	36,4	20,0	101,1	-1,4
1999	51,1	3,2	-23,0	-64,1	42,7	14,5	77,1	0,7
2000	7,1	6,3	-28,6	-120,3	51,3	13,1	90,2	-4,9
1998 1 kv	14,7	0,2	-6,7	-13,0	9,0	3,3	22,7	-0,7
2 kv	25,4	0,9	-7,2	-11,7	9,6	6,1	28,3	-0,6
3 kv	24,9	0,1	-5,8	-10,8	9,3	4,6	27,5	0,0
4 kv	20,7	-0,1	-5,8	-10,3	8,5	5,9	22,6	-0,1
1999 1 kv	8,5	0,0	-5,5	-11,2	8,8	1,2	15,2	0,0
2 kv	13,7	0,6	-6,2	-13,7	10,2	4,3	18,2	0,2
3 kv	15,6	1,1	-5,4	-17,4	12,4	2,5	21,7	0,7
4 kv	13,3	1,5	-5,9	-21,9	11,3	6,5	21,9	-0,1
2000 1 kv	-1,9	1,1	-6,5	-26,5	11,9	1,4	17,4	-0,7
2 kv	3,9	1,1	-7,4	-26,8	11,9	2,6	23,1	-0,6
3 kv	4,7	1,9	-7,1	-31,4	13,9	2,4	25,9	-0,9
4 kv	0,4	2,2	-7,6	-35,6	13,6	6,6	23,8	-2,7
1998 jan	0,9	-0,2	-2,3	-4,6	2,8	-0,2	5,6	-0,2
feb	5,9	0,3	-2,2	-4,3	3,1	1,4	8,1	-0,4
mar	7,9	0,1	-2,3	-4,1	3,1	2,1	9,0	0,0
apr	8,1	0,1	-2,4	-4,0	3,4	2,3	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	0,1	-2,2	-3,6	3,3	3,3	13,0	0,0
aug	6,5	0,1	-1,6	-3,5	3,0	0,6	7,7	0,1
sep	4,6	-0,1	-2,0	-3,8	3,0	0,7	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	7,6	0,0
dec	6,7	-0,3	-1,9	-3,3	2,9	1,7	7,6	0,1
1999 jan	-0,7	-0,1	-1,9	-3,8	2,6	-0,7	3,5	-0,3
feb	3,8	0,1	-1,7	-3,3	2,9	0,5	5,3	0,1
mar	5,4	0,0	-1,9	-4,0	3,4	1,4	6,4	0,1
apr	4,2	0,2	-2,0	-4,6	3,4	1,8	5,7	-0,2
maj	1,3	0,2	-2,1	-4,8	3,2	0,9	3,8	0,1
juni	8,1	0,2	-2,2	-4,3	3,6	1,6	8,8	0,3
juli	11,7	0,2	-2,0	-5,5	4,6	2,5	11,3	0,5
aug	2,5	0,2	-1,4	-5,8	4,0	-0,2	5,6	0,1
sep	1,3	0,6	-2,1	-6,1	3,7	0,2	4,9	0,0
okt	7,0	0,8	-1,9	-6,5	3,7	2,1	8,9	-0,1
nov	3,2	0,6	-2,1	-7,3	4,0	2,1	6,1	-0,2
dec	3,2	0,2	-1,9	-8,1	3,6	2,3	7,0	0,2
2000 jan	-5,2	0,0	-2,2	-8,8	3,5	-0,9	3,5	-0,2
feb	-0,3	0,4	-2,0	-8,5	3,8	0,7	5,5	-0,3
mar	3,6	0,6	-2,3	-9,2	4,6	1,7	8,4	-0,1
apr	0,2	0,2	-2,1	-7,9	3,5	1,1	5,7	-0,3
maj	1,1	0,4	-2,8	-9,4	4,3	0,4	8,4	-0,2
juni	2,7	0,5	-2,5	-9,5	4,1	1,1	9,0	-0,1
juli	5,6	0,5	-2,5	-9,9	4,7	2,3	11,1	-0,6
aug	-0,7	0,6	-2,0	-10,5	4,5	0,0	6,7	0,1
sep	-0,2	0,9	-2,5	-11,0	4,7	0,1	8,1	-0,4
okt	1,8	0,8	-2,5	-11,6	5,1	2,4	8,5	-0,9
nov	-0,5	1,0	-2,7	-12,4	4,6	2,1	8,1	-1,2
dec	-0,9	0,5	-2,4	-11,6	3,9	2,0	7,2	-0,5
Euroområdet utvidgning								
2001 1 kv	-1,7							
2001 jan	-6,3	0,0	-2,6	-10,3	3,7	-1,9	6,0	-1,3
feb	0,3	0,4	-2,3	-9,7	4,0	0,1	7,7	0,1
mar	4,3							

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 <sup>1)</sup>						Bilaterala växelkurser gentemot ecu eller euro <sup>2)</sup>			
	Snäv grupp				Bred grupp		US-dollar	Japanska yen	Schweiziska franc	Brittiska pund
	Nominell	Real KPI	Real PPI	Real ULC inom till- verknings- industrin	Nominell	Real KPI				
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
1996	107,9	108,8	107,4	111,1	95,4	105,9	1,270	138,1	1,568	0,814
1997	99,1	99,4	99,1	99,7	90,4	96,6	1,134	137,1	1,644	0,692
1998	101,5	101,3	101,5	99,7	96,6	99,1	1,121	146,4	1,622	0,676
1999	95,7	95,7	95,7	96,2	96,6	95,8	1,066	121,3	1,600	0,659
2000	85,7	86,5	86,9	86,8	88,2	86,3	0,924	99,5	1,558	0,609
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	96,6	96,5	96,0	1,057	127,7	1,600	0,658
3 kv	94,6	94,7	94,5	94,9	95,5	94,6	1,049	118,7	1,602	0,655
4 kv	92,2	92,2	92,2	93,2	94,2	92,6	1,038	108,4	1,600	0,636
2000 1 kv	89,0	89,6	89,7	89,4	91,1	89,5	0,986	105,5	1,607	0,614
2 kv	86,0	86,6	87,0	87,1	88,4	86,6	0,933	99,6	1,563	0,610
3 kv	84,7	85,7	86,2	86,2	87,3	85,3	0,905	97,4	1,544	0,612
4 kv	83,0	84,0	84,8	84,4	85,9	83,6	0,868	95,3	1,516	0,600
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	97,0	-	97,5	97,2	1,070	128,2	1,602	0,665
maj	96,6	96,5	96,4	-	96,9	96,4	1,063	129,7	1,603	0,658
juni	94,7	94,7	94,7	-	95,1	94,4	1,038	125,3	1,595	0,650
juli	94,8	95,2	94,8	-	95,0	94,5	1,035	123,7	1,604	0,658
aug	95,4	95,6	95,4	-	96,3	95,5	1,060	120,1	1,600	0,660
sep	93,6	93,4	93,4	-	95,2	93,8	1,050	112,4	1,602	0,647
okt	94,4	94,2	94,3	-	96,3	94,7	1,071	113,5	1,594	0,646
nov	92,0	92,0	92,1	-	94,0	92,4	1,034	108,2	1,605	0,637
dec	90,1	90,4	90,3	-	92,2	90,7	1,011	103,7	1,601	0,627
2000 jan	90,2	90,8	90,9	-	92,4	90,8	1,014	106,5	1,610	0,618
feb	89,2	89,8	89,9	-	91,2	89,5	0,983	107,6	1,607	0,615
mar	87,7	88,3	88,4	-	89,7	88,1	0,964	102,6	1,604	0,611
apr	86,1	86,6	86,9	-	88,4	86,7	0,947	99,9	1,574	0,598
maj	84,5	85,0	85,6	-	86,9	85,1	0,906	98,1	1,556	0,602
juni	87,4	88,1	88,4	-	89,9	88,1	0,949	100,7	1,561	0,629
juli	86,9	87,9	88,1	-	89,4	87,5	0,940	101,4	1,551	0,623
aug	84,6	85,5	86,0	-	87,0	85,2	0,904	97,8	1,551	0,607
sep	82,8	83,6	84,6	-	85,3	83,3	0,872	93,1	1,531	0,608
okt	81,6	82,4	83,4	-	84,4	82,2	0,855	92,7	1,513	0,589
nov	82,3	83,3	84,1	-	85,1	82,9	0,856	93,3	1,522	0,600
dec	85,4	86,4	87,0	-	88,1	85,8	0,897	100,6	1,514	0,613
				<i>Euroområdet utvidgning</i>						
2001 1 kv	88,6	90,0	90,4	90,3	91,4	88,8	0,923	109,1	1,533	0,633
2001 jan	89,2	90,3	90,7	-	91,7	89,1	0,938	109,6	1,529	0,635
feb	88,3	89,7	90,1	-	91,0	88,5	0,922	107,1	1,536	0,634
mar	88,4	90,0	90,3	-	91,4	88,9	0,910	110,3	1,535	0,629
apr	87,6	89,2	89,4	-	91,0	88,5	0,892	110,4	1,529	0,622
maj	85,9	87,6	87,8	-	89,3	86,7	0,874	106,5	1,533	0,613
% förändring jämfört <sup>4)</sup> föregående månad										
2001 maj	-1,9	-1,9	-1,9	-	-1,9	-2,1	-2,0	-3,5	0,3	-1,4
% förändring jämfört <sup>4)</sup> föregående år										
2001 maj	-	-	-	-	-	-	-3,5	8,6	-1,5	2,0

Källa: ECB.

1) För mer information, se Allmänna anmärkningar.

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

3) Vägledande kurser för dessa valutor visas fram till september 2000, eftersom ECB innan dess inte tillhandahöll officiella referenskurser för dessa valutor.

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 <sup>2)</sup>								
Svenska kronor	Danska kronor	Norska kronor	Kanadensiska dollar	Australiska dollar	Hongkong-dollar <sup>3)</sup>	Syd-koreanska won <sup>3)</sup>	Singaporianska dollar <sup>3)</sup>	
11	12	13	14	15	16	17	18	
8,51	7,36	8,20	1,731	1,623	9,68	1 007,9	1,765	1996
8,65	7,48	8,02	1,569	1,528	8,75	1 069,8	1,678	1997
8,92	7,50	8,47	1,665	1,787	8,69	1 568,9	1,876	1998
8,81	7,44	8,31	1,584	1,652	8,27	1 267,3	1,806	1999
8,45	7,45	8,11	1,371	1,589	7,20	1 043,5	1,592	2000
8,98	7,44	8,60	1,696	1,770	8,69	1 342,6	1,911	1999 1 kv
8,90	7,43	8,24	1,557	1,618	8,19	1 258,8	1,810	2 kv
8,71	7,44	8,22	1,558	1,613	8,14	1 252,8	1,772	3 kv
8,65	7,44	8,19	1,528	1,613	8,07	1 217,4	1,737	4 kv
8,50	7,45	8,11	1,434	1,564	7,68	1 109,8	1,674	2000 1 kv
8,28	7,46	8,20	1,381	1,585	7,27	1 042,0	1,608	2 kv
8,40	7,46	8,10	1,341	1,576	7,06	1 009,5	1,569	3 kv
8,60	7,45	8,04	1,325	1,632	6,77	1 011,6	1,516	4 kv
9,08	7,44	8,65	1,765	1,839	8,99	1 362,4	1,950	1999 jan
8,91	7,44	8,65	1,679	1,751	8,68	1 330,2	1,905	feb
8,94	7,43	8,51	1,651	1,726	8,43	1 336,2	1,881	mar
8,91	7,43	8,32	1,594	1,668	8,30	1 292,2	1,834	apr
8,97	7,43	8,23	1,553	1,605	8,24	1 272,1	1,820	maj
8,83	7,43	8,17	1,524	1,580	8,05	1 212,6	1,775	juni
8,74	7,44	8,18	1,540	1,576	8,03	1 229,4	1,756	juli
8,75	7,44	8,26	1,583	1,645	8,23	1 269,1	1,779	aug
8,63	7,43	8,23	1,552	1,619	8,15	1 260,1	1,781	sep
8,73	7,43	8,29	1,581	1,641	8,32	1 289,9	1,793	okt
8,63	7,44	8,19	1,516	1,618	8,04	1 215,9	1,727	nov
8,59	7,44	8,10	1,491	1,580	7,86	1 149,6	1,694	dec
8,60	7,44	8,12	1,469	1,542	7,89	1 145,9	1,697	2000 jan
8,51	7,45	8,10	1,427	1,564	7,65	1 110,8	1,674	feb
8,39	7,45	8,11	1,408	1,583	7,51	1 076,1	1,654	mar
8,27	7,45	8,15	1,389	1,588	7,38	1 051,4	1,620	apr
8,24	7,46	8,20	1,355	1,570	7,06	1 015,3	1,566	maj
8,32	7,46	8,25	1,402	1,597	7,40	1 061,1	1,641	juni
8,41	7,46	8,18	1,389	1,598	7,33	1 047,9	1,636	juli
8,39	7,46	8,10	1,341	1,557	7,05	1 007,6	1,556	aug
8,41	7,46	8,03	1,295	1,575	6,80	973,2	1,517	sep
8,52	7,45	8,00	1,292	1,618	6,67	965,1	1,498	okt
8,63	7,46	8,00	1,320	1,639	6,68	990,6	1,497	nov
8,66	7,46	8,13	1,368	1,642	7,00	1 089,6	1,558	dec
<i>Euroområdet utvidgning</i>								
9,00	7,46	8,20	1,410	1,741	7,20	1 174,7	1,616	2001 1 kv
8,91	7,46	8,24	1,410	1,689	7,32	1 194,9	1,630	2001 jan
8,98	7,46	8,21	1,403	1,724	7,19	1 153,8	1,607	feb
9,13	7,46	8,16	1,417	1,807	7,09	1 173,4	1,611	mar
9,11	7,46	8,11	1,390	1,785	6,96	1 183,5	1,617	apr
9,06	7,46	7,99	1,347	1,681	6,82	1 133,7	1,586	maj
-0,6	0,0	-1,5	-3,1	-5,8	-2,0	-4,2	-1,9	% förändring jämfört <sup>4)</sup> föregående månad 2001 maj
9,9	0,1	-2,5	-0,6	7,1	-3,4	11,7	1,2	% förändring jämfört <sup>4)</sup> föregående år 2001 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 bruttostatsobl.-skuld, i % av BNP	Långstatsobl.-ränta <sup>1)</sup> , i % per år	Växelkurs <sup>2)</sup> , i nationell valuta per ecu eller euro	Bytesbalans och kapital, i % av BNP	Enhetsarbetskraftskostnader <sup>3)</sup>	Real BNP	Industriproduktionsindex <sup>4)</sup>	Stand. arbetslöshet, % av arb. kraft, (s.r.)	Penningmängd, bred def. <sup>5)</sup>	3-mån ränta <sup>1)</sup> , i % per år
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
<b>Danmark</b>												
1997	1,9	0,3	61,2	6,25	7,48	0,6	1,9	3,0	5,3	5,6	4,7	3,73
1998	1,3	1,1	55,6	4,94	7,50	-0,9	2,3	2,8	2,2	5,2	4,6	4,27
1999	2,1	3,1	52,0	4,91	7,44	1,7	3,0	2,1	1,8	5,2	4,2	3,44
2000	2,7	2,5	46,5	5,64	7,45	1,9	1,8	2,9	6,2	4,7	1,9	5,00
1999 4 kv	2,8	-	-	5,57	7,44	0,4	-0,6	3,3	4,4	4,9	4,1	3,78
2000 1 kv	2,8	-	-	5,79	7,45	1,4	1,9	2,6	3,1	4,8	2,2	3,95
2 kv	2,9	-	-	5,67	7,46	1,6	2,1	3,6	7,7	4,6	1,3	4,73
3 kv	2,6	-	-	5,69	7,46	3,6	1,1	3,2	8,0	4,7	2,3	5,84
4 kv	2,6	-	-	5,42	7,45	1,1	1,9	2,4	6,1	4,8	1,8	5,48
2001 1 kv	2,3	-	-	5,03	7,46	-	-	-	4,4	4,7	-	5,26
2000 dec	2,3	-	-	5,20	7,46	-	-	-	11,7	4,7	2,0	5,38
2001 jan	2,3	-	-	5,09	7,46	-	-	-	3,3	4,7	-	5,34
feb	2,3	-	-	5,06	7,46	-	-	-	3,5	4,7	-	5,27
mar	2,2	-	-	4,95	7,46	-	-	-	6,1	4,7	-	5,16
apr	2,6	-	-	5,10	7,46	-	-	-	-	-	-	5,11
maj	-	-	-	5,31	7,46	-	-	-	-	-	-	5,11
<b>Sverige</b>												
1997	1,8	-1,5	74,5	6,62	8,65	-	0,6	2,1	7,0	9,9	4,2	4,43
1998	1,0	1,9	71,8	4,99	8,92	3,2	0,9	3,6	3,8	8,3	3,5	4,36
1999	0,6	1,8	65,2	4,98	8,81	2,6	-0,4	4,1	2,0	7,2	6,8	3,32
2000	1,3	4,1	55,6	5,37	8,45	2,8	5,6	3,6	8,5	5,9	6,2	4,07
1999 4 kv	1,0	-	-	5,69	8,65	1,2	-1,1	4,2	3,6	6,8	9,1	3,69
2000 1 kv	1,2	-	-	5,79	8,50	3,4	5,7	4,2	5,9	6,5	8,7	3,99
2 kv	1,2	-	-	5,30	8,28	1,4	4,5	4,1	10,2	6,1	8,9	4,09
3 kv	1,3	-	-	5,30	8,40	2,4	5,3	3,7	9,1	5,7	5,1	4,14
4 kv	1,5	-	-	5,09	8,60	4,2	6,7	2,3	8,8	5,4	2,2	4,06
2001 1 kv	1,6	-	-	4,83	9,00	-	-	-	7,1	5,3	0,2	4,10
2000 dec	1,3	-	-	4,92	8,66	-	-	-	10,1	5,1	2,1	4,13
2001 jan	1,6	-	-	4,89	8,91	-	-	-	9,0	5,4	0,4	4,14
feb	1,5	-	-	4,86	8,98	-	-	-	6,5	5,2	-1,2	4,10
mar	1,7	-	-	4,75	9,13	-	-	-	6,2	5,4	1,4	4,06
apr	3,0	-	-	4,93	9,11	-	-	-	-	4,9	-0,3	4,04
maj	-	-	-	5,27	9,06	-	-	-	-	-	-	4,09
<b>Storbritannien</b>												
1997	1,8	-2,0	51,1	7,13	0,692	0,9	2,9	3,5	1,3	7,0	11,2	6,92
1998	1,6	0,4	48,1	5,60	0,676	0,0	3,1	2,6	0,8	6,3	9,7	7,42
1999	1,3	1,3	45,7	5,01	0,659	-1,0	3,4	2,3	0,6	6,1	5,3	5,54
2000	0,8	1,9	42,9	5,33	0,609	-1,5	1,9	3,0	1,5	5,5	6,6	6,19
1999 4 kv	1,2	1,9	45,4	5,46	0,636	0,0	2,8	3,2	2,2	5,9	3,6	5,98
2000 1 kv	0,8	6,3	43,6	5,60	0,614	-1,5	3,0	3,2	1,9	5,9	3,8	6,20
2 kv	0,6	-0,4	43,7	5,31	0,610	-1,4	1,4	3,4	2,6	5,6	5,8	6,28
3 kv	0,8	2,1	42,3	5,31	0,612	-1,8	1,7	3,0	0,7	5,4	8,4	6,21
4 kv	0,9	-0,1	42,5	5,09	0,600	-1,4	1,7	2,6	0,9	5,4	8,5	6,07
2001 1 kv	0,9	5,3	40,3	4,90	0,633	-	-	2,6	0,5	-	9,1	5,72
2000 dec	0,9	-3,7	42,5	4,95	0,613	-	-	-	2,0	5,2	8,2	5,96
2001 jan	0,9	13,9	41,2	4,94	0,635	-	-	-	1,7	5,2	9,8	5,84
feb	0,8	4,0	40,4	4,95	0,634	-	-	-	0,7	5,1	9,3	5,76
mar	1,0	-2,1	40,3	4,82	0,629	-	-	-	-0,8	-	8,4	5,55
apr	1,1	0,9	39,8	5,03	0,622	-	-	-	-	-	-	5,40
maj	-	-	-	4,95	0,613	-	-	-	-	-	-	5,25

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

1) Genomsnitt för perioden.

2) För mer information, se tabell 10.

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

4) Industri, korrigerat för antalet arbetsdagar.

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

# 12 Ekonomisk och finansiell utveckling utanför EU

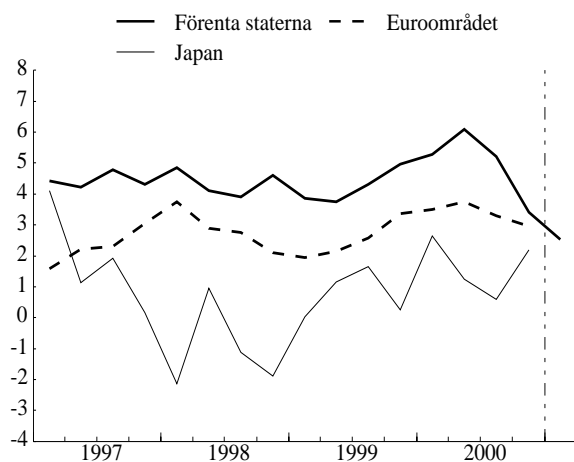
**Tabell 12.1**  
**Ekonomisk och finansiell utveckling**

(årlig procentuell förändring, där inte annat anges)

	Konsument- prisindex	Enhets- arbets- kostnad <sup>1)</sup>	Real BNP	Industriellt produktions- index <sup>1)</sup>	Stand. arbetslös- het, % av arb.kraft (s.r.)	M2 <sup>2)</sup>	3-mån. interbank- inlånings- ränta <sup>3)</sup> , per år %	10-årig statsobl. ränta <sup>3)</sup> , per år %	Växelkurs <sup>4)</sup> nationell valuta per euro eller	Budget- undersk. (-)/ översk. (+) <sup>5)</sup> , i % av BNP	Offentlig brutto- skuld <sup>6)</sup> , i % av BNP
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
<b>Förentastaterna</b>											
1997	2,3	0,0	4,4	7,6	5,0	4,9	5,76	6,45	1,134	-0,9	56,4
1998	1,6	0,7	4,4	5,5	4,5	7,3	5,57	5,33	1,121	0,3	53,4
1999	2,2	-1,7	4,2	4,8	4,2	7,6	5,42	5,64	1,066	1,0	50,3
2000	3,4	-3,8	5,0	6,0	4,0	6,1	6,53	6,03	0,924	2,2	44,5
1999 4 kv	2,6	-3,1	5,0	5,6	4,1	6,3	6,14	6,13	1,038	1,3	50,3
2000 1 kv	3,2	-3,7	5,3	6,3	4,0	6,0	6,11	6,48	0,986	2,0	49,3
2 kv	3,3	-4,4	6,1	7,0	4,0	6,1	6,63	6,18	0,933	2,1	46,5
3 kv	3,5	-5,4	5,2	6,4	4,0	6,0	6,70	5,89	0,905	2,3	45,2
4 kv	3,4	-1,5	3,4	4,3	4,0	6,2	6,69	5,56	0,868	2,4	44,5
2001 1 kv	3,4	1,8	2,5	0,4	4,2	7,6	5,35	5,04	0,923	.	.
2000 dec	3,4	-	-	2,8	4,0	6,4	6,54	5,23	0,897	-	-
2001 jan	3,7	-	-	1,4	4,2	6,9	5,73	5,14	0,938	-	-
feb	3,5	-	-	0,5	4,2	7,6	5,35	5,10	0,922	-	-
mar	2,9	-	-	-0,7	4,3	8,2	4,96	4,89	0,910	-	-
apr	3,3	-	-	-1,6	4,5	8,2	4,63	5,13	0,892	-	-
maj	.	-	-	.	4,4	.	4,11	5,37	0,874	-	-
<b>Japan</b>											
1997	1,7	-2,2	1,8	3,6	3,4	3,1	0,62	2,15	137,1	-2,7	.
1998	0,6	6,3	-1,1	-7,1	4,1	4,4	0,66	1,30	146,4	-10,3	.
1999	-0,3	-2,5	0,8	0,8	4,7	3,7	0,22	1,75	121,3	-10,4	.
2000	-0,6	-6,3	1,7	5,9	4,7	2,1	0,28	1,76	99,5	.	.
1999 4 kv	-1,0	-6,0	0,3	4,8	4,7	3,0	0,29	1,77	108,4	.	.
2000 1 kv	-0,7	-7,0	2,6	6,3	4,8	2,2	0,14	1,79	105,5	.	.
2 kv	-0,7	-7,3	1,3	7,1	4,7	2,3	0,12	1,72	99,6	.	.
3 kv	-0,7	-6,0	0,6	5,5	4,6	1,9	0,32	1,79	97,4	.	.
4 kv	-0,5	-5,0	2,2	4,9	4,8	2,1	0,56	1,73	95,3	.	.
2001 1 kv	-0,1	.	.	-1,1	4,8	2,6	0,37	1,38	109,1	.	.
2000 dec	-0,2	-4,5	-	4,1	4,9	2,2	0,62	1,62	100,6	-	-
2001 jan	0,1	-2,9	-	2,0	4,9	2,4	0,50	1,54	109,6	-	-
feb	-0,1	.	-	-2,0	4,7	2,7	0,41	1,43	107,1	-	-
mar	-0,4	.	-	-2,9	4,7	2,6	0,19	1,19	110,3	-	-
apr	-0,4	.	-	-3,8	4,8	2,7	0,10	1,36	110,4	-	-
maj	.	.	-	.	.	.	0,07	1,28	106,5	-	-

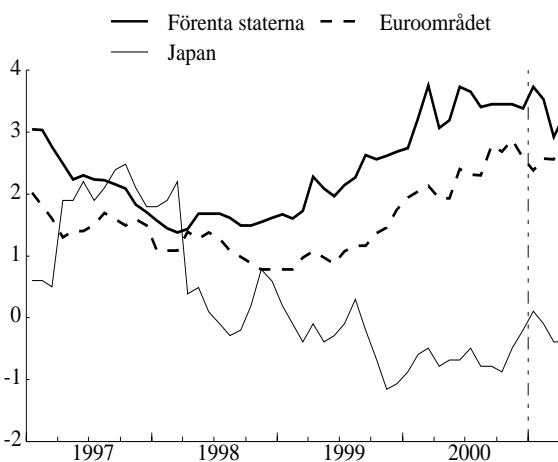
## Real bruttonationalprodukt

(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) För mer information, se tabell 3.1 och 3.2.

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

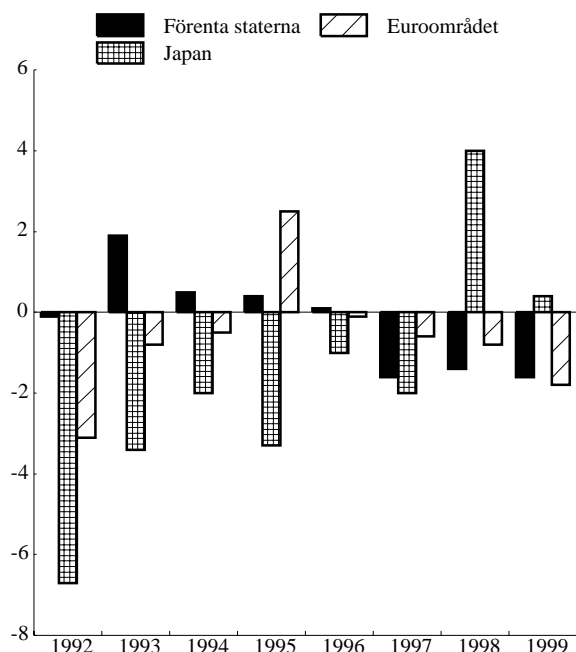
Sparande, investeringar och finansiering

(procent av BNP)

	Nat. sparande och invest.			Icke-finansiella företagsinvesteringar och finansiering						Hushållens investeringar och finansiering <sup>1)</sup>			
	Brutto-sparande	Brutto-investe-ringar	Netto-utlåning-till utlandet	Brutto-investe-ringar	Fasta brutto-investe-ringar	Netto-förvärv av finans-iella till-gångar	Brutto-sparande	Netto-ökning av skulder	Värde-papper och aktier	Kapital-utgifter	Netto-förvärv av finans-iella till-gångar	Brutto-sparande	Netto-ökning av skulder
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
Förentastaterna													
1997	18,1	19,9	-1,5	9,4	8,6	1,8	8,7	3,4	1,8	11,7	3,8	12,1	4,6
1998	18,8	20,8	-2,3	9,6	8,8	3,9	8,5	5,4	1,7	12,3	5,8	12,4	5,8
1999	18,5	21,1	-3,4	9,8	9,3	7,4	8,7	9,0	3,6	12,6	5,2	11,0	6,7
2000	18,3	21,8	-4,4	10,2	9,7	5,2	8,9	6,8	2,9	12,5	3,1	9,4	5,9
1999 1 kv	18,8	21,0	-2,7	9,6	9,1	8,3	8,7	9,7	6,3	12,4	4,6	11,5	6,6
2 kv	18,4	20,8	-3,2	9,6	9,5	8,2	8,7	9,6	0,4	12,7	5,1	11,2	6,7
3 kv	18,4	21,1	-3,6	9,8	9,3	7,7	8,6	8,9	3,7	12,6	4,7	10,8	6,3
4 kv	18,3	21,4	-3,9	10,0	9,3	6,2	8,7	7,8	4,2	12,6	6,6	10,5	7,1
2000 1 kv	18,2	21,4	-4,0	9,9	9,6	5,8	8,8	7,2	5,6	12,8	4,3	9,8	7,8
2 kv	18,5	22,0	-4,1	10,3	9,6	6,0	9,0	7,6	3,5	12,5	4,4	9,6	5,8
3 kv	18,5	21,9	-4,5	10,5	9,9	5,7	9,1	7,4	2,3	12,5	2,8	9,3	5,7
4 kv	17,8	21,8	-4,8	10,3	9,7	3,2	8,6	5,2	0,5	12,3	0,9	8,8	4,1
Japan													
1997	30,2	28,7	2,2	16,6	16,1	3,2	13,8	1,2	0,1	6,0	6,9	11,3	0,7
1998	29,1	26,9	2,6	15,6	15,6	-6,4	13,3	-9,1	-1,4	5,3	5,4	11,7	-0,5
1999	27,8	26,0	2,2	14,5	14,7	2,5	13,7	-2,8	1,2	5,3	6,6	11,3	-0,5
2000	.	26,0	.	.	.	1,3	.	0,1	-0,3	.	4,7	.	-0,3
1999 1 kv	.	26,9	.	.	.	0,8	.	-15,2	-2,2	.	-3,6	.	6,2
2 kv	.	24,2	.	.	.	-16,9	.	-17,1	1,7	.	14,6	.	-7,2
3 kv	.	26,4	.	.	.	9,7	.	-1,3	1,3	.	4,4	.	1,3
4 kv	.	26,9	.	.	.	15,3	.	19,9	3,9	.	11,6	.	-2,2
2000 1 kv	.	26,3	.	.	.	7,7	.	-3,4	-3,4	.	3,9	.	9,7
2 kv	.	24,8	.	.	.	-26,9	.	-19,6	0,4	.	5,2	.	-9,2
3 kv	.	27,1	.	.	.	18,6	.	5,0	-0,6	.	-0,7	.	2,3
4 kv	.	27,1	.	.	.	4,7	.	16,6	2,2	.	10,4	.	0,5

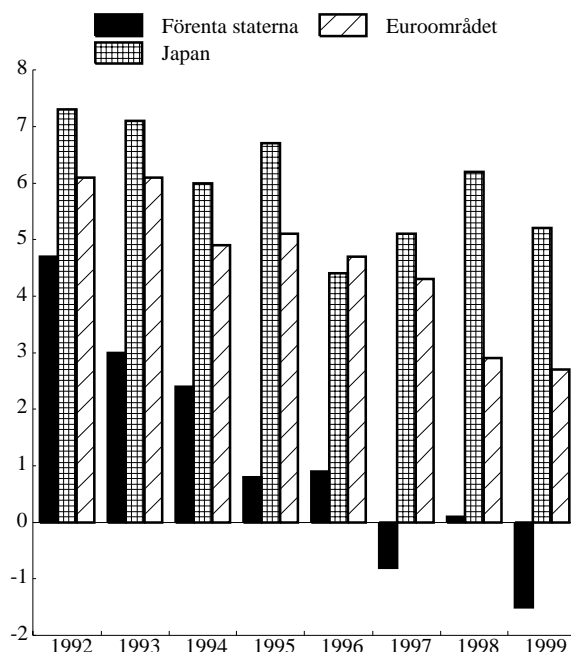
Icke-finansiella företags nettoutlåning

(procent av BNP)



Hushållens nettoutlåning<sup>1)</sup>

(procent av BNP)



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

1) Hushåll inkl. hushållens ideella organisationer.

# Tidigare uppgifter för utvalda ekonomiska indikatorer för euroområdet plus Grekland

## A. Viktig penningmängds- och finansmarknadsstatistik

### A.1 Penningmängdsmått och motposter

(miljarder euro (ej säsongrensat; vid periodens slut) och årliga procentuella förändringar <sup>1)</sup>)

	M1		M2		M3 <sup>2)</sup>		Kreditgivning <sup>3)</sup>		MFI-sektorns utlåning till hemmahörande i euroområdet plus Grekland utom MFI och den offentliga sektorn	
	Belopp	% förändr.	Belopp	% förändr.	Belopp	% förändr.	Belopp	% förändr.	Belopp	% förändr.
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1999 jan	1 818,0	.	4 046,4	.	4 618,6	.	7 856,8	.	5 169,0	.
feb	1 787,3	.	4 005,1	.	4 605,4	.	7 876,9	.	5 171,3	.
mar	1 809,4	.	4 023,7	.	4 622,3	.	7 952,1	.	5 219,0	.
apr	1 823,9	.	4 044,2	.	4 662,5	.	7 985,0	.	5 240,7	.
maj	1 856,1	.	4 073,0	.	4 698,8	.	8 062,0	.	5 278,0	.
juni	1 900,1	.	4 100,3	.	4 724,3	.	8 141,3	.	5 371,5	.
juli	1 901,0	.	4 117,7	.	4 733,9	.	8 161,4	.	5 407,9	.
aug	1 865,8	.	4 084,5	.	4 715,0	.	8 164,3	.	5 402,9	.
sep	1 892,0	.	4 093,8	.	4 742,1	.	8 215,5	.	5 442,7	.
okt	1 897,4	.	4 110,5	.	4 762,1	.	8 286,6	.	5 490,4	.
nov	1 933,6	.	4 140,5	.	4 815,1	.	8 387,8	.	5 556,3	.
dec	1 988,5	.	4 239,6	.	4 909,5	.	8 410,2	.	5 589,0	.
2000 jan	1 997,1	9,4	4 233,6	4,2	4 917,9	5,3	8 467,5	8,1	5 633,8	8,8
feb	1 986,7	10,8	4 226,9	5,2	4 939,2	6,2	8 529,1	8,5	5 670,0	9,5
mar	1 998,1	10,1	4 236,7	4,9	4 979,3	6,6	8 627,2	8,4	5 741,4	9,9
apr	2 039,8	11,4	4 280,5	5,4	5 074,8	6,7	8 693,1	8,7	5 803,8	10,5
maj	2 021,0	8,7	4 271,8	4,6	5 071,9	6,0	8 728,6	8,2	5 834,5	10,3
juni	2 038,0	7,1	4 282,0	4,2	5 069,8	5,5	8 745,2	7,3	5 902,4	9,5
juli	2 037,8	6,9	4 281,0	3,6	5 077,7	5,3	8 760,1	7,1	5 931,9	9,2
aug	2 002,5	7,0	4 268,4	4,1	5 083,2	5,8	8 763,2	7,1	5 951,9	9,6
sep	2 014,5	6,1	4 274,5	3,9	5 084,3	5,4	8 852,2	7,3	6 038,9	10,1
okt	2 013,7	5,7	4 281,7	3,7	5 104,7	5,3	8 892,8	6,7	6 082,9	9,9
nov	2 032,4	4,9	4 303,9	3,6	5 140,4	5,1	8 934,3	6,0	6 119,0	9,4
dec	2 098,5	5,5	4 396,2	3,7	5 208,1	5,2	8 961,9	6,5	6 154,2	9,6

### A.2 Finansmarknadsräntor och statistik över andra värdepapper än aktier

(procent per år och miljarder euro)

	Penningmarknadsräntor		Statsobligationsräntor		Eurodenominerade värdepapper emitterade av hemmahörande i euroområdet plus Grekland				Nettoemissioner	Utestående belopp
	3-månaders inlåning	12-månaders inlåning	2 år	10 år	Totalt	Bruttoemissioner		av icke-finansiella och icke-moneterära finansiella företag <sup>4)</sup>		
						av MFI <sup>4)</sup>	av den offentliga sektorn <sup>4)</sup>			
	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
1999 jan	3,33	3,24	3,11	3,87	348,2	47,1	39,4	13,5	64,0	5 786,6
feb	3,27	3,19	3,17	4,02	292,0	49,1	35,6	15,3	49,5	5 835,2
mar	3,21	3,19	3,19	4,22	297,2	47,8	35,4	16,8	43,7	5 879,4
apr	2,87	2,91	2,93	4,09	333,5	48,8	34,3	16,9	42,0	5 921,2
maj	2,75	2,83	2,89	4,24	290,3	46,5	37,8	15,7	50,4	5 972,7
juni	2,80	2,98	3,16	4,56	279,3	48,6	28,7	22,7	38,2	6 011,2
juli	2,84	3,17	3,38	4,89	328,0	44,5	36,4	19,1	42,1	6 051,7
aug	2,86	3,37	3,65	5,10	239,1	50,2	32,3	17,5	35,4	6 087,6
sep	2,89	3,43	3,75	5,27	311,6	51,7	31,2	17,1	59,8	6 145,9
okt	3,53	3,81	4,16	5,51	305,1	51,6	30,2	18,2	52,6	6 199,7
nov	3,64	3,82	4,07	5,22	285,1	57,1	26,2	16,7	41,8	6 242,8
dec	3,58	3,94	4,24	5,32	236,0	66,7	20,1	13,2	-32,7	6 215,0
2000 jan	3,47	4,04	4,43	5,72	347,8	56,6	30,5	12,9	1,1	6 210,3
feb	3,65	4,18	4,59	5,68	355,0	57,7	26,4	15,9	61,5	6 270,5
mar	3,86	4,33	4,62	5,51	378,7	58,7	26,4	14,9	53,7	6 326,1
apr	4,03	4,42	4,61	5,43	345,7	54,1	26,3	19,6	38,2	6 362,4
maj	4,44	4,88	5,04	5,53	383,9	59,9	22,7	17,4	51,9	6 423,1
juni	4,59	5,01	5,05	5,36	335,4	57,8	21,7	20,5	32,2	6 457,0
juli	4,66	5,14	5,21	5,47	376,9	56,4	21,8	21,8	37,2	6 494,4
aug	4,85	5,28	5,30	5,41	345,7	59,7	21,6	18,8	33,9	6 530,0
sep	4,91	5,24	5,24	5,48	386,9	61,4	21,3	17,3	20,1	6 551,1
okt	5,08	5,23	5,19	5,42	442,1	63,6	19,3	17,1	34,8	6 586,5
nov	5,12	5,20	5,14	5,34	378,1	59,1	20,9	20,1	21,8	6 607,6
dec	4,94	4,87	4,80	5,07	318,5	63,1	14,5	22,4	-40,2	6 570,9

Källor: ECB, Reuters för kolumnerna 11 och 12.

1) Beräknat utifrån månatliga skillnader i nivåer justerade för omklassificeringar, andra omvärderingar, växelkursvariationer och andra förändringar som inte uppkommit vid transaktioner. För beräkningen av tillväxttakt, se Teknisk förklaring.

2) M3 har inte justerats för innehavet hos icke hemmahörande i euroområdet av andelar i penningmarknadsfonder.

3) I kreditgivningen ingår utlåning till icke-MFI hemmahörande i euroområdet och innehav av värdepapper emitterade av icke-MFI hemmahörande i euroområdet.

4) I procent av de totala bruttoemissionerna.



## B. Prisutveckling, realekonomisk utveckling och budgetutveckling

### B.1 Prisutveckling

(årliga procentuella förändringar, om inte annat anges)

	HIKP						Producent- priser inom industrin exkl. bygg- sektorn)	BNP-deflaterer			
	Totalt	Varor			Tjänster	BNP		Privat konsumtion	Offentlig konsumtion	Fasta brut- toinveste- ringar	
		Livsmedel	Indutri- varor, icke- energi	Energi							
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1996	2,3	2,0	2,3	1,6	3,1	2,9	0,4	2,1	2,5	2,2	1,0
1997	1,7	1,2	1,5	0,6	2,6	2,5	1,1	1,6	2,0	1,8	1,1
1998	1,2	0,7	1,7	1,0	-2,6	2,0	-0,7	1,7	1,5	1,7	1,0
1999	1,1	0,9	0,6	0,7	2,3	1,6	-0,4	1,3	1,1	2,2	1,0
2000	2,4	2,7	1,4	0,7	13,4	1,7	5,4	1,3	2,2	1,9	2,4
1999 4 kv	1,5	1,5	0,5	0,5	8,0	1,5	2,2	1,1	1,5	2,5	1,5
2000 1 kv	2,1	2,3	0,5	0,5	13,7	1,6	4,4	1,2	2,1	2,0	2,1
2 kv	2,1	2,3	0,9	0,6	12,3	1,7	5,2	1,2	2,0	1,7	2,4
3 kv	2,5	2,9	1,9	0,6	13,7	1,8	5,8	1,4	2,4	1,9	2,5
4 kv	2,7	3,2	2,2	1,1	13,8	1,8	6,1	1,5	2,5	1,8	2,8
1999 dec	1,7	1,8	0,6	0,5	10,2	1,6	2,9	-	-	-	-
2000 jan	1,9	2,0	0,4	0,5	12,2	1,7	3,8	-	-	-	-
feb	2,1	2,3	0,6	0,5	13,6	1,6	4,4	-	-	-	-
mar	2,2	2,5	0,4	0,6	15,4	1,6	4,9	-	-	-	-
apr	1,9	1,9	0,7	0,6	10,3	1,8	4,7	-	-	-	-
maj	1,9	2,2	0,8	0,6	12,0	1,6	5,3	-	-	-	-
juni	2,4	2,7	1,2	0,7	14,6	1,7	5,6	-	-	-	-
juli	2,4	2,7	1,7	0,5	13,5	1,7	5,6	-	-	-	-
aug	2,4	2,7	2,0	0,6	12,0	1,8	5,6	-	-	-	-
sep	2,8	3,4	2,1	0,9	15,6	1,8	6,3	-	-	-	-
okt	2,7	3,3	2,0	1,0	14,7	1,9	6,6	-	-	-	-
nov	2,9	3,5	2,2	1,1	15,3	1,9	6,4	-	-	-	-
dec	2,6	3,0	2,3	1,1	11,3	1,8	5,4	-	-	-	-

### B.2 Realekonomisk - och budgetutveckling

(årliga procentuella förändringar, om inte annat anges)

	Real BNP och efterfrågan				Industri- produktion (exkl. byggnads- verk- samhet)	Detalj- handeln (fasta priser)	Syssel- sättning	Arbetslöshet (% av arbets- kraften)	Handels- balans (miljarder euro; miljarder ecu t.o.m. 1998)	Budgetutveckling	
	BNP	Privat kon- sumtion	Offentlig konsumtion	Fasta brut- toinveste- ringar						Under- skott(-) / överskott(+) (% av BNP)	Offentliga sektorns skuld (% av BNP)
1996	1,4	1,6	1,7	1,3	0,4	0,5	0,5	11,5	62,4	-4,3	76,0
1997	2,3	1,6	0,9	2,5	4,2	1,2	0,9	11,5	74,5	-2,6	75,4
1998	2,9	3,1	1,0	5,1	4,4	2,9	1,8	10,9	68,7	-2,1	73,6
1999	2,5	3,0	1,5	5,2	2,0	2,6	2,1	10,0	33,8	-1,2	72,6
2000	3,4	2,6	1,9	4,6	5,6	2,4	2,3	8,9	-14,7	-0,7	70,1
1999 4 kv	3,4	2,9	1,7	5,5	4,4	3,0	2,2	9,6	8,5	-	-
2000 1 kv	3,5	2,6	2,0	5,6	4,9	2,4	2,2	9,3	-6,8	-	-
2 kv	3,8	3,2	2,1	4,9	6,1	3,3	2,4	9,0	-2,6	-	-
3 kv	3,3	2,5	1,7	4,0	5,8	2,3	2,3	8,8	-0,5	-	-
4 kv	3,0	2,1	1,9	3,8	5,5	1,7	2,3	8,6	-4,8	-	-
1999 dec	-	-	-	-	5,3	2,8	-	9,5	1,5	-	-
2000 jan	-	-	-	-	2,8	2,3	-	9,4	-6,6	-	-
feb	-	-	-	-	6,0	3,8	-	9,4	-1,8	-	-
mar	-	-	-	-	5,9	1,0	-	9,2	1,5	-	-
apr	-	-	-	-	6,0	3,9	-	9,1	-1,3	-	-
maj	-	-	-	-	7,8	4,6	-	9,0	-1,0	-	-
juni	-	-	-	-	4,6	1,5	-	8,9	-0,4	-	-
juli	-	-	-	-	5,6	1,9	-	8,8	3,8	-	-
aug	-	-	-	-	6,9	1,9	-	8,8	-2,2	-	-
sep	-	-	-	-	5,1	3,2	-	8,8	-2,1	-	-
okt	-	-	-	-	3,9	1,6	-	8,6	0,0	-	-
nov	-	-	-	-	4,5	1,5	-	8,6	-2,2	-	-
dec	-	-	-	-	8,2	2,0	-	8,5	-2,5	-	-

Källor: Europeiska kommissionen (Eurostat) och ECB:s beräkningar.

## C. Översikt över betalningsbalansen <sup>1)</sup>

(miljarder euro, nettoflöden)

	Bytesbalans					Kapital- balans	Direkta investeringar	Portfölj- investeringar	Finansiella derivat	Övriga investeringar
	Totalt	Varor	Tjänster	Faktor- inkomster	Löpande trans- fereringar					
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
2000	-44,6	30,0	-5,5	-20,9	-48,3	12,5	-24,0	-127,6	-1,6	146,2
2000 1 kv	-11,5	3,1	-3,9	-6,6	-4,2	3,9	147,5	-190,4	2,7	91,6
2 kv	-9,4	8,9	1,3	-6,8	-12,7	3,2	-18,0	52,9	4,8	-45,6
3 kv	-6,2	12,7	2,1	-7,4	-13,5	1,6	-95,9	7,6	0,5	70,7
4 kv	-17,4	5,4	-4,9	-0,2	-17,8	3,8	-57,6	2,2	-9,6	29,4
2000 jan	-10,4	-2,4	-1,8	-5,2	-1,1	1,5	0,5	-4,2	-0,8	28,6
feb	-1,1	2,2	-1,8	-1,0	-0,4	0,9	145,9	-151,7	1,9	1,4
mar	0,0	3,3	-0,3	-0,4	-2,7	1,5	1,1	-34,4	1,6	61,6
apr	-7,0	2,5	-0,7	-4,0	-4,8	2,3	1,1	-5,6	2,1	6,1
maj	-1,1	2,3	0,7	-1,2	-2,9	0,6	-8,5	1,1	0,4	16,8
juni	-1,3	4,0	1,3	-1,6	-5,1	0,3	-10,5	57,4	2,3	-68,4
juli	-2,6	6,3	1,5	-4,8	-5,5	0,5	-24,6	-13,1	-0,4	27,8
aug	-3,6	2,4	1,0	-1,7	-5,3	0,2	-42,8	17,1	-0,9	25,4
sep	0,0	4,0	-0,4	-0,9	-2,7	0,9	-28,5	3,7	1,8	17,5
okt	-3,2	3,9	-0,9	0,1	-6,3	0,3	-16,4	-3,9	-2,3	13,9
nov	-4,3	1,8	-0,4	-0,1	-5,6	1,6	-9,9	-2,8	-3,2	-2,8
dec	-9,9	-0,4	-3,5	-0,1	-6,0	1,8	-31,3	8,9	-4,2	18,3

## D. Effektiva växelkurser

(periodgenomsnitt; index 1999 1 kv = 100)

	Snäv grupp				Bred grupp	
	Nominell	Real KPI	Real PPI	Real ULMC	Nominell	Real KPI
	1	2	3	4	5	6
1996	108,1	108,7	107,4	111,2	95,4	105,8
1997	99,1	99,4	99,1	99,7	90,3	96,5
1998	101,5	101,3	101,5	99,7	96,5	99,1
1999	95,6	95,7	95,7	96,2	96,5	95,8
2000	85,4	86,3	86,8	86,6	88,0	86,1
1999 4 kv	92,0	92,1	92,2	93,1	94,1	92,5
2000 1 kv	88,8	89,5	89,6	89,3	90,9	89,4
2 kv	85,7	86,4	86,8	87,0	88,2	86,5
3 kv	84,5	85,4	86,0	86,0	87,1	85,1
4 kv	82,7	83,8	84,6	84,2	85,7	83,5
1999 dec	89,9	90,3	90,2	-	92,1	90,6
2000 jan	90,1	90,7	90,8	-	92,3	90,7
feb	89,0	89,7	89,8	-	91,0	89,4
mar	87,4	88,1	88,3	-	89,5	88,0
apr	85,8	86,4	86,8	-	88,2	86,6
maj	84,2	84,8	85,5	-	86,7	84,9
juni	87,1	88,0	88,2	-	89,8	88,0
juli	86,7	87,7	87,9	-	89,2	87,4
aug	84,3	85,3	85,8	-	86,8	85,0
sep	82,5	83,4	84,3	-	85,1	83,1
okt	81,3	82,1	83,1	-	84,2	82,0
nov	82,0	83,0	83,8	-	84,9	82,7
dec	85,1	86,2	86,8	-	87,9	85,7

Källa: ECB.

1) Inlöden (+); utflöden (-).

# Teknisk förklaring

## Avser tabell 2.4

### Säsongrensning av penningmängdsmåtten i euroområdet

Det tillvägagångssätt som används är baserat på multiplikativ dekomponering genom X-12-ARIMA (version 0.2.2). I säsongrensningen av penningmängdsmåtten har en veckodagsjustering gjorts för vissa beståndsdelar i M2. Säsongrensningen av M3 görs indirekt genom aggregering av de säsongrensade serierna för M1, M2 minus M1 samt M3 minus M2 för att summan skall motsvara de ingående delarna.

I indexet för justerade stockar har säsongfaktorer skattats och därefter tillämpats på stockuppgifterna i miljarder euro och på de justeringar som görs till följd av omklassificeringar, andra omvärderingar etc. för att komma fram till säsongrensade värden för stockarna, justeringsposterna och sålunda för flödena. Säsongfaktorerna revideras årligen eller efter behov.

### Beräkning av tillväxttakt

Tillväxttakten kan beräknas från (a) flöden, eller (b) indexet för 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 avvikelser från de årliga procentuella förändringar som framgår av tabell 2.4. Ett mer precist index för justerade stockar finns på ECB:s webbplats (<http://www.ecb.int>) på sidan "Euro area statistics – download" (i csv-format), utifrån vilket den exakta procentuella förändring som visas i tabell 2.4 kan beräknas.

## Avser tabellerna 2.5-2.8

Uppgifterna är så långt detta är möjligt harmoniserade och jämförbara. Till följd av införandet av ett nytt rapporteringssystem i januari 1999 är emellertid uppgifterna i tabellerna 2.5-2.8 som avser perioder före första kvartalet 1999 inte direkt jämförbara med dem som avser senare perioder. Vidare kan kvartalsflöden inte beräknas för någon av perioderna eftersom det ännu inte finns någon sammanställning av omklassificerings- och omvärderingsjusteringar. Även om tabellerna 2.5-2.8 kan användas för en strukturell analys är det inte tillrådligt att göra en mer ingående analys av tillväxttalen.

Eftersom värdena i tabellerna 2.5-2.8 revideras varje kvartal (i ECB:s månadsrapport för mars, juni, september och december) kan det förekomma mindre skillnader mellan dessa tabeller och tabellerna med månadsuppgifter.

## Avser tabell 4.1

### Säsongrensning av HIKP

Det tillvägagångssätt som används är baserat på multiplikativ dekomponering genom X-12-ARIMA (version 0.2.2)<sup>2</sup>. Säsongrensningen av totala HIKP för euroområdet görs indirekt genom aggregering av de säsongrensade serierna för förädlade livsmedel, oförädlade livsmedel, industrivaror exkl. energi och tjänster. Energi tillkommer som en råvarukomponent eftersom det inte finns några statistiska bevis för att denna post är av säsongmässig karaktär. Säsongfaktorerna revideras årligen eller efter behov.

1 För närmare information se "Seasonal adjustment of monetary aggregates and HICP for the euro area", Europeiska centralbanken (augusti 2000).

2 För närmare information se Findley, D., Monsell, B., Bell, W., Otto, M. och Chen B.C. (1998): "New Capabilities and Methods of the X-12-ARIMA Seasonal Adjustment Program", *Journal of Business and Economic Statistics*, 16, 2, 127-152, eller "X-12-ARIMA Reference Manual Version 0.2.2." (december 1998), *Time Series Staff, Bureau of the Census, Washington, D.C.* För interna ändamål används även multiplikationsmodeller av TRAMO-SEATS. För närmare information om TRAMO-SEATS, se 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 av Europeiska centralbanken (ECB) presenteras i dokumentet "Statistical information collected and compiled by the ESCB" från maj 2000. Detta dokument är en uppdatering av rapporten "Statistical requirements for Stage Three of Monetary Union (Implementation Package)" från juli 1996 och beskriver statistikförsörjningen som den ser ut idag. Dokumentet omfattar penning- och bankstatistik, betalningsbalansstatistik, statistik avseende finansiell utlandsställning och finansräkenskaper. ECB:s krav på statistik över priser och kostnader, nationalräkenskaper, arbetsmarknad, offentliga sektorns inkomster och utgifter, korstiktiga indikatorer på produktion och efterfrågan samt företags- och hushållsenkäter belyses i dokumentet med titeln "Statistical requirements of the ECB in the field of general economic statistics" från augusti 2000.<sup>1</sup>

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.

Stoppdatum för den statistik som ingår i ECB:s månadsrapport är normalt dagen före ECB-rådets första möte varje månad. För denna månadsrapport var stoppdatum den 6 juni 2001.

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

## Översikt

De viktigaste utvecklingstendenserna sammanfattas i en översiktstabell.

## Penningpolitik och finansiell statistik

Tabell 1.1-1.5 visar Eurosystemets konsoliderade finansiella ställning, uppgifter om Eurosystemets transaktioner, statistik avseende kassakrav och banksystemets likviditetsställning. Tabell 1.2 och 1.3 speglar övergången till anbudsförfarande med rörlig ränta. 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. Uppgifter om M3 som redovisas i tabell 2.4 är inte korrigerade för innehav av icke hemmahörande i euroområdet av aktier/andelar utgivna av penningmarknadsfonder inom euroområdet; omfattningen av sådana innehav och deras effekt på ökningen i M3 framgår av kolumnerna 15-17. Tabell 2.5 visar en kvartalsvis sektors- och löptidsbaserad analys av MFI-sektorns utlåning till hemmahörande i

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

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 angående en konsoliderad balansräkning för sektorn för monetära finansinstitut (ECB/1998/16).

Statistik avseende penningmarknadsräntor, långfristiga statsobligationer och aktiemarknadsindex (tabell 3.1-3.3) tas fram av ECB med hjälp av uppgifter från nyhetsbyråer. För närmare uppgifter om statistiken avseende bankräntorna (tabell 3.4), se fotnoten längst ned på den relevanta sidan.

Statistik avseende emissioner av värdepapper redovisas i tabellerna 3.5 och 3.6. Den är uppdelad på kortfristiga och långfristiga värdepapper. "Kortfristiga" avser värdepapper med en ursprunglig löptid på ett år eller mindre (i enlighet med ENS 95, i undantagsfall två år eller mindre). Värdepapper med en längre ursprunglig löptid, med valfria löptider, av vilka den senaste ligger mer än ett år framåt i tiden, eller med obestämda löptider klassificeras som långfristiga. Statistiken över emissioner av värdepapper uppskattas omfatta ungefär 95 % av de totala emissionerna av hemmahörande i euroområdet. I tabell 3.5 finns uppgifter om värdepapper som har emitterats, inlösts samt utestående belopp, uppdelat på kortfristiga respektive långfristiga värdepapper. Uppgifterna om nettoemissioner skiljer sig från förändringen i utestående belopp till följd av värderingsförändringar, omklassificeringar och andra justeringar. I tabell 3.6 görs en sektorsvis uppdelning av emittenter av eurodenominerade värdepapper hemmahörande i eller utanför

euroområdet. När det gäller emittenter hemmahörande i euroområdet sker uppdelningen på emitterande sektor i enlighet med ENS 95.<sup>2</sup> Statistiken avseende emissioner av värdepapper uppskattas täcka ungefär 95 % av de totala emissionerna av hemmahörande i euroområdet. När det gäller hemmahörande utanför euroområdet används termen "banker (inkl. centralbanker)" som beteckning för institut liknande MFI (inkl. Eurosystemet) som är hemma hörande utanför euroområdet. "Internationella organisationer" omfattar Europeiska investeringsbanken. (ECB ingår i Eurosystemet).

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) av eurodenominerade värdepapper. Mängden utestående värdepapper emitterade av MFI (kolumn 2) i tabell 3.6 är i stort sett jämförbar med emitterade penningmarknadspapper och skuldförbindelser som visas på skuldsidan i MFI-sektorns aggregerade balansräkning i tabell 2.8.3 (kolumnerna 2 och 10), även om statistiken över värdepappersemissioner för närvarande har en något snävare omfattning.

### 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.

<sup>2</sup> Koderna i ENS 95 för de sektorer som förekommer i tabellerna i månadsrapporten är följande: MFI (inbegripet Eurosystemet) omfattar ECB och de nationella centralbankerna i euroområdets medlemsstater (S.121) och andra monetära finansinstitut (S.122); icke monetära finansiella företag omfattar övriga finansinstitut (S.123), finansiella serviceföretag (S.124) samt försäkringsföretag och pensionsinstitut (S.125); ickefinansiella företag (S.11); staten (S.1311); övrig offentlig sektor omfattar delstater (S.1312), kommuner (S.1313) och socialförsäkring (S.1314).

Det harmoniserade konsumentprisindexet (HIKP) för euroområdet (tabell 4.1) finns tillgängligt från 1995 och framåt. Det baseras på nationella HIKP som fastställs enligt samma metod i alla länder i euroområdet. Fördelningen på varor och tjänster följer COICOP (Classification of Individual Consumption by Purpose) som är den klassificering som används för HIKP. Uppgifter från januari 2000 inkluderar kostnaden för sjukvård och utbildningstjänster; uppgifter från januari 2001 inbegriper även sjukhusvård, social hemtjänst, ålderdomshem och bostäder för funktionshindrade. Tidigare uppgifter som var mer omfattande är i allmänhet inte tillgängliga. HIKP-uppgifter från januari 2000 täcker också konsumtion av icke-hemmahörande som tidigare inte ingått i HIKP i vissa medlemsstater. I tabellen ingår säsongrensade HIKP-uppgifter som sammanställs av ECB.

När det gäller nationalräkenskapsstatistik (tabellerna 4.2 och 5.1) har genomförandet av det europeiska nationalräkenskapsystemet 1995 (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 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 för etags- och hushållsenkäter.

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

## Finansräkenskaper

Tabell 6.1 visar kvartalsuppgifter för euroområdets icke-finansiella sektors finansräkenskaper och omfattar offentlig sektor (S.13), icke-finansiella företag (S.11) och hushåll (S.14), däribland hushållens ideella organisationer (S.15). Uppgifterna (som inte är säsongrensade) gäller utestående nivåer och finansiella transaktioner klassificerade enligt ENS 95 och är inriktade på de icke-finansiella sektorernas huvudsakliga finansiella investerings- och finansieringsverksamhet. På finansieringssidan (skulder) presenteras uppgifterna uppdelade på ENS 95-sektor och ursprunglig löptid. MFI-lån presenteras i möjligaste mån separat. Informationen om finansiella investeringar (tillgångar) är för närvarande inte lika detaljerad som informationen om finansiering, vilket särskilt beror på att det inte är möjligt att göra en sektorsindelning.

Kvartalsuppgifterna baseras på statistik över MFI och värdepappersemissioner i euroområdet, statistik över de offentliga finanserna, kvartalsvisa nationella finansräkenskaper och BIS internationella bankstatistik. Även om alla länderna i euroområdet bidrar till euroområdets statistik lämnar Irland och Luxemburg ännu inte uppgifter om de kvartalsvisa nationella finansiella räkenskaperna.

Tabell 6.2 visar årliga uppgifter om sparande (finansiellt och icke-finansiellt), investeringar och finansiering i euroområdet. Dessa uppgifter kan ännu inte bringas i överensstämmelse med kvartalsuppgifterna i tabell 6.1.

## Offentliga sektorns finansiella ställning

Tabellerna 7.1 till 7.3 visar den finansiella ställningen för den offentliga sektorn i euroområdet. Uppgifterna är som regel konsoliderade och baserade på ENS 95. Dessa uppgifter erhålls genom att ECB aggregerar harmoniserade uppgifter som lämnas av de nationella centralbankerna och som uppdateras regelbundet. Uppgifter om den offentliga sektorns underskott

och skuld för länderna i euroområdet kan därför skilja sig från de som används av Europeiska kommissionen i samband med förfarandet vid alltför stora underskott.

Tabell 7.1 visar den offentliga sektorns inkomster och utgifter på grundval av definitionerna i kommissionens förordning nr 1500/2000 av den 10 juli 2000 om ändring av ENS 95. Tabell 7.2 innehåller närmare uppgifter om den offentliga sektorns nominella konsoliderade bruttoskuld i enlighet med fördragets bestämmelser om förfarandet vid alltför stora underskott. Tabellerna 7.1 och 7.2 innehåller översiktliga uppgifter för de enskilda länderna i euroområdet med hänsyn till deras betydelse inom ramen för stabilitets- och tillväxtpakten. Tabell 7.3 analyserar förändringar i den offentliga sektorns skuld. Skillnaden mellan förändringen i den offentliga sektorns skuld och underskott, underskotts-/skuldanpassningen, tillskrivs i huvudsak offentliga transaktioner i finansiella tillgångar och värderegleringseffekter som rör valutakurser.

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

De begrepp och definitioner som används i statistiken avseende betalningsbalansen (tabell 8.1-8.6) och den finansiella utlandsställningen följer i allmänhet den femte utgåvan av IMF:s betalningsbalanshandbok (oktober 1993), ECB:s riktlinje från maj 2000 (ECB/2000/4) 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.

En del tidigare uppgifter är delvis uppskattningar och är eventuellt inte helt jämförbara med senare observationer. Detta gäller betalningsbalansens finansiella balans före utgången av 1998, tjänstebalansen före utgången av 1997, det månatliga mönstret av inkomster för åren 1997 till 1998 och den finansiella utlandsställningen vid utgången av 1997.

Euroområdets finansiella utlandsställning (tabell 8.7.1) sammanställs på nettobas genom aggregering av de nationella uppgifterna. Den finansiella utlandsställningen beräknas till löpande marknadspriser, utom för direktinvesteringar, där bokföringsvärdena i stor utsträckning används.

De utestående beloppen vad gäller Eurosystemets internationella reserver och relaterade tillgångar redovisas i tabell 8.7.2 med motsvarande reserver och relaterade tillgångar som innehas av ECB. Uppgifterna i tabellerna 8.7.2 är i linje med rekommendationerna när det gäller IMF/BIS-mallen för internationella reserver och likviditet i utländsk valuta. Tidigare uppgifter revideras efterhand. Uppgifter om valutareserven fram till slutet av 1999 är inte helt jämförbara med tidigare observationer. En publikation om den statistiska behandlingen av Eurosystemets internationella reserver finns tillgänglig på ECB:s webbplats.

Tabell 9 innehåller statistik avseende euroområdets utrikeshandel med varor samt index – över värde, volym och enhetsvärde - för den totala exporten och importen. Värdeindexet beräknas av ECB. Volymindexet beräknas utifrån 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 ECB:s beräkningar av nominella och reala effektiva eurokursindex, som baseras på vägda genomsnitt av bilaterala eurokurser. Vikterna baseras på industrivaruhandeln med handelspartner under perioden 1995-97 och speglar effekter på tredje marknaden. Fram till

december 2000 består den snäva gruppen av de länder vars valutor visas i tabellen plus den grekiska drakman. Från och med januari 2001 upphörde Grekland att vara ett partnerland i den effektiva eurokursen och vägningsystemet har justerats i enlighet med detta. I den breda gruppen tillkommer 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 konsumentpriser (KPI), producentpriser inom tillverkningssektorn (PPI) och enhetsarbetskostnader inom tillverkningssektorn (ULCM). I fall där deflaterer ännu inte finns tillgängliga används uppskattningar. De bilaterala kurser som visas är kurserna gentemot de 13 valutor som används vid ECB:s beräkning av eurons "snäva" effektiva växelkurs. ECB offentliggör dagliga referenskurser för dessa och en del andra 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.

## Tidigare uppgifter för utvalda ekonomiska indikatorer för euroområdet plus Grekland

Uppgifter för euroområdet plus Grekland fram till slutet av 2000 visas i en ny tabell i slutet av statistikbilagan. Denna tabell innehåller tidigare uppgifter för euroområdet plus Grekland för ett antal utvalda indikatorer. De olika delarna av tabellen beskrivs närmare nedan.

Tabell A.1 visar penningmängdsmått och M3:s viktigaste motposter som härletts ur MFI-sektorns konsoliderade balansräkning. Vid konsolideringen av uppgifterna för "de 11 euroländerna plus Grekland" har hänsyn tagits till balanspositionerna för MFI i de första 11 euroländerna gentemot MFI i Grekland. Transaktioner denominerade i grekiska drakmer har också identifierats och behandlats som om de var denominerade i euro.

Tabell A.2 visar finansmarknadsräntor och statistik över andra värdepapper än aktier. Före januari 1999 beräknades syntetiska penningmarknadsräntor i euroområdet på grundval av nationella räntor viktade efter BNP. Från januari 1999–december 2000 är EURIBOR (Euro Interbank Offered Rates) och ATHIBOR viktade efter BNP. Fram till augusti 2000 är euroområdets obligationsräntor beräknade på grundval av harmoniserade nationella statsobligationsräntor viktade efter BNP. Därefter är vikterna de nominella utestående beloppen avseende statsobligationer för varje löptid.

I statistiken över värdepappersemissioner (som även visas i tabell A.2) har det faktum att hemmahörande i Grekland nu blir hemmahörande i euroområdet föranlett två strukturella ändringar. Den första ändringen gäller medräkningen av alla emissioner av hemmahörande i Grekland av värdepapper i euro och grekiska drakma. Den andra ändringen är medräkningen av alla emissioner av hemmahörande i euroområdet – utom hemmahörande i Grekland – av värdepapper denominerade i grekiska drakma. Statistik över värdepappersemissioner som inbegriper Grekland sammanställs för både behållningar och flöden.

Aggregerade uppgifter för euroområdet plus Grekland rörande prisutvecklingen och den realekonomiska utvecklingen (tabell B) kommer från Europeiska kommissionen (Eurostat). Uppgifter om budgetutvecklingen har aggregerats av ECB.



Tabell C visar tidigare index för den nominella och reala effektiva växelkursen för euro plus den grekiska drakman. Beräkningsmetoden är densamma som beskrivs i artikeln "Eurons nominella och reala effektiva växelkurs" i ECB:s månadsrapport för april 2000. Beräkningsmetoden är densamma som används i sektion 8. All tillgänglig information om tidigare presenterade uppgifter visas på ECB:s webbplats (under "Statistics, Latest monetary, financial and balance of payments statistics – release schedules" sektionen).

Tabell D visar tidigare nominella och reala effektiva växelkurser för euron inkl. den grekiska drakman. Beräkningsmetoden som använts är densamma

som beskrivs i artikeln med rubriken "The nominal and real effective exchange rates of the euro" i aprilutgåvan av ECB:s Monthly Bulletin. Nya vikter har beräknats för euroområdet partnerländer. Grekland ingår inte i partnerländerna utan är en del av euroområdet (beträffande vilka länder som ingår i beräkningarna, se fotnot 1 till tabell 10 "Växelkurser" i statistikbilagan till denna månadsrapport). För perioden fram till januari 2001 har en "teoretisk" eurokurs konstruerats, i vilken hänsyn tas till utvecklingen avseende den grekiska drakman och till deflater för euroområdet plus Grekland. Den fullständiga uppsättningen uppgifter fr.o.m. 1990 (1993 för den breda gruppen) kan hämtas i csv-format från ECB:s webbplats.

## Bilaga: Nya beräkningsmetoder för M3

### Beräkningsfrågor vid inkluderingen av omsättbara instrument i euroområdet M3

Det breda penningmängdsaggregatet M3 i euroområdet omfattar omsättbara instrument, dvs. andelar i penningmarknadsfonder, penningmarknadspapper och räntebärande värdepapper med en ursprunglig löptid på upp till två år. Dessa omsättbara instrument ingår i euroområdets M3 eftersom de karakteriseras av en relativt hög grad av likviditet, låg prisvolatilitet och följaktligen utgör de nära substitut till sådana delar i M3 som tidsbunden inlåning.

M3 skall mäta de monetära tillgångar som innehas av hemmahörande i euroområdet eftersom dessa innehav anses särskilt viktiga för bedömningen av hur den monetära utvecklingen påverkar prisstabiliteten i euroområdet. Av begreppsmässiga skäl bör därför omsättbara instrument som innehas av hemmahörande utanför euroområdet inte tas med i M3. I praktiken är det dock svårt att identifiera var ägarna till kortfristiga omsättbara instrument är hemmahörande. Eftersom sådana instrument ofta placeras på marknaden via investmentbanker och innehas av den slutliga ägaren genom depåförvaltning och/eller dessa instrument återlöses via internationella avvecklingssystem, har de monetära finansinstitut som utfärdat instrumentet ofta inga tillförlitliga uppgifter om var den faktiska ägaren är hemmahörande. Dessa instrument handlas även i viss utsträckning på andrahandsmarknader.

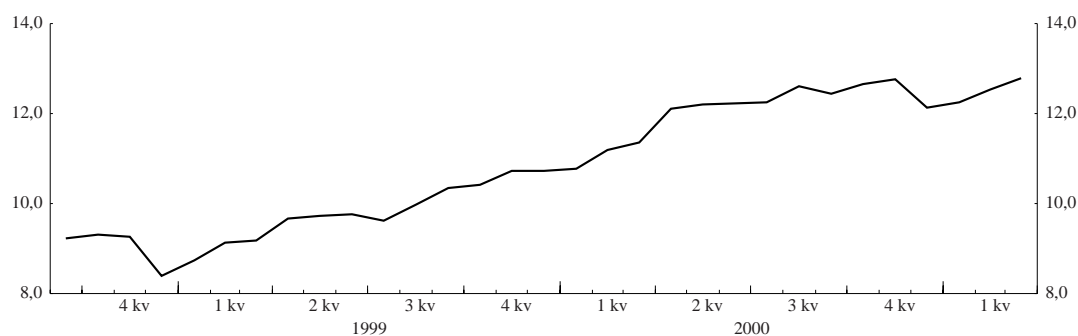
Före starten av etapp tre av Ekonomiska och monetära unionen (EMU) var den utestående mängden av dessa omsättbara instrument relativt liten och växte långsamt. Dessutom fanns det inte mycket som tydde på att hemmahörande utanför euroområdet i någon större utsträckning innehade omsättbara instrument som utfärdats av monetära finansinstitut i euroområdet. Det var mot denna bakgrund som beslutet fattades att definitionen av M3 skall omfatta alla omsättbara instrument som utfärdats av monetära finansinstitut i euroområdet (förutom sådana som innehas av de monetära finansinstituten själva).

Sedan inledningen av etapp tre av EMU har andelen omsättbara instrument som ingår i M3 expanderat kraftigt. Från och med sista kvartalet 1999 har den årliga tillväxttakten på omsättbara instrument ökat markant och stundtals överstigit 20 %. Som en följd av den höga årliga tillväxttakten för omsättbara instrument har den andel som dessa instrument utgör i stocken av M3 i euroområdet växt från under 10 % vid starten av etapp tre av EMU till 12-13 % i nuläget (se diagram A). Det finns tecken på att denna tillväxt till stor del har drivits på av efterfrågan från investerare utanför euroområdet.

Ökningen av innehaven av omsättbara instrument sedan 1999, vad gäller hemmahörande i euroområdet såväl som hemmahörande utanför euroområdet, kan återspegla både konjunkturella och strukturella faktorer. Uppgången i de korta

### Diagram A: Andel av omsättbara instrument i M3

(i procent av stocken)



Källa: ECB.

räntorna sedan hösten 1999 och utplaningen av avkastningskurvan i euroområdet har allmänt ökat intresset för dessa korta placeringar. Dessutom har korrigeringen på de globala aktiemarknaderna sedan andra kvartalet 2000 och den tidvis höga volatiliteten på dessa marknader resulterat i omstruktureringar i portföljer mot säkrare tillgångar som kortfristiga omsättbara papper.

Förutom konjunkteffekter kan den ökade efterfrågan på kortfristiga omsättbara instrument även återspegla en mer varaktig strukturell utveckling, främst förändringar orsakade av minskad tillgång på fastförräntade värdepapper med hög kvalitet till följd av budgetkonsolideringen i många industriländer. Kortfristiga omsättbara instrument som utfärdats av monetära finansinstitut i euroområdet skulle kunna utgöra en alternativ placering till statspapper, särskilt när avkastningskurvan är flack. I det här avseendet bör även noteras att efterfrågan från investerare utanför euroområdet på penningmarknadspapper och skuldförbindelser med en löptid på upp till två år till stor del är

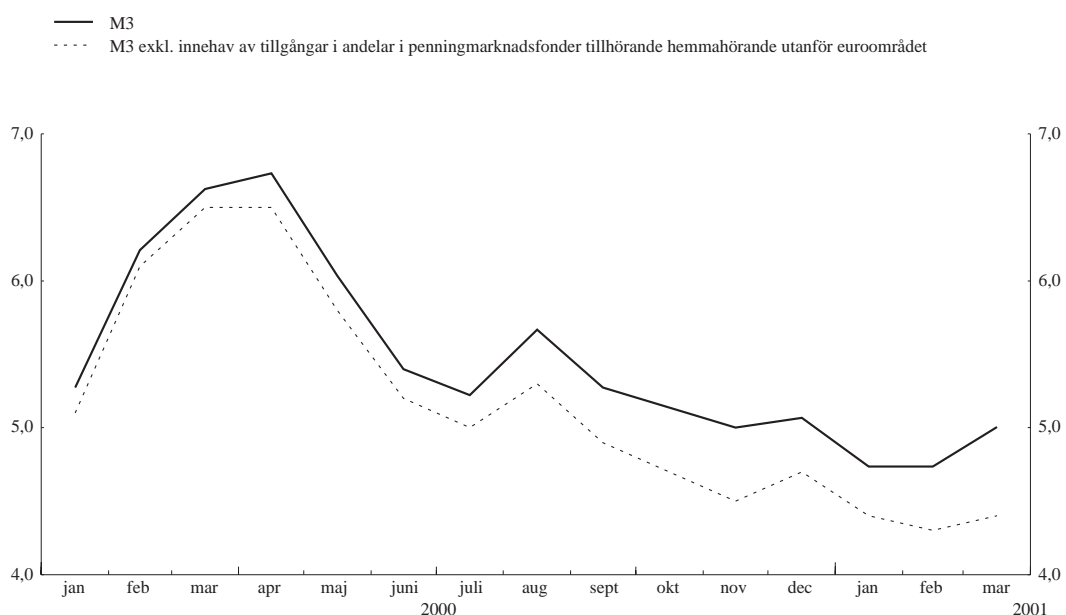
fokuserad på papper med högsta kvalitet, och således på papper som är så nära substitut för statspapper som möjligt. I många industriländer har det uppkommit privata pensionförsäkringar i och med att befolkningen blir allt äldre och i och med behovet av reformer av de allmänna pensionssystemen, vilket också har ökat efterfrågan på säkra placeringar.

I tidigare nummer av månadsrapporten har det påpekats att tillväxten i M3 påverkas av att placerare utanför euroområdet innehar dessa omsättbara instrument. Dessa innehav var ursprungligen små men det finns indikationer på att de under de senaste månaderna i allt större utsträckning påverkar tillväxten i M3 uppåt.

När effekterna på M3-tillväxten skall bedömas måste en åtskillnad göras mellan tillgångar, som tillhör hemmahörande utanför euroområdet, i form av å ena sidan penningmarknadspapper och skuldförbindelser med en ursprunglig löptid upp till två år och å andra sidan andelar i penningmarknadsfonder. Vad gäller den först nämnda gruppen tillgångar finns ännu inga tillförlitliga

### Diagram B: Effekt på M3-tillväxten av tillgångar i andelar i penningmarknadsfonder tillhörande hemmahörande utanför euroområdet

(årlig procentuell förändring)



Källa: ECB.

kvantitativa mått tillgängliga, men för den andra gruppen föreligger nu tillräckligt säkra uppgifter.

Vad gäller andelar i penningmarknadsfonder, som ägs av hemmahörande utanför euroområdet, var effekterna på tillväxttakten i M3 på årsbasis mycket liten fram till sensommaren 2000 (se diagram B). Därefter har avvikelsen gradvis blivit större och utgör i dagsläget omkring en halv procentenhet. Samtidigt, vilket kan avläsas i diagram B, har tillgångar i form av andelar i penningmarknadsfonder, som ägs av hemmahörande utanför euroområdet, inte påverkat trenderna i penningmängdsutvecklingen sedan starten av etapp tre av EMU förrän under den senaste tiden.

Penningmarknadspapper och kortfristiga skuldförbindelser med en ursprunglig löptid på upp till två år, utfärdade av monetära finansinstitut i euroområdet och tillhörande hemmahörande utanför euroområdet, omfattas för närvarande av ett statistikprojekt vilket har till uppgift att åstadkomma en noggrannare utvärdering av detta fenomen. Preliminära uppgifter tyder på att effekten på tillväxttakten för M3 på årsbasis i mars 2001 avseende tillgångar, som ägs av hemmahörande utanför euroområdet, i form av penningmarknadspapper och skuldförbindelser, med en ursprunglig löptid upp till två år, kan ha liknat den för andelar i penningmarknadsfonder. När dessa preliminära skattningar av penningmarknadspapper och kortfristiga skuldförbindelser, som innehas av hemmahörande utanför euroområdet, tas med i beräkningen ökar effekten på tillväxten hos M3 ytterligare mätt på årsbasis. Detta har en effekt på M3-tillväxten mätt på årsbasis, men tillgänglig information indikerar att den övergripande trendmässiga utvecklingen för M3 i stort sett är opåverkad sedan starten av etapp tre av EMU.

Mot slutet av det här året har ECB för avsikt att offentliggöra reviderade serier för penningmängden definierad enligt M3. Därvid kommer hänsyn att tas till den sammanlagda effekten på M3:s årstillväxttakt av innehaven i omsättbara instrument, som hålls av hemmahörande utanför euroområdet. Under tiden fortsätter ECB att informera allmänheten om utvecklingen när det gäller tillgångar som innehas av hemmahörande utanför euroområdet och att förklara hur dessa beaktas vid den reguljära bedömningen av den monetära utvecklingen. ECB kommer särskilt att lämna månadsvis information om vilka effekter som andelar i penningmarknadsfonder, ägda av hemmahörande utanför euroområdet, har på M3 mätt på årsbasis. Denna redovisning inleds med pressmeddelandet om den monetära utvecklingen för april 2001.

Eurosystemets finansmarknadsstatistik (money and banking statistics) beräknas på basis av den fullständigt harmoniserade och konsoliderade balansräkningen för monetära finansinstitut i euroområdet och är baserad på homogena definitioner särskilt när det gäller de sektorer som emitterar pengar och som innehar pengar samt kategorier av finansiella instrument. Statistiken över penningmängden är dessutom snabbt tillgänglig på månadsbasis. Av den anledningen är ECB:s uppgifter om penningmängden kvalitetsmässigt bland de främsta vad gäller ekonomisk statistik för euroområdet. Den i allmänhet höga kvaliteten på statistiken över penningmängden i euroområdet kommer att förbättras ytterligare i och med att innehav av värdepapper som innehas av hemmahörande utanför euroområdet identifieras. Informationen om M3 kommer således att förbli tillförlitlig och fortsätta att stå i fokus när den monetära utvecklingen skall bedömas i enlighet med den första pelaren i ECB:s penningpolitiska strategi.

# Kalendarium för penningpolitiska åtgärder inom Eurosystemet<sup>1</sup>

## 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%.

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

## 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.

## 19 juni 2000

I enlighet med artikel 122.2 i Fördraget om upprättandet av Europeiska gemenskapen beslutade Ekofin-rådet att Grekland uppfyller de nödvändiga villkoren på grundval av de kriterier som fastställs i artikel 121.1 och upphäve Greklands undantag från och med den 1 januari 2001. Ekofin-rådet antog sitt beslut, med hänsyn till Europeiska kommissionens och ECB:s rapporter om hur Sverige och Grekland har uppfyllt sina förpliktelser när det gäller att förverkliga den Ekonomiska och monetära unionen, efter samråd med Europaparlamentet och efter en diskussion vid mötet i rådet på stats- och regeringschefsnivå.

Ekofin-rådet antog också – genom ett enhälligt beslut av Europeiska unionens medlemsstater utan undantag och den berörda medlemsstaten – på förslag av Europeiska kommissionen och efter samråd med ECB, den oåterkalleliga omräkningskursen mellan den grekiska drakman och euron, från och med den 1 januari 2001. Efter fastställandet av omräkningskursen mellan euron och den grekiska drakman (vilket motsvarar drakmans gällande centalkurs gentemot euron i växelkursmekanismen ERM II), meddelade ECB och Greklands centralbank att de kommer att övervaka konvergensen på kursen för den grekiska drakman på valutamarknaden mot dess omräkningskurs till euron, vilken borde vara avslutad senast den 29 december 2000.

### **21 juni 2000**

ECB-rådet beslutar att räntorna på utlåningsfaciliteten och inlåningsfaciliteten skall vara oförändrade på 5,25% respektive 3,25%. Det upprepade att i enlighet med vad som meddelades den 8 juni 2000 kommer Eurosystemets huvudsakliga refinansieringstransaktioner framöver att genomföras som anbudsförfaranden med rörlig ränta. Tilldelningen kommer att ske i form av auktion med multipel ränta, med en lägsta anbudsränta på 4,25%.

ECB-rådet meddelade vidare att Eurosystemet för de långfristiga refinansieringstransaktioner som skall genomföras under andra halvåret 2000 kommer att tilldela ett belopp på 15 miljarder euro per transaktion. Detta belopp tar hänsyn till de beräknade likviditetsbehoven för banksystemet i euroområdet under andra halvåret 2000 och Eurosystemets önskan att fortsätta tillgodose merparten av den finansiella sektorns refinansieringsbehov genom sina huvudsakliga refinansieringstransaktioner.

### **6 juli, 20 juli, 3 augusti 2000**

ECB-rådet beslutar att lägsta anbudsränta på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna och räntorna på utlåningsfaciliteten och inlåningsfaciliteten skall vara oförändrade på 4,25%, 5,25% respektive 3,25%.

### **31 augusti 2000**

ECB-rådet beslutar höja den lägsta anbudsräntan på Eurosystemets huvudsakliga refinansieringstransaktioner med 0,25 procentenheter till 4,50%, med verkan fr.o.m den transaktion som träder i kraft den 6 september 2000. Det beslutar vidare höja räntorna på både utlåningsfaciliteten och inlåningsfaciliteten med 0,25 procentenheter till 5,50% respektive 3,50%, båda med verkan fr.o.m den 1 september

### **14 september 2000**

ECB-rådet beslutar att lägsta anbudsränta på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna och räntorna på utlåningsfaciliteten och inlåningsfaciliteten skall vara oförändrade på 4,50%, 5,50% respektive 3,50%.

### **5 oktober 2000**

ECB-rådet beslutar höja den lägsta anbudsräntan på Eurosystemets huvudsakliga refinansieringstransaktioner med 0,25 procentenheter till 4,75%, med verkan fr.o.m. den transaktion som träder i kraft den 11 oktober 2000. Det beslutar vidare att höja räntorna på både utlåningsfaciliteten och inlåningsfaciliteten med 0,25 procentenheter till 5,75% respektive 3,75%, båda med verkan fr.o.m. den 6 oktober.

### **19 oktober, 2 november, 16 november, 30 november 2000**

ECB-rådet beslutar att lägsta anbudsränta på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna och räntorna på utlåningsfaciliteten och inlåningsfaciliteten skall vara oförändrade på 4,75%, 5,75% respektive 3,75%.

### **14 december 2000**

ECB-rådet beslutar att lägsta anbudsränta på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna och räntorna på utlåningsfaciliteten och inlåningsfaciliteten skall vara oförändrade på 4,75 %, 5,75 % respektive 3,75 %.

Därtill beslutar det att behålla det existerande referensvärdet för penningmängdstillväxten, nämligen en årlig ökning på 4½ % i det breda penningmängdsmåttet M3. Detta beslut fattades på grundval av att tillgängliga fakta fortsätter att stödja de antaganden som ligger bakom den ursprung-

liga härledningen av referensvärdet i december 1998 (och den bekräftelse som skedde i december 1999) nämligen att omloppshastigheten på medellång sikt minskar trendmässigt med mellan ½ % och 1 % per år och att den potentiella produktionen ökar trendmässigt i en takt av mellan 2 % och 2½ % per år. Rådet kommer att göra en ny granskning av referensvärdet i december 2001.

## **2 januari 2001**

Den 1 januari 2001 införs euron i Grekland. Grekland blir därmed den tolfte EU-medlemsstaten som inför den gemensamma valutan och den första som inför euron sedan starten av etapp tre av Ekonomiska och monetära unionen (EMU) den 1 januari 1999. Detta innebär att den grekiska centralbanken nu är en fullvärdig medlem av Eurosystemet, med samma rättigheter och skyldigheter som de 11 nationella centralbankerna i de EU-medlemsstater som tidigare har infört euron. I enlighet med artikel 49 i stadgan för Europeiska centralbankssystemet och Europeiska centralbanken betalar Grekland in återstoden av sitt bidrag till ECB:s kapital och sin andel av ECB:s reserver, samt överför till ECB sitt bidrag till ECB:s valutareserv.

Efter tillkännagivandet den 29 december 2000 genomförs den första huvudsakliga refinansieringstransaktionen under 2001 i vilken Eurosystemets grekiska motparter deltar för första gången. Tilldelningsvolymen på 101 miljarder euro tar hänsyn till det ökade likviditetsbehovet hos euroområdet banksektor till följd av integreringen av de grekiska monetära finansinstituten.

## **4 januari 2001**

ECB-rådet beslutar att den lägsta anbudsräntan på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna och räntorna på utlåningsfaciliteten och inlåningsfaciliteten skall vara oförändrade på 4,75 %, 5,75 % och 3,75 %.

Vidare beslutar ECB-rådet att ett belopp på 20 miljarder euro skall tilldelas för var och en av de långfristiga refinansieringstransaktioner som skall genomföras under 2001. Detta belopp tar hänsyn till det förväntade likviditetsbehovet inom euroområdets banksektor under 2001 och Eurosystemets önskan att fortsätta att tillhandahålla merparten av refinansieringen av den finansiella sektorn genom sina huvudsakliga refinansieringstransaktioner. ECB-rådet kan justera tilldelningsbeloppet under året om likviditetsbehovet skulle utvecklas i en oväntad riktning.

## **18 januari, 1 februari, 15 februari, 1 mars, 15 mars, 29 mars, 11 april, 26 april 2001**

ECB-rådet beslutar att den lägsta anbudsräntan på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna och räntorna på utlåningsfaciliteten och inlåningsfaciliteten skall vara oförändrade på 4,75 %, 5,75 % och 3,75 %.

## **10 maj 2001**

ECB-rådet beslutar sänka den lägsta anbudsräntan på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna med 0,25 procentenheter till 4,50 %, med verkan fr.o.m. den transaktion som träder i kraft den 15 maj 2001. Det beslutar vidare sänka räntorna på både utlåningsfaciliteten och inlåningsfaciliteten med 0,25 procentenheter till 5,50 % respektive 3,50 %, båda med verkan fr.o.m. den 11 maj 2001.

## **23 maj, 7 juni 2001**

ECB-rådet beslutar att den lägsta anbudsräntan på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna och räntorna på utlåningsfaciliteten och inlåningsfaciliteten skall vara oförändrade på 4,50 %, 5,50 % och 3,50 %.



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

## Betalningsflöden i Target

Antalet betalningar som förmedlades under första kvartalet 2001 av Target i dess helhet, dvs. gränsöverskridande och inhemska betalningar sammantagna, förblev ganska stabilt jämfört med fjärde kvartalet 2000 då sådana betalningar ökade med 17 % i värde. Det totala antalet betalningar i Target under första kvartalet 2001 nådde 198 427 som genomsnitt per dag, vilket motsvarade ett värde på ca 1,24 biljoner euro. Antalet förmedlade gränsöverskridande betalningar steg med 5 % (till ett dagsgenomsnitt på 43 907 betalningar), medan deras värde steg

med 19 % (till ett dagsgenomsnitt på 518 miljarder euro). Den gränsöverskridande aktiviteten i Target under första kvartalet nådde en topp i fråga om både volym och värde den 20 februari 2001. Denna dag förmedlades 63 159 betalningar till ett värde av 652 miljarder euro. Kundbetalningarnas andel av det genomsnittliga antalet dagliga gränsöverskridande betalningar i Target minskade litet och uppgår nu till ca 35 % i fråga om volym och 3 % i fråga om värde. Under första kvartalet 2001 steg det genomsnittliga värdet av kundbetalningarna litet till 1,1 miljarder euro. Även interbankbetalningarna ökade och nådde ett dagsvärde på i genomsnitt 17,6 miljarder euro.

Tabell 1

### Betalningsuppdrag förmedlade av Target och några andra betalningssystem: transaktionsvolym

(antal betalningar)

	2000 1 kv	2000 2 kv	2000 3 kv	2000 4 kv	2001 1 kv
<b>Target</b>					
Alla Target-betalningar					
Volym, totalt	11 677 575	11 889 550	11 876 872	12 536 026	12 699 321
Genomsnitt per dag	179 655	191 767	182 721	198 985	198 427
Gränsöverskridande Target-betalningar					
Volym, totalt	2 426 211	2 551 454	2 561 044	2 630 202	2 810 046
Genomsnitt per dag	37 326	41 152	39 401	41 749	43 907
Inhemska Target-betalningar					
Volym, totalt	9 251 364	9 338 096	9 315 828	9 905 824	9 889 275
Genomsnitt per dag	142 329	150 614	143 320	157 235	154 520
<b>Andra system</b>					
Euro 1 (EBA)					
Volym, totalt	5 823 942	6 241 239	6 123 837	6 502 684	6 959 929
Genomsnitt per dag	89 599	100 665	94 213	103 217	108 749
Euro Access Frankfurt (EAF)					
Volym, totalt	3 272 746	3 204 424	3 208 671	3 302 144	3 329 975
Genomsnitt per dag	50 350	51 684	49 364	52 415	52 031
Paris Net Settlement (PNS) <sup>1)</sup>					
Volym, totalt	1 244 435	1 254 662	1 258 003	1 758 207	2 021 258
Genomsnitt per dag	19 145	20 236	19 354	27 908	31 582
Servicio Español de Pagos					
Interbancarios (SEPI)					
Volym, totalt	262 828	241 952	238 434	234 306	253 240
Genomsnitt per dag	4 044	3 902	3 668	3 719	3 957

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

## Rekommendationer rörande CLS betalningar i euro

I februari 2001 publicerade ECB "Recommendations for CLS payments in euro", vilka är avsedda att täcka betalningar i euro som görs genom Target i förhållande till CLS-banken, samt "Explanatory memorandum on the recommendations concerning CLS payments in euro". Syftet med dessa rekommendationer är att tillhandahålla en ram inom vilken CLS betalningar i euro kan utföras via Target i god tid. Rekommendationerna skapar inga rättigheter eller skyldigheter som kan göras gällande rättsligt och de syftar sålunda inte till precedens över regler som gäller i inhemska system eller i rättsligt bindande bilaterala avtal.

## Target:s årsrapport

Den 15 maj 2001 publicerade ECB sin första årsrapport för Target. Den ger en översikt över Target:s verksamhet under dess två första år. Rapporten ger en analys av vad systemet åstadkommit i affärsmässiga och tekniska hänseenden under 1999 och 2000. Dessutom beskriver den vad som skett av större betydelse på det organisatoriska och operationella planet. Rapporten ger även vissa inblickar i systemets utveckling framöver och i de utmaningar som föreligger. I fortsättningen kommer rapporten att publiceras årligen.

Ytterligare information om Target-systemet finns i Target-delen av ECB:s webbplats (<http://www.ecb.int>).

Tabell 2

### Betalningsuppdrag förmedlade av Target och några andra betalningssystem: transaktionsvärde

(miljarder euro)

	2000 1 kv	2000 2 kv	2000 3 kv	2000 4 kv	2001 1 kv
<b>Target</b>					
Alla Target-betalningar					
Värde, totalt	65 249	66 245	65 015	66 782	79 180
Genomsnitt per dag	1 004	1 068	1 000	1 060	1 237
Gränsöverskridande Target-betalningar					
Värde, totalt	26 888	28 121	27 635	27 394	33 170
Genomsnitt per dag	414	454	425	435	518
Inhemska Target-betalningar					
Värde, totalt	38 361	38 124	37 380	39 388	46 010
Genomsnitt per dag	590	615	575	625	719
<b>Andra system</b>					
Euro 1 (EBA)					
Värde, totalt	12 159	12 758	12 421	12 306	13 892
Genomsnitt per dag	187	206	191	195	217
Euro Access Frankfurt (EAF)					
Värde, totalt	10 576	10 786	9 918	10 240	10 904
Genomsnitt per dag	163	174	153	163	170
Paris Net Settlement (PNS) <sup>1)</sup>					
Värde, totalt	5 689	5 309	5 111	5 736	5 832
Genomsnitt per dag	88	86	79	91	91
Servicio Español de Pagos Interbancarios (SEPI)					
Värde, totalt	149	124	92	84	96
Genomsnitt per dag	2	2	1	1	2

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

# Dokument utgivna av Europeiska centralbanken (ECB)

Denna förteckning är avsedd att ge läsarna information om utvalda dokument som har offentliggjorts av Europeiska centralbanken. Publikationerna finns tillgängliga gratis från pressavdelningen. Skriftliga beställningar skickas till den postadress som anges på titelsidan.

En fullständig förteckning över dokument som utgivits av Europeiska monetära institutet (EMI) finns på ECB:s hemsida (<http://www.ecb.int>).

## Årsrapport

"Årsrapport 1998", april 1999.

"Årsrapport 1999", april 2000.

"Årsrapport 2000", maj 2001.

---

## Konvergensrapport

"Konvergensrapport 2000", maj 2000.

---

## Månadsrapport

Artiklar publicerade fr.o.m. januari 1999:

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

"Eurosysteemets stabilitetsinriktade penningpolitiska strategi", januari 1999.

"Peningmängdsmått och deras roll i Eurosysteemets penningpolitiska strategi", februari 1999.

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

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

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

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

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

"Europeiska centralbankssystemets institutionella struktur", juli 1999.

"Eurons internationella roll", augusti 1999.

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

"Inflationsavvikelser i en valutaunion", oktober 1999.

"ECB:s 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.

"Övergången till rörlig ränta på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna", juli 2000.

"Den penningpolitiska transmissionen i euroområdet", juli 2000.

"En åldrande befolkning och finanspolitiken i euroområdet", juli 2000.

"Pris- och kostnadsindikatorer för euroområdet: en översikt", augusti 2000.

"Euroområdets utrikeshandel: stiliserade fakta och trender på senare tid", augusti 2000.

"Potentiell produktionstillväxt och produktionsgap: Begrepp, användningar och skattningar", oktober 2000.

"ECB:s förbindelser med Europeiska gemenskapens institutioner och organ", oktober 2000.

"De två pelarna i ECB:s penningpolitiska strategi", november 2000.

"Frågor med anledning av utvecklingen av elektroniska pengar", november 2000.

## Occasional Paper

1. "The impact of the euro on money and bond markets" av Javier Santillán, Marc Bayle och Christian Thygesen, juli 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 Bandt och E. P. Davis, september 1999.
8. "Inflation zone targeting" av A. Orphanides och 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 och P. van Bergeijk, februari 2000.
12. "Indicator variables for optimal policy" av L. E. O. Svensson och 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 och 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 och P. Hartmann, april 2000.
20. "Convergence of fiscal policies in the euro area" av O. De Bandt och 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. Rønde, juni 2000.
23. "Escaping Nash inflation" av In-Koo Cho och T.J. Sargent, juni 2000.
24. "What horizon for price stability" av F. Smets, juli 2000.
25. "Caution and conservatism in the making of monetary policy" av P. Schellekens, juli 2000.
26. "Which kind of transparency? On the need for clarity in monetary policy-making", av B. Winkler, augusti 2000.
27. "This is what the US leading indicators lead" av M. Camacho och G. Perez-Quiros, augusti 2000.
28. "Learning, uncertainty and central bank activism in an economy with strategic interactions", av M. Ellison och N.Valla, augusti 2000.
29. "The sources of unemployment fluctuations: an empirical application to the Italian case", av S. Fabiani, A. Locarno, G. Oneto och P. Sestito, september 2000.
30. "A small estimated euro area model with rational expectations and nominal rigidities" av G. Coenen och V. Wieland, september 2000.
31. "The disappearing tax base: Is foreign direct investment eroding corporate income taxes?" av R. Gropp och K. Kostial, september 2000.
32. "Can indeterminacy explain the short-run non-neutrality of money?" av F. De Fiore, september 2000.
33. "The information content of M3 for future inflation in the euro area" av C. Trecroci och J. L. Vega, oktober 2000.
34. "Capital market development, corporate governance and the credibility of exchange rate pegs" av O. Castrén och T. Takalo, oktober 2000.
35. "Systemic Risk: A Survey" av O. De Bandt och P. Hartmann, november 2000.
36. "Measuring core inflation in the euro area" av C. Morana, november 2000.
37. "Business fixed investment: evidence of a financial accelerator in Europe" av P. Vermeulen, november 2000.
38. "The optimal inflation tax when taxes are costly to collect", av F. De Fiore, november 2000.

39. "A money demand system for euro area M3" av C. Brand och N. Cassola, november 2000.
40. "Financial structure and the interest rate channel of ECB monetary policy" av B. Mojon, november 2000.
41. "Why adopt transparency? The publication of central bank forecasts" av P. M. Geraats januari 2001.
42. "An area-wide model (AWM) for the euro area" av G. Fagan, J. Henry och R. Mestre, januari 2001.
43. "Sources of economic renewal: from the traditional firm to the knowledge firm", av D. Rodrigues Palenzuela, februari 2001.
44. "The supply and demand for Eurosystem deposits – The first 18 months" av U. Bindseil och F. Seitz, februari 2001.
45. "Testing the rank of the Hankel Matrix: A statistical approach" av G. Camba-Mendez och G. Kapetanios, mars 2001.
46. "A two-factor model of the German term structure of interest rates" av N. Cassola och J. B. Luís, mars 2001.
47. "Deposit insurance and moral hazard: does the counterfactual matter" av R. Gropp och J. Vesala, mars 2001.
48. "Financial market integration in Europe: on the effects of EMU on stock markets" av M. Fratzscher, mars 2001.
49. "Business cycle and monetary policy analysis in a structural sticky-price model of the euro area" av M. Casares, mars 2001.
50. "Employment and productivity growth in service and manufacturing sectors in France, Germany and the US" av T. von Wachter, mars 2001.
51. "The functional form of the demand for euro area M1" av L. Stracca, mars 2001.
52. "Are the effects of monetary policy in the euro area greater in recessions than in booms?" av G. Peersman och F. Smets, mars 2001.
53. "An evaluation of some measures of core inflation for the euro area" av J. L. Vega och M. A. Wynne, april 2001.
54. "Assessment criteria for output gap estimates" av G. Camba-Méndez och D. Rodriguez Palenzuela, april 2001.
55. "Modelling the demand for loans to the private sector in the euro area" av A. Caiza, G. Gartner och J. Sousa, april 2001.

56. "Stabilization policy in a two country model and the role of financial frictions" av E. Faia, april 2001.
  57. "Model-based indicators of labour market rigidity" av S. Fabiani och D. Rodriguez Palenzuela, april 2001.
  58. "Business cycle asymmetries in stock returns: evidence from higher order moments and conditional densities" av G. Perez-Quiros och A. Timmermann, april 2001.
  59. "Uncertain potential output: implications for monetary policy" av M. Ehrmann och F. Smets, april 2001.
  60. "A multi-country trend indicator for euro area inflation: computation and properties" av E. Angelini, J. Henry och R. Mestre, april 2001.
  61. "Diffusion index-based inflation forecasts for the euro area" av E. Angelini, J. Henry och R. Mestre, april 2001.
  62. "Spectral based methods to identify common trends and common cycles" av G. C. Mendez och G. Kapetanios, april 2001.
  63. "Does money lead inflation in the euro area" av S. Nicoletti Altimari, maj 2001.
  64. "Exchange rate volatility and euro area imports" av R. Anderton och F. Skudelny, maj 2001.
  65. "A system approach for measuring the euro area NAIRU" av S. Fabiani och R. Mestre, maj 2001.
- 

## 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 service: The Eurosystem's view", september 1999.

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

"European 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", andra upplagan, 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 user's survey", november 1999.

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

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

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

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

"Asset prices and banking stability", april 2000.

"EU banks' income structure", april 2000.

"Statistical information collected and compiled by the ESCB", maj 2000.

"Correspondent central banking model (CCBM)", juli 2000.

"Statistical requirements of the European Central Bank in the field of general economic statistics", augusti 2000.

"Seasonal adjustment of monetary aggregates and HICP for the euro area", augusti 2000.

"Improving cross-border retail payment services", september 2000.

"Statistical treatment of the Eurosystem's international reserves", oktober 2000.

"European Union balance of payments/international investment position statistical methods", november 2000.

"Information guide for credit institutions using TARGET", november 2000.

"The single monetary policy in Stage Three: General documentation on Eurosystem monetary policy instruments and procedures", november 2000.

"EU banks' margins and credit standards", december 2000.

"Mergers and acquisitions involving the EU banking industry: facts and implications", december 2000.

"Annual report on the activities of the Anti-Fraud Committee of the European central Bank", januari 2001.

"Cross-border use of collateral: A user's survey", februari 2001.

"Price effects of regulatory reform in selected network industries", mars 2001.

"The role of central banks in prudential supervision", mars 2001.

"Money and banking statistics in the accession countries: Methodological manual", april 2001.

"TARGET: Annual Report", maj 2001.

"A guide to Eurosystem staff macroeconomic projection exercises", juni 2001.

"Payment and securities settlement systems in the European Union", juni 2001.

---

## **Informationsbroschyren**

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

"ECB:s betalningsmekanism", augusti 2000.

"Euron; integrerade finansiella tjänster", augusti 2000.

"Target", augusti 2000.

"The European Central Bank", april 2001.

"The euro banknotes and coins", maj 2001.